



Carta Mensal

Setembro de 2024

Índice

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

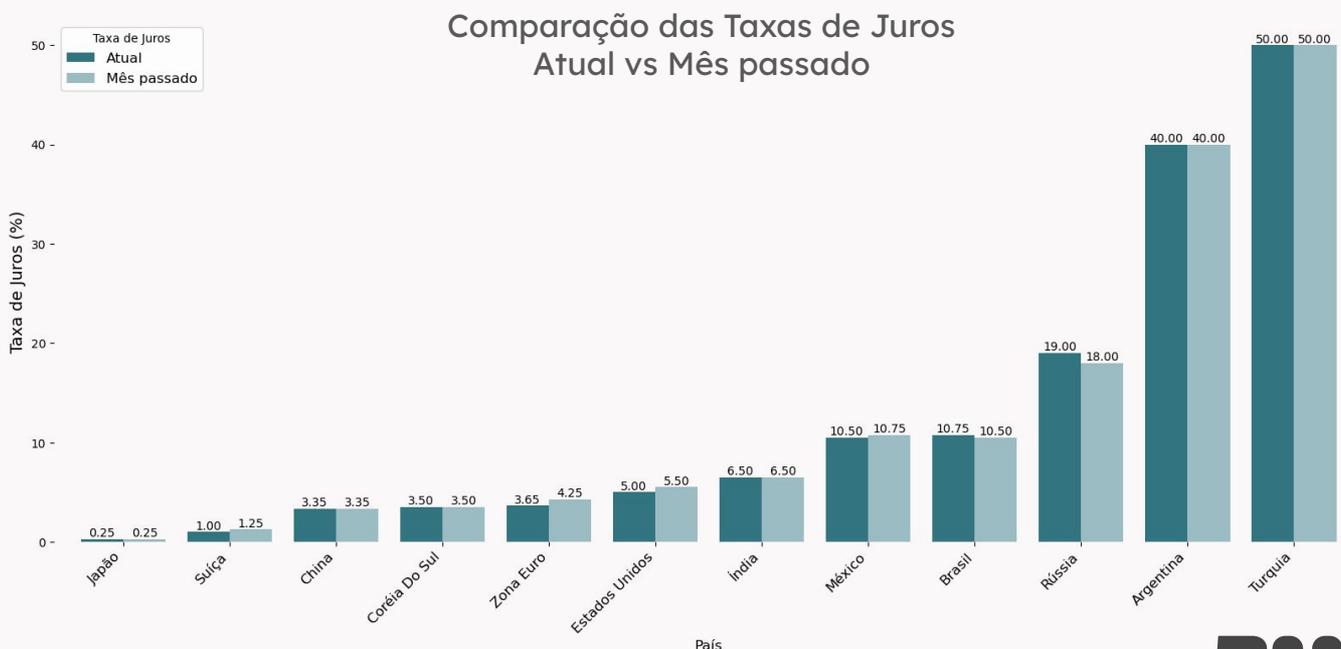
1. Cenário Econômico

Balanço de Setembro: Subidas, Descidas e Expectativas!

Como as economias global e local mexeram com o seu dinheiro

O cenário econômico global tem mostrado sinais positivos nos últimos meses, com destaque para o **início do ciclo de flexibilização monetária nos Estados Unidos** e novas medidas de estímulo na China. O Federal Reserve (Fed) reduziu a taxa de juros em 0,5%, maior do que o corte de 0,25% esperado pelo mercado, levando os juros básicos a 5,0%. Essa medida faz parte de um esforço contínuo para moderar o crescimento econômico sem gerar uma recessão significativa. O Fed manteve uma postura otimista quanto à possibilidade de um “pouso suave”, com a inflação ao consumidor (CPI) desacelerando, tanto o índice geral quanto o núcleo, que ficaram em 2,6% e 3,3%, respectivamente, nos últimos 12 meses. Esse movimento reforça a confiança de que a inflação poderá convergir para a meta de 2% até 2025, trazendo alívio gradual nas pressões inflacionárias.

No entanto, *o cenário não é isento de riscos*. A moderação do mercado de trabalho nos EUA é um ponto de atenção, com indícios de que a desaceleração pode ser mais acentuada do que o desejado. Isso levanta preocupações sobre o impacto a longo prazo sobre o crescimento econômico. Além disso, a **China**, que enfrenta uma desaceleração econômica prolongada, **anunciou uma série de cortes de juros e pacotes fiscais voltados para reanimar a economia**, particularmente o setor imobiliário. Embora os estímulos sejam bem-vindos, há dúvidas sobre sua eficácia em gerar um crescimento sustentado, uma vez que o endividamento das empresas e governos locais permanece elevado. No geral, *o ambiente global é construtivo*, com as principais economias focadas em ajustar suas políticas monetárias para gerenciar a inflação e o crescimento econômico de maneira equilibrada.

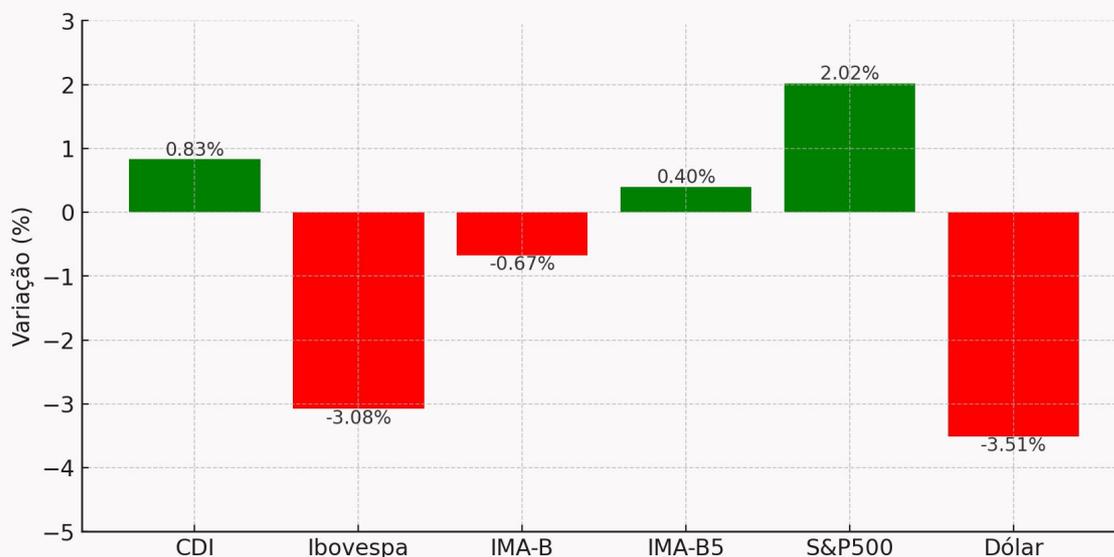


No Brasil, o cenário econômico doméstico enfrenta desafios significativos, principalmente no que diz respeito à condução da política monetária e fiscal. **O Comitê de Política Monetária (Copom) optou por elevar a taxa Selic em 0,25%, levando-a para 10,75% ao ano**, marcando o início de um novo ciclo de aperto monetário. Esse movimento reflete tanto a resiliência da economia brasileira quanto às dificuldades na convergência da inflação para a meta. A expectativa é de que o Copom continue aumentando a taxa básica, com a Selic podendo atingir 12% até janeiro de 2025. O Banco Central adota uma postura cautelosa, *especialmente diante do aumento dos riscos inflacionários e da incerteza quanto à política fiscal*, que se tornou um fator crítico para as perspectivas de longo prazo.

No mercado de renda fixa, o cenário continua desafiador. As curvas de juros locais apresentaram alta em setembro, refletindo o aumento da Selic e as crescentes incertezas fiscais. Apesar disso, o mercado de crédito privado se manteve relativamente estável, com spreads de crédito em queda gradual. Ainda assim, a atratividade de novos investimentos em renda fixa permanece limitada, dada a percepção de que o espaço para uma melhora adicional dos spreads é restrito. No mercado de câmbio, o aumento do diferencial de juros entre Brasil e Estados Unidos impulsionou a valorização do Real frente ao dólar. Embora esse movimento seja positivo, as incertezas sobre a política fiscal ainda limitam a possibilidade de uma apreciação mais robusta da moeda brasileira.

Já o mercado acionário nacional não acompanhou o otimismo das bolsas globais. **O Ibovespa encerrou o mês com uma queda de -3,08%**, descolando da tendência de alta das principais bolsas mundiais. As incertezas fiscais e o início do ciclo de alta da Selic impactaram negativamente o desempenho das ações locais. No entanto, o setor de materiais básicos contribuiu positivamente para o índice, enquanto o setor de petróleo foi um dos principais detratores. A perspectiva para o mercado de ações brasileiro permanece neutra, com viés positivo, especialmente devido à evolução favorável do cenário global e às boas projeções de lucros das empresas locais. Contudo, o ciclo de alta dos juros Selic pode limitar o fluxo de investimentos para a bolsa, ainda que seu impacto não seja considerado significativo.

Performance de Índices e Ativos



2. Performance dos Fundos

Multimercado

Destaque do Mês

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 Setembro, o fundo AMW Vênus rendeu 1,03%, equivalente a 123% do CDI. No acumulado do ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 125,0% do CDI.

O principal fator de contribuição para o retorno positivo do mês foi a classe de crédito bancário, que tem sido o principal driver de retorno do produto, devida a continuidade do fechamento das taxas (spreads) das letras financeiras.

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 Setembro, o fundo AMW Artemis rendeu 1,00%, equivalente a 120,27% do CDI. No acumulado do ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 117,40% do CDI.

O principal fator de contribuição para o retorno positivo do mês foi a classe de crédito bancário, que tem sido o principal driver de retorno do produto, devida a continuidade do fechamento das taxas (spreads) das letras financeiras.

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 Setembro, o AMW Omaha rendeu -0,72%, equivalente a -86,5% do CDI. Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 10,89%, equivalente a 98,6% do CDI.

Questionamentos sobre o fiscal causaram uma abertura nos títulos vinculados à inflação e uma importante correção em nosso mercado acionário. No mercado de crédito, bancários seguiram fechando, enquanto as demais emissões saíram com taxas bastante reduzidas, explicitando a demanda do mercado por crédito.

Renda Fixa

O **AMW Tesouro Selic** 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 Setembro, o Tesouro SELIC rendeu 0,85%, equivalente a 101,6% do CDI. Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de +10,99%, equivalente a 99,40% do CDI.

Nossa estratégia seguidora de tendências de curto prazo em LFTs foi beneficiada pelo rebalanceamento da indústria de títulos públicos federais, proporcionando retorno enquanto manteve 100% de liquidez.

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 Setembro, o fundo AMW Cash Clash rendeu 0,92%, equivalente a 110,5% do CDI. No acumulado do ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 109,32% do CDI.

O desempenho é explicado pela continuidade do fechamento das taxas de crédito bancário high grade, que representam 20% do fundo, junto com nossa estratégia seguidora de tendências em LFTs. Na margem, temos reduzido os prazos dos títulos de nossa carteira, priorizando liquidez em um mercado com taxas cada vez mais fechadas.

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 Setembro, o fundo W. FIC CP rendeu 110,3% do CDI. No acumulado do ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 116,49% do CDI.

O fundo teve um desempenho acima do benchmark, resultado da boa alocação na grade de crédito privado, principalmente, através do fundo Warren Vênus. Além da positiva contribuição da alocação em crédito bancário que se deu pelo fechamento dos spreads dessa classe de ativos.

O **AMW Bancos** (48.573.062/0001-19) o é 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 Setembro, o fundo AMW Bancos rendeu 0,98%, equivalente a 116,89% do CDI. No acumulado do ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 10,09%, equivalente a 125,11% do CDI.

O fundo possui como estratégia a exclusiva alocação em crédito bancário. O destaque positivo do fundo se deu nos ganhos de capital obtidos pela continuidade do fechamento das taxas (spreads) das letras financeiras ("LFs").

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 Setembro, o Fundo Warren Ísis registrou uma rentabilidade de 1,01% (120,62% do CDI). No ano, apresentou um retorno de 120,11% 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, é o responsável por mais de 40% do desempenho mensal do fundo.

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 Setembro, o fundo AMW IPCA rendeu 0,32%. No acumulado do ano, o fundo alcançou uma rentabilidade de 4,82%.

No mês, o destaque positivo foi para o o título mais curto indexado ao IPCA, que teve rentabilidade acima do CDI devido ao aumento da inflação implícita. O destaque negativo se deu para os títulos com vencimentos a partir de 2028 que tiveram rentabilidade negativa. Todos os demais títulos renderam abaixo do CDI. O movimento é resultado de uma percepção negativa do mercado quanto a uma aceleração do ritmo de ajuste monetário.

Renda Variável

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 Setembro, o AMW Global FIA rendeu -3,57%, equivalente a MSCI Mundo MSCI -5,25%. Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 33,36%, equivalente a MSCI Mundo +2,88%.

Em meio à dúvidas sobre a trajetória dos juros americanos, vimos correções em setores pontuais, com ênfase para o setor de saúde e farmacêuticas. Em paralelo, o anúncio de novos estímulos envolvendo a economia chinesa fizeram o mercado de ações do país despontar, liderando as valorizações globais.

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 Setembro, o AMW BR rendeu -3,16%, equivalente ao Ibovespa -0,08%. Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 13,73%, equivalente ao Ibovespa +0,65%.

O Ibovespa registrou um recuo de 3,08% em setembro, impulsionado pela queda nos setores de varejo e energia. Essa desvalorização pode ser atribuída ao aumento da taxa básica de juros em 0,25% e às preocupações dos investidores com a inflação, exacerbadas pela divulgação de um déficit nas contas públicas e por uma seca histórica que levou a agência nacional de energia elétrica a acionar a bandeira vermelha nível 2, o maior patamar desde abril de 2022.

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 Setembro, o AMW USA rendeu +2,43%, equivalente a S&P500 +0,41%. Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 36,61%, equivalente a S&P500 +2,23%.

Durante o mês, o S&P500 experimentou os dois extremos, registrando a pior e a melhor semana do ano. A fase negativa foi impulsionada por dados desfavoráveis relacionados à atividade industrial. Por outro lado, a recuperação foi sustentada pela expectativa de um corte na taxa de juros pelo FED, que se concretizou, com uma redução de 0,5%. Destaque positivo no mês para o setor de Tecnologia.

Multimercado

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 Setembro, o AMW Omaha rendeu -0,20%, equivalente a -24,0% do CDI. Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 15,23%, equivalente a 135,2% do CDI.

Preocupações geopolíticas e sobre as trajetórias dos juros globais trouxeram um mês bastante heterogêneo, com quebras em diversas tendências e ganhos pontuais em urânio e cripto ativos.

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\$ **2,0**bi
de recursos confiados
em nossos fundos

13
estratégias de
investimento varejo

64,4mil
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



Greice Heemann, CEA
Relação com Investidores



Lucas Pereira, Msc., CFG
Analista de Investimentos



Leonardo Terroso
Analista de Investimentos



Gabriel Lacava, CEA
Middle Office



Leonardo Machidonski
Backoffice



Vivian Vaz
Backoffice



Michelle Alves
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

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