

1. Cenário Econômico

Internacional:

Nos EUA, após 43 dias, o Congresso finalmente encerrou a paralisação do governo federal. Ainda assim, os atrasos na divulgação dos dados oficiais continuam dificultando a leitura precisa da economia. Mesmo com esse ruído, espera-se um terceiro trimestre ainda robusto, enquanto os efeitos do fechamento devem pesar sobre o crescimento no fim do ano. O descompasso entre atividade e mercado de trabalho segue evidente: indicadores parciais apontam perda de fôlego no emprego, ao passo que a atividade continua relativamente firme. A inflação, por sua vez, permanece acima da meta do Banco Central Americano (Fed), pressionada sobretudo pelo repasse das tarifas aos preços de bens. Nesse cenário, e apesar de o Banco Central Americano (Fed) ter evitado garantir um corte em dezembro, pode surpreender com mais uma redução de juros. Isso aproximaria a política monetária do terreno neutro, ao mesmo tempo em que cria algum colchão diante do enfraquecimento do mercado de trabalho. O Comitê preserva, assim, a flexibilidade para lidar com um início de 2026 que ainda inspira cautela.

Nacional:

No Brasil, apesar do aumento do ruído eleitoral, o quadro macroeconômico mostra pouca mudança relevante até o momento. A inflação segue comportada no curto prazo, beneficiada pela apreciação cambial do início do ano e pela queda das commodities. Projetando 4,3% para o IPCA de 2025 e de 2026. Já a atividade permanece resiliente, sem sinais consistentes de reabertura de ociosidade, ainda que tenhamos visto forte queda da utilização de capacidade instalada da indústria em novembro. Por outro lado, a dinâmica salarial continua acelerada em ritmo acima do compatível com a produtividade. Já o setor externo permanece frágil: mesmo com exportações mais fortes neste final de ano, o déficit em conta corrente seguiu bastante elevado. O PIB excluindo agricultura cresceu 0,3% no terceiro trimestre, ligeiramente abaixo do esperado pelo mercado, mas o consumo arrefeceu, apresentando expansão de apenas 0,1% na margem. Os dados iniciais do quarto trimestre já devem mostrar a inflexão desse impulso fiscal para o terreno positivo, tendência que deve se prolongar por todo o ano de 2026. Vale destacar a reaceleração do crédito nos últimos meses e o aumento das emissões no mercado de capitais, mesmo em um ambiente marcado por juros contracionistas há mais de um ano. No campo monetário, espera-se que o Banco Central mantenha uma postura conservadora, contribuindo para reancorar as expectativas longas, mas também flexível: o Banco Central deverá permanecer dependente dos dados, evitando sinalizações prematuras sobre o caminho adiante.

Nossa carteira

a) Rentabilidade por Segmento

Segmento	Mês			Ano			12 meses		
	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance
Renda Fixa	1,08%	1,05%	102,42%	13,44%	12,94%	103,87%	14,38%	13,98%	102,87%
Renda Variável	6,32%	6,37%	99,19%	35,00%	32,25%	108,54%	28,09%	26,58%	105,67%
Multimercados	0,91%	1,38%	66,09%	12,08%	14,71%	82,15%	11,84%	15,12%	78,31%
Exterior	-1,12%	-0,76%	-147,66%	-8,05%	2,18%	-469,52%	3,26%	1,72%	190,26%

Benchmarks:

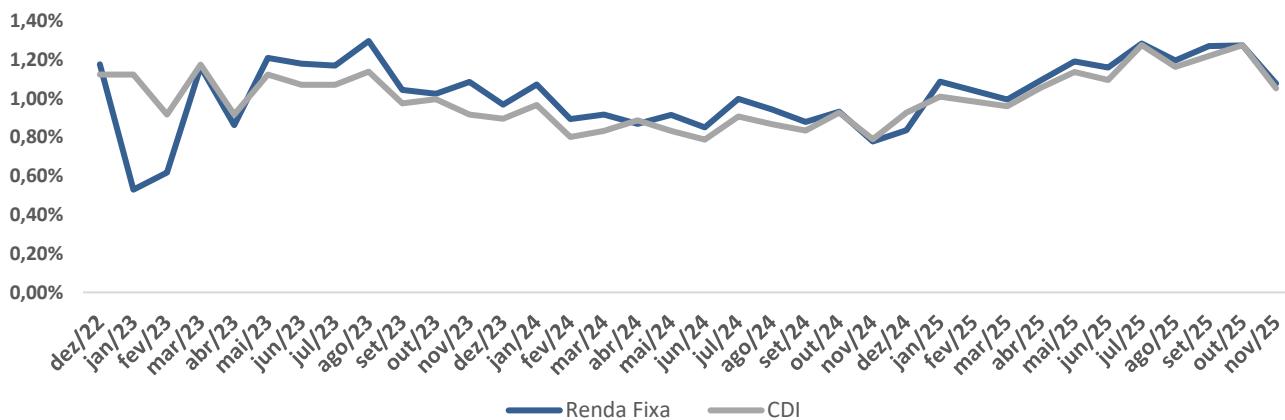
Renda Fixa = CDI

Renda Variável = Ibovespa

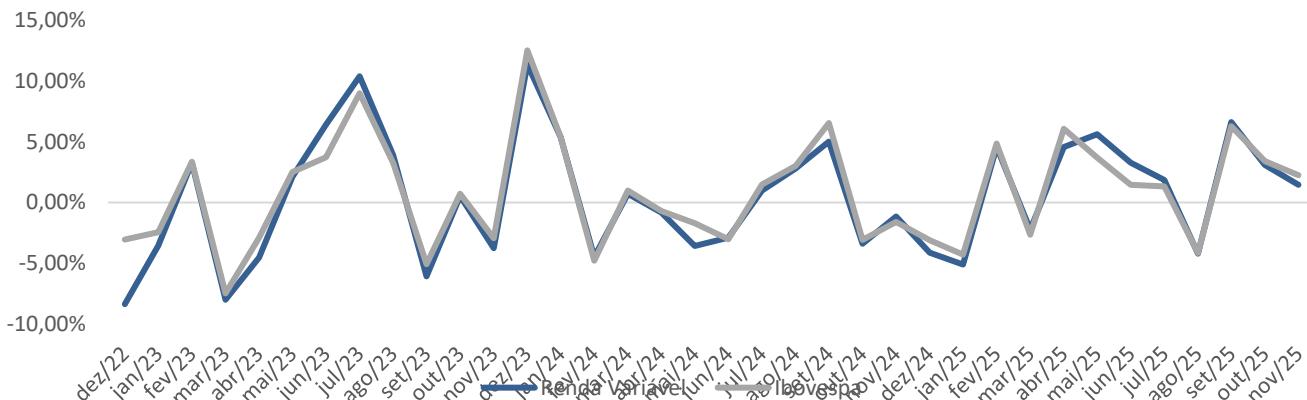
Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

Exterior = MSCI World.

Renda Fixa (Performance)



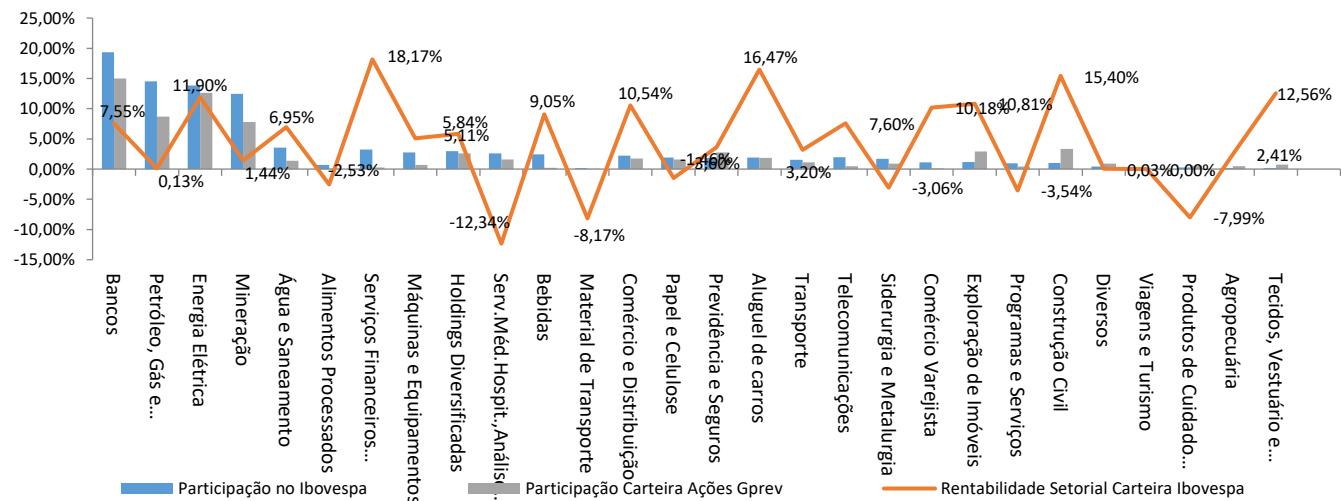
Renda Variável (Performance)



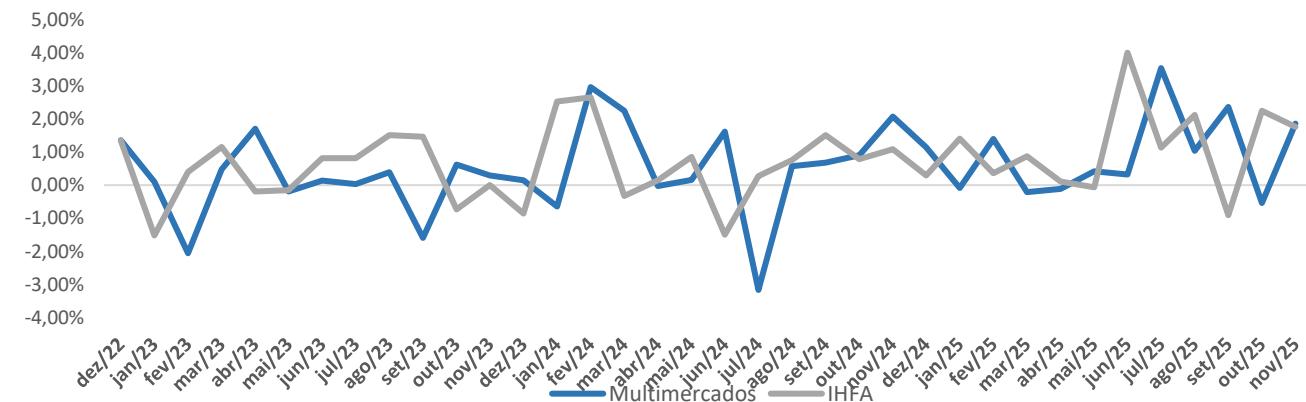
Relatório Mensal Novembro/2025

Ibovespa

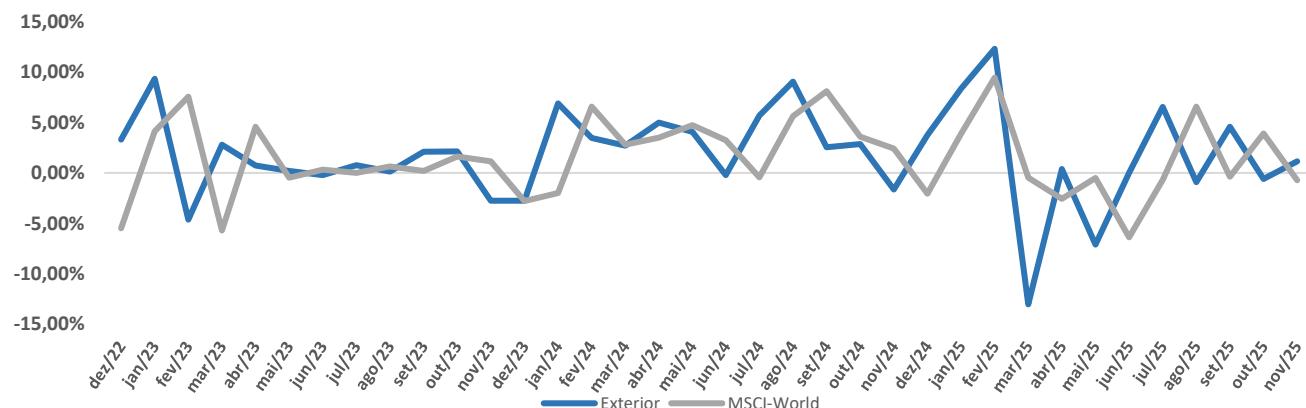
O Ibovespa encerrou o mês aos 159.072 pontos, registrando uma alta de 6,37%.



Multimercados (Performance)



Exterior (Performance)



Relatório Mensal

Novembro/2025

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 % % do bench.	3,70% 103,16%	1,09% 103,20%	13,45% 103,98%	14,45% 103,38%	27,89% 105,90%	46,15% 106,99%	133,57% 109,66%
BRADESCO	CDI	12/12/2011 Rent % % do bench.	3,64% 101,37%	1,08% 102,81%	13,19% 102,03%	14,20% 101,57%	26,77% 101,66%	43,82% 101,58%	280,09% 109,16%
ICATU	CDI	19/09/2016 Rent % % do bench.	3,76% 104,75%	1,08% 102,73%	13,83% 106,94%	14,41% 103,07%	28,54% 108,37%	44,12% 102,27%	129,67% 108,52%
XP ASSET	CDI	09/07/2024 Rent % % do bench.	3,61% 100,66%	1,05% 99,75%	13,20% 102,08%	14,15% 101,22%	27,36% 103,88%	41,61% 96,46%	19,20% 102,85%
BRASIL PLURAL	CDI	05/08/2016 Rent % % do bench.	3,60% 100,39%	1,05% 99,93%	13,31% 102,89%	14,19% 101,51%	27,55% 104,63%	45,81% 106,20%	133,17% 108,29%
SULAMERICA	CDI	26/09/2024 Rent % % do bench.	3,59% 89,88%	1,05% 89,25%	13,21% 91,23%	14,12% 89,97%	- -	- -	16,27% 89,94%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
			3,59%	1,05%	12,93%	13,98%	26,34%	43,14%	
			CDI +1,5%aa.	3,99%	1,17%	14,48%	15,69%	-	-

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 % % do bench.	12,49% 100,08%	6,75% 105,96%	28,89% 89,60%	25,18% 94,71%	23,45% 94,06%	34,48% 83,26%	250,48% 135,05%
OCEANA	IBOVESPA	16/12/2022 Rent % % do bench.	9,56% 76,59%	4,73% 74,16%	32,94% 102,16%	25,78% 97,00%	21,08% 84,56%	42,32% 102,19%	56,56% 103,49%
AZ QUEST	IBOVESPA	24/04/2024 Rent % % do bench.	10,08% 80,74%	5,51% 86,45%	35,29% 109,45%	28,63% 107,69%	- -	- -	27,77% 100,90%
REAL INVESTOR	IBOVESPA	02/04/2025 Rent % % do bench.	11,09% 134,69%	7,10% 111,32%	28,63% 134,69%	- -	- -	- -	28,63% 134,69%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
			IBOVESPA	12,48%	6,37%	32,25%	26,58%	24,93%	41,42%

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 % % do bench.	3,29% 74,06%	1,13% 81,83%	10,22% 69,48%	9,67% 63,95%	24,19% 98,57%	- -	25,66% 99,06%
KAPITALO	IHFA	30/06/2021 Rent % % do bench.	0,67% 14,97%	-0,12% -109,03%	13,16% 89,48%	11,92% 78,80%	27,60% 112,47%	38,91% 117,40%	71,87% 147,14%
GENOA	IHFA	30/04/2024 Rent % % do bench.	4,36% 97,97%	1,86% 135,20%	12,53% 85,21%	14,17% 93,70%	- -	- -	22,95% 102,78%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
			IHFA	4,45%	1,38%	14,71%	15,12%	24,54%	33,14%

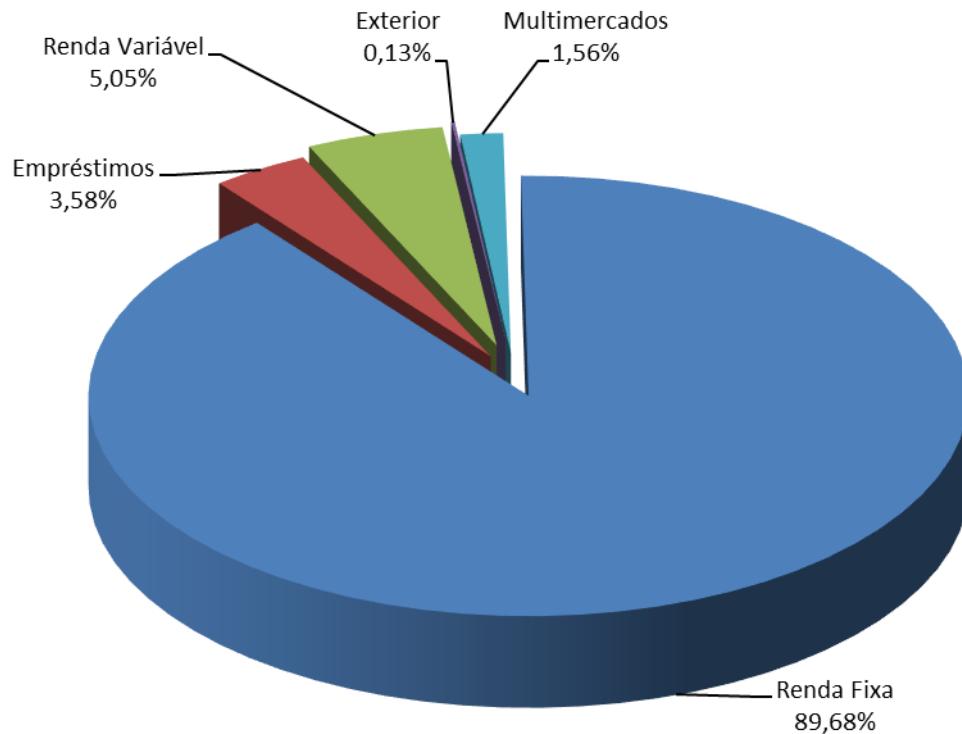
Relatório Mensal

Novembro/2025

Exterior

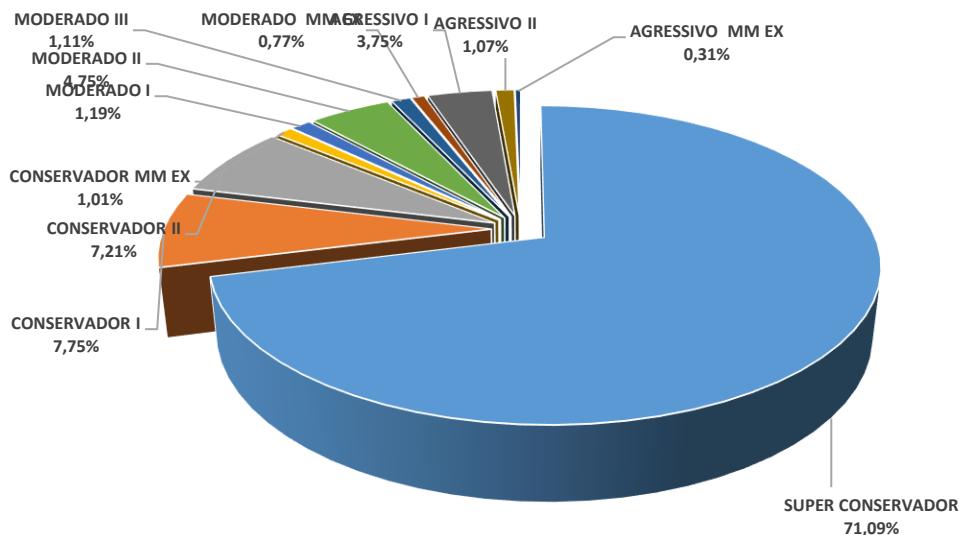
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
Bradesco	MSCI-W	04/04/2022	Rent %	3,16%	-1,11%	3,19%	4,22%	61,01%	68,61%
			% do bench.	90,66%	-146,81%	146,40%	246,05%	106,64%	109,13%
BENCHMARK	MSCI -W		Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
				3,49%	-0,76%	2,18%	1,72%	57,21%	62,87%

c) Ativos Consolidados

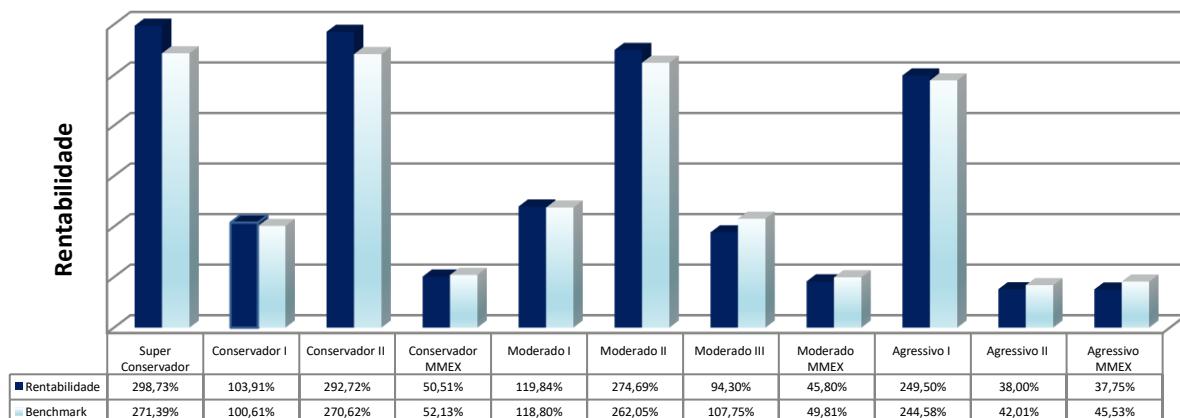


Nome do Fundo	Gestor	Segmento	Plano Contribuição Definida	Plano de Aposentadoria	Plano Previdenciário I	Total
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 1	BNP	Renda Fixa	701.702.209	-	-	701.702.209
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 2	BRAM	Renda Fixa	701.489.023	-	-	701.489.023
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 3	ICATU	Renda Fixa	701.156.358	-	-	701.156.358
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 4	XP	Renda Fixa	701.034.383	-	-	701.034.383
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 5	BRASIL PLURAL	Renda Fixa	701.073.697	-	-	701.073.697
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 6	SUL AMÉRICA	Renda Fixa	327.305.196	-	-	327.305.196
Gerdau Benefício Definido 1 FIFCP	ICATU	Renda Fixa	9.979.391	24.585.474	244.727.735	279.292.600
Gerdau Benefício Definido 2 FIFCP	BNP	Renda Fixa	8.674.792	20.758.674	206.601.256	236.034.721
Gerdau Benefício Definido 3 FIFCP	SUL AMÉRICA	Renda Fixa	10.158.267	25.578.123	253.861.501	289.597.890
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 2	OCCAM	Renda Variável (Ações)	63.604.177	-	-	63.604.177
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 4	OCEANA	Renda Variável (Ações)	64.346.820	-	-	64.346.820
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 7	AZ QUEST	Renda Variável (Ações)	66.028.662	-	-	66.028.662
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 8	REAL INVESTOR	Renda Variável (Ações)	67.102.369	-	-	67.102.369
Absolute Vtex II FIC	ABSOLUTE	Estruturado	26.488.007	-	-	26.488.007
Kapitalo Zeta FIC MM	KAPITALO	Estruturado	27.292.987	-	-	27.292.987
Genoa Capital Radar 701 FIC FIM	GENOA	Estruturado	27.424.039	-	-	27.424.039
Bradesco Global	BRAM	Exterior	6.636.475	-	-	6.636.475
Empréstimos (Renda Fixa)	Gerdau Previdência	Renda Fixa	182.988.232	-	1.971.466	184.959.698
Total			4.394.485.085	70.922.271	707.161.958	5.172.569.314

d) Distribuição Perfis de Investimentos



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