

CARTA MENSAL

Fevereiro | 2025

The logo for 'onze' features the word in a lowercase, white, sans-serif font. The letter 'o' is stylized with a light blue diagonal bar passing through its center from the top-left to the bottom-right.

DESEMPENHO DOS FUNDOS

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

	Fevereiro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	0,99%	2,12%	11,50%	29,38%
CDI	0,99%	2,00%	11,03%	28,05%
% do CDI	100,1%	105,9%	104,2%	104,7%

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

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

	Fevereiro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ²
Fundo	1,50%	2,79%	10,80%	29,67%
CDI	0,99%	2,00%	11,03%	27,98%
% do CDI	152,3%	139,0%	97,9%	106,0%

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

Comentário macroeconômico

Em fevereiro, o cenário político continuou a ser um dos principais pontos de atenção ao mercado local, embora sem notícias muito relevantes, com o fodo permanecendo na queda de popularidade do atual governo, e seus desdobramentos, que podem resultar em um aumento dos gastos do governo, com finalidade de reverter a tendencia de queda da popularidade observada. O dólar subiu 1,35% em fevereiro, enquanto os juros apresentaram leves altas. Já a bolsa recuou 2,6% no mês.

Até meados de fevereiro, o mercado local apresentava performance positiva, movimento revertido após divulgação de pesquisas indicarem um aumento da rejeição ao governo, inclusive em regiões com índices de aprovação historicamente altos ao presidente atual.

Em um primeiro momento, parte do mercado passou a apresentar um viés mais otimista, haja vista a proximidade do ciclo eleitoral de 2026, que pode resultar na saída do atual governo, com a entrada de um novo, com viés de responsabilidade fiscal e com capital político para aprovar reformas necessárias para aumentar o crescimento potencial do país. Já na segunda metade do mês, os receios com aumento do populismo fiscal com finalidades eleitorais afetaram negativamente os ativos. Nessa linha, alguns anúncios realizados pelo governo, como um projeto que pode aumentar o Auxílio-gás, a isenção de imposto de renda para salários de até R\$5 mil e a ampliação do crédito consignado, sem clareza quanto às contrapartidas que seriam realizadas para que a meta de resultado primário seja alcançada, ampliaram o pessimismo do mercado.

No cenário externo, o foco continua voltado às taxações de importações realizadas pelo governo Trump. O

presidente da maior economia mundial segue anunciando diversas medidas, ampliando a tarifação sobre produtos importados, inclusive para seus principais parceiros comerciais, como México e Canadá. no entanto, em fevereiro, apenas uma tarifa de 10% sobre as importações da China que realmente estava vigente.

O mercado acompanha de perto os anúncios do governo para entender os impactos na economia, portanto, até abril, quando é aguardado um anúncio de um pacote de tarifas efetivo e mais amplo, o mercado dos EUA deverá apresentar volatilidade frente a esse cenário.

Outro dado que trouxe preocupação nos EUA, foi o PCE (índice de despesas de consumo pessoal), apresentando recuo de 0,2% em janeiro, o que não acontecia há dois anos. Esse dado trouxe maior receio com o crescimento da economia nos próximos trimestres. No começo de março, o anúncio do número de abertura de postos de trabalho em fevereiro veio abaixo do esperado, trazendo uma queda de 4,5% do SP500 (principal índice acionário dos EUA) do final de janeiro até meados de março

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 levemente superior ao seu Benchmark no mês de fevereiro, que foi um mês sem movimentações relevantes na rentabilidade dos ativos de nossa carteira, o que resultou em uma rentabilidade levemente superior ao CDI, que é o objetivo de nosso fundo.

	Fevereiro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	0,99%	2,12%	11,50%	29,38%
CDI	0,99%	2,00%	11,03%	28,05%
% do CDI	100,1%	105,9%	104,2%	104,7%

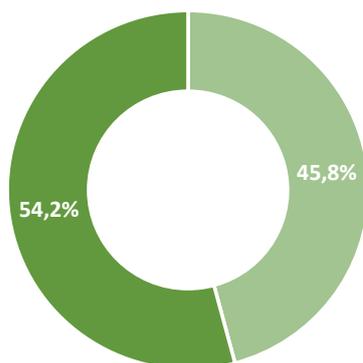
1. Data de início do fundo: 27/12/2022

ALOCAÇÃO

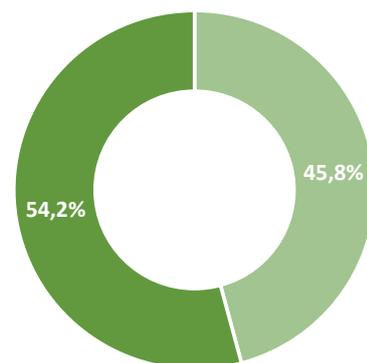
Performance por Classe de Ativo



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

Após observarmos um mês de janeiro com rentabilidade bem superior as nossas expectativas, tivemos uma volta a normalidade no mês de fevereiro, com o fundo registrando uma rentabilidade levemente superior ao CDI no mês, de acordo com nosso objetivo.

Não observamos mudanças relevantes nas taxas dos ativos de nossa carteira, assim como não realizamos mudanças relevantes na alocação de ativos no mês, o que contribui para que o fundo apresente uma rentabilidade normalizada, próxima a 100% do CDI.

Nossa carteira continua posicionada com finalidade de entregar retornos consistentes, mesmo em cenários de maior incerteza, com baixíssima volatilidade.

Continuaremos posicionados de forma a buscar uma boa relação de retorno ajustado ao risco, e esperamos que o fundo continue rendendo próximo ao seu benchmark próximos meses.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

seguradora



47.543.263/0001-00

GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO

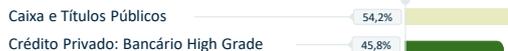
Informações básicas

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

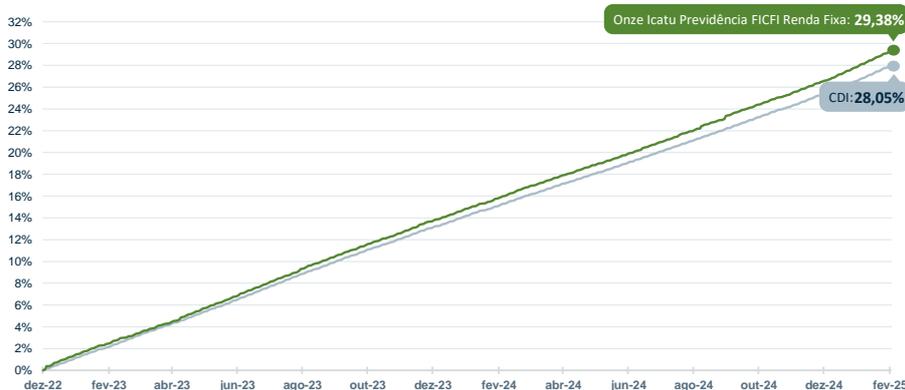
Fundo com grau de risco Muito Baixo, visando um retorno igual ou levemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT s) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas instituições financeiras do Brasil (rating AAA ou AA).

Alocação



HISTÓRICO DE DESEMPENHO

Ano		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2025	Fundo	1,13%	0,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,12%	29,38%
	CDI	1,01%	0,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,00%	28,05%
	% do CDI	111,5%	100,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,9%	104,7%
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	89.592.715,06
PL médio em 12 meses	33.671.544,79
Meses positivos	27
Meses negativos	0
Meses acima do Benchmark	23
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



47.543.315/0001-49

GRAU DE RISCO: BAIXO

Breve resumo

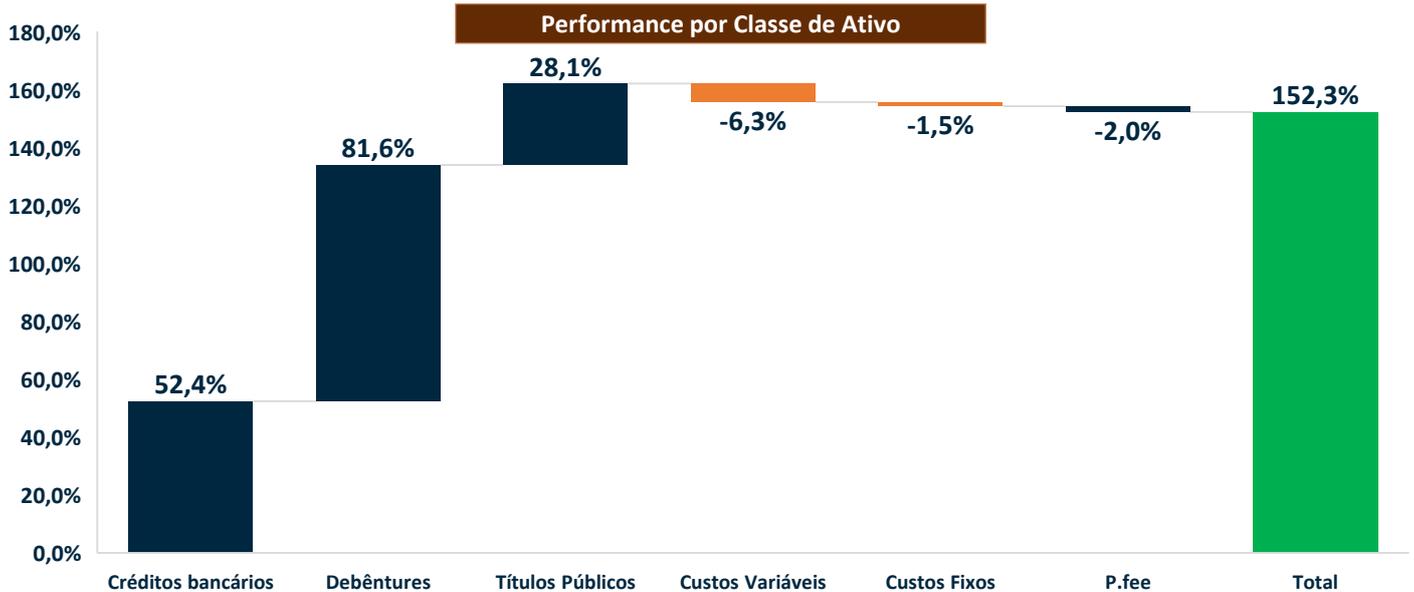
O fundo apresentou uma rentabilidade de 152% do CDI, com a classe de debêntures sendo mais uma vez o grande destaque da carteira. Observamos fechamentos dos spreads de créditos mais pontuais, contribuindo para impulsionar a rentabilidade da classe. Ainda nas debêntures, realizamos uma nova alocação no mês, buscando aprimorar a relação de risco-retorno. Os créditos bancários se comportaram dentro do esperado, também contribuindo para que o fundo obtivesse uma forte rentabilidade no período.

DESEMPENHO

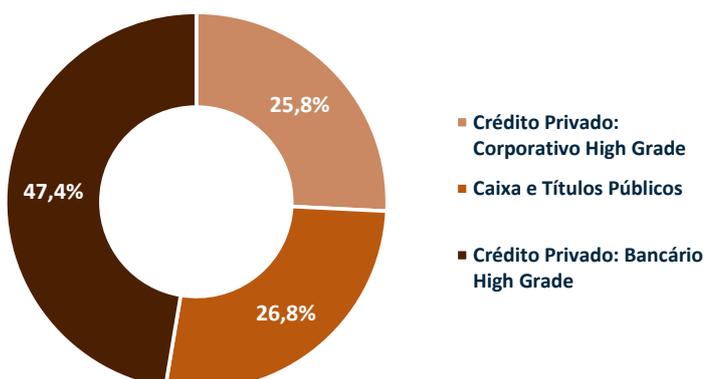
	Fevereiro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	1,50%	2,79%	10,80%	29,67%
CDI	0,99%	2,00%	11,03%	27,98%
% do CDI	152,3%	139,0%	97,9%	106,0%

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

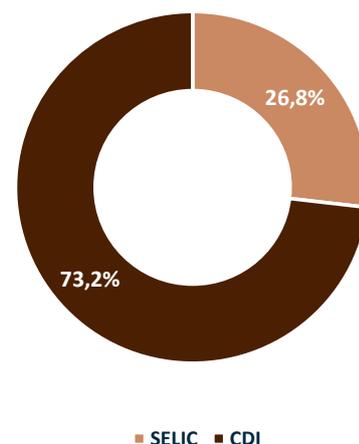
ALOCAÇÃO



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

Em fevereiro, o fundo apresentou forte retorno positivo, puxado pela classe de debêntures, novamente. O mercado de debêntures apresentou fechamento de taxas, ainda que mais timidamente ante janeiro, o IDA-DI (Índice de Debêntures da ANBIMA remuneradas pelo CDI) apresentou performance de 130% do CDI em fevereiro vs 155% do CDI em janeiro.

Em linha com a estratégia de manter em carteira empresas com elevado perfil de crédito, adquirimos debêntures da Rede D'or ao longo do mês, que discutiremos mais sobre a tese na sequência:

A Rede D'or é a maior rede integrada de cuidados em saúde do Brasil, com forte atuação nos estados de São Paulo e Rio de Janeiro, contando com 75 hospitais próprios em operação, 3 hospitais administrados e mais 55 clínicas oncológicas.

O negócio começou com um laboratório no Rio de Janeiro e inaugurou seu primeiro hospital em 1998. Apesar da expansão com mais 6 hospitais até 2008 após a inauguração do primeiro, foi a partir de 2010 que a rede começou seu movimento de consolidação para se tornar essa gigante que conhecemos nos dias de hoje, foram 51 aquisições realizadas até 2024 e, para complementar, incorporou a Sulamérica em 2022, outra empresa gigante do ramo de seguros, com diversas sinergias a serem capturadas.

Hoje, a empresa está focada na sua expansão orgânica, com uma projeção para criar mais 5 mil leitos até 2028, um aumento de mais de 50% frente ao número de leitos atuais.

Em relação aos números dessa gigante, temos um perfil de crédito de elevado grau de qualidade, margens saudáveis, geração de caixa suficiente para manter o patamar de investimentos necessários para sua expansão orgânica e pagamento do serviço da dívida, evidenciado pela queda dos indicadores de alavancagem nos últimos anos, ou seja, é uma companhia que tem mostrado capacidade de crescimento consistente e investimentos, mantendo sua rentabilidade e endividamento em níveis bastante saudáveis.

Nossa projeção é de que ela apresente R\$50 bilhões de receita líquida em 2024, R\$8,9 bilhões de Ebitda e um lucro líquido de R\$3,2 bilhões, o que representa um crescimento de 8%, 26% e 51% frente aos números de 2023, respectivamente.

A companhia vem recuperando os indicadores de rentabilidade nos últimos trimestres, em movimento que esperamos que seja contínuo, fazendo frente a alta inflação médica, que causou

redução nas margens nos últimos períodos.

Frente ao colocado, estamos convencidos de que a adição das debêntures da Rede D'or na nossa carteira está alinhada à nossa estratégia de adicionar ativos com perfil de crédito elevado, mesmo com yields menores, que suportam momentos de instabilidade dos mercados com reduzida volatilidade.

Estratégia e visão para os próximos meses:

Seguimos com a visão de que o mercado deve passar por períodos de maiores oscilações nos spreads de crédito, dado o ciclo de alta da Taxa Selic, que contribui para pressionar o custo de dívida das empresas. Em fevereiro, continuamos a observar o mercado em busca de ativos com perfil de crédito melhores e com prazos de vencimento mais curtos, em contrapartida, exigindo maiores prêmios para papéis de empresas mais alavancadas e com duration mais longa.

A estratégia do fundo seguirá com a priorização de ativos de créditos mais, buscando a otimização da relação de risco e retorno no fundo com a reduzida da volatilidade.

Esperamos que o fundo apresente rendimentos mais próximos a sua normalidade nos próximos meses, oscilando próximo a sua rentabilidade alvo, de 110% do CDI.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

seguradora



47.543.315/0001-49

GRAU DE RISCO: BAIXO

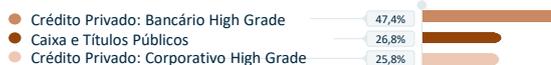
Informações básicas

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

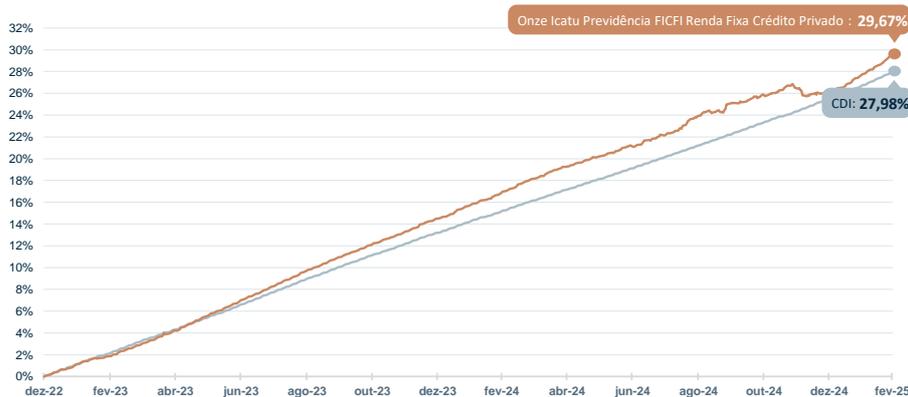
Fundo com grau de risco Baixo, visando um retorno consistentemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT's) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas empresas e instituições financeiras do Brasil (rating A ou acima).

Alocação



HISTÓRICO DE DESEMPENHO

Ano		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2025	Fundo	1,27%	1,50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,79%	29,67%
	CDI	1,01%	0,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,00%	27,98%
	% do CDI	125,6%	152,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	139,0%	106,0%
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	39.276.046,50
PL médio em 12 meses	25.534.752,43
Meses positivos	26
Meses negativos	1
Meses acima do Benchmark	20
Meses abaixo do Benchmark	7
Maior rendimento mensal	1,50%
Menor rendimento mensal	-0,28%
Volatilidade/ano da cota	0,76%