



Carta Mensal

Maio de 2025

Índice

01. Cenário Econômico
02. Performance dos Fundos
03. AMW
04. Grade de Fundos

1. Cenário Econômico

Maio/2025: Alívio Externo com Força Doméstica

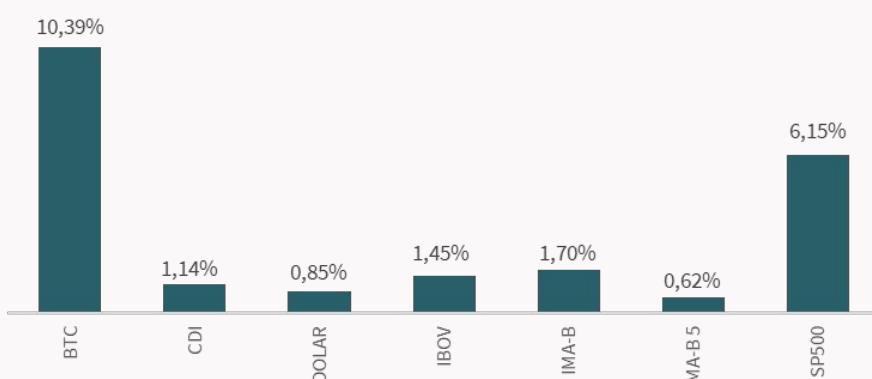
Maio de 2025 foi marcado por uma reversão do ambiente de incerteza observado em abril, com melhora relevante no sentimento dos investidores tanto no Brasil quanto no exterior. O mês trouxe alívio nas condições financeiras globais após o recuo do governo Trump em sua política tarifária mais agressiva, o que impulsionou ativos de risco e reduziu volatilidade nos mercados. No cenário doméstico, a resiliência da economia e a expectativa de manutenção dos juros deram suporte aos ativos locais, apesar da persistente preocupação fiscal.

No cenário internacional, o recuo parcial na política comercial/tarifária sinalizou disposição para negociações, pelo menos até julho, o que trouxe alívio imediato aos mercados. Apesar disso, as tarifas americanas seguem elevadas, o que deve contribuir para uma desaceleração da atividade global no segundo semestre, além de pressionar a inflação, especialmente nos EUA, o que incentiva uma postura mais cautelosa do Fed, divergindo do BCE, que cortou 25 bps diante da valorização do euro.

No cenário doméstico, o PIB do 1º trimestre mostrou demanda doméstica alta e inflação estável, o que justificou o alto nível da Selic. Mirando nossos (perenes?) desafios fiscais, o governo agiu no IOF, o que não foi recebido tanto pela ótica de materialidade quanto pelas especificidades do proposto. O Ibovespa bateu novo recorde, junto com forte demanda por crédito corporativo, tanto no primário quanto no secundário. Os juros oscilaram durante o período mas tendem à estabilidade, indicando que maior parte do mercado se posiciona para uma manutenção de Selic alta por mais tempo.

Nos próximos meses, o cenário internacional seguirá marcado pela incerteza sobre a política tarifária dos EUA, com possíveis novas rodadas de tarifas caso as negociações não avancem, o que pode desacelerar a atividade global e manter o Fed cauteloso quanto a cortes de juros. No Brasil, a expectativa é de manutenção dos juros elevados, inflação pressionada por serviços e riscos fiscais persistentes, enquanto o ambiente político deve ganhar relevância com as eleições de 2026 no horizonte e a possibilidade de medidas populistas. Investidores devem manter postura tática e cautelosa, atentos à volatilidade e aos desdobramentos fiscais e externos.

Performance de Índices e Ativos



2. Performance dos Fundos

Destaque do Mês

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 maio, o AMW Artemis rendeu 1,26%, equivalente a 110,55% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 12,23%, equivalente a 103,54% do CDI.

No mês, a principal contribuição para o retorno do fundo continua sendo a classe de crédito bancário (destaque para Agibank, Itaú e Banco do Brasil), por ter maior relevância na composição do portfólio. A parcela de crédito estruturado segue proporcionando um bom risco e retorno. No que tange a parcela de crédito corporativo da carteira, as posições de destaque estão no setor financeiro, saneamento e saúde.

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 maio, o AMW Prev Gestão Ativa rendeu 1,3%, equivalente a 113,9% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 6,69%, equivalente a 58,15% do CDI.

Tivemos mais um mês de fortalecimento na tendência positiva dos ativos domésticos, dessa vez em conjunto com uma valorização relevante nas bolsas globais. A inflexão do ciclo doméstico já está ocorrendo, e a consistência desta periodicidade é uma das maiores justificativas para alocações de longo prazo neste tipo de estratégia: consistência na proteção que possibilita multiplicação no tempo.

Renda Fixa

O **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.

Em maio, o Tesouro SELIC rendeu 1,15%, equivalente a 100,85% do CDI.

Em 12 meses, o fundo teve resultado de 11,79%, equivalente a 100,02% do CDI.

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.

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 maio, o AMW Cash Clash rendeu 1,17%, equivalente a 102,88% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 12,21%, equivalente a 103,41% do CDI.

A estratégia do fundo segue centrada na exposição tática a LFTs e LF Perpétuas (LFSC) de bancos de primeira linha (Itaú, Banco do Brasil, Santander, Bradesco e CEF). No mês, os deságios das LFTs se mantiveram estáveis, sem grandes oscilações. A carteira de crédito bancário, por sua vez, teve desempenho positivo, beneficiada pelo fechamento dos spreads na primeira quinzena. Já na segunda metade do mês, as novas emissões de LFSC do Itaú e do BTG contribuíram para a abertura dos spreads de emissores anteriores.

O **AMW Bancos** (48.573.062/0001-19) 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 maio, o AMW Bancos rendeu 1,23%, equivalente a 107,73% do CDI.

Em 12 meses, o fundo teve resultado de 12,08%, equivalente a 108,1% do CDI.

O fundo mantém uma estratégia de alocação concentrada em ativos de crédito bancário e instrumentos de caixa atrelados à taxa Selic (LFT). O mês pode ser dividido em duas etapas. Na primeira, observou-se uma forte demanda por papéis subordinados e perpétuos, com curvas de emissão mais elevadas. Na segunda etapa, novas emissões realizadas por Itaú e BTG pressionaram o mercado, resultando na elevação das taxas praticadas no mercado secundário das emissões anteriores.

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 maio, o AMW FIC CP rendeu 1,72%, equivalente a 150,49% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 12,84%, equivalente a 108,42% do CDI.

O fundo tem como objetivo alocar seu patrimônio em cotas de fundos de renda fixa da AMW. No mês, a maior contribuição para a rentabilidade veio da alocação em fundos de Crédito Privado da AMW.

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 maio, o AMW Ísis rendeu 1,25%, equivalente a 110,08% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 13,64%, equivalente a 114,79% do CDI.

No mês, a principal contribuição para o retorno do fundo continua sendo a classe de FIDCs Consignados Públicos e Multicedente e Multisacado. Na sequência destacamos a atribuição positiva da posição de crédito bancário e das debêntures corporativas do setor de saneamento, financeiro e mineração.

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 maio, o AMW IPCA rendeu 0,57%, equivalente ao IMA-B5 -0,04%.

Em 12 meses, o fundo teve resultado de 8,55%, equivalente ao IMA-B5- 0,35%.

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 maio, as NTN-Bs apresentaram pouca variação na curva. Os vértices mais curtos, até a NTN-B 2030, que compõem o IMA-B5, registraram rentabilidades abaixo do CDI. No mês, houve a exclusão da NTN-B 2025, que venceu, e a consequente inclusão da NTN-B 2030 no índice, com rebalanceamento ocorrido no meio do período.

O **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.

Em maio, o AMW Artemis rendeu 1,26%, equivalente a 110,55% do CDI.

Em 12 meses, o fundo alcançou uma rentabilidade de 12,23%, equivalente a 103,54% do CDI.

No mês, a principal contribuição para o retorno do fundo continua sendo a classe de crédito bancário (destaque para Agibank, Itaú e Banco do Brasil), por ter maior relevância na composição do portfólio. A parcela de crédito estruturado segue proporcionando um bom risco e retorno. No que tange a parcela de crédito corporativo da carteira, as posições de destaque estão no setor financeiro, saneamento e saúde.

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 maio, o AMW BR rendeu 1,87%, equivalente ao Ibovespa +0,42%.

Em 12 meses, o fundo teve resultado de 12,78%, equivalente Ibovespa +0,55%.

O Ibovespa fechou maio com alta de 1,45%, aos 137.027 pontos. A valorização foi puxada pelo otimismo com a entrada de capital estrangeiro e sinais de que a economia brasileira está ganhando fôlego, apesar dos juros ainda altos. A inflação mais controlada ajudou a reforçar esse clima positivo. O dólar estável também deu uma força ao mercado.

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 maio, o AMW USA rendeu 6,60%, equivalente a S&P500 +0,45%.

Em 12 meses, o fundo teve resultado de 17,77%, equivalente a S&P500 +5,75%.

Em maio de 2025, o S&P500 subiu 6,15%. A alta foi impulsionada pelas "Magnificent 7", que representaram mais da metade do ganho mensal. O mercado reagiu positivamente a dados econômicos sólidos e lucros corporativos, apesar das tensões com tarifas comerciais. Dez dos 11 setores fecharam o mês em alta, com destaque para Tecnologia da Informação (+10,79%). O índice encerrou o mês com alta de 0,51% no acumulado do ano.

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 maio, o Global FIA rendeu 3,44%, equivalente MSCI Mundo -2,25%.

Em 12 meses, o fundo teve resultado de 8,23%, equivalente a MSCI Mundo -3,91%.

Em maio, os mercados globais continuaram com alta volatilidade, influenciados por tensões geopolíticas, ajustes nas políticas monetárias e preocupações com o ritmo do crescimento econômico. Esses fatores pressionaram o mercado de ações de forma geral. Mesmo diante desse cenário, o fundo AMW Global conseguiu registrar retorno positivo no mês. O desempenho foi impulsionado por investimentos em Aura Minerals (AURA33), Microsoft (MSFT34) e Meta Platforms (M1TA34), além da valorização do dólar frente ao real, que também contribuiu para o resultado.

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 oportunísticos.

Em maio, o AMW Omaha rendeu 0,07%, equivalente a 6,22% do CDI. Em 12 meses, o fundo teve resultado de 6,69%, equivalente a 58,15% do CDI.

A instabilidade global tem sido severa em nossas estratégias de long/short, as quais viemos reduzindo o budget de risco. Por outro lado, nossos books de tendência, especialmente o de curto prazo, seguem pegando tração, enquanto aumentamos o conservadorismo em nossas posições de carregos.

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

13
estratégias de
investimento varejo

64,4mil
clientes evoluindo
seu patrimônio

O time:



Juliana Tomaz
Sócio | Gestão de Crédito Privado (Bancário, Corporativo, Estruturado e Imobiliário)



Eduardo Grüberl, FRM, CGA, CGE
Sócio | Gestão de Ativos Líquidos (Títulos Públicos, Ações, Commodities, Derivativos, Sistemáticos, Indexados e Multimercados)



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



Fernando Teixeira
Analista de Investimentos | Crédito Corporativo



Leonardo Terroso
Analista de Investimentos | Renda Variável e Multimercados



João Starling
Analista de Investimentos | Crédito Estruturado



João Zang
Engenheiro de Dados | Pesquisa e Otimização



Letícia Melo, CEA
Relações com Investidores

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.

