

CARTA MENSAL

Julho | 2025

onze

## DESEMPENHO DOS FUNDOS

### Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

|          | Julho  | 2025   | Últimos 12 meses |
|----------|--------|--------|------------------|
| Fundo    | 1,33%  | 8,00%  | 13,05%           |
| CDI      | 1,28%  | 7,77%  | 12,58%           |
| % do CDI | 103,9% | 103,0% | 103,7%           |

#### Desde o início<sup>1</sup>

36,82%  
35,28%  
104,4%

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

### Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

|          | Julho  | 2025   | Últimos 12 meses |
|----------|--------|--------|------------------|
| Fundo    | 1,36%  | 9,75%  | 13,36%           |
| CDI      | 1,28%  | 7,77%  | 12,58%           |
| % do CDI | 106,2% | 125,5% | 106,2%           |

#### Desde o início<sup>2</sup>

38,45%  
35,21%  
109,2%

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

## Comentário macroeconômico

Julho foi marcado por um desempenho misto nos mercados globais, com fatores micro impulsionando performance positiva nos mercados dos EUA, enquanto a atividade econômica começa a dar alguns sinais de desaceleração. No cenário local, tivemos volatilidade ao longo do mês tendo como pivô o anúncio do governo norte-americano de tarifas de 50% sobre os produtos brasileiros, aumentando as incertezas nos mercados como um todo.

Apesar do Banco Central manter tom mais duro sobre a política monetária – na reunião de julho, o Copom, manteve a taxa Selic no patamar atual de 15%a.a. e, provavelmente não veremos alterações até o final do ano – vimos abertura da curva de juros no mês, principalmente nos vértices mais longos. O movimento pode ser explicado em parte pelo aumento das incertezas provocadas pelo anúncio da tarifação dos EUA, afetando também o câmbio, com o real apresentando desvalorização, fechou o mês em R\$5,61 ante R\$5,46 em junho.

Além do aumento das incertezas com a tarifação, já não é de hoje que o quadro fiscal do país adiciona volatilidade aos mercados e, nesse mês não foi diferente. Após diversas reviravoltas, o STF decidiu por manter a elevação das alíquotas do IOF que o governo havia decretado em junho e havia sido barrado pelo Congresso. Com isso, o governo consegue arrecadar mais, reduzindo déficit fiscal, no entanto, do lado dos gastos, o governo atual não demonstra grandes avanços em medidas para conter ou reduzir as despesas, e a trajetória da dívida pública são fatores que preocupam o mercado quanto à saúde das contas públicas do país.

No cenário global, começam-se a reduzir as incertezas à medida que as negociações de tarifas comerciais dos EUA com seus parceiros avançam e seus impactos começam a aparecer aos poucos na atividade econômica que começa a dar sinais de desaceleração (no início de agosto dados de

emprego vieram abaixo das expectativas). Esse movimento pode abrir espaço para o início do corte de juros pelo Fed que, no entanto, manteve um tom de cautela na reunião de julho e manteve os juros no mesmo intervalo da reunião anterior. O cenário menos incerto também trouxe estabilidade ao dólar que vinha em um forte movimento de desvalorização desde o início do ano.

Para os próximos meses, no cenário local, o quadro fiscal do país seguirá trazendo volatilidade sempre que tiver alguma movimentação no noticiário e, enquanto não tivermos medidas mais concretas para contenção dos gastos e melhora da trajetória da dívida pública. Em relação ao impacto das tarifas impostas pelos EUA, o cenário já parece mais brando, dado que uma lista extensa de produtos exportados pelo Brasil (estimativas apontam cerca de 45% do total) não serão taxados com os 50% anunciados anteriormente. No cenário externo, a atividade econômica dos EUA ganha mais relevância nos movimentos do mercado principalmente como influenciará a decisão do Fed sobre o início do corte de juros. As negociações das tarifas comerciais do governo Trump devem impactar cada vez menos os mercados visto que os parceiros mais importantes já finalizaram as negociações ou estão em fases avançadas.

# Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

seguradora

ICATU

⚡ GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO

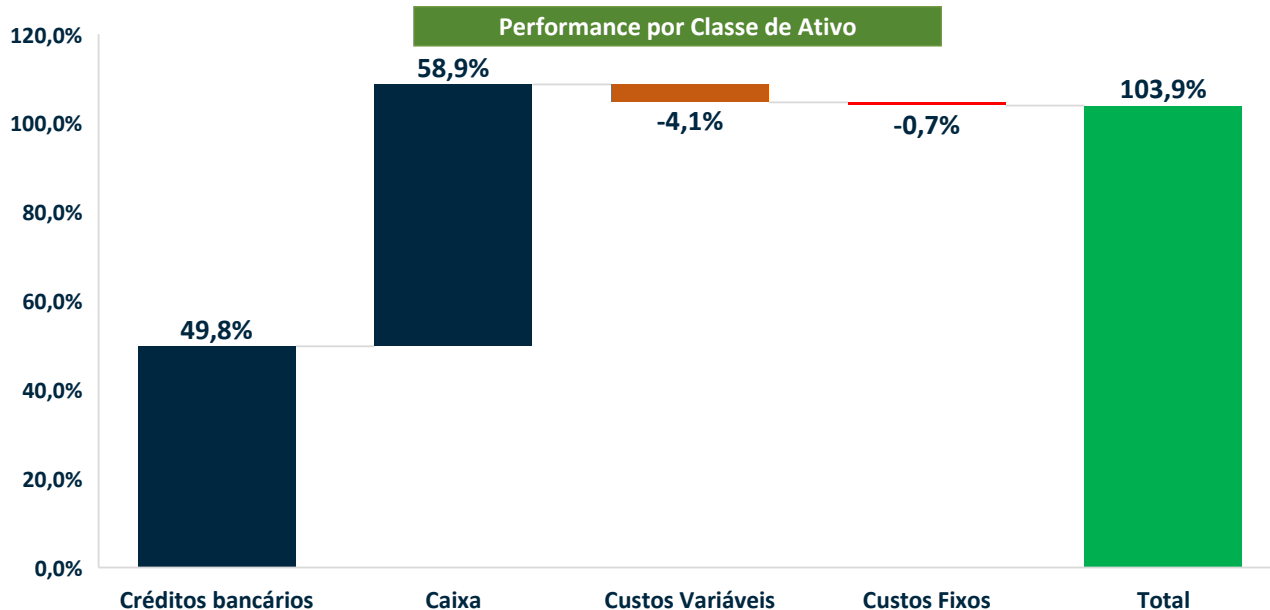
## Breve resumo

O fundo superou o seu benchmark no mês de julho apoiado pelo fechamento de taxas no mercado secundário de créditos bancários.

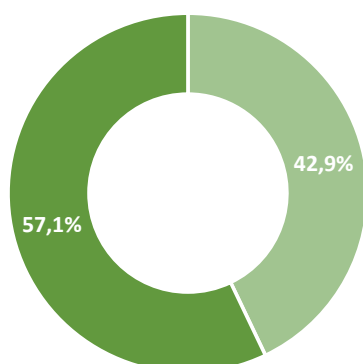
|          | Julho  | 2025   | Últimos 12 meses | Desde o início¹ |
|----------|--------|--------|------------------|-----------------|
| Fundo    | 1,33%  | 8,00%  | 13,05%           | 36,82%          |
| CDI      | 1,28%  | 7,77%  | 12,58%           | 35,28%          |
| % do CDI | 103,9% | 103,0% | 103,7%           | 104,4%          |

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

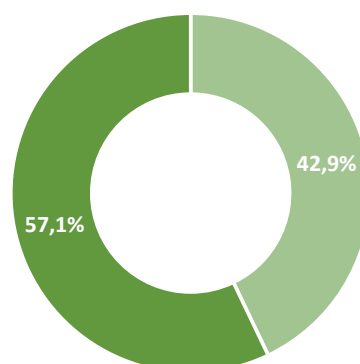
## ALOCAÇÃO



## 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

No mês de julho, a carteira de crédito bancário do fundo apresentou performance acima do esperado, com fechamentos de taxas em alguns nomes impulsionando o resultado do fundo para superar o seu benchmark.

Conforme havíamos citado na carta anterior, o mês iniciou aquecido no mercado secundário de crédito bancário e pudemos ver negociações realizadas em patamares de taxas mais fechados do que nos últimos meses. Diante desse mercado, apenas mantivemos a alocação estratégica do fundo com recomposição em alguns nomes para manter o equilíbrio entre risco e retorno esperado para o fundo.

Acreditamos que os patamares atuais das taxas praticadas no mercado estão próximos do que entendemos ser um piso, então não esperamos fechamentos adicionais nos spreads para os próximos períodos, inclusive, poderemos ver alguns ajustes pontuais com abertura de taxas para equalização de risco e retorno em nomes específicos.

Diante disso, a decisão é manter a alocação estratégica do fundo, priorizando a relação de risco-retorno necessária para manter o fundo na sua rentabilidade-alvo e com baixíssima volatilidade.

## Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

seguradora

ICATU

GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO

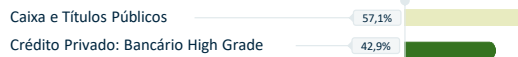
### Informações básicas

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| 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

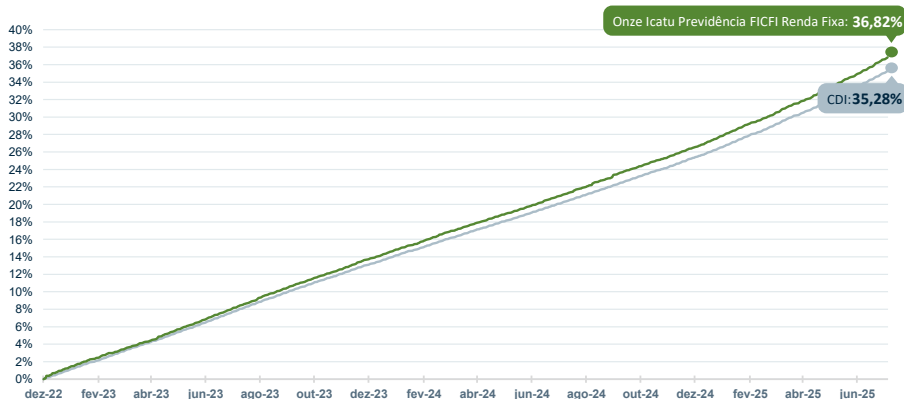
Fundo com grau de risco Muito Baixo, visando um retorno igual ou levemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT s) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas instituições financeiras do Brasil (rating AAA ou AA).

### 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%  | 0,93%  | 1,08%  | 1,19%  | 1,10%  | 1,33%  | -      | -      | -      | -      | -      | 8,00%  | 36,82% |
|      | CDI      | 1,01%  | 0,99%  | 0,96%  | 1,06%  | 1,14%  | 1,10%  | 1,28%  | -      | -      | -      | -      | -      | 7,77%  | 35,28% |
|      | % do CDI | 111,5% | 100,1% | 96,8%  | 102,5% | 104,5% | 100,5% | 103,9% | -      | -      | -      | -      | -      | 103,0% | 104,4% |
| 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                  | 144.077.598,23 |
| PL médio em 12 meses      | 74.555.504,35  |
| Meses positivos           | 32             |
| Meses negativos           | 0              |
| Meses acima do Benchmark  | 27             |
| Meses abaixo do Benchmark | 5              |
| Maior rendimento mensal   | 1,33%          |
| Menor rendimento mensal   | 0,39%          |
| Volatilidade/ano da cota  | 0,25%          |

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

seguradora

ICATU

47.543.315/0001-49

GRAU DE RISCO: BAIXO

Breve resumo

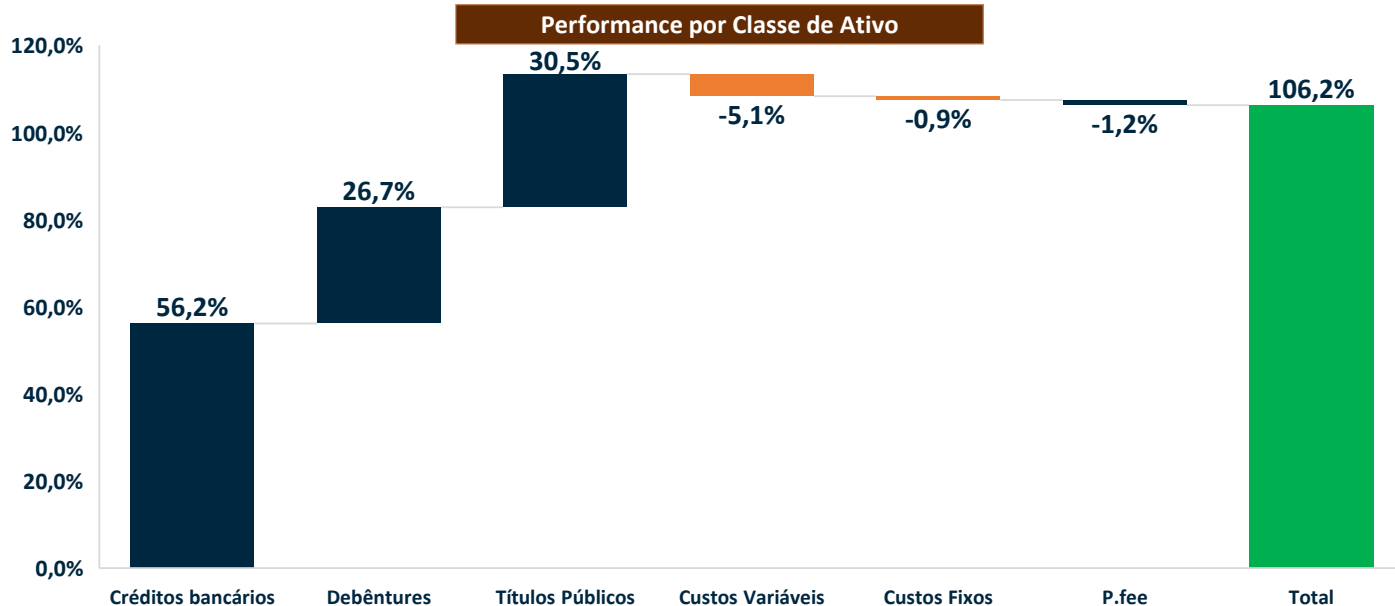
O fundo teve rentabilidade abaixo do seu benchmark no mês de julho, puxado pela normalização de taxas na classe de debêntures, enquanto os ativos bancários apresentaram performance acima do esperado.

DESEMPENHO

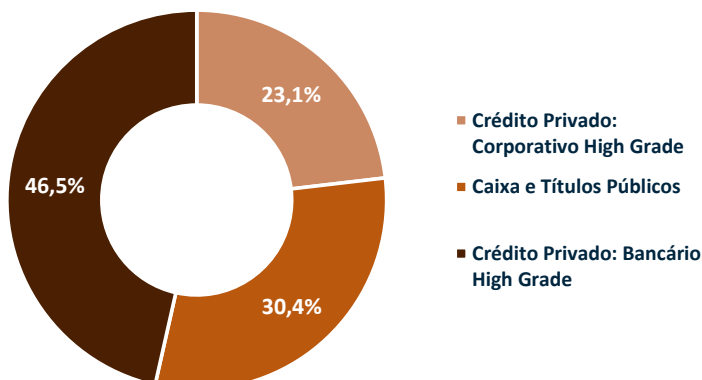
|          | Julho  | 2025   | Últimos 12 meses | Desde o início <sup>1</sup> |
|----------|--------|--------|------------------|-----------------------------|
| Fundo    | 1,36%  | 9,75%  | 13,36%           | 38,45%                      |
| CDI      | 1,28%  | 7,77%  | 12,58%           | 35,21%                      |
| % do CDI | 106,2% | 125,5% | 106,2%           | 109,2%                      |

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

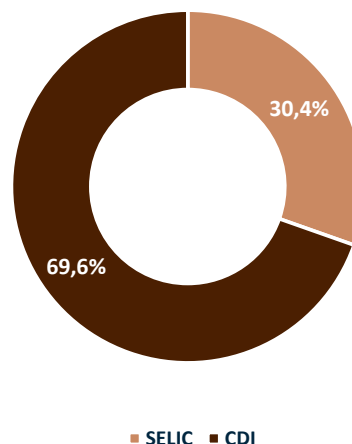
ALOCAÇÃO



Distribuição por Classe de Ativo



Distribuição por Indexador



# Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

seguradora

ICATU

GRAU DE RISCO: BAIXO

## Comentário do gestor

No mês de julho, o fundo apresentou rentabilidade inferior ao seu benchmark, puxado pelo movimento de normalização de rentabilidade das debêntures que compõe a carteira.

Em julho, o mercado secundário de debêntures não incentivadas apresentou uma retomada no volume de negócios frente ao mês anterior, ainda assim, os spreads se mantiveram estáveis, em geral, em linha com nossas expectativas. O índice IDA-DI (Índice de Debêntures remuneradas pelo DI da ANBIMA) subiu 1,42%, o equivalente a 111% do CDI no mês.

No espaço da carta de hoje, vamos trazer dois casos que incluímos na carteira recentemente.



A Copel é uma empresa do ramo de energia elétrica com um negócio verticalizado atuando desde a geração até a distribuição e comercialização. Sua presença geográfica se estende por 10 estados no Brasil, mas seu foco é no Paraná, um dos seus fortes pois está na 4ª maior economia do país em termos de PIB.

Recentemente passou pelo processo de privatização, deixando de ser controlada pelo Estado do Paraná, e desde então a empresa vem passando por ajustes que tem resultado em melhora na eficiência operacional.

Do ponto de vista quantitativo, os números da Copel são sólidos, a empresa faturou R\$22,6 bilhões em 2024 e deve atingir cerca de R\$24 bilhões em 2025, com margens saudáveis e forte geração de caixa operacional – no segundo semestre de 2025 gerou R\$1,7 bilhões – e com alavancagem em patamar controlado.

Um ponto de atenção para a operação é o ambiente altamente regulado onde eventuais mudanças podem impactar seus resultados, no entanto, com grande parte das concessões atuais renovadas por mais de 30 anos e forte perfil de crédito, acreditamos que a operação apresenta boa relação de risco-retorno para composição da carteira do fundo.



Quem mora na cidade de São Paulo e costuma passar os finais de semana do verão no litoral paulista provavelmente conhece a Ecorodovias, a empresa é a maior operadora de rodovias do país com 12 concessões que totalizam 4.800 quilômetros de estrada e é responsável pela concessão do Sistema Anchieta – Imigrantes.

Em relação aos números da empresa, em 2024 a receita líquida foi de R\$9,9 bilhões e no segundo semestre de 2025 já atingiu R\$5,1 bilhões, nos períodos respectivos, o Ebitda ajustado foi de R\$ 4,5 bilhões e R\$2,6 bilhões,

demonstrando margens robustas.

A empresa possui um bom perfil de crédito, apesar de um patamar de alavancagem um pouco mais alto – o índice dívida líquida/Ebitda ajustado ficou em 3,9x no 2S25 – e com uma expectativa de aumento nos próximos anos dado o nível de investimentos necessário, o negócio conta com uma boa geração de caixa e um portfólio diversificado e com vencimentos longos, o que confere solidez financeira para a operação.

Ambas as empresas possuem forte perfil de crédito (ambas possuem rating AAA) e apresentam um potencial de rentabilidade em linha com a estratégia do fundo de manter a relação de risco-retorno ajustada privilegiando a baixa dispersão dos resultados.

### Estratégia e visão para os próximos meses:

O mês de julho foi marcado pela continuidade do movimento de normalização da classe de debêntures para o fundo o que deve seguir nos próximos períodos e estabilizar a rentabilidade da classe em linha com os meses anteriores. Também vimos o mercado dos ativos bancários apresentando fechamentos de taxas, movimento que deve ser mais contido no horizonte mais curto.

Dado os patamares dos spreads atuais, tanto no mercado de debêntures quanto no de ativos bancários, não enxergamos muito espaço para mais fechamentos de taxas. Com os spreads mais “espremidos”, naturalmente a normalidade do fundo fica mais ajustada e o mercado em si fica mais sensível a apresentar movimentos de abertura, o que será um ponto de atenção para os próximos meses.

Como já havíamos dito na carta anterior, a nossa expectativa é de normalização dos retornos no fundo após um período de forte rentabilidade. Por isso, mantemos nossa estratégia de alocação com a priorização na seleção de ativos de créditos de maior qualidade para redução da volatilidade do fundo, mantendo o risco-retorno ajustado.

## Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

seguradora

ICATU

⚡ GRAU DE RISCO: BAIXO

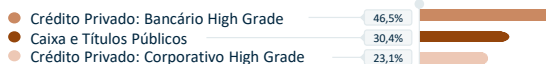
### Informações básicas

|                              |                                     |
|------------------------------|-------------------------------------|
| 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

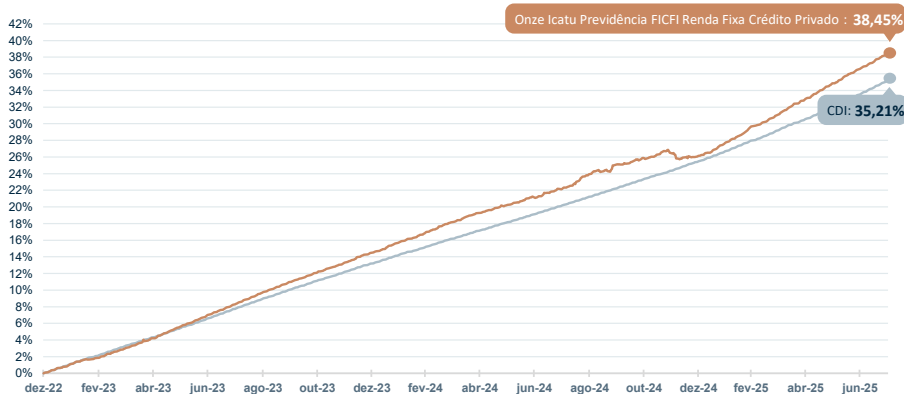
Fundo com grau de risco Baixo, visando um retorno consistentemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT's) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas empresas e instituições financeiras do Brasil (rating A ou acima).

### 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%  | 1,11%  | 1,44%  | 1,39%  | 1,30%  | 1,36%  | -      | -      | -      | -      | -      | 9,75%  | 38,45% |
|      | CDI      | 1,01%  | 0,99%  | 0,96%  | 1,06%  | 1,14%  | 1,10%  | 1,28%  | -      | -      | -      | -      | -      | 7,77%  | 35,21% |
|      | % do CDI | 125,6% | 152,3% | 115,9% | 136,6% | 122,3% | 118,2% | 106,2% | -      | -      | -      | -      | -      | 125,5% | 109,2% |
| 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                  | 79.878.208,51 |
| PL médio em 12 meses      | 35.746.733,08 |
| Meses positivos           | 31            |
| Meses negativos           | 1             |
| Meses acima do Benchmark  | 25            |
| Meses abaixo do Benchmark | 7             |
| Maior rendimento mensal   | 1,50%         |
| Menor rendimento mensal   | -0,28%        |
| Volatilidade/ano da cota  | 0,73%         |

(11) 3848-7420

gestão@onze.com.br

onze.com.br