



**amw**

Asset Management by **warren**

# Carta Mensal

---

Fevereiro de 2025

# Índice

---

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

## 1. Cenário Econômico

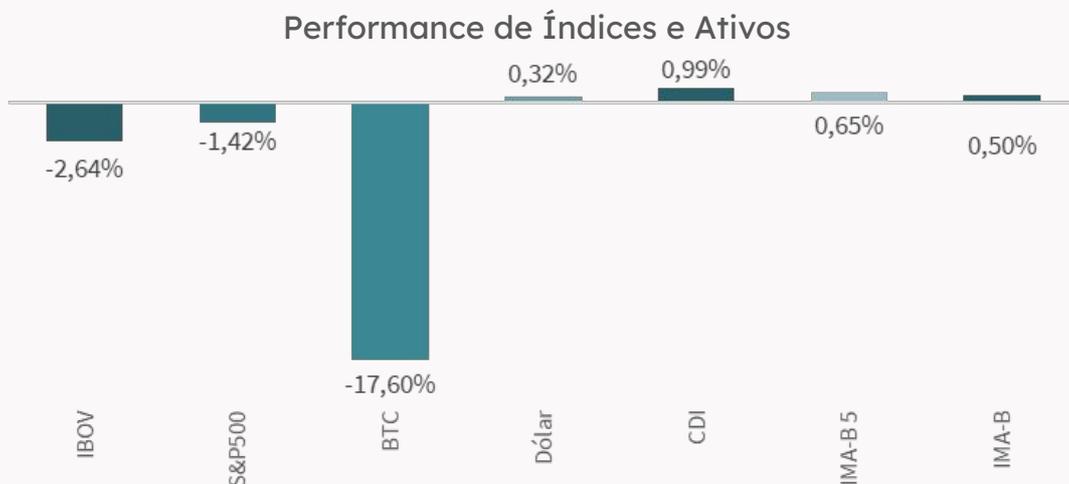
### Fevereiro/2025: Volatilidade e Divergências Globais

O mês de fevereiro foi bastante turbulento para os mercados financeiros, com altos e baixos nas bolsas, mudanças nas políticas dos bancos centrais e incertezas econômicas pelo mundo.

Nos EUA, o S&P500 caiu 1,42%, com tarifas comerciais e sinais mistos da economia dominando o sentimento. O setor de tecnologia sofreu quedas importantes: apesar de resultados fortes, como a receita subindo quase 80% ano contra ano, a Nvidia viu suas ações caírem após previsões menos otimistas para os próximos meses. Os investidores migraram para setores mais defensivos, como energia, imóveis e bens essenciais, além de migrarem para outras geografias. Na Europa, as bolsas tiveram bom desempenho graças ao otimismo sobre um possível cessar-fogo na Ucrânia e resultados positivos nos setores financeiro e de defesa. Já na Ásia, ações chinesas de tecnologia subiram bastante com uma melhora no ambiente regulatório, enquanto o Japão viu sua bolsa cair após o Banco Central japonês elevar juros.

No mercado de dívida americana, as taxas dos títulos públicos oscilaram bastante. A taxa de 10 anos subiu inicialmente, após avanços no plano de corte de impostos do governo Trump, mas voltou a cair com dados mais fracos sobre confiança do consumidor. O Federal Reserve (Fed) decidiu manter os juros entre 4,25% e 4,50%, indicando que pretende esperar mais tempo antes de novos cortes. Seguindo nos bancos centrais, vimos divergências entre trajetórias de juros ao redor do mundo. O Banco Central Europeu (BCE) e o Banco da Inglaterra reduziram suas taxas moderadamente, devido à inflação mais controlada. Já o Banco do Japão elevou juros, devido à inflação persistentemente acima da meta.

No Brasil, esses movimentos globais tiveram impacto direto: a volatilidade externa aumentou a cautela dos investidores estrangeiros em relação aos mercados emergentes. Com isso, após um janeiro muito positivo, o real se desvalorizou frente ao dólar e a bolsa sofreu correção durante fevereiro, pressionados pela maior aversão ao risco global e incertezas sobre crescimento econômico mundial. Além disso, a alta nos preços internacionais das commodities agrícolas e do petróleo acabou gerando pressões inflacionárias adicionais no mercado doméstico brasileiro.



## 2. Performance dos Fundos

### 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 fevereiro, o AMW Vênus rendeu 1,15%, equivalente a 116,96% do CDI.  
Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 12,61%, equivalente a 112,61% do CDI.**

No mês, a principal contribuição para o retorno do fundo continua sendo a classe de crédito bancário, por ter maior relevância na composição do portfólio. A parcela de crédito estruturado segue proporcionando um bom risco e retorno e na sequência, também destacamos as debêntures corporativas contidas na carteira. Observamos alguns detratores marginais oriundos remarcação de preço da debênture de Simpar e LFs e CRI indexados ao IPCA, porém não afetaram o bom resultado do fundo no 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 fevereiro, o AMW Artemis rendeu 0,95%, equivalente a 96,63% do CDI.  
Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 11,82%, equivalente a 105,91% do CDI.**

No mês, a principal contribuição para o retorno do fundo continua sendo a classe de crédito bancário, por ter maior relevância na composição do portfólio. A parcela de crédito estruturado segue proporcionando um bom risco e retorno e na sequência, também destacamos as debêntures corporativas contidas na carteira. Observamos alguns detratores marginais oriundos remarcação de preço da debênture de Simpar e debênture e CRI indexados ao IPCA.

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 fevereiro, o AMW Prev Gestão Ativa rendeu -0,07%, equivalente a -7,4% do CDI.**

A grande perna de nossa bolsa local em janeiro não se manteve no segundo mês do ano, se transformando em uma correção de quase 3%. Isso, junto com correção externa, afetou o fundo, apesar de mais um mês com boa performance em nossa estratégia de bancário e juros direcionais.  
Em 12 meses, o fundo teve resultado de +4,12%, equivalente a 38,3% 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. Atrélado 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 fevereiro, o Tesouro Selic rendeu 0,98%, equivalente a 99,87% do CDI.**

**No acumulado de 12 meses, o fundo obteve uma rentabilidade de 11,15%, equivalente a 100,21% do CDI.**

O objetivo do fundo é alocar seu patrimônio em títulos públicos de renda fixa atrelados a indexadores como a Selic. Neste mês, os deságios não apresentaram grandes variações, mesmo estando bastante comprimidos. Esse cenário se refletiu no resultado do fundo, que acompanhou de perto o desempenho do CDI.

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 fevereiro, o fundo AMW Cash Clash rendeu 1,00%, equivalente a 101,68% do CDI.**

**Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 11,66%, equivalente a 104,56% do CDI.**

No mês, os deságios das LFTs permaneceram estáveis, apesar de já estarem bastante comprimidos, refletindo diretamente no desempenho do fundo, que tem como estratégia estrutural a alocação mínima de 80% nesse ativo. No entanto, a parcela investida em títulos bancários dos maiores bancos do Brasil contribuiu positivamente, permitindo que o fundo entregasse um resultado ligeiramente acima do CDI.

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 fevereiro, o AMW Bancos rendeu 1,02%, equivalente a 103,28% do CDI.**

**Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 12,49%, equivalente a 111,63% do CDI.**

No mês, algumas letras financeiras registraram forte demanda, o que contribuiu positivamente para o desempenho do fundo. No entanto, novas emissões no período acabaram reprecificando parte significativa dos ativos em carteira.

Aproveitamos o mês para realizar um rebalanceamento das posições, substituindo papéis mais curtos, de bancos menores, por ativos de bancos maiores, com prazos mais longos e menor subordinação.

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 fevereiro, o AMW FIC CP rendeu 0,74%, equivalente a 75,61% do CDI.**

**Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 11,23%, equivalente a 100,87% do CDI.**

No mês, a maior contribuição para a rentabilidade veio da alocação em fundos de Crédito Privado da AMW. No entanto, a parcela investida em fundo imobiliário apresentou um desempenho abaixo do esperado, impactando negativamente o resultado do fundo.

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 fevereiro, o AMW Ísis rendeu 1,08%, equivalente a 109,50% do CDI.**

**Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 13,36%, equivalente a 118,92% do CDI.**

No mês, a principal contribuição para o retorno do fundo continua sendo a classe de FIDCs Consignados Públicos e FIDC Multicedente e Multisacado. Na sequência destacamos a atribuição positiva da posição de crédito bancário e das debêntures corporativas do setor financeiro e saneamento. Como detratores do mês, vimos o fidc consignado cota única por lançamento de pdd e uma Lf perpétua de banco de primeira linha por abertura de spread.

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 fevereiro, o fundo AMW IPCA rendeu 0,64% Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 6,97%.**

O fundo tem como objetivo alocar seu patrimônio em títulos do governo federal indexados à inflação (Tesouro IPCA) com prazo de até 5 anos. As NTNBS apresentaram alta nas taxas dos vértices curtos e intermediários, enquanto os vértices de longo prazo tiveram ajustes mais moderados. No entanto, os títulos de vencimento mais curto se beneficiaram do carregamento positivo na segunda quinzena do mês, impulsionados pela projeção de um IPCA elevado em fevereiro. Com isso, o fundo conseguiu render muito próximo ao seu benchmark, o IMAB-5.

## 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 fevereiro, o AMW BR rendeu -2,57%, equivalente ao Ibovespa +0,08%. Em 12 meses, o fundo teve resultado de -3,94%, equivalente ao Ibovespa +0,88%.**

O Ibovespa caiu em fevereiro de 2025 devido a fatores internos e externos. No Brasil, a nomeação da nova ministra para a Secretaria de Relações Institucionais gerou preocupações sobre a articulação política e pautas econômicas. Externamente, medidas protecionistas dos EUA, incluindo tarifas sobre aço e alumínio, trouxeram incertezas ao comércio global. Além disso, a inflação alta nos EUA pode adiar cortes de juros pelo Federal Reserve, aumentando a volatilidade nos mercados. Esses fatores combinados pressionaram o principal índice acionário brasileiro.

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 fevereiro, o AMW USA rendeu -0,86%, equivalente a S&P500 +0,56%. Em 12 meses, o fundo teve resultado de +20,4%, equivalente a S&P500 +3,56%.**

No mês o S&P 500 caiu 1,42%, impactado por fatores econômicos e políticos. O aumento nos pedidos de seguro-desemprego sinalizou fraqueza no mercado de trabalho, enquanto tensões entre Trump e Zelensky aumentaram a incerteza sobre o apoio dos EUA à Ucrânia. Trump disse que novas tarifas comerciais vão entrar em vigor a partir de março, o que elevou a preocupação dos investidores sobre uma possível guerra comercial.

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 fevereiro, o Global FIA rendeu -2,04%, equivalente MSCI Mundo -1,22%. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 20,86%, equivalente a MSCI Mundo +6,84%.**

O revés no mercado americano teve magnitude maior nas empresas de tecnologia, com diversos questionamentos sobre investimentos de longo prazo. Enquanto isso, os mercados chinês e europeu tiveram resultados positivos, com os investidores reavaliando a atual concentração nos EUA. No fundo, seguimos reduzindo exposição ao mercado americano e realocando o capital em empresas com forte geração de caixa. No mês, nossa principal contribuição veio de Phillip Morris, que subiu quase 20%.

## 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 fevereiro, o AMW Omaha rendeu -3,25%, equivalente a -336,37% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de +1,03%, equivalente a 9,67% do CDI.**

O fôlego visto pelos mercados após a eleição se desfez desde a inauguração do presidente Trump, no final de janeiro. Fevereiro viu uma importante correção no mercado americano, de maneira bem mais ampla que em apenas um ou outro setor. Isso afetou diversas relações micro-estruturais dos mercados, o que se traduziu em perdas significativas em nossos books de tendência e formação de mercado, junto do melhor mês desde agosto/24 para nossa estratégia de long/short de ações.

---

### 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:



**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](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)