

Resultados Mensais

Novembro 2023



warren Asset



Índice

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





1. Cenário Econômico

Cenário Internacional em Novembro

No cenário internacional de novembro, observou-se uma evolução mais positiva. A inflação americana (CPI) apresentou resultados favoráveis, mantendo a narrativa de desinflação. Esta desinflação foi refletida nos índices dos últimos doze meses, com a inflação e seu núcleo registrando 3,2% e 4,0%, respectivamente. A expectativa é que essa tendência de desaceleração continue, alinhando-se com as metas estabelecidas para 2025.

O Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos mostrou um crescimento robusto no terceiro trimestre e espera-se que essa força continue no quarto trimestre, apesar dos sinais de moderação, incluindo o mercado de trabalho. Prevê-se um enfraquecimento gradual da atividade econômica nos próximos trimestres.

Em relação à política monetária, há um reforço na expectativa de que o Federal Reserve (Fed) tenha encerrado o ciclo de aumento dos juros, com a taxa básica se mantendo nos atuais 5,5%, é esperado que esse patamar comece a se reverter em março/24.

Novembro foi um mês excepcional para as bolsas de Nova York, com o S&P 500 registrando um ganho de 8,92%, marcando o melhor mês do ano. O Dow Jones e o Nasdaq também tiveram ganhos notáveis, com altas de 8,77% e 10,70%, respectivamente, sendo estas as maiores altas mensais para esses índices em 2023

Cenário Doméstico em Novembro

No cenário doméstico brasileiro, novembro foi marcado pela continuidade das tendências econômicas dos últimos meses. A projeção para o PIB indica uma leve queda no terceiro trimestre, seguida por uma estabilidade no quarto trimestre, levando a um crescimento estimado em torno de 3,0% para 2023. Para 2024, a projeção mantém-se em 1,5%.

O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) trouxe sinais construtivos, tanto no nível do indicador quanto na sua composição, sugerindo uma qualidade superior ao que era projetado há alguns meses. Com isso, permanece a expectativa de uma desaceleração contínua da inflação nos próximos trimestres, com uma projeção de 4,0% para 2024.

No que diz respeito à taxa Selic, o contexto atual indica uma compatibilidade com cortes de 0,50% nas próximas reuniões do Comitê de Política Monetária (Copom), o que levaria os juros para o nível de 11,75% em dezembro. Para o final de 2024, a expectativa é que a taxa Selic se estabilize em 9,5%.

É importante ressaltar a evolução do balanço de riscos em torno desse cenário. Considerando os últimos indicadores domésticos e a conjuntura internacional, além da manutenção da meta para o resultado primário fiscal de 2024, percebe-se uma evolução favorável. Isso contribui para a redução do risco de uma trajetória mais conservadora para a taxa Selic nos próximos meses.

O mês de novembro também foi marcante para o Ibovespa devido à entrada significativa de capital estrangeiro, totalizando R\$ 16 bilhões até o dia 27, configurando o melhor mês de 2023. Esse influxo de capital e o aumento no apetite por risco favoreceram principalmente as ações cíclicas domésticas, com destaques para as altas expressivas de empresas como Magazine Luiza, Lojas Renner e Totvs.



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 novembro, o Fundo Warren Artemis registrou uma rentabilidade de 1,06%, superando o índice CDI, com um desempenho equivalente a 115,2% deste referencial. A maior contribuição para esse resultado positivo foi proveniente dos investimentos na parcela de crédito corporativo, seguido das alocações em crédito bancário e estruturado. Nos últimos 12 meses, o fundo acumulou um retorno de 109,4% 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.

Em novembro, o fundo Warren Prev Gestão Ativa alcançou uma impressionante rentabilidade de 4,53%, equivalente a 485,2% do CDI, demonstrando um desempenho robusto. A principal contribuição para esse retorno veio da parcela investida em ações no mercado brasileiro, beneficiada pela perspectiva de encerramento do ciclo de alta de juros nos Estados Unidos. Este fator proporcionou um ambiente favorável para o desempenho da bolsa brasileira, refletindo-se positivamente na performance do fundo. No acumulado do ano, o fundo exibe uma rentabilidade de +13,28%, o que representa 109,6% 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 novembro, o Fundo Warren Tesouro Selic apresentou uma rentabilidade de 0,89%, equivalente a 96,6% do CDI. O principal fator que impactou negativamente o desempenho do fundo foi a abertura da curva de títulos públicos pós-fixados durante a metade do mês. No acumulado do ano, o fundo manteve-se alinhado com seu benchmark, alcançando uma rentabilidade de 100,4% 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 0,87% em novembro, representando 95,2% do CDI. O fundo teve um desempenho levemente abaixo do benchmark devido ao resultado da parcela de crédito imobiliário. No ano, o Warren FIC FIM CP registrou um retorno de 105,0% 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 +1,02% (110,8% 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 da entrada na parte longa das LFTs na parte final do mês.

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 1,05% no mês de novembro, o que representa 114,1% 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 111,8% 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 novembro, o Warren Ísis obteve uma rentabilidade de 122,6% do CDI, enquanto no acumulado anual alcançou um retorno de 117,8% do CDI. Esse desempenho foi impulsionado principalmente pela nossa alocação em FIDCs de crédito consignado.

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 +1,79% em novembro, uma alta ligeiramente abaixo do seu Benchmark IMAB-5, que registrou uma alta de 1,80% no mesmo mês. Neste mês as NTN-Bs apresentaram um desempenho bastante favorável, principalmente as de prazos intermediários e longos.

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.

Em novembro, o fundo Warren Global Factors obteve uma performance de +4,44%, impulsionado majoritariamente pelo fator Mercado, com a contribuição dos fatores Momentum e Qualidade sendo bem mais tímida. A exposição em Dólar, consequência dos ativos presentes na carteira e um hedge para o investidor brasileiro, foi detrator de resultado no mês. No ano, o fundo acumula a rentabilidade de 11,78%.

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.

Em novembro, o fundo Warren Fatores Brasil ganhou 10,69%, 1,85% abaixo do Ibovespa. O maior responsável pela valorização foi o fator Mercado, com os demais fatores, com fluxos de retornos que estruturalmente servem como hedge para a carteira, apresentando resultados mistos. No ano, o fundo já acumula rentabilidade de 7,15%.

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.

O Warren Green obteve uma performance de 12,52% no mês de novembro, 3,31 pontos percentuais acima do seu benchmark o MSCI. O setor que mais influenciou para esse resultado foi o de consumo cíclico, no qual se destacaram empresas como Ecorodovias e Movidas. No ano o fundo acumula a rentabilidade de 11,13%.

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.

O Warren Equals ganhou 12,1% em Novembro, em linha com o Ibovespa. Em um mês de grande exuberância dos ativos de risco, empresas com valorizações consideráveis ainda assim se viram com performance aquém do mercado, como foi o caso de Odontoprev em nossa carteira. Por outro lado, nossas posições em bancos foram grandes contribuintes para os ganhos, com destaque para Bradesco.

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.

Em novembro, o fundo Warren BR alcançou uma performance notável de 12,06%, alinhando-se ao desempenho do seu benchmark, o Ibovespa. O principal fator que impulsionou este crescimento foi a crescente expectativa de que o ciclo de elevação das taxas de juros nos Estados Unidos tenha se aproximado do fim. Ao longo do ano, o fundo registrou uma rentabilidade acumulada de 16,43%.

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.

Em novembro, o fundo Warren USA registrou uma performance com um ganho de +8,37%. Esse desempenho veio em linha com o seu benchmark, o S&P 500, que experimentou uma valorização significativa, impulsionada pela expectativa dos investidores de que o Federal Reserve (Fed) encerrou o ciclo de elevação das taxas de juros. Ao longo do ano, o fundo acumulou uma rentabilidade notável de 24,45%, superando seu benchmark por uma margem de 5,49 pontos percentuais.

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 Warren Omaha rendeu 2,21% em novembro, o equivalente a 240% do CDI e 107% em 2023. Em um ano particularmente difícil para os multimercados, com o Índice de Hedge Funds Anbima (IHFA) girando abaixo de 50% do CDI, as estratégias independentes dentro do fundo têm conseguido suavizar as correções enquanto rentabilizam os períodos com movimentos mais acentuados nos mercados. Nossos books de trading e valor relativo seguiram protegendo o fundo enquanto mantêm um carregamento positivo; já nossas estratégias de tendência e momentum foram os principais motores de resultado no mês.

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



Dionatan Silva, CQF, CGA
Trading e Gestão



Leonardo Terroso
BackOffice



Igor Cavaca, Msc., CGA
Head Warren Asset



Greice Heemann, CEA
Relação com Investidores



Michelle Alves
Estagiária



Eduardo Grübler, FRM, CGA
Gestor de Fundos Quantitativos



Lucas Pereira, Msc., CFG
Risco e Compliance



Vivian Vaz
Estagiária



Renan Couto, CFA, CGA
Gestor de Fundos Crédito Privado



Gabriel Lacava, CEA
BackOffice



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.

