

Abril de 2026

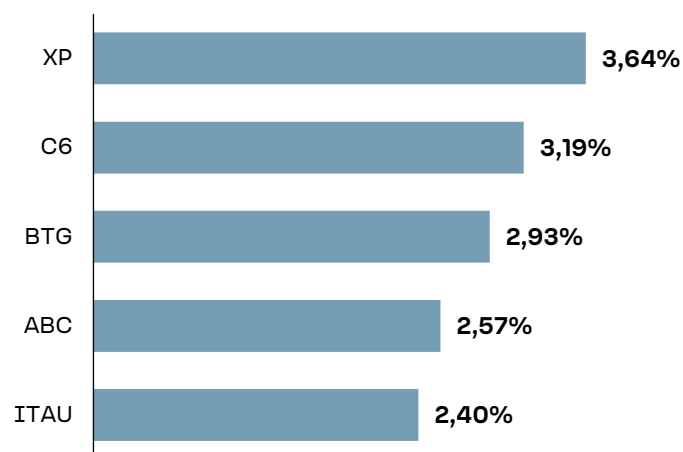
## OBJETIVO DA CARTEIRA

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

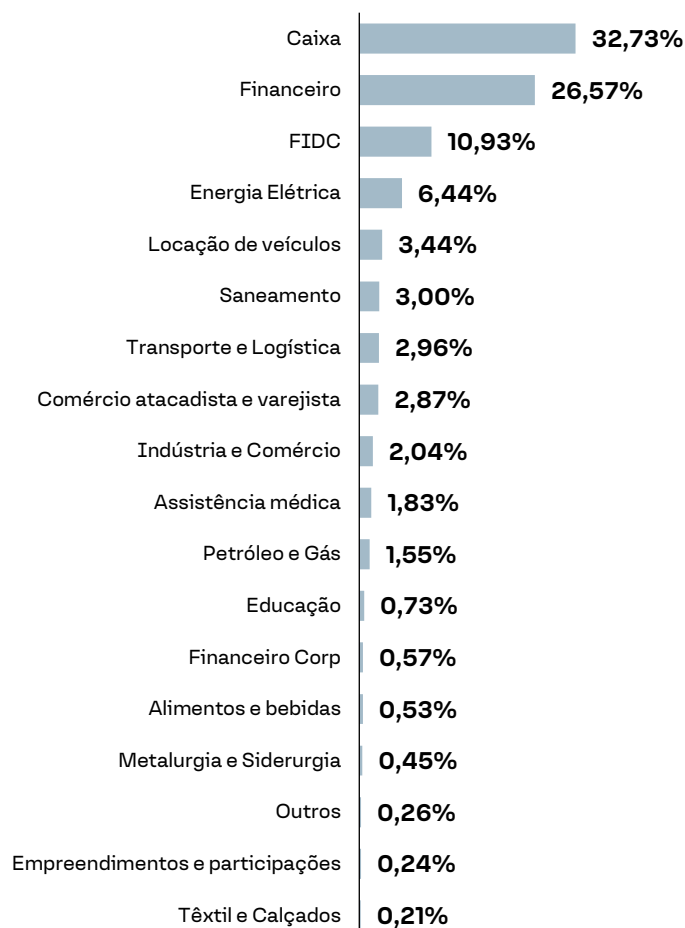
	Mês	Ano	12M	24M	36M	Desde o Início
<b>Fundo</b>	1,09%	4,27%	14,91%	29,95%	51,24%	1560,66%
<b>CDI</b>	1,09%	4,54%	14,83%	27,97%	43,75%	1342,09%
<b>Alfa</b>	0,00%	-0,27%	0,08%	1,97%	7,49%	218,57%
<b>%</b>	100%	94%	101%	107%	117%	116%

Data base: 30/04/2026

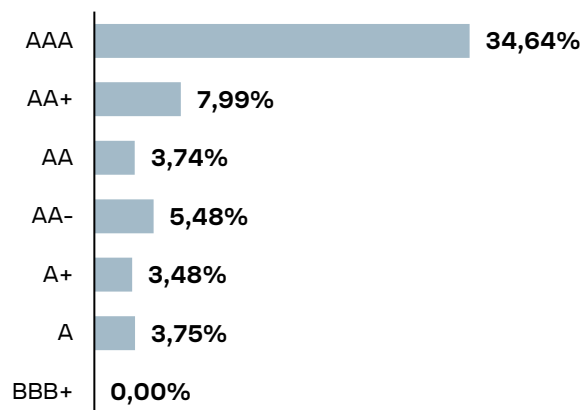
## PRINCIPAIS EMISSORES



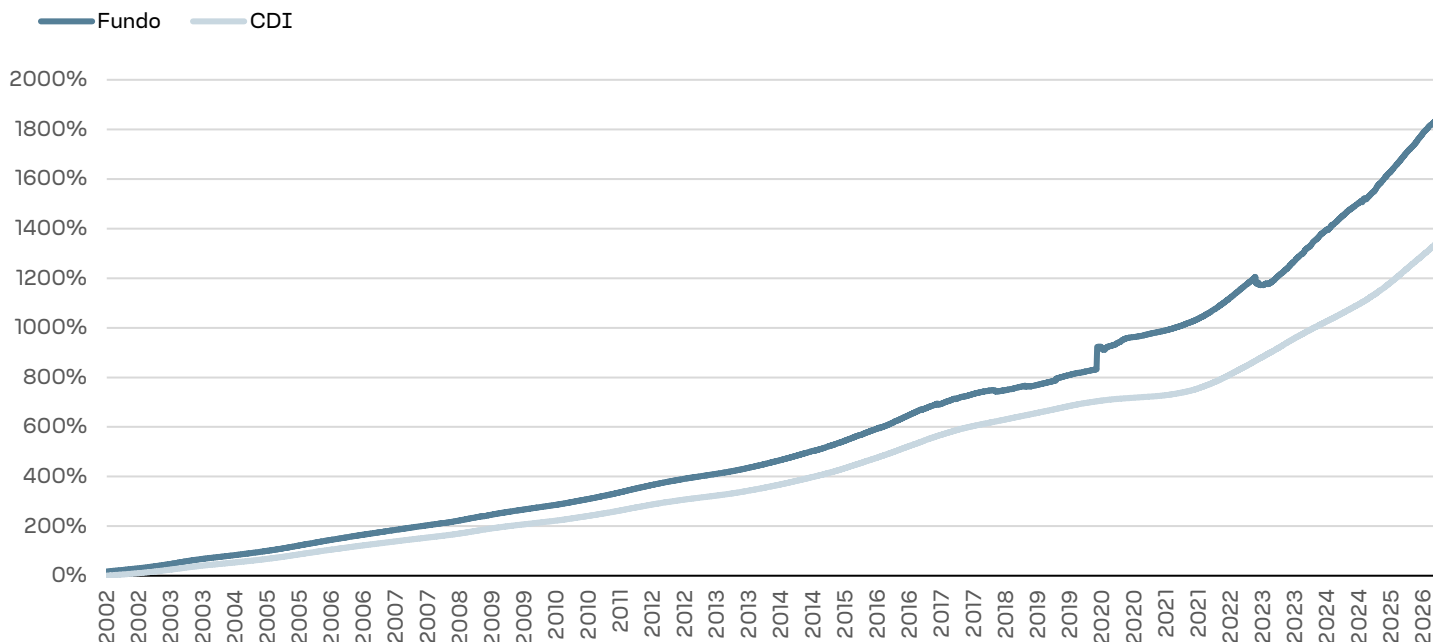
## ALOCAÇÃO DA CARTEIRA DE CRÉDITO POR SETOR



## DISTRIBUIÇÃO DE RATING DA CARTEIRA DE CRÉDITO



RENTABILIDADE HISTÓRICA



Comentário do Gestor e Análise de Mercado

O Fundo Tivio Institucional 15 obteve um retorno de 1,09% (100,05% do CDI) no mês e acumula 4,27% (94,07% do CDI) em 2025. A alocação em ativos de crédito era de 67%, divididos em títulos corporativos (29%), ativos bancários (27%) e alternativos (11%). O carregamento bruto atual é de CDI + 0,90% a.a. e a duration está próxima de 1,63 ano.

Em abril, o efeito da variação das debêntures precificadas pela ANBIMA foi neutro. Ao longo do mês, observamos dois momentos distintos: na primeira metade, houve abertura dos spreads; já na segunda metade, os níveis retornaram para patamares próximos aos observados no início do período.

Os papéis de crédito atrelados ao CDI apresentaram abertura média de spreads de aproximadamente 0,03% em relação a março. A taxa média encerrou o mês em torno de CDI +1,46% a.a. (ante CDI +1,43% no mês anterior), enquanto a duration média passou para 2,79 anos, praticamente estável em relação aos 2,78 anos observados anteriormente.

Durante o mês, também notamos uma maior dificuldade de captação por parte dos fundos de crédito. O aumento dos pedidos de recuperação extrajudicial ao longo do primeiro trimestre elevou a cautela dos investidores em relação aos ativos de crédito, reduzindo o apetite pela classe. Esse movimento impactou diretamente o mercado primário, com empresas encontrando maior dificuldade para acessar o mercado de capitais, além de contribuir para o aumento dos resgates em fundos, o que levou a ajustes generalizados nos spreads e afetou negativamente a performance da indústria. A partir da segunda metade de abril, houve uma recuperação parcial dos spreads de crédito, o que contribuiu para a recomposição de parte da rentabilidade dos fundos.

No mercado de crédito, as perdas podem ser compreendidas sob duas óticas: aquelas decorrentes de eventos de crédito, que são definitivas, e aquelas resultantes da abertura de spreads, que tendem a ser temporárias e elevam o carregamento e aumentam as oportunidades de geração de alfa dos ativos até o vencimento. Nos fundos da Tivio, a performance abaixo do CDI no período decorreu exclusivamente do segundo fator, sem a ocorrência de qualquer evento de crédito na carteira.

Do ponto de vista da gestão, mantivemos uma postura cautelosa diante do cenário atual, com níveis de caixa ainda elevados. Reduzimos exposições a ativos com spreads mais comprimidos e seguimos aguardando oportunidades para reassumir risco em patamares mais atrativos. Apesar do ambiente desafiador para a indústria, avaliamos que os gestores, de forma geral, encontram-se mais bem preparados para este ciclo de ajuste do que em episódios anteriores, quando as aberturas de spreads ocorreram de forma mais abrupta e inesperada.

No mês, os destaques positivos dos emissores bancários foram ativos do Banco XP e Banco C6. Entre os emissores corporativos, destacaram-se Hapvida e Sendas que contribuíram de forma positiva para os resultados do período. Em sentido oposto, AEGEA e Tupy apresentaram um desempenho mais fraco, figurando entre os piores retornos do mês.

MERCADO DE CRÉDITO<sup>1</sup>

	%	Spread Atual	Spread mês anterior	Variação	Duration
446.193	99,9%	1,46%	1,43%	0,03%	2.8

Setor	Volume	%	Spread Atual	Spread mês anterior	Variação	Duration
Energia elétrica	105.138	23,6%	0,91%	0,86%	0,05%	2.8
Assistência médica	45.399	10,2%	2,52%	2,88%	-0,36%	3.4
Saneamento	42.813	9,6%	2,12%	1,58%	0,53%	2.9
Locação de veículos	40.354	9,0%	1,81%	1,81%	0,0%	2.5
Petróleo e gás	33.807	7,6%	0,94%	0,95%	-0,01%	2.9
Transporte e logística	27.748	6,2%	1,59%	1,51%	0,08%	2.7
Comércio atacadista e varejista	24.702	5,5%	1,62%	1,94%	-0,32%	2.5
Financeiro	23.772	5,3%	0,59%	0,59%	0,0%	2.2
Indústria e comércio	20.437	4,6%	1,44%	1,34%	0,09%	2.8
Ti e telecomunicações	18.453	4,1%	1,05%	1,05%	0,0%	2.2
Metalurgia e siderurgia	9.760	2,2%	1,95%	1,83%	0,12%	2.9
Bioenergia	11.266	2,5%	2,75%	2,56%	0,19%	2.9
Educação	8.012	1,8%	1,22%	1,19%	0,03%	2.2
Empreendimentos e participações	6.733	1,5%	1,31%	1,33%	-0,02%	3.2
Serviços imobiliários	6.146	1,4%	0,65%	0,7%	-0,04%	3.5
Outros serviços	5.981	1,3%	1,27%	1,2%	0,07%	2.8
Papel e Celulose	5.421	1,2%	0,6%	0,66%	-0,05%	4.4
Materiais de construção e agregados	3.425	0,8%	1,1%	1,09%	0,01%	3.6
Química e petroquímica	2.469	0,6%	1,75%	1,53%	0,21%	3.6
Alimentos e bebidas	1.701	0,4%	1,46%	1,31%	0,15%	1.1
Têxtil e calçados	1.491	0,3%	1,25%	1,23%	0,02%	2.8
Mineração	1.029	0,2%	0,84%	0,8%	0,04%	2.4
Construção civil	136	0,0%	1,44%	1,44%	0,0%	0.6

<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**

18/03/2005

**Taxa de administração**

0,50% a.a.

**Patrimônio líquido**

R\$ 182.881.983,52

**Taxa de performance**

20% do que exceder 102,50% do CDI

**Informações Operacionais**

Aplicação:

**D+0**

Resgate:

**D+16**

Aplicação mínima inicial:

**R\$ 1.000,00**

Movimentação mínima:

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

R\$ 114.612.426,06

**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 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