

## Carteira Warren Conservadora

Junho 2024

**Eduardo Otero**  
eduardo.otero@warren.com.br

**Carlos Macedo**  
carlos.macedo@warren.com.br

**Bruno Viveiros, CFA**  
bruno.viveiros@warren.com.br

**André Poppe, CFA**  
andre.poppe@warren.com.br

# Junho no mundo

## ■ Bancos centrais globais

Assim como no mês de maio, os indicadores inflacionários dos Estados Unidos vieram abaixo do esperado pelo consenso de mercado. No entanto, como a atividade continua resiliente, o banco central americano permanece cauteloso em sinalizar claramente a próxima direção da taxa de juro.

Por outro lado, o banco central da zona do euro (BCE) iniciou seu gradativo processo de corte de juro enquanto que o banco central japonês (BoJ), na direção contrária, sinalizou redução do nível das compra de ativos e possível aumento de juros.

Por outro lado, o banco central da zona do euro (ECB) iniciou seu gradativo processo de corte de juro enquanto que o banco central japonês (BoJ), na

## ■ Banco Central do Brasil

No mês de junho, o Banco Central do Brasil decidiu pela manutenção da taxa de juro diante da resiliência na atividade, elevação das projeções de inflação e expectativas mais desancoradas. Diferente da última decisão, houve unanimidade no voto, o que foi bem recebido pelo mercado sob ótica de compromisso com a convergência da inflação à meta.

## ■ Eleições

No mês passado, o cenário político começou a ganhar maior destaque.

Nos Estados Unidos, houve o primeiro debate, levantando dúvidas sobre a capacidade de Biden e, conseqüentemente, questionamentos dentro do partido Democrata sobre possíveis nomes substitutos. Na França, novas eleições foram convocadas com a dissolução do parlamento diante do fortalecimento dos partidos de oposição.

## ■ Política Fiscal

A credibilidade no atingimento das metas fiscais do novo arcabouço continuou sendo questionada pelo mercado no mês passado. A ausência de corte de gastos e novas receitas levantou ainda mais dúvidas sobre a disposição do governo em bloquear e contingenciar parte do orçamento de despesa do ano corrente. Diante disso, os prêmios de risco no mercado local continuaram aumentando.

# Classes de ativos em junho no mundo

## ■ Renda Fixa Pública

No mês de junho, os títulos públicos indexados à inflação e prefixados tiveram performance aquém do CDI. O resultado foi explicado por ruídos sobre a política fiscal e pela continuidade da piora nas projeções de inflação.

Em nosso Comitê de Investimentos, mantivemos nossa posição levemente otimista em títulos prefixados do governo e em títulos indexados à inflação, aproveitando os níveis atrativos atuais sem abrir mão de diversificação para cenários alternativos. Em relação aos vencimentos dos títulos, mantivemos a diversificação seguindo os índices IMA-B5 e IRF-M.

## ■ Multimercado

No mês de junho, os fundos multimercados tiveram performance mistas em global macro, positiva em quantitativo e negativa em valor relativo.

No Comitê de Investimentos, não alteramos a exposição na classe. Avaliamos que, apesar do desempenho insatisfatório nos últimos trimestres, a classe desempenha um papel importante de diversificação nas carteiras. No âmbito do Comitê de Produtos, estamos constantemente em busca de estratégias descorrelacionadas e periféricas – sobretudo de valor relativo e tendências de curto prazo – que dependam menos de grandes tendências para performar.

## ■ Renda Fixa Privada

No mês passado, apesar dos sinais de acomodação e menor atratividade, o crédito pós fixado apresentou novamente boa performance. Já o crédito IPCA +, foi negativamente impactado pela pior dinâmica do indexador.

No Comitê de Investimentos, mantivemos o viés neutro na classe de Crédito CDI + e Crédito IPCA + por observarmos a necessidade de maior seletividade no momento atual. Nesse momento, avaliamos que a maior contribuição adicional virá da gestão ativa dos gestores selecionados nos fundos Multigestores.

## ■ Ações

No mês passado, a queda das taxas de juros americanas, as ações globais se valorizaram, mas não transbordaram as ações locais, impactadas negativamente pelo aumento das incertezas fiscais.

No Comitê de Investimentos, discutimos a redução para neutralidade tanto das ações globais quanto para ações Brasil devido à continuidade da elevada incerteza no cenário.

## Ultimas movimentações

Data	Estratégia	Movimento	Instrumento	Perfis Impactados
Abril 23	Alocação Tática	Mudança de vencimento: Prefixado de julho 24 para julho 25 e janeiro 26	Tático RV	Moderado em diante
Abril 23	Seleção de Produto	Resgate: fundo multimercado Verde FIM	WMG Multimercado	Conservador Moderado em diante
Abril 23	Seleção de Produto	Resgte: fundo de ações Bogari	WMG Ações e Ações Plus	Moderado em diante
Junho 23	Alocação Tática	Aumento de Exposição: Crédito CDI+	WMG Crédito e Crédito Plus + Tático RF	Todos
Junho 23	Seleção de Produto	Aplicação: fundo multimercado SPX Hornet	WMG Multimercado e Plus	Conservador Moderado em diante
Julho 23	Seleção de Produto	Aplicação: fundo de Ações Tarpon GT	WMG Ações e Ações Plus	Moderado em diante
Julho 23	Alocação Tática	Redução de Exposição: Prefixado	Tático RF	Todos
Setembro 23	Alocação Tática	Aumento de exposição: Crédito CDI+	Tático RF	Todos
Dezembro 23	Alocação Tática	Aumento de exposição: Ações Globais	Tático RV	Moderado em diante
Março 24	Alocação Tática	Aumento de exposição: Soberano Indexado à Inflação Redução de exposição: Crédito IPCA+ incentivado	Tático RF	Todos
Maio 24	Alocação Tática	Aumento de exposição: Soberano Indexado à Inflação Redução de exposição: Crédito CDI+	Tático RF	Todos
Maio 24	Seleção de Produto	Aprovação do MCA I, MCA II e More Crédito	WMG Crédito, Crédito Plus e CE Pro	Todos
Junho 24	Alocação Tática	Aumento de exposição: Ações Globais Redução de exposição: Ações Locais	Tático RV	Moderado em diante

# Mandato e Alocação

## Mandato - Carteira Warren Conservadora

Prazo para maturação do retorno > 2 anos  
 Volatilidade alvo 0.5 - 2.0%  
 Máxima queda acumulada potencial -5.0%  
 Meta de retorno bruto IPCA+ Longo Prazo 4,0%

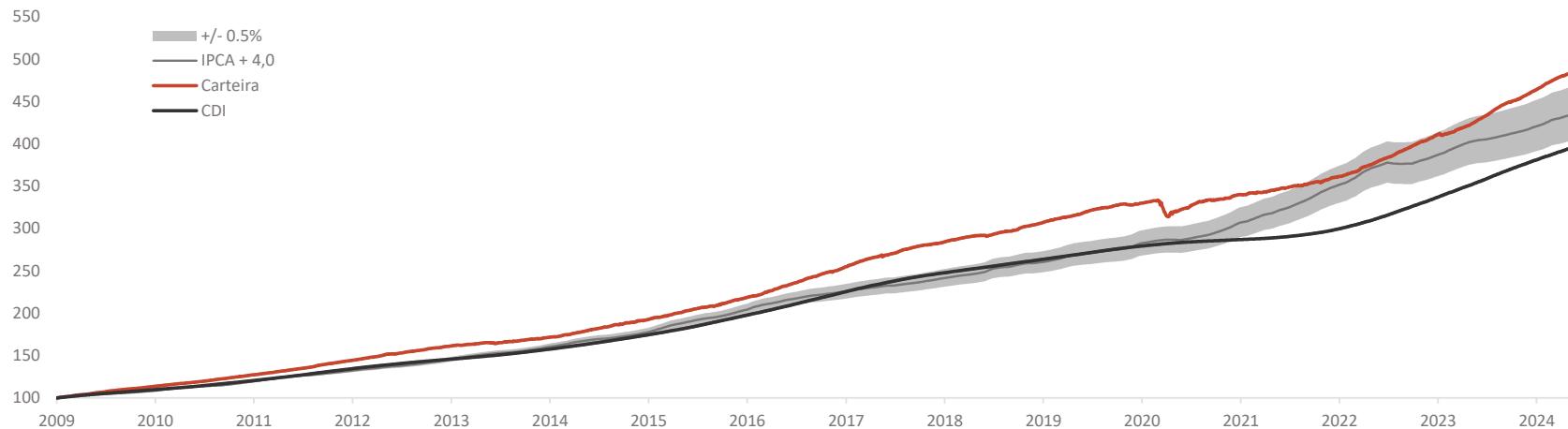
Por classe	Alocação Estrutural	Alocação Tática
Soberano Pós	10,00%	2,50%
Soberano Pré	0,00%	5,00%
Soberano Inflação	10,00%	10,00%
Crédito CDI + Bancário	15,00%	15,00%
Crédito CDI+ Corporativo	60,00%	65,00%
Crédito IPCA+	5,00%	5,00%
Multimercado	0,00%	0,00%
Renda Variável	0,00%	0,00%

## Carteira Atual

<b>Warren Multigestores Crédito CDI+</b>	<b>68,0%</b>	<b>Warren Multigestores Multimercado</b>	<b>0,0%</b>	<b>Warren Global Factors</b>	<b>0,0%</b>
Warren Cash Clash	9,8%			<b>Warren Multigestores Ações</b>	<b>0,0%</b>
Warren Venus	12,2%				
Sparta Top	7,4%				
Arx Vinson	2,3%				
Icatu Vanguarda PG	15,5%				
Capitania Premium	12,4%				
Gramado	4,0%				
BBM Corporate	4,0%				
Warren MG CE Pro Master	2,2%				
<b>Sparta Debênture Incentivada Inflação</b>	<b>5,0%</b>				
<b>Warren Tático RF</b>	<b>20,0%</b>	<b>Caixa</b>	<b>7,0%</b>	<b>Warren Tático RV</b>	<b>0,0%</b>
Soberano Pós Fixado	2,4%	Warren Cash Clash	7,0%		
Soberano Prefixado	4,2%				
Soberano Inflação	8,0%				
Crédito CDI+	5,4%				

\*As cotas teóricas podem divergir da cotas realizadas por diversos fatores como taxa diferente de consultoria, prazo de rebalanceamento da carteira, entre outros.

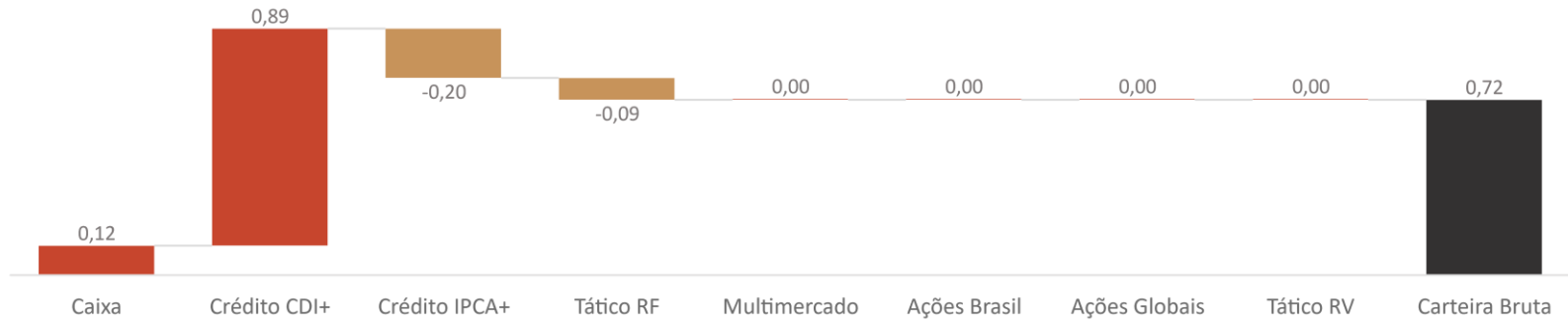
## Rentabilidade



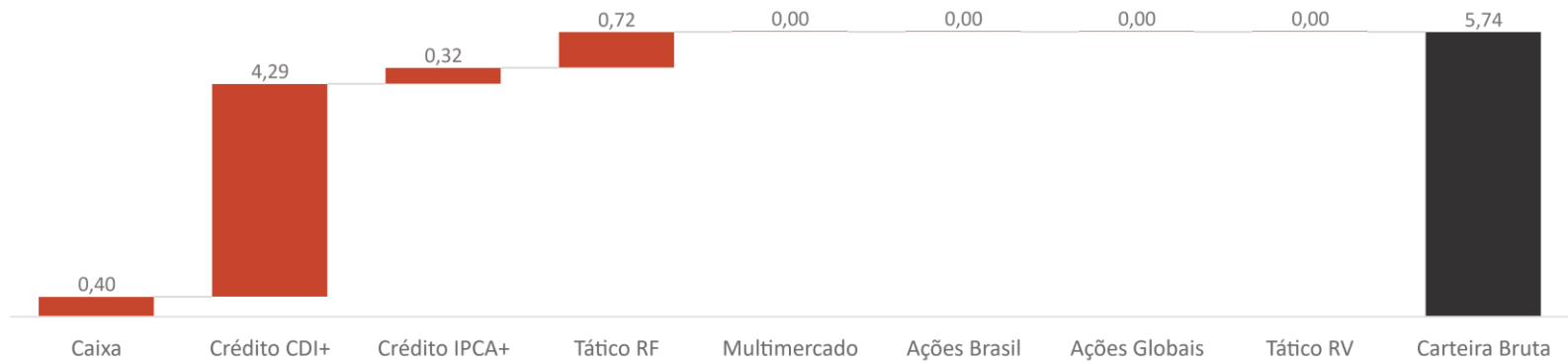
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
<b>2024,00</b>	<b>1,27</b>	<b>1,09</b>	<b>0,97</b>	<b>0,73</b>	<b>0,83</b>	<b>0,72</b>							<b>5,74</b>	<b>44,60</b>
IPCA + 4,0	0,71	0,97	0,56	0,65	0,59	0,51							4,47	43,03
Benchmark +	0,56	0,12	0,41	0,08	0,25	0,20							1,27	1,57
<b>2023</b>	<b>0,27</b>	<b>0,53</b>	<b>1,13</b>	<b>0,80</b>	<b>1,39</b>	<b>1,29</b>	<b>1,45</b>	<b>1,39</b>	<b>0,90</b>	<b>0,70</b>	<b>1,22</b>	<b>1,07</b>	<b>12,83</b>	<b>36,76</b>
IPCA + 4,0	0,86	1,17	1,04	0,94	0,56	0,25	0,45	0,56	0,59	0,57	0,61	0,89	8,76	36,91
Benchmark +	-0,59	-0,64	0,09	-0,14	0,83	1,04	1,00	0,83	0,31	0,13	0,61	0,18	4,07	-0,16
<b>2022</b>	<b>0,62</b>	<b>0,91</b>	<b>1,39</b>	<b>0,94</b>	<b>1,28</b>	<b>1,10</b>	<b>1,02</b>	<b>1,29</b>	<b>1,25</b>	<b>1,18</b>	<b>0,97</b>	<b>1,21</b>	<b>13,98</b>	<b>21,21</b>
IPCA + 4,0	0,87	1,34	1,95	1,39	0,80	1,00	-0,35	-0,03	0,04	0,92	0,74	0,95	10,00	25,89
Benchmark +	-0,25	-0,43	-0,56	-0,45	0,48	0,10	1,37	1,32	1,21	0,26	0,23	0,26	3,99	-4,68
<b>2021</b>	<b>0,22</b>	<b>0,27</b>	<b>0,46</b>	<b>0,63</b>	<b>0,51</b>	<b>0,50</b>	<b>0,48</b>	<b>0,48</b>	<b>0,57</b>	<b>0,23</b>	<b>1,04</b>	<b>0,76</b>	<b>6,34</b>	<b>6,34</b>
IPCA + 4,0	0,58	1,19	1,26	0,64	1,16	0,86	1,29	1,20	1,49	1,58	1,28	1,06	14,45	14,45
Benchmark +	-0,36	-0,92	-0,80	0,00	-0,65	-0,36	-0,81	-0,72	-0,92	-1,36	-0,24	-0,30	-8,11	-8,11

# Atribuição de Performance

## Atribuição de Performance Mensal

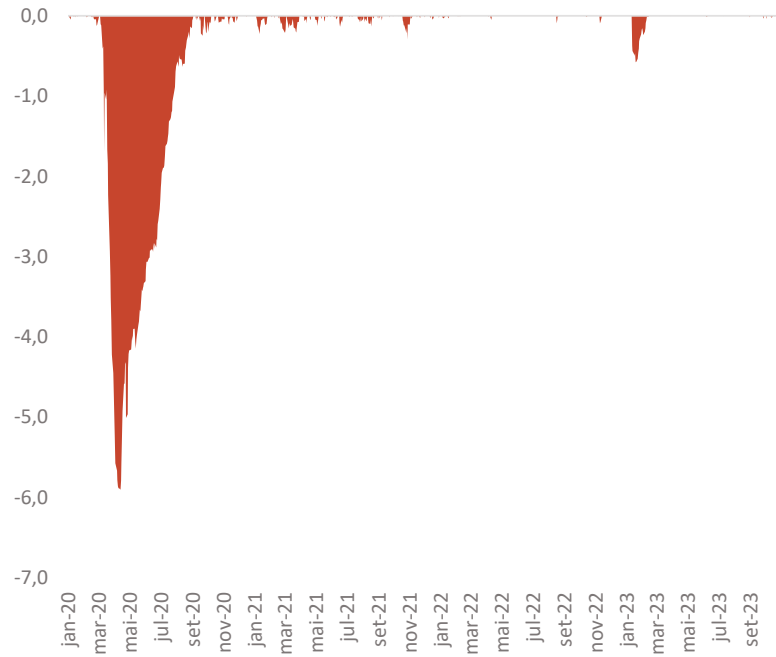


## Atribuição de Performance Anual

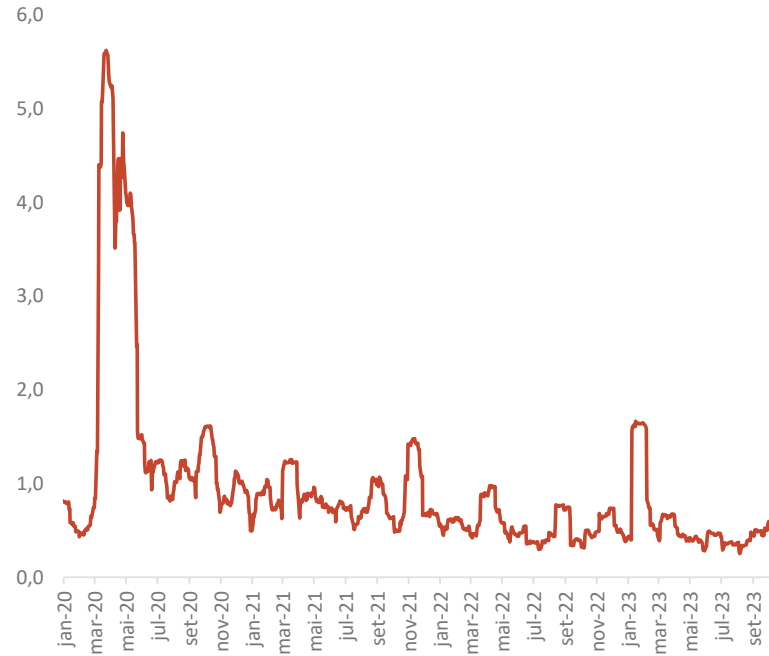


# Risco

## Drawdown - Máxima perda acumulada



## Volatilidade - 21 dias





# warren

Investimentos

Esta publicação possui natureza informativa, não devendo ser entendido como recomendação de qualquer investimento ou sugestão de alocação por parte dos destinatários. Os ativos financeiros e/ou as carteiras de investimentos discutidas neste material podem não ser adequadas para todos os investidores, tendo em vista que os objetivos de investimento, situação financeira e necessidades de cada investidor podem variar. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.

