

# **OAB PREV**

# **Síntese de MAR-2017**

28 de abril de 2017



## Uma batalha vencida, mas a guerra ainda não.

- A análise do primeiro trimestre do ano pode ser vista a partir de três vetores distintos. O primeiro vetor é relativo a análise trajetória dos índices de inflação, que demonstram um comportamento extremamente positivo, pois a inflação está convergindo para o centro da meta, podendo até ficar abaixo da meta este ano. Os sinais de melhora nos índices de inflação podem ser analisados tanto pela inflação corrente como pela ancoragem das expectativas do ano de 2017 e dos anos seguintes. Assim, a inflação medida pelo IPCA encerrou o primeiro trimestre em 0,96% enquanto que o INPC fechou em 0,98%. No acumulado dos últimos doze meses a inflação acumula 4,57%, tanto pelo IPCA como pelo INPC.
- O segundo vetor é a ótica de crescimento econômico, onde os números ainda estão muito tímidos em termos de resultados efetivos e de expectativas, dando conta de que o crescimento econômico esperado para o ano de 2017 deverá ficar muito próximo dos 0,5% na melhor das expectativas, gerando muita insatisfação pelo lado da produção industrial, de serviços e pelo nível de geração de empregos.

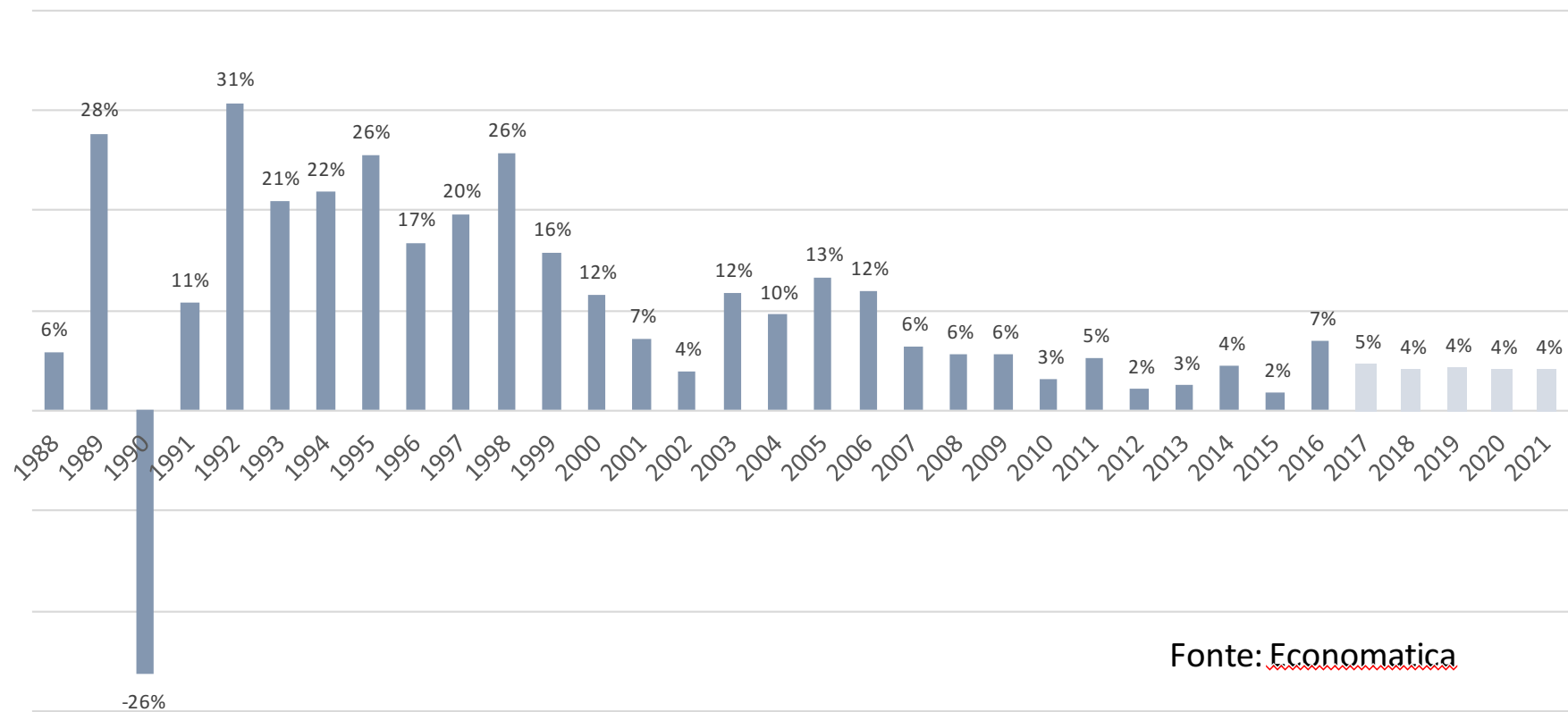


## Uma batalha vencida, mas a guerra ainda não.

- Finalmente, o terceiro vetor diz respeito ao equilíbrio das contas públicas, onde o governo ainda enfrenta dificuldades para efetuar o ajuste na velocidade e magnitude necessária, sendo fonte de geração de incertezas para os investidores.
- Assim, os mercados encerram o trimestre comemorando a vitória sobre a inflação e o início do afrouxamento da política monetária, mas ainda preocupados com a recuperação da atividade econômica e da capacidade do governo em ajustar as contas públicas.
- As estratégias de alocação de carteiras, no entanto, ainda recomendam cautela, pois o mercado iniciou o ano extremamente otimista, mas está terminando o trimestre com alguma dose de preocupação em relação às contas públicas e à recuperação da economia real.



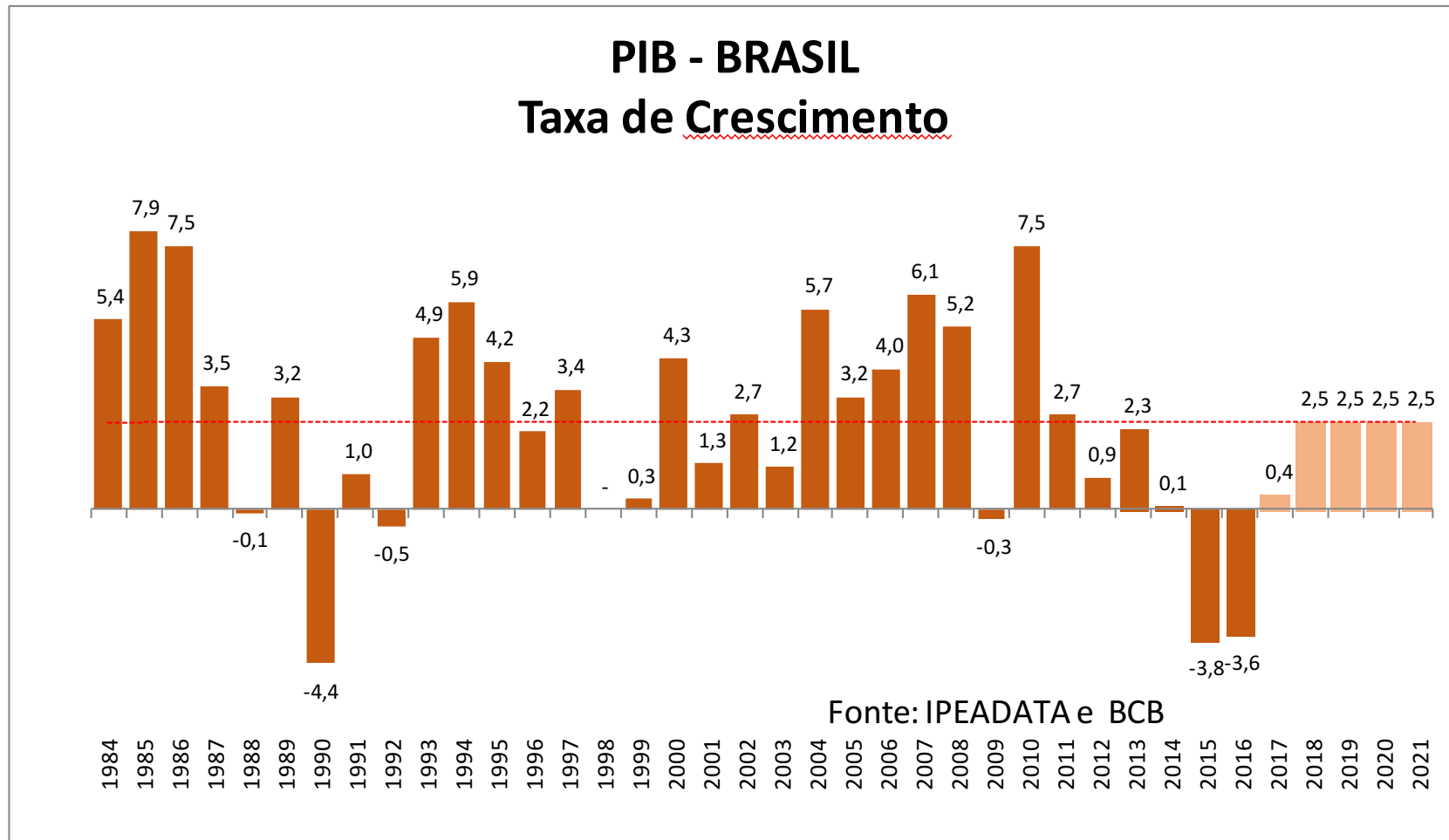
### SELIC REAL



Fonte: Economatica

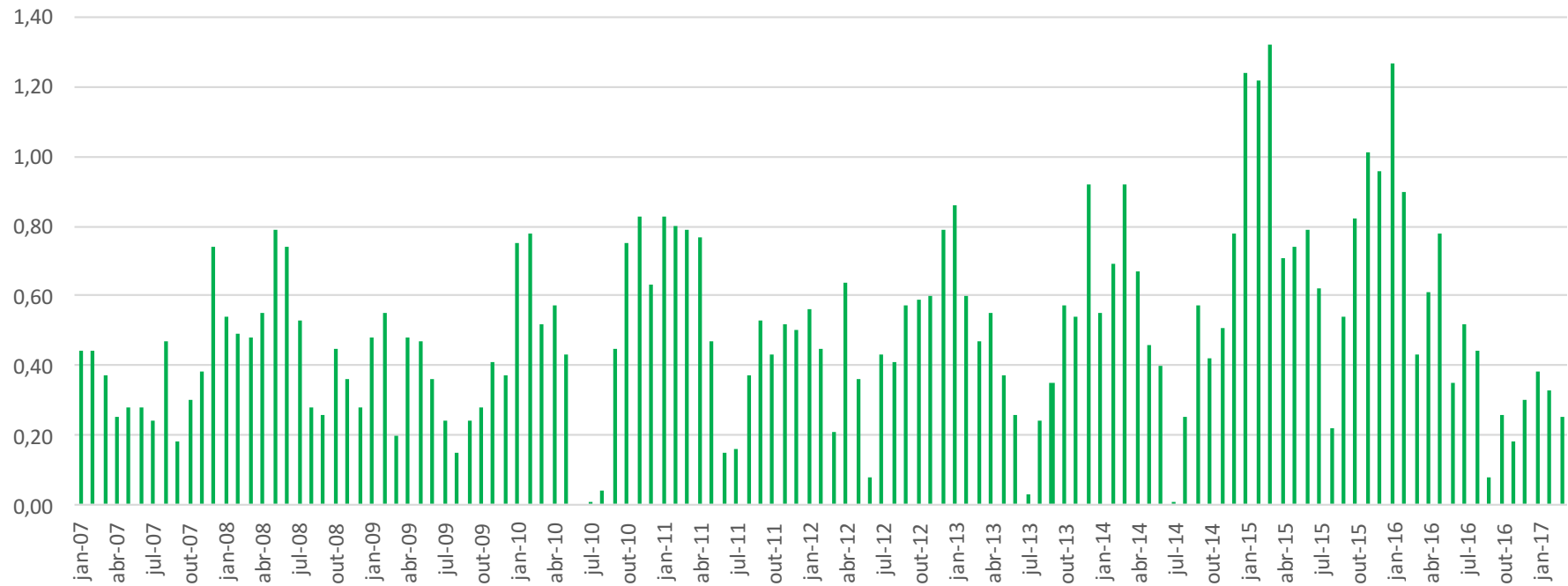


# Taxa Crescimento do PIB



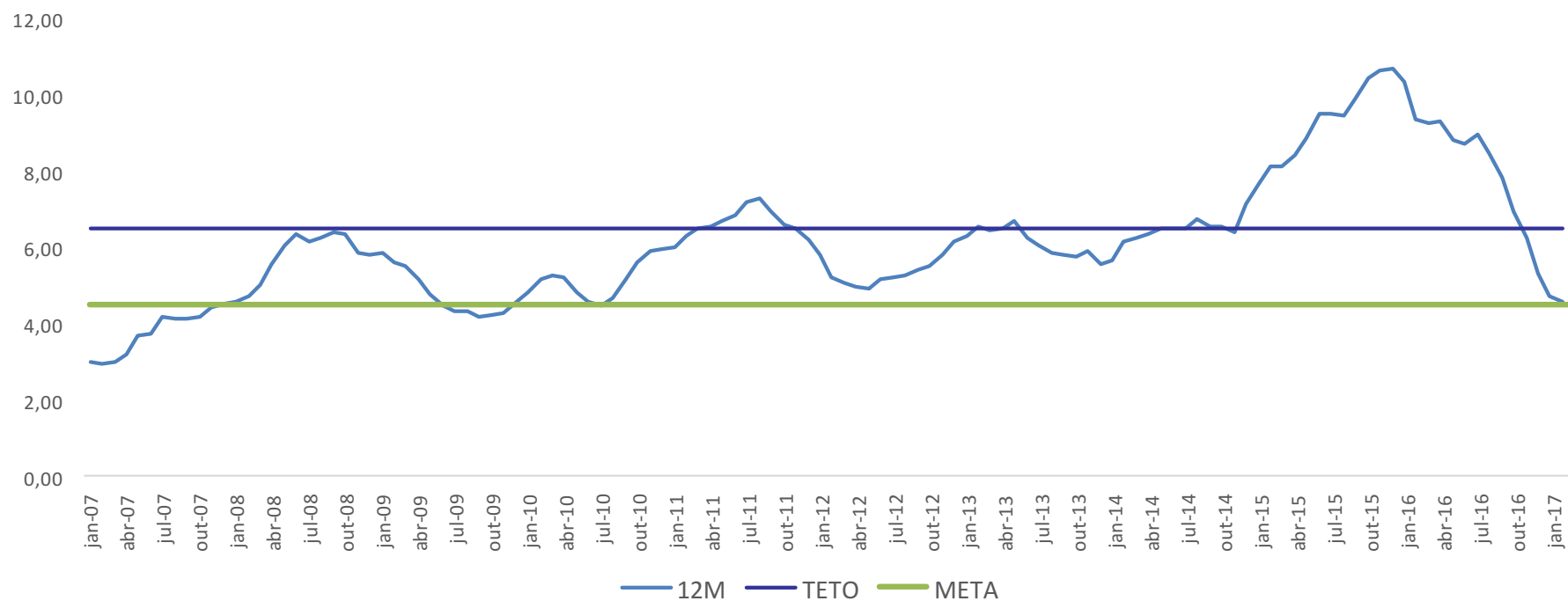


### IPCA MÊS A MÊS



Fonte: IBGE

### IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Fonte: IBGE

# Relatório Focus Expectativas de Mercado Mediana de Mercado 12 de abril de 2017



INDICADOR	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (%)	0,41	2,50	2,50	2,50	2,50
IPCA (%)	4,09	4,46	4,25	4,25	4,25
INPC (%)	4,35	4,50	4,50	4,50	4,50
IGP-M (%)	3,99	4,50	4,50	4,50	4,50
SELIC(final) (%)	8,50	8,50	8,50	8,50	8,50
Resultado Primário (% PIB)	-2,20	-1,67	-0,80	-0,30	0,48
Resultado Nominal (% PIB)	-8,50	-7,85	-7,00	-6,65	-6,10
DLSP (% PIB)	51,50	55,00	57,00	57,85	60,70
Conta Corrente ( US\$ Bi)	-26,00	-36,25	-40,00	-42,00	-44,15
IED (US\$ Bilhões)	75,00	74,00	75,26	80,00	80,00
US\$/R\$ (final)	3,23	3,37	3,47	3,50	3,55
Fonte: BACEN, 2017.					

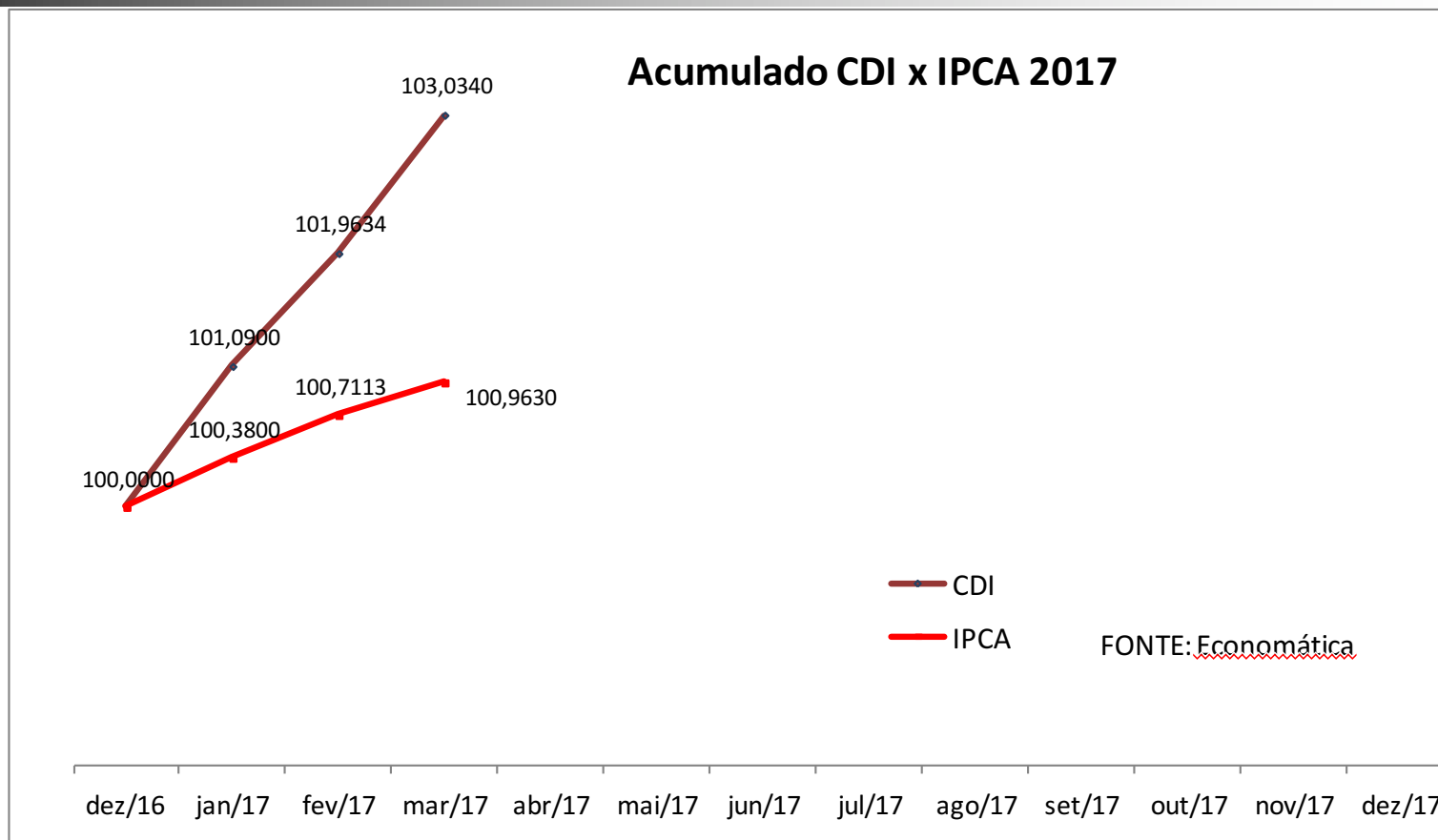


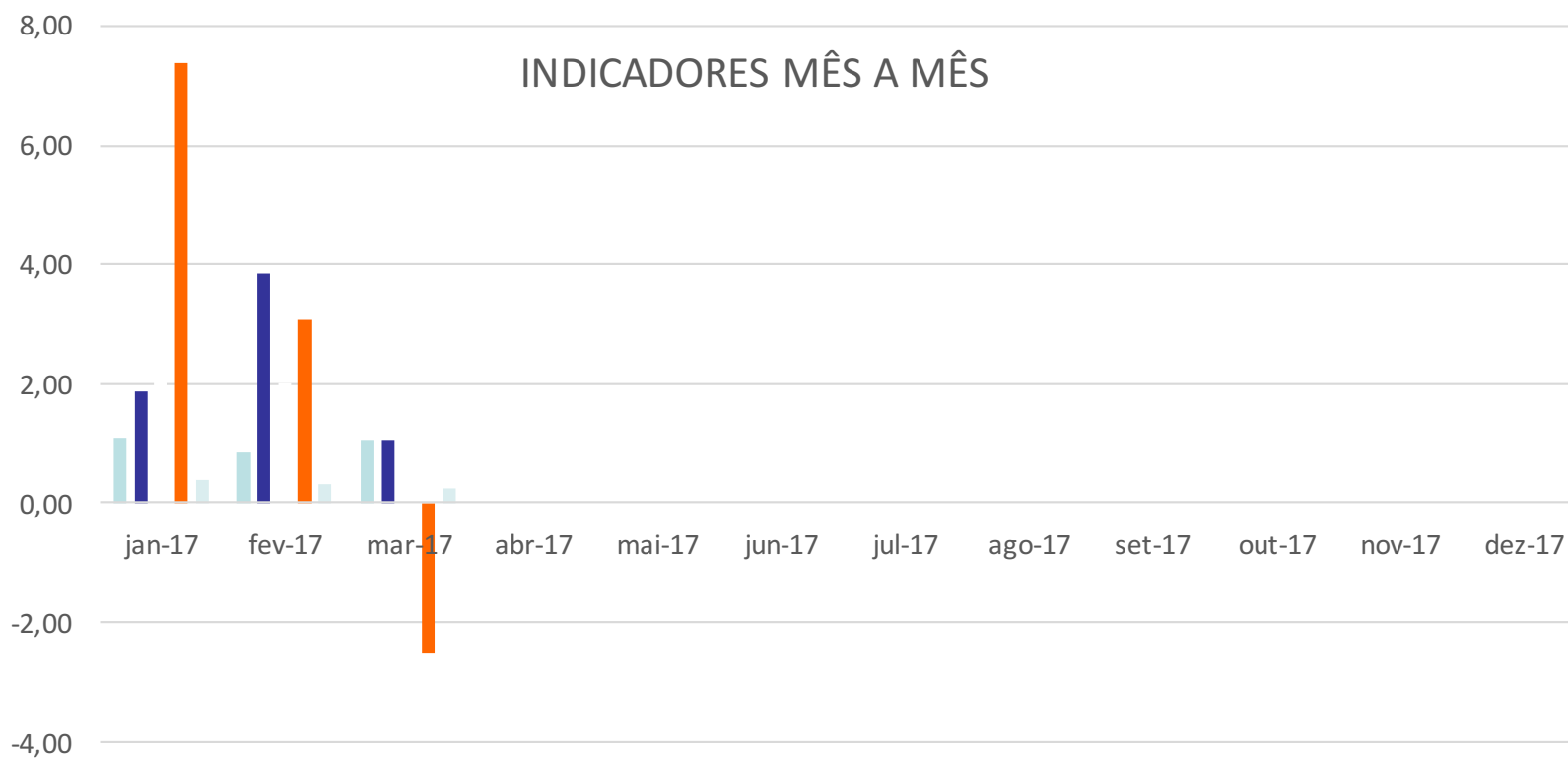


# DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS

# Análise Comparativa

	mar   2017	fev   2017	jan   2017	dez   2016	nov   2016	out   2016	set   2016	ago   2016	jul   2016	jun   2016	mai   2016	abr   2016	2017	2016	12m
CDI	1,05	0,86	1,09	1,12	1,04	1,05	1,11	1,21	1,11	1,16	1,11	1,05	3,03	14,00	13,75
IPCA Ibge	0,25	0,33	0,38	0,30	0,18	0,26	0,08	0,44	0,52	0,35	0,78	0,61	0,96	6,29	4,57
INPC Ibge	0,32	0,24	0,42	0,14	0,07	0,17	0,08	0,31	0,64	0,47	0,98	0,64	0,98	6,58	4,57
Ind RF-M	1,50	2,01	2,28	1,84	0,32	1,22	1,96	0,98	1,32	2,13	0,26	3,46	5,91	23,37	21,05
Ima-B	1,05	3,85	1,87	2,91	-1,22	0,64	1,57	0,89	2,51	1,93	-0,10	3,93	6,89	24,81	21,56
Ibovespa	-2,52	3,08	7,38	-2,71	-4,65	11,23	0,81	1,04	11,22	6,30	-10,09	7,70	7,90	38,94	29,83
Ibrx Índice Brasi	-2,35	3,30	7,21	-2,55	-5,00	10,75	0,60	1,12	11,31	6,48	-9,41	7,14	8,14	36,70	29,76
Ind de Bdrs	0,55	3,37	-2,73	-1,54	9,58	-3,11	0,93	-0,21	4,06	-11,28	6,28	-3,74	1,11	-9,71	0,55
Ind Fundo Imob	0,20	4,86	3,76	1,47	-2,55	3,80	2,77	1,84	5,92	1,61	3,73	4,65	9,01	32,29	36,84

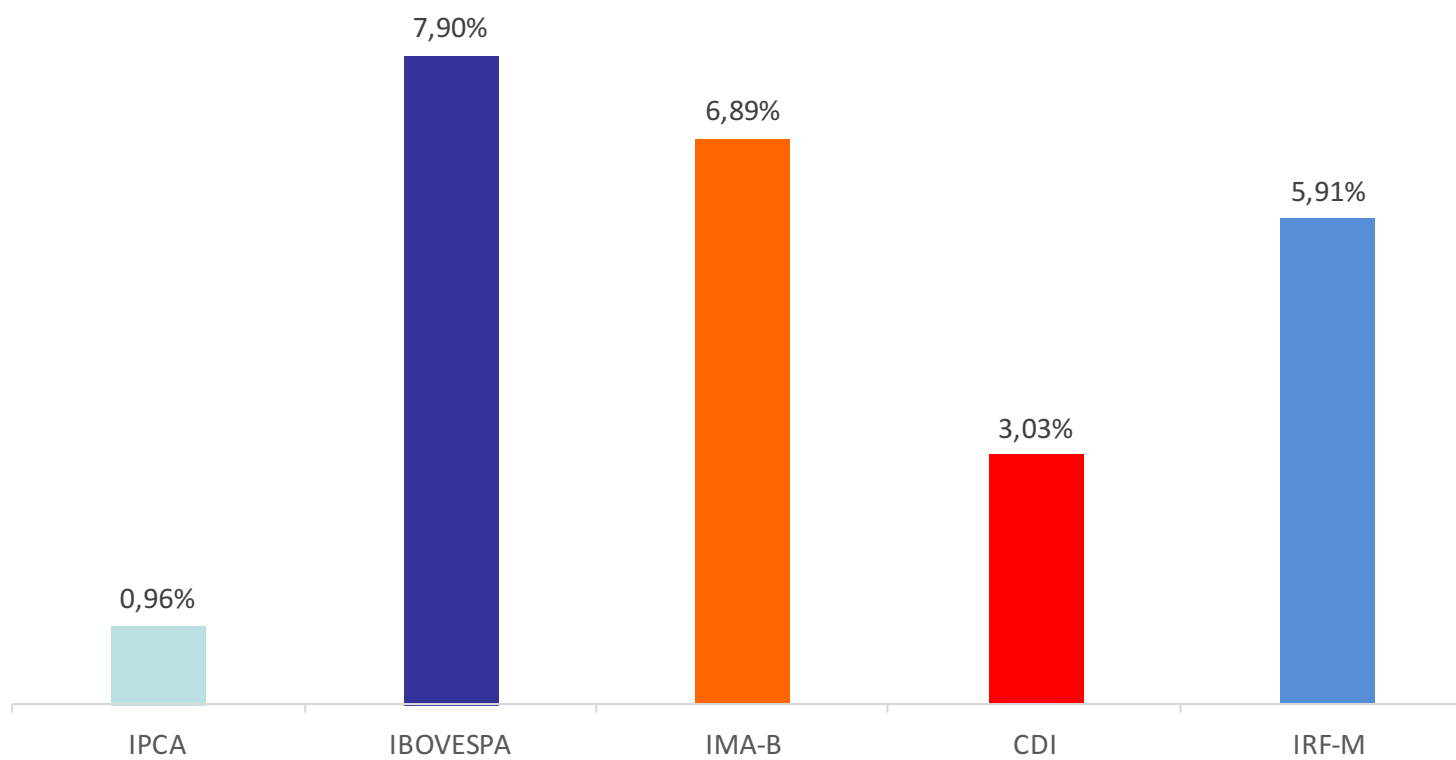




FONTE: Econômica

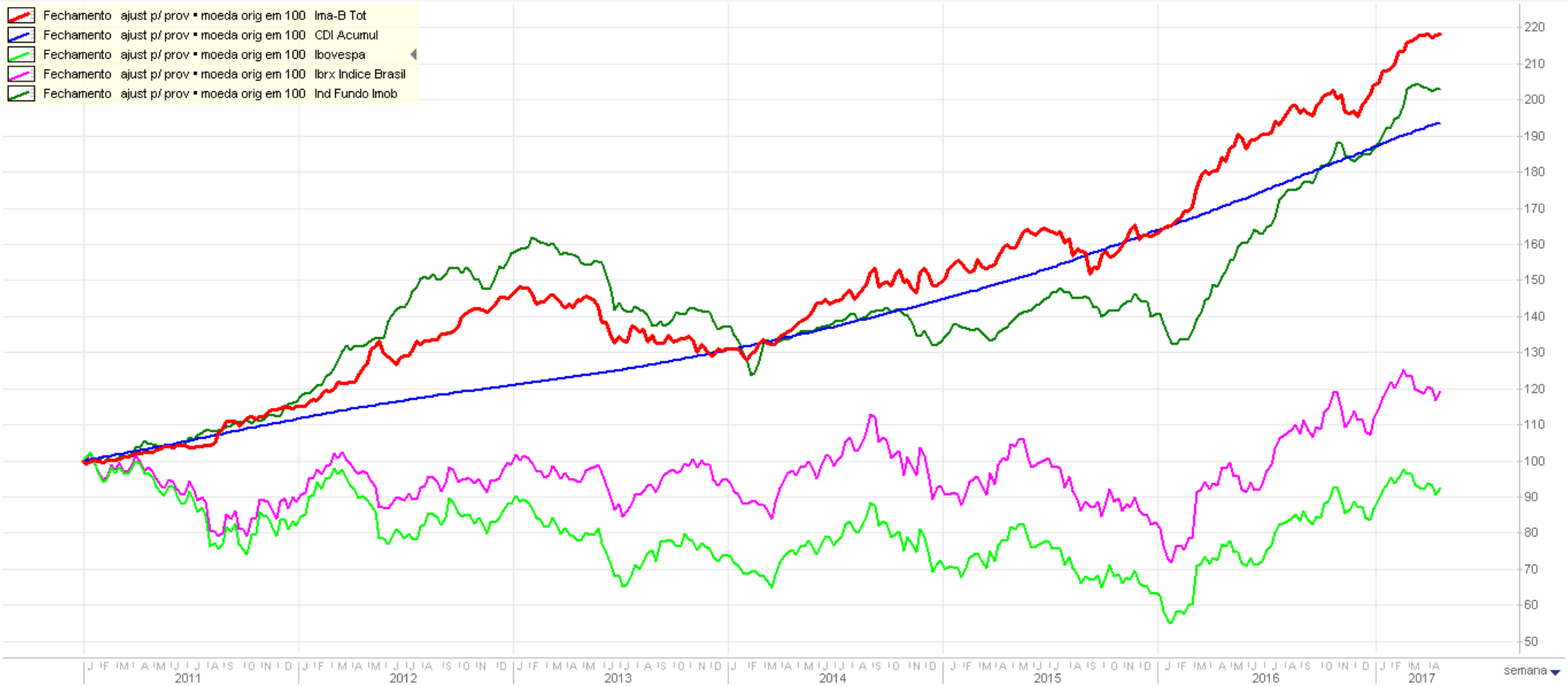
■ CDI   
 ■ Ima-B   
 Ind RF-M   
 ■ Ibovespa   
 ■ IPCA Ibge

## INDICADORES ACUMULADO NO ANO



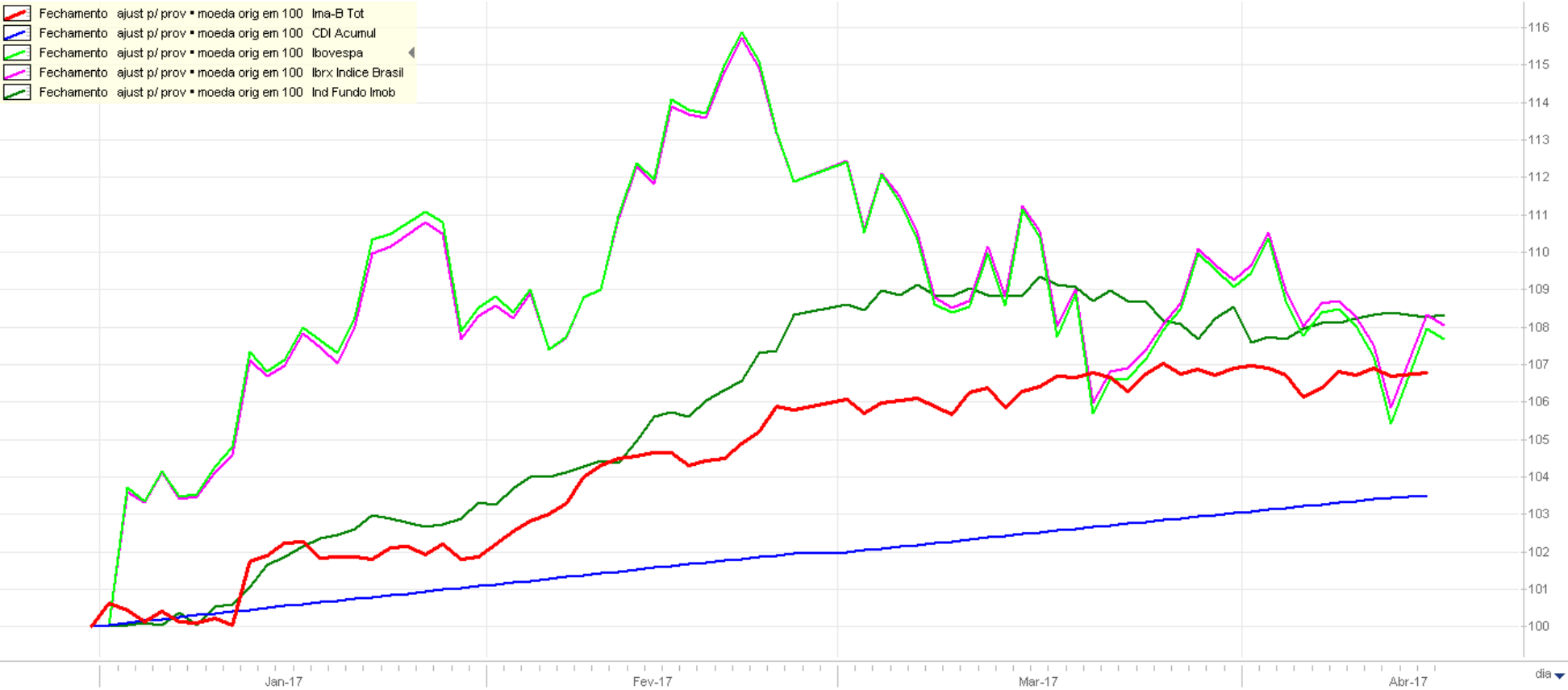


# Evolução no Longo Prazo





# Evolução no Ano 2017



# EXPECTATIVAS DE CURTO PRAZO





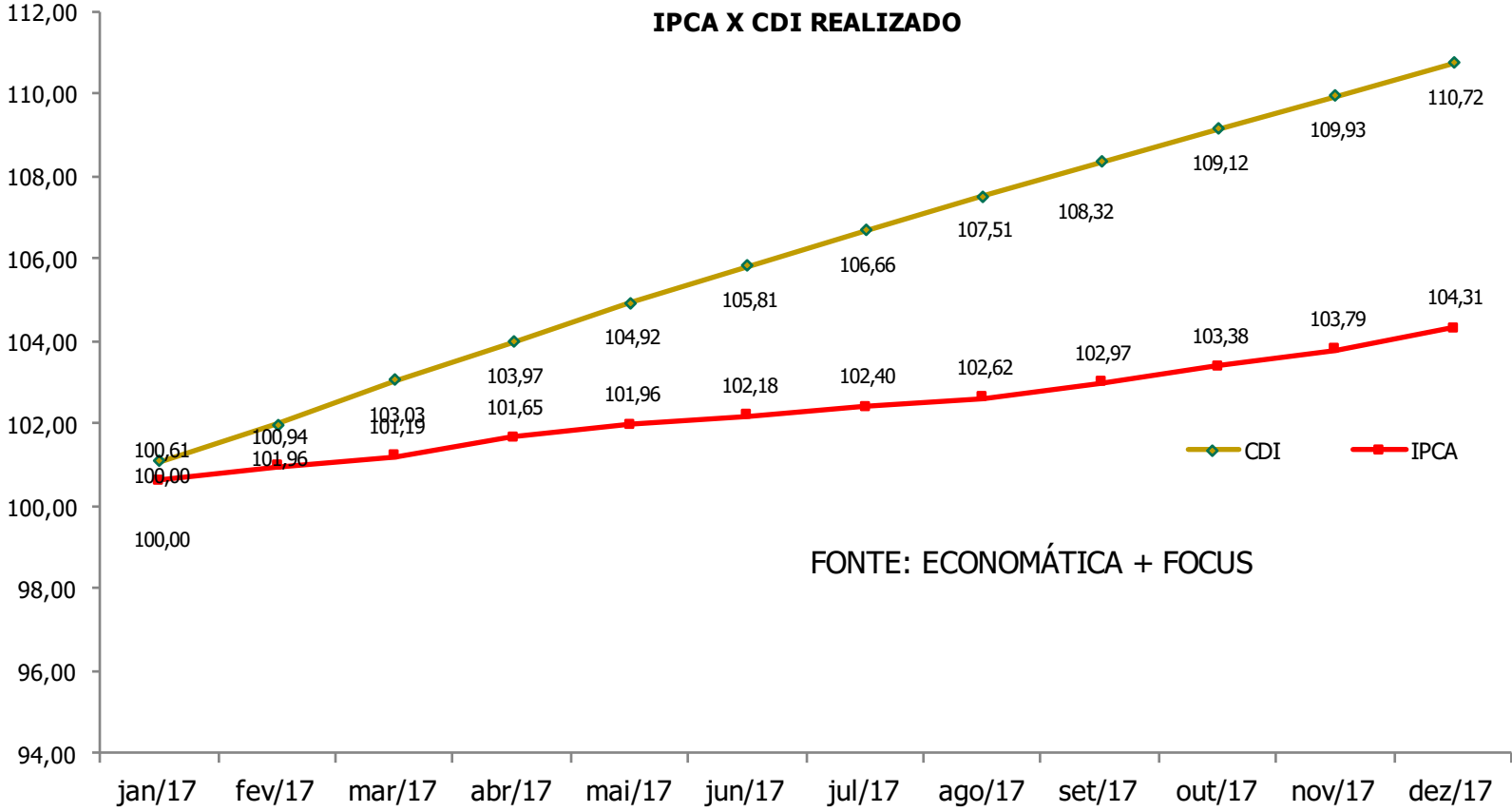
# Expectativas para o ano

PROJEÇÕES PARA O ANO 2017				
		CDI	IPCA	SELIC
jan/17	R	1,09%	0,38%	13,00%
fev/17	R	0,86%	0,33%	12,25%
mar/17	R	1,05%	0,25%	12,25%
abr/17	P	0,91%	0,45%	11,50%
mai/17	P	0,91%	0,31%	11,50%
jun/17	P	0,85%	0,21%	10,75%
jul/17	P	0,80%	0,22%	10,00%
ago/17	P	0,80%	0,21%	10,00%
set/17	P	0,76%	0,34%	9,50%
out/17	P	0,74%	0,40%	9,25%
nov/17	P	0,74%	0,40%	9,25%
dez/17	P	0,72%	0,50%	9,00%
<b>ANO</b>		<b>10,72%</b>	<b>4,07%</b>	<b>10,69%</b>

Projeções Relatório Focus e Marco & Marco Consultores



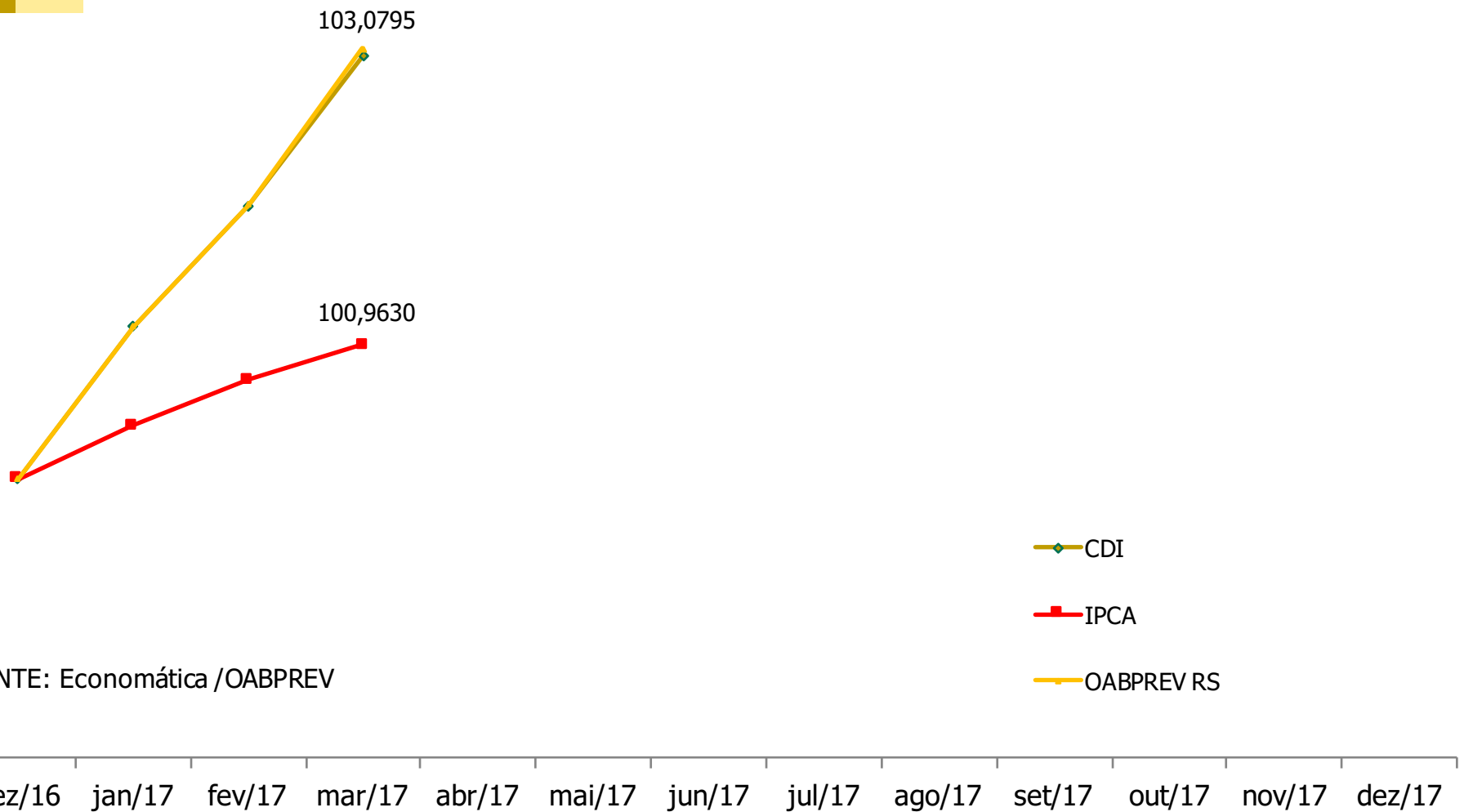
# Expectativas para o ano





# DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

# Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2017



FONTE: Economática /OABPREV

# Composição da Carteira



OAB PREV															
COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO														31/mar/17	
Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADES												
			jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	No Ano
Bco. Brasil Institucional RF	22.068.559,64	29,85%	1,11%	0,90%	1,08%										3,12%
BRABESCO HSBC FI DI LP	7.101.835,42	9,61%	1,09%	0,88%	1,05%										3,05%
Itaú Institucional Ref. DI FI	19.094.525,25	25,83%	1,08%	0,87%	1,06%										3,04%
Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP	10.779.422,54	14,58%	1,07%	1,07%	1,31%										3,49%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	5.199.889,23	7,03%	1,09%	0,87%	1,05%										3,04%
Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado	9.558.795,46	12,93%	1,24%	0,86%	1,14%										3,28%
Santos Credit Yield	34.904,28	0,05%													
Banco Itaú Conta Corrente	24.241,36	0,03%													
Banco do Brasil Conta Corrente	11.000,32	0,01%													
Banrisul Conta Corrente	7.928,75	0,01%													
Sicredi	51.620,03	0,07%													
<b>TOTAL</b>	<b>73.932.722,28</b>	<b>100,0%</b>													

INDICADORES	VARIÇÃO													
	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	No Ano	
RENTABILIDADE OABPREV-RS	1,09%	0,87%	1,09%											3,08%
IPCA	0,38%	0,33%	0,25%											0,96%
INPC	0,42%	0,24%	0,32%											0,98%
CDI	1,09%	0,86%	1,05%											3,03%
IMA-B	1,87%	3,85%	1,05%											6,90%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%											7,90%
IBRx	7,21%	3,30%	-2,35%											8,15%
Índice Bdrs	-2,73%	3,37%	0,55%											1,10%
IFIX	3,76%	4,86%	0,20%											9,02%

Fonte: OABPREV-RS e Econômica



# Análise de Desempenho



## DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS no mês ficou em 1,09%, diante de um IPCA de 0,25% no mês e um INPC 0,32% no mês, acumulando no primeiro trimestre 3,08% e 0,96% e 0,98%, respectivamente.

Todos os fundos em que a OABPREV RS possui aplicações continuaram apresentar desempenho em linha com o CDI, que é o índice de referência destes fundos, neste mês, com números ligeiramente superior ou ligeiramente inferior.

Por fim, examinamos a abertura das carteiras de todos os fundos de investimentos onde foi evidenciado que tais fundos possuem uma carteira em linha com o regulamento do fundo e com a política de investimento da OABPREV, atendendo aos requisitos de diversificação e alocação previstos na Resolução 3.792/09.

Analizamos também a posição em termos de risco de crédito e de risco de mercado, onde se verifica que os fundos possuem exposições de risco dentro dos parâmetros devidos por sua política de investimentos, podendo ser classificado como uma exposição de risco moderada, e que nenhum dos fundos apresenta exposição de risco acima do orçamento de risco previsto.

# Sugestão de Estratégia



## ANÁLISE DE RISCO DE MERCADO

Os indicadores de risco de mercado dos fundos estão em linha com o orçamento de risco previsto, conforme pode ser observado a seguir:

CARTEIRA	CLASSE	BENCHMARK	INDICADOR	RISCO	LIMITE POLÍTICA
Bco. Brasil Institucional RF	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,82%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,07%	3,00%
Sul América FI Cred. Ativo	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,98%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,10%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,39%	3,00%
BRDESCO H FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,06%	3,00%

Fonte: Economática

## ESTRATÉGIAS

Acreditamos que o momento de incerteza que passa a economia brasileira recomenda muita cautela na alocação de ativos e que o razoável é manter as posições em fundos de investimentos de baixo risco.

**Porto Alegre, 28 de abril de 2017.**

**Marco Antônio dos Santos Martins**

**Marco & Marco Consultores Financeiros Associados Ltda.**