

1. Cenário Econômico

Internacional:

No mês de abril, o cenário global continuou marcado pelo espectro de austeridade da política monetária, explicitada por integrantes do Federal Reserve (Fed) e de outros bancos centrais desenvolvidos, como o Banco Central Europeu. Tal deslocamento contribuiu para o aperto nas condições financeiras de forma mais acelerada. Na ata da última reunião do Federal Reserve Fed, o comitê delineou o processo de redução do balanço, que terá o limite mensal de US\$ 95 bilhões, atingido de forma gradual em cerca de três meses após o início do programa. Tanto na ata quanto em falas recentes, os membros mostraram preocupação com pressões salariais e com risco inflacionário, desta forma, vários deles já destacam como cenário base aumentos de 50bps na taxa de juros. A conjuntura externa sofreu também uma nova rodada de deterioração devido aumento das preocupações em relação ao crescimento global. Como consequência, tivemos um movimento de zerar risco acompanhado de uma forte realização das bolsas, commodities, fortalecimento do dólar e abertura de taxa na curva de juros em países desenvolvidos e emergentes.

Nacional:

No cenário doméstico, observa-se nova rodada de discussões envolvendo risco fiscal. Em segundo lugar, tivemos a movimentação por reajustes salariais de servidores públicos federais. Em relação à atividade econômica, os dados mais recentes mostram sinais heterogêneos, com surpresas positivas no varejo e no mercado de trabalho, mas negativas no setor de serviços. No geral, a atividade ainda apresenta dificuldades relacionadas ao elevado custo de insumos. Para os próximos meses, ainda preocupa o prolongamento das incertezas externas e o impacto mais forte do ciclo de aperto monetário. Por outro lado, o varejo e o setor de serviços devem ganhar algum fôlego com o aumento de renda disponível causado por medidas como a liberação de saque extraordinário do FGTS, consolidação do Auxílio Brasil de R\$400 e antecipação do 13º de aposentados e pensionistas. Do lado da inflação, os dados divulgados ao longo do mês foram marcados por um patamar excepcionalmente elevado, consequência do impacto simultâneo de diferentes choques relevantes. Os principais exemplos são o reajuste de combustíveis implementado pela Petrobras e a pressão nos componentes de alimentação causada tanto pela quebra de safra na região Sul quanto pela guerra na Ucrânia. Ao mesmo tempo, as medidas de núcleo e os índices de difusão mostram que o processo inflacionário corrente permanece disseminado e persistente. Na política monetária, a discussão se concentra nas expectativas de encerramento desse ciclo de elevações na taxa de juros. A comunicação da autoridade monetária vinha sendo explícita no sentido de atingir 12,75% ao ano em maio e depois parar e observar a evolução do cenário. Porém, os recentes dados de inflação e a perspectiva de prolongamento de alguns choques levaram o mercado a precificar uma extensão do ciclo.

Nossa carteira

No mês o desempenho de nossa renda fixa foi de 0,86% contra 0,83% do CDI.

Na renda variável nosso desempenho foi de -12,20% contra -10,10% do Ibovespa.

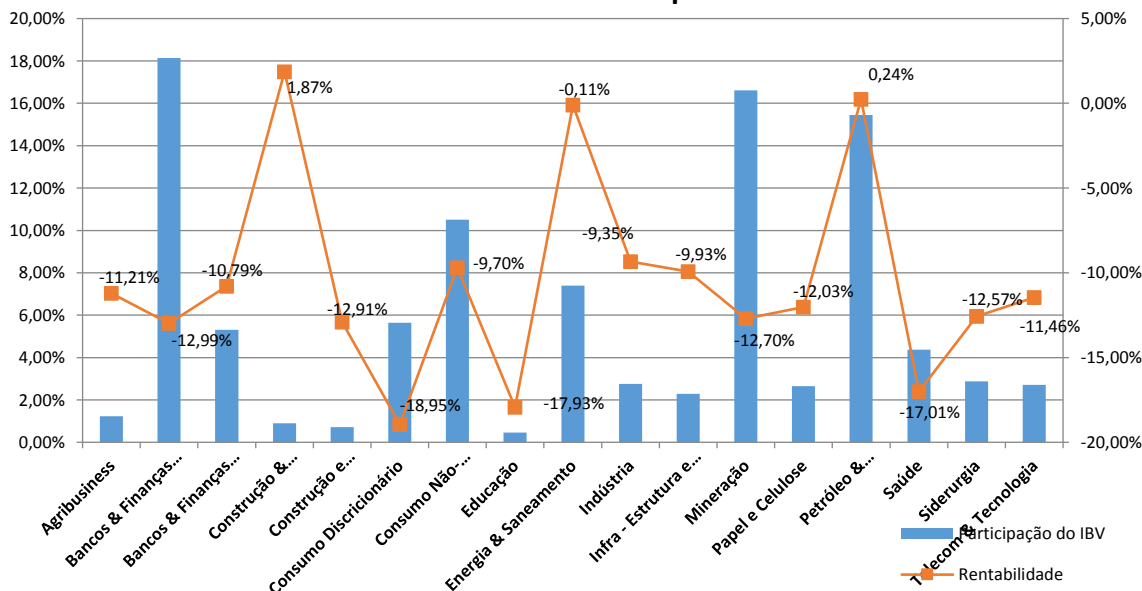
Nos Multimercados nosso desempenho foi 1,47% contra 1,36% do Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

No Investimento no Exterior nosso desempenho foi de -2,46% contra -4,93% do Índice MSCI World.

Ibovespa

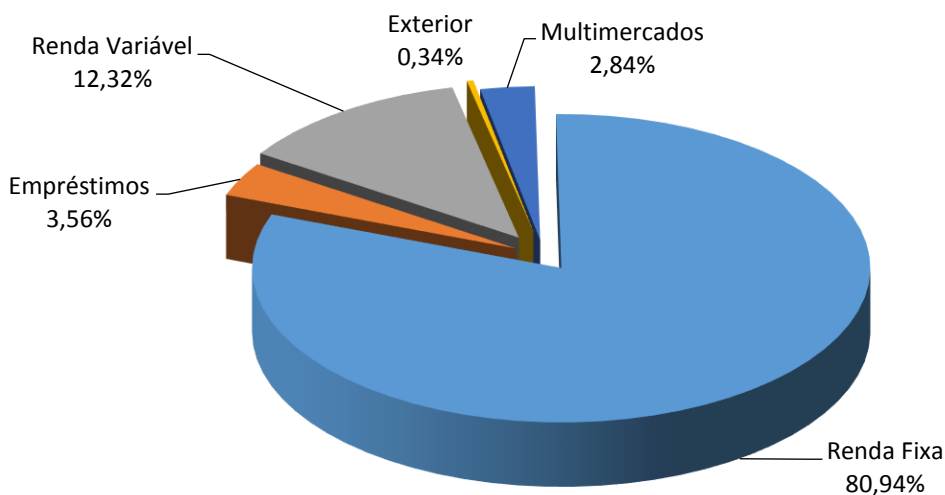
O Ibovespa encerrou o mês aos 113.141 pontos, registrando baixa de 6,06%. Dentre as ações que obtiveram as maiores altas neste mês foram: Petroleo PN (12,14%), CPFL ON (12,02%) e Eletrobras PN (11,16%). Maiores baixas foram: Locaweb ON (-29,01%), Hering ON (-28,78%) e Magazine Luiza ON (-28,45%). Lembrando que nossa estratégia busca, no longo prazo, agregar valor aos nossos recursos.

Rentabilidade Ibovespa



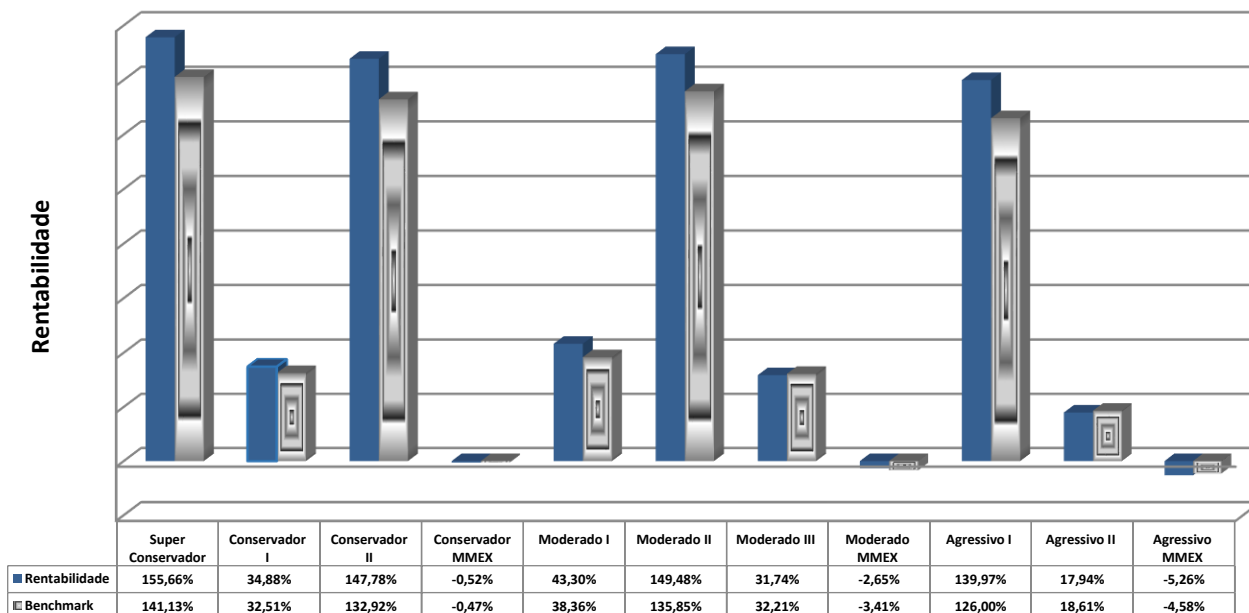
2. Ativos

Carteira Consolidada



Nome do Fundo	Segmento (Tipo)	Gestor	% Alocado
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 1	Renda Fixa	BNP	12,61%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 2	Renda Fixa	BRABESCO	12,60%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 3	Renda Fixa	ICATU	12,60%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 4	Renda Fixa	WESTERN	12,60%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 5	Renda Fixa	BRASIL PLURAL	12,60%
Gerdau Previdência Benefício Definido 1 FIFCP	Renda Fixa	ICATU	6,15%
Gerdau Previdência Benefício Definido 2 FIFCP	Renda Fixa	SANTANDER	5,55%
Gerdau Previdência Benefício Definido 3 FIFCP	Renda Fixa	SUL AMERICA	6,20%
Itau soberano FIC	Renda Fixa	ITAU	0,02%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 2	Renda Variável (Ações)	OCCAM	2,94%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 4	Renda Variável (Ações)	JGP	2,61%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 5	Renda Variável (Ações)	BRASIL CAPITAL	2,79%
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 6	Renda Variável (Ações)	ATMOS	2,04%
Gerdau Previdência Fundo de Investimentos em ações 7	Renda Variável (Ações)	BOGARI	1,94%
Fundo Investimentos Patria Real FIP	Estruturados	PATRIA	0,23%
Canvas Enduro II FIC Multimercado	Estruturados	CANVAS	0,39%
FICFI Multimercado Garde Dumas	Estruturados	GARDE	0,63%
Kapitalo Zeta FIC MM	Estruturado	KAPITALO	0,57%
SPX NIMITZ Estruturado FIC FI Multimercado	Estruturados	SPX	1,02%
Bradesco Global - IE	Investimento Exterior	BRABESCO	0,34%
Empréstimos (Renda Fixa)	Renda Fixa	Gerdau Previdência	3,56%
Total			100,00%

3. Perfis de Investimento



* 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