

# Warren Multigestores Multimercado

posicionamento

Warren Allocation

Julho/23

**warren**  
Investimentos

# Warren Multigestores Multimercado

- Adição do SPX Hornet com os recursos resgatados da Verde
- Adição do Mar Absoluto com os recursos resgatados do Verde
- Outro fundo multiestratégia está em análise para diluição dos demais nesta subclasse.

Warren Multigestores Multimercado			
Fundos Investidos	Sub estratégia	Atual (%)	Meta (%)
Warren Cash Clash	Caixa	3,0	2,5
Warren CP	Caixa	10,5	
<b>Mar Absoluto</b>	<b>Macro carrego</b>		<b>10,0</b>
SPX Nimitz	Macro carrego	14,5	15,0
Vista Hedge	Macro carrego	14,3	10,0
Ace Capital	Multiestratégia	12,9	12,5
Vinland Macro	Multiestratégia	11,5	12,5
Absolute Vertex	Multiestratégia	14,8	12,5
Em análise	Multiestratégia		10,0
<b>SPX Hornet</b>	<b>Long Short</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>
Quantamental	Long Short	3,4	2,5
Giant Zarathustra	Sistemático	10,8	10

# Warren Multigestores Multimercado Plus

- Adição do SPX Hornet via diminuição do Vista Hedge e, temporária, do Giant
- Troca do Vista Hedge pelo Vista Multiestratégia, com a reabertura deste produto.
- Outro fundo multiestratégia está em análise para diluição dos demais nesta subclasse.

Warren Multigestores Multimercado Plus			
Fundos Investidos	Sub estratégia	Atual (%)	Meta (%)
Warren Cash Clash	Caixa	5,0	2,5
Mar Absoluto	Macro carrego	11,6	10,0
SPX Raptor	Macro carrego	16,3	10,0
Vista Hedge	Macro carrego	3,2	
<b>Vista Multiestratégia</b>	<b>Macro carrego</b>		<b>10,0</b>
Ace Capital W	Multiestratégia	16,5	12,5
Vinland Macro Plus	Multiestratégia	19,8	12,5
Kapitalo Zeta	Multiestratégia	15,5	12,5
Em análise	Multiestratégia		10,0
<b>SPX Hornet</b>	<b>Long Short</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>
Giant Zarathustra	Sistemático	0,9	10,0

# Atribuição de Performance Junho

Atribuição de Performance - Mensal							
	Mar Absoluto	Vista Hedge	Absolute Vertex	Ace Capital	Vinland Macro	Kapitalo Kappa	Giant Zarathustra
<b>Rentabilidade</b>	<b>0,66</b>	<b>3,00</b>	<b>4,05</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>-0,23</b>	<b>5,65</b>
Caixa	0,70	0,90	0,80	0,80	0,93	0,95	1,11
Juros	-1,20	0,00	-0,18	0,26	1,05	-0,87	2,41
Moedas	0,00	0,30	0,46	0,15	-0,01	-0,28	0,75
Ações	1,20	2,00	2,54	0,18	-0,51	-0,01	1,35
Valor Relativo	0,00	0,00	0,50	0,11	0,00	0,00	0,00
Crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00
Commodity	0,00	-0,10	0,00	0,00	0,00	-0,02	0,00

Atribuição de Performance - Anual							
	Mar Absoluto	Vista Hedge	Absolute Vertex	Ace Capital	Vinland Macro	Kapitalo Kappa	Giant Zarathustra
<b>Rentabilidade</b>	<b>-0,43</b>	<b>2,50</b>	<b>7,21</b>	<b>8,19</b>	<b>2,27</b>	<b>2,64</b>	<b>6,89</b>
Caixa	4,30	4,40	5,18	4,63	5,35	5,44	5,19
Juros	-2,30	0,40	-1,43	1,27	0,23	-0,60	-0,35
Moedas	-0,40	0,00	0,32	0,36	-0,58	-0,16	1,41
Ações	-2,00	1,40	2,62	1,20	-2,82	-1,86	0,86
Valor Relativo	0,00	0,00	0,37	0,74	0,00	0,00	0,00
Crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,00
Commodity	0,00	3,70	0,00	0,00	0,00	-0,18	-0,23

\*SPX não permite divulgação da atribuição de performance, mas o principais detratores tem sido as posições em juros internacionais e Brasil.

# Posicionamento Julho

	Mar Absoluto	Vista	SPX	Absolute	Ace Capital	Vinland	Kapitalo	Giant Zarathustra
Juros Brasil Real		Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros			Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros			
Juros Brasil Nominal	Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros	Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Posições compradas e vendidas		Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros
Inflação Brasil							Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	
Juros Globais	Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros		Posições compradas e vendidas	Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros	Posições compradas e vendidas	Posições compradas e vendidas	Posições compradas e vendidas	Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros
Dólar versus Real		Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros					Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros	Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros
Dólar versus Mundo		Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Posições compradas e vendidas		Posições compradas e vendidas	
Ações Brasil	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Posições compradas e vendidas	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Posições compradas e vendidas	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros
Ações Globais			Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros	Posições compradas e vendidas			
Commodity			Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros				Posições compradas e vendidas	

  

<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#e91e63;"></span>	Vendido (no ativo) / comprado em taxa de juros
<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#8bc34a;"></span>	Comprado (no ativo) / vendido em taxa de juros
<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#bdbdbd;"></span>	Sem posição / neutro / tático
<span style="display:inline-block; width:15px; height:10px; background-color:#424242;"></span>	Posições compradas e vendidas

# Racional do Posicionamento

**Mar** Queda recente da inflação abre espaço para melhora da margem operacional das empresas no próximos trimestres. Como ainda possuem receio sobre a dinâmica da inflação, estão protegendo a carteira com compra de taxa de juro no Brasil e nos Estados Unidos.

**SPX** O ciclo de queda de juros no Brasil pode levar a taxa básica para 7.5-8.0. Com isso, possui apostas em queda de juros. Sem direcional em ações no Brasil.

**Vista** O ambiente político favorável, o boom do agronegócio e os efeitos defasados das reformas do pós 2016 tendem a continuar impactando positivamente os ativos brasileiros. Nesse cenário, estão comprados em ações Brasil, moeda brasileira e apostando no fechamento das taxas reais. Como proteção, estão comprados nas taxas curtas nominais.

**Vinland** Apostas em quedas de juros no Brasil, México e Chile. Em ações Brasil, possui uma carteira contra índice com maior exposição comprada em ações de consumo cíclico.

**Ace** As condições para início de queda de juro no Brasil foram atingidas e podem abrir espaço para cortes maiores do que precificado atualmente. Como proteção estão vendidos em moeda brasileira. Entendem também que há espaço para as ações brasileiras continuarem a valorizar.

**Absolute** Atividade resiliente e proximidade do final do ciclo de alta nos Estados Unidos tendem a continuar favorecendo a dinâmica das ações globais. Nesse cenário, continuam com exposição em ações globais e Brasil, protegendo a carteira com compra de taxa de juro no Brasil e nos Estados Unidos.

**Kapitalo** O bom momento da economia global reduz o risco de políticas danosas no país. Estão comprados em ações Brasil e moeda brasileira, protegendo a carteira com compra de inflação.

**Giant** Os modelos de tendência estão apostando em queda de juros no Brasil, valorização das ações Brasil, da moeda brasileira e aumento da taxa de juros nos Estados Unidos.

Obrigado pela  
confiança!

Equipe de Alocação Warren