

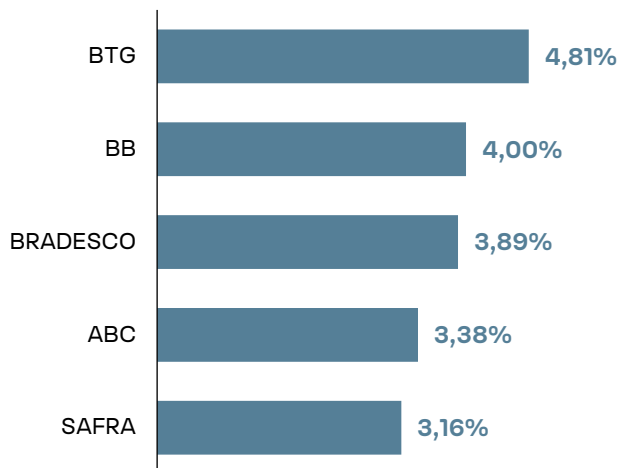
Outubro de 2025

## OBJETIVO DA CARTEIRA

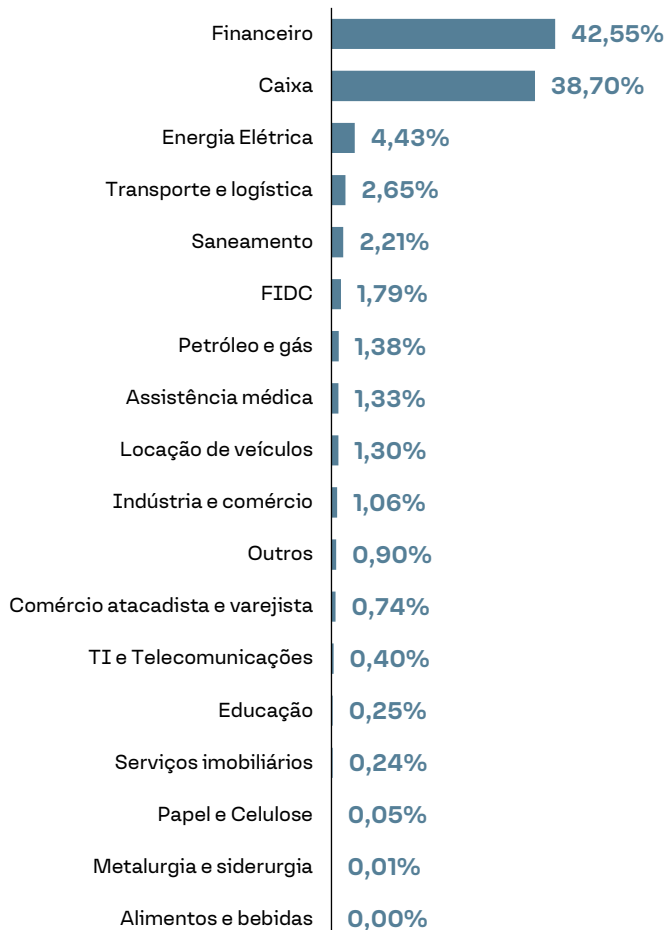
O fundo tem como objetivo identificar oportunidades em ativos de crédito high grade (Bancário, Corporativo e FIDC). Ele busca superar a variação do CDI no longo prazo.

	Mês	Ano	12M	24M	36M	Desde o Início
<b>Fundo</b>	<b>1,25%</b>	<b>12,18%</b>	<b>14,03%</b>	<b>28,52%</b>	<b>44,97%</b>	<b>727,55%</b>
<b>CDI</b>	1,28%	11,76%	13,73%	26,17%	43,17%	663,58%
<b>%</b>	98,29%	103,58%	102,19%	108,97%	104,16%	109,64%

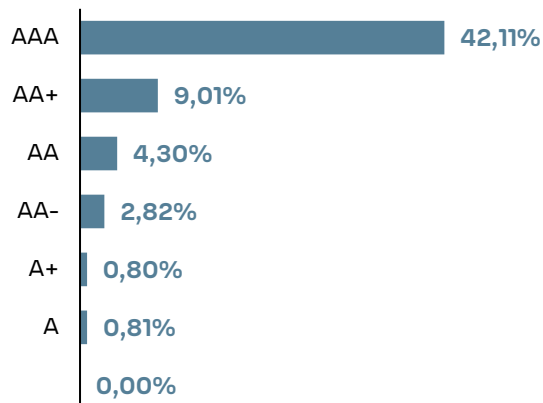
## PRINCIPAIS EMISSORES



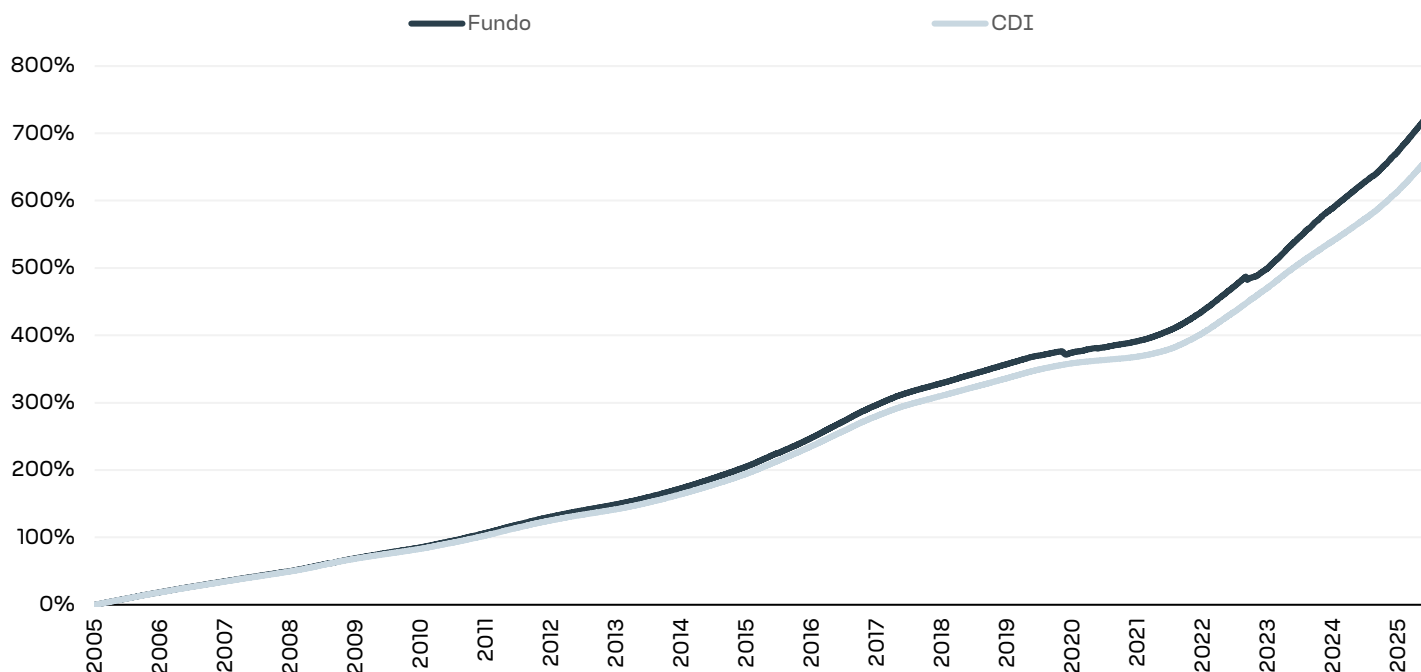
## ALOCAÇÃO DA CARTEIRA DE CRÉDITO POR SETOR



## DISTRIBUIÇÃO DE RATING DA CARTEIRA DE CRÉDITO



## RENTABILIDADE HISTÓRICA



## Comentário do Gestor e Análise de Mercado

O Fundo Tivio Institucional obteve um retorno de 1,25% [98,29% do CDI] no mês e acumula 12,18% [103,58% do CDI] em 2025. A alocação em crédito era de 61%, divididos em títulos corporativos (17%), ativos bancários (42%) e alternativos (2%). O carregamento era CDI+0,39% e a *duration* de 1,72 ano.

Em outubro o efeito da variação das debêntures precificadas pela ANBIMA foi negativa. Observamos um movimento de abertura dos *spreads* de crédito nos papéis indexados ao CDI, sendo que a taxa média está em aproximadamente CDI+ 1,19% a.a. (CDI+ 1,10% no mês anterior) e a *duration* média é de 2,85 anos (2,81 anos no mês anterior).

Após o breve movimento de abertura dos *spreads* em meados de dezembro de 2024, o mercado continuou com boa demanda para ativos *high grade*. O nível atual da taxa de juros encarece a estrutura de capital das empresas e por isso seguimos cautelosos com eventuais impactos nos resultados dos próximos trimestres.

Os ativos bancários apresentaram fechamentos expressivos dos *spreads* de crédito e uma boa valorização durante os últimos meses. Os destaques positivos do fundo no mês foram os ativos de Banco do Brasil e Banco Bradesco

Em emissores corporativos os destaques positivos do fundo foram ativos de LOCALIZA FLEET S.A. e AEGEA SANEAMENTO PARTICIPAÇÕES S.A.. Em contrapartida, os ativos de GIGA Mais Fibra e SBF COMÉRCIO DE PRODUTOS ESPORTIVOS S.A. apresentaram os piores retornos

## MERCADO DE CRÉDITO<sup>1</sup>

Volume (R\$ MM)	%	Spread Atual	Spread mês anterior	Variação	Duration
415.798	100,0%	1,19%	1,10%	0,09%	2,85

Setor	Volume (R\$ MM)	%	Spread Atual	Spread mês anterior	Variação	Duration
Energia elétrica	98.568	23,71%	0,77%	0,74%	0,03%	2,78
Locação de veículos	41.385	9,95%	1,70%	1,60%	0,10%	2,59
Assistência médica	40.524	9,75%	1,71%	1,65%	0,06%	3,17
Saneamento	37.676	9,06%	1,49%	1,45%	0,04%	2,46
Petróleo e gás	33.350	8,02%	0,97%	0,84%	0,13%	3,16
Transporte e logística	27.564	6,63%	1,51%	1,25%	0,25%	2,87
Comércio atacadista e varejista	21.202	5,10%	1,39%	1,17%	0,21%	2,57
Financeiro	21.043	5,06%	0,54%	0,57%	-0,02%	2,48
Indústria e comércio	19.371	4,66%	1,23%	1,10%	0,13%	2,79
Ti e telecomunicações	15.097	3,63%	1,03%	0,95%	0,08%	2,66
Bioenergia	12.039	2,90%	1,68%	1,29%	0,39%	3,16
Metalurgia e siderurgia	9.869	2,37%	1,05%	0,98%	0,08%	3,18
Educação	6.554	1,58%	1,03%	1,02%	0,01%	2,30
Serviços imobiliários	6.169	1,48%	0,65%	0,64%	0,01%	3,79
Outros serviços	5.448	1,31%	1,20%	1,18%	0,02%	2,78
Papel e Celulose	5.435	1,31%	0,68%	0,69%	-0,01%	4,60
Empreendimentos e participações	4.348	1,05%	1,13%	1,09%	0,04%	3,88
Materiais de construção e agregados	2.998	0,72%	1,10%	1,01%	0,09%	3,26
Química e petroquímica	2.491	0,60%	1,17%	1,04%	0,13%	3,94
Têxtil e calçados	1.494	0,36%	1,21%	1,21%	0,00%	3,11
Alimentos e bebidas	1.310	0,32%	1,17%	1,14%	0,03%	1,69
Mineração	1.031	0,25%	0,93%	0,92%	0,01%	2,74
Comunicação	667	0,16%	1,39%	1,38%	0,02%	2,77
Construção civil	164	0,04%	1,75%	1,64%	0,10%	0,80

<sup>1</sup>Debêntures precificadas pela Anbima corrigidas por CDI + *spread*. Desconsideramos as debêntures que começaram a ser precificadas ou que venceram ao longo do mês para que a comparação com mês anterior seja realizada com a mesma base de ativos.

## CARACTERÍSTICAS GERAIS DO FUNDO

**Gestor**

Tivio Capital

**Público Alvo**

Investidores em geral

**Data de início**

23/02/2005

**Taxa de administração**

0,20% a.a.

**Patrimônio líquido**

R\$ 2.787.287.232,62

**Taxa de performance**

-

**Informações Operacionais**

Aplicação:

**D+0**

Resgate:

**D+0 Abertura**

Pagamento do Resgate:

**D+0\***

Aplicação mínima inicial:

**R\$ 1.000,00**

Movimentação mínima:

**R\$ 1.000,00****Patrimônio líquido médio (12 meses)**

R\$ 2.101.511.280,69

\*Para solicitações de resgates que representem até 95% (noventa e cinco por cento) do Patrimônio Líquido do FUNDO, o pagamento dos resgates ocorrerá no dia da solicitação do resgate (D+0). Para solicitações de resgates superiores a 95% (noventa e cinco) do Patrimônio Líquido do FUNDO, o pagamento dos resgates ocorrerá no primeiro dia útil após a solicitação dos resgates (D+1).

**Disclaimer**

Este material foi elaborado pela Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("TIVIO CAPITAL"). Este material é destinado aos seus receptores, fornecido unicamente para fins comerciais, não constituindo compromisso, indicação ou recomendação para iniciar ou encerrar qualquer transação. Este conteúdo não deve ser reproduzido no todo ou em parte, redistribuído ou transmitido para qualquer outra pessoa sem o consentimento prévio da TIVIO CAPITAL. Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. A TIVIO CAPITAL, seus acionistas e demais empresas coligadas se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material, de seu conteúdo e da realização de operações com base neste material.

Consulte o documento de tributação para Fundos de Investimento para mais informações sobre a tributação aplicável, inclusive a regra aplicável em eventual desenquadramento, este documento está disponível em <https://tivio.com/documentos/>. A descrição acima não pode ser considerada como objetivo do fundo. Todas as informações legais podem ser observadas no regulamento do fundo, disponíveis no site <https://tivio.com/fundos/>. Os indicadores aqui apresentados devem ser utilizados como referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo. Principais Fatores de Risco: (i) Crédito: risco de os emissores dos ativos financeiros e/ou das contrapartes não cumprirem suas obrigações de pagamento e/ou de liquidação das operações contratadas; (ii) Liquidez: risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos financeiros nos respectivos mercados em que são negociados; (iii) Mercado: Risco de oscilações decorrentes das flutuações de preços e cotações de mercado; (iv) Derivativos: pode não resultar nos efeitos desejados, devido a fatores como: descolamento entre o preço do derivativo e seu ativo objeto; alterações nas condições de negociação ou liquidação devido à interferência de órgãos reguladores ou dos mercados organizados onde são negociados; (v) Tratamento Tributário de Longo Prazo: O tratamento aplicável ao investidor depende da manutenção da carteira de ativos com prazo médio superior a 365 dias. Não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário de longo prazo.

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Estes documentos podem ser encontrados no site <https://tivio.com/fundos/>. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. "Os ativos financeiros integrantes nesta carteira podem não possuir liquidez imediata, podendo seus prazos e/ou rentabilidade variar de acordo com o vencimento ou prazo de resgate de cada ativo, caso seja negociado antecipadamente.

Para avaliação da performance de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). O preenchimento do formulário API – Análise de Perfil do Investidor ou Suitability é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido. Os indicadores aqui apresentados devem ser utilizados como referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo. Material de Divulgação.

SAC: 0800 704 8383  
Atendimento 24 horasOuvridoria: 0800 727 9933  
Atendimento das 9h às 18h, de segunda a sexta-feira, exceto feriados nacionais[tivio.com/fundos](https://tivio.com/fundos)Leia o QR Code  
e acesse as redes  
da Tivio CapitalRATING S&P:  
**AMP-1**Signatory of:  
**PRIPRI** Principles for  
Responsible  
Investment**TIVIO**  
CAPITAL