



Asset Allocation Brasil

Setembro 2025

investimentos@warren.com.br

warren
Investimentos

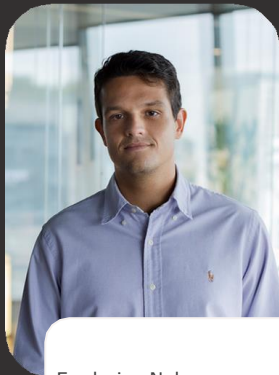
Conheça o time de investimentos



Bruno Viveiros, CFA
Analista de investimentos



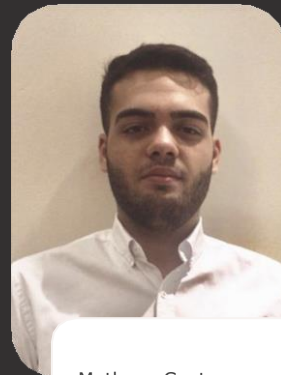
André Poppe, CFA
Analista de Investimentos



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

Agosto no mundo

■ EUA

Christopher Waller é um dos principais nomes para liderar o FED. Em ata, autoridades do FED discutiram os efeitos das tarifas visíveis em alguns preços, mas sem impacto claro na economia e inflação. Os participantes avaliaram possibilidade de tomar decisões difíceis no futuro. A postura dovish do chair levou futuros a precificarem 84% de chance de corte de 0,25 p.p em setembro, com projeções de taxa básica em 3,25%–3,5%. Trump demite governadora do FED alegando "conduta potencialmente criminoso"

■ Brasil

Em agosto, Jair Bolsonaro tem prisão decretada por descumprimento de medidas cautelares. Em ata, BC se mostra confiante da estratégia adotada pelo COPOM e reforça o tom hawkish, sinalizando que não hesitará em prosseguir o ciclo caso seja necessário. Ainda assim, reconhece uma inflação acima da meta, normaliza sinais mistos em momentos de inflexão econômica, e classifica o cenário externo como mais adverso e incerto. O governo anunciou um plano de ação para apoiar setores afetados pelo tarifaço.

■ Geopolítica

O mês inicia com EUA ameaçando impor uma tarifa adicional de 25% sobre a Índia, o que posteriormente se concretizou. A motivação é a importação do petróleo russo. O encontro de Donald Trump (EUA) e Vladimir Putin (Rússia) para discutir acordo sobre a guerra da Ucrânia não resultou em um pacto, porém o encontro se mostrou o primeiro passo para uma paz total. Sem acordo de paz com a Ucrânia, Trump demonstra não estar satisfeito com esforços para alcançar a paz e volta a ameaçar Rússia com sanções.

■ Comércio Exterior

Entraram em vigor as tarifas de 50% impostas pelos EUA ao Brasil, intensificando a crise comercial. O governo respondeu no dia 13 lançando o Plano Brasil Soberano, com destaque para R\$ 30 bilhões do FGE destinados a crédito acessível, além de estímulos à exportação e compras públicas. Apesar do choque, a balança registrou superávit de US\$ 2,2 bi até a segunda semana, sustentada por exportações de US\$ 8,9 bi.

Classes de ativos em Agosto

■ Renda Fixa Pública

A classe de renda fixa pública novamente teve desempenho inferior ao CDI em agosto, com exceção do IRF-M 1+, que superou o índice. O IRF-M 1 avançou 1,24%, abaixo dos 1,16% do CDI. Já o IRF-M 1+ e o IRF-M registraram 1,90% e 1,66%, respectivamente, ambos acima do CDI. O resultado reflete o fechamento parcial das taxas de juros, beneficiando principalmente os vértices intermediários e longos via marcação a mercado. Entre os títulos indexados à inflação, o desempenho foi misto: o IMA-B 5 avançou 1,18%, próximo ao CDI, enquanto o IMA-B e o IMA-B 5+ tiveram ganhos mais modestos de 0,84% e 0,54%, bem abaixo do referencial, penalizados pela volatilidade das taxas reais mais longas.

■ Renda Fixa Privada

Na renda fixa privada, o segmento manteve desempenho superior ao CDI em agosto, apoiado na resiliência dos spreads de crédito e na busca por alternativas high grade em um ambiente ainda marcado por taxas elevadas. Os ativos atrelados ao CDI com spread entregaram ganhos consistentes, refletindo tanto a estabilidade nos prêmios quanto a boa performance do crédito bancário e estruturado.

Nos papéis indexados à inflação, a performance também foi positiva e superou a do IMA-B, em especial nos prazos curtos, que mostraram menor sensibilidade à oscilação das taxas reais longas. Essa característica contribuiu para preservar rentabilidade e reduzir o impacto da marcação a mercado observado nos títulos públicos de maior duration.

Classes de ativos em Agosto

■ Multimercado

Em agosto, os multimercados navegaram em um ambiente desafiador, marcado pela continuidade da curva de juros em níveis elevados, pela volatilidade nos mercados globais diante das incertezas geopolíticas e pelo fluxo cambial instável. Estratégias diversificadas, com alocação em ativos internacionais e em diferentes classes, conseguiram capturar ganhos em renda fixa externa e em commodities, compensando parte da pressão doméstica. Já as posições concentradas no kit Brasil, composto por bolsa, juros nominais e reais, sofreram com a abertura dos prêmios e a persistência das incertezas fiscais. O mês reforçou a importância da gestão ativa e do equilíbrio entre exposições locais e globais.

■ Ações

Em agosto, o Ibovespa avançou 2,32%, recuperando parte das perdas do mês anterior em meio a um ambiente ainda volátil. O movimento foi sustentado pelo desempenho positivo das commodities e pelo fluxo de investidores estrangeiros, que compensaram a cautela local diante das incertezas fiscais. No cenário doméstico, a manutenção da Selic em 15% continuou a restringir o apetite por risco, mas dados de atividade e consumo mostraram resiliência. A combinação de fatores externos favoráveis e a recuperação parcial da confiança interna sustentaram a valorização de setores ligados a exportação e consumo, embora a Bolsa siga sensível aos movimentos da curva de juros e à dinâmica política.

Rentabilidade

Classes de ativos

Classe de Ativos	Data de início	ago-25	jul-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa								
Caixa								
CDI	-	1,16%	1,28%	9,07%	6,88%	12,87%	25,58%	42,53%
AMW Cash & Clash	10/09/2021	1,17%	1,34%	9,29%	7,01%	13,18%	26,97%	-
Crédito Bancário								
AMW CP	29/05/2018	0,73%	3,25%	11,70%	9,88%	15,54%	30,52%	49,13%
AMW Bancos	29/02/2024	1,79%	1,22%	9,78%	7,47%	13,77%	-	-
AMW Vênus	19/11/2021	1,27%	1,42%	10,28%	7,80%	14,53%	31,35%	52,35%
Crédito Corporativo CDI+								
Warren MG Crédito	27/04/2022	1,16%	1,38%	9,40%	7,22%	13,20%	28,01%	44,75%
Warren MG Crédito Plus	13/03/2023	1,15%	2,52%	10,99%	8,02%	14,78%	29,44%	-
Crédito Corporativo IPCA+								
Warren MG Incentivado	31/10/2024	0,70%	0,05%	9,17%	5,98%	-	-	-
Sparta Deb Incentivadas Inflação	29/01/2021	1,80%	0,03%	9,06%	6,22%	10,55%	23,04%	39,53%
RF Ativo								
Warren Tático RF	16/02/2022	2,07%	1,56%	18,40%	11,22%	17,85%	28,20%	45,28%
Crédito Estruturado								
Warren MG CE	29/11/2021	1,32%	1,51%	10,21%	7,63%	14,80%	29,65%	46,77%
Warren MG CE Pró	29/11/2021	1,30%	1,48%	11,15%	8,22%	17,14%	33,50%	52,59%
Ações								
Brasil								
Warren MG Ações	17/09/2021	4,76%	-4,30%	16,54%	14,05%	1,78%	16,75%	27,92%
Warren MG Ações Plus	16/01/2023	2,65%	-3,00%	12,12%	10,27%	1,09%	13,98%	-
Ibovespa	-	6,28%	10,63%	17,57%	15,17%	3,98%	20,32%	29,13%
Internacional [em reais]								
AMW Global	14/03/2022	0,70%	3,21%	-4,30%	0,35%	5,75%	45,54%	55,11%
RV Ativo								
Warren Tático RV	09/02/2022	2,80%	0,70%	7,17%	7,15%	5,66%	12,16%	7,10%
Multimercado								
Warren MG Multimercado	27/07/2021	1,46%	3,15%	9,34%	8,28%	14,41%	21,01%	28,35%
Warren MG Multimercado Plus	01/07/2022	0,65%	2,34%	15,35%	13,70%	22,22%	25,91%	29,85%

Fonte: Warren e Refinitiv
08/09/2025

Rentabilidade

Classes de ativos

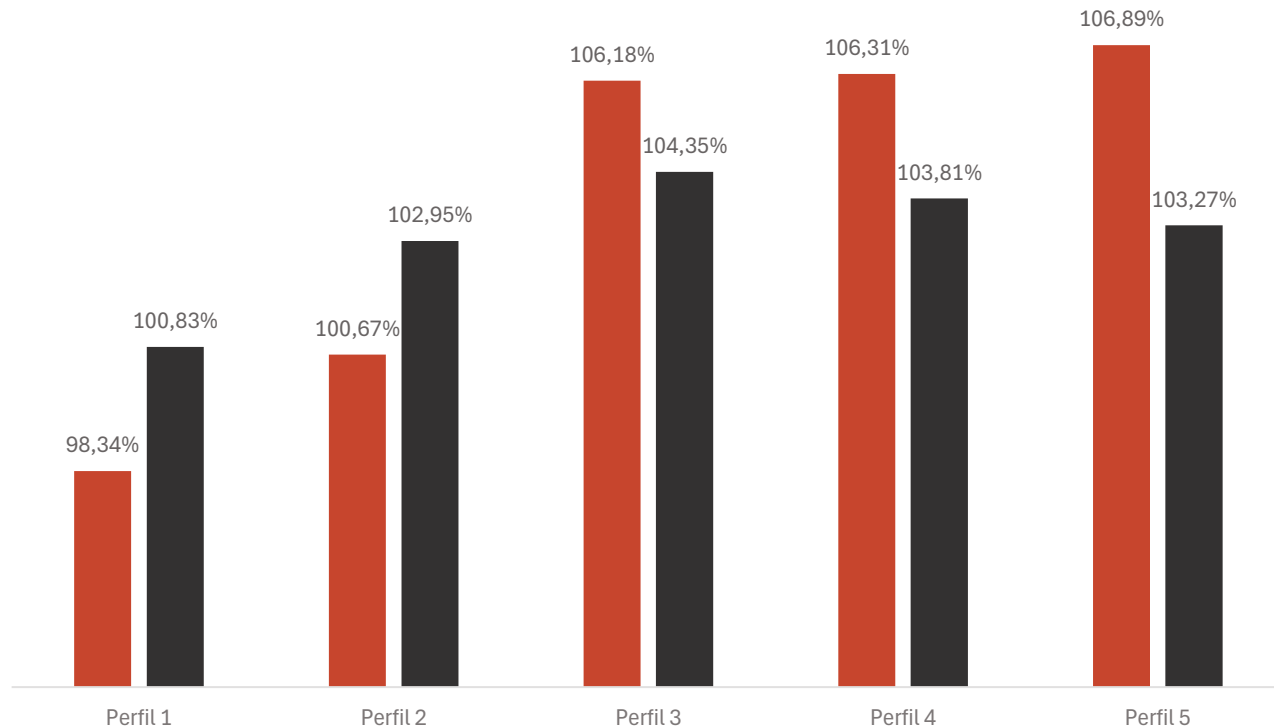
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2012-2025		Ago 25	Vol
															Acum	Anual		
IFIX	35,0	MSCI World 42,3	MSCI World 16,7	USDBRL 49,8	IBX 36,7	IBX 27,5	USDBRL 17,4	IFIX 36,0	MSCI World 47,1	MSCI World 29,0	IDA DI 14,6	MSCI World 24,3	USDBRL 27,9	Ouro 38,7	MSCI World 972,0	MSCI World 21,9	IBX 6,2	IBX 27,8
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 17,3	Mod. 309,2	Mod. 12,5	Ouro 4,8	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	IRF M 12,9	IDA DI 299,3	IDA DI 12,2	MSCI World 2,5	MSCI World 16,1
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	MSCI World 12,6	IDA IPCA 298,7	IDA IPCA 12,2	IHFA 2,2	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 12,2	IMA B 286,1	IMA B 11,9	Mod. 2,1	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 11,6	IHFA 277,6	IHFA 11,7	IDA IPCA 1,8	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	IFIX 11,5	IRF M 270,5	IRF M 11,5	IRF M 1,7	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	Mod. 11,1	CDI 240,4	CDI 10,7	CDI 1,2	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 9,8	IBX 209,7	IBX 9,9	IFIX 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 9,1	IFIX 192,7	IFIX 9,4	IDA DI 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	IMA B 8,8	USDBRL 190,7	USDBRL 9,3	IMA B 0,8	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 -12,4	Ouro 73,7	Ouro 4,7	USDBRL -3,1	CDI 0,4

Rentabilidade

Carteiras CDI+

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

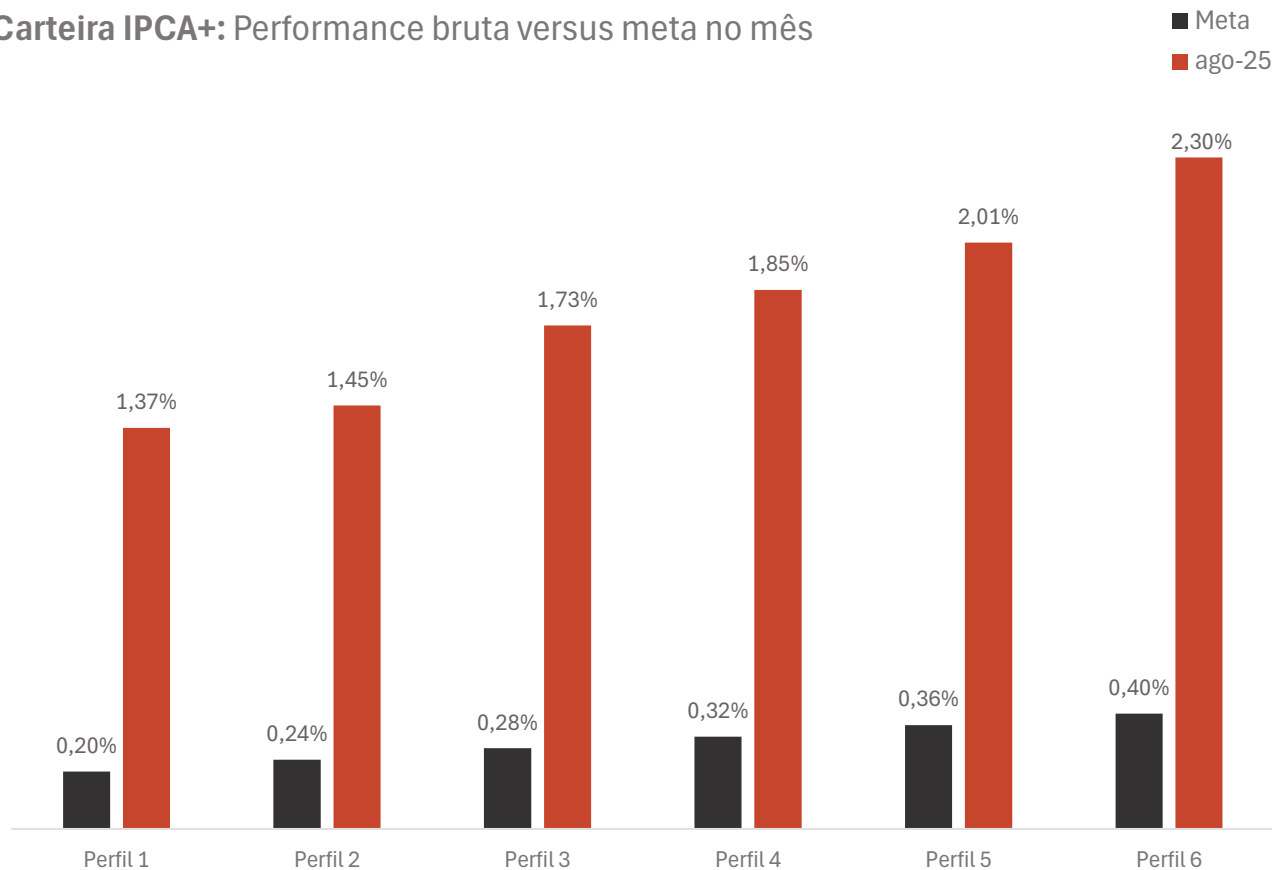
■ 12M
■ ago-25



Rentabilidade

Carteiras IPCA+

Carteira IPCA+: Performance bruta versus meta no mês



Rentabilidade dos produtos investidos

Classe de Ativos	Data de início	ago-25	jul-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa								
Caixa								
CDI	-	1,16%	1,28%	9,07%	6,88%	12,87%	25,58%	42,53%
AMW Cash & Clash	10/09/2021	1,17%	1,34%	9,29%	7,01%	13,18%	26,97%	-
Crédito Bancário								
AMW CP	29/05/2018	0,73%	3,25%	11,70%	9,88%	15,54%	30,52%	49,13%
AMW Bancos	29/02/2024	1,79%	1,22%	9,78%	7,47%	13,77%	-	-
AMW Vênus	19/11/2021	1,27%	1,42%	10,28%	7,80%	14,53%	31,35%	52,35%
Crédito Corporativo CDI+								
Warren MG Crédito	27/04/2022	1,16%	1,38%	9,40%	7,22%	13,20%	28,01%	44,75%
Warren MG Crédito Plus	13/03/2023	1,15%	2,52%	10,99%	8,02%	14,78%	29,44%	-
Crédito Corporativo IPCA+								
Warren MG Incentivado	31/10/2024	0,70%	0,05%	9,17%	5,98%	-	-	-
Sparta Deb Incentivadas Inflação	29/01/2021	1,80%	0,03%	9,06%	6,22%	10,55%	23,04%	39,53%
RF Ativo								
Warren Tático RF	16/02/2022	2,07%	1,56%	18,40%	11,22%	17,85%	28,20%	45,28%
Crédito Estruturado								
Warren MG CE	29/11/2021	1,32%	1,51%	10,21%	7,63%	14,80%	29,65%	46,77%
Warren MG CE Pró	29/11/2021	1,30%	1,48%	11,15%	8,22%	17,14%	33,50%	52,59%
Ações								
Brasil								
Warren MG Ações	17/09/2021	4,76%	-4,30%	16,54%	14,05%	1,78%	16,75%	27,92%
Warren MG Ações Plus	16/01/2023	2,65%	-3,00%	12,12%	10,27%	1,09%	13,98%	-
Ibovespa	-	6,28%	10,63%	17,57%	15,17%	3,98%	20,32%	29,13%
Internacional [em reais]								
AMW Global	14/03/2022	0,70%	3,21%	-4,30%	0,35%	5,75%	45,54%	55,11%
RV Ativo								
Warren Tático RV	09/02/2022	2,80%	0,70%	7,17%	7,15%	5,66%	12,16%	7,10%
Multimercado								
Warren MG Multimercado	27/07/2021	1,46%	3,15%	9,34%	8,28%	14,41%	21,01%	28,35%
Warren MG Multimercado Plus	01/07/2022	0,65%	2,34%	15,35%	13,70%	22,22%	25,91%	29,85%

Fonte: Warren e Refinitiv
08/09/2025



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+

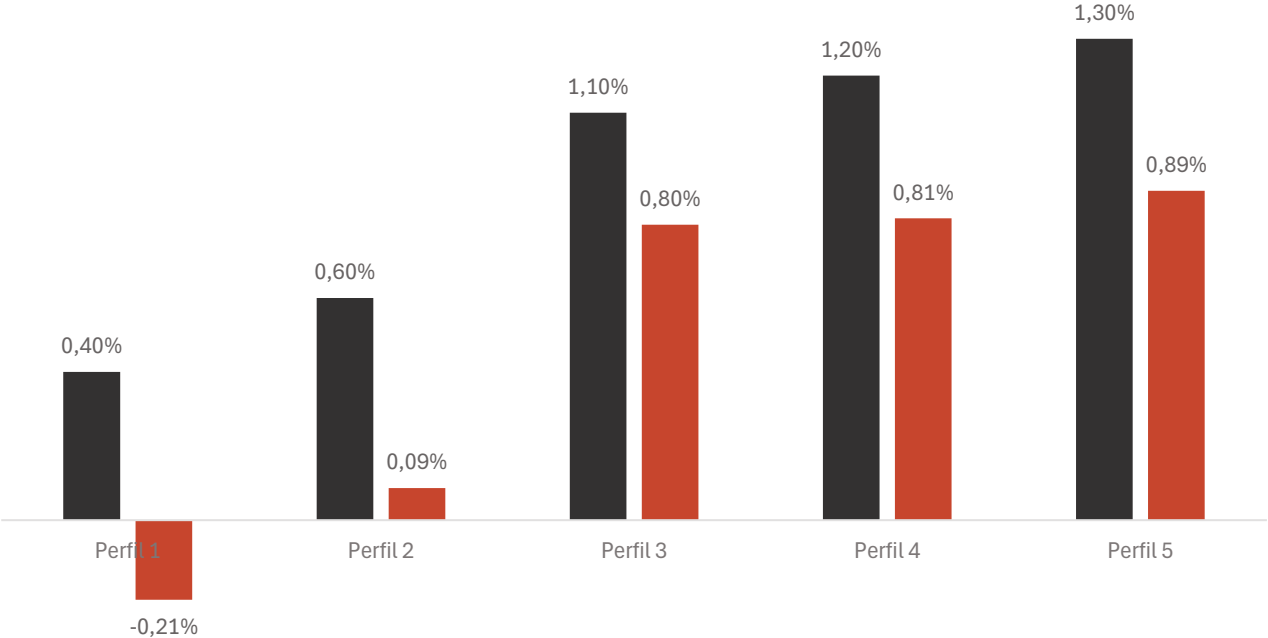
■ Meta ■ 12M

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+ Qualificado: Performance bruta versus meta

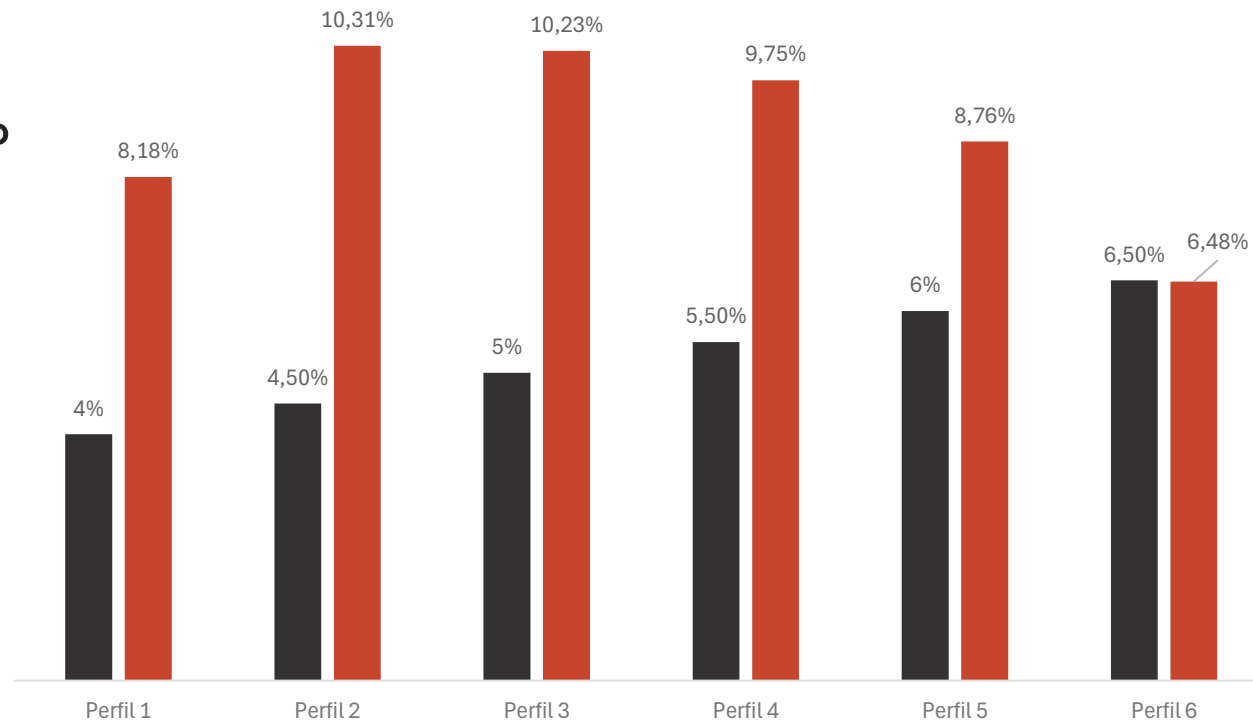
■ Meta ■ 12M

Carteira IPCA+ Qualificado

Perfil
Qualificado

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



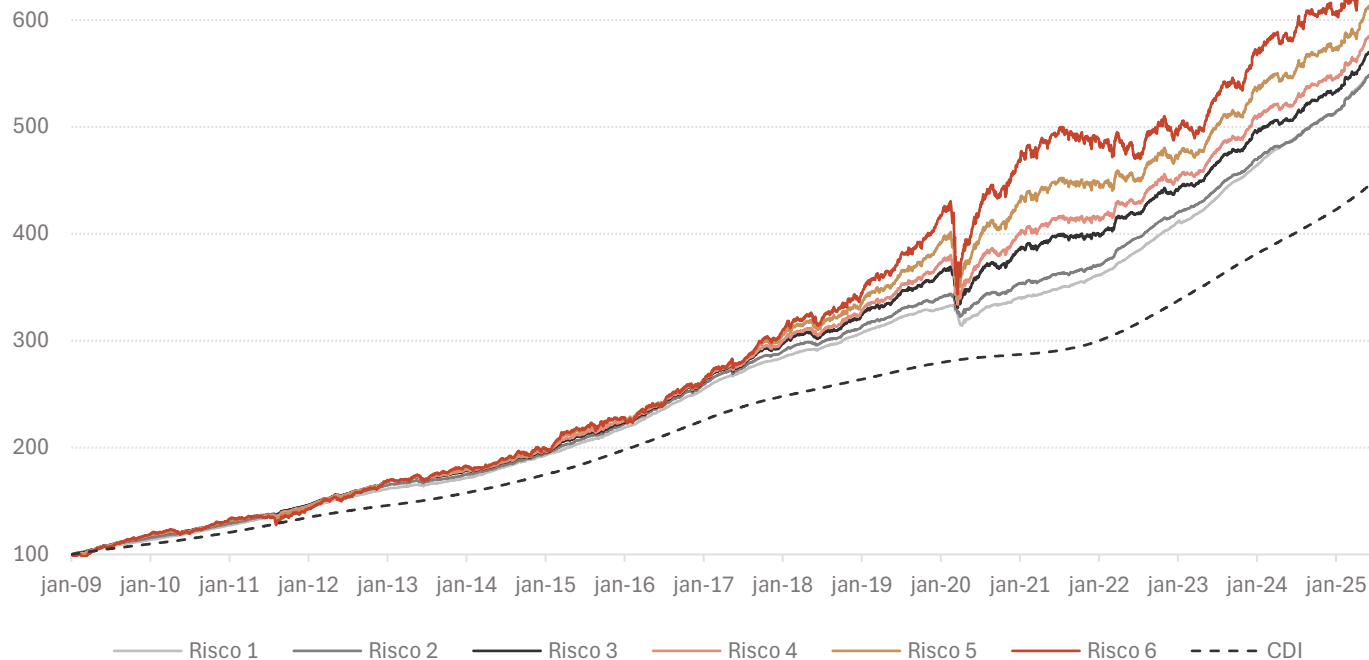
Rentabilidade bruta das Carteiras Warren para o prazo de 5 anos.

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
julho-25	0	1	0	-1	0	0	0	0
agosto-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+

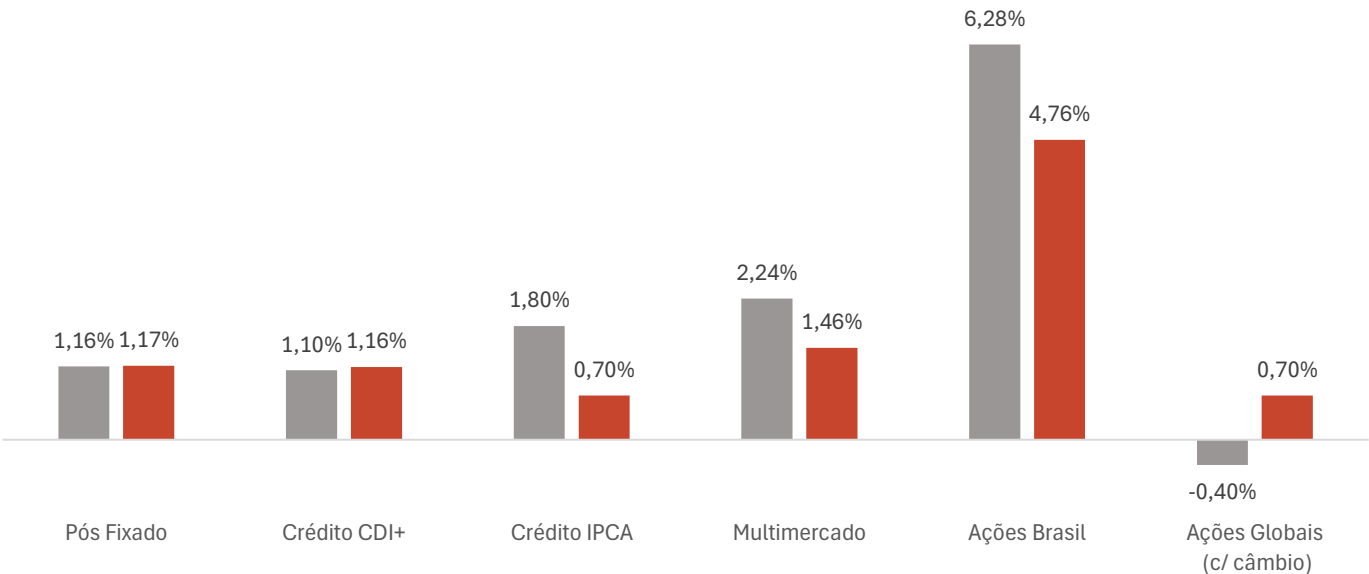
Perfil
Público em Geral

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+

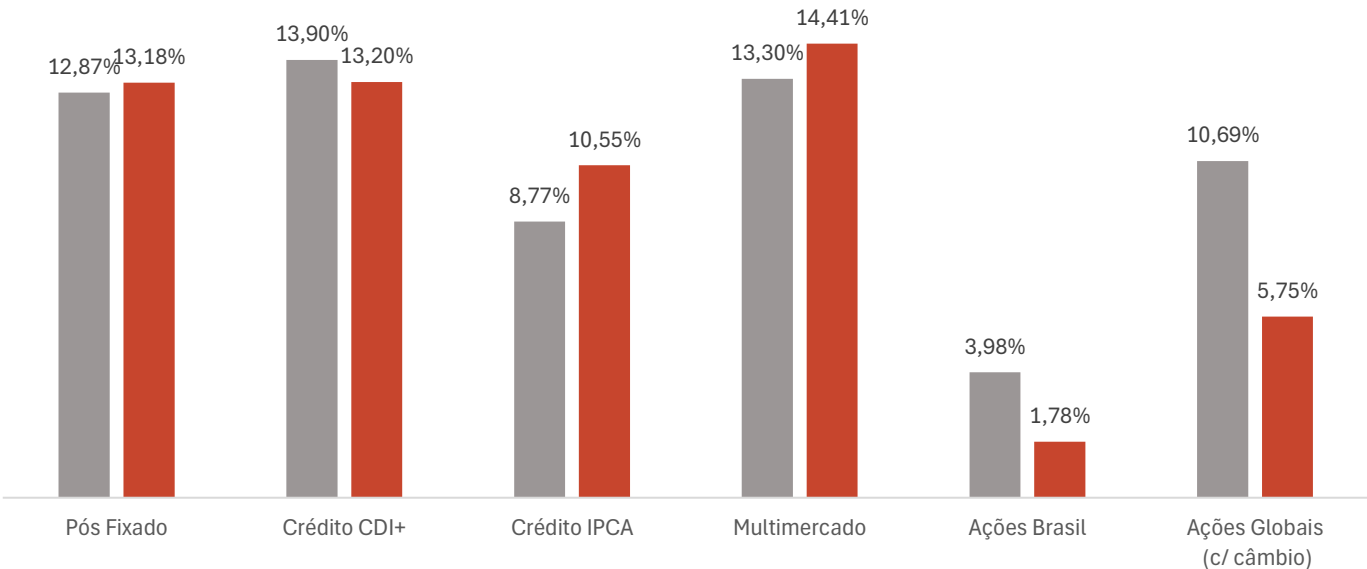
Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Seleção de Produto: Performance produto vs classe - 12m

■ Classe ■ Produto Selecionado



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.