

OAB PREV

Síntese de setembro-2017

31 de outubro de 2017



Este é um País que vai para frente

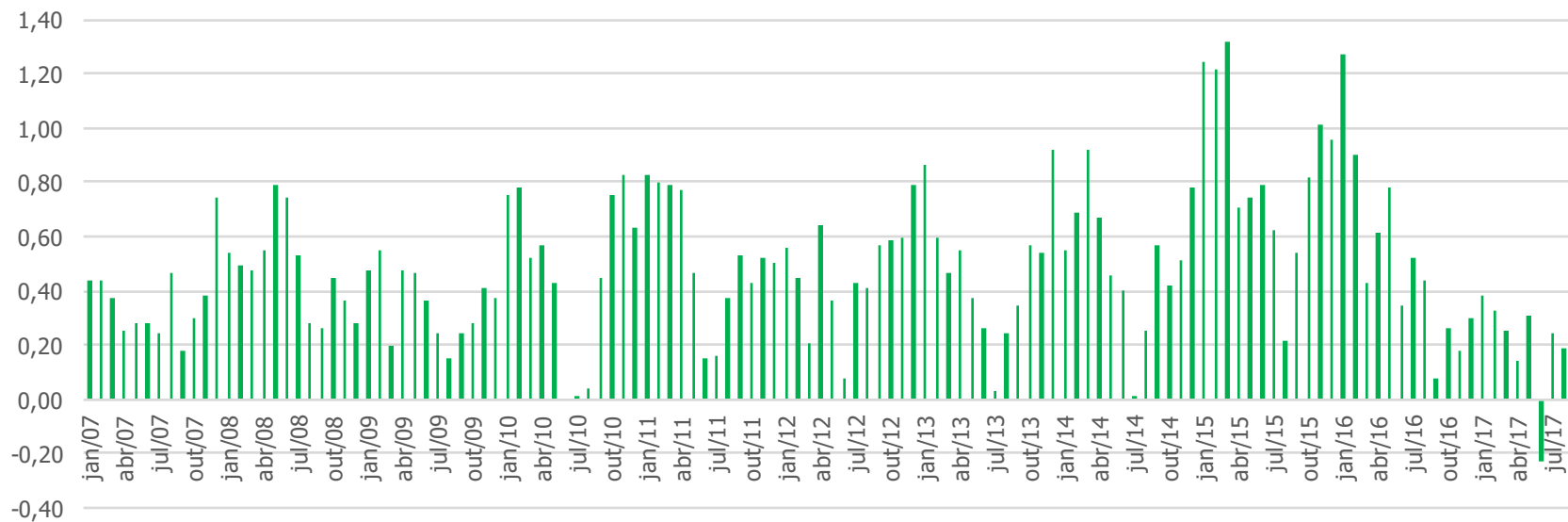
- As boas notícias de setembro ficaram mais uma vez por conta da inflação, que veio abaixo das expectativas de mercado e dos resultados dos indicadores econômicos sinalizando de que a recuperação do nível de atividade começa a encontrar consistência de curto prazo. Além disso, os mercados continuaram animados com os rumores de que o programa de privatização do governo deve de fato sair do papel.
- Tal quadro favorável se refletiu em mais um mês de recuperação dos mercados de renda variável, com a bolsa experimentando forte alta, com os índices batendo recordes nominais históricos, fruto de um forte fluxo de investidores estrangeiros.
- A euforia só não foi maior pelas preocupações que ainda dominam alguns setores do mercado em relação ao cenário político e às necessidades de ajuste das contas públicas, pois aumentam os temores de que as reformas estruturais anunciadas sejam procrastinadas para 2019, condicionando, assim, a aprovação das reformas aos rumos das eleições presidenciais de 2018.



Este é um País que vai para frente

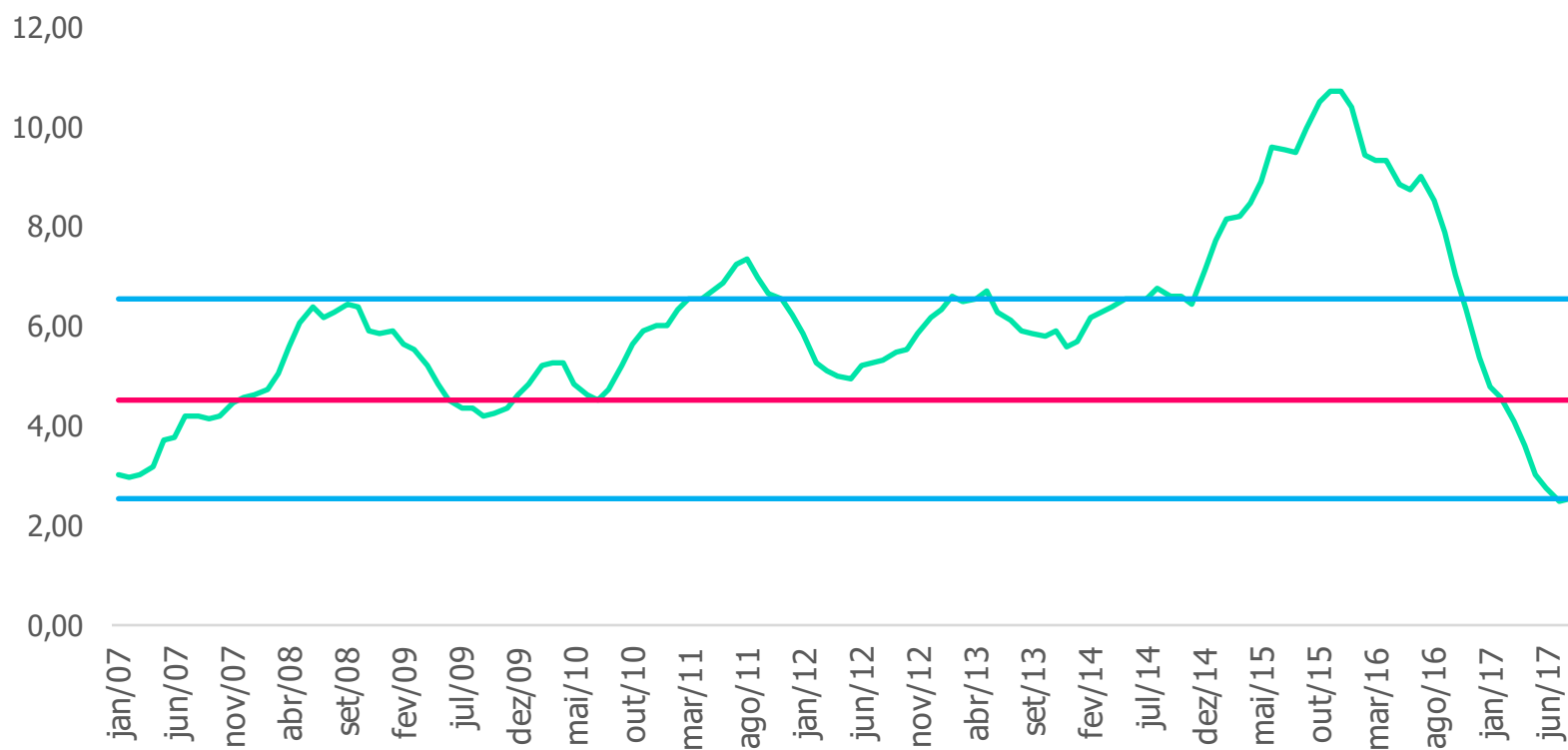
- Embora a maioria do mercado esteja otimista e acreditando na estabilidade das taxas de juros para o próximo ano, alguns analistas de mercado já estão revisando suas projeções de inflação e juros, projetando inflação mais próxima da meta e juros revertendo o quadro de queda.
- Dentro desse quadro, nos parece razoável manter posições mais conservadoras na carteira, pois os rumos do quadro eleitoral pode ser fonte geradora de incerteza nos mercados e redundar em volatilidade de curto e médio prazo.

IPCA MÊS A MÊS



Fonte: IBGE

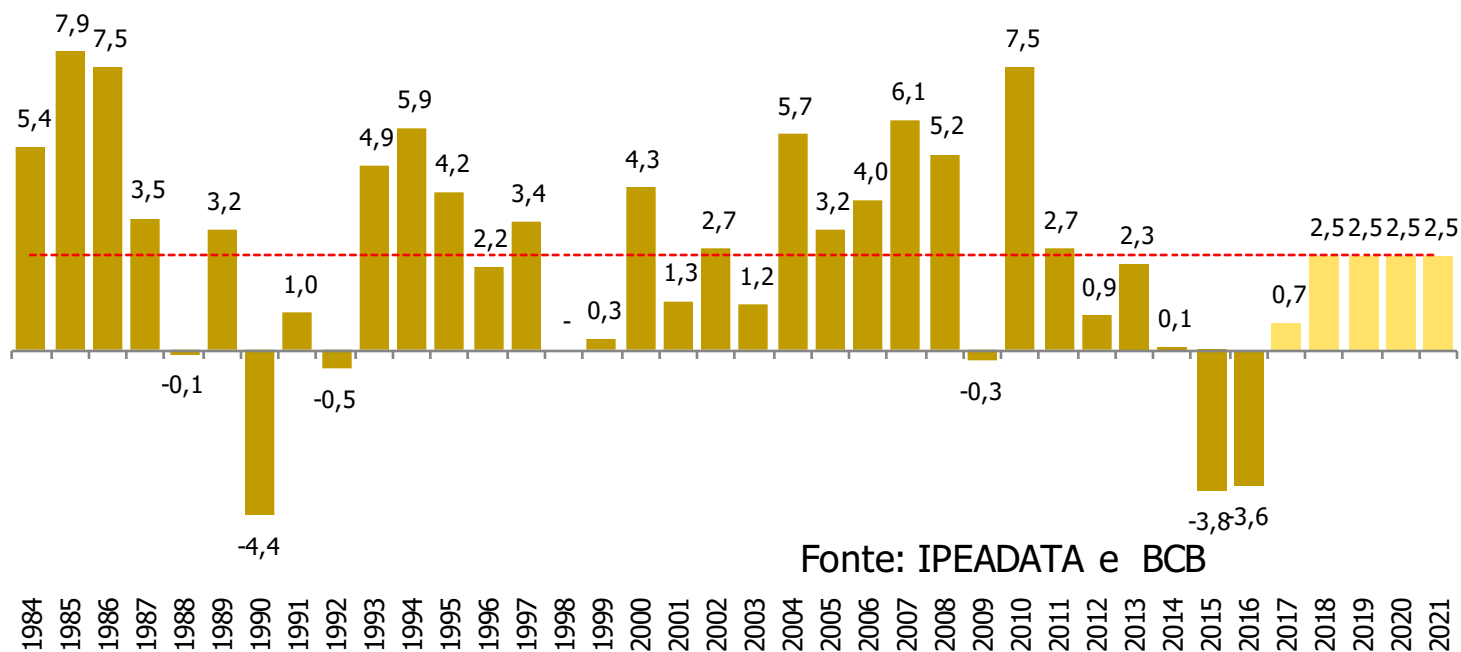
IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Fonte: IBGE

Taxa Crescimento do PIB

PIB - BRASIL Taxa de Crescimento



Relatório Focus Expectativas de Mercado
 Mediana de Mercado
 27 de outubro de 2017



INDICADOR	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (%)	0,73	2,50	2,50	2,50	2,50
IPCA (%)	3,08	4,02	4,25	4,00	4,00
INPC (%)	2,51	4,44	4,13	4,00	4,00
IGP-M (%)	-0,87	4,39	4,30	4,04	4,00
SELIC(final) (%)	7,00	7,00	8,00	8,00	8,00
Resultado Primário (% PIB)	-2,40	-2,20	-1,70	-1,00	-0,40
Resultado Nominal (% PIB)	-8,32	-7,55	-7,00	-6,65	-6,00
DLSP (% PIB)	52,20	55,81	58,23	59,80	63,70
Conta Corrente (US\$ Bi)	-15,00	-30,00	-41,00	-43,80	-52,50
IED (US\$ Bilhões)	75,00	80,00	80,00	80,00	80,00
US\$/R\$ (final)	3,19	3,30	3,34	3,40	3,50

Fonte: BACEN, 2017.

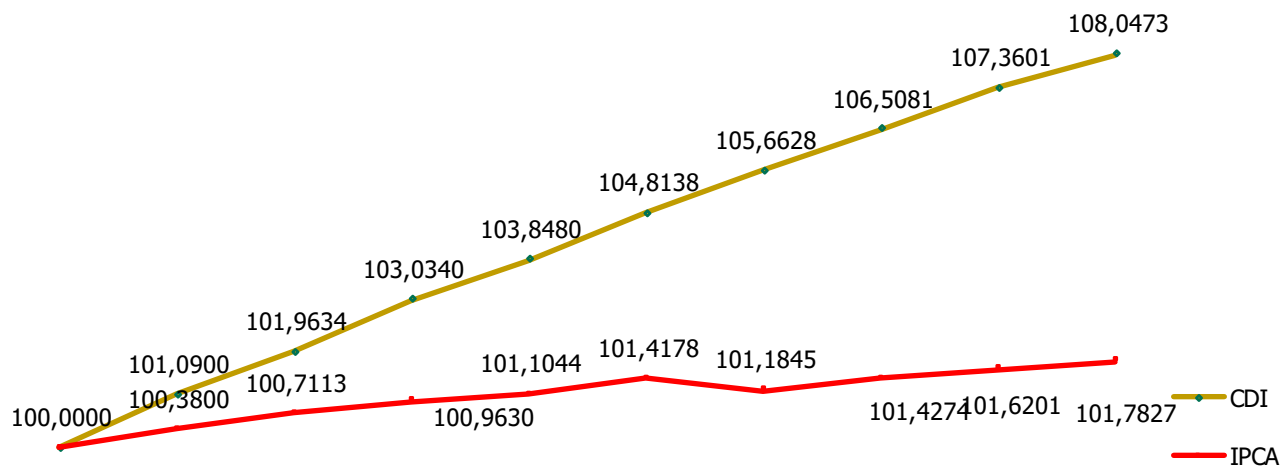
DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS

Análise Comparativa

	set 2017	ago 2017	jul 2017	jun 2017	mai 2017	abr 2017	mar 2017	fev 2017	jan 2017	dez 2016	nov 2016	out 2016	2017	2016	12m
CDI	0,64	0,80	0,80	0,81	0,93	0,79	1,05	0,86	1,09	1,12	1,04	1,05	8,03	14,00	11,53
IPCA Ibge	0,16	0,19	0,24	-0,23	0,31	0,14	0,25	0,33	0,38	0,30	0,18	0,26	1,78	6,29	2,54
INPC Ibge	-0,02	-0,03	0,17	-0,30	0,36	0,08	0,32	0,24	0,42	0,14	0,07	0,17	1,25	6,58	1,63
Ind RF-M	1,48	1,06	2,31	1,35	0,30	0,54	1,50	2,01	2,28	1,84	0,32	1,22	13,57	23,37	17,44
Ima-B	1,81	1,34	4,00	0,16	-1,19	-0,32	1,05	3,85	1,87	2,91	-1,22	0,64	13,16	24,81	15,76
Ibovespa	4,88	7,46	4,80	0,30	-4,12	0,65	-2,52	3,08	7,38	-2,71	-4,65	11,23	23,36	38,94	27,29
Ibrx Brasil	4,69	7,35	4,91	0,30	-3,66	0,88	-2,35	3,30	7,21	-2,55	-5,00	10,75	24,29	36,70	27,44
Bdrx	1,66	1,11	-4,08	3,86	3,06	2,77	0,55	3,37	-2,73	-1,54	9,58	-3,11	9,67	-9,71	14,64
Ind Fdo Imob	6,58	0,87	-0,39	0,88	1,03	0,15	0,20	4,86	3,76	1,47	-2,55	3,80	19,16	32,29	22,31

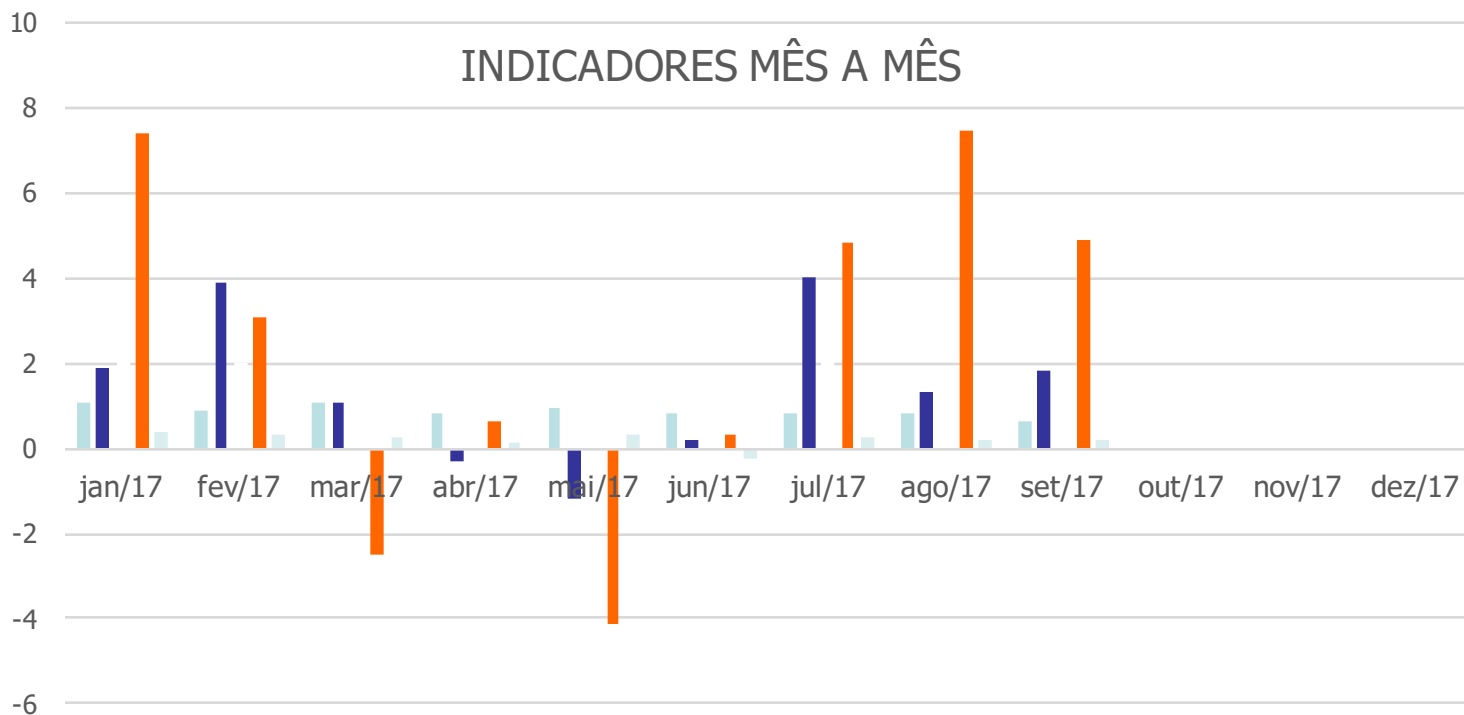
Fonte: Economatica

Acumulado CDI x IPCA 2017



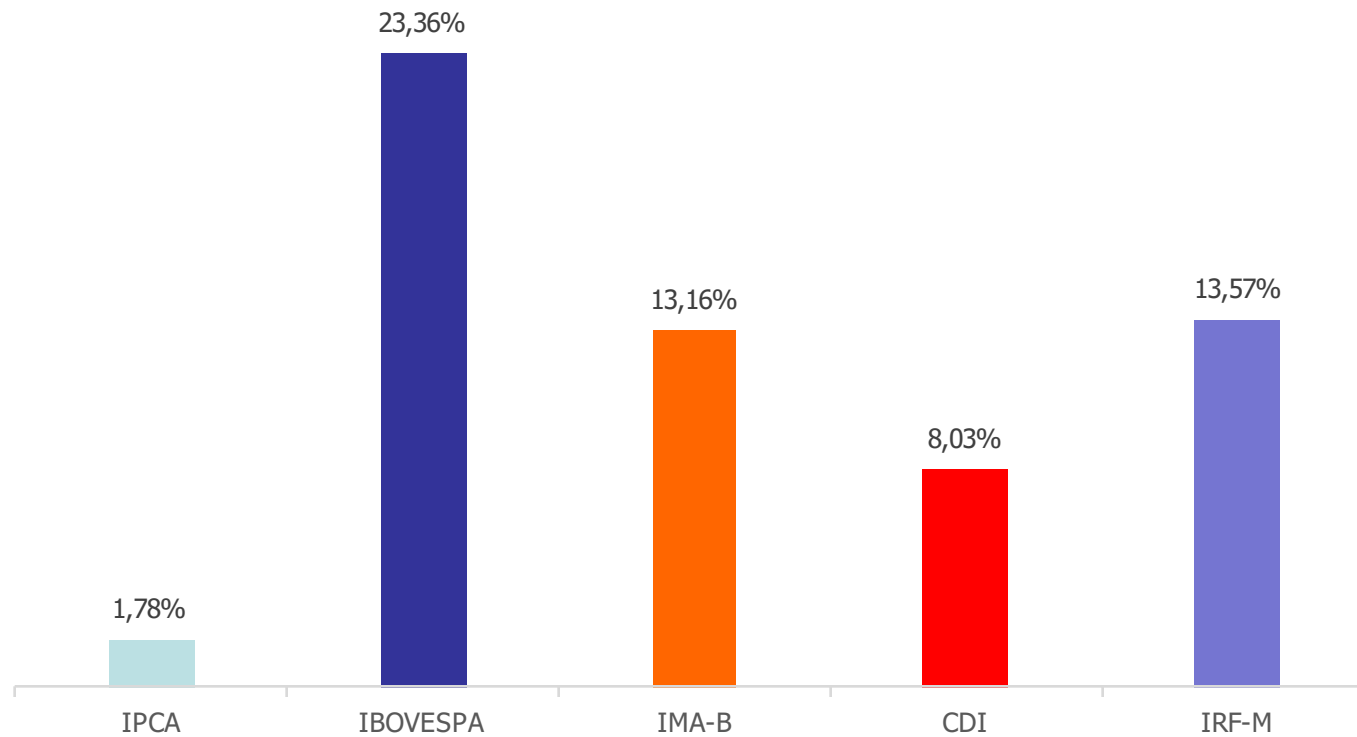
FONTES: Economática

dez/16 jan/17 fev/17 mar/17 abr/17 mai/17 jun/17 jul/17 ago/17 set/17 out/17 nov/17 dez/17

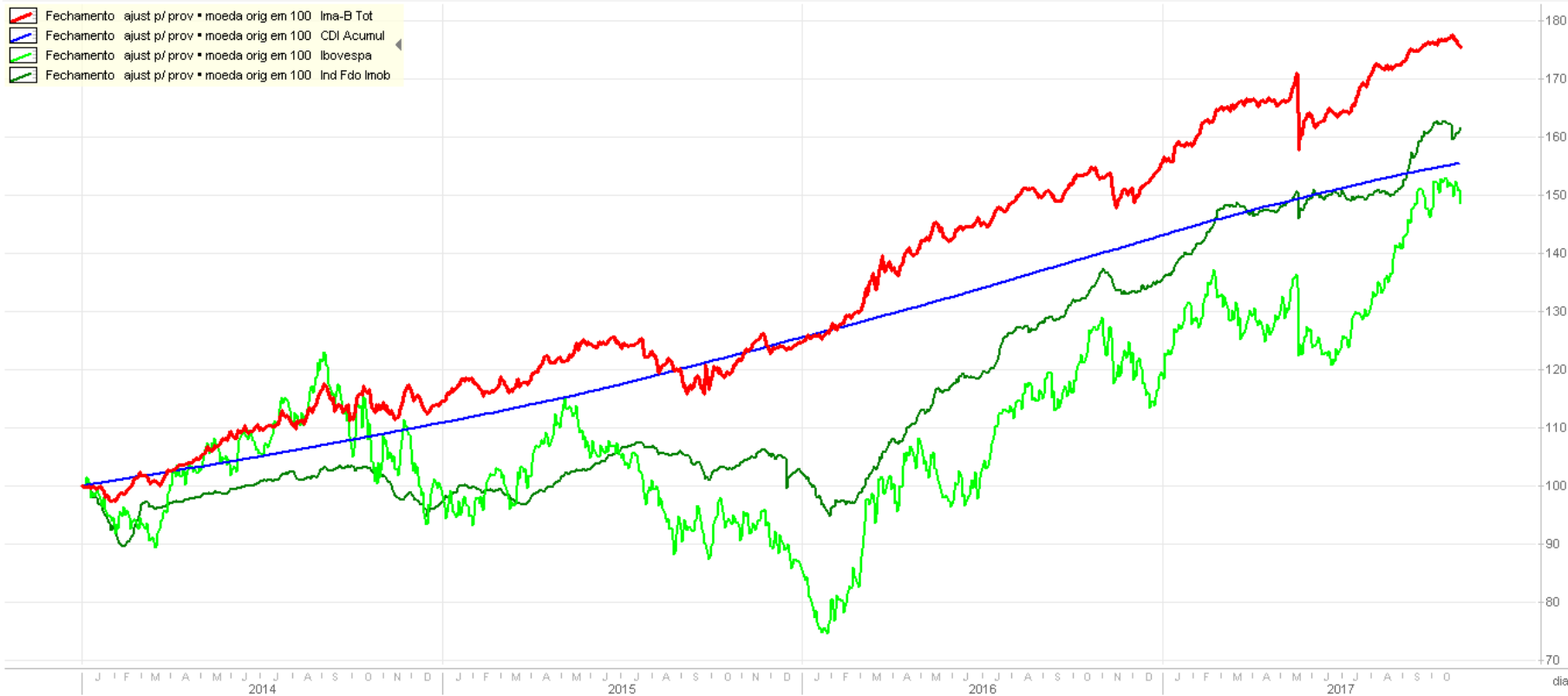


FONTE: Económica CDI Ima-B Ind RF-M Ibovespa IPCA Ibge

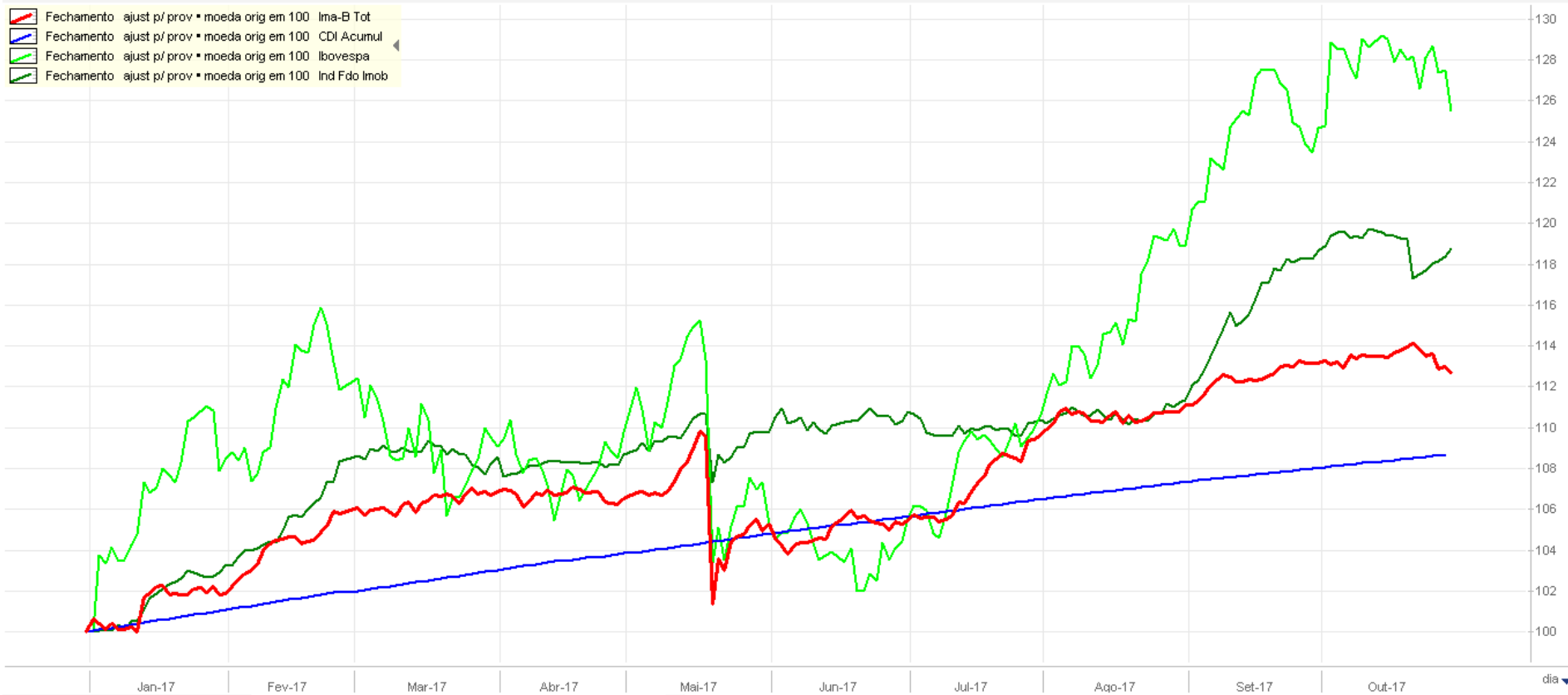
INDICADORES ACUMULADO NO ANO



Evolução no Longo Prazo



Evolução no Ano 2017



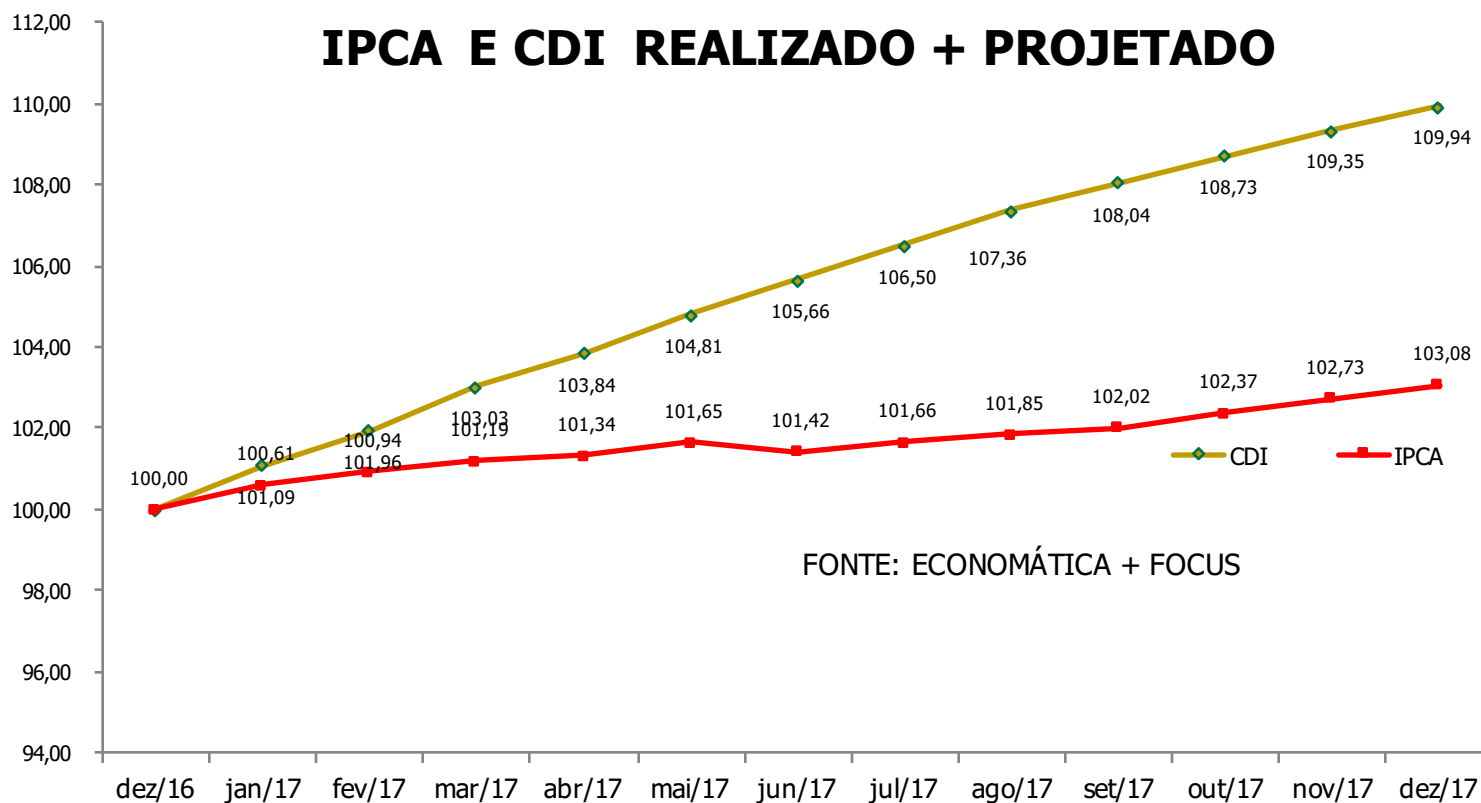
EXPECTATIVAS DE CURTO PRAZO

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	R	0,81%	-0,23%	10,25%
jul/17	R	0,80%	0,24%	9,25%
ago/17	R	0,80%	0,19%	9,25%
set/17	R	0,64%	0,16%	8,50%
out/17	P	0,63%	0,35%	7,50%
nov/17	P	0,58%	0,35%	7,50%
dez/17	P	0,54%	0,35%	7,00%
ANO		9,94%	3,08%	9,98%

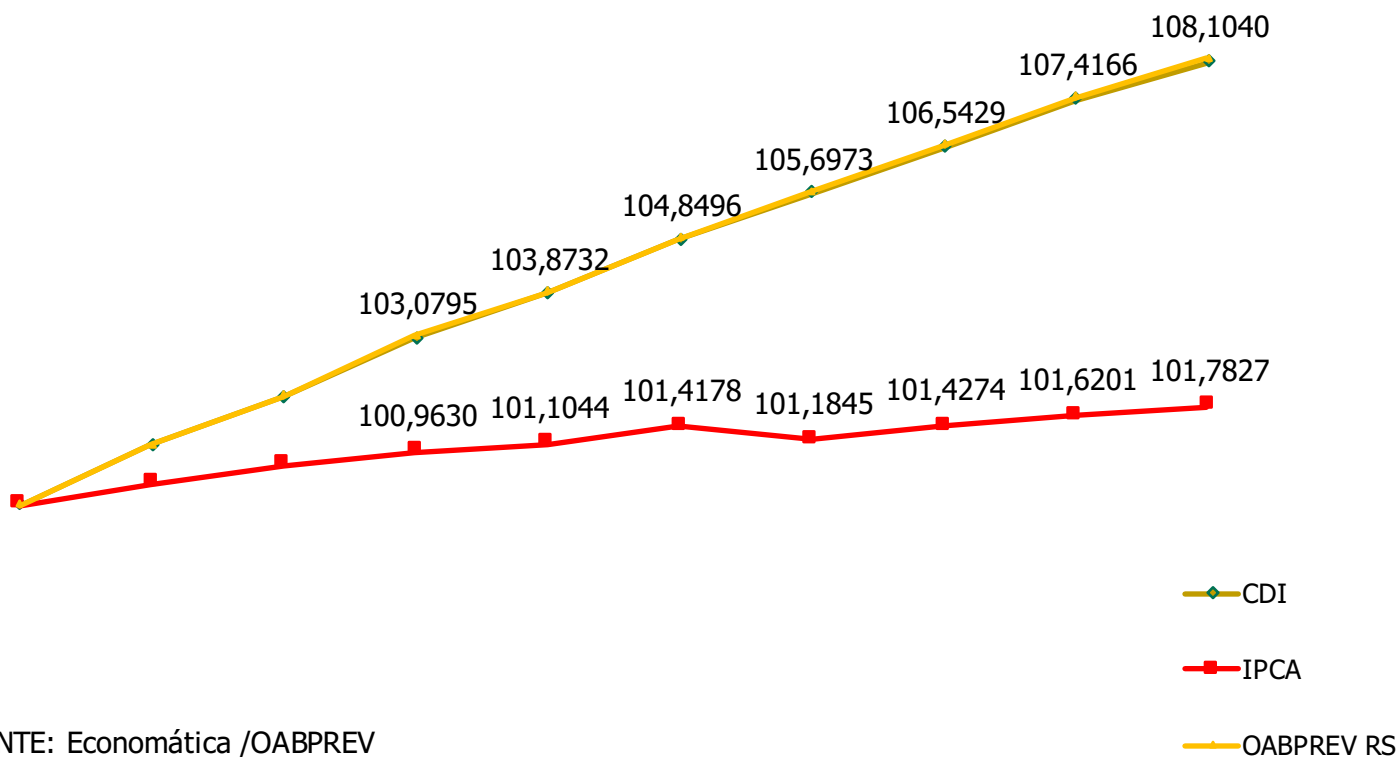
Projeções Relatório Focus e Marco & Marco Consultores

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

30/set/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	27.201.540,64	33,03%	1,11%	0,90%	1,08%	0,79%	0,95%	0,85%	0,81%	0,80%	0,67%				8,25%
BRADESCO HSBC FI DI LP	7.449.580,59	9,05%	1,09%	0,88%	1,05%	0,79%	0,93%	0,85%	0,80%	0,79%	0,64%				8,09%
Itaú Institucional Ref. DI FI	20.637.982,62	25,06%	1,08%	0,87%	1,06%	0,79%	0,93%	0,80%	0,79%	0,79%	0,63%				8,02%
Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP	11.367.720,63	13,80%	1,07%	1,07%	1,31%	0,84%	1,14%	0,92%	0,89%	0,82%	0,72%				9,14%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	5.472.877,29	6,65%	1,09%	0,87%	1,05%	0,91%	0,93%	0,83%	0,81%	0,99%	0,67%				8,46%
Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado	10.081.674,45	12,24%	1,24%	0,86%	1,14%	0,82%	0,94%	0,91%	0,90%	1,07%	0,71%				8,93%
Santos Credit Yield	28.758,44	0,03%													
Banco Itaú Conta Corrente	18.612,43	0,02%													
Banco do Brasil Conta Corrente	3.890,04	0,00%													
Banrisul Conta Corrente	31.760,31	0,04%													
Sicredi	62.485,30	0,08%													
TOTAL	82.356.882,74	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%	0,82%	0,64%				8,11%
IPCA	0,38%	0,33%	0,25%	0,14%	0,31%	-0,23%	0,24%	0,19%	0,16%				1,78%
INPC	0,42%	0,24%	0,32%	0,08%	0,36%	-0,30%	0,17%	-0,03%	-0,02%				1,25%
CDI	1,09%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%				8,04%
IMA-B	1,87%	3,85%	1,05%	-0,32%	-1,19%	0,16%	4,00%	1,34%	1,81%				13,16%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%				23,36%
IBRx	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%				24,29%
Índice Bdrs	-2,73%	3,37%	0,55%	2,77%	3,06%	3,86%	-4,08%	1,11%	1,66%				9,67%
IFIX	3,76%	4,86%	0,20%	0,15%	1,03%	0,88%	-0,39%	0,87%	6,58%				19,16%

Fonte: OABPREV-RS e Econômica



Análise de Desempenho

DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS no mês ficou em 0,64%, diante de um IPCA de 0,16% no mês e um INPC -0,02% no mês, acumulando no ano 8,11% e 1,78% e 1,25%, 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	0,21%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,18%	3,00%
Sul América FI Cred. Ativo	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,78%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,21%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,35%	3,00%
BRADESCO H FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,19%	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, 31 de outubro de 2017.

Marco Antônio dos Santos Martins

Marco & Marco Consultores Financeiros Associados Ltda.