

# Iniciaremos em breve!

---

Obrigado pela presença.



# Tópicos

1

Abertura

---

2

Resultados dos Fundos e Carteiras Adm

---

3

Q&A

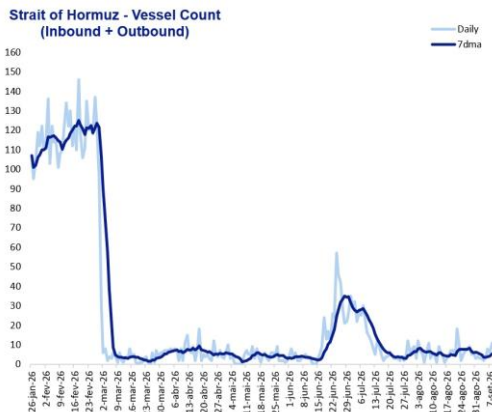
---

# 01

Abertura

Agosto foi de vaivém entre expectativa de acordo e reescalada. O avanço das negociações levou o **Brent a US\$79/barril em 5/8, a mínima desde 13 de julho**. Mas ataques iranianos perto da Ilha Qeshm, a recusa de Teerã em reabrir Ormuz sem concessões dos EUA e o novo pacote de sanções recolocaram o prêmio de risco: **US\$88,91 em 11/8 e acima de US\$93 em 21/8**. O acordo Irã-Omã de 25/8 derrubou o barril 3,6%, mas **o tráfico seguiu entre 5 e 15 navios/dia, ante 125-140 antes da guerra**. Em setembro, novos ataques a embarcações no Golfo levaram o Brent à casa dos US\$97, com o mercado precipitando um conflito que pode se estender até 2027. Na prática, o quadro operacional da guerra não mudou.

O tracking de navios da BBG permaneceu praticamente estável nos últimos dias, sem grandes alterações na média móvel de embarcações atravessando o Estreito de Ormuz.



Source: BTG & Bloomberg

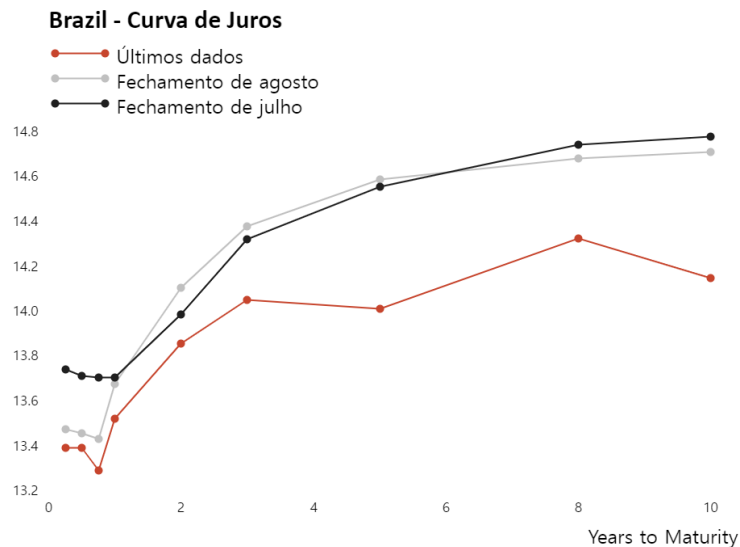
A reunião do FOMC de 29 de julho manteve os juros em 3,50%-3,75%, mas com o placar mais dividido da era Warsh: 9 a 3, com três dirigentes defendendo alta imediata. Em 19/8, **Bessent surpreendeu ao mais que dobrar os buybacks de Treasuries longos, para ao menos US\$4bi por operação**, no mesmo dia em que a dívida americana cruzou US\$40 tri e com a de 30 anos na máxima desde 2007. A leitura de dominância fiscal reacendeu o **debasement trade: ouro +14% em agosto, melhor mês do século, e dólar em queda**. Em Jackson Hole (28/8), **Warsh reagiu com tom mais duro que o esperado**, reafirmou a meta de 2% e sinalizou que os juros podem subir: o ouro cedeu, o dólar reagiu e a chance de alta em setembro subiu a ~60%, expondo a divergência entre Tesouro e Fed.



Na última reunião de agosto de 2026, o **Copom reduziu a taxa Selic em 25 bps para 14,00% ao ano**. Esperamos que a autoridade monetária continue reduzindo a taxa de juros gradualmente, com mais um corte de 0,25% no mês de setembro e possivelmente outro de mesma magnitude em dezembro, diante de uma atividade mais fraca do que o esperado.



**A desaceleração da atividade e a perspectiva de novos cortes deslocou a curva de juros para baixo nos vértices curtos, sem grandes alterações nos vértices intermediários e longos no mês de agosto.** Entretanto, o cenário eleitoral mais acirrado contribuiu para um fechamento expressivo nos juros longos no início de setembro.



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# 02

Resultado  
dos fundos  
e carteiras

# Renda Fixa

---

# Panorama Títulos Públicos

Os títulos prefixados intermediários e longos apresentaram performance abaixo do CDI no mês de agosto, diante da abertura na curva de juros nominais. Os prefixados curtos apresentaram performance superior ao CDI.

| Warren Renda              | Taxa 31/08/26<br>(em % a.a.) | Taxa 31/07/26<br>(em % a.a.) | Taxa 29/08/25<br>(em % a.a.) | Rentabilidade no<br>mês | Rentabilidade<br>no Ano | Rentabilidade<br>em 12 meses |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>TÍTULOS PREFIXADOS</b> |                              |                              |                              |                         |                         |                              |
| LTN out/26                | 13,65                        | 13,71                        | 14,23                        | 1,08%                   | 9,13%                   | 14,28%                       |
| <b>LTN abr/27</b>         | <b>13,44</b>                 | <b>13,66</b>                 | <b>13,78</b>                 | <b>1,19%</b>            | <b>8,82%</b>            | <b>13,97%</b>                |
| LTN jul/27                | 13,41                        | 13,67                        | 13,56                        | 1,27%                   | 8,60%                   | 13,69%                       |
| LTN out/27                | 13,69                        | 13,77                        | 13,46                        | 1,16%                   | 8,15%                   | 13,22%                       |
| <b>LTN jan/28</b>         | <b>13,83</b>                 | <b>13,87</b>                 | <b>13,29</b>                 | <b>1,13%</b>            | <b>7,63%</b>            | <b>12,57%</b>                |
| LTN abr/28                | 13,93                        | 13,91                        | n.d.                         | 1,06%                   | n.d.                    | n.d.                         |
| LTN jul/28                | 14,00                        | 13,95                        | 13,20                        | 1,01%                   | 7,08%                   | 11,77%                       |
| <b>LTN out/28</b>         | <b>14,17</b>                 | <b>14,08</b>                 | <b>n.d.</b>                  | <b>0,95%</b>            | <b>n.d.</b>             | <b>n.d.</b>                  |
| LTN jan/29                | 14,24                        | 14,15                        | 13,31                        | 0,91%                   | 6,48%                   | 11,18%                       |
| <b>LTN jul/29</b>         | <b>14,40</b>                 | <b>14,28</b>                 | <b>13,41</b>                 | <b>0,83%</b>            | <b>6,03%</b>            | <b>10,67%</b>                |
| <b>LTN jan/30</b>         | <b>14,48</b>                 | <b>14,35</b>                 | <b>13,47</b>                 | <b>0,75%</b>            | <b>5,61%</b>            | <b>10,21%</b>                |
| <b>LTN jan/32</b>         | <b>14,66</b>                 | <b>14,59</b>                 | <b>13,79</b>                 | <b>0,82%</b>            | <b>4,25%</b>            | <b>9,28%</b>                 |
| NTN-F jan/27              | 13,41                        | 13,66                        | 13,93                        | 1,15%                   | 8,96%                   | 14,09%                       |
| NTN-F jan/29              | 14,07                        | 14,05                        | 13,35                        | 1,06%                   | 7,18%                   | 11,92%                       |
| <b>NTN-F jan/31</b>       | <b>14,59</b>                 | <b>14,49</b>                 | <b>13,72</b>                 | <b>0,81%</b>            | <b>5,84%</b>            | <b>10,84%</b>                |
| <b>NTN-F jan/33</b>       | <b>14,69</b>                 | <b>14,69</b>                 | <b>13,82</b>                 | <b>1,15%</b>            | <b>5,06%</b>            | <b>10,02%</b>                |
| NTN-F jan/35              | 14,70                        | 14,77                        | 13,93                        | 1,47%                   | 4,22%                   | 9,85%                        |
| <b>NTN-F jan/37</b>       | <b>14,67</b>                 | <b>14,80</b>                 | <b>n.d.</b>                  | <b>1,89%</b>            | <b>n.d.</b>             | <b>n.d.</b>                  |
| <b>IRF-M 1</b>            |                              |                              |                              | <b>1,17%</b>            | <b>9,23%</b>            | <b>14,48%</b>                |
| <b>IRF-M 1+</b>           |                              |                              |                              | <b>1,00%</b>            | <b>6,25%</b>            | <b>11,18%</b>                |
| <b>IRF-M</b>              |                              |                              |                              | <b>1,04%</b>            | <b>7,06%</b>            | <b>12,06%</b>                |
| <b>CDI</b>                |                              |                              |                              | <b>1,09%</b>            | <b>9,33%</b>            | <b>14,63%</b>                |

As NTN-B's curtas, intermediárias e longas apresentaram performance acima do CDI em agosto, com destaque para os títulos de maior duration.

| Warren Renda        | Taxa 31/08/26<br>(em % a.a.) | Taxa 31/07/26<br>(em % a.a.) | Taxa 29/08/25<br>(em % a.a.) | Rentabilidade no<br>mês | Rentabilidade<br>no Ano | Rentabilidade<br>em 12 meses |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>NTN-B</b>        |                              |                              |                              |                         |                         |                              |
| NTN-B mai/27        | 6,69                         | 8,06                         | 8,62                         | 1,43%                   | 10,39%                  | 14,74%                       |
| NTN-B ago/28        | 7,94                         | 8,48                         | 8,03                         | 1,51%                   | 8,96%                   | 12,91%                       |
| <b>NTN-B mai/29</b> | <b>7,97</b>                  | <b>8,24</b>                  | <b>7,84</b>                  | <b>1,19%</b>            | <b>8,42%</b>            | <b>12,22%</b>                |
| NTN-B ago/30        | 8,12                         | 8,30                         | 7,79                         | 1,13%                   | 7,34%                   | 11,31%                       |
| <b>NTN-B mai/31</b> | <b>8,09</b>                  | <b>8,25</b>                  | <b>n.d.</b>                  | <b>1,16%</b>            | <b>n.d.</b>             | <b>n.d.</b>                  |
| NTN-B ago/32        | 8,09                         | 8,24                         | 7,71                         | 1,24%                   | 6,55%                   | 10,51%                       |
| <b>NTN-B mai/33</b> | <b>8,05</b>                  | <b>8,22</b>                  | <b>7,64</b>                  | <b>1,42%</b>            | <b>6,55%</b>            | <b>10,10%</b>                |
| NTN-B mai/35        | 7,94                         | 8,12                         | 7,53                         | 1,68%                   | 4,90%                   | 9,50%                        |
| <b>NTN-B mai/37</b> | <b>7,77</b>                  | <b>7,95</b>                  | <b>n.d.</b>                  | <b>1,86%</b>            | <b>n.d.</b>             | <b>n.d.</b>                  |
| <b>NTN-B ago/40</b> | <b>7,65</b>                  | <b>7,84</b>                  | <b>7,34</b>                  | <b>2,17%</b>            | <b>5,00%</b>            | <b>9,20%</b>                 |
| NTN-B mai/45        | 7,55                         | 7,67                         | 7,30                         | 1,64%                   | 4,27%                   | 9,12%                        |
| <b>NTN-B ago/50</b> | <b>7,53</b>                  | <b>7,66</b>                  | <b>7,21</b>                  | <b>1,87%</b>            | <b>3,91%</b>            | <b>8,01%</b>                 |
| <b>NTN-B mai/55</b> | <b>7,43</b>                  | <b>7,57</b>                  | <b>7,20</b>                  | <b>2,17%</b>            | <b>4,38%</b>            | <b>8,87%</b>                 |
| <b>NTN-B ago/60</b> | <b>7,41</b>                  | <b>7,56</b>                  | <b>7,23</b>                  | <b>2,29%</b>            | <b>5,02%</b>            | <b>9,35%</b>                 |
| <b>IMA-B 5</b>      |                              |                              |                              | <b>1,28%</b>            | <b>9,18%</b>            | <b>13,28%</b>                |
| <b>IMA-B 5+</b>     |                              |                              |                              | <b>1,81%</b>            | <b>4,84%</b>            | <b>9,20%</b>                 |
| <b>IMA-B</b>        |                              |                              |                              | <b>1,58%</b>            | <b>6,75%</b>            | <b>11,00%</b>                |
| <b>CDI</b>          |                              |                              |                              | <b>1,09%</b>            | <b>9,33%</b>            | <b>14,63%</b>                |

# Rentabilidade

## Fundos e carteiras de renda fixa

| Produto                       | Gestora | Estratégia                              | Mês         | Ano         | 12M         | Início      |
|-------------------------------|---------|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Cash Clash                    | AMW     | Caixa, Reserva de Liquidez e Emergência | 1,13%       | 9,70%       | 15,15%      | 86,64%      |
|                               |         |                                         | 103,13% CDI | 104,01% CDI | 103,52% CDI | 108,56% CDI |
| AMW Alternativos              | ★ AMW   | RF Livre                                | 1,38%       | 7,60%       | 10,13%      | 69,32%      |
|                               |         |                                         | 126,59% CDI | 81,51% CDI  | 69,21% CDI  | 93,76% CDI  |
| Carteira ADM Títulos Públicos | AMW     | RF Livre                                | 1,18%       | 7,04%       | 11,47%      | 18,09%      |
|                               |         |                                         | 107,86% CDI | 75,47% CDI  | 78,37% CDI  | 84,70% CDI  |

## Destaques de performance

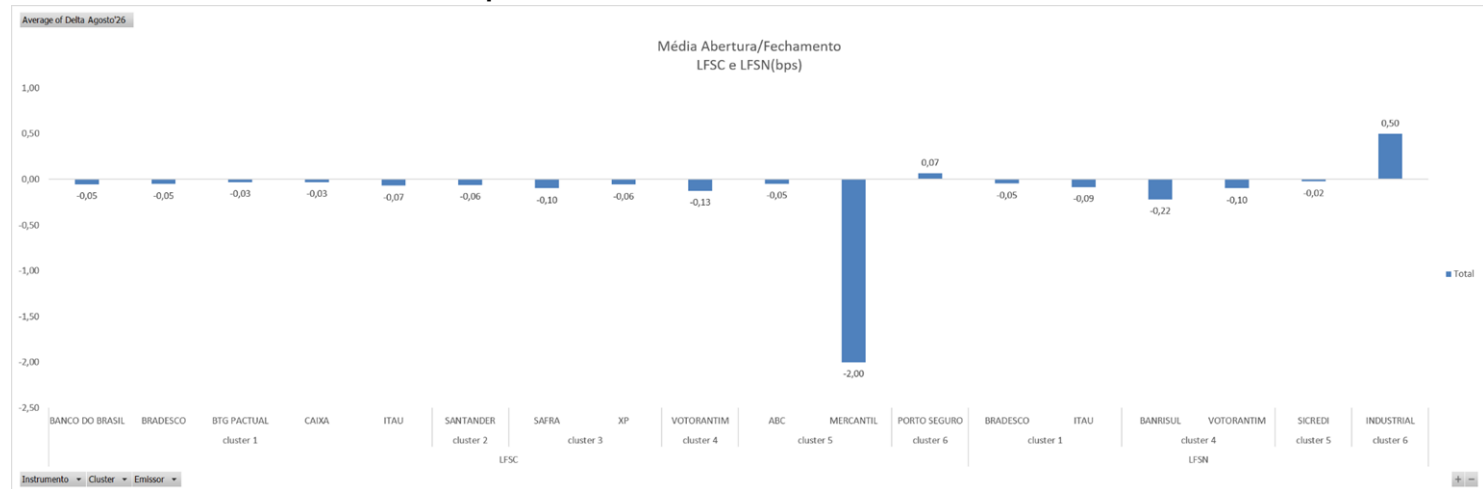
### AMW Alternativos

*A alocação em títulos indexados à inflação trouxe uma contribuição positiva de performance para o fundo, que entregou uma performance acima do CDI no mês de agosto.*

## Crédito bancário segue a dinâmica de fechamento. Perpétuas lideram o movimento no mês

As LFs Perpétuas (LFSC) registraram mais um mês de fechamento, com destaque para o cluster 4, que recuou em média -13bps, com menção ao Votorantim, e para o cluster 3, com XP e Safra. As LFs Subordinadas (LFSN), em média uma marginal abertura de +3 bps, com destaque para o cluster 6, puxado pelo Industrial (+50 bps). Nas LFs Sênior (LF), sem destaque para o mês. **Em nossa avaliação, o fechamento observado em Perpétuas e Subordinadas segue refletindo a crescente preferência dos investidores por ativos de maior resiliência, com o crédito bancário ocupando posição de destaque nesse fluxo.** Em um ambiente de maior aversão a risco, o crédito bancário se mantém como alternativa robusta para composição de portfólios — especialmente em instituições com fundamentos sólidos e elevada capacidade de absorção de adversidades macroeconômicas.

### Média de Abertura/Fechamento dos Spreads Bancários



Fonte: Pricing Administrador BTG

# Panorama Crédito Corporativo

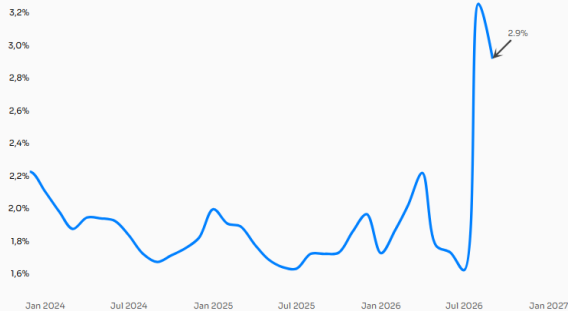
## Crédito CDI Geral: spreads em agosto seguem em compressão

Os spreads médios das debêntures de crédito CDI+ no mercado secundário encerraram agosto em 2,9% (duration ~2,7 anos). Os emissores com rating A, AA e AAA seguiram em movimento de fechamento dos spreads de ~10bps para os ratings A e AA, enquanto o AAA manteve o spread comprimido, em patamar semelhante ao observado no mês anterior.

A categoria seguiu, pelo segundo mês consecutivo, com captação líquida positiva (+R\$8,6 bilhões | Fonte: Bradesco BBI).

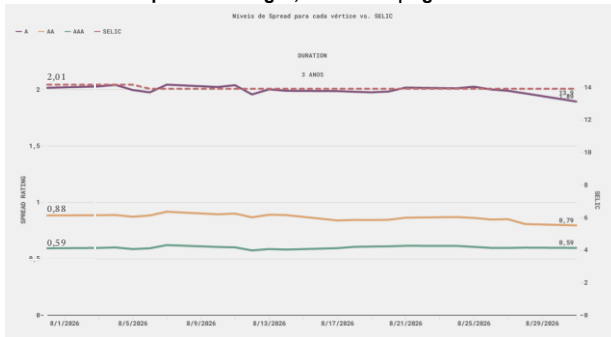
Os movimentos de mercado destacados reforçam nosso racional de que o cenário de instabilidade quanto ao futuro, agravado pelas eleições, pela política fiscal, pelos juros elevados e pela volatilidade macro, tem impulsionado a demanda por ativos de menor risco e durations mais curtas, comprimindo os spreads desses papéis.

Spreads (Ibox-CDI Geral) ex-Distressed Companies



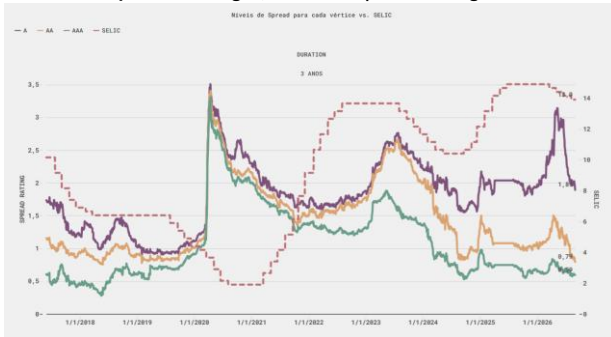
Fonte: Ibox Analytics

Spreads Rating A, AA e AAA | Ago'26



Fonte: ANBIMA | AMW

Spreads Rating A, AA e AAA | Jun'17 a Ago'26

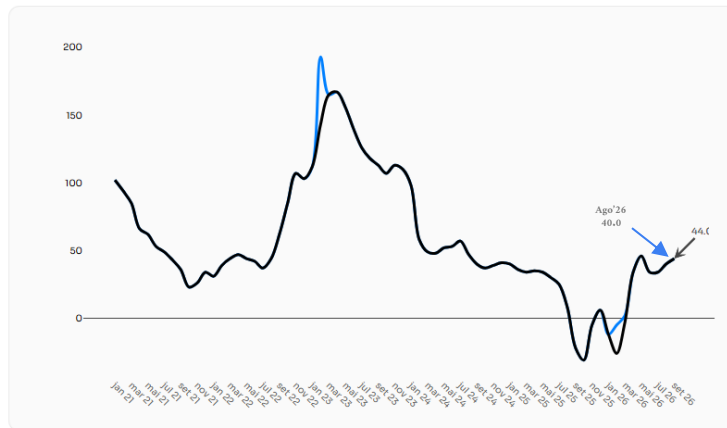


Fonte: ANBIMA | AMW

## Debêntures incentivadas mantêm spread em abertura (+6 bps, duration ~5,3 anos) e captação líquida negativa

Em agosto/26, os spreads das debêntures incentivadas encerraram o mês em +40bps. A classe registrou captação líquida negativa de aproximadamente R\$2,6 bilhões (Fonte: Bradesco BBI). O movimento segue refletindo a pressão vendedora decorrente do fluxo de resgates, iniciado em março/26 e intensificado a partir de abril/26, reforçando a predileção dos investidores por ativos indexados ao CDI.

Spreads (Idex Infra) Geral & ex-Distressed



Fonte: IDEX Analytics

# Rentabilidade

## Fundos de Crédito

| Produto         | Gestora | Estratégia          | Mês            | Ano            | 12M         | Início         |
|-----------------|---------|---------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
| AMW Bancos      | AMW     | Crédito Bancário    | 1,16%          | 10,19%         | 15,72%      | 66,38%         |
|                 |         |                     | 106,16% CDI    | 109,19% CDI    | 107,41% CDI | 114,91% CDI    |
| AMW Vênus       | AMW     | Crédito Livre       | 1,20%          | 10,56%         | 16,06%      | 106,87%        |
|                 |         |                     | 109,38% CDI    | 113,21% CDI    | 109,74% CDI | 125,64% CDI    |
| AMW FIF         | AMW     | Crédito Livre       | 1,20%          | 10,08%         | 14,93%      | 125,76%        |
|                 |         |                     | 109,94% CDI    | 108,07% CDI    | 102,01% CDI | 116,94% CDI    |
| AMW Ísis ★      | AMW     | Crédito Livre       | 1,25%          | 10,35%         | 15,96%      | 101,74%        |
|                 |         |                     | 114,26% CDI    | 110,95% CDI    | 109,06% CDI | 121,98% CDI    |
| AMW Artemis     | AMW     | Crédito Livre       | 1,15%          | 9,54%          | 14,84%      | 92,03%         |
|                 |         |                     | 104,90% CDI    | 102,28% CDI    | 101,40% CDI | 113,91% CDI    |
| MG Crédito ★    | WBG     | Crédito Livre       | 1,29%          | 9,58%          | 14,90%      | 74,76%         |
|                 |         |                     | 117,68% CDI    | 102,69% CDI    | 101,79% CDI | 105,92% CDI    |
| MG Crédito Plus | AMW     | Crédito Livre       | 0,97%          | 9,13%          | 14,31%      | 58,06%         |
|                 |         |                     | 88,94% CDI     | 97,90% CDI     | 97,77% CDI  | 109,98% CDI    |
| MG CE           | WBG     | Crédito Estruturado | 1,14%          | 10,00%         | 15,57%      | 87,82%         |
|                 |         |                     | 103,81% CDI    | 107,20% CDI    | 106,41% CDI | 112,45% CDI    |
| MG CE Pro       | AMW     | Crédito Estruturado | 1,10%          | 10,86%         | 16,61%      | 97,53%         |
|                 |         |                     | 100,75% CDI    | 116,48% CDI    | 113,50% CDI | 124,88% CDI    |
| FoF Incentivado | AMW     | Crédito Incentivado | 0,98%          | 4,55%          | 8,63%       | 18,53%         |
|                 |         |                     | 76,99% IMA-B 5 | 49,62% IMA-B 5 | 5,03% IMA-B | 80,96% IMA-B 5 |

## Destaques de performance

### MG Crédito

*O desempenho do fundo reflete a performance dos veículos investidos, com destaque para o Gramado FIDC, MCA FIC FIM e AMW Vênus.*

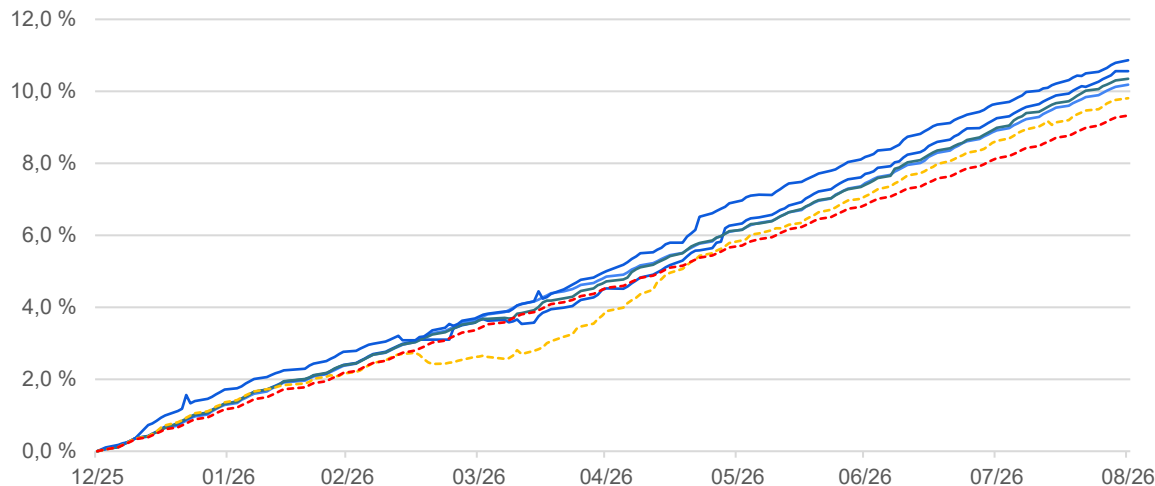
### AMW Ísis

*O desempenho do fundo reflete o carregamento dos ativos que compõem o portfólio, somado ao fechamento dos spreads de crédito corporativo e bancário. Os destaques ficaram por conta das posições em debêntures da Casan e JHSF, FIDC Multicredente Multisacado, Letras Financeiras XP.*

# Rentabilidade

## Fundos e Carteiras

### Retorno Acumulado - YTD



— AMW BANCOS FIF RENDA FIXA  
— AMW VÊNUS CRÉDITO FIF CIC MULTIMERCADO  
— AMW ÍSIS FIF  
— AMW MULTIGESTORES CRÉDITO ESTRUTURADO PRO FIF CIC MULTIMERCADO  
- - IDA-DI  
- - CDI

### Destaques de performance

*Os fundos da AMW, apesar do cenário desafiador recente, seguem superando a média da indústria e os principais benchmarks de crédito (IDA-DI e CDI) na maioria das janelas analisadas, mês, ano, 12 meses e desde o início.*

*O fundo AMW Vênus novamente foi destaque de rentabilidade entre os fundos de crédito com resgate inferior a 46 dias pelo quarto mês seguido, além de também se destacar nas janelas YTD, 12 meses, 24 meses e 36 meses.*

*Fonte: Ranking Outliers Advisory*

# Rentabilidade

## Carteiras CDI+

| Produto         | Gestora | Estratégia    | Mês         | Ano         | 12M         | Início      |
|-----------------|---------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| CDI+ Perfil 1   | AMW     | Crédito Livre | 1,13%       | 9,70%       | 15,15%      | 85,71%      |
|                 |         |               | 103,13% CDI | 104,01% CDI | 103,55% CDI | 107,07% CDI |
| CDI+ Perfil 2   | AMW     | Crédito Livre | 1,20%       | 10,04%      | 15,51%      | 86,98%      |
|                 |         |               | 110,13% CDI | 107,69% CDI | 106,01% CDI | 108,65% CDI |
| CDI+ Perfil 3 ★ | AMW     | Crédito Livre | 1,22%       | 10,18%      | 15,67%      | 89,52%      |
|                 |         |               | 111,74% CDI | 109,15% CDI | 107,08% CDI | 111,83% CDI |
| CDI+ Perfil 3 Q | AMW     | Crédito Livre | 1,12%       | 9,86%       | 15,23%      | 37,39%      |
|                 |         |               | 101,98% CDI | 105,72% CDI | 104,07% CDI | 106,75% CDI |

## Destaques de performance

### CDI+ Perfil 3

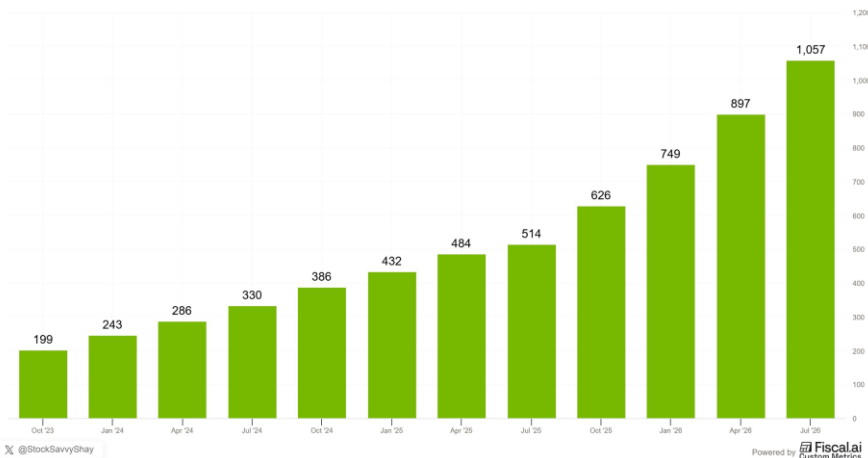
*Destaque para a carteira de perfil 3, que possui maior exposição à crédito corporativo via Multigestores Crédito e AMW Vênus.*

# Ações

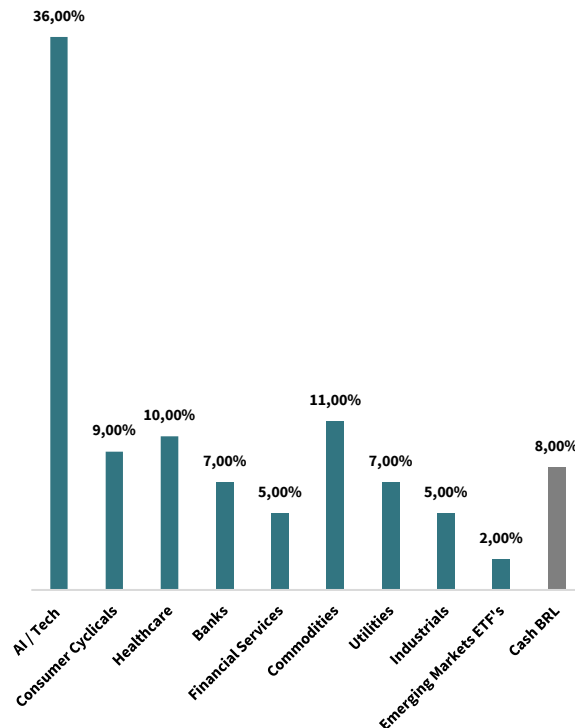
---

Nvidia entregou o melhor trimestre de sua história: receita de US\$ 96,2 bi (+106% a/a), acima dos US\$ 92 bi esperados, e LPA de US\$ 2,46 (+128%). A ação reagiu no pregão seguinte: alta de mais de 8%, puxando o Nasdaq. Goldman elevou o preço-alvo a US\$ 300 e o JPMorgan a US\$ 320. **Temos cerca de 8% do fundo AMW Global alocado em Nvidia.**

Nvidia Revenue Per Day



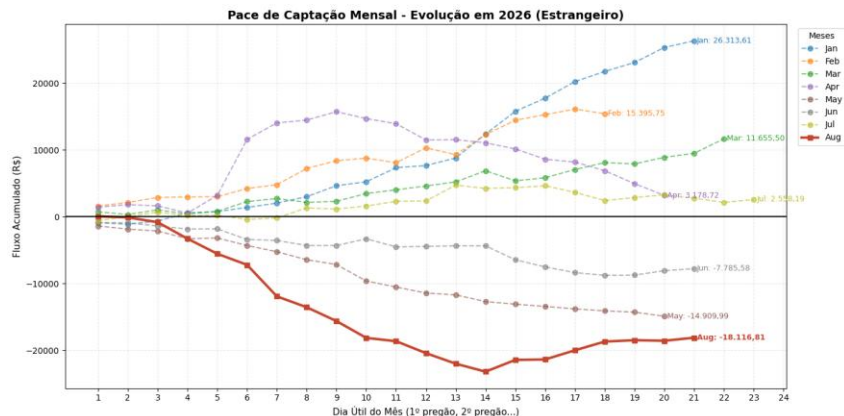
## AMW Global - Alocação por estratégia



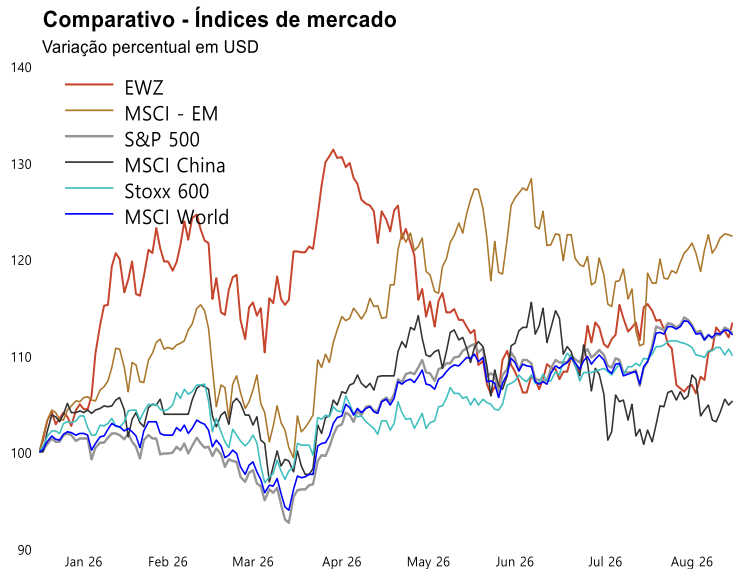
## Equities Global

| Ativo                | Alvo   |
|----------------------|--------|
| VNM                  | 2,00%  |
| GDXB39.SA            | 5,00%  |
| BKNG34.SA            | 4,00%  |
| TSMC34.SA            | 4,00%  |
| LMT                  | 5,00%  |
| <b>NEW</b> ROXO34.SA | 7,00%  |
| MSFT34.SA            | 5,00%  |
| <b>NEW</b> SPGI.K    | 5,00%  |
| MUTC34.SA            | 5,00%  |
| UIBE34.SA            | 5,00%  |
| <b>NEW</b> GOGL34.SA | 7,00%  |
| <b>NEW</b> VST       | 7,00%  |
| TX                   | 6,00%  |
| MITA34.SA            | 7,00%  |
| NVDC34.SA            | 8,00%  |
| LILY34.SA            | 10,00% |

Agosto foi um mês de solavancos para a bolsa brasileira. Após a estabilização observada em julho, o mês trouxe nova **retirada de fluxo estrangeiro**, com o investidor não residente voltando a ser vendedor líquido no secundário da B3 e devolvendo boa parte do movimento comprador recente. A saída acompanhou a realização global em ativos de risco e a rotação de capital para os EUA, e se concentrou nos nomes de maior liquidez, o que amplificou a volatilidade do índice ao longo do mês. Seguimos monitorando o fluxo estrangeiro como principal indicador de curto prazo: a retirada foi relevante, mas ainda não configura reversão da tendência iniciada no segundo trimestre.



Na performance, o mês foi melhor do que sugeria o fluxo: as **eleições melhoraram o clima e o otimismo** do mercado local no final do mês, com destaque para o **aumento de exposição dos institucionais locais via compra de calls**.



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

# Rentabilidade

## Fundos e carteiras administradas de ações

| Produto            | Gestora | Estratégia         | Mês           | Ano           | 12M           | Início         |
|--------------------|---------|--------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| AMW Brasil         | AMW     | Ações Indexado     | -0,17%        | 11,07%        | 26,46%        | 117,94%        |
|                    |         |                    | IBOV +0,15%   | IBOV +0,87%   | IBOV +0,80%   | IBOV +4,57%    |
| AMW USA            | AMW     | Ações Indexado     | 2,99%         | 16,65%        | 27,74%        | 311,15%        |
|                    |         |                    | S&P500 +0,36% | S&P500 +3,89% | S&P500 +7,36% | S&P500 +45,04% |
| AMW Global ★       | AMW     | Ações Gestão Ativa | 6,74%         | -0,05%        | 13,64%        | 74,03%         |
|                    |         |                    | MSCI +4,16%   | MSCI -10,86%  | MSCI -4,44%   | MSCI -0,98%    |
| MG Ações           | AMW     | Ações Gestão Ativa | 1,02%         | -0,47%        | 2,22%         | 8,17%          |
|                    |         |                    | IBOV +1,35%   | IBOV -9,61%   | IBOV -18,52%  | IBOV -32,05%   |
| MG Ações Plus      | AMW     | Ações Gestão Ativa | 1,00%         | 4,43%         | 16,06%        | 51,81%         |
|                    |         |                    | IBOV +1,33%   | IBOV -5,16%   | IBOV -7,48%   | IBOV -6,55%    |
| Index+ Dividendos  | AMW     | Ações Gestão Ativa | -1,57%        | 2,86%         | 16,61%        | 139,52%        |
|                    |         |                    | IDIV +0,08%   | IDIV -5,09%   | IDIV -3,78%   | IDIV -5,89%    |
| Index+ Prime Yield | AMW     | Ações Gestão Ativa | -3,71%        | -8,44%        | 0,41%         | 6,77%          |
|                    |         |                    | IBOV -3,40%   | IBOV -16,85%  | IBOV -19,96%  | IBOV -21,12%   |
| Index+ Micro Caps  | AMW     | Ações Gestão Ativa | -2,16%        | -15,23%       | -5,46%        | 26,64%         |
|                    |         |                    | SMLL -0,91%   | SMLL -9,33%   | SMLL -3,04%   | SMLL +38,95%   |

## Destaques de performance

### AMW Global

*O desempenho do fundo reflete a performance positiva do BDR ETF com lastro em mineradoras de ouro, além da contribuição de Nvidia e teses do setor financeiro, como ICE e BTG Pactual.*

# Multimercado

---

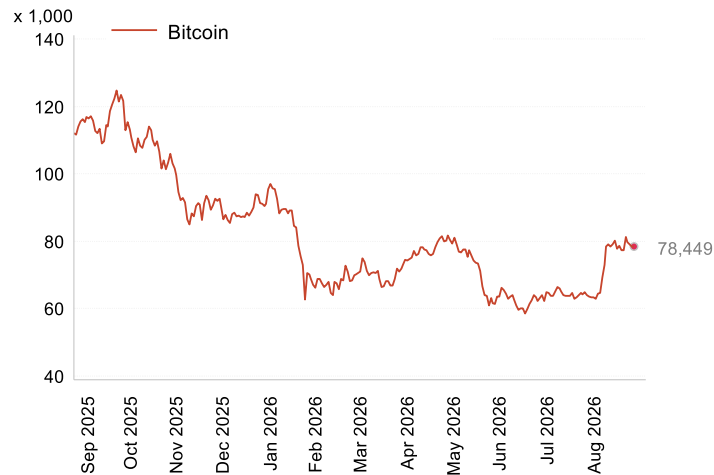
Em agosto o **ouro rompeu a consolidação e voltou a liderar**, superando US\$4.400 a onça. O movimento reforça o **debasing trade**: com déficits fiscais elevados, pressão política sobre o Fed e perspectiva de corte de juros, o mercado busca reserva de valor fora das moedas fiduciárias. Demanda física, fluxos para ETFs e compras de bancos centrais seguem como sustentação estrutural.

## Gold Bullion Price

London Bullion Market as of Sep 2026



O bitcoin acompanhou o mesmo tema e **recuperou parte das perdas do ano**, voltando a negociar perto de US\$78 mil com a retomada dos fluxos para os ETFs à vista. Ainda assim, a alta foi menos consistente que a do ouro: o crypto segue mais sensível à liquidez e ao noticiário regulatório em Washington. Na nossa leitura, **ouro e bitcoin são as duas pontas do mesmo debasing trade** — o primeiro como hedge defensivo, o segundo como versão de maior beta.

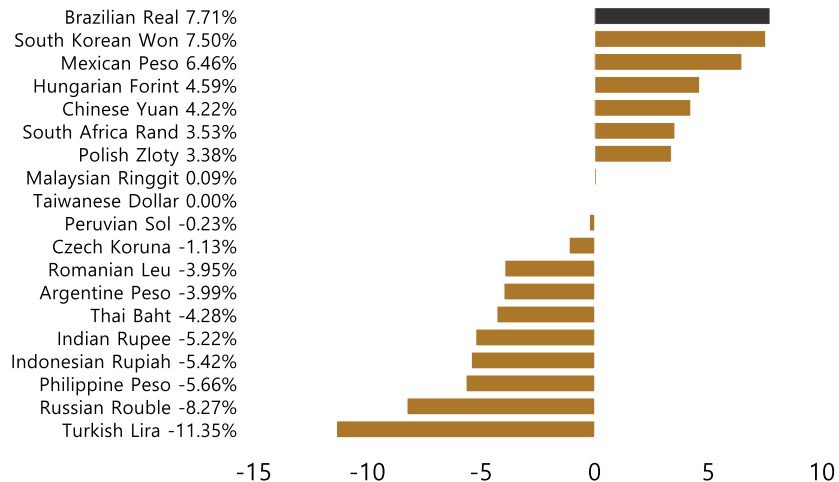


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Em agosto o real voltou a se valorizar e afastou-se da resistência de R\$5,20, consolidando-se como **a moeda emergente de melhor desempenho no ano (+7,7% contra o USD)**. O suporte veio do carry elevado, do dólar fraco no exterior e da melhora do humor doméstico com o ciclo eleitoral.

## Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 08/09/2026

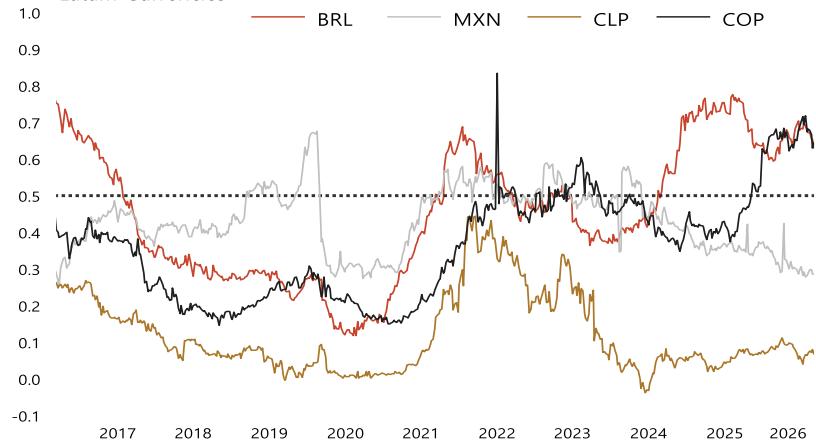


Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Analisando o BRL sob uma ótica de carregamento versus volatilidade, entendemos que o “carry trade” continua atrativo vis a vis outras moedas do universo LATAM, diante do alto diferencial de juros vs EUA e volatilidade controlada.

## Carry to Volatility

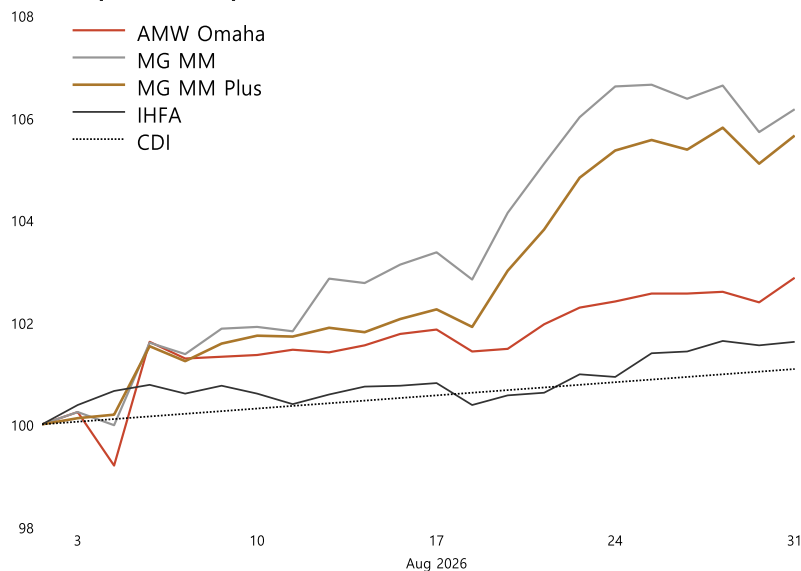
Latam Currencies



Source: LSEG Datastream

No mês de agosto, os fundos multimercado da casa apresentaram acima do IHFA, com destaque para os Multigestores, que se beneficiaram da boa performance de ouro, cripto e do SPX Hornet.

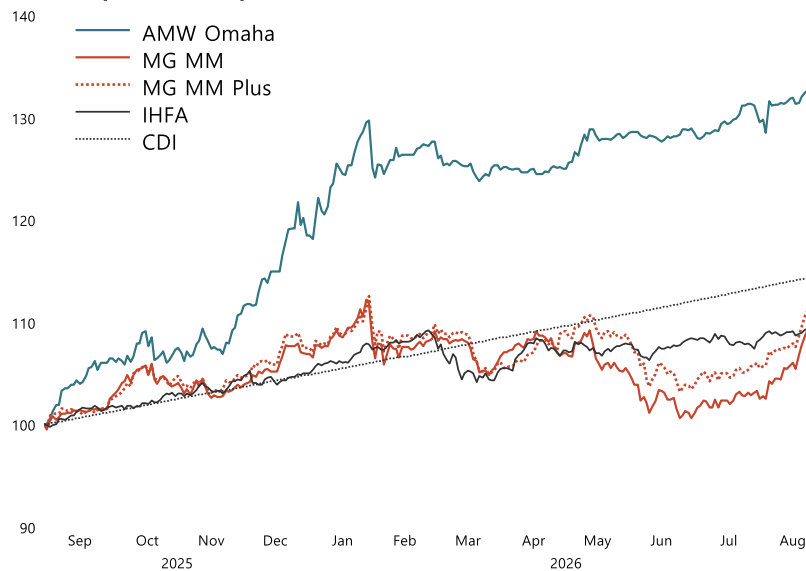
**Comparativo de performance - mês**



Source: LSEG Datastream / AMW Asset

Na janela de 12 meses continuamos como destaque absoluto no AMW Omaha e em linha com a indústria nos FoFs multimercado da casa, que seguem betas de mercados alternativos.

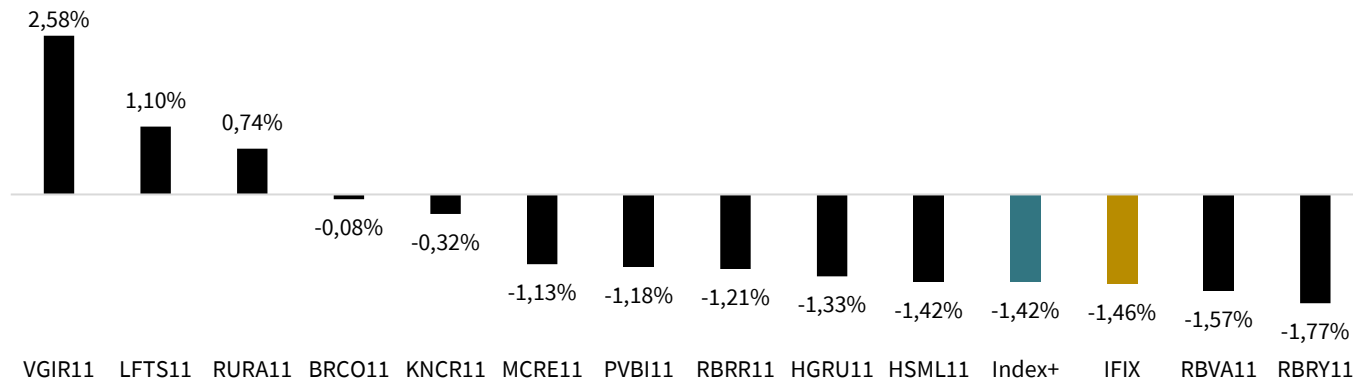
**Comparativo de performance - 12M**



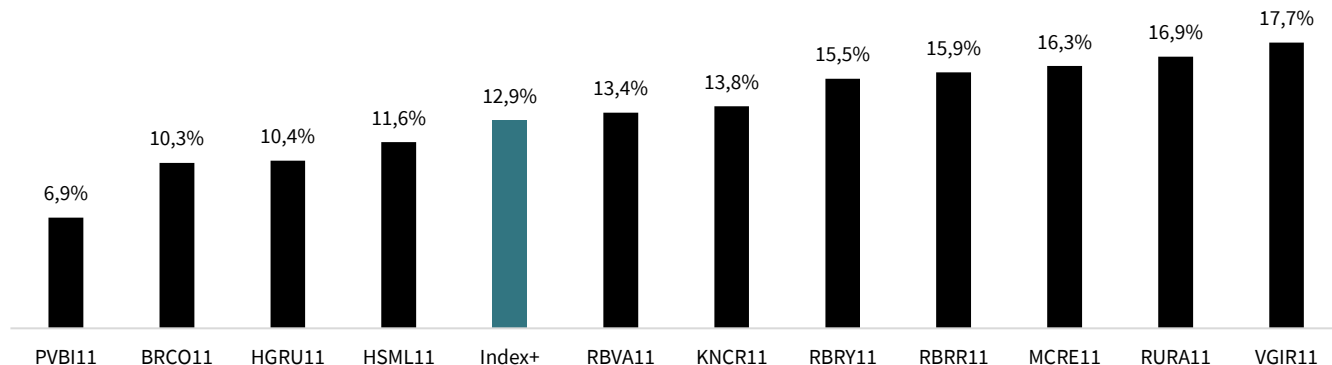
Source: LSEG Datastream / AMW Asset

# Fundos Imobiliários

## Performance dos ativos da carteira



## Dividend Yield



## Destaques de performance

Em agosto, a carteira rendeu -1,42%, superando o IFIX, que caiu 1,46% no mês, o quarto mês consecutivo de queda do índice. Os desafios do período incluem incertezas macroeconômicas, grande volume de emissões de cotas, reavaliações negativas de ativos e uma tendência de alienação de ativos com pagamento em cotas, movimento que tem afastado investidores para opções de menor risco.

Entre os setores, o de recebíveis segue em destaque pela liquidez e volume negociado, enquanto o varejo aparece como um dos principais detratores do índice no mês. Já o setor de desenvolvimento é o que oferece o maior desconto e dividend yield do mercado, ainda que a carteira não possua posição nele, mantendo o foco em agro e recebíveis.

# Rentabilidade

## Fundos multimercado e Carteira FII's

| Produto            | Gestora | Estratégia               | Mês         | Ano         | 12M         | Início      |
|--------------------|---------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| AMW Omaha ★        | AMW     | Multimercado Livre       | 2,87%       | 12,51%      | 33,27%      | 114,98%     |
|                    |         |                          | 262,69% CDI | 134,08% CDI | 227,36% CDI | 118,96% CDI |
| Prev. Gestão Ativa | AMW     | Multimercado Previdência | 1,53%       | 6,04%       | 11,15%      | 58,28%      |
|                    |         |                          | 140,07% CDI | 64,80% CDI  | 76,19% CDI  | 69,82% CDI  |
| MG MM ★            | AMW     | Multimercado Livre       | 6,17%       | 1,86%       | 8,89%       | 62,53%      |
|                    |         |                          | 564,07% CDI | 19,99% CDI  | 60,76% CDI  | 77,31% CDI  |
| MG MM Plus ★       | AMW     | Multimercado Livre       | 5,66%       | 3,69%       | 11,51%      | 48,52%      |
|                    |         |                          | 516,94% CDI | 39,61% CDI  | 78,62% CDI  | 72,32% CDI  |
| Index+ FIs         | AMW     | Fundos Imobiliários      | -1,42%      | -8,36%      | -1,04%      | 45,08%      |
|                    |         |                          | IFIX +0,04% | IFIX -8,05% | IFIX -8,57% | IFIX +0,39% |

## Destaques de performance

*Omaha apresentou boa performance no mês de +2,72%, puxado por Nvidia, BTG e short TRXF11;*

*MG MM e MG MM Plus performaram extremamente bem (acima de 6%) por conta de ouro, cripto e do SPX Horner, que entregou +2,32% no mês.*

# Rentabilidade

## Carteiras IPCA+

| Produto            | Gestora | Estratégia | Mês         | Ano         | 12M         | Início       |
|--------------------|---------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| IPCA+ Perfil 1     | AMW     | Livre      | 1,28%       | 8,94%       | 13,64%      | 95,89%       |
|                    |         |            | IPCA +1,56% | IPCA +5,61% | IPCA +8,99% | IPCA +36,48% |
| IPCA+ Perfil 1 Q   | AMW     | Livre      | 1,07%       | 8,64%       | 13,24%      | 94,89%       |
|                    |         |            | IPCA +1,35% | IPCA +5,32% | IPCA +8,61% | IPCA +35,78% |
| IPCA+ Perfil 2     | AMW     | Livre      | 2,49%       | 7,04%       | 12,22%      | 87,58%       |
|                    |         |            | IPCA +2,78% | IPCA +3,77% | IPCA +7,63% | IPCA +30,69% |
| IPCA+ Perfil 2 Q   | AMW     | Livre      | 2,22%       | 7,31%       | 12,61%      | 87,59%       |
|                    |         |            | IPCA +2,51% | IPCA +4,04% | IPCA +8,00% | IPCA +30,70% |
| IPCA+ Perfil 3     | AMW     | Livre      | 3,11%       | 5,58%       | 11,04%      | 81,08%       |
|                    |         |            | IPCA +3,40% | IPCA +2,36% | IPCA +6,49% | IPCA +26,16% |
| IPCA+ Perfil 3 Q   | AMW     | Livre      | 2,85%       | 6,44%       | 12,66%      | 83,25%       |
|                    |         |            | IPCA +3,14% | IPCA +3,19% | IPCA +8,05% | IPCA +27,67% |
| IPCA+ Perfil 4     | AMW     | Livre      | 3,02%       | 5,04%       | 10,51%      | 79,63%       |
|                    |         |            | IPCA +3,31% | IPCA +1,83% | IPCA +5,99% | IPCA +25,15% |
| IPCA+ Perfil 4 Q   | AMW     | Livre      | 2,93%       | 6,26%       | 12,81%      | 81,67%       |
|                    |         |            | IPCA +3,22% | IPCA +3,02% | IPCA +8,19% | IPCA +26,57% |
| IPCA+ Perfil 5     | AMW     | Livre      | 3,16%       | 4,23%       | 10,01%      | 78,26%       |
|                    |         |            | IPCA +3,45% | IPCA +1,05% | IPCA +5,51% | IPCA +24,20% |
| IPCA+ Perfil 5 Q ★ | AMW     | Livre      | 3,21%       | 5,81%       | 13,04%      | 81,16%       |
|                    |         |            | IPCA +3,50% | IPCA +2,58% | IPCA +8,42% | IPCA +26,22% |
| IPCA+ Perfil 6     | AMW     | Livre      | 2,78%       | 3,74%       | 9,58%       | 76,39%       |
|                    |         |            | IPCA +3,07% | IPCA +0,58% | IPCA +5,10% | IPCA +22,89% |
| IPCA+ Perfil 6 Q   | AMW     | Livre      | 3,04%       | 5,72%       | 13,69%      | 80,45%       |
|                    |         |            | IPCA +3,33% | IPCA +2,50% | IPCA +9,04% | IPCA +25,72% |

## Destaques de performance

*As carteiras com maior exposição à risco de mercado apresentaram performance superior às carteiras de menor risco no mês de agosto, puxadas pela contribuição positiva dos betas alternativos e de bolsa global.*

# 03

Espaço para  
Perguntas

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

---

# 04 Anexos

# Agosto no mundo

## ■ EUA

O CPI de julho veio em linha, com o índice cheio recuando para 3,4% em 12 meses. Em 19/8, Bessent surpreendeu ao mais que dobrar os buybacks de Treasuries longos, para ao menos US\$4bi por operação, no mesmo dia em que a dívida americana cruzou US\$40 tri e com a de 30 anos na máxima desde 2007. A leitura de dominância fiscal reacendeu o debasement trade: ouro +14% em agosto, melhor mês do século, e dólar em queda. Posteriormente, tivemos a estreia de Warsh em Jackson Hole (28/08) com discurso mais duro que o esperado e desconforto elevado com a inflação (PCE em 3,7%). Mercado reagiu com dólar em alta e ouro/cripto em correção. Do lado corporativo, a Nvidia reportou o melhor trimestre da história (receita +106% a/a), com ação subindo mais de 8% e alvo elevado por Goldman e JPMorgan.

## ■ Brasil

O Copom cortou a Selic em 0,25 p.p., para 14,00% (quarto corte seguido). IPCA em 12 meses fechou julho em 4,44%. Ibovespa caiu para 166 mil pontos em meados do mês, com saída de capital estrangeiro, e recuperou para perto de 177 mil ao fechar agosto, já com o fluxo voltando a entrar na última semana. CAGED de julho decepcionou (59 mil vagas, pior desde 2020), e o IPCA-15 trouxe deflação surpresa. Focus reduziu o PIB de 2026 para 1,95%, e o Brasil avançou na disputa contra os EUA na OMC.

## ■ Geopolítica

O Irã firmou acordo de partilha de receita com Omã sobre Ormuz, mas a navegação segue restrita e a tensão persiste. Em 24/08, Washington sancionou ~50 empresas ligadas a Teerã ("Economic Outcast"). A guerra chegou a seis meses em 28/08 e, no fim de semana, os EUA atacaram a ilha iraniana de Larak; o Irã respondeu com mísseis contra bases dos EUA na Jordânia, no primeiro confronto direto desde julho. O petróleo subiu por temor de interrupção na oferta. A guerra Rússia-Ucrânia ganhou escala.

## ■ Commodities

O Brent fechou o mês próximo a US\$ 91 em meio à tensão em Ormuz, após ataque dos EUA à ilha iraniana de Larak no fim de semana e resposta do Irã com mísseis contra bases americanas na Jordânia (primeiro confronto desde julho). O ouro performou forte em agosto, com ETFs de ouro subindo cerca de 13% no mês, no embalo do retorno do "Bessent Trade". O bitcoin seguiu o mesmo padrão, corrigindo a US\$ 63 mil em meados do mês e recuperando para US\$ 78 mil no fechamento.

# Classes de ativos em Agosto

## ■ Renda Fixa Pública

O cenário eleitoral seguiu como principal vetor de volatilidade para a curva de juros. A leitura do mercado é de que o Copom deve manter o ritmo de cortes de 0,25% na Selic, sem mudanças bruscas, salvo eventos relevantes de volatilidade eleitoral. A expectativa é de que a Selic encerre o ano em 13,50%, com mais dois cortes no radar.

O risco institucional ligado ao STF também ganhou destaque, com potencial de influenciar o resultado eleitoral. A atuação do presidente do Banco Central, Galípolo, foi avaliada positivamente por resistir a pressões políticas e de mercado, com atenção ao risco institucional de mais longo prazo a partir de 2027.

## ■ Renda Fixa Privada

O crédito privado teve um agosto forte, com captação líquida positiva de R\$8,6 bilhões e fechamento de spreads de 3,3% para 2,9% (-40 pontos-base). As debêntures incentivadas tiveram leve abertura de 4 pontos-base, por resgates e alocação em novas emissões de infraestrutura.

# Classes de ativos em Agosto

## ■ Multimercado

Ativos de risco domésticos subiram nos últimos 15 pregões de agosto, impulsionados pela melhora nas pesquisas eleitorais e por uma desaceleração econômica mais forte do que o esperado. O Banco Central mantém o foco nos cortes graduais da Selic, com a expectativa de a taxa encerrar o ano em 13,50%, com mais dois cortes de 0,25%.

No exterior, ouro e criptomoedas engataram um rali puxado pelo "debasement trade" e por movimentos do Tesouro americano, apesar da volatilidade trazida por Jackson Hole. O cobre se destacou entre as commodities, impulsionado pela demanda de inteligência artificial.

De forma geral, os fundos multimercados tiveram agosto positivo, com o IHFA performando acima do CDI.

## ■ Ações - BR

O fluxo estrangeiro segue positivo no ano, mas perdendo força: o saldo acumulado recuou para R\$18 bilhões, com leve recuperação nos últimos dez dias do mês. Os fundos de ações (FIAs) mantiveram captação negativa (-R\$512 milhões em agosto), refletindo a cautela do investidor local diante do cenário eleitoral na primeira quinzena do mês. Na performance, o mês foi melhor do que sugeria o fluxo: as eleições melhoraram o clima e o otimismo do mercado local no final do mês, com destaque para o aumento de exposição dos institucionais locais via compra de calls.

**amw warren**  
Investimentos