



Warren Insights

Por Alocação Warren
Dezembro | 2023

Warren tático

O que são? São fundos de investimento investidos pelas carteiras administradas Warren com o objetivo de implementar as alocações táticas definidas mensalmente pelo Comitê de Investimentos do time de alocação da Warren. Atualmente, dois fundos desempenham esse papel.

Quais são esses fundos? Warren tático RF, que implementa as decisões do Comitê de Investimento em relação à renda fixa, e Warren tático RV, que tem o mesmo fim, mas para a parte de renda variável.

Qual o papel desses fundos nas Carteiras Warren?

1. Agregar retorno adicional às carteiras via alocação tática – Podemos decompor os retornos das carteiras por três principais decisões do time de alocação: alocação estrutural, seleção de produtos e alocação tática. A alocação estrutural é a seleção das classes de ativos (ex: crédito privado, ações,...) dependendo do perfil de risco, retorno e prazo do mandato alinhado com o cliente. A seleção de produtos envolve a análise de produtos pelo Comitê de Produtos para agregar retorno adicional à cada classe de ativo selecionada pela alocação estrutural. Por fim, a alocação tática envolve alterar, eventualmente, os pesos das classes dependendo da visão do Comitê de Investimento. Das três principais decisões do time de alocação, a alocação estrutural – por ser o alicerce – é a mais relevante para explicar o retorno das carteiras ao longo do prazo de investimento. Por outro lado, pelo desafio maior do market timing, o papel da alocação tática é mais limitado, o que resultada em uma contribuição menor do que as demais.
2. Eficiência operacional - Na ausência dos fundos táticos, qualquer alteração sugerida pelo Comitê de Investimentos exigiria um rebalanceamento de todas as Carteiras Warren, o que, naturalmente, poderia necessitar de mais tempo para implementação e, eventualmente, afetar o retorno dos investimentos. Com os fundos táticos, toda decisão é implementada automaticamente e imediatamente nas Carteiras Warren.

3. Eficiência tributária – Com os fundos táticos, como qualquer alteração sugerida pelo Comitê de Investimentos ocorre dentro do fundo de investimento, não há o pagamento de imposto no eventual resgate de algum fundo de investimento/ativo sugerido pelo Comitê de Investimento. Na ausência dos fundos táticos, qualquer movimentação na Carteira Warren estaria sujeita à tributação do fundo de investimento/ativo resgatado.

Quais as composições usuais de carteira dos fundos Warren Tático? Os fundos táticos englobam parte das classes de ativos da alocação estrutural. No exemplo abaixo da Carteira Warren Moderada de prazo superior a 5 anos, o Warren tático RF engloba boa parte da alocação estrutural em caixa (títulos públicos pós fixados) e a totalidade dos títulos públicos indexados à inflação. Desta forma, a alocação usual dentro do fundo Warren tático RF é de 50% em títulos públicos pós fixados (CDI) e 50% em títulos públicos indexados à inflação (IMA-B 5). Já no Warren tático RV, a alocação usual engloba pequena fração de ações Brasil e ações globais com exposição à variação do dólar. Sendo assim, conforme o exemplo abaixo, a alocação usual dentro do fundo Warren tático RV é de 50% em ações Brasil e 50% em ações globais com exposição à variação do dólar. O objetivo do Comitê de Investimento é discutir essas exposições dentro dos fundos, alterando sempre que há uma visão mais ou menos construtiva para cada classe investida com o objetivo de superar essas alocações de referência aqui mencionadas. Por esse motivo, não é coerente comparar o Warren tático RF com o CDI ou o Warren tático RV com o Ibovespa.

Carteira Warren +5 anos Moderada	Alocação Estrutural	Warren tático RF	Warren tático RV	Demais fundos
Renda Fixa	50,0	20,0		30,0
Caixa	12,0	10,0		2,0
Pré Fixado				
Inflação	10,0	10,0		
Crédito IPCA+	5,0			5,0
Crédito CDI+	23,0			23,0
Multimercado	35,0			35,0
Renda Variável	15,0		3,0	12,0
Ações Brasil	10,0		1,5	8,5
Ações Globais USD	5,0		1,5	3,5

Quais são as alocações atuais dos fundos Warren tático? Atualmente, o Warren tático RF está alocado 25% em títulos públicos pós fixados, 25% em títulos públicos prefixados, 25% em títulos públicos indexados à inflação e 25% em crédito privado pós fixado. Ou seja, em relação à alocação usual, estamos mais construtivos com títulos prefixados e crédito privado do que títulos indexados à inflação. Já o Warren tático RV está alocado 100% em ações Brasil e 0% em ações globais, o que retrata nosso entendimento de preços mais atrativos nas ações brasileiras do que globais.

Onde posso acompanhar as movimentações feitas nos fundos Warren tático? Todas as decisões do Comitê de Investimentos da Warren são comunicadas via nosso relatório mensal de Asset Allocation Brasil, disponível [em nosso site](#). Além disso, também disponibilizamos as lâminas dos fundos táticos.

Posso investir nos fundos táticos fora das Carteiras Warren? Como os fundos táticos são parte integrantes da alocação estrutural das Carteiras Warren, não vemos sentido investir nos mesmos caso a alocação estrutural do mandato do cliente seja diferente do mandato das Carteiras Warren. Isso reforça o ponto de que os fundos táticos não devem ser analisados sob uma ótica de produto individual, mas sim dentro do contexto da alocação estrutural das Carteiras Warren.

warren

Investimentos