

1. Cenário Econômico

Internacional:

No ambiente externo, os bancos centrais globais seguem indicando espaço para cortes de juros em 2024, porém dados recentes apontam que este movimento não irá acontecer no curto prazo. O destaque continua sendo a resiliência da economia norte americana. Apesar da revisão baixista recente das vendas no varejo, segundo o relatório de empregos, foram abertos 140 mil postos de trabalho no setor privado no mês de fevereiro. As projeções do PIB apontam para um crescimento próximo ou acima do potencial e as condições financeiras continuam favorecendo uma recuperação da atividade à frente. Parte do mercado tem atribuído essa surpresa de crescimento a uma recuperação da oferta de mão de obra, o que atenuaria as preocupações com aumentos salariais acima da produtividade e, portanto, com a dinâmica inflacionária. Ainda que isso possa ser verdade, os últimos índices de inflação apontaram na direção de uma desinflação um pouco mais lenta, o que tem levado o Federal Reserve a adiar o início das quedas de juros. Na China, o governo manteve a sinalização de uma meta de crescimento ao redor de 5%, como amplamente esperado pelo mercado. A ausência de diretrizes mais claras sobre a política econômica continua gerando dúvidas a respeito da função de reação do governo, em especial a um eventual cenário de desaceleração mais aguda.

Nacional:

No Brasil, segundo dados divulgados pelo IBGE, descontado o setor agrícola, o PIB cresceu a um ritmo de 1,5% em termos anualizados no segundo semestre de 2023, um pouco abaixo do potencial. A poupança das famílias se elevou para 7%, acima do sugerido pelos fundamentos, podendo se mostrar um vetor de aceleração do crescimento à medida em que as quedas de juros se transmitam para a economia real. Adicionalmente, a geração de empregos segue robusta e a massa de salários nominal cresceu, nos últimos meses, a um ritmo próximo a 15% em termos anualizados, conforme relatório IBGE, ritmo incompatível com a meta de inflação de 3%. Por sua vez, o cenário prospectivo para a inflação tem mostrado deterioração. Os números de curto prazo continuam ajudados por itens voláteis (bens industriais, alimentos, passagens aéreas), mas há aceleração nos serviços subjacentes e nos mais ligados ao mercado de trabalho, mesmo controlando por eventuais mudanças de sazonalidade em alguns desses itens. Com a combinação de salários pressionados e inflação de serviços subjacentes em alta, alguns especialistas, esperam algum enfraquecimento já na próxima reunião. Segundo eles, a manutenção da comunicação atual, diante da piora dos riscos, poderia ser entendida como uma função de reação mais branda, um BC mais tomador de risco do que o imaginado. Por fim, na parte fiscal, ainda que os desafios de médio prazo persistam, a melhora na arrecadação no primeiro bimestre do ano afasta a necessidade de um grande contingenciamento em março, o que minimiza a possibilidade de mudança da meta para o resultado primário de 2024.

Nossa carteira

a) Rentabilidade por Segmento

Segmento	Mês			Ano			12 meses		
	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance
Renda Fixa	0,89%	0,80%	111,48%	1,98%	1,78%	111,26%	13,78%	12,74%	108,11%
Renda Variável	0,72%	0,99%	72,41%	-3,80%	-3,85%	98,67%	22,11%	22,96%	96,33%
Multimercados	0,16%	0,15%	107,23%	0,13%	-0,17%	176,82%	4,76%	8,08%	58,93%
Exterior	5,00%	4,74%	105,46%	7,85%	8,39%	93,61%	18,73%	17,64%	106,17%

Benchmarks:

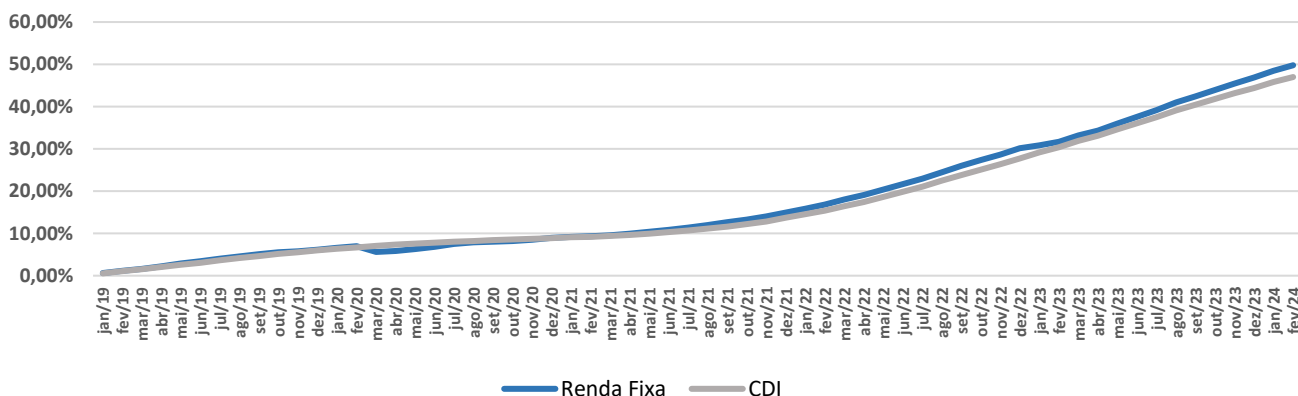
Renda Fixa = CDI

Renda Variável = Ibovespa

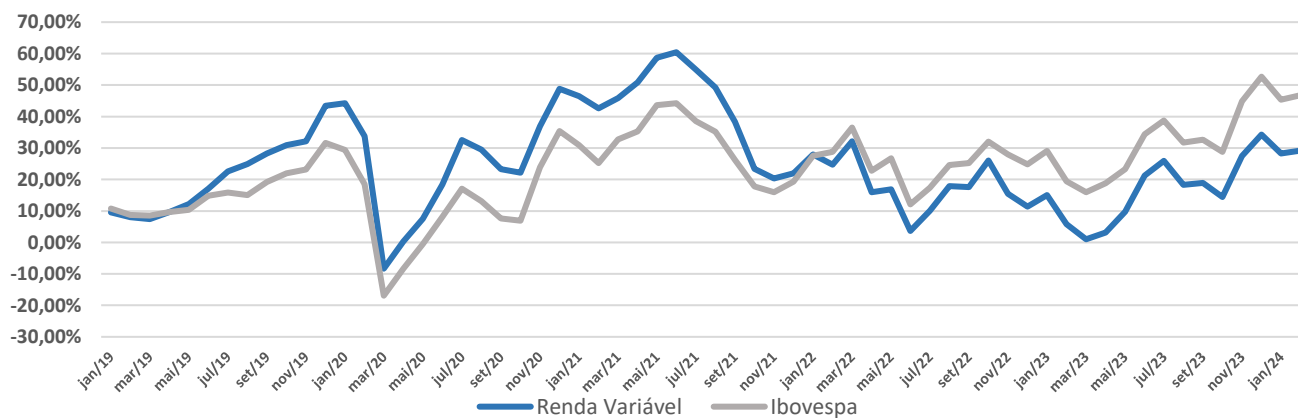
Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

Exterior = MSCI World.

Renda Fixa

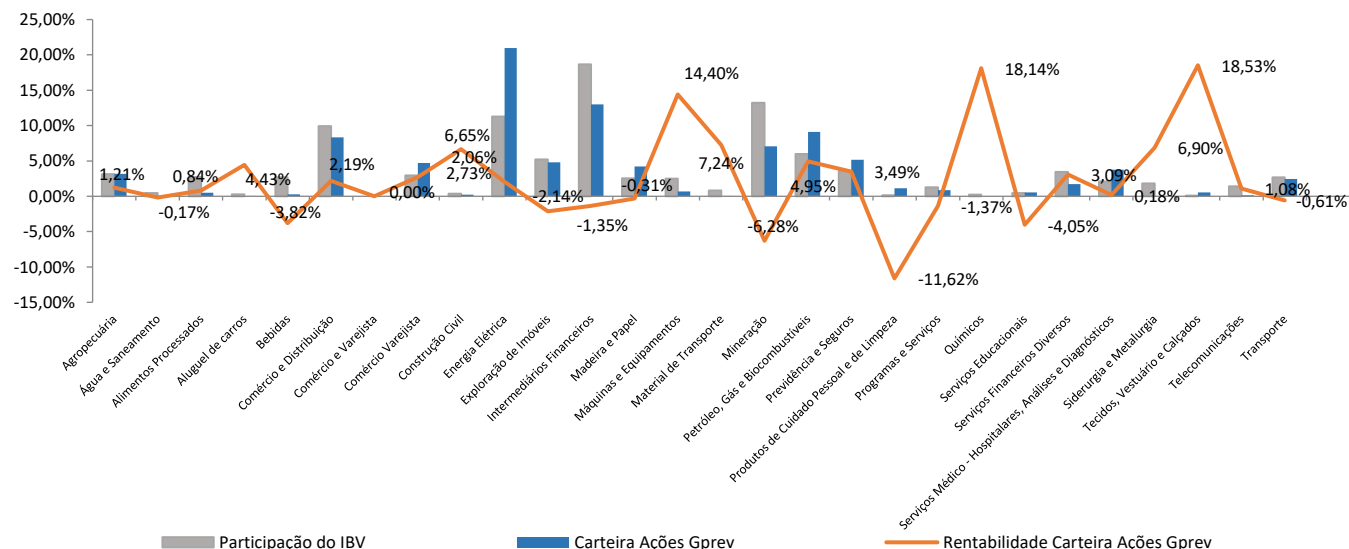


Renda Variável

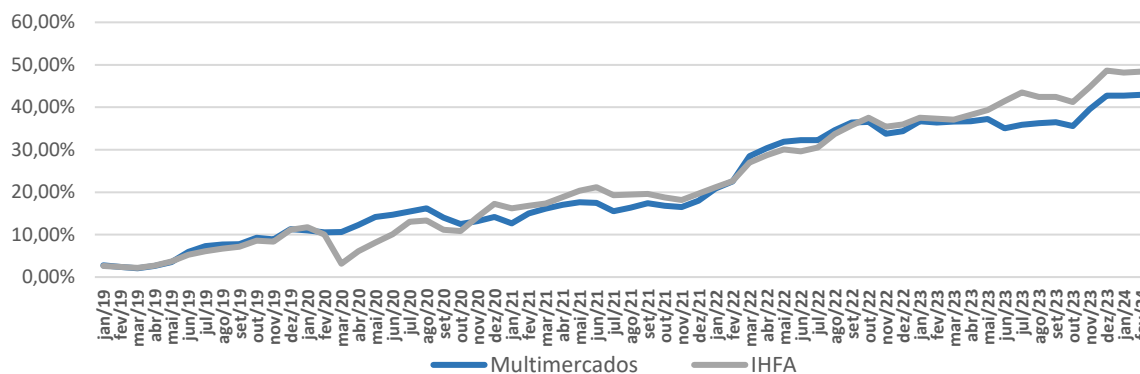


Ibovespa

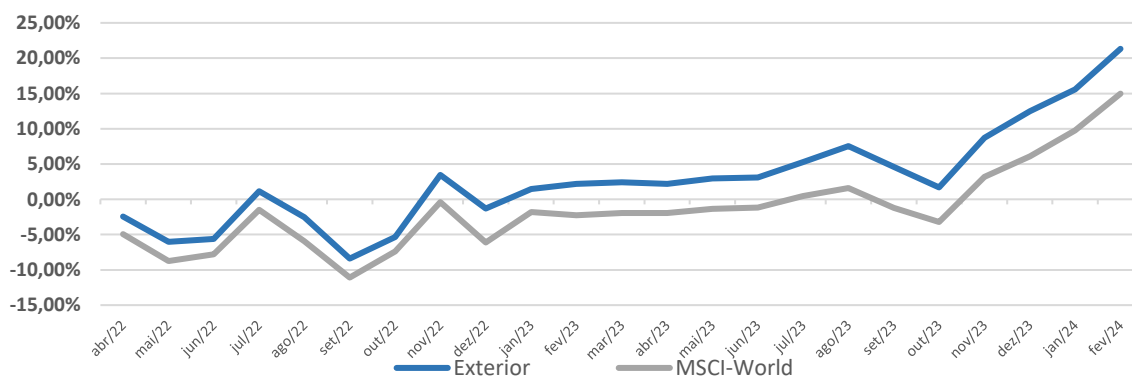
O Ibovespa encerrou o mês aos 129.020 pontos, registrando alta de 0,99%. Dentre as ações que obtiveram as maiores altas neste mês foram: Petz ON (27,13%), Usiminas PN (20,46%) e Alpargatas (18,53%). Maiores baixas foram: Cogna ON (-13,70%), Grupo Soma ON (-11,62%) e CSN Mineração ON (-10,74%). Lembrando que nossa estratégia busca, no longo prazo, agregar valor aos nossos recursos.



Multimercados



Exterior



b) Performance dos 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 %	2,96%	0,90%	2,01%	14,94%	30,87%	39,01%	88,04%
		% do bench.	110,06%	112,25%	113,42%	108,43%	108,88%	112,20%	109,65%
BRADESCO	CDI	12/12/2011							
		Rent %	2,84%	0,84%	1,95%	14,30%	29,45%	36,91%	208,35%
		% do bench.	105,76%	104,89%	109,74%	103,78%	103,88%	106,15%	109,75%
ICATU	CDI	19/09/2016							
		Rent %	3,17%	0,94%	2,19%	14,35%	28,80%	37,57%	84,34%
		% do bench.	117,82%	116,78%	123,26%	104,16%	101,57%	108,06%	107,56%
WESTERN ASSET	CDI	12/12/2011							
		Rent %	2,91%	0,84%	1,91%	13,59%	26,89%	34,69%	203,09%
		% do bench.	108,06%	104,28%	107,26%	98,67%	94,84%	99,78%	106,98%
BRASIL PLURAL	CDI	05/08/2016							
		Rent %	3,00%	0,91%	2,06%	15,13%	30,89%	39,19%	88,29%
		% do bench.	111,62%	113,99%	116,24%	109,83%	108,96%	112,71%	108,68%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
CDI CETIP			2,69%	0,80%	1,78%	12,74%	27,39%	34,59%	

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 %	2,28%	1,24%	-2,58%	10,99%	13,04%	8,97%	190,38%
		% do bench.	171,66%	125,25%	66,96%	79,99%	86,64%	73,97%	144,73%
OCEANA	IBOVESPA	16/12/2022							
		Rent %	3,18%	0,84%	-2,39%	20,59%	13,11%	-1,56%	33,42%
		% do bench.	239,94%	84,61%	62,21%	149,83%	87,11%	-112,88%	131,38%
ATMOS	IBOVESPA	27/04/2016							
		Rent %	-0,50%	-1,50%	-5,97%	1,55%	-12,83%	-22,60%	96,84%
		% do bench.	-137,44%	-251,25%	-154,98%	11,27%	-185,27%	-286,36%	70,78%
BOGARI	IBOVESPA	07/07/2021							
		Rent %	1,39%	1,94%	-2,77%	13,36%	-16,29%	-	-40,97%
		% do bench.	104,56%	195,60%	71,96%	97,19%	-208,22%	-	-2600,51%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IBOVESPA			1,33%	0,99%	-3,85%	13,74%	15,05%	12,13%	

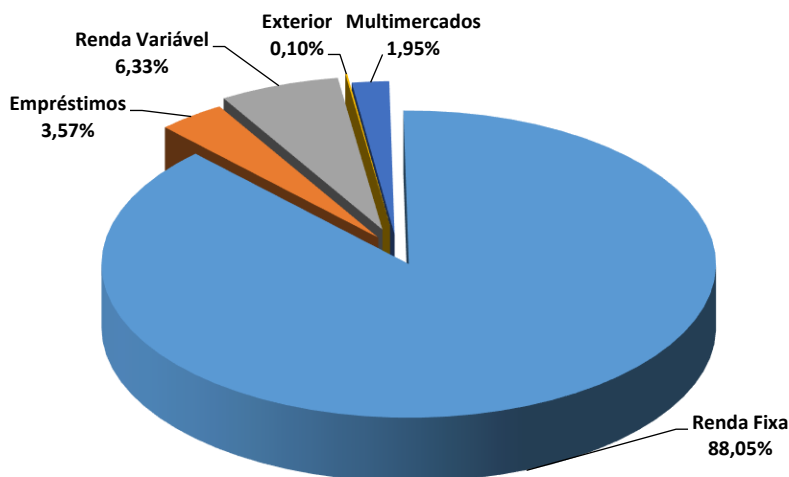
Multimercados

Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
CLAVE	IHFA	01/08/2023							
		Rent %	0,03%	-1,59%	-1,87%	-	-	-	3,88%
		% do bench.	107,77%	-1162,47%	-1073,68%	-	-	-	107,77%
ABSOLUTE	IHFA	01/08/2023							
		Rent %	5,72%	1,61%	2,39%	-	-	-	6,97%
		% do bench.	193,75%	1076,79%	1374,05%	-	-	-	193,75%
KAPITALO	IHFA	30/06/2021							
		Rent %	2,24%	0,36%	0,05%	8,07%	27,70%	-	37,72%
		% do bench.	90,55%	239,73%	28,95%	102,55%	123,20%	-	167,80%
SPX	IHFA	10/07/2017							
		Rent %	2,51%	0,46%	0,85%	-2,06%	18,65%	36,50%	73,52%
		% do bench.	101,63%	304,76%	488,91%	-126,21%	82,96%	131,94%	106,25%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IHFA			2,47%	0,15%	-0,17%	7,87%	22,48%	27,67%	

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 %	11,63%	4,86%	7,65%	19,52%	-	-	20,89%
		% do bench.	101,71%	102,46%	91,17%	114,12%	-	-	123,74%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
MSCI -W			11,44%	4,74%	8,39%	17,10%	-	-	

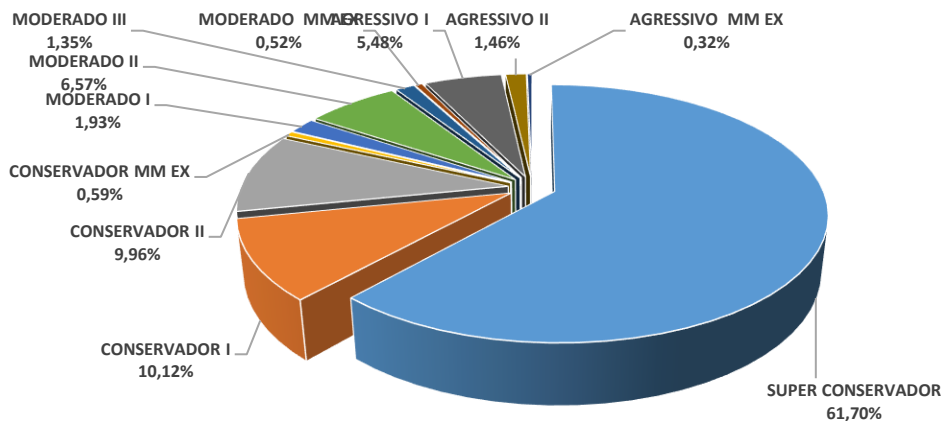
c) Ativos Consolidados



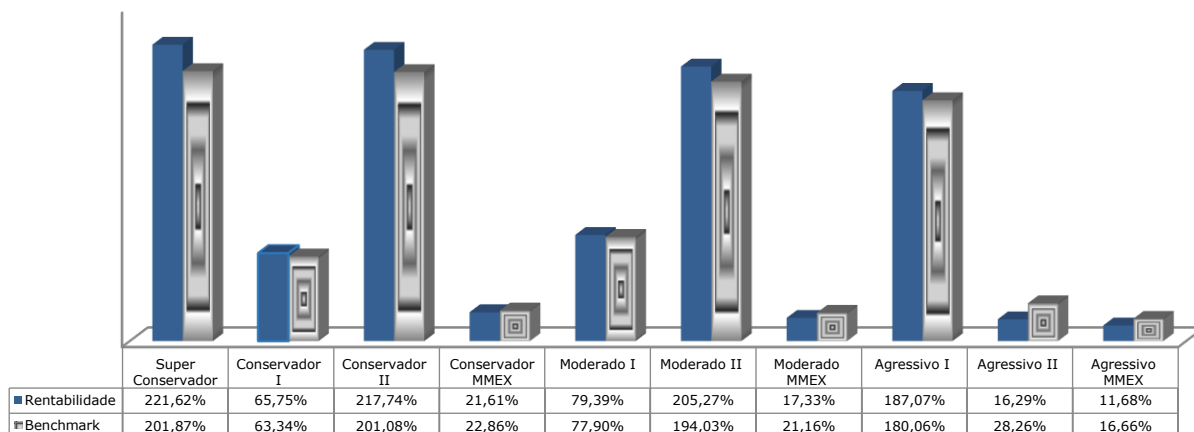
Nome do Fundo	Gestor	Segmento	Plano Contribuição Definida	Plano de Aposentadoria	Plano Previdenciário I
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 1	BNP	Renda Fixa	656.243.455,51	-	-
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 2	BRAM	Renda Fixa	649.448.778,62	-	-
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 3	ICATU	Renda Fixa	645.137.453,22	-	-
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 4	WESTERN	Renda Fixa	635.849.947,19	-	-
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 5	BRASIL PLURAL	Renda Fixa	658.329.746,76	-	-
Gerdau Benefício Definido 1 FIFCP	ICATU	Renda Fixa	9.515.739,62	24.648.913,82	235.484.596,37
Gerdau Benefício Definido 2 FIFCP	BNP	Renda Fixa	8.675.986,87	22.061.492,21	210.750.344,49
Gerdau Benefício Definido 3 FIFCP	SUL AMÉRICA	Renda Fixa	9.536.388,23	25.289.568,81	241.112.338,88
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 2	OCCAM	Renda Variável (Ações)	89.406.408,58	-	-
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 4	OCEANA	Renda Variável (Ações)	91.512.581,06	-	-
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 6	ATMOS	Renda Variável (Ações)	52.988.908,75	-	-
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 7	BOGARI	Renda Variável (Ações)	56.140.340,20	-	-
Fundo Investimentos Patria Real FIP	PATRIA	Estruturado	458.669,30	9.056,70	243.889,50
Absolute Vtex II FIC	ABSOLUTE	Estruturado	22.120.076,12	-	-
Clave Alpha Macro II	CLAVE	Estruturado	21.592.090,43	-	-
Kapitalo Zeta FIC MM	KAPITALO	Estruturado	23.209.151,71	-	-
SPX Nimitz Estruturado FIC FI Multimercado	SPX	Estruturado	21.744.036,66	-	-
Bradesco Global	BRAM	Exterior	4.490.836,71	-	-
Empréstimos (Renda Fixa)	Gerdau Previdência	Renda Fixa	161.514.306,45	-	1.821.782,00
Total			3.817.914.901,99	72.009.031,54	689.412.951,24

d) Perfis de Investimentos

Alocação por perfil



Rentabilidade dos perfis (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