

Carteira Warren Conservadora moderada

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 moderada

Prazo para maturação do retorno >5 anos

Volatilidade alvo 1.5-2.5%

Máxima queda acumulada potencial 7.5%

Meta de retorno bruto IPCA+ Longo Prazo 4.5%

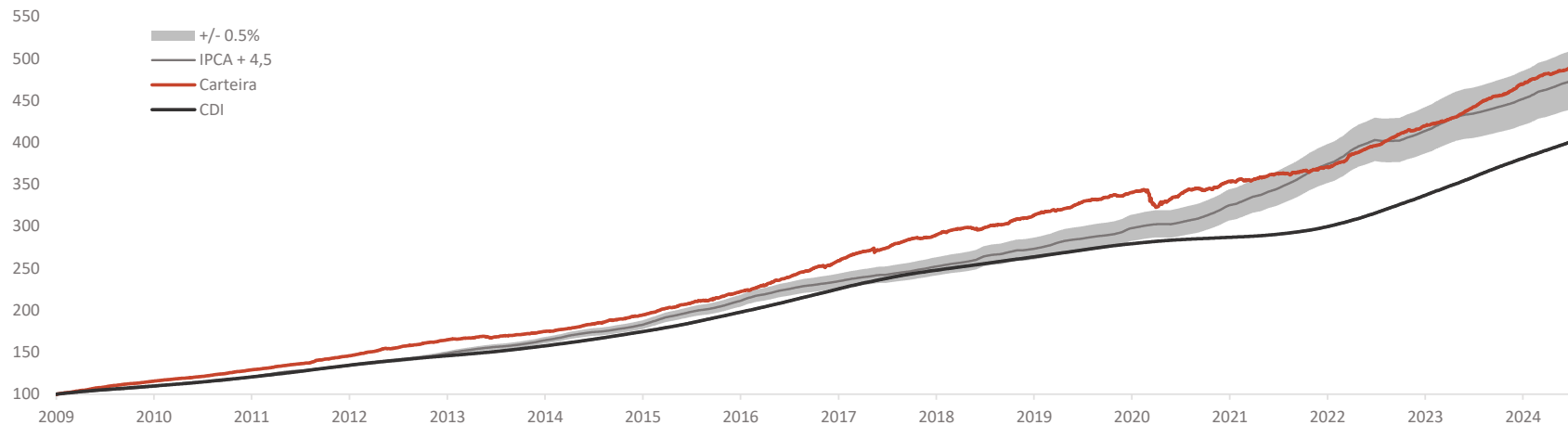
Carteira Atual

Warren Multigestores Crédito CDI+		Warren Multigestores Multimercado		Warren Global Factors	
Warren Cash Clash	6,2%	Warren Cash Clash	1,8%	Warren Multigestores Ações	
Warren Venus	7,7%	Mar Absoluto	2,2%	0,0%	
Sparta Top	4,7%	SPX Nimitz	4,0%		
Arx Vinson	1,5%	Vista Hedge	2,3%		
Icatu Vanguarda PG	9,8%	Ace Capital	3,7%		
Capitania Premium	7,9%	Vinland Macro	3,4%		
Gramado	2,6%	Absolute Vertex	3,6%		
BBM Corporate	2,5%	SPX Hornet	1,2%		
Warren MG CE Pro Master	1,4%	Giant Zarathustra	2,9%		
Sparta Debênture Incentivada Inflação					
5,0%					
Warren Tático RF		Caixa		Warren Tático RV	
Soberano Pós Fixado	2,4%	Warren Cash Clash	7,0%	0,0%	
Soberano Prefixado	4,2%				
Soberano Inflação	8,0%				
Crédito CDI+	5,4%				

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	10,00%	10,00%
Crédito CDI+ Corporativo	40,00%	45,00%
Crédito IPCA+	5,00%	5,00%
Multimercado	25,00%	25,00%
Renda Variável	0,00%	0,00%

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

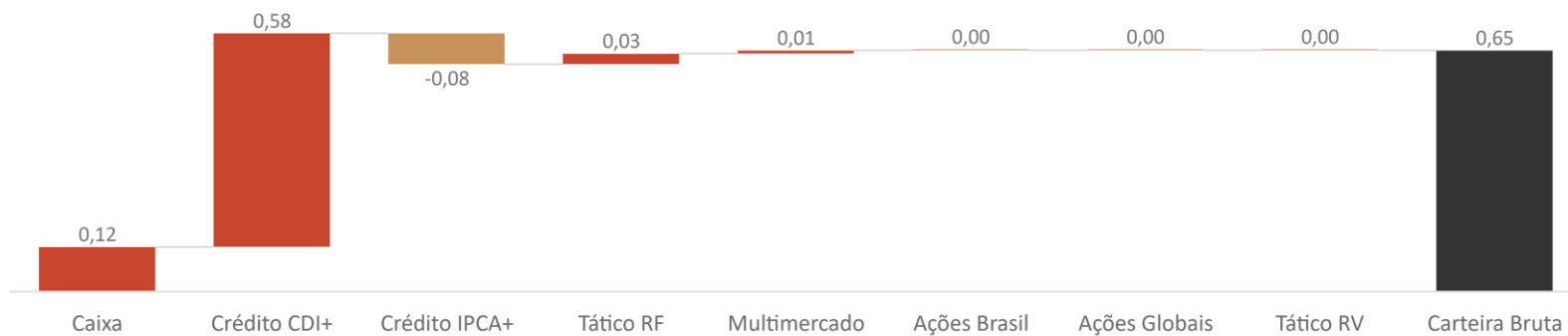
Rentabilidade



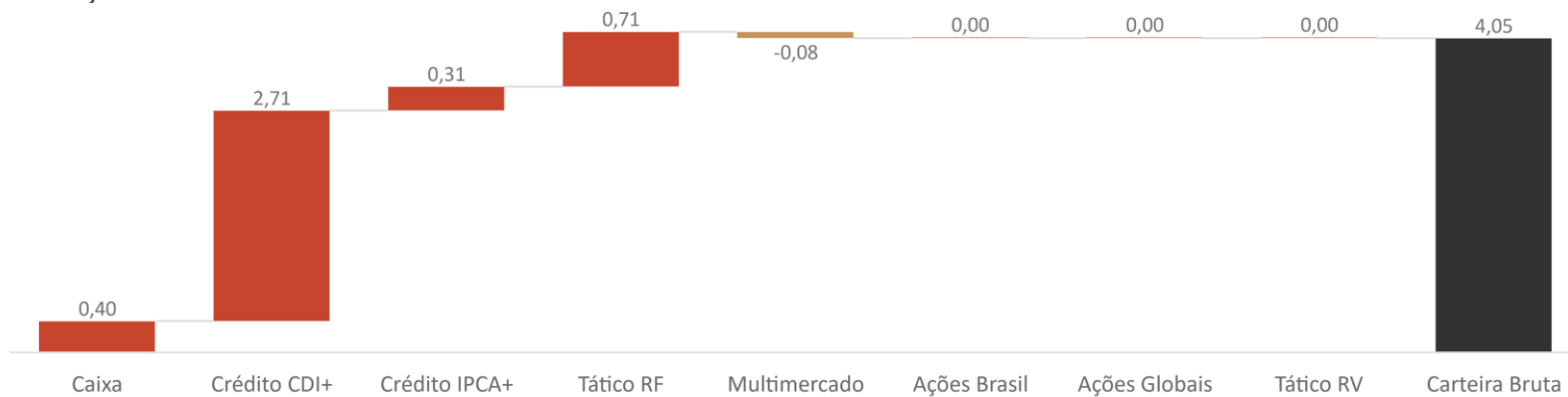
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2024,00	0,97	0,71	0,91	0,11	0,64	0,65							4,05	38,72
IPCA + 4,5	0,75	1,00	0,60	0,69	0,63	0,55							4,72	45,43
Benchmark +	0,22	-0,30	0,31	-0,58	0,01	0,10							-0,67	-6,71
2023	0,64	0,41	0,75	0,71	1,29	1,38	1,29	0,96	0,79	0,47	1,23	1,39	11,90	33,33
IPCA + 4,5	0,90	1,21	1,08	0,98	0,60	0,29	0,49	0,60	0,63	0,61	0,65	0,93	9,27	38,88
Benchmark +	-0,26	-0,80	-0,33	-0,27	0,69	1,09	0,80	0,36	0,16	-0,14	0,58	0,46	2,62	-5,55
2022	0,72	1,03	2,00	0,97	1,18	0,95	0,82	1,38	1,24	1,13	0,35	1,12	13,67	19,16
IPCA + 4,5	0,91	1,38	1,99	1,43	0,84	1,04	-0,32	0,01	0,08	0,96	0,78	0,99	10,53	27,10
Benchmark +	-0,19	-0,35	0,00	-0,47	0,34	-0,09	1,13	1,37	1,16	0,17	-0,42	0,13	3,14	-7,94
2021	-0,09	0,10	0,43	0,86	0,70	0,57	-0,07	0,33	0,40	-0,13	0,76	0,87	4,83	4,83
IPCA + 4,5	0,62	1,23	1,30	0,68	1,20	0,90	1,33	1,24	1,53	1,62	1,32	1,10	14,99	14,99
Benchmark +	-0,71	-1,13	-0,88	0,18	-0,50	-0,33	-1,40	-0,91	-1,13	-1,75	-0,56	-0,23	-10,17	-10,17

Atribuição de Performance

Atribuição de Performance Mensal

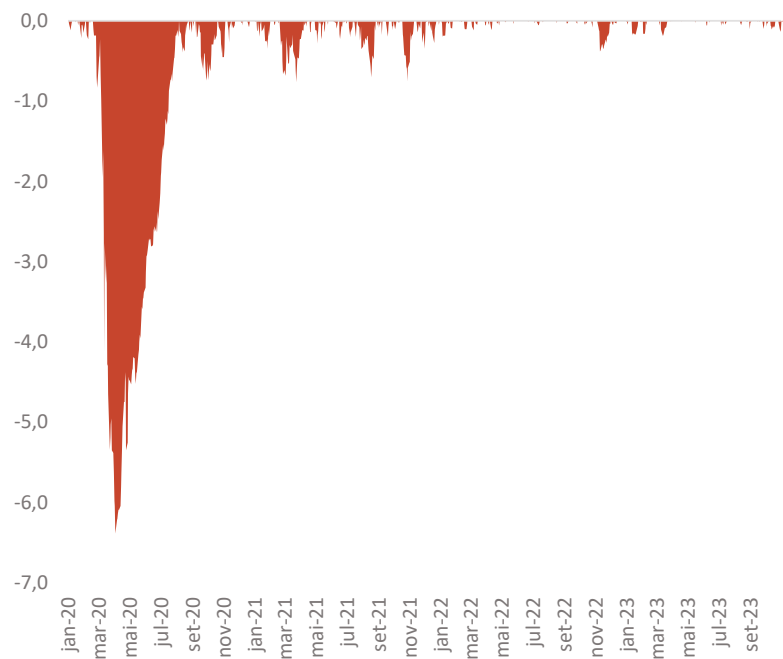


Atribuição de Performance Anual

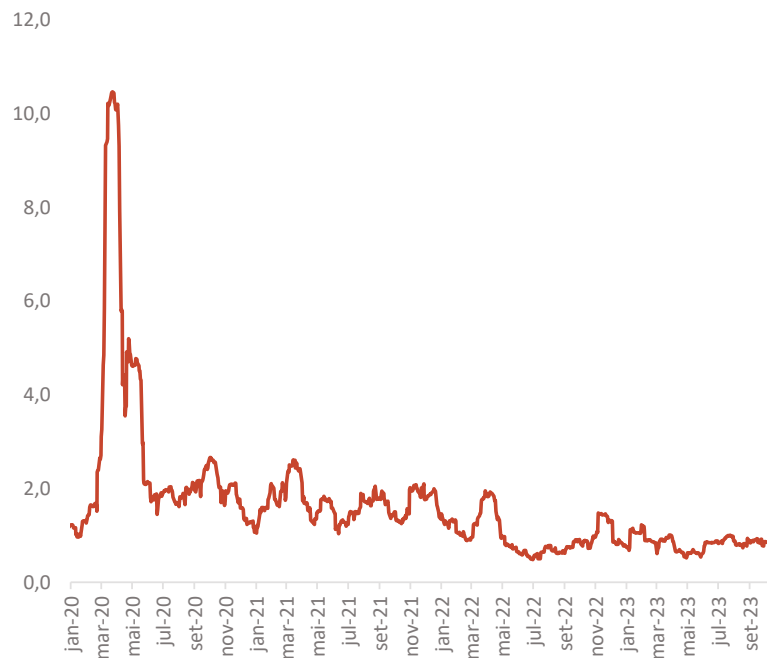


Risco

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.

