



Asset Allocation Brasil

Maio 2025

investimentos@warren.com.br

warren
Investimentos

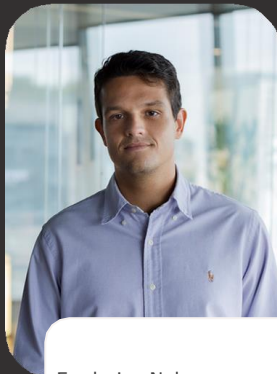
Conheça o time de investimentos



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

Abril no mundo

■ Trade War

O comércio global vive um momento de alta tensão, com tarifas chegando a 125% sobre produtos dos EUA e até 145% sobre os da China. Segundo o secretário Howard Lutnick, a medida busca repatriar a produção de itens estratégicos para os EUA, reforçando o viés protecionista do governo Trump. A China, por sua vez, reagiu exigindo a remoção de todas as tarifas unilaterais e declarou não haver negociações em andamento. O impasse intensifica a volatilidade dos mercados e acentua a fragmentação da economia global.

■ Legado

Em 2025, Warren Buffett anunciou sua aposentadoria após seis décadas à frente da Berkshire Hathaway. Seu legado no mercado financeiro é marcado pela filosofia de investimento paciente, especialmente em tempos de volatilidade. Buffett sempre destacou que o mercado transfere dinheiro dos "impacientes" para os "pacientes" e que crises oferecem oportunidades para quem mantém a calma. Agora, sob a liderança de Greg Abel, a Berkshire Hathaway continua a enfrentar os desafios de aplicar esses princípios em um ambiente econômico em constante mudança.

■ Segue o “recession trade”

Em abril, aumentou a percepção de recessão nos EUA, com o mercado precificando cerca de 100 bps de cortes de juros pelo Fed até o fim do ano. Preocupações com o cenário econômico foram reforçadas por vozes como Ray Dalio e Bill Ackman, enquanto o dólar (DXY) recuou diante da expectativa de afrouxamento monetário e maior aversão a risco. Discussões sobre novas tarifas têm gerado apreensão entre empresários e surgido com frequência nas teleconferências de resultados, elevando a pressão sobre Donald Trump para suavizar seu discurso protecionista.

■ Brasil

A atividade industrial seguiu fraca, com queda na produção em fevereiro e cinco meses sem crescimento, em meio a juros elevados. O consumo das famílias desacelera em 2025, enquanto o crédito consignado preocupa o mercado, com demanda estimada em R\$ 100 bilhões. Apesar disso, o IPCA-15 de abril subiu 0,43%, dentro do esperado, e a inadimplência segue controlada com apoio de programas de renegociação. O Banco Central adotou tom mais suave, reforçando a expectativa de fim do ciclo de alta da Selic em maio.

Classes de ativos em **Abril**

■ Renda Fixa Pública

A classe de renda fixa pública teve desempenho positivo, com destaque para os títulos prefixados de longo prazo. A LTN jan/32 entregou expressivos 7,41% no mês, evidenciando o ganho de marcação a mercado em papéis de maior duration diante do leve fechamento das taxas. A NTN-F jan/35 também se destacou com retorno de 6,26%, sendo favorecida pela absorção dos leilões do Tesouro e maior atratividade do prêmio frente ao CDI. As NTN-Bs seguiram a mesma direção: os títulos intermediários como B28 e B32 apresentaram retornos de 2,56% e 2,93%, respectivamente, com destaque para a performance da B40 (2,53%) após distorções na curva serem corrigidas via leilões.

■ Renda Fixa Privada

Na renda fixa privada, observou-se estabilidade nos spreads, com o IDA-DI recuando ligeiramente de 156 para 155 bps. As debêntures atreladas ao CDI+ mantiveram spreads na mediana de 130 bps. Já os papéis incentivados enfrentaram abertura de spreads (de 7 para 23 bps sobre as NTN-Bs), reflexo da maior dispersão entre emissores e percepção seletiva de risco. A demanda por debêntures de infraestrutura e ativos com risco óbvio segue elevada, sustentando tanto o mercado primário quanto o secundário. Investidores têm migrado para produtos com maior spread e duration, como FIDCs e operações estruturadas. Fundos de liquidez curta (D+0 e D+1) seguem com fluxo negativo, enquanto os de prazo mais longo apresentam captação positiva, refletindo uma busca mais estratégica por rendimento.

Classes de ativos em **Abril**

■ Multimercado

Em abril, os fundos multimercados começaram a mostrar sinais de recuperação. A expectativa de encerramento do ciclo de alta da Selic, com uma possível elevação final de 0,25 ou 0,50 ponto percentual, contribuiu para a retomada do apetite ao risco. Esse movimento foi refletido em mudanças relevantes nas posições dos gestores: segundo levantamento da XP, 70% dos fundos estavam comprados em real no mês, ante apenas 25% em março — uma mudança significativa de percepção em relação à moeda brasileira.

Além disso, houve aumento nas alocações em juros reais e em ativos de países do G10, buscando aproveitar o cenário global de inflação ainda pressionada e juros elevados. A combinação desses fatores favoreceu especialmente os fundos com estratégias macro mais ativas e com maior flexibilidade tática.

■ Ações

O desempenho da Bolsa brasileira foi positivo no mês, com o Ibovespa registrando alta de 3,69%. A economia brasileira segue em bom ritmo de crescimento, sem apresentar sinais materiais de desaceleração, seja por influência do ambiente externo, seja como consequência do aperto monetário em curso. Nota-se, no entanto, uma moderação nos índices de confiança. As divulgações mais recentes de inflação indicam que seu pior momento pode ter ficado para trás, com uma desaceleração observada tanto na inflação de serviços quanto nos núcleos.

A queda no preço do petróleo reforça a expectativa de que, em breve, a Petrobras realize um reajuste negativo no preço da gasolina. Diante desse cenário, o Banco Central deverá encerrar o ciclo de alta de juros em sua próxima reunião, com uma elevação final de 25 ou 50 pontos-base na taxa Selic.

Rentabilidade

Classes de ativos

Classe de Ativos				6M	12M	24M	36M
	Índices	abr-25	YTD				
Renda Fixa							
Pós fixado							
Liquidez	CDI	1,06%	4,12%	5,87%	11,45%	25,19%	41,93%
Crédito Privado	IDA-DI	1,18%	5,42%	6,23%	13,18%	32,35%	47,31%
Prefixado							
Curto	IRF-M 1	1,24%	4,64%	5,93%	11,08%	24,40%	-
Médio	IRF-M	2,92%	7,41%	5,30%	8,40%	21,63%	37,33%
Longo	IRF-M 1+	3,75%	8,97%	4,91%	6,90%	20,60%	-
Inflação							
Curto	IMA-B 5	1,76%	4,90%	4,98%	9,25%	18,52%	-
Médio	IMA-B	2,12%	5,24%	2,87%	4,43%	12,60%	22,49%
Longo	IMA-B 5+	2,38%	5,46%	1,26%	0,61%	8,14%	-
Crédito Privado	IDA-IPCA	2,52%	7,61%	4,72%	7,91%	24,47%	-
Ações							
Brasil							
Ibovespa	IBOV	3,69%	12,29%	4,13%	7,26%	29,34%	25,21%
Dividendos	IDIV	3,88%	10,30%	4,84%	12,29%	36,73%	40,18%
Small Caps	SMLL	8,47%	18,10%	3,97%	0,07%	12,44%	-9,91%
Internacional [em reais]							
S&P 500	S&P 500	-1,21%	-13,09%	-3,86%	21,77%	54,23%	58,12%
MSCI World	MSCI World	0,23%	-8,92%	-1,73%	20,84%	45,60%	48,78%
Multimercado							
Índice Hedge Funds Anbima	IHFA	4,00%	4,95%	6,81%	11,84%	19,41%	28,85%
FI Imobiliário							
Índice Fundos Imobiliários	IFIX	3,01%	9,51%	6,49%	0,91%	19,40%	21,32%
Moedas							
Dólar	BRLxUSD	-1,42%	-8,58%	-2,03%	9,46%	13,20%	15,08%
Euro	BRLxEUR	4,16%	-0,02%	2,06%	16,05%	16,92%	22,62%

Fonte: Warren e Refinitiv

08/05/2025

Rentabilidade

Classes de ativos

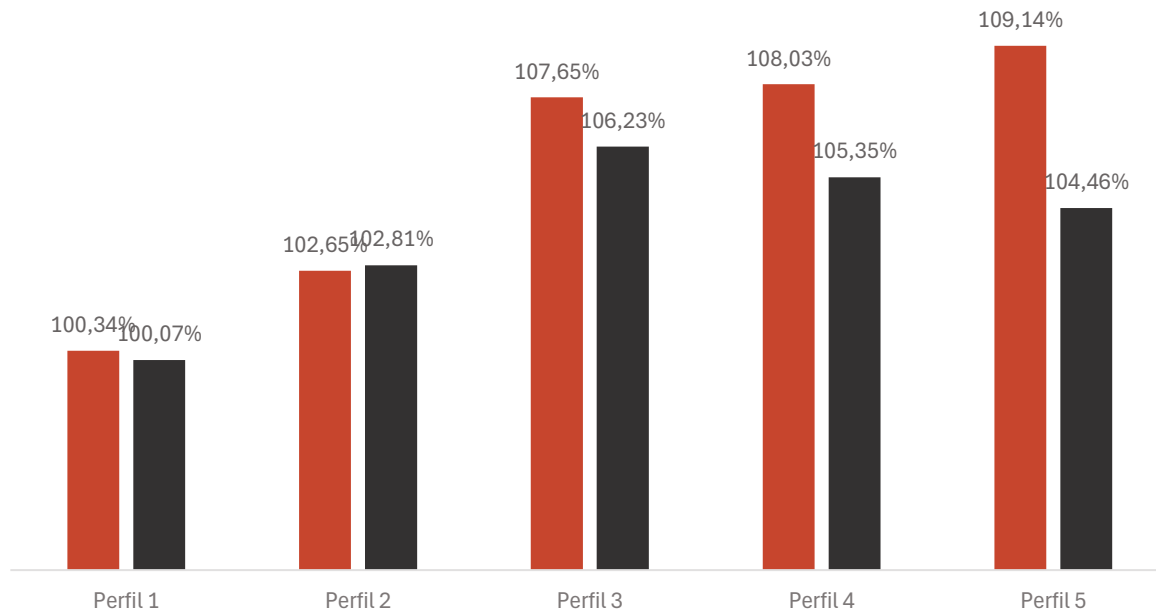
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2012-2025		Abr 25	Vol
															Acum	Anual		
IFIX	35,0	MSCI World 42,3	MSCI World 16,7	USDBRL 49,8	IBX 36,7	IBX 27,5	USDBRL 17,4	IFIX 36,0	MSCI World 47,1	MSCI World 29,0	IDA DI 14,6	MSCI World 24,3	USDBRL 27,9	Ouro 25,8	MSCI World 838,4	MSCI World 20,5	Ouro 5,7	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 11,8	Mod. 286,7	Mod. 11,9	IHFA 4,0	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 9,5	IDA IPCA 282,4	IDA IPCA 11,8	IBX 3,3	MSCI World 16,2
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	IRF M 7,8	IDA DI 279,5	IDA DI 11,8	IFIX 3,0	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 IPCA 7,6	IMA B 274,7	IMA B 11,6	IRF M 3,0	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	IDA DI 6,0	IHFA 260,9	IHFA 11,3	IDA IPCA 2,5	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	Mod. 5,7	IRF M 253,5	IRF M 11,1	Mod. 2,5	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	IMA B 5,6	CDI 224,8	CDI 10,3	IMA B 2,1	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	IHFA 5,0	USDBRL 203,2	USDBRL 9,7	IDA DI 1,2	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	CDI 4,1	IBX 195,2	IBX 9,4	CDI 1,1	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 -1,4	IFIX 187,4	IFIX 9,2	MSCI World 0,7	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 -8,6	Ouro 57,6	Ouro 3,9	USDBRL -1,4	CDI 0,4

Rentabilidade

Carteiras CDI+

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

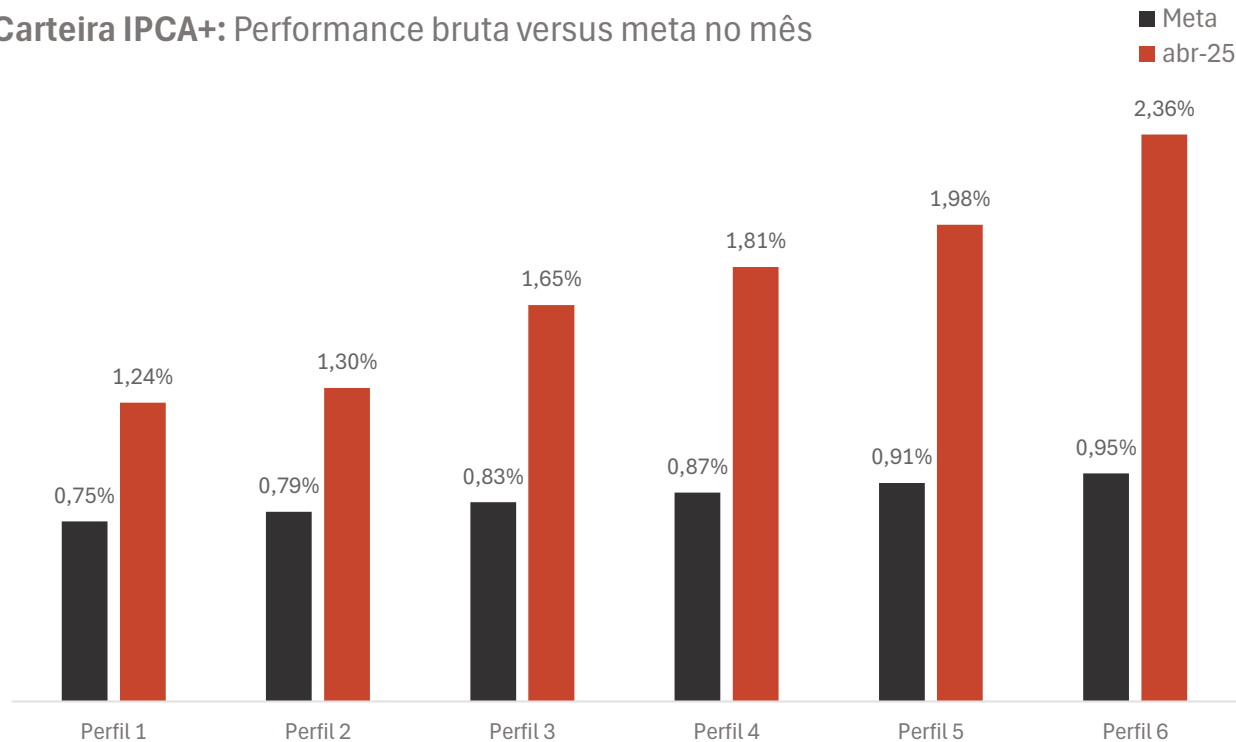
■ 12M
■ abr-25



Rentabilidade

Carteiras IPCA+

Carteira IPCA+: Performance bruta versus meta no mês



Rentabilidade dos produtos investidos

Classe de Ativos	Data de início	abr-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa							
Caixa							
CDI	-	1,06%	4,12%	5,87%	11,45%	25,19%	41,93%
AMW Cash & Clash	10/09/2021	1,06%	4,22%	5,96%	11,86%	26,77%	45,14%
Crédito Bancário							
AMW CP	12/12/2022	1,13%	4,27%	6,10%	12,47%	30,35%	-
AMW Bancos	29/02/2024	1,11%	4,35%	6,16%	12,22%	-	-
AMW Vênus	19/11/2021	1,18%	4,70%	6,45%	13,32%	31,58%	53,24%
Crédito Corporativo CDI+							
Warren MG Crédito	27/04/2022	1,05%	4,25%	5,82%	12,07%	28,66%	-
Warren MG Crédito Plus	13/03/2023	0,74%	4,61%	6,19%	12,41%	-	-
Crédito Corporativo IPCA+							
Warren MG Incentivado	31/10/2024	1,67%	5,55%	-	-	-	-
Sparta Deb Incentivadas Inflação	29/01/2021	2,23%	5,80%	5,44%	11,00%	29,63%	37,73%
RF Ativo							
Warren Tático RF	16/02/2022	1,87%	10,17%	8,66%	12,44%	25,12%	39,13%
Crédito Estruturado							
Warren MG CE	29/11/2021	0,81%	4,29%	6,30%	13,01%	28,97%	45,93%
Warren MG CE Pró	29/11/2021	1,43%	5,51%	8,68%	16,01%	33,07%	52,12%
Ações							
Brasil							
Warren MG Ações	17/09/2021	6,54%	12,29%	2,67%	4,49%	33,19%	25,87%
Warren MG Ações Plus	16/01/2023	5,46%	9,69%	2,65%	5,27%	30,62%	-
Ibovespa	-	3,69%	12,29%	4,13%	7,26%	29,34%	25,21%
Internacional [em reais]							
AMW Global	14/03/2022	-0,71%	-11,93%	-3,95%	11,85%	48,38%	-
RV Ativo							
Warren Tático RV	09/02/2022	1,93%	0,36%	0,18%	1,93%	9,89%	6,39%
Multimercado							
Warren MG Multimercado	27/07/2021	1,29%	2,60%	5,07%	10,53%	17,25%	24,68%
Warren MG Multimercado Plus	01/07/2022	5,15%	7,14%	9,78%	16,51%	16,45%	-

Fonte: Warren e Refinitiv

08/05/2025



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+

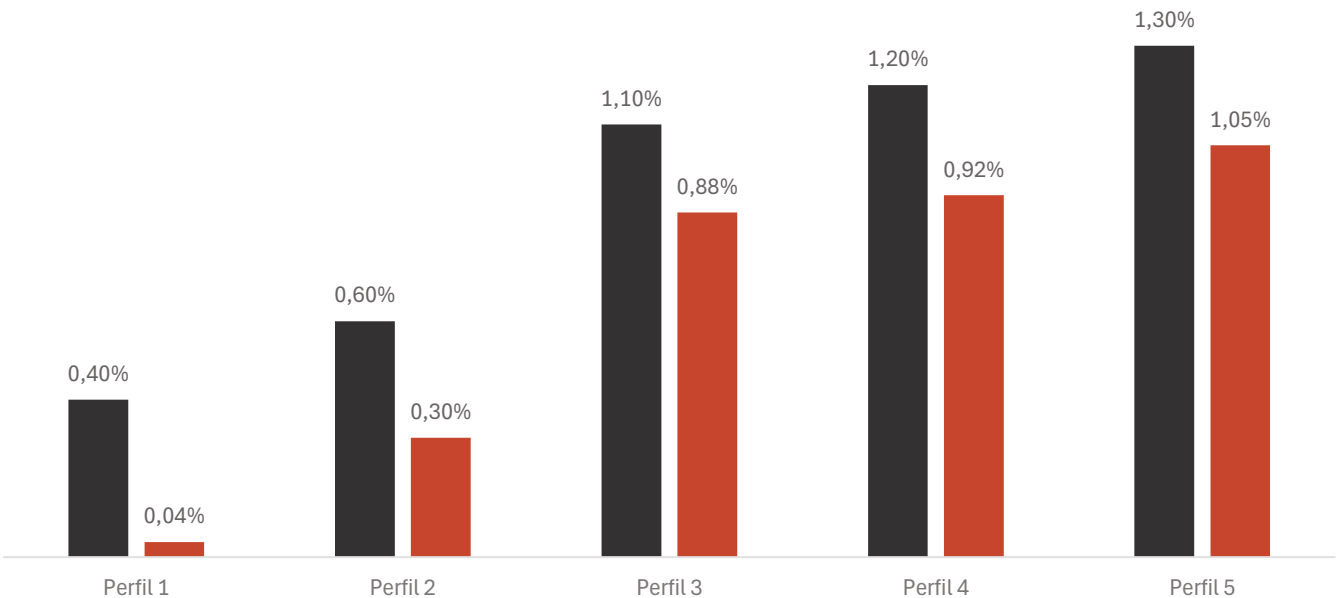
Perfil
Público em Geral

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+

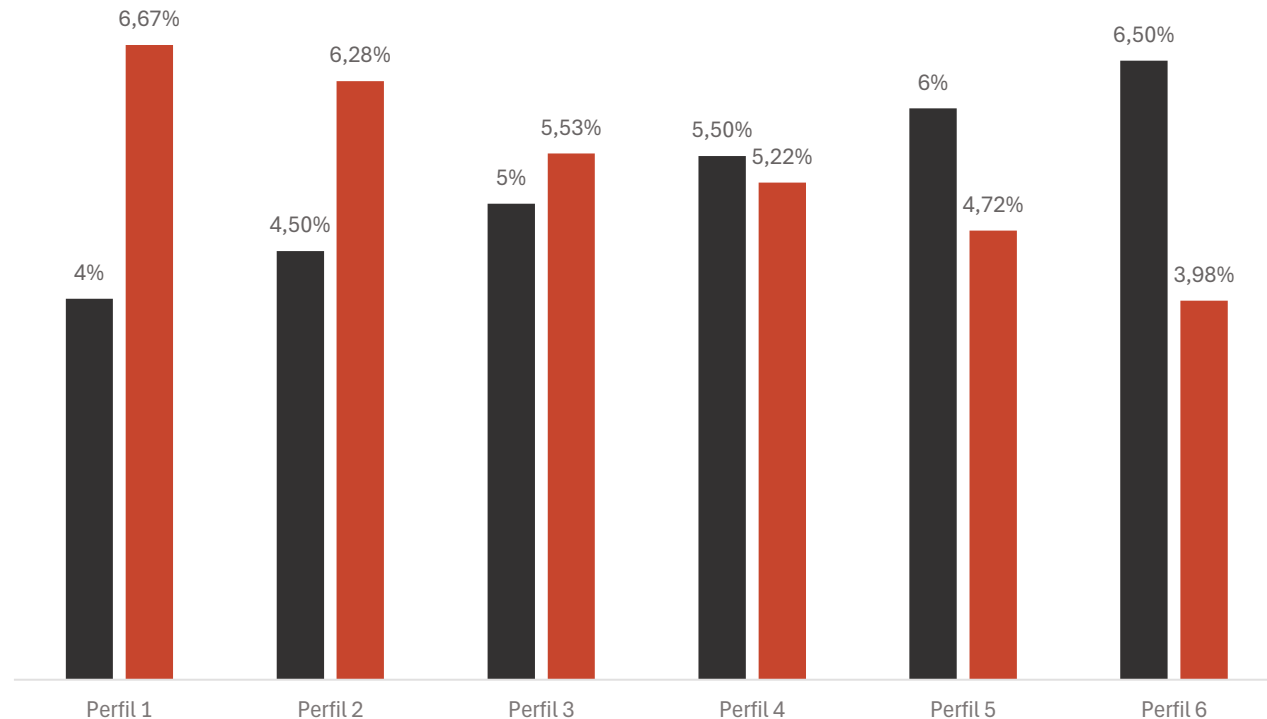
■ Meta ■ 12M

Carteira IPCA+

Perfil
Qualificado

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



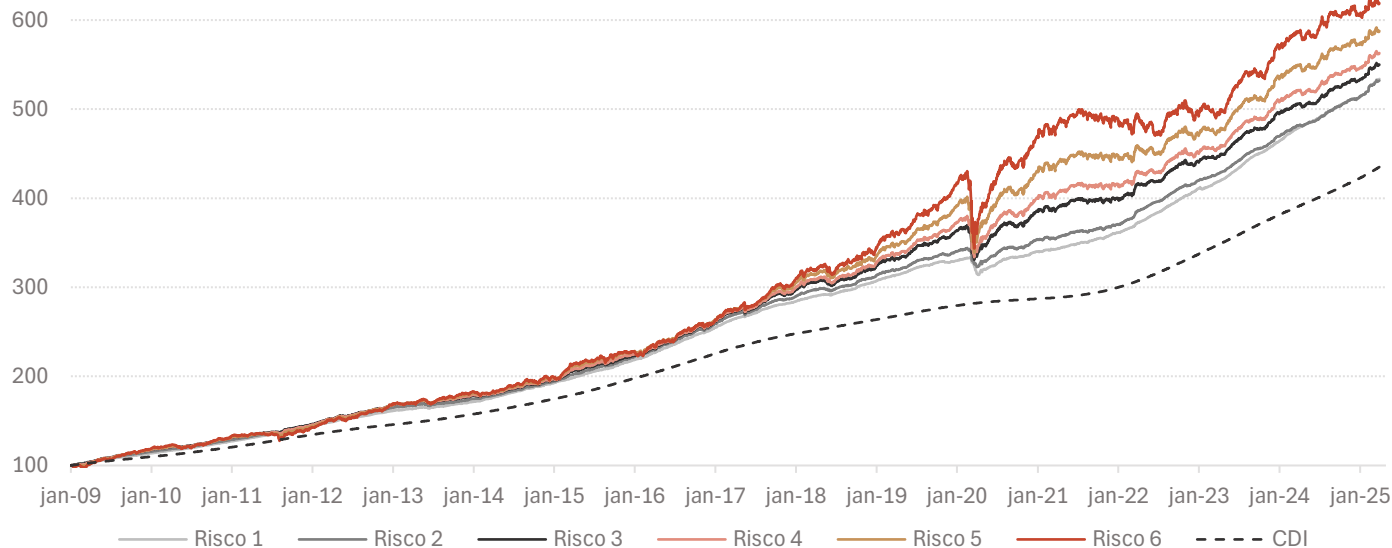
Rentabilidade bruta das Carteiras Warren para o prazo de 5 anos.

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 Fixado	0			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
abril-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 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 neutro 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

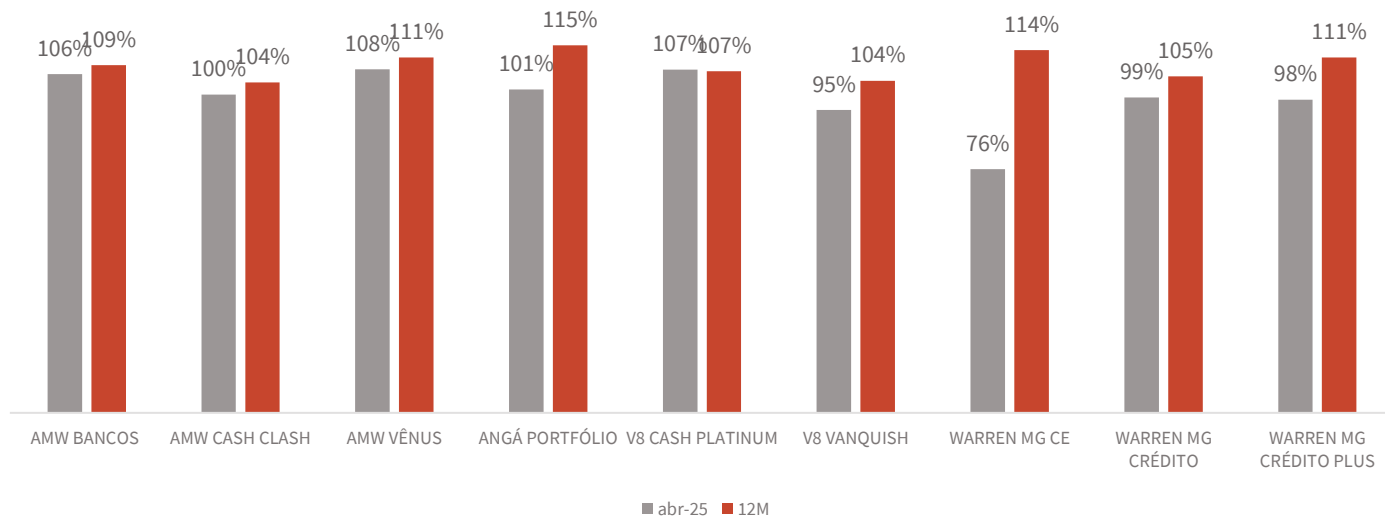
Carteira CDI: Performance em diferentes janelas
% CDI

Carteiras CDI+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



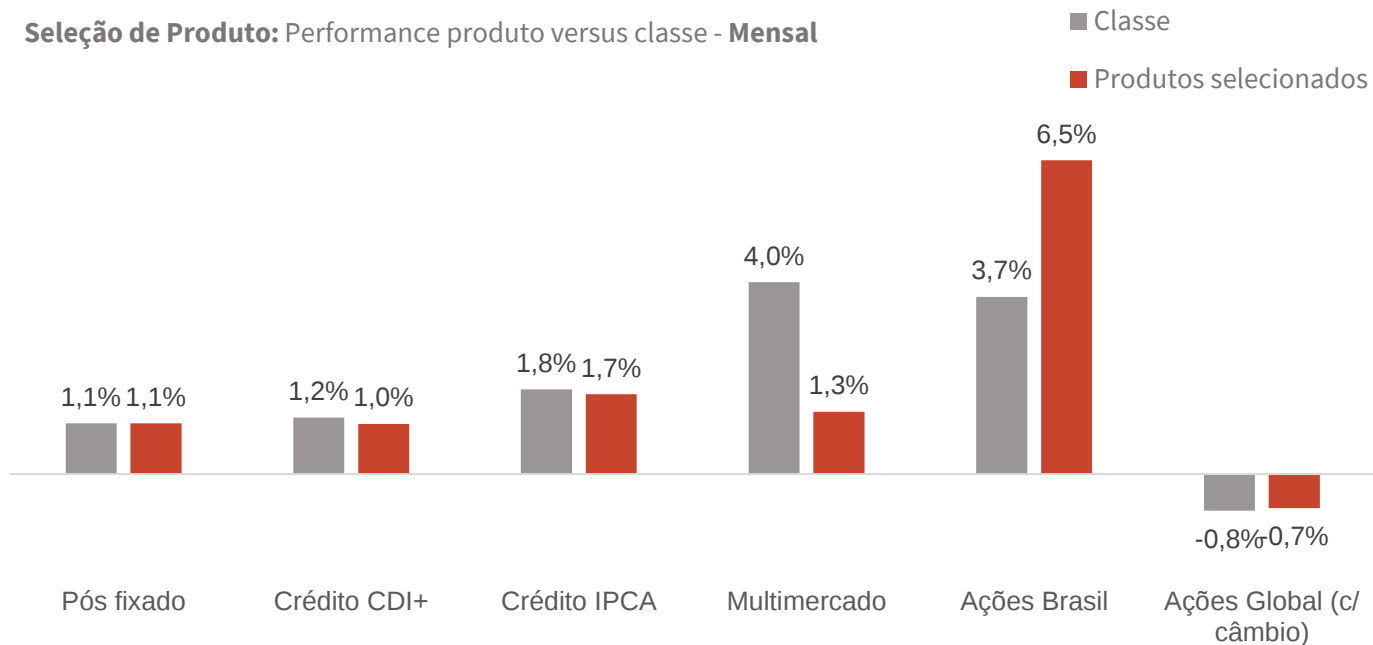
Carteira IPCA+

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+

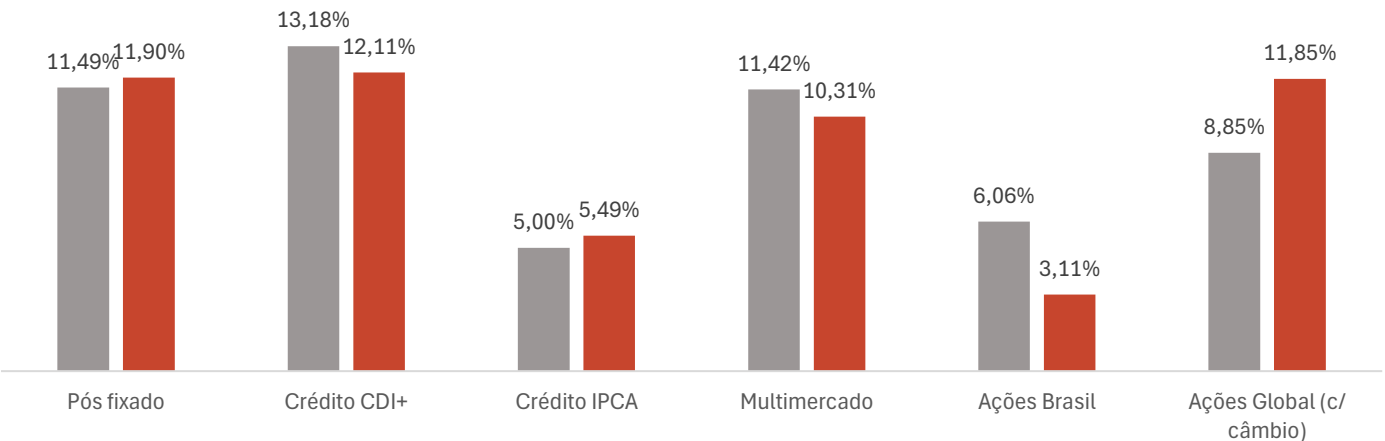
Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Seleção de Produto: Performance produto versus classe - 12m

■ Classe ■ Produtos selecionados



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.