

OAB PREV

Síntese de abril-2017

24 de maio de 2017

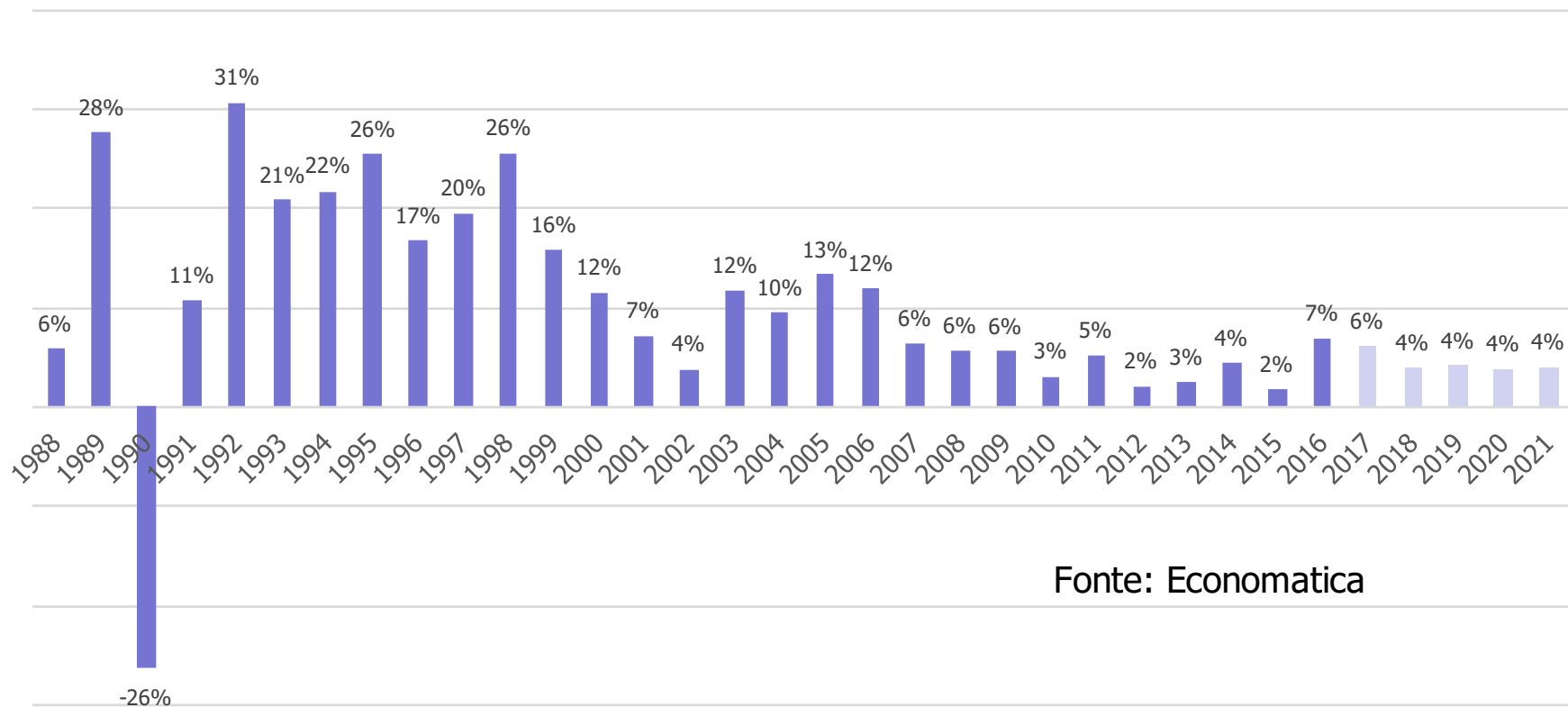


A inflação ficou abaixo meta, mas...

- A grande surpresa positiva no mês de abril ficou por conta dos índices de inflação que ficaram bem abaixo das expectativas do mercado, com o IPCA apresentando 0,14% e o INPC 0,08%, acumulando 1,10% e 1,06% no ano, abrindo perspectivas para um corte mais robusto na taxa básica de juros na próxima reunião do Copom.
- Os indicadores de atividade econômica e de confiança do empresário e do consumidor começam a expressar algum sinal de tímida recuperação.
- As preocupações do mercado ficam por conta da capacidade do governo em conseguir apoio político capaz de buscar a aprovação das reformas, fato importante para o equilíbrio de longo prazo nas contas públicas.
- O agravamento do quadro político tende a gerar mais incertezas sobre os preços dos ativos.
- A estratégia mais recomendada é a de cautela e sem aumento da exposição ao risco.



SELIC REAL

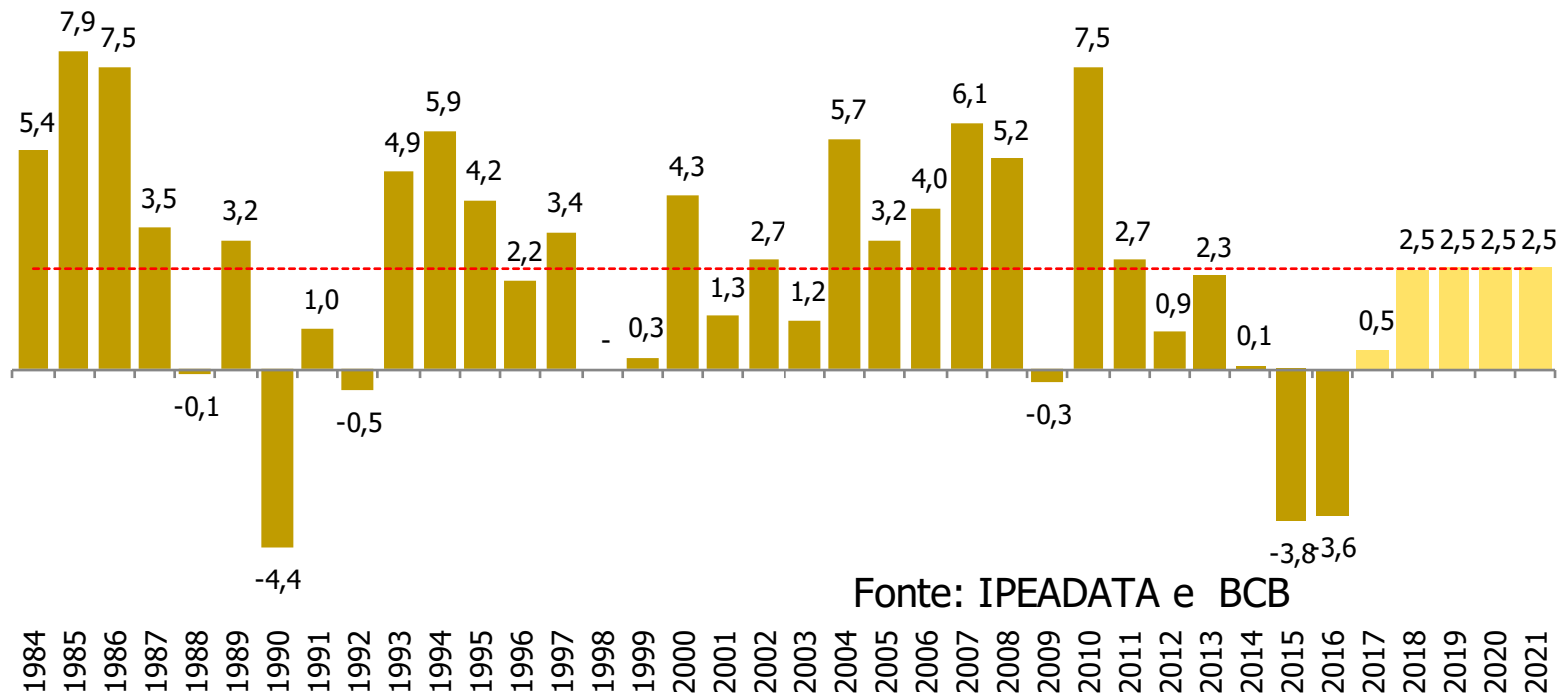


Fonte: Economatica



Taxa Crescimento do PIB

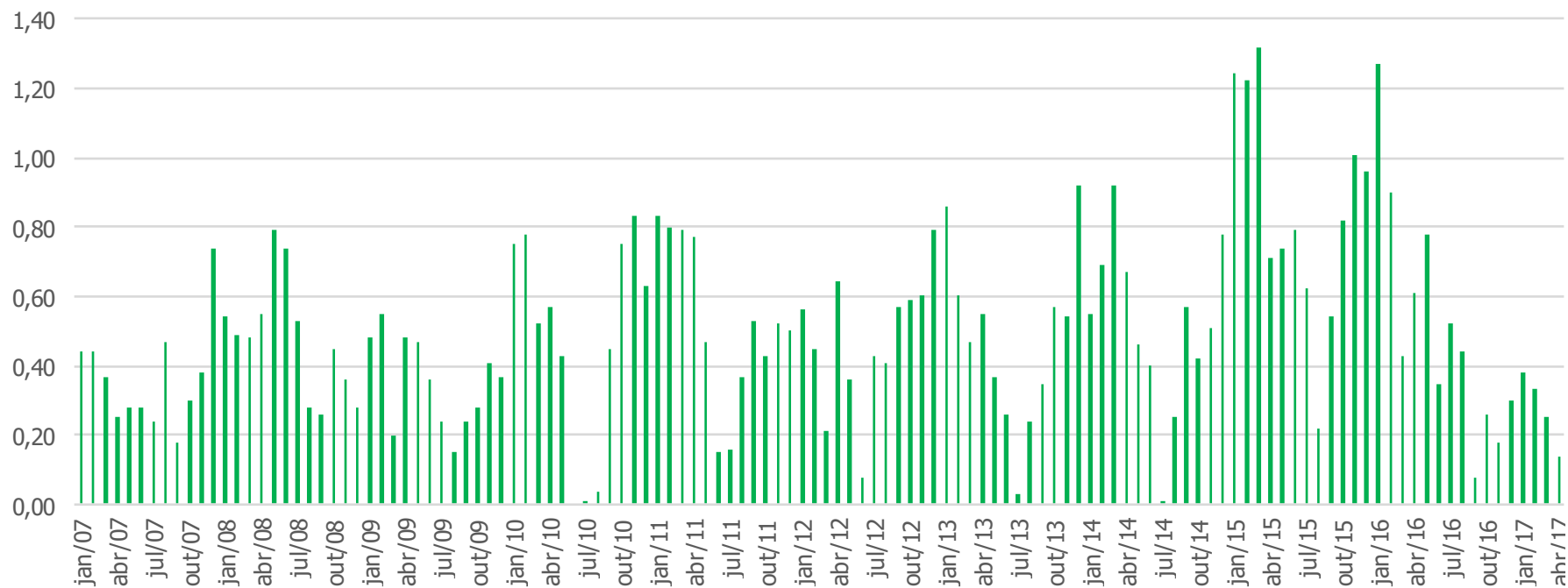
PIB - BRASIL Taxa de Crescimento



Fonte: IPEADATA e BCB

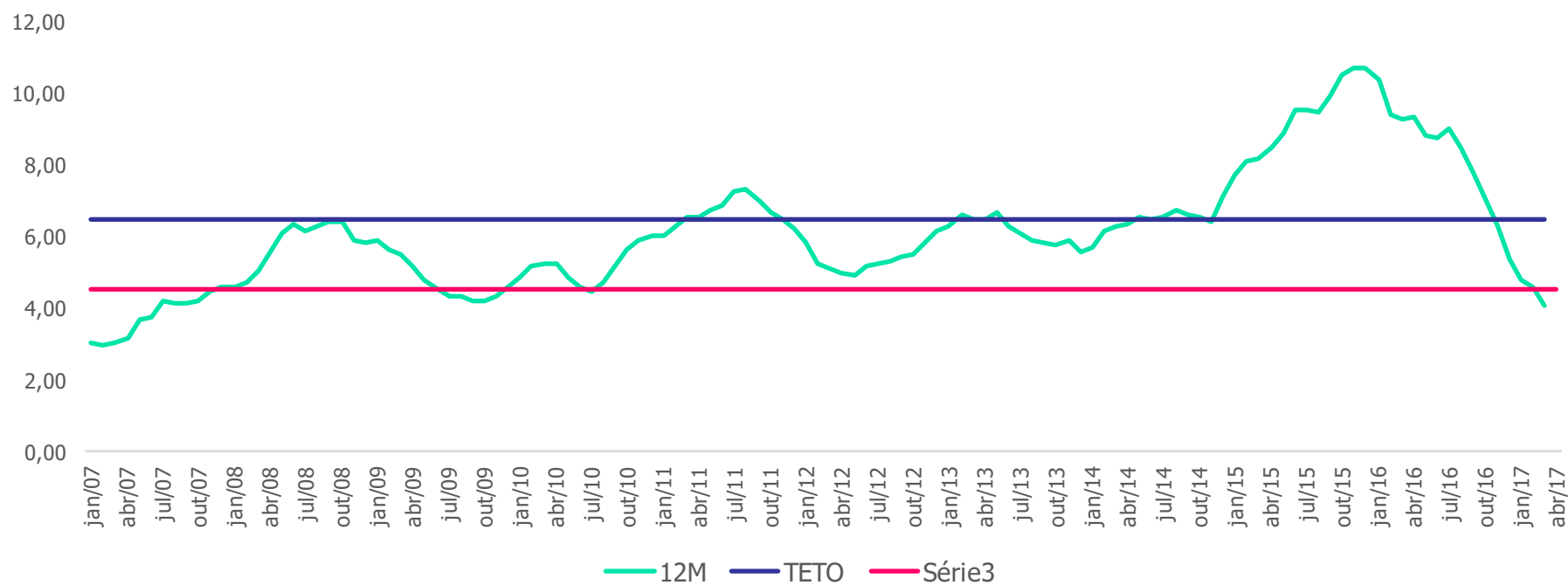


IPCA MÊS A MÊS



Fonte: IBGE

IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Fonte: IBGE

Relatório Focus Expectativas de Mercado
Mediana de Mercado
26 de maio de 2017



INDICADOR	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (%)	0,49	2,48	2,50	2,50	2,50
IPCA (%)	3,95	4,40	4,25	4,25	4,25
INPC (%)	3,94	4,40	4,43	4,38	4,25
IGP-M (%)	2,14	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	-1,80	-1,00	-0,50	0,35
Resultado Nominal (% PIB)	-8,60	-7,80	-7,00	-6,50	-6,00
DLSP (% PIB)	51,50	55,20	57,42	59,00	61,45
Conta Corrente (US\$ Bi)	-23,00	-36,95	-41,01	-45,00	-51,00
IED (US\$ Bilhões)	79,00	78,75	75,75	80,00	85,00
US\$/R\$ (final)	3,25	3,37	3,45	3,50	3,60
Fonte: BACEN, 2017.					

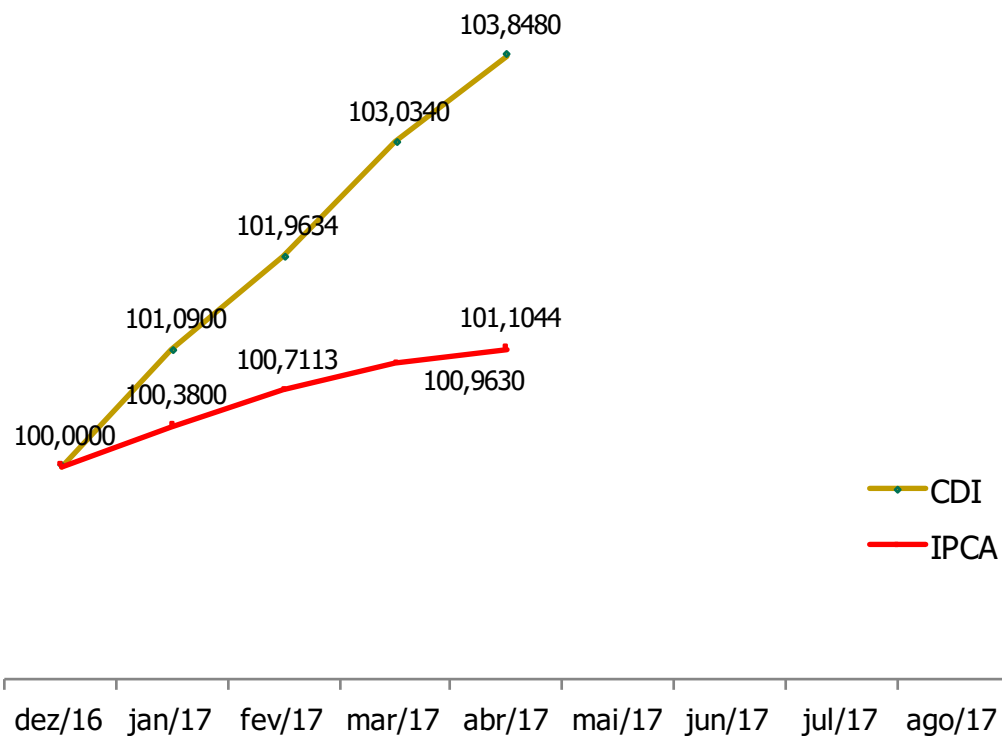


DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS

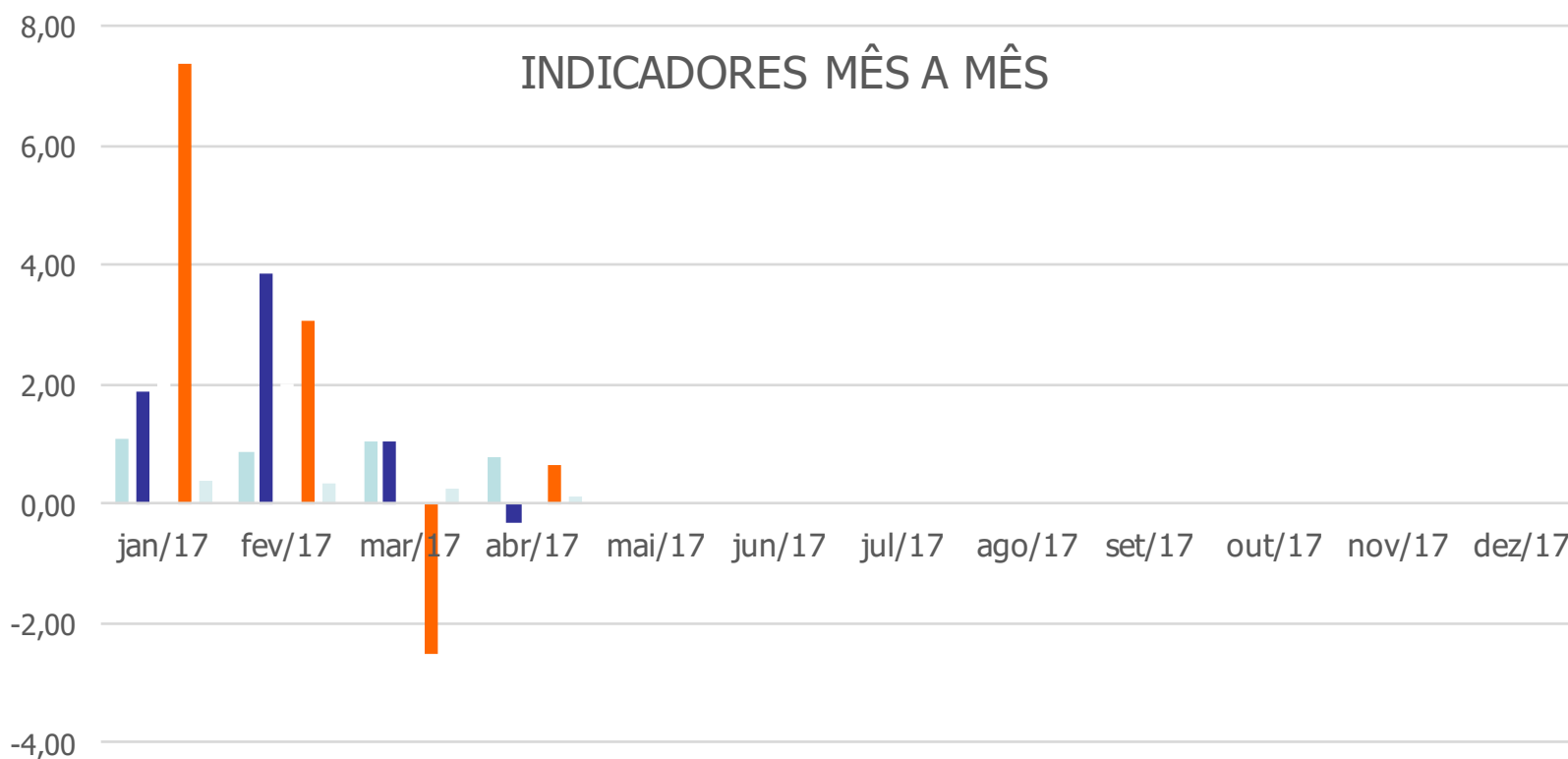
Análise Comparativa

	abr 2017	mar 2017	fev 2017	jan 2017	dez 2016	nov 2016	out 2016	set 2016	ago 2016	jul 2016	jun 2016	mai 2016	2017	2016	12m
CDI	0,79	1,05	0,86	1,09	1,12	1,04	1,05	1,11	1,21	1,11	1,16	1,11	3,84	14,00	13,45
IPCA Ibge	0,14	0,25	0,33	0,38	0,30	0,18	0,26	0,08	0,44	0,52	0,35	0,78	1,10	6,29	4,08
INPC Ibge	0,08	0,32	0,24	0,42	0,14	0,07	0,17	0,08	0,31	0,64	0,47	0,98	1,06	6,58	3,99
Ind RF-M	0,54	1,50	2,01	2,28	1,84	0,32	1,22	1,96	0,98	1,32	2,13	0,26	6,48	23,37	17,62
Ima-B	-0,32	1,05	3,85	1,87	2,91	-1,22	0,64	1,57	0,89	2,51	1,93	-0,10	6,55	24,81	16,59
Ibovespa	0,65	-2,52	3,08	7,38	-2,71	-4,65	11,23	0,81	1,04	11,22	6,30	-10,09	8,59	38,94	21,32
Ibrx Índice Brasil	0,88	-2,35	3,30	7,21	-2,55	-5,00	10,75	0,60	1,12	11,31	6,48	-9,41	9,09	36,70	22,18
Ind de Bdrs	2,77	0,55	3,37	-2,73	-1,54	9,58	-3,11	0,93	-0,21	4,06	-11,28	6,28	3,91	-9,71	7,35
Ind Fundo Imob	0,15	0,20	4,86	3,76	1,47	-2,55	3,80	2,77	1,84	5,92	1,61	3,73	9,17	32,29	30,95

Acumulado CDI x IPCA 2017

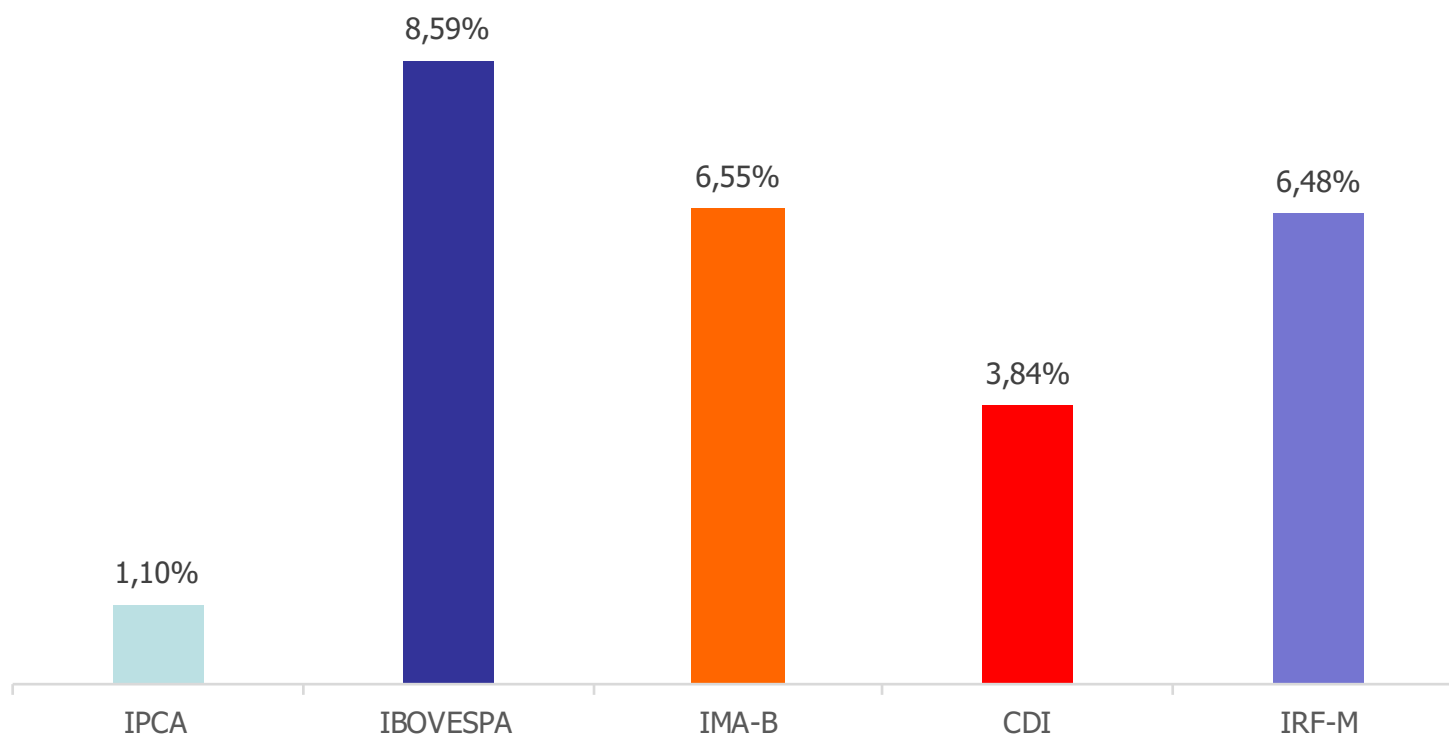


FONTE: Economática



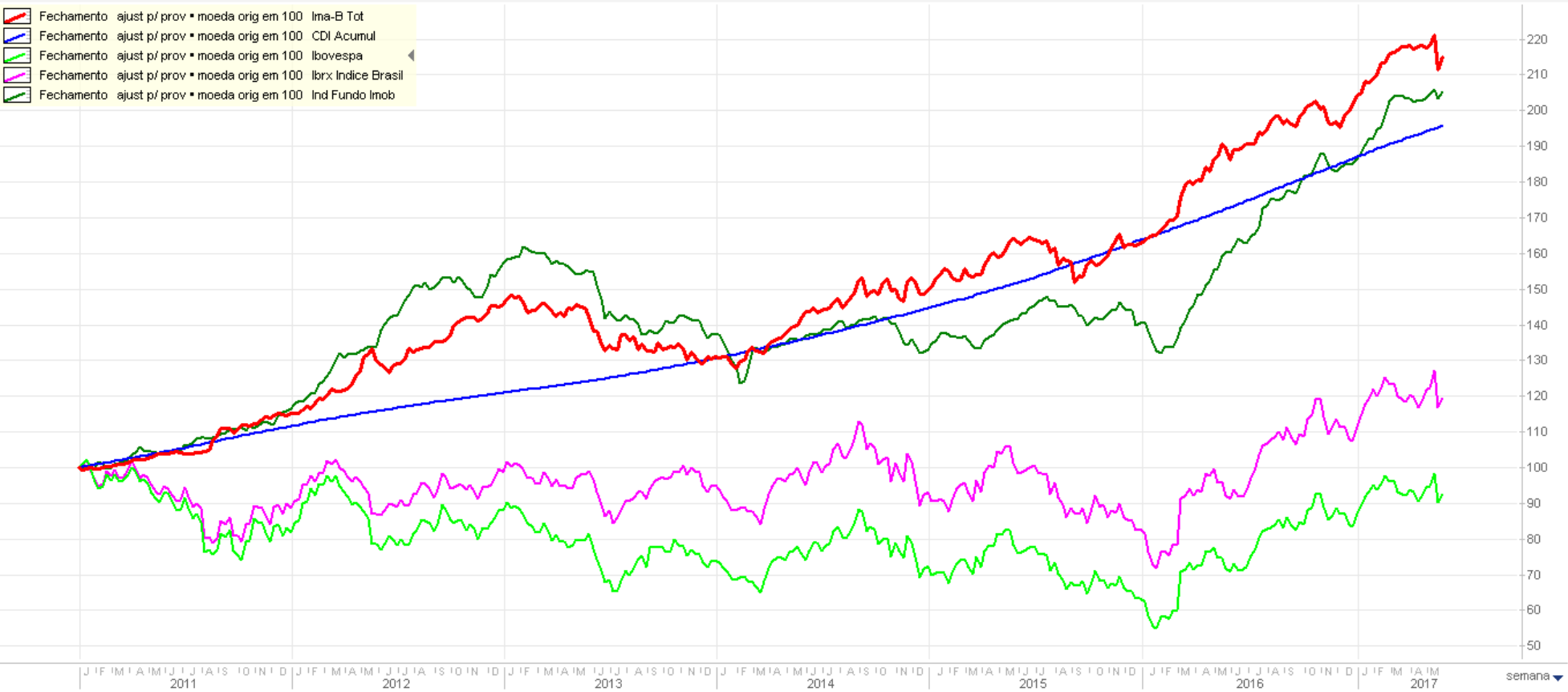
FONTE: Economática CDI Ima-B Ind RF-M Ibovespa IPCA Ibge

INDICADORES ACUMULADO NO ANO



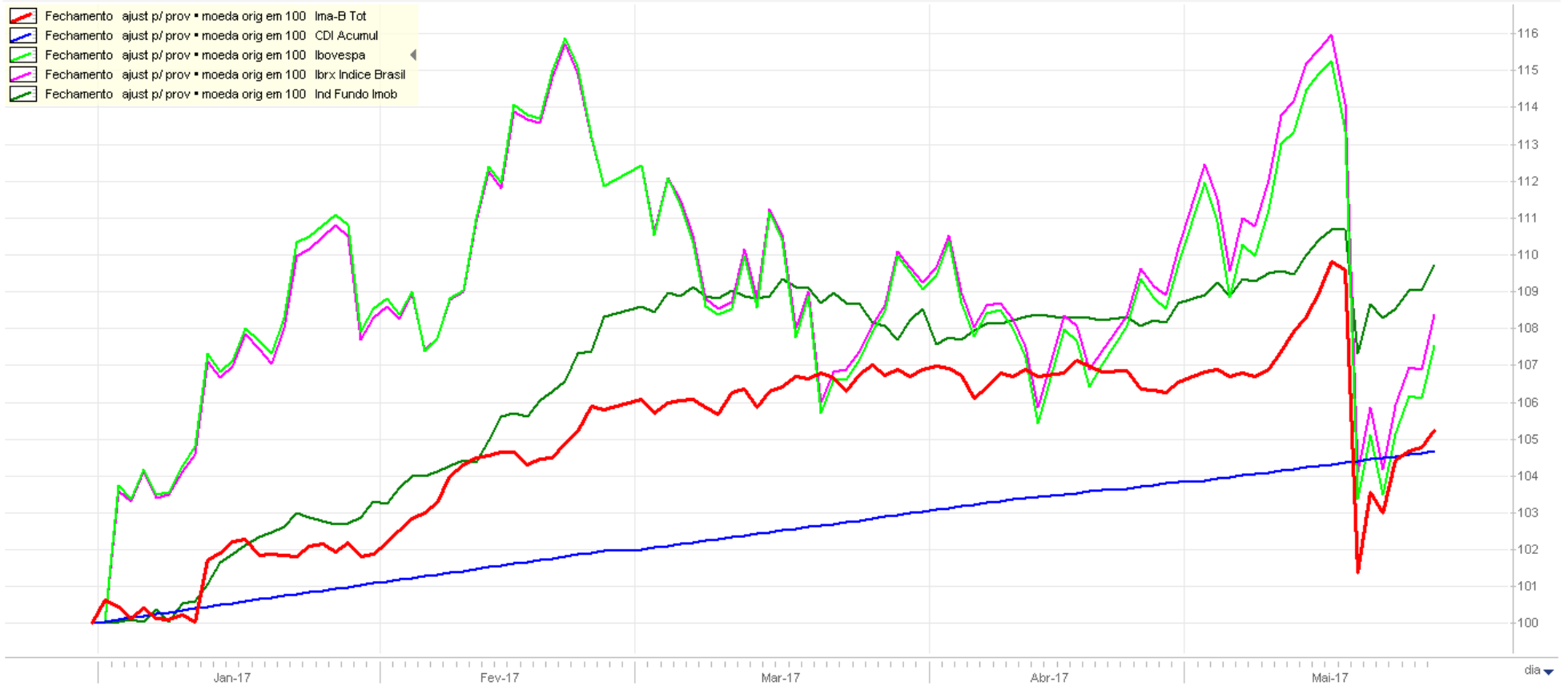


Evolução no Longo Prazo





Evolução no Ano 2017





EXPECTATIVAS DE CURTO PRAZO



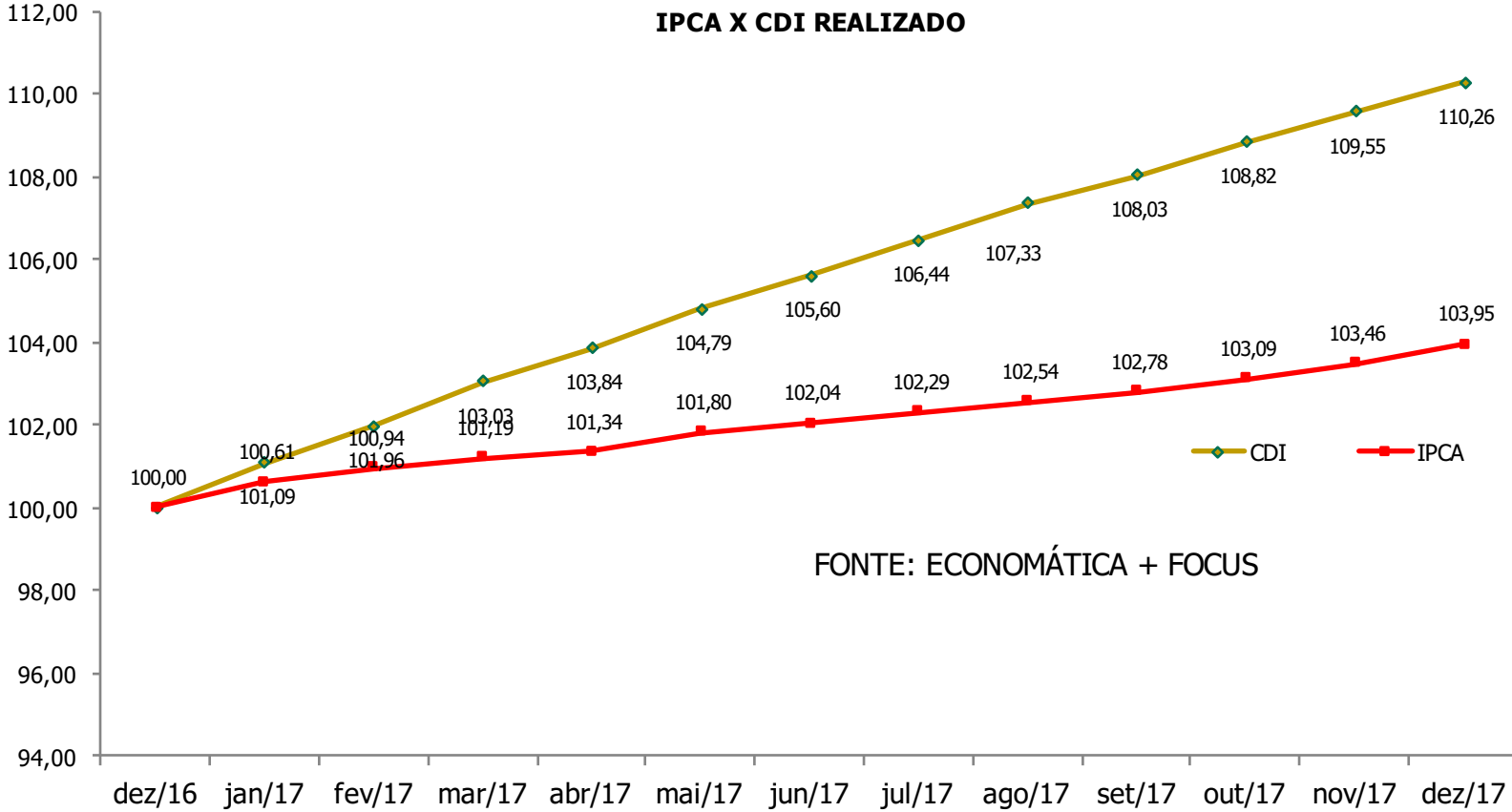
Expectativas para o ano

PROJEÇÕES PARA O ANO 2017				
		CDI	IPCA	SELIC
jan/17	R	1,09%	0,61%	13,00%
fev/17	R	0,86%	0,33%	12,25%
mar/17	R	1,05%	0,25%	12,25%
abr/17	R	0,79%	0,14%	11,50%
mai/17	P	0,91%	0,46%	11,50%
jun/17	P	0,78%	0,23%	10,25%
jul/17	P	0,80%	0,25%	9,50%
ago/17	P	0,83%	0,24%	9,50%
set/17	P	0,65%	0,24%	9,00%
out/17	P	0,73%	0,30%	8,75%
nov/17	P	0,67%	0,36%	8,75%
dez/17	P	0,65%	0,47%	8,50%
ANO		10,26%	3,95%	10,40%

Projeções Relatório Focus e Marco & Marco Consultores



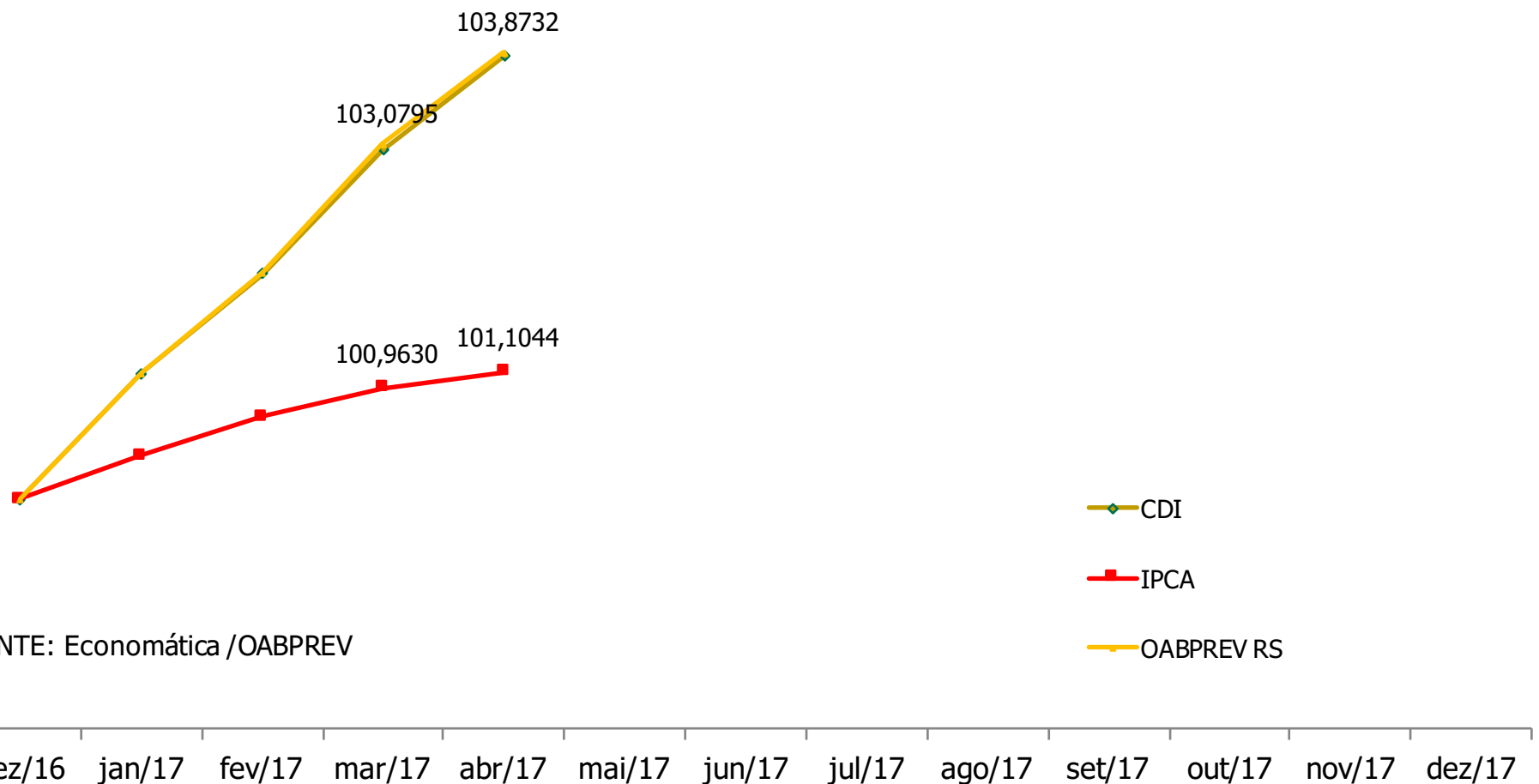
Expectativas para o ano





DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2017



FONTE: Economática /OABPREV

Composição da Carteira



OAB PREV															
COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO														30/abr/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	22.823.468,74	30,39%	1,11%	0,90%	1,08%	0,79%									3,94%
BRADESCO HSBC FI DI LP	7.157.650,10	9,53%	1,09%	0,88%	1,05%	0,79%									3,86%
Itaú Institucional Ref. DI FI	19.260.656,39	25,64%	1,08%	0,87%	1,06%	0,79%									3,85%
Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP	10.870.202,23	14,47%	1,07%	1,07%	1,31%	0,84%									4,37%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	5.247.158,78	6,99%	1,09%	0,87%	1,05%	0,91%									3,98%
Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado	9.637.239,53	12,83%	1,24%	0,86%	1,14%	0,82%									4,13%
Santos Credit Yield	34.490,35	0,05%													
Banco Itaú Conta Corrente	2.524,78	0,00%													
Banco do Brasil Conta Corrente	7.712,18	0,01%													
Banrisul Conta Corrente	20.238,00	0,03%													
Sicredi	49.944,21	0,07%													
TOTAL	75.111.285,29	100,0%													

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%	0,77%										3,88%
IPCA	0,38%	0,33%	0,25%	0,14%										1,10%
INPC	0,42%	0,24%	0,32%	0,08%										1,06%
CDI	1,09%	0,86%	1,05%	0,79%										3,84%
IMA-B	1,87%	3,85%	1,05%	-0,32%										6,56%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,65%										8,60%
IBRx	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%										9,10%
Índice Bdrs	-2,73%	3,37%	0,55%	2,77%										3,90%
IFIX	3,76%	4,86%	0,20%	0,15%										9,18%

Fonte: OABPREV-RS e Econômica



Análise de Desempenho



DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS no mês ficou em 0,77%, diante de um IPCA de 0,14% no mês e um INPC 0,08% no mês, acumulando no ano 3,88% e 1,10% e 1,06%, 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	0,83%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,09%	3,00%
Sul América FI Cred. Ativo	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,99%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,12%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,42%	3,00%
BRADESCO H FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,08%	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, 24 de maio de 2017.

Marco Antônio dos Santos Martins

Marco & Marco Consultores Financeiros Associados Ltda.