

1. Cenário Econômico

Internacional:

O cenário global continua marcado pelos movimentos agressivos dos juros longos nos EUA, que subiram cerca de 40 pontos ao longo do mês de outubro e devolveram boa parte do movimento mais recentemente. De fato, a visibilidade do cenário macro tem sido em parte prejudicada pela volatilidade dos dados correntes. A economia americana cresceu 5% no terceiro trimestre, mas os dados preliminares indicam desaceleração para menos de 2% no quarto trimestre. Outubro registrou criação de 150 mil empregos nos EUA, reforçando o dinamismo do mercado de trabalho, mas a pesquisa com indivíduos, apresentou fechamento líquido de vagas. Por sua vez, a postagem de vagas de trabalho da pesquisa interrompeu trajetória de normalização, mas as taxas de contratação, de demissão e o número de horas trabalhadas indicam continuidade do rebalanceamento do mercado de trabalho. Por fim, ao mesmo tempo que os dados de custo do trabalho surpreenderam para cima, os salários médios ficaram ligeiramente abaixo do esperado. A resposta do Banco Central Americano (FED) tem sido branda. Não apenas considera que o aperto das condições financeiras ajuda no trabalho de desaquecimento da economia e demanda menos aperto de juros no curto prazo, como lê o forte crescimento da economia mais recentemente como resultado de um PIB potencial temporariamente mais alto, fruto do aumento da taxa de participação.

Nacional:

No Brasil, os dados de inflação de curto prazo continuaram benignos e espera-se que continuem nesse tom em novembro e dezembro. No entanto, o cenário para desinflação em 2024 como desafiador. Além de não ter mais o efeito dos choques baixistas das commodities e da normalização das cadeias, projeta-se desaceleração da economia de curta duração, com crescimento ligeiramente positivo no segundo semestre excluindo a contribuição do setor agrícola. Além disso, espera-se reaceleração da economia ao longo de 2024: o pior momento do ciclo de crédito parece ter ficado para trás; já são vistos uma melhora da dinâmica de atrasos e inadimplência; nova expansão fiscal em 2024, com pagamento de R\$ 100 bilhões do estoque de precatórios; desemprego continua historicamente baixo e já começa a se refletir em aceleração dos salários, além de favorecer uma menor taxa de poupança das famílias. Por fim, o salário-mínimo deve ser reajustado em algo de 3% em termos reais. Esses fatores contribuem para que a criação de ociosidade na economia seja bastante modesta nos próximos meses, dificultando o processo de desinflação à frente. Esses elementos são tão ou mais importantes do que a restrição externa (que parece ser a maior preocupação do BC, divulgada recentemente) para determinar o orçamento de cortes de juros no Brasil. O cenário base desenha previsão da Selic terminal de 10%, com viés de alta. Do lado fiscal, a revisão das metas tão pouco tempo depois da aprovação do arcabouço não só diminui a credibilidade das novas metas como também levanta dúvidas sobre quais novas políticas fiscais, parafiscais e contábeis poderão ser acionadas num eventual cenário de desaceleração da economia.

Nossa carteira

Segmento	Mês			Ano			12 meses		
	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance
Renda Fixa	1,03%	1,00%	102,78%	10,57%	11,02%	95,90%	13,01%	13,42%	96,96%
Renda Variável	-3,76%	-2,94%	-128,26%	2,72%	3,11%	87,63%	-9,24%	-2,49%	-370,56%
Multimercados	-0,64%	-0,86%	74,57%	0,88%	3,87%	22,79%	-0,72%	2,70%	-126,76%
Exterior	-2,75%	-2,00%	-137,66%	3,03%	3,11%	97,61%	7,45%	4,55%	163,77%

Benchmarks:

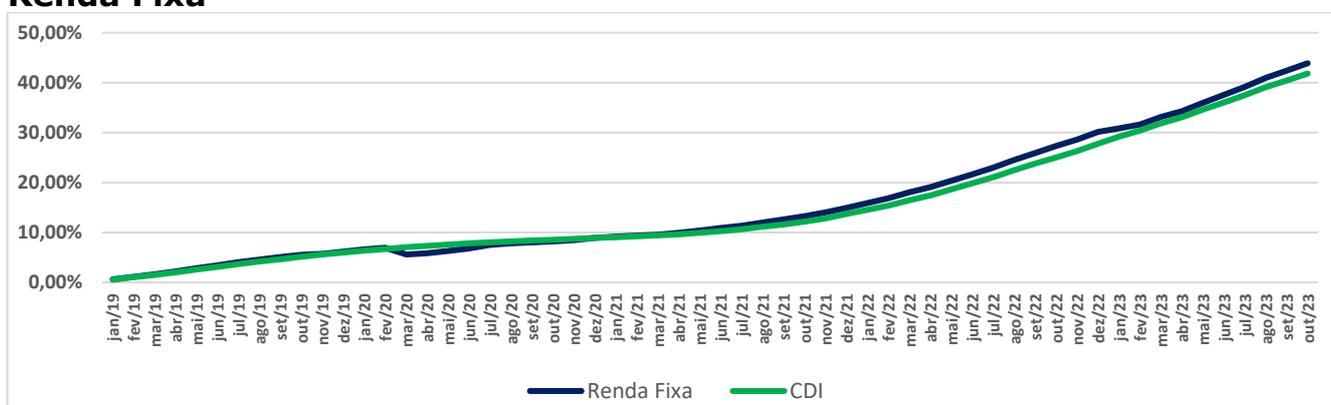
Renda Fixa = CDI

Renda Variável = Ibovespa

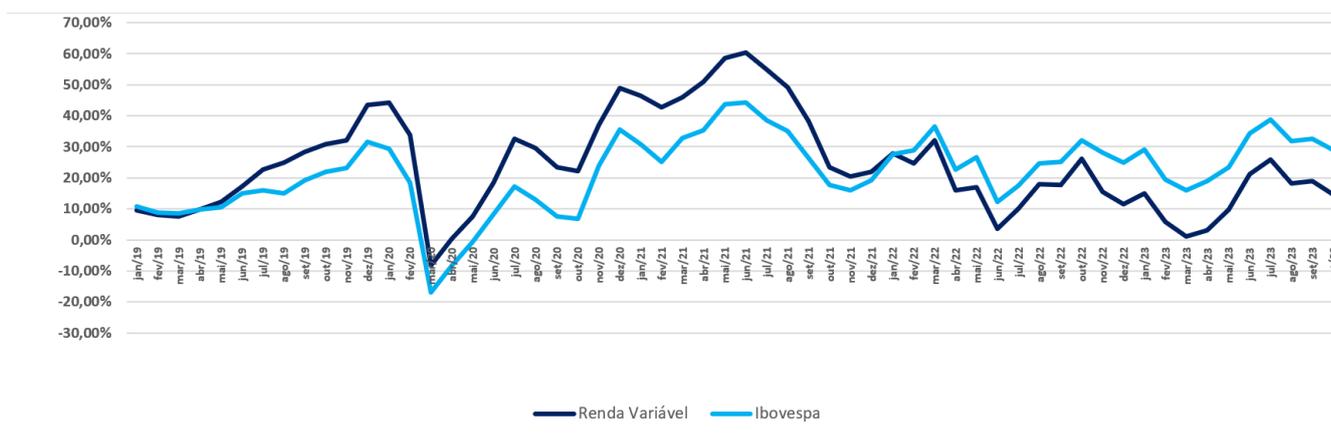
Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

Exterior = MSCI World.

Renda Fixa

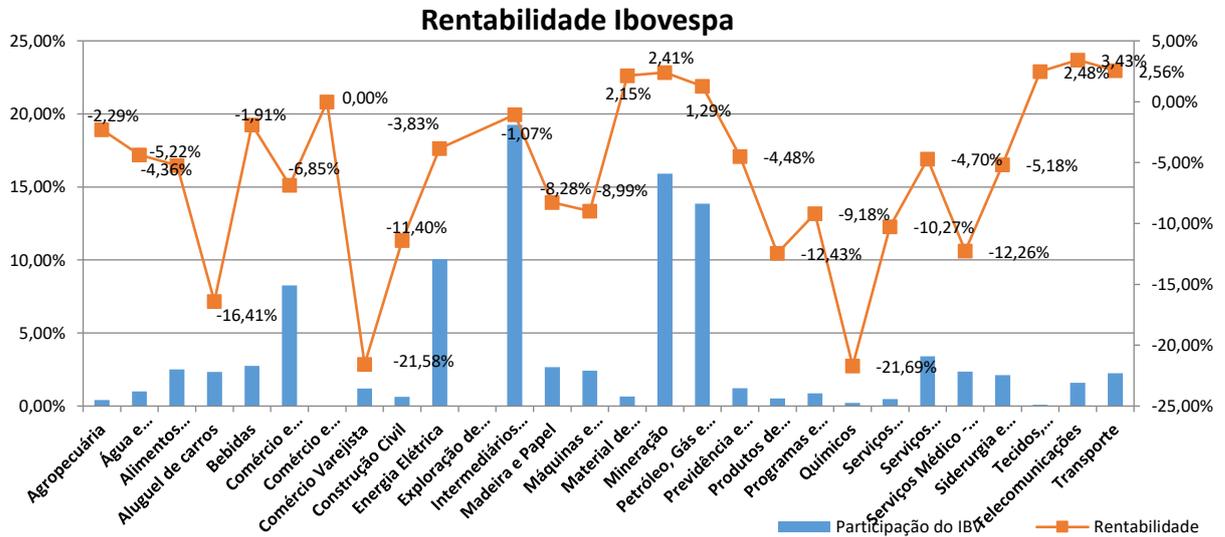


Renda Variável

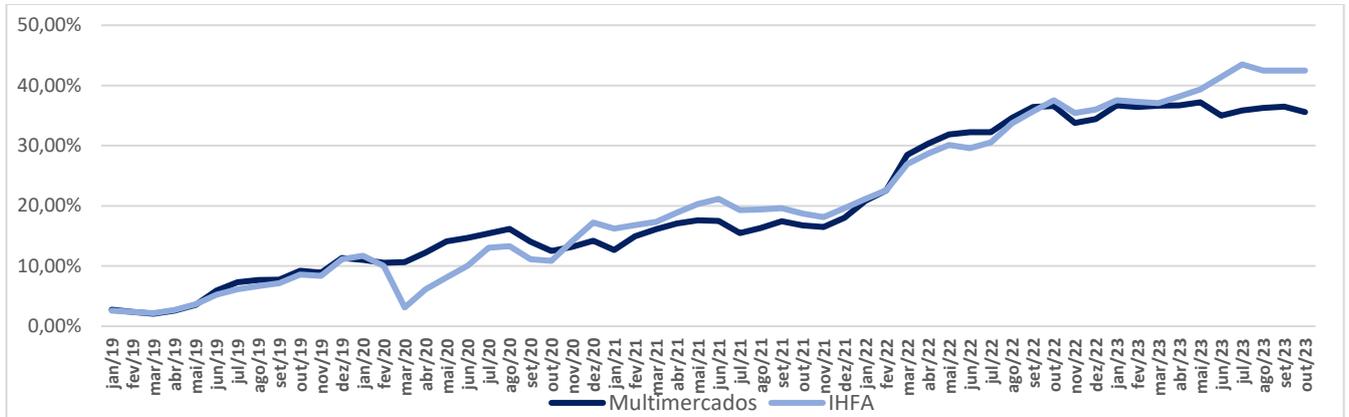


Ibovespa

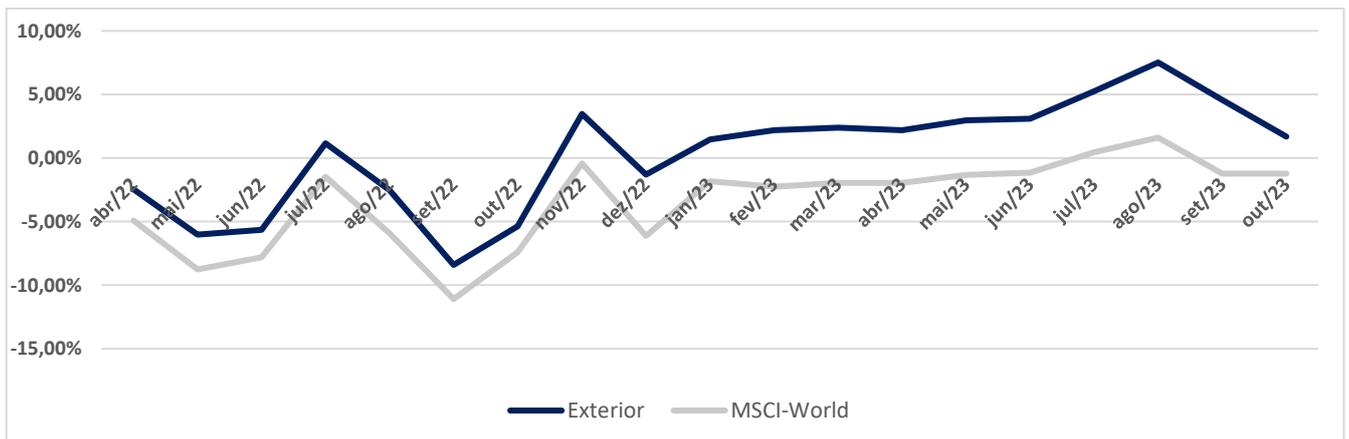
O Ibovespa encerrou o mês aos 113.143 pontos, registrando queda de 2,94%. Dentre as ações que obtiveram as maiores altas neste mês foram: GOL PN (29,35%), JBS ON (10,97%) e Ultrapar ON (9,07%). Maiores baixas foram: Magazine Luiza ON (-37,26%), Casas Bahia ON (-28,57%) e PETZ ON (-24,58%). Lembrando que nossa estratégia busca, no longo prazo, agregar valor aos nossos recursos.



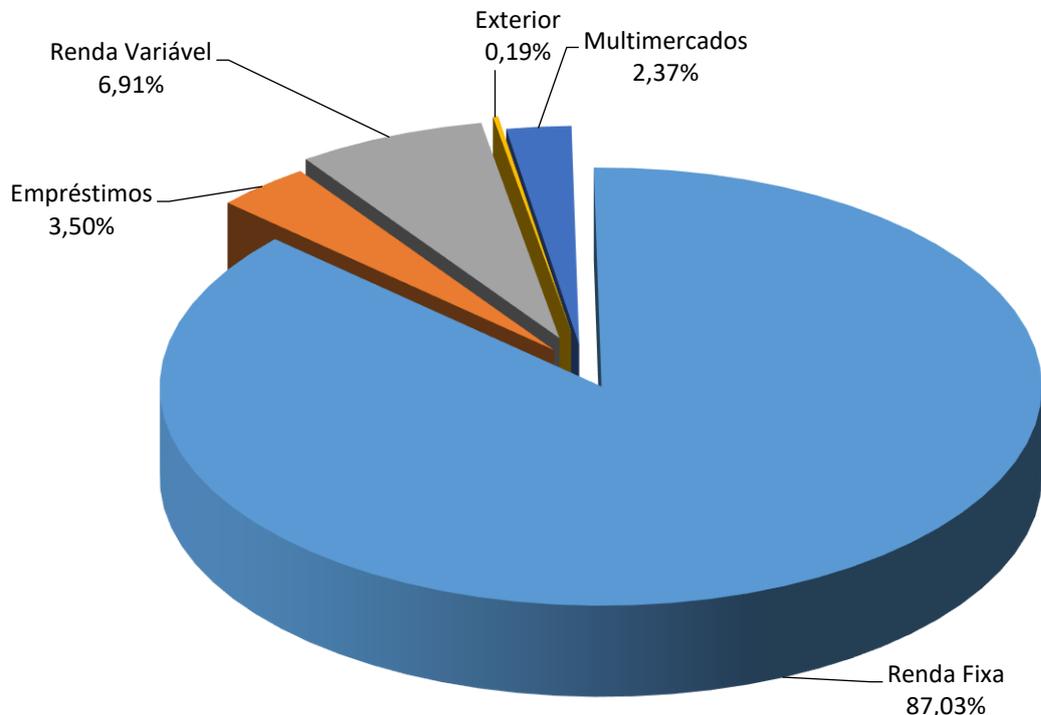
Multimercados



Exterior



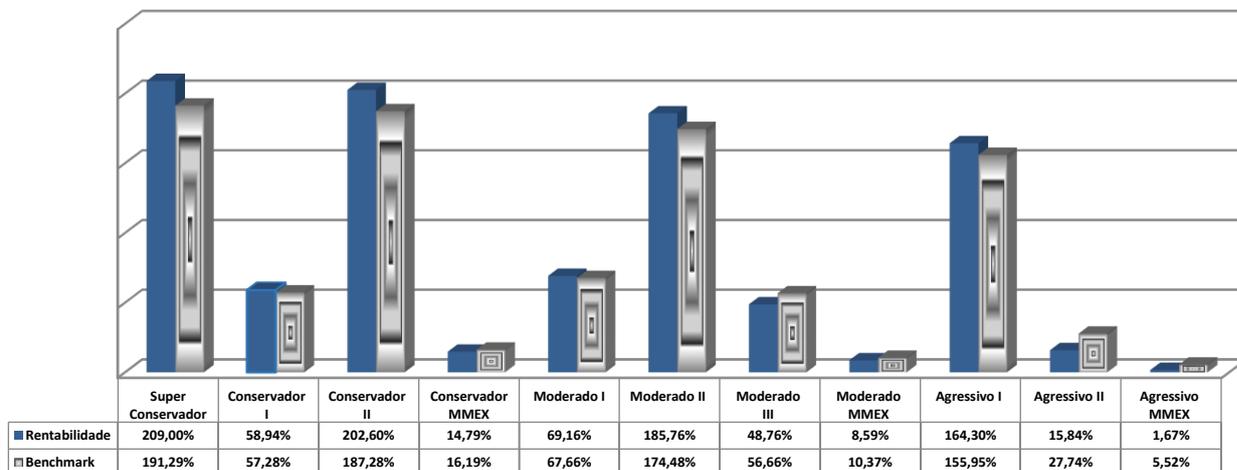
2. Ativos



Carteira Consolidada

Nome do Fundo	Segmento (Tipo)	Gestor	% Alocado
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 1	Renda Fixa	BNP	14,11%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 2	Renda Fixa	BRADESCO	14,02%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 3	Renda Fixa	ICATU	13,84%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 4	Renda Fixa	WESTERN	13,68%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 5	Renda Fixa	BRASIL PLURAL	14,12%
Gerdau Previdência Benefício Definido 1 FIFCP	Renda Fixa	ICATU	5,93%
Gerdau Previdência Benefício Definido 2 FIFCP	Renda Fixa	BNP	5,26%
Gerdau Previdência Benefício Definido 3 FIFCP	Renda Fixa	SUL AMERICA	6,03%
Itau soberano FIC	Renda Fixa	ITAU	0,03%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 2	Renda Variável (Ações)	OCCAM	2,15%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 4	Renda Variável (Ações)	OCEANA	2,16%
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 6	Renda Variável (Ações)	ATMOS	1,27%
Gerdau Previdência Fundo de Investimentos em ações 7	Renda Variável (Ações)	BOGARI	1,33%
Fundo Investimentos Pátria Real FIP	Estruturados	PATRIA	0,06%
Absolute Vtex II FIC	Estruturado	Absolute	0,40%
Clave Alpha Macro II	Estruturado	Clave	0,41%
Kapitalo Zeta FIC MM	Estruturado	KAPITALO	0,77%
SPX NIMITZ Estruturado FIC FI Multimercado	Estruturados	SPX	0,74%
Bradesco Global - IE	Investimento Exterior	BRADESCO	0,19%
Empréstimos (Renda Fixa)	Renda Fixa	Gerdau Previdência	3,50%
Total			100,00%

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