

Warren Alocação

Asset Allocation

Internacional

Versão
Abril/2025

warren
Investimentos

Abril no mundo

- **Estados Unidos**

Em abril de 2025, a economia americana seguiu abalada por políticas protecionistas, especialmente pelas tarifas impostas pelo governo Trump. O PIB do primeiro trimestre recuou 0,3%, pressionado pelo aumento nas importações. O déficit comercial atingiu recorde em março, e a produção industrial continuou em queda, refletindo entraves nas cadeias de suprimento e altos custos para as empresas.

O sentimento do consumidor caiu ao menor nível desde 2022, diante da instabilidade econômica e da alta nas expectativas de inflação. Embora a inflação atual esteja próxima da meta do Federal Reserve, a projeção de longo prazo subiu para 6,5%, alimentando temores de estagflação.

Nesse cenário, os mercados financeiros apresentaram forte volatilidade, e o S&P 500 entrou em correção. O Federal Reserve adotou cautela em relação a cortes nas taxas de juros, diante da pressão política e das incertezas econômicas.

- **Europa**

A zona do euro cresceu 0,4% no primeiro trimestre, impulsionada por importações antecipadas dos EUA antes das tarifas. Em abril, porém, o ritmo desacelerou: o PMI Composto caiu de 50,9 para 50,4, indicando expansão econômica fraca. O setor de serviços quase estagnou devido à demanda enfraquecida. O Banco Central Europeu cortou os juros em 0,25 ponto percentual para conter a inflação. Já o FMI reduziu a previsão de crescimento da região para 0,8% em 2025, alertando sobre os riscos das tensões comerciais globais.

- **China**

Após um crescimento de 5,4% no primeiro trimestre, impulsionado por exportações antecipadas, a economia chinesa desacelerou em abril. O PMI industrial caiu para 49,0, sinalizando contração no setor. As exportações recuaram com tarifas de até 145% impostas pelos EUA, levando a China a retaliar com tarifas de até 125% e restrições a minerais estratégicos. Diante disso, analistas como o Goldman Sachs reduziram a projeção de crescimento do PIB para 2025 para cerca de 4%, citando riscos externos e a crise imobiliária.

Comentários Carteiras

Abril de 2025

Cenário Econômico Global

A volatilidade nos mercados devido a concretização da desaceleração da economia global, premiam os investidores conservadores.

Nossas carteiras voltaram a níveis positivos no mês de abril, liderada pela renda fixa global que inclui papéis de dívida das melhores empresas do setor privado global. A diversificação em renda variável global também compensou. Passamos ilesos pelo processo natural de realização de lucros na Bolsa Americana. Conforme alertamos no resumo de Março, quedas de 10% a 15% fazem parte do processo de investimento, principalmente após dois anos de alta de dois dígitos em 2023 e 2024.

O início do mês de Maio será marcado pelo resultado das grandes empresas de tecnologia. Veremos se a desaceleração econômica registrada nos últimos dois meses impactou o lucro das empresas.

Não fizemos alterações nas carteiras em Abril.

Rentabilidade das classes de ativos

Classe de ativo	Retornos											Risco		
	10 anos	5 anos	3 anos	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Abril 25	MDD	Vol anual	Correl S&P
Renda Fixa														
Caixa	18,8%	12,7%	12,4%	2,2%	0,5%	0,0%	1,5%	5,1%	5,4%	0,7%	0,3%	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%	2,8%	1,4%	-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%	0,8%	0,0%	-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%	1,7%	-0,2%	-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%	0,6%	0,2%	-6,4%	1,7%	0,33
Renda Variável														
Global	132,7%	77,7%	26,5%	26,6%	16,3%	18,5%	-18,4%	22,2%	17,5%	-1,6%	0,7%	-54,9%	15,9%	0,96
Diversificadores														
Commodities	14,5%	57,7%	-2,5%	7,7%	-3,1%	27,1%	16,1%	-7,9%	5,4%	7,4%	5,9%	-41,9%	15,9%	0,06

Desempenho

Rentabilidade	Portfólios			
	Muito Cuidadoso	Cuidadoso	Equilibrado	Corajoso
Abril	0,55%	0,55%	0,47%	0,53%
2025	2,10%	2,15%	2,08%	2,00%
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

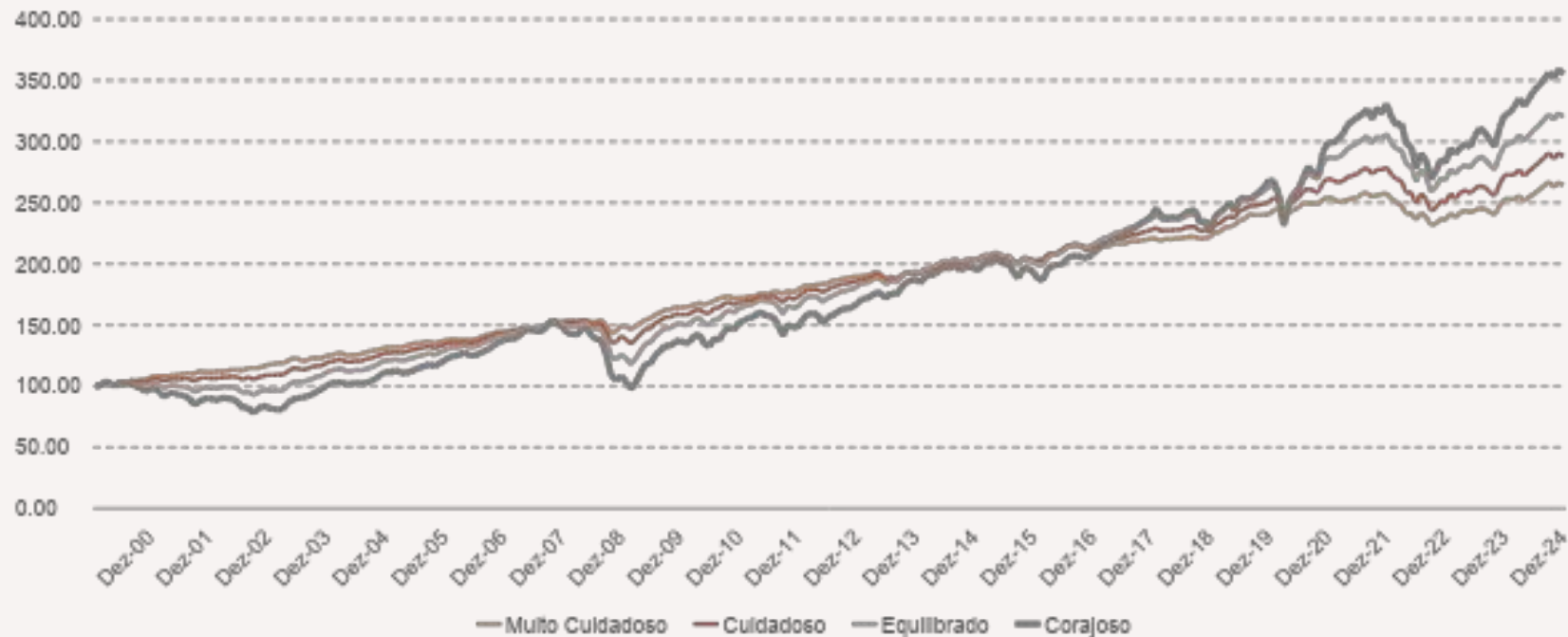
Classe de ativo	Portfólios			
	Muito Cuidadoso	Cuidadoso	Equilibrado	Corajoso
Renda Fixa	96,0%	86,0%	74,0%	56,0%
Caixa	15,0%	10,0%	14,5%	16,0%
Global	50,0%	45,0%	25,0%	15,0%
Livre	10,0%	7,5%	15,0%	15,0%
Inflação	11,0%	13,5%	12,5%	5,0%
Outros	10,0%	10,0%	7,0%	5,0%
Renda Variável	4,0%	14,0%	26,0%	44,0%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

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 Dezembro/22. A performance anterior a esse período corresponde aos retornos dos benchmarks alocados no ponto neutro das respectivas classes de ativo.

Rentabilidade

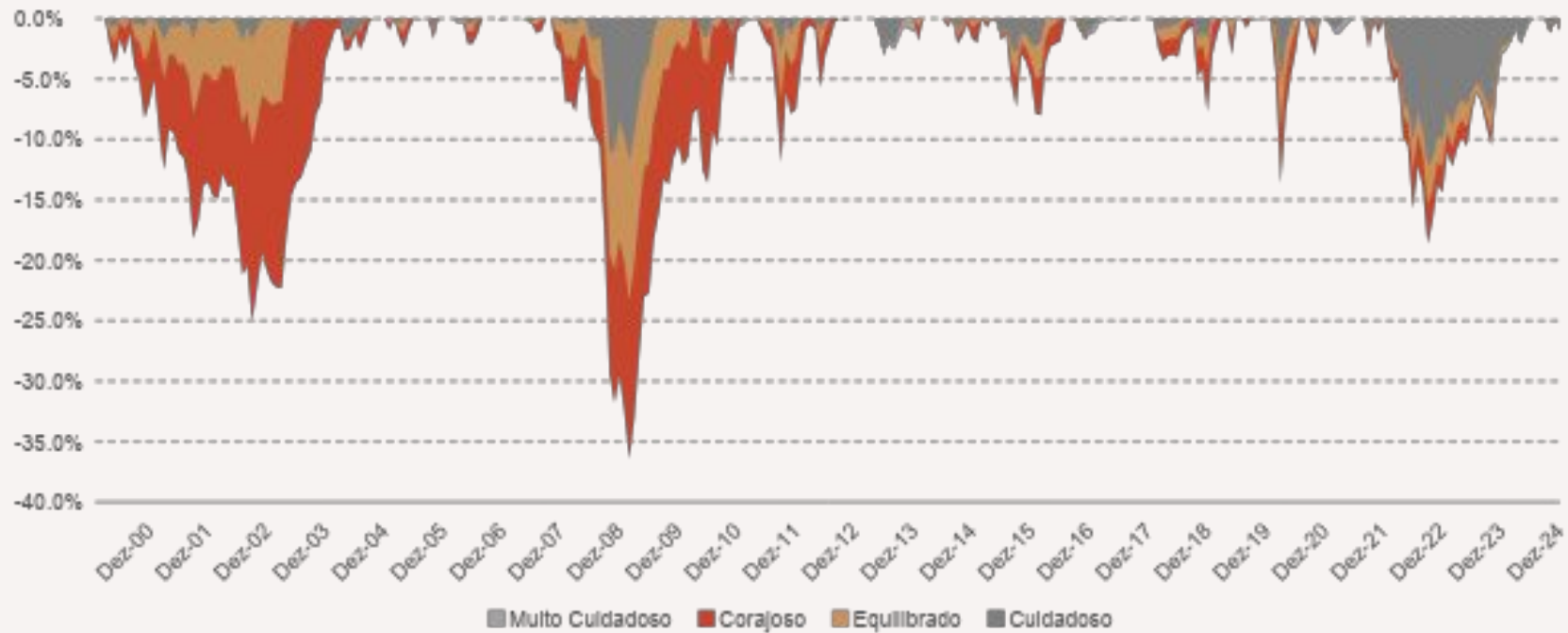
Retornos Anualizados



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.

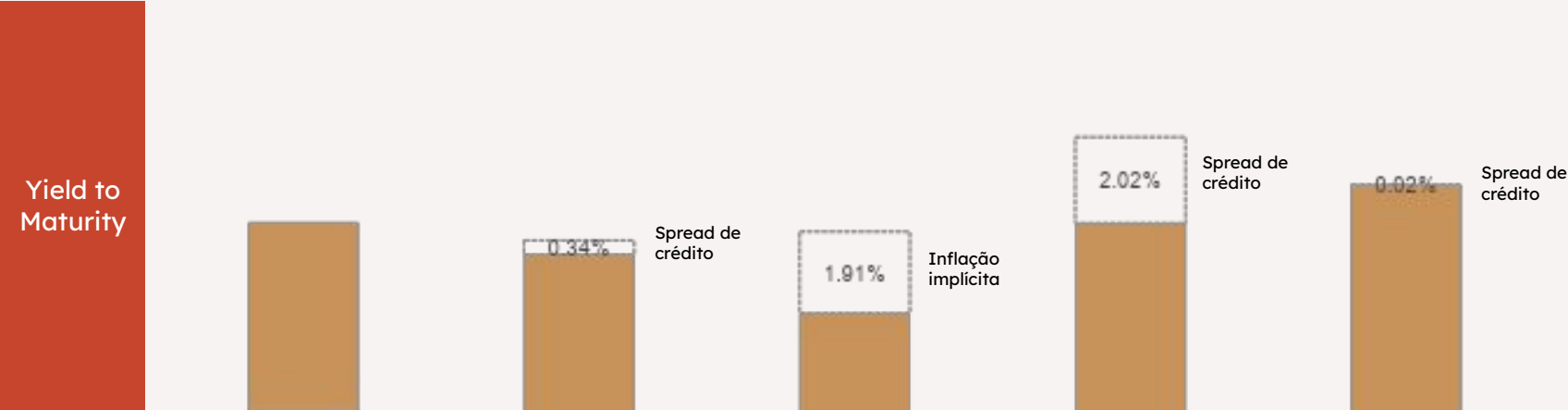
Risco

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.

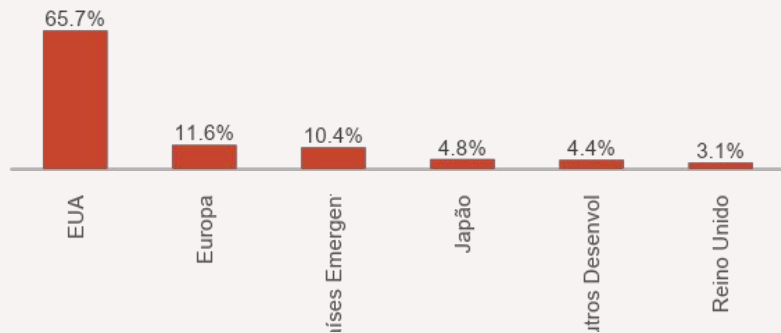
Resumo das classes de Renda Fixa



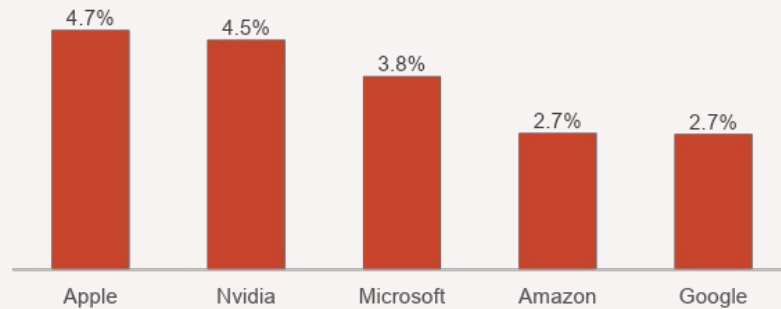
	Caixa	Renda Fixa Global	Renda Fixa Inflação	Renda Fixa Livre	Renda Fixa Outros
Tipo de instrumento	Pós-fixado (T-Bills de 1-6 meses)	Pré-fixado	Pós-fixado (CPI)	Pré-fixado	Pós-fixado (T-Bills de 1 mês)
Duration	0,36	6,38	6,84	3,32	0,02
Qualidade média de crédito	AA	AA-	AA+	BB-	A+
Geografia predominante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

Exposição à ações

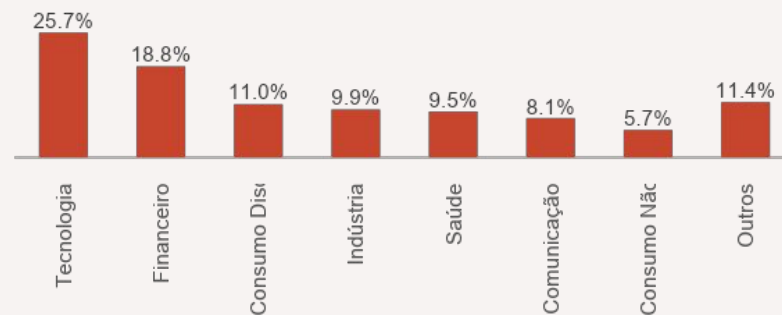
Geografia



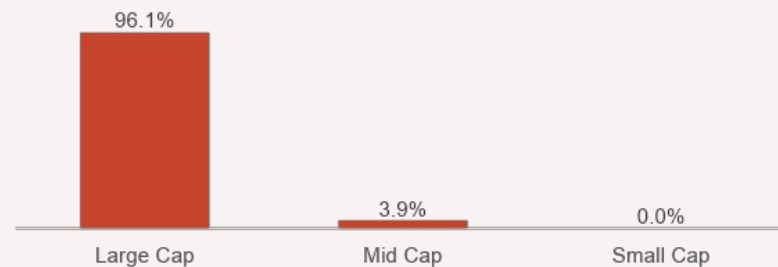
Top 5 Ações



Setores



Tamanho das empresas





Rentabilidade Histórica das Carteiras

[illegible][illegible][illegible][illegible]



ETFs Recomendados

ETFs

	ETF	Início	Taxa adm (a,a%)	ISIN
Caixa	IB01 LN	22/02/2019	0,07%	IE00BCSF1X88
Global	GLAD LN	09/10/2019	0,10%	IE00BKC94M46
US	IUAA LN	13/04/2017	0,25%	IE00BYXYYM63
Livre	IHYA LN	13/04/2017	0,50%	IE00BYXYL56
Livre	SDHA LN	03/07/2018	0,45%	IE00BZI7CN18
Livre	EMCA LN	04/06/2018	0,50%	IE00BFM6TD65
Inflação	IDTP LN	11/12/2006	0,10%	IE00BIFZSC47
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