

OAB PREV

Síntese de maio-2017

28 de junho de 2017



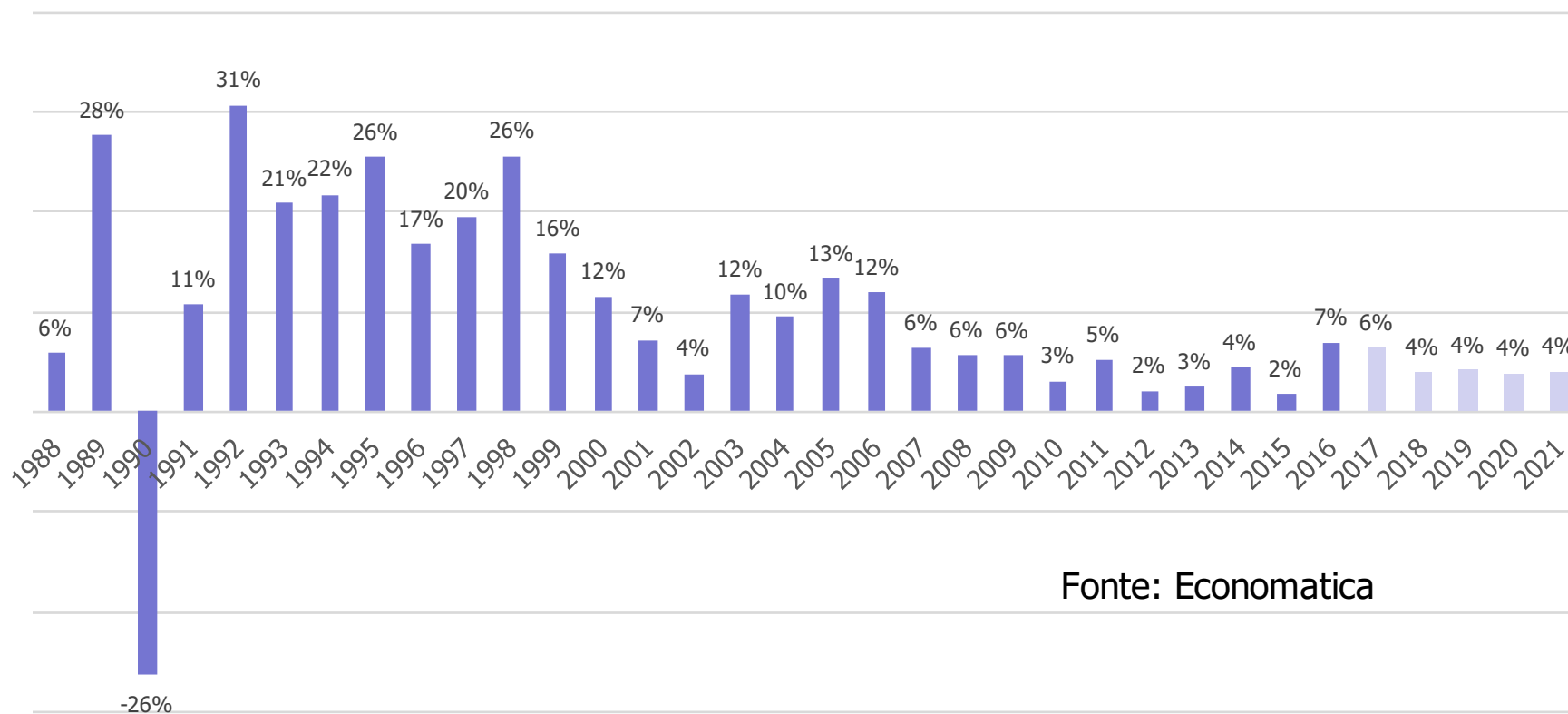
O tempo não para...

- Após vários meses em que as notícias econômicas tomavam um ar positivo, onde os mercados começavam a apostar na reversão do quadro de deterioração das contas públicas no longo prazo, recuperação econômica no médio prazo e vitória da inflação no curto prazo.
- As turbulências políticas colocaram, mais uma vez, em dúvida a estabilidade institucional, a capacidade de governabilidade e, por consequência, a capacidade de reverter a trajetória de degradação das contas públicas no médio e longo prazo e a recuperação do crescimento econômico.
- Assim, mesmo com a inflação sob controle e alguns indicadores de atividade dando mostra de recuperação, o mercado sofreu muito com as incertezas políticas, com a bolsa e o IMA-B devolvendo grande parte dos ganhos acumulados no ano em pouco minutos de um único dia, passando o resto do mês operando com alta volatilidade nas taxas de juros e nos preços das ações.
- As estratégias de alocação de carteiras voltam a tornar-se mais conservadoras, esperando sinais mais claros do cenário político e seus desdobramentos sob o ponto de vista econômico.

"A tua piscina tá cheia de ratos
Tuas ideias não correspondem aos fatos
O tempo não para" In: **"O tempo não para"**
Cazuza/Arnaldo Brandão - 1988



SELIC REAL

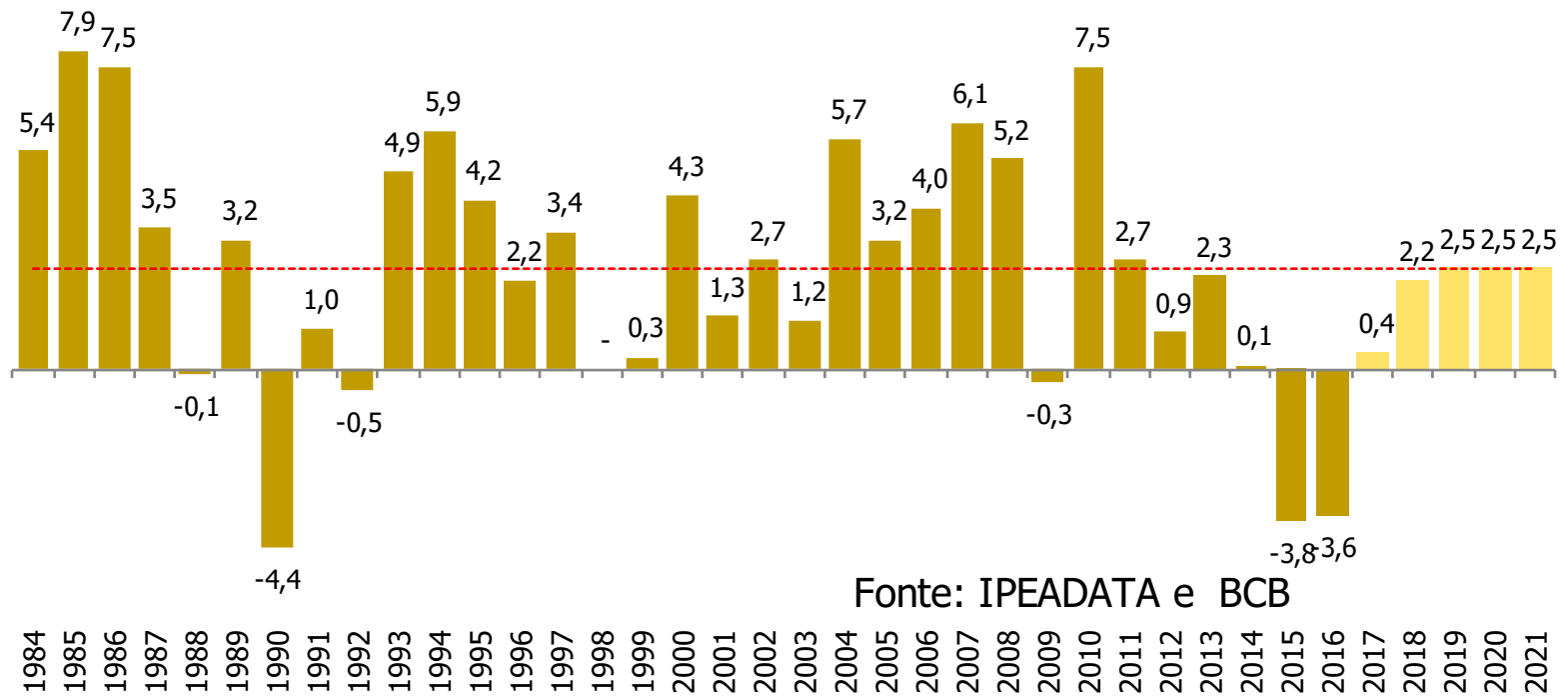


Fonte: Economatica



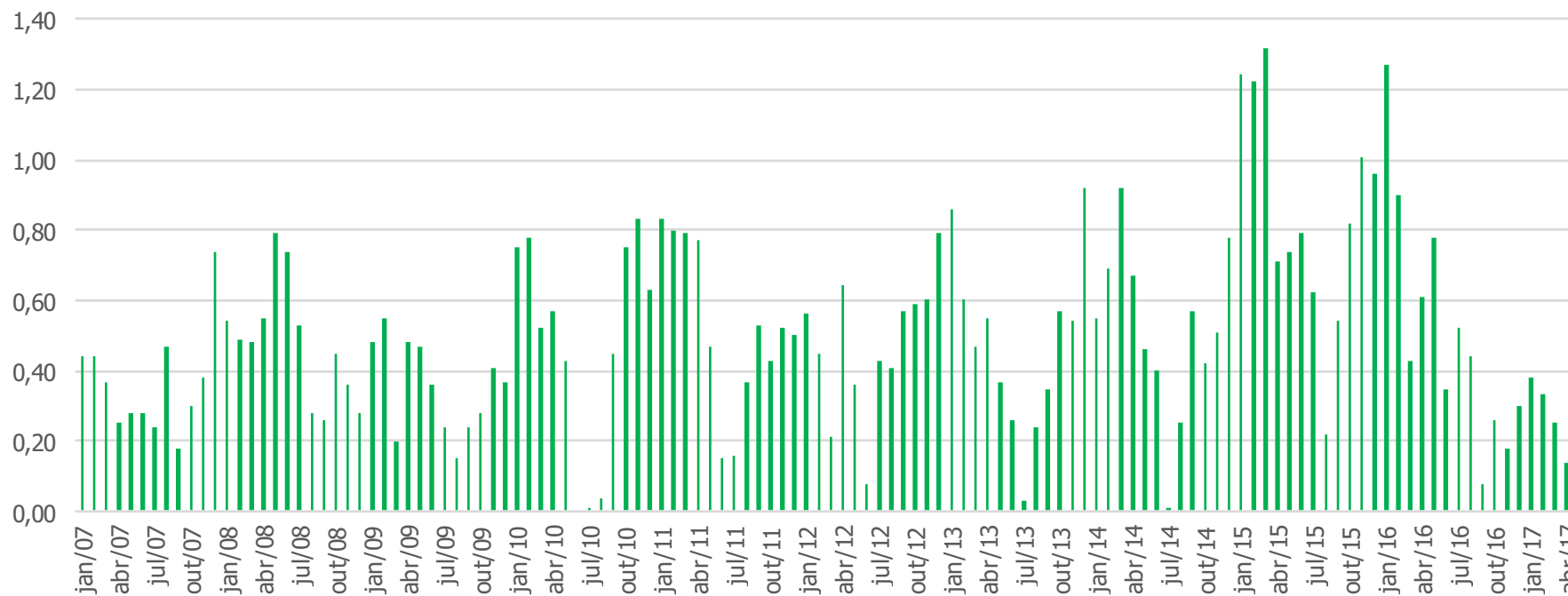
Taxa Crescimento do PIB

PIB - BRASIL Taxa de Crescimento



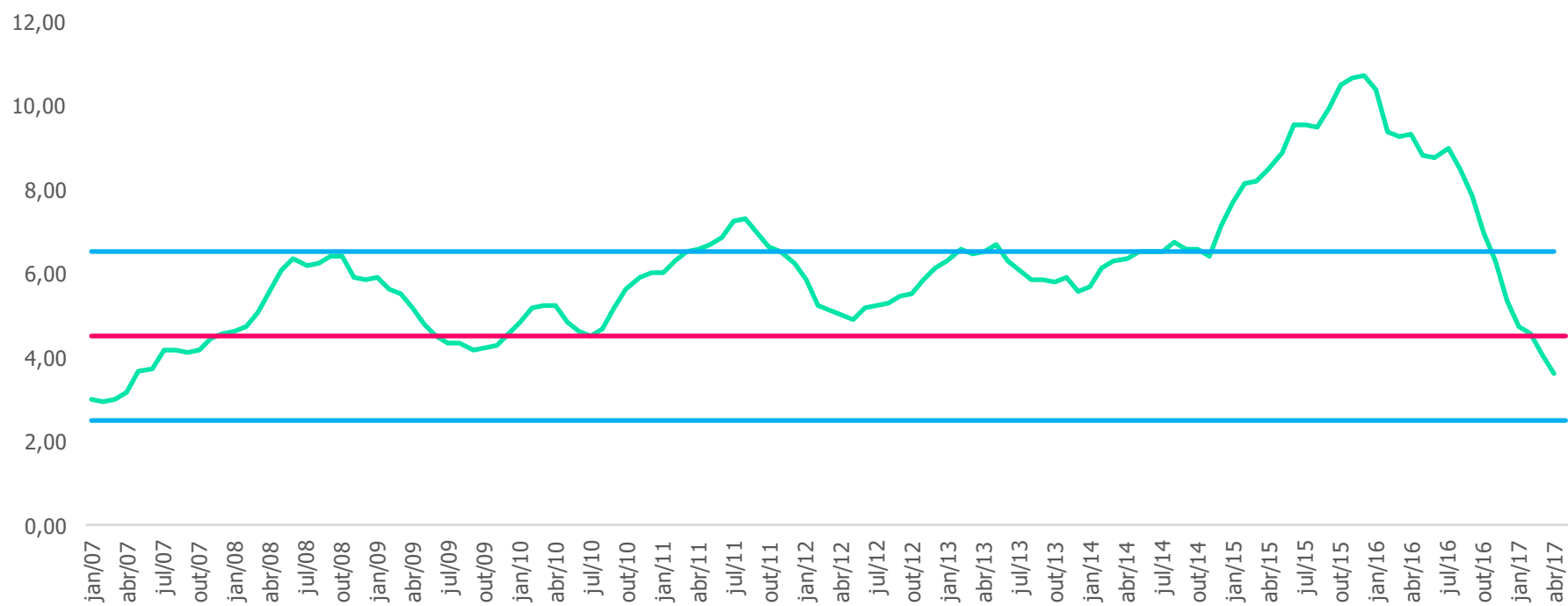


IPCA MÊS A MÊS



Fonte: IBGE

IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Fonte: IBGE

Relatório Focus Expectativas de Mercado
Mediana de Mercado
16 de junho de 2017



INDICADOR	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (%)	0,40	2,20	2,50	2,50	2,50
IPCA (%)	3,64	4,33	4,25	4,25	4,25
INPC (%)	3,89	4,10	4,22	4,24	4,25
IGP-M (%)	1,06	4,50	4,50	4,50	4,48
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)	-8,50	-7,60	-7,00	-6,40	-5,80
DLSP (% PIB)	51,50	55,17	57,50	59,25	61,30
Conta Corrente (US\$ Bi)	-23,50	-35,50	-42,65	-45,30	-50,82
IED (US\$ Bilhões)	78,57	78,75	78,20	80,00	85,00
US\$/R\$ (final)	3,30	3,40	3,50	3,55	3,60

Fonte: BACEN, 2017.

DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS

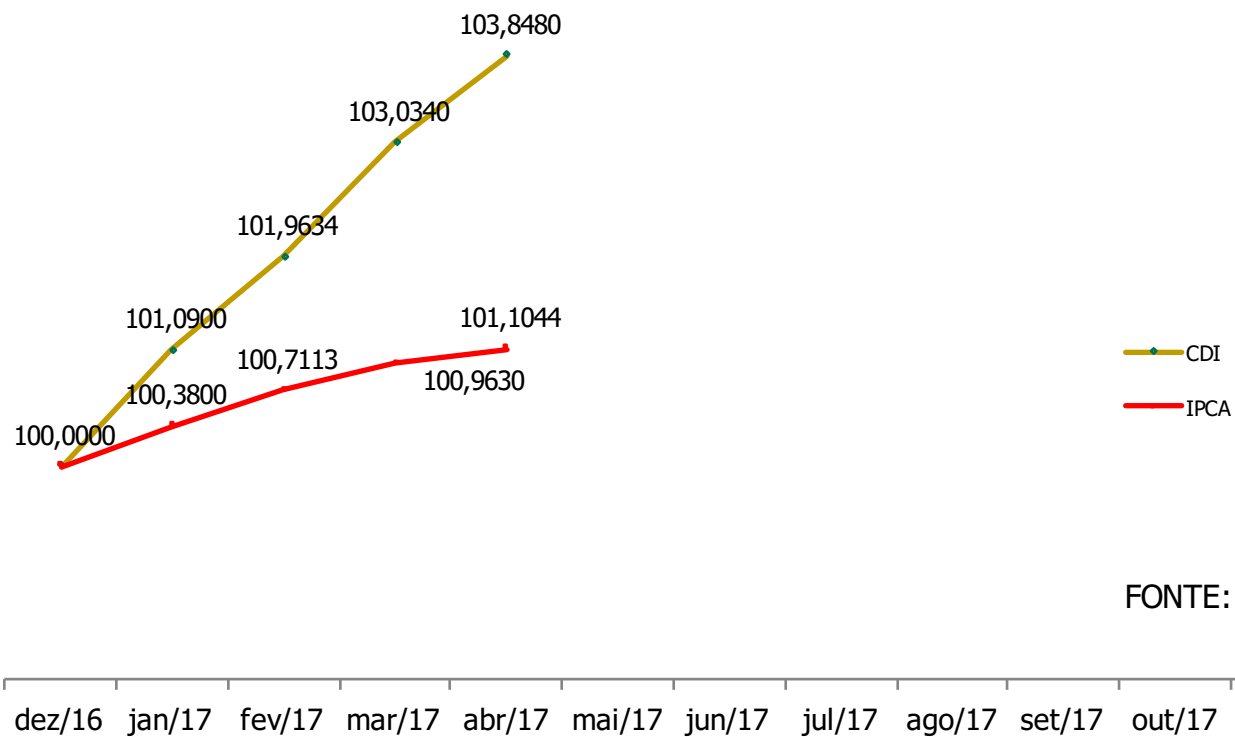
Análise Comparativa

	mai 2017	abr 2017	mar 2017	fev 2017	jan 2017	dez 2016	nov 2016	out 2016	set 2016	ago 2016	jul 2016	jun 2016	2017	2016 12m	
CDI	0,93	0,79	1,05	0,86	1,09	1,12	1,04	1,05	1,11	1,21	1,11	1,16	4,80	14,00	13,25
IPCA lbge	0,31	0,14	0,25	0,33	0,38	0,30	0,18	0,26	0,08	0,44	0,52	0,35	1,42	6,29	3,60
INPC lbge	0,36	0,08	0,32	0,24	0,42	0,14	0,07	0,17	0,08	0,31	0,64	0,47	1,43	6,58	3,35
Ima-B	-1,19	-0,32	1,05	3,85	1,87	2,91	-1,22	0,64	1,57	0,89	2,51	1,93	5,28	24,81	15,32
Ind RF-M	0,30	0,54	1,50	2,01	2,28	1,84	0,32	1,22	1,96	0,98	1,32	2,13	6,80	23,37	17,67
Ibovespa	-4,12	0,65	-2,52	3,08	7,38	-2,71	-4,65	11,23	0,81	1,04	11,22	6,30	4,12	38,94	29,38
Ibrx Índice Brasil	-3,66	0,88	-2,35	3,30	7,21	-2,55	-5,00	10,75	0,60	1,12	11,31	6,48	5,10	36,70	29,93
Ind de Bdrs	3,06	2,77	0,55	3,37	-2,73	-1,54	9,58	-3,11	0,93	-0,21	4,06	-11,28	7,09	-9,71	4,10
Ind Fundo Imob	1,03	0,15	0,20	4,86	3,76	1,47	-2,55	3,80	2,77	1,84	5,92	1,61	10,30	32,29	27,54

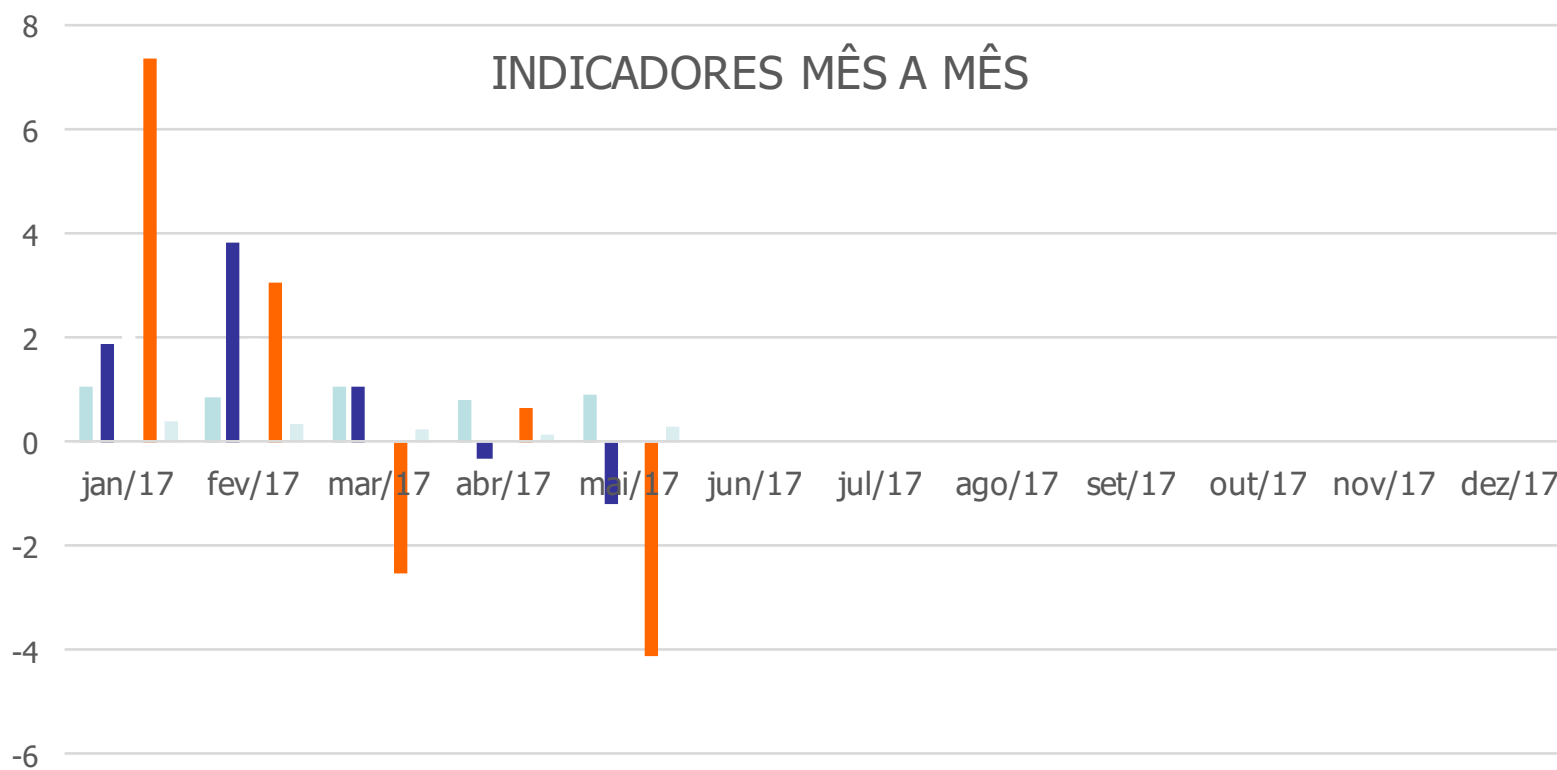
Fonte: Economática

“Nas noites de frio é melhor nem nascer
 Nas de calor, se escolhe: é matar ou morrer
 E assim nos tornamos brasileiros
 Te chamam de ladrão, de bicha, maconheiro
 Transformam o país inteiro num puteiro
 Pois assim se ganha mais dinheiro”. In: **“O tempo não para”**
Cazuza/Arnaldo Brandão - 1988

Acumulado CDI x IPCA 2017

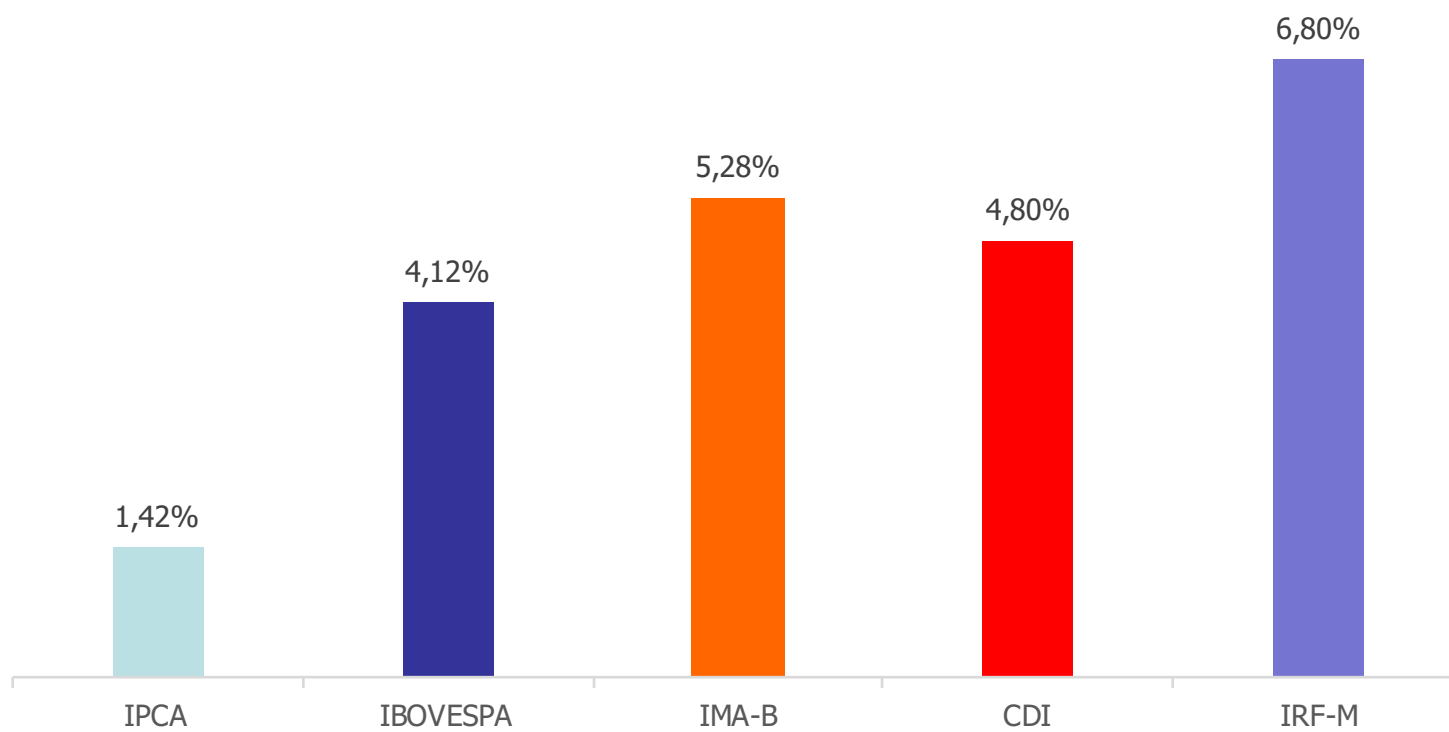


FONTE: Economática



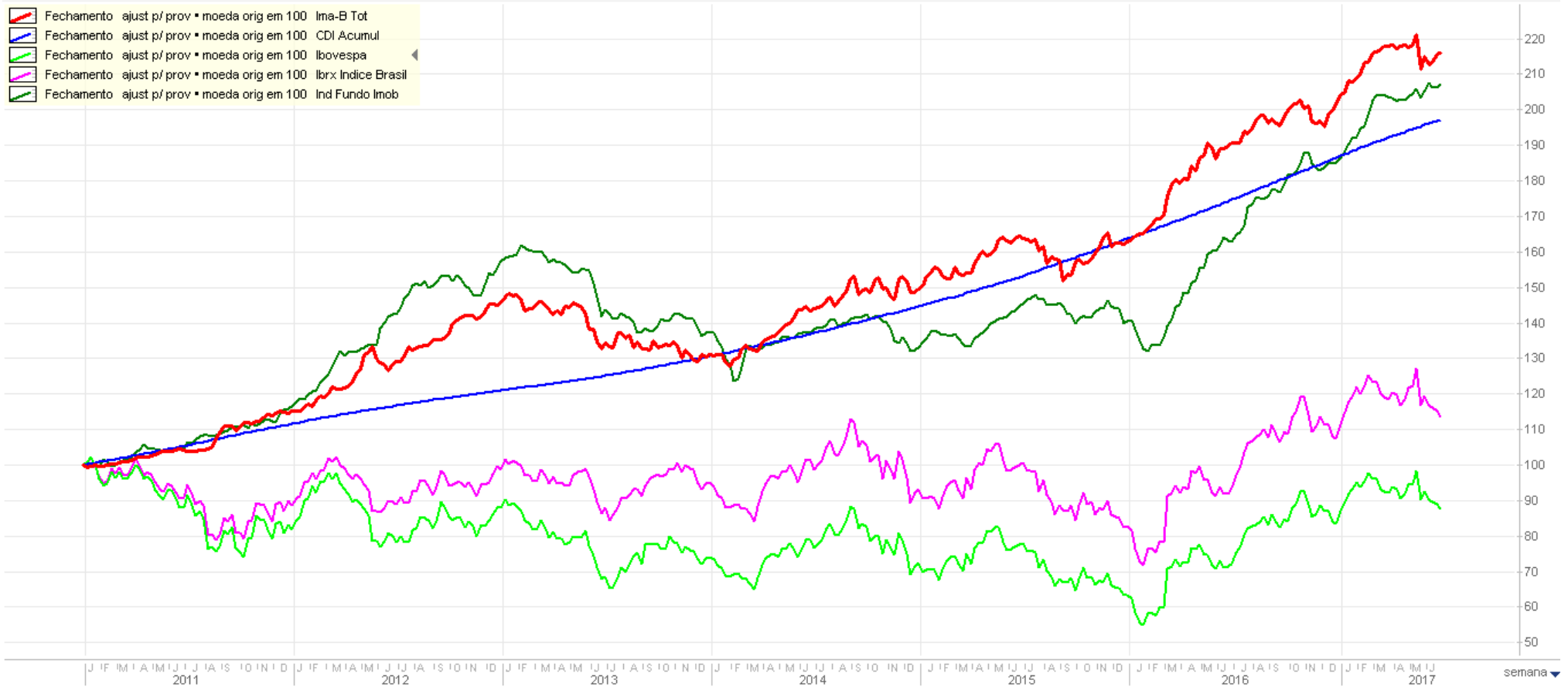
FONTE: Economática | CDI | Ima-B | Ind RF-M | Ibovespa | IPCA Ibge

INDICADORES ACUMULADO NO ANO



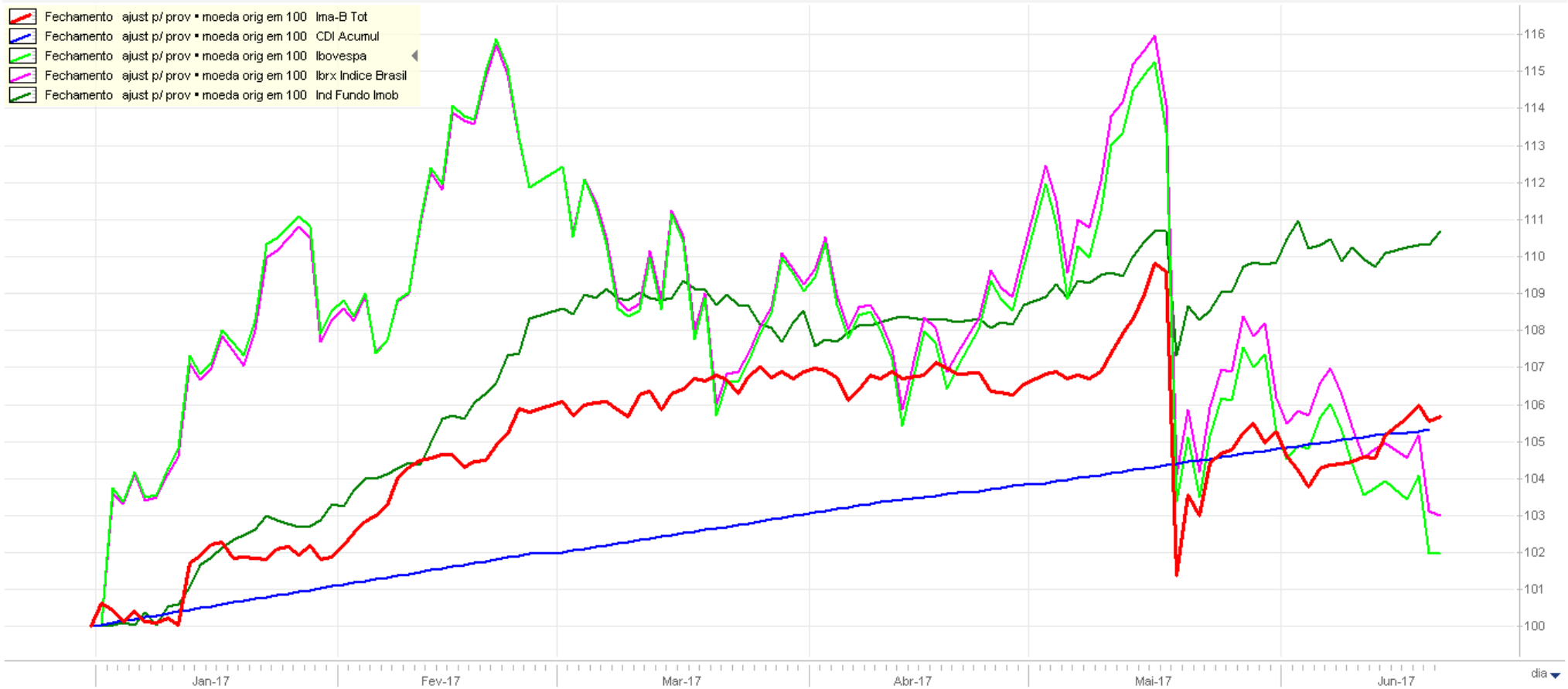


Evolução no Longo Prazo





Evolução no Ano 2017





EXPECTATIVAS DE CURTO PRAZO

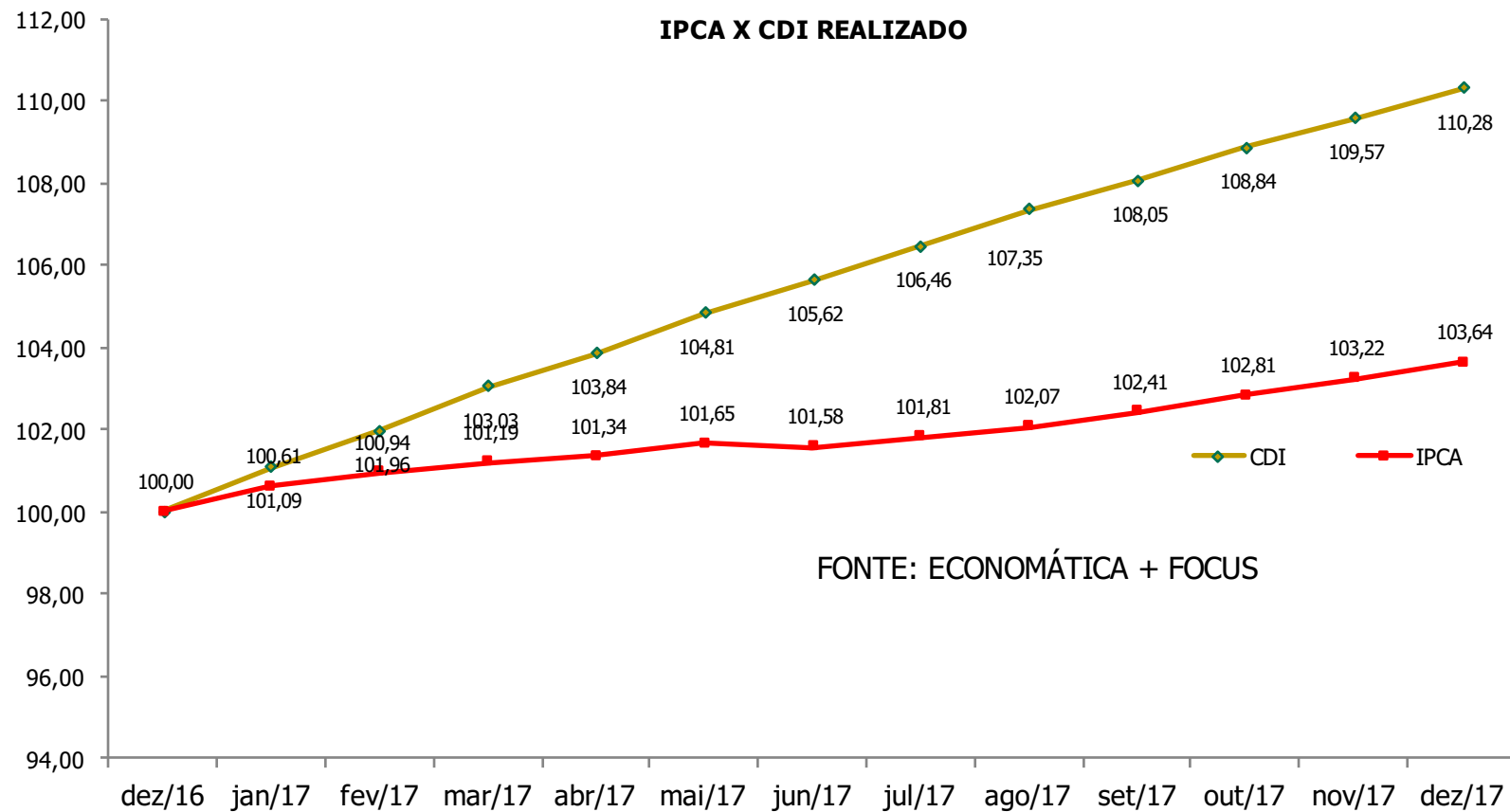


Expectativas para o ano

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	R	0,93%	0,31%	11,50%
jun/17	P	0,78%	-0,07%	10,25%
jul/17	P	0,80%	0,23%	9,50%
ago/17	P	0,83%	0,25%	9,50%
set/17	P	0,65%	0,34%	9,00%
out/17	P	0,73%	0,39%	8,75%
nov/17	P	0,67%	0,40%	8,75%
dez/17	P	0,65%	0,40%	8,50%
ANO		10,28%	3,64%	10,40%

Projeções Relatório Focus e Marco & Marco Consultores

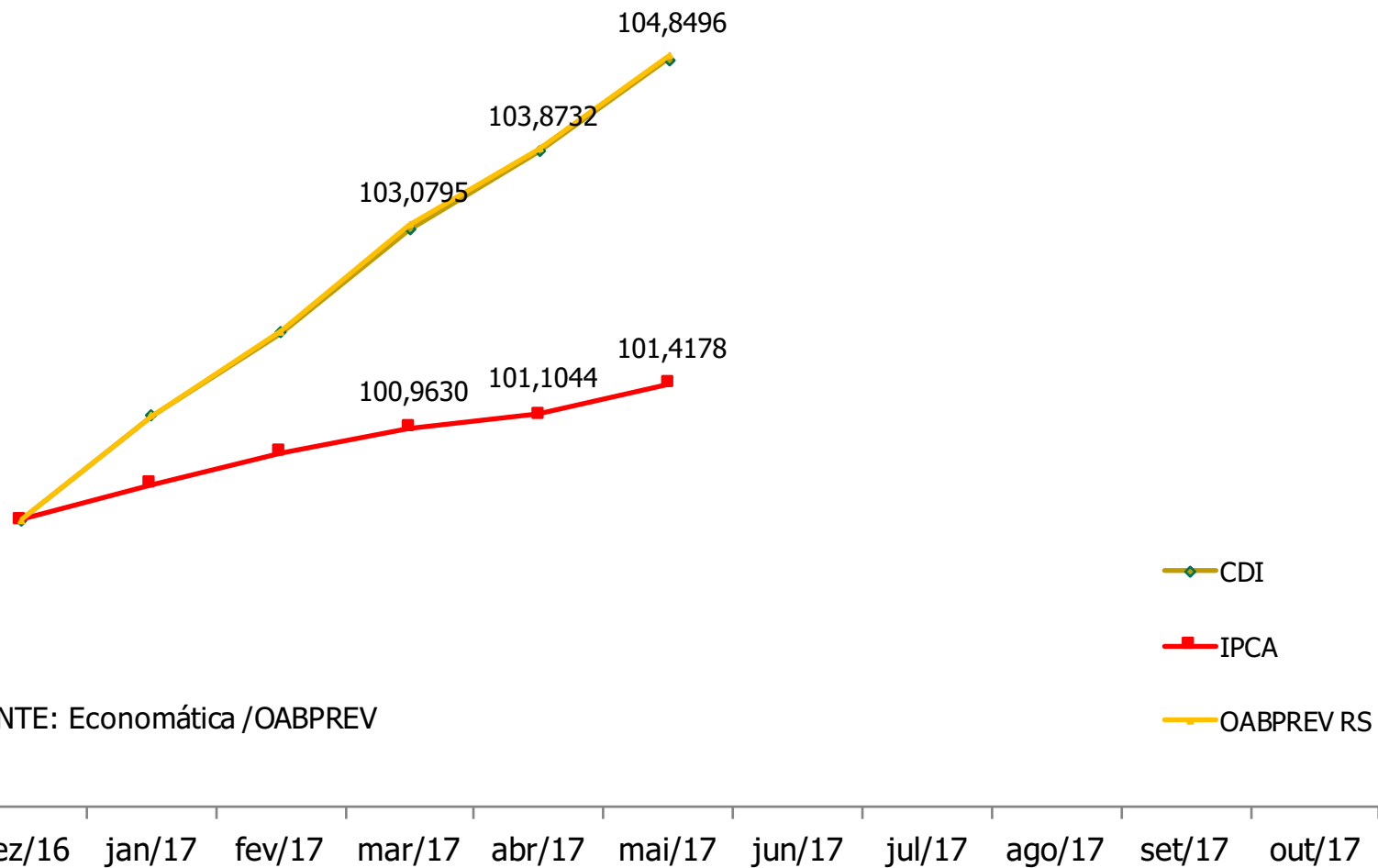
Expectativas para o ano





DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2017



FONTE: Economática /OABPREV

Composição da Carteira



OAB PREV

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

31/mai/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	23.492.690,07	30,79%	1,11%	0,90%	1,08%	0,79%	0,95%								4,93%
BRABESCO HSBC FI DI LP	7.223.980,16	9,47%	1,09%	0,88%	1,05%	0,79%									3,86%
Itaú Institucional Ref. DI FI	19.454.132,34	25,49%	1,08%	0,87%	1,06%	0,79%	0,93%								4,82%
Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP	10.994.349,82	14,41%	1,07%	1,07%	1,31%	0,84%	1,14%								5,56%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	5.296.048,46	6,94%	1,09%	0,87%	1,05%	0,91%	0,93%								4,95%
Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado	9.727.456,18	12,75%	1,24%	0,86%	1,14%	0,82%	0,94%								5,10%
Santos Credit Yield	34.857,61	0,05%													
Banco Itaú Conta Corrente	23.067,36	0,03%													
Banco do Brasil Conta Corrente	3.986,22	0,01%													
Banrisul Conta Corrente	13.225,89	0,02%													
Sicredi	46.750,76	0,06%													
TOTAL	76.310.544,87	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%	0,94%								4,86%
IPCA	0,38%	0,33%	0,25%	0,14%	0,31%								1,42%
INPC	0,42%	0,24%	0,32%	0,08%	0,36%								1,43%
CDI	1,09%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%								4,81%
IMA-B	1,87%	3,85%	1,05%	-0,32%	-1,19%								5,29%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,65%	-4,12%								4,13%
IBRx	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%								5,10%
Índice Bdrs	-2,73%	3,37%	0,55%	2,77%	3,06%								7,08%
IFIX	3,76%	4,86%	0,20%	0,15%	1,03%								10,31%

Fonte: OABPREV-RS e Econômica



Análise de Desempenho



DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS no mês ficou em 0,94%, diante de um IPCA de 0,31% no mês e um INPC 0,36% no mês, acumulando no ano 4,86% e 1,42% e 1,43%, 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	0,18%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,13%	3,00%
Sul América FI Cred. Ativo	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	1,06%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,16%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,43%	3,00%
BRDESCO H FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,11%	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 junho de 2017.

Marco Antônio dos Santos Martins

Marco & Marco Consultores Financeiros Associados Ltda.