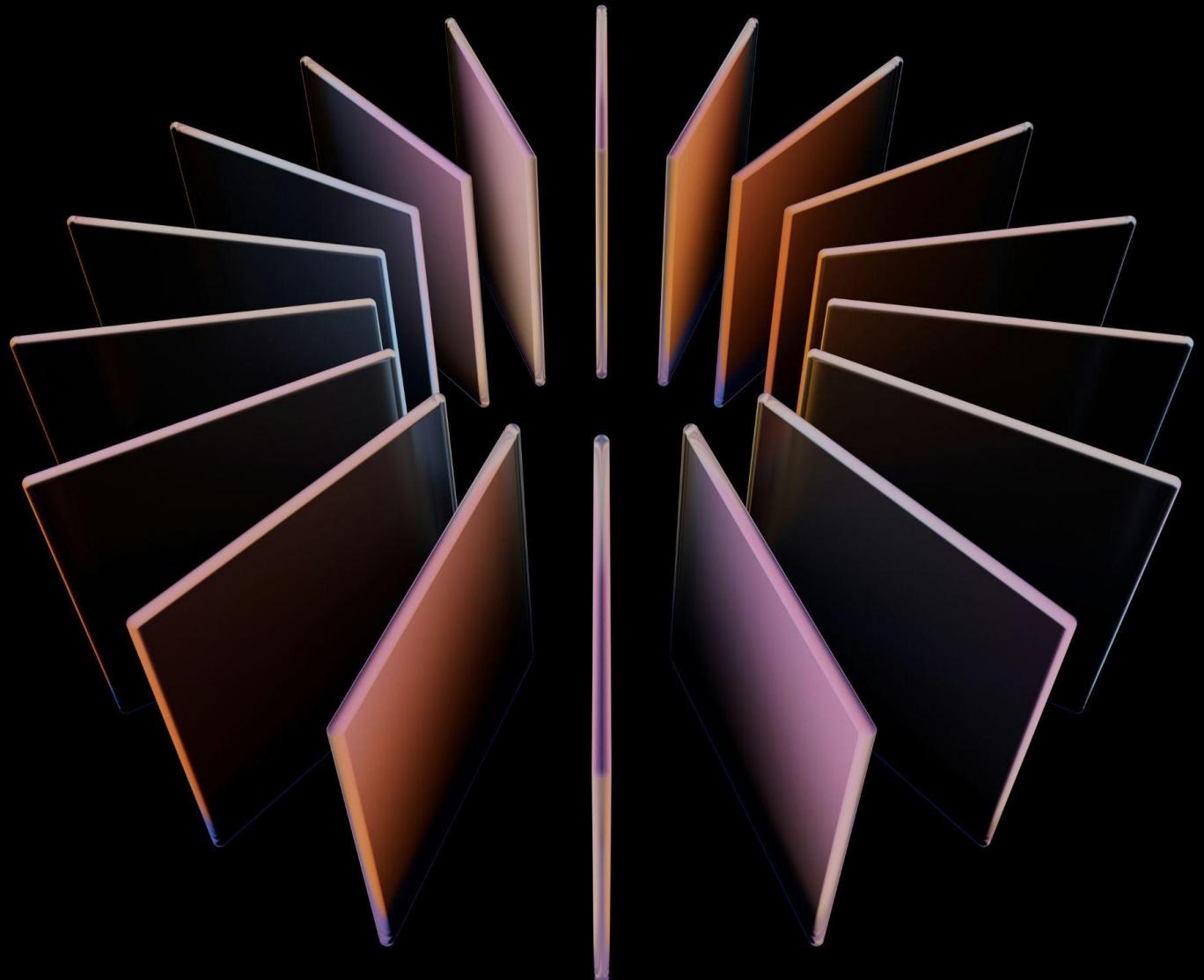


# Carta Mensal

Julho/25





**amw**

A palavra que reina  
é diversificação.

# Índice

---

1. [Cenário Econômico](#)
2. [Performance dos Fundos](#)
3. [AMW](#)
4. [Grade de Fundos](#)

# 1. Cenário Econômico

## Julho/2025: Tensões Geopolíticas e Resiliência Doméstica

Julho de 2025 apresentou um cenário singular para o Brasil, em que a solidez dos fundamentos domésticos conviveu com fortes tensões externas. No front interno, o Copom interrompeu seu ciclo de alta ao manter a Selic em 15%, sinalizando que a taxa permanecerá contracionista por longo período. Essa pausa ocorreu em linha com expectativas e refletiu o esforço do BC em evitar volatilidade excessiva diante do anúncio de novas tarifas americanas. A inflação medida pela prévia do IPCA-15 acelerou para 0,33%, puxada sobretudo pela alta de tarifas de energia elétrica, enquanto alimentos registraram queda de preços graças à safra recorde.

O mercado de trabalho brasileiro alcançou recordes históricos: a taxa de desemprego caiu a 5,8%, menor nível desde o início da série, e o número de ocupados chegou a 102,3 milhões. Esse dinamismo surpreendeu mesmo em um ambiente de juros reais elevados, reforçando a confiança na continuidade do consumo. Na contraparte, o Brasil enfrentou a imposição de tarifas de 50% por parte dos EUA sobre parte de sua pauta exportadora, motivada por questões políticas e direcionada inicialmente a cerca de 40% dos itens, reduzida a 30% após a concessão de cerca de 700 exceções a produtos estratégicos como petróleo, aviação e suco de laranja.

No mercado acionário, o Ibovespa destoou da alta global e recuou 4,17%, pressionado pelas incertezas comerciais. Small caps sofreram queda ainda maior. Por sua vez, o dólar subiu 2,66% no mês, embora acumule desvalorização de quase 9,5% no ano. O institucional local adotou postura defensiva: reduziu posições em juros reais, reforçou exposição em NTN-B e manteve estratégia tática em câmbio, sem viés direcional, ao mesmo tempo em que aumentaram posições em ativos de renda fixa de baixo risco e duration reduzido. No crédito privado, registrou-se forte captação líquida, com spreads sustentados e elevado fluxo para fundos de renda fixa.

As projeções econômicas foram revistas: o Ministério da Fazenda elevou o PIB de 2,4% para 2,5% em 2025 e reduziu a inflação esperada de 5% para 4,9%, refletindo a robustez do mercado de trabalho e o arrefecimento de pressões de custos. Para o segundo semestre, as perspectivas apontam para um “interregno benigno” marcado por inflação moderada, desaceleração suave da atividade e alívio nas preocupações fiscais, que deve se dissipar a partir do quarto trimestre, quando eventuais flexibilizações orçamentárias e o início do ciclo eleitoral poderão reavivar as incertezas sobre o prêmio de risco doméstico.

**Performance de Índices e Ativos**



Fonte: Bloomberg/AMW

## 2. Performance dos Fundos

### Destaque Renda Variável

#### **AMW Global (44.748.856/0001-15)**

O fundo investe 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 e exposição cambial.

Os índices S&P 500, STOXX 600 e SHCOMP registraram desempenhos positivos em julho, refletindo um ambiente mais favorável nos mercados globais. A valorização foi impulsionada pela redução nas tensões geopolíticas e tarifárias, além de lucros corporativos fortes. No fundo AMW Global, os principais contribuintes para a performance foram a exposição cambial ao dólar e as posições em Nvidia, Alphabet e Bilibili, que se beneficiaram do bom momento para tecnologia. Por outro lado, Philip Morris teve desempenho negativo, corrigindo parte dos ganhos anteriores.

| Fundo                   | Mês   | Ano     | 12 Meses |
|-------------------------|-------|---------|----------|
| AMW Global              | 3.21% | -4.97%  | 3.33%    |
| Diferencial MSCI World* | 1.98% | -14.90% | -10.79%  |
| MSCI World              | 1.23% | 9.93%   | 14.12%   |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período menos rentabilidade do benchmark no período.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 32.885.706,82

### Destaque Crédito Privado

#### **AMW Ísis FIC FIM CP (37.282.459/0001-35)**

Fundo de crédito privado da AMW voltado para investidores qualificados, com estratégia de alocação predominantemente em crédito privado, com ênfase em crédito bancário e corporativo, e até 40% do portfólio destinado a crédito estruturado.

No mês, a maior contribuição para o retorno veio do FIC FIDC de estratégia multicedente e multisacado, que segue se destacando pela consistência na relação risco-retorno. Em seguida, contribuíram positivamente as alocações em crédito bancário, com ênfase nas letras financeiras perpétuas do Itaú, além das debêntures corporativas dos setores de saneamento, saúde e bancário. Além disso, a gestão mantém monitoramento contínuo e rigoroso de todos os ativos da carteira, incluindo as operações de crédito estruturado, sempre atenta a possíveis mudanças nos cenários macroeconômico e setorial.

| Fundo    | Mês     | Ano     | 12 Meses |
|----------|---------|---------|----------|
| AMW Ísis | 1.42%   | 8.58%   | 14.15%   |
| % CDI*   | 111.38% | 109.99% | 112.06%  |
| CDI      | 1.28%   | 7.77%   | 12.54%   |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 32.060.729,28

## Renda Fixa

### 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. Com objetivo de alocar seu patrimônio em títulos públicos de renda fixa atrelados à taxa Selic.

No mês, os deságios recuaram levemente, com exceção do vencimento de set/28, que permaneceu estável, refletindo a forte demanda que continua sustentando os pós-fixados atrelados à Selic.

| Fundo             | Mês    | Ano     | 12 Meses |
|-------------------|--------|---------|----------|
| AMW Tesouro Selic | 1.27%  | 7,79%   | 12,54%   |
| % CDI*            | 99.61% | 100.23% | 100.05%  |
| CDI               | 1.28%  | 7.77%   | 12.54%   |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 80.890.729,19

### AMW Cash Clash (42.550.188/0001-91)

A estratégia do fundo mantém exposição tática a LFTs e Letras Financeiras Perpétuas (LFSC) de bancos de primeira linha, como Itaú, Bradesco, Caixa Econômica Federal, Santander e Banco do Brasil.

No mês, os deságios das LFTs permaneceram estáveis, com baixa oscilação. Já a carteira de crédito bancário apresentou desempenho positivo, impulsionada pela continuidade da forte demanda por ativos high grade e pela não recompra da Perpétua do Itaú, emitida a 114% do CDI, que proporcionou excelente retorno ao fundo no período.

| Fundo          | Mês     | Ano     | 12 Meses |
|----------------|---------|---------|----------|
| AMW Cash Clash | 1.34%   | 7.97%   | 12.86%   |
| % CDI*         | 104.81% | 102.55% | 102.45%  |
| CDI            | 1.28%   | 7.77%   | 12.54%   |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 736.344.995,31

## Renda Fixa

### AMW IPCA Curto (37.557.820/0001-99)

O objetivo do fundo é alocar seus recursos em títulos do governo federal indexados à inflação (Tesouro IPCA), com prazo de até 5 anos.

No mês, as NTN-Bs a partir da B27 apresentaram rentabilidade negativa, influenciadas pelo comportamento da curva de juros que apresentou abertura. Os prazos mais curtos, compensaram parte do movimento, trazendo rentabilidade positiva para o fundo, apesar do cenário negativo.

| Fundo                | Mês    | Ano    | 12 Meses |
|----------------------|--------|--------|----------|
| AMW IPCA Curto       | 0.26%  | 6.18%  | 7.97%    |
| Diferencial IMA-B 5* | -0.03% | -0.17% | -0.31%   |
| IMA-B 5              | 0.29%  | 6.35%  | 8.28%    |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período menos rentabilidade do benchmark no período.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 22.343.027,65

### AMW FIF (30.271.177/0001-93)

Fundo voltado para investidor público geral que investe em cotas de fundos de crédito privado da própria AMW. As carteiras desses fundos abrangem diversas classes de ativos, incluindo títulos públicos federais, crédito estruturado, crédito bancário, crédito corporativo e imobiliário.

No mês, a principal contribuição para a rentabilidade veio dessas alocações, que apresentaram desempenho consistente, com destaque para o AMW Vênus, por ser a maior exposição do portfólio. Em julho, todos os fundos que compõem a carteira do FIF registraram performance positiva.

| Fundo   | Mês     | Ano     | 12 Meses |
|---------|---------|---------|----------|
| AMW FIF | 3.25%   | 10.83%  | 15.73%   |
| % CDI*  | 252.43% | 137.53% | 123.71%  |
| CDI     | 1.28%   | 7.77%   | 12.54%   |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 233.639.384,80

## Renda Fixa

### AMW Bancos (48.573.062/0001-19)

Fundo temático de crédito bancário para o público geral, com alocação predominante em Letras Financeiras (sêniores, subordinadas e perpétuas) e CDBs.

No mês, a principal contribuição para a rentabilidade veio das posições em papéis do Itaú, que não exerceu a opção de recompra de sua Perpétua emitida a 114% do CDI, e da participação na emissão primária da Perpétua do Banco Votorantim, lançada a 1,40% e já negociada no mercado cerca de 20 bps abaixo, gerando ganho de capital relevante para o fundo.

| Fundo      | Mês    | Ano     | 12 Meses |
|------------|--------|---------|----------|
| AMW Bancos | 1.4%   | 8.18%   | 13.41%   |
| % CDI*     | 109.3% | 105.07% | 106.52%  |
| CDI        | 1.28%  | 7.77%   | 12.54%   |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 179.165.155,82

### AMW Vênus (36.854.581/0001.76)

Fundo de crédito privado da AMW voltado para o público geral, com estratégia de alocação diversificada em ativos de renda fixa. Investe em diferentes classes de ativos, incluindo títulos soberanos, crédito estruturado, crédito bancário, crédito corporativo e imobiliário.

No mês, a principal contribuição para o desempenho do fundo seguiu vindo da classe de crédito bancário, que possui maior representatividade na carteira — com destaque para as posições em Banco do Brasil, Itaú e BTG. O segmento de crédito estruturado também continua gerando boa relação risco-retorno, com destaque para o FIC FIDC de estratégia multicedente e multisacado. Já no crédito corporativo, os maiores destaques foram as debêntures dos setores de saneamento, saúde e bancário.

| Fundo     | Mês    | Ano     | 12 Meses |
|-----------|--------|---------|----------|
| AMW Vênus | 1.37%  | 8.5%    | 13.7%    |
| % CDI*    | 107.2% | 109.12% | 108.7%   |
| CDI       | 1.28%  | 7.77%   | 12.54%   |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 527.411.198,11

## Renda Variável

### AMW Brasil FIA (29.577.652/0001-75)

O fundo possui como estratégia capturar o prêmio de risco de ações, seguindo o principal índice do país, o Ibovespa.

O desempenho negativo do Ibovespa em julho refletiu principalmente as tensões comerciais com os EUA, que anunciaram tarifas elevadas sobre produtos brasileiros. A ausência de retaliação por parte do governo ajudou a limitar perdas mais acentuadas. No cenário doméstico, o Copom decidiu manter a taxa Selic em 15% ao ano, sinalizando que os juros deverão permanecer elevados por um período prolongado. A decisão reflete preocupações com a inflação persistente e os impactos potenciais das tarifas sobre a economia.

| Fundo             | Mês           | Ano           | 12 Meses     |
|-------------------|---------------|---------------|--------------|
| AMW Brasil FIA    | -4.39%        | 10.45%        | 4.35%        |
| Diferencial IBOV* | -0.22%        | -0.18%        | 0.10%        |
| IBOV              | <b>-4.17%</b> | <b>10.63%</b> | <b>4.25%</b> |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período menos rentabilidade do benchmark no período.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 8.086.090,16

### 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.

O resultado foi impulsionado por lucros corporativos fortes, em grande parte até superando as expectativas. O setor de tecnologia foi o que apresentou a maior contribuição para o resultado, enquanto o setor de saúde foi o destaque negativo. Avanços em acordos tarifários com UE, Japão e Reino Unido reduziram incertezas. Em reunião, Fed decidiu manter os juros dos Estados Unidos na faixa de 4,25% a 4,50% ao ano, com perspectiva de corte, o que apoia o apetite por risco.

| Fundo              | Mês          | Ano          | 12 Meses     |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| AMW USA            | 1.47%        | 9.91%        | 19.43%       |
| Diferencial SP500* | -0.70%       | 2.12%        | 4.63%        |
| SP500              | <b>2.17%</b> | <b>7.32%</b> | <b>14.8%</b> |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período menos rentabilidade do benchmark no período.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 17.576.862,80

## Multimercado

### **AMW Omaha (32.704.998/0001-00)**

O fundo 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 oportunísticos.

Em julho, o AMW Omaha rendeu 0,81%, equivalente a 63,8% do CDI. A virada de semestre trouxe uma normalização entre as correlações de diversas estratégias, o que sempre será benéfico para um produto diversificado como o Omaha. Com exceção da nossa estratégia de tendência, onde uma alocação específica em cripto foi mal, todas as estratégias tiveram retornos interessantes, especialmente o long/short de ações globais, em linha com o histórico de 3 anos do fundo. E em 12 meses, o fundo teve resultado de 4,0%, equivalente a 33,22% do CDI.

| Fundo     | Mês   | Ano     | 12 Meses |
|-----------|-------|---------|----------|
| AMW Omaha | 0.81% | -1.38%  | 4.0%     |
| % CDI*    | 63.8% | -18.58% | 33.22%   |
| CDI       | 1.28% | 7.77%   | 12.54%   |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 11.354.509,35

## Previdência

### AMW Artemis (41.858.415/0001-88)

O fundo de Previdência de Crédito Privado da AMW tem como objetivo alocar seu patrimônio majoritariamente em crédito privado, com foco em crédito bancário e corporativo, além de uma parcela destinada a crédito estruturado.

No mês, a principal contribuição para a rentabilidade veio do crédito bancário especialmente letras financeiras de diferentes níveis de subordinação por representar a maior parte da carteira. Em seguida, destacaram-se as alocações em crédito estruturado, com ênfase no FIC FIDC multicedente e multisacado, e no crédito corporativo, com relevância para os setores bancário, saneamento e locação de veículos

| Fundo       | Mês    | Ano     | 12 Meses |
|-------------|--------|---------|----------|
| AMW Artemis | 1.35%  | 8.26%   | 13.19%   |
| % CDI*      | 105.9% | 106.13% | 104.94%  |
| CDI         | 1.28%  | 7.77%   | 12.54%   |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 450.986.391,21

### AMW Previdência Gestão Ativa (38.729.027/0001-92)

O fundo permite o acesso a um portfólio completo e diversificado por meio de apenas um investimento.

Em julho, o AMW Prev Gestão Ativa rendeu -0,68%, equivalente a -54,0% do CDI.

A alocação direcional no ‘kit brasil’ (bolsa, juros reais, juros nominais) sofreu bastante no mês, ultrapassando o -4% no Ibovespa, em grande parte pelo Tarifaço. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 5,12%, equivalente a 42,25% do CDI.

| Fundo                 | Mês     | Ano    | 12 Meses |
|-----------------------|---------|--------|----------|
| AMW Prev Gestão Ativa | -0.68%  | 3.9%   | 5.12%    |
| % CDI*                | -54.06% | 51.09% | 42.25%   |
| CDI                   | 1.28%   | 7.77%  | 12.54%   |

<sup>1</sup> Rentabilidade do fundo no período menos rentabilidade do benchmark no período.

<sup>2</sup> Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 46.630.508,66

### 3. Quem é a AMW?

Desde 2023, a AMW Asset Management atua como uma gestora independente, integrando o ecossistema do grupo Warren. Nossa princípio é simples e essencial: toda estratégia de investimento deve começar com um entendimento profundo das necessidades dos investidores.

A partir dessa premissa, desenvolvemos soluções de investimento com foco em alocação eficiente, gestão ativa e diversificação de risco, sempre alinhadas aos objetivos de longo prazo de nossos clientes.

Nossos fundos são estruturados com base em critérios técnicos rigorosos e disciplina de gestão, com o objetivo de gerar retornos consistentes e superar os principais benchmarks do mercado, respeitando os limites de risco de cada estratégia.

+ R\$ **2,3** bi  
de recursos confiados  
em nossos fundos

**13** estratégias de investimento  
disponíveis para alocação

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

#### Time AMW



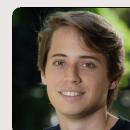
**Juliana Tomaz**  
Sócia | Head de Crédito Privado



**Eduardo Grüber, FRM, CGA, CGE**  
Sócio | Gestão



**Lucas Pereira, Msc., CGA**  
Sócio | Gestão de Renda Fixa e Crédito Privado



**Fernando Teixeira**  
Analista de Investimentos | Crédito Privado



**Leonardo Terroso**  
Analista de Investimentos | Delta 1



**João Starling**  
Analista de Investimentos | Crédito Privado



**João Zang**  
Engenheiro de Dados | Pesquisa e Otimização



**Letícia Melo, CEA**  
Relações com Investidores

## 4. Fundos da AMW

[Saiba mais! ➔](#)

A AMW disponibiliza uma ampla grade de fundos de investimento, com estratégias que envolvem diferentes classes de ativos, adequadas a variados perfis de risco.

O processo de gestão é apoiado por ferramentas tecnológicas e análise de dados, com o objetivo de proporcionar maior transparência na tomada de decisão e maior previsibilidade na condução das estratégias ao longo do tempo.

### Renda Fixa

[› AMW Tesouro Selic](#)[› AMW FIF](#)[› 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 Previ CP](#)

Dúvidas, entre em contato com a nossa  
equipe pelo

[ri@amwasset.com.br](mailto:ri@amwasset.com.br)

Time 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)