



# Carta Mensal

---

Novembro de 2024

# Índice

---

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

## 1. Cenário Econômico

### **Balanço de Novembro: Impactos Econômicos Globais e Domésticos**

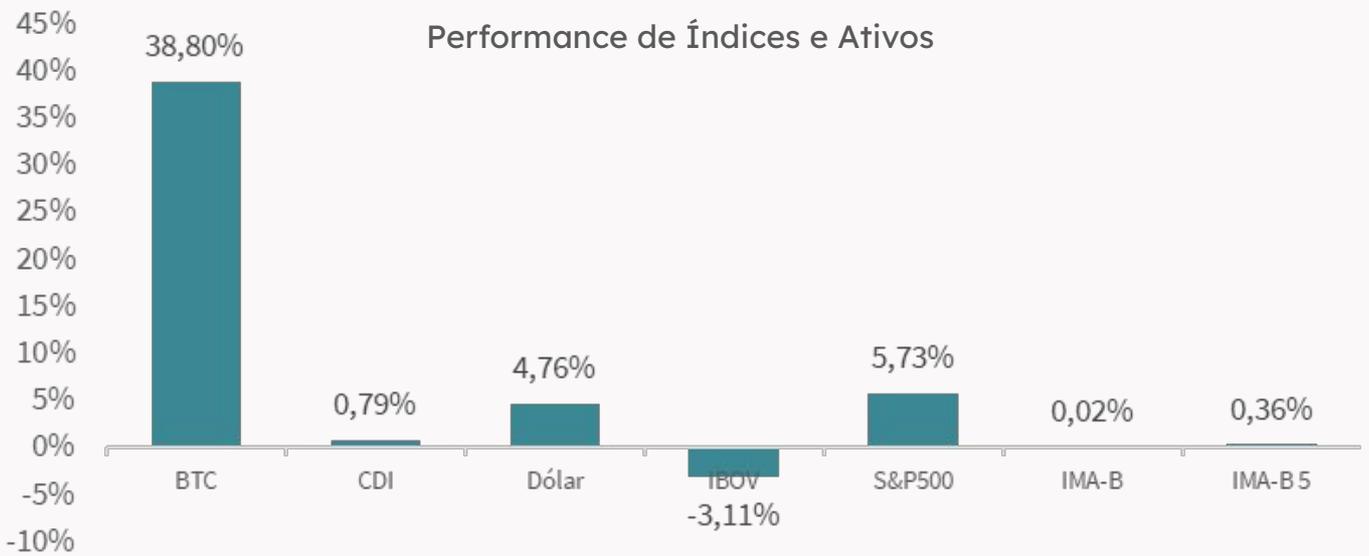
O mês de novembro foi marcado por eventos importantes no cenário macroeconômico global e doméstico, com impactos significativos para os mercados financeiros.

**No contexto internacional**, as eleições americanas foram o principal destaque, com a vitória contundente de Donald Trump e do Partido Republicano no Congresso. Esse resultado trouxe consigo expectativas de mudanças na condução da política econômica dos Estados Unidos, com uma orientação mais protecionista no comércio internacional e medidas de estímulo aos negócios. Como consequência, observamos um movimento expressivo de fortalecimento do dólar, alta dos juros dos treasuries e forte valorização da bolsa americana, refletindo a percepção dos agentes de um crescimento diferenciado da economia dos EUA em relação ao resto do mundo. No entanto, permanecem dúvidas sobre a real magnitude dos impactos das políticas a serem adotadas por Trump, sobretudo no que tange a tarifas comerciais e restrições à imigração, cujos desdobramentos podem afetar negativamente o ritmo de expansão da economia americana.

**No âmbito doméstico**, as atenções se voltaram para a tão aguardada apresentação do pacote fiscal pelo governo. Infelizmente, as medidas anunciadas ficaram aquém das expectativas do mercado em termos de ajuste estrutural das contas públicas. O anúncio combinado de cortes de gastos e estímulos tributários, com a redução do imposto de renda, passou uma mensagem dúbia sobre o real compromisso com o reequilíbrio fiscal. Essa postura foi recebida com grande ceticismo pelos agentes econômicos, gerando uma forte pressão sobre os ativos brasileiros. Observamos uma disparada do dólar, que atingiu novos patamares recordes, uma abertura expressiva da curva de juros, queda acentuada da bolsa e uma deterioração substancial das expectativas de inflação.

A conjunção de um ambiente global mais desafiador para economias emergentes, diante da vitória de Trump, com a perda de credibilidade da política fiscal brasileira deixou o país em uma posição de elevada fragilidade. O risco país aumentou significativamente, refletindo a percepção dos investidores sobre a capacidade do Brasil de enfrentar esse cenário adverso.

Em suma, novembro foi um mês bastante turbulento para a economia brasileira, com a combinação de ventos contrários vindos do exterior e de uma decepcionante sinalização da política econômica doméstica. As incertezas fiscais elevadas e a piora das expectativas inflacionárias deverão manter o Banco Central em uma postura mais dura, dando sequência ao ciclo de aperto monetário. Encerramos o mês com perspectivas desafiadoras para o ano de 2025, exigindo maior cautela e seletividade nas alocações de recursos. Acreditamos que este momento demanda um portfólio mais defensivo, com maior parcela em caixa e um privilégio para ativos de menor risco. Seguimos atentos à evolução do quadro político e aos próximos capítulos da política fiscal, fatores determinantes para a recuperação da confiança na economia brasileira.



## 2. Performance dos Fundos

### Multimercado

#### Destaque do Mês

O **AMW Omaha** (32.704.998/0001-00) foi construído para possibilitar um alto grau de diversificação ao investidor. O fundo mira reduzir o risco específico de cada mercado por meio de sua diversificação de estratégias, permitindo que o investidor sobreviva nos mais variados cenários.

**Em novembro, o AMW Omaha rendeu 3,86%, equivalente a 480,97% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 18,80%, equivalente a 167,44% do CDI.**

Nossas exposições domésticas e em commodities trouxeram resultados negativos no mês, entretanto a eleição americana trouxe diversos deslocamentos, que capturamos durante o mês. Destaque mais uma vez veio de nossos long/shorts em ações americanas, especialmente nos setor de tecnologia, além de uma importante contribuição de ativos ligados à criptoconomia.

### 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 novembro, o AMW Artemis rendeu 0,78%, equivalente a 99,2,0% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 12,38%, equivalente a 113,5% do CDI.**

No mês, a principal classe que mais contribuiu positivamente para o retorno do fundo continua sendo a de ativos bancários, perfazendo, aproximadamente, 39% resultado e na sequência, as debêntures corporativas, com 10%. Os detratores foram algumas debêntures IPCA+ e Pré, entretanto, com contribuição negativa com apenas -1,9%. 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 novembro, o AMW Prev Gestão Ativa rendeu 1,02%, equivalente a 129,09% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 8,38%, equivalente a 78,15% do CDI.**

Num mês dominado pela incerteza fiscal, os ativos domésticos sofreram bastante, sendo detratores no fundo. Por outro lado, a eleição americana foi bem recebida pelos mercados, o que se refletiu em bons resultados em nossas exposições no exterior.

## Renda Fixa

O **AMW Tesouro Selic** (24.986.670/0001-97) é o fundo mais conservador da casa e segue superando o seu benchmark. Através de 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 novembro o Tesouro SELIC rendeu 0,82%, equivalente a 103,5% do CDI. No ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 9,91%, equivalente a 100,28% do CDI.**

Em 12 meses, o fundo teve resultado de 10,97%, equivalente a 99,9% do CDI.

O mês foi marcado pela redução dos deságios em todos os vencimentos, refletindo a alta liquidez do mercado. Nossa estratégia tem se destacado ao conciliar retorno e baixo risco, com maior foco nos vértices intermediários (mar/27 e set/27).

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 novembro, o fundo AMW Cash Clash rendeu 0,80%, equivalente a 101,43% do CDI. No ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 10,65%, equivalente a 107,71% do CDI.**

Esse desempenho veio tanto da alocação em crédito bancário, através da nossa estratégia de letras financeiras, como da alocação na nossa estratégia seguidora de tendências em LFTs. Na margem, o fundo tem reduzido sua alocação em crédito bancário, focando agora em uma alocação de menos risco focado em títulos soberanos.

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 novembro, o AMW FIC CP rendeu 0,77%, equivalente a 96,75% do CDI. No ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 11,03%, equivalente a 111,4% do CDI.**

O fundo tem como objetivo alocar seu patrimônio em cotas de fundo de renda fixa. No mês de novembro, a maior contribuição para rentabilidade foi oriunda da alocação feita no fundo AMW Vênus. O detrator da rentabilidade no mês foi do investimento feito no FII WSEC11. Com a precificação de abertura de juros na curva do DI, o mercado de fundos de imobiliários vem sofrendo uma queda relevante no mês. O IFIX (Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários), fechou o mês com rentabilidade de -2,11%.

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 novembro, o AMW Bancos rendeu 0,78%, equivalente a 97,97% do CDI.

No ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 11,94%, equivalente a 120,06% do CDI.

O fundo possui como estratégia a exclusiva alocação em crédito bancário e caixa ("LFT"), equilibrando a exposição conforme o momento de mercado. Atualmente o fundo tem aproveitado oportunidades de alocações estratégicas em posições mais curtas. O fundo, entretanto, foi impactado pela abertura das taxas (spreads) das letras financeiras ("LFs") em todos vértices, principalmente na sua posição mais longa, que acabou fazendo com que o fundo tivesse rentabilidade abaixo do CDI.

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 novembro, o AMW Ísis rendeu 0,92%, equivalente a 115,6% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 13,48%, equivalente a 123,0% 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, 36% do desempenho mensal do fundo, seguido por em torno de 31% em FIDC Multicedente e Multisacado. A carteira de crédito permanece saudável.

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

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 novembro, o fundo AMW IPCA rendeu 0,31%. No ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 5,85%. No mês, os títulos mais curtos tiveram resultados positivos influenciados pela elevação das inflações implícitas.**

Entretanto, conforme é aumentado o prazo de vencimento dos títulos, pior foi o desempenho. Essa piora é devida ao aumento dos prêmios devido às incertezas fiscais atuais.

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 novembro, o AMW Vênus rendeu 0,79%, equivalente a 99,5% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 13,27%, equivalente a 121,07% 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 ativos bancários, perfazendo, aproximadamente, 52% resultado.

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

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 novembro, o AMW BR recuou 3,11%, equivalente ao Ibovespa+0,01%.

Em 12 meses, o fundo teve resultado de -1,14%, equivalente ao Ibovespa+0,17%.

O Ibovespa enfrentou um novembro desafiador, registrando sua pior performance em sete anos, com uma queda acumulada de 3,12%. O mês foi marcado pela expectativa de um anúncio de medidas de corte de gastos pelo governo, que acabou frustrada com a apresentação de uma proposta de isenção do imposto de renda para determinados contribuintes. Essa iniciativa gerou questionamentos sobre a sustentabilidade fiscal, intensificando as incertezas econômicas internas. No cenário externo, a expectativa de juros elevados nos Estados Unidos e o fortalecimento do dólar pressionaram ainda mais o mercado brasileiro, contribuindo para o desempenho negativo do índice.

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 novembro, o AMW USA rendeu 5,54%, equivalente a S&P500-0,19%. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 35,51%, equivalente a S&P500+3,45%.

O S&P 500 avançou 5,73% em novembro de 2024, impulsionado por expectativas positivas de desregulamentação e cortes de impostos trazidos pelo "efeito Trump", que fomentaram um ambiente de otimismo no mercado. A temporada de resultados do terceiro trimestre, dentro das expectativas, reforçou a confiança dos investidores. Setores específicos, como Bancos (+10,2%) e industriais (+7,3%) lideraram os ganhos, beneficiados pela perspectiva de maior atividade econômica, fusões e aquisições, e possíveis tarifas sobre importações que favorecem empresas domésticas.

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 novembro, o Global FIA rendeu 8,37%, equivalente MSCI Mundo+3,90%.**

**Em 12 meses, o fundo teve resultado de 46,08%, equivalente a MSCI Mundo+20,07%.**

A vitória de Donald Trump no pleito presidencial dos Estados Unidos teve um efeito negativo nas ações chinesas, que vínhamos reduzindo (mas não zerando) em expectativa deste evento. Por outro lado, empresas de tecnologia ligadas aos criptoativos tiveram uma resposta muito boa, além de uma retomada no setor de aéreas e de empresas que se diferenciam por bons pagamentos de dividendos.

### 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)