

OAB PREV

Síntese de FEV 2018

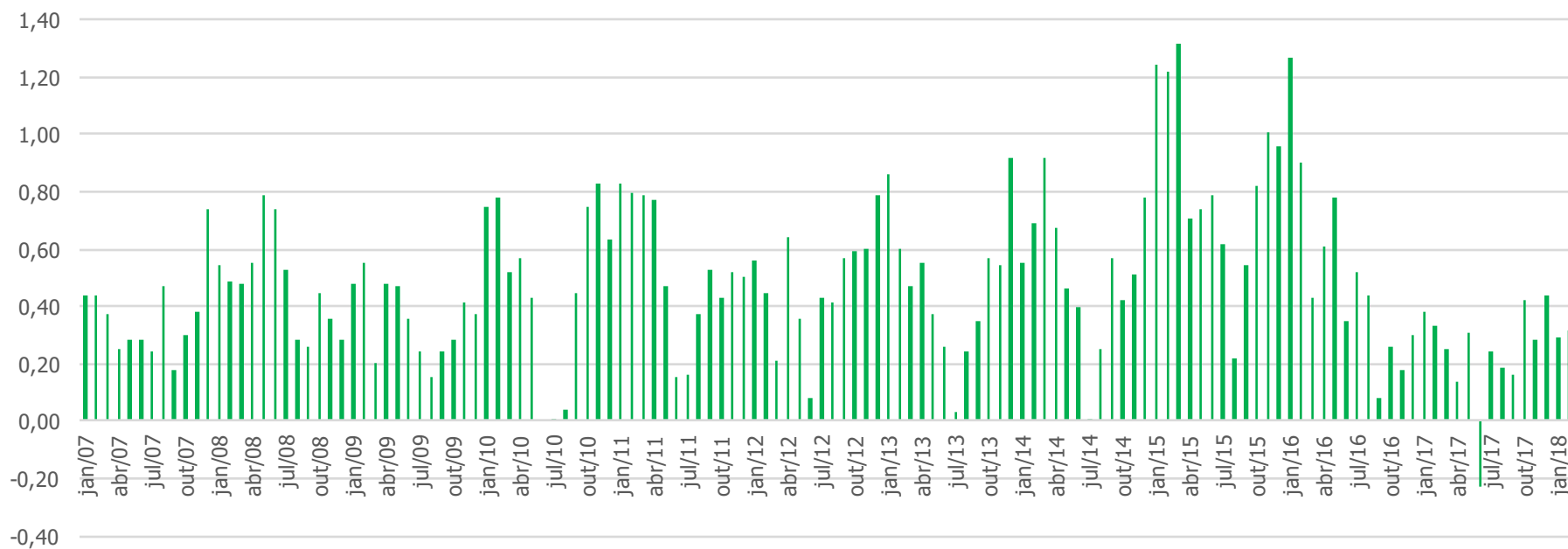
21 de março de 2018



Em compasso de espera

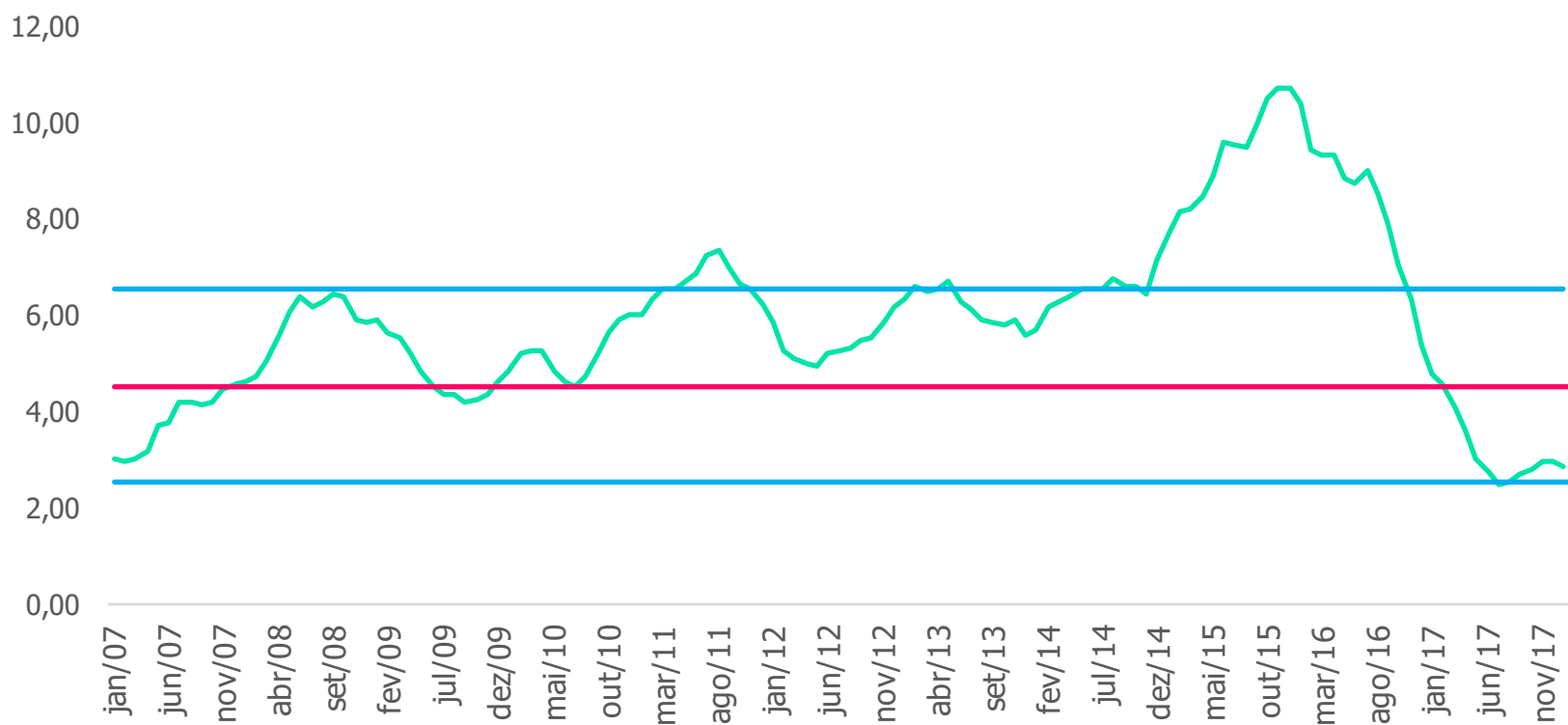
- O comportamento dos mercados durante o mês de fevereiro, especialmente o mercado de ações, dão a nítida impressão de que o Brasil começa a entrar em compasso de espera, com as decisões relevantes sob o ponto de vista econômico sendo gradativamente postergadas.
- A pauta econômica começa a ser dada pelos julgamentos do STF, pelas definições em torno dos nomes dos candidatos e suas possíveis plataformas, dando a impressão de que tudo que dito ou escrito é, antes de mais nada, ponderado pelo impacto junto à base eleitoral.
- O nível de incerteza aumentou ainda mais com os sinais de uma possível candidatura do Presidente Temer, com a possibilidade cada vez mais concreta de saída de Meireles como candidato.
- Neste sentido os mercados temem sobre quem escolherá o novo ministro da fazenda, pois existe temores que a escolha possa ter um viés excessivamente político e que o governo possa colocar um “fazedor de bondades” na pasta para ajudar na campanha.
- Em meio a este cenário, a estratégia continua sendo a de buscar a rentabilidade com uma exposição de risco prudente.

IPCA MÊS A MÊS



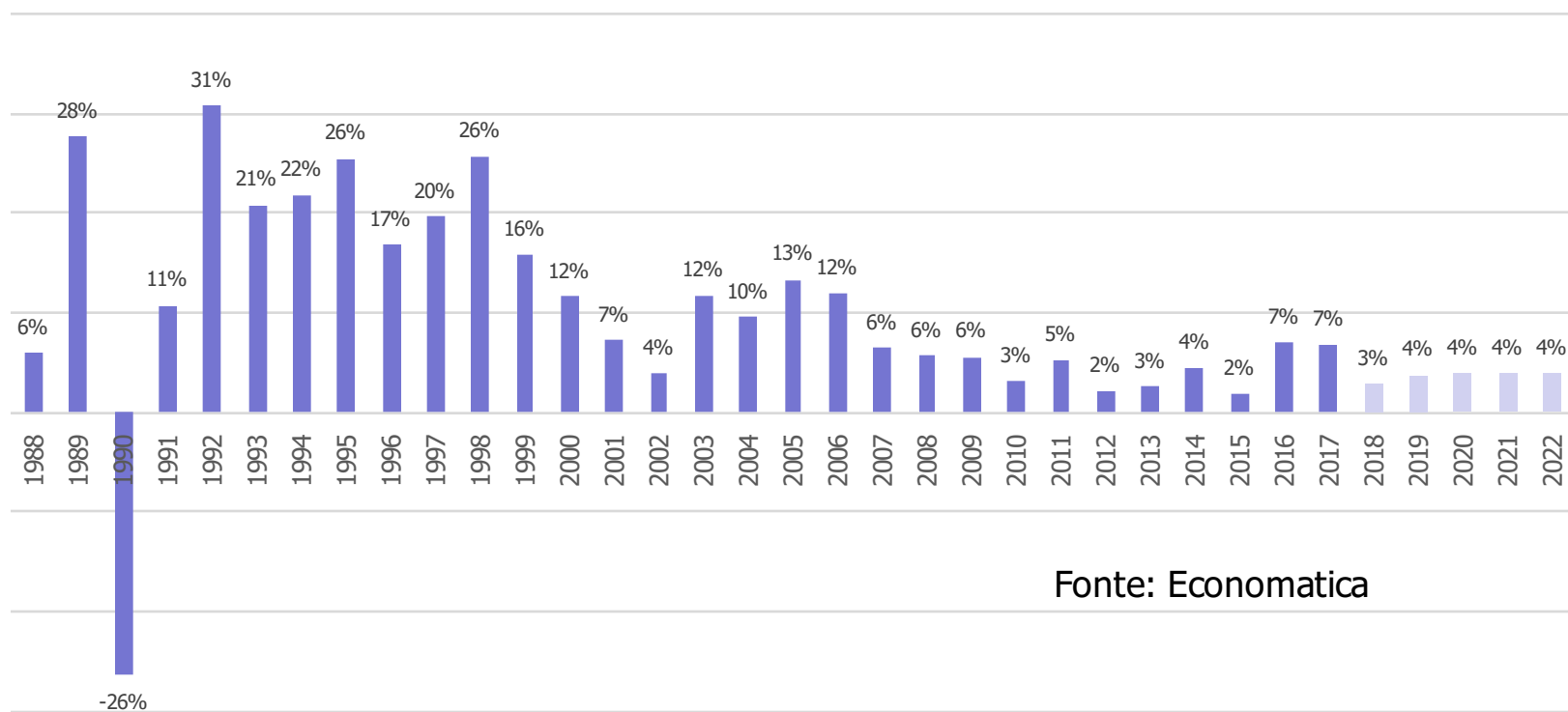
Fonte: IBGE

IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



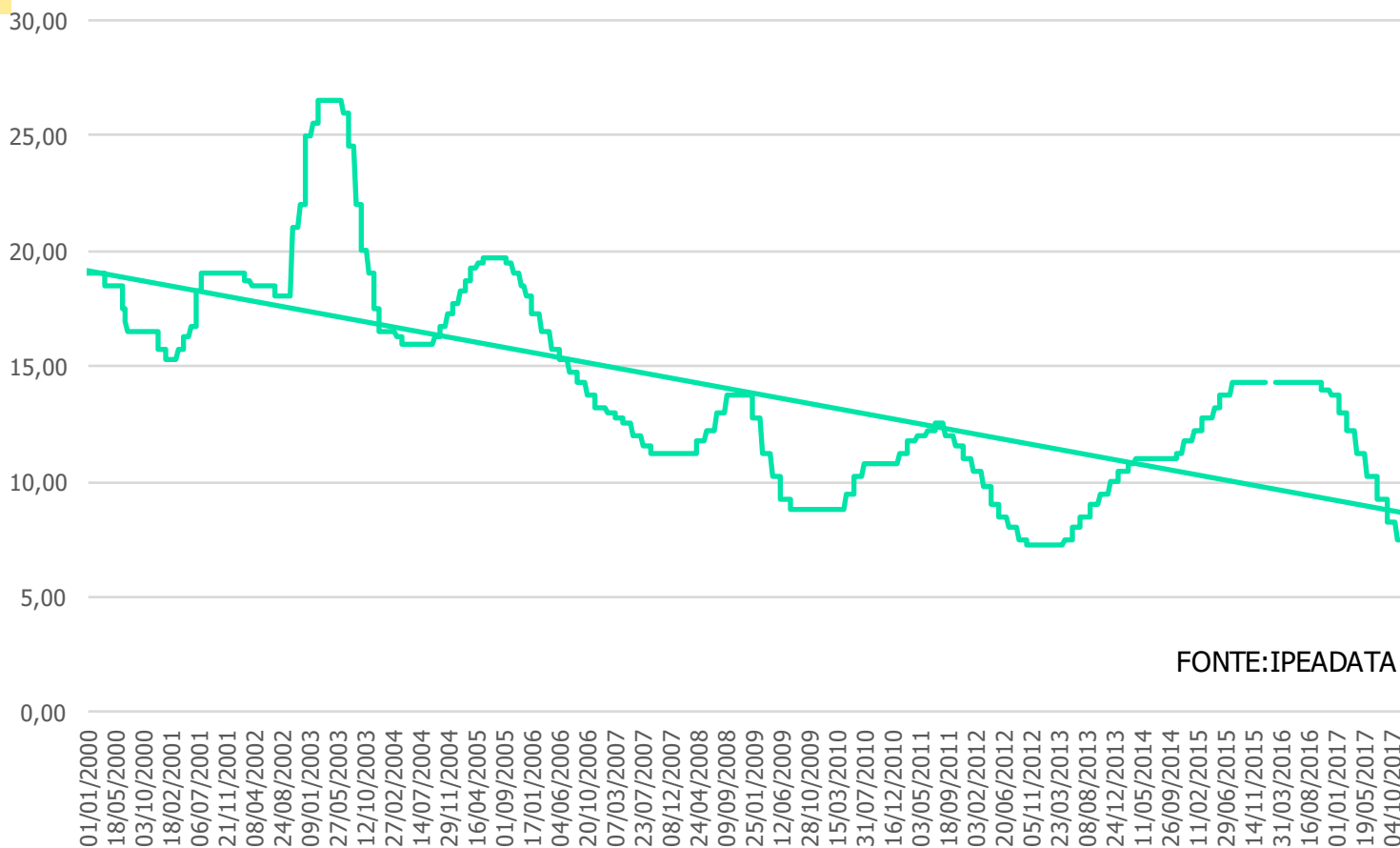
Fonte: IBGE

SELIC REAL



Fonte: Economática

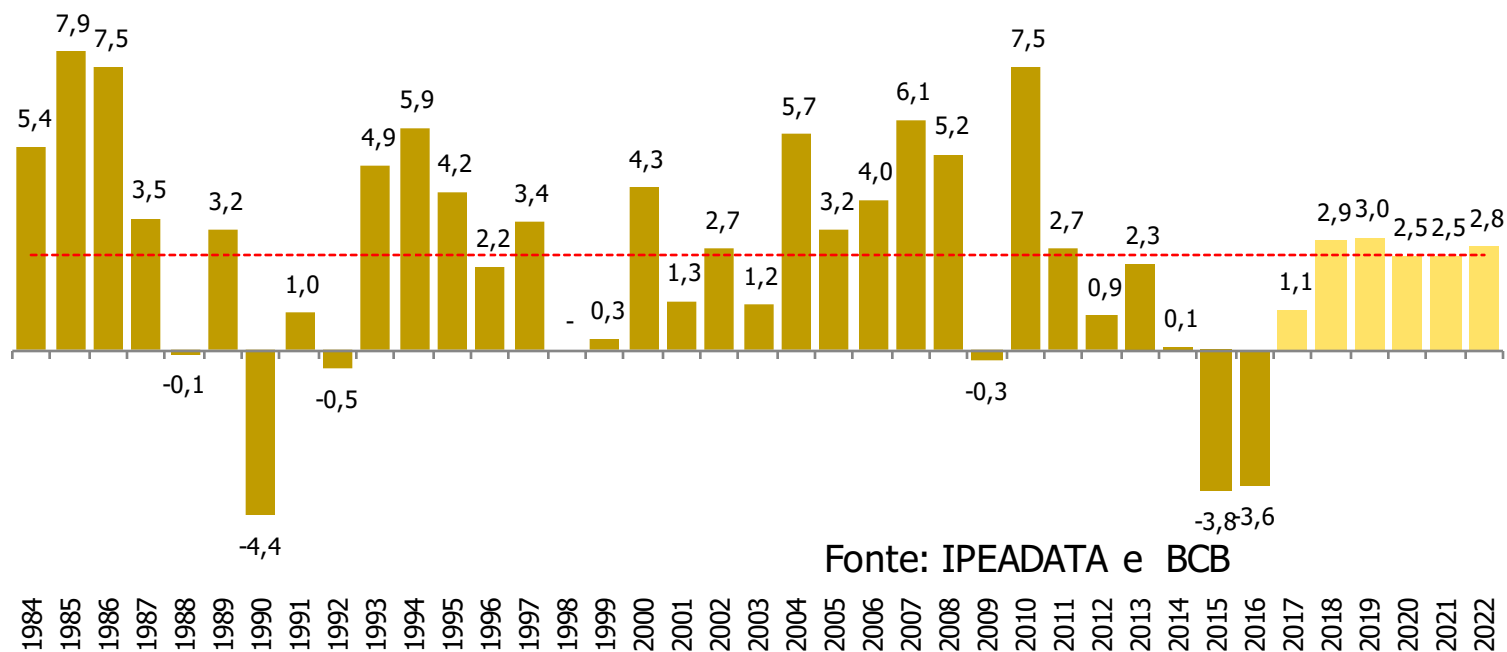
SELIC META - COPOM



FONTE: IPEADATA

Taxa Crescimento do PIB

PIB - BRASIL Taxa de Crescimento



Relatório Focus Expectativas de Mercado
 Mediana de Mercado
 23 de março de 2018



INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
PIB (%)	2,89	3,00	2,50	2,50	2,75
IPCA (%)	3,57	4,10	4,00	4,00	4,00
INPC (%)	3,75	4,25	4,00	4,00	4,00
IGP-M (%)	4,37	4,38	4,00	4,00	4,00
SELIC(final) (%)	6,50	8,00	8,00	8,00	8,00
Resultado Primário (% PIB)	-1,90	-1,40	-0,81	-0,30	0,00
Resultado Nominal (% PIB)	-7,00	-6,75	-6,46	-5,83	-5,30
DLSP (% PIB)	55,00	57,20	59,80	61,30	62,30
Conta Corrente (US\$ Bi)	-25,65	-39,10	-46,40	-49,95	-57,20
IED (US\$ Bilhões)	77,50	80,00	82,25	81,00	85,00
US\$/R\$ (final)	3,30	3,39	3,46	3,50	3,60

Fonte: BACEN, 2018.

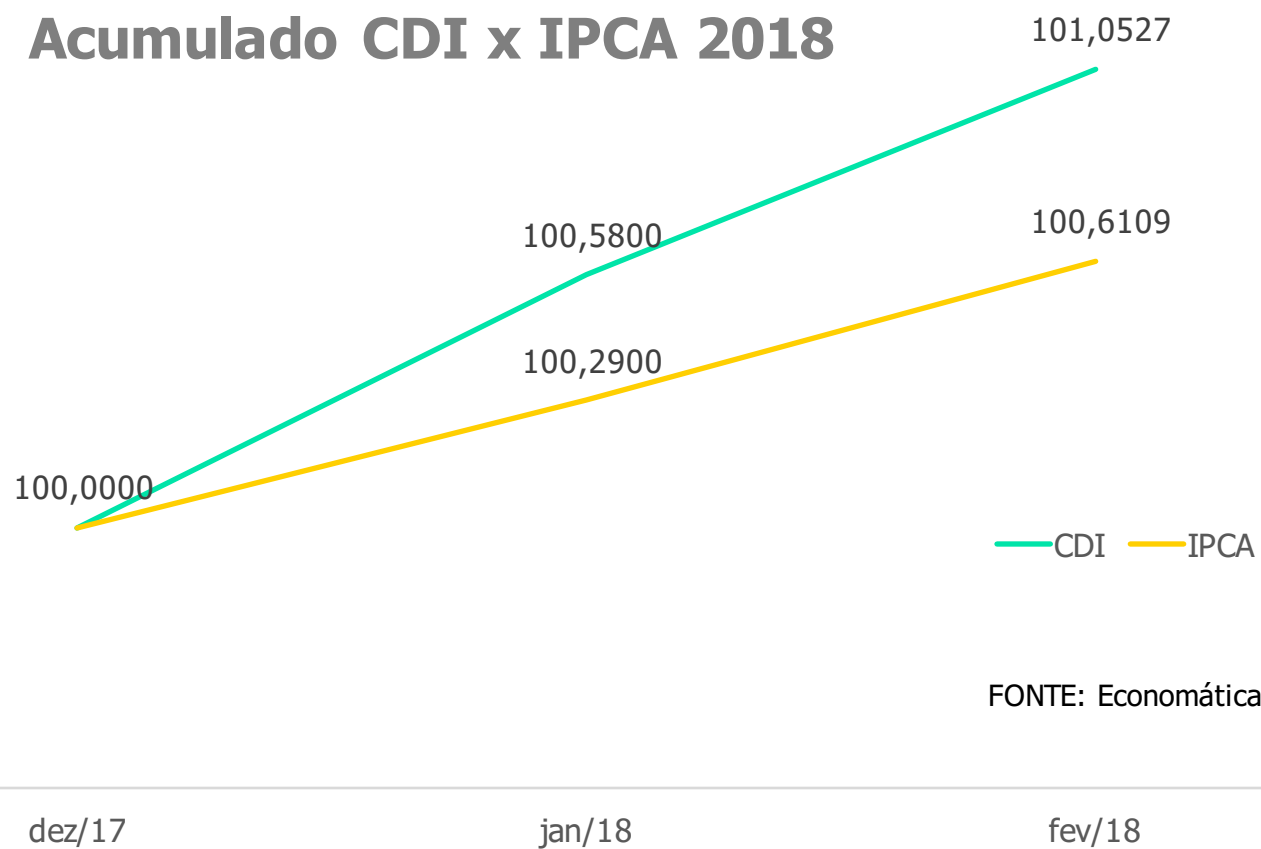
DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS

Análise Comparativa

	fev 2018	jan 2018	dez 2017	nov 2017	out 2017	set 2017	ago 2017	jul 2017	jun 2017	mai 2017	abr 2017	mar 2017	2018	2017	12m
CDI	0,47	0,58	0,54	0,57	0,64	0,64	0,80	0,80	0,81	0,93	0,79	1,05	1,05	9,93	8,95
IPCA Ibge	0,32	0,29	0,44	0,28	0,42	0,16	0,19	0,24	-0,23	0,31	0,14	0,25	0,61	2,95	2,85
INPC Ibge	0,18	0,23	0,26	0,18	0,37	-0,02	-0,03	0,17	-0,30	0,36	0,08	0,32	0,41	2,07	1,81
Ind RF-M	1,10	1,30	1,25	0,09	0,10	1,48	1,06	2,31	1,35	0,30	0,54	1,50	2,42	15,20	13,07
Ima-B	0,55	3,40	0,83	-0,76	-0,38	1,81	1,34	4,00	0,16	-1,19	-0,32	1,05	3,97	12,79	10,85
Ibovespa	0,52	11,14	6,16	-3,15	0,02	4,88	7,46	4,80	0,30	-4,12	0,65	-2,52	11,72	26,86	28,04
Ibrx Brasil	0,42	10,74	6,35	-3,38	-0,13	4,69	7,35	4,91	0,30	-3,66	0,88	-2,35	11,21	27,55	28,07
Bdrx	-1,26	1,64	4,35	2,06	6,22	1,66	1,11	-4,08	3,86	3,06	2,77	0,55	0,36	24,07	23,83
Ind Fdo Imob	1,15	2,64	0,61	-0,59	0,24	6,58	0,87	-0,39	0,88	1,03	0,15	0,20	3,82	19,45	13,98

Fonte: Economatica

Acumulado CDI x IPCA 2018

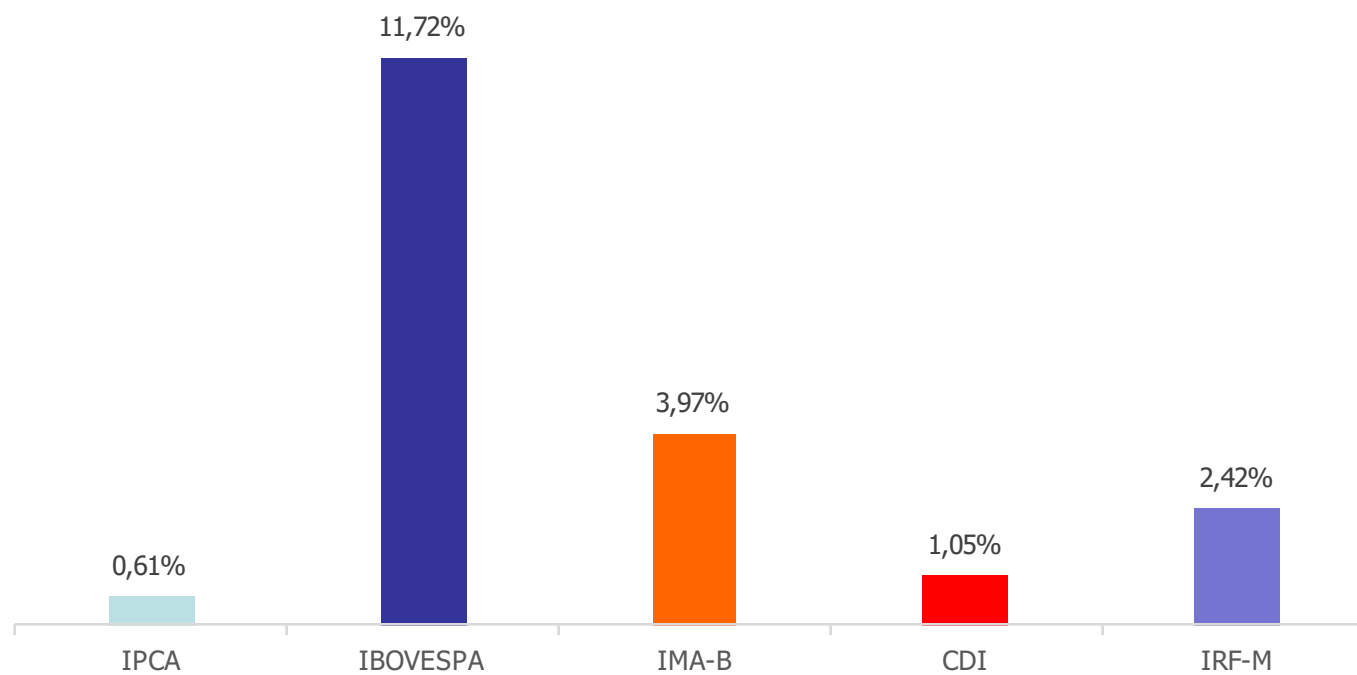




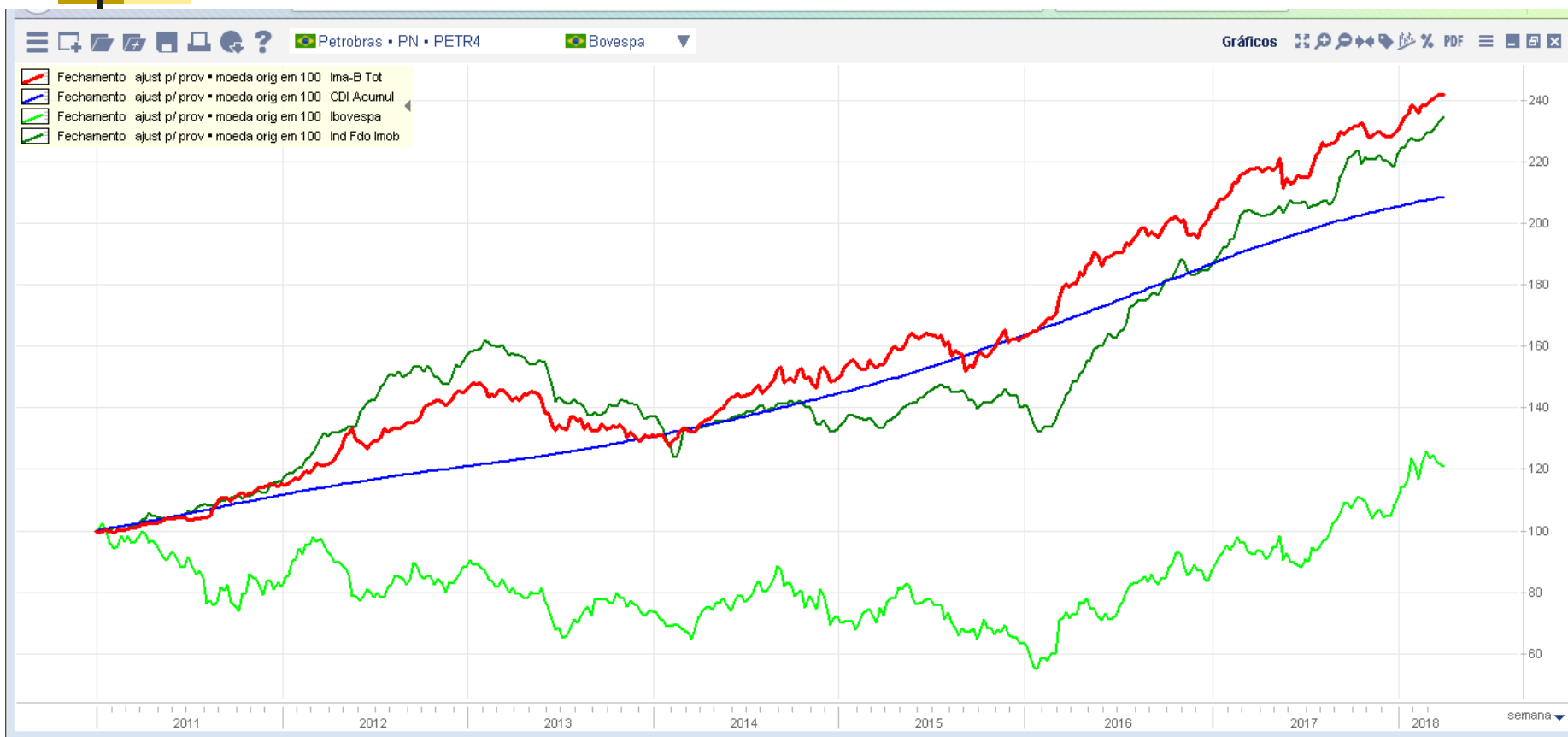
FONTE: Econômica

■ CDI ■ Ima-B ■ Ind RF-M ■ Ibovespa ■ IPCA Ibge

INDICADORES ACUMULADO NO ANO

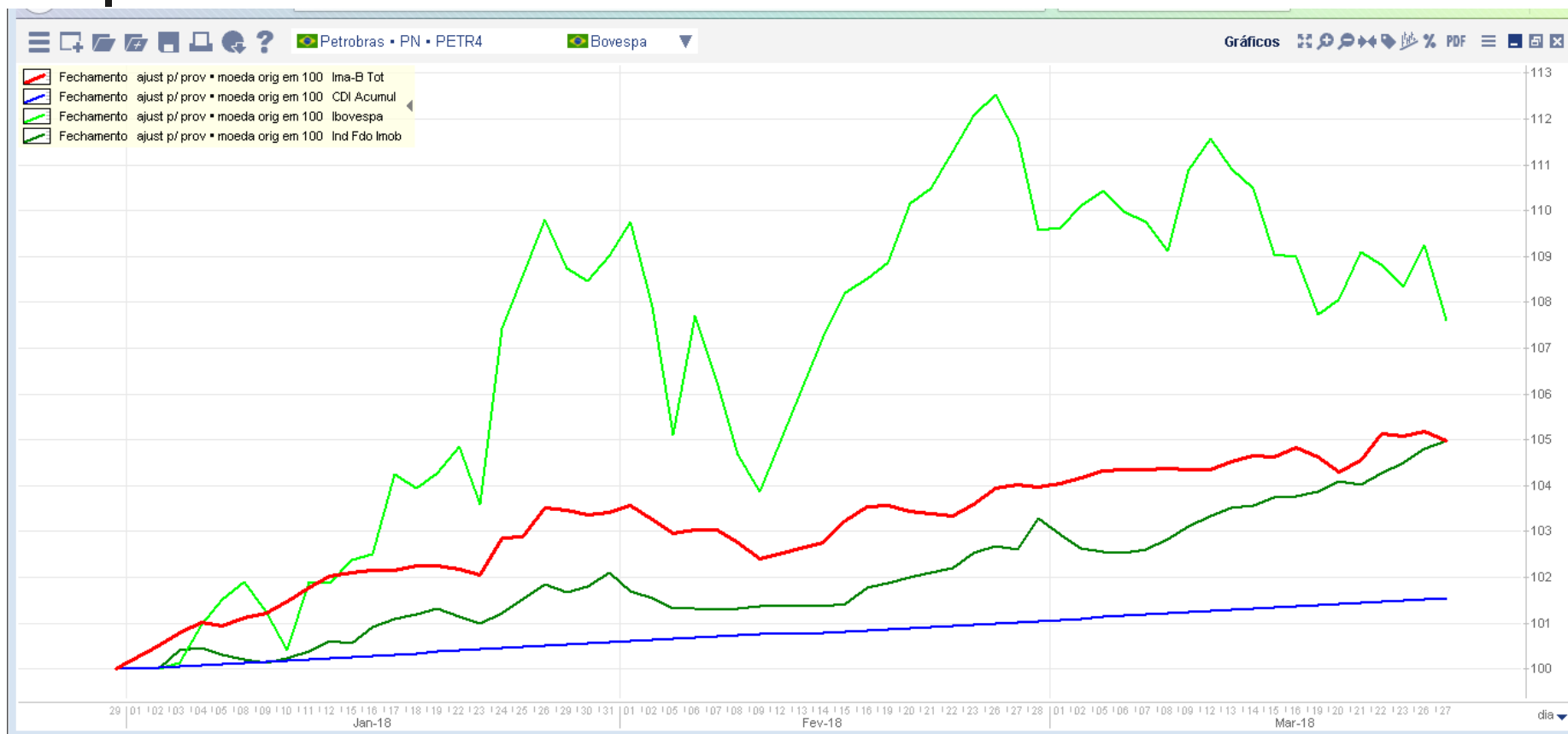


Evolução no Longo Prazo



Fonte: Economática

Evolução no Ano 2018



Fonte: Economática

IBOVESPA – EM DÓLARES



Fonte: Economatica

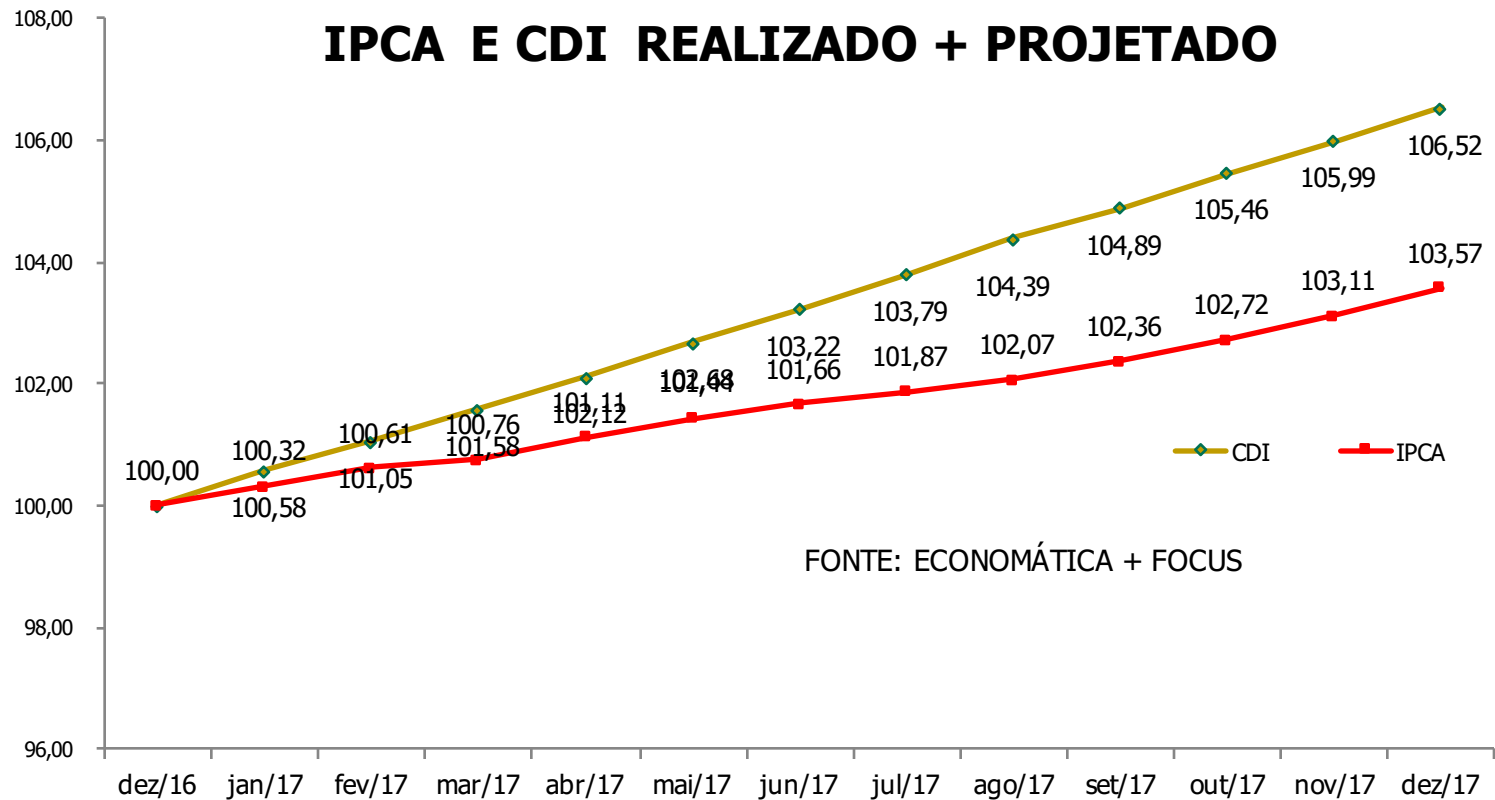
EXPECTATIVAS DE CURTO PRAZO

Expectativas para o ano

PROJEÇÕES PARA O ANO 2018				
		CDI	IPCA	SELIC
jan/18	R	0,58%	0,32%	6,75%
fev/18	R	0,47%	0,29%	6,75%
mar/18	P	0,53%	0,15%	6,50%
abr/18	P	0,53%	0,35%	6,50%
mai/18	P	0,55%	0,32%	6,50%
jun/18	P	0,53%	0,22%	6,50%
jul/18	P	0,55%	0,21%	6,50%
ago/18	P	0,58%	0,19%	6,50%
set/18	P	0,48%	0,29%	6,50%
out/18	P	0,55%	0,35%	6,50%
nov/18	P	0,50%	0,38%	6,50%
dez/18	P	0,50%	0,44%	6,50%
ANO		6,52%	3,57%	6,54%

Projeções Relatório Focus e Marco & Marco Consultores

Expectativas para o ano



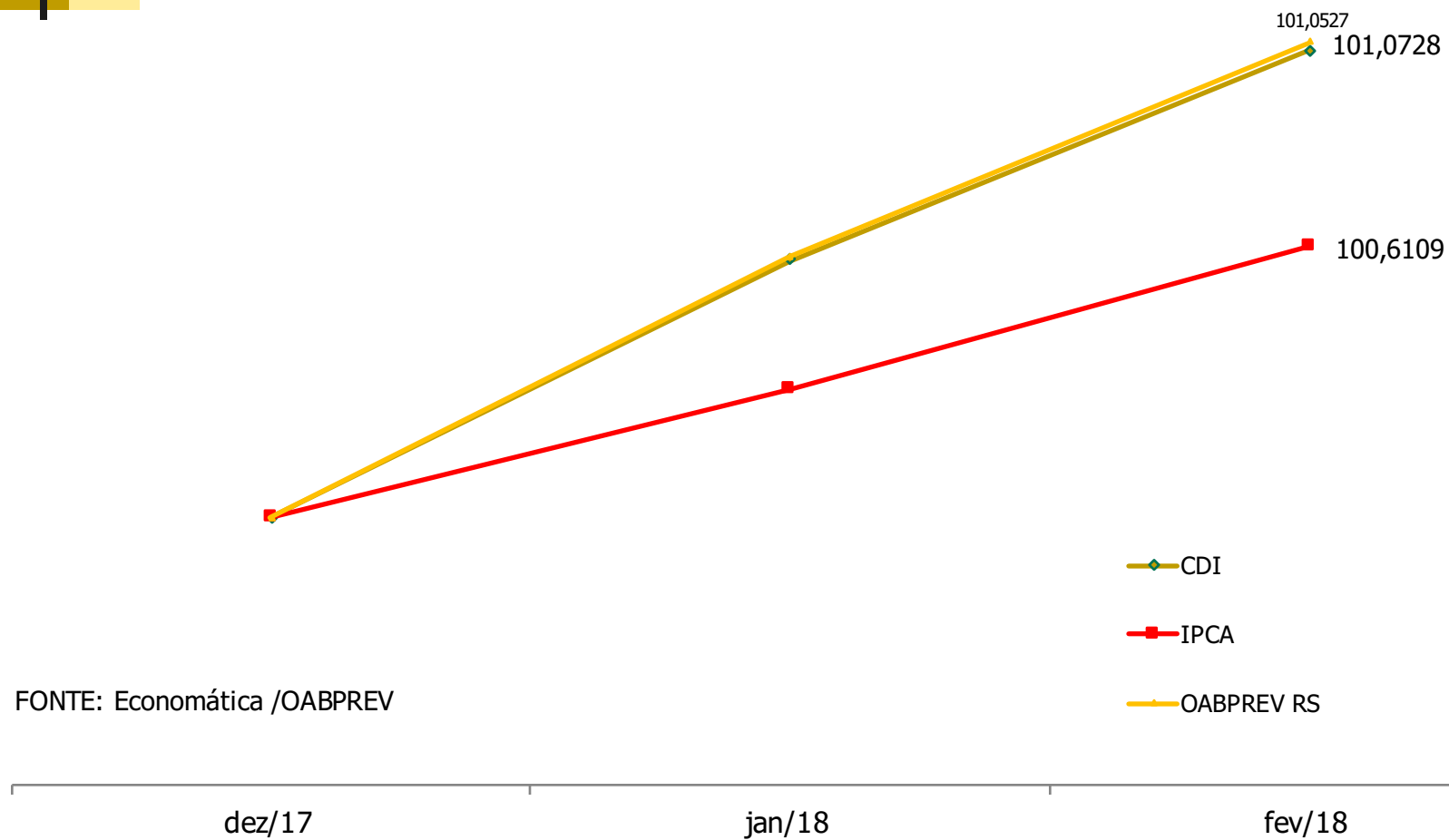


Estratégia

- Estratégias defensivas
- Acompanhamento sistemático do cenário externo
- Interpretação das plataformas dos candidatos em relação ao quadro fiscal

DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2018



FONTE: Economática /OABPREV

Composição da Carteira

OAB PREV

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

28/fev/18

Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADES												No Ano
			jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	
Bco. Brasil Institucional RF	29.918.375,24	33,59%	0,57%	0,47%											1,04%
BRADESCO HSBC FI DI LP	7.655.647,81	8,60%	0,57%	0,45%											1,02%
Itaú Institucional Ref. DI FI	23.735.487,00	26,65%	0,57%	0,45%											1,02%
Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP	11.685.173,62	13,12%	0,60%	0,45%											1,05%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	5.628.033,79	6,32%	0,53%	0,49%											1,02%
Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado	10.384.288,53	11,66%	0,58%	0,49%											1,07%
Santos Credit Yield	31.760,85	0,04%													
Banco Itaú Conta Corrente	2.211,67	0,00%													
Banco do Brasil Conta Corrente	1.219,08	0,00%													
Banrisul Conta Corrente	5.400,79	0,01%													
Sicredi	10.024,27	0,01%													
TOTAL	89.057.622,65	100,0%													

INDICADORES	VARIÇÃO												No Ano	
	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18		
RENTABILIDADE OABPREV-RS	0,59%	0,48%												1,06%
IPCA	0,29%	0,32%												0,61%
INPC	0,23%	0,18%												0,41%
CDI	0,58%	0,47%												1,05%
IMA-B	3,40%	0,55%												3,97%
Ibovespa	11,14%	0,52%												11,72%
IBRx	10,74%	0,42%												11,21%
Índice Bdrs	1,64%	-1,26%												0,35%
IFIX	2,64%	1,15%												3,82%

Fonte: OABPREV-RS e Economática



Análise de Desempenho

DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS no mês ficou em 0,48%, acumulando 1,06% no ano, diante de um IPCA de 0,32% no mês e um INPC 0,18% no mês, acumulando no ano 0,61% e 0,41%, 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	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,22%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,19%	3,00%
Sul América FI Cred. Ativo	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,62%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,23%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,31%	3,00%
BRADESCO H FI DI LP	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,18%	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, 21 de março de 2018.
Marco & Marco Consultores Financeiros Associados Ltda.