



Asset Allocation Brasil

Julho 2025

investimentos@warren.com.br

warren
Investimentos

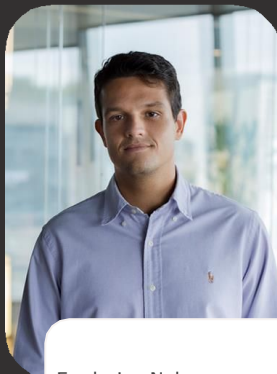
Conheça o time de investimentos



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

Junho no mundo

■ EUA: Juros, Inflação e Guerra Comercial

Em junho, o FED manteve os juros e sinalizou ao menos um corte ainda em 2025, mas com ritmo mais lento nos anos seguintes, diante da inflação persistente. Mesmo com desaceleração econômica, a autoridade monetária segue focada na ancoragem das expectativas. No campo comercial, os EUA elevaram tarifas sobre aço e alumínio de 25% para 50% (exceto para o Reino Unido), intensificando a guerra comercial e aumentando as incertezas sobre preços e atividade.

■ Brasil

O Copom surpreendeu com uma alta de 25 bps na Selic, levando a taxa para 15%. A decisão veio acompanhada de um comunicado duro, que aponta manutenção do juro por tempo prolongado, com viés de nova alta. O IPCA e IPCA-15 de maio e junho vieram abaixo do esperado (0,26%), mas os núcleos seguem pressionados. O BC avalia que a política monetária ainda não teve tempo de mostrar todo seu efeito.

■ Geopolítica: Tensões no Cenário Internacional

As tensões no Oriente Médio se intensificaram. Após ataques entre Israel e Irã, os EUA bombardearam instalações nucleares iranianas, aumentando o temor de um bloqueio no Estreito de Hormuz, rota por onde passa até 25% do petróleo global. Apesar disso, o risco geopolítico foi rapidamente precificado: o Brent e o WTI recuaram mais de 7% após o cessar-fogo. A situação segue sensível, com impactos relevantes sobre energia e confiança global.

■ IOF e Atividade Econômica

O cenário fiscal segue frágil. A tentativa de elevar o IOF foi derrubada pelo Congresso e o governo agora estuda cortes de benefícios tributários. A Moody's rebaixou a perspectiva do Brasil de positiva para estável. Apesar disso, a atividade segue resiliente: o PIB cresceu 1,4% no 1º tri, com consumo em alta e desemprego em 6,6%, o menor nível para o período desde 2012.

Classes de ativos em Junho

■ Renda Fixa Pública

A classe de renda fixa pública teve desempenho superior ao CDI no mês, com exceção do IRF-M 1, que ficou levemente abaixo. O índice registrou retorno de 1,06%, frente aos 1,10% do CDI. Em contrapartida, os títulos prefixados de maior duration se destacaram positivamente: o IRF-M teve retorno de 1,78% e o IRF-M 1+ avançou 2,09%. Esse resultado pode ser atribuído à marcação a mercado, que impacta de forma mais intensa os papéis de duration mais longa, beneficiando-os em um cenário de fechamento na estrutura a termo das taxas de juros. Entre os títulos indexados à inflação, o desempenho também foi positivo na média, com destaque para os vértices mais longos. O IMA-B 5, que representa os papéis com vencimentos mais curtos, foi o único da classe a apresentar retorno abaixo do CDI, com 0,45%. Já o IMA-B, que representa toda a curva, teve rentabilidade de 1,30%, enquanto o IMA-B 5+, concentrado nos prazos mais longos, avançou 1,86%, beneficiado pela queda das taxas reais e pela maior atratividade dos prêmios oferecidos nesses vértices.

■ Renda Fixa Privada

Na renda fixa privada, o IDA-DI apresentou retorno de 1,19% no mês, superando o CDI, que foi de 1,10%. Embora o desempenho tenha sido 19 bps inferior ao registrado no mês anterior (1,38%), o índice segue refletindo a atratividade dos papéis atrelados ao CDI com spread, em um ambiente de relativa estabilidade nos prêmios de crédito. Já o IDA-IPCA registrou retorno de 1,57% no mês, superando tanto o IMA-B, que avançou 1,30%, quanto o próprio desempenho do mês anterior (1,35%). O resultado positivo, 27 bps acima do IMA-B e 22 bps superior ao mês anterior, reflete uma maior sensibilidade dos papéis privados à valorização dos títulos indexados à inflação no período. Ainda assim, fatores como a menor duration média dos ativos privados em comparação aos públicos e a seletividade dos investidores no mercado secundário seguem influenciando a precificação, ainda que de forma menos restritiva neste mês.

Classes de ativos em Junho

■ Multimercado

Em junho, os fundos multimercados (representados pelo índice IHFA) tiveram retorno de 2,12%, bem acima do CDI de 1,10%. O forte desempenho reflete um maior apetite ao risco por parte dos gestores, com aumento das alocações em estratégias mais direcionalmente expostas. A melhora nos mercados globais e sinais de maior clareza no cenário fiscal contribuíram para esse reposicionamento, favorecendo os resultados no mês.

■ Ações

Em junho, o Ibovespa subiu 1,33%, sustentado pelo forte fluxo de capital estrangeiro e pela resiliência da atividade econômica, com alta de 1,4% no PIB do 1º tri e desemprego em 6,6%. Apesar da elevação da Selic para 15% e do rebaixamento da perspectiva do Brasil pela Moody's, o cenário de inflação mais branda e avanços fiscais, como o recuo no aumento do IOF, contribuíram para o desempenho positivo da Bolsa.

Rentabilidade

Classes de ativos

Classe de Ativos	Índices	jun-25	mai-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa								
Pós fixado								
Liquidez	CDI	1,10%	5,30%	6,46%	6,46%	12,08%	25,24%	42,20%
Crédito Privado	IDA-DI	1,19%	6,87%	8,14%	8,14%	13,69%	31,94%	47,58%
Prefixado								
Curto	IRF-M 1	1,05%	5,79%	6,90%	6,90%	11,90%	24,21%	-
Médio	IRF-M	1,52%	8,57%	10,23%	10,23%	11,01%	19,59%	39,60%
Longo	IRF-M 1+	1,73%	10,14%	12,05%	12,05%	10,13%	17,89%	-
Inflação								
Curto	IMA-B 5	0,20%	5,63%	5,84%	5,84%	8,80%	17,71%	-
Médio	IMA-B	0,68%	7,29%	8,03%	8,03%	7,24%	10,10%	24,99%
Longo	IMA-B 5+	1,01%	8,46%	9,55%	9,55%	6,08%	4,96%	-
Crédito Privado	IDA-IPCA	1,57%	9,06%	10,78%	10,78%	11,57%	21,13%	-
Ações								
Brasil								
Ibovespa	IBOV	1,33%	13,92%	15,44%	15,44%	11,33%	17,59%	40,91%
Dividendos	IDIV	1,76%	11,75%	13,71%	13,71%	14,22%	28,50%	51,28%
Small Caps	SMLL	1,04%	25,12%	26,43%	26,43%	11,38%	-2,00%	17,40%
Internacional [em reais]								
S&P 500	S&P 500	-0,25%	-7,09%	-7,32%	-7,32%	9,55%	60,62%	74,37%
MSCI World	MSCI World	-0,59%	-3,10%	-3,67%	-3,67%	10,79%	54,01%	61,72%
Multimercado								
Índice Hedge Funds Anbima	IHFA	2,12%	6,14%	8,39%	8,39%	14,53%	20,78%	31,30%
FI Imobiliário								
Índice Fundos Imobiliários	IFIX	0,63%	11,09%	11,79%	11,79%	4,97%	10,41%	24,62%
Moedas								
Dólar	BRLxUSD	-4,41%	-7,81%	-11,87%	-11,87%	-2,37%	13,24%	4,18%
Euro	BRLxEUR	-1,39%	1,00%	-0,41%	-0,41%	5,32%	22,59%	16,20%

Fonte: Warren e Refinitiv

09/07/2025

Rentabilidade

Classes de ativos

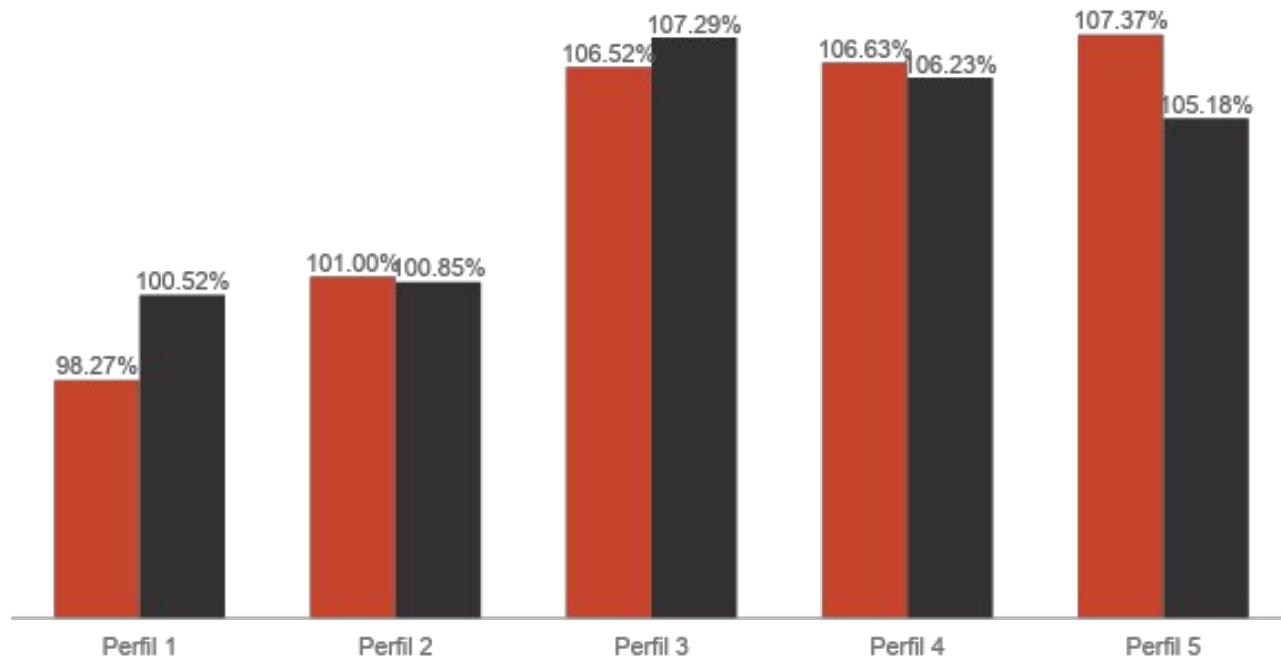
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2012-2025		Abr 25	Vol
															Acum	Annual	Jun 23	
IFIX	MSCI World 35,0	MSCI World 42,3	MSCI World 16,7	USDBRL 49,8	IBX 36,7	IBX 27,5	USDBRL 17,4	IFIX 36,0	MSCI World 47,1	MSCI World 29,0	IDA DI 14,6	MSCI World 24,3	USDBRL 27,9	Ouro 30,1	MSCI World 933,2	MSCI World 21,5	MSCI World 4,2	IBX 27,9
IMA B	USDBRL 26,7	IMA B 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 15,2	Mod. 301,4	Mod. 12,3	IHFA 2,1	Ouro 20,9
MSCI World	IDA DI 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 11,8	IDA IPCA 293,6	IDA IPCA 12,1	IRFM 1,8	MSCI World 16,2
IDA IPCA	IHFA 21,0	IDA IPCA 8,3	IDA IPCA 12,9	IDA DI 14,1	IRFM 23,4	IRFM 15,2	IDA IPCA 11,8	IMA B 23,0	IDA IPCA 10,5	IDA IPCA 5,7	Mod. 9,8	IRFM 15,5	IDA DI 12,5	IRFM 10,8	IDA DI 289,4	IDA DI 12,0	Mod. 1,7	USDBRL 15,1
IHFA	CDI 14,8	IDA DI 8,1	IDA DI 12,0	Mod. 13,4	Mod. 17,3	Mod. 14,0	IRFM 10,7	Ouro 18,4	IRFM 6,7	CDI 4,3	IRFM 8,8	IFIX 13,4	CDI 10,9	IDA IPCA 10,8	IMA B 286,0	IMA B 11,9	IDA IPCA 1,6	IFIX 7,9
Mod.	Mod. 14,5	IRFM 6,8	IRFM 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	Mod. 9,1	IHFA 272,7	IHFA 11,6	IBX 1,4	IMA B 6,4
IRFM	IRFM 14,3	IRFM 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 8,8	IRFM 263,4	IRFM 11,4	IMA B 1,3	IDA IPCA 4,3
IBX	IDA IPCA 11,5	IDA IPCA -0,3	Mod. 9,3	IMA B 8,9	IDA DI 15,8	IHFA 12,4	IHFA 7,1	IRFM 12,0	IHFA 5,5	Ouro 1,3	IBX 4,0	CDI 12,5	IDA IPCA 2,9	IDA DI 8,8	CDI 232,2	CDI 10,5	Ouro 1,2	IHFA 3,8
IDA DI	IBX 9,7	IBX -3,1	IHFA 7,4	IRFM 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	IRFM 1,9	MSCI World 8,5	IBX 204,3	IBX 9,7	IDA DI 1,2	Mod. 3,6
USDBRL	IMA B 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 8,4	IFIX 193,4	IFIX 9,4	CDI 1,1	IRFM 3,0
CDI	IFIX 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	IRFM -2,6	USDBRL -6,5	USDBRL -7,7	IFIX -5,9	CDI 6,5	USDBRL 192,4	USDBRL 9,4	IFIX 0,6	IDA DI 0,7
Ouro	Ouro 8,3	Ouro -27,3	IBX -2,8	IBX -12,4	USDBRL -18,3	USDBRL 1,4	Ouro -0,9	USDBRL 3,9	IBX -10,2	IBX -10,5	MSCI World -19,5	Ouro -22,2	IBX -9,7	USDBRL -11,9	Ouro 62,8	Ouro 4,1	USDBRL -4,4	CDI 0,4

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

■ 12M
■ jun-25

Rentabilidade

Carteiras CDI+

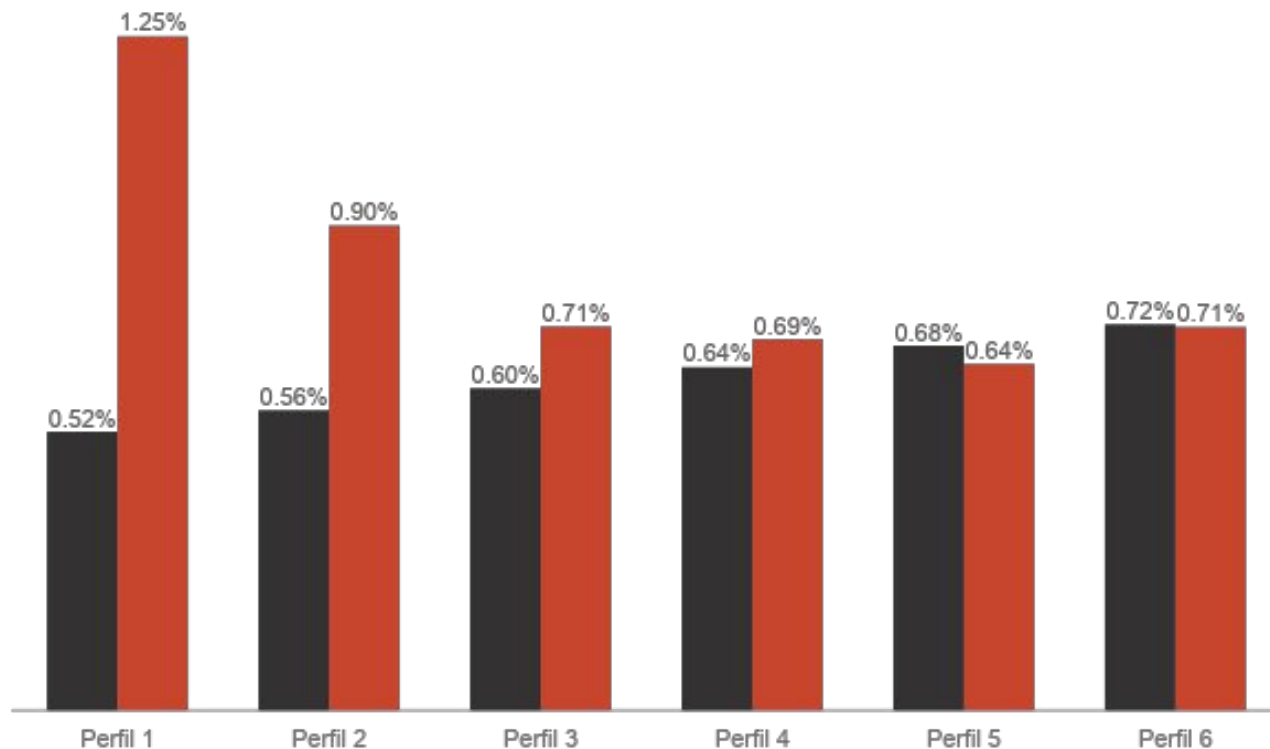


Rentabilidade

Carteiras IPCA+

Carteira IPCA+: Performance bruta versus meta no mês

■ Meta
■ jun-25



Rentabilidade dos produtos investidos

Classe de Ativos	Data de início	jun-25	mai-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa								
Caixa								
CDI	-	1,10%	1,14%	6,46%	6,46%	12,08%	25,24%	42,20%
AMW Cash & Clash	10/09/2021	1,10%	1,17%	6,60%	6,60%	12,41%	26,70%	-
Crédito Bancário								
AMW CP	29/05/2018	1,33%	1,72%	7,40%	7,40%	13,18%	28,58%	-
AMW Bancos	29/02/2024	0,96%	1,13%	6,55%	6,55%	12,49%	-	-
AMW Vênus	19/11/2021	1,26%	1,27%	7,37%	7,37%	13,82%	31,55%	52,28%
Crédito Corporativo CDI+								
Warren MG Crédito	27/04/2022	1,10%	1,22%	6,68%	6,68%	12,72%	28,43%	-
Warren MG Crédito Plus	13/03/2023	0,95%	1,05%	7,04%	7,04%	12,98%	-	-
Crédito Corporativo IPCA+								
Warren MG Incentivado	31/10/2024	0,70%	0,83%	6,28%	6,28%	-	-	-
Sparta Deb Incentivadas Inflação	29/01/2021	0,81%	0,42%	7,11%	7,17%	10,86%	25,68%	37,11%
RF Ativo								
Warren Tático RF	16/02/2022	1,97%	1,67%	14,22%	14,22%	15,73%	26,55%	42,37%
Crédito Estruturado								
Warren MG CE	29/11/2021	1,12%	1,23%	7,15%	7,15%	14,00%	29,20%	46,17%
Warren MG CE Pró	29/11/2021	1,16%	1,30%	8,12%	8,24%	16,71%	33,03%	52,02%
Ações								
Brasil								
Warren MG Ações	17/09/2021	0,66%	2,84%	16,25%	16,25%	9,55%	18,93%	43,81%
Warren MG Ações Plus	16/01/2023	0,70%	1,94%	12,61%	12,61%	9,23%	17,61%	-
Ibovespa	-	1,33%	13,92%	15,44%	15,44%	11,33%	17,59%	40,91%
Internacional [em reais]								
AMW Global	14/03/2022	0,76%	3,44%	-8,20%	-8,20%	0,67%	45,75%	-
RV Ativo								
Warren Tático RV	09/02/2022	0,23%	2,91%	3,52%	3,52%	8,15%	8,89%	18,40%
Multimercado								
Warren MG Multimercado	27/07/2021	-0,30%	2,14%	4,50%	4,50%	11,68%	16,50%	25,15%
Warren MG Multimercado Plus	01/07/2022	0,26%	4,25%	11,81%	11,81%	21,54%	19,79%	-

Fonte: Warren e Refinitiv

09/07/2025



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+: Performance bruta versus meta

Retorno expresso em CDI+

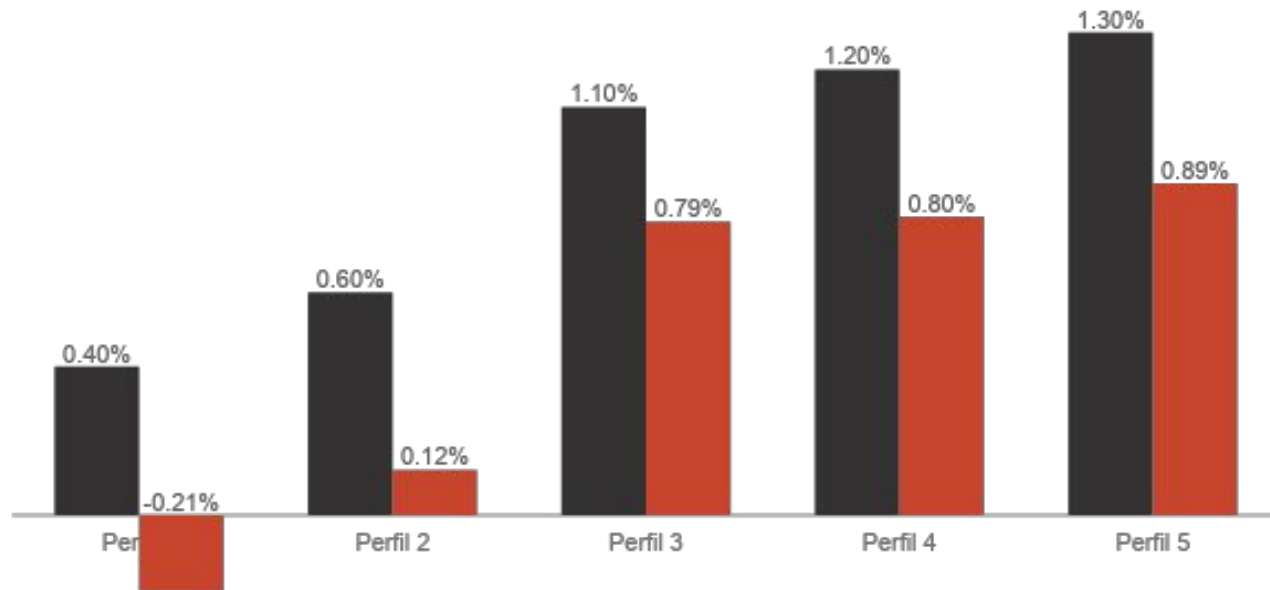
■ Meta
■ 12M

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

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	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+

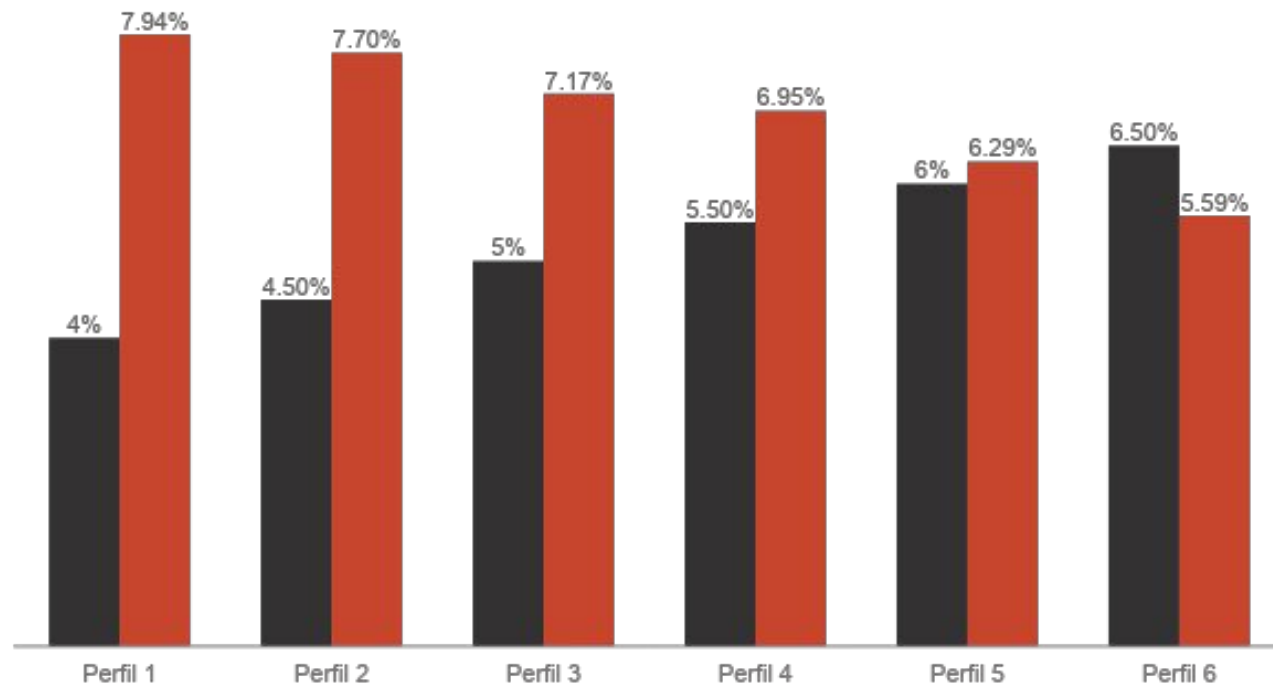
■ Meta
■ 12M

Carteira IPCA+

Perfil
Qualificado

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



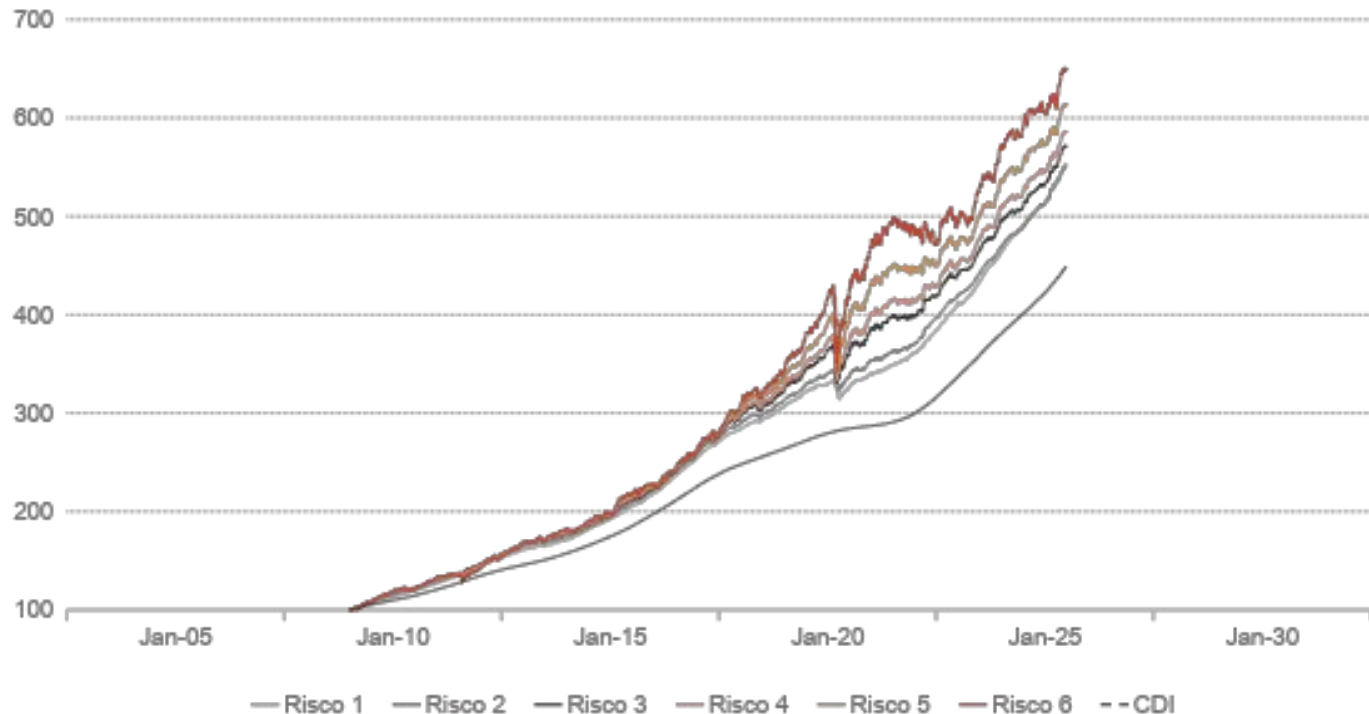
Rentabilidade bruta das Carteiras Warren para o prazo de 5 anos.

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
maio-25	0	1	0	-1	0	0	0	0
junho-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

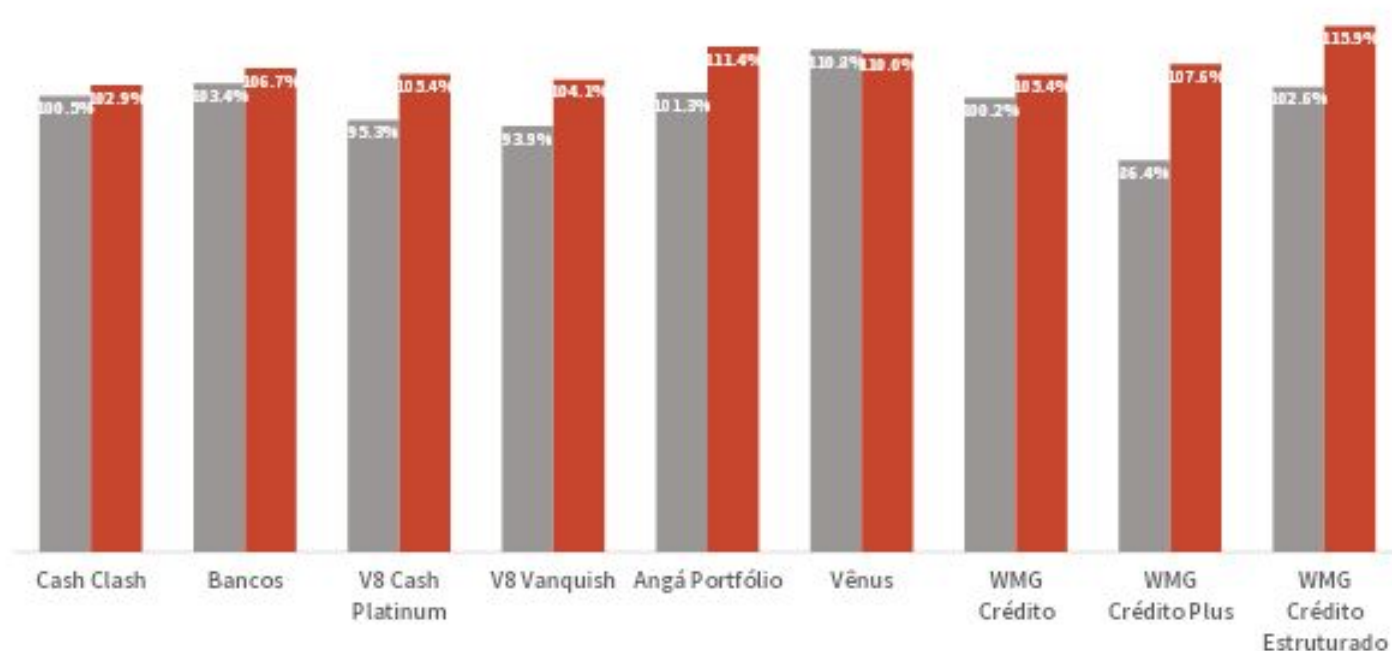
■ jun-25 ■ 12 M

Carteiras CDI+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



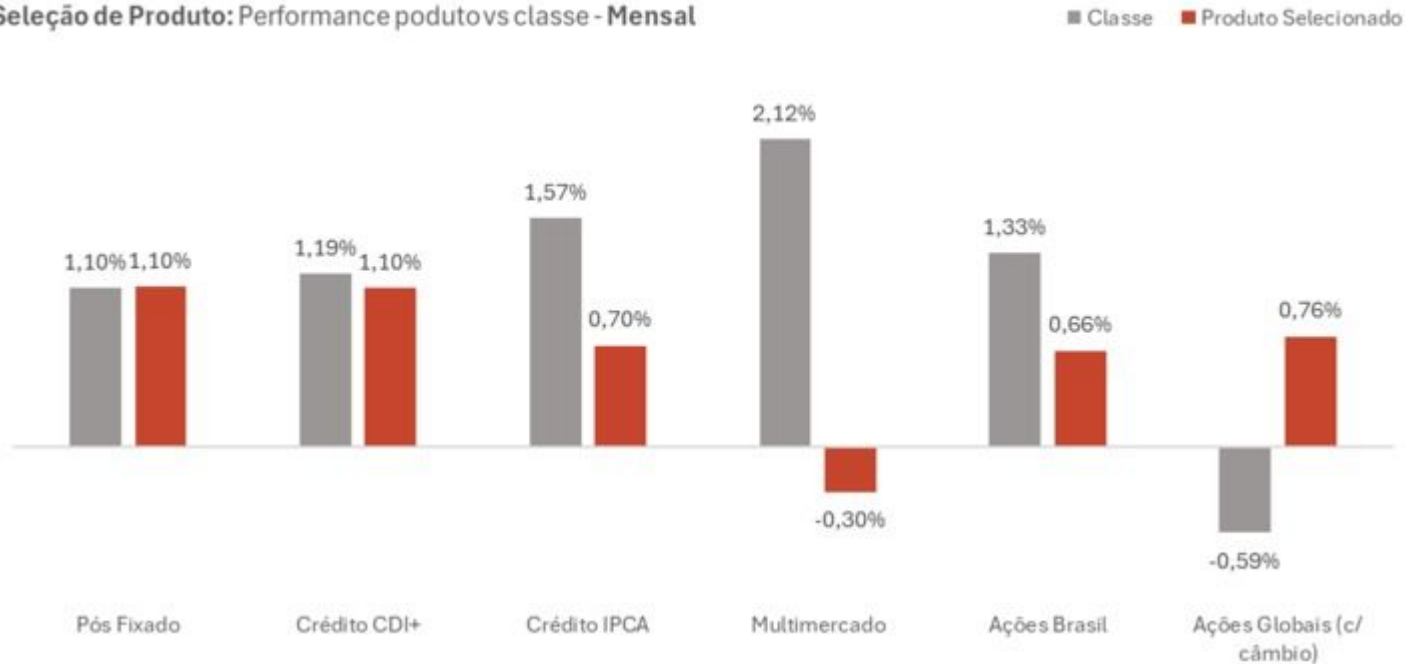
Carteira IPCA+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Seleção de Produto: Performance poduto vs classe - Mensal



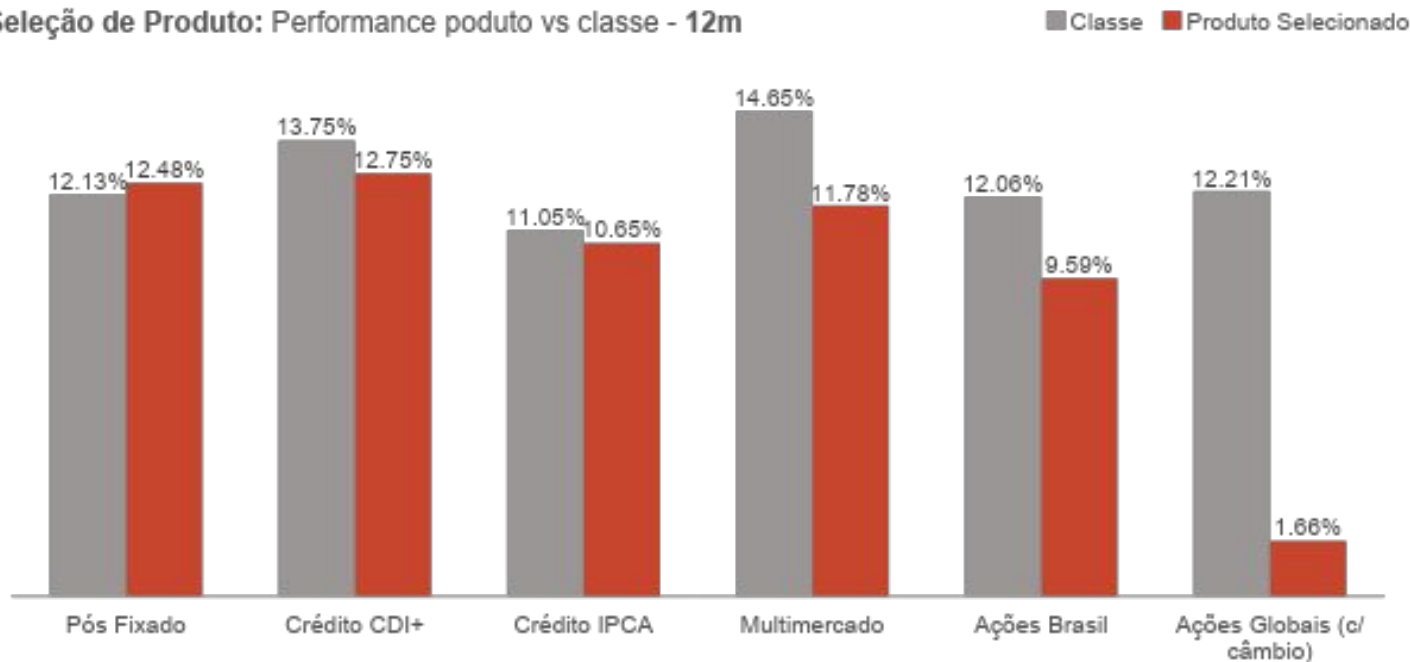
Carteira IPCA+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Seleção de Produto: Performance produto vs classe - 12m



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.