

Warren Alocação

# Asset Allocation

## Internacional

Versão  
Março 2025

warren  
Investimentos

# Março no mundo

- **Dados Econômicos nos EUA**

Diversos indicadores sinalizam uma desaceleração da economia dos EUA. A estimativa do FED de Atlanta indicou uma possível recessão, com uma contração anualizada de 2,8% no PIB do primeiro trimestre. A confiança do consumidor atingiu o menor nível em 12 anos (92,9), demonstrando preocupações com o futuro da economia. O índice de preços de gastos com consumo (PCE) permaneceu estável em 2,5% ao ano em fevereiro, em linha com as expectativas do mercado.

O FED manteve as taxas de juros entre 4,25% e 4,5%, devido a incertezas econômicas e riscos relacionados ao emprego e à inflação.

- **Taxas de juros na Europa**

O Banco Central Europeu (BCE) reduziu suas três principais taxas de juros em 25 pontos-base. A taxa de depósito passou para 2,50%, a taxa das operações principais de refinanciamento para 2,65% e a taxa da facilidade permanente de cedência de liquidez para 2,90%. O BCE justificou a decisão com base em sua avaliação das perspectivas de inflação e na necessidade de sustentar a economia da zona do euro.

- **Impactos Geopolíticos**

As taxas de 25% sobre importações de automóveis, que entram em vigor em abril nos EUA, e outras tarifas impostas pelo governo surpreenderam o mercado e o mundo, gerando um aumento na volatilidade dos mercados financeiros e na imprevisibilidade das relações geopolíticas.

- **Economia Global**

Revisão das Previsões de Crescimento Global pela OCDE

A Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) reduziu as previsões de crescimento mundial para 2025 e 2026, atribuindo a desaceleração ao aumento do protecionismo dos EUA e às tensões geopolíticas. Apesar desse cenário, a Espanha destacou-se com uma projeção de crescimento de 2,6% para este ano.

# Comentários Carteiras

**Março de 2025**

## **Cenário Econômico Global -**

As incertezas sobre as taxas de importação americanas, o desânimo do consumidor e a falta de convicção do FED referente ao rumo da inflação levaram os investidores a reduzirem risco.

## **Resultados por Classe de Ativos.**

A única classe de ativo que teve um resultado positivo relevante foi o ouro. As demais classes como a renda fixa ficaram, entre levemente em alta, e os títulos de renda fixa de prazo mais longo prazo ficaram negativos. As ações continuaram a queda do mês anterior.

## **Desempenho dos ETFs**

Os ETF atrelados a inflação lideraram a performance das carteiras de renda fixa, seguidos pelos papéis de curto prazo. Os mercados da renda variável de países Emergentes Asiáticos e dos mercados Europeus inverteram a alta do mês anterior e seguiram em queda com o mercado de renda variável americano.

Um processo de realização de lucros em renda variável é compreensível, após dois anos consecutivos de alta de dois dígitos nos EUA e uma boa recuperada em 2025 da renda variável fora dos EUA.

Nossa cautela na alocação em Renda Variável ajudou a proteger nossas carteiras neste momento de queda. Estamos alertas as variações de preços e seguimos com cautela.

Não fizemos alterações nas carteiras em março.

# Rentabilidade das **classes de ativos**

Classe de ativo	Retornos											Risco		
	10 anos	5 anos	3 anos	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	mar.-25	MDD	Vol anual	Correl S&P
<b>Renda Fixa</b>														
Caixa	18,8%	12,7%	12,4%	2,2%	0,5%	0,0%	1,5%	5,1%	5,4%	0,7%	<b>0,3%</b>	0,0%	0,6%	-0,05
Global	20,5%	-0,6%	1,3%	8,2%	5,6%	-1,4%	-11,2%	7,1%	3,4%	1,2%	<b>-0,2%</b>	-13,6%	3,3%	0,12
Livre	52,7%	16,7%	11,7%	13,8%	6,7%	3,1%	-11,6%	11,25%	7,9%	0,4%	<b>-0,4%</b>	-26,1%	8,1%	0,65
Inflação	22,5%	6,0%	-5,6%	8,4%	11,0%	6,0%	-11,8%	3,9%	1,8%	2,9%	<b>0,9%</b>	-13,6%	5,8%	0,18
Outros	29,4%	16,8%	15,1%	4,0%	1,4%	0,4%	1,5%	6,7%	6,4%	0,8%	<b>0,3%</b>	-6,4%	1,7%	0,33
<b>Renda Variável</b>														
Global	132,7%	77,7%	26,5%	26,6%	16,3%	18,5%	-18,4%	22,2%	17,5%	-6,0%	<b>-3,8%</b>	-54,9%	15,9%	0,96
<b>Diversificadores</b>														
Commodities	14,5%	57,7%	-2,5%	7,7%	-3,1%	27,1%	16,1%	-7,9%	5,4%	11,1%	<b>9,5%</b>	-41,9%	15,9%	0,06

# Desempenho

Rentabilidade	Portfólios			
	Muito Cuidadoso	Cuidadoso	Equilibrado	Corajoso
<b>Março</b>	<b>-0,20%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-0,97%</b>	<b>-1,69%</b>
2025	1,34%	1,03%	0,63%	-0,24%
2024	4,72%	5,86%	7,82%	10,51%
2023	6,71%	8,46%	10,50%	13,72%
2022	-7,91%	-9,93%	-12,23%	-14,42%
2021	1,10%	3,31%	6,54%	10,40%
Janela de 3 anos (anualizada)	0,96%	1,13%	1,50%	2,46%
Janela de 5 anos (anualizada)	1,90%	2,79%	4,02%	5,80%
Janela de 10 anos (anualizada)	2,75%	3,56%	4,66%	6,14%

Nota: os portfólios começaram a ser geridos efetivamente em Dezembro/22. A performance anterior a esse período corresponde aos retornos dos benchmarks alocados no ponto neutro das respectivas classes de ativo.

# Carteira por objetivo

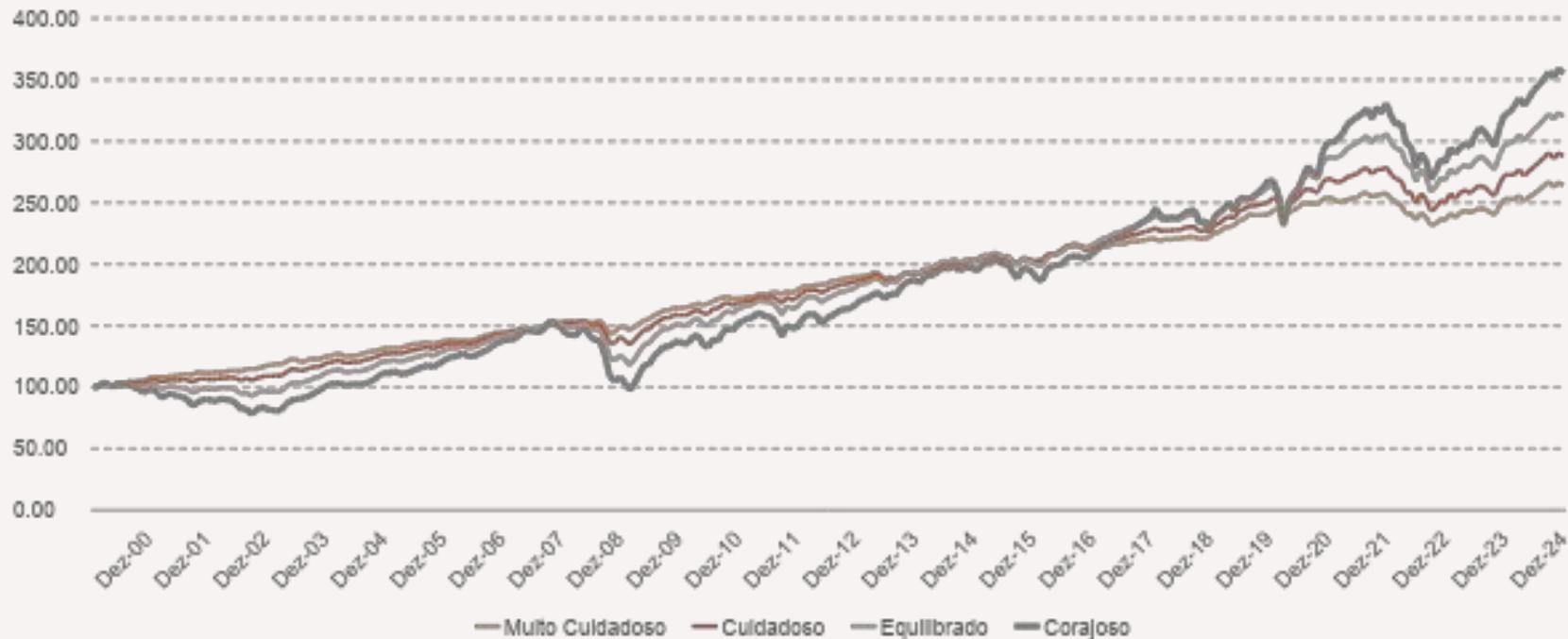
Classe de ativo	Portfólios			
	Muito Cuidadoso	Cuidadoso	Equilibrado	Corajoso
<b>Renda Fixa</b>	<b>96,0%</b>	<b>86,0%</b>	<b>74,0%</b>	<b>56,0%</b>
Caixa	15,0%	10,0%	14,5%	16,0%
Global	50,0%	45,0%	25,0%	15,0%
Livre	10,0%	7,5%	15,0%	15,0%
Inflação	11,0%	13,5%	12,5%	5,0%
Outros	10,0%	10,0%	7,0%	5,0%
<b>Renda Variável</b>	<b>4,0%</b>	<b>14,0%</b>	<b>26,0%</b>	<b>44,0%</b>
Global	4,0%	14,0%	26,0%	44,0%
Outros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Diversificadores</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Commodities	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Imobiliário	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Parâmetros</b>				
Meta Retorno	CPI + 1,9%	CPI + 2,4%	CPI + 2,9%	CPI + 3,5%
Meta Volatilidade	3,0%	4,0%	6,0%	9,0%
Máxima Perda Acumulada	8,0%	10,0%	20,0%	35,0%
Horizonte de Investimento	3-5 anos	3-5 anos	3-5 anos	3-5 anos

# Comitê de investimento

Classe de ativo	Mudança	-2	-1	Neutro	+1	+2
<b>Renda Fixa</b>						
Caixa	0			X		
Global	0			X		
Livre	0			X		
Inflação	0				X	
Outros	0			X		
<b>Renda Variável</b>						
Global	0		X			
Outros	0			X		
<b>Diversificadores</b>						
Commodities	0			X		
Imobiliário	0			X		

# Rentabilidade

## Crescimento dos Portfólios



Nota: os portfólios começaram a ser geridos efetivamente em Dezembro/22. A performance anterior a esse período corresponde aos retornos dos benchmarks alocados no ponto neutro das respectivas classes de ativo.

# Rentabilidade

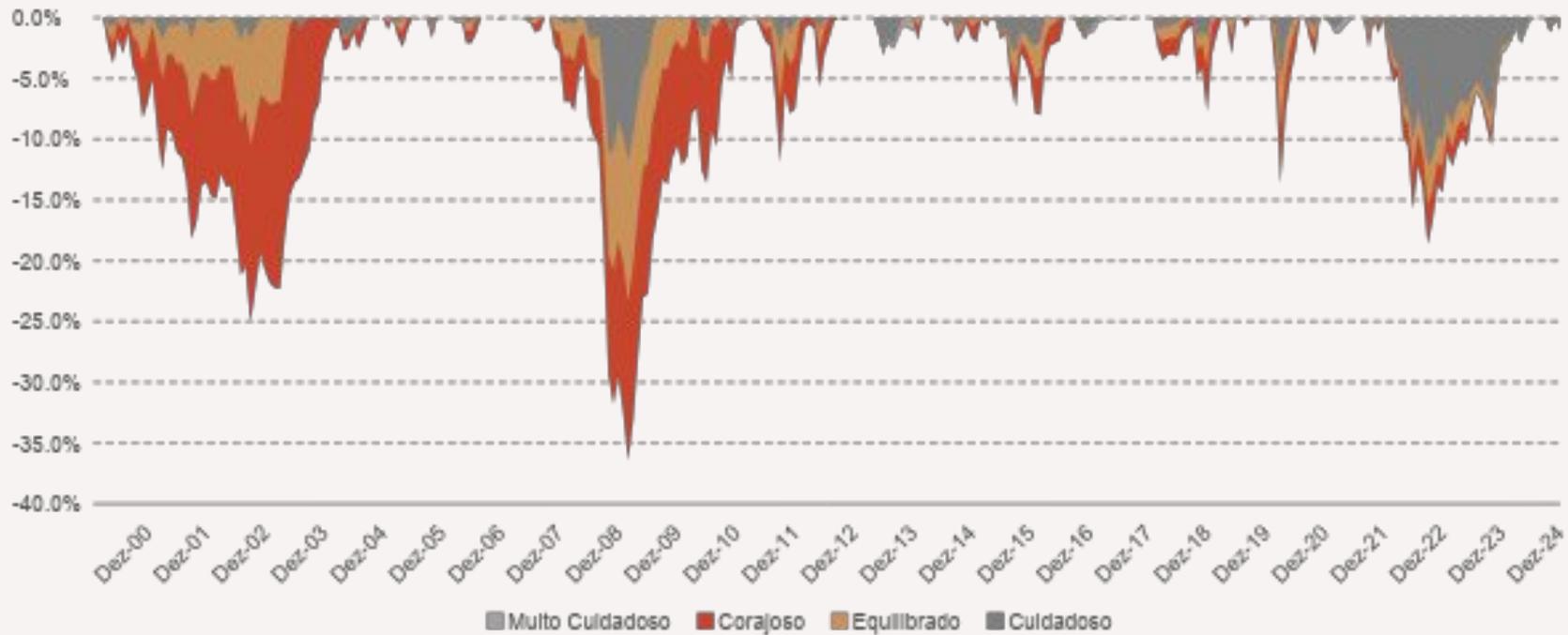
## Retornos Anualizados



Nota: os portfólios começaram a ser geridos efetivamente em Dezembro/22. A performance anterior a esse período corresponde aos retornos dos benchmarks alocados no ponto neutro das respectivas classes de ativo.

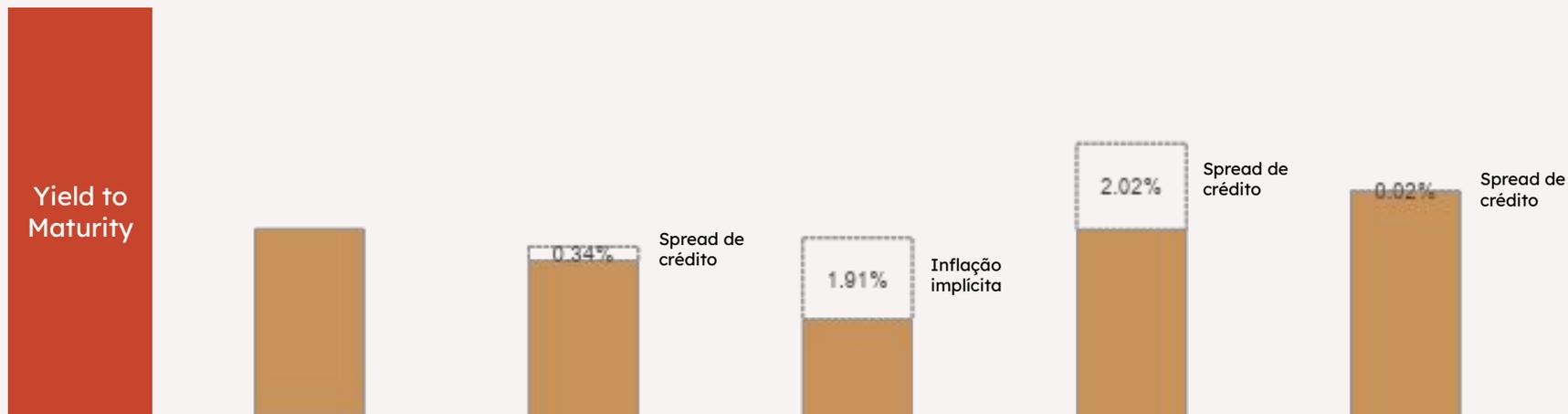
# Risco

## Drawdowns



Nota: os portfólios começaram a ser geridos efetivamente em Dezembro/22. A performance anterior a esse período corresponde aos retornos dos benchmarks alocados no ponto neutro das respectivas classes de ativo.

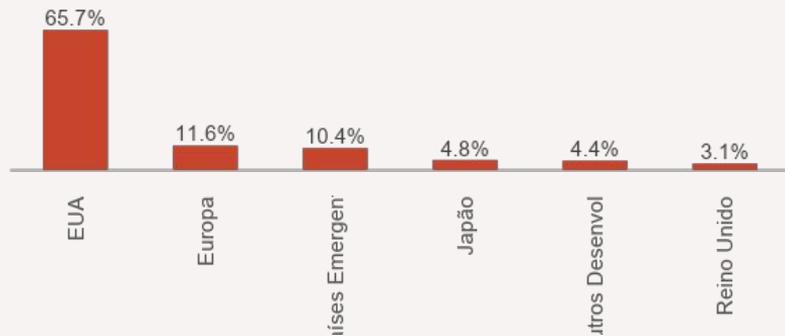
# Resumo das classes de Renda Fixa



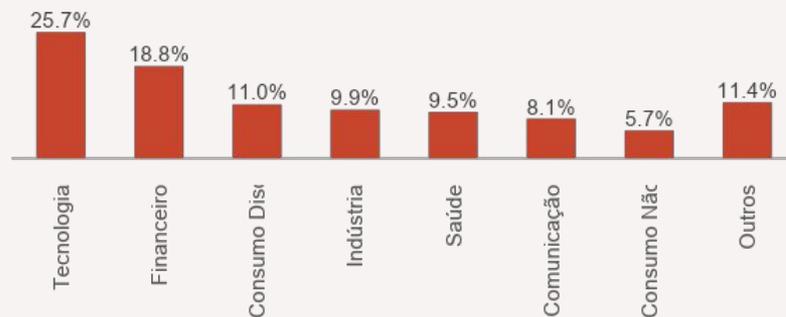
	Caixa	Renda Fixa Global	Renda Fixa Inflação	Renda Fixa Livre	Renda Fixa Outros
Tipo de instrumento	Pós-fixado (T-Bills de 1-6 meses)	Pré-fixado	Pós-fixado (CPI)	Pré-fixado	Pós-fixado (T-Bills de 1 mês)
Duration	0,36	6,38	6,84	3,32	0,02
Qualidade média de crédito	AA	AA-	AA+	BB-	A+
Geografia predominante	EUA	Países desenvolvidos	EUA	EUA e mercados emergentes	EUA

# Exposição à ações

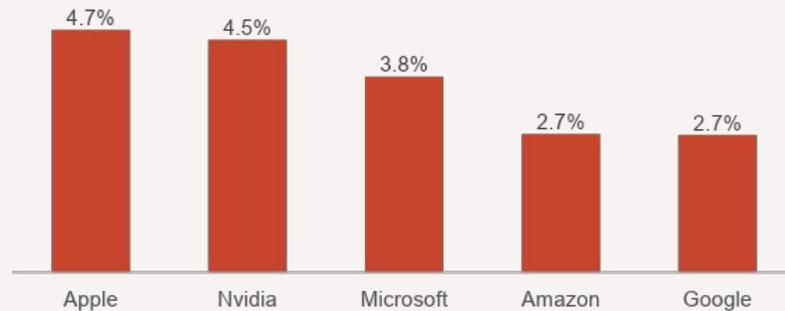
## Geografia



## Setores



## Top 5 Ações



## Tamanho das empresas





# Rentabilidade Histórica das Carteiras

Muito Cuidadoso														
	jan.	fev.	mar.	abr.	mai.	jun.	jul.	ago.	set.	out.	nov.	dez.	Ano	Início
2022	-	-	-	-	-	-	1,81%	-1,20%	-2,30%	0,13%	1,44%	0,12%	(0,06%)	(0,06%)
2023	1,64%	-0,81%	1,34%	0,59%	-0,35%	0,61%	0,47%	-0,11%	-0,89%	-0,65%	2,60%	2,14%	6,70%	6,64%
2024	0,22%	-0,07%	0,89%	-1,16%	1,00%	0,96%	1,27%	1,25%	1,03%	-1,08%	0,92%	-0,57%	4,71%	11,60%
2025	0,68%	0,86%	-0,20%										1,34%	13,09%

Cuidadoso														
	jan.	fev.	mar.	abr.	mai.	jun.	jul.	ago.	set.	out.	nov.	dez.	Ano	Início
2022	-	-	-	-	-	-	2,59%	-1,57%	-3,31%	0,64%	2,12%	-0,18%	0,16%	0,16%
2023	2,45%	-1,16%	1,60%	0,72%	-0,56%	1,19%	0,84%	-0,44%	-1,30%	-1,02%	3,39%	2,58%	8,46%	8,64%
2024	0,25%	0,23%	1,16%	-1,39%	1,20%	1,27%	1,28%	1,31%	1,21%	-1,21%	1,19%	-0,75%	5,84%	15,17%
2025	1,00%	0,58%	-0,55%										1,03%	16,36%

Equilibrado														
	jan.	fev.	mar.	abr.	mai.	jun.	jul.	ago.	set.	out.	nov.	dez.	Ano	Início
2022	-	-	-	-	-	-	3,55%	-1,92%	-4,62%	1,36%	2,74%	-0,42%	0,45%	0,45%
2023	3,18%	-1,37%	1,75%	0,83%	-0,72%	1,93%	1,30%	-0,76%	-1,55%	-1,35%	4,14%	2,86%	10,50%	11,00%
2024	0,41%	0,76%	1,50%	-1,42%	1,41%	1,57%	1,20%	1,32%	1,40%	-1,14%	1,48%	-0,85%	7,84%	20,25%
2025	1,46%	0,58%	-0,97%										1,07%	21,53%

Corajoso														
	jan.	fev.	mar.	abr.	mai.	jun.	jul.	ago.	set.	out.	nov.	dez.	Ano	Início
2022	-	-	-	-	-	-	4,33%	-1,92%	-5,56%	2,43%	3,47%	-0,78%	1,62%	1,62%
2023	4,03%	-1,44%	1,71%	1,02%	-0,80%	3,10%	1,99%	-1,09%	-1,99%	-1,86%	5,25%	3,34%	13,71%	15,56%
2024	0,57%	1,49%	1,98%	-1,63%	1,66%	2,05%	1,16%	1,37%	1,65%	-1,14%	1,99%	-1,01%	10,52%	29,78%
2025	2,00%	-0,52%	-1,69%										(0,24%)	29,46%



# ETFs Recomendados

## ETFs

	ETF	Início	Taxa adm (a,a%)	ISIN
Caixa	IB01LN	22/02/2019	0,07%	IE00BGSF1X88
Global	GLAD LN	09/10/2019	0,10%	IE00BKC94M46
US	IUAA LN	13/04/2017	0,25%	IE00BYXYM63
Livre	IHYA LN	13/04/2017	0,50%	IE00BYXYL56
Livre	SDHA LN	03/07/2018	0,45%	IE00BZ17CN18
Livre	EMCA LN	04/06/2018	0,50%	IE00BFM6TD65
Inflação	IDTP LN	11/12/2006	0,10%	IE00B1FZSC47
Outros	FLOA LN	23/03/2018	0,10%	IE00BDFGJ627

Renda Variável	ETF	Início	Taxa adm (a,a%)	ISIN
Global	ISAC LN	24/10/2011	0,20%	IE00B6R52259

Diversificadores	ETF	Início	Taxa adm (a,a%)	ISIN
Commodities	IGLN LN	11/04/2011	0,12%	IE00B4ND3602

# ETFs

Classe	ETF	Muito Cuidadoso	Cuidadoso	Equilibrado	Corajoso
Caixa	IB01	15,0%	10,0%	14,5%	16,0%
Renda Fixa Global	AGGU	40,0%	36,0%	20,0%	12,0%
Renda Fixa Global	IUAA	10,0%	9,0%	5,0%	3,0%
Renda Fixa Livre	IHYA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Renda Fixa Livre	SDHA	5,00%	3,75%	7,50%	7,50%
Renda Fixa Livre	EMCA	5,00%	3,75%	7,50%	7,50%
Renda Fixa Inflação	IDTP	11,0%	13,5%	12,5%	5,0%
Renda Fixa Outros	FLOA	10,0%	10,0%	7,0%	5,0%
Renda Variável Global	ISAC	4,0%	14,0%	26,0%	44,0%
Renda Variável Outros	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Commodities	IGLN	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Imobiliário	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

# Informações adicionais

- **Caixa (IB01):** busca acompanhar o resultado de um índice composto por títulos de curto prazo emitidos pelo tesouro americano com vencimento entre 0 e 1 ano. Auxiliam na mitigação da volatilidade em cenários de estresse e servem como reserva de liquidez.
- **Renda Fixa Global (AGGU/IUAA):** é composta por títulos de renda fixa, hedgeados em dólar, de emissores localizados em mercados desenvolvidos, com baixo risco de crédito (*Investment Grade*). Oferecem um retorno maior que os títulos do tesouro, com uma exposição a risco controlada. Podem servir como proteção em cenários negativos.
- **Renda Fixa Livre (IHYA/SDHA/EMCA):** é composta por títulos de dívida, em dólar, de empresas localizadas tanto em mercados emergentes quanto desenvolvidos, e que oferecem taxas mais altas (*High Yield*), dado sua pior classificação de crédito. Esta classe oferece tanto retornos quanto riscos acima da renda fixa global.
- **Renda Fixa Inflação (IDTP):** é composta por títulos emitidos por governos, diversificados em prazos de vencimento, que oferecem um cupom fixo e o principal é ajustado pela inflação, portanto oferecem proteção do poder de compra. No caso do IDTP, o portfólio é composto exclusivamente por títulos do governo americano.
- **Renda Fixa Outros (FLOA):** é uma alternativa à Renda Fixa Global, composta por títulos pós fixados de dívida corporativa *Investment Grade*. Dada sua natureza pós fixada, sua taxa de retorno tende a variar conforme a taxa de curto prazo.
- **Renda Variável Global (ISAC):** investe em ações de empresas globais, com alta diversificação setorial, geográfica e de porte de empresas. Este ETF busca reproduzir a performance do índice MSCI ACWI.
- **Commodities (IGLN):** investe em ouro. Essa classe costuma defender bem a carteira em momentos de estresse generalizado no mercado (por exemplo, o início da pandemia).

# O que são exchange-traded funds (ETFs)

- Os exchange-traded funds (ETFs) são fundos que têm suas cotas negociadas em bolsa. Normalmente buscam replicar a performance de índices de mercado, sendo o formato mais popular de investimento passivo;
- Esse instrumento ganhou grande popularidade na última década. A bolsa americana conta com mais de 2.300 ETFs listados com US\$ 5,8 trilhões em ativos;
- Os ETFs possibilitam investimentos com diversificação e liquidez, de maneira prática e barata;
- Optamos por uma modalidade específica de ETFs, os UCITS, que possuem jurisdição europeia e que são mais eficientes em termos tributários.

**warren**  
Investimentos