

Asset Allocation Brasil

Novembro 2025

investimentos@warren.com.br

Conheça o time de investimentos



João Victor Fernandes
Analista de Investimentos



Rodrigo Rocha
Analista de Investimentos



Frederico Nobre
Diretor de Gestão



Lucas Vargas
Analista de Investimentos



Matheus Caetano
Analista de Investimentos

- 01 Visão Geral
- 02 Carteiras Warren
- 03 Comitê de Investimento
- 04 Seleção de Produtos





Visão Geral

Outubro no mundo

■ EUA

Os EUA enfrentaram um shutdown após o Congresso não aprovar o orçamento fiscal de 2026, paralisando agências federais e afetando cerca de 750 mil servidores. Com serviços suspensos, o BLS adiou indefinidamente o payroll e outros relatórios, mantendo apenas a divulgação do CPI de setembro para cumprir exigências da seguridade social. O impasse refletiu disputas políticas sobre gastos, saúde e cortes propostos pelo governo Trump. O Fed cortou a taxa básica em 0,25 p.p., reduzindo o intervalo-alvo para 3,75% – 4,00%

■ Brasil

A MP 1.303, que previa unificar o IR em 17,5% e tributar LCI e LCA, perdeu validade sem votação, elevando o temor fiscal e a pressão sobre juros. Avançaram especulações sobre tarifa zero no transporte público, aumentando o risco pré-eleitoral. O IPCA do mês anterior, divulgado em outubro, subiu 0,48%, abaixo do esperado. Varejo e IBC-Br mostraram leve melhora, enquanto o BC manteve postura cautelosa e a Selic continua em 15% ao ano.

■ Geopolítica

A tensão comercial entre EUA e China voltou a escalar. Donald Trump anunciou tarifas de 100% sobre produtos chineses e novos controles a softwares críticos, em resposta às restrições chinesas à exportação de terras raras. Apesar de admitir que a medida “não é sustentável”, culpou Pequim pelo impasse. Trump também ameaçou tarifar a Espanha por resistir a elevar gastos com a OTAN e iniciou viagem diplomática à Ásia, onde se reuniria com Xi Jinping para buscar um acordo.

■ Acordo Fiscal

As relações bilaterais entre Brasil e EUA avançaram em outubro. Autoridades dos dois países realizaram conversas consideradas positivas e buscam agendar um encontro entre Lula e Donald Trump. Os presidentes falaram por videoconferência e depois se reuniram à margem da ASEAN, na Malásia, onde Trump afirmou que Brasil e EUA chegarão a um acordo comercial “na primeira oportunidade possível”.

Classes de ativos em Outubro

Renda Fixa Pública

A renda fixa pública teve um mês favorável aos prefixados, com destaque para LTN jan/28, LTN out/27 e LTN jul/29. A curva nominal fechou nos principais vértices, e os títulos curtos e médios entregaram retornos acima do CDI, beneficiados pela queda das taxas ao longo do mês.

O movimento foi relativamente amplo, com desempenho consistente entre as diferentes séries prefixadas de título público. Nos papéis indexados à inflação, o quadro foi mais heterogêneo. Títulos curtos tiveram performance positiva e ficaram abaixo do CDI, enquanto os vértices médios e longos registraram apenas um leve fechamento das taxas, resultando em ganhos mais comedidos.

Em termos agregados, os índices da família IMA-B avançaram de forma moderada e tiveram desempenho inferior ao CDI no período. Em síntese, outubro mostrou um mercado dividido: força nos prefixados, com fechamento das taxas e performance superior na maioria dos vértices, versus uma dinâmica mais tímida nas NTN-B, que entregaram retorno positivo porém inferior ao benchmark de liquidez.

Renda Fixa Privada

Outubro trouxe ajustes no crédito: spreads abriram em diversas debêntures, com maior intensidade nas incentivadas, após meses de compressão alimentada por forte captação e pelo carregamento elevado do CDI e das taxas públicas. Houve também um episódio de crédito e sinais de possíveis novos ruídos em outros nomes, o que elevou a cautela e serviu de gatilho adicional para realização no secundário.

Os indicadores de mercado refletem essa dinâmica: o IDA-DI vinha fechando desde o início do ano e o IDA-Infra mostrava compressão ainda mais acentuada antes da reversão do mês.

No secundário, a abertura devolveu parte dos ganhos recentes e foi mais visível nos prazos longos do universo isento, ainda que a liquidez tenha permanecido funcional e com boa formação de preços. Entre os pós-fixados atrelados ao CDI, o comportamento foi relativamente estável, enquanto as incentivadas sentiram mais a marcação a mercado, após negociarem em níveis historicamente comprimidos.

O primário seguiu aquecido, com volumes próximos de recorde e destaque para ativos isentos, sustentados pela demanda dos fundos de infraestrutura que captaram de forma relevante nos últimos meses. Apesar da força nas ofertas, parte dos spreads seguiu pouco atrativa frente ao novo patamar do secundário.

Classes de ativos em Outubro

■ Multimercado

Em outubro os multimercados tiveram resultado mais disperso, com performance ditada pela execução tática e pelo controle de risco. Em nosso portfólio, podemos destacar as performances de outubro dos fundos: **MG MM (+1,58%)** e **MG MM Plus (+2,31%)**.

O ambiente combinou oscilações em juros globais, bolsas em alta moderada e moedas com idas e vindas, o que favoreceu quem manteve exposição calibrada e rotacionou rapidamente entre temas. A convexidade via proteções (volatilidade e ouro) ajudou a suavizar quedas em janelas de estresse intramês.

No crédito privado dentro dos multimercados, a reprecificação no secundário aumentou a seletividade e encurtou duration, com maior prêmio exigido nas novas emissões. Em síntese, o mês premiou gestão ativa: menor direcional, mais spreads e relativos, uso disciplinado de proteções e rápida realocação entre juros, câmbio, bolsa e commodities.

■ Ações

A Bolsa brasileira avançou em outubro, impulsionada pelo maior apetite por risco dos investidores. A desinflação gradual nas economias desenvolvidas, a perspectiva de um dólar estruturalmente mais fraco e a expectativa de novos cortes do Fed sustentaram os mercados emergentes. Apesar da volatilidade doméstica, o Ibovespa subiu 2,26%.

A performance setorial foi mais dispersa. Empresas com geração de caixa previsível e balanços sólidos sustentaram melhor os preços, enquanto histórias mais sensíveis a juros e câmbio oscilaram com a curva local e o dólar. A temporada de resultados trouxe revisões pontuais de lucro e reforçou a importância de seletividade, com foco em qualidade, execução e resiliência de margens.

Rentabilidade

Classes de ativos

Classe de Ativos	Índices	out-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa							
Pós fixado							
Líquidez	CDI	1,28%	11,81%	7,39%	13,69%	26,23%	43,10%
Crédito Privado	IDA-DI	1,08%	13,42%	7,59%	14,29%	30,60%	47,33%
Prefixado							
Curto	IRF-M 1	1,29%	12,28%	7,30%	13,67%	25,28%	-
Médio	IRF-M	1,31%	15,55%	7,58%	13,28%	22,71%	38,54%
Longo	IRF-M 1+	1,32%	17,26%	7,61%	12,89%	21,00%	-
Inflação							
Curto	IMA-B 5	0,87%	9,35%	4,24%	9,43%	19,62%	-
Médio	IMA-B	0,80%	10,23%	4,74%	7,75%	13,59%	23,88%
Longo	IMA-B 5+	0,74%	10,76%	5,02%	6,34%	8,64%	-
Crédito Privado	IDA-IPCA	-0,54%	14,19%	6,12%	11,13%	22,85%	-
Ações							
Brasil							
Ibovespa	IBOV	2,26%	24,32%	10,72%	15,29%	32,89%	28,87%
Dividendos	IDIV	1,78%	21,65%	10,29%	15,63%	40,46%	48,99%
Small Caps	SMLL	0,43%	27,85%	8,26%	12,56%	16,56%	-3,35%
Internacional [em reais]							
S&P 500	S&P 500	3,38%	1,38%	16,64%	12,14%	77,38%	87,67%
MSCI World	MSCI World	3,06%	4,44%	14,67%	12,68%	69,96%	78,91%
Multimercado							
Índice Hedge Funds Anbima	IHFA	1,25%	13,15%	7,81%	15,15%	25,71%	30,68%
FI Imobiliário							
Índice Fundos Imobiliários	IFIX	0,12%	15,32%	5,30%	12,13%	13,86%	20,13%
Moedas							
Dólar	BRLxUSD	1,24%	-13,05%	-4,88%	-6,81%	7,53%	2,42%
Euro	BRLxEUR	-0,74%	-3,58%	-3,56%	-1,58%	15,71%	21,09%

Fonte: Warren e Refinitiv

11/11/2025

Rentabilidade

Classes de ativos

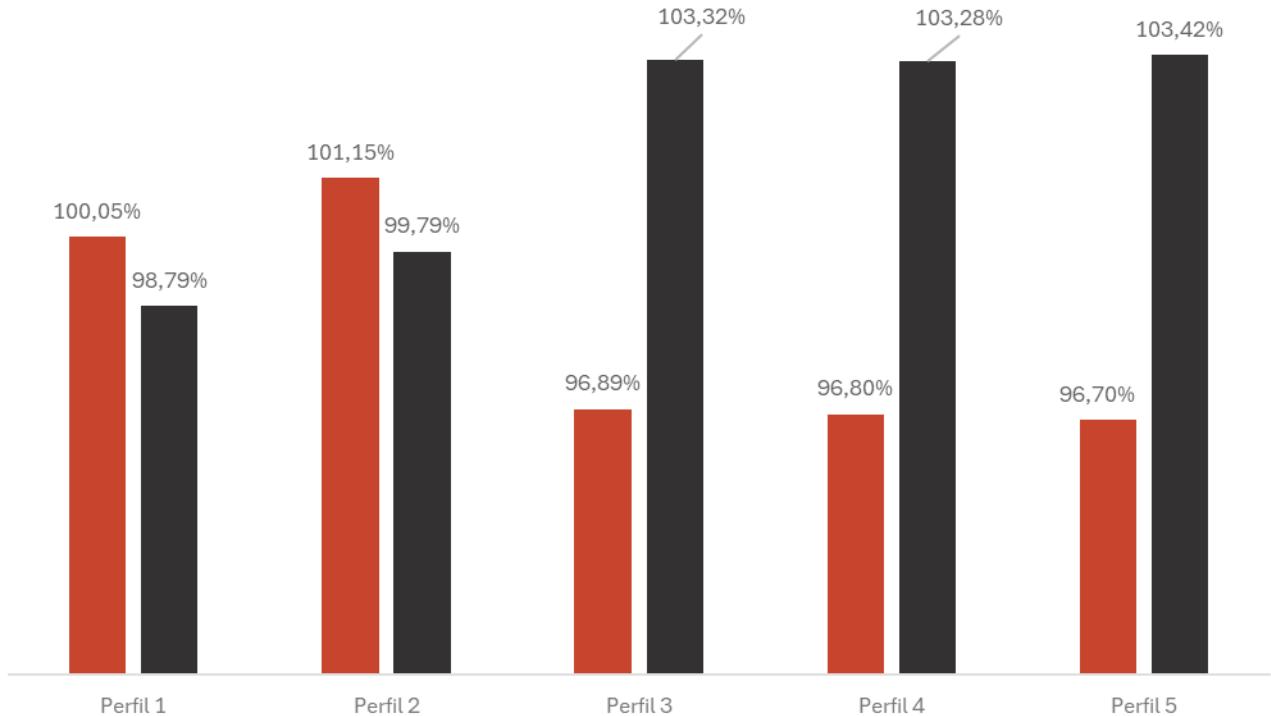
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Acum	Anual	Set 25	Vol
IFIX	35,0	MSCI World 42,3	MSCI World 16,7	USDBRL 49,8	IBX 36,7	IBX 27,5	USDBRL 17,4	IFIX 36,0	MSCI World 47,1	MSCI World 23,0	IDA DI 14,6	MSCI World 24,3	USDBRL 27,9	Ouro 55,2	MSCI World 1005,1	MSCI World 22,2	Ouro 11,9	IBX 27,8
IMA B	26,7	USDBRL 14,6	IMA B 14,5	MSCI World 43,0	32,3	IFIX 21,9	IBX 15,4	IBX 33,4	USDBRL 28,9	USDBRL 8,8	IFHFA 13,1	IBX 22,9	IBX 27,8	Ouro 21,3	Mod. 316,5	Mod. 12,6	IBX 3,5	Ouro 20,9
MSCI World 23,3	IDA DI 9,1	USDBRL 13,4	IFHFA 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	MSCI World 16,1	IDA IPCA 307,9	IDA IPCA 12,4	IFIX 3,3	MSCI World 16,1	USDBRL 15,0
IDA IPCA 21,0	IFHFA 8,3	IDA IPCA 12,9	IDA DI 14,1	IRF M 23,4	IRF M 15,2	IMA B 11,8	IDA IPCA 23,0	IMA B 10,5	IDA IPCA 5,7	Mod. 9,8	IRF M 15,5	IDA DI 12,5	IRF M 15,2	IDA DI 304,1	IDA DI 12,3	MSCI World 3,1	USDBRL 15,0	
IFHFA 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	IDA IPCA 13,4	CDI 10,9	IDA IPCA 14,8	IMA B 288,2	IMA B 12,0	IFIX 2,3	IDA IPCA 7,9	IMA B 6,4
Mod. 14,5	Mod. 6,8	IRF M 11,4	CDI 13,2	IDA IPCA 16,5	IDA DI 12,8	Mod. 8,7	Mod. 13,7	Mod. 6,6	Mod. 3,9	IMA B 6,4	Mod. 13,3	Mod. 6,0	IRF M 14,4	IFHFA 284,3	IFHFA 11,9	IFHFA 1,8	IMA B 6,4	IRF M 4,3
IRF M 14,3	IRF M 2,6	10,8	12,6	15,9	12,7	7,4	13,0	6,4	2,5	5,2	12,8	5,8	13,0	IRF M 275,2	IRF M 11,6	Mod. 1,7	IDA IPCA 4,3	IRF M 1,7
IBX 11,5	IDA IPCA -0,3	Mod. 9,3	IMA B 8,9	IDA DI 15,8	IHFA 12,4	IFHFA 7,1	IRF M 12,0	IHFA 5,5	CDI 1,3	IRF M 4,0	IDA IPCA 12,5	CDI 2,9	IDA DI 12,9	CDI 244,5	CDI 10,9	IRF M 1,3	IHFA 3,8	CDI 1,3
IDA DI 9,7	IBX -3,1	IHFA 7,4	7,1	14,0	11,8	6,4	11,1	3,5	0,0	2,2	11,4	1,9	11,8	IBX 220,4	IBX 10,2	CDI 1,2	Mod. 3,5	CDI 1,2
USDBRL 8,9	IMA B -10,0	Ouro 0,1	5,4	8,1	IDA DI 11,6	IFIX 5,6	CDI 6,0	IFIX 2,8	CDI -2,3	Ouro 0,9	IFIX 9,2	CDI -2,4	10,4	IFIX 202,3	IFIX 9,7	IDA DI 1,2	IRF M 3,0	CDI 1,2
CDI 8,4	IFIX -12,6	Ouro -2,8	IRF M -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	IDA DI 9,4	USDBRL 184,9	USDBRL 9,1	IMA B 0,5	IDA DI 0,7	IMA B 0,5
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	Ouro -9,7	USDBRL -14,1	Ouro 94,4	Ouro 5,7	USDBRL -2,0	CDI 0,4	Ouro 0,4

Rentabilidade

Carteiras CDI+

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

■ out-25
■ 12M



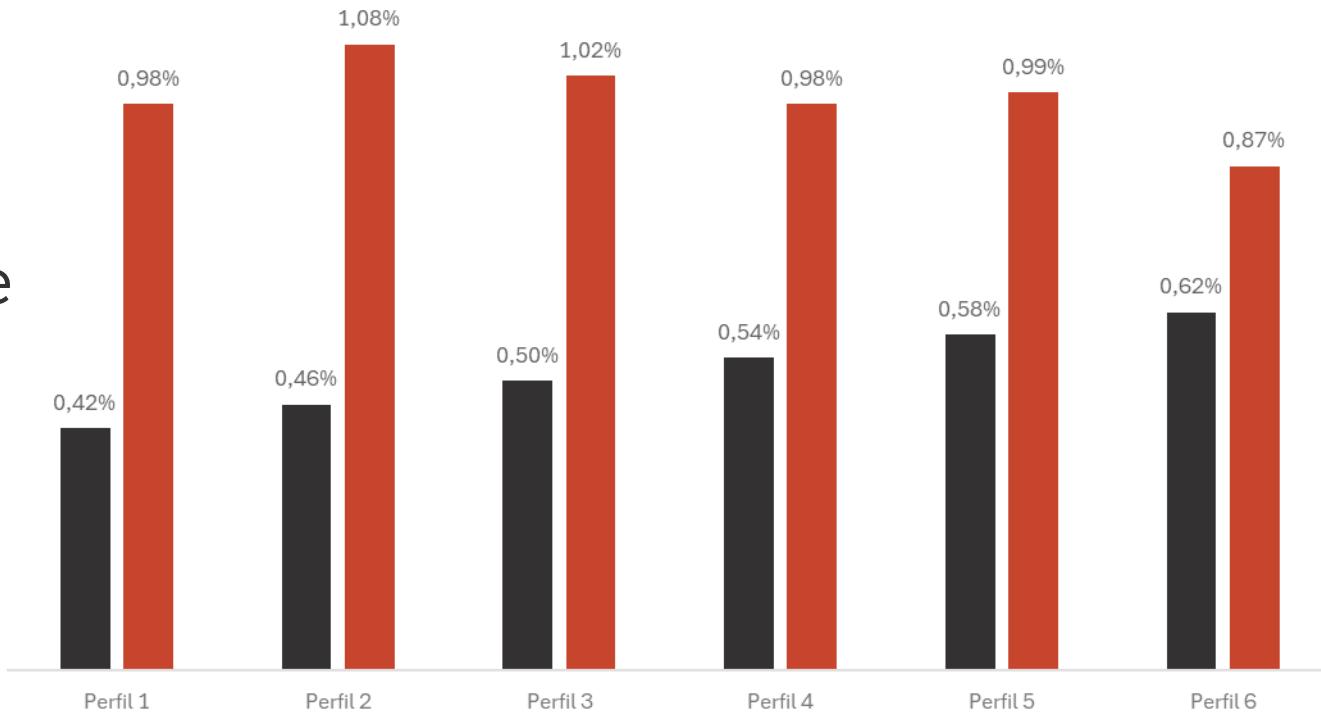
Rentabilidade

Carteiras IPCA+

Carteira IPCA+: Performance bruta versus meta no mês

■ Meta

■ out-25



Rentabilidade dos produtos investidos

Classe de Ativos	Data de inicio	out-25	YTD	6M	12M	24M	36M
Renda Fixa							
Caixa							
CDI	-	1,28%	11,81%	7,39%	13,69%	26,23%	43,10%
AMW Cash & Clash	10/09/2021	1,28%	12,06%	7,53%	13,93%	27,59%	45,23%
Crédito Bancário							
AMW CP	12/12/2022	1,29%	12,34%	7,75%	14,33%	30,03%	-
AMW Bancos	29/02/2024	1,17%	12,24%	7,56%	14,18%	-	-
AMW Vênus	19/11/2021	1,20%	13,10%	8,02%	14,99%	31,46%	52,08%
Crédito Corporativo CDI+							
Warren MG Crédito	27/04/2022	1,20%	12,10%	7,53%	13,79%	28,54%	-
Warren MG Crédito Plus	13/03/2023	1,21%	13,64%	8,30%	15,36%	-	-
Crédito Corporativo IPCA+							
Warren MG Incentivado	31/10/2024	0,46%	11,32%	5,47%	11,26%	-	-
Sparta Deb Incentivadas Inflação	29/01/2021	0,10%	10,84%	4,75%	10,45%	25,52%	39,80%
RF Ativo							
Warren Tático RF	16/02/2022	0,23%	18,37%	7,44%	16,75%	27,02%	42,10%
Crédito Estruturado							
Warren MG CE	29/11/2021	1,28%	13,05%	8,00%	15,24%	30,45%	47,49%
Warren MG CE Pró	29/11/2021	1,32%	13,87%	7,93%	17,30%	33,59%	53,19%
Ações							
Brasil							
Warren MG Ações	17/09/2021	-0,66%	16,57%	3,81%	6,58%	23,04%	21,12%
Warren MG Ações Plus	16/01/2023	0,09%	18,58%	8,11%	10,97%	26,69%	-
Ibovespa	-	2,26%	24,32%	10,72%	15,29%	32,89%	28,87%
Internacional [em reais]							
AMW Global	14/03/2022	5,15%	8,47%	23,16%	18,29%	67,92%	-
RV Ativo							
Warren Tático RV	09/02/2022	-2,26%	12,93%	12,52%	12,72%	20,47%	6,62%
Multimercado							
Warren MG Multimercado	27/07/2021	1,58%	13,83%	10,94%	16,57%	25,47%	30,56%
Warren MG Multimercado Plus	01/07/2022	2,31%	20,85%	12,81%	23,84%	30,98%	-

Fonte: Warren e Refinitiv

11/11/2025



Carteiras Warren

Performance

O papel da equipe de Alocação na construção das carteiras

Alocação Estrutural

Seleção de Produtos

Alocação tática

Gestão ativa



Definição Mandatos

Para cada perfil de risco, determinamos os pesos das classes visando maximizar o retorno.

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.

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.

Dinamismo

Em ambientes de maiores incertezas, buscamos proteções ou ativos oportunísticos 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						
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+

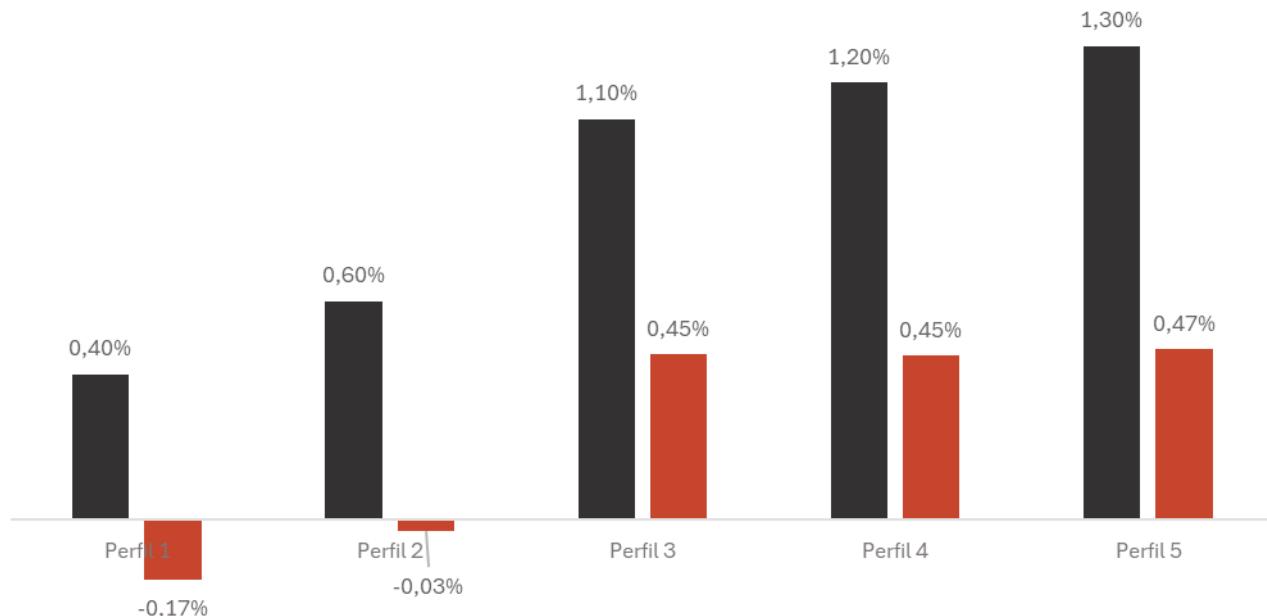
Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Carteira CDI+: Performance bruta versus meta Retorno expresso em CDI+

■ Meta ■ 12M



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	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	
Liquidezaté D4	27%	27%	29%	30%	32%	35%
Liquidezaté D37	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Liquidezacima 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+

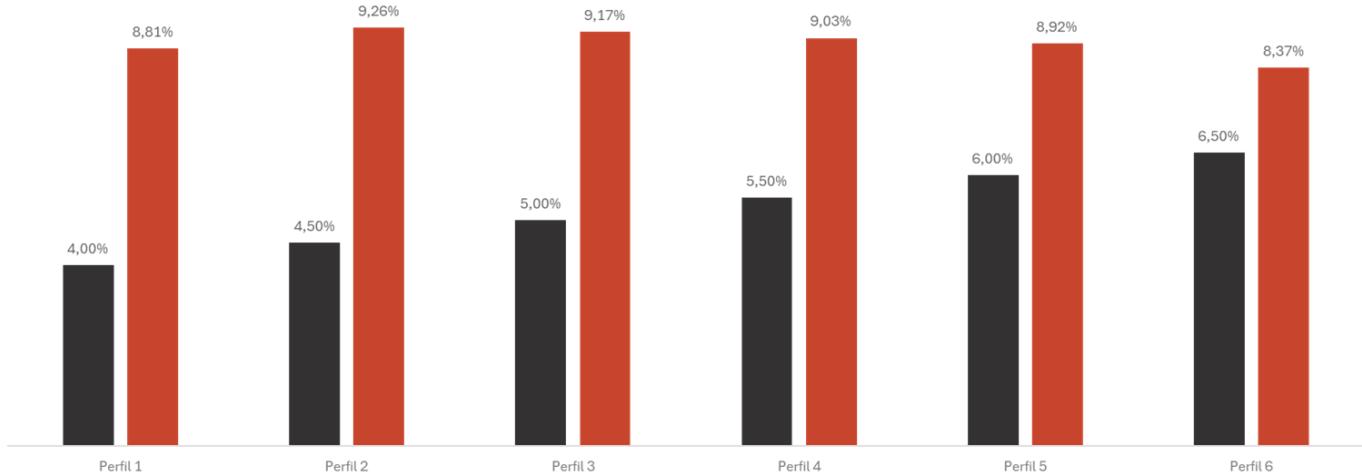
Perfil
Qualificado

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Carteira IPCA+: Performance bruta versus meta
Retorno expresso em IPCA+

■ Meta ■ 12M



Carteira IPCA+ Qualificado: Performance bruta versus meta
Retorno expresso em IPCA+

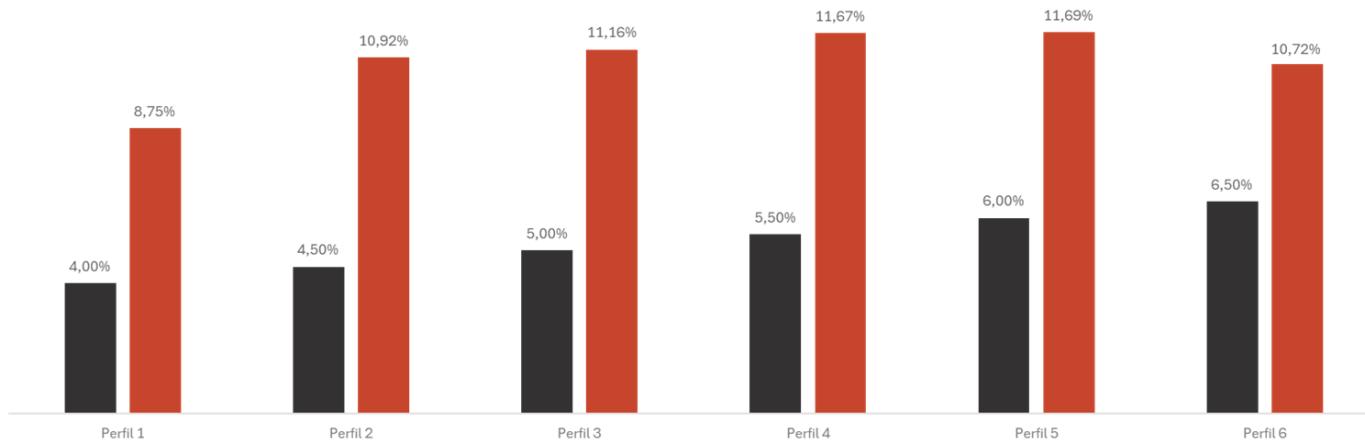
■ Meta ■ 12M

Carteira IPCA+ Qualificado

Perfil
Qualificado

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00



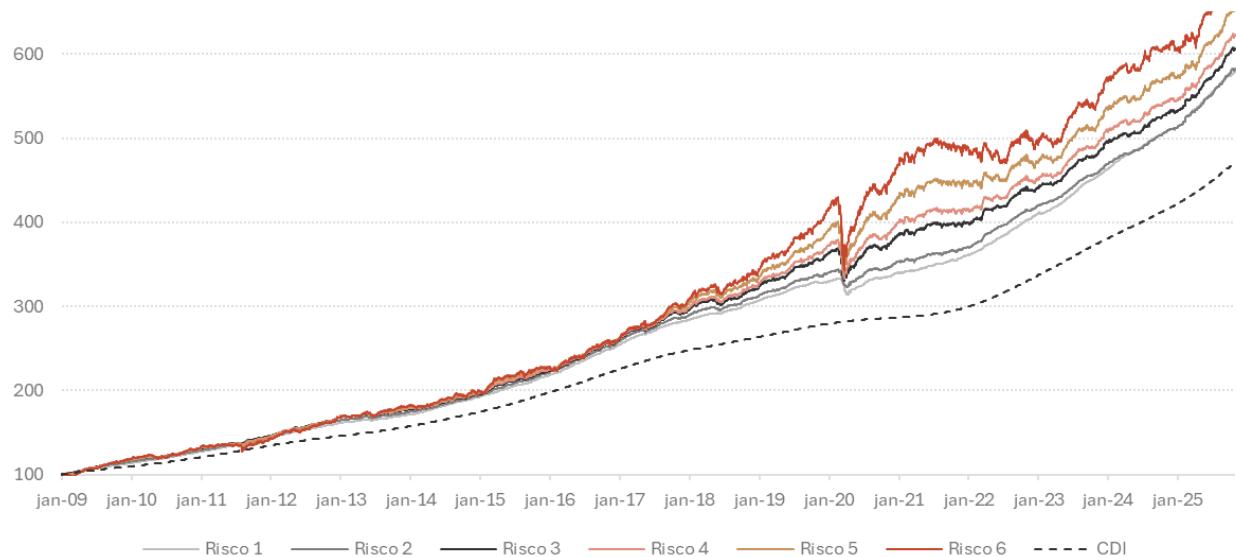
Rentabilidade bruta das Carteiras Warren para o prazo de 5 anos.

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

	Soberano Pré Fixado	Soberano IPCA+	Crédito IPCA+	Crédito CDI+	CDI Estruturado	Multimercado	Ações Brasil	Ações Globais USD
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
setembro-25	0	1	0	-1	0	0	0	0
outubro-05	1	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 neutra 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 carregamento 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

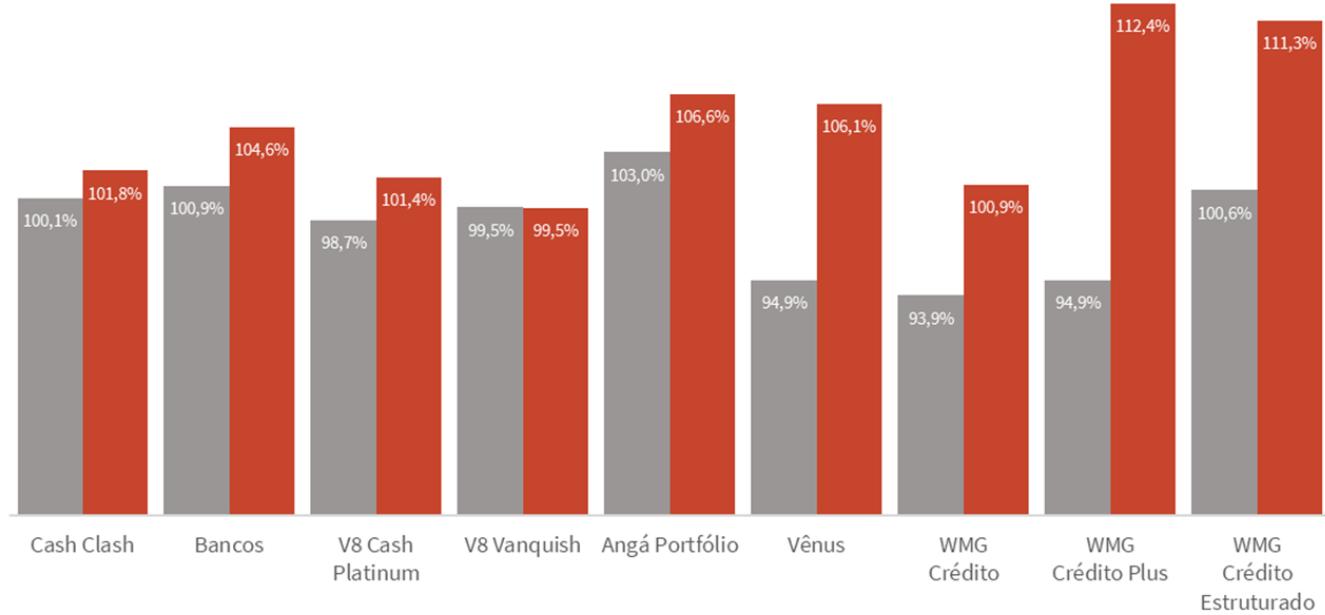
■ out-25 ■ 12M

Carteiras CDI+

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

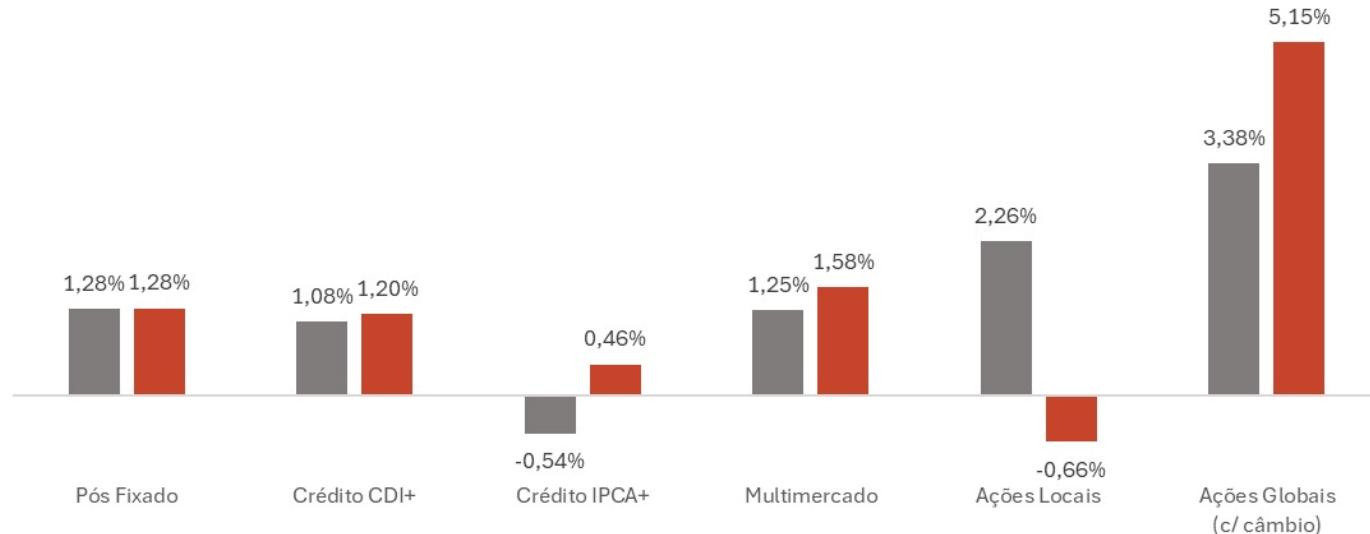
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima

R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada

R\$ 100,00



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.