

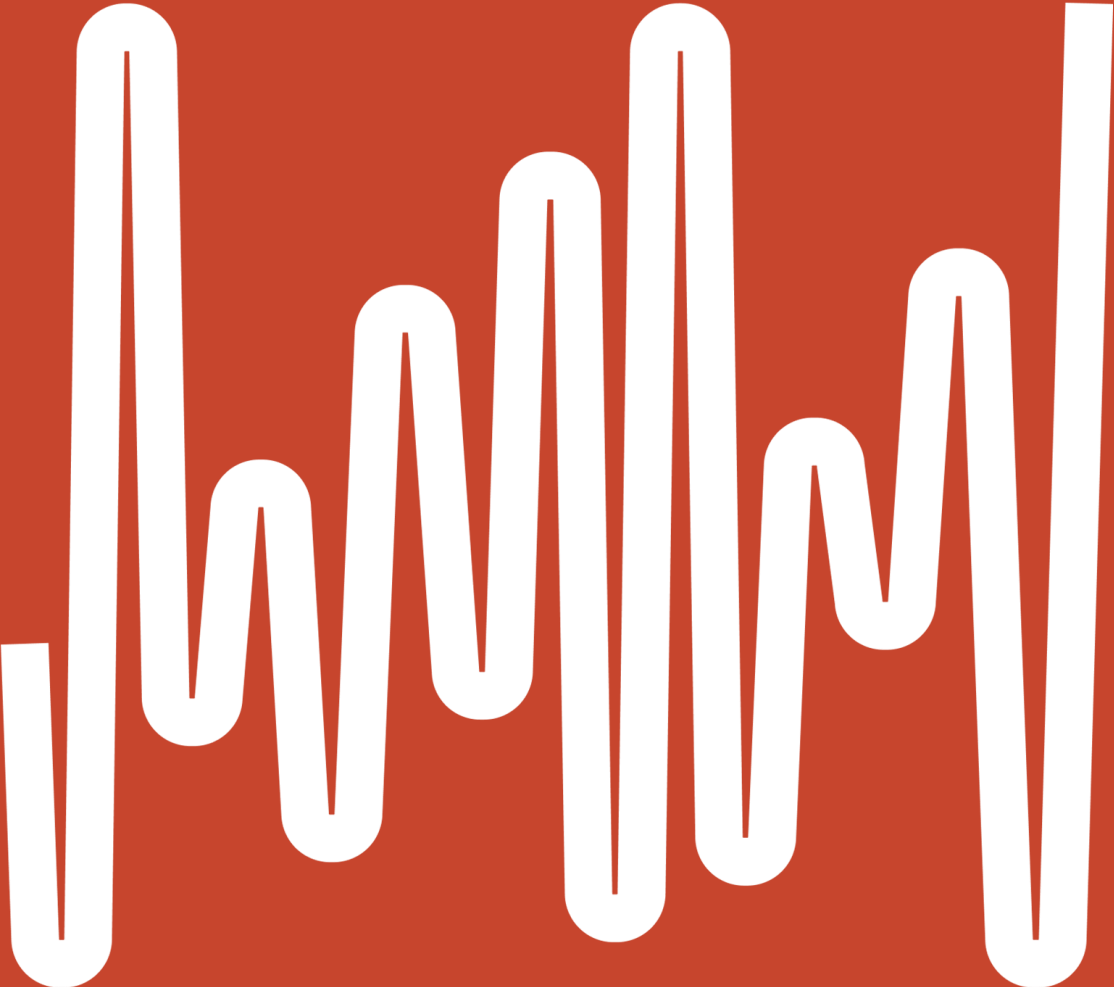


Call Semanal



15 de junho de 2026

Global



Geopolítica

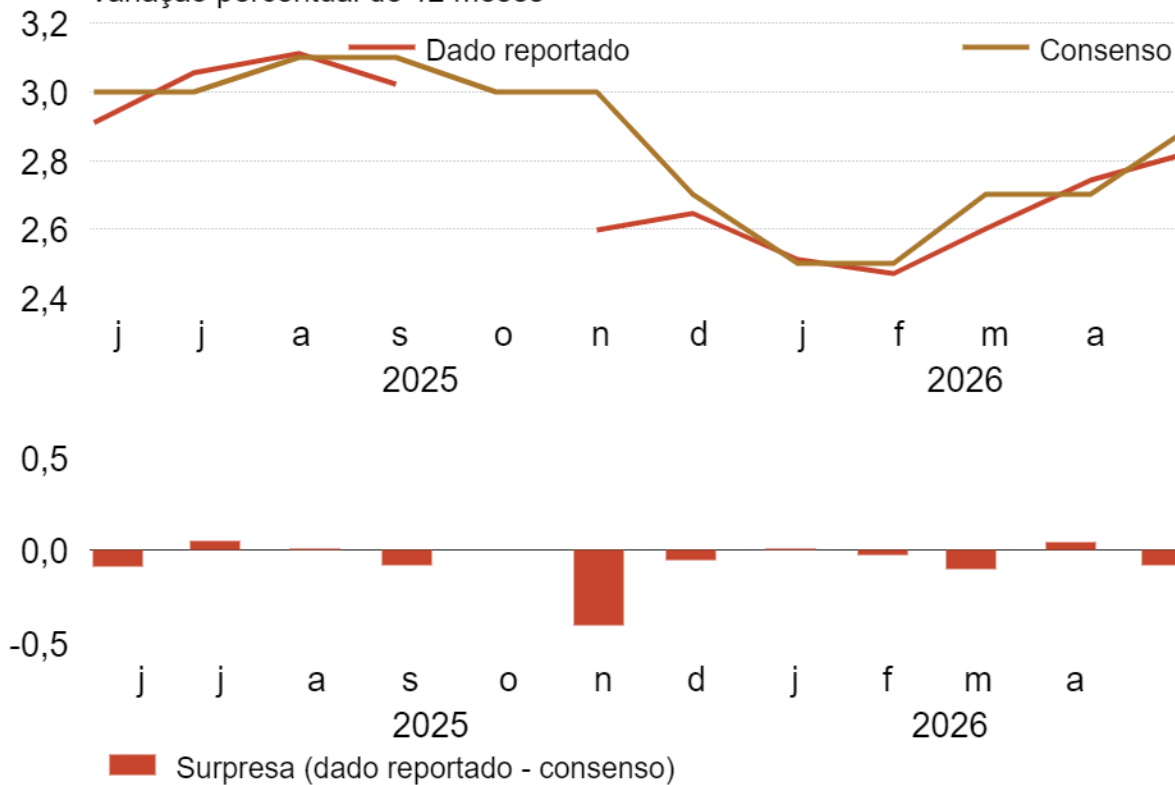
Acordo preliminar de paz entre Estados Unidos e Irã, que propõe a reabertura do Estreito de Ormuz, gera expectativas positivas em relação à redução da pressão inflacionária global devido à queda nos preços do petróleo. Este contexto é especialmente significativo para as reuniões dos bancos centrais, incluindo o FED e o Banco Central do Brasil, que ocorrerão durante a semana.



CPI

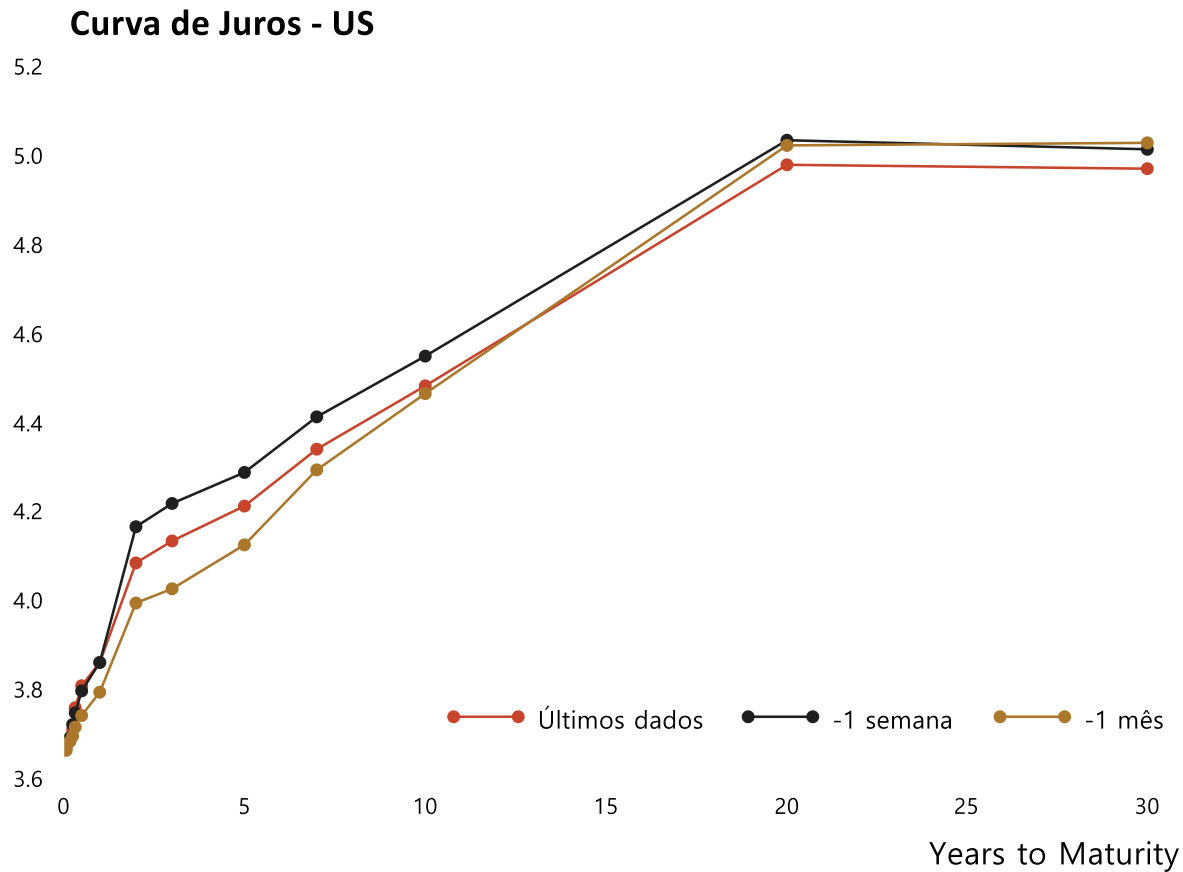
US Core CPI vs Consenso

Varição percentual de 12 meses



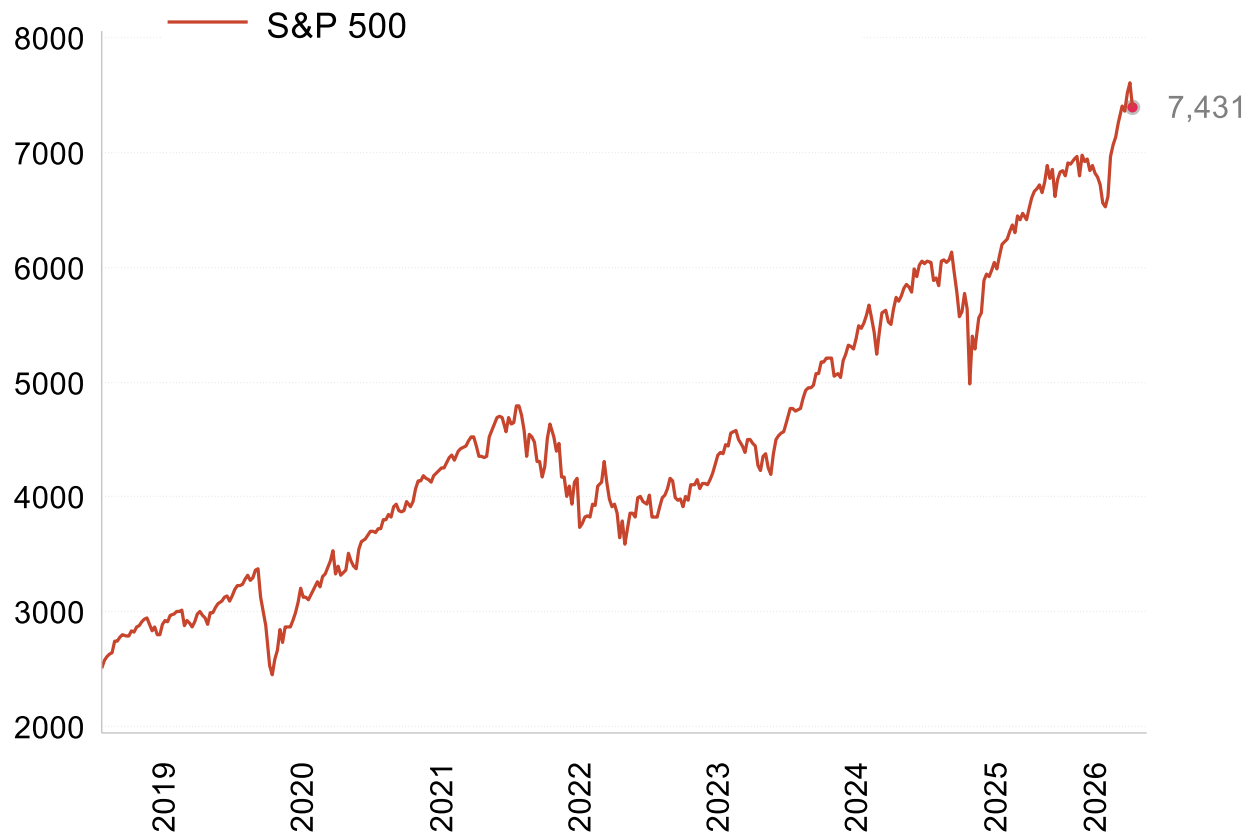
Fonte: LSEG Datastream / Warren Análise

Juros EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Bolsa - EUA

Tech IPO Valuation Comps

SpaceX's multiple is historically elevated but not unprecedented

Company	IPO Date	Market Value at IPO	Last Year's Revenue at IPO	Multiple
Rivian	November 2021	\$76.4B	+\$0.1B	1,273.3
SpaceX	June 2026	\$1,800B	+\$18.7B	96.4
Snap	March 2017	\$23.6B	+\$0.4B	58.4
Alibaba	September 2014	\$231.4B	+\$5.6B	41.7
Robinhood	July 2021	\$32B	+\$1B	33.3
Affirm	January 2021	\$15B	+\$0.5B	29.4
Meta (Facebook)	May 2012	\$104.2B	+\$3.7B	28.1
Twitter	November 2013	\$14B	+\$0.5B	26.4
ARM Holdings	September 2023	\$54.5B	+\$2.7B	20.4
DoorDash	December 2020	\$38B	+\$1.9B	20
Tesla	June 2010	\$1.5B	+\$0.1B	16.7
Lyft	March 2019	\$22.4B	+\$2.2B	10.2
Airbnb	December 2020	\$47B	+\$4.8B	9.8
Uber	May 2019	\$75.5B	+\$11.3B	6.7

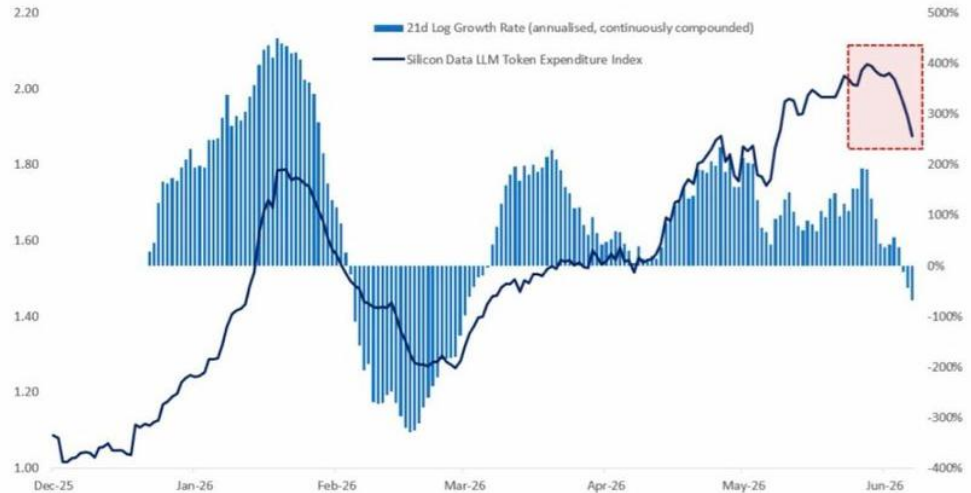
Note: Multiple calculated as market value at IPO divided by prior year's reported revenue

Source: Bloomberg, company filings, news reports

Bloomberg

Bolsa - EUA

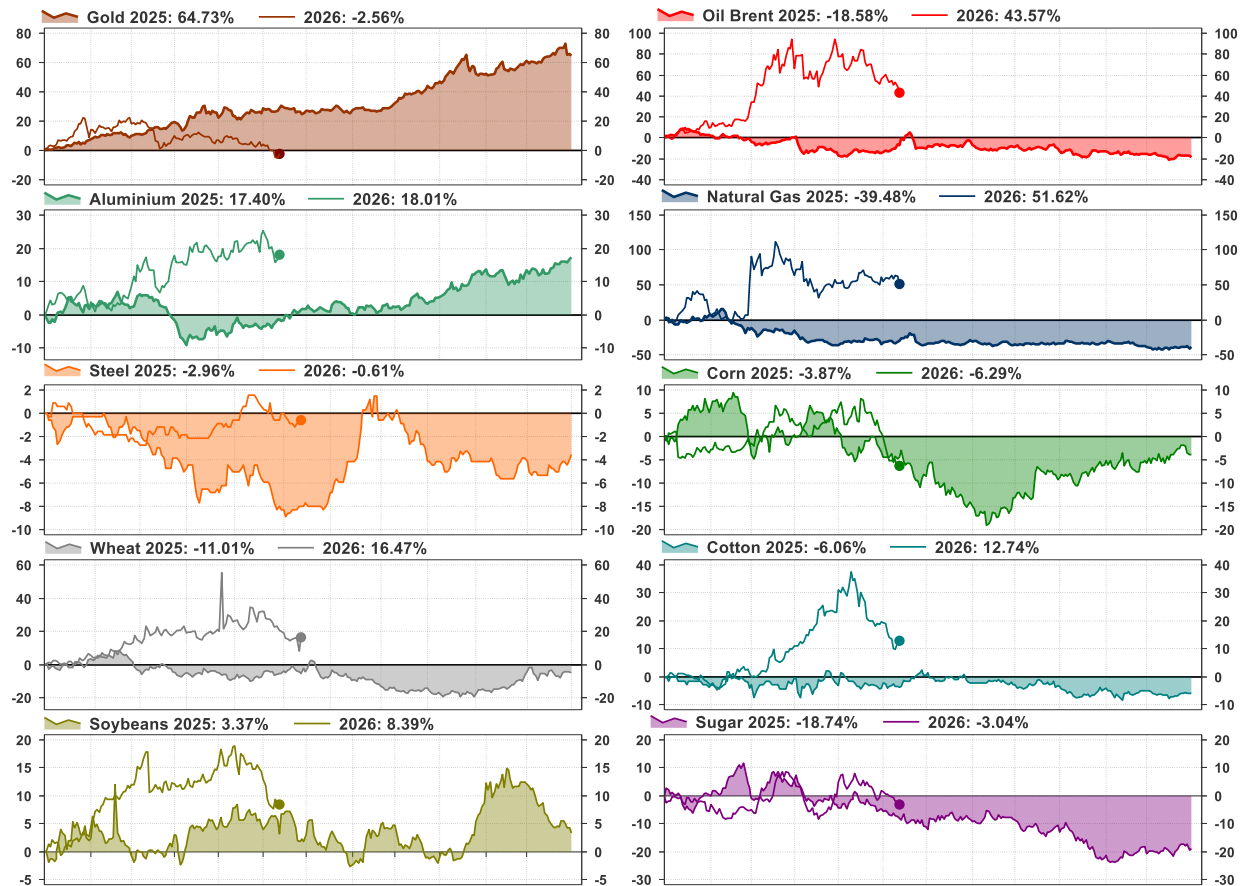
Recent Token Expenditure Index Declines May Reflect a Shift to Cheaper Models Silicon Data LLM Expenditure Index, Level and 21d Log Growth Rate (Annualized)



The LLM Token Expenditure Index is a daily statistical benchmark designed to measure the effective expenditure level of the actively traded broad LLM market, measuring price per million tokens.

Source: Silicon Data, Bloomberg, Citadel Securities, Jun-26. Figures are for illustrative purposes only. Past performance figures do not guarantee future results.

Commodities



Source: LSEG Datastream

Ouro

Gold Bullion Price

London Bullion Market as of Jun 2026



Moedas

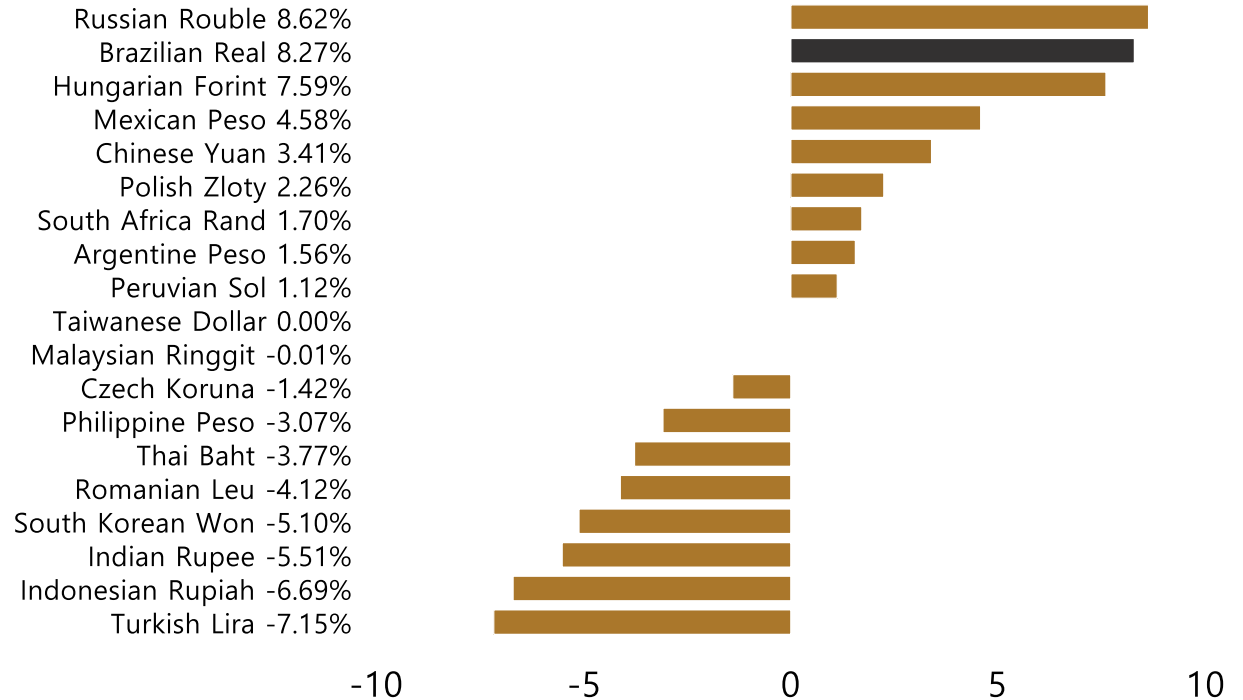


Source: LSEG Datastream

Moedas

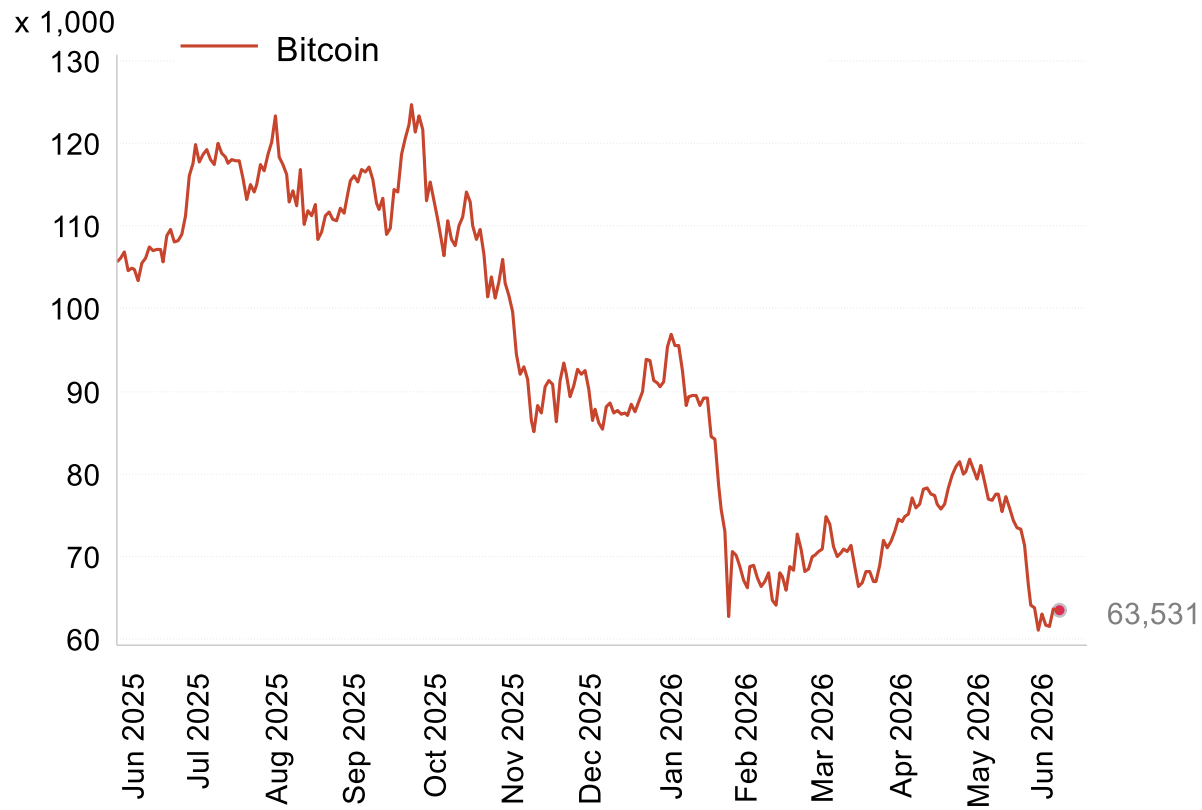
Moedas de países emergentes vs USD

Variação percentual, YTD, 12/06/2026



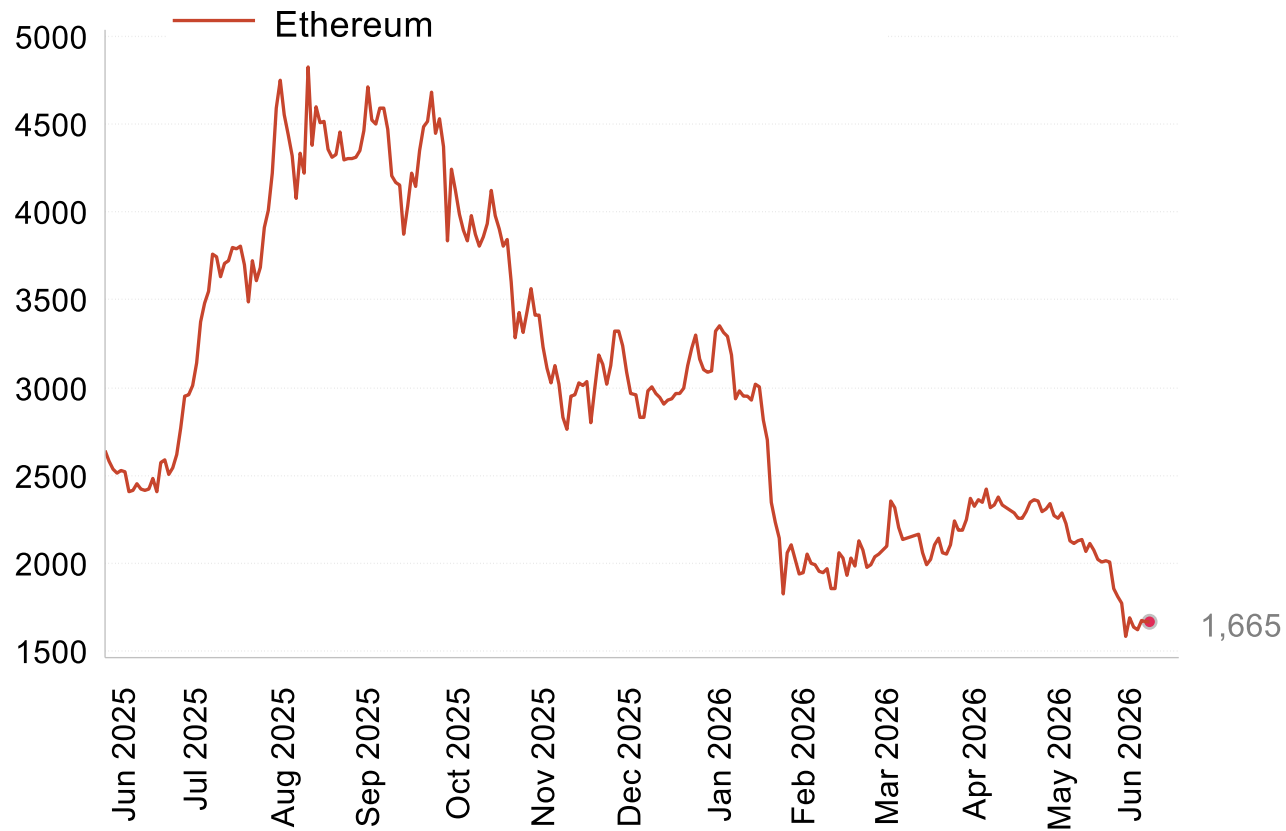
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Cripto



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Brasil



IPCA

	IPCA de maio					variação em 12 meses		
	mar/26	abr/26	projeção	mai/26	Contr.(bps)	mar/26	abr/26	mai/26
Índice Geral	0,88	0,67	0,58	0,58	0,00	4,14	4,39	4,72
Alimentação e bebidas	1,56	1,34	1,59	1,33	-0,06	2,14	2,67	3,86
Alimentação no domicílio	1,94	1,64	2,05	1,65	-0,06	0,51	1,32	2,97
Alimentação fora do domicílio	0,61	0,59	0,43	0,49	0,00	6,53	6,30	6,21
Habituação	0,22	0,63	1,07	1,22	0,02	5,69	6,21	6,24
Energia Elétrica	0,13	0,72	2,70	3,67	0,04	9,41	10,29	10,34
Artigos de residência	0,51	0,65	0,22	0,08	-0,01	0,07	0,19	0,54
Vestuário	0,46	0,52	0,54	0,62	0,00	4,91	4,39	4,61
Transportes	1,64	0,06	-0,57	-0,46	0,02	3,70	4,16	4,07
Gasolina	4,59	1,86	-1,70	-1,46	0,01	3,98	6,28	5,43
Passagem aérea	6,08	-14,45	3,25	3,20	0,00	23,67	23,23	43,39
Saúde e cuidados pessoais	0,42	1,16	0,78	0,90	0,02	5,69	5,67	6,05
Despesas pessoais	0,65	0,35	0,37	0,41	0,00	5,91	5,71	5,78
Educação	0,02	0,06	0,05	0,00	0,00	6,40	6,41	6,36
Comunicação	0,19	0,57	0,18	0,23	0,00	1,70	1,58	1,74
Administrados	1,22	0,98	0,28	0,43		5,45	6,12	5,83
Livres	0,76	0,56	0,68	0,63		3,69	3,79	4,34
IPCA-EX1	0,41	0,31	0,46	0,55		4,79	4,62	4,75
IPCA-EX2	0,41	0,56	0,44	0,54		4,40	4,22	4,35
MA	0,41	0,52	0,35	0,34		3,57	3,69	3,74
IPCA-EX0	0,45	0,24	0,32	0,37		4,58	4,44	4,69
IPCA-EX3	0,39	0,63	0,49	0,58		4,48	4,43	4,69
P-55*	0,46	0,59	0,45	0,48		4,44	4,55	4,69
MS	0,39	0,48	0,44	0,43		4,54	4,52	4,55
DP	0,46	0,50	0,39	0,38		4,09	4,08	4,14
Média dos Núcleos acima	0,43	0,49	0,42	0,45		4,42	4,41	4,55
Serviços	0,54	0,01	0,42	0,40		5,96	5,76	5,99
Serviços subjacentes	0,48	0,52	0,45	0,40		5,34	5,24	5,22
Serviços Intensivos em trabalho	0,59	0,70	0,55	0,50		6,75	6,97	6,97
Serv.ex-rest,empr.dom, avião e educ	0,42	0,35	0,41	0,35		5,07	4,91	4,87
Não comercializáveis	0,96	0,43	0,72	0,77		5,10	5,14	5,86
Comercializáveis	0,49	0,74	0,63	0,44		1,79	2,00	2,30
Industriais	0,32	0,61	0,15	0,32		2,41	2,40	2,67
Industriais Sem Etanol	0,30	0,61	0,32	0,53		2,29	2,23	2,68
Duráveis	0,21	0,44	-0,05	-0,08		0,58	0,64	0,73
Semi- Duráveis	0,20	0,37	0,37	0,51		3,23	2,74	3,01
Não duráveis	1,48	1,44	1,45	1,33		1,63	2,27	3,54
Difusão total	67,4	65,3	71,1	65,0				
Difusão ex- alimentação domicílio	65,6	65,1	69,7	68,8				
Difusão serviços	60,3	61,8	69,1	63,2				

IPCA

IPCA de maio em 0,58%, expectativa da Warren Rena em 0,58% e mediana da Bloomberg em 0,53%.

“O IPCA veio acima das expectativas do mercado, mas apresentou uma leitura qualitativa neutra, sem surpresas nos núcleos e no setor de serviços subjacentes, mantendo o nosso diagnóstico de uma inflação desconfortável, mas estável na margem. Os bens industriais e os preços administrados (como energia elétrica e perfumes) exerceram forte pressão altista, compensando o alívio trazido pelos alimentos in natura. Essa pressão nos industriais reflete o repasse elevado da alta do atacado para o consumidor final, impulsionado por uma demanda resiliente e pelos reflexos econômicos globais de conflitos internacionais. Embora o resultado atual não altere a projeção inicial de 5,0% para o IPCA de 2026, o balanço de riscos indica que o indicador final pode se aproximar de 5,5%, motivando uma revisão detalhada do cenário nos próximos dias.”

Fonte: Warren Rena – Estratégia Inflação – Andrea Angelo

Focus

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2026							2027							2028					2029				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	4,92	5,11	5,30	▲ (14)	157	5,35	104	4,00	4,03	4,10	▲ (4)	154	4,20	104	3,65	3,65	3,68	▲ (1)	127	3,50	3,50	3,50	= (41)	118
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,85	1,91	1,96	▲ (4)	121	1,99	70	1,77	1,70	1,70	= (3)	115	1,66	68	2,00	2,00	2,00	= (118)	89	2,00	2,00	2,00	= (65)	84
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,15	5,20	▲ (1)	126	5,20	79	5,27	5,20	5,25	▲ (1)	124	5,28	79	5,34	5,30	5,30	= (3)	93	5,40	5,35	5,40	▲ (1)	87
Selic (% a.a)	13,25	13,50	13,75	▲ (2)	157	14,00	106	11,25	11,50	12,00	▲ (2)	150	12,00	103	10,00	10,00	10,25	▲ (1)	120	10,00	10,00	10,00	= (6)	114
IGP-M (variação %)	5,63	6,10	6,22	▲ (15)	70	6,45	42	4,00	4,00	4,04	▲ (1)	59	4,10	37	3,82	3,82	3,82	= (5)	56	3,70	3,70	3,77	▲ (1)	53
IPCA Administrados (variação %)	4,93	4,98	5,00	▲ (1)	101	4,99	73	3,80	3,84	3,81	▼ (1)	91	3,86	69	3,50	3,50	3,60	▲ (1)	69	3,50	3,50	3,50	= (48)	67
Conta corrente (US\$ bilhões)	-59,70	-59,40	-59,60	▼ (1)	40	-59,30	19	-62,00	-61,40	-61,11	▲ (1)	39	-60,00	19	-64,64	-62,75	-62,83	▼ (2)	28	-63,25	-62,63	-62,00	▲ (1)	27
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,53	76,20	76,20	= (3)	41	76,20	20	75,00	75,00	75,00	= (1)	40	75,95	20	71,00	72,50	73,15	▲ (1)	32	74,40	73,00	73,00	= (1)	29
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	75,00	75,00	75,00	= (17)	40	75,00	19	77,80	78,50	78,50	= (1)	40	79,50	19	80,00	80,00	80,00	= (18)	31	80,00	80,00	80,00	= (5)	30
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	69,90	69,80	69,80	= (2)	59	69,80	35	73,50	73,50	73,49	▼ (1)	58	73,40	35	76,38	76,40	76,40	= (1)	48	79,00	79,00	79,00	= (1)	46
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (17)	63	-0,47	36	-0,40	-0,40	-0,40	= (12)	61	-0,40	36	-0,25	-0,24	-0,24	= (1)	48	-0,10	-0,10	-0,12	▼ (1)	46
Resultado nominal (% do PIB)	-8,50	-8,50	-8,60	▼ (1)	56	-8,78	34	-8,00	-8,00	-8,03	▼ (1)	55	-8,25	34	-7,50	-7,50	-7,52	▼ (1)	42	-7,19	-7,20	-7,20	= (3)	40

Juro Nominal

Mês	Ticker	Taxa (% a.a.)	Ajuste anterior (% a.a.)	Varição (p.p.)
JUL/26	DIJN26	14,297	14,302	-0,005
JAN/27	DIJF27	14,365	14,331	0,034
JAN/28	DIJF28	14,535	14,556	-0,021
JAN/29	DIJF29	14,46	14,559	-0,099
JAN/30	DIJF30	14,405	14,526	-0,121
JAN/31	DIJF31	14,335	14,462	-0,127
JAN/35	DIJF35	14,275	14,379	-0,104

Juro Real

12/06/2026	CÁLCULOS FEITOS NA DURATION DOS PAPÉIS					IMPLÍCITAS PELA EXPECTATIVA RENA x AJUSTE DI1				
VENC.	TX. D0	TX. D-1	Δ D0-D1	TX. D-5	TX. D-21	INFL. (D0)	INFL. (D-1)	Δ D0-D1	INFL. (D-5)	INFL. (D-21)
ago/26	10,90%	10,65%	25	10,75%	10,65%	3,10%	3,32%	-22	3,28%	4,04%
mai/27	8,25%	8,28%	-3	8,27%	8,09%	5,77%	5,75%	2	5,77%	5,61%
ago/28	8,47%	8,53%	-6	8,54%	7,94%	5,55%	5,56%	-1	5,66%	5,55%
mai/29	8,35%	8,38%	-3	8,52%	7,83%	5,64%	5,70%	-7	5,73%	5,62%
ago/30	8,35%	8,38%	-3	8,57%	7,84%	5,57%	5,65%	-9	5,63%	5,65%
mai/31	8,24%	8,27%	-3	8,48%	7,75%	5,64%	5,73%	-9	5,68%	5,74%
ago/32	8,13%	8,17%	-4	8,36%	7,70%	5,73%	5,81%	-8	5,80%	5,81%
mai/33	8,07%	8,11%	-4	8,35%	7,68%	5,78%	5,85%	-8	5,81%	5,84%
mai/35	7,87%	7,91%	-4	8,12%	7,55%	5,95%	6,02%	-7	6,04%	6,02%
mai/37	7,66%	7,70%	-4	7,97%	7,47%	6,15%	6,22%	-7	6,19%	6,12%
ago/40	7,53%	7,57%	-4	7,85%	7,33%	6,27%	6,33%	-7	6,31%	6,27%
mai/45	7,44%	7,47%	-3	7,71%	7,25%	6,34%	6,42%	-7	6,45%	6,36%
ago/50	7,34%	7,37%	-3	7,63%	7,19%	6,44%	6,51%	-7	6,53%	6,43%
mai/55	7,29%	7,31%	-2	7,59%	7,16%	6,48%	6,56%	-8	6,56%	6,46%
ago/60	7,28%	7,31%	-3	7,58%	7,16%	6,49%	6,56%	-7	6,57%	6,47%

* A partir da B32 utilizamos os DI's F31 & F33

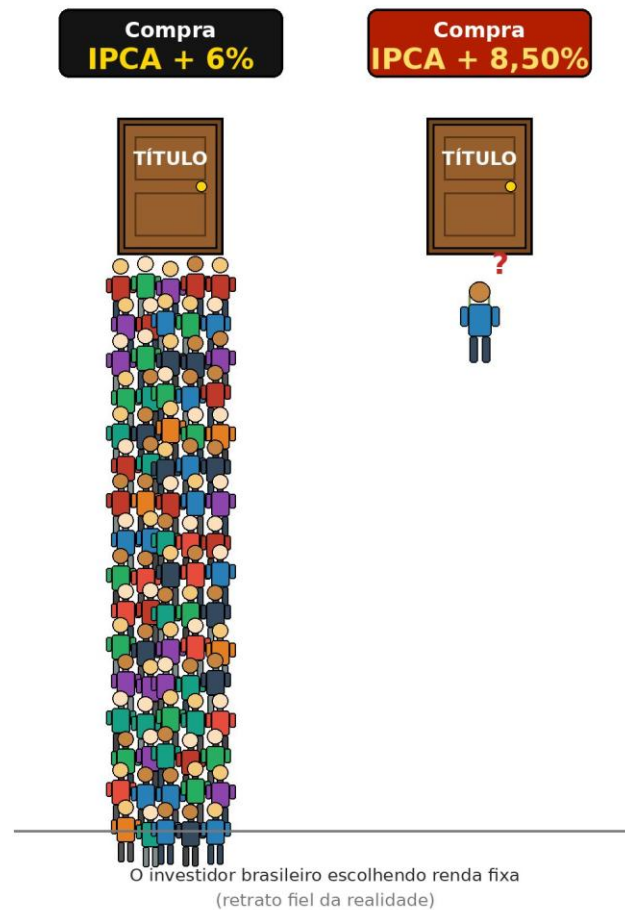
** Em dia de divulgação do IPCA enviaremos as implícitas ajustadas com a variação da projeção vs. expectativa aníma

warren RENA

warrenrena.com.br

11 3141-7700

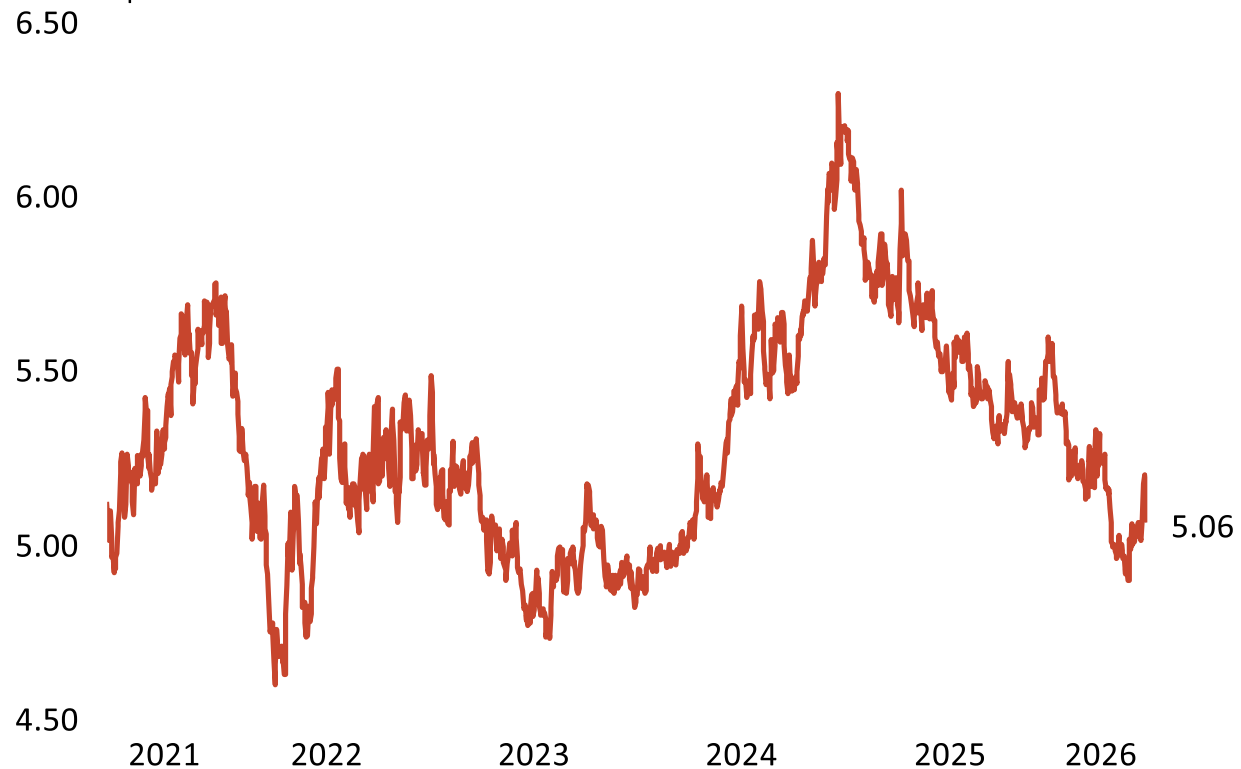
Juro real



Dólar

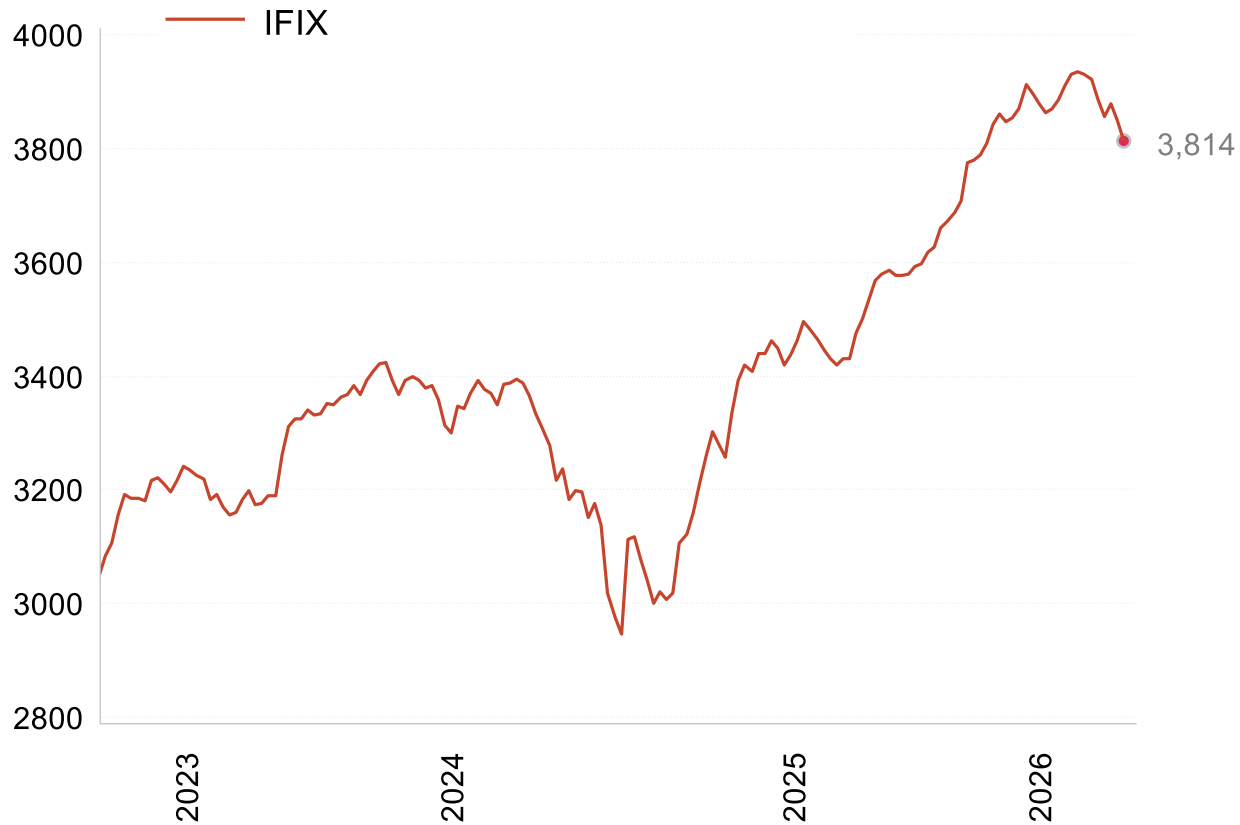
USD/BRL

Spot rate



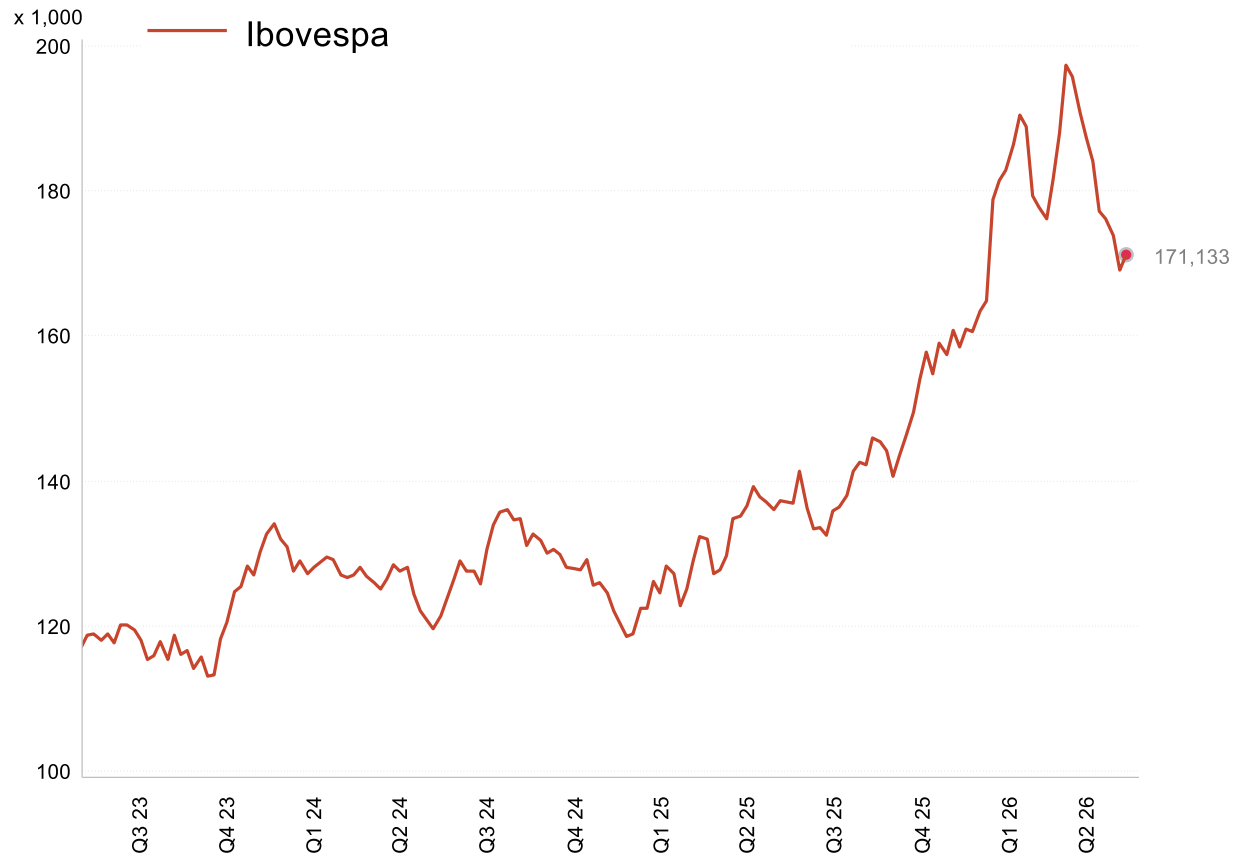
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

IFIX



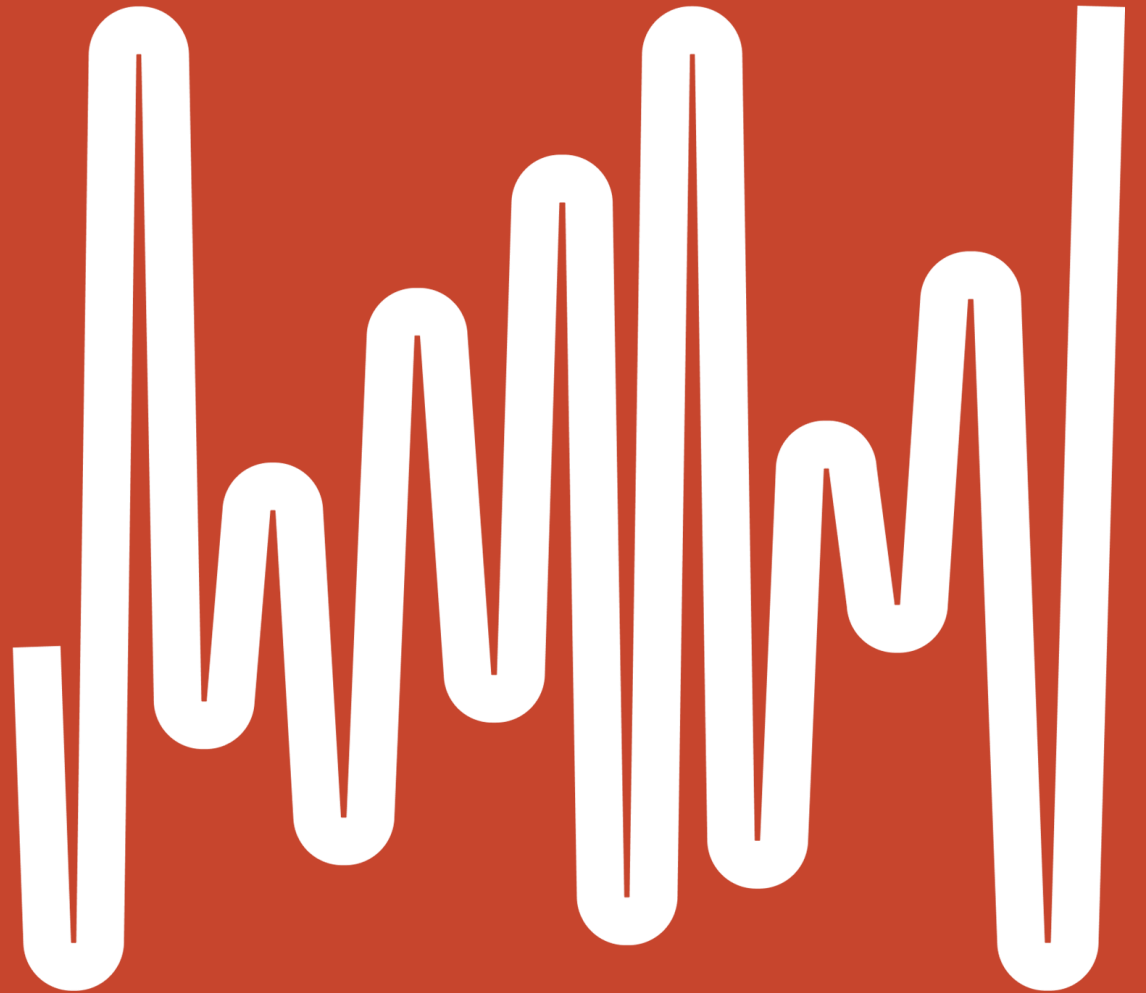
Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Ações BR



Source: LSEG Datastream / Warren Análise

Atualizações



Crédito

- **AMW Vênus** mais uma vez se destacando entre os melhores fundos da indústria dentro da sua categoria;
- No mês de maio, o fechamento dos spreads de crédito corporativo CDI+, com destaque para nossa posição em debêntures da Aegea, FIDC Multicedente Multisacado e Letras Financeiras Perpétuas do BB, BTG e Itaú.

* O AMW Vênus é um 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.

Fundo	Mês	Ano	12 meses	Desde o início
AMW Vênus	1,60%	6,19%	15,77%	98,69%
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	78,85%
% CDI	148,59%	109,35%	106,85%	125,16%

MELHORES e PIORES fundos de Crédito
LIQUIDEZ < 46 dias em 24 MESES

Nome do Fundo	Estratégia	Ret % Mês	Ret % Ano	Ret % 12m	Ret % 24m	Ret % 36m
TYTON CRED FIF MULT	Crédito << D=48	1,64%	6,36%	16,01%	34,87%	56,00%
REAL INVESTOR CRED ESTRUTURADO 30 FICFDC 1	Crédito << D=48	1,59%	6,32%	17,00%	34,87%	56,48%
ASSET BANK FICFDC 11	Crédito << D=48	1,59%	6,29%	17,00%	34,87%	56,48%
APUAMA YARA RESP LTDA FICFDC 1	Crédito << D=48	1,59%	6,49%	16,84%	33,88%	54,44%
MCA CP FICFDC 1	Crédito << D=48	1,54%	6,43%	16,84%	33,38%	53,57%
SOLIS CAPITAL ANTARES LIGHT FICFDC 1	Crédito << D=48	1,54%	6,37%	16,29%	32,66%	50,07%
BRADESCO ULTRA RF RESP LTDA FIF CIC CP LP	Crédito << D=48	1,50%	5,97%	16,36%	31,00%	50,72%
AMW VÊNUS FIF	Crédito << D=48	1,60%	6,19%	16,81%	33,88%	55,50%
ANGA PORTFOLIO RESP LTDA FIF MULT CP	Crédito << D=48	1,50%	5,89%	16,30%	30,41%	47,90%
MI CAPITAL PLUS FIF RF	Crédito << D=48	1,50%	5,88%	16,34%	30,41%	47,90%

MELHORES e PIORES fundos de Crédito
LIQUIDEZ < 46 dias em MAI/26

Nome do Fundo	Estratégia	Ret % Mês	Ret % Ano	Ret % 12m	Ret % 24m	Ret % 36m
POLO TOTAL CREDIT RESP LTDA FIF CIC MULT CP	Crédito << D=48	1,64%	6,07%	16,57%	30,28%	51,50%
COMPASS YIELD 30 RESP LTDA FIF RF CP LP	Crédito << D=48	1,54%	6,37%	16,74%	30,58%	51,26%
XP CORPORATE PLUS RESP LTDA FIF CIC MULT CP	Crédito << D=48	1,60%	5,99%	16,21%	28,97%	47,02%
JSP CORPORATE RESP LTDA FIF CIC RF CP LP	Crédito << D=48	1,60%	6,02%	16,70%	29,42%	49,42%
POLO CRED COMP ADV RESP LTDA FIF CIC RF CP LP	Crédito << D=48	1,59%	5,73%	16,60%	29,20%	49,94%
SVM RESP LTDA FIF RF CP	Crédito << D=48	1,59%	5,64%	16,61%	28,98%	-
AMW VÊNUS FIF	Crédito << D=48	1,60%	6,19%	16,81%	33,88%	55,50%
PANAMEY HIGH GRADE DS FIF RF	Crédito << D=48	1,59%	5,48%	16,24%	25,49%	-
VINLAND CRED RESP LTDA FIF CIC MULT CP	Crédito << D=48	1,58%	4,96%	14,06%	26,94%	49,61%
SPK SEAHAWK RESP LTDA FIF CIC RF CP LP	Crédito << D=48	1,58%	4,74%	13,54%	26,00%	47,90%

MELHORES e PIORES fundos de Crédito
LIQUIDEZ < 46 dias em 12 MESES

Nome do Fundo	Estratégia	Ret % Mês	Ret % Ano	Ret % 12m	Ret % 24m	Ret % 36m
TYTON CRED FIF MULT	Crédito << D=48	1,64%	6,36%	16,01%	34,87%	56,00%
ASSET BANK FICFDC 11	Crédito << D=48	1,59%	6,29%	17,00%	34,87%	56,48%
REAL INVESTOR CRED ESTRUTURADO 30 FICFDC 1	Crédito << D=48	1,59%	6,32%	17,00%	34,87%	56,48%
APUAMA YARA RESP LTDA FICFDC 1	Crédito << D=48	1,59%	6,49%	16,84%	33,88%	54,44%
MCA CP FICFDC 1	Crédito << D=48	1,54%	6,43%	16,84%	33,38%	53,57%
SPK SEAHAWK PLUS RESP LTDA FIF CIC MULT CP	Crédito << D=48	1,60%	5,99%	16,36%	30,36%	44,44%
SOLIS CAPITAL ANTARES LIGHT FICFDC 1	Crédito << D=48	1,54%	6,37%	16,29%	32,66%	50,07%
AMW VÊNUS FIF	Crédito << D=48	1,60%	6,19%	16,81%	33,88%	55,50%
XP CRED ESTRUTURADO 15 RESP LTDA FIF CIC RF CP LP	Crédito << D=48	1,58%	5,86%	16,34%	29,90%	52,17%
MIUNA CREDIT RESP LTDA FIF CIC MULT CP	Crédito << D=48	1,55%	5,64%	16,34%	29,75%	47,90%

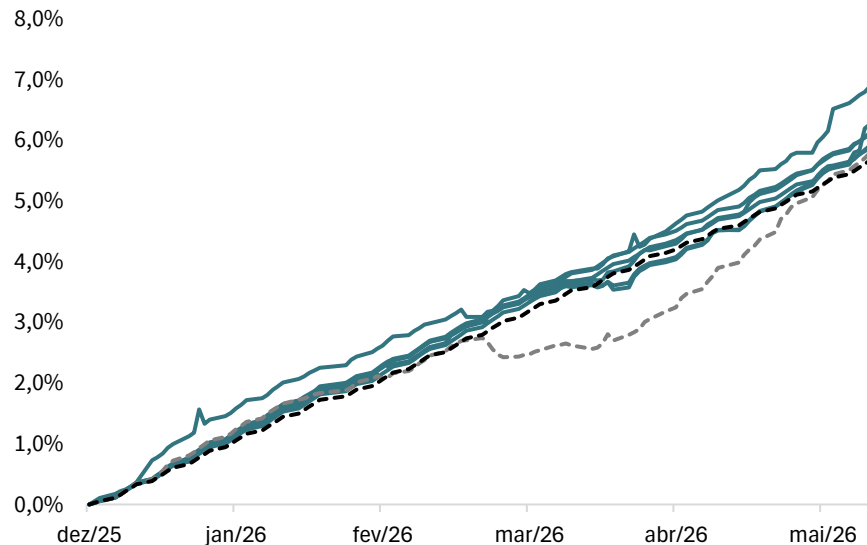
Desempenho Crédito AMW

Sem eventos de crédito — nenhuma RE, RJ, default ou similar afetou nossa carteira.

A leve abertura de spreads pressionou os retornos, mas o **drawdown foi inferior ao IDA-DI**, com recuperação subsequente mais intensa.

Todos os fundos da grade superam o **CDI no ano** e estão **acima da média da indústria**.

Comparativo de performance - YTD



- AMW CASH Clash (103,8% do CDI)
- AMW FIF (104,4% do CDI)
- AMW Bancos (107,7% do CDI)
- AMW Vênus (110,6% do CDI)
- AMW Ísis (108,1% do CDI)
- AMW Multigestores Credito Estruturado PRO (121,6% do CDI)
- - - IDA-DI (102,2% do CDI)
- - - CDI

Agenda

Agenda econômica

15/06

EUA
Produção
Industrial

16/06

BR
Vendas no varejo

17/06

EUA
Vendas no varejo
FOMC

BR
COPOM

18/06

19/06

Obrigado pela confiança!

Equipe de Investimentos - Warren