

A photograph of a sailboat on the water during sunset. The sky is a warm orange and red, and the water reflects the light. A person is visible on the deck of the boat, looking out towards the horizon. The boat's mast and rigging are visible in the foreground.

Warren Investimentos

Prestação de contas

Novembro de 2025

11 de dezembro de 2025



Cenário

Rentabilidade

Classes de ativos

| Classe de Ativos | Índices | nov-25 | YTD | 6M | 12M | 24M | 36M |
|---------------------------------|------------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|
| Renda Fixa | | | | | | | |
| Pós fixado | | | | | | | |
| Liquidez | CDI | 1,05% | 12,99% | 7,30% | 13,98% | 26,40% | 43,14% |
| Crédito Privado | IDA-DI | 1,10% | 14,67% | 7,29% | 14,56% | 30,41% | 47,28% |
| Prefixado | | | | | | | |
| Curto | IRF-M 1 | 1,07% | 13,49% | 7,28% | 14,23% | 25,38% | - |
| Médio | IRF-M | 1,76% | 17,58% | 8,30% | 16,01% | 21,94% | 41,91% |
| Longo | IRF-M 1+ | 2,07% | 19,68% | 8,66% | 16,76% | 20,10% | - |
| Inflação | | | | | | | |
| Curto | IMA-B 5 | 1,15% | 10,60% | 4,71% | 10,53% | 19,19% | - |
| Médio | IMA-B | 2,19% | 12,65% | 4,99% | 11,24% | 13,35% | 27,61% |
| Longo | IMA-B 5+ | 3,02% | 14,10% | 5,21% | 11,66% | 8,87% | - |
| Crédito Privado | IDA-IPCA | 1,47% | 15,87% | 6,25% | 13,28% | 22,31% | - |
| Ações | | | | | | | |
| Brasil | | | | | | | |
| Ibovespa | IBOV | 6,37% | 32,25% | 16,09% | 26,58% | 26,08% | 41,42% |
| Dividendos | IDIV | 5,31% | 28,11% | 14,65% | 21,85% | 34,06% | 55,68% |
| Small Caps | SMLL | 6,03% | 35,56% | 8,34% | 24,94% | 10,01% | 15,43% |
| Internacional [em reais] | | | | | | | |
| S&P 500 | S&P 500 | -0,54% | 0,83% | 8,52% | 2,05% | 66,10% | 76,24% |
| MSCI World | MSCI World | -0,63% | 3,78% | 7,10% | 2,63% | 59,27% | 64,77% |
| Multimercado | | | | | | | |
| Índice Hedge Funds Anbima | IHFA | 1,38% | 14,71% | 8,07% | 15,12% | 25,10% | 33,61% |
| FI Imobiliário | | | | | | | |
| Índice Fundos Imobiliários | IFIX | 1,86% | 17,46% | 5,73% | 16,67% | 15,69% | 27,66% |
| Moedas | | | | | | | |
| Dólar | BRLxUSD | -0,94% | -13,86% | -6,57% | -11,89% | 9,00% | 0,75% |
| Euro | BRLxEUR | -0,18% | -3,75% | -4,71% | -2,05% | 15,05% | 14,67% |

Fonte: Warren e Refinitiv
10/12/2025

Novembro no mundo

■ EUA

Com o encerramento do shutdown, a divulgação de dados atrasados revelou afrouxamento gradual do mercado de trabalho e moderação do consumo, em meio a maior volatilidade nos mercados. As discussões no Congresso seguiram tensas após a paralisação prolongada. Ao longo do mês, membros do Fed mostraram divergências sobre os próximos passos, enquanto John Williams sinalizou apoio a um corte de juros no curto prazo.

■ Brasil

O Banco Central manteve a Selic em 15% e indicou que a taxa deve permanecer elevada por período prolongado, sem sinalizar cortes. A ata trouxe tom menos hawkish, mas sem indicação de flexibilização. A inflação surpreendeu para baixo, com IPCA de outubro em 0,09%, reduzindo a taxa em 12 meses. Serviços pressionaram, enquanto câmbio e varejo ajudaram a desaceleração.

■ Geopolítica

Trump reduziu tarifas sobre a China de 57% para 47% em troca de ações contra o fentanil, retomada das compras de soja e manutenção das exportações de terras raras, mantendo Brasil e Índia entre os poucos parceiros ainda sujeitos a tarifas elevadas. No início de novembro, Washington apresentou nova proposta para encerrar a guerra na Ucrânia; vista como favorável a Moscou, foi inicialmente rejeitada, mas as negociações seguiram ao longo do mês.

■ Banco Master

O Banco Central decretou a liquidação do Banco Master após identificar irregularidades que comprometeram sua operação, visando preservar a estabilidade financeira. **A Warren identificou os riscos em 2023 e foi pioneira ao limitar a distribuição do banco em sua plataforma, reforçando controles antes do agravamento da situação.**

Classes de ativos em **Novembro**

■ Renda Fixa Pública

Os vértices curtos e médios tiveram performance superior ao CDI, com destaque para séries como LTN jul/29 e LTN jan/32, que registraram alguns dos maiores retornos do mês, refletindo a queda das taxas e a inclinação ainda positiva da curva de juros nominal. O ambiente foi propício para um desempenho robusto do pré, com resultados distribuídos de forma consistente entre os principais vencimentos.

Nos títulos indexados à inflação, o comportamento também foi positivo, ainda que mais heterogêneo entre os prazos. Os vértices longos apresentaram as melhores performances, com papéis como NTN-B 2040, NTN-B 2045 e NTN-B 2060 entregando retornos destacados no período. A curva real manteve inclinação negativa, porém menos acentuada, o que contribuiu para ganhos moderados nos vencimentos médios e maior força nas maturidades longas. No agregado, os índices da família IMA-B avançaram e superaram o CDI, acompanhando o fechamento observado na estrutura a termo.

De maneira geral, novembro foi marcado pela força dos prefixados e pela boa performance das NTN-B longas. O ambiente de fechamento das curvas, somado à melhora na percepção de política monetária, resultou em retornos consistentes e superiores ao benchmark de liquidez na maior parte dos vértices.

■ Renda Fixa Privada

A renda fixa privada apresentou um mês de compressão de spreads em novembro, em linha com o aumento da liquidez e o forte volume de negociações no mercado secundário. A mediana de spreads recuou ao longo do mês, refletindo um ambiente mais construtivo para crédito corporativo tradicional. No primário, as emissões permaneceram elevadas, embora com maior seletividade na distribuição, resultando em parte relevante das ofertas sendo absorvida pelos próprios coordenadores.

Entre os pós-fixados, o movimento geral foi de fechamento moderado, enquanto as debêntures incentivadas mostraram comportamento mais heterogêneo, com ajuste de spreads após um período de compressão prolongada. Apesar disso, a liquidez permaneceu funcional e a formação de preços seguiu consistente, permitindo alocação gradual e com prêmios mais alinhados ao cenário atual.

No fluxo dos fundos, houve leve resgate nos veículos de crédito privado e captação nos fundos de infraestrutura, ainda que em menor intensidade que em meses anteriores. Em síntese, novembro combinou melhora no crédito corporativo tradicional, ajustes pontuais em incentivadas e um ambiente de negociação mais equilibrado, com destaque para a manutenção da seletividade nas novas alocações.

Classes de ativos em **Novembro**

■ **Multimercado**

Os multimercados apresentaram desempenho positivo em novembro, em um mês marcado por bom funcionamento dos mercados e pela contribuição dominante das estratégias de juros. O fechamento das curvas no Brasil favoreceu posições aplicadas em juros nominais e reais, que foram o principal vetor de retorno para grande parte dos gestores macro. A menor volatilidade e a normalização dos fluxos ajudaram na execução tática ao longo do mês.

No exterior, o impacto das estratégias foi mais contido: juros desenvolvidos e moedas adicionaram ganhos marginais, enquanto emergentes tiveram comportamento misto, com movimentos adversos em alguns países. Bolsas e commodities contribuíram de forma neutra, refletindo menor direcional e maior foco em ajustes táticos de curto prazo.

De forma geral, novembro premiou gestores com maior exposição aos temas de juros locais e abordagem macro diversificada. A calibragem de risco, a redução do direcional em mercados voláteis e o uso equilibrado de posições relativas foram determinantes para a performance consistente da classe no período.

■ **Ações**

A Bolsa brasileira registrou forte valorização em novembro, acompanhando a melhora do apetite por risco global e a entrada de capital estrangeiro em mercados emergentes. O Ibovespa avançou de forma expressiva no mês, apoiado pelo ambiente externo mais benigno, com maior previsibilidade sobre o ciclo de juros nos Estados Unidos. A percepção de melhora no custo de capital à frente também sustentou o desempenho dos ativos domésticos.

A temporada de resultados seguiu o padrão recente: empresas apresentaram evolução operacional, mas o crescimento dos lucros continuou limitado pelo nível elevado das despesas financeiras. O desempenho setorial foi mais disperso, com companhias de balanços mais robustos absorvendo melhor a volatilidade, enquanto negócios mais sensíveis a juros e câmbio oscilaram ao longo do mês.

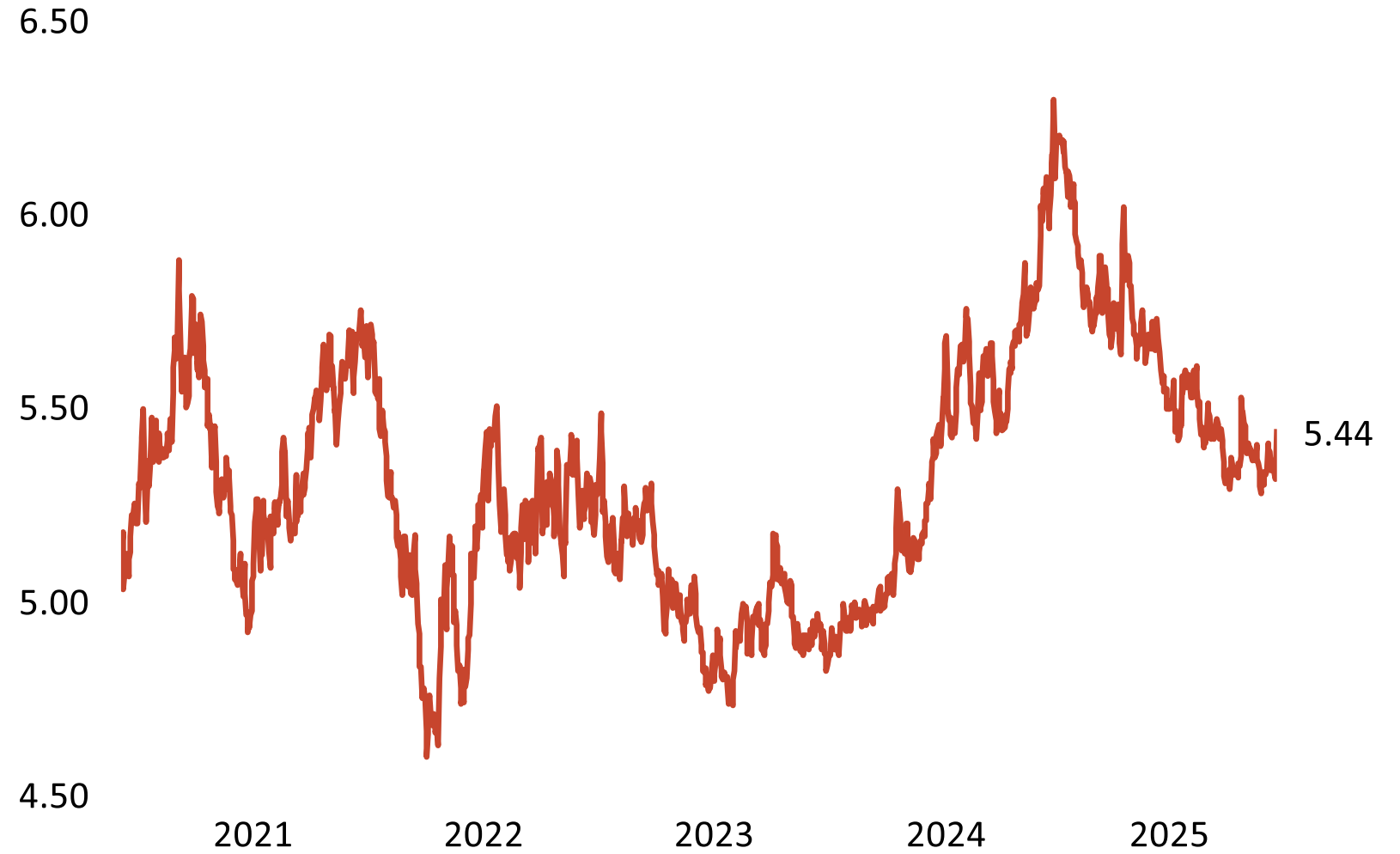


Renda fixa soberana

Dólar

USD/BRL

Spot rate



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Taxas NTN-B

| 28/11/2025 | CÁLCULOS FEITOS NA DURATION DOS PAPÉIS | | | | | IMPLÍCITAS PELA EXPECTATIVA RENA x AJUSTE DI1 | | | | |
|------------|--|---------|---------|---------|----------|---|-------------|---------|-------------|--------------|
| VENC. | TX. D0 | TX. D-1 | Δ D0-D1 | TX. D-5 | TX. D-21 | INFL. (D0) | INFL. (D-1) | Δ D0-D1 | INFL. (D-5) | INFL. (D-21) |
| ago/26 | 10,06% | 10,04% | 2 | 10,05% | 10,14% | 3,82% | 3,82% | 0 | 3,82% | 3,89% |
| mai/27 | 8,57% | 8,52% | 5 | 8,61% | 8,75% | 4,38% | 4,40% | -2 | 4,42% | 4,53% |
| ago/28 | 8,06% | 8,03% | 3 | 8,05% | 8,18% | 4,37% | 4,38% | -1 | 4,52% | 4,57% |
| mai/29 | 7,84% | 7,82% | 2 | 7,86% | 7,98% | 4,50% | 4,50% | 0 | 4,62% | 4,66% |
| ago/30 | 7,68% | 7,66% | 2 | 7,74% | 7,87% | 4,80% | 4,82% | -2 | 4,92% | 4,95% |
| ago/32 | 7,53% | 7,52% | 1 | 7,60% | 7,75% | 5,07% | 5,10% | -3 | 5,21% | 5,22% |
| mai/33 | 7,50% | 7,48% | 2 | 7,55% | 7,70% | 5,15% | 5,19% | -5 | 5,32% | 5,31% |
| mai/35 | 7,31% | 7,29% | 2 | 7,36% | 7,56% | 5,42% | 5,46% | -5 | 5,59% | 5,55% |
| ago/40 | 7,11% | 7,10% | 1 | 7,19% | 7,40% | 5,71% | 5,76% | -5 | 5,86% | 5,80% |
| mai/45 | 7,08% | 7,07% | 1 | 7,13% | 7,31% | 5,79% | 5,84% | -5 | 5,98% | 5,93% |
| ago/50 | 7,01% | 6,99% | 2 | 7,05% | 7,24% | 5,88% | 5,94% | -6 | 6,09% | 6,04% |
| mai/55 | 7,03% | 7,01% | 2 | 7,05% | 7,19% | 5,87% | 5,94% | -7 | 6,11% | 6,09% |
| ago/60 | 7,00% | 6,98% | 2 | 7,04% | 7,19% | 5,91% | 5,97% | -6 | 6,12% | 6,09% |

* A partir da B32 utilizamos os DI's F31 & F33

** Em dia de divulgação do IPCA enviaremos as implícitas ajustadas com a variação da projeção vs. expectativa anbima

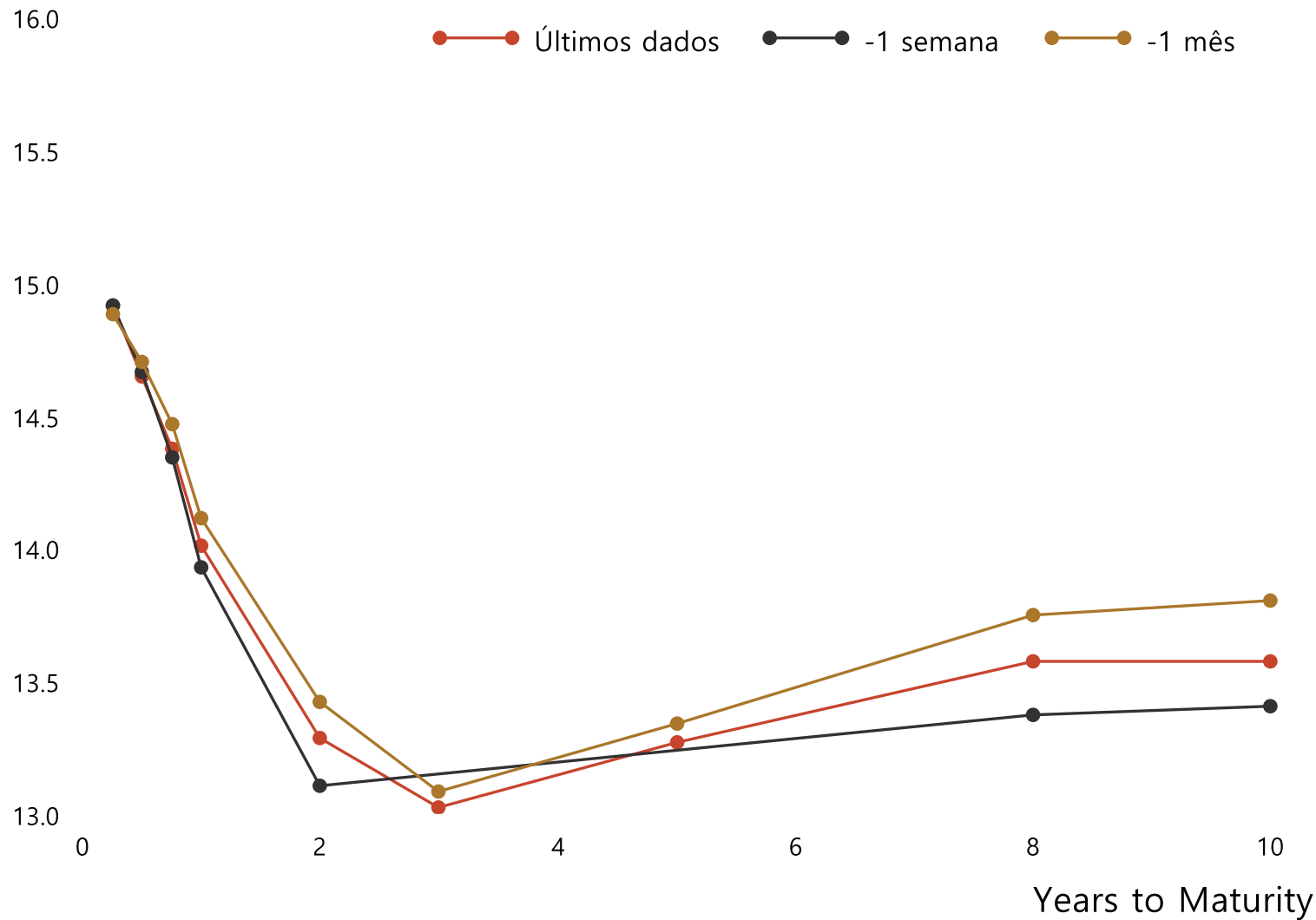
Warren Rena

warrenrena.com.br

11 3141-7700

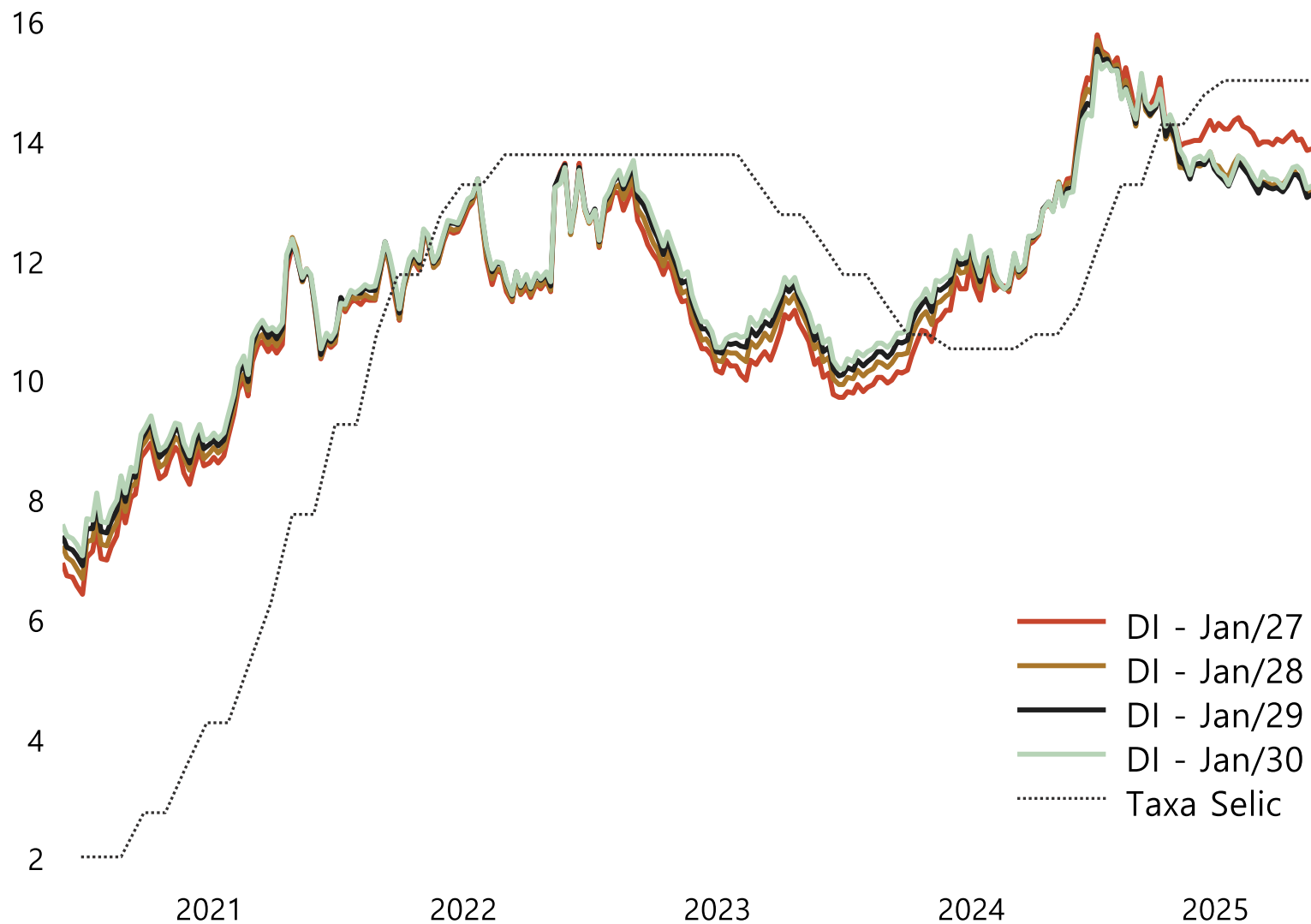
Juros

Curva de Juros - BR



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros



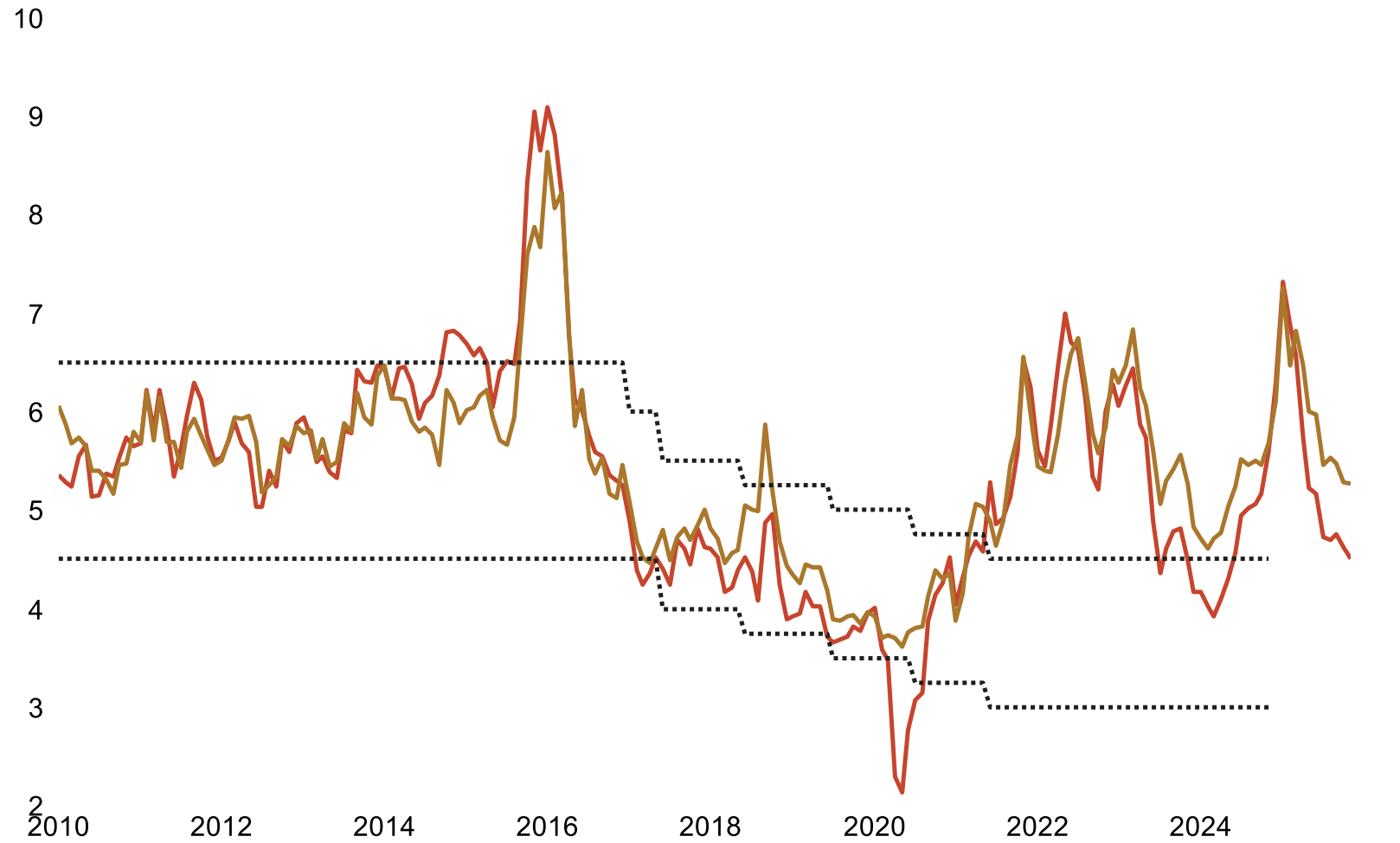
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Implícita

Análise - inflação implícita

Expectativas do mercado x meta

— Implícita - 2Y — Implícita - 5Y Meta de inflação e limite superior

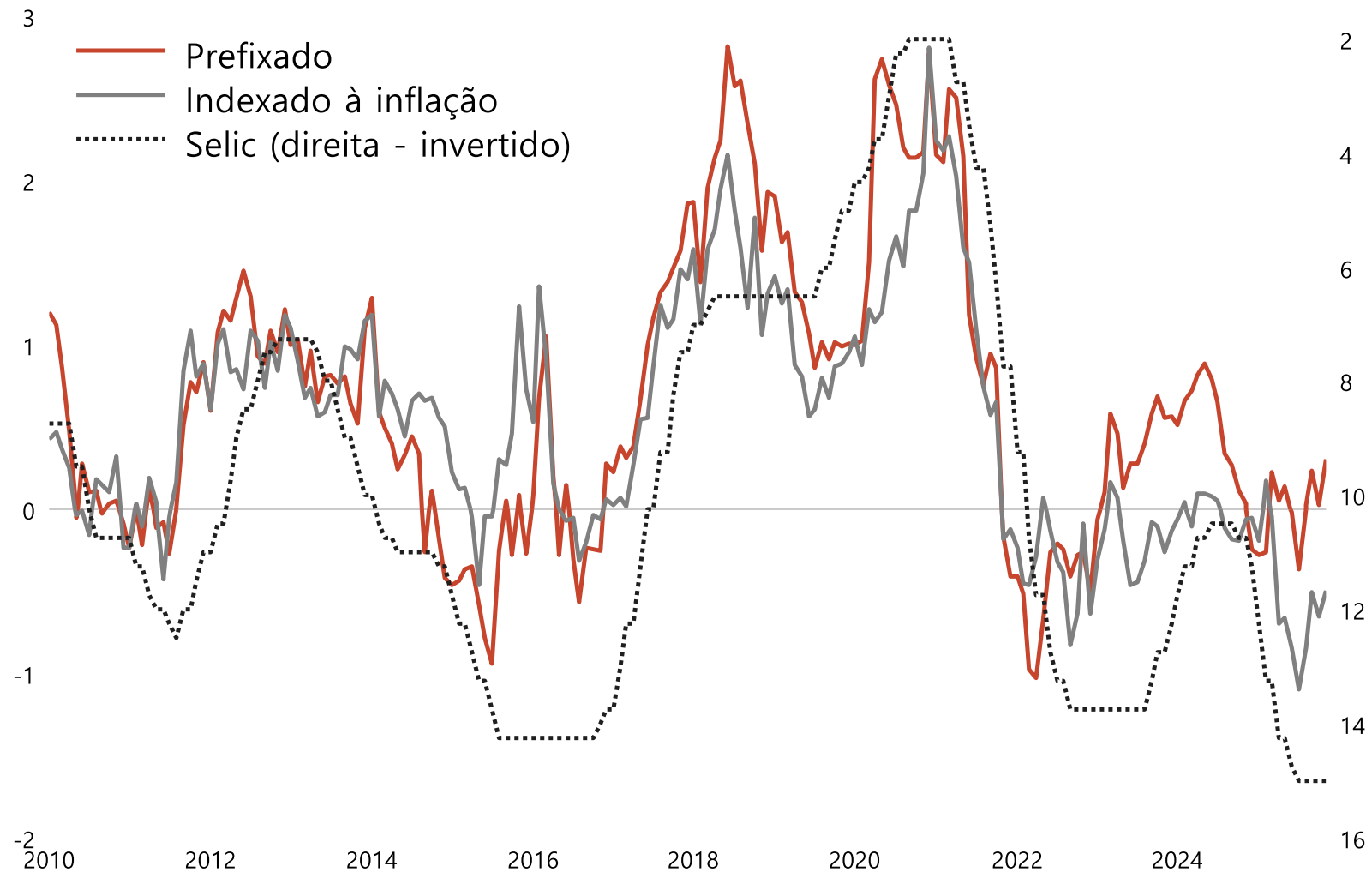


Source: LSEG Datastream / BACEN / ANBIMA

Juros

Inclinação - juro real & nominal

Títulos soberanos de 5 anos menos 2 anos



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Performance títulos públicos

Prefixados

| Warren Renda | Taxa 28/11/25 (em % a.a.) | Taxa 31/10/25 (em % a.a.) | Taxa 29/11/24 (em % a.a.) | Rentabilidade no mês | Rentabilidade em 2025 | Rentabilidade em 12 meses |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------------|
| TÍTULOS PREFIXADOS | | | | | | |
| LTN jan/26 | 14,91 | 14,88 | 13,89 | 1,05% | 14,06% | 13,74% |
| LTN abr/26 | 14,66 | 14,71 | 14,05 | 1,05% | 14,69% | 13,79% |
| LTN jul/26 | 14,33 | 14,46 | 14,10 | 1,09% | 15,38% | 13,90% |
| LTN out/26 | 13,92 | 14,12 | 14,06 | 1,15% | 16,19% | 14,12% |
| LTN abr/27 | 13,31 | 13,62 | n.d. | 1,34% | n.d. | n.d. |
| LTN jul/27 | 13,09 | 13,43 | 14,02 | 1,42% | 19,11% | 15,43% |
| LTN out/27 | 12,96 | 13,30 | n.d. | 1,51% | n.d. | n.d. |
| LTN jan/28 | 12,82 | 13,15 | 13,97 | 1,56% | 21,10% | 16,34% |
| LTN jul/28 | 12,74 | 13,09 | 13,94 | 1,72% | 22,78% | 17,00% |
| LTN jan/29 | 12,82 | 13,17 | n.d. | 1,88% | n.d. | n.d. |
| LTN jul/29 | 12,91 | 13,27 | n.d. | 2,10% | n.d. | n.d. |
| LTN jan/30 | 12,97 | 13,33 | 13,80 | 2,25% | 26,08% | 17,15% |
| LTN jan/32 | 13,26 | 13,63 | n.d. | 2,96% | n.d. | n.d. |
| NTN-F jan/27 | 13,55 | 13,82 | 14,03 | 1,23% | 16,73% | 14,62% |
| NTN-F jan/29 | 12,88 | 13,23 | 13,85 | 1,73% | 22,02% | 16,55% |
| NTN-F jan/31 | 13,18 | 13,56 | 13,72 | 2,27% | 23,55% | 16,15% |
| NTN-F jan/33 | 13,34 | 13,70 | 13,56 | 2,54% | 23,64% | 15,06% |
| NTN-F jan/35 | 13,39 | 13,76 | 13,46 | 2,83% | 23,56% | 14,35% |
| IRF-M 1 | | | | 1,07% | 13,45% | 14,25% |
| IRF-M 1+ | | | | 1,93% | 20,15% | 16,59% |
| IRF-M | | | | 1,67% | 17,86% | 15,91% |
| CDI | | | | 1,05% | 12,94% | 13,98% |

* Títulos "On-the-Run" em negrito.

Indexados à inflação

| Warren Renda | Taxa 28/11/25 (em % a.a.) | Taxa 31/10/25 (em % a.a.) | Taxa 29/11/24 (em % a.a.) | Rentabilidade no mês | Rentabilidade em 2025 | Rentabilidade em 12 meses |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------------|
| NTN-B | | | | | | |
| NTN-B ago/26 | 10,06 | 10,01 | 7,31 | 0,78% | 10,27% | 10,39% |
| NTN-B mai/27 | 8,57 | 8,74 | 7,28 | 0,94% | 10,95% | 10,46% |
| NTN-B ago/28 | 8,06 | 8,19 | 7,29 | 0,98% | 11,83% | 10,33% |
| NTN-B mai/29 | 7,84 | 8,03 | 7,17 | 1,21% | 11,68% | 10,02% |
| NTN-B ago/30 | 7,68 | 7,91 | 7,12 | 1,56% | 11,69% | 9,86% |
| NTN-B ago/32 | 7,53 | 7,79 | 7,07 | 1,97% | 12,50% | 9,58% |
| NTN-B mai/33 | 7,50 | 7,74 | 7,06 | 1,97% | 12,61% | 9,42% |
| NTN-B mai/35 | 7,31 | 7,59 | 6,96 | 2,48% | 13,73% | 9,41% |
| NTN-B ago/40 | 7,11 | 7,44 | 6,84 | 3,65% | 12,99% | 9,30% |
| NTN-B mai/45 | 7,08 | 7,32 | 6,83 | 3,09% | 14,70% | 9,09% |
| NTN-B ago/50 | 7,02 | 7,22 | 6,82 | 2,97% | 16,60% | 9,50% |
| NTN-B mai/55 | 7,03 | 7,20 | 6,81 | 2,69% | 16,51% | 9,00% |
| NTN-B ago/60 | 7,01 | 7,22 | 6,82 | 3,28% | 16,98% | 9,46% |
| IMA-B 5 | | | | 1,08% | 10,60% | 10,29% |
| IMA-B 5+ | | | | 2,80% | 14,42% | 9,42% |
| IMA-B | | | | 2,04% | 12,82% | 9,87% |
| CDI | | | | 1,05% | 12,94% | 13,98% |

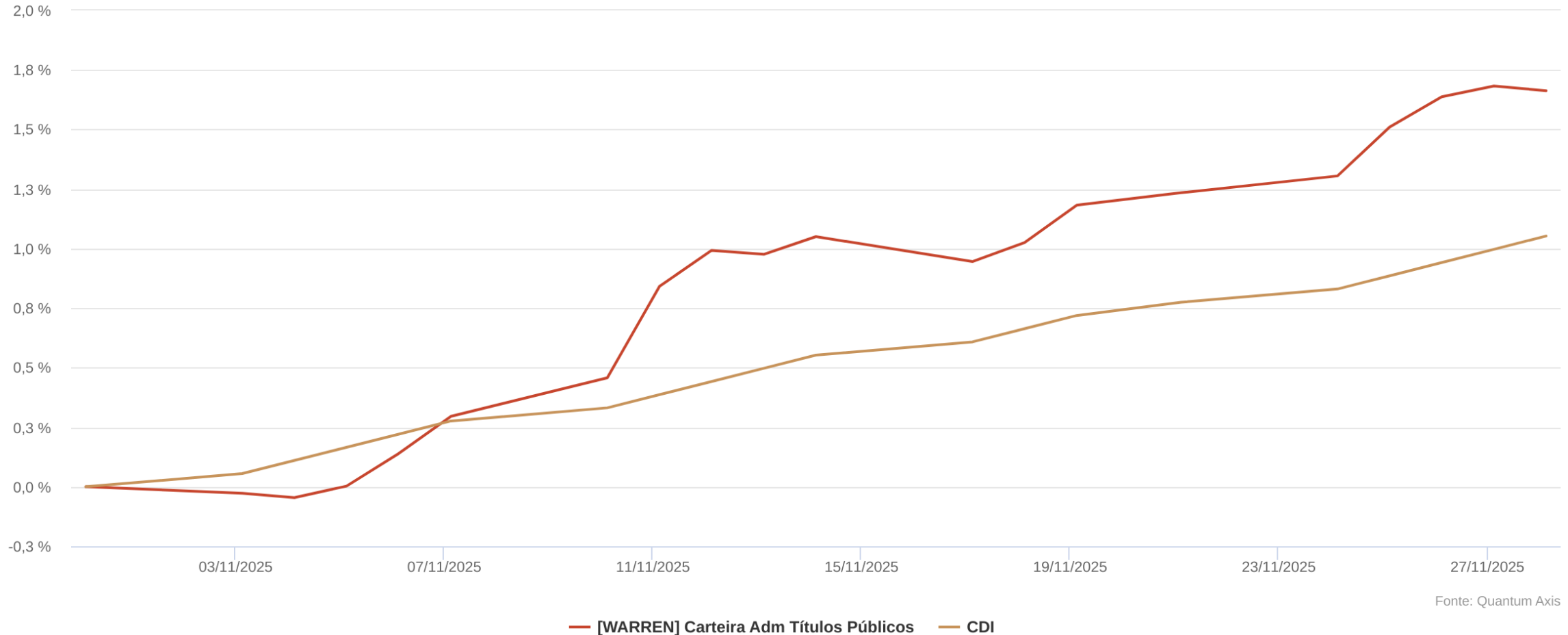
* Títulos "On-the-Run" em negrito.

Carteira de Títulos Públicos

Performance no mês: +1,66% / 158,10% do CDI

Meta de longo prazo: CDI + 1,0%

Retorno acumulado - 01/11/2025 até 30/11/2025 (diária)

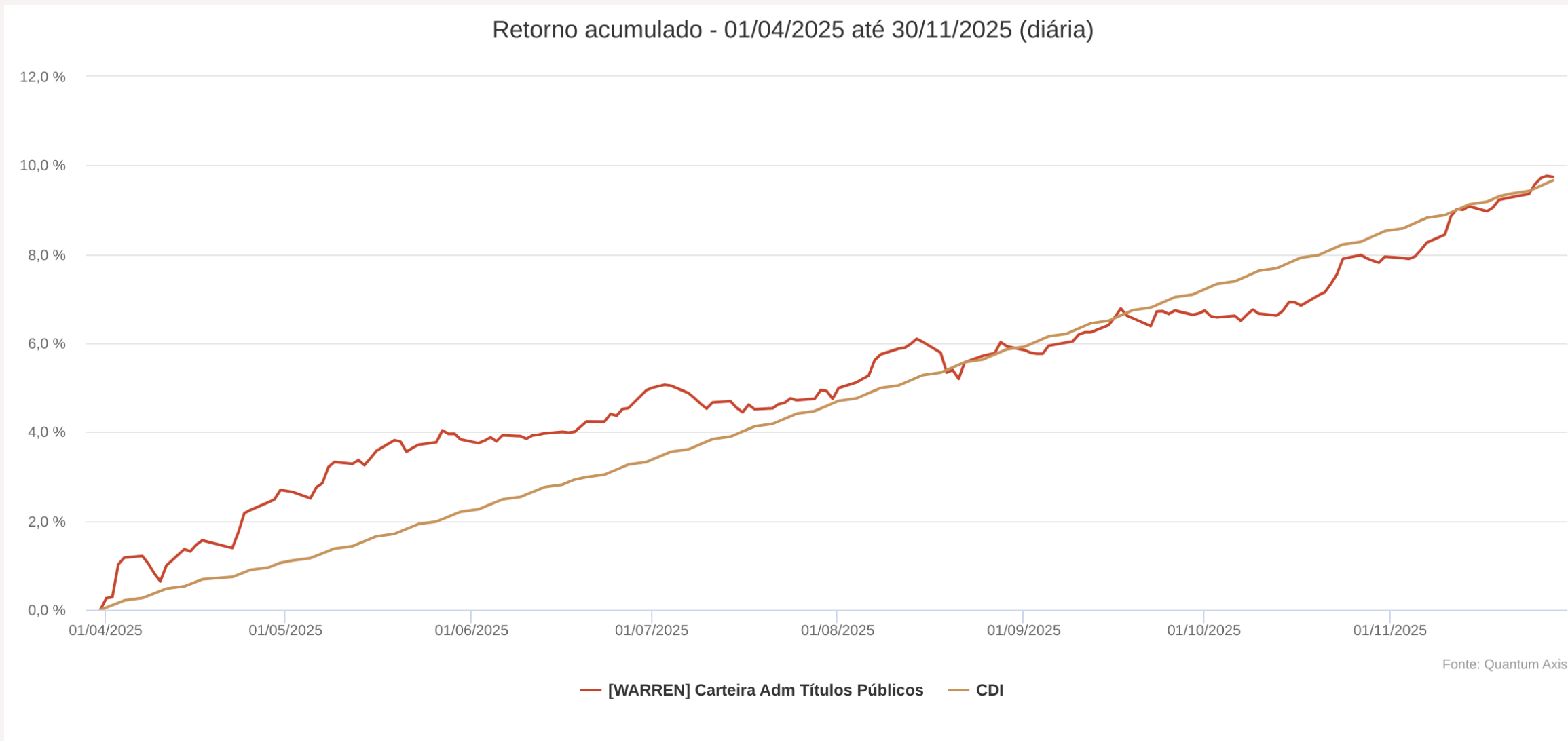


Fonte: Quantum Axis

Carteira de Títulos Públicos

Performance desde o início: +9,74% / 100,83% do CDI

Meta de longo prazo: CDI + 1,0%



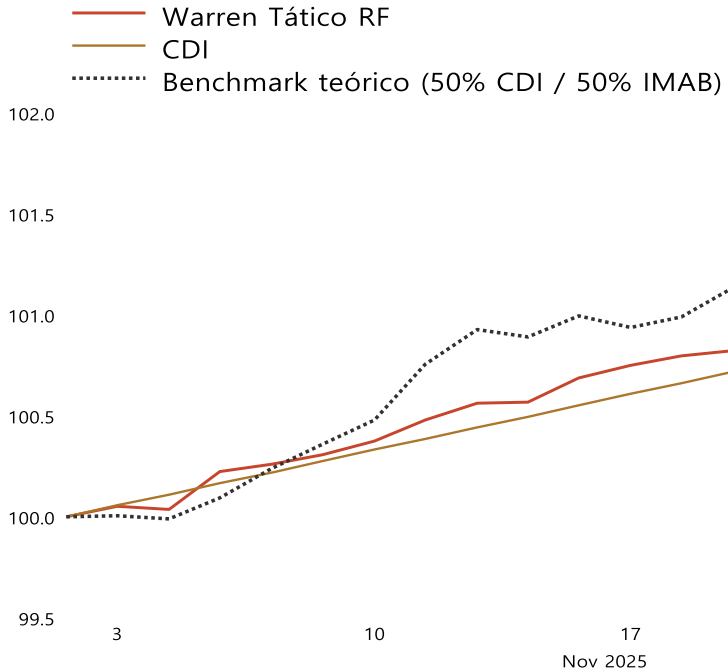
Tático RF - Mês

| NOVEMBRO | CDI Nominal | % CDI |
|----------|-------------|---------|
| 1,23% | 1,05% | 116,84% |

Tático RF - YTD

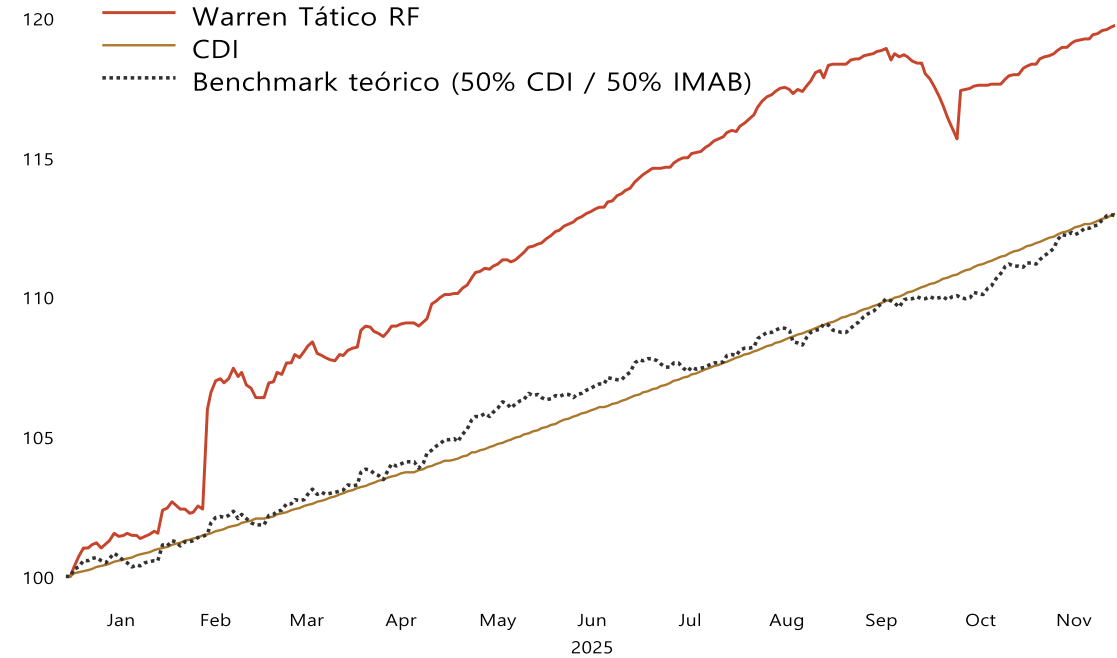
| YTD | CDI Nominal | % CDI |
|--------|-------------|---------|
| 19,75% | 12,95% | 152,55% |

Comparativo de performance - último mês



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Comparativo de performance - YTD



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

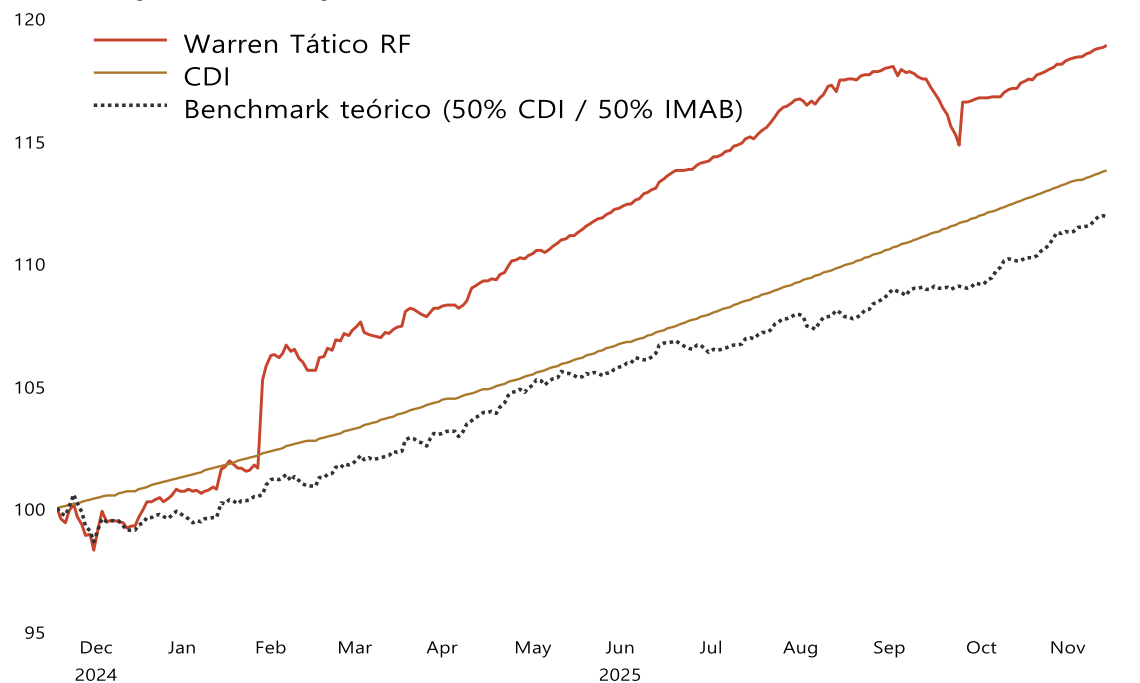
Tático RF - LTM

| LTM | CDI Nominal | % CDI |
|--------|-------------|---------|
| 18,43% | 14,00% | 131,66% |

Tático RF - Início

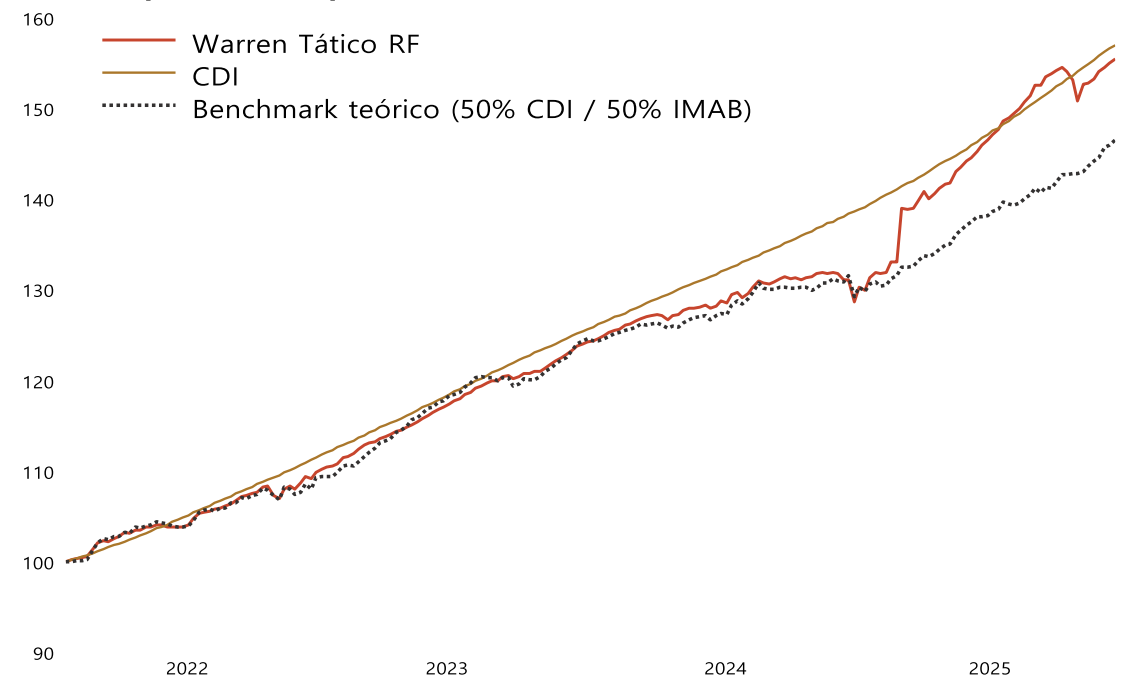
| INÍCIO | CDI Nominal | % CDI |
|--------|-------------|--------|
| 55,60% | 57,26% | 97,09% |

Comparativo de performance - LTM



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Comparativo de performance - início



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

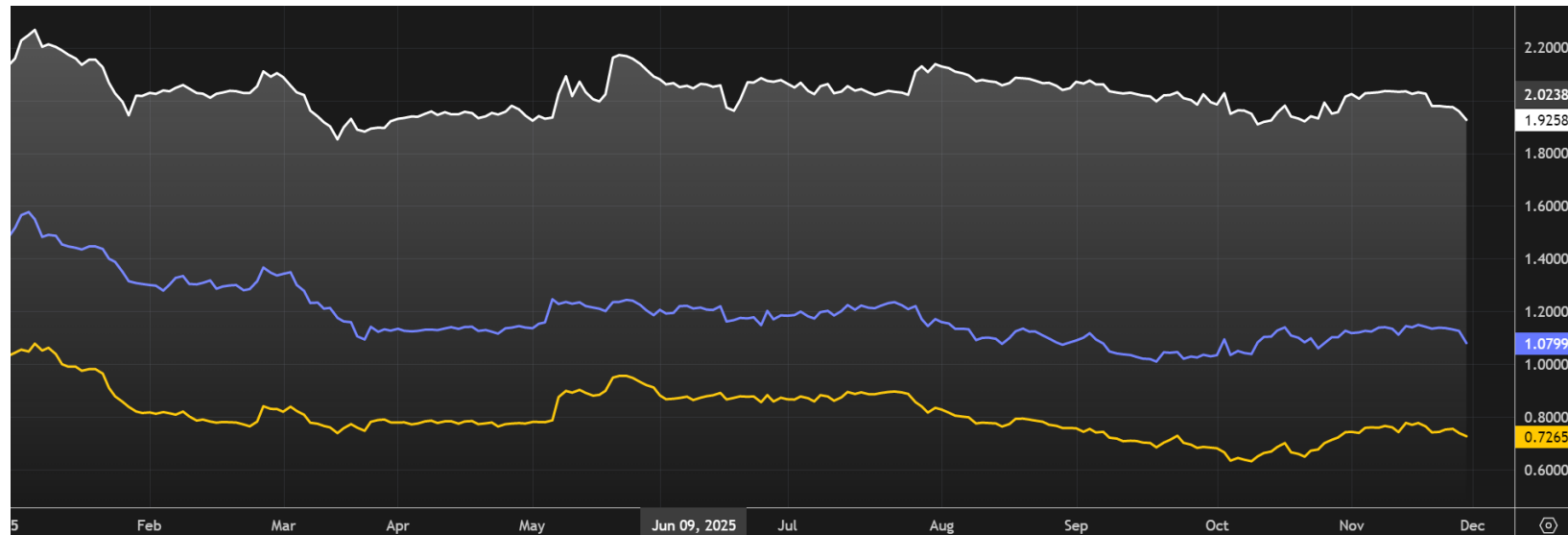


Crédito CDI+

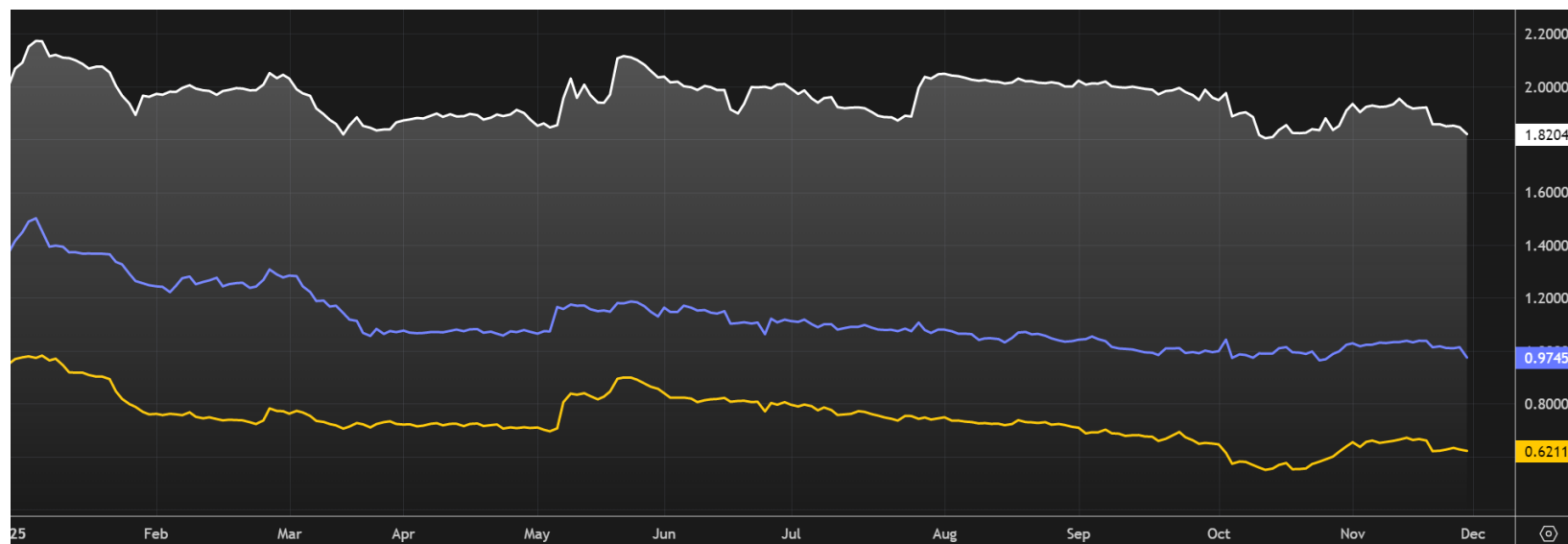
Spreads de Crédito CDI+

Fechamento marginal percebido em todos os ratings nos durations de 3 e 5 anos

Duration 5 anos



Duration 3 anos





Carteiras CDI+

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% | 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 | 0,5 | 1 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,8 |

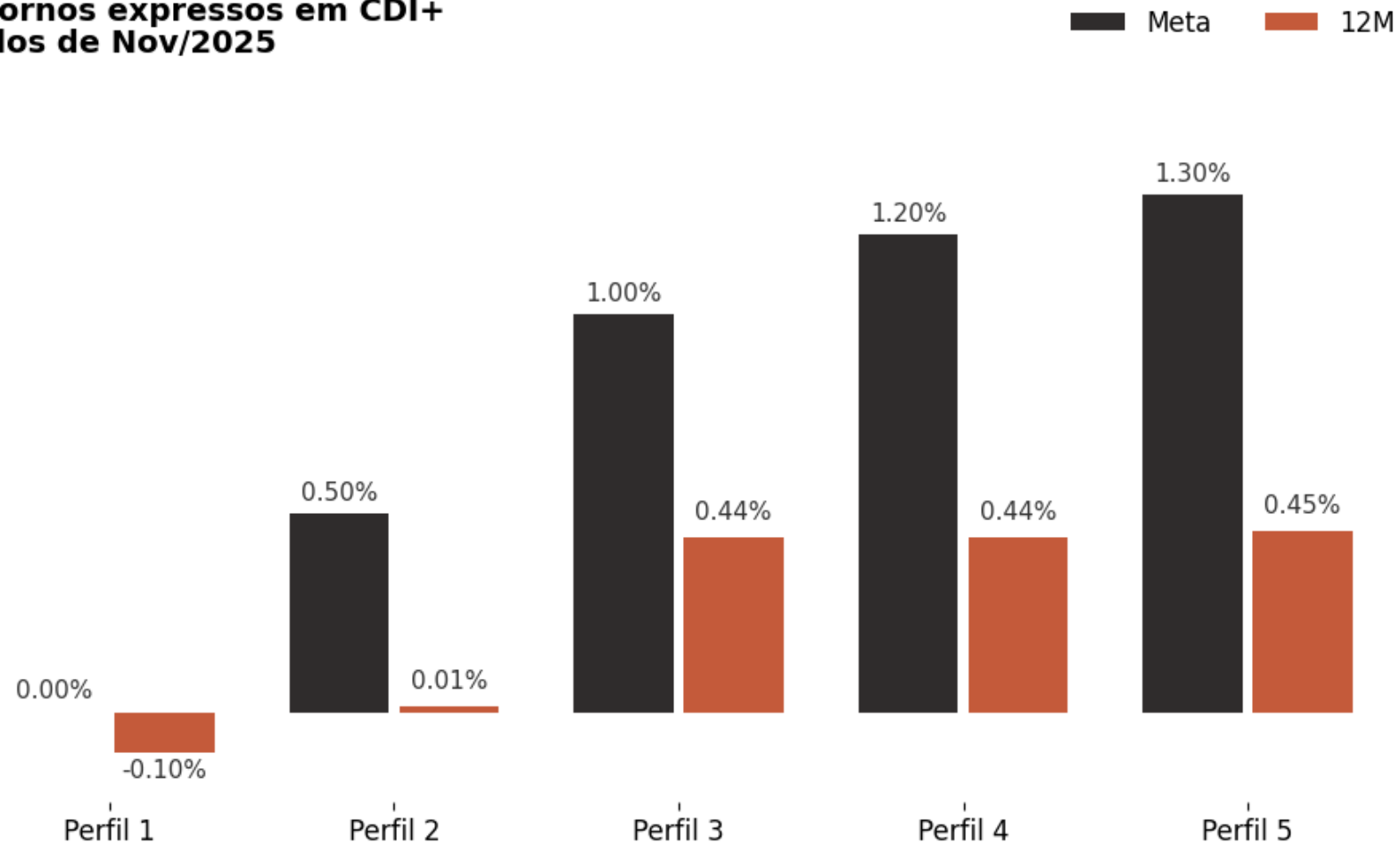
Carteiras CDI+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Carteira CDI+: Performance bruta versus meta Retornos expressos em CDI+ Dados de Nov/2025



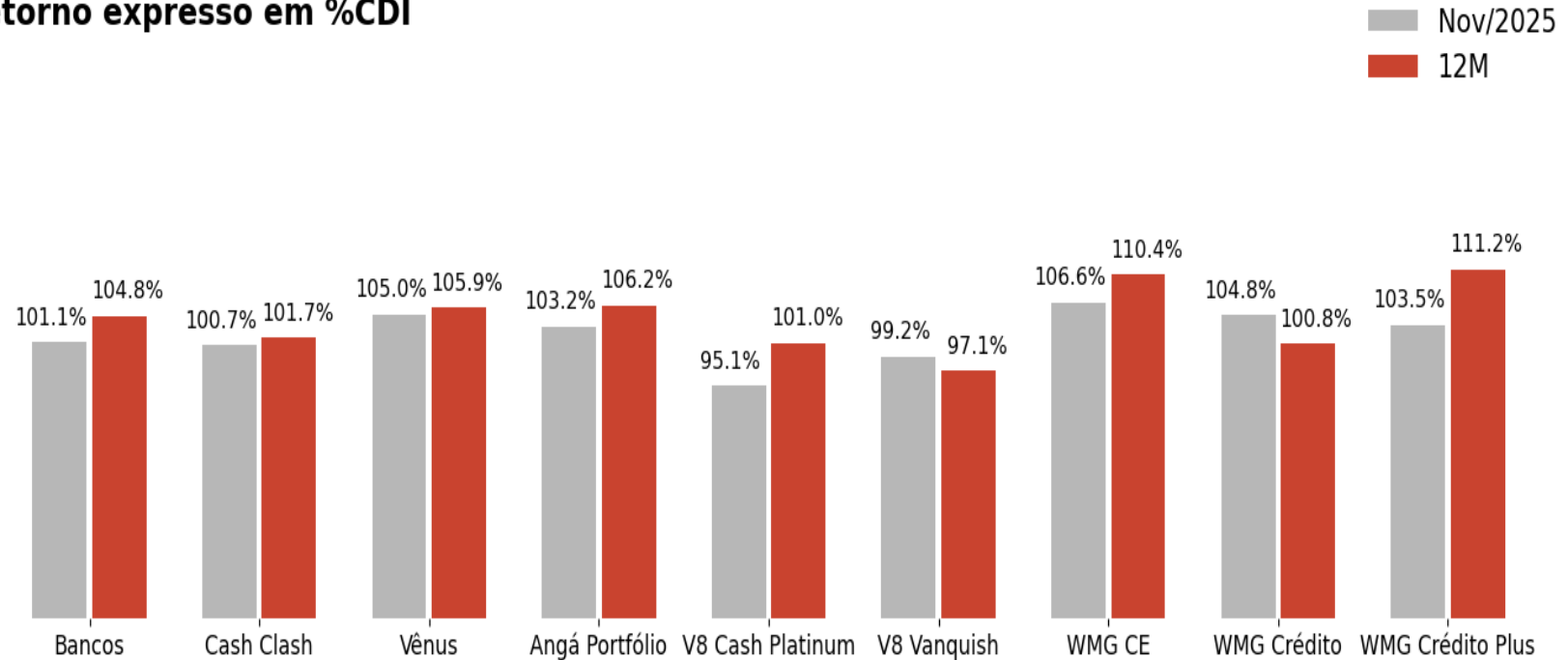
Carteiras CDI+

Perfil
Público em Geral

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Carteira CDI: Performance em diferentes janelas Retorno expresso em %CDI

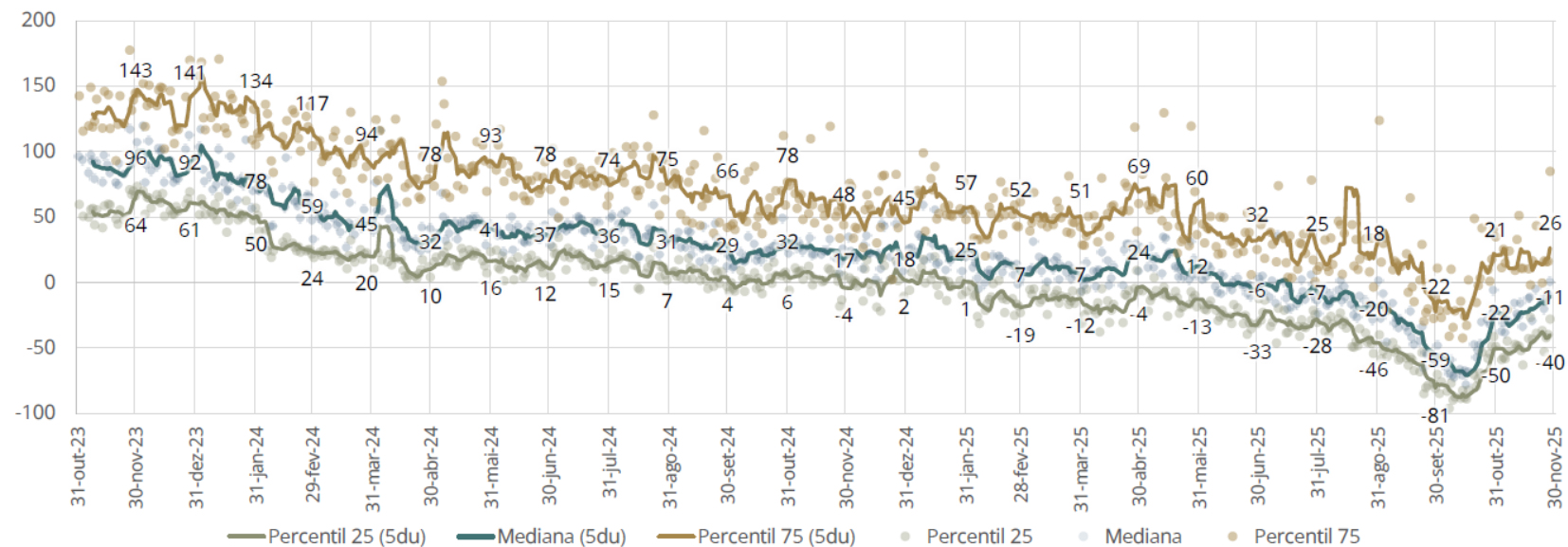




Crédito IPCA+

Spread over NTN-B

Já no mercado de debêntures incentivadas, a mediana dos spreads seguiu a tendência de abertura, indo de -22 bps para -11 bps no final do mês. O movimento de abertura foi similar nos outros percentis, abrindo 10 bps no percentil 25 e 5 bps no percentil 75.





Carteiras Warren Crédito Privado

Carteira de novembro

10,0%
JBS
CRA

10,0%
Equipav
Debênture

10,0%
PRIO
Debênture

5,00%
Brava
Debênture

5,0%
Localiza
Debênture

5,0%
Suzano
Debênture

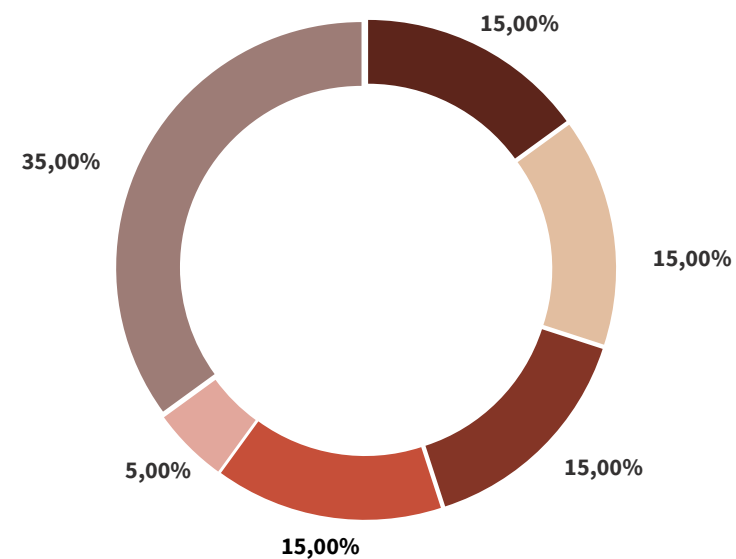
5,0%
Minerva
CRA

5,0%
Usiminas
Debênture

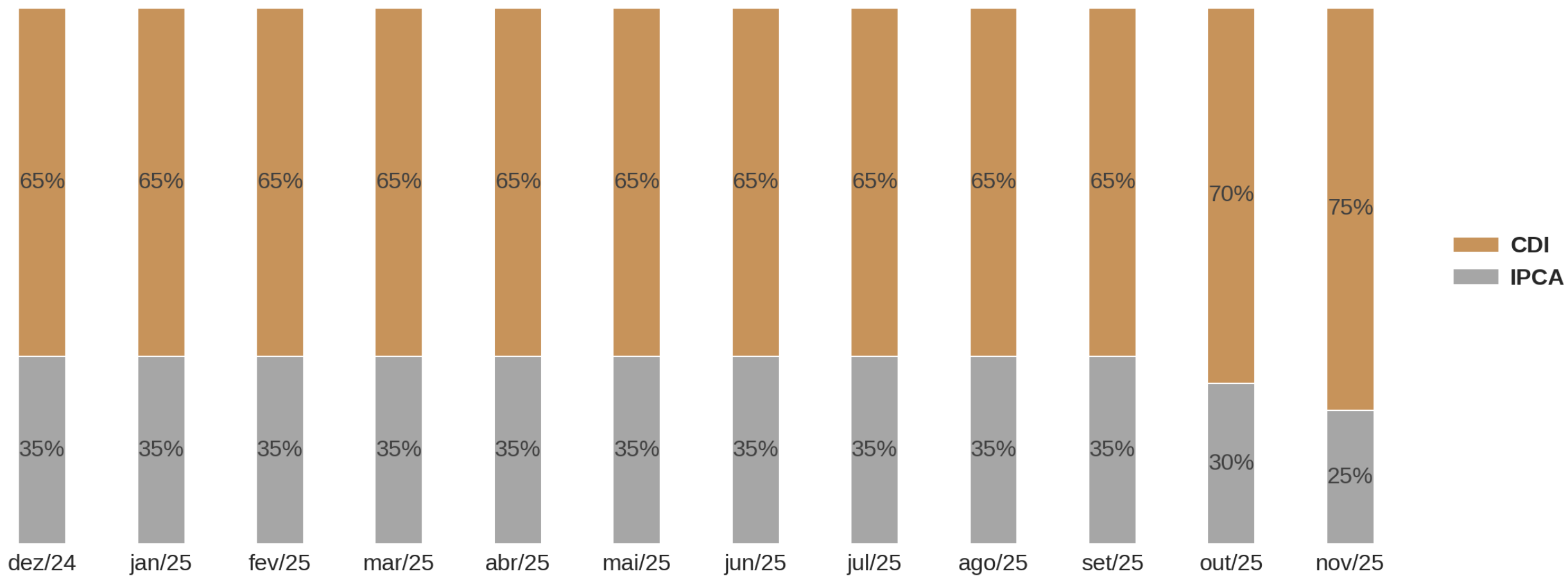
5,0%
Comerc
Debênture

5,00%
CSN
Debênture

35,0%
Warren
Cash Clash
Fundo de
Investimento



■ Industrial ■ Consumo ■ Óleo e Gás ■ Utilidade Pública ■ Celulose ■ Cash Clash

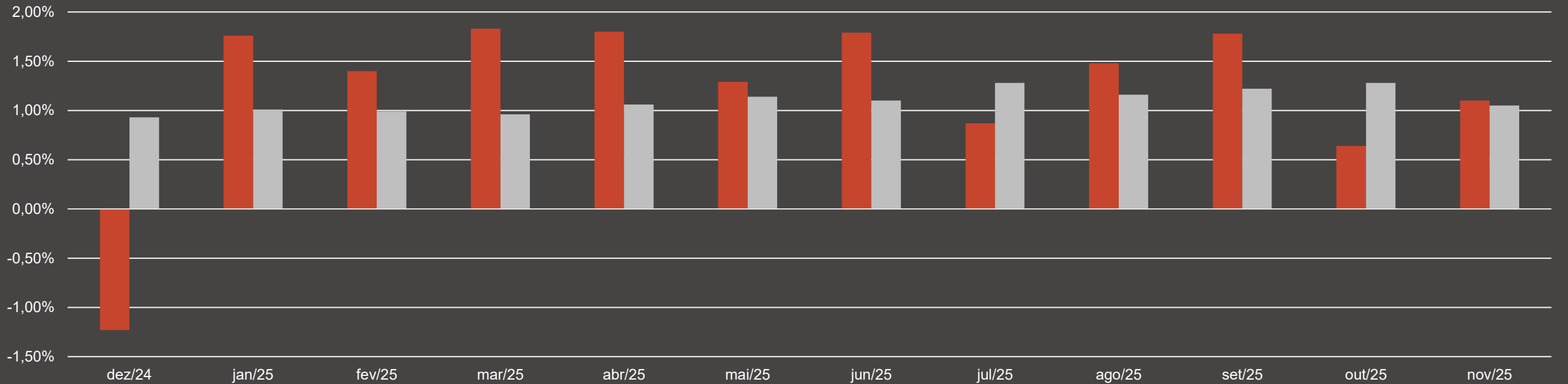


Performance

Performance - Gross Up

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum. |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|----------|---------------|---------------|
| 2025 | 1,76% | 1,40% | 1,83% | 1,80% | 1,29% | 1,79% | 0,87% | 1,48% | 1,78% | 0,64% | 1,10% | | 16,90% | 47,07% |
| % CDI | 174,26% | 142,18% | 190,41% | 170,68% | 113,46% | 163,57% | 68,37% | 127,14% | 145,61% | 49,84% | 104,34% | | 130,60% | 122,95% |
| 2024 | 1,24% | 1,81% | 0,85% | 0,25% | 1,37% | 0,60% | 1,77% | 1,74% | 0,64% | 0,66% | 0,32% | -1,23% | 10,40% | 25,76% |
| % CDI | 128,51% | 225,13% | 102,10% | 27,75% | 164,94% | 76,19% | 195,50% | 201,11% | 76,58% | 71,40% | 40,51% | -132,26% | 97,02% | 114,75% |
| 2023 | | | 1,22% | 1,25% | 1,93% | 1,54% | 1,40% | 1,30% | 0,49% | 0,31% | 1,93% | 1,76% | 13,91% | 13,91% |
| % CDI | | | 140,50% | 136,49% | 171,37% | 143,67% | 130,33% | 114,35% | 50,55% | 30,68% | 210,14% | 196,35% | 133,28% | 133,28% |

Carteira CDI



(1) Performance passada não é garantia de performance futura.

(2) Performance líquida de Taxas warren e 10% de performance sobre o que excede o CDI.



Carteiras de Crédito Privado PRO

Carteira de novembro

10,0%

JBS
CRA

10,0%

Minerva
CRA

10,0%

Equipav
Debênture

5,0%

Melnick
CRI

5,0%

Localiza
Debênture

5,00%

CSN
Debênture

5,0%

BTG Pactual
Debênture

5,0%

Brava
Debênture

5,0%

Comerc
Debênture

5,0%

MetroRio
Debênture

5,0%

PRIO
Debênture

5,0%

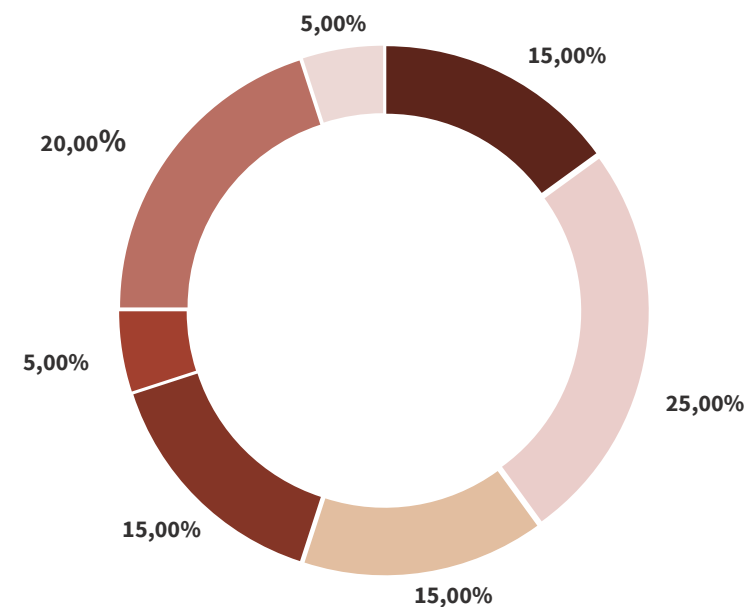
Usiminas
Debênture

5,0%

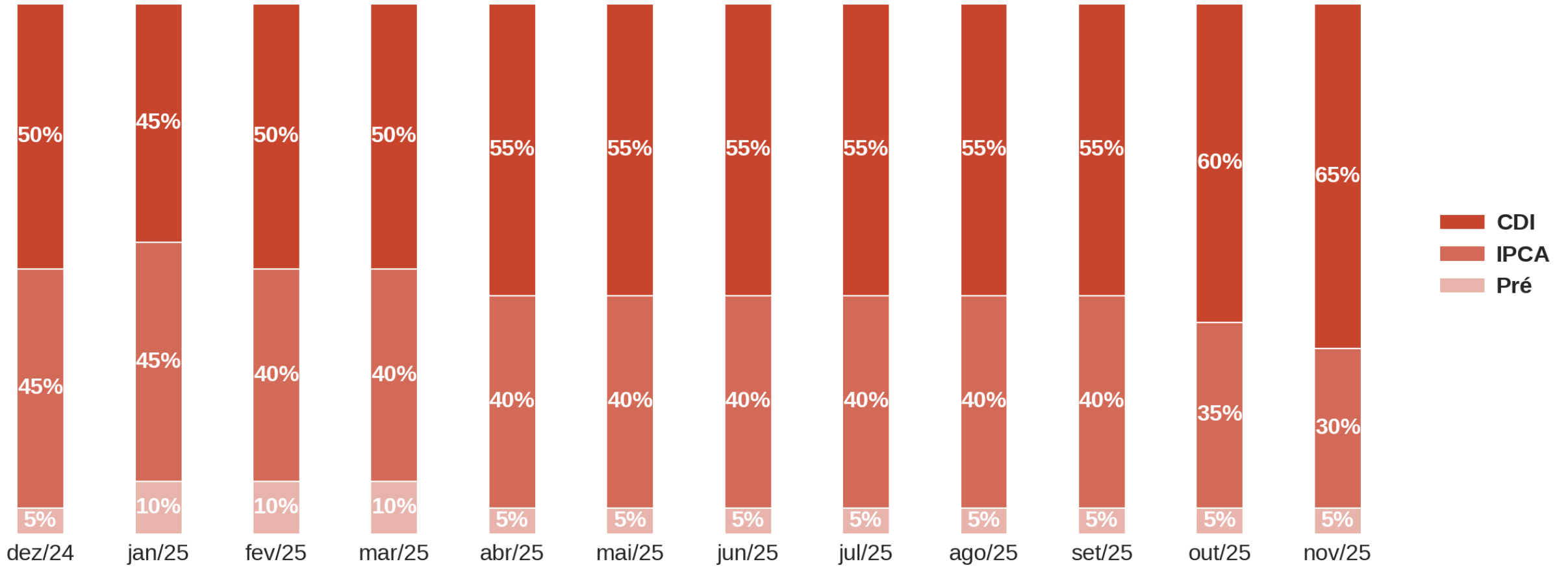
Reconcavo
Debênture

20,0%

Warren
Cash Clash
Fundo de
Investimento



■ Industrial ■ Consumo ■ Óleo e Gás ■ Utilidade Pública ■ Financeiro ■ Cash Clash ■ Transporte e Logística

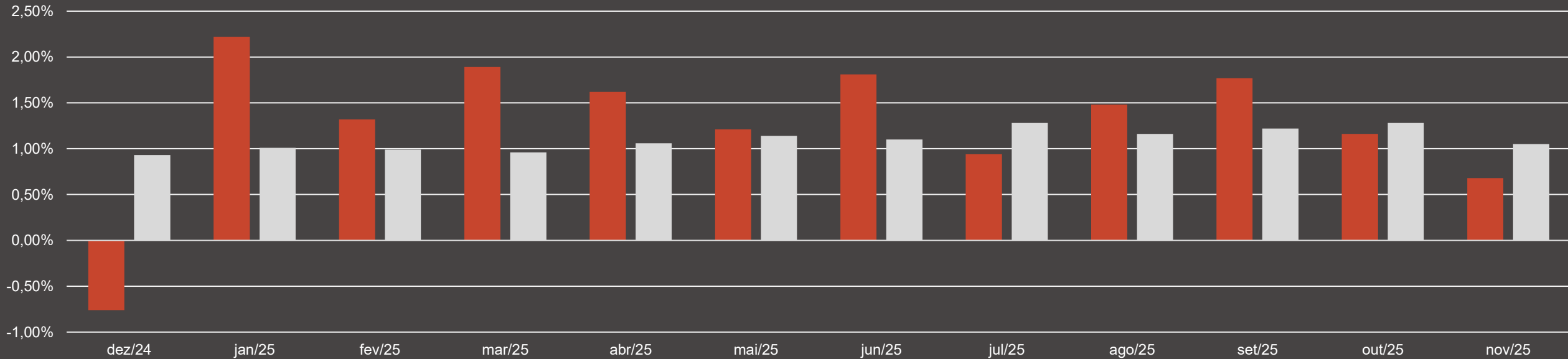


Performance

Performance - Gross Up

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum. |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------------|---------------|
| 2025 | 2,22% | 1,32% | 1,89% | 1,62% | 1,21% | 1,81% | 0,94% | 1,48% | 1,77% | 1,16% | 0,68% | | 17,32% | 46,71% |
| % CDI | 219,80% | 133,87% | 196,47% | 153,03% | 106,85% | 164,93% | 73,73% | 126,76% | 145,24% | 91,29% | 64,63% | | 133,85% | 121,99% |
| 2024 | 1,26% | 1,91% | 0,82% | 0,09% | 1,70% | -0,08% | 1,92% | 1,42% | 0,46% | 0,50% | 0,15% | -0,76% | 9,78% | 25,05% |
| % CDI | 129,90% | 238,73% | 98,95% | 9,72% | 204,33% | -10,74% | 211,37% | 171,43% | 55,09% | 53,76% | 18,99% | -81,92% | 90,23% | 111,80% |
| 2023 | | | 1,22% | 1,25% | 1,93% | 1,54% | 1,40% | 1,30% | 0,49% | 0,31% | 1,93% | 1,76% | 13,91% | 13,91% |
| % CDI | | | 140,50% | 136,49% | 171,37% | 143,67% | 130,33% | 114,35% | 50,55% | 30,68% | 210,14% | 196,35% | 133,28% | 133,28% |

■ Carteira ■ CDI



(1) Performance passada não é garantia de performance futura.

(2) Performance líquida de Taxas warren e 10% de performance sobre o que excede o CDI.

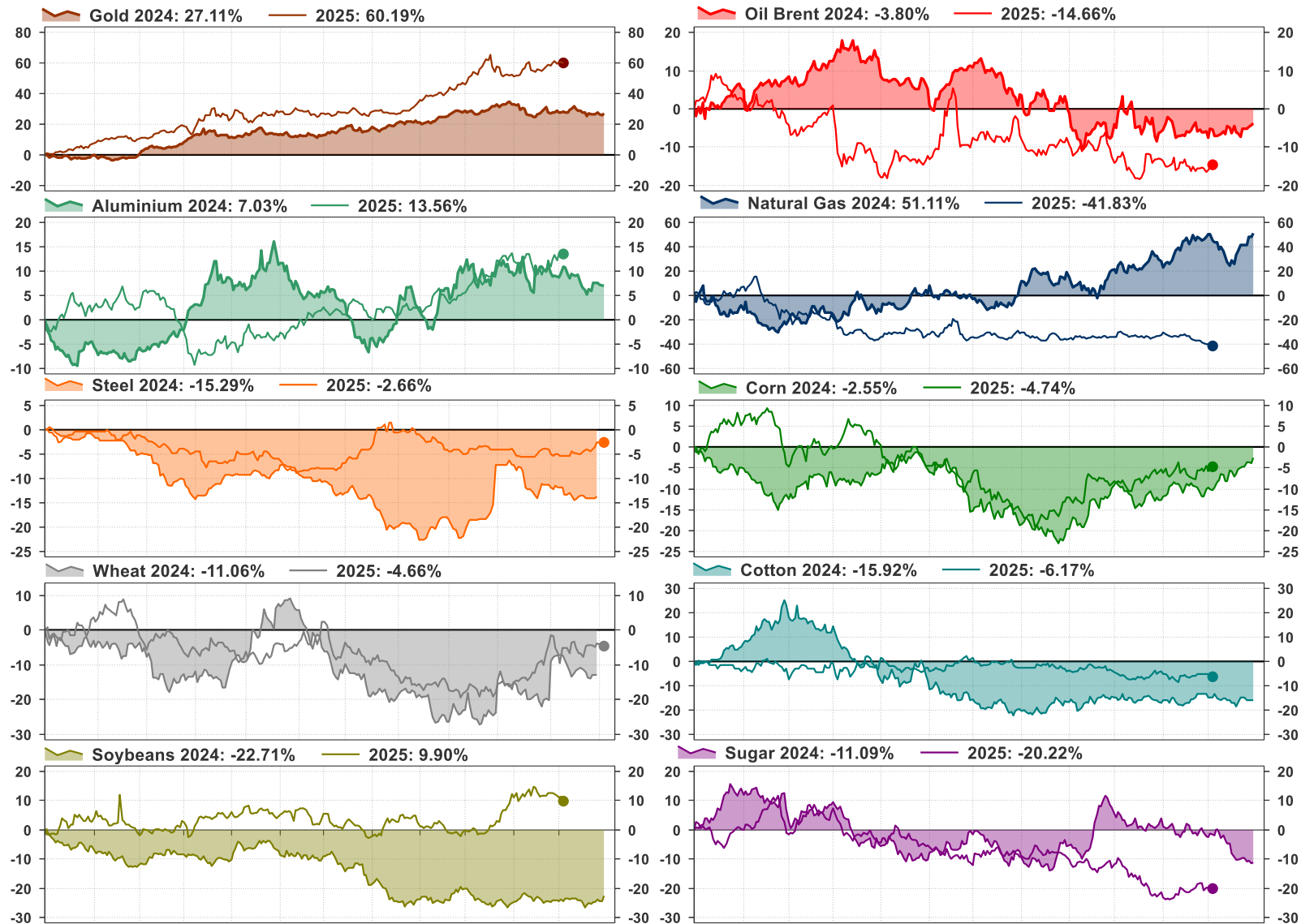


Alternativos



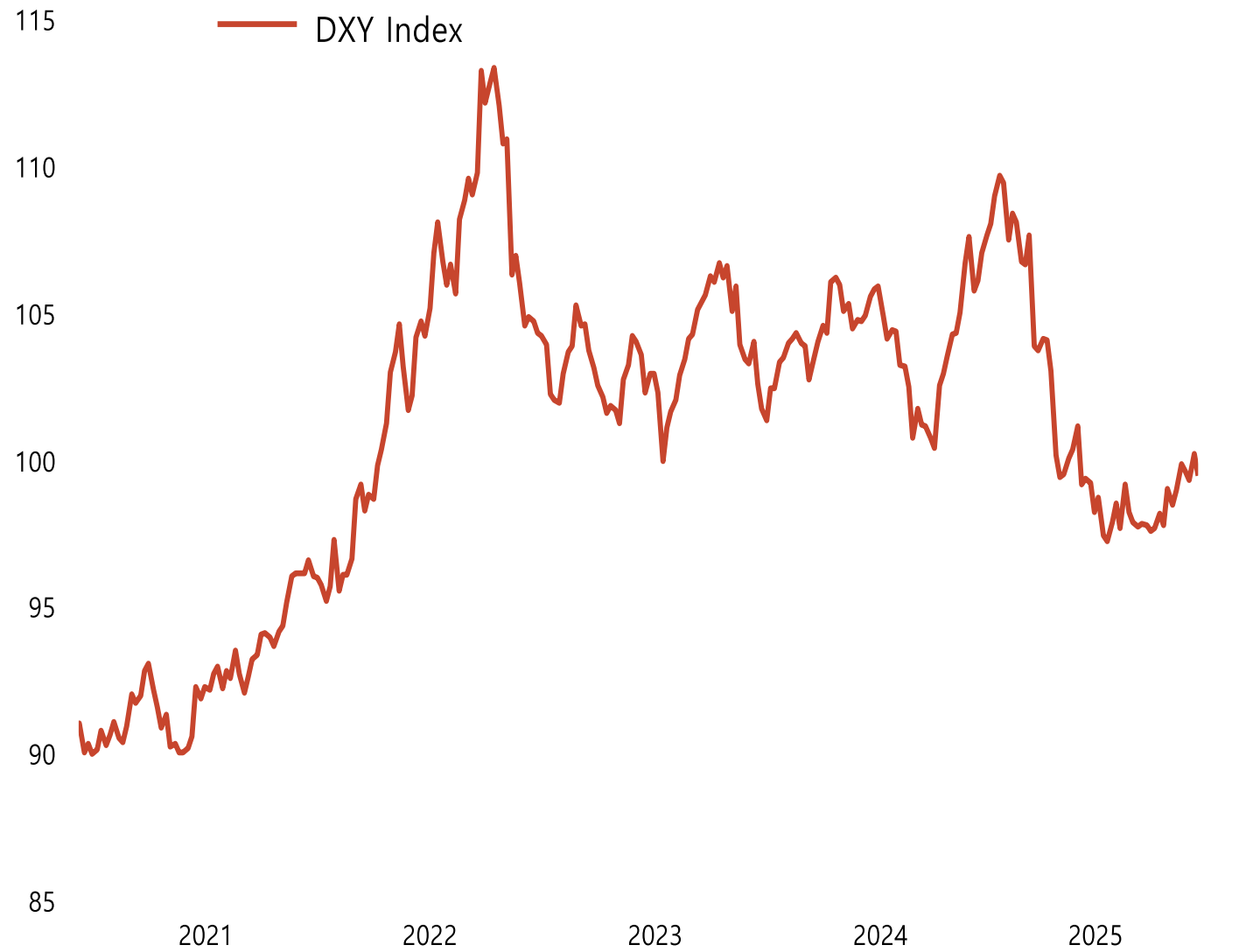
Commodities

Commodities



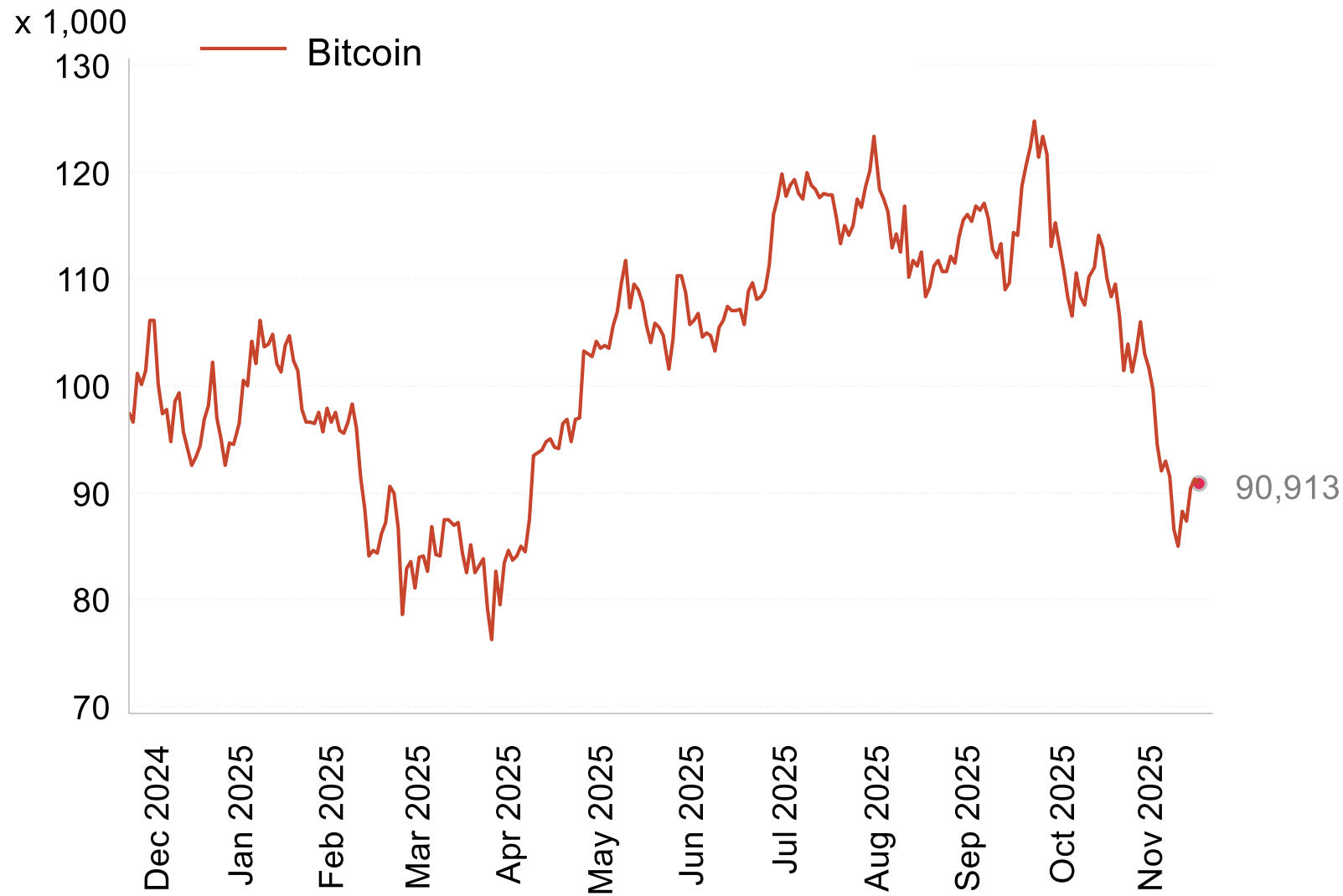
Source: LSEG Datastream

Moedas



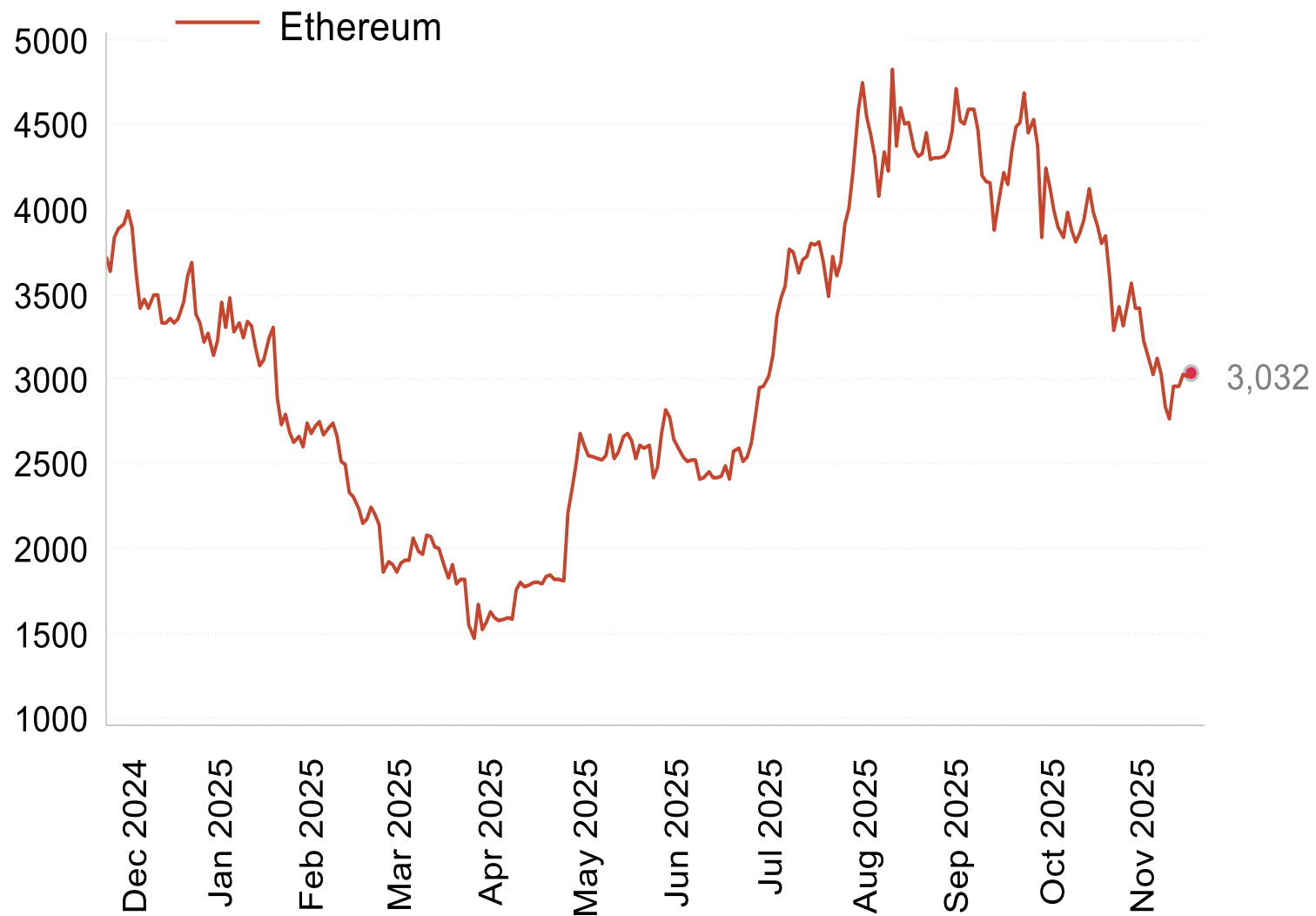
Source: LSEG Datastream

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise



Multimercados



Warren MG MM

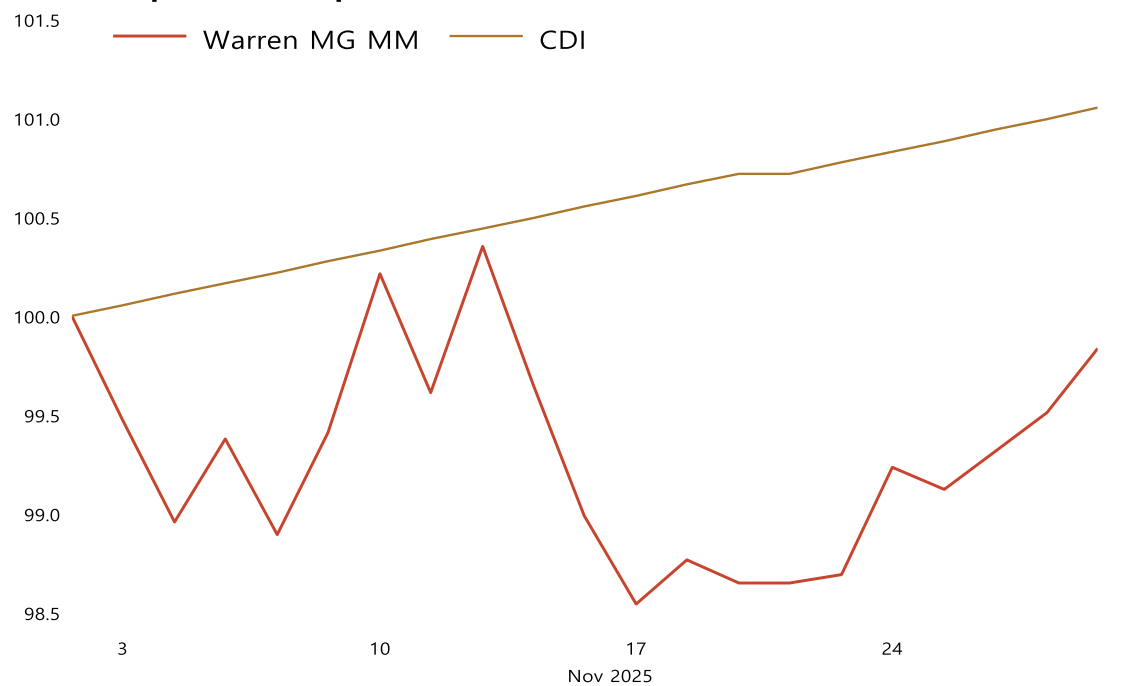
MGMM - Mês

| NOVEMBRO | CDI Nominal | % CDI |
|----------|-------------|---------|
| -0,16% | 1,05% | -15,20% |

MGMM - YTD

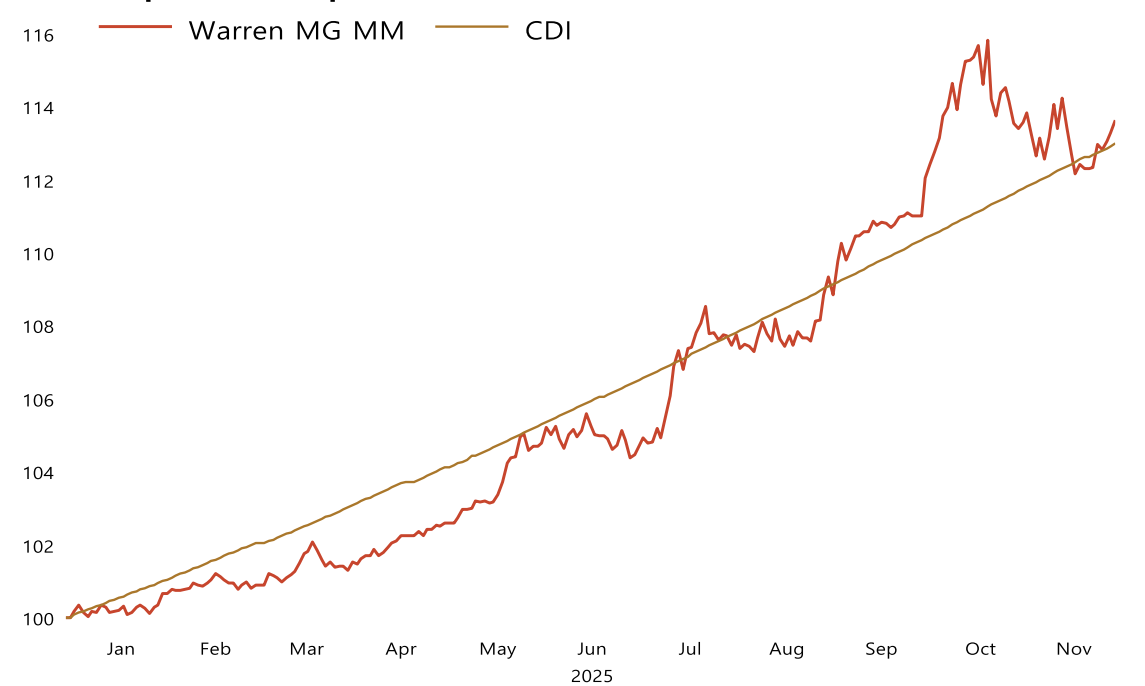
| YTD | CDI Nominal | % CDI |
|--------|-------------|---------|
| 13,64% | 12,95% | 105,36% |

Comparativo de performance - último mês



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Comparativo de performance - YTD



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

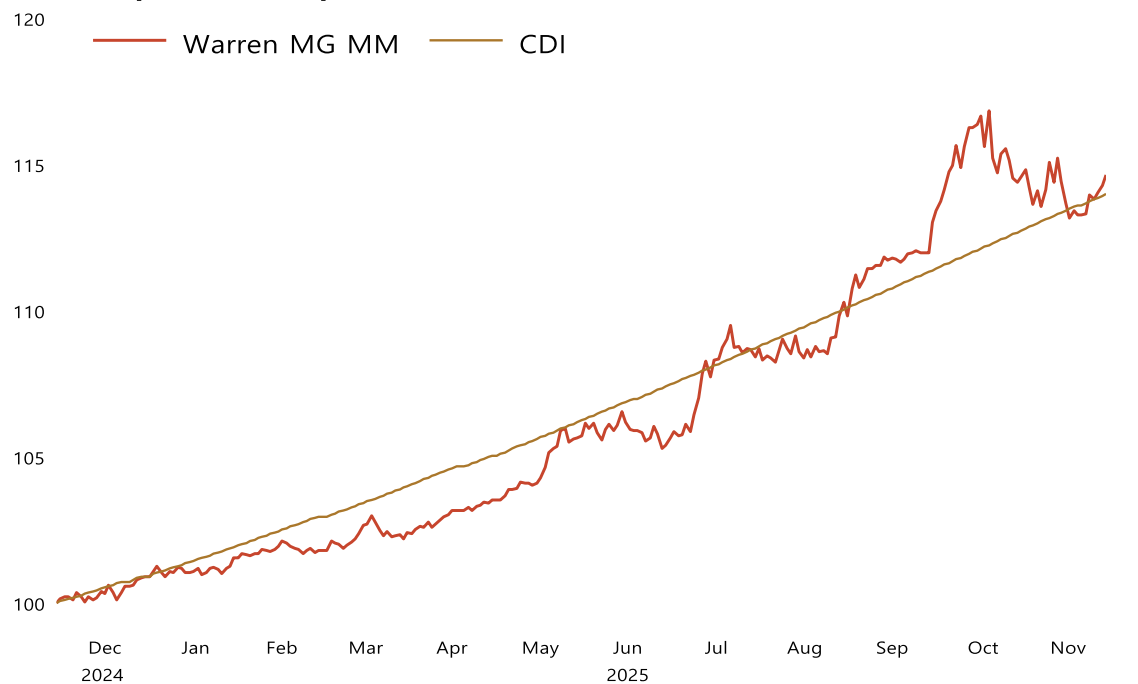
MG MM - LTM

| LTM | CDI Nominal | % CDI |
|--------|-------------|---------|
| 14,63% | 14,00% | 104,51% |

MG MM - Início

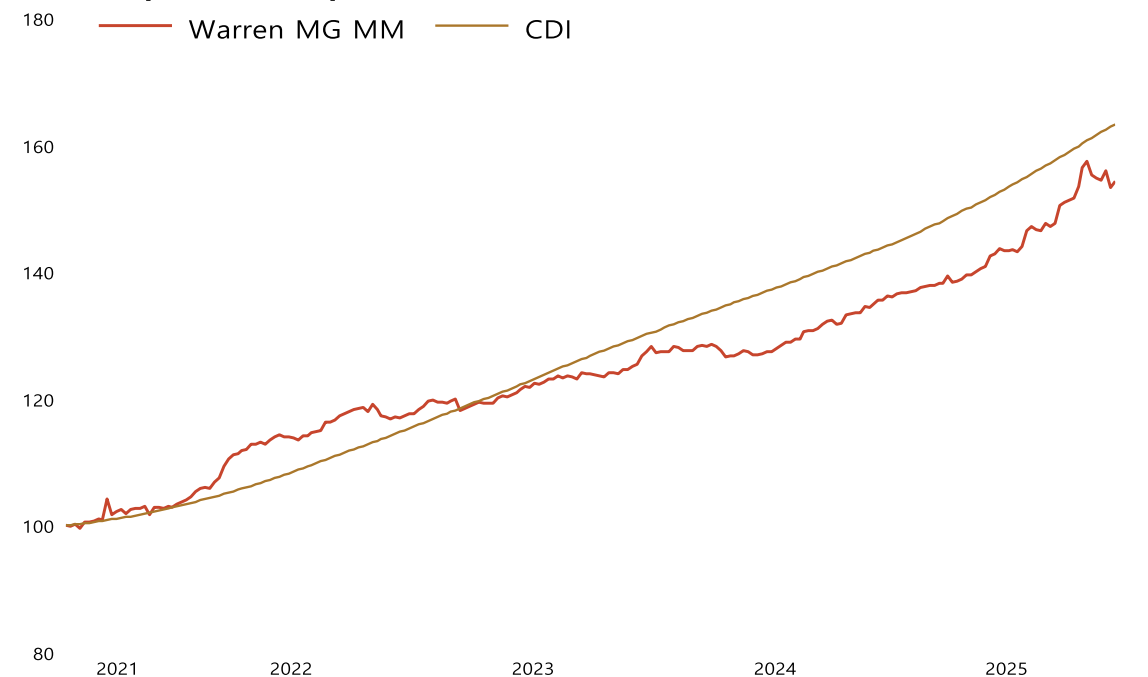
| INÍCIO | CDI Nominal | % CDI |
|--------|-------------|--------|
| 55,13% | 63,54% | 86,76% |

Comparativo de performance - LTM



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Comparativo de performance - Início



Source: LSEG Datastream / Warren Análise



Warren MG MM Plus

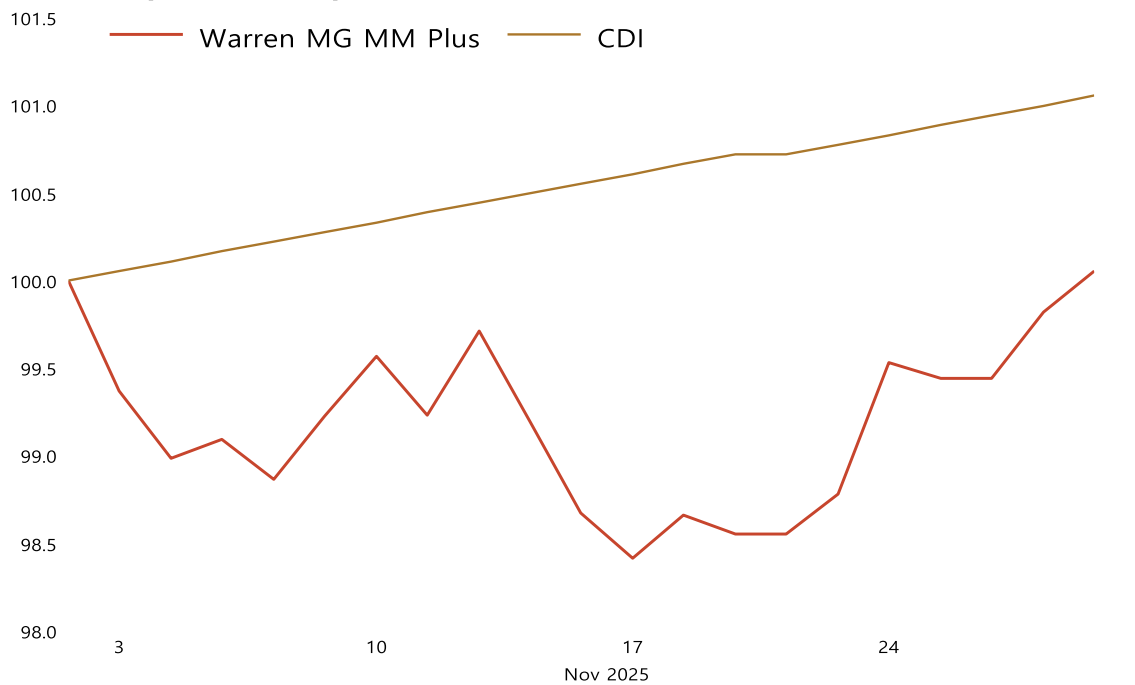
MG MM Plus - Mês

| NOVEMBRO | CDI Nominal | % CDI |
|----------|-------------|-------|
| 0,05% | 1,05% | 4,75% |

MG MM Plus - YTD

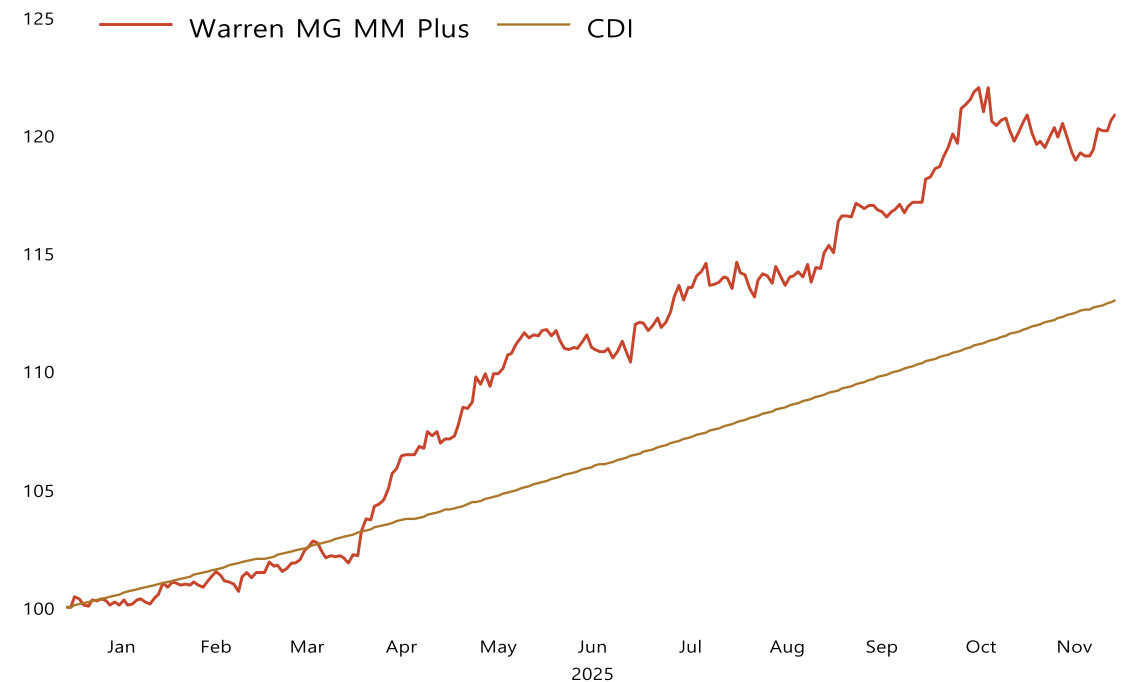
| YTD | CDI Nominal | % CDI |
|--------|-------------|---------|
| 20,92% | 12,95% | 161,59% |

Comparativo de performance - último mês



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Comparativo de performance - YTD



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

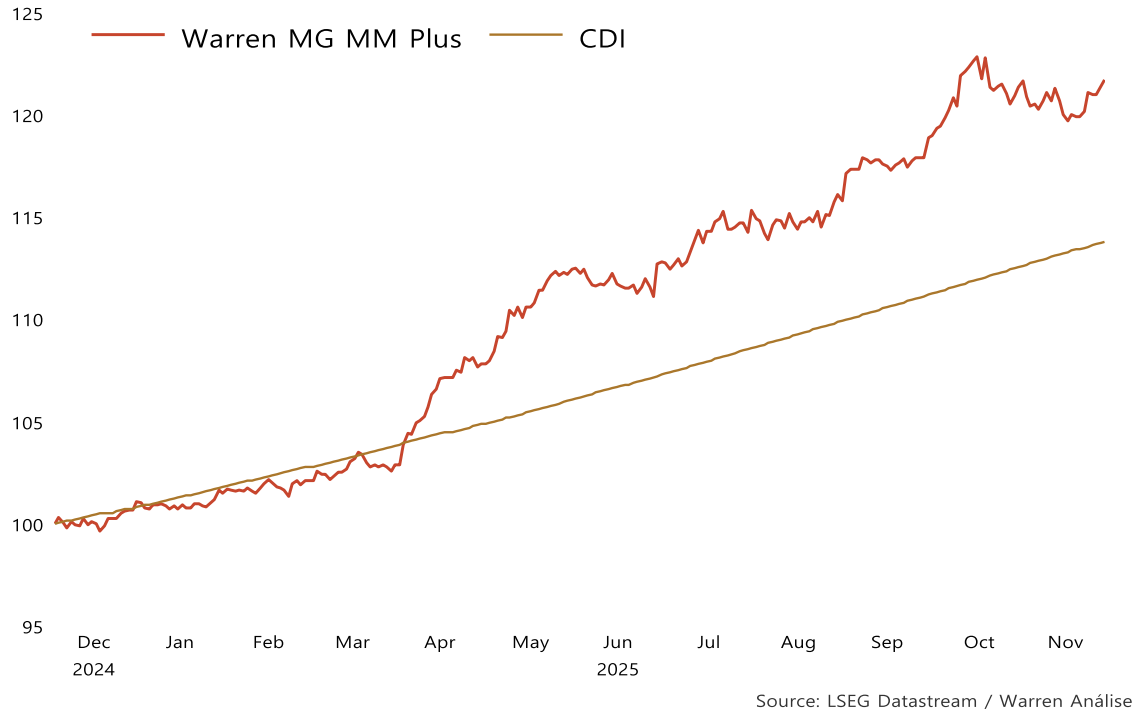
MG MM Plus - LTM

| LTM | CDI Nominal | % CDI |
|--------|-------------|---------|
| 21,82% | 14,00% | 155,88% |

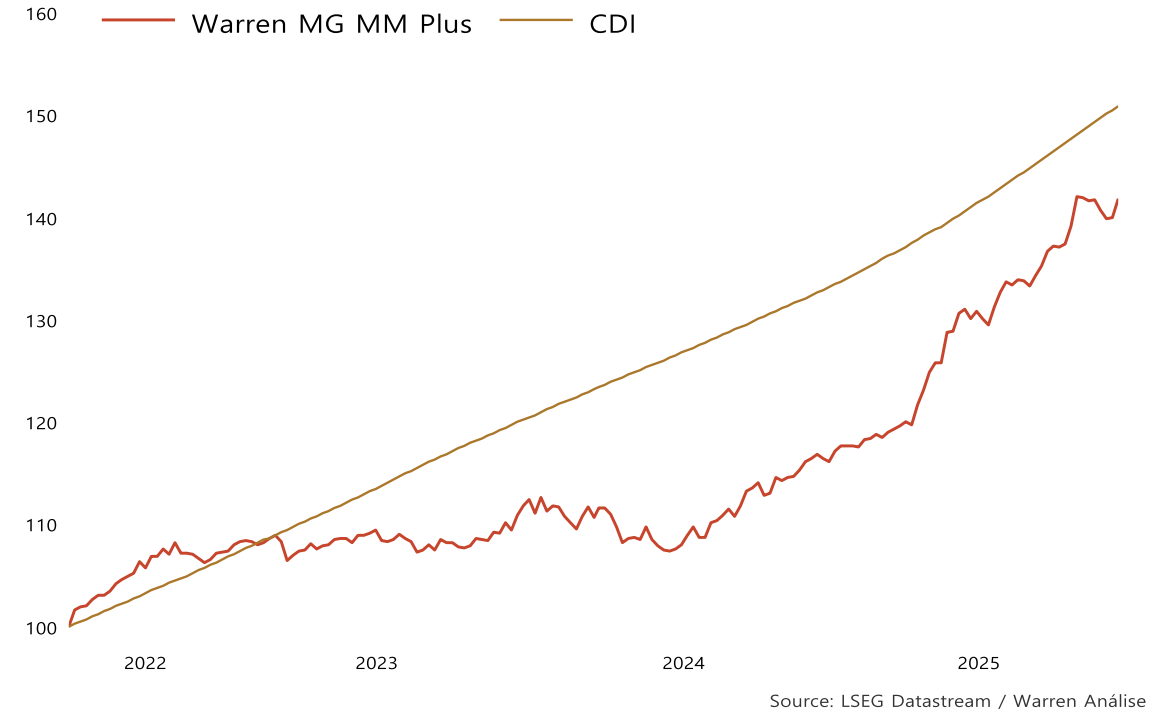
MG MM Plus Início

| INÍCIO | CDI Nominal | % CDI |
|--------|-------------|--------|
| 39,63% | 51,07% | 77,59% |

Comparativo de performance - LTM



Comparativo de performance - Início





Carteiras Index+ FIIs

Alterações nas posições



CACR11

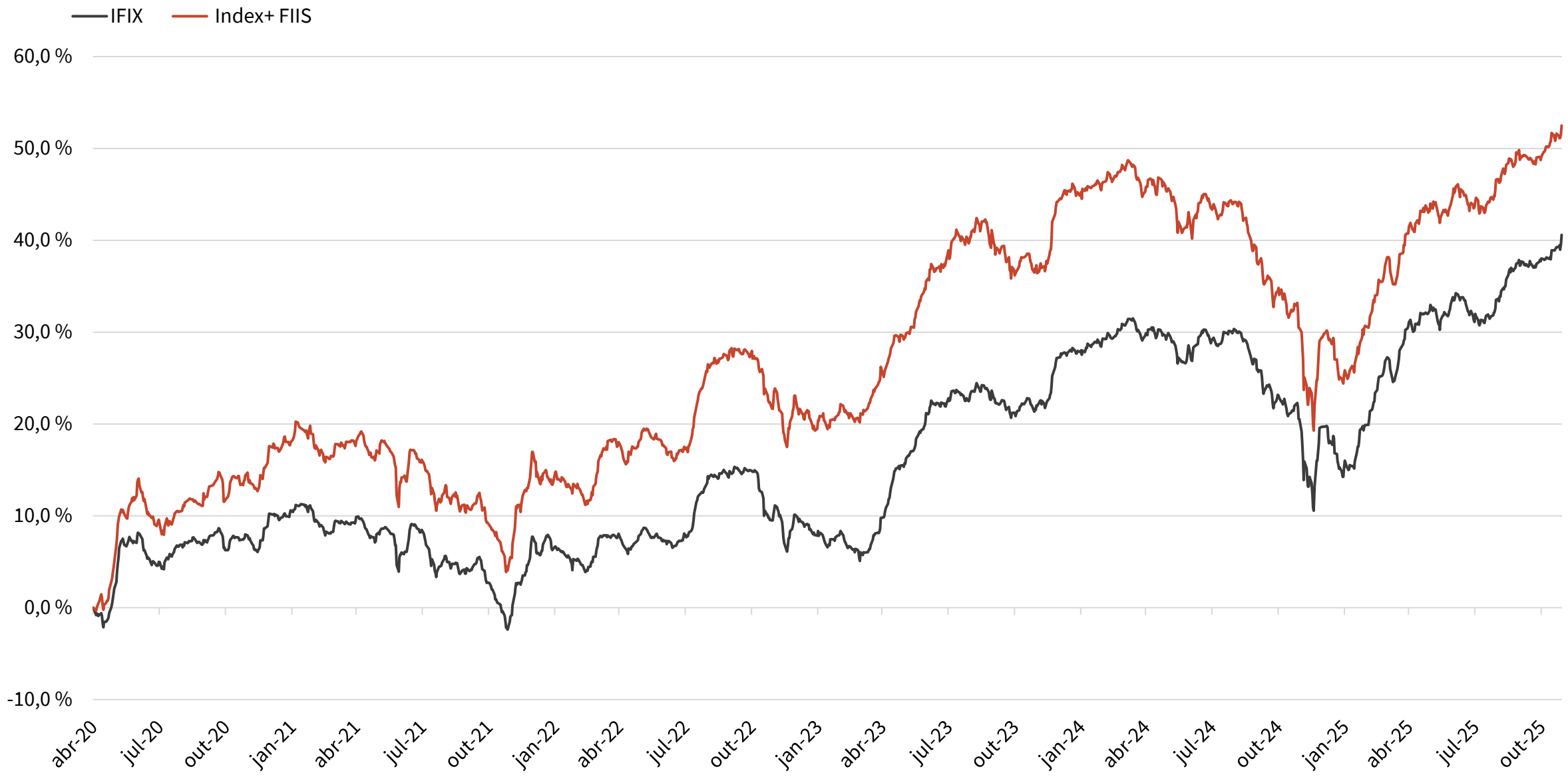
BRCO11

RBRY11

RBRP11

LFTS11



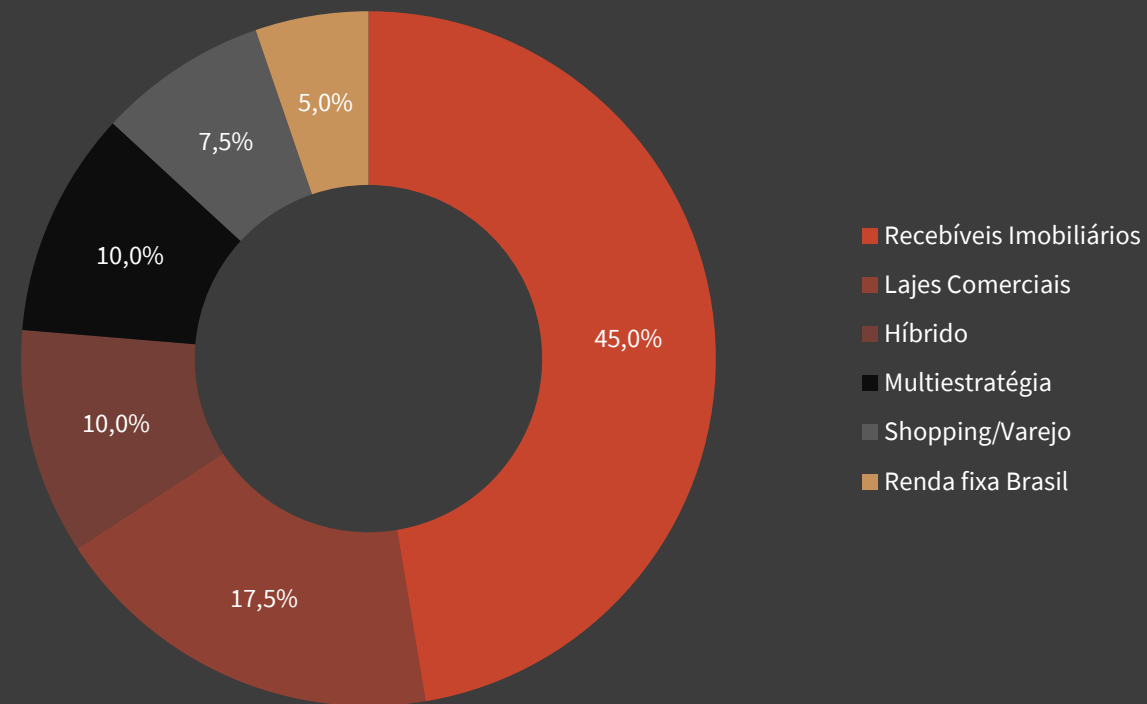


| 2025 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
|-------------|----------------|------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------|------------------|
| Index+ FIIS | -2,77% | 3,85% | 5,71% | 2,39% | 1,80% | 0,59% | -0,48% | 1,69% | 2,20% | -0,48% | 2,26% | | 17,81% | 52,49% |
| IFIX | -3,07% | 3,34% | 6,14% | 3,01% | 1,44% | 0,63% | -1,36% | 1,16% | 3,25% | 0,12% | 1,86% | | 17,46% | 40,59% |
| 2024 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ FIIS | 0,76% | 0,59% | 1,42% | -1,61% | -0,12% | -1,77% | 0,19% | 0,58% | -3,43% | -3,16% | -3,24% | -0,77% | -10,22% | 29,44% |
| IFIX | 0,67% | 0,79% | 1,43% | -0,77% | 0,02% | -1,04% | 0,52% | 0,86% | -2,58% | -3,06% | -2,11% | -0,67% | -5,89% | 19,69% |
| 2023 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ FIIS | -2,19% | 0,51% | 0,12% | 4,19% | 2,59% | 4,67% | 2,48% | 1,03% | 0,57% | -3,50% | 0,82% | 5,01% | 17,13% | 44,17% |
| IFIX | -1,60% | -0,45% | -1,69% | 3,52% | 5,43% | 4,71% | 1,33% | 0,49% | 0,20% | -1,97% | 0,66% | 4,25% | 15,50% | 27,19% |
| 2022 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ FIIS | -1,94% | -1,05% | 1,19% | 2,79% | 0,82% | -1,08% | -0,17% | 7,62% | 1,17% | -0,02% | -4,26% | 0,48% | 5,24% | 23,08% |
| IFIX | -0,99% | -1,29% | 1,42% | 1,19% | 0,26% | -0,88% | 0,66% | 5,76% | 0,49% | 0,02% | -4,15% | 0,00% | 2,22% | 10,12% |
| 2021 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ FIIS | 0,36% | 0,83% | -1,31% | 0,60% | -1,02% | -2,76% | 2,11% | -2,77% | -1,62% | -1,61% | -3,46% | 10,87% | -0,53% | 16,96% |
| IFIX | 0,32% | 0,25% | -1,38% | 0,51% | -1,56% | -2,19% | 2,51% | -2,63% | -1,24% | -1,47% | -3,64% | 8,78% | -2,28% | 7,73% |
| 2020 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano* | Acumulado |
| Index+ FIIS | | | | | 4,95% | 8,24% | -3,95% | 1,29% | 1,74% | -0,65% | 2,67% | 2,50% | 17,58% | 17,58% |
| IFIX | | | | | 2,08% | 5,59% | -2,61% | 1,79% | 0,46% | -1,01% | 1,51% | 2,19% | 10,24% | 10,24% |

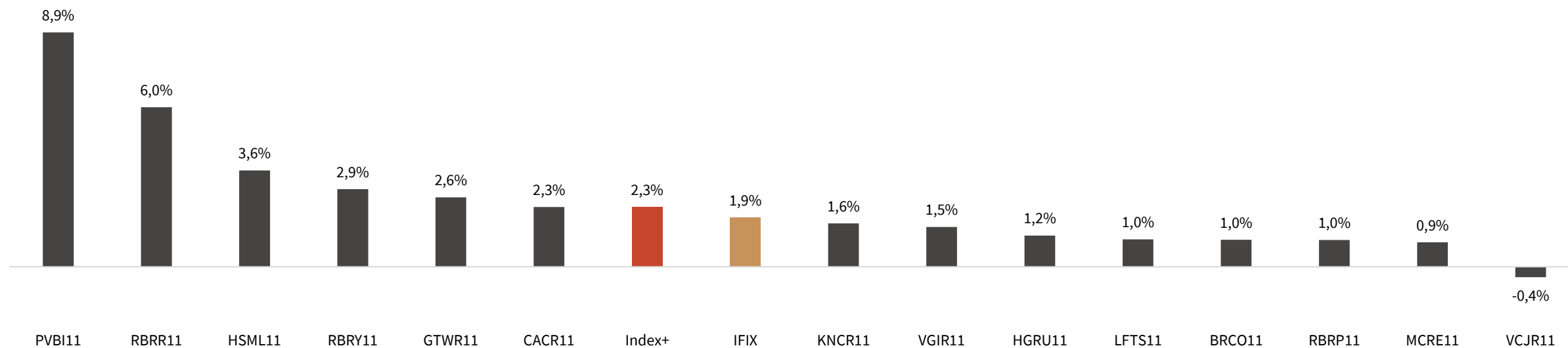
*Considerando a partir de Maio

Carteira de Dezembro

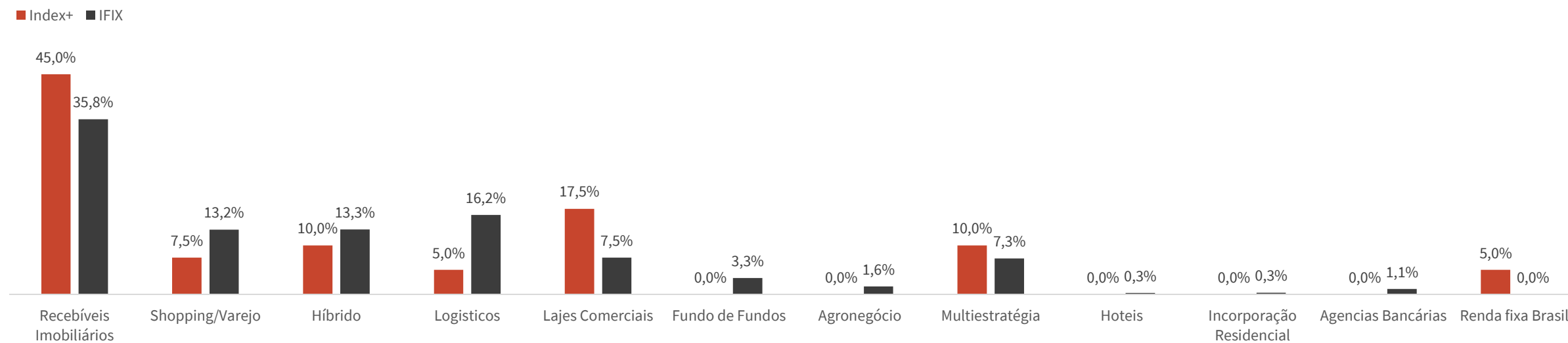
| Empresa | Ticker | Posição |
|-------------------------------------|--------|---------|
| VBI PRIME PROPERTIES | PVBI11 | 15,00% |
| CARTESIA RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS | CACR11 | 10,00% |
| CSHG RENDA URBANA | HGRU11 | 10,00% |
| KINEA RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS FII | KNCR11 | 10,00% |
| MAUA CAPITAL REAL ESTATE | MCRE11 | 10,00% |
| RBR RENDIMENTOS HIGH GRADE | RBRR11 | 10,00% |
| VALORA RE III | VGIR11 | 10,00% |
| HSI MALLS | HSML11 | 7,50% |
| INVESTO TESOIRO SELIC | LFTS11 | 5,00% |
| BRESCO LOGÍSTICA | BRCO11 | 5,00% |
| RBR CRÉDITO IMOBILIÁRIO ESTRUTURADO | RBRY11 | 2,50% |
| GREEN TOWERS | GTWR11 | 2,50% |
| VECTIS JUROS REAL | VCJR11 | 2,50% |



Performance dos ativos da carteira



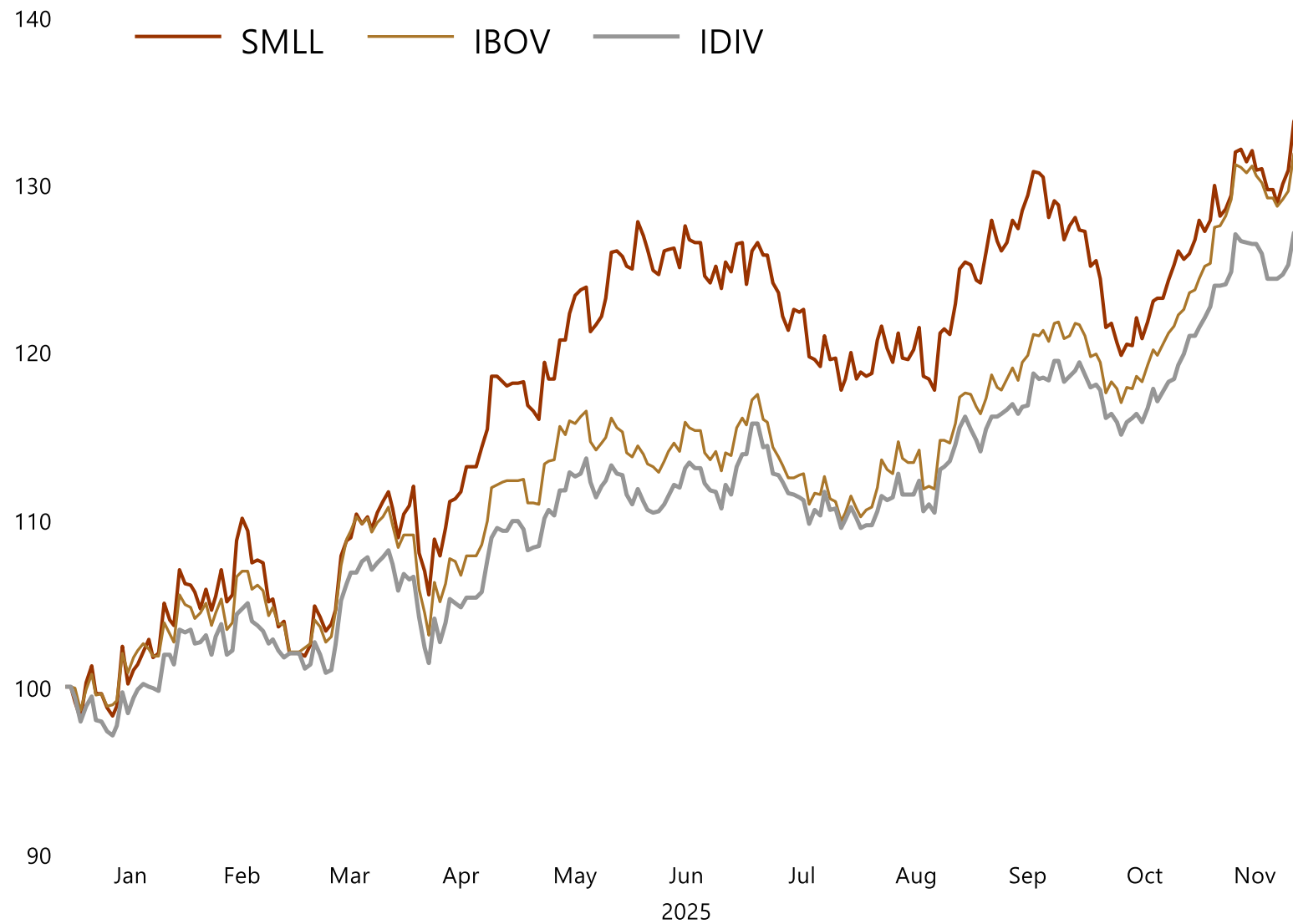
Alocação por setor





Mercado de Ações

Índices de ações YTD

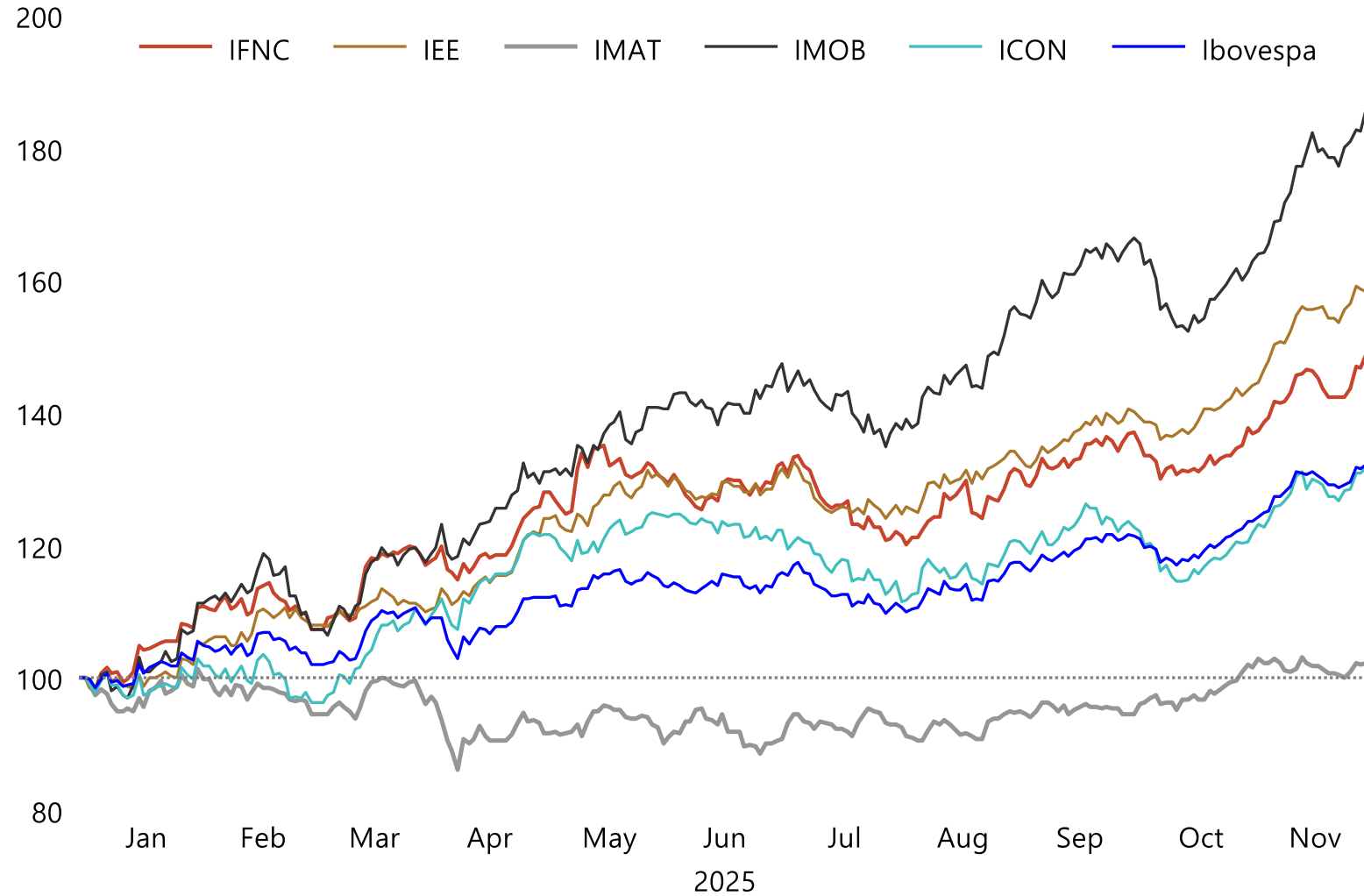


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Índices setoriais

Índices Setoriais da B3

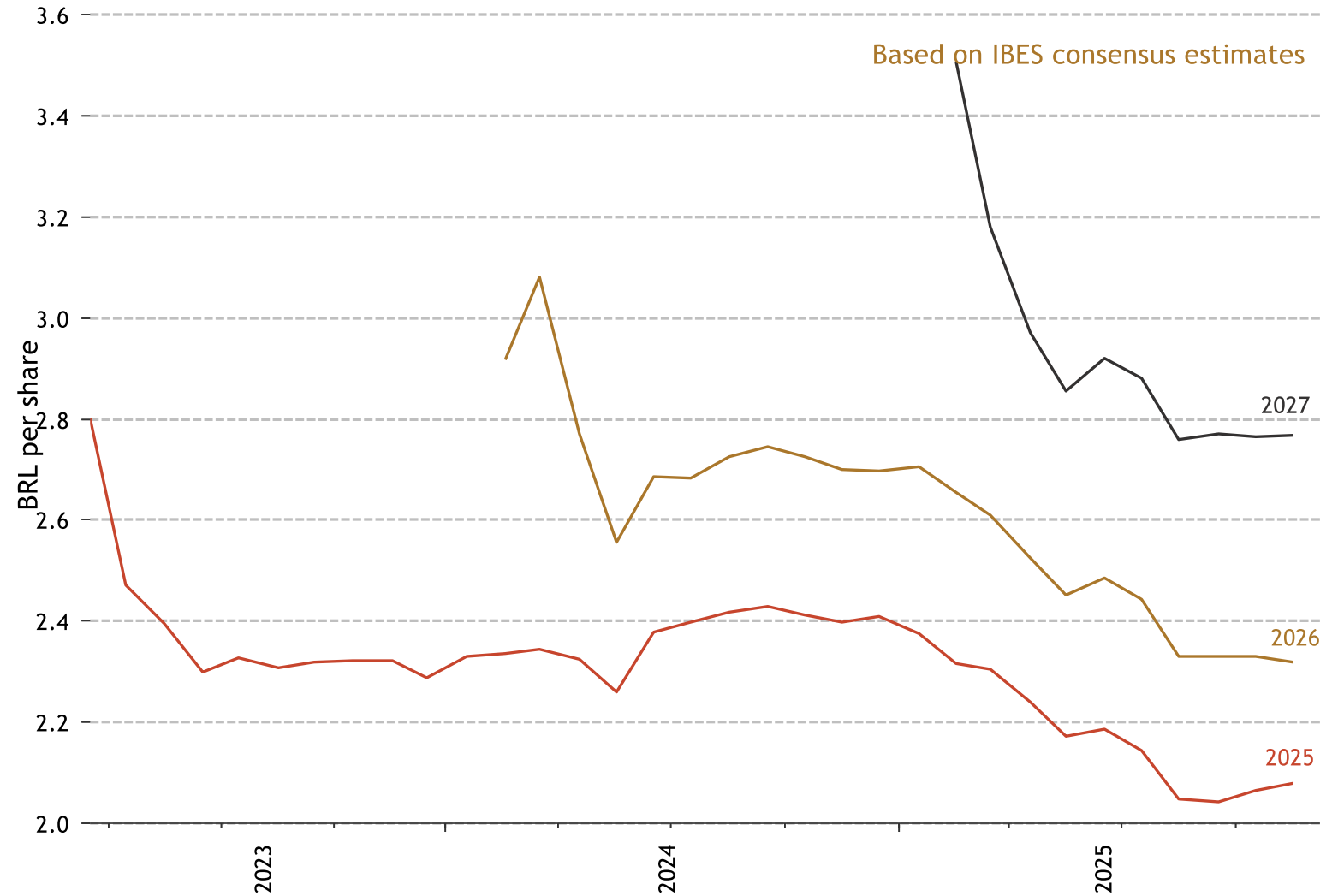
Varição percentual YTD



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

EPS FORECASTS

IBES BRAZIL CONSENSUS EPS FORECASTS



Source: LSEG Datastream / IBES / Warren Análise

Warren MG Ações

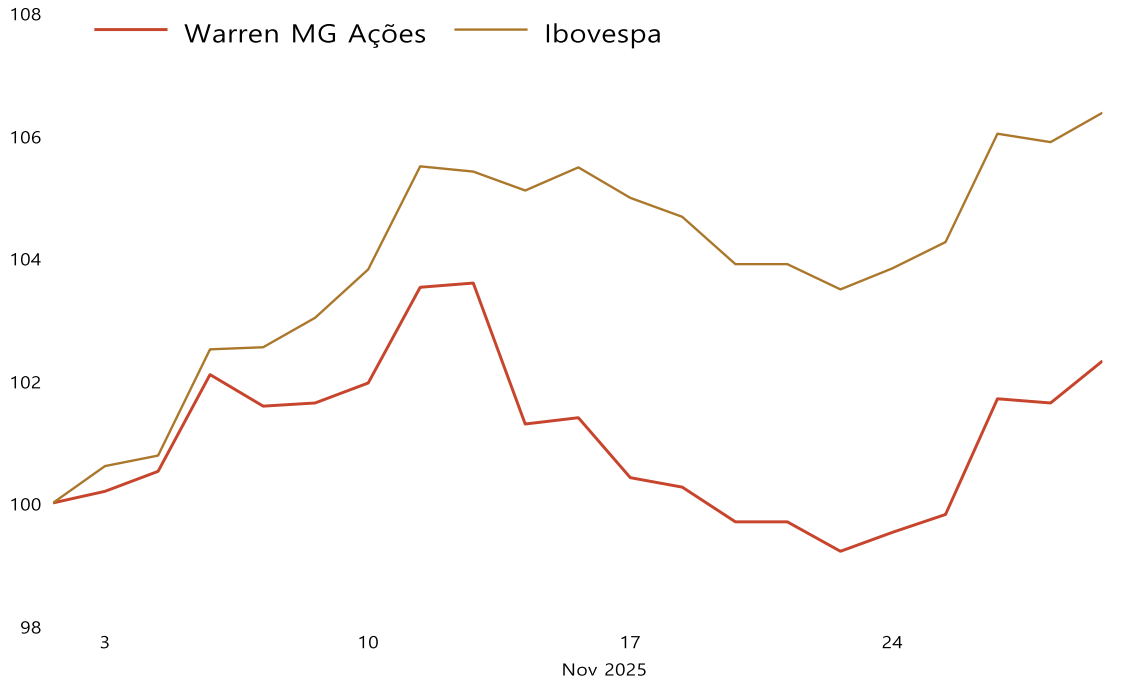
MG Ações - Mês

| NOVEMBRO | IBOV Nominal | % IBOV |
|----------|--------------|--------|
| 2,33% | 6,37% | 36,58% |

MG Ações - YTD

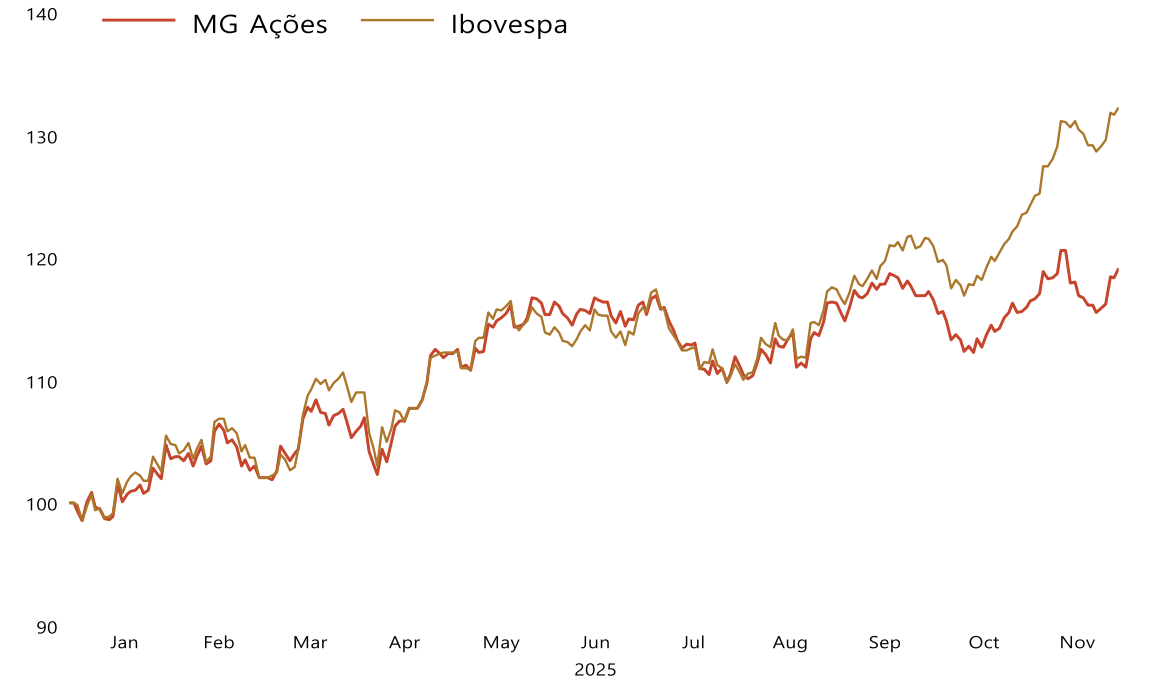
| YTD | IBOV Nominal | % IBOV |
|--------|--------------|--------|
| 19,18% | 32,25% | 59,47% |

Comparativo de performance - último mês



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Comparativo de performance - YTD



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

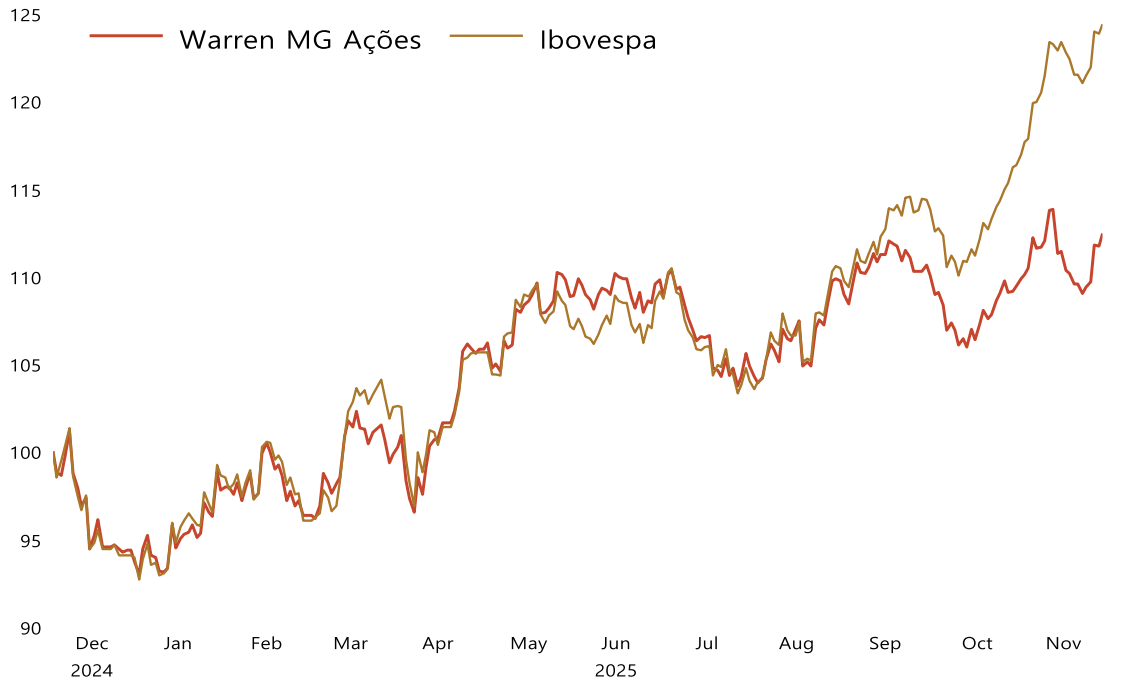
MG Ações - LTM

| LTM | IBOV Nominal | % IBOV |
|--------|--------------|--------|
| 13,28% | 24,60% | 53,98% |

MG Ações - Início

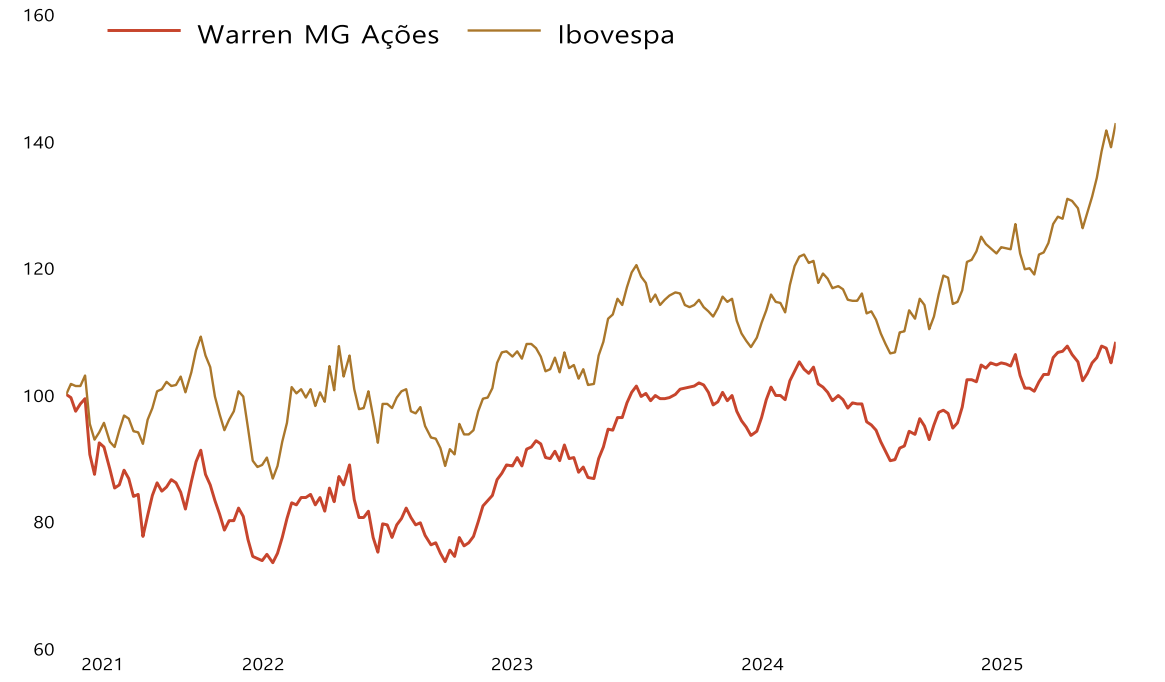
| INÍCIO | IBOV Nominal | % IBOV |
|--------|--------------|--------|
| 8,31% | 42,74% | 19,44% |

Comparativo de performance - LTM



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Comparativo de performance - início



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Warren MG Ações Plus

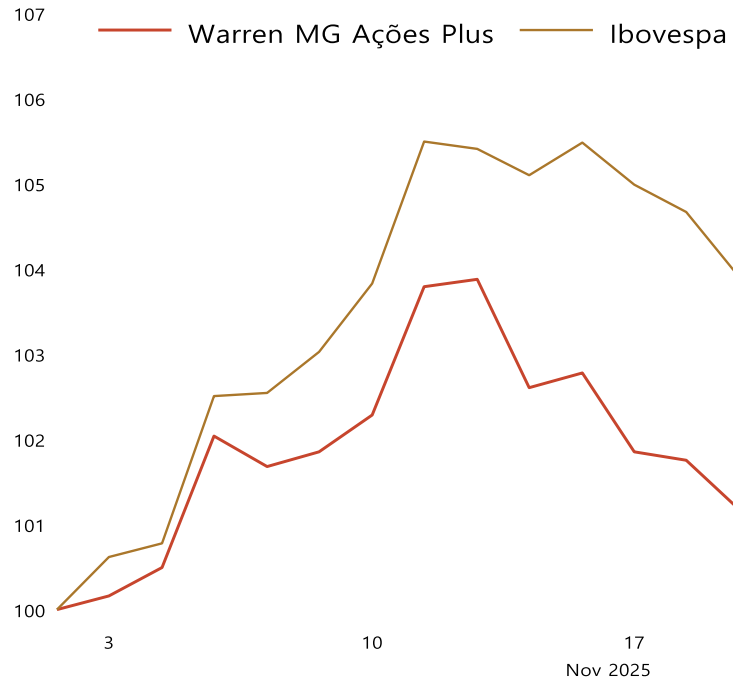
MG Ações Plus - Mês

| NOVEMBRO | IBOV Nominal | % IBOV |
|----------|--------------|--------|
| 4,13% | 6,37% | 64,84% |

MG Ações Plus - YTD

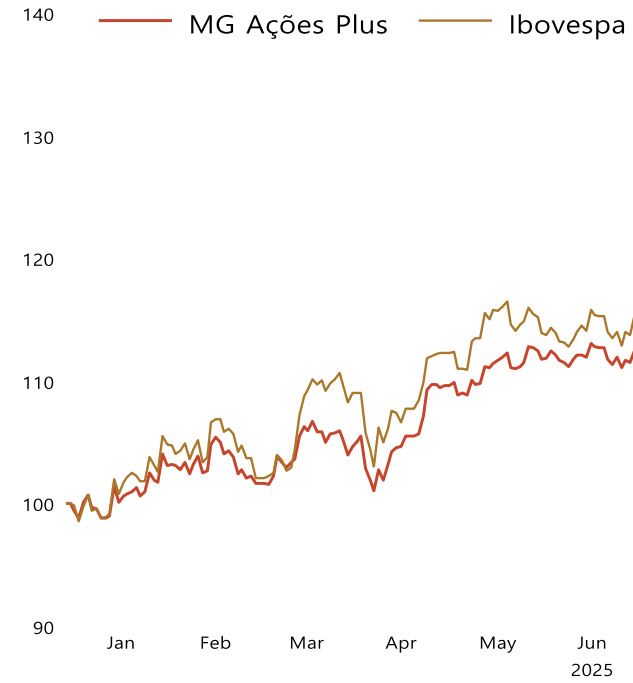
| YTD | IBOV Nominal | % IBOV |
|--------|--------------|--------|
| 23,42% | 32,25% | 72,62% |

Comparativo de performance - último mês



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Comparativo de performance - YTD



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

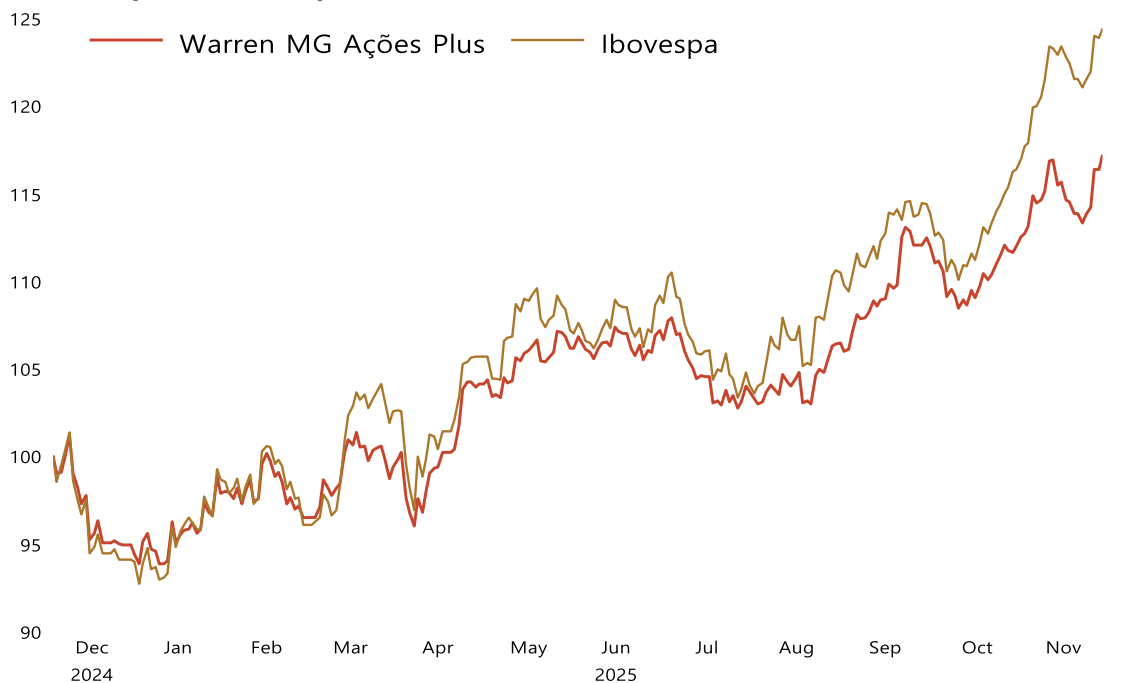
MG Ações Plus - LTM

| LTM | IBOV Nominal | % IBOV |
|--------|--------------|--------|
| 18,39% | 24,60% | 74,76% |

MG Ações Plus - Início

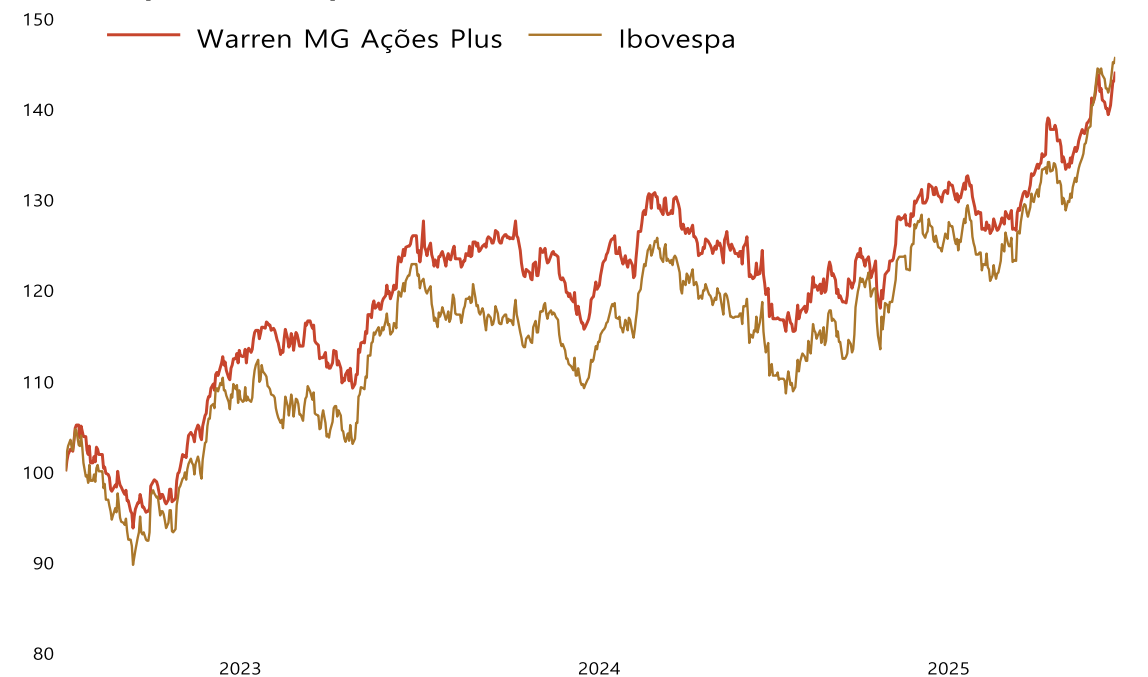
| INÍCIO | IBOV Nominal | % IBOV |
|--------|--------------|--------|
| 44,05% | 45,65% | 96,49% |

Comparativo de performance - LTM



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Comparativo de performance - início

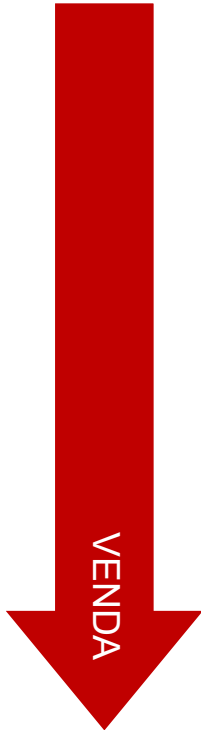
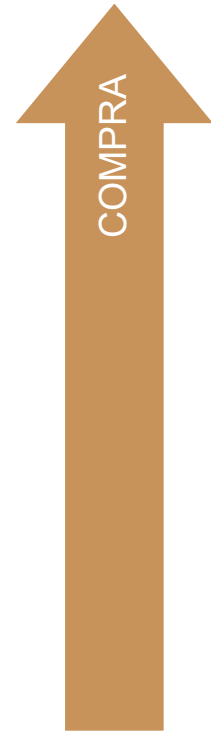


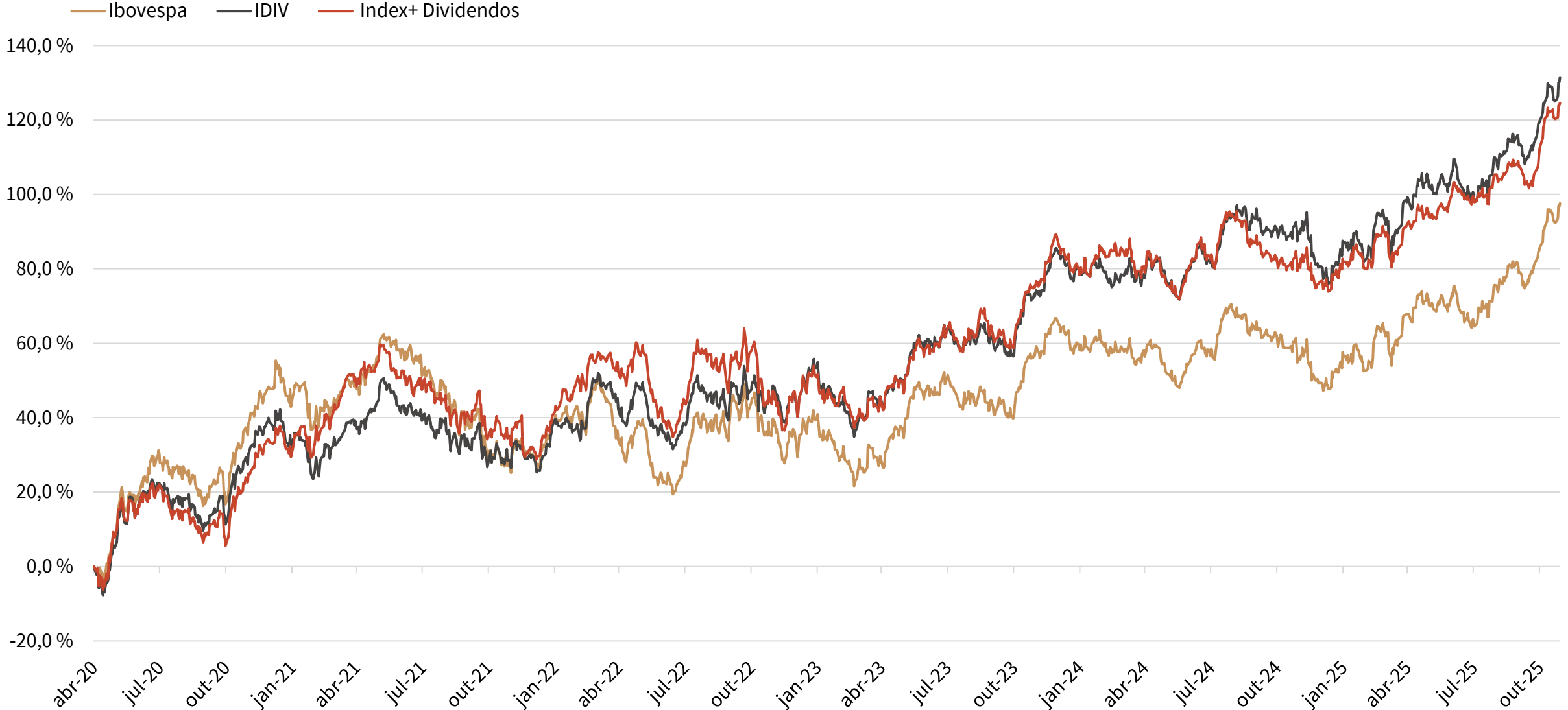
Source: LSEG Datastream / Warren Análise



Index+ Dividendos

Alterações nas posições



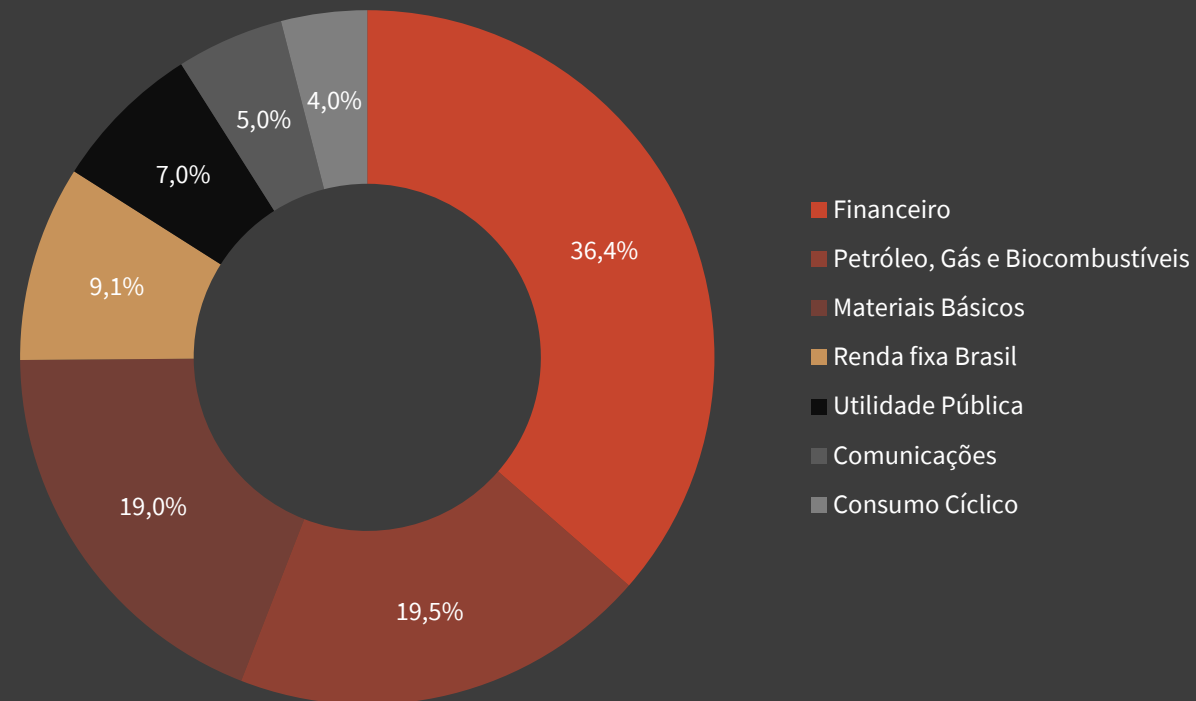


| 2025 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
|-------------------|----------------|------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------|------------------|
| Index+ Dividendos | 2,94% | -0,88% | 4,65% | 1,91% | 0,90% | 2,92% | -0,23% | 3,10% | 1,52% | 2,03% | 5,60% | | 27,15% | 124,61% |
| IDIV | 3,50% | -2,78% | 5,52% | 3,88% | 1,31% | 1,76% | -2,97% | 5,36% | 2,82% | 1,78% | 5,31% | | 28,11% | 131,48% |
| Ibovespa | 4,86% | -2,64% | 6,08% | 3,69% | 1,45% | 1,33% | -4,17% | 6,28% | 3,40% | 2,26% | 6,37% | | 32,25% | 97,59% |
| 2024 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ Dividendos | -4,78% | 2,66% | 0,37% | -3,57% | -1,96% | 2,04% | 2,70% | 5,57% | -3,77% | -2,64% | -0,38% | -2,53% | -6,64% | 76,65% |
| IDIV | -3,51% | 0,91% | -1,20% | -0,56% | -0,99% | 1,99% | 1,89% | 6,69% | -0,72% | -1,72% | -0,07% | -4,89% | -2,62% | 80,68% |
| Ibovespa | -4,79% | 0,99% | -0,71% | -1,70% | -3,04% | 1,48% | 3,02% | 6,54% | -3,08% | -1,60% | -3,12% | -4,28% | -10,36% | 49,41% |
| 2023 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ Dividendos | 3,15% | -5,50% | -1,37% | 3,06% | 0,58% | 8,00% | 3,66% | -1,89% | 2,36% | -3,73% | 10,82% | 7,64% | 28,68% | 89,21% |
| IDIV | 5,89% | -7,55% | -2,02% | 3,89% | 0,84% | 8,78% | 2,84% | -2,83% | 1,32% | -3,15% | 10,70% | 6,90% | 26,84% | 85,55% |
| Ibovespa | 3,37% | -7,49% | -2,91% | 2,50% | 3,74% | 9,00% | 3,27% | -5,09% | 0,71% | -2,94% | 12,54% | 5,38% | 22,28% | 66,68% |
| 2022 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ Dividendos | 7,23% | 3,53% | 6,76% | -2,77% | 3,64% | -11,91% | 4,39% | 6,93% | -3,87% | 5,99% | -6,81% | -0,12% | 11,37% | 47,04% |
| IDIV | 7,47% | -2,32% | 10,00% | -5,19% | 4,26% | -8,38% | 1,98% | 4,27% | -1,80% | 4,03% | 0,78% | -1,61% | 12,65% | 46,28% |
| Ibovespa | 6,98% | 0,89% | 6,06% | -10,10% | 3,22% | -11,50% | 4,69% | 6,16% | 0,47% | 5,45% | -3,06% | -2,45% | 4,69% | 36,31% |
| 2021 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ Dividendos | -3,00% | -0,11% | 11,05% | 3,35% | 4,76% | -3,08% | -2,11% | -2,06% | -2,83% | -4,42% | -0,22% | -1,35% | -1,05% | 32,02% |
| IDIV | -5,08% | -5,21% | 7,57% | 2,03% | 5,64% | -2,17% | -1,72% | -0,50% | -4,48% | -4,23% | 0,89% | 1,60% | -6,41% | 29,86% |
| Ibovespa | -3,32% | -4,37% | 6,00% | 1,94% | 6,16% | 0,46% | -3,94% | -2,48% | -6,57% | -6,74% | -1,53% | 2,85% | -11,93% | 30,20% |
| 2020 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano* | Acumulado |
| Index+ Dividendos | | | | | 7,79% | 5,86% | 6,42% | -7,45% | -4,61% | -1,49% | 16,10% | 8,82% | 33,42% | 33,42% |
| IDIV | | | | | 5,00% | 8,95% | 6,53% | -4,83% | -4,63% | 0,65% | 14,40% | 8,94% | 38,76% | 38,76% |
| Ibovespa | | | | | 8,57% | 8,76% | 8,27% | -3,44% | -4,80% | -0,69% | 15,90% | 9,30% | 47,84% | 47,84% |

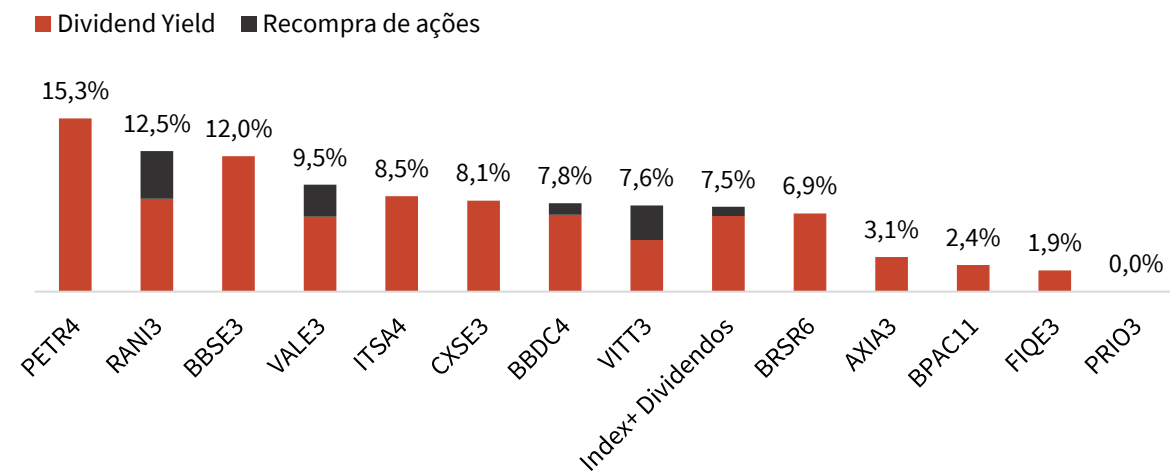
*Considerando a partir de Maio

Carteira de Dezembro

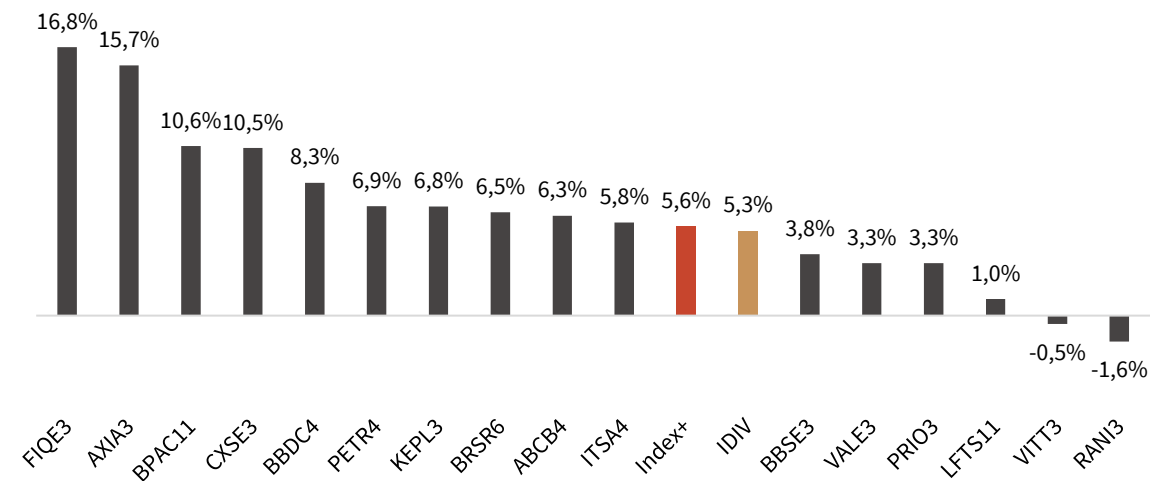
| Empresa | Ticker | Posição |
|-----------------------|--------|---------|
| ITAUSA | ITSA4 | 10,46% |
| PETRORIO | PRI03 | 10,00% |
| PETROBRAS | PETR4 | 9,50% |
| INVESTO TESOIRO SELIC | LFTS11 | 9,12% |
| CAIXA SEGURIDADE | CXSE3 | 9,00% |
| VALE | VALE3 | 7,96% |
| IRANI | RANI3 | 7,50% |
| ELETROBRAS | AXIA3 | 7,00% |
| UNIFIQUE | FIQE3 | 5,00% |
| BANRISUL | BRSR6 | 5,00% |
| BTGP BANCO | BPAC11 | 4,95% |
| BB SEGURIDADE | BBSE3 | 4,00% |
| LAVI | LAVV3 | 4,00% |
| VITTIA | VITT3 | 3,50% |
| BRADESCO | BBDC4 | 3,00% |



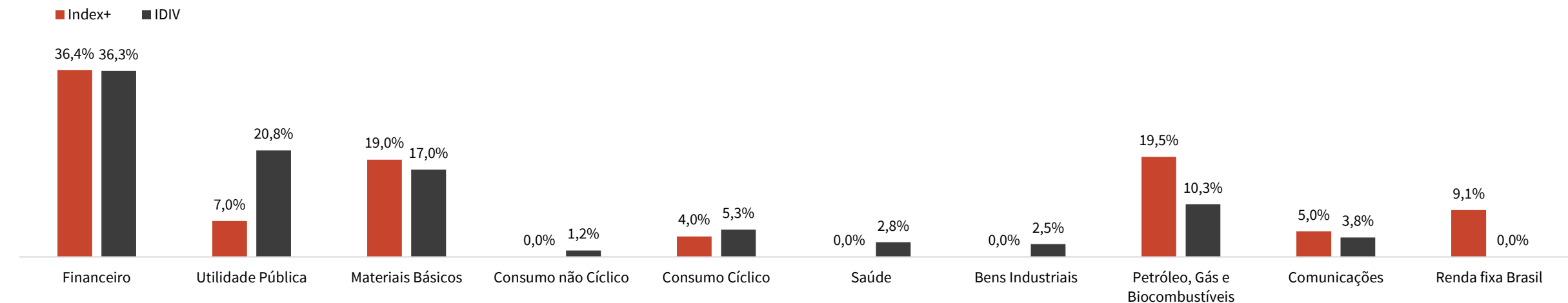
Warren Index+ Dividendos - Yield projetado 12M



Performance dos ativos da carteira

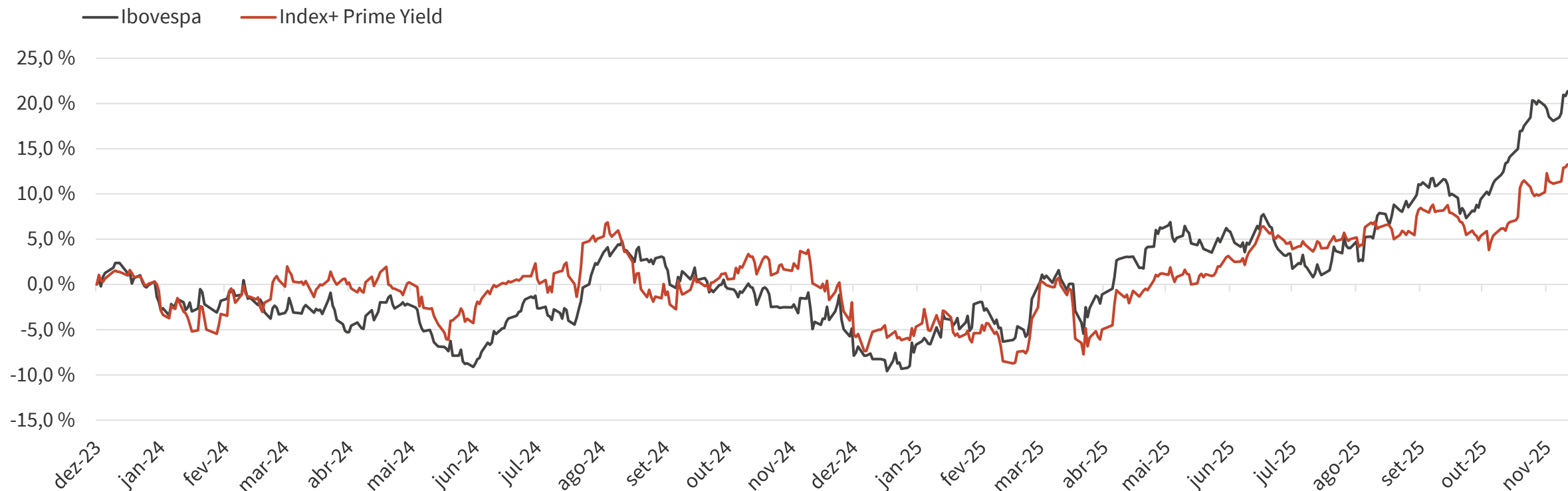


Alocação por setor





Carteira Index+ Prime Yield



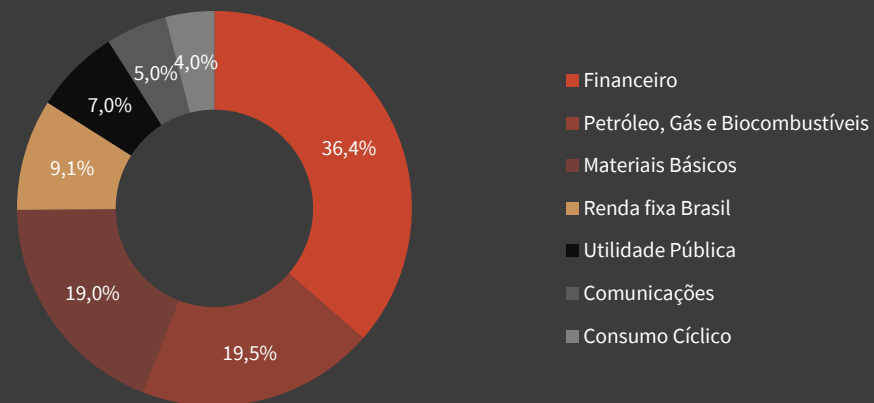
| 2025 | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum. |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|--------------|
| Index+ Prime Yield | 2,14% | -5,65% | 7,97% | -0,90% | 2,11% | 4,45% | 0,13% | 1,67% | 2,02% | -1,47% | 5,96% | | 19,24% | 13,26% |
| IBOV | 4,86% | -2,64% | 6,08% | 3,69% | 1,45% | 1,33% | -4,17% | 6,28% | 3,40% | 2,26% | 6,37% | | 32,25% | 21,35% |
| 2024 | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum. |
| Index+ Prime Yield | -5,02% | 2,45% | 1,75% | -0,54% | -4,26% | 4,32% | 2,46% | 1,41% | -4,06% | 3,02% | -2,36% | -5,02% | -6,32% | -5,01% |
| IBOV | -4,79% | 0,99% | -0,71% | -1,70% | -3,04% | 1,48% | 3,02% | 6,54% | -3,08% | -1,60% | -3,12% | -4,28% | -10,36% | -8,24% |
| 2023 | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez* | Ano | Acum. |
| Index+ Prime Yield | | | | | | | | | | | | 1,40% | 1,40% | 1,40% |
| IBOV | | | | | | | | | | | | 2,37% | 2,37% | 2,37% |

*Data de início – 18/12/2023

*O fluxo de adesão da carteira administrada Index+ Prime Yield ocorre na terceira segunda-feira do mês, de acordo com a data de vencimento de opções

Carteira de Dezembro

| Empresa | Ticker | Posição |
|-----------------------|--------|---------|
| ITAUSA | ITSA4 | 10,46% |
| PETRORIO | PRI03 | 10,00% |
| PETROBRAS | PETR4 | 9,50% |
| INVESTO TESOIRO SELIC | LFTS11 | 9,12% |
| CAIXA SEGURIDADE | CXSE3 | 9,00% |
| VALE | VALE3 | 7,96% |
| IRANI | RANI3 | 7,50% |
| ELETROBRAS | AXIA3 | 7,00% |
| UNIFIQUE | FIQE3 | 5,00% |
| BANRISUL | BRSR6 | 5,00% |
| BTGP BANCO | BPAC11 | 4,95% |
| BB SEGURIDADE | BBSE3 | 4,00% |
| LAWI | LAW3 | 4,00% |
| VITTIA | VITT3 | 3,50% |
| BRADESCO | BBDC4 | 3,00% |



Data lançamento da opção 17/11/2025

Data vencimento da opção 15/12/2025

Prêmio coletado 0,25%

Moneyness 104%

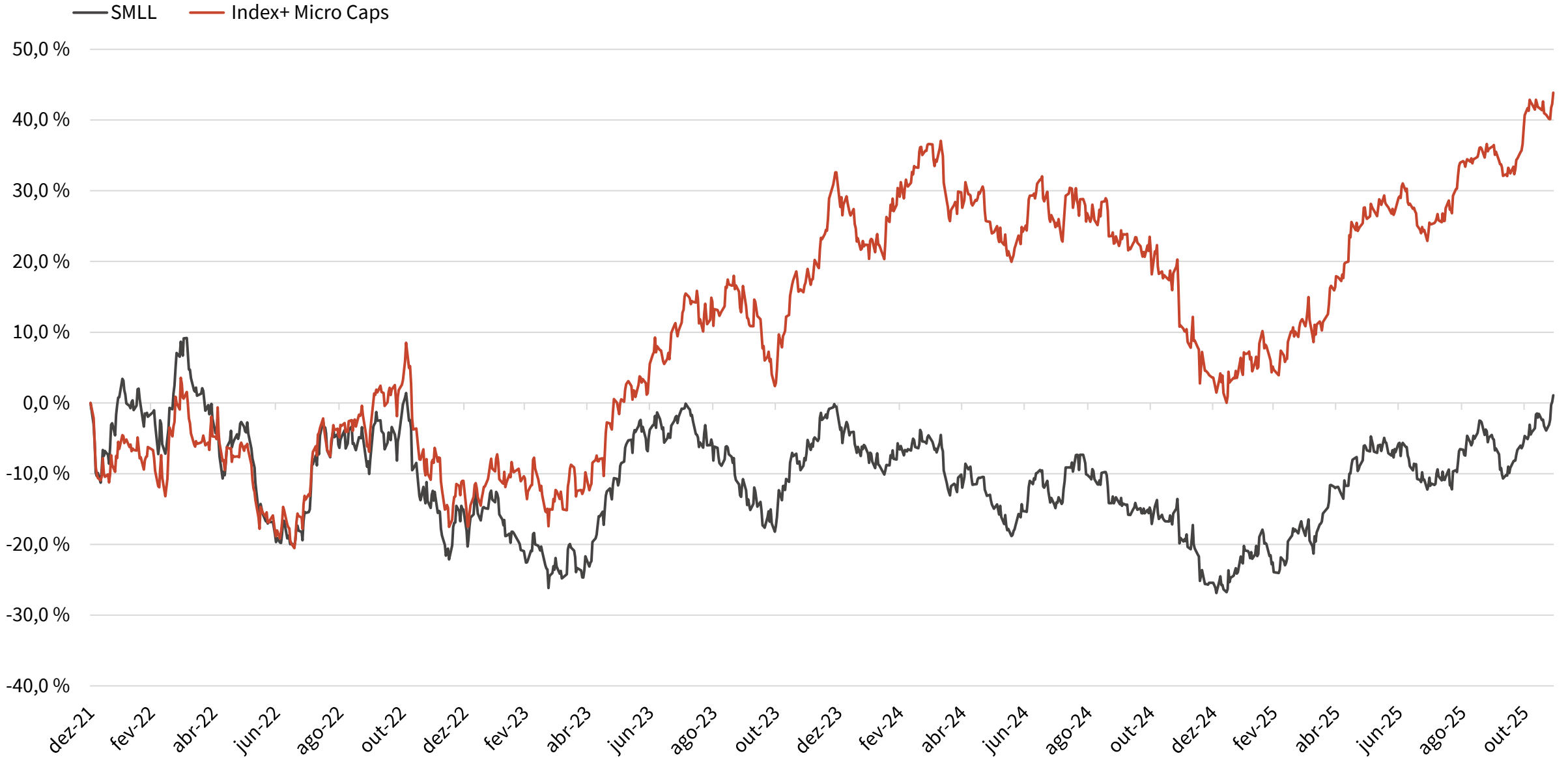
Strike R\$ 159,94



Carteira Index+ Micro Caps

Alterações nas posições

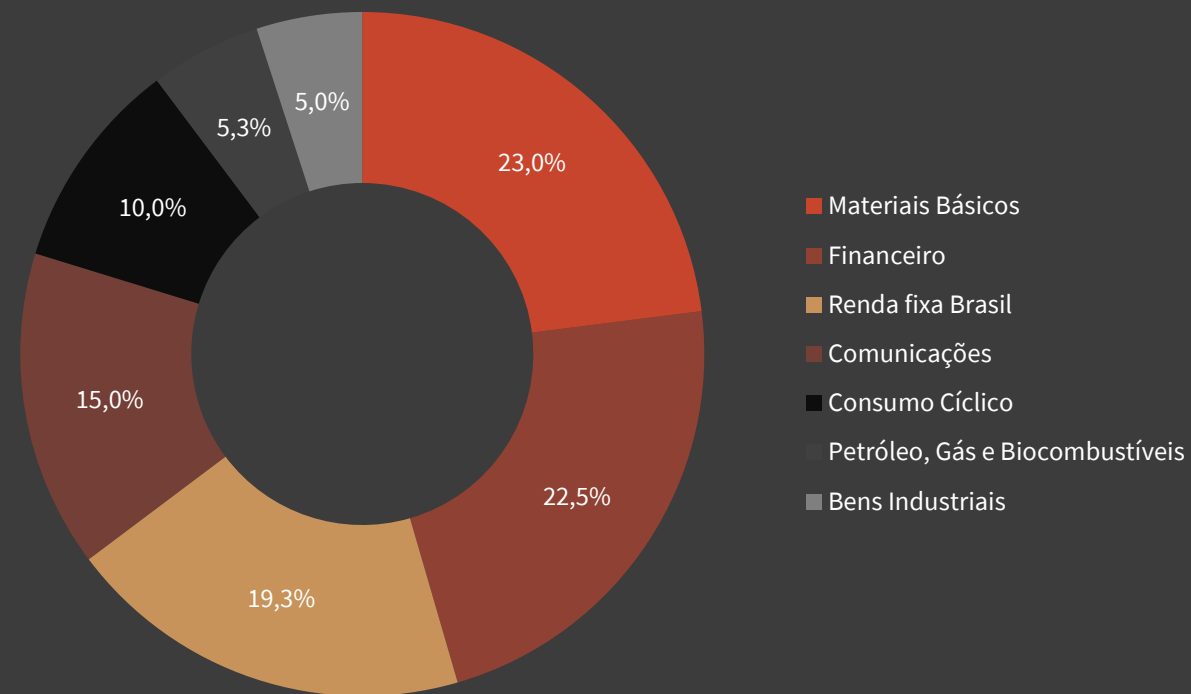




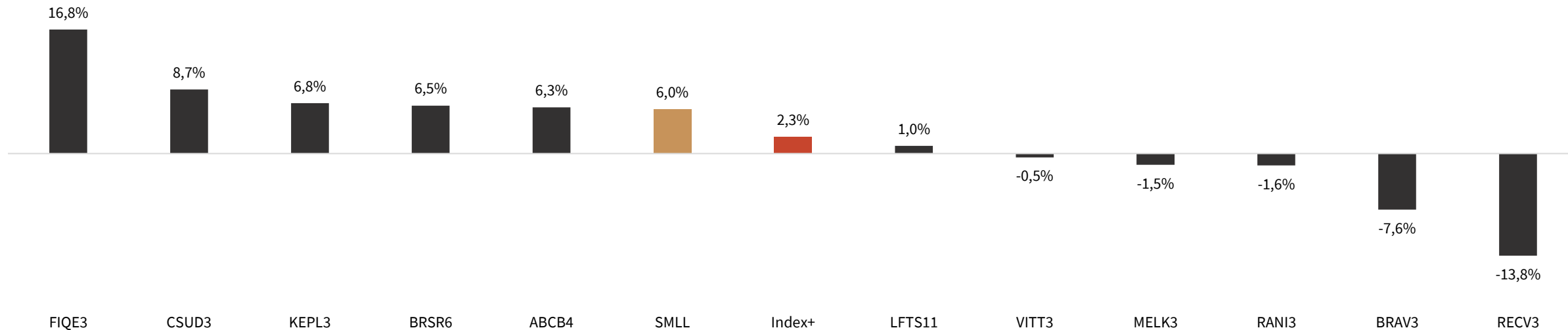
| 2025 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Mai | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
|-------------------|----------------|------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------|------------------|
| Index+ Micro Caps | 3,23% | -2,07% | 5,86% | 6,38% | 6,87% | 2,36% | -2,89% | 6,90% | 1,71% | 3,26% | 2,26% | | 38,89% | 43,87% |
| SMLL | 6,11% | -3,87% | 6,73% | 8,47% | 5,94% | 1,04% | -6,36% | 5,86% | 1,58% | 0,43% | 6,03% | | 35,56% | 1,09% |
| 2024 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Mai | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ Micro Caps | -7,29% | 5,06% | 5,77% | -6,60% | -2,71% | 0,06% | 1,01% | 1,10% | -3,65% | -0,50% | -8,73% | -6,66% | -21,88% | 3,59% |
| SMLL | -6,55% | 0,47% | 2,15% | -7,76% | -3,38% | -0,39% | 1,49% | 4,51% | -4,41% | -1,37% | -4,48% | -7,83% | -25,03% | -25,42% |
| 2023 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Mai | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ Micro Caps | 3,55% | -3,06% | -1,97% | 3,01% | 9,14% | 7,21% | 5,54% | -0,42% | 5,07% | -11,77% | 14,74% | 12,39% | 49,02% | 32,60% |
| SMLL | 2,92% | -10,52% | -1,74% | 1,91% | 13,54% | 8,17% | 3,12% | -7,43% | -2,84% | -7,40% | 12,46% | 7,05% | 17,12% | -0,52% |
| 2022 | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Mai | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
| Index+ Micro Caps | -4,54% | -1,76% | 7,40% | -5,41% | -1,41% | -13,59% | 6,37% | 10,21% | 0,98% | 6,76% | -10,34% | -3,25% | -11,02% | -11,02% |
| SMLL | 3,42% | -5,19% | 8,81% | -8,36% | -1,82% | -16,33% | 5,16% | 10,90% | -1,84% | 7,30% | -11,23% | -3,01% | -15,06% | -15,06% |

Carteira de Dezembro

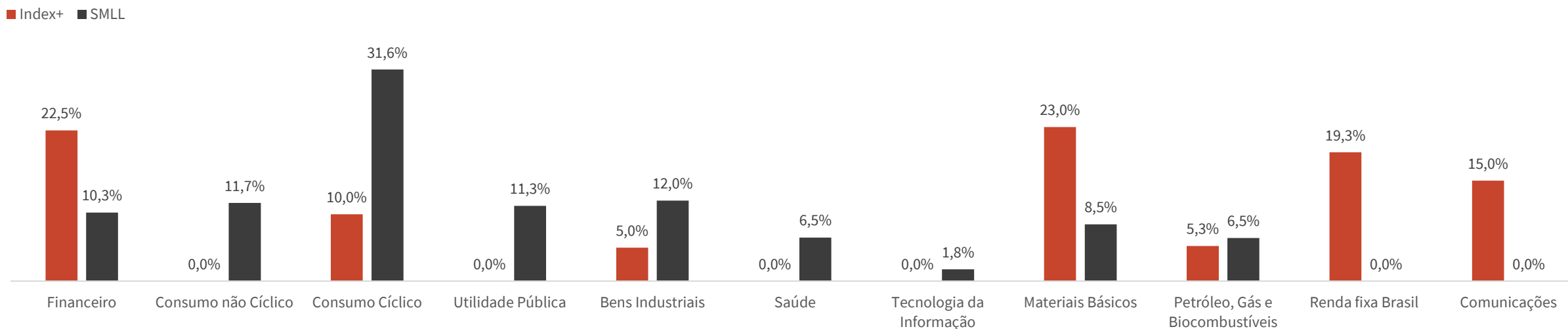
| Empresa | Ticker | Posição |
|-----------------------|--------|---------|
| INVESTO TESOIRO SELIC | LFTS11 | 19,25% |
| IRANI | RANI3 | 16,50% |
| UNIFIQUE | FIQE3 | 15,00% |
| BANRISUL | BRSR6 | 10,00% |
| LAWI | LAVV3 | 10,00% |
| BANCO ABC | ABCB4 | 7,50% |
| VITTIA | VITT3 | 6,50% |
| BRAVA ENERGIA | BRAV3 | 5,25% |
| CSU DIGITAL | CSUD3 | 5,00% |
| KEPLER WEBER | KEPL3 | 5,00% |



Performance dos ativos da carteira



Alocação por setor





Carteiras IPCA+

Carteira IPCA+

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 | -7,5 | -12 | -15 | -20 | -25 |
| Meta retorno bruta IPCA+ | 5,0 | 5,5 | 6,0 | 6,5 | 7,0 | 7,5 |
| Horizonte de investimento | > 3 ano | > 3 ano | > 5 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,

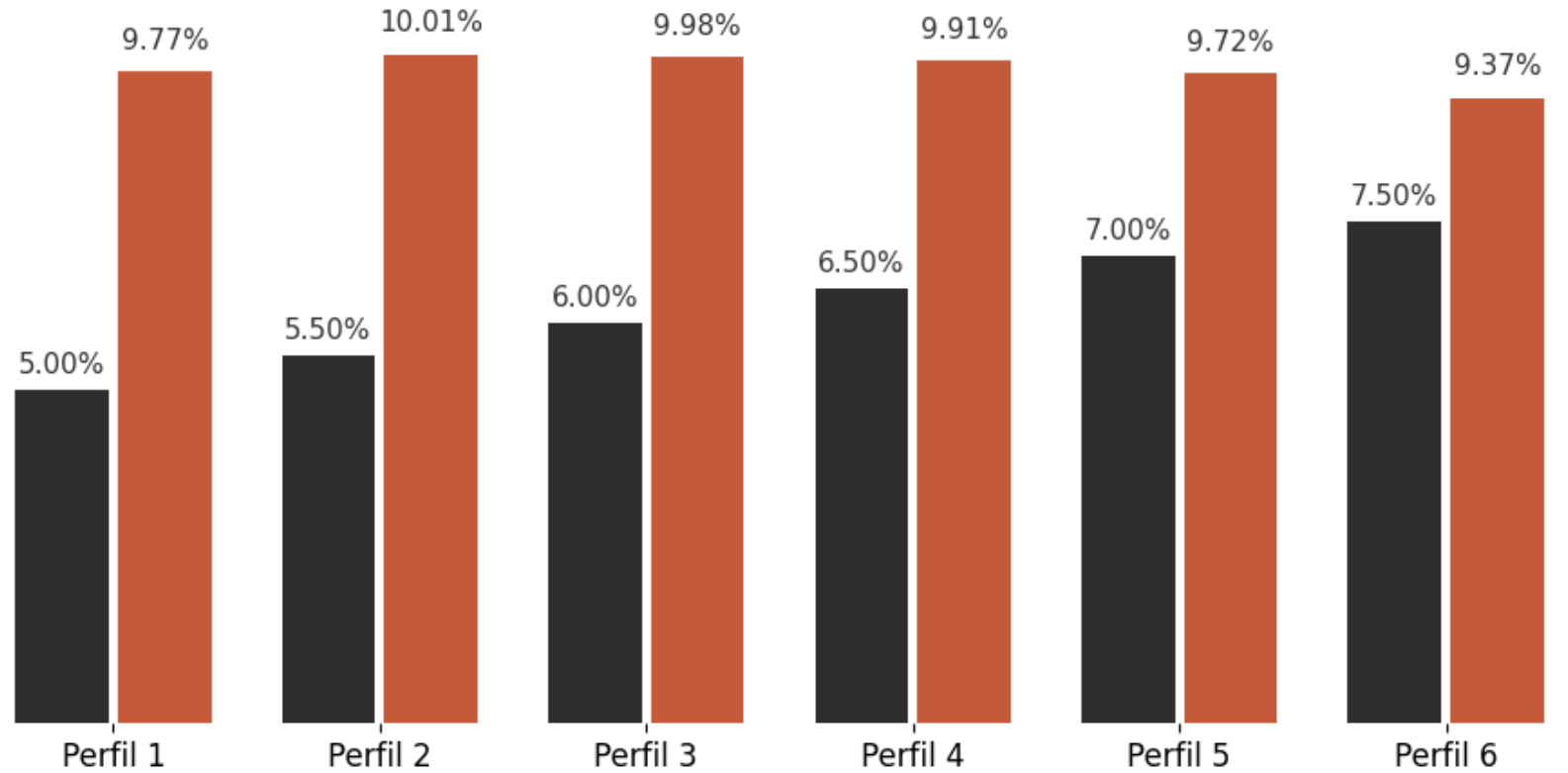
Carteira IPCA+

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Carteira IPCA+: Performance bruta versus meta Retornos totalmente expressos em IPCA+ Dados de Nov/2025

Meta 12M



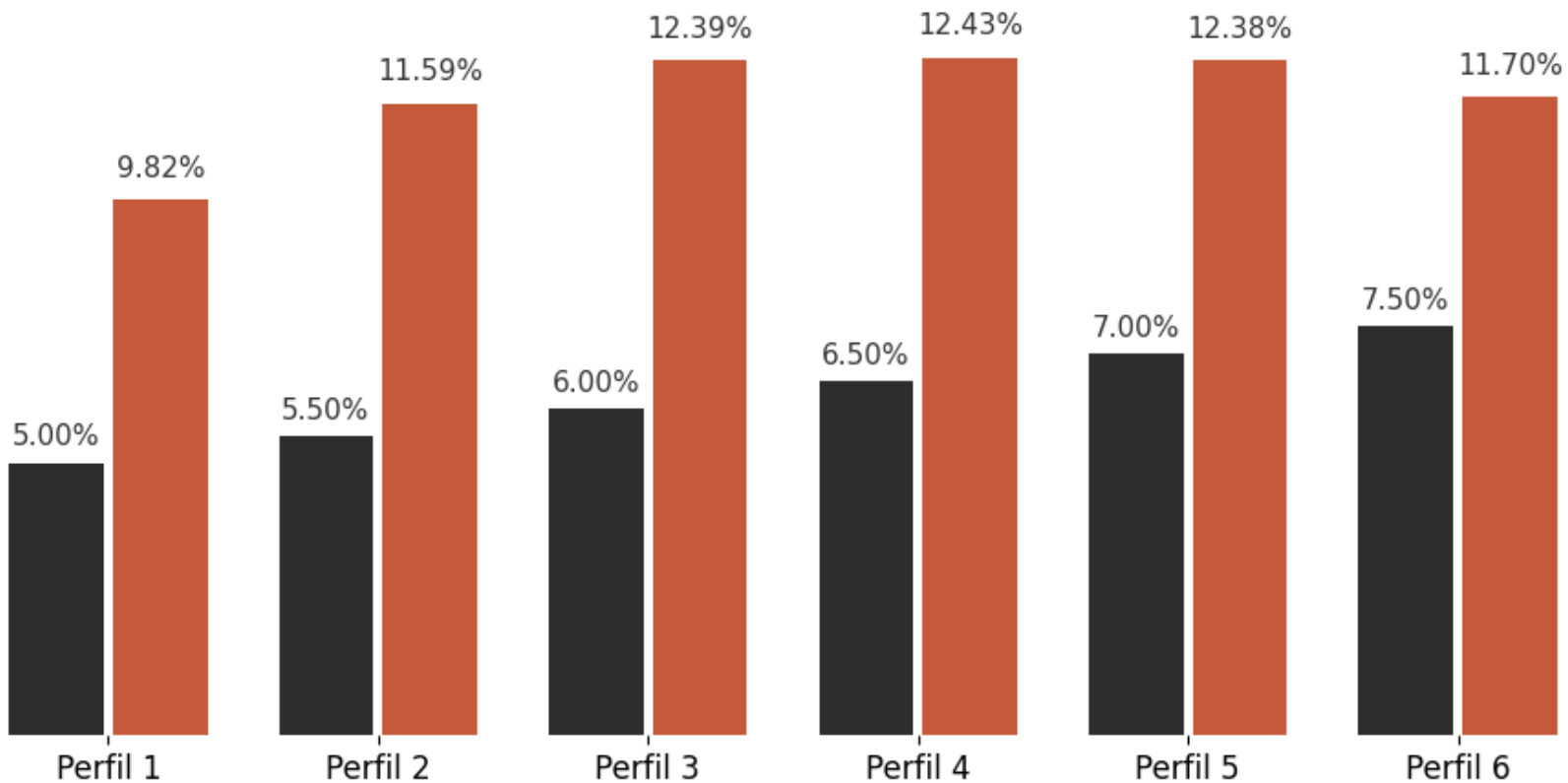
Carteira IPCA+ Qualificado

Aplicação Inicial Mínima
R\$ 100,00

Movimentação Mín Recomendada
R\$ 100,00

Carteira IPCA+ Qualificado: Performance bruta versus meta Retornos totalmente expressos em IPCA+ Dados de Nov/2025

Meta 12M





Comitê de Investimentos

Alocação tática

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 |
| setembro-25 | 0 | 1 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| outubro-25 | 1 | 1 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| novembro-25 | 1 | 1 | -1 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |

warren
Investimentos