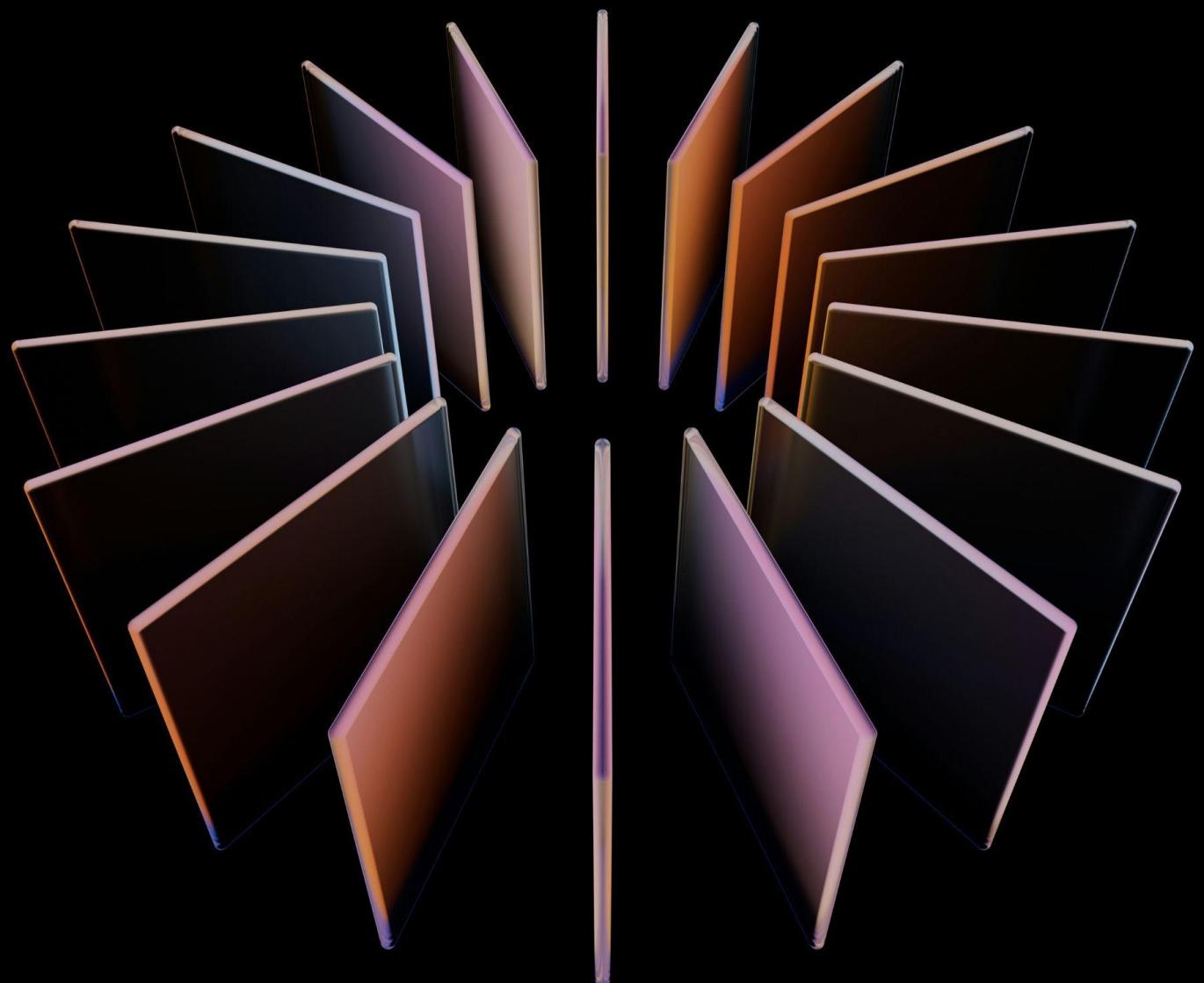


Carta Mensal

Junho/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

Junho/2025: Selic nas alturas, Ibovespa nas máximas

Em junho, seguimos com consolidação na tendência positiva dos ativos domésticos, após a volatilidade decorrente do vai-e-volta das tarifas americanas. O Ibovespa encerrou junho com ganho de 1,33%, acumulando uma valorização expressiva de mais de 15% no primeiro semestre, configurando o melhor desempenho semestral desde 2016. Este movimento foi sustentado por um fluxo robusto de capital estrangeiro, com saldo positivo acima de R\$ 4bi no mês e R\$ 25bi no acumulado do ano.

No mercado cambial, o dólar comercial apresentou queda consistente, encerrando o mês a R\$ 5,435 e acumulando desvalorização de 12% no primeiro semestre. A manutenção de uma política monetária restritiva junto com certa normalização da saída de divisas que vimos no ano passado potencializaram os questionamentos às políticas comerciais americanas, tanto as fiscais quanto as tarifárias, onde o Brasil se saiu bem no relativo, ficando na tarifa mínima. O movimento também refletiu a intenção do governo americano de tributar ganhos de investimentos estrangeiros em ativos financeiros nos EUA.

Em junho, o Comitê de Política Monetária elevou a taxa Selic para 15% ao ano, marcando o maior patamar desde maio de 2006. O Banco Central sinalizou uma possível pausa no ciclo de alta, indicando que a taxa deve permanecer em patamar "significativamente contracionista por período bastante prolongado". Esta decisão refletiu o compromisso da autoridade monetária em combater a inflação persistente e resgatar a credibilidade das expectativas inflacionárias.

Já a inflação mostrou sinais de arrefecimento em junho, com o IPCA-15 registrando 0,26%, representando o quarto mês consecutivo de desaceleração. Este resultado foi influenciado pela primeira queda nos preços de alimentos em nove meses, embora o grupo habitação tenha pressionado o índice com alta de 1,08%, principalmente devido ao aumento da energia elétrica residencial.

O mercado financeiro revisou suas expectativas para o crescimento do PIB, elevando a projeção para 2,18%. No primeiro trimestre de 2025, a economia brasileira cresceu 1,4%, puxada principalmente pela agropecuária, que registrou alta de 12,2%. Para o segundo semestre, espera-se maior desaceleração da atividade econômica devido aos efeitos defasados da política monetária restritiva. O consenso entre economistas aponta para PIB rodando próximo de zero na margem no segundo semestre, com possibilidade de início de um ciclo de cortes da Selic apenas no final de 2025 ou início de 2026.

Performance de Índices e Ativos



Fonte: Bloomberg/AMW

2. Performance dos Fundos

Destaque Renda Variável

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 junho de 2025, o S&P 500 subiu 4,96%, registrando novas máximas históricas e fechando o semestre com alta de 5,5%. A recuperação foi impulsionada por expectativas de corte de juros, bons resultados corporativos e queda da volatilidade. Questões geopolíticas e políticas internas dos EUA, como tarifas e votações no Congresso, foram pontos de atenção. O índice acumulou ganho de 10,57% no segundo trimestre. Nove dos 11 setores fecharam junho em alta, refletindo amplitude positiva no mercado.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW USA	5.59%	8.32%	19.61%
Diferencial SP500*	0.63%	2.82%	5.98%
SP500	4.96%	5.05%	13.65%

*Rentabilidade do fundo no período menos rentabilidade do benchmark no período.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 17.533.558,97

Destaque Renda Fixa

AMW Vênus (36.854.581/0001.76)

É o fundo de crédito privado da AMW 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 contribuição para o retorno do fundo continua sendo a classe de crédito bancário (as três maiores exposições são Banco do Brasil, Itaú e BTG), por ter maior relevância na composição do portfólio. A parcela de crédito estruturado segue proporcionando um bom risco e retorno, com destaque para o FIC FIDC de estratégia multicedente e multisacado. No que tange a alocação em crédito corp., as maiores contribuições foram através das debêntures dos setores de saneamento, locação de veículos e financeiro.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW Vênus	1.21%	7.04%	13.29%
% CDI*	110.71%	109.51%	109.00%
CDI	1.10%	6.41%	12.13%

*Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 528.904.493,10

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.

O objetivo do fundo é alocar seu patrimônio em títulos públicos de renda fixa atrelados à taxa Selic. No mês, os deságios aumentaram, com maior movimentação concentrada nos últimos dias. Ainda assim, o fundo superou o CDI, favorecido pelo maior posicionamento em vértices intermediários da curva de juros.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW Tesouro Selic	1.09%	6.43%	12.14%
% CDI*	99.53%	100.36%	100.1%
CDI	1.10%	6.41%	12.13%

*Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 82.418.448,64

AMW Cash Clash (42.550.188/0001-91)

O fundo 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.

A estratégia do fundo segue sendo ter exposição tática a LFTs e LF Perpétuas (LFSC) de bancos de primeira linha e.g. itaú. No mês, os deságios das LFTs se mantiveram estáveis, com pouca oscilação. A carteira de crédito bancário, por sua vez, teve desempenho positivo, beneficiada por mais um mês de alta demanda por *high grade* e consequente fechamento dos spreads.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW Cash Clash	1.1%	6.55%	12.48%
% CDI*	100.52%	102.09%	102.75%
CDI	1.10%	6.41%	12.13%

*Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 736.848.708,44

Renda Fixa

AMW IPCA Curto (37.557.820/0001-99)

O fundo é de renda fixa simples que investe no mínimo 95% de seu patrimônio em títulos do governo federal indexados à inflação (Tesouro IPCA).

O objetivo do fundo é alocar seus recursos em títulos do governo federal indexados à inflação (Tesouro IPCA), com prazo de até 5 anos. Em junho, as NTN-Bs apresentaram pouca variação, em geral, porém reforçaram sua inclinação, ou seja, os vértices mais curtos, até a NTN-B 2030, que compõem o IMA-B5, registraram rentabilidades abaixo do CDI, enquanto os mais longos seguem com retornos bastante atrativos (150% do CDI). Chama nossa atenção o nível de volatilidade destes títulos, que segue relativamente baixo.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW IPCA Curto	0.41%	5.9%	8.66%
Diferencial IMA-B 5*	-0.03%	-0.14%	-0.30%
IMA-B 5	0.45%	6.10%	8.95%

*Rentabilidade do fundo no período menos rentabilidade do benchmark no período.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 22.853.700,56

AMW FIF (30.271.177/0001-93)

O fundo 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 junho, a maior contribuição para a rentabilidade veio das alocações em fundos de Crédito Privado da AMW, que apresentaram um desempenho sólido. Por outro lado, o principal detratador de performance foi a posição em fundo imobiliário, que impactou negativamente os resultados no mês.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW FIF	1.09%	7.09%	12.96%
% CDI*	99.8%	110.28%	106.51%
CDI	1.10%	6.41%	12.13%

*Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 237.406.685,00

Renda Fixa

AMW Bancos (48.573.062/0001-19)

O fundo tem como objetivo alocar seu patrimônio predominantemente em crédito bancário, abrangendo uma ampla gama de ativos, como Letras Financeiras Sêniores, Subordinadas e Perpétuas, além de CDBs. No mês de junho, a maior contribuição para a rentabilidade veio das alocações em papéis do BTG, Banco do Brasil e Itaú, que apresentaram um desempenho robusto.

Além disso, temos observado um aumento consistente na liquidez dos ativos Perpétuos, com grandes instituições financeiras voltando a emitir esses papéis. Acreditamos que esse movimento está sendo impulsionado pela forte demanda por ativos de crédito bancário, especialmente por parte dos fundos de crédito privado. Esse cenário é particularmente positivo, pois o nosso fundo vem operando neste segmento desde dezembro de 2022, consolidando a consistência da nossa tese de investimento e reafirmando a necessidade de um fundo específico para a alocação em crédito bancário, com foco na segurança e rentabilidade desse mercado.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW Bancos	1.13%	6.69%	12.89%
% CDI*	103.37%	104.21%	105.97%
CDI	1.10%	6.41%	12.13%

*Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 173.529.231,90

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

O fundo tem como objetivo alocar seu patrimônio predominantemente em crédito privado, com ênfase nas categorias de crédito bancário e corporativo, e uma parcela de até 40% dedicada a crédito estruturado. Em junho, a principal contribuição para o retorno do fundo veio dos FIDCs Consignados Públicos e das estratégias Multicedente e Multisacado, que continuam a se destacar pela consistência no risco-retorno.

Na sequência, destacam-se as contribuições positivas das alocações em crédito bancário, além das debêntures corporativas nos setores financeiro, saneamento e mineração, que desempenharam um papel fundamental na rentabilidade do fundo.

Para garantir a manutenção e o equilíbrio do risco-retorno do fundo, realizamos um monitoramento contínuo e rigoroso de todos os ativos da carteira, incluindo as operações de crédito estruturado, sempre atentos a possíveis variações nos cenários macroeconômicos e setoriais.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW Ísis FIC FIM CP	1.18%	7.05%	13.85%
% CDI*	107.51%	109.71%	113.33%
CDI	1.10%	6.41%	12.13%

*Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 31.909.105,14

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 Ibovespa subiu 1,33% em junho de 2025, encerrando o primeiro semestre com alta acumulada de 15,44%. A valorização foi impulsionada pelo forte fluxo de capital estrangeiro, queda dos juros futuros e enfraquecimento do dólar. O cenário externo foi favorável, com alta em Wall Street e queda da volatilidade dos mercados. Setores como bancos, energia e industrial foram os que mais contribuíram para o retorno mensal.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW Brasil FIA	1.29%	15.52%	12.59%
Diferencial IBOV*	-0.04%	0.08%	0.53%
IBOV	1.33%	15.59%	12.06%

*Rentabilidade do fundo no período menos rentabilidade do benchmark no período.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 8.146.873,83

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 mercados globais apresentaram comportamento misto em junho: enquanto os EUA lideraram com forte recuperação (S&P500: +4,96%), a Europa recuou (STOXX 600: -1,33%), pressionada por riscos geopolíticos, e a China apresentou bom desempenho (SH COMP: +2,9%), apoiado por sinais de trégua comercial.

O resultado reflete um ambiente de otimismo cauteloso, onde fatores regionais e globais criam diferenciais de desempenho entre as principais bolsas. Diante desse cenário, os principais destaques de performance do fundo AMW Global FIA foram ITLC34 (+8,76%), AURA33 (+8,17%) e OSCR (+55,36%). Apesar dos ganhos relevantes desses ativos, a exposição cambial impactou negativamente o resultado, com o dólar recuando -4,41% no período.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW Global	0.76%	-7.93%	1.66%
Diferencial MSCI World*	-3.46%	-16,52%	-13.00%
MSCI World	4.22%	8.25%	14.65%

*Rentabilidade do fundo no período menos rentabilidade do benchmark no período.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 33.552.526,25

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.

O fim do primeiro semestre do ano foi um período bastante positivo para ativos de risco ao redor do mundo, principalmente os americanos. No Omaha, as posições que se beneficiam do usual zigue-e-zague sofreram marginalmente, enquanto os demais *books* tiveram resultados positivos, com destaque para as posições de tendência, que com destaque para nossas alocações no Qatar.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW Omaha	0.99%	-2.17%	1.36%
% CDI*	90.15%	-35.39%	11.81%
CDI	1.10%	6.41%	12.13%

*Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$11.441.452,72

Previdência

AMW Artemis (41.858.415/0001-88)

O fundo de Previdência de Crédito Privado AMW tem como objetivo alocar seu patrimônio predominantemente em crédito privado, com foco nas categorias de crédito bancário e corporativo, além de uma parcela destinada a crédito estruturado. Em junho, a maior contribuição para a rentabilidade veio do segmento de FIDC Consignado Público, seguido pelas alocações em crédito bancário, e, por último, o crédito corporativo, com destaque para os setores financeiro, saúde e saneamento.

O rendimento marginalmente abaixo do CDI no mês foi impactado pela reprecificação de alguns ativos da carteira, dinâmica padrão de mercado.

Para garantir a manutenção e o equilíbrio do risco-retorno do fundo, realizamos um monitoramento contínuo e rigoroso de todos os ativos da carteira, incluindo as operações de crédito estruturado, sempre atentos a possíveis variações nos cenários macroeconômicos e setoriais.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW Artemis	1.09%	6.63%	12.47%
% CDI*	99.14%	103.27%	102.7%
CDI	1.10%	6.41%	12.13%

*Rentabilidade do fundo no período dividida pelo CDI do mesmo período, multiplicado por 100.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$450.014.633,72

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 um mês positivo para ativos globais, tivemos mais um mês de fortalecimento na tendência positiva dos ativos domésticos, incluindo nossa moeda.. A inflexão do ciclo doméstico já está ocorrendo, e ainda que volátil no curto prazo a valorização decorrente dessa mudança de ciclo vem sendo o grande motor de retornos do Previdência Gestão Ativa.

Fundo	Mês	Ano	12 Meses
AMW Prev Gestão Ativa	0.89%	4.61%	6.36%
% CDI*	81.36%	72.55%	53.88%
CDI	1.10%	6.41%	12.13%

*Rentabilidade do fundo no período menos rentabilidade do benchmark no período.

**Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 47.598.370,58

3. Quem é a AMW?

A AMW nasceu em 2021, dentro do ecossistema da Warren Investimentos, com um princípio que continua a orientar nossa atuação: **a estratégia começa com o 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\$ **2,2** 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 Grübler, FRM, CGA, CGE
Sócio | Gestão



Lucas Pereira, Msc., CGA
Sócio | Analista de Investimentos | Renda
Fixa e Crédito Privado



Fernando Teixeira
Analista de Investimentos | Crédito Privado



Leonardo Terroso
Analista de Investimentos | Renda Variável
e Multimercados



João Starling
Analista de Investimentos | Renda Variável e
Multimercado



João Zang
Engenheiro de Dados | Pesquisa e Otimização



Letícia Melo, CEA
Relações com Investidores

4. Fundos da AMW

[Saiba mais! !\[\]\(70d2c6078ab65d8fee937ad46006682c_img.jpg\)](#)

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

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.



amwasset.com.br