

1. Cenário Econômico

Internacional:

Em abril, a crise dos bancos regionais nos EUA produziu um novo caso, o First Republic Bank sofreu intervenção e foi parcialmente vendido ao JP Morgan. O aumento dos custos de financiamento, a expectativa de uma regulação mais rígida, bem como a menor rentabilidade esperada para o setor tem gerado um debate sobre o tamanho do aperto de crédito. O Banco Central Americano(FED), por sua vez, aumentou os juros para faixa de 5,0% a 5,25% e deixou a porta ligeiramente aberta para um aperto adicional da política monetária, caso o cenário econômico justifique. Os dados correntes de atividade e mercado de trabalho continuam resilientes, porém um aperto de crédito ocorrerá nos próximos meses, tornando o cenário de pausa como mais provável. O Banco Central Europeu(BCE) também aumentou a taxa básica em 0,50% em março, e deve subir mais 0,25% em maio. Outros bancos centrais de países desenvolvidos, como os da Austrália e da Nova Zelândia, também subiram as taxas de juros. Dessa forma, a reação das autoridades, até o momento, tem sido a de seguir com os programas de aperto monetário mirando a inflação alta, e lidar com os problemas pontuais do setor financeiro. Essa estratégia pode seguir em frente caso os problemas do setor financeiro não se transformem em uma crise sistêmica. Por outro lado, os dados de atividade e inflação continuam sendo centrais para calibrar a postura dos bancos centrais no futuro próximo. Por fim, ainda no cenário internacional, a reabertura da China tem gerado um crescimento da economia acima do esperado, muito puxado pelo setor de serviços, enquanto o setor de construção civil está em ritmo bem mais fraco, impactando negativamente os preços das commodities.

Nacional:

No Brasil, houve uma leve tendência de melhora. O Real se apreciou pouco mais de 1% contra o Dólar, a curva de juros teve um pequeno movimento na parte curta, enquanto a parte mais longa apresentou um fechamento mais significativo, e o índice Ibovespa subiu 2,5% no mês. Parte dessa melhora pode ser explicada pelo novo arcabouço fiscal que, apesar de não ser ideal, mostrou a disposição do governo em atingir resultados mais favoráveis de superávit primário ao longo do mandato. Além disso, os dados têm deixado claro que o Brasil está passando por um grande choque positivo de oferta agrícola em 2023, que irá se traduzir em maior crescimento do PIB, maior saldo comercial e, possivelmente, menor inflação de alimentos do que se supunha anteriormente. Dessa forma, os analistas têm revisado suas projeções para melhor ao longo do tempo. Uma outra consequência é o câmbio mais apreciado, pela maior disponibilidade de saldo cambial. Para os próximos meses, será importante monitorar a tramitação do novo arcabouço fiscal, bem como as propostas para aumentar a arrecadação tributária. Outro foco de análise é a redução da inflação, que tem ocorrido aos poucos, a um ritmo lento. O Banco Central do Brasil aguarda dados melhores para iniciar uma redução da taxa de juros. Por ora, espera-se que isso só ocorra em setembro. A definição sobre uma eventual mudança da meta de inflação também pode influenciar nessa decisão.

Nossa carteira

Segmento	Mês			Ano			12 meses		
	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance
Renda Fixa	0,86%	0,92%	93,93%	3,21%	4,20%	76,50%	12,82%	13,37%	95,85%
Renda Variável	2,13%	2,50%	85,10%	-7,36%	-4,83%	-152,36%	-11,04%	-3,19%	-345,85%
Multimercados	0,03%	0,81%	4,23%	1,69%	1,63%	103,66%	4,86%	7,39%	65,75%
Exterior	-0,22%	0,00%	-100,22%	3,53%	4,44%	79,48%	4,76%	3,14%	151,53%

Benchmarks:

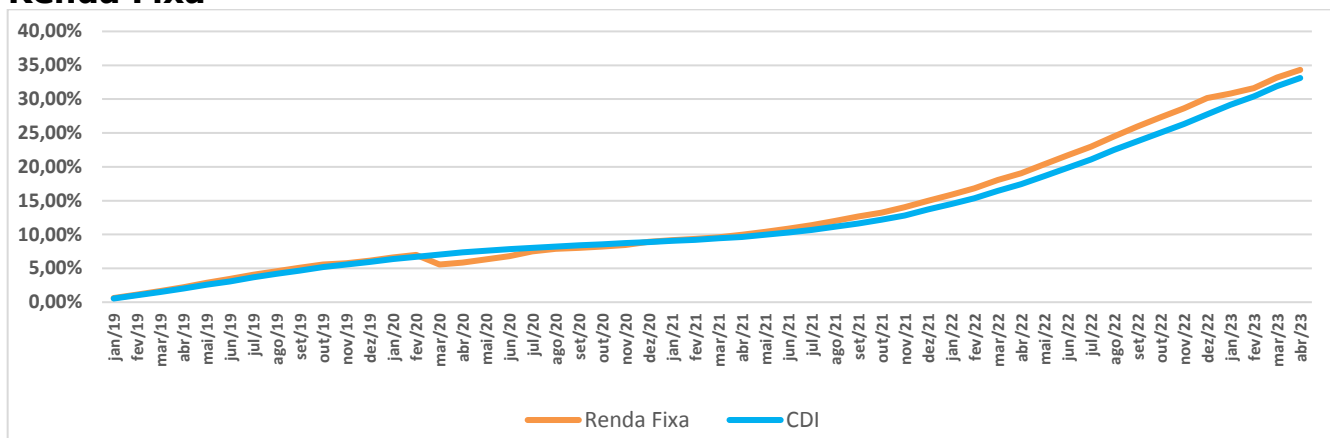
Renda Fixa = CDI

Renda Variável = Ibovespa

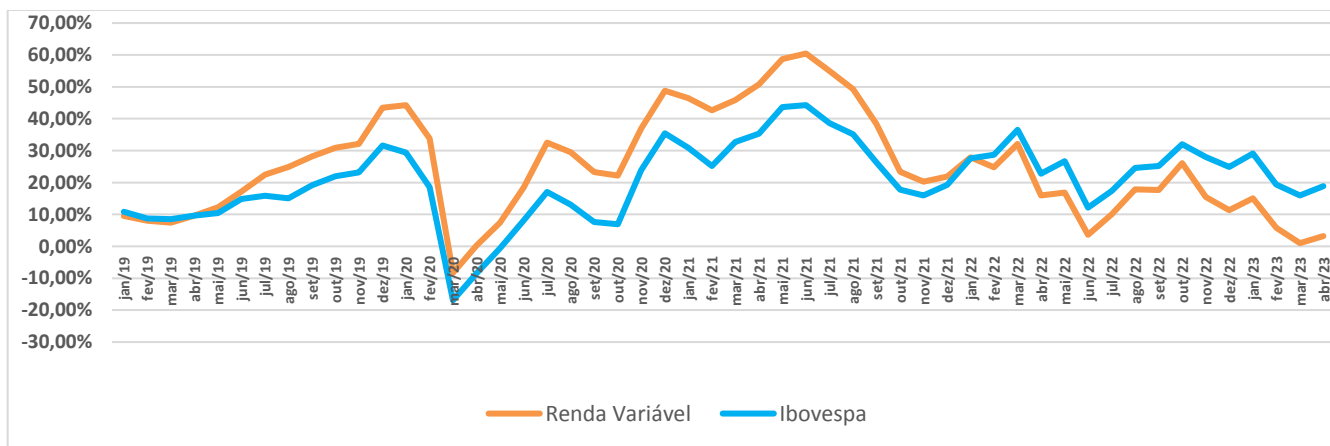
Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

Exterior = MSCI World.

Renda Fixa

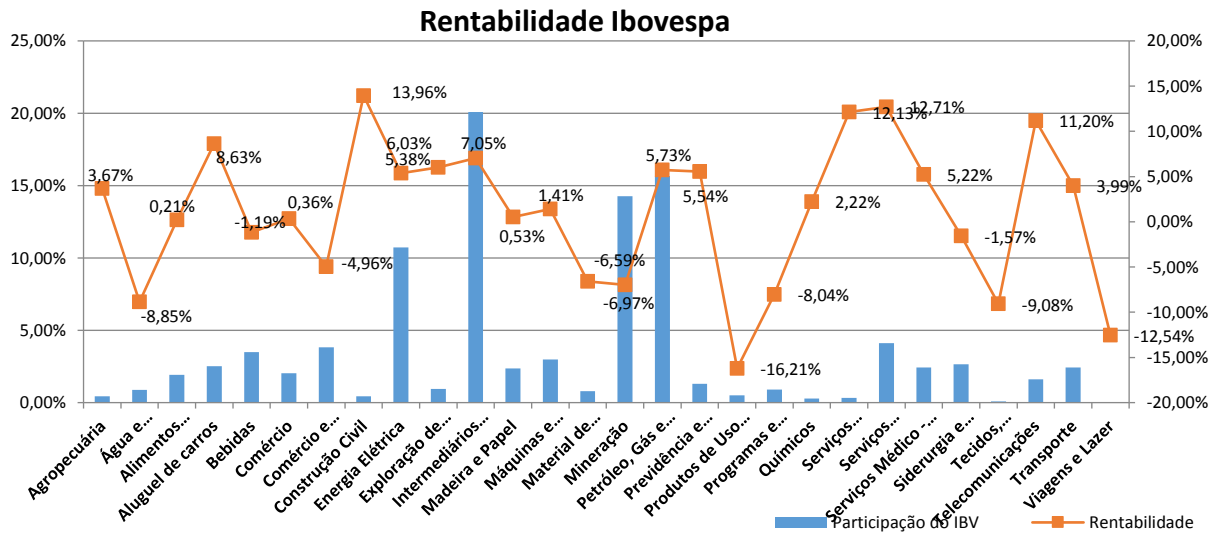


Renda Variável

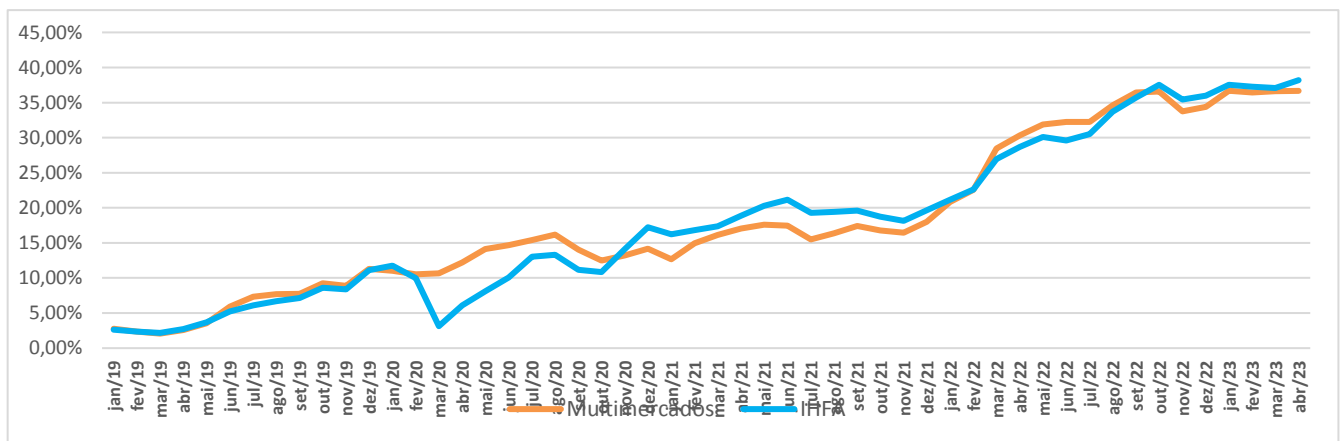


Ibovespa

O Ibovespa encerrou o mês aos 104.432 pontos, registrando alta de 2,50%. Dentre as ações que obtiveram as maiores altas neste mês foram: Eztec ON (19,29%), Btg Pactual Unit (19,19%) e Ecorodovias ON (19,11%). Maiores baixas foram: Meliuz ON (-25,06%), Assai ON (-20,59%) e Grupo Natura ON (-16,21%). Lembrando que nossa estratégia busca, no longo prazo, agregar valor aos nossos recursos.



Multimercados

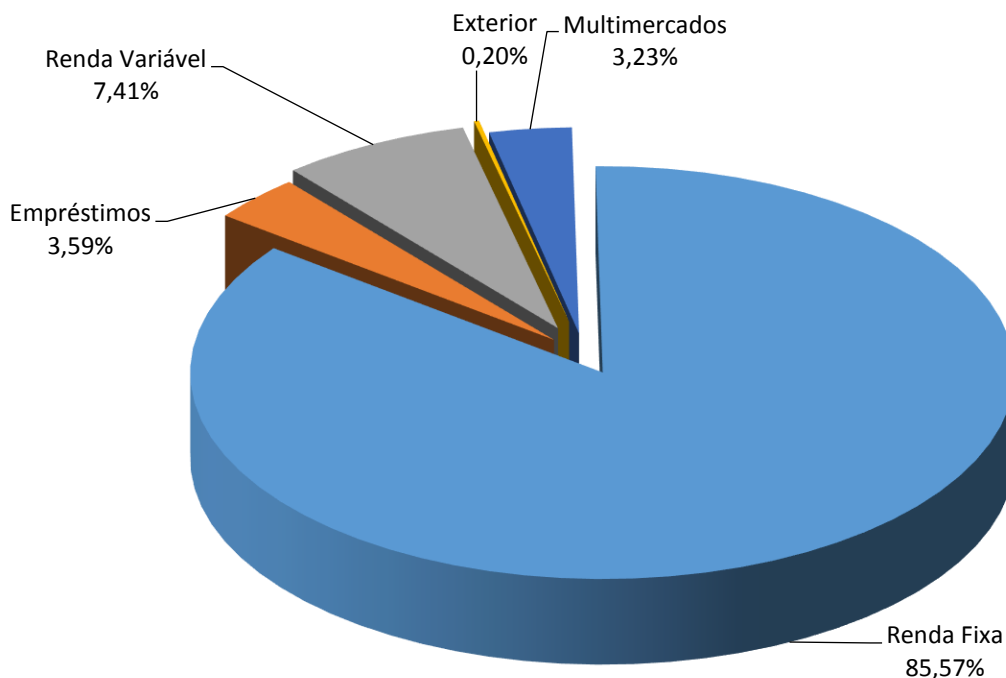


Exterior



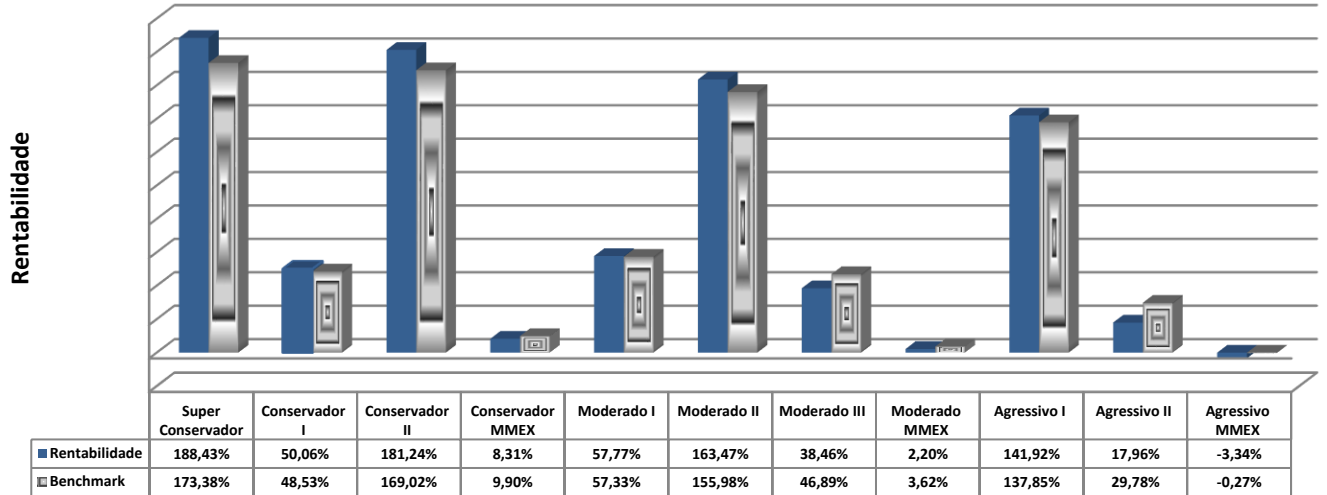
2. Ativos

Carteira Consolidada



Nome do Fundo	Segmento (Tipo)	Gestor	% Alocado
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 1	Renda Fixa	BNP	13,68%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 2	Renda Fixa	BRADERCO	13,67%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 3	Renda Fixa	ICATU	13,45%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 4	Renda Fixa	WESTERN	13,35%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento Renda Fixa CP 5	Renda Fixa	BRASIL PLURAL	13,68%
Gerdau Previdência Benefício Definido 1 FIFCP	Renda Fixa	ICATU	6,04%
Gerdau Previdência Benefício Definido 2 FIFCP	Renda Fixa	BNP	5,44%
Gerdau Previdência Benefício Definido 3 FIFCP	Renda Fixa	SUL AMERICA	6,22%
Itau soberano FIC	Renda Fixa	ITAU	0,04%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 2	Renda Variável (Ações)	OCCAM	2,32%
Gerdau Previdência Fundo de Investimento em Ações 4	Renda Variável (Ações)	OCEANA	2,07%
Gerdau Previdência FIC de Investimento em Ações 6	Renda Variável (Ações)	ATMOS	1,49%
Gerdau Previdência Fundo de Investimentos em ações 7	Renda Variável (Ações)	BOGARI	1,54%
Fundo Investimentos Pátria Real FIP	Estruturados	PATRIA	0,07%
FICFI Multimercado Garde Dumas	Estruturados	GARDE	0,92%
Kapitalo Zeta FIC MM	Estruturado	KAPITALO	1,12%
SPX NIMITZ Estruturado FIC FI Multimercado	Estruturados	SPX	1,13%
Bradesco Global - IE	Investimento Exterior	BRADERCO	0,20%
Empréstimos (Renda Fixa)	Renda Fixa	Gerdau Previdência	3,59%
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