

OAB PREV

Síntese de julho-2017

30 de agosto de 2017



Um mundo maravilhoso, até quando?

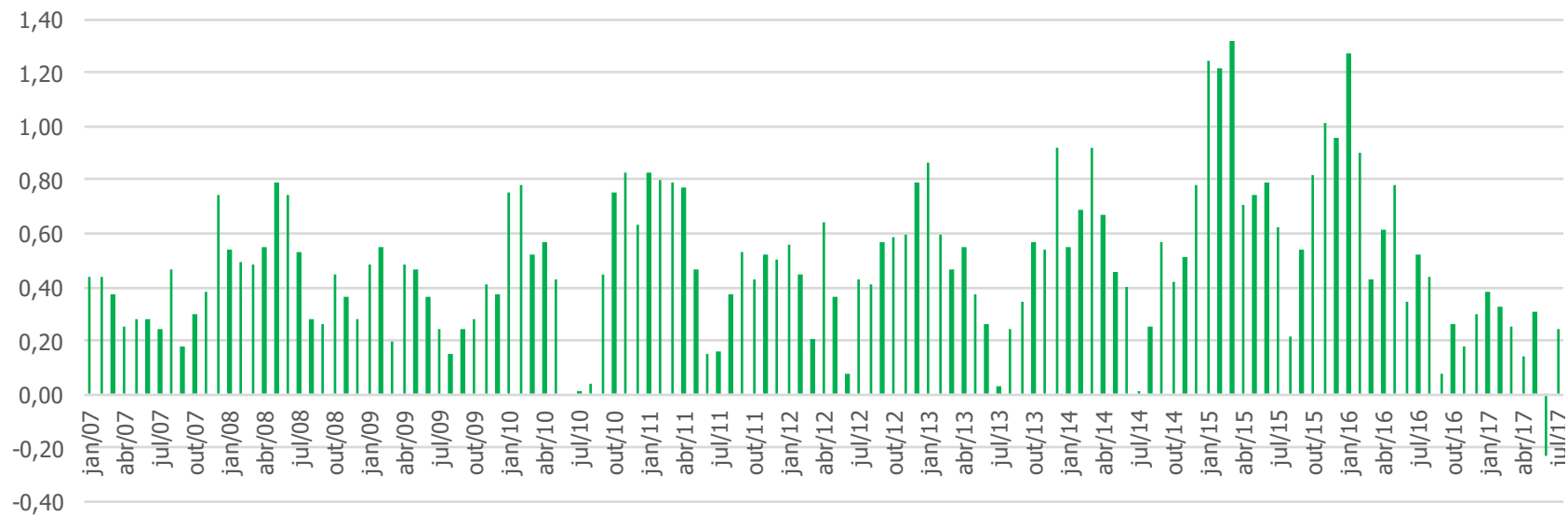
- O mês de julho foi mais uma vez dominado pelas tentativas do governo em equilibrar o cenário político para resgatar uma agenda econômica capaz de reverter o quadro de deterioração das contas públicas, recuperando a confiança do mercado e criando condições mínimas para acelerar o processo de retomada do crescimento.
- Os mercados, por sua vez, continuam apostando com uma certa dose de otimismo, na capacidade de articulação política do governo e na qualidade da equipe econômica.
- No entanto, acreditamos que os próximos meses serão decisivos para que as promessas se transformem em ações capazes de produzir resultados efetivos na reversão do quadro de deterioração das contas públicas.



Um mundo maravilhoso, até quando?

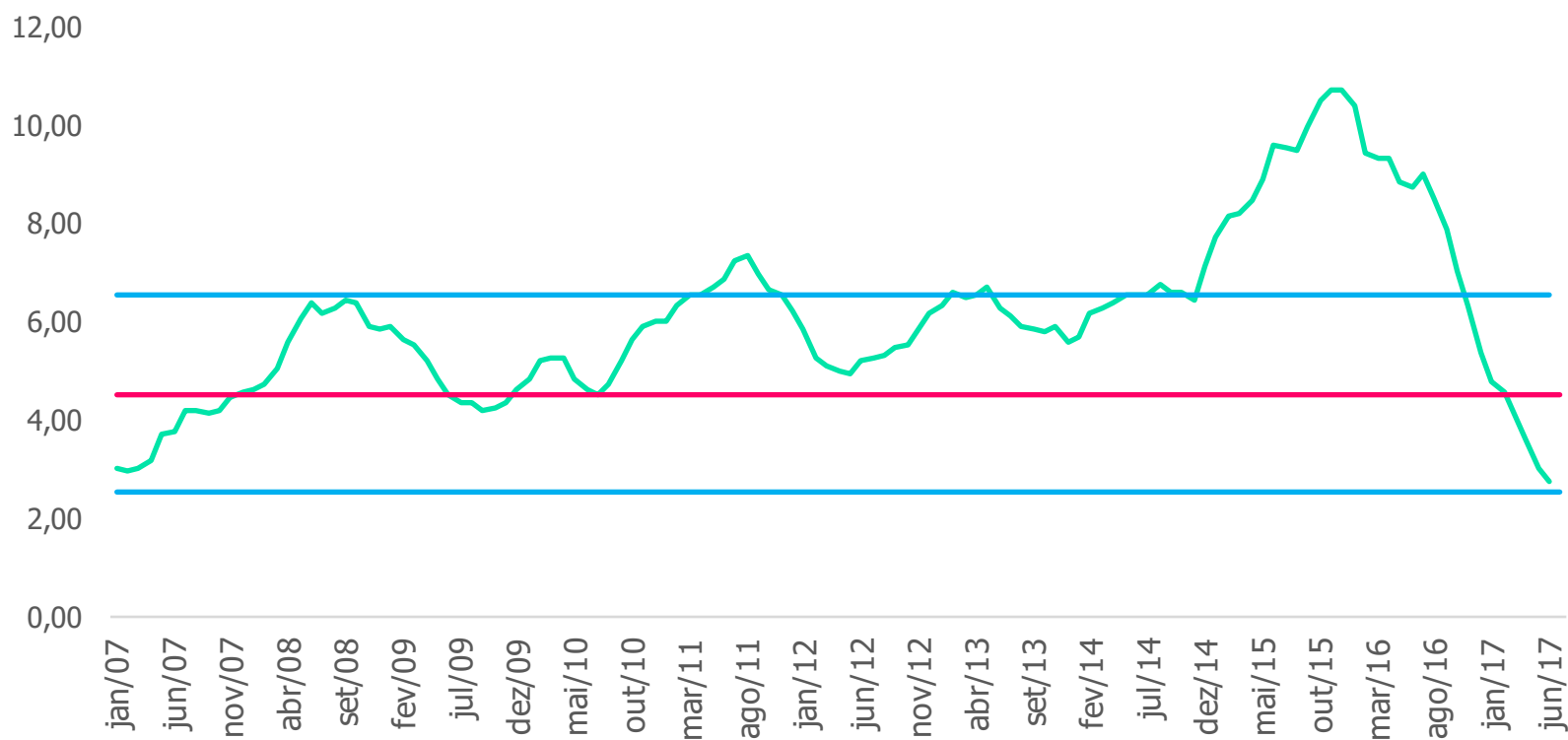
- Alguns agentes do mercado começam a traçar cenários alternativos, levando em conta o enfraquecimento da equipe econômica e uma possível retomada da inflação no médio e longo prazo, com a ineficácia da política monetária, vis-à-vis a pressão das contas públicas sobre a base monetária.
- Assim, a consolidação dos resultados do mês de julho vão depender da capacidade do governo em entregar, rapidamente, ações políticas e econômicas que garantam o comprometimento do governo e sua base aliada com o equilíbrio das contas públicas.
- 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.

IPCA MÊS A MÊS

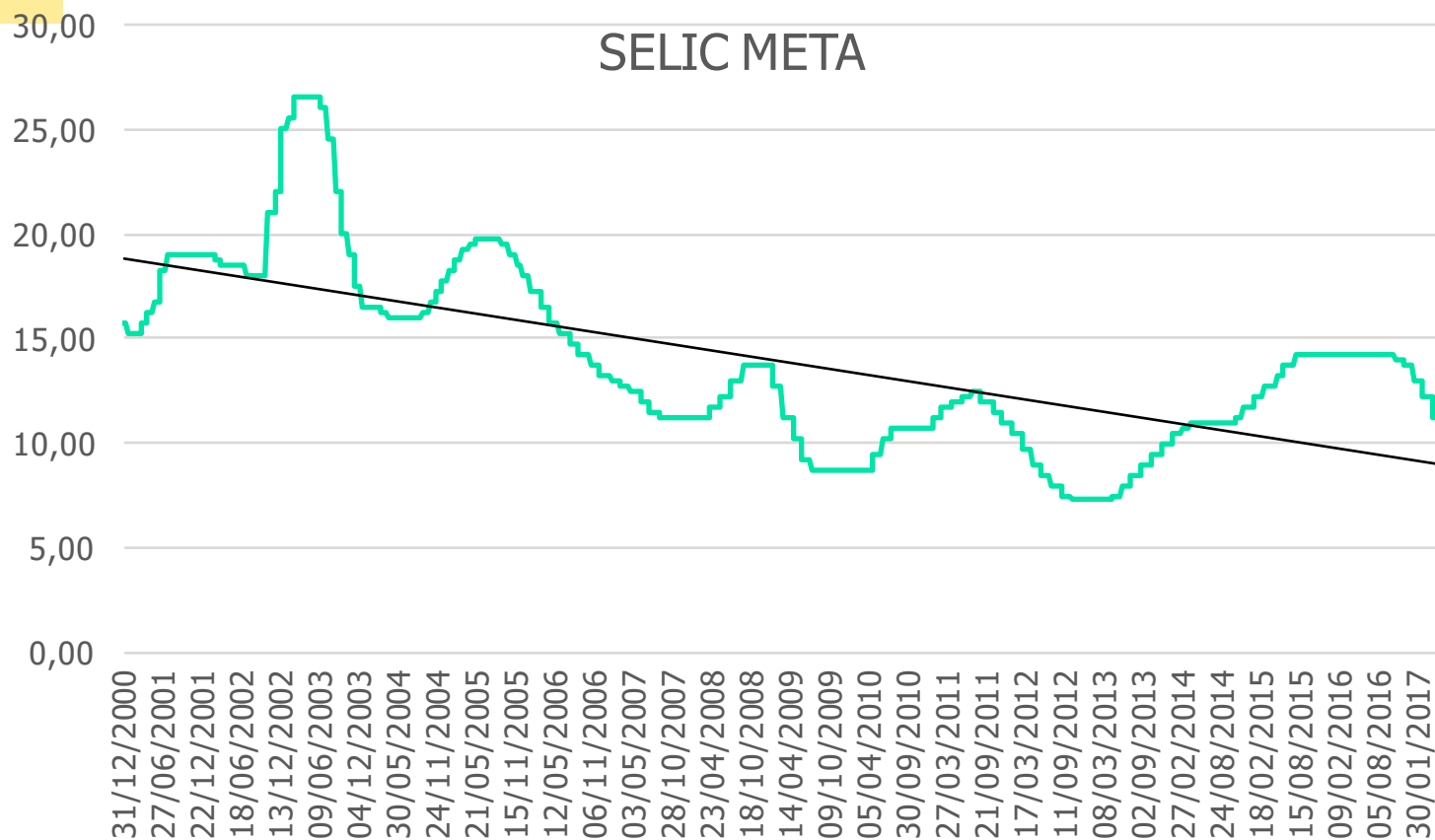


Fonte: IBGE

IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



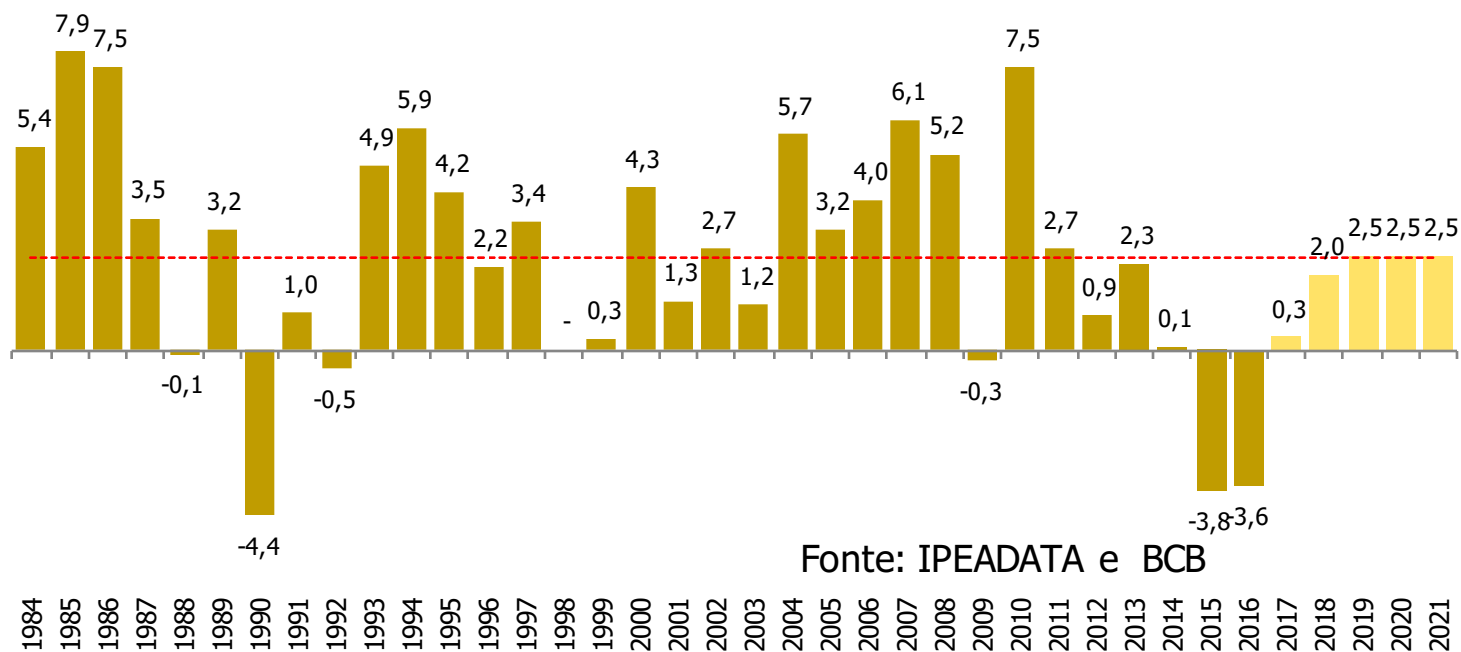
Fonte: IBGE



Fonte: BCB

Taxa Crescimento do PIB

PIB - BRASIL Taxa de Crescimento



Relatório Focus Expectativas de Mercado
 Mediana de Mercado
 25 de agosto de 2017



INDICADOR	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (%)	0,39	2,00	2,50	2,50	2,50
IPCA (%)	3,45	4,20	4,25	4,00	4,00
INPC (%)	3,39	4,27	4,13	4,00	4,13
IGP-M (%)	-0,76	4,39	4,25	4,00	4,00
SELIC(final) (%)	7,25	7,50	8,00	8,00	8,00
Resultado Primário (% PIB)	-2,40	-2,00	-1,50	-0,62	0,00
Resultado Nominal (% PIB)	-8,40	-7,70	-6,87	-6,15	-5,50
DLSP (% PIB)	51,95	55,60	57,65	59,87	62,71
Conta Corrente (US\$ Bi)	-18,90	-33,18	-39,75	-44,75	-50,00
IED (US\$ Bilhões)	75,00	75,00	80,00	80,00	85,00
US\$/R\$ (final)	3,23	3,38	3,44	3,49	3,51

Fonte: BACEN, 2017.

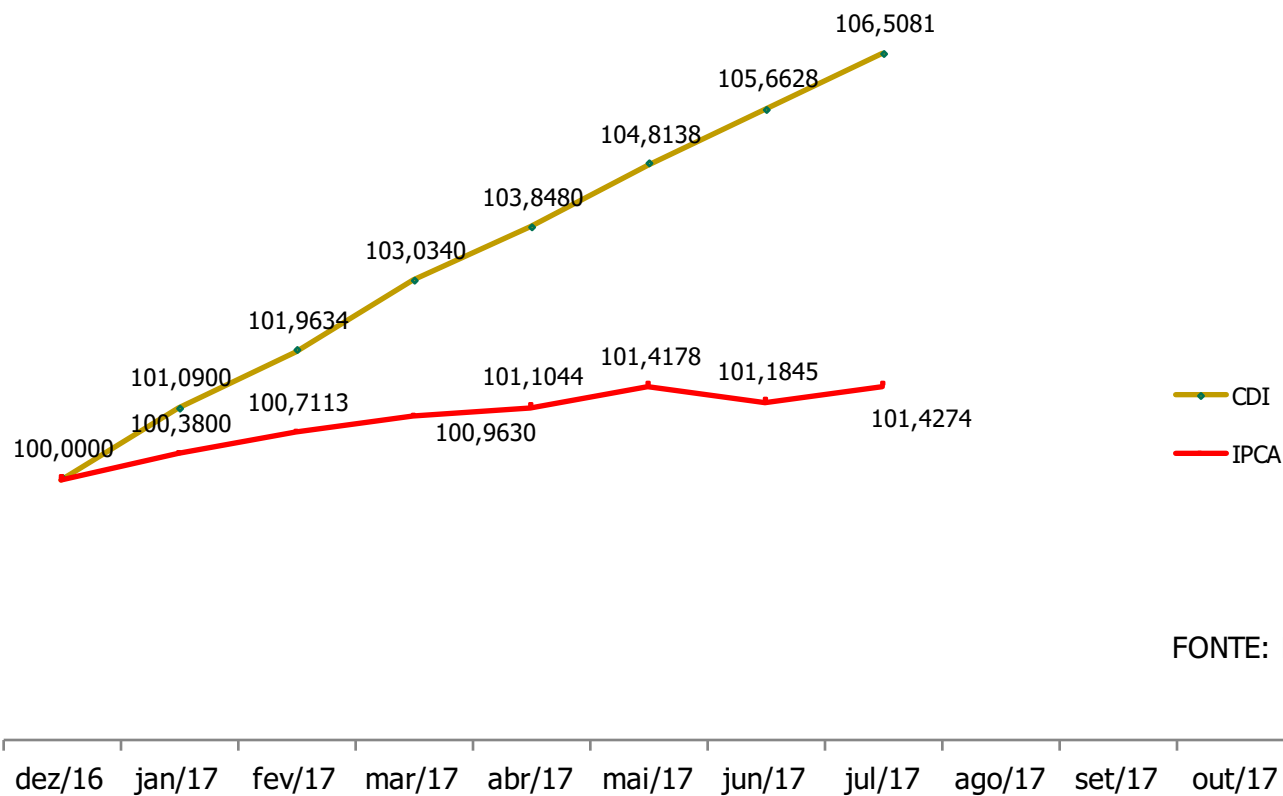
DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS

Análise Comparativa

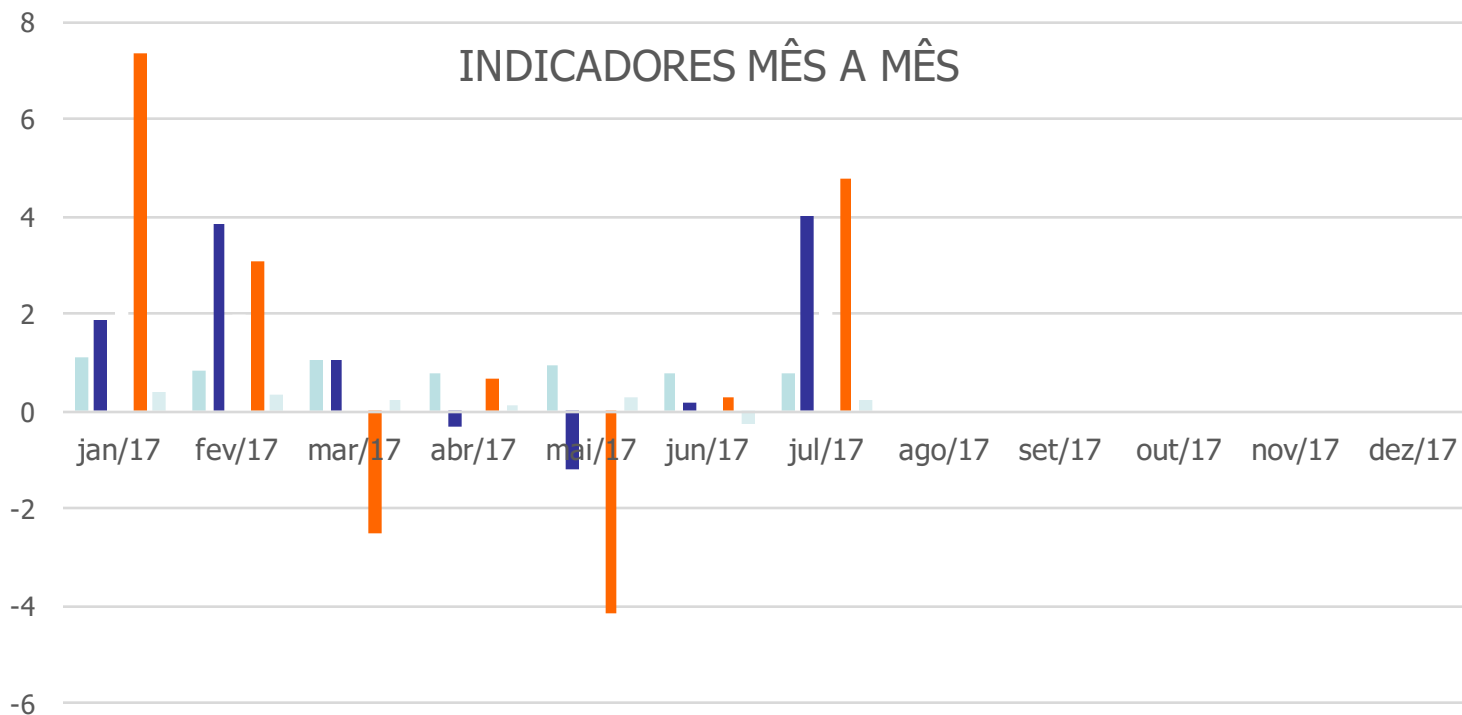
	jul 2017	jun 2017	mai 2017	abr 2017	mar 2017	fev 2017	jan 2017	dez 2016	nov 2016	out 2016	set 2016	ago 2016	2017	2016	12m
CDI	0,80	0,81	0,93	0,79	1,05	0,86	1,09	1,12	1,04	1,05	1,11	1,21	6,49	14,00	12,51
IPCA Ibge	0,24	-0,23	0,31	0,14	0,25	0,33	0,38	0,30	0,18	0,26	0,08	0,44	1,43	6,29	2,71
INPC Ibge	0,17	-0,30	0,36	0,08	0,32	0,24	0,42	0,14	0,07	0,17	0,08	0,31	1,30	6,58	2,08
Ind RF-M	2,31	1,35	0,30	0,54	1,50	2,01	2,28	1,84	0,32	1,22	1,96	0,98	10,74	23,37	17,91
Ima-B	4,00	0,16	-1,19	-0,32	1,05	3,85	1,87	2,91	-1,22	0,64	1,57	0,89	9,67	24,81	14,97
Ibovespa	4,80	0,30	-4,12	0,65	-2,52	3,08	7,38	-2,71	-4,65	11,23	0,81	1,04	9,45	38,94	15,03
Ibrx Índice Br:	4,91	0,30	-3,66	0,88	-2,35	3,30	7,21	-2,55	-5,00	10,75	0,60	1,12	10,59	36,70	15,35
Ind de Bdrs	-4,08	3,86	3,06	2,77	0,55	3,37	-2,73	-1,54	9,58	-3,11	0,93	-0,21	6,69	-9,71	12,33
Ind Fundo Im	-0,39	0,88	1,03	0,15	0,20	4,86	3,76	1,47	-2,55	3,80	2,77	1,84	10,84	32,29	19,08

Fonte: Economatica

Acumulado CDI x IPCA 2017

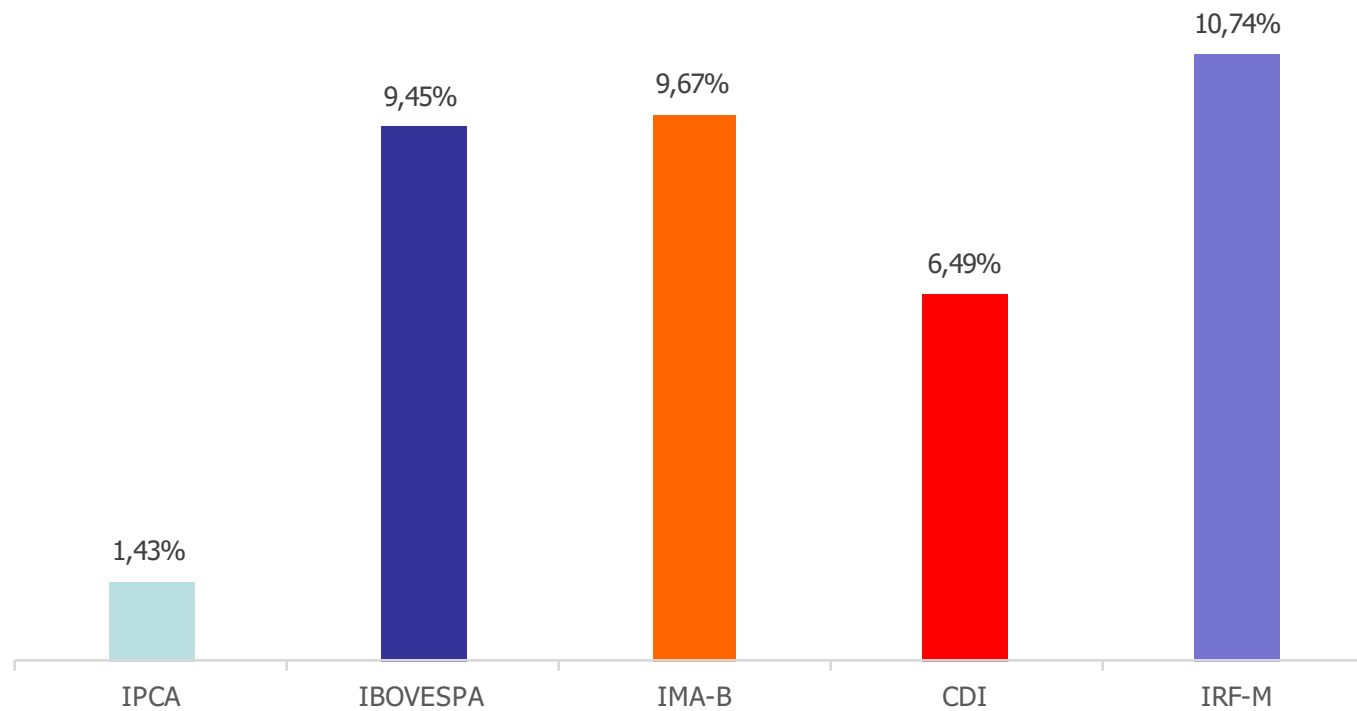


FONTE: Economática

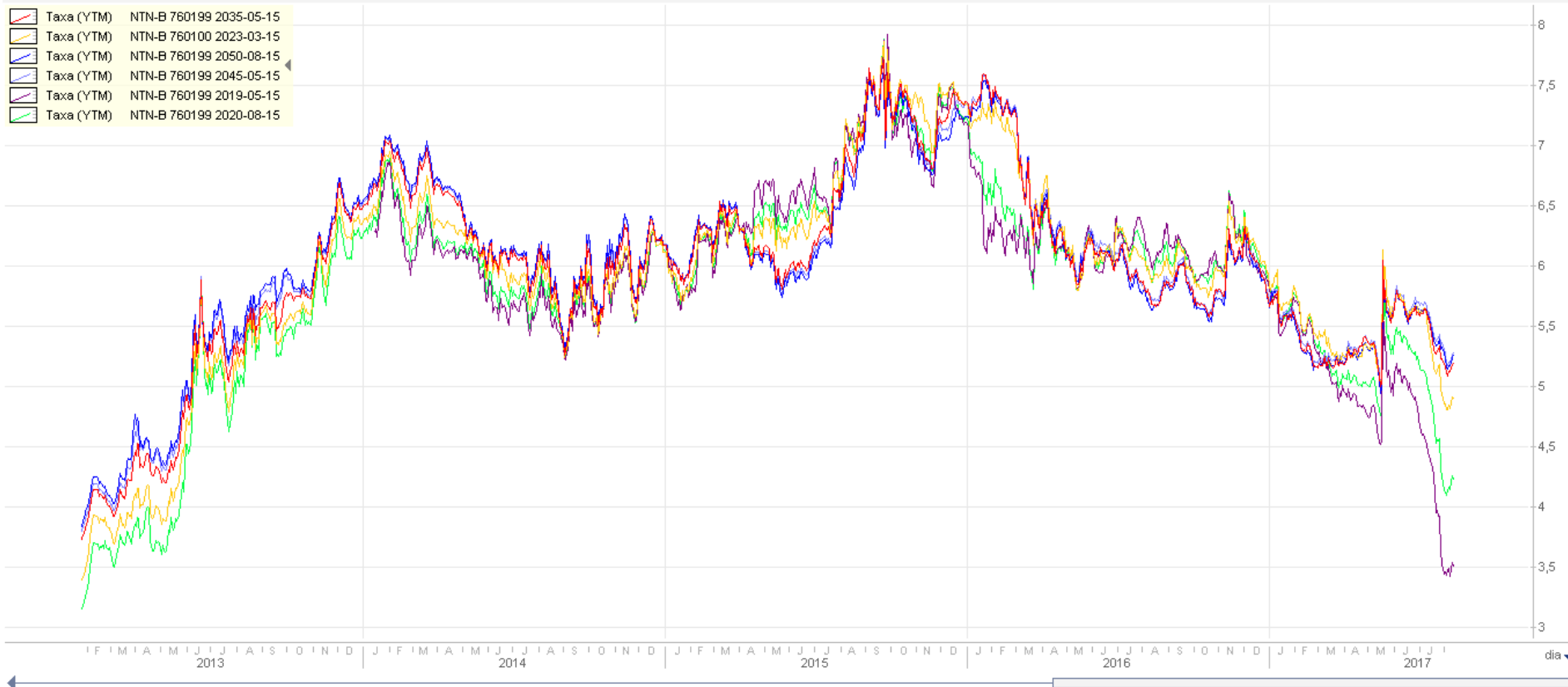


FONTE: Económica | CDI | Ima-B | Ind RF-M | Ibovespa | IPCA Ibge

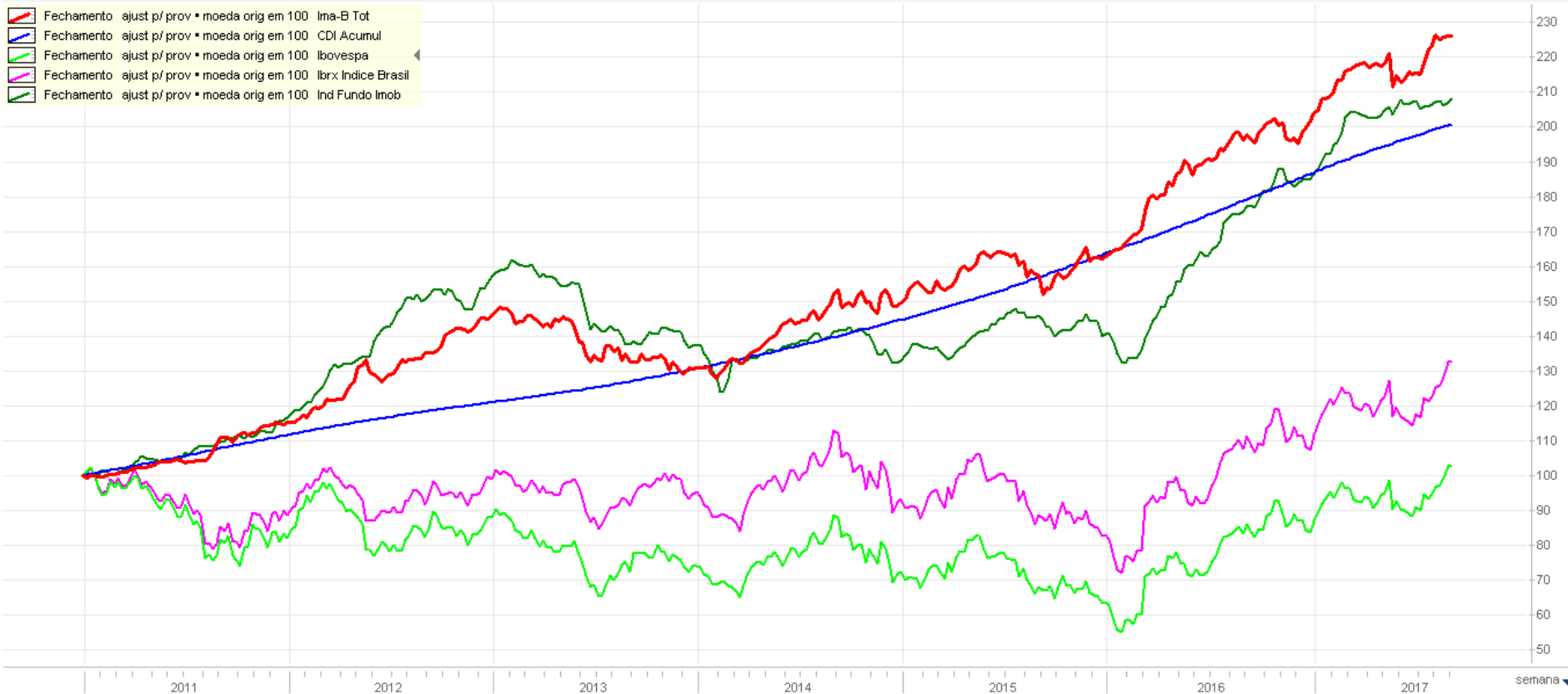
INDICADORES ACUMULADO NO ANO



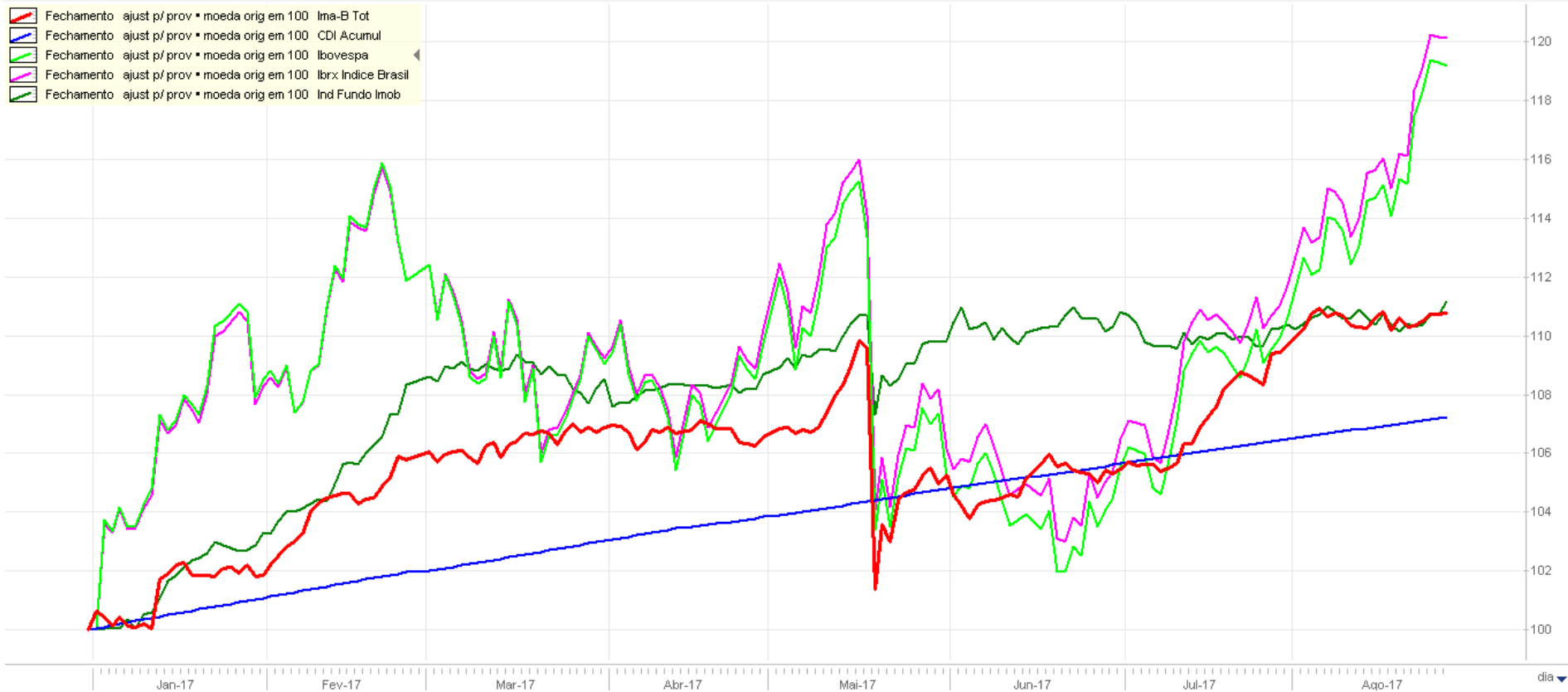
Evolução Juros NTN-B



Evolução no Longo Prazo



Evolução no Ano 2017



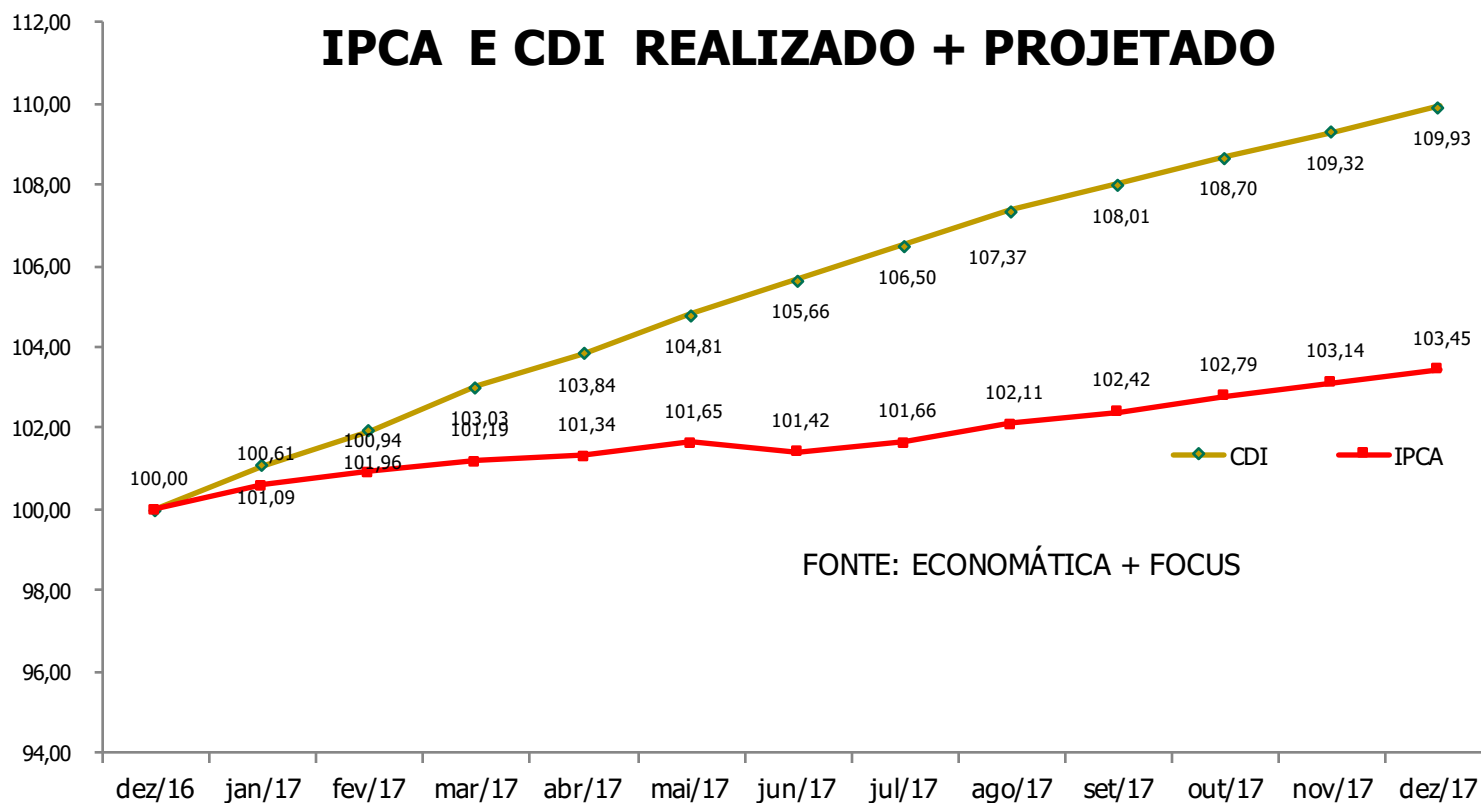
EXPECTATIVAS DE CURTO PRAZO

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	R	0,81%	-0,23%	10,25%
jul/17	R	0,80%	0,24%	9,25%
ago/17	P	0,81%	0,44%	9,25%
set/17	P	0,60%	0,31%	8,25%
out/17	P	0,63%	0,36%	7,50%
nov/17	P	0,58%	0,34%	7,50%
dez/17	P	0,56%	0,30%	7,25%
ANO		9,93%	3,45%	9,98%

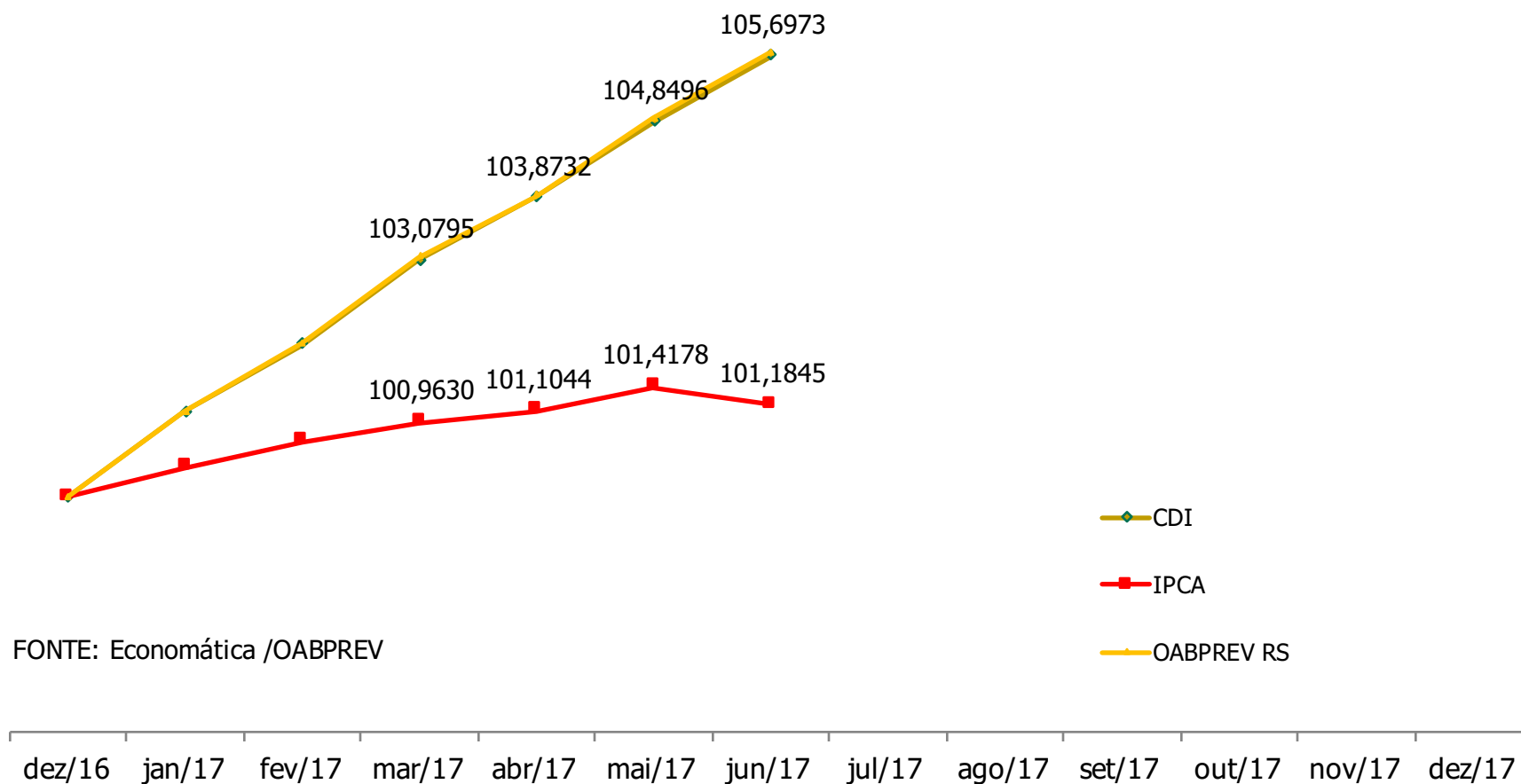
Projeções Relatório Focus e Marco & Marco Consultores

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/jul/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	25.822.583,71	32,43%	1,11%	0,90%	1,08%	0,79%	0,95%	0,85%	0,81%						6,68%
BRADESCO HSBC FI DI LP	7.344.254,10	9,22%	1,09%	0,88%	1,05%	0,79%	0,93%	0,85%							5,72%
Itaú Institucional Ref. DI FI	19.730.206,91	24,78%	1,08%	0,87%	1,06%	0,79%	0,93%	0,80%	0,79%						6,49%
Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP	11.194.484,30	14,06%	1,07%	1,07%	1,31%	0,84%	1,14%	0,92%	0,89%						7,48%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	5.383.375,13	6,76%	1,09%	0,87%	1,05%	0,91%	0,93%	0,83%	0,81%						6,68%
Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado	9.904.421,69	12,44%	1,24%	0,86%	1,14%	0,82%	0,94%	0,91%	0,90%						7,02%
Santos Credit Yield	28.579,38	0,04%													
Banco Itaú Conta Corrente	20.491,62	0,03%													
Banco do Brasil Conta Corrente	3.797,27	0,00%													
Banrisul Conta Corrente	24.285,90	0,03%													
Sicredi	167.522,39	0,21%													
TOTAL	79.624.002,40	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%	0,81%	0,80%							6,55%
IPCA	0,38%	0,33%	0,25%	0,14%	0,31%	-0,23%	0,24%							1,43%
INPC	0,42%	0,24%	0,32%	0,08%	0,36%	-0,30%	0,17%							1,30%
CDI	1,09%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%							6,50%
IMA-B	1,87%	3,85%	1,05%	-0,32%	-1,19%	0,16%	4,00%							9,68%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%							9,45%
IBRx	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%							10,60%
Índice Bdrs	-2,73%	3,37%	0,55%	2,77%	3,06%	3,86%	-4,08%							6,68%
IFIX	3,76%	4,86%	0,20%	0,15%	1,03%	0,88%	-0,39%							10,85%

Fonte: OABPREV-RS e Econômica



Análise de Desempenho

DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS no mês ficou em 0,80%, diante de um IPCA de 0,24% no mês e um INPC 0,17% no mês, acumulando no ano 6,55% e 1,43% e 1,30%, 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.

Analisamos 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	0,20%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,15%	3,00%
Sul América FI Cred. Ativo	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	1,05%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,18%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,33%	3,00%
BRADESCO H FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,13%	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, 30 de agosto de 2017.

Marco Antônio dos Santos Martins

Marco & Marco Consultores Financeiros Associados Ltda.