

## Carteira Warren 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 Moderada

Prazo para maturação do retorno >5 anos  
 Volatilidade alvo 4.5-6.5%  
 Máxima queda acumulada potencial 15.0%  
 Meta de retorno bruto IPCA+ Longo Prazo 5.5%

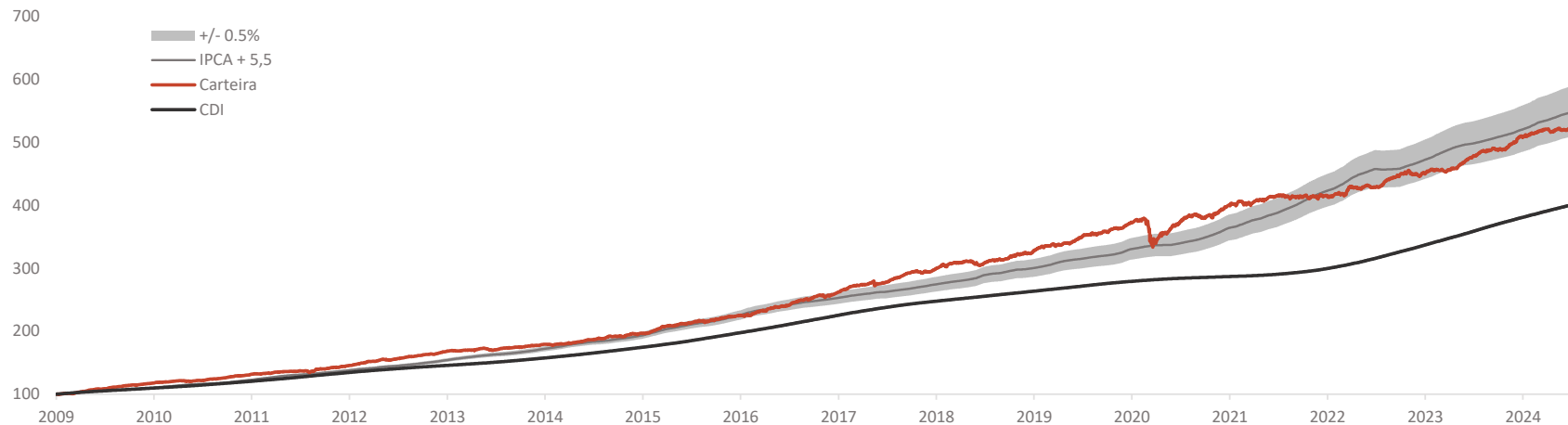
## Carteira Atual

Warren Multigestores Crédito CDI+	18,0%	Warren Multigestores Multimercado	35,0%	Warren Global Factors	3,0%
Warren Cash Clash	2,6%	Warren Cash Clash	2,5%		
Warren Venus	3,2%	Mar Absoluto	3,0%	<b>Warren Multigestores Ações</b>	<b>9,0%</b>
Sparta Top	2,0%	SPX Nimitz	5,6%	Warren Cash Clash	0,5%
Arx Vinson	0,6%	Vista Hedge	3,3%	Atmos	1,3%
Icatu Vanguarda PG	4,1%	Ace Capital	5,2%	Squadra Long Only	2,3%
Capitania Premium	3,3%	Vinland Macro	4,7%	Charles River	1,9%
Gramado	1,1%	Absolute Vertex	5,1%	Tarpon	0,6%
BBM Corporate	1,1%	SPX Hornet	1,7%	Avantgarde	2,0%
Warren MG CE Pro Master	0,6%	Giant Zarathustra	4,1%	Warren Fatores Brasil	0,3%
				Warren Brasil	0,1%
<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>3,0%</b>
Soberano Pós Fixado	2,4%	Warren Cash Clash	7,0%	Ibovespa	3,0%
Soberano Prefixado	4,2%			S&P 500	0,0%
Soberano Inflação	8,0%				
Crédito CDI+	5,4%				

Por classe	Alocação Estrutural	Alocação Tática
Soberano Pós	10,00%	4,70%
Soberano Pré	0,00%	5,00%
Soberano Inflação	10,00%	10,00%
Crédito CDI + Bancário	5,00%	5,00%
Crédito CDI+ Corporativo	20,00%	25,00%
Crédito IPCA+	5,00%	5,00%
Multimercado	35,00%	35,00%
Renda Variável	15,00%	13,80%

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

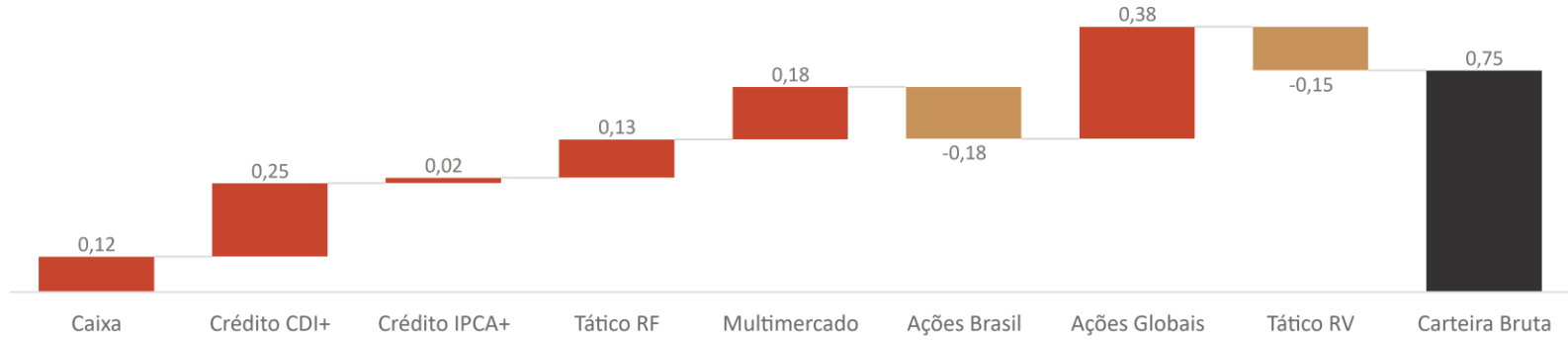
## Rentabilidade



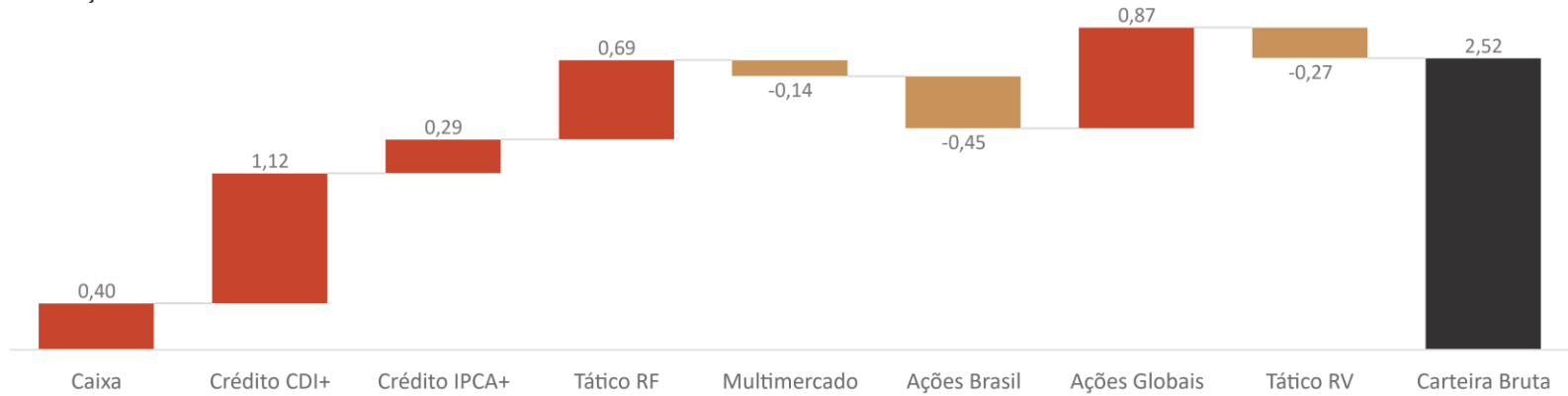
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
<b>2024,00</b>	<b>0,47</b>	<b>0,74</b>	<b>0,91</b>	<b>-0,76</b>	<b>0,39</b>	<b>0,75</b>							<b>2,52</b>	<b>30,95</b>
IPCA + 5,5	0,83	1,08	0,67	0,77	0,71	0,63							5,21	50,32
Benchmark +	-0,36	-0,34	0,24	-1,53	-0,31	0,13							-2,69	-19,37
<b>2023</b>	<b>1,16</b>	<b>-0,44</b>	<b>0,09</b>	<b>0,70</b>	<b>1,93</b>	<b>2,04</b>	<b>1,55</b>	<b>0,32</b>	<b>0,61</b>	<b>-0,22</b>	<b>2,27</b>	<b>2,17</b>	<b>12,84</b>	<b>27,73</b>
IPCA + 5,5	0,98	1,29	1,16	1,06	0,68	0,37	0,57	0,68	0,71	0,69	0,73	1,01	10,30	42,88
Benchmark +	0,18	-1,73	-1,07	-0,36	1,25	1,67	0,98	-0,36	-0,10	-0,91	1,54	1,16	2,53	-15,15
<b>2022</b>	<b>0,38</b>	<b>0,65</b>	<b>2,23</b>	<b>-0,54</b>	<b>1,07</b>	<b>-0,60</b>	<b>1,22</b>	<b>2,04</b>	<b>1,01</b>	<b>1,67</b>	<b>-0,56</b>	<b>0,55</b>	<b>9,46</b>	<b>13,20</b>
IPCA + 5,5	0,99	1,46	2,07	1,51	0,92	1,12	-0,24	0,09	0,16	1,04	0,86	1,07	11,58	29,53
Benchmark +	-0,61	-0,82	0,16	-2,05	0,16	-1,72	1,46	1,95	0,86	0,63	-1,42	-0,52	-2,12	-16,34
<b>2021</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,27</b>	<b>0,90</b>	<b>1,16</b>	<b>1,03</b>	<b>0,62</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,15</b>	<b>-0,38</b>	<b>-0,64</b>	<b>0,19</b>	<b>1,18</b>	<b>3,41</b>	<b>3,41</b>
IPCA + 5,5	0,70	1,31	1,38	0,76	1,28	0,98	1,41	1,32	1,61	1,70	1,40	1,18	16,09	16,09
Benchmark +	-0,81	-1,58	-0,49	0,40	-0,25	-0,36	-1,85	-1,17	-1,99	-2,34	-1,22	0,00	-12,68	-12,68

# Atribuição de Performance

Atribuição de Performance Mensal

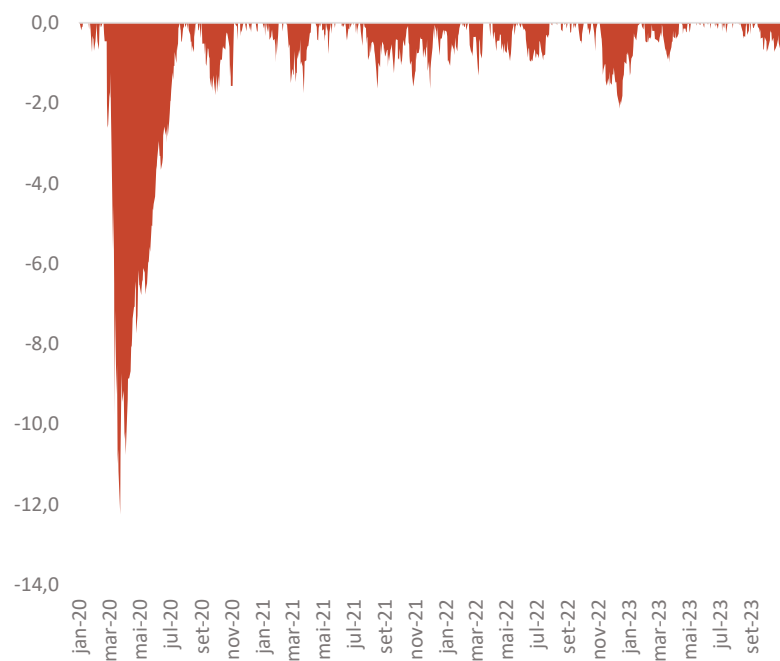


Atribuição de Performance Anual

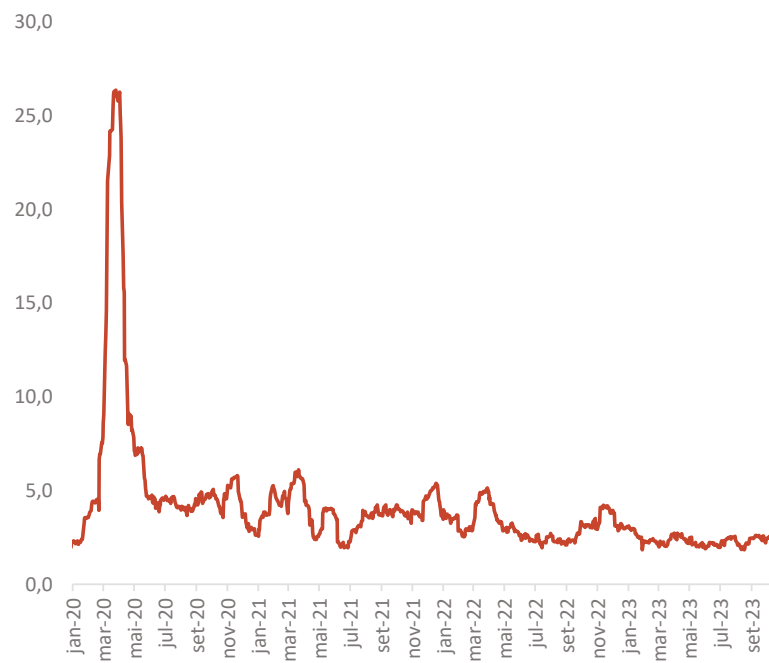


# Risco

## 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.

