

## Carteira Warren Wealth Moderada Arrojada

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 Wealth Moderada Arrojada

Prazo para maturação do retorno >5 anos

Volatilidade alvo 6.0-8.0%

Máxima queda acumulada potencial 20,0%

Meta de retorno bruto IPCA+ Longo Prazo 6%

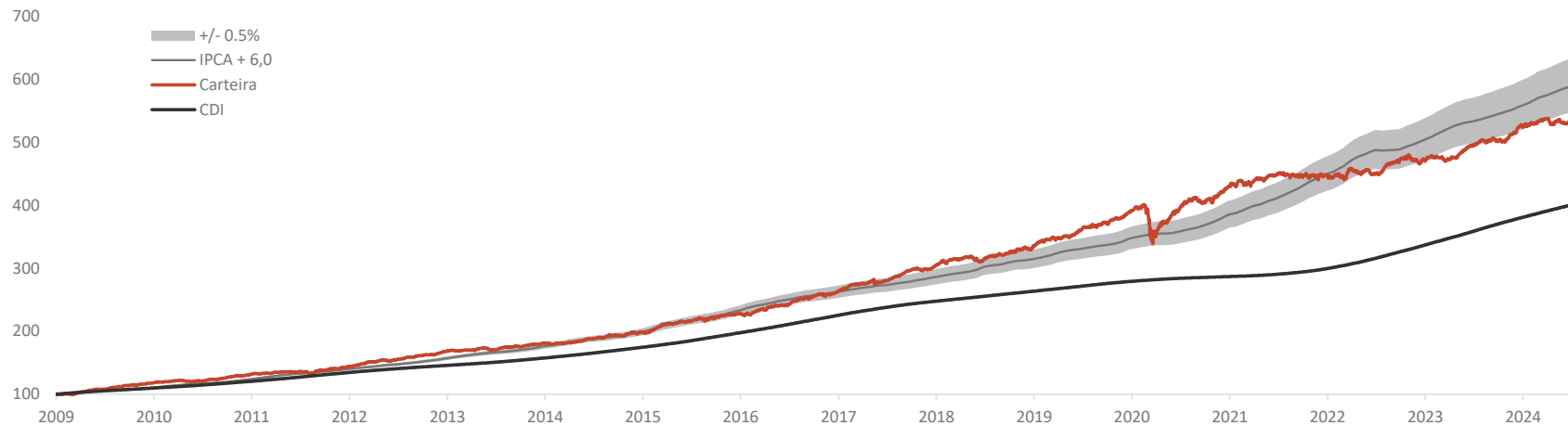
## Carteira Atual

Warren Multigestores Crédito Plus CDI+		Warren Multigestores Multimercado Plus		Warren Global Factors	
Warren Cash Clash	0,5%	Warren Cash Clash	2,1%	Warren Cash Clash	0,5%
Warren Venus	1,2%	Mar Absoluto	3,2%	Atmos	1,5%
Sparta Max	1,0%	SPX Raptor	3,2%	Squadra Long Bias	1,7%
Arx Everest	0,7%	Vista Multiestratégia	3,1%	Charles River	2,8%
Icatu Vanguarda Plus	1,5%	Ace Capital W	5,6%	Tarpon	0,7%
Capitania Radar	0,9%	Vinland Macro Plus	5,3%	Avantgarde	2,5%
Root HG Plus	0,4%	Kapitalo Zeta	4,3%	Warren Fatores Brasil	1,3%
MCA II	0,8%	SPX Hornet	4,2%	Outros	2,1%
Outros	1,1%	Giant Zarathustra	4,0%		
<b>Sparta Debênture Incentivada Inflação</b>		<b>Caixa</b>		<b>Warren Tático RV</b>	
	<b>5,0%</b>		<b>7,0%</b>		<b>5,0%</b>
Warren Tático RF	20,0%	Warren Cash Clash	7,0%	Ibovespa	5,0%
Soberano Pós Fixado	2,4%			S&P 500	0,0%
Soberano Prefixado	4,2%				
Soberano Inflação	8,0%				
Crédito CDI+	5,4%				

Por classe	Alocação Estrutural	Alocação Tática
Soberano Pós	10,00%	5,00%
Soberano Pré	0,00%	5,00%
Soberano Inflação	10,00%	10,00%
Crédito CDI + Bancário	5,00%	3,00%
Crédito CDI+ Corporativo	12,00%	17,00%
Crédito IPCA+	5,00%	5,00%
Multimercado	35,00%	35,00%
Renda Variável	25,00%	22,50%

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

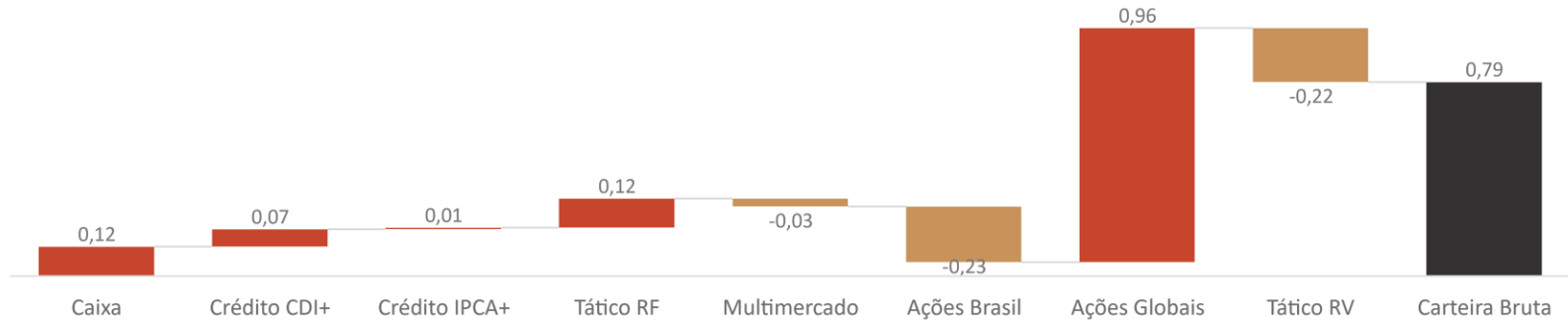
## Rentabilidade



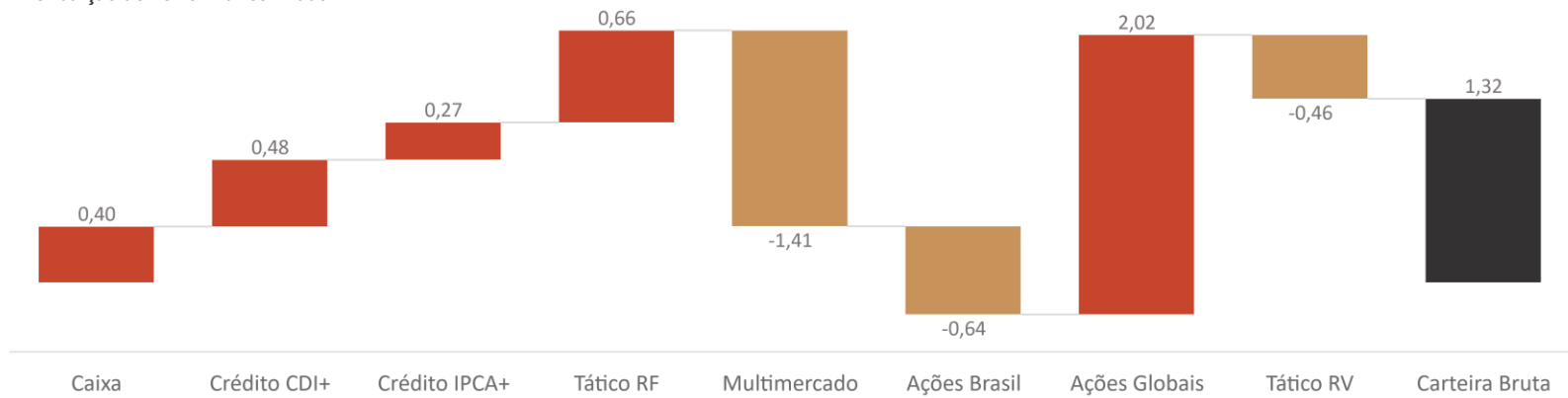
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
<b>2024,00</b>	<b>0,16</b>	<b>0,54</b>	<b>1,14</b>	<b>-1,74</b>	<b>0,45</b>	<b>0,79</b>							<b>1,32</b>	<b>24,32</b>
IPCA + 6,0	0,88	1,11	0,71	0,81	0,74	0,66							5,45	52,81
Benchmark +	-0,72	-0,57	0,43	-2,56	-0,30	0,13							-4,13	-28,49
<b>2023</b>	<b>1,06</b>	<b>-0,59</b>	<b>-0,50</b>	<b>0,68</b>	<b>2,12</b>	<b>1,92</b>	<b>1,44</b>	<b>-0,36</b>	<b>0,54</b>	<b>-0,56</b>	<b>2,80</b>	<b>2,49</b>	<b>11,54</b>	<b>22,70</b>
IPCA + 6,0	1,02	1,33	1,20	1,10	0,72	0,41	0,61	0,72	0,75	0,73	0,77	1,05	10,82	44,91
Benchmark +	0,04	-1,92	-1,70	-0,42	1,40	1,52	0,83	-1,07	-0,21	-1,29	2,04	1,44	0,72	-22,21
<b>2022</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,26</b>	<b>2,06</b>	<b>-1,42</b>	<b>1,01</b>	<b>-1,41</b>	<b>1,45</b>	<b>2,27</b>	<b>0,91</b>	<b>1,92</b>	<b>-0,86</b>	<b>0,19</b>	<b>6,39</b>	<b>10,01</b>
IPCA + 6,0	1,03	1,50	2,11	1,55	0,96	1,16	-0,20	0,13	0,20	1,08	0,90	1,11	12,11	30,76
Benchmark +	-1,10	-1,24	-0,06	-2,98	0,05	-2,57	1,65	2,15	0,71	0,84	-1,76	-0,92	-5,72	-20,75
<b>2021</b>	<b>0,04</b>	<b>-0,37</b>	<b>1,28</b>	<b>1,20</b>	<b>1,09</b>	<b>0,53</b>	<b>-0,42</b>	<b>0,14</b>	<b>-0,75</b>	<b>-0,61</b>	<b>-0,13</b>	<b>1,38</b>	<b>3,40</b>	<b>3,40</b>
IPCA + 6,0	0,74	1,35	1,42	0,80	1,32	1,02	1,45	1,36	1,65	1,74	1,44	1,22	16,64	16,64
Benchmark +	-0,70	-1,73	-0,14	0,40	-0,23	-0,49	-1,87	-1,22	-2,40	-2,35	-1,57	0,16	-13,24	-13,24

# Atribuição de Performance

Atribuição de Performance Mensal

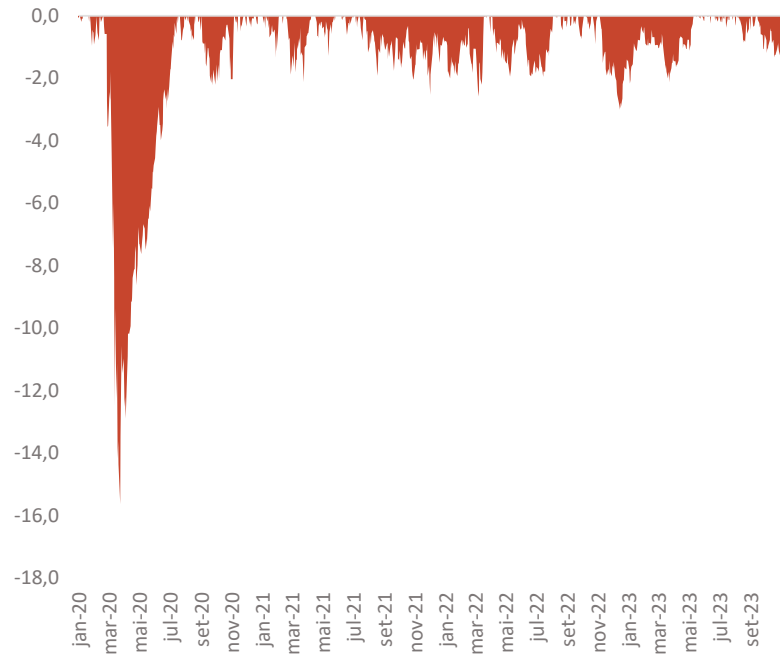


Atribuição de Performance Anual

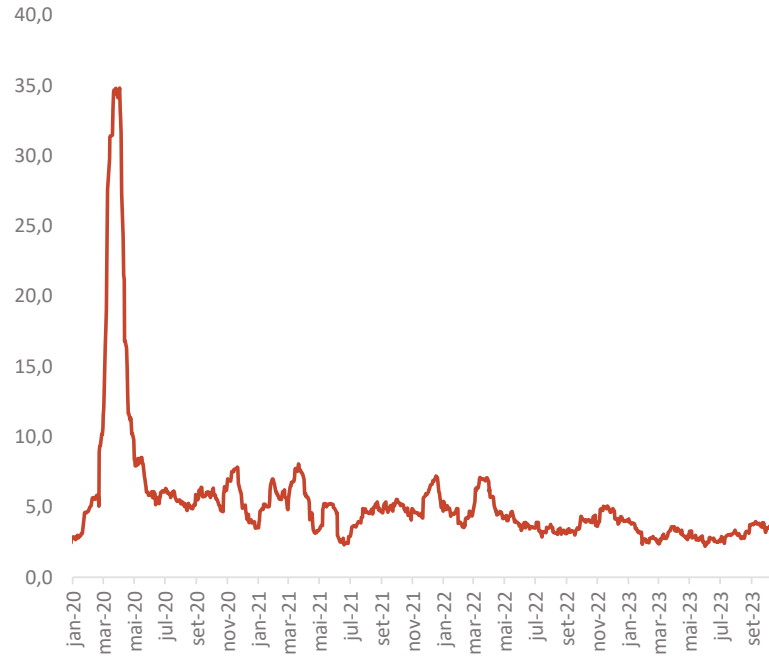


# Risco

## 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.

