

O mês de junho puniu os investidores mais arrojados de uma maneira geral. Em meio à instabilidade que atingiu os mercados em todo o mundo, o Ibovespa, da Bolsa brasileira, teve o pior mês no ano, queda de 11,5%, e até os títulos de renda fixa disponíveis no Tesouro Direto desvalorizaram. O cenário global contribuiu para que até mesmo a bolsa americana apresentasse o pior desempenho semestral em mais de 60 anos (S&P 500, queda de 20,6%). Apesar de todo esse cenário o Sebrae Previdência apresentou desempenho positivo no mês de Junho e no primeiro semestre do ano.

As incertezas provocadas pelo aumento de juros nos Estados Unidos e Europa, pela ameaça cada vez maior de recessão nos países mais ricos e o prolongamento da guerra entre Ucrânia e Rússia prejudicaram bastante a performance dos ativos de risco ao redor do mundo.

No Brasil, estamos cada vez mais próximos da eleição presidencial e em paralelo, apesar de já estarmos com a taxa Selic bastante elevada, a inflação segue alta e se disseminando. Esse cenário vem contribuindo para o avanço de projetos no legislativo que visam a redução de impostos e elevação de auxílios, que aumentam a percepção de risco fiscal.

Com isso o Ibovespa (principal termômetro da bolsa) apresentou o segundo pior mergulho mensal desde de março de 2020. Depois de avançar no ano 19% até 1º de abril, o índice derreteu outros 19%. Agora, tem perda acumulada de 6% em 2022.

Na renda fixa os resultados não foram diferentes. No primeiro semestre, boa parte dos títulos públicos disponíveis no Tesouro Direto desvalorizaram. Apenas no primeiro semestre alguns títulos chegaram a desvalorizar mais de 5%.

Confira o desempenho dos títulos públicos negociados no Tesouro Direto no mês, no semestre e nos últimos 12 meses:

Nome	Vencimento	Retorno 1 Mês (%)	Retorno 6 Meses (%)	Retorno 12 Meses (%)
NTN-B 760199	15/05/2035	-0,68	2,52	-0,20
NTN-B 760199	15/08/2040	-1,33	2,26	-2,33
NTN-B 760199	15/05/2045	-1,63	1,53	-4,63
NTN-B 760199	15/08/2050	-1,82	0,29	-6,48
NTN-B 760199	15/05/2055	-1,93	-0,57	-7,34
NTN-B Principal 760198	15/08/2026	0,60	5,26	7,47
NTN-B Principal 760198	15/05/2035	-0,82	-0,73	-5,96
NTN-F 950199	01/01/2027	-0,44	-1,90	-5,22
NTN-F 950199	01/01/2029	-1,11	-4,15	-8,57
NTN-F 950199	01/01/2031	-1,44	-5,79	-10,13

A explicação para o movimento está na marcação a mercado. Quem compra um título neste dia e o mantém na carteira até o vencimento, receberá exatamente a remuneração prometida inicialmente. Porém, isso não significa que o valor do papel permaneça inalterado o tempo todo.

Com base nisso ficou difícil obter resultados positivos no primeiro semestre, especialmente no mês de junho. Contudo, o Sebrae Previdência obteve bons resultados no período, conforme pode ser observado na tabela abaixo.

até 30/06/2022			
Nome	RETORNO (%) NO MÊS	RETORNO (%) NO ANO	RETORNO (%) 12 MESES
● CONSERVADOR SEBRAEPREV	0,99	6,64	10,50
● MODERADO SEBRAEPREV	0,18	4,72	5,02
● ARROJADO SEBRAEPREV	-0,08	4,58	2,53
● VALOR PREVIDENCIA	0,30	4,89	5,04
● SEBRAE PREVIDÊNCIA	0,31	5,02	5,81
● CDI	1,02	5,42	8,69
● Ibovespa	-11,50	-5,99	-22,29
● Ind Fdo Imob	-0,88	-0,33	1,48
● Ima-B Tot	-0,36	4,35	3,78
● Ind RF-M Tot	0,37	2,19	1,76
● S&P 500	-8,39	-20,58	-11,92

O desempenho (bruto) consolidado do Instituto Sebrae Previdência foi positivo em todos os períodos, apesar da forte queda dos principais índices de mercado de ativos de risco nos períodos analisados.

O bom resultado foi obtido nesse cenário desafiador porque tomamos algumas medidas que mitigaram os efeitos mais negativos, dentre os quais destacamos: (b) aumento da carteira de risco de crédito high grade pós fixados; b) venda de contratos de DI futuro; c) aumento da parcela de operações que visam a captura dos indicadores de inflação - inflação implícita; c) proteção com posição cambial; d) proteção com derivativos de bolsa;

Acreditamos que o cenário se manterá desafiador nos próximos meses, por isso, devemos manter a estrutura da carteira inalterada, mas estamos buscando adquirir algumas posições em juros e bolsa que apresentam preços bem atrativos nesse momento.

**Fonte:** [Sebrae Previdência](#), em 08.07.2022.