

W Warren
Insights

Por Alocação Warren
Março | 2024

Ações Brasil

Por que selecionamos esses fundos para as Carteiras Warren?

Quais os principais desafios na construção de uma carteira de fundos de ações Brasil?

Primeiro, é necessário levar em consideração determinadas características do mercado local.

- Número limitado de ações: Há cerca de 400 empresas brasileiras listadas apenas. Destas, somente 86 possuem liquidez suficiente para compor o principal índice de ações do Brasil (Ibovespa). Nesse contexto, é pouco provável que os maiores e mais renomados fundos de ações da indústria não invistam na mesmas empresas. Quanto mais patrimônio um fundo tiver, mais limitado é o seu universo de investimento.

Dito isso, se selecionarmos somente esses fundos mais renomados, estaremos diversificando corretamente nossa carteira de fundos?

E esses fundos com universos de investimento mais limitados estarão aproveitando as melhores oportunidades dentre todas as empresas listadas?

Acreditamos que não para ambos questionamentos.

- Número limitado de estratégias: Se perguntar para gestores de ações no Brasil sobre suas respectivas filosofias e processos de investimento, 99% dirão que buscam empresas baratas e de qualidade a partir de filtros e análises de balanços. É claro que a qualidade das pessoas e dos processos é que farão diferença para o resultado do produto, mas boa parte utiliza os mesmas ferramentas para buscar as mesmas características de empresas. Com isso, o desafio para uma correta diversificação em uma carteira de fundos de ações é ainda maior.
- Número limitado de fundos com histórico longo: A indústria de gestoras independentes no Brasil é relativamente nova. Além disso, como gerar retorno acima do principal índice de ações do Brasil (Ibovespa) de forma consistente é extremamente desafiador, muitas gestoras e produtos são encerrados ao longo do caminho. Sendo assim, são poucos os fundos de ações de gestão ativa que comprovaram habilidade de superar o índice e sobreviveram.

De forma geral, construir uma carteira diversificada de fundos de ações requer sair da zona de conforto dos fundos renomados e estratégias tradicionais. Para isso, possuir um processo rigoroso de análise de novas gestoras e produtos é imprescindível.



Como endereçamos os desafios mencionados anteriormente?

Sabendo onde gostaríamos de chegar, garimpamos e priorizamos. A partir de filtros e da nossa rede de relacionamento, selecionamos os fundos que mais apresentam potencial de agregar em diversificação por, por exemplo, universo de investimento maior ou nova estratégia. Essa seleção também foi resultado de um aprofundamento do estudo sobre estratégia fatorial – estratégia quantitativa que explora características além de qualidade e valor da empresa para composição de retorno ao longo do tempo. Após a seleção, priorizamos determinados fundos em nossos processos de diligência para discussão em nosso Comitê de Produtos.

Quais são as estratégias selecionadas pelos fundos Warren Multigestores Ações e Warren Multigestores Ações Plus?

Estratégia	Exposição (%)
Value Investing com universo de investimento restrito	34
Value Investing com universo de investimento amplo (ex: investimentos em empresas de médio porte)	33
Outras estratégias (ex: quantitativo fatorial)	33

Quais são os produtos selecionados pelos fundos Warren Multigestores Ações e Warren Multigestores Ações Plus?

Ações	Ações Plus	Exposição (%)
Squadra Long Only	Squadra Long Biased	24
Atmos	Atmos	10
Charles River	Charles River	23
Tarpon	Tarpon	5-10
Avantgarde Multifatores	Avantgarde Multifatores	23
Warren Fatores Brasil	Warren Fatores Brasil	10

O mais recente integrante da seleção de fundos de ações foi o Tarpon GT, [inserido em julho de 2023](#). Por se tratar de uma nova alocação, a exposição inicial foi feita de maneira conservadora e abaixo do alvo potencial (5% atual versus 10% alvo potencial).



Como as estratégias e fundos selecionados agregam diversificação às carteiras?

Com a metodologia implementada, podemos observar que a sobreposição de ativos entre os fundos investidos é razoavelmente baixa ao considerarmos as 10 maiores posições de cada um. As diferentes filosofias e processos investimentos minimizam o risco idiossincrático da carteira selecionada de fundos de ações.

Squadra	Atmos	Charles River	Tarpon	Avantgarde	Warren
Equatorial	Equatorial	Tupy	Wilson Sons	Valid	Irani
Rumo	Eneva	Brasil agro	Fras-Le	Randon	Mahle-Metal
GPS	Hapvida	Banco ABC	Hidrovias	Mahle-Metal	Banco ABC
Grupo Mateus	Itaú	PetroRecon.	Lavvi	Ultrapar	Neoenergia
Vibra	Compass	Banrisul	Tegma	Neoenergia	Sanepar
Auren	Smartfit	Petrobrás	Orizon	Vulcabras	Petrobrás
Localiza	B3	Dexco	Bemobi	São Martinho	Caixa
Ultrapar	PetroRecon.	Eucatex	RNI	Marcopolo	Cyrela
Copel	Soma	Movida		Yduqs	Suzano
Allos	Vibra	Hidrovias		Hidrovias	Marcopolo

*carteira aberta é referente ao mês de agosto de 2023 e pública.

Por que investimos via Warren Multigestores Ações nas Carteiras Warren?

- Eficiência tributária:** Se for necessário fazer algum rebalanceamento entre os fundos investidos, os clientes não pagarão imposto na estrutura atual. Caso o investimento fosse feito diretamente nos fundos selecionados ao invés de via o consolidador Warren Multigestores, qualquer movimentação de resgate implicaria em pagamento de imposto e, conseqüentemente, ineficiência tributária nas carteiras administradas.
- Eficiência operacional:** Na estrutural atual, qualquer movimentação é implementada automaticamente e imediatamente em todas as Carteiras Warren.
- Acesso exclusivo a determinadas estratégias:** Muitas gestoras limitam a distribuição de seus produtos e priorizam determinados cotistas como clientes institucionais, family office, fundo de fundos, entre outros. Como o Warren Multigestores é um fundo de fundos, isso nos possibilita acessar estratégias que não estariam disponíveis em outra estrutura, aumentando a diversificação de nossa carteira de fundos de ações. Alguns dos fundos investidos com essas características são: Atmos e Squadra Long Biased.

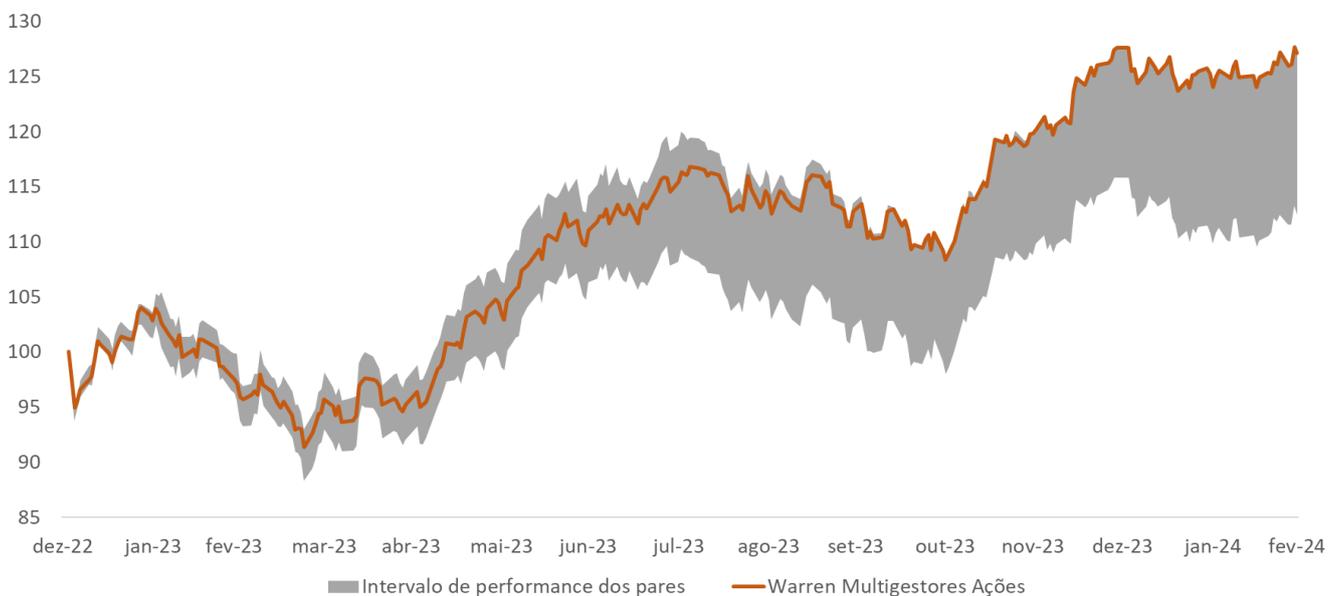


Como tem sido a performance do Warren Multigestores Ações ?

Quando comparamos a performance acumulada contra outros fundos de fundos (FoFs) de ações de concorrentes ou family offices, o Warren Multigestores Ações tem conseguido, até o momento, permanecer nas primeiras posições. A janela de tempo de avaliação ainda é curta, mas os primeiros resultados nos motivam a continuar nossa filosofia de pensamento independente e busca pela diversificação inteligente.

Warren Multigestores Ações

performance relativa - 23 pares



Últimos relatórios divulgados :

[Comitê de Investimento Classe IPCA+ – Março/24](#)

[O papel dos Multimercados nas Carteiras Warren – Dezembro/23](#)

[O papel dos fundos táticos nas Carteiras Warren – Dezembro/23](#)

warren

Investimentos