

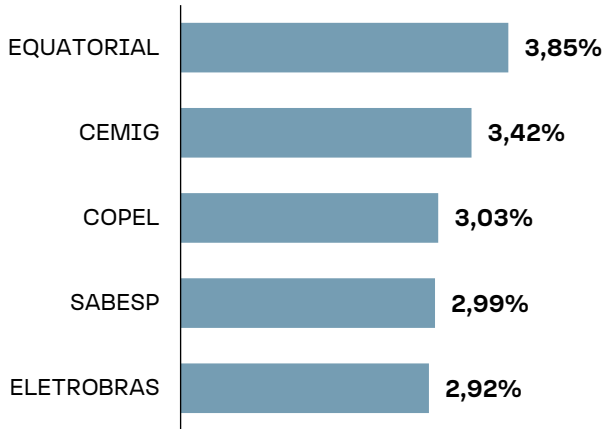
OBJETIVO DA CARTEIRA

O fundo tem como objetivo entregar retornos acima do CDI, buscando oportunidades em debêntures incentivadas de diversos setores de infraestrutura por meio de uma gestão ativa e diversificada. A estratégia combina o benefício da isenção de Imposto de Renda para pessoas físicas com a utilização de instrumentos de *hedge*, que convertem a exposição da carteira para uma remuneração atrelada ao CDI.

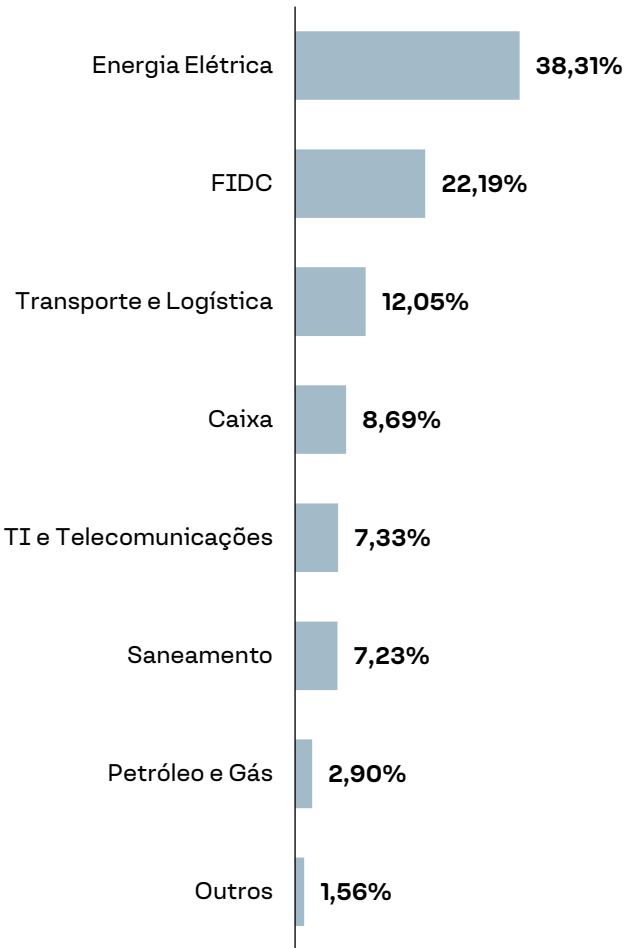
	Mês	Ano	12M	24M	36M	Desde o Início
Fundo	1,23%	7,75%	11,03%	-	-	11,03%
CDI	1,22%	8,14%	11,17%	-	-	11,17%
%	101%	95%	99%	-	-	99%

Data base: 30/07/2026

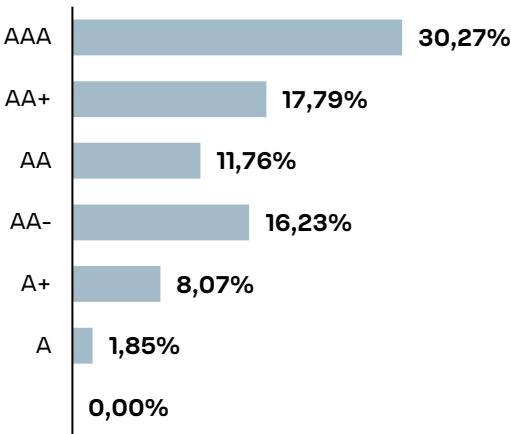
PRINCIPAIS EMISSORES



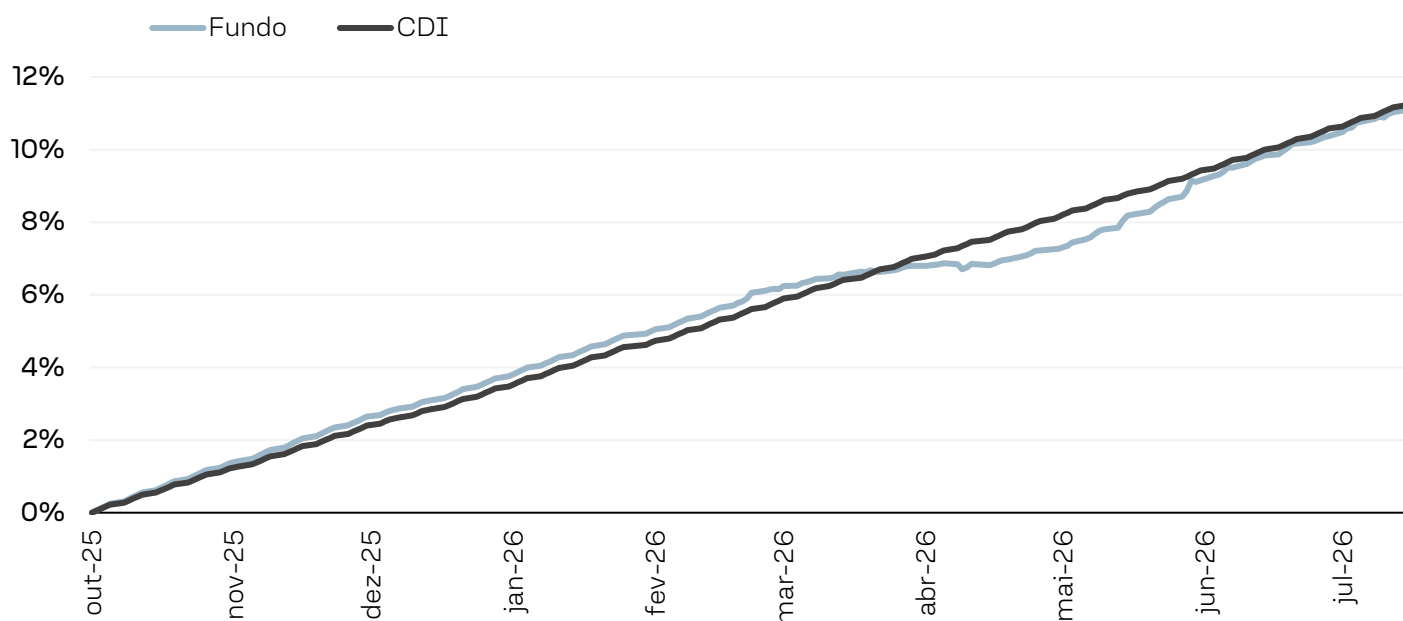
ALOCÇÃO DA CARTEIRA DE CRÉDITO POR SETOR



DISTRIBUIÇÃO DE RATING DA CARTEIRA DE CRÉDITO



RENTABILIDADE HISTÓRICA



Comentário do Gestor e Análise de Mercado

Em julho, os títulos de crédito indexados ao IPCA precificados pela ANBIMA apresentaram desempenho positivo, refletindo principalmente o fechamento da curva real de juros ao longo do período. Embora os spreads de crédito tenham registrado leve abertura, da ordem de 1 bp em relação a junho, a compressão dos juros reais ao longo da estrutura a termo mais do que compensou esse movimento. Como resultado, as taxas médias dos títulos incentivados precificados pela ANBIMA encerraram o mês com fechamento de aproximadamente 9 bps.

No mercado primário, manteve-se o cenário de oferta restrita de ativos, com parcela relevante das emissões sendo absorvida diretamente pelos balanços dos bancos distribuidores. Já no mercado secundário, observou-se um nível de liquidez inferior à média observada ao longo de 2025, contribuindo para um ambiente de maior equilíbrio entre oferta e demanda dos ativos negociados.

Sob a ótica da gestão, mantivemos uma postura cautelosa ao longo do período, priorizando o encurtamento da duration da carteira como forma de mitigar a volatilidade e reduzir a sensibilidade do portfólio a eventuais movimentos adversos nos spreads de crédito. Apesar da melhora observada no desempenho dos ativos incentivados no mês, seguimos avaliando que os níveis atuais de prêmio ainda oferecem pouca margem de segurança frente aos riscos inerentes à classe. Dessa forma, permanecemos atentos à evolução das condições de mercado e à dinâmica de precificação dos ativos, buscando identificar oportunidades mais atrativas para aumentar a exposição ao risco de crédito de forma gradual e criteriosa, quando a relação risco-retorno se mostrar mais favorável.

Nesse cenário, o Institucional Incentivado CDI apresentou rentabilidade, isenta de imposto de renda, de 1,23% no mês (101% do CDI), acumulando 7,75% (95% do CDI) no ano. Na atribuição de performance, pode-se destacar as debêntures de NTS e Copasa, enquanto as de COPEL foram as maiores detratoras.

MERCADO DE CRÉDITO¹

Volum e	%	Taxa Atual	Taxa mês anterior	Variaçã o	Spread Atual	Spread mês anterior	Variaçã o	Durat ion
389.021	100,00%	8,49%	8,58%	-0,09%	0,30%	0,29%	0,01%	5.44

Setor	Volum e	%	Taxa Atual	Taxa mês anterior	Variaçã o	Spread Atual	Spread mês anterior	Variaçã o	Durat ion
Energia elétrica	187.375	48,17%	8,13%	8,20%	-0,06%	-0,04%	-0,06%	0,02%	5.42
Transporte e logística	88.526	22,76%	8,48%	8,61%	-0,12%	0,30%	0,31%	-0,01%	5.32
Saneamento	36.752	9,45%	9,82%	9,91%	-0,09%	1,56%	1,58%	-0,02%	6.28
Petróleo e gás	26.047	6,70%	8,08%	8,25%	-0,16%	-0,07%	-0,03%	-0,04%	5.25
TI e Telecomunicações	17.030	4,38%	9,59%	9,65%	-0,05%	1,27%	1,15%	0,12%	3.94
Mineração	14.575	3,75%	8,30%	8,31%	-0,01%	0,20%	0,18%	0,02%	6.56
Bioenergia	6.865	1,76%	9,07%	9,18%	-0,10%	0,78%	0,73%	0,05%	4.39
Papel e celulose	7.127	1,83%	7,87%	7,95%	-0,08%	-0,20%	-0,15%	-0,04%	6.99
Outros serviços	1.816	0,47%	7,95%	8,15%	-0,18%	-0,27%	-0,29%	0,02%	3.21
Comunicação	1.728	0,44%	8,09%	8,25%	-0,15%	-0,16%	-0,16%	-0,00%	4.28
Metalurgia e siderurgia	1.179	0,30%	21,73%	22,25%	-0,42%	12,47%	12,86%	-0,34%	4.85

¹Debêntures precificadas pela Anbima corrigidas pelo IPCA + TAXA. 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

20/10/2025

Taxa de administração

0,75% a.a.

Patrimônio líquido

R\$ 43.269.081,99

Taxa de performance

Não há

Informações Operacionais

Aplicação:

D+0

Resgate:

D+30

Aplicação mínima inicial:

R\$ 100,00

Movimentação mínima:

Não há**Patrimônio líquido médio (desde o início)**

R\$ 36.750.047,11

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 horasOuvidoria: 0800 727 9933
Atendimento das 9h às 18h, de segunda a sexta-feira, exceto feriados nacionaistivio.com/fundosLeia o QR Code
e acesse as redes
da Tivio CapitalRATING S&P:
AMP-1Signatory of:
PR Principles for
Responsible
Investment**TIVIO**
CAPITAL