

O rendimento bruto da carteira consolidada do Sebrae Previdência foi de 2,34% e o do perfil conservador do Plano SEBRAEPREV foi de 2,93% no primeiro trimestre de 2023. No mesmo período, o índice oficial de inflação (IPCA) foi de 2,09%. O rendimento médio de todos os fundos de previdência aberta (oferecidos pelos bancos) foi de 0,89%, no período. Foi um trimestre marcado por uma reviravolta nos mercados globais, logo após a quebra repentina de importantes instituições financeiras nos EUA e na Suíça. Esses eventos contribuíram para a performance negativa de alguns ativos de risco, especialmente nos mercados de crédito e bolsa de valores, cujos índices no Brasil apresentaram performance negativas de -2,3% (JGP IDEX-DI) e -7,16% (Ibovespa).

Os mercados globais performaram normalmente até o mês de março de 2023. A China apresentava retomada dos indicadores econômicos com a reabertura de sua economia, os Estados Unidos apresentando dados de atividade muito acima do esperado e a Europa se recuperava de um choque de energia. Tudo indicava para um cenário relativamente tranquilo, até que o 16º maior banco por ativos norte-americano quebrou na Suíça, o Credit Suisse. Uma das instituições financeiras consideradas de importância sistêmica, teve de ser comprada pelo seu "rival" UBS a preço abaixo do mercado, com destruição do valor dos títulos convertíveis em capital.

O estresse no setor bancário levou a uma reprecificação nos mercados de juros dos países desenvolvidos e a grande volatilidade no mercado de ações, moedas e, especialmente, de crédito. A reação do mercado financeiro decorre da expectativa de algo parecido com a crise bancária de 2008, que levou a uma queda forte da atividade, com recuperação lenta depois e cortes de juros das autoridades monetárias.

Assim, logo após o episódio do SVB, o Fed e o FDIC anunciaram medidas emergenciais para blindar o sistema bancário. Além do SVB, outro de Nova York, o Signature Bank, foi considerado pelo FDIC como risco sistêmico, atribuindo, assim, o escopo de salvaguardar os depósitos não garantidos acima do limite regulatório.

Apesar de todas essas medidas, não foi possível debelar os riscos do mercado de crédito no Brasil e no mundo, e os ativos de crédito privado tiveram um primeiro trimestre negativo. No Brasil, o mercado primário não conseguiu se desenvolver devido à falta de demanda pela maioria dos participantes, uma vez que os eventos das Americanas e da Light desencadearam um efeito negativo para o fluxo de recursos financeiros para os fundos de crédito. O mercado secundário operou com muita volatilidade, grandes aberturas nos spreads de crédito e notadamente sensível às divulgações dos resultados de fechamento de 2022. A abertura dos spreads de crédito impactou negativamente os preços dos ativos que estão sendo vendidos por valores mais baratos do que os 3 meses atrás.

Abaixo, segue uma tabela comparativa de desempenho de diversas classes de ativos no trimestre. No gráfico, é possível observar que o mercado de crédito e a bolsa de valores apresentaram uma performance ruim. Os títulos de juros pré-fixados e indexados à inflação apresentaram performance levemente superior ao CDI.

Fonte: Bradesco Asset

Esse desempenho foi o que impactou um pouco mais o resultado dos perfis de investimentos do Sebrae Previdência, pois o evento negativo de crédito, tanto no Brasil como nos EUA, veio de situações imprevisíveis, e algumas medidas mitigadoras só puderam ser realizadas a posteriori. “Logo após o evento das Americanas no Brasil, reduzimos nossas posições no crédito para ficarmos mais expostos aos movimentos da curva de juros, aplicados nos vértices mais curtos de títulos públicos indexados à inflação e pré-fixados. Esses movimentos contribuíram para o bom desempenho de todos os perfis, pois foi possível mitigar os efeitos mais adversos das recentes turbulências, além de possibilitar aproveitar o movimento de queda da taxa de juros nos vencimentos mais curtos”, disse Victor Hohl, diretor de Administração e Investimentos.

Os dados abaixo demonstram o desempenho consolidado do Sebrae Previdência de 2,34%, no trimestre, em comparação com a média de 0,89% dos fundos de previdência aberta. Enquanto o perfil moderado do Sebrae Previdência registrou 2,21%, o segmento de previdência multimercado aberto apresentou resultado médio de 1,31%. O perfil arrojado do Sebrae Previdência foi comparado com a média dos fundos de previdência de ações, o resultado foi de +1,95% e -7,2%, respectivamente.

**Fonte:** [Sebrae Previdência](#), em 17.04.2023.