



Asset Allocation Brasil

Abril 2025

investimentos@warren.com.br

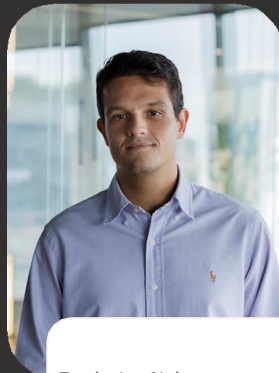
Conheça o time de investimentos



Bruno Viveiros, CFA
Analista de investimentos



André Poppe, CFA
Analista de Investimentos



Frederico Nobre
Especialista de investimentos



Rodrigo Rocha
Analista de investimentos



Matheus Caetano
Analista de Investimentos

- 01** Visão Geral
- 02** Carteiras Warren
- 03** Comitê de Investimento
- 04** Seleção de Produtos





Visão Geral

Março no mundo

■ Trade War

A incerteza sobre os próximos passos da política comercial dos EUA permanece elevada, mesmo após o chamado "Dia da Libertação", quando Trump anunciou suas tarifas. O cenário segue conturbado, gerando volatilidade nos mercados internacionais, especialmente nos setores mais impactados pelas medidas. No entanto, há uma perspectiva ligeiramente positiva para economias emergentes menos afetadas pelas tarifas, como o Brasil.

■ Geopolítica

Após o aumento das tensões entre EUA e Ucrânia, Trump afirmou haver uma "chance muito boa" de encerrar o conflito. Ele também declarou que, caso considerasse a Rússia responsável e não houvesse um acordo entre os dois países, imporiam tarifas secundárias sobre o petróleo russo.

■ Segue o "recession trade"

Dados mais fracos de atividade e inflação intensificaram a percepção do mercado sobre uma desaceleração econômica nos EUA, aumentando as apostas em cortes de juros mais rápidos pelo Federal Reserve. Como resultado, a curva de juros no país recuou, refletindo a expectativa de que o Fed realize três cortes de juros ainda em 2025.

■ Brasil

Apesar do PIB abaixo do esperado, o IPCA de fevereiro ficou em 1,31%, próximo à projeção. O COPOM elevou a Selic para 14,25%, sinalizando ajustes mais moderados até maio. Já o CAGED surpreendeu com a criação de 431.995 empregos, reforçando o desafio do Banco Central em acompanhar a atividade econômica.

Classes de ativos em Março

■ Renda Fixa Pública

No mês de março, os títulos indexados à inflação apresentaram performance abaixo do CDI, enquanto os títulos prefixados tiveram performance superior. Este comportamento foi influenciado principalmente por incertezas no mercado quanto à política comercial dos Estados Unidos e pelo aquecimento do mercado de trabalho acima das expectativas. Estes eventos provocaram um fechamento das taxas implícitas de inflação, mas não houve impacto equivalente nos juros reais.

Em nosso Comitê de Investimentos, decidimos reduzir ligeiramente nossa posição em títulos prefixados do governo, porém em títulos indexados à inflação permanecemos ainda levemente acima da posição neutra. A estratégia reflete nossa avaliação de que, apesar das pressões de curto prazo, os fundamentos que sustentam nossa tese para títulos indexados à inflação permanecem válidos, enquanto capturamos parte dos ganhos obtidos com os títulos prefixados.

■ Renda Fixa Privada

No mês passado, tivemos um mês de certo fechamento dos spreads de crédito, com AA fechando de maneira mais acentuada, enquanto A e AAA fecharam menos. Diante disso, algumas teses micro dos gestores investidos tiveram avanços e compressão dos spreads, levando a um mês de resultados positivo em nosso portfólio.

Em nosso Comitê de Investimentos, mantivemos o viés levemente negativo na classe de Crédito CDI+, implementado em novembro de 2024, bem como a posição neutra em Crédito IPCA. Essa decisão foi fundamentada nos atuais níveis de spreads, que seguem abaixo da média histórica. Como medida de prudência, diante da persistente incerteza no cenário externo, optamos por preservar uma alocação com maior liquidez.

Classes de ativos em Março

■ Multimercado

No mês de março, os fundos multimercados apresentaram performance mista nas estratégias de global macro e quantitativo e positiva em valor relativo. Em geral, os fundos global macro estão com posições mais pessimistas nos ativos locais, o que contribuiu para uma performance mais mista após os últimos meses positivos.

No Comitê de Investimentos, não alteramos a exposição na classe.

■ Ações

O Ibovespa encerrou março em alta de 6,08%, impulsionado principalmente pelo fechamento da taxa de juros e pela correção do movimento de baixa observado no final do ano passado. Apesar desse desempenho positivo, a inflação permanece resistente, com expectativas de mercado ainda distantes da meta, o que reforça o desafio enfrentado pelo Banco Central para equilibrar o controle inflacionário com o acompanhamento da atividade econômica.

O cenário político e fiscal apresenta complexidade adicional com o início do ano legislativo. Em meio à queda de popularidade, o governo busca recompor sua imagem através de medidas de estímulo econômico, como a possibilidade de um novo saque do FGTS e a ampliação do crédito consignado para trabalhadores do setor privado. Paralelamente, persiste a incerteza sobre os próximos passos da política comercial dos Estados Unidos, mesmo após o chamado "Dia da Libertação", quando Trump anunciou suas tarifas. Este panorama conturbado continua gerando volatilidade nos mercados internacionais, especialmente nos setores mais diretamente impactados pelas medidas protecionistas. Contudo, vislumbra-se uma perspectiva ligeiramente positiva para economias emergentes menos afetadas pelas tarifas, como o Brasil.

No Comitê de Investimentos, não alteramos a exposição na classe.

Rentabilidade

Classes de ativos

Classe de Ativos	Índices	mar-25	fev-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa								
Pós fixado								
Liquidez	CDI	0,96%	2,05%	3,03%	5,73%	11,22%	25,02%	41,68%
Crédito Privado	IDA-DI	1,85%	2,89%	4,80%	6,56%	13,59%	32,68%	48,02%
Prefixado								
Curto	IRF-M 1	0,96%	2,38%	3,36%	5,51%	10,34%	23,93%	-
Médio	IRF-M	1,04%	3,29%	4,37%	2,45%	4,86%	19,48%	33,53%
Longo	IRF-M 1+	1,09%	3,90%	5,03%	0,86%	2,26%	17,79%	-
Inflação								
Curto	IMA-B 5	0,39%	2,69%	3,09%	3,81%	7,26%	17,53%	-
Médio	IMA-B	1,52%	1,51%	3,05%	-0,28%	0,77%	12,50%	21,00%
Longo	IMA-B 5+	2,39%	0,61%	3,01%	-3,26%	-3,83%	8,89%	-
Crédito Privado	IDA-IPCA	2,04%	2,86%	4,96%	1,81%	4,37%	23,42%	-
Ações								
Brasil								
Ibovespa	IBOV	6,08%	2,09%	8,29%	-1,18%	2,57%	27,85%	8,32%
Dividendos	IDIV	5,52%	0,63%	6,19%	-0,81%	7,69%	36,73%	28,13%
Small Caps	SMLL	6,73%	2,01%	8,87%	-5,46%	-14,08%	5,64%	-24,33%
Internacional [em reais]								
S&P 500	S&P 500	-8,66%	-3,68%	-12,02%	2,54%	21,72%	56,13%	49,11%
MSCI World	MSCI World	-6,80%	-2,50%	-9,13%	2,02%	19,71%	45,11%	39,02%
Multimercado								
Índice Hedge Funds Anbima	IHFA	-0,07%	0,98%	0,92%	3,00%	6,23%	15,65%	24,42%
FI Imobiliário								
Índice Fundos Imobiliários	IFIX	6,14%	0,17%	6,32%	0,22%	-2,65%	20,00%	19,51%
Moedas								
Dólar	BRLxUSD	-1,82%	-5,55%	-7,27%	5,40%	13,64%	13,03%	20,90%
Euro	BRLxEUR	1,07%	-5,03%	-4,01%	1,71%	13,65%	12,44%	15,95%

Fonte: Warren e Refinitiv

07/04/2025

Rentabilidade

Classes de ativos

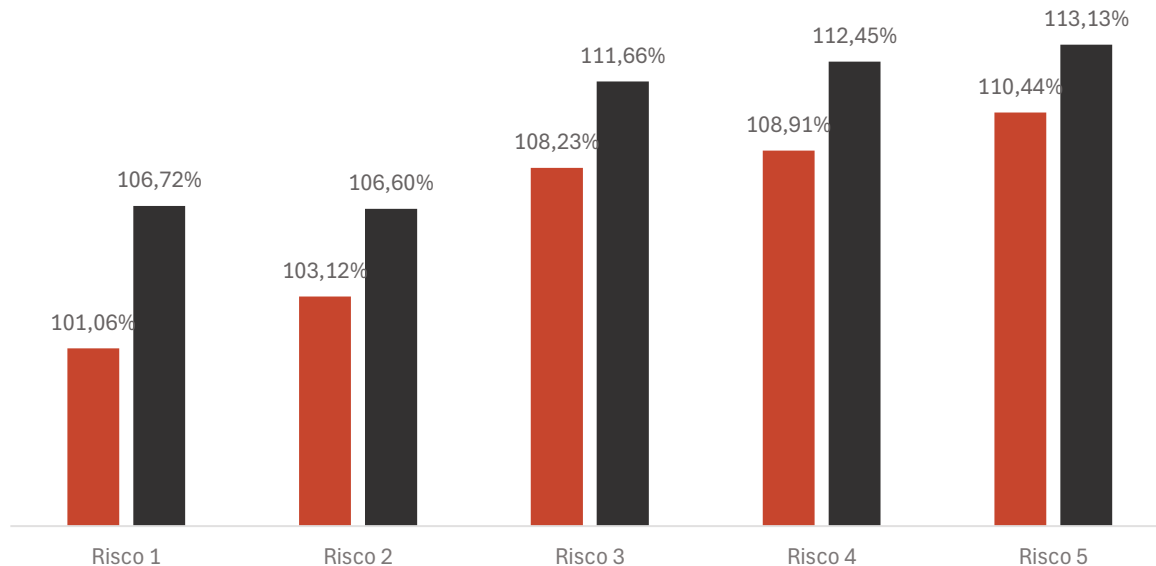
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2012-2025		Mar 25	Vol
															Acum	Annual		
IFIX	35,0	MSCI World 42,3	MSCI World 16,7	USDBRL 49,8	IBX 36,7	IBX 27,5	USDBRL 17,4	IFIX 36,0	MSCI World 47,1	MSCI World 29,0	IDA DI 14,6	MSCI World 24,3	USDBRL 27,9	Ouro 19,0	MSCI World 831,5	MSCI World 20,4	Ouro 9,3	IBX 27,9
IMA B	26,7	USDBRL 14,6	IMA B 14,5	MSCI World 43,0	IFIX 32,3	MSCI World 21,9	IBX 15,4	IBX 33,4	USDBRL 28,9	USDBRL 8,8	IHFA 13,1	IBX 22,9	Ouro 27,8	IBX 8,2	Mod. 277,9	Mod. 11,7	IFIX 6,1	Ouro 20,9
MSCI World	23,3	IDA DI 9,1	USDBRL 13,4	IHFA 17,5	IMA B 24,8	IFIX 19,4	IMA B 13,1	MSCI World 30,2	Ouro 24,6	IDA DI 7,6	CDI 12,4	IMA B 15,5	MSCI World 17,0	IFIX 6,3	IDA DI 275,1	IDA DI 11,6	IBX 5,9	MSCI World 16,1
IDA IPCA	21,0	IHFA 8,3	IDA IPCA 12,9	IDA DI 14,1	IRF M 23,4	IRF M 15,2	IDA IPCA 11,8	IMA B 23,0	IDA IPCA 10,5	IDA IPCA 5,7	Mod. 9,8	IRF M 15,5	IDA DI 12,5	IDA IPCA 5,0	IDA IPCA 273,0	IDA IPCA 11,6	IDA IPCA 2,0	USDBRL 15,1
IHFA	14,8	CDI 8,1	IDA DI 12,0	Mod. 13,4	Mod. 17,3	Mod. 14,0	IRF M 10,7	Ouro 18,4	IRF M 6,7	CDI 4,3	IRF M 8,8	IFIX 13,4	CDI 10,9	IDA DI 4,8	IMA B 267,0	IMA B 11,4	IDA DI 1,8	IFIX 7,9
Mod.	14,5	Mod. 6,8	IRF M 11,4	CDI 13,2	IDA IPCA 16,5	IMA B 12,8	Mod. 8,7	Mod. 13,7	Mod. 6,6	Mod. 3,9	IMA B 6,4	Mod. 13,3	Mod. 6,0	IRF M 4,6	IHFA 247,0	IHFA 10,9	IMA B 1,8	IMA B 6,4
IRF M	14,3	IRF M 2,6	CDI 10,8	IDA IPCA 12,6	IHFA 15,9	Ouro 12,7	IDA DI 7,4	IDA IPCA 13,0	IMA B 6,4	IHFA 2,5	IDA IPCA 5,2	IDA DI 12,8	IHFA 5,8	IMA B 3,4	IRF M 243,3	IRF M 10,8	IRF M 1,4	IDA IPCA 4,3
IBX	11,5	IDA IPCA -0,3	Mod. 9,3	IMA B 8,9	IDA DI 15,8	IHFA 12,4	IHFA 7,1	IRF M 12,0	IHFA 5,5	Ouro 1,3	IBX 4,0	CDI 12,5	IDA IPCA 2,9	Mod. 3,1	CDI 221,4	CDI 10,2	Mod. 1,2	IHFA 3,8
IDA DI	9,7	IBX -3,1	IHFA 7,4	IRF M 7,1	CDI 14,0	IDA IPCA 11,8	CDI 6,4	IHFA 11,1	IBX 3,5	IMA B 0,0	IFIX 2,2	IDA IPCA 11,4	IRF M 1,9	CDI 3,0	USDBRL 207,6	USDBRL 9,8	CDI 1,0	Mod. 3,6
USDBRL	8,9	IMA B -10,0	Ouro 0,1	IFIX 5,4	Ouro 8,1	IDA DI 11,6	IFIX 5,6	CDI 6,0	CDI 2,8	IFIX -2,3	Ouro 0,9	IHFA 9,2	IMA B -2,4	IHFA 0,9	IBX 185,7	IBX 9,1	IHFA -0,1	IRF M 3,0
CDI	8,4	IFIX -12,6	IFIX -2,8	Ouro -12,1	MSCI World -12,1	CDI 9,9	MSCI World 4,9	IDA DI 5,6	IDA DI 2,1	IRF M -2,6	USDBRL -6,5	USDBRL -7,7	IFIX -5,9	MSCI World -2,1	IFIX 179,0	IFIX 8,9	USDBRL -1,8	IDA DI 0,7
Ouro	8,3	Ouro -27,3	IBX -2,8	IBX -12,4	USDBRL -18,3	USDBRL 1,4	Ouro -0,9	USDBRL 3,9	IFIX -10,2	IBX -10,5	MSCI World -19,5	Ouro -22,2	IBX -9,7	USDBRL -7,3	Ouro 49,0	Ouro 3,4	MSCI World -4,6	CDI 0,4

Rentabilidade

Carteiras CDI+

Carteira CDI+: performance bruta em diferentes períodos de tempo
% CDI

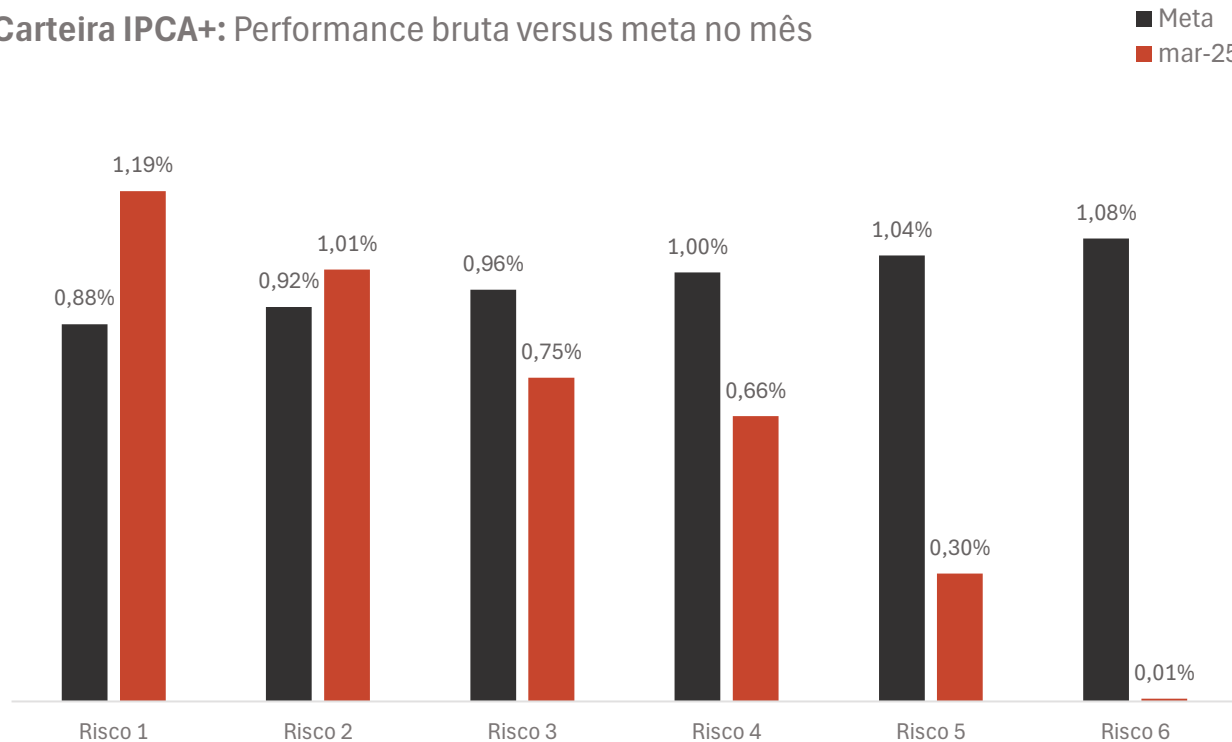
■ 12M
■ mar-25



Rentabilidade

Carteiras IPCA+

Carteira IPCA+: Performance bruta versus meta no mês



Rentabilidade dos produtos

Classe de Ativos	Data de início	mar-25	fev-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa								
Caixa								
CDI	-	0,96%	2,05%	3,03%	5,73%	11,22%	25,02%	41,62%
AMW Cash & Clash	10/09/2021	0,98%	2,13%	3,13%	5,82%	11,74%	26,60%	-
Crédito Bancário								
AMW CP	29/05/2018	1,02%	1,65%	2,69%	5,25%	11,31%	27,01%	-
AMW Bancos	29/02/2024	1,03%	2,16%	3,21%	5,98%	11,96%	-	-
AMW Vênus	19/11/2021	1,15%	2,30%	3,48%	6,29%	13,10%	31,31%	53,26%
Crédito Corporativo CDI+								
Warren MG Crédito	27/04/2022	1,11%	2,04%	3,17%	5,72%	11,93%	28,33%	-
Warren MG Crédito Plus	13/03/2023	1,06%	2,75%	3,84%	6,42%	12,62%	-	-
Crédito Corporativo IPCA+								
Warren MG Incentivado	31/10/2024	0,78%	3,02%	3,82%	-	-	-	-
Sparta Deb Incentivadas Inflação	29/01/2021	0,80%	2,68%	3,50%	3,86%	8,31%	27,72%	37,22%
RF Ativo								
Warren Tático RF	16/02/2022	1,59%	6,45%	8,15%	7,19%	10,40%	23,87%	37,54%
Crédito Estruturado								
Warren MG CE	29/11/2021	1,03%	2,40%	3,45%	6,66%	13,02%	29,22%	46,26%
Warren MG CE Pró	29/11/2021	1,28%	2,70%	4,02%	8,50%	15,48%	32,77%	51,48%
Ações								
Brasil								
Warren MG Ações	17/09/2021	3,15%	2,18%	5,40%	-4,97%	-5,76%	26,77%	7,22%
Warren MG Ações Plus	16/01/2023	2,29%	1,68%	4,01%	-3,89%	-3,52%	25,34%	-
Ibovespa	-	6,08%	2,09%	8,29%	-1,18%	2,57%	27,85%	8,55%
Internacional [em reais]								
AMW Global	14/03/2022	-6,03%	-5,60%	-11,30%	0,94%	8,99%	48,20%	-
RV Ativo								
Warren Tático RV	09/02/2022	-6,72%	0,02%	-6,70%	-6,16%	-5,64%	3,38%	-10,03%
Multimercado								
Warren MG Multimercado	27/07/2021	0,38%	0,91%	1,29%	4,38%	7,60%	16,25%	25,22%
Warren MG Multimercado Plus	01/07/2022	0,42%	1,46%	1,88%	5,23%	7,10%	11,30%	-

Fonte: Warren e Refinitiv
07/04/2025



Carteiras Warren

Performance

O papel da equipe de Alocação na construção das carteiras

Alocação Estrutural

Definição Mandatos

Para cada perfil de risco, determinamos os pesos das classes visando maximizar o retorno.

Seleção de Produtos

Melhores gestores

Para cada classe, buscamos selecionar os gestores com maior capacidade de gerar retornos adicionais e que juntos formem um time equilibrado. O Comitê de Produtos é responsável pela aprovação.

Alocação tática

Conjuntura Econômica

Para cada conjuntura econômica, mudamos os pesos das classes de ativos para proteger ou potencializar as rentabilidades. O Comitê de Investimentos é responsável pela aprovação.

Gestão ativa

Dinamismo

Em ambientes de maiores incertezas, buscamos proteções ou ativos oportunistas para melhorar a relação risco-retorno das carteiras

Carteiras CDI+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Por produto	1	2	3	4	5	6	6Q
Renda Fixa	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
AMW Cash Clash	100,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Angá Portfólio		28,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
AMW Bancos		50,0	20,0	20,0	20,0		
V8 Vanquish		20,0					
AMW Vênus			60,0	50,0	40,0	38,0	33,0
Warren MG Crédito			8,0	18,0	28,0	50,0	
Warren MG Crédito Plus							40,0
Warren MG CE							15,0
Warren MG CE PRO							
Liquidez até D0	100%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Liquidez até D7		100%	32%	32%	32%	12%	12%
Liquidez até D35			100%	100%	100%	100%	45%
Liquidez Média	0	5	23	24	24	30	51
Máxima perda potencial estimada (%)	-0,5	-1,1	-2,2	-2,4	-2,5	-3,1	-4,2
Meta de retorno bruta CDI+	0,4	0,6	1,1	1,2	1,3	1,4	1,8

Carteira CDI+

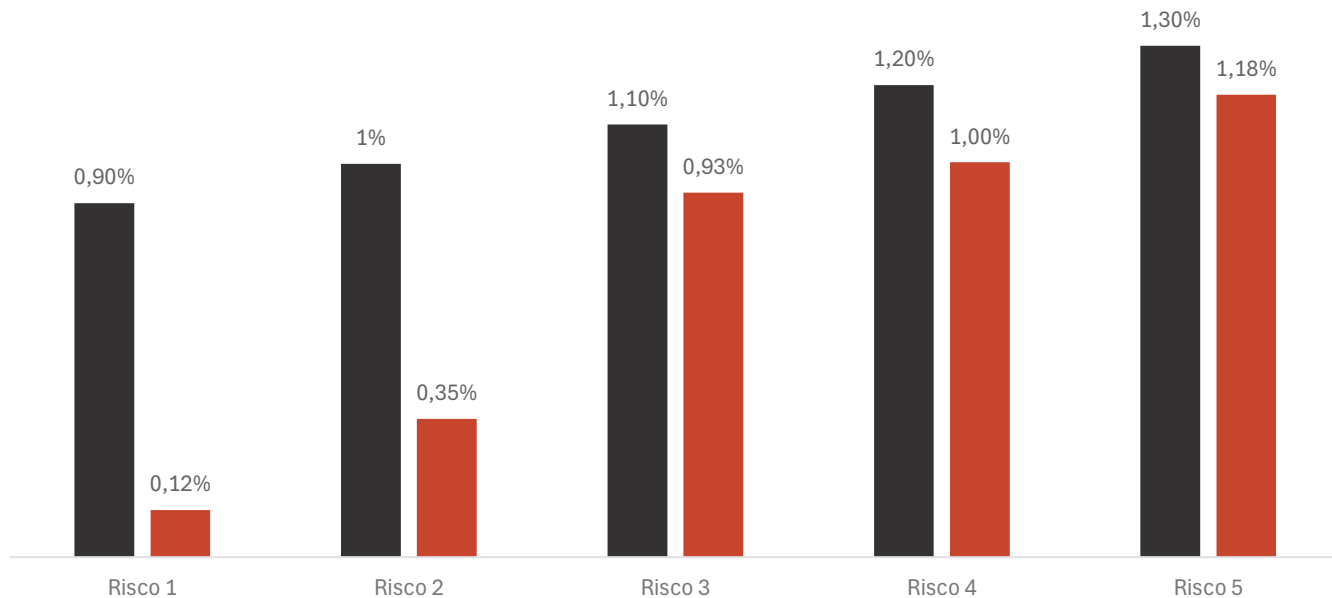
Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Carteira CDI+: Performance bruta versus meta Retorno expresso em CDI+

■ Meta ■ 12M



Carteira IPCA+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

CARTEIRA IPCA+	Risco 1	Risco 2	Risco 3	Risco 4	Risco 5	Risco 6
Renda Fixa	100,0	75,0	55,0	50,0	40,0	35,0
AMW Cash Clash	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
Warren Multigestores Crédito	68,0	43,0	23,0	18,0	8,0	3,0
Warren Multigestores Incentivado	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Warren FO Tático RF	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Multimercado		25,0	35,0	35,0	35,0	25,0
Warren Multigestores MM		25,0	35,0	35,0	35,0	25,0
Renda Variável			10,0	15,0	25,0	40,0
Warren Multigestores Ações			6,0	9,0	13,0	21,0
AMW Global (em reais)			2,0	3,0	7,0	11,0
Warren FO Tático RV			2,0	3,0	5,0	8,0
Liquidez até D4	27%	27%	29%	30%	32%	35%
Liquidez até D37	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Liquidez acima de D37	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Volatilidade esperada	0,5 - 2,0	1,5 - 2,5	3,5 - 6,0	4,5 - 6,5	6,0 - 8,0	8,0 - 10,0
Máxima perda potencial estimada (%)	-5,0	-7,5	12,0	-15,0	-20,0	-25,0
Meta retorno bruta IPCA+	4,0	4,5	5,0	5,5	6,0	6,5
Horizonte de investimento	> 1 ano	> 1 ano	> 3 anos	> 5 anos	> 5 anos	> 5 anos

*Para público qualificado, são utilizados os fundos de fundos da Família Multigestores Plus, com liquidez mais restrita de D67.

Carteira IPCA+: Performance bruta versus meta

Retorno expresso em IPCA+

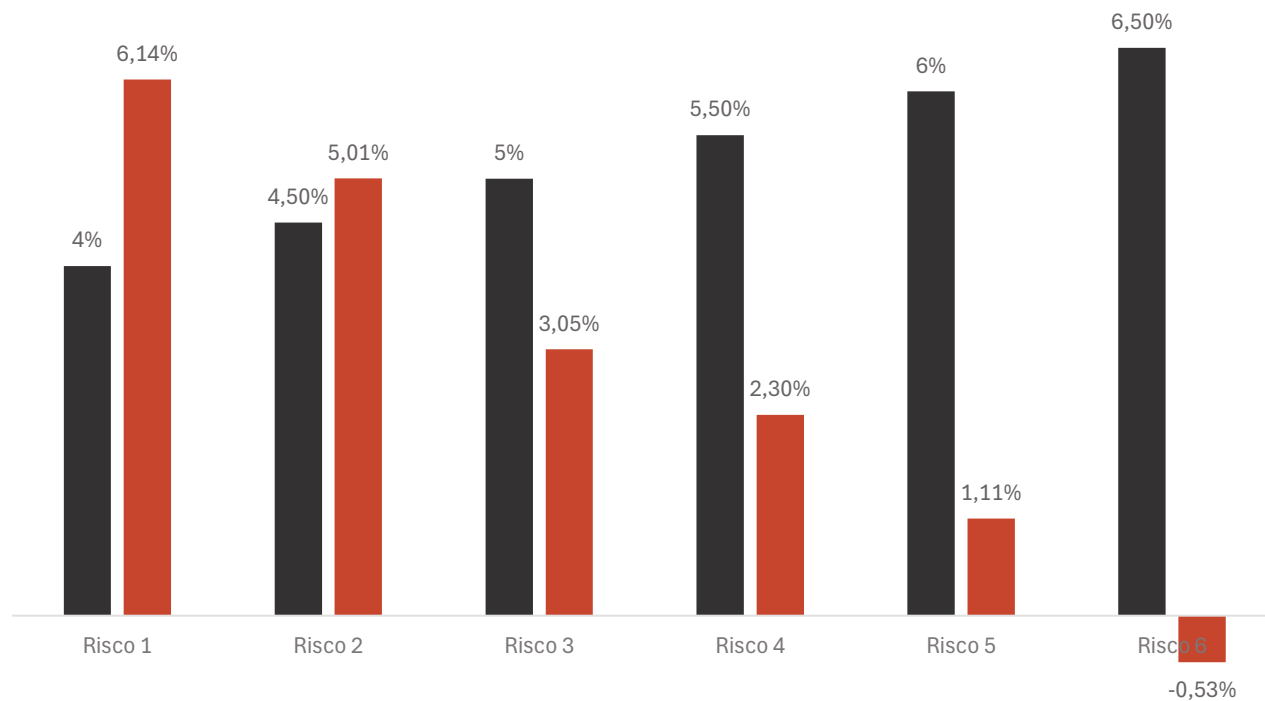
■ Meta ■ 12M

Carteira IPCA+

Perfil
Qualificado

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



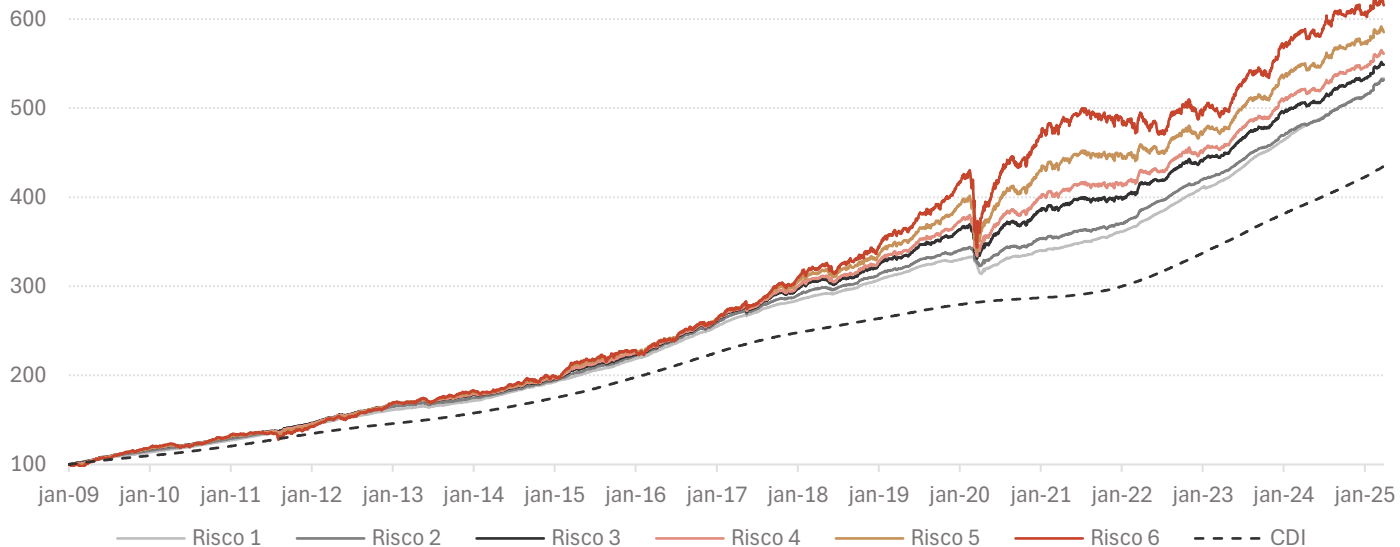
Rentabilidade bruta das Carteiras Warren para o prazo de 5 anos.

Carteira IPCA+

Perfil
Qualificado

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



Carteira IPCA+ Modelo

	Risco 1		Risco 2		Risco 4		Risco 4		Risco 5		Risco 6	
	Estrutural	Tática	Estrutural	Tática	Estrutural	Tática	Estrutural	Tática	Estrutural	Tática	Estrutural	Tática
Renda Fixa	100,0	100,0	75,0	75,0	55,0	55,0	50,0	50,0	40,0	40,0	35,0	35,0
Caixa	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0
Pré Fixado	0,0	5,0	0,0	5,0	0,0	5,0	0,0	5,0	0,0	5,0	0,0	5,0
Inflação	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0	10,0	15,0
Crédito IPCA+	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Crédito CDI+	70,0	65,0	45,0	40,0	25,0	20,0	20,0	15,0	10,0	5,0	5,0	0,0
Multimercado			25,0	25,0	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0	25,0	25,0
Renda Variável					10,0	10,0	15,0	15,0	25,0	25,0	40,0	40,0
Ações Brasil					7,0	7,0	10,0	10,0	15,0	15,0	25,0	25,0
Ações Globais USD					3,0	3,0	5,0	5,0	10,0	10,0	15,0	15,0
Parâmetros												
Meta Retorno Bruta IPCA+	IPCA + 4.0		IPCA + 4.5		IPCA + 5.0		IPCA + 5.5		IPCA + 6.0		IPCA + 6.5	
Meta Volatilidade	0.5 -2.0%		1.5-2.5%		3.5-6.0%		4.5-6.5%		6.0 -8.0%		8.0 - 10.0%	
Máxima Perda Acumulada	-5,00%		-7,50%		-12,50%		-15,00%		-20,00%		-25,00%	



Comitê de Investimento

Alocação tática

Comitê de investimento

NÍVEL DE OTIMISMO - CLASSES DE ATIVOS						
	Mudança	-2	-1	0	+1	+2
Renda Fixa						
Soberano Pré	-1			X		
Soberano IPCA	0				X	
Crédito IPCA+	0			X		
Crédito CDI+	0		X			
Multimercado						
	0			X		
Ações						
Brasil	0			X		
Global USD	0			X		

Comitê de investimento

	HISTÓRICO DE DECISÕES					Multimercado	Ações Brasil	Ações Globais USD
	Soberano Pré Fixado	Soberano IPCA+	Crédito IPCA+	Crédito CDI+	CDI Estruturado			
janeiro-23	0	0	0	0	0	0	1	-2
fevereiro-23	0	0	0	-1	0	0	1	-2
março-23	0	0	1	-1	0	0	1	-2
abril-23	1	-1	1	-1	0	0	1	-2
maio-23	1	-1	1	-1	0	0	1	-2
junho-23	1	-1	1	0	0	0	1	-2
julho-23	1	-1	1	0	0	0	1	-2
agosto-23	1	-1	1	0	0	0	1	-2
setembro-23	1	-1	1	1	0	0	1	-2
outubro-23	1	-1	1	1	0	0	1	-2
novembro-23	1	-1	1	1	0	0	1	-2
dezembro-23	1	-1	1	1	0	0	1	-1
janeiro-24	1	-1	1	1	0	0	1	-1
fevereiro-24	1	-1	1	1	0	0	1	-1
março-24	1	0	0	1	0	0	1	-1
abril-24	1	0	0	1	0	0	1	-1
maio-24	1	1	0	0	0	0	1	-1
junho-24	1	1	0	0	0	0	1	-1
julho-24	1	1	0	0	0	0	0	0
agosto-24	1	1	0	0	0	0	0	0
setembro-24	1	1	0	0	0	0	0	0
outubro-24	1	1	0	0	0	0	0	0
novembro-24	1	1	0	-1	0	0	0	0
dezembro-24	1	1	0	-1	0	0	0	0
janeiro-25	1	1	0	-1	0	0	0	0
fevereiro-25	1	1	0	-1	0	0	0	0
março-25	0	1	0	-1	0	0	0	0

Comitê de investimento



Soberano IPCA	Apesar do estágio do ciclo econômico mais favorável aos títulos prefixados, os títulos indexados à inflação conferem diversificação à carteira e proteção adicional ao desafio fiscal. Aproveitamos a redução em Crédito IPCA+ e CDI+ e a continuidade do aumento das taxas dos títulos públicos para aumentarmos gradativamente a exposição a esta classe.
Soberano Pré	O ciclo econômico atual de desinflação global, ainda que gradual, favorece essa classe de ativo. Observamos algum prêmio na inflação implícita, sobretudo em prazos intermediários.
Ações Brasil	Em termos históricos, observamos preços descontados no momento. Por outro lado, nada garante que os preços não possam ficar ainda mais baratos em horizontes mais curtos. Para balancear a assimetria positiva de médio prazo com o desafio conjuntural atual, atuamos com parcimônia buscando ativamente opções, quando há oportunidades de preço.
Multimercado	O ambiente volátil atual oferece boas oportunidades de curto prazo que podem ser captadas por estratégias de horizontes mais curtos e descorrelacionados, como estratégias de valor relativo. No entanto, não são tão positivas para as estratégias de tendência. Devido ao papel de diversificação da classe nas carteiras e ao nosso baixo poder preditivo, continuamos com exposição neutra à classe.
Crédito IPCA+	Após a boa performance dos últimos trimestres, decidimos pela redução do viés otimista em debêntures incentivadas no mês de março. No momento, seguimos com alocação neutra com viés de redução.
Ações Globais	Em termos históricos, observamos preços menos atrativos no momento. No entanto, assim como em ações locais, optamos por maior parcimônia, buscando ativamente opções, quando há oportunidades de preço.
Crédito CDI+	Assim como no Crédito IPCA+, a classe performou muito bem nos últimos trimestres após a abertura das taxas no 1º trimestre de 2023. Observamos gestores mais seletivos, aumentando caixa e ofertas primárias com menor atratividade. Nesse ambiente de menor carrego e menor possibilidade de ganho de capital na composição do retorno, temos predileção por uma exposição mais cautelosa, levemente menor do que a neutra na classe.

Importância dos Fundos Táticos

Implementação automática das decisões do Comitê de Investimento da Warren.

Eficiência tributária uma vez que toda movimentação tática é feita dentro dos fundos.

Aceleração na conquista dos objetivos ao usufruir das melhores oportunidades avaliadas e investidas pela equipe de alocação da Warren.

Possibilidade de proteções para eventos de estresses.



Seleção de Produtos

nas Carteiras Warren

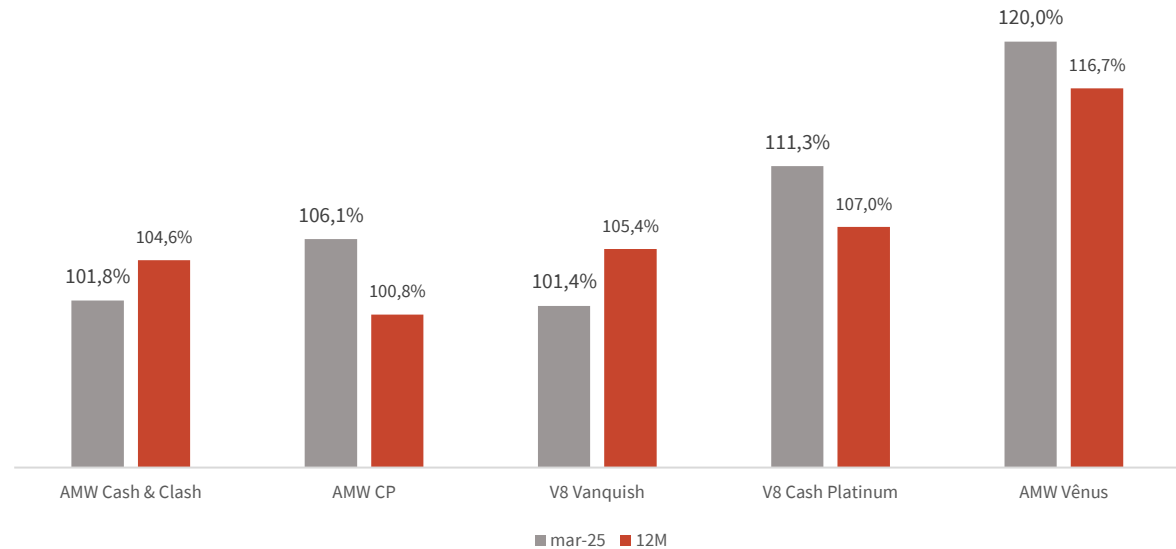
Carteira CDI: Performance em diferentes janelas % CDI

Carteira CDI+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



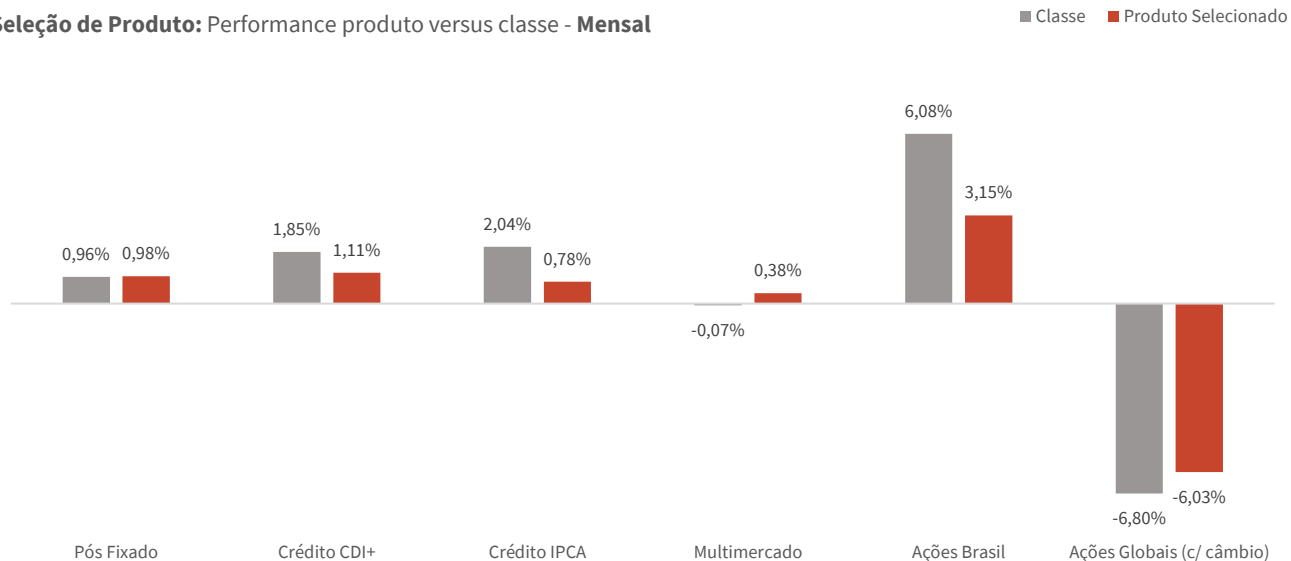
Carteira IPCA+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Seleção de Produto: Performance produto versus classe - Mensal



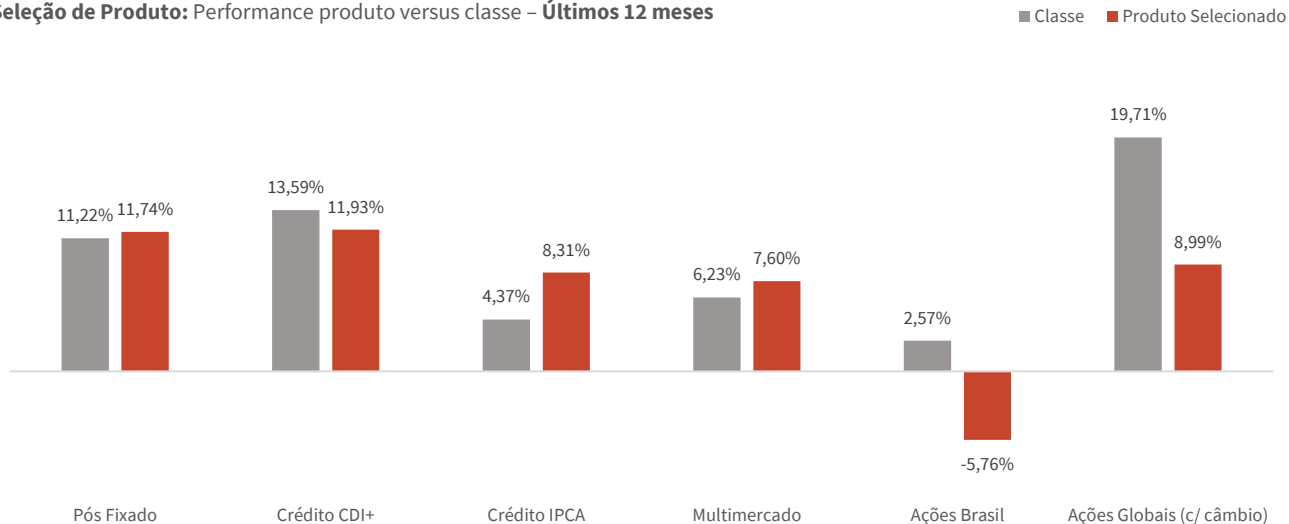
Carteira IPCA+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Seleção de Produto: Performance produto versus classe – Últimos 12 meses



Últimas movimentações

Data	Movimento	Fundo	Instrumento
Abril 23	Exclusão	Verde FIM	Warren Multigestores Multimercado / Plus
Abril 23	Exclusão	Bogari FIA	Warren Multigestores Ações / Plus
Junho 23	Inclusão	SPX Hornet	Warren Multigestores Multimercado / Plus
Julho 23	Inclusão	Tarpon GT	Warren Multigestores Ações / Plus
Fevereiro 24	Inclusão	BBM Corp	Warren Multigestores Crédito
Abril 24	Inclusão	Root HG Plus	Warren Multigestores Crédito Plus
Abril 24	Exclusão	Arx Vinson/Everest	Warren Multigestores Crédito / Plus
Mai 24	Inclusão	MCA / MCA II	Warren Multigestores Crédito / Plus
Out 24	Inclusão	AMW Omaha	Warren Multigestores Multimercado / Plus

Importância dos Fundos Multigestores

Permitem que o aporte mensal do planejamento financeiro seja investido de maneira equilibrada e automática.

Maior eficiência tributária uma vez que toda mudança de produto feita dentro do veículo não é tributada.

Diversificação acessível de estratégias, diminuindo o risco da carteira sem prejudicar o retorno.

Acesso a produtos qualificados e exclusivos, não distribuídos na plataforma para acesso direto por restrição das gestoras.

Diligência, gestão e acompanhamento transparente feito por toda a equipe de alocação de investimentos da Warren.

warren

Investimentos

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.