

\ DESEMPENHO DOS FUNDOS

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

Fundo	Outubro	2025	Últimos 12 meses	47.543.263/0001-00	Desde o início ¹
Fundo	1,27%	12,06%	14,03%		41,96%
CDI	1,28%	11,76%	13,73%		40,29%
% do CDI	99,5%	102,6%	102,1%		104,2%

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

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

Fundo	Outubro	2025	Últimos 12 meses	47.543.315/0001-49	Desde o início ²
Fundo	1,06%	13,77%	14,00%		43,52%
CDI	1,28%	11,76%	13,73%		40,22%
% do CDI	83,4%	117,1%	101,9%		108,2%

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

Comentário macroeconômico

O cenário macroeconômico manteve-se em linha com o que temos visto nos últimos meses, globalmente, as taxas de juros dos Estados Unidos e as negociações em relação às tarifas comerciais com outros países ditando o fluxo dos investidores enquanto por aqui o cenário fiscal segue sendo o principal temor do mercado enquanto as eleições do ano que vem ainda não entram no radar dos investidores.

No cenário doméstico as movimentações do Governo para aumentar a arrecadação a partir da tributação de investimentos foi frustrada por não ter apoio político para aprovar a MP 1303, com isso, pode-se observar correção nos preços de debêntures incentivadas que passariam a ser tributadas com a MP. Outro ponto é que o governo fica pressionado para cumprir meta orçamentária em 2026, portanto, os investidores ficarão atentos às medidas que serão tomadas para tal. Com expectativa de menor arrecadação devido à desaceleração econômica e nenhuma medida mais contundente do lado das despesas, o cenário fiscal segue como maior preocupação dos agentes do mercado.

Do lado da política monetária, em outubro a inflação veio abaixo das expectativas e os preços na economia em geral tem demonstrado trajetória comportada, trazendo mais expectativas para o mercado de possibilidade de corte de juros a partir de janeiro de 2026.

Nos EUA, o Fed anunciou mais um corte de 25 pontos-base na taxa de juros, movimento amplamente aguardado pelo mercado e que, portanto, não trouxe grandes oscilações. No front das tarifas comerciais, o mercado tem reagido positivamente às negociações realizadas por Trump com os líderes de outras nações, principalmente a China.

Para os próximos períodos, no âmbito local, o cenário fiscal do país seguirá sendo o tema a ser acompanhado, enquanto as eleições não entram no radar dos investidores. A política monetária seguirá sendo acompanhada de perto, no entanto, com o mercado precisando cortes a partir de janeiro e o Banco Central adotando postura mais cautelosa, dificilmente teremos grandes mudanças que impliquem em oscilações nos preços dos ativos. No âmbito internacional, podemos ter surpresas no mercado caso o Fed opte por não cortar os juros na última reunião do ano, conforme o mercado prevê. Além disso, as negociações comerciais podem trazer volatilidade adicional aos ativos.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

seguradora

ICATU
 GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO

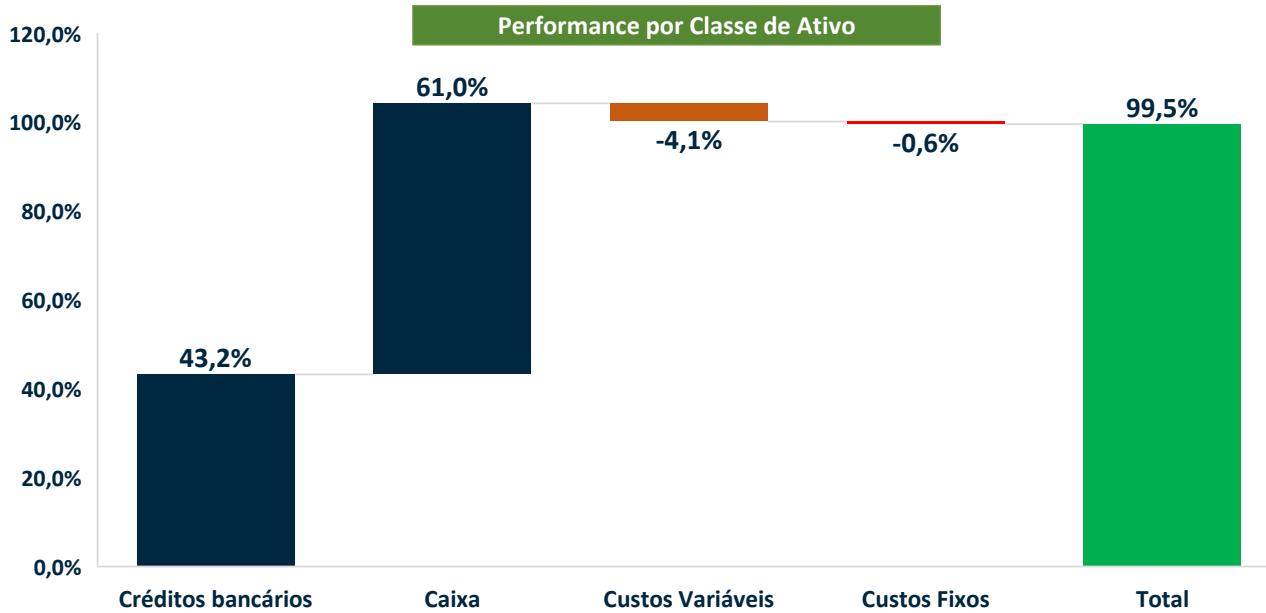
Breve resumo

Em outubro, o fundo apresentou performance próxima ao seu benchmark conforme o esperado quando o crédito bancário não apresenta oscilações nos spreads.

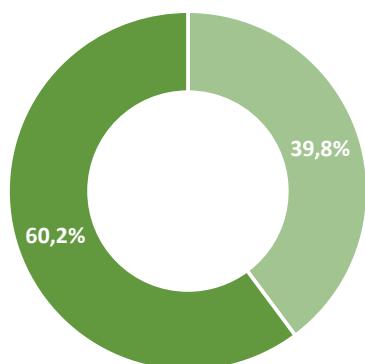
	Outubro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	1,27%	12,06%	14,03%	41,96%
CDI	1,28%	11,76%	13,73%	40,29%
% do CDI	99,5%	102,6%	102,1%	104,2%

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

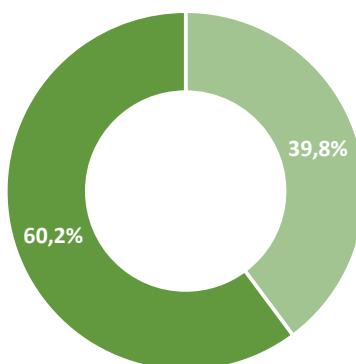
ALOCAÇÃO



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**

O mês de outubro foi marcado por uma performance dentro do esperado para o nível de risco do fundo.

O fluxo de compra no mercado secundário de créditos bancários foi mais pontual ao longo do mês, não impactando de forma relevante a formação dos spreads de negociação. Apesar de ainda vermos apetite dos players para ativos mais conhecidos e premium, outubro foi um mês para testar se a demanda geral ainda está aquecida.

Na nossa opinião, os prêmios oferecidos pelos ativos bancários estão em níveis espremidos e, por isso, mantemos cautela na alocação da carteira. Diante desse cenário, entendemos que fatores técnicos como eventuais necessidades de liquidez no mercado, podem engendrar volatilidade nas taxas de negociação como um todo.

Portanto, seguimos com uma exposição mais cautelosa, mas aproveitando possíveis entradas em níveis atrativos de risco-retorno em créditos de alta qualidade que tendem a apresentar menor oscilação para manter a rentabilidade alvo do fundo com baixíssima volatilidade.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

seguradora

ICATU
 GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO
Informações básicas

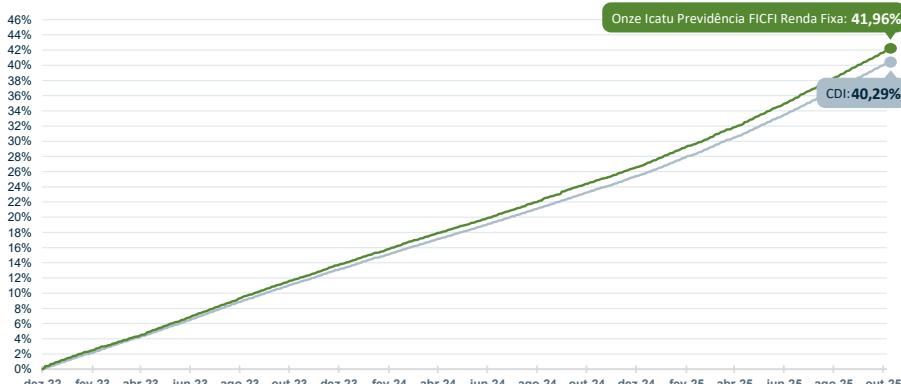
Gestor	Onze Gestora
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco
Seguradora	Icatu Seguros
Data de início	27/12/2022
Benchmark	CDI
Taxa de adm.	0,45% a.a.
Taxa de performance	Não há
Aplicação	D+0
Resgate cotização/liquidação	D+1/D+2

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%	1,19%	1,25%	1,27%	-	-	12,06%	41,96%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	-	-	11,76%	40,29%
	% do CDI	111,5%	100,1%	96,8%	102,5%	104,5%	100,5%	103,9%	102,4%	102,5%	99,5%	-	-	102,6%	104,2%
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%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15%	0,15%
	% do CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	255,8%	255,8%

**Estatísticas**

PL Atual	169.978.347,01
PL médio em 12 meses	107.727.772,00
Meses positivos	35
Meses negativos	0
Meses acima do Benchmark	29
Meses abaixo do Benchmark	6
Maior rendimento mensal	1,33%
Menor rendimento mensal	0,39%
Volatilidade/ano da cota	0,25%

(11) 3848-7420

gestão@onze.com.br

onze.com.br

As informações contidas neste documento são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Leia o regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais antes de investir. O regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais encontram-se disponíveis no site do Administrador. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. As rentabilidades divulgadas são líquidas da taxa de administração, mas não são líquidas de impostos. Fundos de investimento em garantia de renda fixa são considerados como cartela de investimento de segurança. O CDI é o referencial utilizado para a definição da rentabilidade. O Ibovespa (índice oficial), também é mencionado e utilizado como referência econômica. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Os fundos podem estar sujeitos a risco de perda subadditivo do patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes da sua carteira. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. As estratégias de investimento do fundo podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Para a avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Administrador/Distribuidor: BANCO BRADESCO S.A. (CNPJ 00.746.948/0001-12), <https://benetvm.bradescobr.com.br/benetvm/index.shtml>. ONU/IDIRIA 0800 727 9933.



Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

seguradora

ICATU

GRAU DE RISCO: BAIXO

Breve resumo

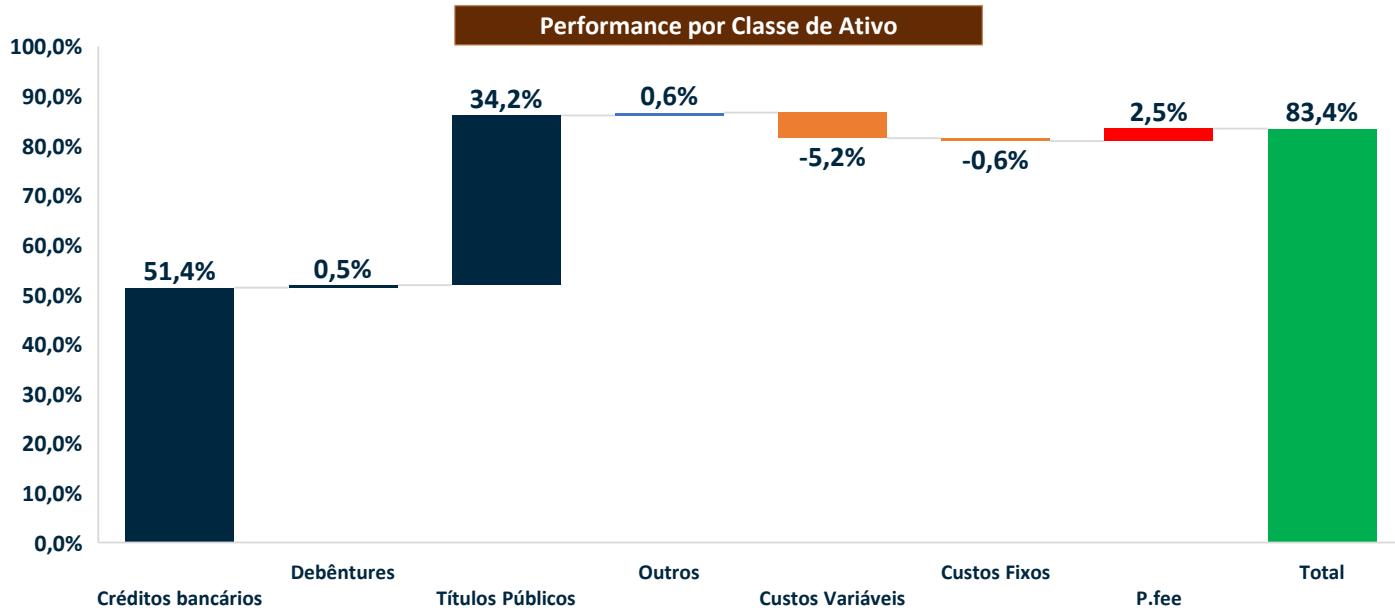
O fundo apresentou performance abaixo do seu benchmark em outubro, com o retorno dentro do esperado dos ativos bancários não sendo suficiente para neutralizar a tímida performance das debêntures.

DESEMPENHO

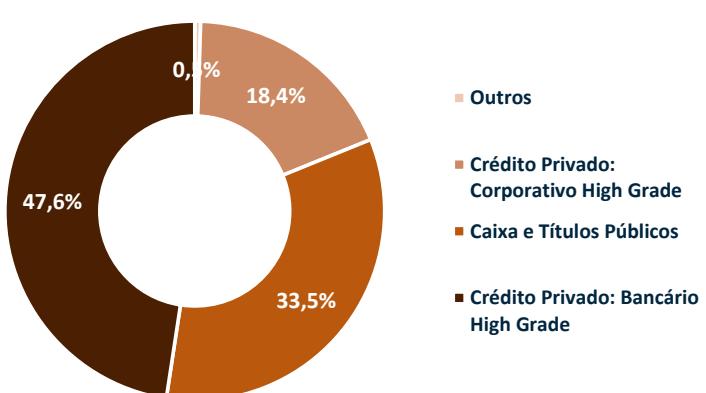
	Outubro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	1,06%	13,77%	14,00%	43,52%
CDI	1,28%	11,76%	13,73%	40,22%
% do CDI	83,4%	117,1%	101,9%	108,2%

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

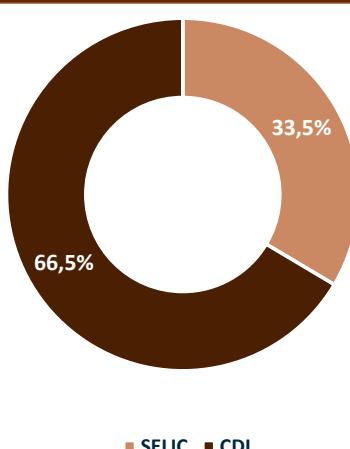
ALOCAÇÃO



Distribuição por Classe de Ativo



Distribuição por Indexador



■ SELIC ■ CDI

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

seguradora**ICATU**

GRAU DE RISCO: BAIXO

Comentário do gestor

O mês de outubro foi marcado por volatilidade e correção no preço dos ativos de crédito corporativo, com isso, o fundo apresentou rentabilidade inferior ao seu benchmark, apesar da performance dos créditos bancários dentro da normalidade.

Crédito Privado

O cenário no mercado secundário dos créditos bancários seguiu a dinâmica que temos visto nos últimos meses, players com mais cautela na alocação dando preferência para ativos premium e que tenham liquidez no secundário. Acreditamos na continuidade desse movimento caso a indústria de fundos de renda fixa siga apresentando boa captação nos próximos meses, cenário que pode mudar no médio prazo com a boa performance de ativos de risco e perspectiva de queda de juros.

Em outubro, o Índice de Debêntures Anbima geral, IDA-geral, rendeu aproximadamente 24% do CDI, impactado principalmente pelas debêntures incentivadas, que apresentaram performance negativa no mês, com uma correção de preços após o fechamento dos spreads em setembro. Já as debêntures remuneradas pelo DI tiveram retorno de aproximadamente 84% do CDI com abertura dos spreads dos ativos, movimento capturado pelo Idex-CDI – índice de debêntures remuneradas pelo CDI, elaborado pela gestora JGP – com o spread de crédito da carteira do índice fechando em 1,83% ante 1,59% no mês anterior.

Entendemos que o movimento de abertura é natural diante dos patamares de spreads atuais e da rentabilidade apresentada pela classe no ano até então. Vale mencionar que vimos negociações pontuais em alguns emissores sendo realizadas em patamares de taxas mais elevadas que o normal, o que também impactou o índice, mas também mostrou que o mercado segue com espaço para alocações, desde que a composição de risco-retorno esteja ajustada.

Estratégia e visão para os próximos meses:

Conforme já falamos em cartas anteriores, entendemos que a normalização dos spreads após o forte desempenho da classe no primeiro semestre é natural. Acreditamos que com a performance mais tímida de outubro, podemos ver certa estabilização nos preços no mês seguinte com a classe rendendo próximo a sua normalidade. Ainda assim, eventos de liquidez em nomes pontuais podem acarretar aberturas de spreads impactando a rentabilidade da classe como um todo.

Diante desse cenário, seguimos a priorização de manter

ativos com bom retorno mas que possibilitem volatilidade ajustada ao patamar de risco mais baixo do fundo em meio a esse cenário de normalização de taxas.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

seguradora

ICATU

GRAU DE RISCO: BAIXO

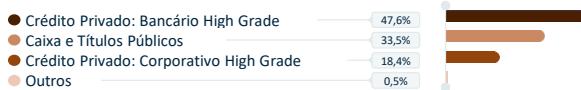
Informações básicas

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

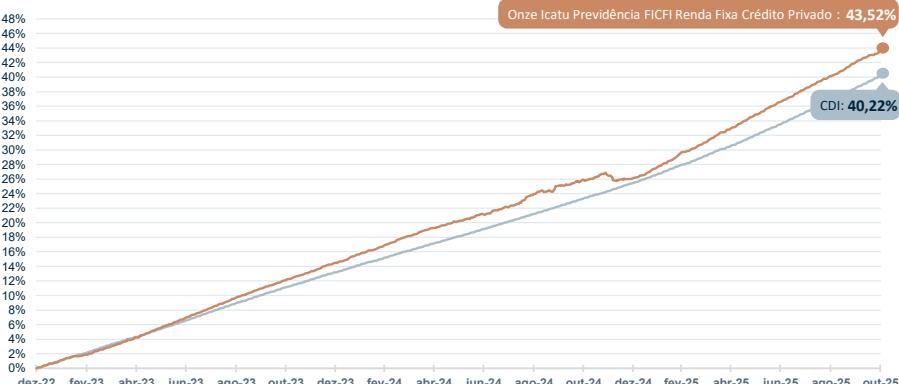
Fundo com grau de risco Baixo, visando um retorno consistentemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT's) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas empresas e instituições financeiras do Brasil (rating A ou acima).

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%	1,18%	1,37%	1,06%	-	-	13,77%	43,52%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	-	-	11,76%	40,22%
	% do CDI	125,6%	152,3%	115,9%	136,6%	122,3%	118,2%	106,2%	101,6%	112,5%	83,4%	-	-	117,1%	108,2%
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	105.839.661,05
PL médio em 12 meses	54.308.214,65
Meses positivos	34
Meses negativos	1
Meses acima do Benchmark	27
Meses abaixo do Benchmark	8
Maior rendimento mensal	1,50%
Menor rendimento mensal	-0,28%
Volatilidade/ano da cota	0,70%