

2026
JANEIRO

GERDAUPREVIDENCIA.COM.BR

• • • •
• • • •
RELATÓRIO

• • • •
• • • •
• • • •
• • • •
• • • •
• • • •
MENSAL

Internacional: A economia dos EUA segue mostrando resiliência no início de 2026 com a atividade surpreendendo positivamente. O mercado de trabalho cresce de forma moderada, mas dá sinais de estabilização após um enfraquecimento em 2025. A inflação ainda está distorcida pelo apagão estatístico de outubro, mas, descontado esse efeito, deve estar próxima de 3%, influenciada principalmente por tarifas. Para os próximos meses, espera-se que a pressão inflacionária diminua à medida que esses impactos se esgotam, enquanto os estímulos fiscais aprovados no ano anterior começam a ganhar força com as restituições do imposto de renda. Nesse cenário, após três cortes seguidos, o Banco Central dos EUA (Fed), manteve os juros estáveis, adotando uma postura mais cautelosa. Eles irão observar o comportamento da inflação e do mercado de trabalho antes de decidirem sobre os novos passos a serem dados.

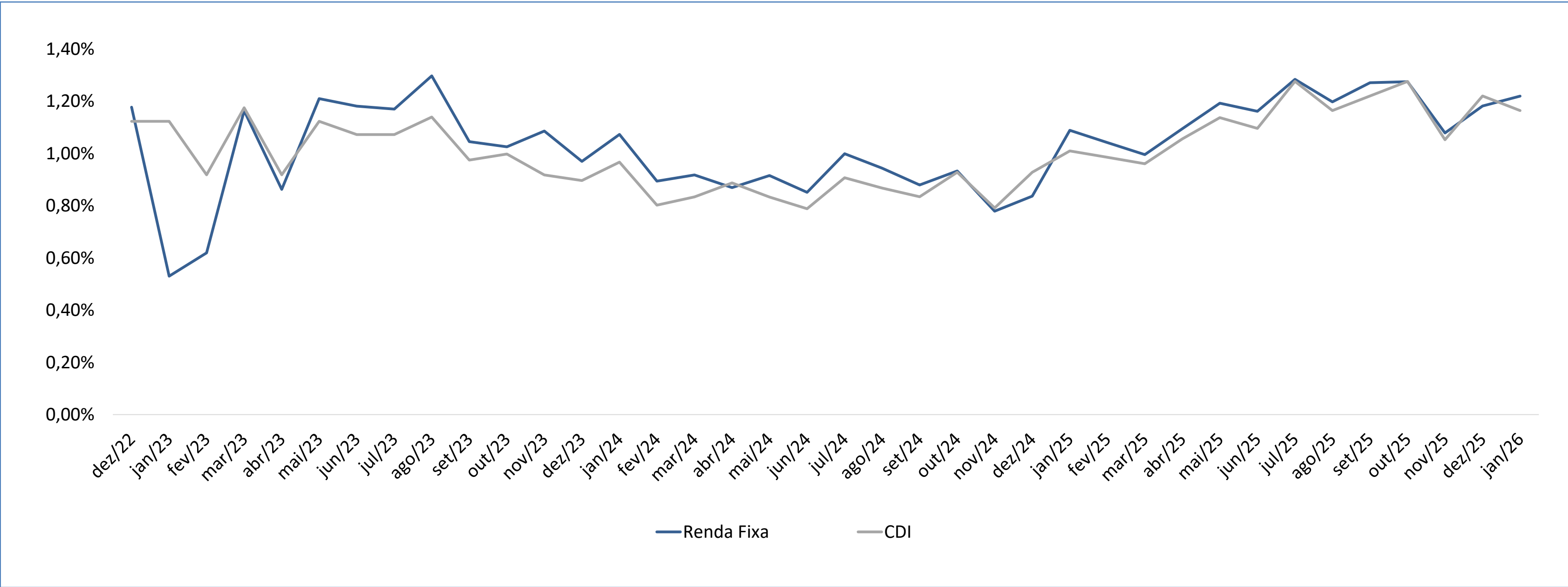
Brasil: O Banco Central do Brasil (Bacen) sinalizou que pode iniciar os cortes de juros em março, caso o cenário econômico continue evoluindo conforme o esperado. A decisão é sustentada pela melhora da inflação e pela confiança de que a política monetária está sendo eficaz. As projeções de inflação, que estavam perto de 6% quando os juros subiram de 10% para 15%, recuaram para cerca de 3,5% após uma valorização do real acima de 10%. Na visão do Bacen, mesmo um corte de 250 pontos-base nos juros apenas manteria o nível atual de aperto. Por outro lado, a inflação mais próxima da meta pede menos restrição e já não parece necessário manter juros mais altos por dúvidas sobre a eficácia da política monetária, abrindo espaço para cortes. Ainda assim, há incertezas: a desinflação brasileira dos últimos 12 meses ocorreu principalmente por fatores externos, como a valorização do real e a deflação importada da China. Não houve evidências claras de desaceleração interna da economia. Se a Selic começar a cair em março, a política monetária voltará a estimular o crédito, que já mostra sinais de recuperação. Nesse cenário, a continuidade da desinflação seguirá dependendo novamente de fatores externos, como nova valorização cambial ou continuidade da deflação de bens industriais chineses.

Segmento	Mês			Ano			12 meses		
	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance
Renda Fixa	1,22%	1,16%	104,77%	1,22%	1,16%	104,77%	17,15%	16,72%	102,58%
Renda Variável	10,08%	12,56%	80,23%	10,08%	12,56%	80,23%	41,89%	44,32%	94,53%
Multimercados	2,39%	2,23%	107,05%	2,39%	2,23%	107,05%	16,90%	18,33%	92,16%
Exterior	1,00%	-2,86%	134,85%	1,00%	-2,86%	134,85%	5,26%	2,67%	197,28%

Benchmarks: Renda Fixa = CDI / Renda Variável = Ibovespa / Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA) / Exterior = MSCI World

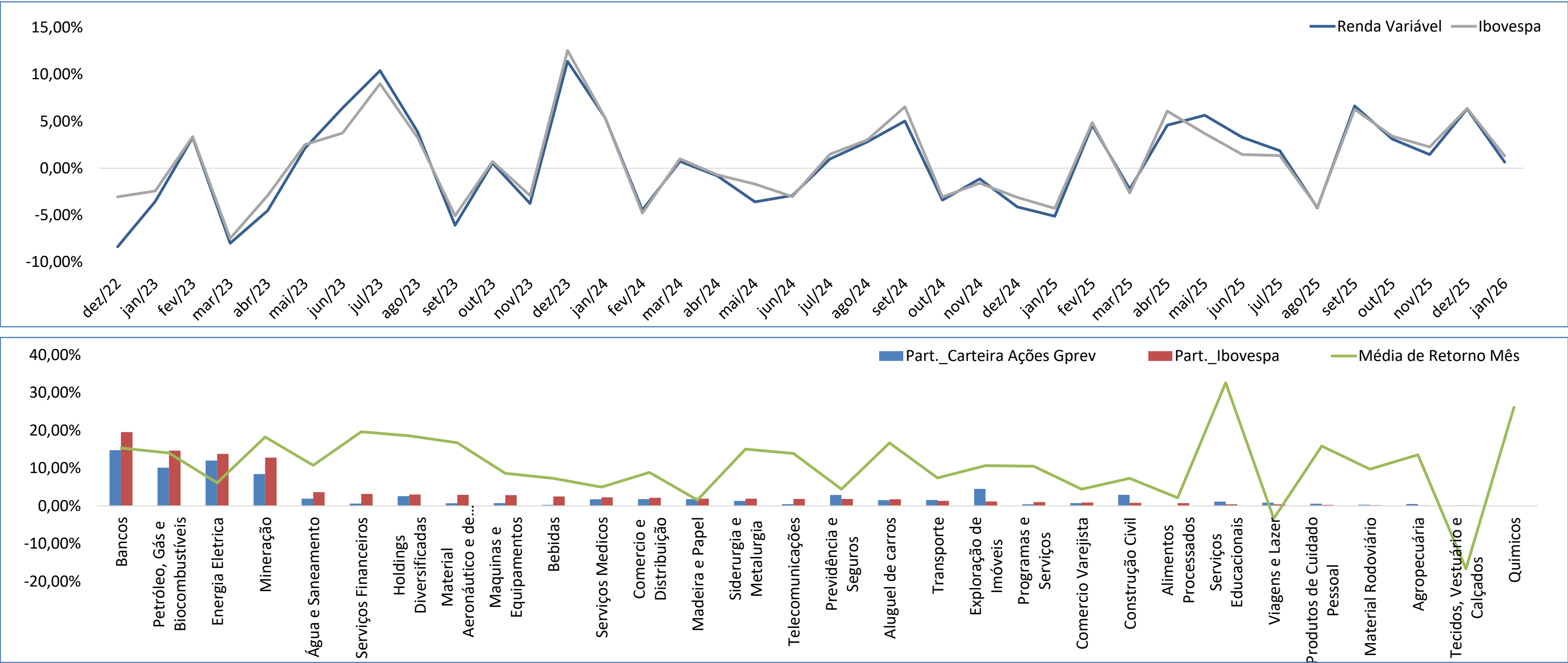
Em janeiro de 2026, o mercado de renda fixa reagiu a um ambiente doméstico mais cauteloso, principalmente pela combinação de incerteza fiscal e discussões sobre o cumprimento de metas e gastos públicos. Além disso, houve sinais mistos de atividade econômica em relação à resiliência no consumo das famílias e o mercado de trabalho. Esse cenário contribuiu para um leve fechamento da curva de juros no curto e médio prazo e leve abertura na parte longa, dado que o investidor está pedindo maior prêmio para financiar o governo por meio dos títulos públicos da dívida. O CDI ficou em 1,16%. Já o Ibovespa, índice da Bolsa brasileira (B3), subiu 12,56%. Foi o melhor desempenho para um mês de janeiro desde 2006, impulsionado por forte entrada de capital estrangeiro e pelo dólar mais fraco. A expectativa de cortes na Selic também ampliou o apetite do investidor por risco. Já os multimercados, continuam operando em um ambiente desafiador, porque a renda fixa continua extremamente competitiva, graças aos juros elevados. Mesmo com expectativas de queda da Selic ao longo de 2026, o carregamento atual da renda fixa segue alto o suficiente para atrair grande parte do capital, reduzindo o espaço relativo para estratégias multimercado. O IHFA teve variação de 2,23%. Quanto aos investimentos no exterior, o dólar enfraqueceu globalmente, enquanto o Real teve a segunda maior valorização do mundo em janeiro 2026. A combinação de tensões geopolíticas e reavaliação de juros nos EUA estimulou a diversificação para mercados emergentes, diminuindo a exposição a EUA. O MSCI teve variação de -2,86%.

O mercado de renda fixa reagiu a um ambiente doméstico mais cauteloso, principalmente pela combinação de incerteza fiscal e discussões sobre o cumprimento de metas e gastos públicos. Além disso, houve sinais mistos de atividade econômica em relação à resiliência no consumo das famílias e o mercado de trabalho. Esse cenário contribuiu para um leve fechamento da curva de juros no curto e médio prazo e leve abertura na parte longa, dado que o investidor está pedindo maior prêmio para financiar o governo por meio dos títulos públicos da dívida.



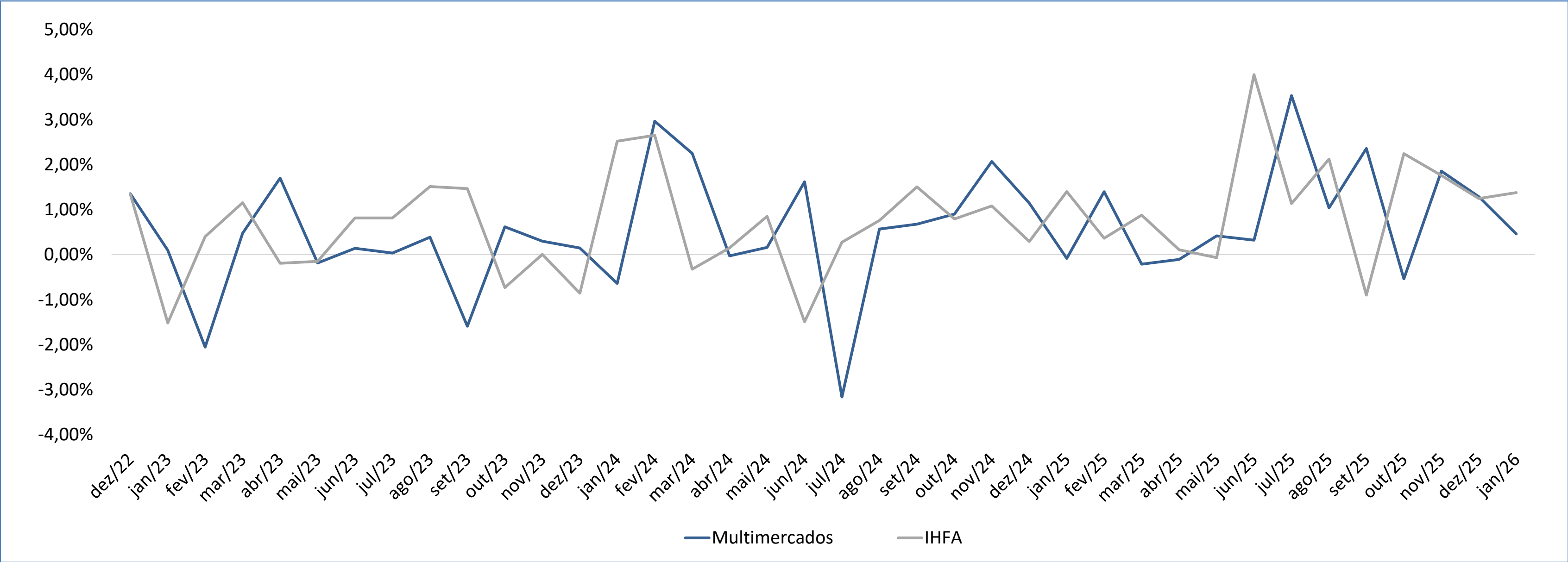
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
BNP PARIBAS	CDI	19/08/2016 Rent % % do bench.	3,54% 101,89%	1,20% 103,31%	1,20% 103,31%	14,97% 103,33%	28,38% 105,14%	46,23% 106,70%	139,25% 109,53%
BRADESCO	CDI	12/12/2011 Rent % % do bench.	3,45% 99,38%	1,27% 109,24%	1,27% 109,24%	14,62% 100,91%	27,22% 100,86%	44,20% 102,00%	289,01% 109,01%
ICATU	CDI	19/09/2016 Rent % % do bench.	3,52% 101,31%	1,22% 104,72%	1,22% 104,72%	15,29% 105,52%	28,79% 106,69%	45,91% 105,95%	135,22% 108,38%
XP ASSET	CDI	09/07/2024 Rent % % do bench.	3,52% 101,34%	1,20% 103,24%	1,20% 103,24%	14,72% 101,58%	27,85% 103,19%	44,02% 101,60%	22,12% 102,80%
BRASIL PLURAL	CDI	05/08/2016 Rent % % do bench.	3,51% 100,98%	1,19% 102,14%	1,19% 102,14%	14,78% 102,02%	28,01% 103,78%	46,04% 106,25%	138,85% 108,20%
SULAMERICA	CDI	26/09/2024 Rent % % do bench.	3,50% 90,62%	1,19% 92,57%	1,19% 92,57%	14,76% 91,15%	- -	- -	19,09% 90,01%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
CDI			3,48%	1,16%	1,16%	14,49%	26,99%	43,33%	
CDI +1,5%aa.			3,86%	1,29%	1,29%	16,19%	-	-	

O Ibovespa, índice da Bolsa brasileira (B3), subiu 12,56%. Foi o melhor desempenho para um mês de janeiro desde 2006, impulsionado por forte entrada de capital estrangeiro e pelo dólar mais fraco. A expectativa de cortes na Selic também ampliou o apetite do investidor por risco. O segmento ficou em 10,08%.



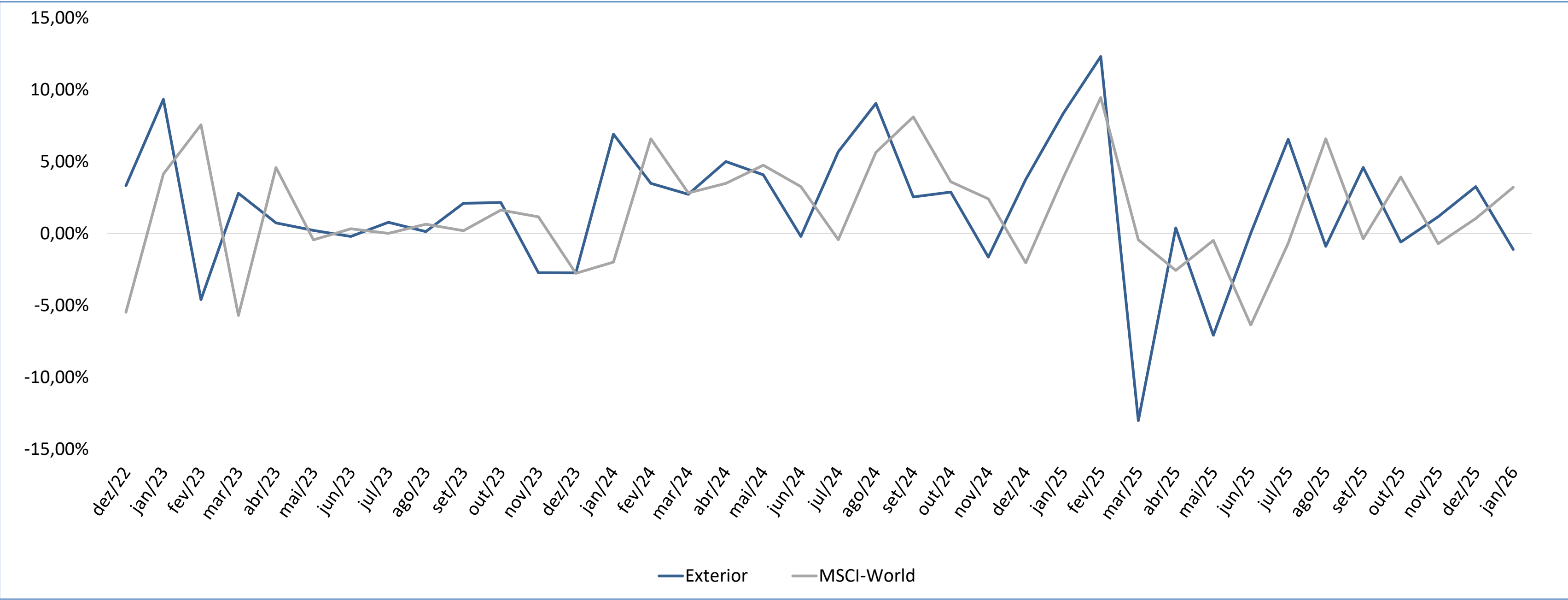
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
OCCAM	IBOVESPA	17/10/2014							
		Rent %	18,71%	11,02%	11,02%	38,24%	35,89%	48,97%	289,74%
		% do bench.	87,93%	87,74%	87,74%	87,34%	85,51%	81,77%	128,50%
OCEANA	IBOVESPA	16/12/2022							
		Rent %	17,12%	11,36%	11,36%	40,69%	32,34%	58,26%	75,09%
		% do bench.	80,47%	90,47%	90,47%	92,93%	77,06%	97,28%	98,38%
AZ QUEST	IBOVESPA	24/04/2024							
		Rent %	17,31%	9,65%	9,65%	44,67%	-	-	42,06%
		% do bench.	81,34%	76,80%	76,80%	102,01%	-	-	92,66%
REAL INVESTOR	IBOVESPA	02/04/2025							
		Rent %	15,44%	7,39%	7,39%	-	-	-	38,64%
		% do bench.	101,04%	58,87%	101,04%	-	-	-	101,04%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IBOVESPA			21,28%	12,56%	12,56%	43,79%	41,97%	59,89%	

Os multimercados continuam operando em um ambiente desafiador, porque a renda fixa continua extremamente competitiva, graças aos juros elevados. Mesmo com expectativas de queda da Selic ao longo de 2026, o carregamento atual da renda fixa segue alto o suficiente para atrair grande parte do capital, reduzindo o espaço relativo para estratégias multimercado. O IHFA ficou em 2,23% e o segmento em 2,39%.



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 %	2,49%	1,91%	1,91%	11,31%	20,96%	-	27,35%
		% do bench.	59,12%	85,59%	85,59%	67,01%	83,51%	-	92,98%
KAPITALO	IHFA	30/06/2021							
		Rent %	9,86%	3,25%	3,25%	26,00%	37,77%	48,36%	89,05%
		% do bench.	234,55%	145,50%	145,50%	154,03%	150,44%	139,15%	168,04%
GENOA	IHFA	30/04/2024							
		Rent %	4,25%	1,94%	1,94%	15,15%	-	-	25,83%
		% do bench.	101,02%	86,66%	86,66%	89,75%	-	-	100,35%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IHFA			4,20%	2,23%	2,23%	16,88%	25,10%	34,75%	

Quanto aos investimentos no exterior, o dólar enfraqueceu globalmente, enquanto o Real teve a segunda maior valorização do mundo em janeiro 2026. A combinação de tensões geopolíticas e reavaliação de juros nos EUA estimulou a diversificação para mercados emergentes, diminuindo a exposição a EUA. O MSCI ficou em -2,86% e o segmento rendeu 1,16% no mês.

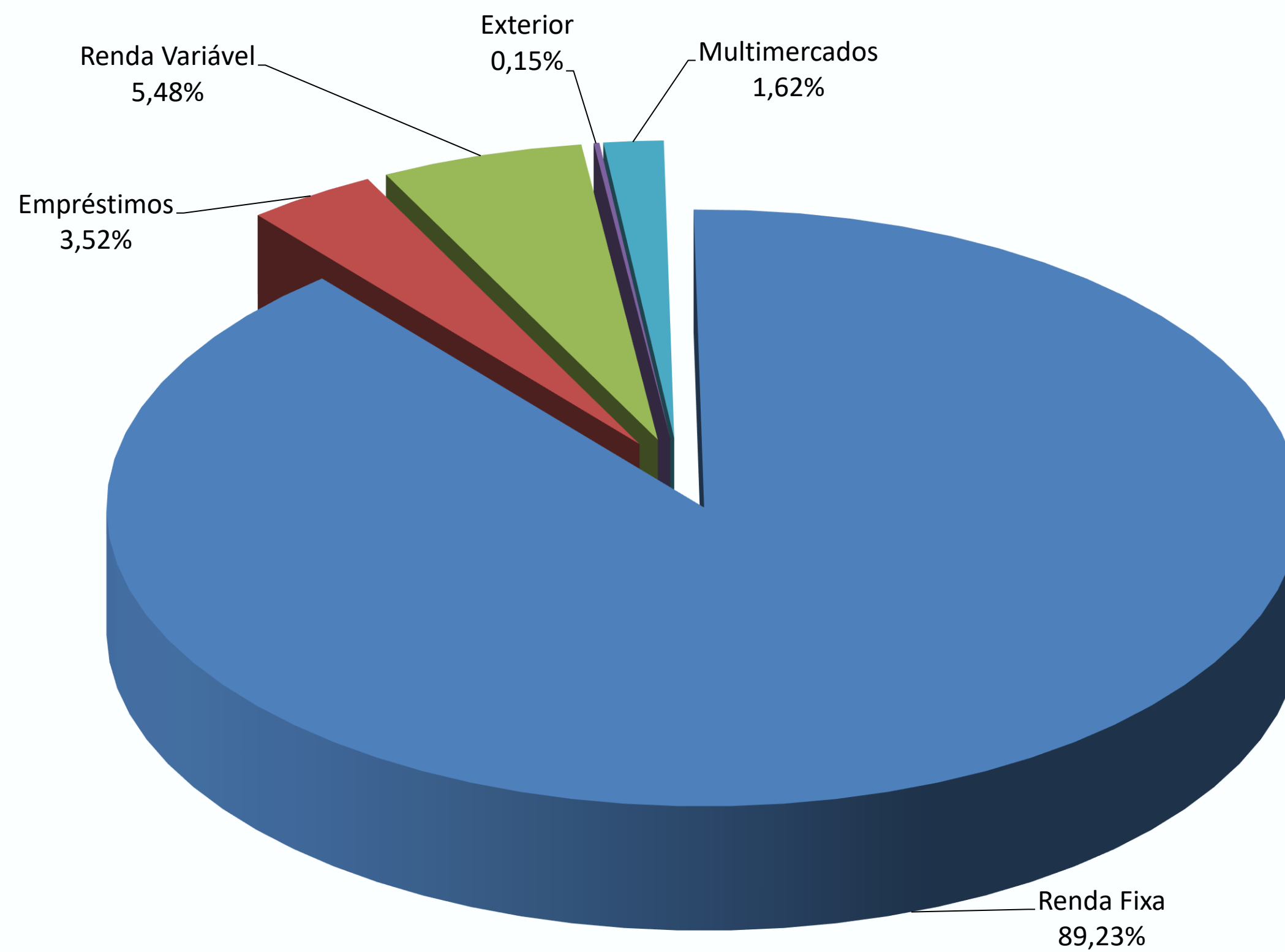


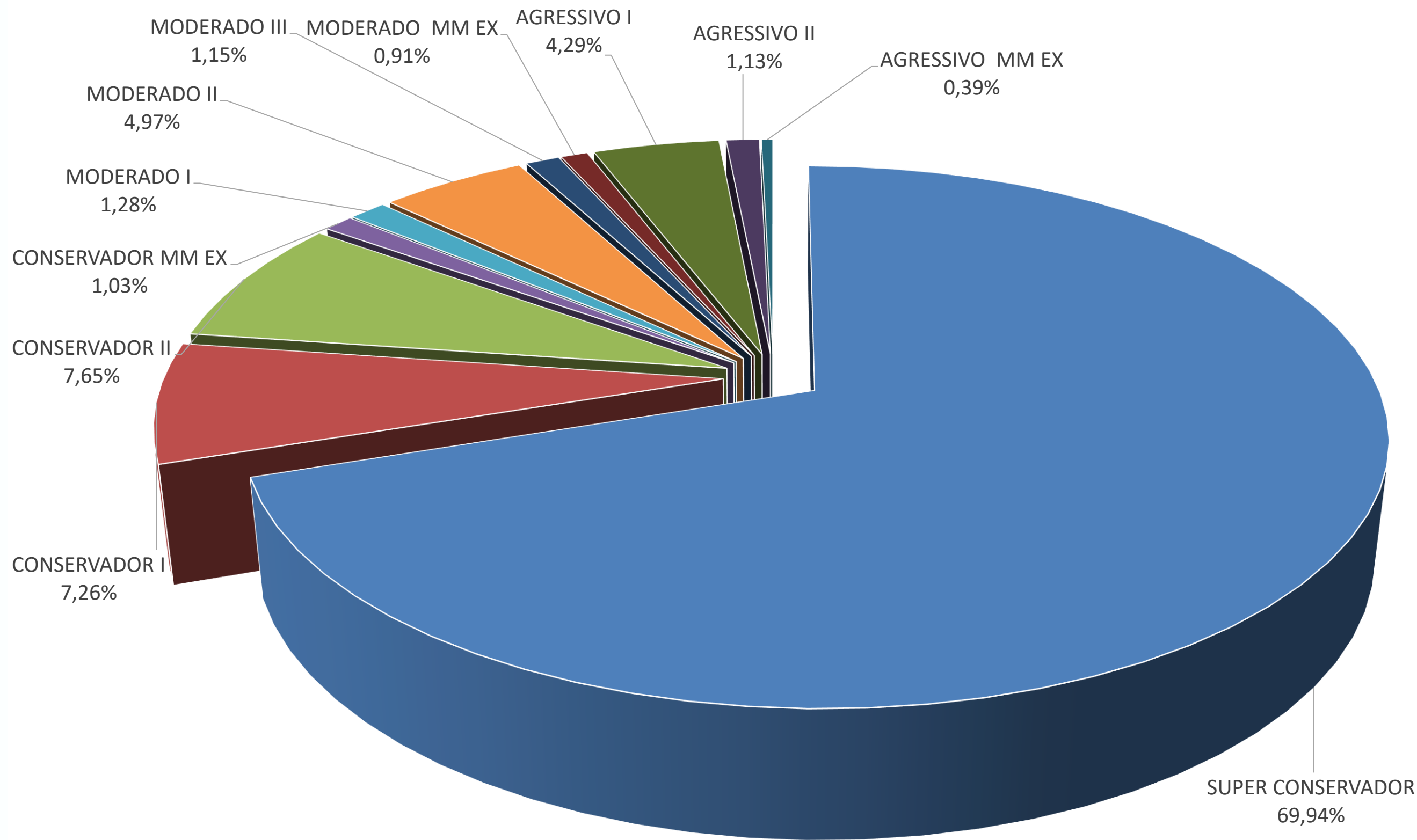
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
Bradesco	MSCI-W	04/04/2022				-	-	-	
		Rent %	1,00%	1,16%	1,16%	7,82%	54,47%	76,06%	78,08%
		% do bench.	587,62%	140,51%	140,51%	133,29%	110,84%	113,97%	117,55%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
MSCI -W			0,17%	-2,86%	-2,86%	5,87%	49,14%	66,74%	

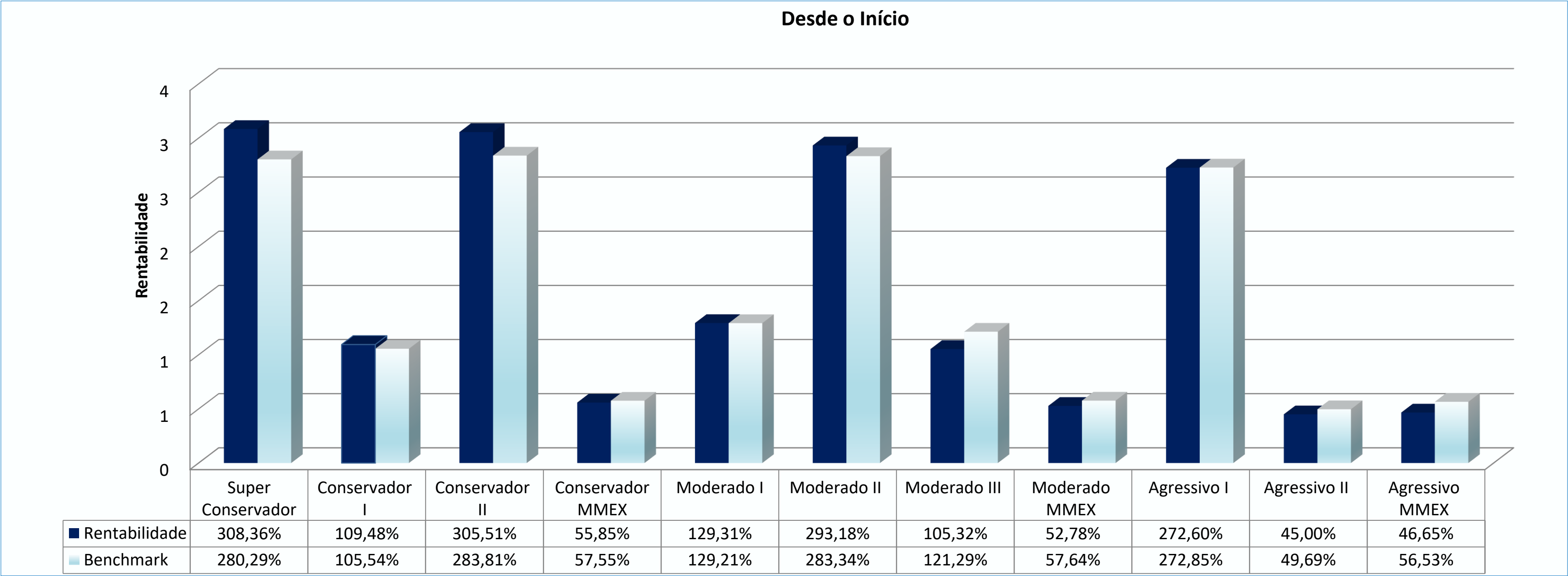
ATIVOS CONSOLIDADOS POR SEGMENTO

GERDAUPREVIDENCIA.COM.BR

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	711.384.294	-	-	711.384.294
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 2	BRAM	Renda Fixa	710.597.025	-	-	710.597.025
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 3	ICATU	Renda Fixa	710.727.277	-	-	710.727.277
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 4	XP	Renda Fixa	710.830.505	-	-	710.830.505
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 5	BRASIL PLURAL	Renda Fixa	710.770.948	-	-	710.770.948
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 6	SUL AMÉRICA	Renda Fixa	335.253.169	-	-	335.253.169
Gerdau Benefício Definido 1 FIFCP	ICATU	Renda Fixa	10.013.796	24.634.980	244.814.106	279.462.882
Gerdau Benefício Definido 2 FIFCP	BNP	Renda Fixa	8.642.824	20.650.479	205.178.412	234.471.715
Gerdau Benefício Definido 3 FIFCP	SUL AMÉRICA	Renda Fixa	10.095.508	25.750.787	255.152.099	290.998.394
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 2	OCCAM	Renda Variável (Ações)	70.728.739	-	-	70.728.739
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 4	OCEANA	Renda Variável (Ações)	71.964.245	-	-	71.964.245
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 7	AZ QUEST	Renda Variável (Ações)	73.412.478	-	-	73.412.478
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 8	REAL INVESTOR	Renda Variável (Ações)	72.327.685	-	-	72.327.685
Absolute Vtex II FIC	ABSOLUTE	Estruturado	26.843.590	-	-	26.843.590
Kapitalo Zeta FIC MM	KAPITALO	Estruturado	30.021.449	-	-	30.021.449
Genoa Capital Radar 701 FIC FIM	GENOA	Estruturado	28.065.695	-	-	28.065.695
Bradesco Global	BRAM	Exterior	7.978.453	-	-	7.978.453
Empréstimos (Renda Fixa)	Gerdau Previdência	Renda Fixa	183.351.555	-	1.886.157	185.237.712
Total			4.483.009.233	71.036.246	707.030.774	5.261.076.253







* 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



GERDAU
PREVIDÊNCIA

GERDAUPREVIDENCIA.COM.BR