

DESEMPENHO DOS FUNDOS

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

	Dezembro	2025	Últimos 12 meses
Fundo	1,22%	14,62%	14,62%
CDI	1,22%	14,31%	14,31%
% do CDI	99,6%	102,1%	102,1%

Desde o início¹

45,20%

43,50%

103,9%

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

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

	Dezembro	2025	Últimos 12 meses
Fundo	1,22%	16,52%	16,52%
CDI	1,22%	14,31%	14,31%
% do CDI	100,2%	115,4%	115,4%

Desde o início²

46,99%

43,43%

108,2%

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

Comentário macroeconômico

O mês de dezembro foi positivo na maior parte dos mercados globais, embora os ativos de risco nos EUA não sustentaram boa performance. Aqui no Brasil, houve desvalorização do real frente ao dólar e abertura da curva de juros em toda sua extensão.

Sem grandes surpresas no ambiente macroeconômico doméstico, o mercado de trabalho segue com taxa de desemprego baixa, embora a população ocupada tenha diminuído, porém, a expectativa é que o desemprego apresente alguma elevação nos próximos períodos, dado outros índices indicarem arrefecimento da atividade.

Na política monetária, o Banco Central optou por manter a Selic no patamar de 15%, já esperado pelo mercado, em linha com a necessidade de ter mais dados indicando estabilização de preços e condições melhores para ter uma política de juros menos restritiva. A surpresa foi o IPCA-15 acima do esperado, corroborando com o tom mais cauteloso do Bacen. Apesar disso, a aposta da maior parte dos players de mercado é um corte de juros a partir de janeiro de 2026.

Nos EUA, o mercado aguarda a estabilização dos dados oficiais pós-shutdown, no entanto, os indicadores sinalizam desaceleração na atividade em conjunto com um mercado de trabalho mais fraco. Portanto, a política monetária poderá ficar mais frouxa nos próximos períodos. Vale lembrar que Trump irá indicar o novo presidente do Fed em maio e, caso tenha espaço para fazer uma indicação mais política e menos técnica, o movimento poderá trazer volatilidade aos mercados.

Em 2026, o cenário externo será bastante movimentado, nos EUA, além da política monetária, o mercado ficará de olho nas políticas fiscal e tarifária. No âmbito da primeira, ocorrerão as eleições de midterm que poderá enfraquecer o presidente caso a oposição conquiste a maioria, portanto, o governo poderá lançar mão de gastos para que isso não ocorra. Em relação a política tarifária, aparentemente, a maior parte das negociações já estão relativamente estáveis e os impactos deverão ficar mais claros, trazendo menor volatilidade aos mercados.

Também será importante acompanhar as decisões de política monetária nos países desenvolvidos, diante de um cenário fiscal restrito, algumas economias poderão ter mudanças nos juros que impactam diretamente o fluxo de investimentos em emergentes. Além disso, o enfraquecimento da atividade na economia chinesa pode trazer impactos aos países emergentes, principalmente aos que possuem relação comercial mais ativa e dependente.

No cenário local, temos um ano de decisão eleitoral, portanto, tipicamente volátil, com o cenário apertado entre os possíveis candidatos. No âmbito da economia, o mercado ficará atento à política monetária que deverá passar por um ciclo de afrouxamento ao longo do ano, com projeções indicando Selic em torno de 12,50% ao término de 2026. Além disso, os sinais de enfraquecimento da atividade apontam para um crescimento do PIB mais moderado.

Do ponto de vista fiscal, em ano eleitoral dificilmente o governo terá muito espaço para aplicar medidas que alterem de forma relevante os gastos, no entanto, desde o início do governo atual, temos uma forte política de incentivo ao crédito e novos programas nesse sentido podem ser lançados estimulando a atividade no curto prazo.

Apesar das possibilidades citadas, acreditamos que a atividade seguirá em desaceleração o que, caso não tenhamos surpresas externas impactando de forma relevante o câmbio, abrirá espaço para a condução de uma política monetária mais frouxa. Diante desse cenário de cortes de juros, a renda fixa segue com sua atratividade, não só pelo patamar de juros esperado ainda elevado, mas pelas possibilidades de ajustes nos prêmios exigidos dos ativos.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa

47.543.263/0001-00

seguradora

ICATU

⚡ GRAU DE RISCO: MUITO BAIXO

Breve resumo

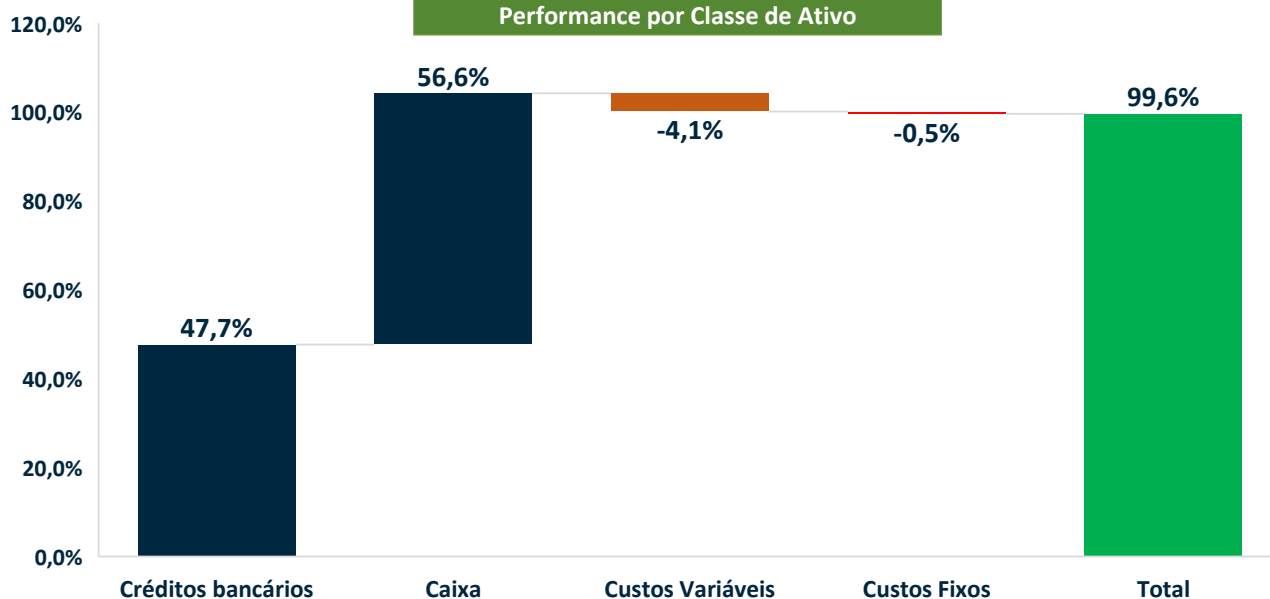
O fundo apresentou performance um pouco abaixo do seu benchmark no último mês do ano, em um mês em que o mercado de crédito bancário ficou de lado com baixo volume de negócios.

	Dezembro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início¹
Fundo	1,22%	14,62%	14,62%	45,20%
CDI	1,22%	14,31%	14,31%	43,50%
% do CDI	99,6%	102,1%	102,1%	103,9%

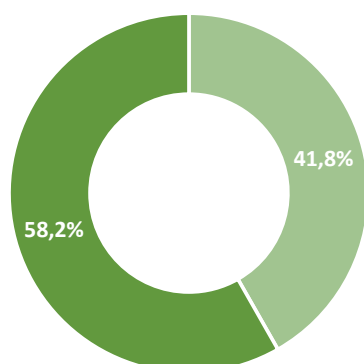
1. Data de início do fundo: 27/12/2022

ALOCAÇÃO

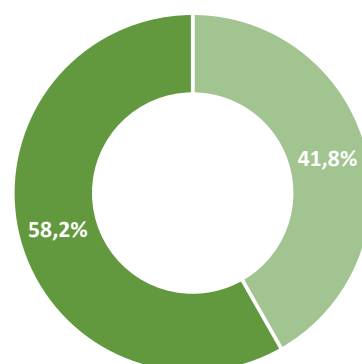
Performance por Classe de Ativo



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 último mês do ano não trouxe grandes novidades no mercado de crédito bancário, que apresentou menor volume de negociações, já esperado devido às datas comemorativas caírem no meio da semana.

Ao longo do ano, a classe dos ativos bancários apresentou boa performance e com a composição dos ativos do fundo conseguimos pegar bem o fechamento dos spreads fazendo com que o fundo apresentasse performance superior ao seu benchmark em 2025.

Para 2026, esperamos um ano de volatilidade devido ao cenário eleitoral e, apesar dos movimentos no mercado de crédito bancário não serem tão dinâmicos, poderemos ter algumas oscilações nos spreads de negociação.

Outro ponto de atenção para o ano que se inicia é a condução da política monetária. As apostas do mercado são de início de ciclo de corte de juros a partir de janeiro, porém, ainda não temos sinalizações claras por parte da autoridade monetária. Fato é que parte desse movimento já está contratado visto que os contratos futuros de DI para janeiro de 2027 negociam ao redor de 13,75%. Ainda assim, poderemos ter mais espaço para fechamento da curva de juros, principalmente nos vértices mais curtos, mas o movimento não virá sem volatilidade.

Paralelamente a esse movimento, também poderemos ver ajustes nos prêmios dos ativos bancários para refletir o novo cenário de juros, provavelmente de forma mais paulatina e sem muito espaço para grandes oscilações, mantendo a atratividade da classe de ativos. Com isso, estaremos atentos às oportunidades de alocações que possam surgir nesse cenário mantendo o perfil de baixíssima volatilidade do fundo.

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

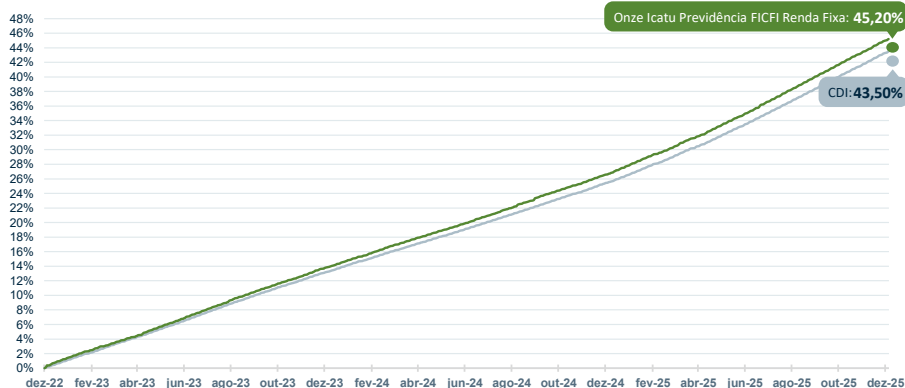
Fundo com grau de risco Muito Baixo, visando um retorno igual ou levemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT's) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas instituições financeiras do Brasil (rating AAA ou AA).

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%	1,22%	14,62%	45,20%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,31%	43,50%
	% do CDI	111,5%	100,1%	96,8%	102,5%	104,5%	100,5%	103,9%	102,4%	102,5%	99,5%	100,0%	99,6%	102,1%	103,9%
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	191.648.112,34
PL médio em 12 meses	129.456.072,03
Meses positivos	37
Meses negativos	0
Meses acima do Benchmark	30
Meses abaixo do Benchmark	7
Maior rendimento mensal	1,33%
Menor rendimento mensal	0,39%
Volatilidade/ano da cota	0,24%

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

seguradora

ICATU

GRAU DE RISCO: BAIXO

Breve resumo

O fundo apresentou rentabilidade abaixo do seu benchmark no mês de dezembro, com as debêntures apresentando rentabilidade mais fraca e os créditos bancários performando dentro do esperado.

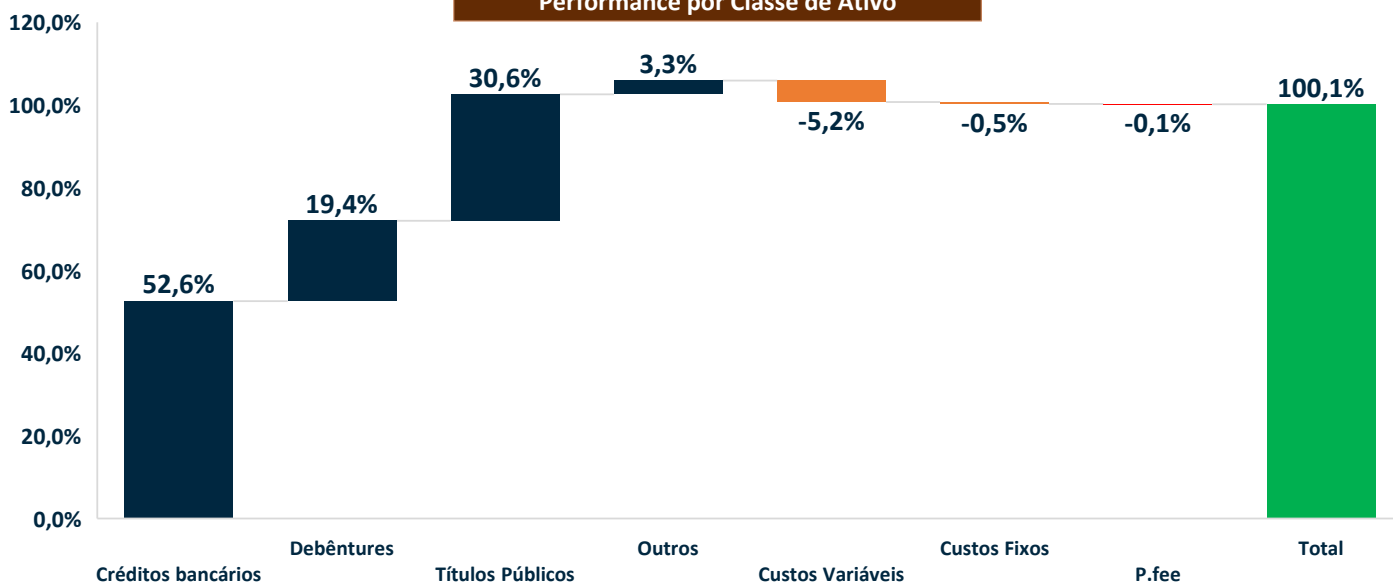
DESEMPENHO

	Dezembro	2025	Últimos 12 meses	Desde o início ¹
Fundo	1,22%	16,52%	16,52%	46,99%
CDI	1,22%	14,31%	14,31%	43,43%
% do CDI	100,2%	115,4%	115,4%	108,2%

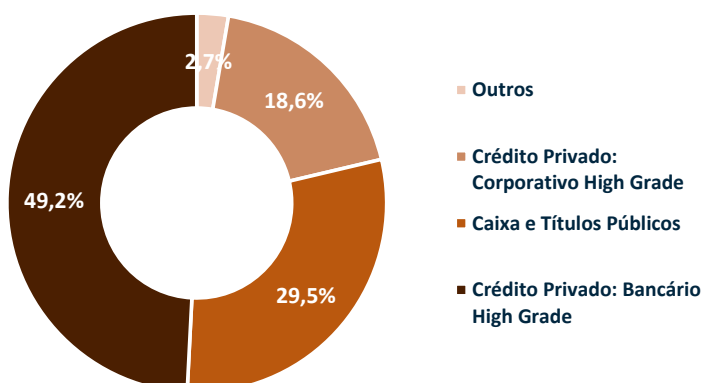
1. Data de início do fundo: 28/12/2022

ALOCAÇÃO

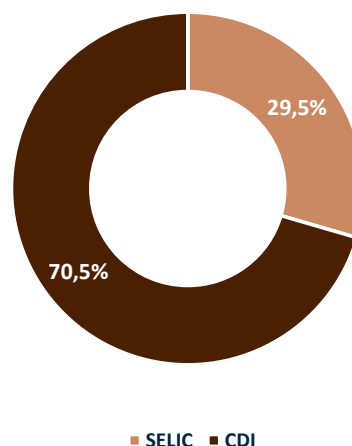
Performance por Classe de Ativo



Distribuição por Classe de Ativo



Distribuição por Indexador



Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

seguradora

ICATU

GRAU DE RISCO: **BAIXO**

Comentário do gestor

O mercado de crédito privado teve baixo volume de negociação no último mês do ano, dado as festas de fim de ano caírem durante a semana. Com isso, houve oscilações nos spreads ainda que de forma mais pontual. Nesse cenário, a carteira de debêntures do fundo apresentou rentabilidade em linha com a do mercado e o fundo teve performance inferior ao seu benchmark.

Ainda que o último mês do ano não tenha sido brilhante, o fundo fechou 2025 com rentabilidade acima do seu benchmark, fruto da estratégia de seleção e composição de ativos com retorno ajustado ao nível de risco desejado. Além da entrega de performance, o fundo encerrou o ano com espaço para eventuais oportunidades que possam surgir nos primeiros períodos de 2026.

Crédito Privado

Em novembro, o Índice de Debêntures Anbima geral, IDA-geral, rendeu aproximadamente 56% do CDI, impactado principalmente pelas debêntures incentivadas que renderam 10,5% do CDI.

As debêntures remuneradas pelo DI (IDA-DI) tiveram retorno de 99% do CDI em um mês com volume de negociação baixíssimo e algumas aberturas pontuais das taxas de negociação, movimento também visto no Idex-CDI – índice de debêntures remuneradas pelo CDI, elaborado pela gestora JGP – que teve spread de crédito da carteira do índice avançando para a casa dos 2,0% frente aos 1,9% do mês anterior.

Ao longo de 2025, vimos o mercado de crédito privado passando por sua típica oscilação e um mercado com mais apetite para ativos de empresas com maior solidez financeira e com capacidade de geração de caixa suficiente para manter o nível de endividamento controlado. Ativos de empresas com níveis de endividamento mais elevados e com o resultado

financeiro apertando suas margens passaram por oscilações mais relevantes, ainda assim, não houve casos generalizados de liquidação de ativos, o que mostra o amadurecimento da indústria como um todo, após um bom ano de captação para os fundos de renda fixa em geral, os gestores mantiveram exposição saudável em crédito privado permitindo a liquidez do mercado quando houve necessidade.

Estratégia e visão para os próximos meses:

Em 2026, o cenário eleitoral pode trazer alguma volatilidade pontual, porém, a condução da política monetária será acompanhada de perto pelos investidores. A expectativa de queda da Selic deve trazer ajustes nos prêmios dos ativos exigidos pelo mercado e, portanto, oportunidades podem surgir em meio a esse cenário. Considerando que o mercado de crédito privado segue evoluindo e cada vez mais sólido, acreditamos que devemos ter mais um ano de retornos positivos para o mercado, próximo à média histórica, assim como foi em 2025, porém com um caminho menos linear.

Onze Icatu Previdência FICFI Renda Fixa Crédito Privado

47.543.315/0001-49

seguradora

ICATU

⚡ GRAU DE RISCO: BAIXO

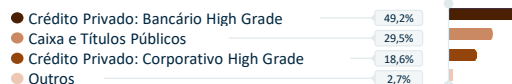
Informações básicas

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

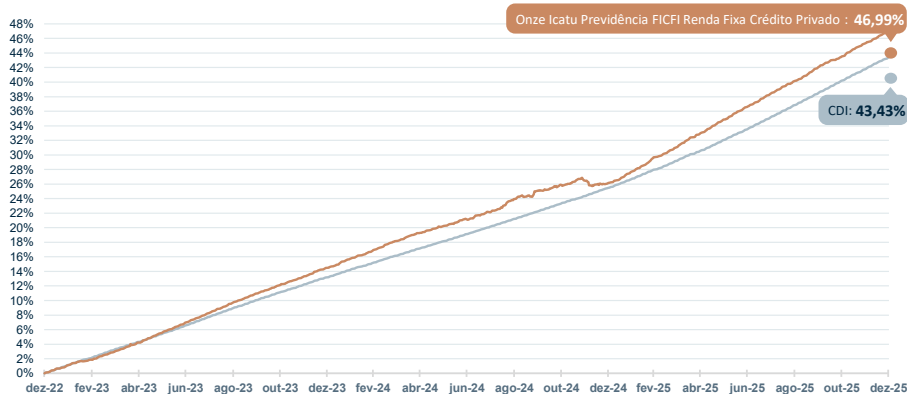
Fundo com grau de risco Baixo, visando um retorno consistentemente superior ao CDI através de uma alocação entre títulos públicos federais (LFT's) e títulos de crédito privado emitidos pelas maiores e mais sólidas empresas e instituições financeiras do Brasil (rating A ou acima).

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%	1,22%	16,52%	46,99%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,31%	43,43%
	% do CDI	125,6%	152,3%	115,9%	136,6%	122,3%	118,2%	106,2%	101,6%	112,5%	83,4%	112,4%	100,2%	115,4%	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	114.392.655,15
PL médio em 12 meses	67.072.858,64
Meses positivos	36
Meses negativos	1
Meses acima do Benchmark	29
Meses abaixo do Benchmark	8
Maior rendimento mensal	1,50%
Menor rendimento mensal	-0,28%
Volatilidade/ano da cota	0,69%

(11) 3848-7420

gestão@onze.com.br

onze.com.br