

CARTA MENSAL

Janeiro | 2025

onze

DESEMPENHO DOS FUNDOS

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

	Janeiro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	1,13%	1,13%	11,39%	28,11%
CDI	1,01%	1,01%	10,87%	26,80%
% do CDI	111,5%	111,5%	104,8%	104,9%

1. Data de início do fundo: 27/12/2022

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

	Janeiro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ²
Fundo	1,27%	1,27%	10,30%	27,75%
CDI	1,01%	1,01%	10,87%	26,73%
% do CDI	125,6%	125,6%	94,8%	103,8%

2. Data de início do fundo: 28/12/2022

Comentário macroeconômico

Janeiro foi um mês positivo para os mercados de câmbio e juros no Brasil. Após fecharem 2024 em níveis elevados, com os temores de uma não resolução do quadro fiscal, em janeiro o dólar recuou para R\$ 5,84, ante fechamento de R\$ 6,18 no mês anterior e a curva de juros apresentou fechamento em todos os vértices.

Apesar do quadro fiscal não ter apresentado nenhuma melhora, a falta de ruído no noticiário político, com o recesso parlamentar, contribuiu para que fatores técnicos tivessem boa influência nesses mercados.

Somado a isso, o posicionamento mais duro do Banco Central, em sua comunicação da decisão de elevar os juros, também ecoou de forma positiva nos mercados. Na última reunião do Copom, houve aumento de 100 pontos base na Selic, de 12,25%a.a. para 13,25%a.a., e um aumento de igual magnitude já está contratado para a próxima reunião em março. Alguns dados de leve desaceleração econômica também começam a mostrar que o país não está em dominância fiscal, apesar do mercado não descartar completamente essa possibilidade, o que pode trazer maior volatilidade nos próximos meses com o retorno de um noticiário político mais movimentado.

No cenário externo, a atenção foi voltada ao comunicado do Banco Central norte-americano que, apesar de manter a taxa de juros inalterada conforme esperado pelo mercado, adotou um tom mais cauteloso quanto um possível corte de juros na próxima reunião, dado que a economia ainda apresenta certa resiliência.

Somado ao anúncio do Banco Central, outro ponto de atenção foram as tarifas de importação impostas pelo Governo Trump aos principais parceiros comerciais –

México, Canadá e China – que trouxeram alguma volatilidade aos mercados, os Treasuries de 10 anos – considerado por muitos o dado de juros mais importante da economia global – chegou a atingir nível recorde dos últimos meses, porém, recuaram para patamar estável frente ao fechamento do mês anterior.

Além disso, as incertezas quanto o impacto que tais tarifas podem exercer na economia norte-americana, trouxeram alguma mudança nas expectativas de resultados das empresas do país que dependem fortemente do exterior. Com isso, vimos bolsas de outros países, principalmente alguns emergentes, como Colômbia, Brasil e Chile, apresentando desempenho superior ao S&P500, principal índice da bolsa estadunidense.

Em fevereiro, o governo Trump anunciou elevação de tarifas para importação de aço e alumínio, portanto, os investidores ficam atentos a outras possíveis atitudes que poderão afetar o Brasil e como isso poderá reverberar no cenário local.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

seguradora **ICATU**

47.543.263/0001-00

⚡ GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO

Breve resumo

O fundo apresentou uma rentabilidade superior à nossa rentabilidade alvo (de 100% a 102% do CDI) no mês de janeiro, impulsionado pelo fechamento dos spreads de crédito bancário, e algumas alocações oportunísticas realizadas pela equipe de gestão na mesma classe de ativos.

	Janeiro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	1,13%	1,13%	11,39%	28,11%
CDI	1,01%	1,01%	10,87%	26,80%
% do CDI	111,5%	111,5%	104,8%	104,9%

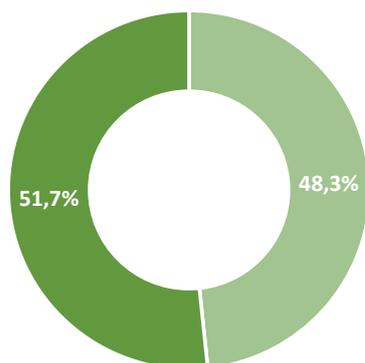
1. Data de início do fundo: 27/12/2022

ALOCAÇÃO

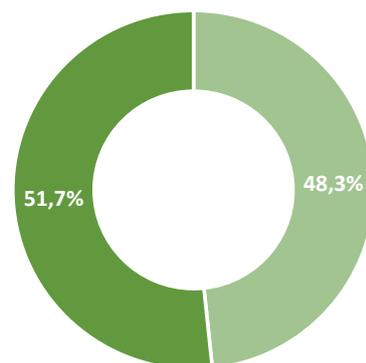
Performance por Classe de Ativo



Distribuição por Classe de Ativo



Distribuição por Indexador



Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

seguradora

ICATU

 GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO**Comentário do gestor**

O mês de janeiro se mostrou bastante positivo para a alocação de ativos do fundo, que apresentou rentabilidade superior a 111% do CDI, em um mês que tanto os créditos bancários quanto os títulos públicos passaram por um fechamento de suas taxas, o que beneficiou o resultado do fundo.

Conseguimos realizar algumas alocações oportunísticas em créditos bancários do mesmo perfil histórico do fundo (maiores e melhores instituições financeiras do país), sendo outro fator que contribuiu positivamente na rentabilidade de janeiro.

O rendimento dos títulos públicos também foi um fator positivo, embora em menor escala, com leves fechamentos dos spreads nas LFTs ocorridos em janeiro.

A carteira do fundo continua posicionada com finalidade de entregar retornos consistentes, mesmo em cenários de maior incerteza, como temos atualmente, com baixa volatilidade.

Nosso foco de alocação de carteira, balanceado entre títulos públicos pós fixados e créditos bancários das maiores instituições financeiras do país, tem apresentado retornos consistentes, com volatilidade muito baixa.

Continuaremos focados nessa boa relação de retorno ajustado ao risco nos próximos meses, e esperamos que o fundo continue rendendo próximo a sua rentabilidade alvo nos próximos meses.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

seguradora



47.543.263/0001-00

GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO

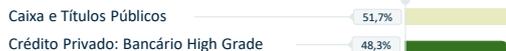
Informações básicas

Gestor	Onze Gestora
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco
Seguradora	Icatu Seguros
Data de início	27/12/2022
Benchmark	CDI
Taxa de adm.	0,45% a.a.
Taxa de performance	Não há
Aplicação	D+0
Resgate cotização/liquidação	D+1/D+2

Sobre o fundo

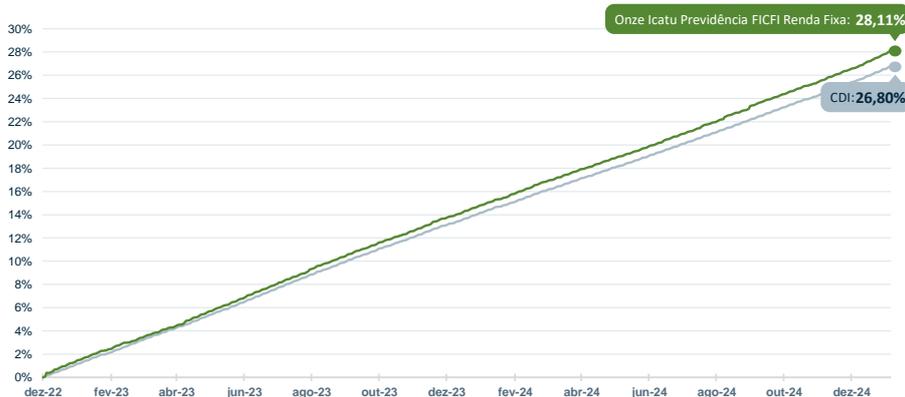
Fundo com grau de risco Muito Baixo, visando um retorno igual ou levemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT s) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas instituições financeiras do Brasil (rating AAA ou AA).

Alocação



HISTÓRICO DE DESEMPENHO

Ano		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2025	Fundo	1,13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,13%	28,11%
	CDI	1,01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,01%	26,80%
	% do CDI	111,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111,5%	104,9%
2024	Fundo	1,13%	0,85%	0,88%	0,89%	0,85%	0,79%	0,94%	0,90%	1,04%	0,90%	0,80%	0,91%	11,28%	26,69%
	CDI	1,01%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	25,53%
	% do CDI	101,5%	105,7%	106,2%	100,3%	101,8%	100,3%	104,1%	103,6%	124,8%	97,2%	101,1%	97,8%	103,7%	104,5%
2023	Fundo	1,18%	0,94%	1,07%	0,87%	1,27%	1,14%	1,08%	1,22%	0,98%	1,01%	0,93%	0,97%	13,40%	13,84%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	13,22%
	% do CDI	104,7%	102,8%	90,7%	94,4%	113,2%	106,1%	100,8%	106,8%	101,1%	100,8%	101,2%	107,7%	102,7%	104,7%
2022	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,39%	0,39%	0,39%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15%	0,15%	0,15%
	% do CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	255,8%	255,8%	255,8%



Estatísticas

PL Atual	80.024.276,80
PL médio em 12 meses	28.189.202,57
Meses positivos	26
Meses negativos	0
Meses acima do Benchmark	22
Meses abaixo do Benchmark	4
Maior rendimento mensal	1,27%
Menor rendimento mensal	0,39%
Volatilidade/ano da cota	0,27%

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

seguradora **ICATU**

47.543.315/0001-49

GRAU DE RISCO: BAIXO

Breve resumo

O fundo apresentou uma rentabilidade de 125% do CDI, impulsionado pela forte rentabilidade da classe de debêntures no mês de janeiro, além de fechamentos pontuais dos spreads dos nossos créditos bancários, também impulsionados por alocações oportunísticas realizados pela equipe de gestão nesta classe de ativos.

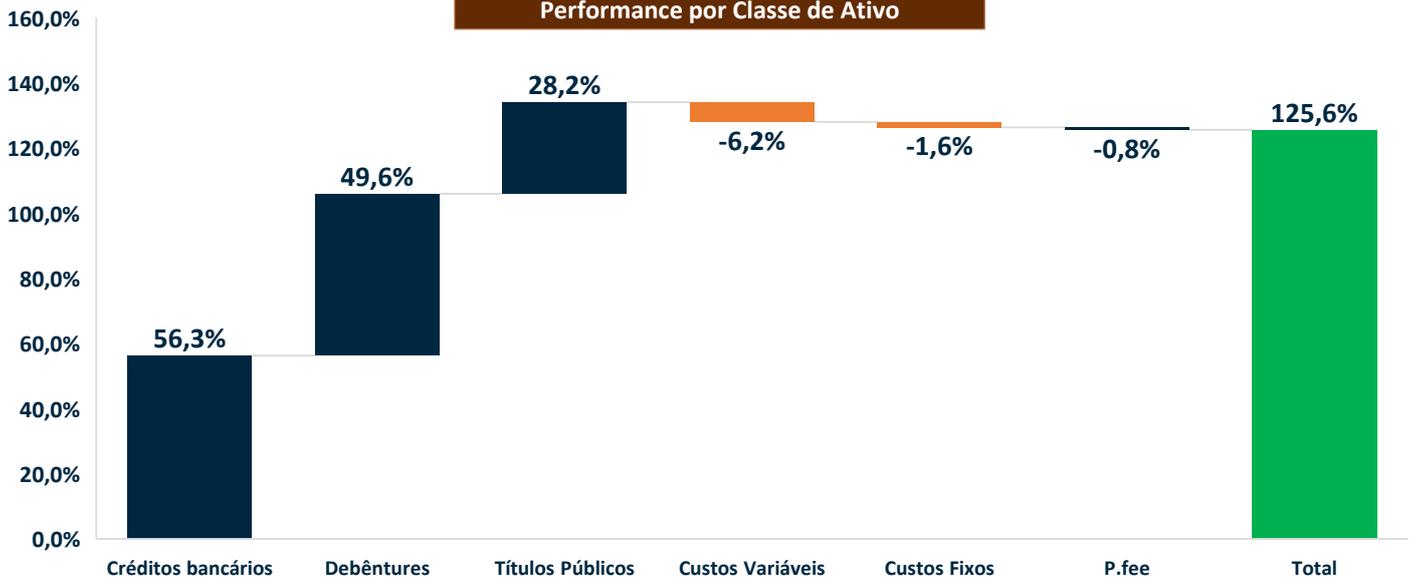
DESEMPENHO

	Janeiro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	1,27%	1,27%	10,30%	27,75%
CDI	1,01%	1,01%	10,87%	26,73%
% do CDI	125,6%	125,6%	94,8%	103,8%

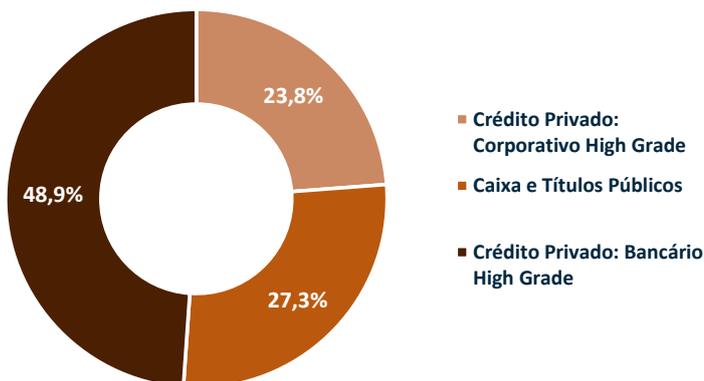
1. Data de início do fundo: 28/12/2022

ALOCAÇÃO

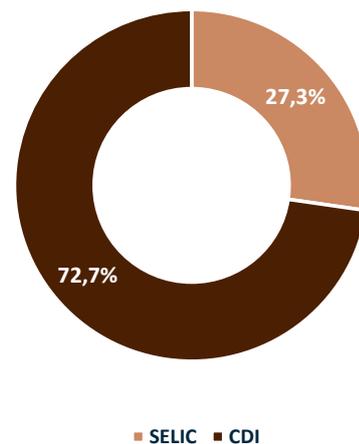
Performance por Classe de Ativo



Distribuição por Classe de Ativo



Distribuição por Indexador



Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

seguradora

ICATU

47.543.315/0001-49

GRAU DE RISCO: BAIXO

Comentário do gestor

Após um último trimestre de 2024 mais volátil, o fundo apresentou uma rentabilidade mais forte em janeiro, iniciando um movimento de recuperação da rentabilidade observada pelo fundo nos últimos meses, onde tivemos impactos negativos de abertura de spreads de crédito em nossa classe de debêntures, em diferentes escalas, sendo o maior impacto negativo proveniente de nossas debêntures de **CM Hospitalar** (também conhecida como Viveo, empresa de capital aberto na B3), que será adereçado em maiores detalhes na sequência.

viveo

Durante o mês de dezembro, os créditos da companhia passaram um forte movimento de queda, saindo de um valor de 70% do par (que significa que cada R\$ 1,00 do crédito vale cerca de R\$ 0,70) no fechamento de novembro, para um valor de 50% do par (que cada R\$ 1,00 do crédito vale cerca de R\$ 0,50), uma queda de 28% no mês.

Embora tenhamos adquirido esse crédito com um desconto considerável frente ao seu valor de face, a queda apresentada foi maior que a antecipada pelo time de gestão, que gerou nosso primeiro mês de rentabilidade negativa (-30% do CDI) no mês de dezembro no histórico de nosso fundo.

A companhia convocou uma assembleia solicitando aos credores um waiver (que significa uma renúncia a certas cláusulas do contrato com os credores) para que possa descumprir, por determinado período, o indicador de dívida líquida dividida pelo EBITDA (lucro antes dos juros, impostos, depreciações e amortizações), indicador que era limitado a 3,5x pelos contratos.

Esse waiver foi concedido pelos credores, com aprovação superior a 97%, mediante algumas contrapartidas importantes, que tornaram o crédito mais coberto por garantias (parte líquidas e parte reais), aumentando nossa expectativa de recuperação dos preços nos próximos meses.

Contrapartidas:

i) Fiança adicional da subsidiária ProInfusion, maior laboratório de manipulados do país, adquirido em maio de 2022, pelo valor de R\$ 256 milhões;

ii) Cessão fiduciária de recebíveis que compreenderão um valor mínimo de 29,9% do valor do crédito, ou R\$ 1 bilhão de reais, o que for menor.

iii) Alienação fiduciária das ações da Cremer, companhia que entrou no portfólio em 2017, adquirida por R\$ 500 milhões na época.

Além disso, a companhia se comprometeu, durante certos prazos desse waiver, enquanto o indicador de dívida líquida dividido pelo Ebitda não for inferior a 3,0x, utilizar qualquer recurso de eventual venda de ativos, para pré-pagar os envolvidos nesta renegociação.

Dessa forma, em nossos cálculos, as debêntures passam a contar com cerca de 50% de garantias, entre reais e líquidas, o

que aumenta nossa percepção que os preços atuais da debênture (sendo negociada a 50% do seu valor de face) devem apresentar uma recuperação gradual nos próximos meses, como já passamos a observar em janeiro e neste início de fevereiro.

Estratégia e visão para os próximos meses:

Com relação ao posicionamento estratégico do fundo para os próximos meses, vislumbramos meses de maior volatilidade nos spreads de crédito, haja vista as recentes elevações das taxas de juros no país, onde as expectativas de mercado apontam para uma taxa terminal Selic de 15% ao ano, trazem pressão sobre o custo de dívida das empresas.

Desta forma, estamos mais cautelosos em nossa alocação em crédito privado, focando em uma maior diversificação de riscos em nossa carteira, buscando alocar capital apenas empresas com os melhores perfis de crédito, evidenciado pelos seus elevados níveis de ratings, mesmo com menores retornos, o que deve gerar uma redução da volatilidade de nossa carteira.

Continuamos focados na recuperação da rentabilidade perdida ao longo do último trimestre de 2024, que acreditamos que ocorrerá de maneira gradual, ao longo deste ano.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

seguradora



47.543.315/0001-49

GRAU DE RISCO: BAIXO

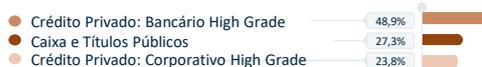
Informações básicas

Gestor	Onze Gestora
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco
Seguradora	Icatu Seguros
Data de início	28/12/2022
Benchmark	CDI
Taxa de adm.	0,60% a.a.
Taxa de performance	15% sobre o que exceder o Benchmark
Aplicação	D+0
Resgate cotização/liquidação	D+7/D+9

Sobre o fundo

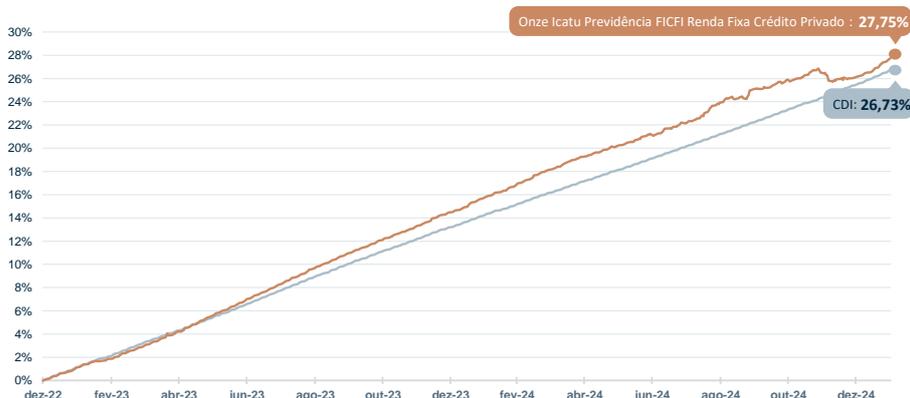
Fundo com grau de risco Baixo, visando um retorno consistentemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT's) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas empresas e instituições financeiras do Brasil (rating A ou acima).

Alocação



HISTÓRICO DE DESEMPENHO

Ano		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2025	Fundo	1,27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,27%	27,75%
	CDI	1,01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,01%	26,73%
	% do CDI	125,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	125,6%	103,8%
2024	Fundo	1,27%	1,01%	1,03%	0,98%	0,79%	0,83%	0,76%	1,44%	0,93%	0,62%	0,51%	-0,28%	10,21%	26,15%
	CDI	1,01%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	25,47%
	% do CDI	117,3%	125,6%	123,7%	110,4%	95,2%	105,9%	84,3%	166,0%	112,0%	66,6%	64,8%	-30,3%	93,9%	102,7%
2023	Fundo	1,14%	0,61%	1,19%	1,09%	1,38%	1,29%	1,21%	1,34%	1,10%	1,08%	1,00%	1,05%	14,36%	14,46%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	13,16%
	% do CDI	101,9%	66,5%	101,6%	119,1%	122,9%	120,4%	112,6%	117,3%	113,0%	108,1%	109,1%	117,5%	110,0%	109,9%
2022	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10%	0,10%	0,10%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10%	0,10%	0,10%
	% do CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93,9%	93,9%	93,9%



Estatísticas

PL Atual	37.364.266,06
PL médio em 12 meses	24.470.697,76
Meses positivos	25
Meses negativos	1
Meses acima do Benchmark	19
Meses abaixo do Benchmark	7
Maior rendimento mensal	1,44%
Menor rendimento mensal	-0,28%
Volatilidade/ano da cota	0,76%