



amw

Asset Management by **warren**

Carta Mensal

Janeiro de 2025

Índice

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

1. Cenário Econômico

Janeiro/2025: Trump, Tarifas e Tensões Monetárias

Janeiro de 2025 foi marcado pelo retorno de Donald Trump à presidência dos EUA e suas primeiras ações protecionistas, implementando tarifas de 25% sobre importações do Canadá/México (adiadas por um mês) e 10% sobre produtos chineses. A reação inicial dos mercados foi menos severa que o temido, com Trump utilizando as tarifas como instrumento de negociação para diversos objetivos políticos.

No cenário monetário global, observou-se uma divergência significativa entre os principais bancos centrais. O Fed manteve os juros entre 4,25-4,5%, sinalizando cautela com novos cortes. O BCE reduziu para 2,75%, enquanto o Banco do Japão elevou para 0,50%. No Brasil, o Banco Central aumentou a Selic para 13,25%.

A economia brasileira apresentou sinais mistos. Por um lado, houve fortalecimento significativo do real (queda de 5,4% do dólar) e rally nos ativos locais (Ibovespa +4,9%). Por outro, surgiram sinais iniciais de desaceleração econômica, deterioração das expectativas inflacionárias e preocupações fiscais crescentes, especialmente após o fracasso do pacote de corte de gastos em dezembro de 2024.

Os mercados globais tiveram desempenho positivo, com altas expressivas nas bolsas (S&P +2,7%, EUROSTOXX +8,0%) e relativa estabilidade nos juros longos americanos. O cenário prospectivo indica expectativa de mais medidas protecionistas da administração Trump, continuidade da divergência nas políticas monetárias globais e desafios significativos para o Brasil no equilíbrio entre crescimento e controle inflacionário, com foco crescente na sustentabilidade fiscal.

Performance de Índices e Ativos



2. Performance dos Fundos

Destaque do Mês

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 janeiro, o fundo AMW Cash Clash rendeu 1,07%, equivalente a 105,73% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 11,70%, equivalente a 106,74% do CDI.

No mês, o destaque na performance foi na alocação da parcela do portfólio em LFTs (estratégia principal). O mês foi marcado pelo fechamento dos deságios em todos os vértices, o que resultou em uma redução nas taxas e permitiu a captura de ganhos interessantes para o fundo. Esse movimento ocorreu após a alta volatilidade registrada em dezembro, provocada pelo estresse no mercado de títulos públicos devido ao cenário macroeconômico, especialmente pela incerteza em torno da política fiscal local.

A alocação secundária do fundo (crédito bancário), apresentou ganhos marginal ao longo do mês.

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 janeiro, o AMW Artemis rendeu 1,05%, equivalente a 104,4% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 11,94%, equivalente a 108,79% do CDI.

O fundo de previdência tem como objetivo alocar seu patrimônio em diversas classes de ativos de renda fixa como estratégia do produto, tais como: títulos soberanos, crédito estruturado, crédito bancário, crédito corporativo e imobiliário, de acordo com os limites permitidos pela legislação. No mês, a principal contribuição para o retorno do fundo continua sendo a classe de crédito bancário, que desempenhou um papel fundamental. A parcela de crédito estruturado segue proporcionando um bom equilíbrio entre risco e retorno.

A posição de caixa segue superior à média histórica, 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.

Em janeiro, o AMW Prev Gestão Ativa rendeu 0,43%, equivalente a 43,17% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 5,64%, equivalente a 52,94% do CDI.

O ano começou bem para ativos de risco, e especialmente bem para nossa bolsa doméstica. Enquanto nossa exposição em bolsas internacionais, com exposição cambial, sofreu, nossos ativos de bolsa e inflação local tiveram um mês bastante positivo, trazendo visibilidade internacional para o país.

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 janeiro o Tesouro SELIC rendeu 1,07%, equivalente a 105,59% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 10,94%, equivalente a 100,19% do CDI.

O fundo tem como objetivo alocar seu patrimônio em títulos de renda fixa públicos atrelados a indexadores como a Selic. O mês foi marcado pelo fechamento dos deságios em todos os vértices, o que resultou em uma redução nas taxas e permitiu a captura de ganhos interessantes para o fundo. Esse movimento ocorreu após a alta volatilidade registrada em dezembro, provocada pelo estresse no mercado de títulos públicos devido ao cenário macroeconômico, especialmente pela incerteza em torno da política fiscal local.

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 janeiro, o AMW Bancos rendeu 0,95%, equivalente a 93,65% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 12,52%, equivalente a 113,81% do CDI.

O fundo tem como estratégia a alocação exclusiva em crédito bancário e caixa ("LFT"), maior posicionado em bancos de primeira linha.

No mês, os principais destaques foram a rentabilidade obtida com a alocação em ativos financeiros de bancos de primeira linha. O desempenho abaixo do CDI foi impulsionado pela remarcação de preço de emissores de menor qualidade ('clusters inferiores'), que apresentaram rentabilidade inferior ao CDI no período.

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 janeiro, o AMW FIC CP rendeu 0,85%, equivalente a 83,96% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 11,69%, equivalente a 106,65% do CDI.

O fundo tem como objetivo alocar seu patrimônio em cotas de fundos de renda fixa.

No mês, a principal contribuição para a rentabilidade veio da alocação em fundos de Crédito Privado da AMW. Por outro lado, o principal detrator da rentabilidade foi a alocação tática no fundo imobiliário de recebíveis.

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 janeiro, o AMW Ísis rendeu 1,14%, equivalente a 113,11% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 13,28%, equivalente a 120,31% do CDI.

O fundo de crédito privado para investidor qualificado, aloca atualmente sua maior parcela em crédito estruturado.

A carteira está predominantemente alocada em FIDCs, com destaque para os FIDCs Consignados Público e FIDC Multicedente e Multisacado. Como resultado, a maior contribuição veio do FIDC voltado para o desconto de recebíveis. No segmento de debêntures corporativas, o destaque positivo foi para o setor de saneamento.

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).

Em	janeiro,	o	fundo	AMW	IPCA	rendeu	1,81%.		
Em	12	meses,	o	fundo	alcançou	uma	rentabilidade	de	6,89%.

O fundo tem como objetivo alocar seu patrimônio em títulos do governo federal indexados à inflação (Tesouro IPCA) com prazo de até 5 anos.

No mês, a curva das NTN-Bs teve um desempenho favorável, refletindo um cenário político com menos eventos no radar. Os títulos foram impactados, mais uma vez, pela elevação das inflações implícitas.

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 janeiro, o AMW Vênus rendeu 1,00%, equivalente a 99,14% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 12,44%, equivalente a 113,11% do CDI.

No mês, a principal contribuição para o retorno do fundo continua sendo a classe de crédito bancário, que desempenhou um papel fundamental. A parcela de crédito estruturado segue proporcionando um bom equilíbrio entre risco e retorno. Por outro lado, as operações de tesouraria foram o principal fator de detratação da rentabilidade no período, embora já tenha ocorrido a recuperação desses resultados nos dias subsequentes ao fechamento do mês

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 janeiro, o AMW BR rendeu 5,04%, equivalente ao Ibovespa +0,18%.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de -0,43%, equivalente ao Ibovespa +0,83%.

O mês de janeiro ficou marcado por uma forte recuperação do Ibovespa, que registrou sua maior alta mensal desde agosto de 2024, com valorização de 4,86%. Fatores como o déficit fiscal dentro da meta em 2024, a menor taxa de desemprego divulgada pelo IBGE e o fluxo positivo de R\$6,8 bilhões em investimentos estrangeiros impulsionaram o desempenho do índice. Além disso, um dólar mais fraco e avanços nos preços das commodities contribuíram para o otimismo do mercado.

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 janeiro, o AMW USA rendeu 2,85%, equivalente a S&P500 +0,15%.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 27,71%, equivalente a S&P500 +3,05%.

O S&P 500 subiu 2,70% em janeiro de 2025, impulsionado por lucros corporativos acima do esperado e pela rápida implementação das políticas econômicas do governo Trump. A amplitude do mercado tornou-se fortemente positiva, e o índice atingiu um novo recorde de fechamento em 6.118,71 pontos. O valor de mercado do índice aumentou US\$ 1,349 trilhão no mês, mantendo a tendência de alta observada em 2023 e 2024.

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 janeiro, o Global FIA rendeu -3,35%, equivalente MSCI Mundo -6,82%.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 31,55%, equivalente a MSCI Mundo+11,85%.

2025 iniciou com um mês positivo nos mercados de risco ao redor do mundo, ainda que de maneira bem diferente do que observamos nos últimos anos. Enquanto bons resultados dispersos valorizaram os índices de ações ao redor do mundo, as maiores empresas americanas de tecnologia sofreram uma importante correção com o advento do DeepSeek, modelo de IA generativa desenvolvido dentro de um Hedge Fund chinês. Nosso 'overweight' em China trouxe bons resultados, enquanto a exposição estrutural em dólar americano foi detrator no mês.

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 deslocamentos oportunistas.

Em janeiro, o AMW Omaha rendeu -1,15%, equivalente a -115,22% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 6,38%, equivalente a 59,68% do CDI.

O início de ano positivo para ativos de risco, em geral, divergiu do passado recente, onde víamos concentração importante em diversos índices e setores. Essa quebra afetou nossas posições de long/short e de arbitragem estatística em ações, que foram detratoras no mês em conjunto com nossas exposições em commodities energéticas.

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

13
estratégias de
investimento varejo

64,4mil
clientes evoluindo
seu patrimônio

O time:



Celson 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



João Starling
Analista de Investimentos



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

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