

OAB PREV

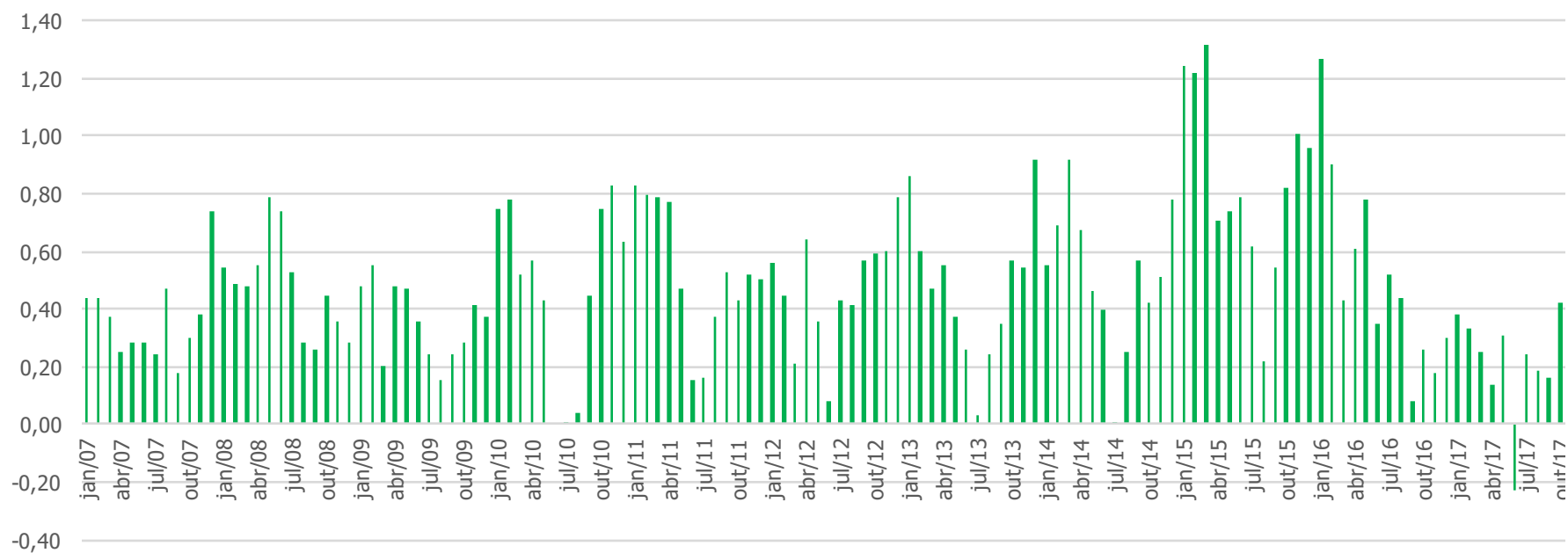
Síntese de Outubro2017

28 de novembro de 2017

Parece que a paciência do mercado está se esgotando

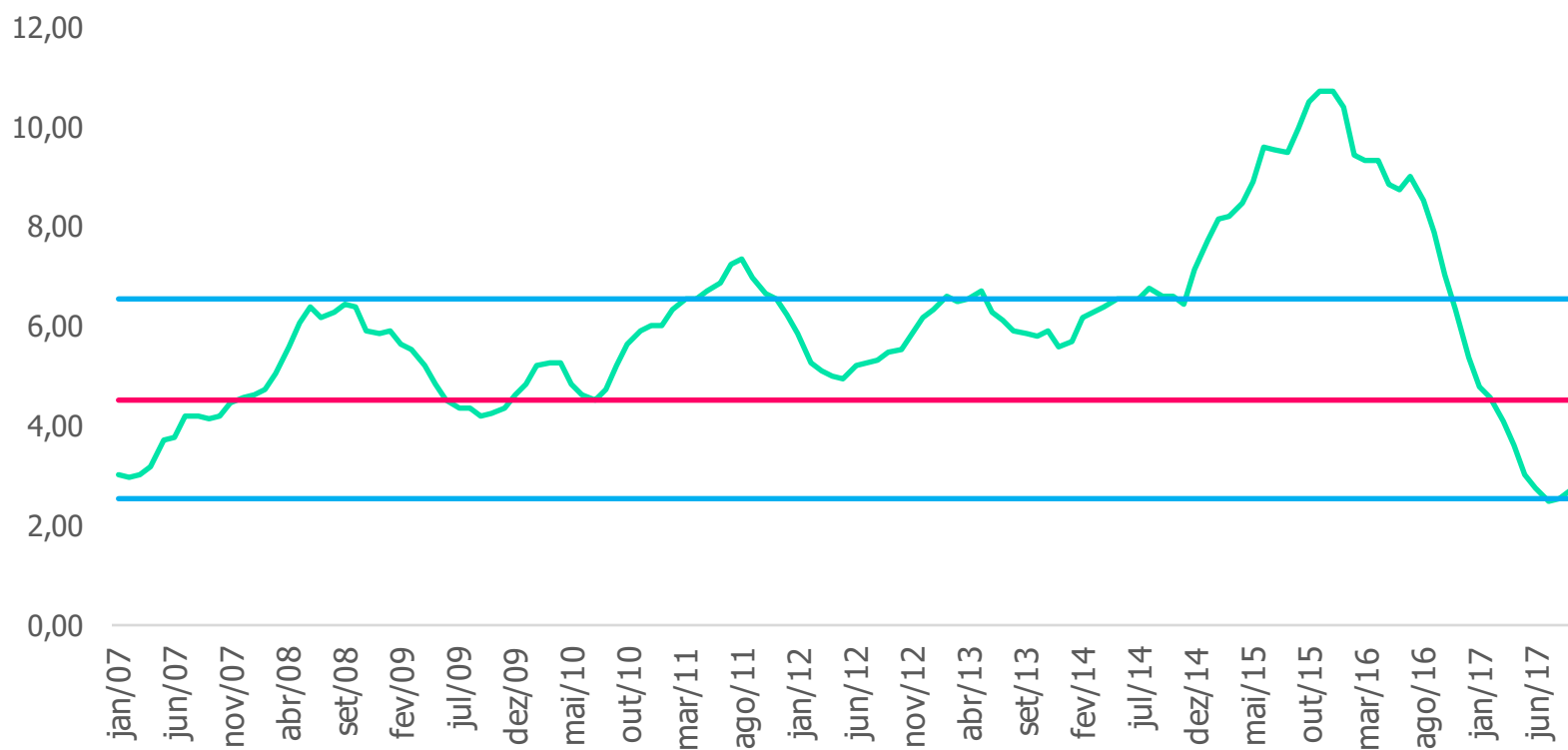
- Durante os últimos meses o mercado financeiro operou sob a influência de onda de euforia, criada por uma sucessão de fatos e promessas de resultados discutíveis no longo prazo, tudo justificado pela expressão de que “a economia havia descolado dos problemas políticos” .
- No mês de outubro, os agentes do mercado financeiro passaram a analisar o conjunto da obra toda, cenário eleitoral, dificuldades de construir uma base de apoio consistente para aprovar reformas, aceleração da inflação, retomada lenta da atividade econômica e os desafios para 2018 e 2019 em relação à gestão do orçamento público. Na prática os agentes econômicos aumentaram o seu nível de desconfiança em relação à capacidade do governo tomar medidas concretas para reequilibrar as contas públicas.
- A materialização dessa incerteza pode ser observada no comportamento do mercado de ações, nas taxas de juros e no mercado cambial, que ficaram bem mais voláteis esse mês.
- As autoridades estão às voltas para montar uma força tarefa capaz de sinalizar aos mercados atitudes mais concretas e capazes de reverter a tendência de aumento de déficit e da dívida pública, no entanto, os mercados parecem nervosos e desconfiados.

IPCA MÊS A MÊS



Fonte: IBGE

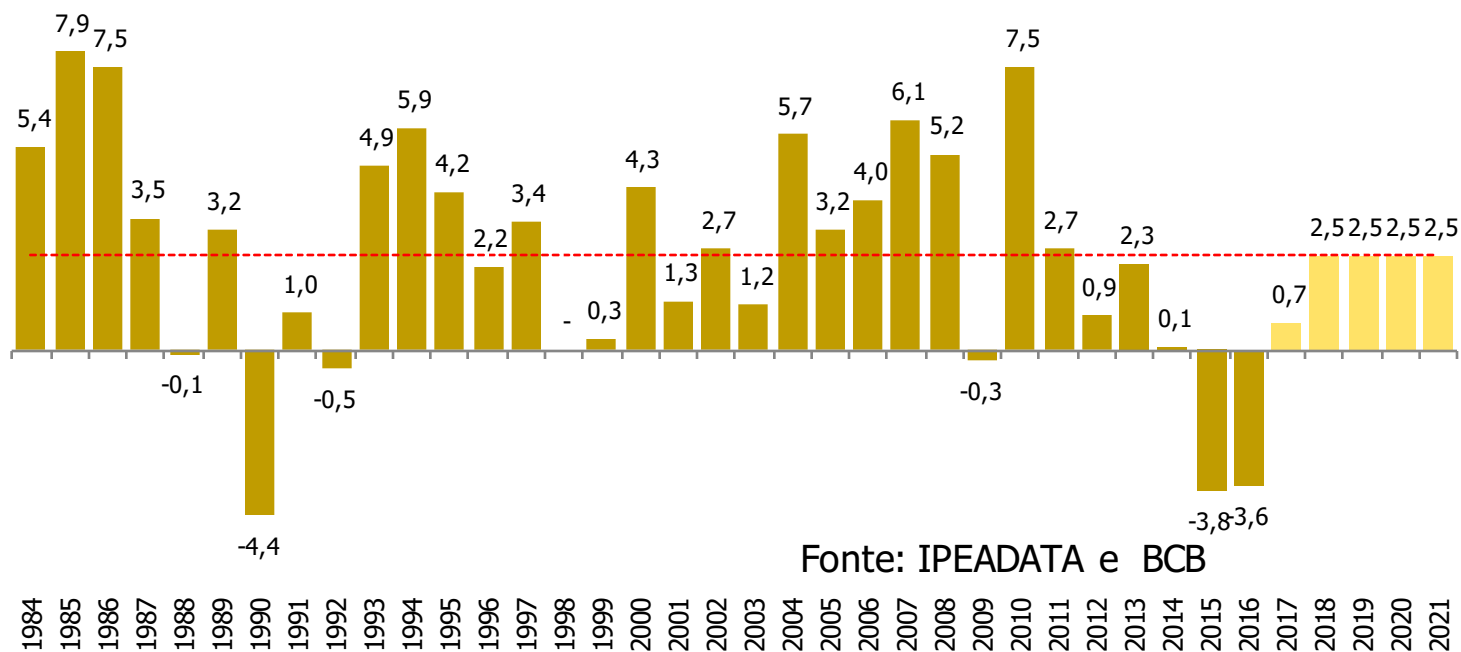
IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Fonte: IBGE

Taxa Crescimento do PIB

PIB - BRASIL Taxa de Crescimento



Relatório Focus Expectativas de Mercado
 Mediana de Mercado
 24 de novembro de 2017



| INDICADOR | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PIB (%) | 0,73 | 2,58 | 2,63 | 2,50 | 2,50 |
| IPCA (%) | 3,06 | 4,02 | 4,25 | 4,00 | 4,00 |
| INPC (%) | 2,49 | 4,37 | 4,13 | 4,00 | 4,00 |
| IGP-M (%) | -1,12 | 4,38 | 4,28 | 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 | -0,30 |
| Resultado Nominal (% PIB) | -8,37 | -7,59 | -7,00 | -6,80 | -6,00 |
| DLSP (% PIB) | 52,15 | 55,40 | 57,55 | 59,80 | 62,30 |
| Conta Corrente (US\$ Bi) | -12,32 | -29,00 | -41,00 | -45,00 | -50,00 |
| IED (US\$ Bilhões) | 80,00 | 80,00 | 80,00 | 80,00 | 80,00 |
| US\$/R\$ (final) | 3,25 | 3,30 | 3,35 | 3,40 | 3,48 |

Fonte: BACEN, 2017.

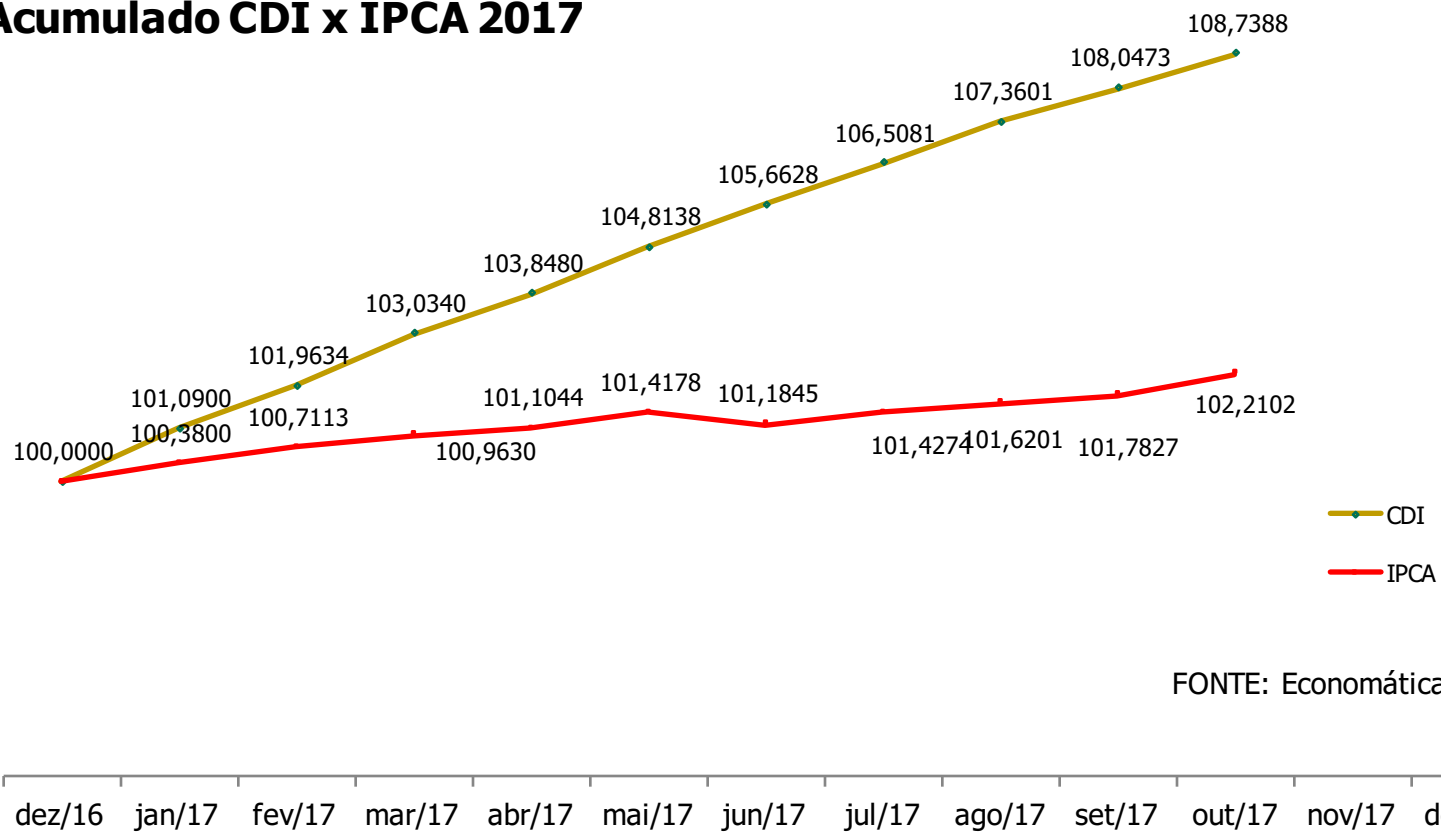
DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS

Análise Comparativa

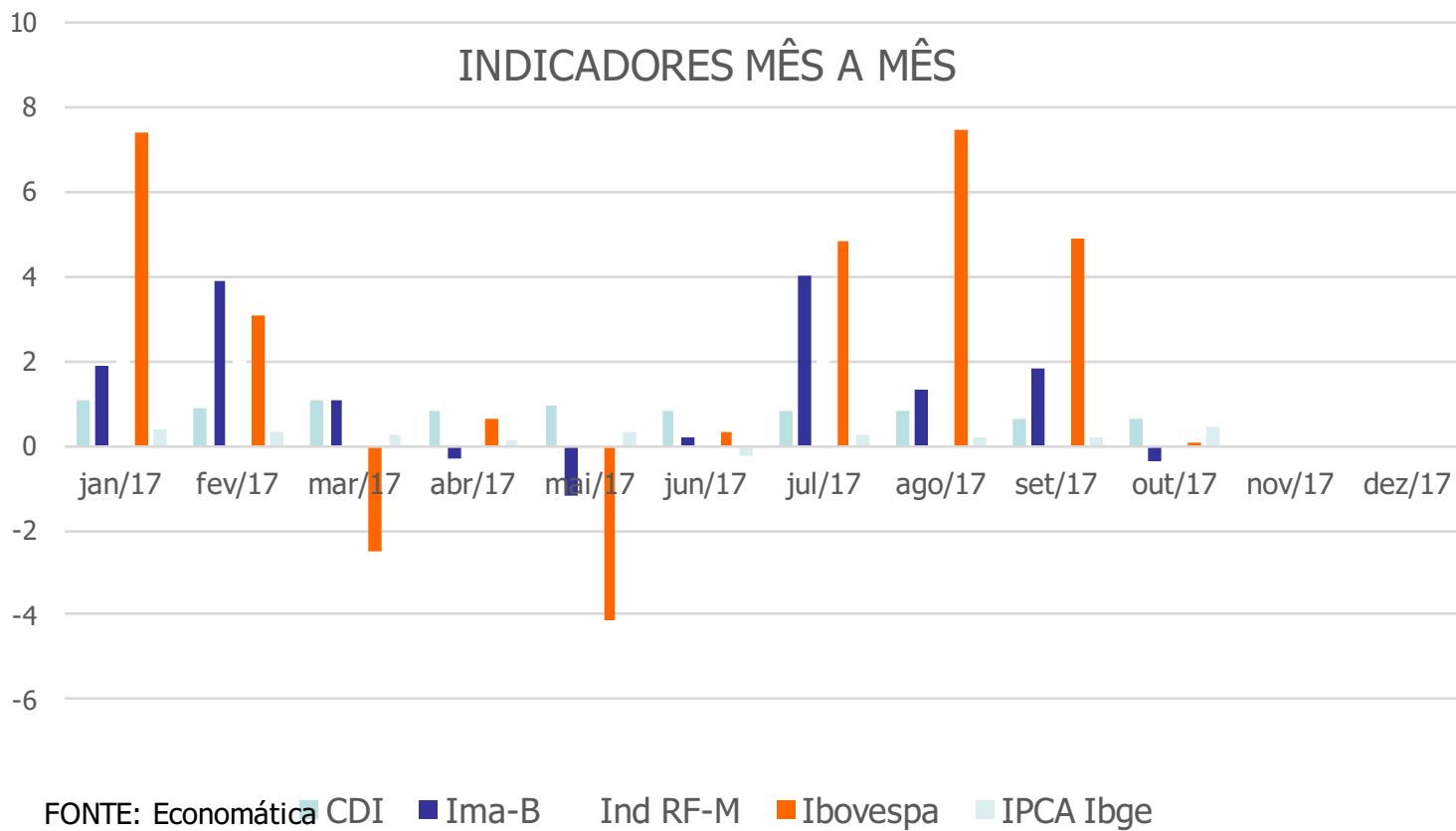
| | out 2017 | set 2017 | ago 2017 | jul 2017 | jun 2017 | mai 2017 | abr 2017 | mar 2017 | fev 2017 | jan 2017 | dez 2016 | nov 2016 | 2016 | 2017 | 2016 | 12m |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|-----|
| CDI | 0,64 | 0,64 | 0,80 | 0,80 | 0,81 | 0,93 | 0,79 | 1,05 | 0,86 | 1,09 | 1,12 | 1,04 | 8,72 | 14,00 | 11,08 | |
| IPCA Ibge | 0,42 | 0,16 | 0,19 | 0,24 | -0,23 | 0,31 | 0,14 | 0,25 | 0,33 | 0,38 | 0,30 | 0,18 | 2,21 | 6,29 | 2,70 | |
| INPC Ibge | 0,37 | -0,02 | -0,03 | 0,17 | -0,30 | 0,36 | 0,08 | 0,32 | 0,24 | 0,42 | 0,14 | 0,07 | 1,62 | 6,58 | 1,83 | |
| Ind RF-M | 0,10 | 1,48 | 1,06 | 2,31 | 1,35 | 0,30 | 0,54 | 1,50 | 2,01 | 2,28 | 1,84 | 0,32 | 13,68 | 23,37 | 16,15 | |
| Ima-B | -0,38 | 1,81 | 1,34 | 4,00 | 0,16 | -1,19 | -0,32 | 1,05 | 3,85 | 1,87 | 2,91 | -1,22 | 12,73 | 24,81 | 14,59 | |
| Ibovespa | 0,02 | 4,88 | 7,46 | 4,80 | 0,30 | -4,12 | 0,65 | -2,52 | 3,08 | 7,38 | -2,71 | -4,65 | 23,38 | 38,94 | 14,46 | |
| Ibrx Brasil | -0,13 | 4,69 | 7,35 | 4,91 | 0,30 | -3,66 | 0,88 | -2,35 | 3,30 | 7,21 | -2,55 | -5,00 | 24,13 | 36,70 | 14,91 | |
| Bdrx | 6,22 | 1,66 | 1,11 | -4,08 | 3,86 | 3,06 | 2,77 | 0,55 | 3,37 | -2,73 | -1,54 | 9,58 | 16,49 | -9,71 | 25,69 | |
| Ind Fdo Imob | 0,24 | 6,58 | 0,87 | -0,39 | 0,88 | 1,03 | 0,15 | 0,20 | 4,86 | 3,76 | 1,47 | -2,55 | 19,44 | 32,29 | 18,10 | |

Fonte: Economática

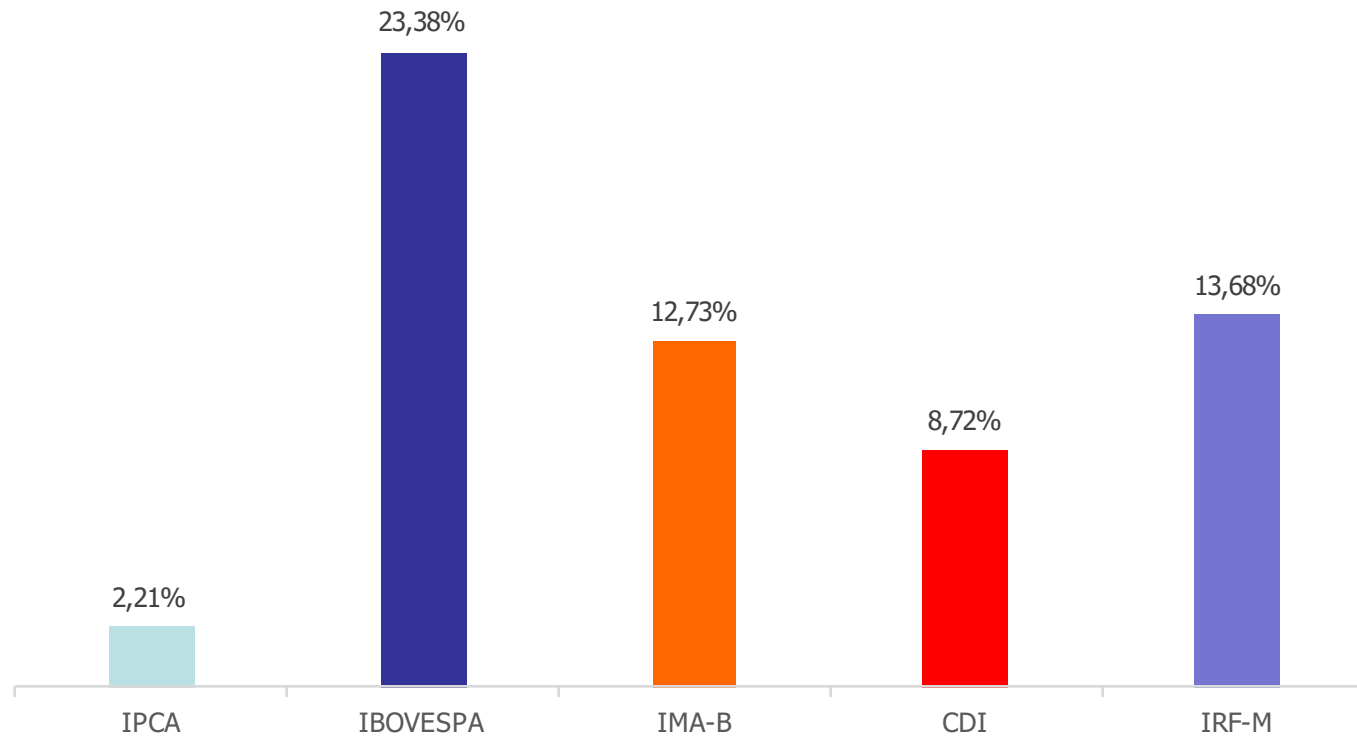
Acumulado CDI x IPCA 2017



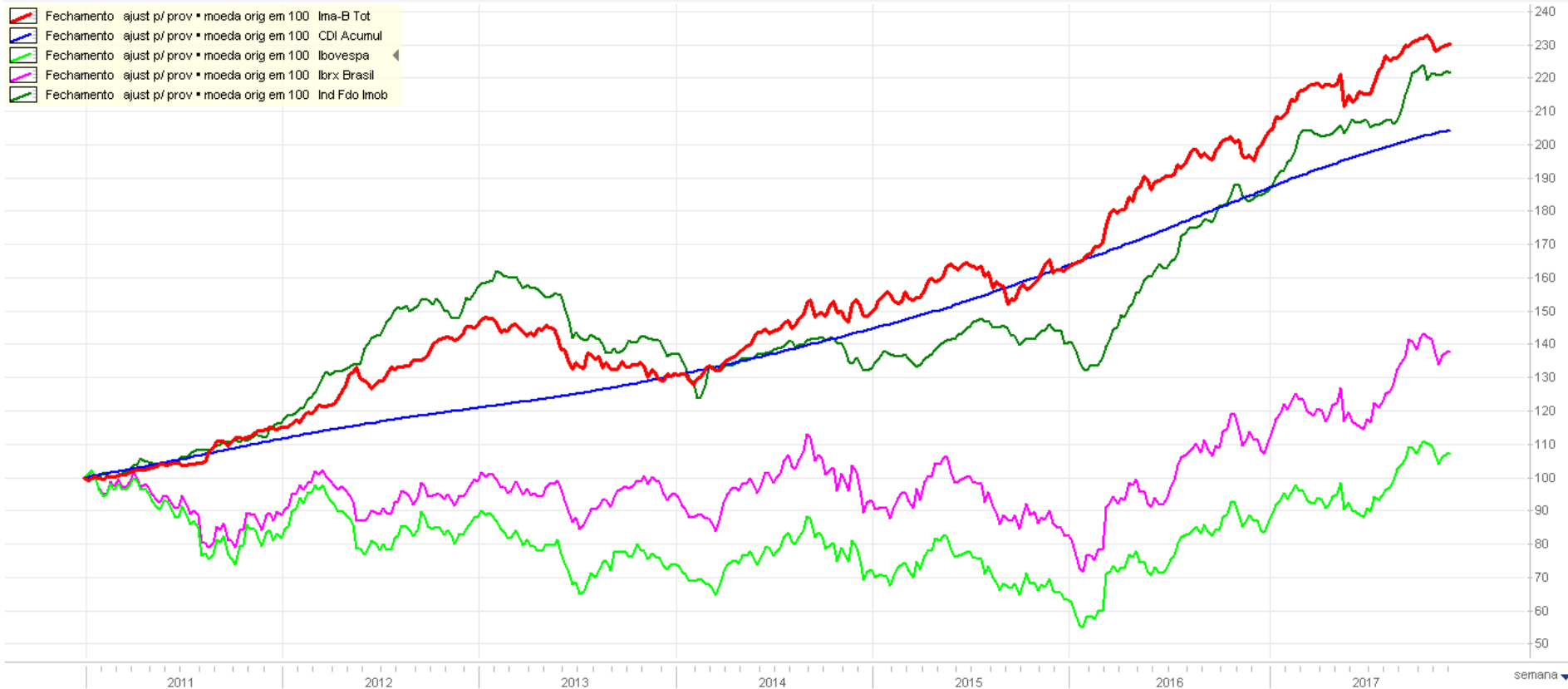
FONTES: Economática



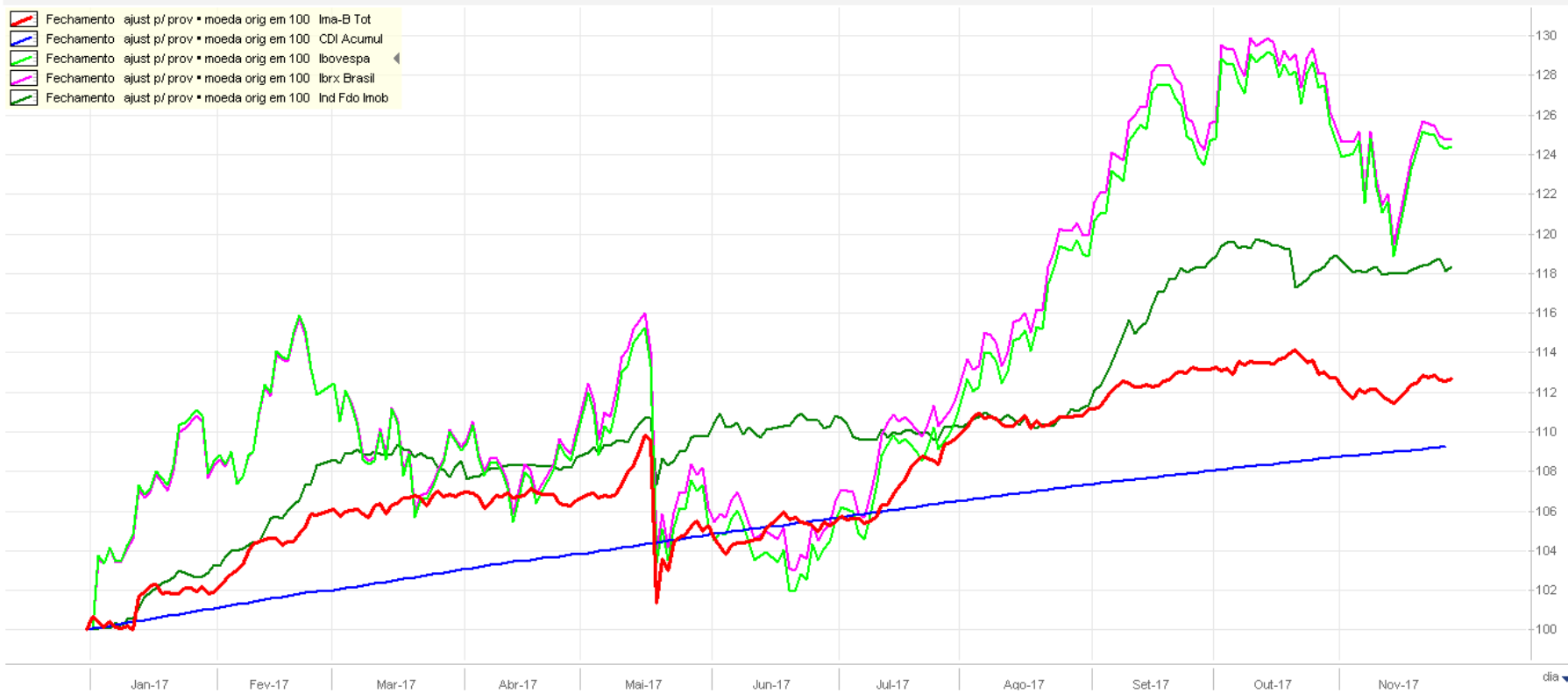
INDICADORES ACUMULADO NO ANO



Evolução no Longo Prazo



Evolução no Ano 2017



EXPECTATIVAS DE CURTO PRAZO

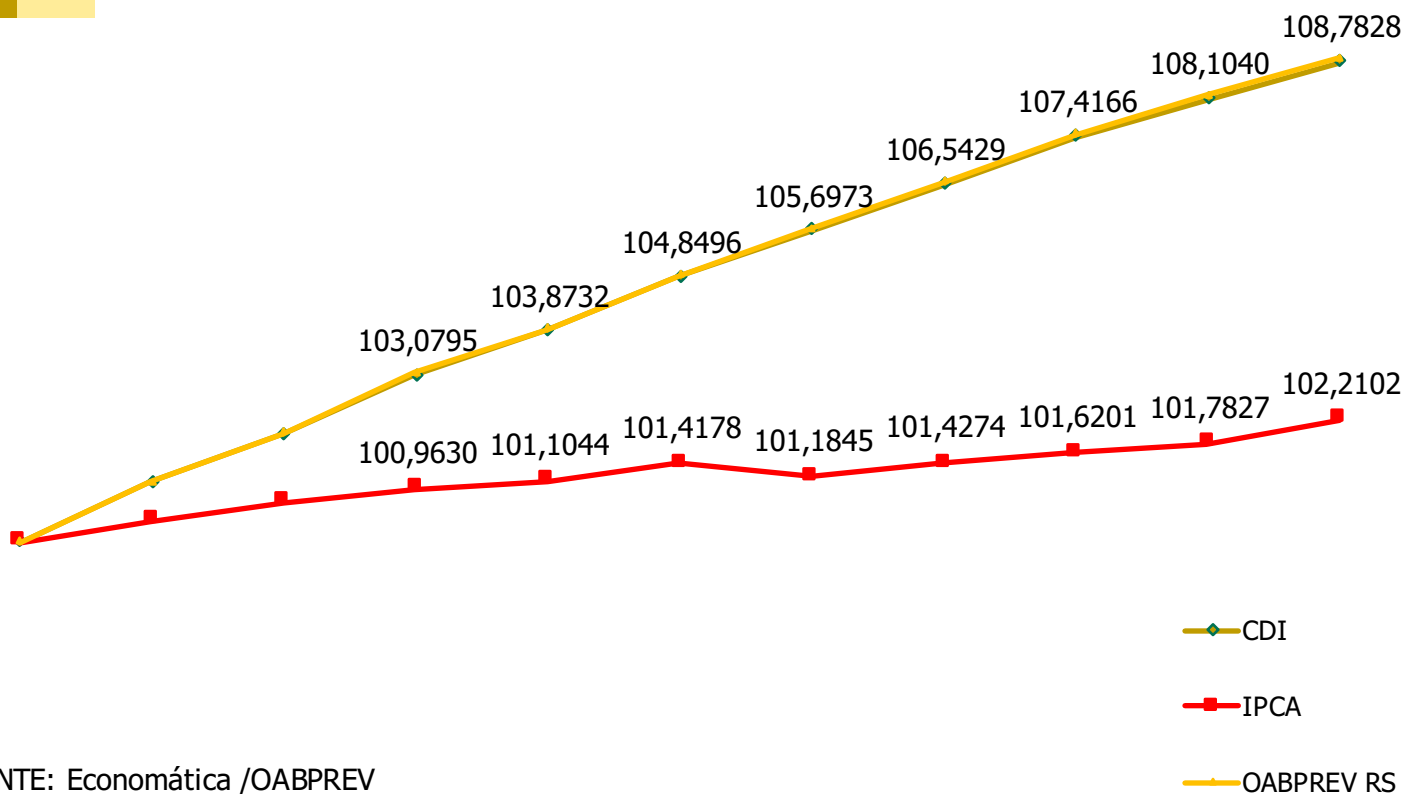
Expectativas para o ano

| 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 | R | 0,64% | 0,42% | 7,50% |
| nov/17 | P | 0,58% | 0,30% | 7,50% |
| dez/17 | P | 0,54% | 0,30% | 7,00% |
| ANO | | 9,95% | 3,06% | 9,98% |

Projeções Relatório Focus e Marco & Marco Consultores

DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2017



FONTE: Economática /OABPREV

Composição da Carteira



| OAB PREV | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------------|---------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO | | | | | | | | | | | | | | | 31/out/17 |
| Fundo | Valor | Part. % | RENTABILIDADES | | | | | | | | | | | | No Ano |
| | | | jan/17 | fev/17 | mar/17 | abr/17 | mai/17 | jun/17 | jul/17 | ago/17 | set/17 | out/17 | nov/17 | dez/17 | |
| Bco. Brasil Institucional RF | 28.315.123,05 | 33,67% | 1,11% | 0,90% | 1,08% | 0,79% | 0,95% | 0,85% | 0,81% | 0,80% | 0,67% | 0,67% | | | 8,98% |
| BRADESCO HSBC FI DI LP | 7.497.559,27 | 8,92% | 1,09% | 0,88% | 1,05% | 0,79% | 0,93% | 0,85% | 0,80% | 0,79% | 0,64% | 0,64% | | | 8,78% |
| Itaú Institucional Ref. DI FI | 20.977.110,35 | 24,95% | 1,08% | 0,87% | 1,06% | 0,79% | 0,93% | 0,80% | 0,79% | 0,79% | 0,63% | 0,63% | | | 8,70% |
| Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP | 11.440.531,66 | 13,61% | 1,07% | 1,07% | 1,31% | 0,84% | 1,14% | 0,92% | 0,89% | 0,82% | 0,72% | 0,64% | | | 9,84% |
| Bradesco F.I. Ref. DI Premium | 5.508.452,60 | 6,55% | 1,09% | 0,87% | 1,05% | 0,91% | 0,93% | 0,83% | 0,81% | 0,99% | 0,67% | 0,65% | | | 9,16% |
| Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado | 10.151.582,22 | 12,07% | 1,24% | 0,86% | 1,14% | 0,82% | 0,94% | 0,91% | 0,90% | 1,07% | 0,71% | 0,69% | | | 9,68% |
| Santos Credit Yield | 28.758,44 | 0,03% | | | | | | | | | | | | | |
| Banco Itaú Conta Corrente | 1.470,94 | 0,00% | | | | | | | | | | | | | |
| Banco do Brasil Conta Corrente | 3.270,27 | 0,00% | | | | | | | | | | | | | |
| Banrisul Conta Corrente | 107.583,42 | 0,13% | | | | | | | | | | | | | |
| Sicredi | 54.102,66 | 0,06% | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | 84.085.544,88 | 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% | 0,63% | | | 8,79% | |
| IPCA | 0,38% | 0,33% | 0,25% | 0,14% | 0,31% | -0,23% | 0,24% | 0,19% | 0,16% | 0,42% | | | 2,21% | |
| INPC | 0,42% | 0,24% | 0,32% | 0,08% | 0,36% | -0,30% | 0,17% | -0,03% | -0,02% | 0,37% | | | 1,62% | |
| CDI | 1,09% | 0,86% | 1,05% | 0,79% | 0,93% | 0,81% | 0,80% | 0,80% | 0,64% | 0,64% | | | 8,73% | |
| IMA-B | 1,87% | 3,85% | 1,05% | -0,32% | -1,19% | 0,16% | 4,00% | 1,34% | 1,81% | -0,38% | | | 12,73% | |
| Ibovespa | 7,38% | 3,08% | -2,52% | 0,65% | -4,12% | 0,30% | 4,80% | 7,46% | 4,88% | 0,02% | | | 23,38% | |
| IBRX | 7,21% | 3,30% | -2,35% | 0,88% | -3,66% | 0,30% | 4,91% | 7,35% | 4,69% | -0,13% | | | 24,13% | |
| Índice Bdrs | -2,73% | 3,37% | 0,55% | 2,77% | 3,06% | 3,86% | -4,08% | 1,11% | 1,66% | 6,22% | | | 16,49% | |
| IFIX | 3,76% | 4,86% | 0,20% | 0,15% | 1,03% | 0,88% | -0,39% | 0,87% | 6,58% | 0,24% | | | 19,45% | |



Análise de Desempenho

DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS no mês ficou em 0,63%, diante de um IPCA de 0,42% no mês e um INPC 0,42% no mês, acumulando no ano 8,79% e 2,21% e 1,62%, 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 | 0,19% | 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, 29 de novembro de 2017.

Marco Antônio dos Santos Martins

Marco & Marco Consultores Financeiros Associados Ltda.