



# Carta Mensal

---

Dezembro de 2024

# Índice

---

01. [Cenário Econômico](#)
02. [Performance dos Fundos](#)
03. [AMW](#)
04. [Grade de Fundos](#)

## 1. Cenário Econômico

### Balanço de dezembro: realização internacional e manutenção de problemas domésticos

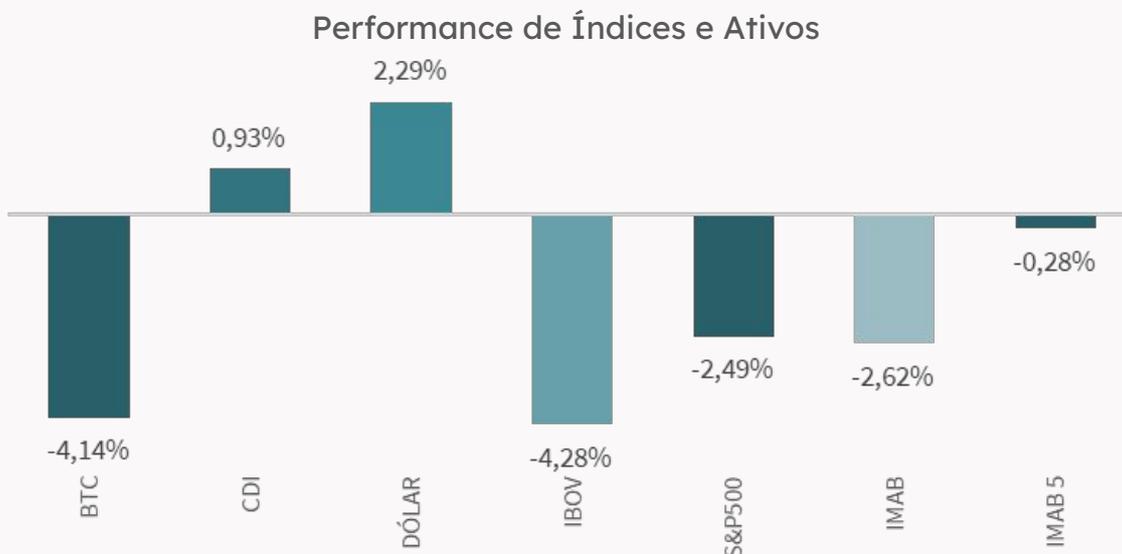
Dezembro de 2024 foi um mês particularmente desafiador para o mercado financeiro brasileiro, com uma significativa deterioração do cenário econômico e aumento da percepção de risco doméstico potencializando uma realização global.

**No mercado acionário**, o Ibovespa registrou uma queda expressiva de 4,28% em dezembro, encerrando o ano de 2024 com uma perda acumulada de 10,4%. Esse desempenho negativo contrastou com o cenário internacional, onde os índices americanos S&P 500 e Nasdaq apresentaram altas anuais significativas após repetidas surpresas econômicas positivas nos Estados Unidos, em linha com um 'soft landing'.

**No câmbio**, o real sofreu uma forte depreciação de 2,29% em dezembro, atingindo o patamar de R\$ 6,1736 por dólar americano. Chamou atenção do mercado foi essa desvalorização ocorrer mesmo com intervenções significativas do Banco Central, que chegou a vender mais de U\$20 bilhões das reservas internacionais em apenas duas semanas.

**No crédito**, que vinha se mantendo relativamente estável, vimos sofrer uma correção em dezembro. O índice IDA-DI apresentou uma abertura de 37 pontos-base, atingindo o patamar de 179 pontos-base. Essa movimentação refletiu um ajuste nos spreads de crédito em resposta à deterioração esperada do cenário macroeconômico.

O cenário para 2025 se mostra desafiador, com expectativas de juros mais elevados por mais tempo, o que deve provocar desaceleração na economia e dificultar o ambiente para as empresas operando no país. As projeções de mercado apontam para um crescimento do PIB inferior a 1% ao ano, com possibilidade de contração em meados do segundo semestre de 2025.



## 2. Performance dos Fundos

### Multimercado

#### Destaque do Mês

O AMW Bancos (48.573.062/0001-19) é o nosso fundo exclusivo de crédito bancário, feito para assegurar tanto segurança, liquidez e retorno. Este fundo concentra-se em créditos de instituições financeiras renomadas, como Itaú, Bradesco e Santander, por exemplo, oferecendo um equilíbrio ideal entre risco e retorno. O fundo busca entregar liquidez, segurança e rentabilidade ao investidor através de uma exposição com baixo risco de mercado

**Em dezembro, o AMW Bancos rendeu 1,03%, equivalente a 110,88% do CDI.**

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 13,10%, equivalente a 119,24% do CDI.

O fundo possui como estratégia a exclusiva alocação em crédito bancário e caixa ("LFT"), equilibrando a exposição conforme o momento de mercado. O fundo aproveitou o estresse de mercado em dezembro para alocar o caixa e aproveitar oportunidades em LFs Sênior mais curtas com bons spreads.

#### Previdência

O **AMW Artemis** (41.858.415/0001-88) é o nosso fundo de previdência em renda fixa. O fundo de crédito privado de previdência, possui alocação em diversos ativos de renda fixa, tais como: títulos soberanos, crédito estruturado, crédito bancário, crédito corporativo e imobiliário.

Em dezembro, o AMW Artemis rendeu 0,76%, equivalente a 82,40% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 12,13%, equivalente a 110,88% do CDI.

No mês, a principal classe que mais contribuiu positivamente para o retorno do fundo continua sendo a de ativos bancários. Os detratores do mês foram as debêntures corporativas, com contribuição de -5,7% no resultado. O impacto se deu pela abertura de spreads.

A posição de caixa do fundo está sendo tratada pelo time de gestão e atualmente tem sido mantida dadas as condições macroeconômicas.

O fundo **AMW Previdência Gestão Ativa** (38.729.027/0001-92) permite o acesso a um portfólio completo e diversificado por meio de apenas um investimento.

A alocação reúne diversas estratégias da casa e de terceiros, adotando uma abordagem multifatorial, com exposição a ativos de renda fixa pós-fixados, indexados à inflação, crédito privado, ações brasileiras, ações internacionais, bem como, fatores alternativos, como estratégias macro e quantitativa.

Em dezembro, o AMW Prev Gestão Ativa rendeu -0,5%, equivalente a -54,23% do CDI.

O último mês do ano viu uma realização relevante nos mercados de risco ao redor do mundo, com questionamentos sobre a trajetória dos juros americanos e impactos de tarifas no mercado chinês. Enquanto nossas exposições domésticas, tanto em ações como em títulos de inflação, sofreram em linha com o mercado em geral, tivemos ganhos em nossa exposição estrutural em crédito bancário e em nossas ações globais.

Em 12 meses, o fundo teve resultado de 4,59%, equivalente a 43,48% do CDI.

## Renda Fixa

O **AMW Tesouro Selic** (24.986.670/0001-97) é o fundo mais conservador da casa e segue superando o seu benchmark. Atrelado a indicadores como Selic e CDI, possui baixo risco e liquidez diária. O investimento neste fundo é sugerido para investidores mais conservadores ou para objetivos de curtíssimo prazo, como reserva de emergência.

Em dezembro o Tesouro SELIC rendeu 0,84%, equivalente a 90,77% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 10,84%, equivalente a 99,67% do CDI.

O mês foi marcado pela abertura da curva, acentuando a dinâmica negativa dos títulos públicos. Essa contaminação afetou por último a curva de LFTs, que tiveram no ano um grande recuo nos prêmios. Nossa alocação acabou sofrendo por estarmos posicionados em vértices mais líquidos, utilizados pelos agentes de mercado para o movimento de stoploss.

O **AMW Cash Clash** (42.550.188/0001-91) tem uma estratégia que busca retorno preponderantemente através de exposição tática no mercado de LFT's e demais ativos de alta liquidez com risco soberano, com pequena parcela de exposição à crédito bancário com excelente nível de risco. O fundo busca entregar liquidez, segurança e rentabilidade ao investidor através de uma exposição com baixo risco de mercado.

Em dezembro, o fundo AMW Cash Clash rendeu 0,91%, equivalente a 97,88% do CDI. No ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 11,66%, equivalente a 106,83% do CDI.

Esse desempenho foi positivamente influenciado pela alocação em títulos bancários, que amorteceram boa parte da volatilidade dos títulos públicos. Estes, por sua vez, foram impactados pelo crescente pessimismo em relação ao cenário fiscal do país, resultando em um choque e na desancoragem dos deságios em toda a curva de LFTs.

O **W. FIC CP** (30.271.177/0001-93) é a opção de renda fixa com risco moderado e de alta liquidez, com o tempo de resgate de apenas dois dias úteis. contamos com uma carteira diversificada e composta preponderantemente pelas estratégias de renda fixa e crédito privado da AMW. Por essa razão, é um produto prático e completo para o investimento em crédito privado.

Em dezembro, o AMW FIC CP rendeu 1,00%, equivalente a 108,21% do CDI.

No ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 12,15%, equivalente a 111,12% do CDI.

O fundo tem como objetivo alocar seu patrimônio em cotas de fundo de renda fixa. No mês de dezembro, a maior contribuição para rentabilidade foi oriunda da alocação feita em fundos de Crédito Privado da AMW Asset. Uma das performances positivas do mês foi a posição do fundo em WSEC11 (fundo imobiliário) que variou, levando em consideração o dividendo recebido, +1,85%. O IFIX (Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários), fechou o mês com rentabilidade de -0,67%.

O **AMW Ísis FIC FIM CP** (37.282.459/0001-35) é o fundo de crédito estruturado da AMW. A estratégia tem como foco obter exposição a fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs e FIC FIDCs). Também investe em fundos abertos que aplicam em crédito estruturado.

Em dezembro, o AMW Ísis rendeu 0,99%, equivalente a 107,2% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 13,37%, equivalente a 121,56% do CDI.

O fundo de crédito privado para investidor qualificado, aloca atualmente sua maior parcela em crédito estruturado. A carteira está majoritariamente alocada em FIDCs, sendo que os FIDCs Consignados Público, correspondem por, aproximadamente, 54% do desempenho mensal do fundo, seguido por em torno de 26% em FIDC Multicedente e Multisacado. A contribuição negativa em parte do resultado foi de -3,0%, por abertura de taxa nas debêntures corporativas de CSN e Movida. A debênture de Equipav (Aegea) continua com performance positiva. O desempenho negativo se deu A carteira de crédito permanece saudável e por ter majoritariamente crédito estruturado, não sofreu de forma relevante com a abertura dos spreads de crédito corporativo observada nos últimos 3 meses do ano de 2025.

O **AMW IPCA Curto** (37.557.820/0001-99) é um fundo de renda fixa simples que investe no mínimo 95% de seu patrimônio em títulos do governo federal indexados à inflação (Tesouro IPCA).

Alocar uma parcela da carteira atrelada a ativos inflacionários pode garantir ao investidor uma rentabilidade real sobre o investimento realizado, o que permite que receba efetivamente mais quando leva em consideração o aumento dos preços.

Em dezembro, o fundo AMW IPCA rendeu -0,19%. Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 5,64%.

No mês, a curva de NTN-Bs teve desempenho bem desfavorável, refletindo o pessimismo crescente com o cenário fiscal do país e com os agentes de mercado exigindo mais prêmios pelo risco e desancoragem das expectativas de inflação.

O **AMW Vênus** (36.854.581/0001.76) é o fundo de crédito privado da AMW com foco em crédito bancário.

O fundo de crédito privado para investidor público geral, aloca seus recursos em diversas classes de ativos de renda fixa como estratégia do produto, tais como: títulos soberanos, crédito estruturado, crédito bancário, crédito corporativo e imobiliário

**Em dezembro, o AMW Vênus rendeu 0,88%, equivalente a 94,86% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 12,97%, equivalente a 118,17% do CDI.**

O fundo de crédito privado para investidor público geral, aloca seus recursos em diversas classes de ativos de renda fixa como estratégia do produto, tais como: títulos soberanos, crédito estruturado, crédito bancário, crédito corporativo e imobiliário. No mês, a principal classe que mais contribuiu positivamente para o retorno do fundo continua sendo a de crédito bancário, perfazendo, aproximadamente, 61% do resultado. Os detratores do mês foram as debêntures corporativas, com contribuição de -3,1% no resultado. O impacto se deu pela abertura de spreads.

## Renda Variável

---

O **AMW Brasil FIA** (29.577.652/0001-75) possui como estratégia capturar o prêmio de risco de ações, seguindo o principal índice do país, o Ibovespa.

O fundo adota uma estratégia indexada na bolsa brasileira, com um pequeno adicional sistemático, que busca suavizar movimentos de mercado.

Em dezembro, o AMW BR rendeu -4,08%, equivalente ao Ibovespa +0,20%. Em 12 meses, o fundo teve resultado de -9,86%, equivalente ao Ibovespa +0,50%.

A desvalorização do principal índice acionário brasileiro foi influenciada por um cenário econômico complexo, marcado por preocupações fiscais e pelo aumento da taxa Selic, que elevou consideravelmente os custos de financiamento. Além disso, a expressiva valorização do dólar, que teve alta aproximada de 27% frente ao real no ano, impactou negativamente as ações de empresas brasileiras, especialmente aquelas com dívidas em dólar. A incerteza e a desconfiança em relação às contas públicas também provocaram uma saída de capitais estrangeiros, resultando em um dos piores desempenhos da bolsa brasileira para os investidores.

---

O **AMW USA** (29.577.706/0001-00) é o nosso fundo de ações que leva o investidor para o mercado americano, no índice S&P 500, referente às 500 maiores empresas dos Estados Unidos.

Em dezembro, o AMW USA rendeu -1,59%, equivalente a S&P500 +0,91%.  
Em 12 meses, o fundo teve resultado de 26,82%, equivalente a S&P500 +3,51%.

O S&P 500 registrou uma alta expressiva em 2024, impulsionado por três fatores principais: o crescimento dos lucros corporativos, que refletiu a força da economia e sustentou a valorização das empresas do índice; os dividendos distribuídos por essas companhias; e o cenário político, marcado pela vitória de Donald Trump na eleição presidencial, com promessas de cortes de impostos e políticas favoráveis às empresas. Um destaque especial do ano foi o desempenho das ações do setor de tecnologia, impulsionado pelo avanço da inteligência artificial.

---

O **AMW Global** (44.748.856/0001-15) utiliza uma abordagem fatorial para investir em ações nos mercados americano, europeu e asiático, buscando rendimentos acima do índice MSCI World. Com ele, você tem um veículo eficiente para acessar as oportunidades ao redor do mundo, contando com diversificação nas diferentes geografias e prêmios de risco de ações (fatores) e exposição cambial.

Em dezembro, o Global FIA rendeu 0,33%, equivalente MSCI Mundo+3%.

O último mês do ano viu uma realização relevante nos mercados de risco ao redor do mundo, com questionamentos sobre a trajetória dos juros americanos e impactos de tarifas no mercado chinês. Papéis mais defensivos, como do United Health do setor de saúde, foram detratores para o fundo, enquanto Boing e as '7 Magníficas', junto com empresas especializadas em conectividade (essencial para AI em grande escala), trouxeram retornos positivos para o fundo, além da exposição estrutural no dólar americano.

Em 12 meses, o fundo teve resultado de 42,66%, equivalente a MSCI Mundo+25,66%.

---

## Multimercado

---

O **AMW Omaha** (32.704.998/0001-00) foi concebido para possibilitar alto grau de diversificação ao investidor, com praticidade e baixo custo. O fundo mira neutralizar o risco de mercado no longo prazo, buscando rentabilidade nos mais diversos cenários. A carteira conta com diversas estratégias sistemáticas, que buscam se aproveitar de prêmios estruturais além de descolamentos oportunistas.

Em dezembro, o AMW Omaha rendeu -3,84%, equivalente a -423% do CDI.

Finalizando o ano, vimos uma quebra relevante no sentimento otimista que os mercados de risco adotaram após as eleições americanas, exacerbada pelas vendas decorrentes de obrigações fiscais. No fundo, nossas posições de tendência sofreram bastante, especialmente em índices de ações, como o brasileiro, e em commodities, como o urânio. A volatilidade no mercado resultou em quebras importantes nas relações de hedge em nossas posições de long/short em ações globais, que foram compensadas por ganhos nas estratégias de provisionamento de liquidez, em linha com o racional para exposição estrutural a este tipo de estratégia.

Em 12 meses, o fundo teve resultado de 10,59%, equivalente a 97,55% do CDI.

---

### 3. Quem é a AMW?

A AMW surgiu em meados de 2017. Nascemos com uma missão: pensar no cliente antes de pensar em investimentos. E no momento em que as necessidades do cliente são pensadas primeiro, as soluções são inovadoras, os fundos são estratégicos e os investimentos apresentam potencial para bater todos os índices do mercado.

+R\$ **2,2**bi  
de recursos confiados  
em nossos fundos

**13**  
estratégias de  
investimento varejo

**64,4**mil  
clientes evoluindo  
seu patrimônio

O time:



**Celso Placido, CNPI**  
CEO AMW



**Juliana Tomaz**  
Gestão Crédito Privado  
e Estruturado



**Eduardo Grüber, FRM, CGA**  
Gestão Renda Fixa e Multimercados



**Lucas Pereira, Msc., CGA**  
Analista de Investimentos



**Fernando Teixeira**  
Analista de Investimentos



**Leonardo Terroso**  
Analista de Investimentos



**Gabriel Lacava, CEA**  
Middle Office



**Leonardo Machidonski**  
Backoffice



**Vivian Vaz**  
Backoffice



**João Zang**  
Engenheiro de Dados

## 4. Fundos da AMW

Saiba mais!



A AMW possui uma grade completa de produtos, investindo nas mais variadas classes de ativos para os diversos perfis de risco. Somos uma casa quantitativa, pois acreditamos que com tecnologia e muitos dados temos maior transparência e consistência nos retornos de médio e longo prazo.

### Renda Fixa

> AMW Tesouro Selic

> W. Crédito Privado

> AMW Ísis

> AMW Cash Clash

> AMW Vênus

> AMW IPCA Curto

> AMW Bancos

### Renda Variável

> AMW Brasil

> AMW Global

> AMW USA

### Multimercado

> AMW Omaha

### Previdência

> AMW Prev Gestão Ativa

> AMW Artemis

Dúvidas, entre em contato com a nossa  
equipe pelo [ri.asset@warren.com.br](mailto:ri.asset@warren.com.br)

Um abraço,  
AMW

## Disclaimer Geral

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.



**amw**

Asset Management by **warren**

[amwasset.com.br](http://amwasset.com.br)