

## Cenário Atual

Abril caracterizou-se por notícias globais que aumentaram o grau de incerteza do retorno futuro dos ativos de risco. Na China, tivemos uma nova onda de políticas de restrição à mobilidade em algumas cidades, devido ao aumento de casos de COVID-19; tal fato gera dúvidas sobre o consumo chinês e também questionamentos sobre quando teremos a normalização das cadeias produtivas globais. Na mesma direção, a continuidade da guerra entre a Rússia e Ucrânia torna mais incerto o patamar de acomodação do preço das *commodities*.

Com isso, tivemos uma forte queda nas bolsas globais em sua moeda local. No Brasil, o Ibovespa apresentou queda de -10,1% e o SP500 apresentou queda de -8,8%, quando denominada em dólar. Classes que colaboram positivamente com a rentabilidade das carteiras foram os ativos indexados à inflação, os fundos multimercados e a variação cambial (dólar rendeu 4,92%).

As preocupações com inflação global continuam ao mesmo tempo que aumentam os temores com uma recessão no futuro. O FED (Banco Central Americano) optou por aumentar a taxa de juros em 50 pontos-base ao mesmo tempo que comunicou uma diminuição das compras de títulos. O principal risco que temos hoje é a normalização da política monetária dos EUA ocasionarem uma recessão global.

No Brasil, o COPOM optou por elevar os juros em 100 pontos-base, levando a taxa selic para 12,75%, e comunicou que, muito provavelmente, fará uma nova elevação para a próxima reunião, mas de magnitude menor que a desta reunião. No dia após a reunião, 5 de maio, as taxas de juros futuras brasileiras estavam indicando aumento de 50 pontos base na reunião de 14 e 15 de junho e probabilidade de 80% para um aumento de 25 pontos-base na reunião de agosto. Os próximos dados de inflação e de crescimento serão importantes para a definição do fim do ciclo de alta de juros.

Apesar da alta do custo de capital para as empresas brasileiras e das incertezas globais, os indicadores de *valuation* do Ibovespa indicam espaço para uma retomada dos patamares anteriores à recente queda. O resultado do primeiro trimestre das empresas, a relação preço-lucro abaixo da média e o fato da bolsa brasileira para o investidor estrangeiro (“em dólar”) seguir em um preço atrativo colaboram para essa visão.

Dessa forma, estamos mantendo o mesmo posicionamento tático para o mês de maio, com posicionamento acima do neutro para inflação e renda variável brasileiro, e com posicionamento abaixo do neutro para prefixado e renda variável global.

## Histórico de Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
Carteira 1*	1,32%	0,03%	1,68%	0,89%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	3,81%
Carteira 2*	1,34%	0,56%	2,13%	0,86%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	4,72%
Carteira 3*	1,42%	0,75%	2,45%	-0,51%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	4,15%
Carteira 4*	0,85%	0,99%	1,94%	-1,08%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	2,95%
Carteira 5*	0,85%	0,87%	1,14%	-2,19%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	-%	0,80%

\*Carteira 1 se enquadra no perfil de suitability conservador; carteiras 2 e 3 se enquadram no perfil moderado; e carteiras 4 e 5 se enquadram no perfil agressivo.

\*\*Ativos que integram a carteira estão precificados a valor justo.

\*\*\* Trata-se de uma simulação de rentabilidade de alocação

\*\*\*\* As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

## Índices de Mercado

	Abril	Ano
CDI	0,83%	3,28%
IRF-M	-0,12%	1,23%
IMA-B 5	1,56%	5,43%
IMA-B	0,83%	3,73%
IMA-B 5+	0,08%	1,99%
IHFA	1,00%	7,19%
IBOV	-10,10%	2,91%
S&P500	-8,80%	-13,31%
Dólar	4,92%	-10,75%

## Alterações para Maio/22

Apesar da manutenção do posicionamento tático, procederemos alguns ajustes de posição dentro das classes de ativos.

Tanto em ativos indexados à inflação quanto em ativos pós fixados, estamos vendo oportunidades de alocação através de ofertas primárias cujos prêmios de risco de crédito tem sido coerentes com o balanço dos emissores. O fundo WFO Tático Renda Fixa tem comprado essas emissões com foco em garantir um retorno adicional às NTN-B's, sempre com o cuidado de efetuar posições que não impactem a agilidade do fundo.

Em Multimercados, iniciamos o processo de criação de um veículo para investidores qualificados. O objetivo é permitir que os clientes acessem veículos com maior flexibilidade de gestão e, por consequência, maior retorno potencial. A transição será feita de forma automática para os fundos através de uma cisão a ocorrer no início do mês de junho; já as carteiras administradas farão a migração após o nascimento do novo fundo.

Em Renda Variável Brasil, através do fundo WFO Tático RV, realizaremos o lucro da estrutura de proteção dado que ela está se aproximando do lucro máximo. Além disso, estamos analisando a montagem de uma estrutura comprada em bolsa com vencimento em julho ou em agosto - objetivo é participar de forma adicional em uma recuperação da bolsa brasileira.

## Alocação para Maio/22

	Carteira 1*		Carteira 2*		Carteira 3*		Carteira 4*		Carteira 5*	
	Estrutural	Tático	Estrutural	Tático	Estrutural	Tático	Estrutural	Tático	Estrutural	Tático
<b>Renda Fixa</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>75.0</b>	<b>75.0</b>	<b>50.0</b>	<b>50.0</b>	<b>40.0</b>	<b>40.0</b>	<b>35.5</b>	<b>35.5</b>
Caixa	15.0	15.0	15.0	15.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Pré Fixado	2.5	0.0	5.0	2.5	5.0	2.5	5.0	2.5	5.0	2.5
Inflação	5.0	7.5	10.0	12.5	10.0	12.5	10.0	12.5	10.0	12.5
Crédito Posfixado	77.5	77.5	45.0	45.0	25.0	25.0	15.0	15.0	10.0	10.0
<b>Multimercado</b>			<b>25.0</b>	<b>25.0</b>	<b>35.0</b>	<b>35.0</b>	<b>35.0</b>	<b>35.0</b>	<b>25.0</b>	<b>25.0</b>
Multiestratégia			22.5	22.5	32.5	32.5	30.0	30.0	20.0	20.0
Retorno Absoluto			2.5	2.5	2.5	2.5	5.0	5.0	5.0	5.0
<b>Renda Variável</b>					<b>15.0</b>	<b>15.0</b>	<b>25.0</b>	<b>25.0</b>	<b>40.0</b>	<b>40.0</b>
Ações Brasil					10.0	12.5	15.0	17.5	25.0	27.5
Ações Globais USD					5.0	2.5	10.0	7.5	15.0	12.5
<b>Parâmetros</b>										
<b>Meta Retorno 5 anos</b>	IPCA + 3.5		IPCA + 4.0		IPCA + 5.0		IPCA + 5.5		IPCA + 6.0	
<b>Meta Volatilidade</b>	0.5 - 2.0%		1.5 - 2.5%		4.5 - 6.5%		6.0 - 8.0%		8.0 - 10.0%	
<b>Máx. Perda Acumulada</b>	-5.50%		-7.50%		-15.00%		-20.00%		-25.00%	
<b>Horizonte de Invest.</b>	> 5 anos		> 5 anos		> 5 anos		> 5 anos		> 5 anos	

\*Carteira 1 se enquadra no perfil de suitability conservador; carteiras 2 e 3 se enquadram no perfil moderado; e carteiras 4 e 5 se enquadram no perfil agressivo.



# warren Family Office

[warren.com.br](http://warren.com.br)

“Este conteúdo possui natureza de caráter informativa, não devendo ser entendido em hipótese alguma como recomendação de qualquer investimento ou sugestão de alocação por parte dos destinatários. Os ativos financeiros, fundos de investimento e/ou as carteiras administradas discutidas neste e-mail 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, sendo necessária a realização de suitability para identificar o seu perfil de investidor. Antes de realizar qualquer investimento, é preciso manter seu cadastro e perfil de investidor atualizados. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento e carteiras administradas 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, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Nos casos de simulação de rentabilidade, informamos que são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Ativos financeiros integrantes em carteira administrada podem não possuir liquidez imediata, podendo seus prazos e/ou rentabilidade variar de acordo com o vencimento ou prazo de resgate de cada ativo, caso seja negociado antecipadamente”