

1. Cenário Econômico

Internacional:

Setembro foi marcado por um ambiente de aversão ao risco internacional explicado por diversas preocupações sobre a economia global.

Nos Estados Unidos, o banco central (FED) deixou explícita sua intenção de reduzir as compras de ativos na sua próxima reunião, que ocorrerá em novembro, e, possivelmente, encerrá-las em meados de 2022. Em relação às projeções, os membros do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) indicaram uma alta de juros ainda em 2022.

Na Europa, problemas energéticos, especialmente com o fornecimento de gás natural, se agravaram e podem trazer consequências mais severas para a região com a chegada do inverno. O problema de escassez energética também foi presente em outros países, como na China, que devido às metas ambientais e questões climáticas, tem motivado paralizações pontuais na produção industrial de algumas das suas regiões.

Nacional:

No cenário local, os desafios fiscais e inflacionários permanecem, e, com isso o mercado local acabou seguindo a piora da dinâmica externa.

No âmbito fiscal, continua a expectativa de uma solução final para os precatórios e o formato do programa de auxílio que sucederá o Bolsa Família. O governo pretende junto com a reforma do IR preservar espaço no teto e criar uma fonte de financiamento para ampliar o pacote assistencial.

Para a inflação, continuamos a enxergar um cenário desafiador, os últimos dados seguem contemplando pressões inflacionárias, influenciados por fatores climáticos, repasse cambial, alta no preço da energia e reabertura da economia. O balanço dos riscos atuais deixa pouca margem para erro na condução de política monetária, especialmente quando ponderado pelo risco político.

Nossa carteira

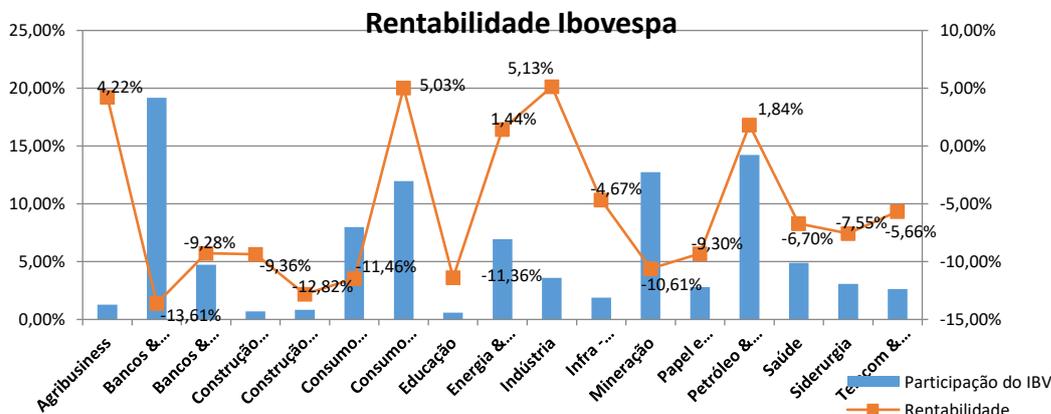
No mês o desempenho de nossa renda fixa foi de 0,59% contra 0,44% do CDI.

Na renda variável nosso desempenho foi de -7,29% contra -6,57% do Ibovespa.

Nos Multimercados fechamos em 0,93% contra 0,15% do Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

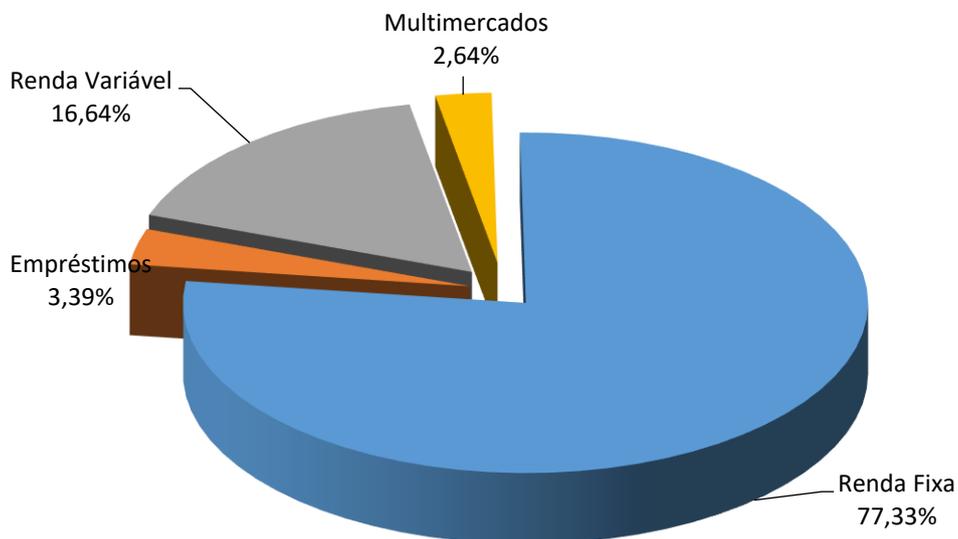
Ibovespa

O Ibovespa encerrou o mês aos 110.979 pontos, registrando baixa de 6,57. Dentre as ações que obtiveram as maiores altas neste mês foram: Marfrig ON (33,36%), Petrorio PN (30,52%) e Minerva ON (25,00%). Maiores baixas foram: Banco Inter Unit (-31,18%), Via Varejo unit (-25,79%) e Americanas ON (-25,24%). Ao analisar as ações que mais impactaram o índice vis a vis nossas carteiras é possível observar o motivo de nosso desempenho. Lembrando que nossa estratégia busca, no longo prazo, agregar valor aos nossos recursos.



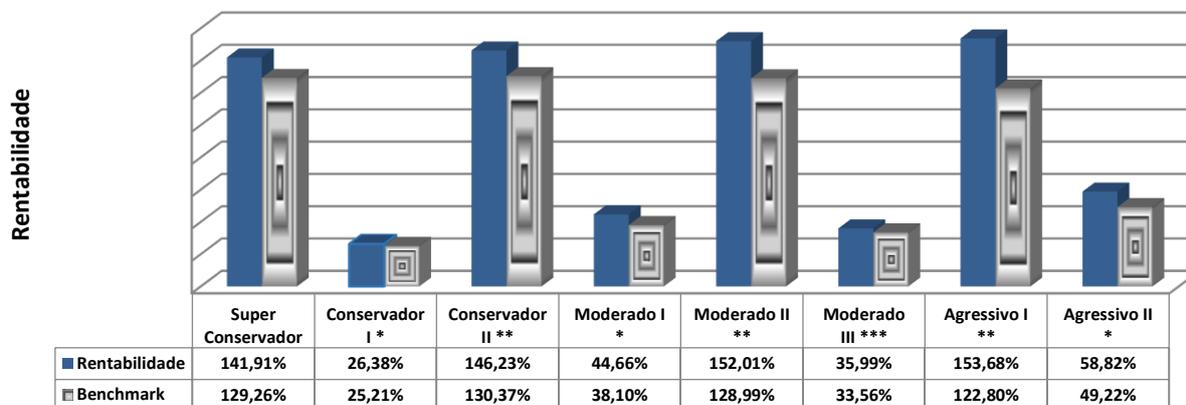
2. Ativos

Carteira Consolidada



Nome do Fundo	Segmento (Tipo)	Gestor	% Alocado
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 1	Renda Fixa	BNP	11,90%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 2	Renda Fixa	BRADERCO (BRAM)	11,87%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 3	Renda Fixa	ICATU	11,95%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 4	Renda Fixa	WESTERN	11,91%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 5	Renda Fixa	BRASIL PLURAL	11,90%
Gerdau Previdência Benefício Definido 1 FIFCP	Renda Fixa	ICATU	6,09%
Gerdau Previdência Benefício Definido 2 FIFCP	Renda Fixa	SANTANDER	5,58%
Gerdau Previdência Benefício Definido 3 FIFCP	Renda Fixa	SUL AMERICA	6,12%
Itau soberano FIC	Renda Fixa	ITAU	0,02%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 2	Renda Variável (Ações)	OCCAM	3,80%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 4	Renda Variável (Ações)	JGP	3,78%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 5	Renda Variável (Ações)	BRASIL CAPITAL	4,17%
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 6	Renda Variável (Ações)	ATMOS	2,65%
Gerdau Previdência Fundo de Investimentos em ações 7	Renda Variável (Ações)	BOGARI	2,24%
Fundo Investimentos Patria Real FIP	Estruturados	PATRIA	0,28%
Canvas Enduro II FIC Multimercado	Estruturados	CANVAS	0,47%
FICFI Multimercado Garde Dumas	Estruturados	GARDE	0,50%
Kapitalo Zeta FIC MM	Estruturado	KAPITALO	0,58%
SPX NIMITZ Estruturado FIC FI Multimercado	Estruturados	SPX	0,81%
Empréstimos (Renda Fixa)	Renda Fixa	Gerdau Previdência	3,39%
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.