

Warren Securities

Maio

Relatório de Gestão

Warren Securities

Gestão	Warren Brasil Gestão e Administração de Recursos LTDA
Administração	Vortx ²
Auditor	Baker Tilly
Início das Atividades ¹	13/10/2022
Prazo	Indeterminado
Público Alvo	Investidor em Geral
Código de Negociação	WSEC11
Quantidade de Emissões	1
Quantidade de Cotas	245.651
Taxa de Administração	1,00% a.a.
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder 110% da taxa DI

¹ Negociação em bolsa. O fundo iniciou a operação no final de setembro/22

² Troca da administração fiduciária da Warren para Vortx em outubro/23.

Panorama Mensal

Objetivo do fundo	R\$ 24.96 Milhões Patrimônio Líquido	R\$ 85,92 Cota Mercado 31/05/24
O portfólio é dedicado ao investimento em valores mobiliários de natureza Imobiliária, especialmente em: (i) Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI") e (ii) Cotas de FII ("Cotas de FII").	511 Número de cotistas	R\$ 101,64 Cota Patrimonial 31/05/24
	R\$1,35 por cota Dividendos a pagar em 14/06/2024	R\$15.368,43 Média Diária de Liquidez maio/2024
	CDI + 2,94% (88,17% PL) Taxa Média dos CRIs em CDI	IPCA + 7,63% (11,83% PL) Taxa Média dos CRIs em IPCA

Resumo

Em maio, o fundo apresentou um retorno total de 2,99%, em comparação com 0,83% do CDI e 0,02% do IFIX. É importante destacar a composição do retorno total¹ do WSEC11, sendo que o dividendo representou 1,59% e o restante, 1,40%, veio da variação de preço no mercado. O dividendo no período correspondeu a um dividend yield de 1,59% a.m, o que representa 191% do CDI. Nós tivemos neste mês de Maio uma distribuição de dividendo acima da nossa média de distribuição. Isso se deve ao pagamento de juros do ativo Total (22K169241). Isso se deve ao fato desse ativo ter pagamento semestral.

Quanto à atualização da carteira, aumentamos a exposição em CRI CDI+, aumentando marginalmente a exposição nesse indexador. O mês também foi marcado por um fluxo de amortização que fez com que diminuíssemos a posição em indexador IPCA+. As amortizações proporcionam oportunidade de avaliar e prospectar novos investimentos potenciais (pipeline). Nosso objetivo é buscar ativos que variam entre IPCA+9% a IPCA+12% e CDI+3% a 5,5%, com pagamentos predominantemente mensais para um fluxo uniforme de distribuição de lucros. Assim, caso sejam aprovados pelo comitê, o cotista poderá beneficiar-se de uma carteira com rendimentos superiores, em relação ao CDI, no futuro.

É relevante reforçar aos cotistas o perfil dos dividendos distribuídos. Atualmente, a carteira tem uma predominância de ativos com perfil de rendimento de CDI + Spread, o que depende tanto do nível do CDI quanto do spread. Nesse cenário de incertezas, optamos por manter a parcela em CDI. Entretanto, o cenário vem indicando mudança e um cenário possivelmente favorável para fazer a movimentação no indexador para ativos IPCA+.

Por fim, a gestão tem discutido e empenhado esforços para promover o crescimento do fundo no futuro, o que deve trazer benefícios significativos aos cotistas, pois: i) dilui custos e aumenta o retorno; ii) melhora o perfil de liquidez no mercado secundário, que tem evoluído ao longo do tempo, inclusive com a ampliação da base de cotistas; e iii) proporciona mais recursos para a aquisição de novos ativos para a carteira.

¹ Retorno Total = Ganho de Capital + Dividendos

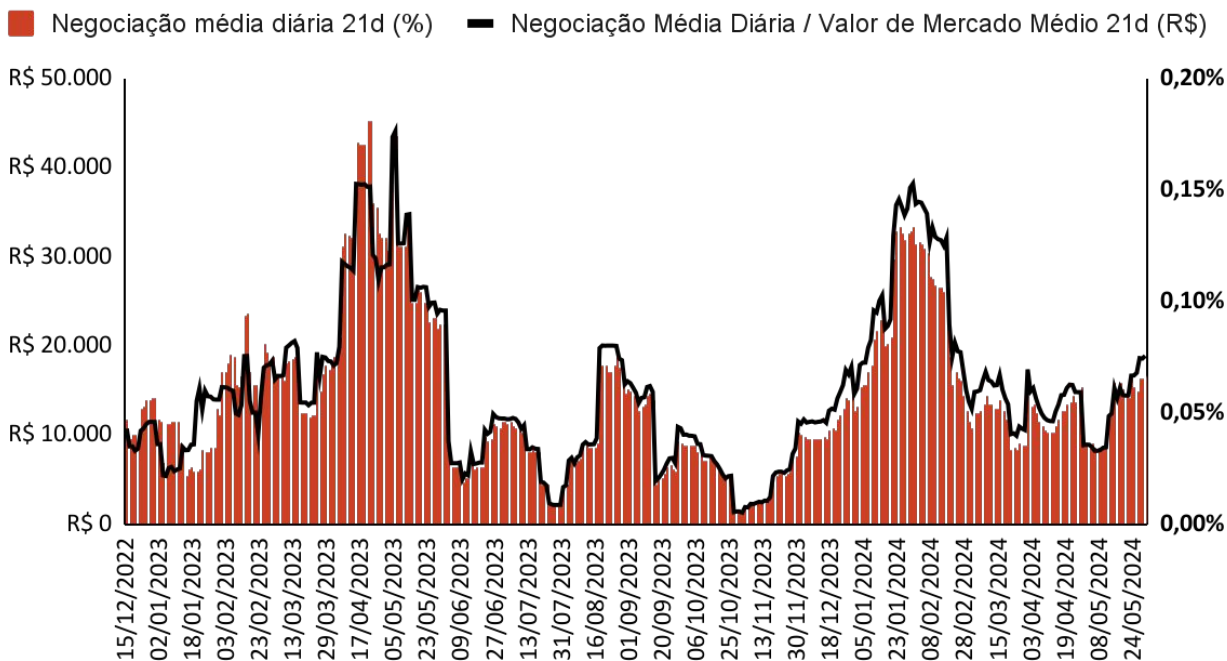
Resultado

Comentários do Resultado

- No mês: Warren Securities apresentou um retorno total¹ de +2,99%, ficando acima do IFIX que registrou 0,02%, e acima do CDI que entregou +0,83%.
- Desde o início: Warren Securities entregou retorno total de 3,52%, enquanto o CDI foi +21,24% e IFIX com +12,96%.

Fundo	No mês	Desde início ²
Warren Securities ³	2,99% 360,6% CDI	3,52% 16,57% CDI
CDI	+0,83% 100% CDI	+21,24% 100% CDI
IFIX	0,02% 21,24% CDI	+12,96% 61,02% CDI

Negociação e Liquidez



¹ Retorno Total = Ganho de Capital + Dividend Yield

² Desde o início das negociações do WSEC11: 13/10/22.

³ Retorno Total do Warren Securities. Comparabilidade com os demais indicadores.

Dividendos

- Rendimentos históricos acima do CDI¹
- Dividendo com base no preço médio no período²
 - 1,59% de distribuição referente a R\$ 1,35 / preço médio do período. Com isso, entregamos 191% CDI que com ajuste para o imposto, seria o equivalente a 225% CDI, conforme apresentado no gráfico 1.
- Dividendo com base no preço da emissão
 - 1,35% de distribuição referente a R\$ 1,35 / cota de emissão. Com isso, entregamos 163% CDI que corresponde a 178% CDI com gross up do imposto, conforme apresentado na Tabela 1.

Gráfico 1: Evolução do Dividend Yield a Preços de Mercado

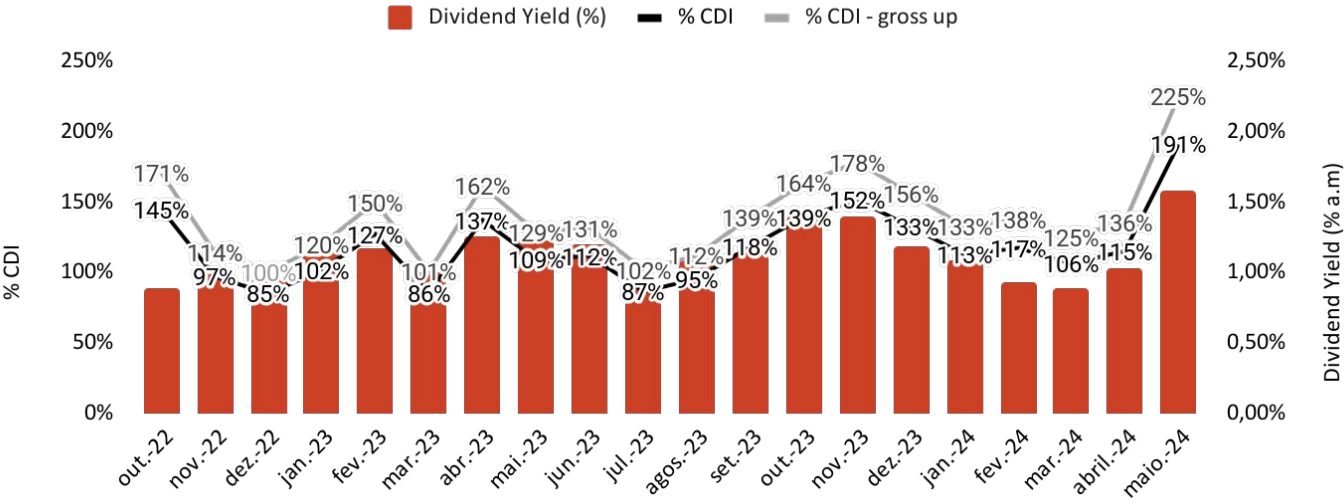


Tabela 1: Evolução da distribuição dos dividendos com base no preço da Emissão

Valores de referência			1ª Emissão R\$100,00		
Período	Dvd. (R\$)	Taxa DI	Rent. Dividendo ³	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
maio.-24	1,35	0,83%	1,35%	163%	178%
abr.-24.	0,87	0,89%	0,87%	98%	113%
mar.-24.	0,75	0,83%	0,75%	90%	105%
fev.-24.	0,80	0,80%	0,80%	100%	115%
jan.-24.	0,92	0,97%	0,92%	95%	110%
dez.-23	1,00	0,90%	1,00%	111%	126%
nov.-23	1,20	0,92%	1,20%	130%	145%
out.-23	1,20	1,00%	1,20%	120%	135%
set.-23	0,99	0,97%	0,99%	102%	117%
agos.-23	0,94	1,14%	0,94%	82%	97%
jul.-23	0,78	1,02%	0,78%	76%	91%
jun.-23	1,06	1,07%	1,06%	99%	114%

¹ Resultado com efeito do gross up do imposto na avaliação pelo preço da cota de mercado.

² Preço médio da cota no mês

³ Rentabilidade Dividendo calculada com base no preço de emissão de R\$ 100 / cota.

Evolução das Alocações em Carteira

Gráficos atualizados com dados do mês mais recente de fechamento.

O fundo começou suas operações no final de setembro de 2022 com o objetivo de criar uma carteira diversificada de crédito imobiliário que distribua bons rendimentos e com segurança para os investidores. Como não ocorreram alterações na carteira neste mês, as posições permaneceram praticamente inalteradas em relação ao último período com i) FII: zerada; ii) CRIs: 92,12%; e iii) Caixa: 7,88% oriundo das amortizações em curso dos títulos em carteira.

No que tange à alocação em CRIs, segue em linha com o mês anterior com a distribuição dos indexadores: 88,17% em CDI+ e 11,83% em IPCA+. O carregamento bruto de cada indexador em CDI+2,94% e IPCA+7,63%. Na frequência de pagamento, a predominância dos pagamentos mensais de 90,45% e 9,55% em semestrais, conforme detalhado nos gráficos a seguir.

Gráfico 2: Evolução da Composição da Carteira

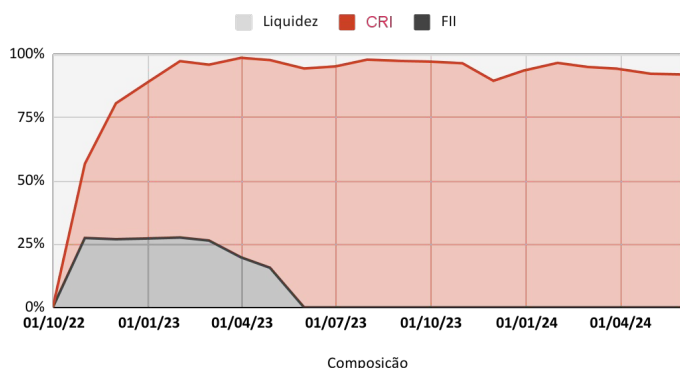


Gráfico 3: Evolução dos Indexadores dos CRIs

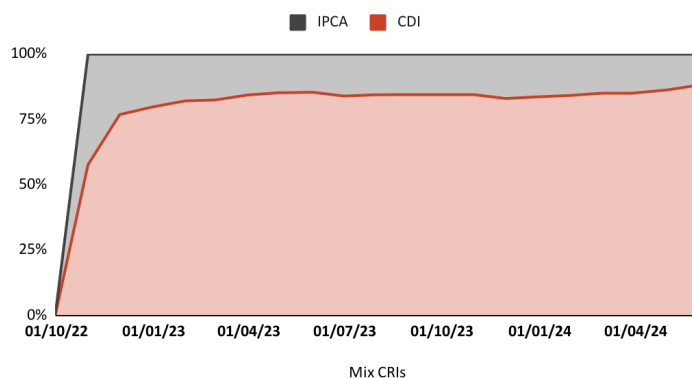


Gráfico 4: Evolução dos Spreads por Indexador dos CRIs

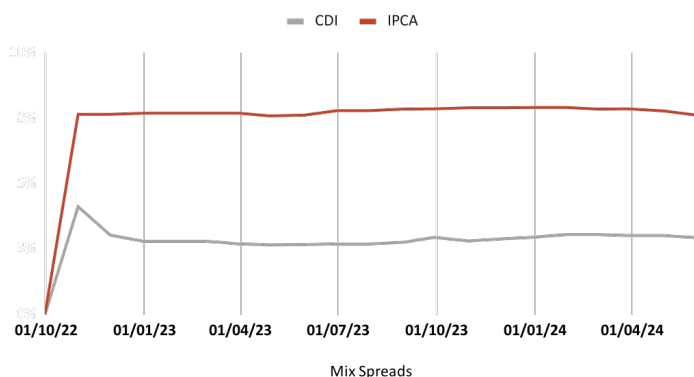
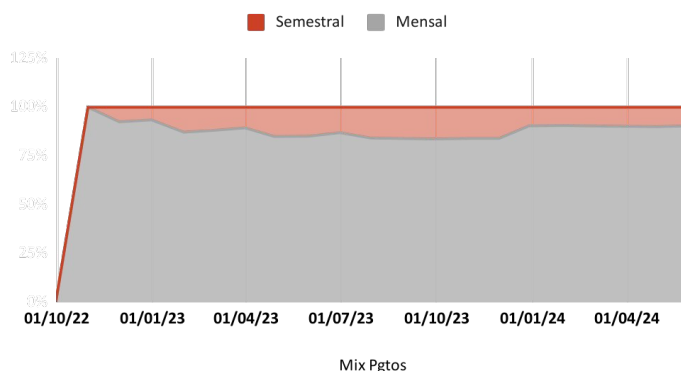


Gráfico 5: Evolução na frequência de pgto



Panorama Mensal

DRE (R\$)	jul-23	agos-23	set-23	out.-23	nov.-23	dez.-23	fev.-24	mar.-24	abr.-24	mai.-24	jun.-24
(+) Resultado CRI	248.878	260.563	272.864	367.100	365.204	231.922	256.570	229.272	222.621	254.859	351.601
(+) Resultado FII	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0-
(+) Resultado Instr. Caixa	(5.914)	5.328	6.000	0	2.780	4.648	13.061	1.059	1.197	1.072	2.122
(-) Despesas dos fundos	(35.488)	(32.477)	(34.167)	(20.040)	(23.737)	(29.663)	(29.766)	(31.347)	(28.860)	(29.715)	(31.439)
(+/-) Outras Receitas / despesas	(13.586)	(882)	872	715	(869)	(883)	(1.033)	(14.514)	(1.079)	(1.334)	(10.566)
Resultado Líquido	193.889	232.531	243.824	347.775	343.378	206.023	238.832	184.469	193.879	224.881	311.718
Distribuição no mês	193.889	232.828	243.194	294.781	294.781	245.651	226.890	196.411	184.185	213.637	331.628
Resultado por cota (R\$)	0,78	0,94	0,99	1,42	1,39	0,84	0,97	0,75	0,78	0,91	1,26
Distribuição por cota (R\$)	0,78	0,94	0,99	1,20	1,20	1,00	0,92	0,80 ¹	0,75	0,87	1,35

¹ Neste mês foi possível distribuir acima do resultado por cota devido o excesso de resultado não distribuído dos meses anteriores

Composição da Carteira

ATIVO	Código	Devedor	Index.	Tx Emissão	Tx Aquisição	Posição (R\$ MM)	% PL	Lastro	Setor	LTV ¹ ou PMT ²	Pagamento	Duration	Vencimento
CRI	21L0285556	Astir	IPCA +	8,75%	10,50%	1,33	5,33%	Residencial	Incorporação	42% ¹	Mensal	2,9	24/11/26
CRI	21F0968888	Copagril	IPCA +	6,50%	6,50%	1,39	5,56%	Corporativo	Indústria	53% ¹	Mensal	3,4	16/06/31
CRI	22I0246580	Arena MRV	CDI +	5,25%	5,25%	1,96	7,85%	Projeto	Esportivo	44% ¹	Mensal	2,2	24/09/29
CRI	19L0909950	Shopping Norte - Almeida Jr.	CDI +	1,25%	1,25%	1,39	5,57%	Corporativo	Shopping Center	20% ¹	Mensal	2,6	19/12/29
CRI	20A0982855	Shopping Nações - Almeida Jr.	CDI +	1,50%	1,50%	1,49	5,96%	Corporativo	Shopping Center	19% ¹	Mensal	3,5	17/01/30
CRI	22J0000801	Trisul	CDI+	1,70%	1,70%	2,01	8,05%	Corporativo	Residencial	-	Mensal	2,7	15/12/27
CRI	22I1423521	Construtora Capital	CDI +	6,50%	6,50%	1,31	5,25%	Corporativo	Residencial	54% ¹	Mensal	1,9	25/10/27
CRI	21I0801132	Almeida Jr.	CDI +	2,90%	2,90%	1,81	7,27%	Corporativo	Shopping Center	37% ¹	Mensal	4,5	19/09/33
CRI	22K1692411	Total	CDI+	4,00%	4,00%	1,69	6,77%	Corporativo	Outros Serviços	-	Semestral	2,8	16/11/28
CRI	22H1664933	CashMe	CDI+	1,37%	1,49%	1,34	5,33%	Pulverizado	Residencial	44% ¹	Mensal	2,6	16/11/29
CRI	23B0587522	Aliansce	CDI+	1,20%	1,20%	2,02	8,07%	Corporativo	Shopping Center	55% ¹	Mensal	4,4	18/03/30
CRI	22L1607693	São Benedito	CDI+	2,80%	3,00%	2,13	8,52%	Corporativo	Residencial	62% ¹	Mensal	4,6	16/01/30
CRI	23D0005401	AutoMob	CDI+	2,05%	2,05%	0,50	2,01%	Corporativo	Comercial	-	Semestral	3,5	17/04/28
CRI	23K2257431	Embraed	CDI+	3,00%	3,65% ³	1,85	7,43%	Crédito Imobiliário	Residencial	135% ₂	Mensal	2,7	20/11/2029
CRI	23L1357500	Aria - Supera	CDI+	5,50%	5,50%	0,78	3,16%	Crédito Imobiliário	Residencial	21%	Mensal	1,1	23/05/2025

FUNDO	Código	Devedor	Index.	Valor de aquisição	Valor de mercado	Posição (R\$ MM)	% PL
Cx.	-	Fundo de Zeragem	-	-	-	1,96	7,87%
Total						24,96	100,0%

¹ LTV (xx%)
² Razão Mínima de Garantia (yyy%: Fluxo de Recebíveis / Parcela de Pagamento do CRI)
³ Errata da taxa de aquisição.

Descrição dos CRIs em carteira

Código	Devedor	UF	Descrição	Garantias	LTV ¹ ou PMT ²	Vencimento
21L0285556	Astir	RS	CRI da Incorporadora Astir, do Grupo Isdra, realizado como uma operação estruturada para financiamento imobiliário para a construção do empreendimento Aris, localizado no bairro Três Figueiras, em Porto Alegre-RS.	(i) CF; (ii) Aval; (iii) AFI e AFQ e (iv) FD, FR, FL e FO.	42%	11/26
21F0968888	Copagril	PR / MS	Os recursos obtidos via emissão do CRI serão utilizados pela Devedora no curso normal de seus negócios, para aquisição de maquinário e implementação de novas unidades operacionais	(i) Aval; (ii) AFI; e (iii) FD e FR.	53%	06/31
22I0246580	Arena MRV	MG	CRI para financiamento da obra da Arena MRV, arena multiuso com concluída em dezembro de 2022 e inaugurada no 1º semestre de 2023. Operação conta com garantia de cash collateral de 10% do valor integralizado de CRI, cessão do fluxo da carteira de crédito (venda atual e futura de direitos de uso de cadeiras e camarotes, além da bilheteria futura).	(i) CFs; (ii) AFQ; e (ii) FD, FR e FJ.	44%	09/29
19L0909950	Shopping Norte - Almeida Jr.	SC	É o maior grupo do setor de Malls do sul do país, com 71% de market share no Estado de Santa Catarina. Excelente ativo imobiliário, referência na região e grupo com boa governança. Os shoppings ficaram mais de 30 dias fechados após decreto do Estado, tendo voltado às atividades em Abril, embora de forma gradual e com diversas restrições de horários, distanciamento, entre outras. Por fim, conforme explicado acima, a estrutura de garantias (LTV, Índice de cobertura, etc) deste papel traz muitas seguranças para o CRI.	(i) CFs; (ii) AFI e AFQ; e (iii) Fiança.	20%	12/29
20A0982855	Shopping Nações - Almeida Jr.	SC	É o maior grupo do setor de Malls do sul do país, com 71% de market share no Estado de Santa Catarina. Excelente ativo imobiliário, referência na região e grupo com boa governança. Emissão de dívida no valor de R\$193 MM com juros mensais e amortização a partir do 37º mês, para despesas futuras com os seis shopping centers do grupo Almeida Junior.	(i) CFs; (ii) AFI e AFQ; e (iii) Fiança.	19%	01/30
21I0801132	Almeida Jr.	SC	A Embraed é uma construtora brasileira de empreendimentos de luxo. Ela foi fundada em 1984 e está localizada em Balneário Camboriú, Santa Catarina. A empresa é conhecida pela qualidade de suas obras, que são localizadas em regiões com alto índice de valorização e qualidade de vida. A Embraed possui um portfólio diversificado, que inclui apartamentos, casas, townhouses, lofts e empreendimentos comerciais. A empresa desenvolveu CRI para reunir recursos para a construção de empreendimentos de alto padrão.	(i) CF; e (ii) AFI	50%	09/33
23K2257431	Embraed	SC / RS	A Supera Holding é uma empresa especializada em construção civil, focada em entregar empreendimentos com qualidade, segurança, design diferenciado, sustentabilidade e inovação. Captação realizada para término de obra com garantias robustas de recebíveis performados de dois empreendimentos de alto padrão.	(i) CF	135% ²	11/29
23L1357500	Aria - Supera	SC		(i) CF; (ii) AFQ, (iii) FD e FR	21%	05/25

Legenda

CF Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, **FR** Fundo de Reserva, **AFI** Alienação Fiduciária: Imóvel, **FL** Fundo de Liquidez, **AFQ** Alienação Fiduciária: Quotas, **FJ** Fundo de Juros, **FD** Fundo de Despesa, **SB** Subordinação, **GF** Garantia Fidejussória (aval).

¹ LTV (xx%)

² Razão Mínima de Garantia (yyy%: Fluxo de Recebíveis / Parcela de Pagamento do CRI)

Descrição dos CRIs em carteira

Código	Devedor	UF	Descrição	Garantias	LTV	Vencimento
22J0000801	Trisul	SP	Empresa com mais de 40 anos de história, tendo aberto seu capital na B3 em 2007. Ao longo de sua existência, entregou mais de 350 empreendimentos, totalizando mais de 60 mil unidades (SP e DF). Atualmente, a companhia tem foco exclusivo em operações de médio e alto padrão na cidade de São Paulo.	-	-	12/27
22I1423521	Construtora Capital	AM	A Construtora Capital atua na construção civil e incorporação de imóveis com operações majoritariamente no Amazonas e Pará desde 1974. Nesta emissão, possui destinação de recursos para reembolso de despesas de 5 empreendimentos residenciais locais já com vendas avançadas e com 54% de LTV para as garantias.	(i) Aval, (ii) AFI e (iii) AFQ	54%	10/27
22K1692411	Total	SP	Empresa com foco no e-commerce, atendendo desde grandes marketplaces até micro-varejistas. A utilização dos recursos são para despesas com locação futura e reembolso de aluguéis. Nas garantias, possui cessão fiduciária de recebíveis correspondentes a 30% do saldo devedor.	(i) CF e ii) FD	-	11/28
22H1664933	CashMe	SP	A CashMe é uma fintech do Grupo Cyrela com foco em crédito imobiliário, em especial, <i>Home Equity</i> . Esta é uma operação com exposição ao Home Equity que conta com boas garantias, como baixo LTV, diversificação regional, mix defensivo na composição do risco de crédito dos tomadores, bem como subordinação adequada.	(i) AFI, (ii) Seguro, (iii) SG, FD	44%	11/29
23B0587522	Aliansce	SP	A Aliansce Sonae + brMalls é a maior plataforma de shopping centers do Brasil. A empresa busca captar recursos para construir, reformar, manter, adquirir ou expandir empreendimentos imobiliários, bem como cobrir custos futuros relacionados a essas atividades.	(i) AFI e (ii) AFQ	55%	03/30
22L1607693	São Benedito	MT	O Grupo São Benedito é uma holding mato-grossense, com mais de 30 anos de experiência no setor de construção e incorporação. O CRI possui cessão fiduciária de recebíveis, atuais e futuros, provenientes da venda de unidades do Empreendimento Vale do Gramado. Captação realizada para expansão da atuação em Incorporação Imobiliária, Locação de Imóveis, Projetos de Energia, Reflorestamento e Serviços.	(i) CFs; (ii) AFI; (iii) FR; e (iv) Aval.	62%	01/30
23D0005401	AutoMob	SP	A AUTOMOB é uma holding do Grupo SIMPAR que controla 4 empresas independentes presente em 4 estados do Brasil, (São Paulo, Paraná, Santa Catarina e Maranhão) representando 21 marcas de automóvel, 4 de motocicletas e 1 Blindadora. Os recursos captados serão destinados para o pagamento de aluguéis, bem como gastos, custos e despesas, de natureza imobiliária e predeterminadas, ainda não incorridos pela Devedora e/ou pelas suas Controladas, diretamente atinentes à aquisição e/ou construção e/ou reforma e de unidades de negócios.	(i) GF		04/28

Legenda

CF Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, **FR** Fundo de Reserva, **AFI** Alienação Fiduciária: Imóvel, **FL** Fundo de Liquidez, **AFQ** Alienação Fiduciária: Quotas, **FJ** Fundo de Juros, **FD** Fundo de Despesa, **SB** Subordinação e **GF** Garantia Fidejussória (aval).

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

› AMW Bancos

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.

