

Warren Alocação

Asset Allocation

Internacional

Mauricio Machado
mauricio.machado@warren.com.br

Felipe Campos
felipe.campos@warren.com.br

Versão
Novembro/2024

warren
Investimentos

Rentabilidade das **classes de ativos**

Classe de ativo	Retornos										Risco		
	10 anos	5 anos	3 anos	2019	2020	2021	2022	2023	2024	nov/24	MDD	Vol anual	Correl S&P
Renda Fixa													
Caixa	18,3%	12,7%	12,0%	2,2%	0,5%	0,0%	1,5%	5,1%	5,0%	0,4%	0,0%	0,6%	-0,05
Global	23,6%	3,0%	-1,3%	8,2%	5,6%	-1,4%	-11,2%	7,1%	4,2%	1,2%	-13,6%	3,3%	0,11
Livre	54,6%	19,1%	7,8%	13,8%	6,7%	3,1%	-11,6%	11,25%	8,4%	0,9%	-26,1%	8,1%	0,65
Inflação	25,4%	11,9%	-4,9%	8,4%	11,0%	6,0%	-11,8%	3,9%	3,5%	0,5%	-13,6%	5,8%	0,18
Outros	28,9%	17,0%	14,7%	4,0%	1,4%	0,4%	1,5%	6,7%	5,9%	0,4%	-6,4%	1,7%	0,33
Renda Variável													
Global	142,9%	71,3%	24,9%	26,6%	16,3%	18,5%	-18,4%	22,2%	20,3%	3,7%	-54,9%	15,9%	0,96
Outros	142,9%	71,3%	24,9%	26,6%	16,3%	18,5%	-18,4%	22,2%	20,3%	3,7%	-54,9%	15,9%	0,96
Diversificadores													
Commodities	3,8%	44,3%	15,5%	7,7%	-3,1%	27,1%	16,1%	-7,9%	4,3%	0,4%	-41,9%	15,9%	0,06
Imobiliário	89,8%	26,1%	3,8%	28,2%	-6,0%	40,0%	-25,0%	11,5%	13,7%	3,6%	-68,2%	20,4%	0,67

Desempenho

Rentabilidade	Portfólios			
	Muito Cuidadoso	Cuidadoso	Equilibrado	Corajoso
Novembro	0,92%	1,19%	1,48%	1,99%
2024	5,32%	6,66%	8,74%	11,64%
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)	1,14%	1,54%	2,20%	3,58%
Janela de 5 anos (anualizada)	2,06%	3,07%	4,47%	6,47%
Janela de 10 anos (anualizada)	2,81%	3,61%	4,67%	6,12%

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

Carteira por objetivo

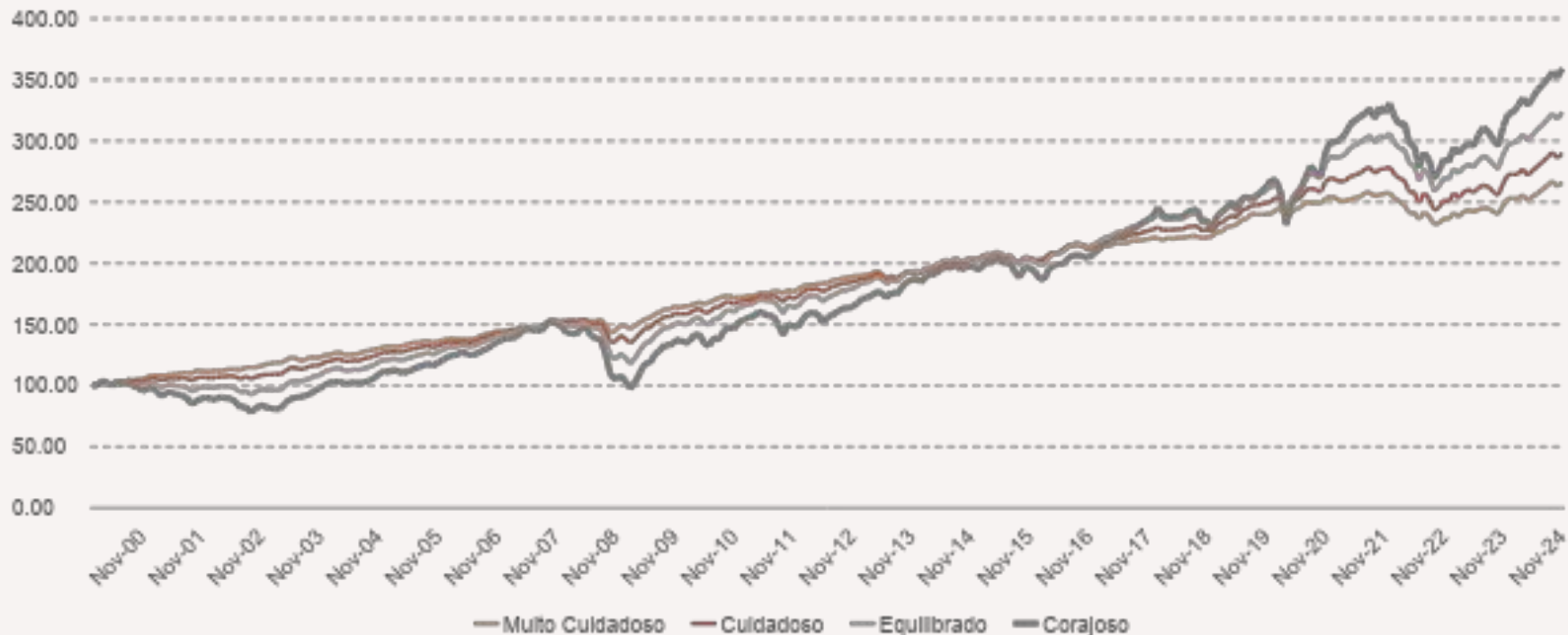
Classe de ativo	Portfólios			
	Muito Cuidadoso	Cuidadoso	Equilibrado	Corajoso
Renda Fixa	96,0%	86,0%	74,0%	56,0%
Caixa	15,0%	10,0%	14,5%	16,0%
Global	50,0%	45,0%	25,0%	15,0%
Livre	10,0%	7,5%	15,0%	15,0%
Inflação	11,0%	13,5%	12,5%	5,0%
Outros	10,0%	10,0%	7,0%	5,0%
Renda Variável	4,0%	14,0%	26,0%	44,0%
Global	4,0%	14,0%	26,0%	44,0%
Outros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Diversificadores	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Commodities	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Imobiliário	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Parâmetros				
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
Renda Fixa						
Caixa	0			X		
Global	0			X		
Livre	0			X		
Inflação	0				X	
Outros	0			X		
Renda Variável						
Global	0		X			
Outros	0			X		
Diversificadores						
Commodities	0			X		
Imobiliário	0			X		

Rentabilidade

Crescimento dos Portfólios



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

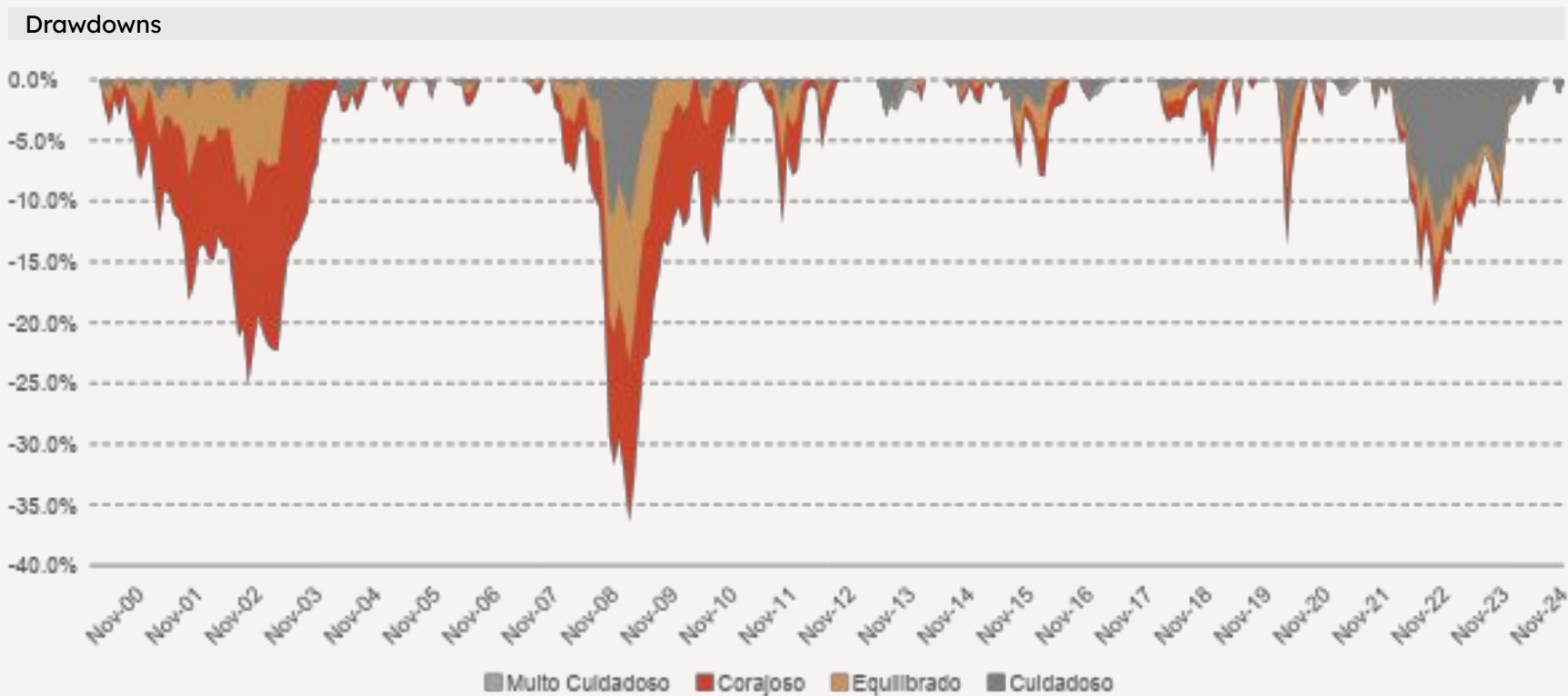
Rentabilidade

Retornos Anualizados



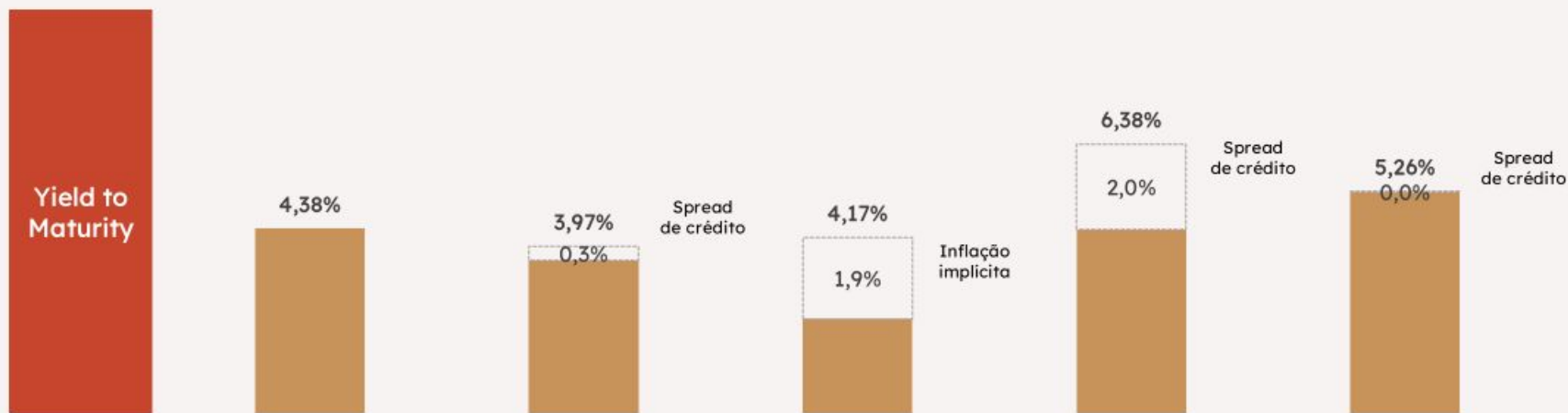
Nota: os portfólios começaram a ser geridos efetivamente em Novembro/22. A performance anterior a esse período corresponde aos retornos dos benchmarks alocados no ponto neutro das respectivas classes de ativo.

Risco



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

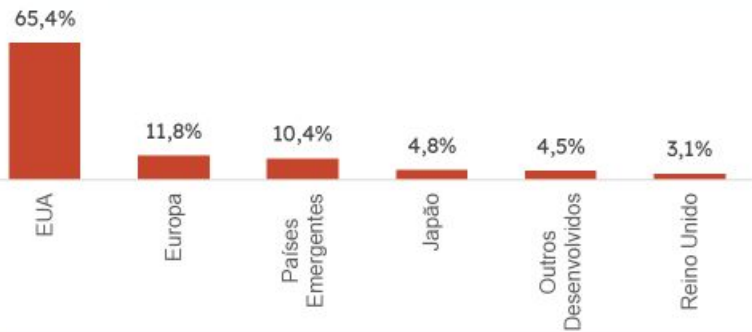
Resumo das classes de Renda Fixa



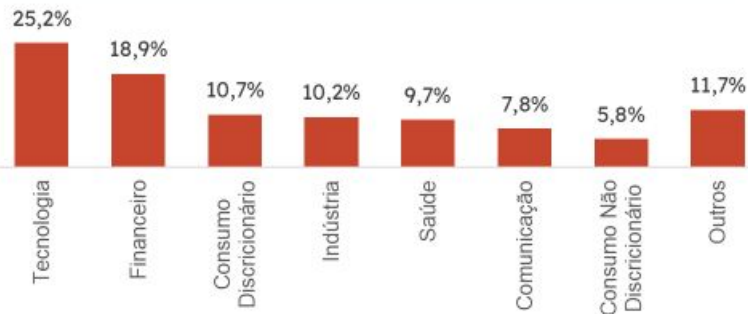
	Caixa	Renda Fixa Global	Renda Fixa Inflação	Renda Fixa Livre	Renda Fixa Outros
Tipo de instrumento	Pós-fixado (T-Bills de 1-6 meses)	Pré-fixado	Pós-fixado (CPI)	Pré-fixado	Pós-fixado (T-Bills de 1 mês)
Duration	0,36	6,38	6,84	3,32	0,02
Qualidade média de crédito	AA	AA-	AA+	BB-	A+
Geografia predominante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

Exposição à ações

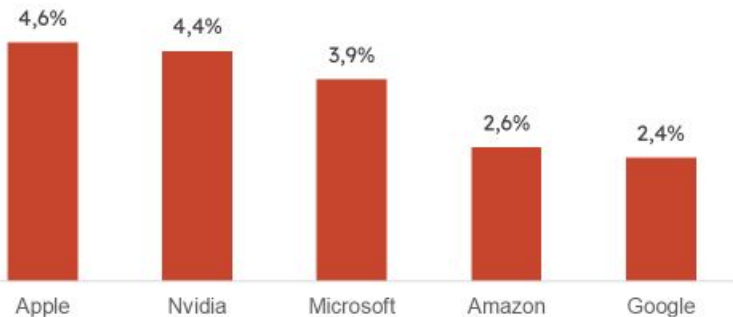
Geografia



Setores



Top 5 Ações



Tamanho das empresas





Rentabilidade Histórica das Carteiras

Rentabilidade desde o início

Muito Cuidadoso														Ano	Início
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez			
2022	-	-	-	-	-	-	1,81%	(1,20%)	(2,30%)	0,13%	1,44%	0,12%	(0,08%)	(0,08%)	
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%	6,71%	6,62%	
2024	0,22%	(0,07%)	0,89%	(1,16%)	1,00%	0,96%	1,27%	1,25%	1,03%	(1,08%)	0,92%	-	5,32%	12,20%	

Cuidadoso														Ano	Início
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez			
2022	-	-	-	-	-	-	2,59%	(1,57%)	(3,31%)	0,64%	2,12%	(0,18%)	0,17%	0,17%	
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%	-	6,66%	16,08%	

Equilibrado														Ano	Início
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez			
2022	-	-	-	-	-	-	3,55%	(1,92%)	(4,62%)	1,36%	2,74%	(0,42%)	0,46%	0,46%	
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%	-	8,74%	21,25%	

Corajoso														Ano	Início
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez			
2022	-	-	-	-	-	-	4,33%	(1,92%)	(5,56%)	2,43%	3,47%	(0,78%)	1,63%	1,63%	
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%	13,72%	15,57%	
2024	0,57%	1,49%	1,98%	(1,63%)	1,66%	2,05%	1,16%	1,37%	1,65%	(1,14%)	1,99%	-	11,64%	31,13%	



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	<u>IBO1</u>	15,0%	10,0%	14,5%	16,0%
Renda Fixa Global	<u>AGGU</u>	40,0%	36,0%	20,0%	12,0%
Renda Fixa Global	<u>IUAA</u>	10,0%	9,0%	5,0%	3,0%
Renda Fixa Livre	IHYA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Renda Fixa Livre	<u>SDHA</u>	5,00%	3,75%	7,50%	7,50%
Renda Fixa Livre	<u>EMCA</u>	5,00%	3,75%	7,50%	7,50%
Renda Fixa Inflação	<u>IDTP</u>	11,0%	13,5%	12,5%	5,0%
Renda Fixa Outros	<u>FLOA</u>	10,0%	10,0%	7,0%	5,0%
Renda Variável Global	<u>ISAC</u>	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%
Total		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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