

1. Cenário Econômico

Internacional

Os Estados Unidos avançaram na normalização estatística e divulgação de dados, após um período de paralisação dos serviços públicos, ainda que eles sigam sendo divulgados com atraso. Com isso, o mercado de trabalho continua mostrando elevação gradual do desemprego, embora as leituras estejam distorcidas pela interrupção das divulgações oficiais. A inflação de novembro surpreendeu para baixo, influenciada pela ausência da leitura de outubro. Nas próximas divulgações, é esperada alguma devolução desse movimento desinflacionário. Em contraste, os indicadores de atividade econômica permanecem consistentes com um ritmo de crescimento ainda sólido. Diante desse cenário misto, o Banco Central Americano (Fed) promoveu o terceiro corte consecutivo de juros. A decisão foi dividida entre os membros do comitê. Com a taxa de juros agora situada próxima ao nível considerado neutro, sinalizando maior cautela. A autoridade monetária indica preferência por manter os juros estáveis por algum tempo. Esse período serviria para avaliar com mais clareza os dados econômicos. O foco estará na real direção do mercado de trabalho. Também será observada a velocidade de reversão das pressões inflacionárias. Com isso, os novos movimentos dependerão da consistência das próximas leituras econômicas que virão.

Nacional

No Brasil, o mercado passou a antecipar o cenário eleitoral. O cenário-base aponta para uma eleição competitiva, que deve permanecer no radar dos mercados por vários meses. No campo da atividade, o PIB do terceiro trimestre surpreendeu negativamente. Os dados indicaram desaceleração mais intensa do que a esperada, especialmente no consumo das famílias. Apesar disso, não há sinais claros de aumento de ociosidade na economia. O mercado de trabalho segue resiliente, com taxa de desemprego próxima às mínimas históricas. As divulgações recentes mostram recuo do desemprego e saldo positivo no Cadastro Geral de Empregados e Desempregados - Caged. O nível de criação de vagas permanece acima do patamar compatível com a estabilização do desemprego. Observa-se, ainda, aceleração marginal dos salários reais. Esse conjunto de dados sugere que restrições de oferta ajudam a explicar a desaceleração da atividade. No âmbito inflacionário, os dados recentes apresentaram composição menos favorável. Houve aceleração em algumas aberturas de serviços. Ainda assim, o IPCA cheio ficou em linha com as expectativas do mercado. Nos próximos meses, o IPCA em 12 meses deve convergir para níveis próximos de 3,5%. Essa dinâmica pode contribuir para moderação adicional da inflação ao longo de 2026. As projeções indicam IPCA de 4,2% em 2025 e 4,0% em 2026. Apesar da economia ainda aquecida, o Banco Central deve iniciar o ciclo de flexibilização monetária. A justificativa é evitar um aperto real excessivo da política monetária. O cenário projeta cortes entre 250 e 300 pontos-base em 2026, levando a taxa básica (Selic) a patamar ligeiramente acima da taxa neutra, o que preservaria algum grau de proteção diante de eventuais episódios de estresse nos preços de ativos no entorno do processo eleitoral.

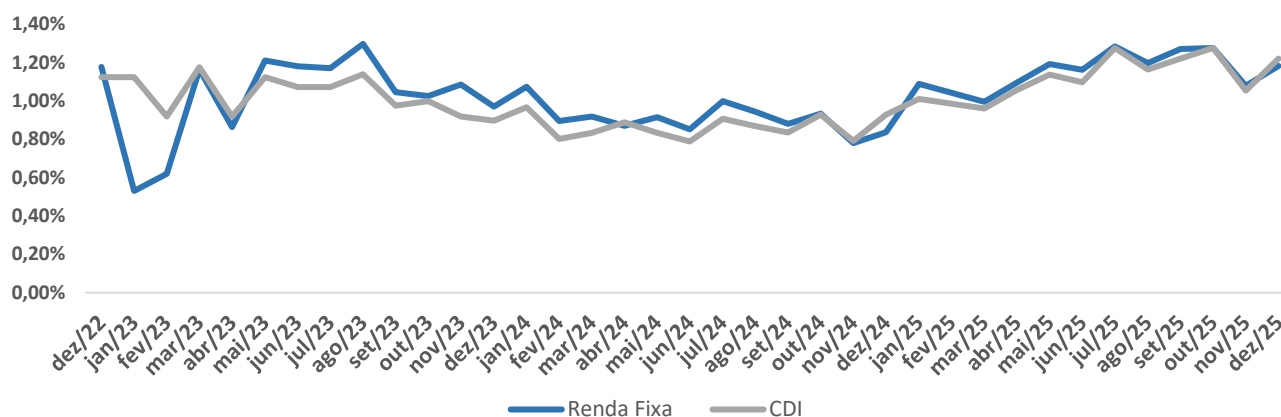
2. Nossa carteira

Rentabilidade por Segmento

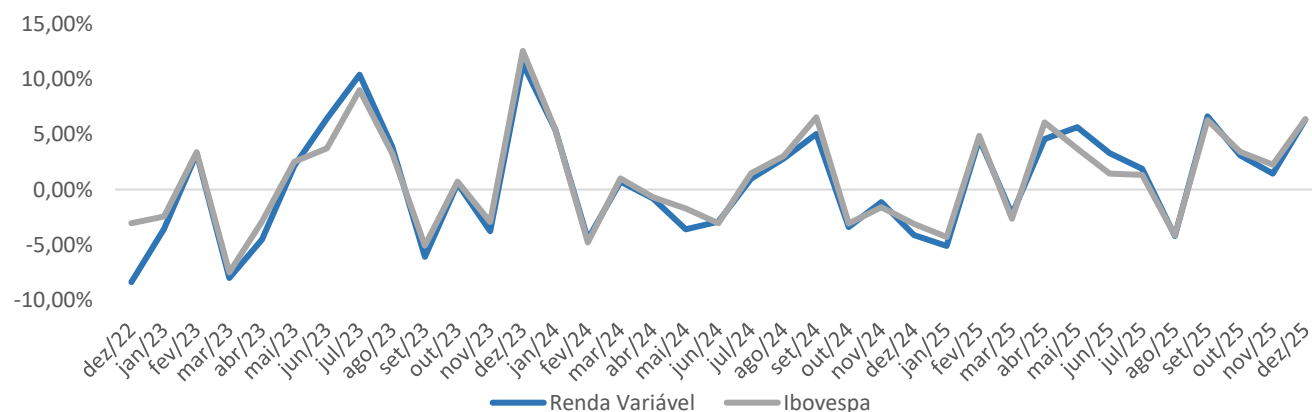
Segmento	Mês			Ano			12 meses		
	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance
Renda Fixa	1,18%	1,22%	96,87%	14,78%	14,31%	103,24%	15,74%	15,37%	102,36%
Renda Variável	0,64%	1,29%	49,37%	35,86%	33,95%	105,62%	28,90%	28,22%	102,44%
Multimercados	2,08%	0,54%	383,18%	14,41%	15,33%	94,01%	14,17%	15,75%	89,96%
Exterior	0,93%	3,91%	23,69%	-7,20%	6,17%	-216,62%	4,22%	5,69%	74,14%

Benchmarks
Renda Fixa = CDI
Renda Variável = Ibovespa
Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).
Exterior = MSCI World.

Renda Fixa desempenho



Renda Variável desempenho

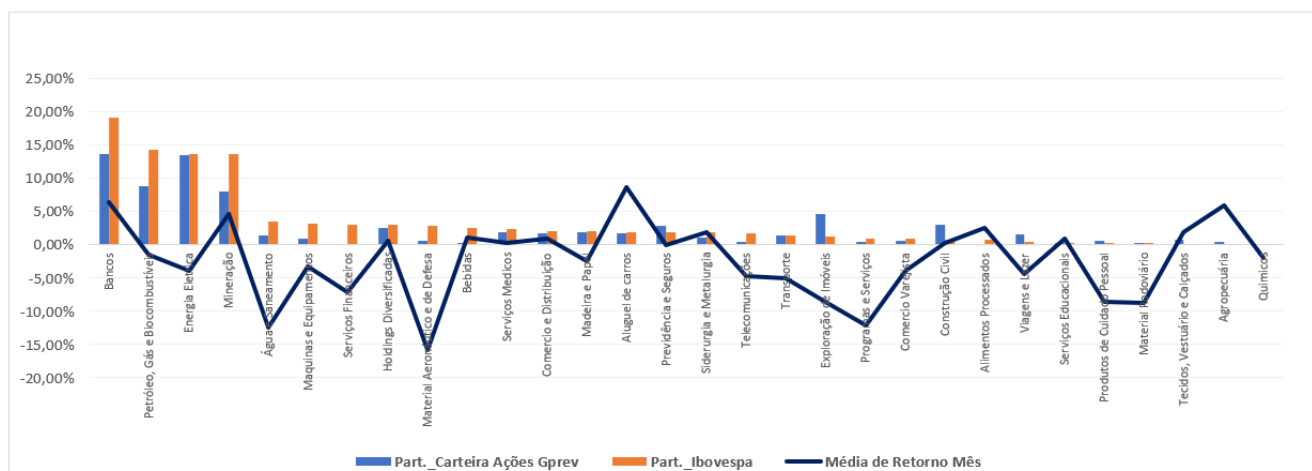


Relatório Mensal

dezembro de 2025

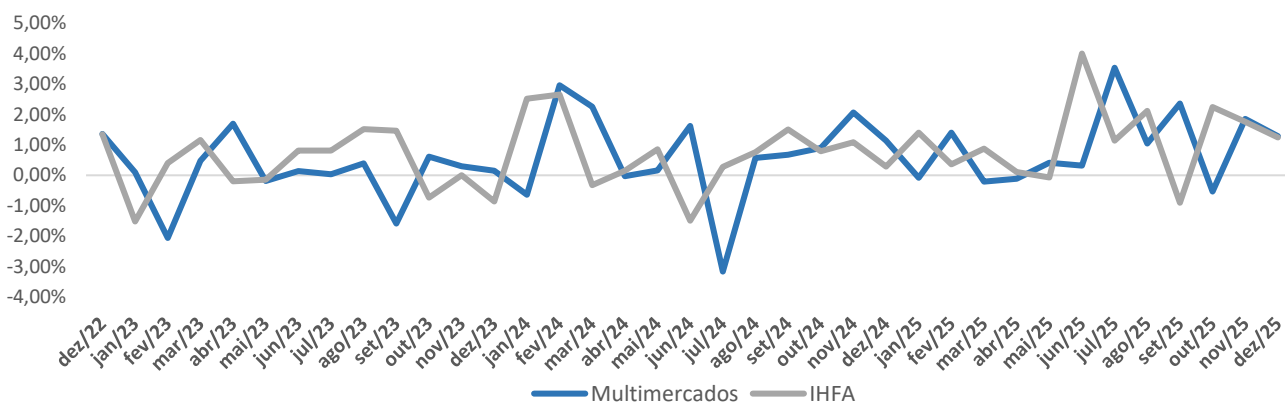
Ibovespa

O Ibovespa encerrou dezembro aos 161.125 pontos e alta de 1,29%.



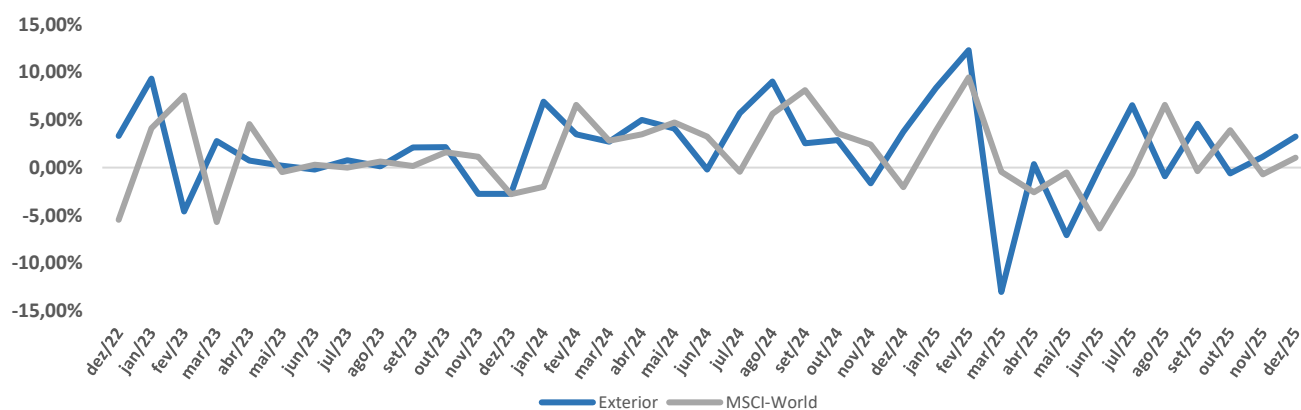
Multimercados

desempenho



Exterior

desempenho



3. Gestores

Renda Fixa

Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
BNP PARIBAS	CDI	19/08/2016							
		Rent %	3,67%	1,21%	14,82%	14,82%	28,25%	46,17%	136,41%
		% do bench.	102,12%	99,34%	103,58%	103,58%	105,65%	106,68%	109,55%
BRADESCO	CDI	12/12/2011							
		Rent %	3,47%	1,06%	14,40%	14,40%	27,00%	43,67%	284,13%
		% do bench.	96,70%	87,03%	100,61%	100,61%	100,99%	100,91%	108,89%
ICATU	CDI	19/09/2016							
		Rent %	3,55%	1,18%	15,17%	15,17%	28,82%	44,14%	132,38%
		% do bench.	98,97%	96,79%	106,03%	106,03%	107,79%	102,00%	108,36%
XP ASSET	CDI	09/07/2024							
		Rent %	3,59%	1,23%	14,59%	14,59%	27,67%	41,70%	20,67%
		% do bench.	99,96%	100,85%	101,98%	101,98%	103,48%	96,36%	102,74%
BRASIL PLURAL	CDI	05/08/2016							
		Rent %	3,60%	1,23%	14,70%	14,70%	27,95%	45,89%	136,04%
		% do bench.	100,18%	100,74%	102,71%	102,71%	104,51%	106,04%	108,23%
SULAMERICA	CDI	26/09/2024							
		Rent %	3,54%	1,22%	14,59%	14,59%	-	-	17,69%
		% do bench.	88,65%	90,25%	91,04%	91,04%	-	-	89,85%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
CDI			3,59%	1,22%	14,31%	14,31%	26,74%	43,27%	
CDI +1,5%aa.			3,99%	1,35%	16,03%	16,03%	-	-	

Renda Variável

Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
OCCAM	IBOVESPA	17/10/2014							
		Rent %	8,56%	0,16%	29,10%	29,10%	17,78%	38,02%	251,05%
		% do bench.	84,12%	12,63%	85,71%	85,71%	88,55%	81,19%	132,72%
OCEANA	IBOVESPA	16/12/2022							
		Rent %	6,22%	0,43%	33,51%	33,51%	15,02%	47,54%	57,23%
		% do bench.	61,06%	33,03%	98,69%	98,69%	74,83%	101,51%	101,02%
AZ QUEST	IBOVESPA	24/04/2024							
		Rent %	8,58%	1,40%	37,19%	37,19%	-	-	29,56%
		% do bench.	84,27%	108,50%	109,52%	109,52%	-	-	101,34%
REAL INVESTOR	IBOVESPA	02/04/2025							
		Rent %	9,14%	0,37%	29,10%	-	-	-	29,10%
		% do bench.	127,51%	28,30%	127,51%	-	-	-	127,51%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IBOVESPA			10,18%	1,29%	33,95%	33,95%	20,08%	46,83%	

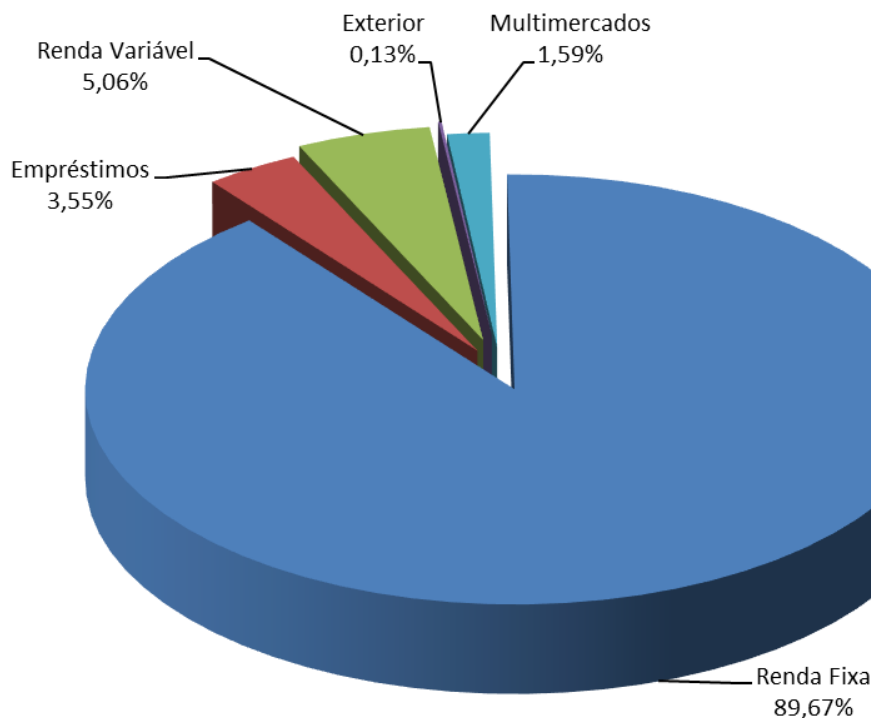
Multimercados

Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
ABSOLUTE	IHFA	01/08/2023							
		Rent %	1,06%	-0,56%	9,60%	9,60%	19,61%	-	24,96%
		% do bench.	33,29%	-202,92%	62,65%	62,65%	89,23%	-	93,88%
KAPITALO	IHFA	30/06/2021							
		Rent %	6,58%	6,54%	20,56%	20,56%	33,02%	47,24%	83,11%
		% do bench.	205,80%	1205,36%	134,09%	134,09%	150,27%	141,71%	167,37%
GENOA	IHFA	30/04/2024							
		Rent %	3,06%	0,40%	12,98%	12,98%	-	-	23,44%
		% do bench.	95,57%	73,22%	84,67%	84,67%	-	-	101,94%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IHFA			3,20%	0,54%	15,33%	15,33%	21,98%	33,33%	

Exterior

Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
Bradesco	MSCI-W	04/04/2022	-						-
		Rent %	2,90%	0,97%	4,19%	4,19%	56,76%	79,03%	76,04%
		% do bench.	45,19%	24,76%	67,85%	67,85%	96,39%	99,40%	106,60%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
MSCI - W			6,43%	3,91%	6,17%	6,17%	58,89%	79,51%	

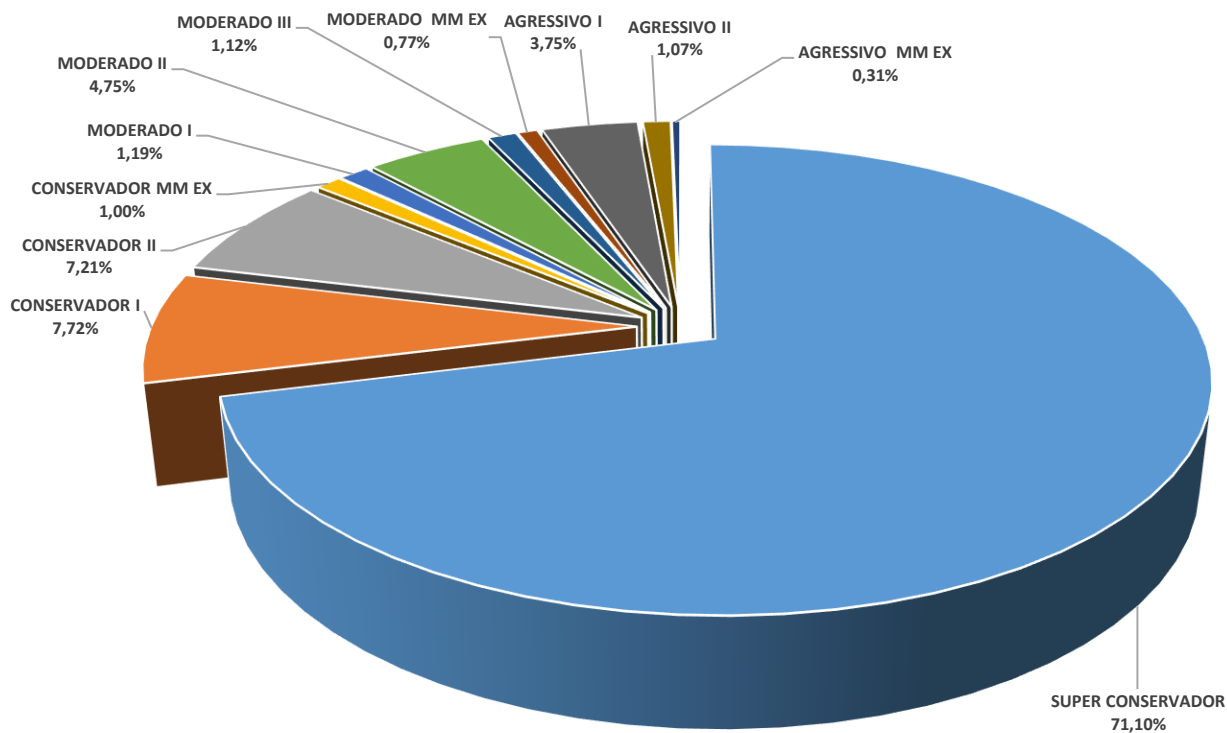
4. Ativos Consolidados por Segmento



Nome do Fundo	Gestor	Segmento	Plano Contribuição Definida	Plano de Aposentadoria	Plano Previdenciário I	Total
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 1	BNP	Renda Fixa	705.723.490	-	-	705.723.490
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 2	BRAM	Renda Fixa	704.461.675	-	-	704.461.675
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 3	ICATU	Renda Fixa	704.957.266	-	-	704.957.266
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 4	XP	Renda Fixa	705.179.522	-	-	705.179.522
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 5	BRASIL PLURAL	Renda Fixa	705.210.026	-	-	705.210.026
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 6	SUL AMÉRICA	Renda Fixa	331.297.847	-	-	331.297.847
Gerdau Benefício Definido 1 FIFCP	ICATU	Renda Fixa	10.036.809	24.566.673	243.998.844	278.602.326
Gerdau Benefício Definido 2 FIFCP	BNP	Renda Fixa	8.656.828	20.579.752	204.361.089	233.597.669
Gerdau Benefício Definido 3 FIFCP	SUL AMÉRICA	Renda Fixa	10.075.504	25.569.626	253.215.335	288.860.466
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 2	OCCAM	Renda Variável (Ações)	63.707.898	-	-	63.707.898
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 4	OCEANA	Renda Variável (Ações)	64.621.195	-	-	64.621.195
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 7	AZ QUEST	Renda Variável (Ações)	66.953.357	-	-	66.953.357
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 8	REAL INVESTOR	Renda Variável (Ações)	67.347.505	-	-	67.347.505
Absolute Vtex II FIC	ABSOLUTE	Estruturado	26.340.181	-	-	26.340.181
Kapitalo Zeta FIC MM	KAPITALO	Estruturado	29.076.814	-	-	29.076.814
Genoa Capital Radar 701 FIC FIM	GENOA	Estruturado	27.532.912	-	-	27.532.912
Bradesco Global	BRAM	Exterior	6.700.727	-	-	6.700.727
Empréstimos (Renda Fixa)	Gerdau Previdência	Renda Fixa	182.595.819	-	1.927.306	184.523.125
Total			4.420.475.373	70.716.051	703.502.575	5.194.693.999

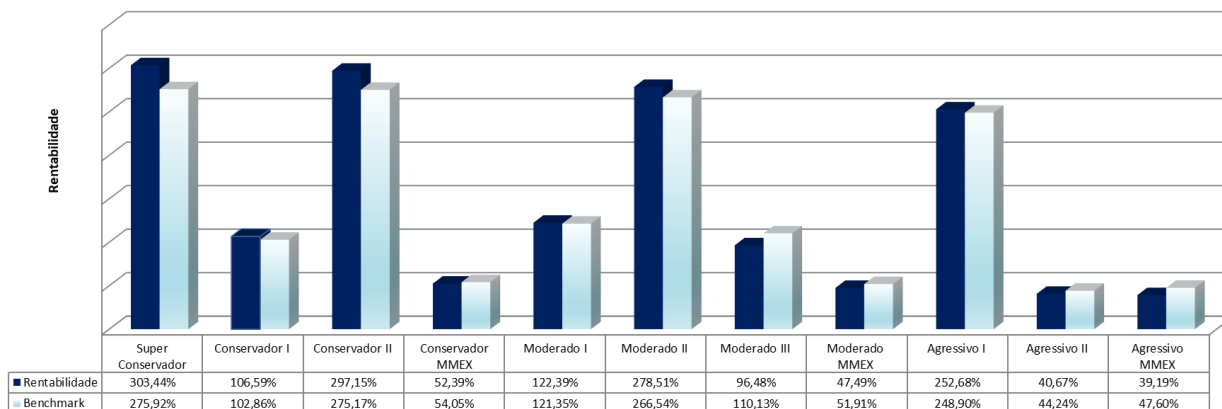
5. Perfis de Investimentos

Distribuição



Rentabilidade

Desde o Início



* Rentabilidade apurada com início em 01/07/2017 (mês de implantação da nova composição dos perfis de investimento, com a inclusão do segmento de multimercados)
 ** A partir de 01/07/2017 os atuais perfis Conservador II (antes conservador I), Moderado II (antes moderado) e agressivo I (antes Agressivo II), mudaram somente a descrição, mantendo a composição anterior e seu histórico.
 *** A partir de 01/10/2017 entraram em vigor os perfis Moderado III e Moderado IV.
 **** A partir de 01/10/2020 entraram em vigor as alterações na composição dos Perfis Moderado I, Moderado III e Agressivo II, e o Perfil Moderado IV deixou de vigorar.
 ***** A partir de 01/04/2022 entrou em vigor os Perfis Conservador MMEX, Moderado MMEX e Agressivo MMEX