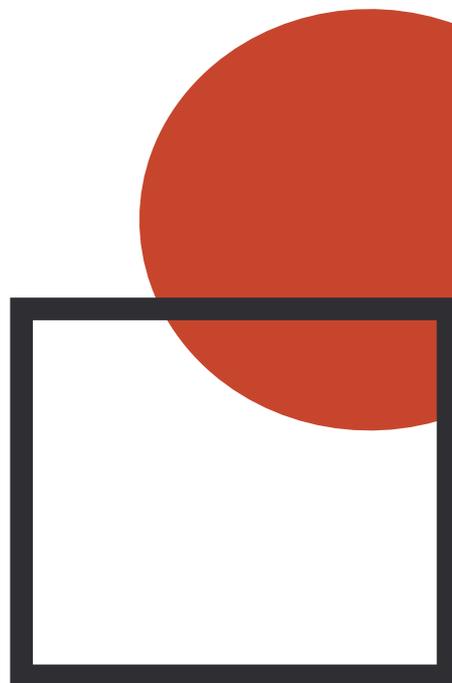


Resultados Mensais

Dezembro 2023



warren Asset



Índice

01. [Cenário Econômico](#)
02. [Performance dos Fundos](#)
03. [Warren Asset](#)
04. [Grade de Fundos](#)



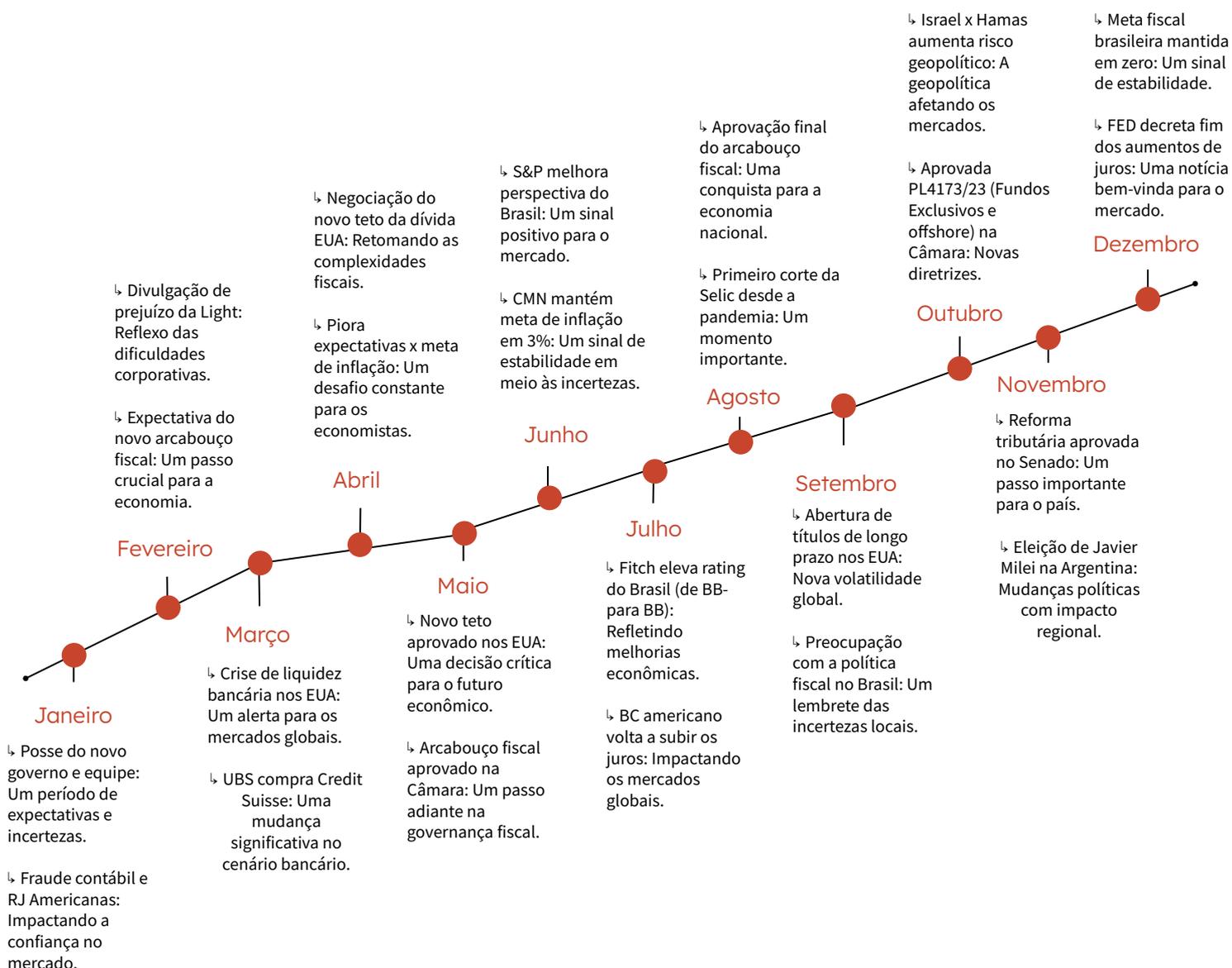


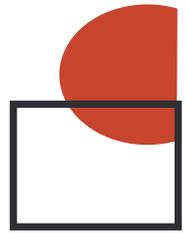
1. Cenário Econômico

Retrospectiva 2023

O ano de 2023 foi marcado por eventos econômicos significativos e transformações globais. O início do ano trouxe um clima de expectativa com a posse do novo governo no Brasil, seguido por turbulências no mercado financeiro, como a fraude contábil nas Americanas e a crise de liquidez bancária nos EUA. Mudanças estruturais ocorreram com a aquisição do Credit Suisse pelo UBS e as negociações do teto da dívida nos EUA. Avanços na governança fiscal brasileira foram observados com a aprovação do novo arcabouço fiscal. No meio do ano, a melhoria da perspectiva do Brasil pela S&P e o corte da Selic destacaram-se. O cenário internacional foi afetado por eventos como o aumento dos riscos geopolíticos entre Israel e Hamas e as mudanças políticas na Argentina. O ano encerrou com a manutenção da meta fiscal brasileira e o anúncio do Fed sobre o fim dos aumentos de juros, trazendo um alívio para o mercado financeiro.

Índices no ano: CDI 13,05% ↑ | IMA-B 5 12,13% ↑ | IBOV 22,28% ↑ | S&P 500 24,23% ↑ | Dólar -7,21% ↓





Cenário Internacional em Dezembro

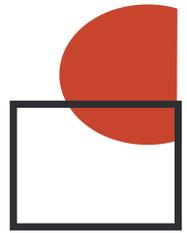
Em dezembro de 2023, o cenário econômico internacional foi marcado por uma mudança significativa na postura do Federal Reserve (Fed), o banco central dos Estados Unidos. Na comunicação após a reunião do mês passado, as projeções dos dirigentes do Fed indicaram que os juros básicos não subiriam além dos atuais 5,5%, e a mediana para o final de 2024 foi ajustada de 5,25% para 4,75%, uma redução de 0,75% ao longo do ano. Esses comentários, interpretados como mais suaves por parte do presidente do Fed, levaram à revisão das expectativas para cortes nos juros. O Fed sinalizou uma abordagem mais benigna em relação à trajetória dos juros nos EUA, sugerindo o início de cortes nos juros americanos mais cedo do que o esperado. Paralelamente, na China, observou-se a estabilização do crescimento econômico, com o governo adotando medidas de estímulo equilibradas.

Essa comunicação do Fed, juntamente com os desenvolvimentos na China, resultou em impactos positivos nos mercados globais. Os índices de ações, incluindo o S&P 500, fecharam o mês com um aumento de 4,42% e um crescimento anual de 24,23%. Os juros de longo prazo diminuíram e o dólar perdeu força em relação a outras moedas. Este cenário favoreceu os investimentos em países emergentes, incluindo o Brasil, com a expectativa de entrada de recursos estrangeiros potencialmente beneficiando as moedas locais.

Cenário Doméstico em Dezembro

No Brasil, o cenário econômico de dezembro de 2023 também apresentou uma trajetória positiva, influenciado tanto pela comunicação do Fed quanto pelos desdobramentos na China. O Comitê de Política Monetária (Copom) confirmou as expectativas na sua última reunião de 2023, reduzindo a taxa Selic em 50 bps, para 11,75%. O comunicado do Copom indicou a manutenção deste ritmo de cortes nas primeiras reuniões de 2024, com a leitura de que a conjuntura econômica não passou por alterações relevantes. O IPCA segue em um nível mais comportado, com desaceleração nas medidas de núcleo, e a atividade econômica apresenta uma trajetória de desaceleração mais clara. O processo de desinflação tem uma etapa importante de consolidação à frente, especialmente enquanto as expectativas de inflação de médio prazo continuarem acima da meta.

A economia deverá continuar mais fraca, mas a ociosidade será menor do que a prevista, e a atenção em torno da política fiscal prosseguirá. O mercado de ações brasileiro, com o Ibovespa liderando, acompanhou a tendência ascendente das bolsas internacionais, encerrando o mês com um retorno positivo de 5,38% e fechando o ano com um aumento de 22,28%. A entrada de capital estrangeiro foi um fator positivo para a economia brasileira, mas ainda era crucial monitorar a evolução do diferencial de juros entre o Brasil e os EUA, visto que essas variações poderiam influenciar futuramente as decisões de investimento e os movimentos de capital.



2. Performance dos Fundos

Previdência

O **Warren Artemis** (41.858.415/0001-88) é o nosso fundo de previdência em renda fixa. O fundo se expõe preponderantemente a crédito bancário, tendo também posição em debêntures, cotas sênior de FIDCs e títulos públicos. O fundo busca superar o CDI no médio/longo prazo, sem deixar de perseguir retorno real acima da inflação.

No mês de dezembro, o Fundo Warren Artemis registrou uma rentabilidade de 1,00%, superando o índice CDI, com um desempenho equivalente a 111% deste referencial. A maior contribuição para esse resultado positivo foi proveniente dos investimentos na parcela de crédito bancário, seguido das alocações em crédito estruturado e corporativo. Nos últimos 12 meses, o fundo acumulou um retorno de 109,2% do CDI.

O fundo **Warren Previdência Gestão Ativa** (38.729.027/0001-92) permite o acesso a um portfólio completo e diversificado por meio de apenas um investimento.

A alocação reúne diversas estratégias da casa e de terceiros, adotando uma abordagem multifatorial, com exposição a ativos de renda fixa pós-fixados, indexados à inflação, crédito privado, ações brasileiras, ações internacionais, bem como, fatores alternativos, como estratégias macro e quantitativa.

No mês, o fundo Warren Prev Gestão Ativa alcançou a rentabilidade de 3,05%, o equivalente a 354,4% do CDI. A principal contribuição mensal também foi a anual, que veio da parcela investida em ações no mercado. Por se tratar de um fundo carteira, em momentos de maior volatilidade no momento conseguimos segurar a rentabilidade com outras classes, assim, fechando o ano com a rentabilidade de 16,73%, o que representa 126,6% do CDI.

Renda Fixa

O **Warren Tesouro Selic** é o fundo mais conservador da casa e segue superando o seu benchmark. Arelado a indicadores como Selic e CDI, possui baixo risco e liquidez diária. O investimento neste fundo é sugerido para investidores mais conservadores ou para objetivos de curtíssimo prazo, como reserva de emergência.

Em dezembro, o Fundo Warren Tesouro Selic apresentou uma rentabilidade de 0,89%, equivalente a 99,6% do CDI. Durante o mês tivemos uma leve queda nos deságios das LFTs. No ano, o fundo manteve-se alinhado com seu benchmark, alcançando uma rentabilidade de 100,3% da taxa do CDI.

O **Warren FIC CP** (30.271.177/0001-93) é a opção de renda fixa com risco moderado e de alta liquidez, com o tempo de resgate de apenas dois dias úteis. contamos com uma carteira diversificada e composta preponderantemente pelas estratégias de renda fixa e crédito privado da Warren Asset. Por essa razão, é um produto prático e completo para o investimento em crédito privado.

O fundo Warren FIC FIM CP obteve um rendimento de 1,06% em dezembro, representando 118,1% do CDI. O fundo teve um desempenho acima do benchmark, resultado da boa alocação na grade de crédito - principalmente através do fundo Warren Vênus. No ano, o Warren FIC FIM CP registrou um retorno de 105,9% do CDI, mantendo uma liquidez de D+2.

O **Warren Cash Clash** (42.550.188/0001-91) tem uma estratégia que busca retorno preponderantemente através de exposição tática no mercado de LFT's e demais ativos de alta liquidez com risco soberano, com pequena parcela de exposição à crédito bancário com excelente nível de risco.

O fundo busca entregar liquidez, segurança e rentabilidade ao investidor através de uma exposição com baixo risco de mercado.

Neste mês o Warren Cash Clash teve um resultado de +0,94% (105,3% CDI). Em meio a um cenário de apetite por risco, a nossa estratégia manteve a sua resiliência para entregar retornos acima do benchmark. O resultado veio majoritariamente do fechamento do spread de crédito bancário, além do carregamento na parte longa das LFTs. O resultado anual foi de 104,2% do CDI.

O **Warren Vênus** (36.854.581/0001.76) é o fundo de crédito privado da Warren Asset com foco em crédito bancário.

A estratégia tem foco em crédito bancário, sendo direcionada para investidores que possam abrir mão de liquidez em troca de um retorno maior no médio prazo.

Ao investir no **Vênus**, o cotista está exposto aos mais variados instrumentos de crédito bancário disponíveis na indústria, bem como, em crédito estruturado para uma menor parcela da carteira.

O Warren Vênus obteve uma rentabilidade de 1,14% no mês de dezembro, o que representa 127,4% do CDI. Os principais impulsionadores desse resultado foram os fechamentos dos spreads de crédito bancário e corporativo, bem como o carregamento da estratégia de crédito estruturado. No acumulado do ano, o fundo mantém uma rentabilidade correspondente a 113% do CDI.

O **Warren Ísis FIC FIM CP** (37.282.459/0001-35) é o fundo de crédito estruturado da Warren Asset. A estratégia tem como foco obter exposição a fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs e FIC FIDCs). Também investe em fundos abertos que aplicam em crédito estruturado.

No mês de dezembro, o Warren Ísis obteve uma rentabilidade de 122,0% do CDI, enquanto no acumulado anual alcançou um retorno de 117,5% do CDI. Esse desempenho foi impulsionado principalmente pela nossa alocação em FIDCs de crédito consignado, os quais têm apresentado bom desempenho nesta fase do ciclo de crédito.

O **Warren IPCA Curto** (37.557.820/0001-99) é um fundo de renda fixa simples que investe no mínimo 95% de seu patrimônio em títulos do governo federal indexados à inflação (Tesouro IPCA).

Alocar uma parcela da carteira atrelada a ativos inflacionários pode garantir ao investidor uma rentabilidade real sobre o investimento realizado, o que permite que receba efetivamente mais quando leva em consideração o aumento dos preços.

O Warren IPCA teve um resultado de +1,47% em dezembro, em linha com o seu Benchmark IMAB-5. Neste mês as NTN-Bs apresentaram um desempenho bastante favorável, principalmente as de prazos intermediários e longos. No ano, o fundo apresentou um resultado de 11,83%.

Renda Variável

O **Warren Global Factors** (44.748.856/0001-15) utiliza uma abordagem fatorial para investir em ações nos mercados americano, europeu e asiático, buscando rendimentos acima do índice MSCI World. Com ele, você tem um veículo eficiente para acessar as oportunidades ao redor do mundo, contando com diversificação nas diferentes geografias e prêmios de risco de ações (fatores) e exposição cambial.

No último mês, o fundo Warren Global Factors registrou uma rentabilidade de 2,75%, ficando 2,29 pontos percentuais abaixo do seu benchmark. Ao longo do ano, o fundo acumulou uma rentabilidade de 14,84%, impulsionada principalmente pelos fatores Momentum e Qualidade. A desvalorização do dólar nesse período influenciou negativamente a rentabilidade do fundo, devido à sua exposição cambial.

O **Warren Fatores Brasil** (44.903.506/0001-86) é um fundo sistemático que utiliza abordagem fatorial, investindo dinamicamente entre os fatores Mercado, Valor, Qualidade, Tamanho, Momentum e Baixa Volatilidade no mercado brasileiro. Fatores são os prêmios de risco que conseguimos isolar de maneira sistemática, criando uma diversificação mais robusta para a carteira. Assim, o fundo se torna um veículo eficiente para acessar as oportunidades nos mais variados setores, de forma consistente e descomplicada.

No mês em análise, o fundo Warren Fatores Brasil registrou uma rentabilidade de 7,06%, superando o seu benchmark, o Ibovespa, por 1,68 pontos percentuais. Ao longo do ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 14,72%, com o fator Qualidade sendo o principal contribuinte para este desempenho.

O fundo **Warren Green** (35.030.809/0001-40) investe em ativos alinhados a boas práticas sociais, ambientais e de governança, sem deixar de lado a rentabilidade.

Com estratégia de fatores, o **Green** utiliza os fatores Valor e Momentum nos mercados brasileiro, americano e europeu.

No mês de dezembro, o fundo Warren Green registrou uma rentabilidade de 2,41%. O principal setor que contribuiu para esse desempenho mensal, assim como para o anual, foi o setor de consumo cíclico, destacando-se nesse mês as empresas MRV e Cosan. Ao longo do ano, o fundo acumulou uma rentabilidade de 13,81%.

O **Warren Equals** (36.401.557/0001-81) é o nosso fundo que investe em empresas com políticas de equidade de gênero, baseado na vasta literatura sobre os aspectos ESG, que demonstra como estas decisões afetam positivamente as empresas.

O fundo utiliza o fator Qualidade em sua estratégia, assim selecionando ativos com excelentes indicadores financeiros, como margem de lucro e baixa alavancagem financeira.

No mês de dezembro, o fundo Warren Equals registrou uma rentabilidade de 5,33%, com os setores de consumo cíclico e materiais básicos sendo os principais impulsionadores. Esses setores foram representados respectivamente pelas ações de Pão de Açúcar e Braskem. Ao longo do ano, o fundo alcançou uma performance de 21,66%, beneficiando-se do cenário econômico favorável no mercado local.

O **Warren Brasil FIA** (29.577.652/0001-75) possui como estratégia capturar o prêmio de risco de ações, seguindo o principal índice do país, o Ibovespa.

O fundo adota uma estratégia indexada na bolsa brasileira, com um pequeno adicional sistemático, que busca suavizar movimentos de mercado.

No ano, o fundo Warren BR acompanhou a alta do seu benchmark, rendendo 23,17%, o que representa 0,88 pontos percentuais acima do seu benchmark. Esse foi o melhor desempenho anual do índice desde 2019. A queda da taxa Selic foi o principal fator que impulsionou o índice, juntamente com a recuperação da economia global. Esta última foi impulsionada pelo crescimento da China e pelo aumento dos preços das commodities, beneficiando as empresas exportadoras brasileiras

O **Warren USA** (29.577.706/0001-00) é o nosso fundo de ações que leva o investidor para o mercado americano, no índice S&P 500, referente às 500 maiores empresas dos Estados Unidos.

O Warren USA rendeu 30,97% no ano enquanto o seu benchmark, o S&P500 rendeu 24%. Esse foi o melhor desempenho anual desde 1999. A desaceleração da inflação, a economia forte e o fim da campanha de aumento das taxas de juros pelo Fed foram os principais fatores que impulsionaram o índice.

Multimercado

O **Warren Omaha** (32.704.998/0001-00) foi construído para possibilitar um alto grau de diversificação ao investidor. O fundo mira reduzir o risco específico de cada mercado por meio de sua diversificação de estratégias, permitindo que o investidor sobreviva nos mais variados cenários.

O fundo Warren Omaha, reconhecido pelo Valor Econômico como o melhor da sua categoria em termos de risco e retorno, registrou uma rentabilidade de 3,30% no mês, equivalente a 363% do CDI. No decorrer do ano, o fundo acumulou uma rentabilidade de 17,64%, representando 125,5% do CDI. Este desempenho foi principalmente impulsionado pelas nossas estratégias quantitativas em tendência e momentum.

3. Quem é a Warren Asset Management?

A Warren Asset Management surgiu em meados de 2017. Nascemos com uma missão: pensar no cliente antes de pensar em investimentos. E no momento em que as necessidades do cliente são pensadas primeiro, as soluções são inovadoras, os fundos são estratégicos e os investimentos apresentam potencial para bater todos os índices do mercado.

+R\$**2,0**bi

de recursos confiados
em nossos fundos

17

estratégias de
investimento varejo

64,4mil

clientes evoluindo
seu patrimônio



Celson Placido, CNPI
CEO Warren Asset



Igor Cavaca, Msc., CGA
Head Warren Asset



Eduardo Grübler, FRM, CGA
Gestor de
Fundos Quantitativos



Renan Couto, CFA, CGA
Gestor de
Fundos Crédito Privado



Dionatan Silva, CQF, CGA
Trading
e Gestão



Greice Heemann, CEA
Relação com
Investidores



Lucas Pereira, Msc., CFG
Risco
e Compliance



Gabriel Lacava, CEA
BackOffice



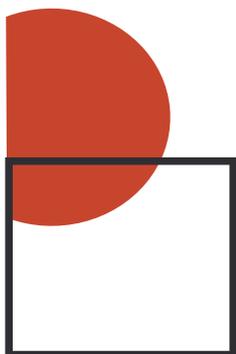
Leonardo Terroso
BackOffice



Michelle Alves
Estagiária



Vivian Vaz
Estagiária



4. Fundos da Warren Asset



A Warren Asset possui uma grade completa de produtos, investindo nas mais variadas classes de ativos para os diversos perfis de risco. Somos uma casa quantitativa, pois acreditamos que com tecnologia e muitos dados temos maior transparência e consistência nos retornos de médio e longo prazo.

Conheça!

Renda Fixa

› Warren Tesouro Selic

› Warren Cash Clash

› Warren Crédito Privado

› Warren Vênus

› Warren Ísis

› Warren IPCA Curto

Multimercado

› Warren Omaha

Renda Variável

› Warren Brasil

› Warren USA

› Warren Green

› Warren Equals

› Warren Global Factors

› Warren Fatores Brasil

Previdência

› Warren Prev Gestão Ativa

› Warren Artemis

Dúvidas, entre em contato com a nossa
equipe pelo ri.asset@warren.com.br

**Um abraço,
Warren Asset Management**

Disclaimer Geral

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.

