



Asset Allocation Brasil

Junho 2025

investimentos@warren.com.br

warren
Investimentos

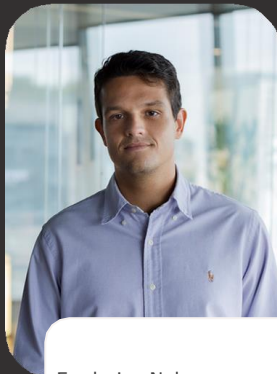
Conheça o time de investimentos



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



A small orange dot is positioned at the top center of the slide, with a thin orange vertical line extending downwards from it.

Visão Geral

Maio no mundo

■ Trade War

Em maio, EUA e China chegaram a um acordo para reduzir as tarifas recíprocas por 90 dias: as tarifas dos EUA sobre produtos chineses caíram de 145% para 30%, enquanto as chinesas caíram de 125% para 10%. O fato gerou certo ânimo inicial no mercado. Contudo, Trump voltou seu foco para a UE, anunciando que, por terem sido difíceis nas negociações comerciais, recomendaria tarifas de 50% a partir de junho.

■ Agronegócio

A confirmação da gripe aviária no Rio Grande do Sul levou mais de 30 países, incluindo China, UE e Japão, a impor restrições às importações de frango do Brasil. Como maior exportador global da proteína, o país já sente os efeitos das suspensões, com impacto relevante para o setor e a balança comercial.

■ Possível fim do recession trade?

Em maio, o cenário continuou instável devido às idas e vindas das tarifas do presidente americano. Segundo Christofer Waller, se as tarifas reduzirem para perto de 10% e tudo for selado, há uma boa chance de começarem os cortes de juros na segunda metade do ano. O mercado segue esperando uma redução da taxa de juros americana, mas o FED vem adotando uma postura mais cautelosa pautada na observação de dados.

■ Brasil

No Brasil, o Copom indicou que não há espaço para nova alta de juros e que cortes só devem ocorrer a partir de 2026, dado que os efeitos das últimas elevações ainda estão em curso. No campo fiscal, a sinalização confusa sobre o IOF aumentou o prêmio de risco. Já o IBC-Br de março veio acima do esperado, mostrando uma economia ainda resiliente.

Classes de ativos em Maio

■ Renda Fixa Pública

A classe de renda fixa pública teve desempenho ligeiramente abaixo do CDI no mês, com destaque para os títulos de maior duration. O IRF-M 1+, índice que representa os prefixados de prazo mais longo, registrou retorno de 0,95%, frente aos 1,14% do CDI. Esse desempenho pode ser atribuído à marcação a mercado, que impacta com mais intensidade os papéis de maior duration, devido à sua maior sensibilidade às variações na estrutura a termo das taxas de juros. Por outro lado, os títulos indexados à inflação apresentaram desempenho superior ao CDI, com exceção da parte curta da curva. O IMA-B 5, que representa os títulos com vencimentos mais próximos, teve retorno de 0,62%. Já os vértices mais longos se beneficiaram do fechamento das taxas reais e da maior atratividade dos prêmios: o IMA-B 5+ avançou 2,45% no mês, enquanto o IMA-B, que representa toda a curva, entregou 1,70%.

■ Renda Fixa Privada

Na renda fixa privada, o IDA-DI apresentou retorno de 1,38% no mês, superando o CDI, que foi de 1,14%. O avanço de 20 bps em relação ao mês anterior (1,18%) reflete, principalmente, a manutenção da atratividade dos papéis atrelados ao CDI com spread, em um ambiente de relativa estabilidade nos prêmios de crédito. Já o IDA-IPCA apresentou retorno de 1,35% no mês, ficando 35 bps abaixo do IMA-B. Esse resultado pode ser explicado pela composição dos papéis privados indexados à inflação, que costumam ter duration mais curta e menor sensibilidade à curva de juros reais, em comparação com os títulos públicos que compõem o IMA-B. Além disso, a maior seletividade dos investidores e a dispersão de spreads entre emissores pode ter limitado o repasse integral do fechamento das taxas reais para os preços dos ativos privados, especialmente no mercado secundário.

Classes de ativos em Maio

■ Multimercado

Em maio, os fundos multimercados (representados pelo índice IHFA) apresentaram um retorno de 1,13%, bem próximo aos 1,14% do CDI. Esse desempenho reflete uma consistência das estratégias, mas ainda com cautela nas alocações de risco, diante de um cenário doméstico com incertezas fiscais persistentes e um ambiente externo volátil.

■ Ações

O desempenho da Bolsa brasileira foi positivo no mês, com o Ibovespa registrando alta de 1,45%. O índice alcançou sua máxima histórica durante o período, impulsionado principalmente pelo fluxo de capital estrangeiro, ainda que sem uma melhora significativa nos fundamentos das empresas listadas. O ciclo de alta de juros aparenta ter chegado ao fim, mas permanecem incertezas quanto ao início, à intensidade e à duração do futuro ciclo de cortes por parte do Comitê de Política Monetária (COPOM). Esse cenário segue impactando a atividade econômica e pressionando os custos financeiros das companhias, o que pode manter os lucros corporativos sob pressão por mais tempo, com possibilidade de novas revisões para baixo nas projeções de resultados.

Rentabilidade

Classes de ativos

Classe de Ativos	Índices	mai-25	abr-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa								
Pós fixado								
Liquidez	CDI	1,14%	4,12%	5,30%	6,23%	11,78%	25,21%	42,08%
Crédito Privado	IDA-DI	1,38%	5,42%	6,87%	6,77%	13,61%	32,19%	47,52%
Prefixado								
Curto	IRF-M 1	1,10%	4,64%	5,79%	6,48%	11,48%	24,33%	-
Médio	IRF-M	1,08%	7,41%	8,57%	7,12%	8,86%	20,30%	38,02%
Longo	IRF-M 1+	1,08%	8,97%	10,14%	7,45%	7,71%	18,45%	-
Inflação								
Curto	IMA-B 5	0,69%	4,90%	5,63%	5,56%	8,97%	18,63%	-
Médio	IMA-B	1,95%	5,24%	7,29%	5,96%	5,07%	11,97%	23,69%
Longo	IMA-B 5+	2,84%	5,46%	8,46%	6,13%	2,64%	6,72%	-
Crédito Privado	IDA-IPCA	1,35%	7,61%	9,06%	6,62%	8,64%	22,04%	-
Ações								
Brasil								
Ibovespa	IBOV	1,45%	12,29%	13,92%	9,04%	12,23%	26,48%	23,06%
Dividendos	IDIV	1,31%	10,30%	11,75%	6,28%	14,90%	37,36%	36,20%
Small Caps	SMLL	5,94%	18,10%	25,12%	15,32%	9,73%	4,92%	-2,78%
Internacional [em reais]								
S&P 500	S&P 500	6,90%	-13,09%	-7,09%	-5,97%	22,91%	62,40%	76,60%
MSCI World	MSCI World	6,38%	-8,92%	-3,10%	-4,18%	22,00%	54,07%	64,15%
Multimercado								
Índice Hedge Funds Anbima	IHFA	1,13%	4,95%	6,14%	6,53%	12,82%	19,69%	28,32%
FI Imobiliário								
Índice Fundos Imobiliários	IFIX	1,44%	9,51%	11,09%	10,35%	2,35%	14,88%	22,74%
Moedas								
Dólar	BRLxUSD	0,85%	-8,58%	-7,81%	-5,70%	8,91%	12,03%	20,72%
Euro	BRLxEUR	1,02%	-0,02%	1,00%	2,79%	14,19%	20,11%	27,83%

Fonte: Warren e Refinitiv

11/06/2025

Rentabilidade

Classes de ativos

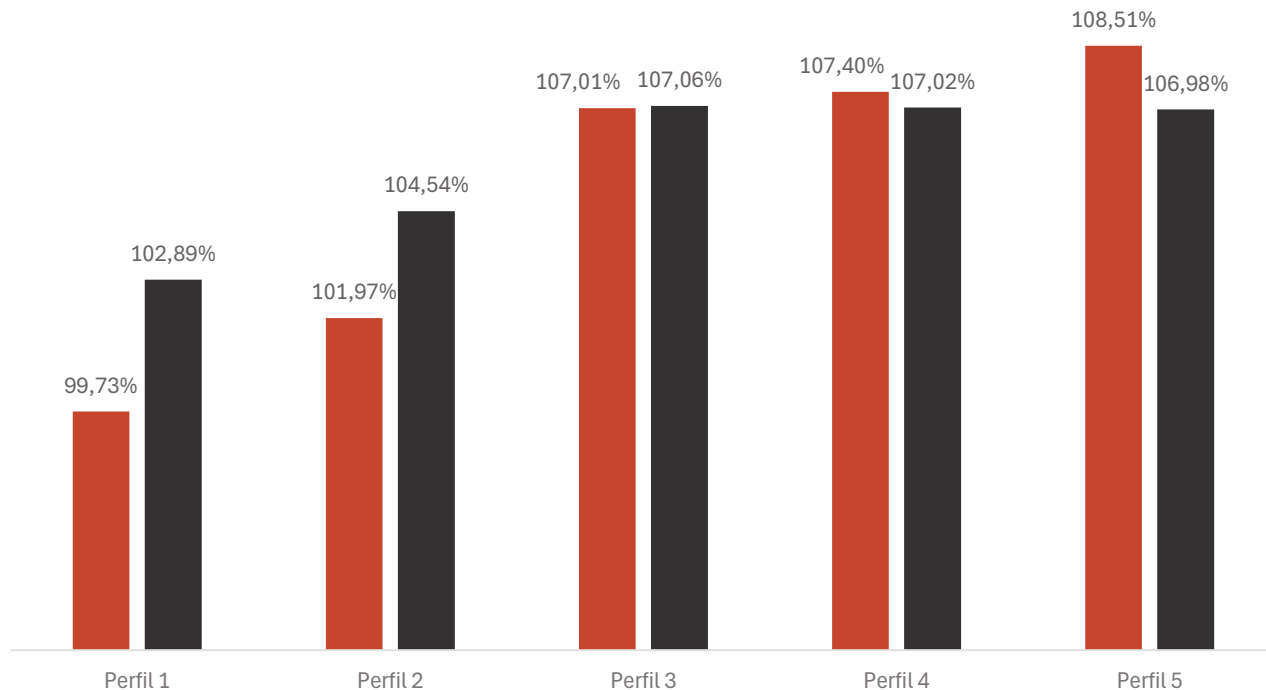
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2012-2025			
														Acum	Anual	Mai 25	Vol
IFIX	MSCI World	MSCI World	USDBRL	IBX	IBX	USDBRL	IFIX	MSCI World	MSCI World	IDA DI	MSCI World	USDBRL	Ouro	MSCI World	MSCI World	MSCI World	IBX
35,0	42,3	16,7	49,8	36,7	27,5	17,4	36,0	47,1	29,0	14,6	24,3	27,9	28,5	891,4	21,1	5,7	27,9
IMA B	USDBRL	IMA B	MSCI World	IFIX	MSCI World	IBX	IBX	USDBRL	USDBRL	IHFA	IBX	Ouro	IBX	Mod.	Mod.	Ouro	Ouro
26,7	14,6	14,5	43,0	32,3	21,9	15,4	33,4	28,9	8,8	13,1	22,9	27,8	13,6	293,9	12,1	2,1	20,9
MSCI World	IDA DI	USDBRL	IHFA	IMA B	IFIX	IMA B	MSCI World	Ouro	IDA DI	CDI	IMA B	MSCI World	IFIX	IDA IPCA	IDA IPCA	IBX	MSCI World
23,3	9,1	13,4	17,5	24,8	19,4	13,1	30,2	24,6	7,6	12,4	15,5	17,0	11,1	287,5	11,9	1,7	16,2
IDA IPCA	IHFA	IDA IPCA	IDA DI	IRF M	IRF M	IDA IPCA	IMA B	IDA IPCA	IDA IPCA	Mod.	IRF M	IDA DI	IDA IPCA	IDA DI	IDA DI	IMA B	USDBRL
21,0	8,3	12,9	14,1	23,4	15,2	11,8	23,0	10,5	5,7	9,8	15,5	12,5	9,0	284,9	11,9	1,7	15,1
IHFA	CDI	IDA DI	Mod.	Mod.	Mod.	IRF M	Ouro	IRF M	CDI	IRF M	IFIX	CDI	IRF M	IMA B	IMA B	Mod.	IFIX
14,8	8,1	12,0	13,4	17,3	14,0	10,7	18,4	6,7	4,3	8,8	13,4	10,9	8,8	281,0	11,8	1,5	7,9
Mod.	Mod.	IRF M	CDI	IDA IPCA	IMA B	Mod.	Mod.	Mod.	Mod.	IMA B	Mod.	Mod.	IDA DI	IHFA	IHFA	IFIX	IMA B
14,5	6,8	11,4	13,2	16,5	12,8	8,7	13,7	6,6	3,9	6,4	13,3	6,0	7,5	265,0	11,4	1,4	6,4
IRF M	IRF M	CDI	IDA IPCA	IHFA	Ouro	IDA DI	IDA IPCA	IMA B	IHFA	IDA IPCA	IDA DI	IHFA	IMA B	IRF M	IRF M	IDA DI	IDA IPCA
14,3	2,6	10,8	12,6	15,9	12,7	7,4	13,0	6,4	2,5	5,2	12,8	5,8	7,4	257,1	11,2	1,4	4,3
IBX	IDA IPCA	Mod.	IMA B	IDA DI	IHFA	IHFA	IRF M	IHFA	Ouro	IBX	CDI	IDA IPCA	Mod.	CDI	CDI	IDA IPCA	IHFA
11,5	-0,3	9,3	8,9	15,8	12,4	7,1	12,0	5,5	1,3	4,0	12,5	2,9	7,3	228,6	10,4	1,4	3,8
IDA DI	IBX	IHFA	IRF M	CDI	IDA IPCA	CDI	IHFA	IBX	IMA B	IFIX	IDA IPCA	IRF M	IHFA	USDBRL	USDBRL	CDI	Mod.
9,7	-3,1	7,4	7,1	14,0	11,8	6,4	11,1	3,5	0,0	2,2	11,4	1,9	6,1	205,8	9,8	1,1	3,6
USDBRL	IMA B	Ouro	IFIX	Ouro	IDA DI	IFIX	CDI	CDI	IFIX	Ouro	IHFA	IMA B	CDI	IBX	IBX	IHFA	IRF M
8,9	-10,0	0,1	5,4	8,1	11,6	5,6	6,0	2,8	-2,3	0,9	9,2	-2,4	5,3	200,1	9,6	1,1	3,0
CDI	IFIX	IFIX	Ouro	MSCI World	CDI	MSCI World	IDA DI	IDA DI	IRF M	USDBRL	USDBRL	IFIX	MSCI World	IFIX	IFIX	IRF M	IDA DI
8,4	-12,6	-2,8	-12,1	-12,1	9,9	4,9	5,6	2,1	-2,6	-6,5	-7,7	-5,9	4,2	191,5	9,3	1,0	0,7
Ouro	Ouro	IBX	IBX	USDBRL	USDBRL	Ouro	USDBRL	IFIX	IBX	MSCI World	Ouro	IBX	USDBRL	Ouro	Ouro	USDBRL	CDI
8,3	-27,3	-2,8	-12,4	-18,3	1,4	-0,9	3,9	-10,2	-10,5	-19,5	-22,2	-9,7	-7,8	60,9	4,0	0,8	0,4

Rentabilidade

Carteiras CDI+

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

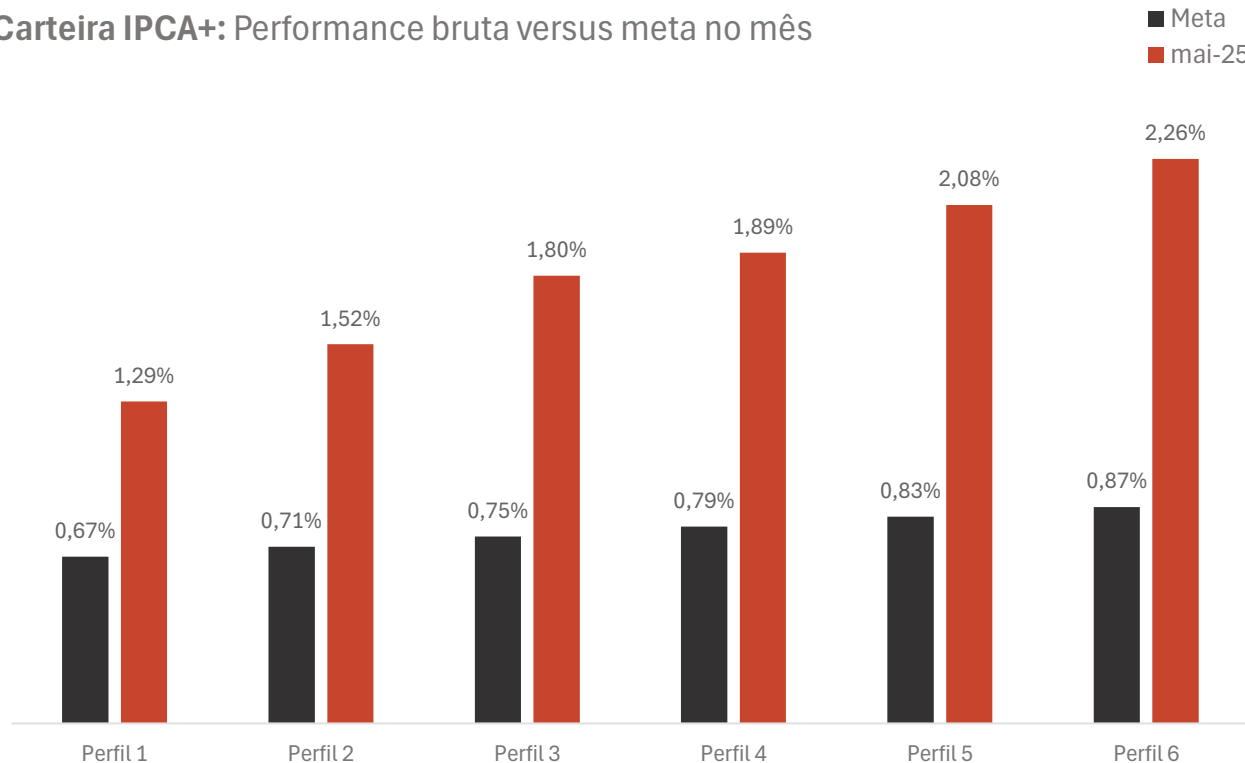
■ 12M
■ mai-25



Rentabilidade

Carteiras IPCA+

Carteira IPCA+: Performance bruta versus meta no mês



Rentabilidade dos produtos investidos

Classe de Ativos	Data de início	mai-25	abr-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa								
Caixa								
CDI	-	1,14%	4,12%	4- '[%]	6,23%	11,78%	25,21%	42,08%
AMW Cash & Clash	10/09/2021	1,17%	4,22%	5,43%	6,34%	12,21%	26,73%	-
Crédito Bancário								
AMW CP	29/05/2018	1,72%	4,20%	5,99%	7,00%	12,84%	28,27%	-
AMW Bancos	29/02/2024	1,13%	4,35%	5,53%	6,50%	12,49%	-	-
AMW Vênus	19/11/2021	1,27%	4,70%	6,04%	6,94%	13,64%	31,43%	52,22%
Crédito Corporativo CDI+								
Warren MG Crédito	27/04/2022	1,22%	4,25%	5,52%	6,16%	12,51%	28,54%	-
Warren MG Crédito Plus	13/03/2023	1,05%	4,93%	6,03%	6,68%	13,01%	-	-
Crédito Corporativo IPCA+								
Warren MG Incentivado	31/10/2024	0,83%	5,55%	6,43%	-	-	-	-
Sparta Deb Incentivadas Inflação	29/01/2021	0,42%	5,80%	6,25%	5,90%	10,38%	27,35%	36,63%
RF Ativo								
Warren Tático RF	16/02/2022	1,67%	10,17%	12,01%	10,70%	13,39%	25,63%	40,28%
Crédito Estruturado								
Warren MG CE	29/11/2021	1,23%	4,68%	5,96%	7,00%	13,85%	29,39%	46,31%
Warren MG CE Pró	29/11/2021	1,30%	5,51%	6,88%	8,34%	16,54%	33,19%	52,06%
Ações								
Brasil								
Warren MG Ações	17/09/2021	2,84%	12,29%	15,48%	9,66%	9,43%	28,27%	29,09%
Warren MG Ações Plus	16/01/2023	1,94%	9,69%	11,82%	7,21%	9,39%	26,16%	-
Ibovespa	-	1,45%	12,29%	13,92%	9,04%	12,23%	26,48%	23,06%
Internacional [em reais]								
AMW Global	14/03/2022	3,44%	-11,93%	-8,90%	-8,33%	8,23%	44,57%	-
RV Ativo								
Warren Tático RV	09/02/2022	2,91%	0,36%	3,28%	1,40%	7,99%	10,18%	5,24%
Multimercado								
Warren MG Multimercado	27/07/2021	2,14%	2,60%	4,80%	5,71%	12,83%	18,67%	26,17%
Warren MG Multimercado Plus	01/07/2022	4,25%	7,14%	11,69%	12,53%	21,38%	20,60%	-

Fonte: Warren e Refinitiv
12/06/2025



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+

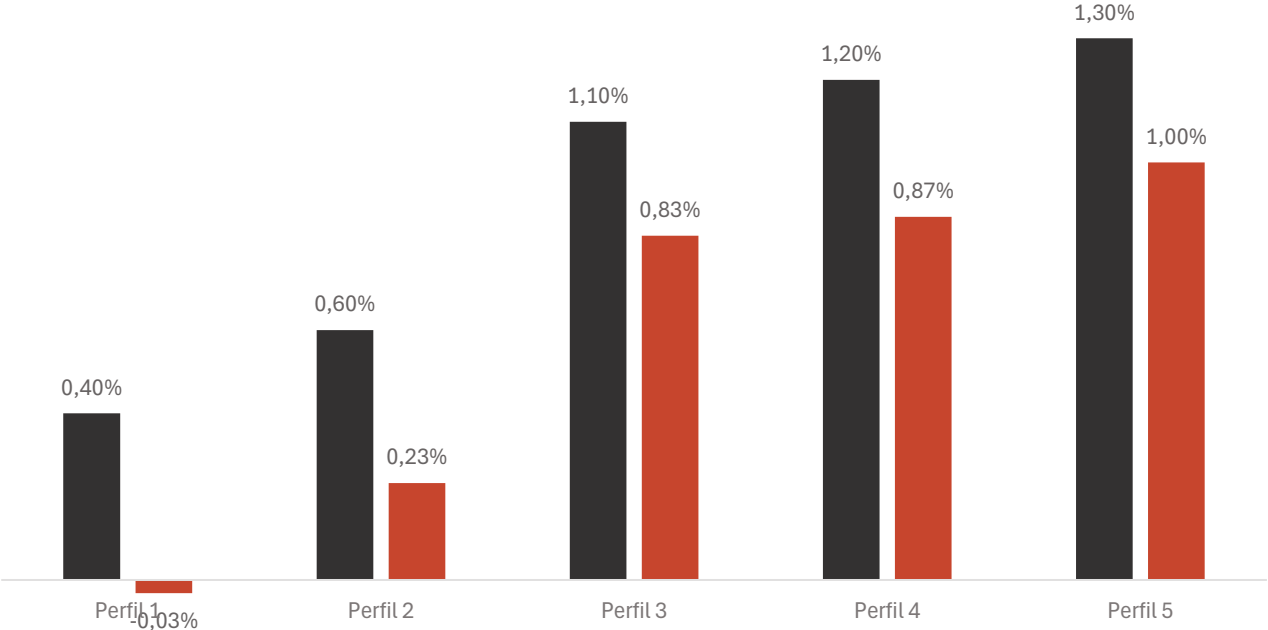
■ Meta ■ 12M

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	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 exposto em IPCA+

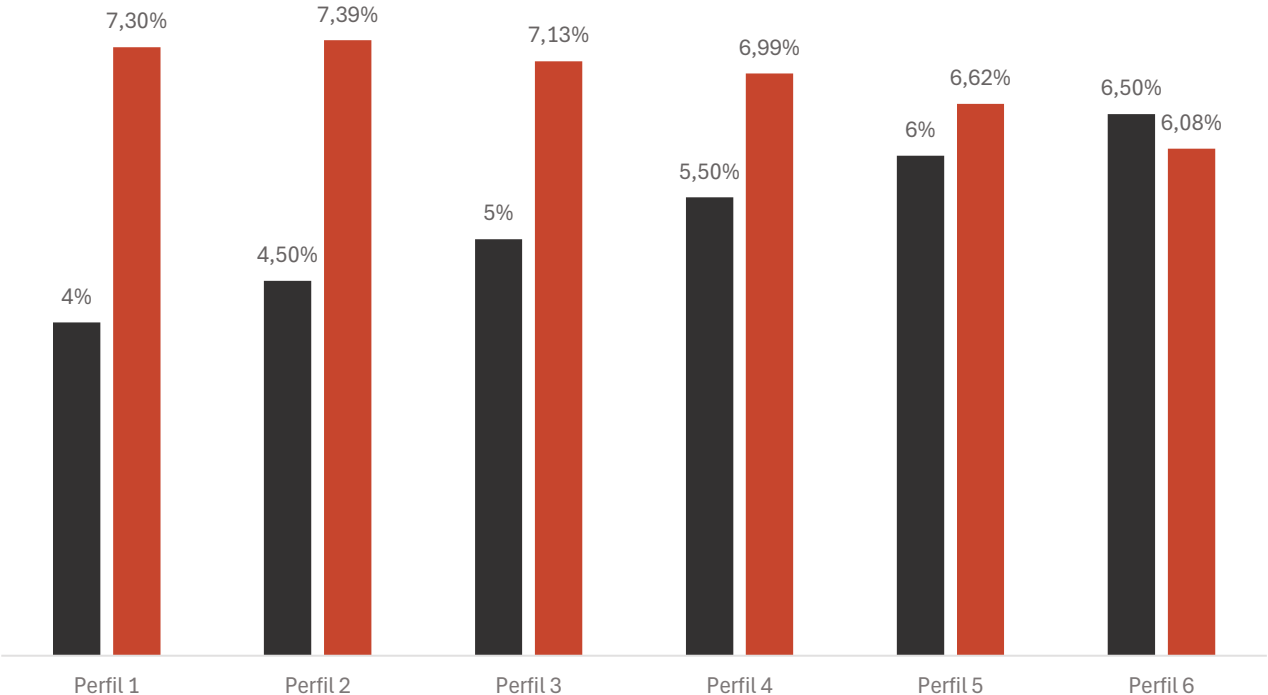
■ Meta ■ 12M

Carteira IPCA+

Perfil
Qualificado

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



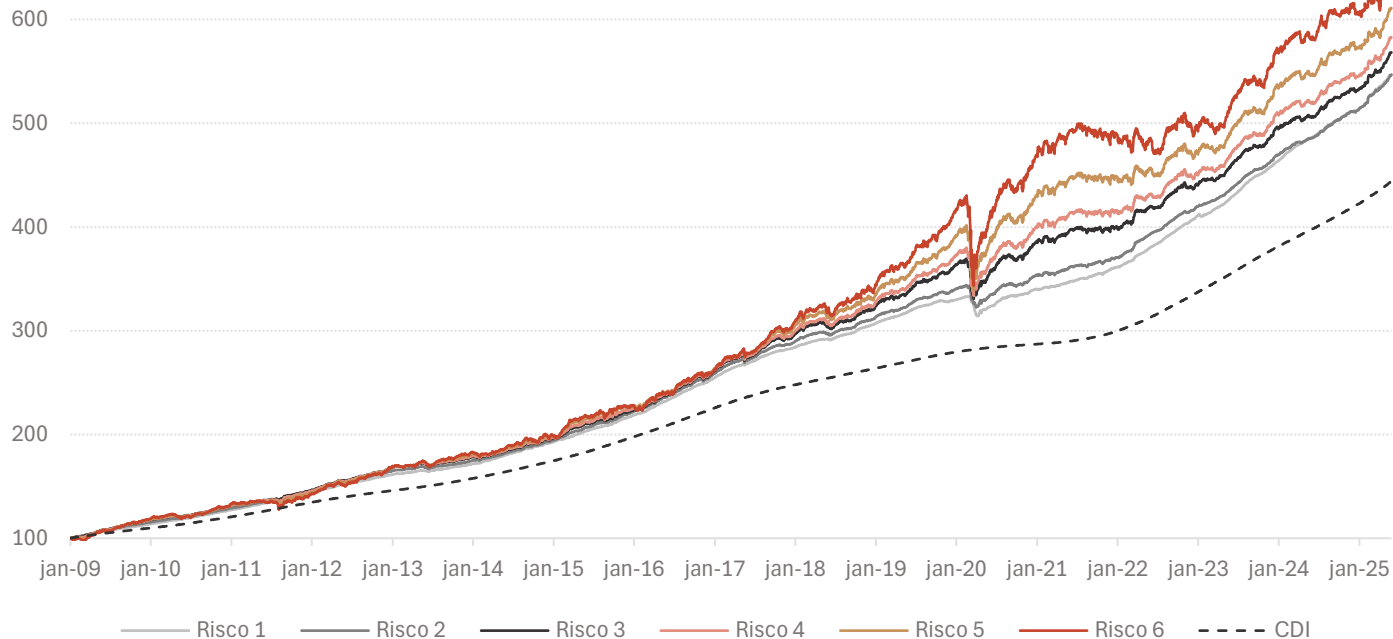
Rentabilidade bruta das Carteiras Warren para o prazo de 5 anos.

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

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

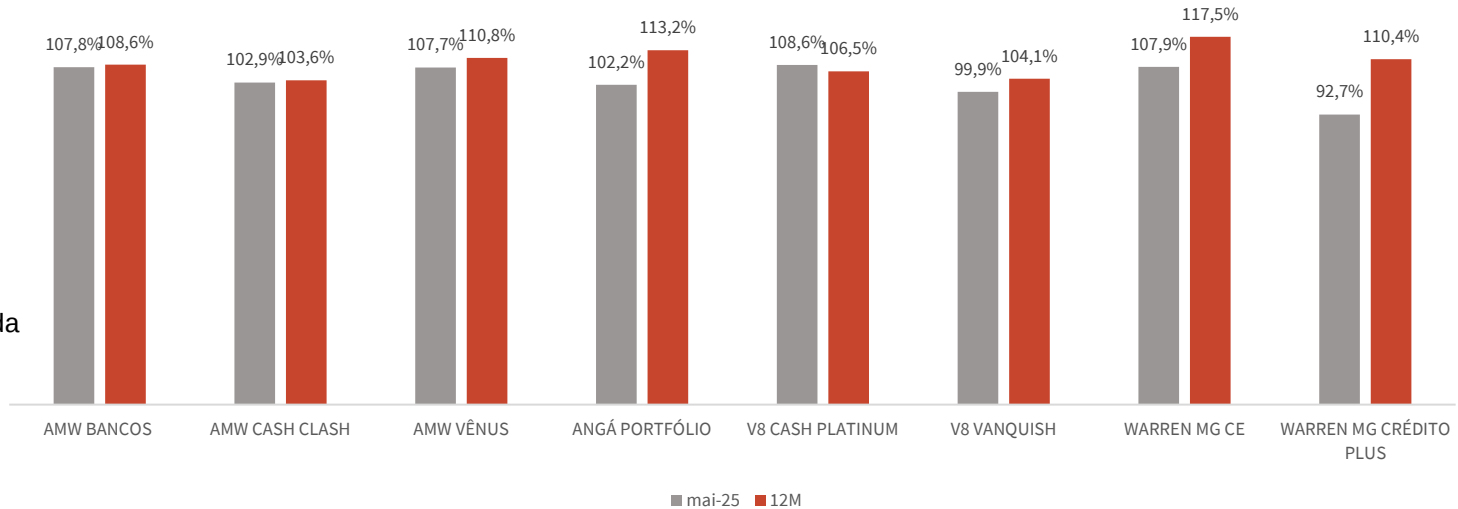
Carteira CDI: Performance em diferentes janelas
% CDI

Carteiras CDI+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



Carteira IPCA+

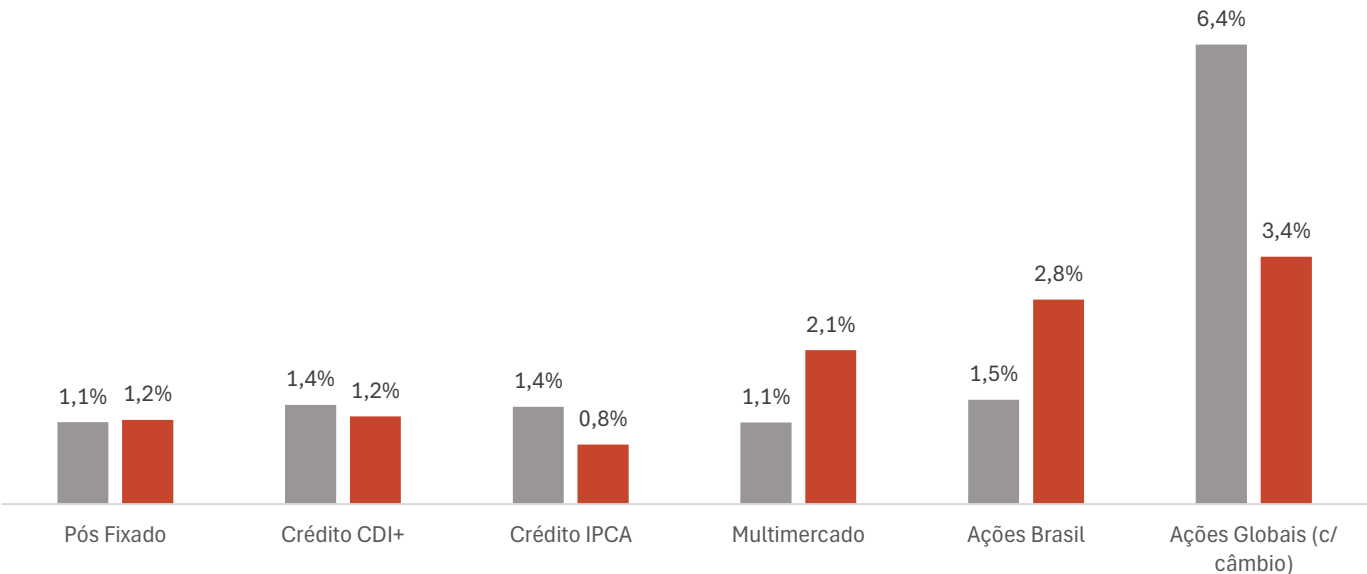
Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Seleção de Produto: Performance produto vs classe - Mensal

■ Classe ■ Produto Selecionado



Carteira IPCA+

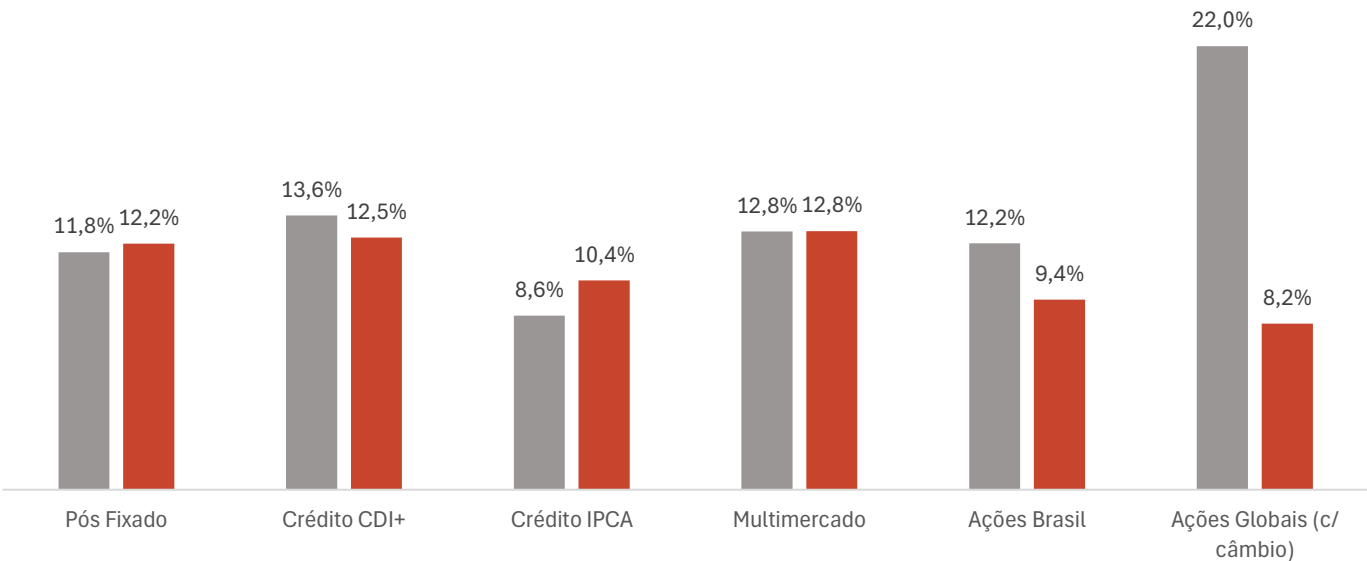
Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Seleção de Produto: Performance produto vs classe - 12m

■ Classe ■ Produto Selecionado



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.