

CARTA MENSAL

Novembro | 2025

onze



(11) 3848-7420



gestão@onze.com.br



onze.com.br

DESEMPENHO DOS FUNDOS

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

	Novembro	2025	Últimos 12 meses	47.543.263/0001-00	Desde o início ¹
Fundo	1,05%	13,24%	14,32%		43,46%
CDI	1,05%	12,94%	14,03%		41,77%
% do CDI	100,0%	102,4%	102,1%		104,0%

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

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

	Novembro	2025	Últimos 12 meses	47.543.315/0001-49	Desde o início ²
Fundo	1,18%	15,11%	14,64%		45,22%
CDI	1,05%	12,94%	14,03%		41,70%
% do CDI	112,4%	116,8%	104,3%		108,4%

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

Comentário macroeconômico

Em novembro, os ventos foram favoráveis no mercado brasileiro que teve desempenho acima dos seus pares emergentes com a curva de juros apresentando fechamento, principalmente nos vértices longos e intermediários, dólar em queda e Ibovespa atingindo máxima histórica.

O cenário macroeconômico doméstico não mudou de forma relevante, os indicadores econômicos mostram certa desaceleração na economia e os dados de emprego também mostram certa acomodação, apesar de estarmos com nível de desemprego nas mínimas. Além disso, em novembro houve mais negociações com os EUA onde mais concessões foram realizadas, abrandando os impactos das tarifas comerciais.

Na política monetária, o Banco Central segue firme com um tom de política mais restritiva, enquanto o mercado segue precisando corte de juros a partir de janeiro do ano que vem influenciados pelos dados de inflação que têm apresentado certa estabilização.

Nos EUA, houve o encerramento do maior período de shutdown do governo, o que não afetou os mercados diretamente, mas tirou da frente mais um fator que poderia trazer volatilidade caso perdurasse por mais tempo e começasse a impactar decisões de política monetária dependentes de dados oficiais.

Do ponto de vista global, o mercado começa a olhar para o mercado japonês com certa cautela dado o aumento das taxas de juros e consequente fortalecimento do iene frente ao dólar, em um momento, onde o dólar já se enfraquece perante outras moedas. Além disso, a economia chinesa tem apresentado dificuldades para crescer, impactando diretamente na demanda por

commodities e podendo trazer consequências para

Para o último mês do ano, o cenário macroeconômico não deve mudar de forma significativa, tanto no âmbito local quanto global e o mercado deve entrar em compasso de espera para 2026, onde o cenário eleitoral deverá ditar o ritmo da volatilidade por aqui.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

seguradora

ICATU

GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO

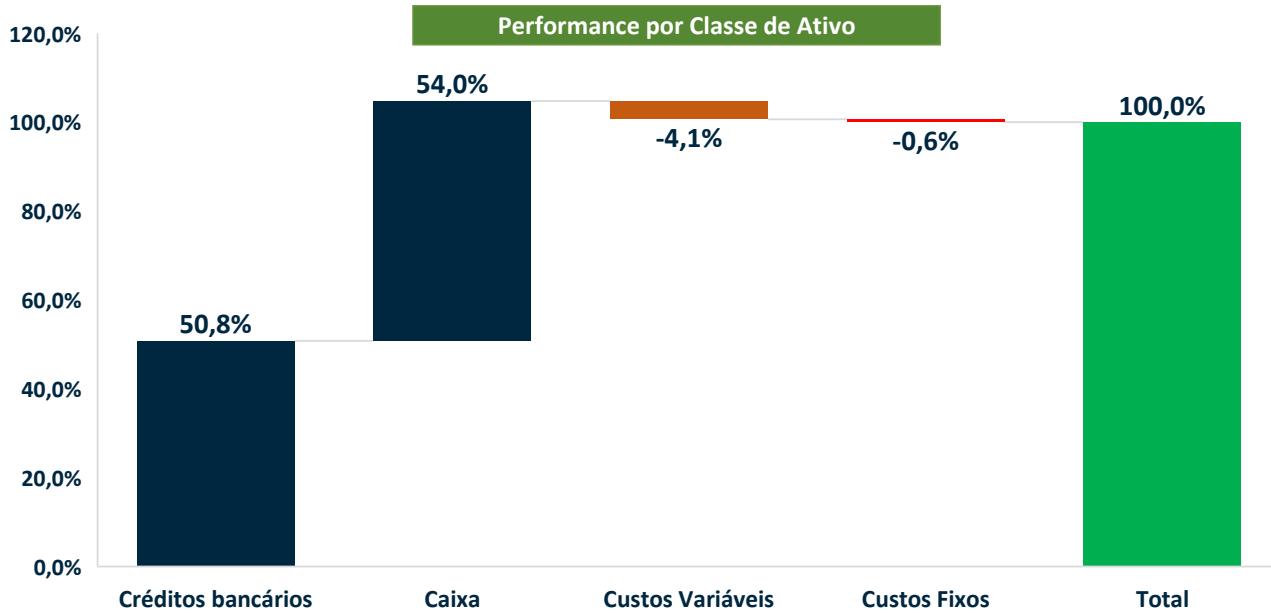
Breve resumo

O fundo apresentou performance em linha com seu benchmark em novembro, mês que passou sem grandes oscilações nos spreads dos ativos de crédito bancário.

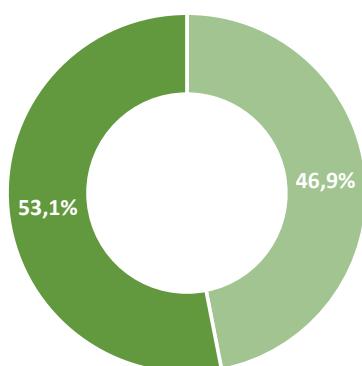
	Novembro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	1,05%	13,24%	14,32%	43,46%
CDI	1,05%	12,94%	14,03%	41,77%
% do CDI	100,0%	102,4%	102,1%	104,0%

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

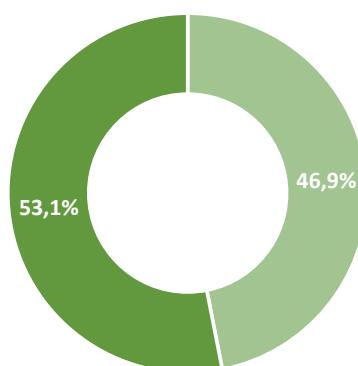
ALOCAÇÃO



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**

Novembro foi um mês no qual o fundo apresentou rentabilidade em linha com o esperado quando não temos grandes oscilações na classe de crédito bancário.

O mercado secundário seguiu em ritmo mais morno com o volume de negociação não sendo suficiente para provocar grandes oscilações nos spreads dos ativos. Já falamos em cartas anteriores, mas voltamos a repetir, o patamar dos spreads atuais não viabiliza uma maior alocação na classe para a indústria como um todo. Diante disso, acreditamos que não veremos grandes oscilações nos spreads de negociação.

Não podemos deixar de mencionar que no meio do mês, o Banco Central anunciou a liquidação do Banco Master, evento que, de certa forma, já era aguardado pelos players do mercado, dado o descasamento de vencimento ativos e passivos e pelo perfil de ativos que o banco carregava. Dado que o mercado já antecipava a difícil situação do banco, a indústria de fundos tradicionais (excluindo os fundos de pensão, evidentemente) não estava alocada em papéis do banco e, portanto, não reverberou na liquidez do mercado secundário de crédito bancário. Agora nos resta esperar para ver se teremos legislação e fiscalização mais rigorosas para evitar que um banco só se alavanque em níveis perigosos às custas do dinheiro dos investidores.

Para os próximos períodos, não enxergamos grandes oscilações nos spreads, mas mantemos cautela na alocação, priorizando ativos que mantenham o perfil de maior qualidade com baixíssima volatilidade, entregando o retorno alvo.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

seguradora

ICATU

GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO

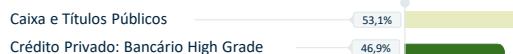
Informações básicas

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

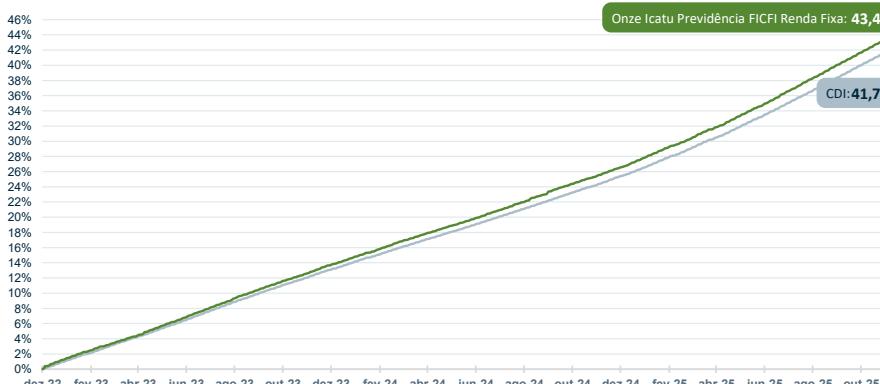
Fundo com grau de risco Muito Baixo, visando um retorno igual ou levemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT's) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas instituições financeiras do Brasil (rating AAA ou AA).

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%	1,05%	-	13,24%	43,46%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	-	12,94%	41,77%
	% do CDI	111,5%	100,1%	96,8%	102,5%	104,5%	100,5%	103,9%	102,4%	102,5%	99,5%	100,0%	-	102,4%	104,0%
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	178.018.224,05
PL médio em 12 meses	117.451.661,17
Meses positivos	36
Meses negativos	0
Meses acima do Benchmark	30
Meses abaixo do Benchmark	6
Maior rendimento mensal	1,33%
Menor rendimento mensal	0,39%
Volatilidade/ano da cota	0,24%

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 não são seguros. O GIC é o garantidor da renda fixa (GIC Bank official), que é uma entidade utilizada como referência econômica. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Os fundos podem estar sujeitos a risco de perda subatual 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), <http://bemdtvm.bradesco/html/bemdtvm/index.htm>. OUV/IDORIA 0800 727 9933.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

seguradora

ICATU

GRAU DE RISCO: BAIXO

Breve resumo

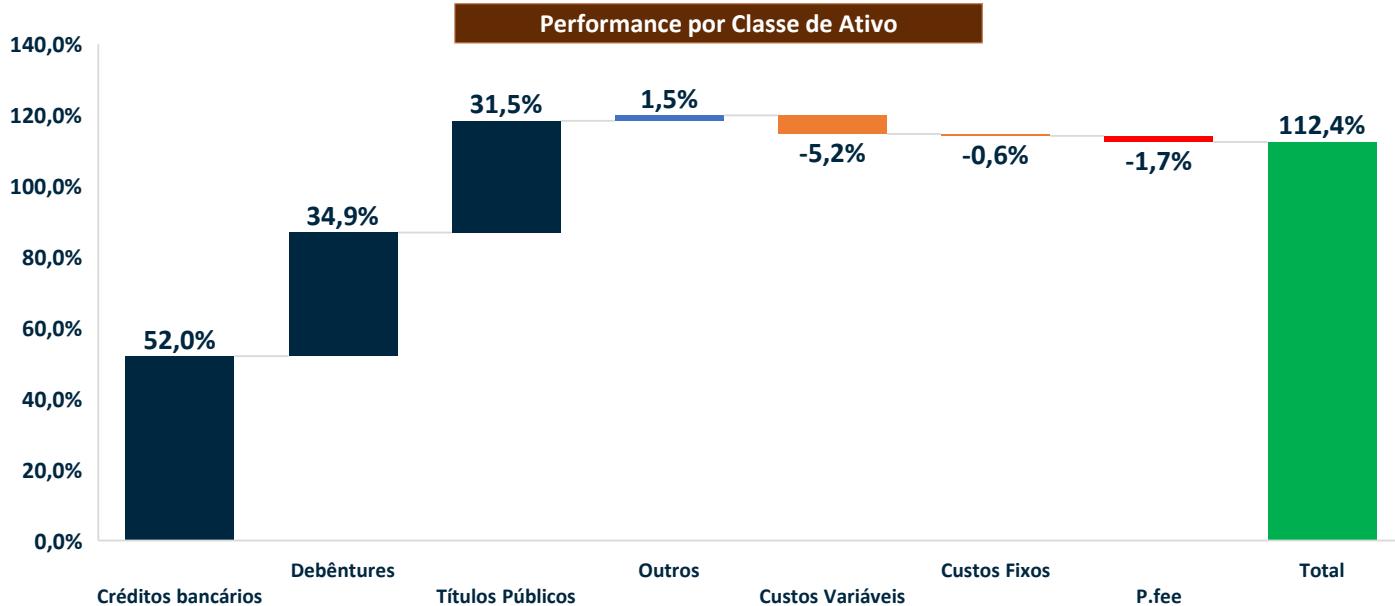
O fundo retomou a boa performance no mês de novembro, impulsionado pelas debêntures que apresentaram recuperação de preços após a oscilação de outubro. Os créditos bancários performaram dentro do esperado.

DESEMPENHO

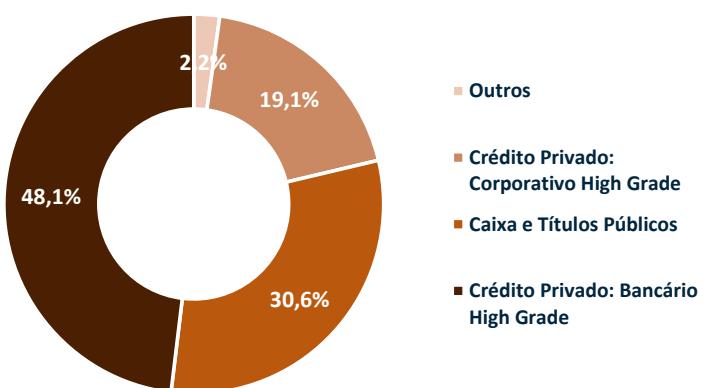
	Novembro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	1,18%	15,11%	14,64%	45,22%
CDI	1,05%	12,94%	14,03%	41,70%
% do CDI	112,4%	116,8%	104,3%	108,4%

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

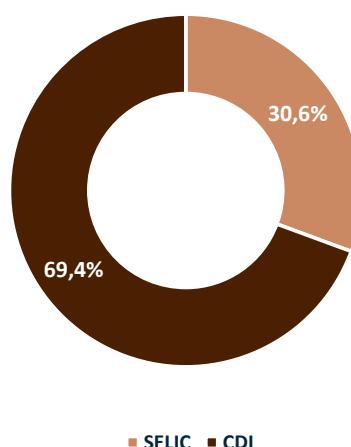
ALOCAÇÃO



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

Em novembro o mercado de crédito privado passou por uma recomposição de preços após as subidas de taxas que ocorreram ao longo do mês anterior. Com isso, o fundo apresentou rentabilidade em linha com o seu benchmark.

Crédito Privado

Em novembro, o Índice de Debêntures Anbima geral, IDA-geral, rendeu aproximadamente 121% do CDI, novamente impulsionado pelas debêntures incentivadas que renderam 140% do CDI com um bom fechamento das taxas, movimento natural de recomposição de preços após as aberturas de taxas abruptas que aconteceram em outubro.

As debêntures remuneradas pelo DI tiveram retorno de aproximadamente 104% do CDI em um mês marcado pela estabilização das taxas dos ativos em geral refletido pelo Idex-CDI – índice de debêntures remuneradas pelo CDI, elaborado pela gestora JGP – que manteve spread de crédito da carteira do índice ao redor de 1,80% mesmo patamar do mês anterior.

O mercado secundário de debêntures apresentou maior volume de negociação comparado ao mês anterior, amparando o movimento de fechamento de spreads. Após outubro ter sido um mês de queda de preços, com o risco-retorno mais ajustado é natural que o mercado apresente um fluxo maior de negócios.

Estratégia e visão para os próximos meses:

Conforme temos visto ao longo do segundo semestre desse ano, a performance das debêntures tem sido inferior à média histórica da classe, o que enxergamos como natural após um primeiro semestre de forte rentabilidade. Acreditamos que no último mês do ano, a tendência é que o mercado se comporte em linha com o que tem acontecido nos últimos meses, sem oscilações abruptas.

Em nosso portfólio, seguimos posicionados priorizando ativos que mantenham um bom patamar de retorno com volatilidade ajustada a um nível mais baixo desejado no 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

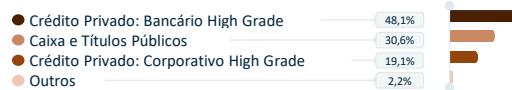
Informações básicas

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

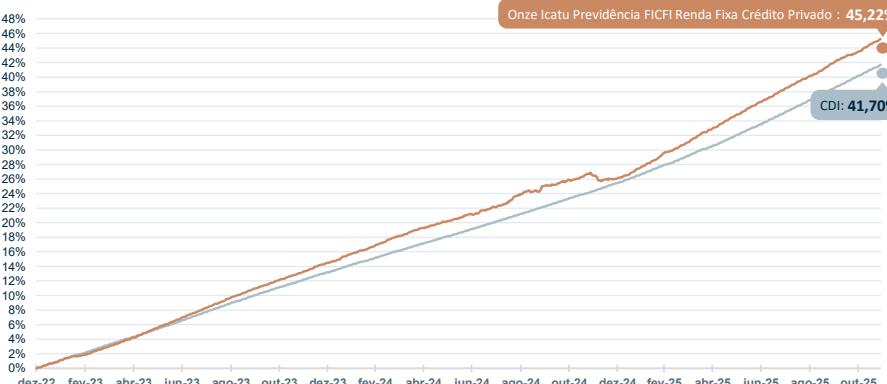
Fundo com grau de risco Baixo, visando um retorno consistentemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT's) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas empresas e instituições financeiras do Brasil (rating A ou acima).

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%	1,18%	-	15,11%	45,22%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	-	12,94%	41,70%
	% do CDI	125,6%	152,3%	115,9%	136,6%	122,3%	118,2%	106,2%	101,6%	112,5%	83,4%	112,4%	-	116,8%	108,4%
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	108.571.906,67
PL médio em 12 meses	60.101.701,33
Meses positivos	35
Meses negativos	1
Meses acima do Benchmark	28
Meses abaixo do Benchmark	8
Maior rendimento mensal	1,50%
Menor rendimento mensal	-0,28%
Volatilidade/ano da cota	0,69%