

## 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.

# Relatório Mensal

dezembro de 2025

## 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%     |
| Mutimercados   | 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

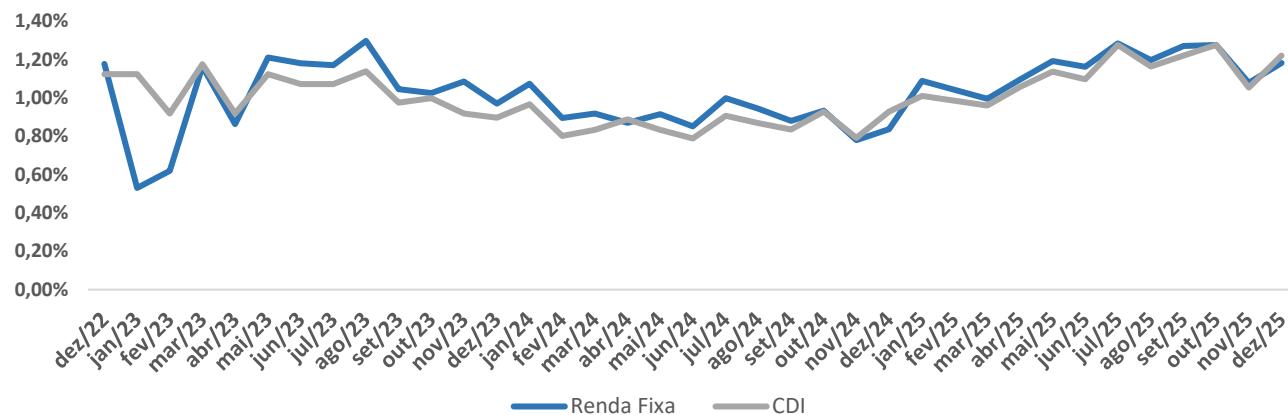
Renda Variável = Ibovespa

Mutimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

Exterior = MSCI World.

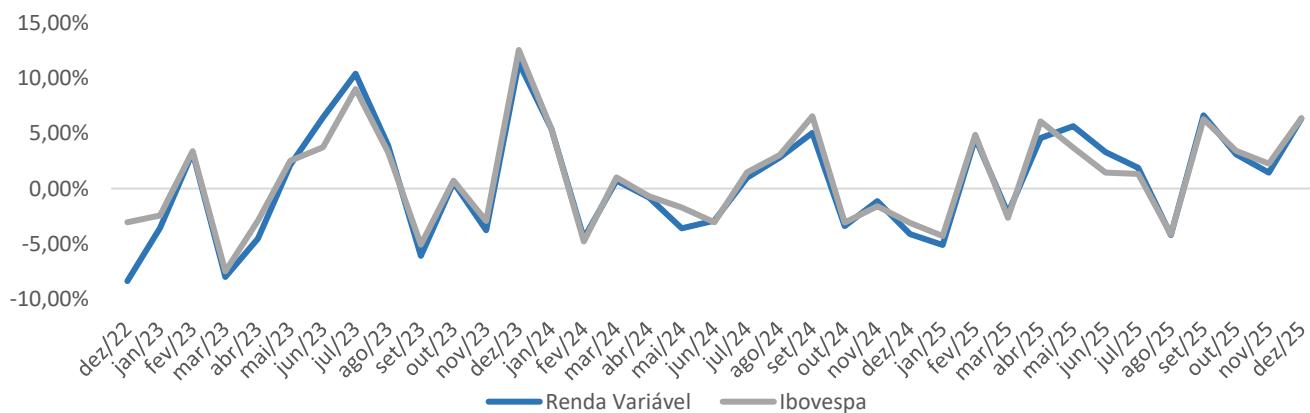
### Renda Fixa

desempenho



### Renda Variável

desempenho

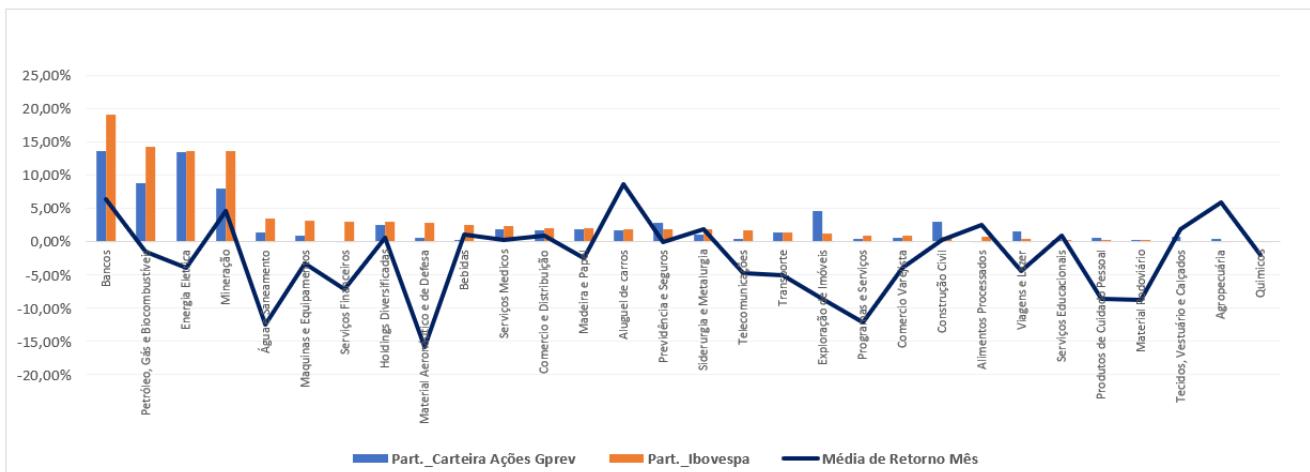


# Relatório Mensal

dezembro de 2025

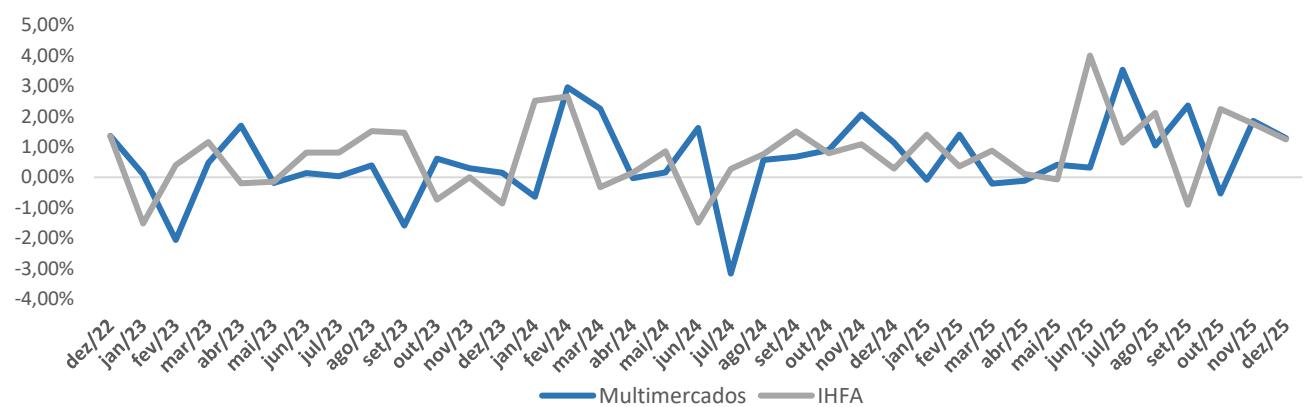
## Ibovespa

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



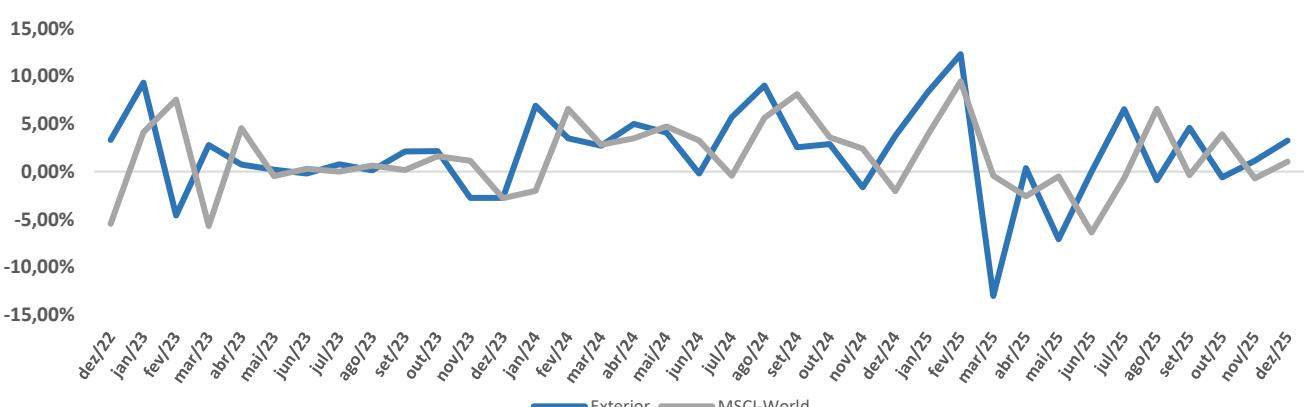
## Multimercados

desempenho



## Exterior

desempenho



# Relatório Mensal

dezembro de 2025

## 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<br>Rent %<br>% do bench. | 3,67%<br>102,12%  | 1,21%<br>99,34%  | 14,82%<br>103,58% | 14,82%<br>103,58% | 28,25%<br>105,65% | 46,17%<br>106,68% | 136,41%<br>109,55%                 |
| BRADESCO         | CDI       | 12/12/2011<br>Rent %<br>% do bench. | 3,47%<br>96,70%   | 1,06%<br>87,03%  | 14,40%<br>100,61% | 14,40%<br>100,61% | 27,00%<br>100,99% | 43,67%<br>100,91% | 284,13%<br>108,89%                 |
| ICATU            | CDI       | 19/09/2016<br>Rent %<br>% do bench. | 3,55%<br>98,97%   | 1,18%<br>96,79%  | 15,17%<br>106,03% | 15,17%<br>106,03% | 28,82%<br>107,79% | 44,14%<br>102,00% | 132,38%<br>108,36%                 |
| XP ASSET         | CDI       | 09/07/2024<br>Rent %<br>% do bench. | 3,59%<br>99,96%   | 1,23%<br>100,85% | 14,59%<br>101,98% | 14,59%<br>101,98% | 27,67%<br>103,48% | 41,70%<br>96,36%  | 20,67%<br>102,74%                  |
| BRASIL PLURAL    | CDI       | 05/08/2016<br>Rent %<br>% do bench. | 3,60%<br>100,18%  | 1,23%<br>100,74% | 14,70%<br>102,71% | 14,70%<br>102,71% | 27,95%<br>104,51% | 45,89%<br>106,04% | 136,04%<br>108,23%                 |
| SULAMERICA       | CDI       | 26/09/2024<br>Rent %<br>% do bench. | 3,54%<br>88,65%   | 1,22%<br>90,25%  | 14,59%<br>91,04%  | 14,59%<br>91,04%  | -<br>-            | -<br>-            | 17,69%<br>89,85%                   |
| <b>BENCHMARK</b> |           |                                     | <b>Último tri</b> | <b>Mês</b>       | <b>Ano</b>        | <b>12 meses</b>   | <b>24 meses</b>   | <b>36 meses</b>   |                                    |
|                  |           |                                     | 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<br>Rent %<br>% do bench. | 8,56%<br>84,12%   | 0,16%<br>12,63%  | 29,10%<br>85,71%  | 29,10%<br>85,71%  | 17,78%<br>88,55% | 38,02%<br>81,19%  | 251,05%<br>132,72%                 |
| OCEANA           | IBOVESPA  | 16/12/2022<br>Rent %<br>% do bench. | 6,22%<br>61,06%   | 0,43%<br>33,03%  | 33,51%<br>98,69%  | 33,51%<br>98,69%  | 15,02%<br>74,83% | 47,54%<br>101,51% | 57,23%<br>101,02%                  |
| AZ QUEST         | IBOVESPA  | 24/04/2024<br>Rent %<br>% do bench. | 8,58%<br>84,27%   | 1,40%<br>108,50% | 37,19%<br>109,52% | 37,19%<br>109,52% | -<br>-           | -<br>-            | 29,56%<br>101,34%                  |
| REAL INVESTOR    | IBOVESPA  | 02/04/2025<br>Rent %<br>% do bench. | 9,14%<br>127,51%  | 0,37%<br>28,30%  | 29,10%<br>127,51% | -<br>-            | -<br>-           | -<br>-            | 29,10%<br>127,51%                  |
| <b>BENCHMARK</b> |           |                                     | <b>Último tri</b> | <b>Mês</b>       | <b>Ano</b>        | <b>12 meses</b>   | <b>24 meses</b>  | <b>36 meses</b>   |                                    |
|                  |           |                                     | 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<br>Rent %<br>% do bench. | 1,06%<br>33,29%   | -0,56%<br>-202,92% | 9,60%<br>62,65%   | 9,60%<br>62,65%   | 19,61%<br>89,23%  | -<br>-            | 24,96%<br>93,88%                   |
| KAPITALO         | IHFA      | 30/06/2021<br>Rent %<br>% do bench. | 6,58%<br>205,80%  | 6,54%<br>1205,36%  | 20,56%<br>134,09% | 20,56%<br>134,09% | 33,02%<br>150,27% | 47,24%<br>141,71% | 83,11%<br>167,37%                  |
| GENOA            | IHFA      | 30/04/2024<br>Rent %<br>% do bench. | 3,06%<br>95,57%   | 0,40%<br>73,22%    | 12,98%<br>84,67%  | 12,98%<br>84,67%  | -<br>-            | -<br>-            | 23,44%<br>101,94%                  |
| <b>BENCHMARK</b> |           |                                     | <b>Último tri</b> | <b>Mês</b>         | <b>Ano</b>        | <b>12 meses</b>   | <b>24 meses</b>   | <b>36 meses</b>   |                                    |
|                  |           |                                     | IHFA              | 3,20%              | 0,54%             | 15,33%            | 15,33%            | 21,98%            | 33,33%                             |

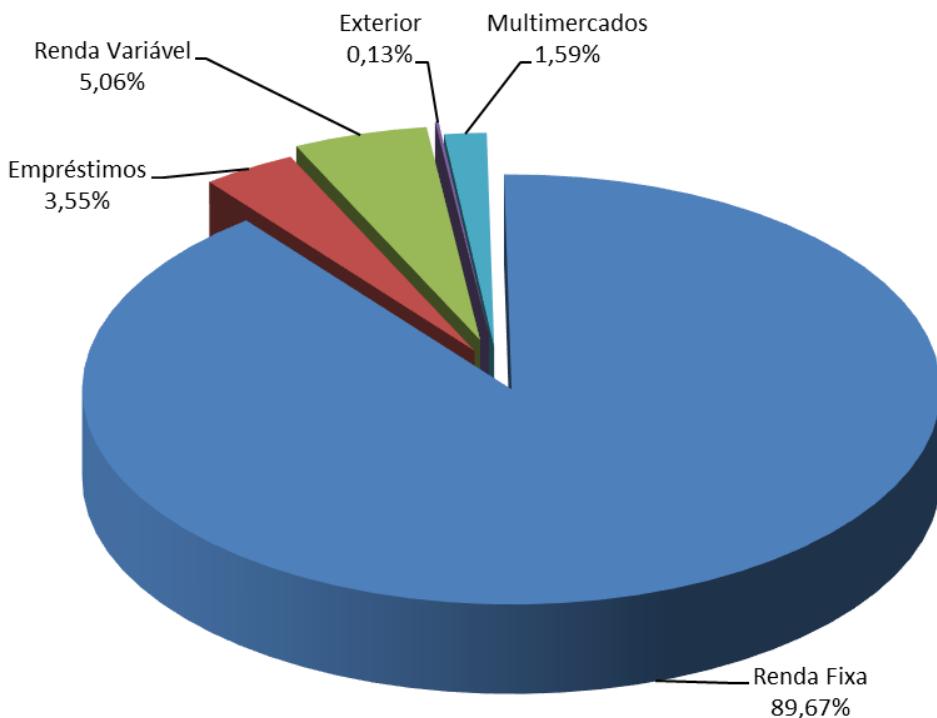
# Relatório Mensal

dezembro de 2025

## 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%                            |
| <b>BENCHMARK</b> |           |                    | <b>Último tri</b> | <b>Mês</b> | <b>Ano</b> | <b>12 meses</b> | <b>24 meses</b> | <b>36 meses</b> |                                    |
| <b>MSCI -W</b>   |           |                    | 6,43%             | 3,91%      | 6,17%      | 6,17%           | 58,89%          | 79,51%          |                                    |

## 4. Ativos Consolidados por Segmento



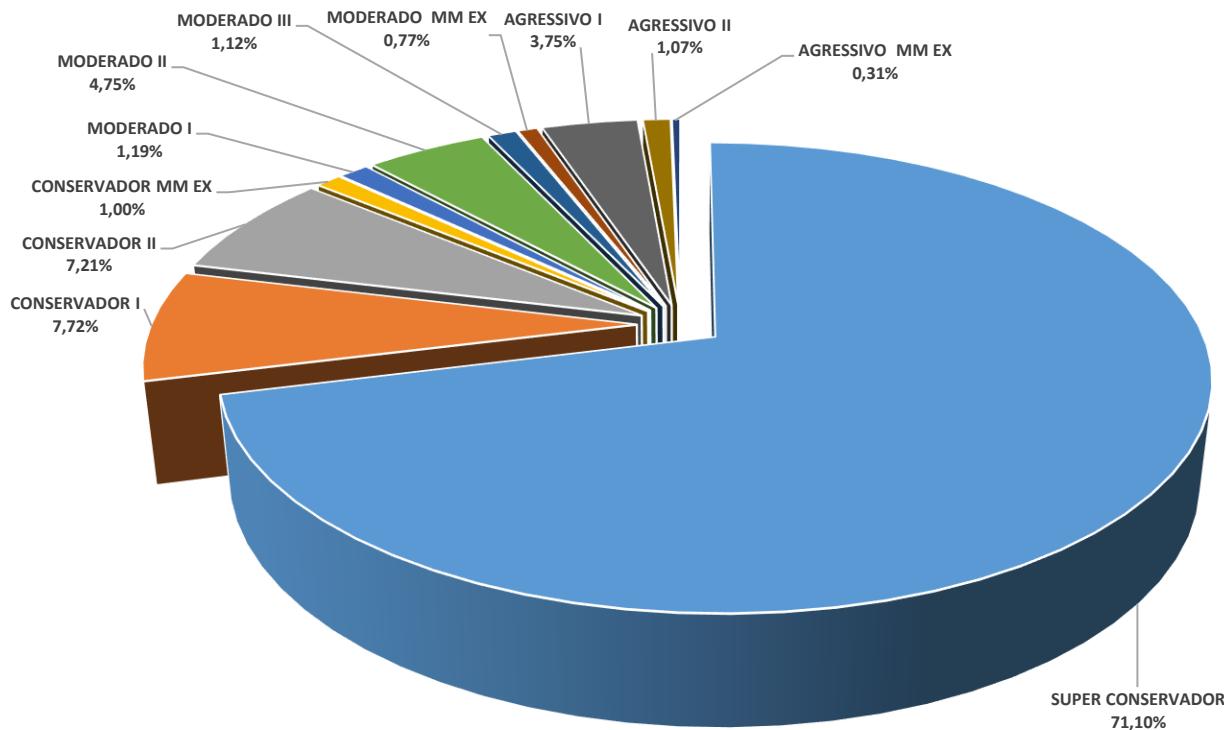
| Nome do Fundo  | Gestor             | Segmento               | Plano Contribuição Definida | Plano de Aposentadoria | Plano Previdenciário I | Total                |
|--|--------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| 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          |
| <b>Total</b>   |                    |                        | <b>4.420.475.373</b>        | <b>70.716.051</b>      | <b>703.502.575</b>     | <b>5.194.693.999</b> |

# Relatório Mensal

dezembro de 2025

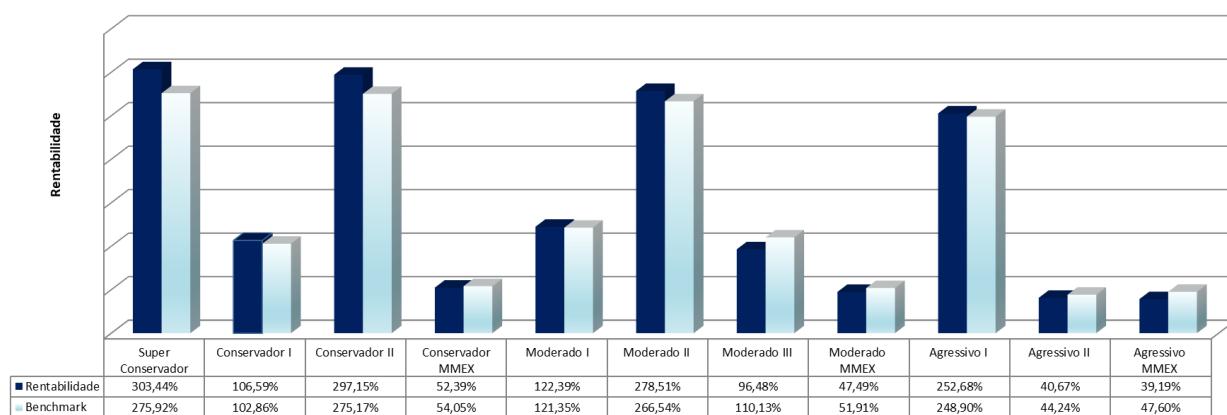
## 5. Perfis de Investimentos

### 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.