

## **1. Cenário Econômico**

### **Internacional:**

Em junho, o aprofundamento do processo de vacinação, e especialmente entre as economias desenvolvidas, continuou a refletir em dados de atividade mais fortes do que os projetados, sustentando o apetite a ativos de risco. Por outro lado, o surgimento de novas variantes ainda impõe cautela em relação aos próximos passos para um afrouxamento mais amplo das restrições de mobilidade. No caso da variante Delta, o reino unido serve como exemplo, a disseminação do vírus postergou seu plano de reabertura econômica em mais um mês, entretanto foi observado que apesar de um aumento expressivo de novos casos estes foram concentrados entre a parcela mais jovem da população e os números de hospitalizações e mortes não seguiram a mesma trajetória.

O principal evento foi a reunião do Banco Central Americano (FED), que passou a indicar duas altas de juros em 2023, com 7 membros projetando alta já em 2022. O tom mais forte trouxe consigo a mensagem de que pelo mesmo uma parcela dos membros do comitê esta menos complacente com os desvios inflacionários, o que levou o mercado a embutir nos preços uma maior probabilidade de normalização dos juros ainda em 2022. Na China, os dados de atividade mais fracos especialmente os relacionados ao setor industrial e ao mercado de crédito, ascende uma luz amarela em relação ao crescimento econômico e principalmente sobre commodities, mas ainda não os parece uma mudança de tendência. Na Europa, os dados de atividade continuam surpreendendo positivamente as expectativas e o processo de vacinação segue acelerado, com mais de 50% da população com pelo mesmo a uma dose. A resultante destes dois fatores foi uma revisão altista do crescimento da região durante o mês que ainda deve contar com ajuda de uma política monetária e fiscal expansionista.

### **Nacional:**

No cenário local, a conjunção de dados de atividade robustos e a melhora no ritmo de vacinação vem desencadeando em novas revisões altistas de crescimento do PIB para esse ano, com a mediana da pesquisa Focus já indicando um crescimento na casa de 5% para 2021. Na inflação, nossos números contemplam uma inflação mais pressionada no curto prazo devido à crise hídrica e suas consequências sobre os preços de energia e alimentos, ao mesmo tempo em que a reabertura pode pressionar os preços ligados ao setor de serviços. Diante de tal cenário, o comitê de política monetária elevou a Selic em 0,75 pontos percentual e retirou a expressão que indicava um ajuste parcial da taxa de juros, o que contribuiu para a ancoragem das expectativas. Na esfera política, os ruídos gerados pela CPI da pandemia no senado e apresentação de um projeto de reforma tributária controverso, contribuíram para trazer volatilidade para o mercado.

## Nossa carteira

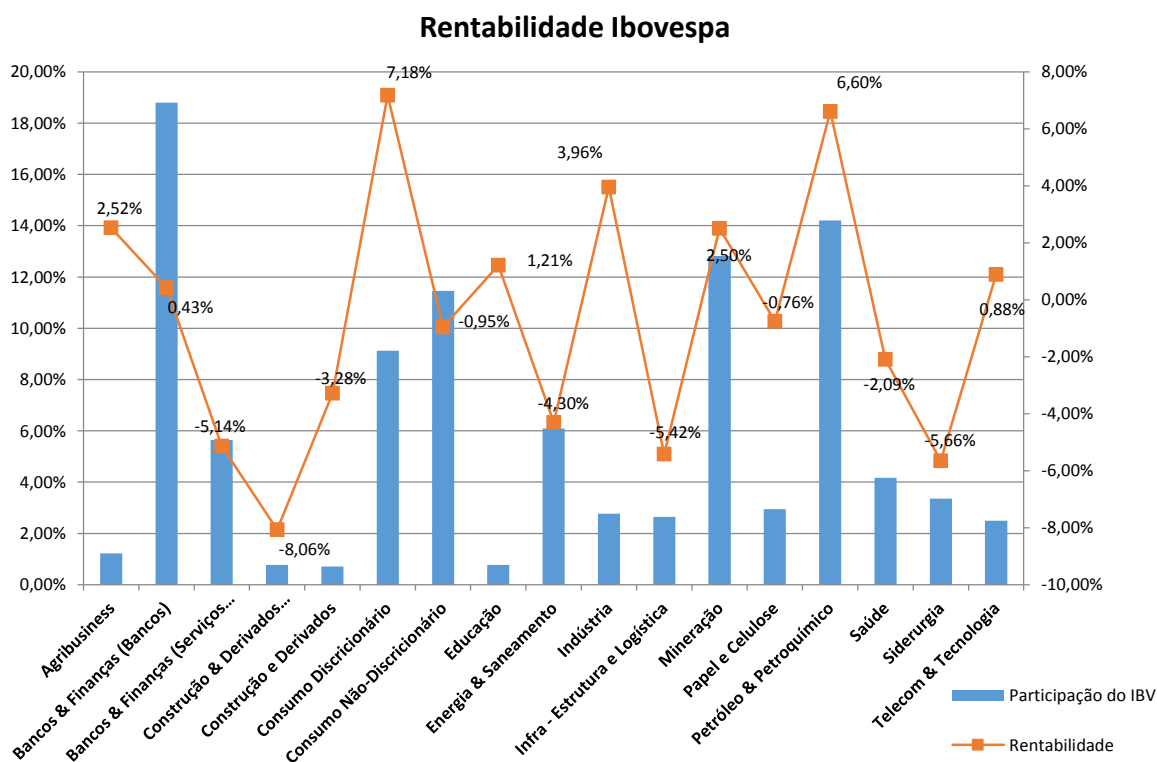
No mês o desempenho de nossa renda fixa foi de 0,43% contra 0,30% do CDI.

Na renda variável nosso desempenho foi de 1,10% contra 0,46% do Ibovespa.

Nos Multimercados fechamos em -0,11% contra 0,70% do Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

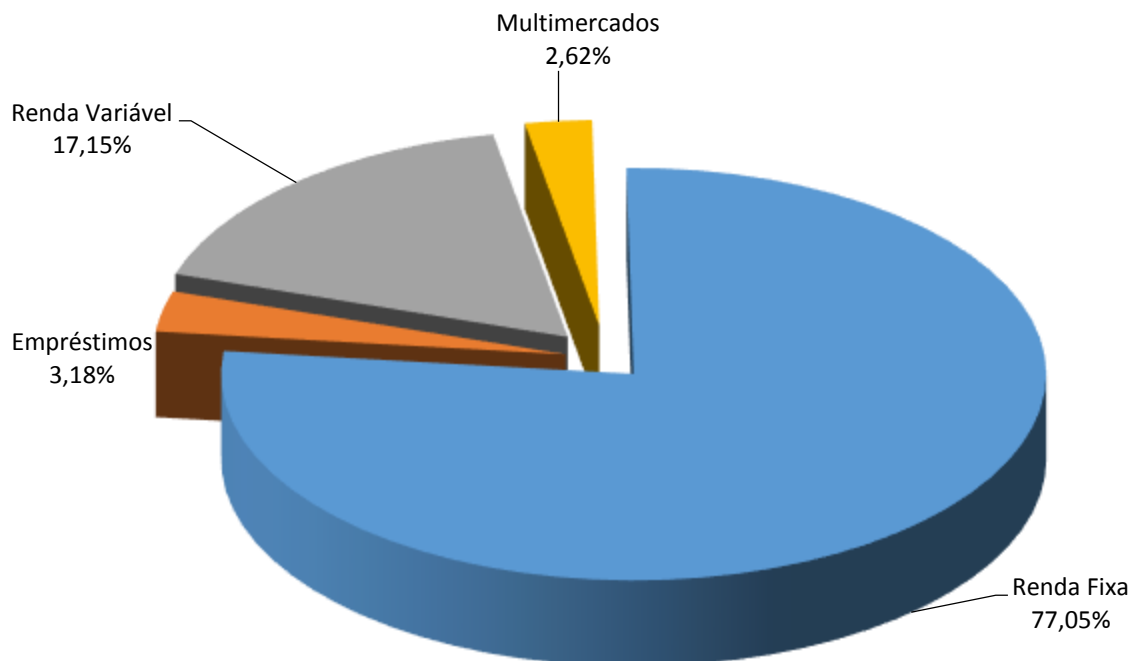
## Ibovespa

O Ibovespa encerrou o mês aos 126.802 pontos, registrando alta de 0,46%. Dentre as ações que obtiveram as maiores altas neste mês foram: Via Varejo Unit (21,64%), Braskem ON (18,93%) e CVC ON (15,84%). Maiores baixas foram: Gol PN (-14,36%), Cielo ON (-13,54%) e Raia Drogasil ON (-12,20%). 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.



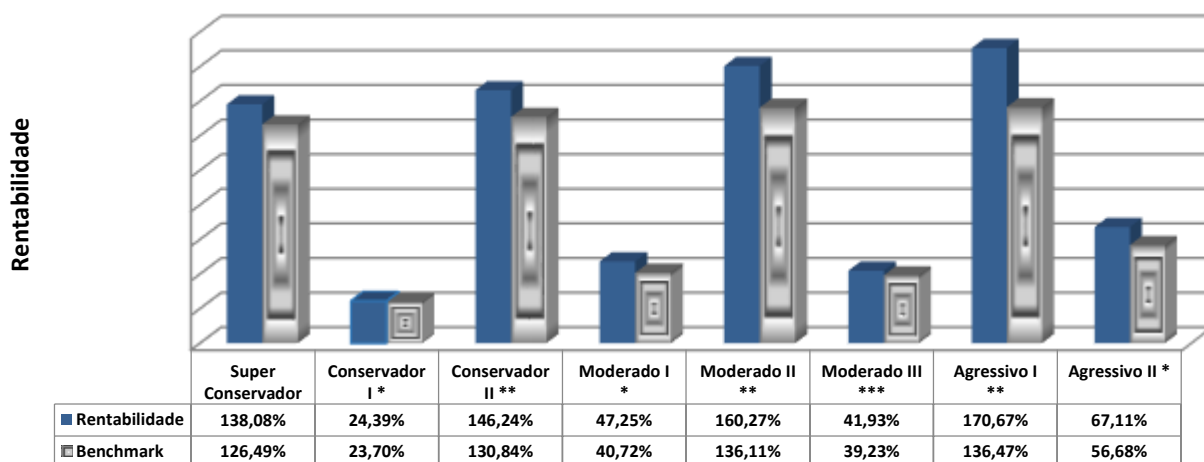
## 2. Ativos

### Carteira Consolidada



Nome do Fundo	Segmento (Tipo)	Gestor	% Alocado
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 1	Renda Fixa	BNP	11,82%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 2	Renda Fixa	BRADESCO (BRAM)	11,82%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 3	Renda Fixa	ICATU	11,85%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 4	Renda Fixa	WESTERN	11,83%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 5	Renda Fixa	BRASIL PLURAL	11,82%
Gerdau Previdência Benefício Definido 1 FIFCP	Renda Fixa	ICATU	6,09%
Gerdau Previdência Benefício Definido 2 FIFCP	Renda Fixa	SANTANDER	5,63%
Gerdau Previdência Benefício Definido 3 FIFCP	Renda Fixa	SUL AMERICA	6,16%
Itau soberano FIC	Renda Fixa	ITAU	0,02%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 2	Renda Variável (Ações)	OCCAM	4,62%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 4	Renda Variável (Ações)	JGP	5,06%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 5	Renda Variável (Ações)	BRASIL CAPITAL	4,66%
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 6	Renda Variável (Ações)	ATMOS	2,81%
Fundo Investimentos Patria Real FIP	Estruturados	PATRIA	0,27%
Canvas Enduro II FIC Multimercado	Estruturados	CANVAS	0,76%
FICFI Multimercado Garde Dumas	Estruturados	GARDE	0,76%
Kapitalo Zeta FIC MM	Estruturado	KAPITALO	0,06%
SPX NIMITZ Estruturado FIC FI Multimercado	Estruturados	SPX	0,77%
Empréstimos (Renda Fixa)	Renda Fixa	Gerdau Previdência	3,19%
<b>Total</b>			<b>100,00%</b>

## 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.