

Julho de 2026

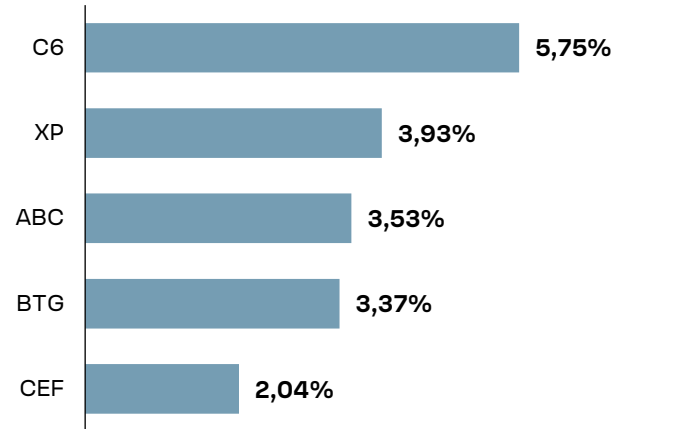
OBJETIVO DA CARTEIRA

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.

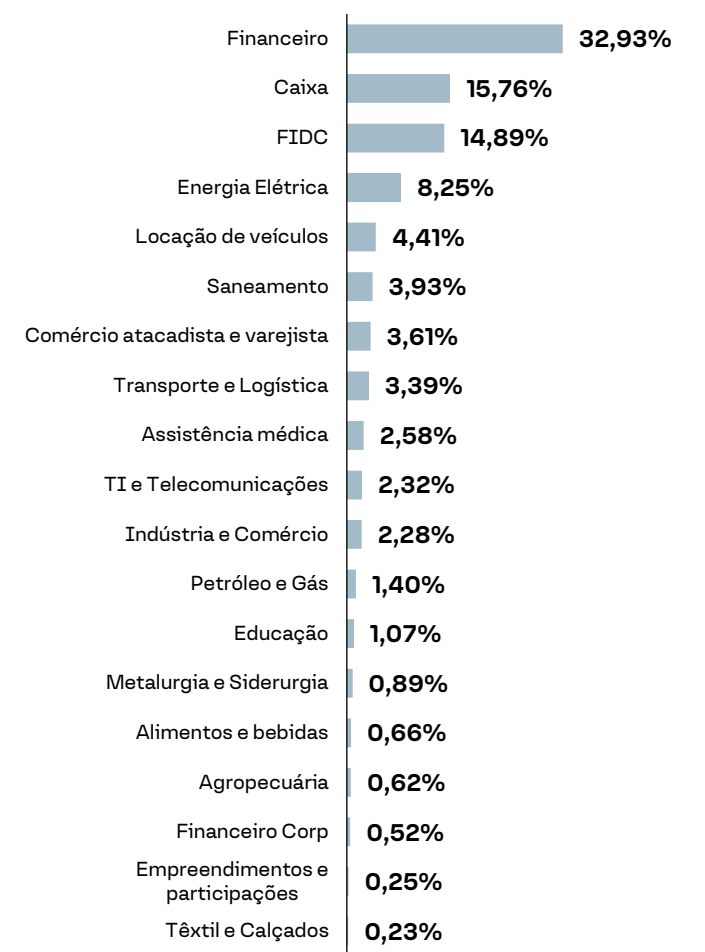
|       | Mês   | Ano   | 12M    | 24M | 36M | Desde o Início |
|-------|-------|-------|--------|-----|-----|----------------|
| Fundo | 1,37% | 8,23% | 14,76% | -   | -   | 24,53%         |
| CDI   | 1,22% | 8,14% | 14,65% | -   | -   | 24,35%         |
| Alfa  | 0,16% | 0,09% | 0,11%  | -   | -   | 0,18%          |
| %     | 113%  | 101%  | 101%   | -   | -   | 101%           |

Data base: 31/07/2026

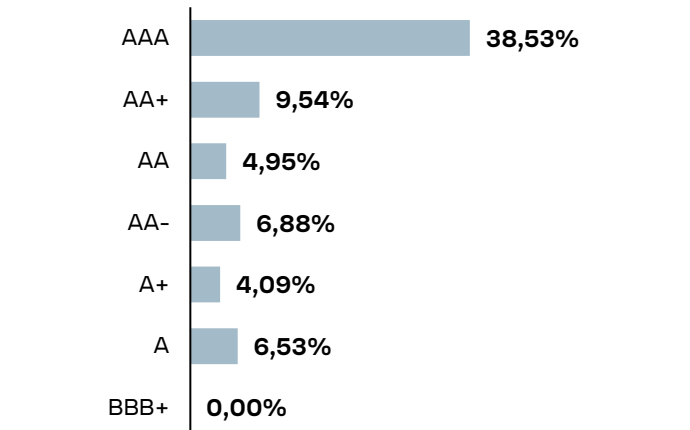
PRINCIPAIS EMISSORES



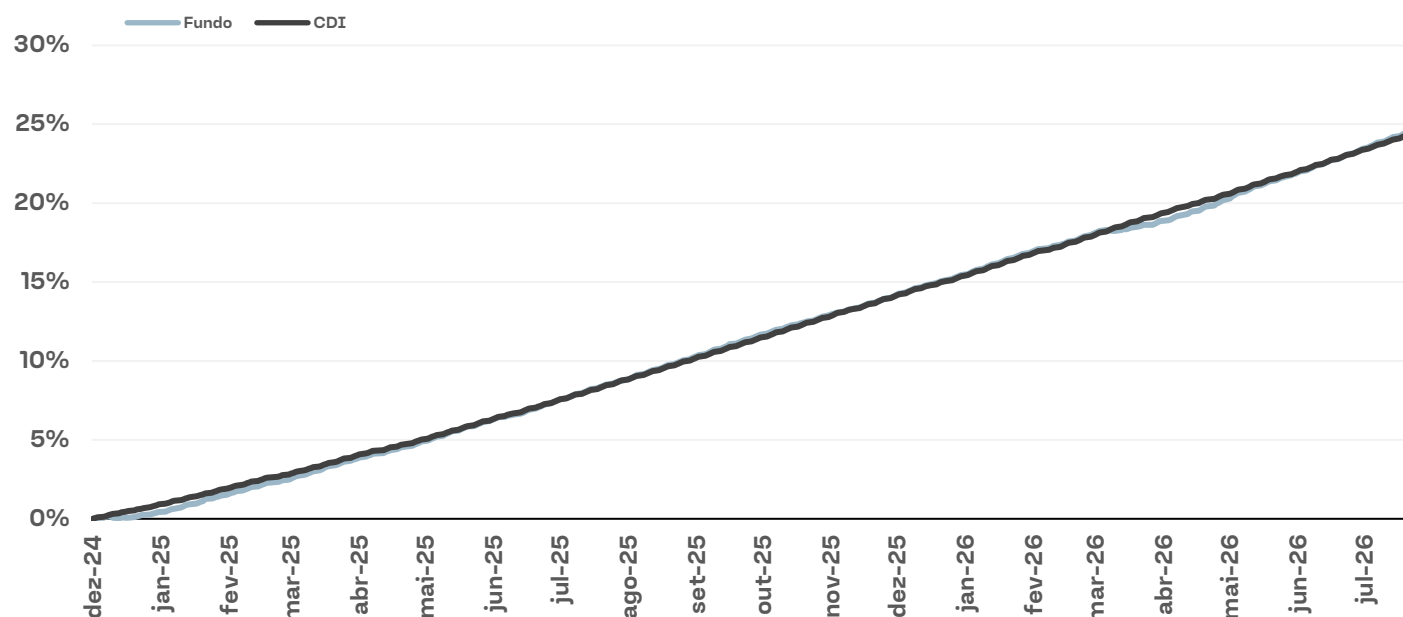
ALOCAÇÃO DA CARTEIRA DE CRÉDITO POR SETOR



DISTRIBUIÇÃO DE RATING DA CARTEIRA DE CRÉDITO



## RENTABILIDADE HISTÓRICA



## Comentário do Gestor e Análise de Mercado

Em julho, o mercado foi marcado por menor liquidez nas negociações no mercado secundário e pela continuidade do movimento de fechamento dos spreads de crédito. Nesse ambiente, observou-se maior resistência à compressão de prêmios em ativos de elevada qualidade de crédito, especialmente aqueles expostos a setores mais resilientes e menos sensíveis ao ciclo econômico. Por outro lado, emissores corporativos com perfil mais cíclico apresentaram maior demanda por parte dos investidores, impulsionada por prêmios relativos mais atrativos quando comparados aos ativos de caráter mais defensivo.

Esse movimento de busca por ativos com maior prêmio também esteve presente no segmento bancário. Observou-se elevada demanda por Letras Financeiras Subordinadas e perpétuas de bancos S1 e S2, resultando em um expressivo fechamento de spreads desses instrumentos. Em nossa visão, parte do fluxo tradicionalmente direcionado a créditos corporativos mais defensivos acabou sendo absorvido por esses ativos bancários, que ofereciam relação risco-retorno mais atrativa em um contexto de spreads comprimidos.

De acordo com levantamento realizado com base nos ativos monitorados pela ANBIMA, os títulos corporativos indexados ao CDI apresentaram fechamento médio de spreads de aproximadamente 0,04% em relação a julho. A taxa média encerrou julho em CDI + 1,20% ao ano abaixo do CDI + 1,24% observados no mês anterior com duration média 2,75 anos.

Já em relação aos fluxos da indústria de crédito, observou-se uma captação líquida ligeiramente positiva, próxima de R\$ 1 bilhão, considerando os fundos com alocação mínima de 15% em crédito e ao menos 1% em debêntures. O resultado interrompe uma sequência de cinco meses consecutivos de resgates líquidos na categoria. Por sua vez, os fundos com alocação predominantemente concentrada em ativos bancários encerraram julho com captação líquida de aproximadamente R\$ 4 bilhões. Apesar de ainda representar um fluxo relevante, o montante ficou abaixo dos R\$ 11,4 bilhões registrados no mês anterior, sinalizando uma desaceleração no ritmo de entradas.

Além disso, outro vetor relevante para a dinâmica observada ao longo do mês foi um menor volume de ofertas primárias distribuídas quando comparado ao primeiro trimestre de 2026 e ao patamar observado ao longo de 2025. Ainda assim, as emissões que chegaram ao mercado em julho foram marcadas por forte demanda por parte dos investidores, tanto no segmento corporativo quanto no bancário, resultando em compressão de taxas já durante o processo de distribuição.

Nesse contexto, a combinação de fluxos positivos para a indústria de crédito, dos vencimentos e amortizações de ativos, de um pipeline de emissões primárias ainda reduzido e do elevado carregamento da indústria de fundos atrelados ao CDI, que atualmente soma cerca de R\$ 2,5 trilhões, ajuda a explicar o forte apetite dos investidores por ativos de crédito. Como consequência, observou-se a continuidade do movimento de compressão dos spreads de crédito, levando a mediana dos prêmios de mercado a patamares mínimos historicamente observados.

Por fim, sob a ótica da gestão, seguimos acompanhando de perto a evolução dos emissores presentes nas carteiras. O momento exige atenção redobrada à trajetória dos indicadores financeiros, à geração de caixa das companhias e a eventuais mudanças em aspectos de governança corporativa. Adicionalmente, diante dos níveis historicamente comprimidos dos spreads de crédito, optamos por manter uma posição de caixa acima da média histórica, com o objetivo de preservar o resultado das carteiras e ampliar a flexibilidade para capturar oportunidades de investimento mais atrativas em eventuais períodos de correção dos prêmios de risco.

Nesse cenário, o Tivio Institucional 30 apresentou rentabilidade de 1,37% no mês (113% do CDI), acumulando 8,14% (101% do CDI) no ano. Na parcela de corporativos, os maiores atribuidores de resultado foram para Tupy e Unidas, enquanto Hapvida foi o maior detrator.

MERCADO DE CRÉDITO<sup>1</sup>

|         | %       | Spread Atual | Spread mês anterior | Variação | Duration |
|---------|---------|--------------|---------------------|----------|----------|
| 448.757 | 100,00% | 1,20%        | 1,24%               | -0,04%   | 2.75     |

| Sector                              | Volume  | %      | Spread Atual | Spread mês anterior | Variação | Duration |
|-------------------------------------|---------|--------|--------------|---------------------|----------|----------|
| Energia elétrica                    | 106.654 | 23,77% | 0,72%        | 0,76%               | -0,04%   | 2.77     |
| Assistência médica                  | 44.822  | 9,99%  | 2,22%        | 2,26%               | -0,04%   | 3.37     |
| Saneamento                          | 39.666  | 8,84%  | 1,66%        | 1,79%               | -0,13%   | 2.82     |
| Locação de veículos                 | 41.097  | 9,16%  | 1,60%        | 1,62%               | -0,01%   | 2.41     |
| Petróleo e gás                      | 32.753  | 7,30%  | 0,82%        | 0,83%               | -0,01%   | 2.89     |
| Transporte e logística              | 29.049  | 6,47%  | 1,30%        | 1,31%               | -0,02%   | 2.69     |
| Comércio atacadista e varejista     | 26.794  | 5,97%  | 1,32%        | 1,35%               | -0,02%   | 2.42     |
| Financeiro                          | 23.408  | 5,22%  | 0,46%        | 0,49%               | -0,03%   | 2.04     |
| Indústria e comércio                | 22.054  | 4,91%  | 1,21%        | 1,26%               | -0,05%   | 2.66     |
| Ti e telecomunicações               | 18.691  | 4,16%  | 0,99%        | 1,02%               | -0,03%   | 2.22     |
| Bioenergia                          | 10.095  | 2,25%  | 1,69%        | 1,76%               | -0,07%   | 2.93     |
| Metalurgia e siderurgia             | 9.767   | 2,18%  | 1,26%        | 1,42%               | -0,16%   | 2.79     |
| Educação                            | 7.858   | 1,75%  | 1,13%        | 1,02%               | 0,11%    | 2.08     |
| Serviços imobiliários               | 6.108   | 1,36%  | 0,54%        | 0,58%               | -0,04%   | 3.44     |
| Outros serviços                     | 6.505   | 1,45%  | 1,09%        | 1,15%               | -0,07%   | 2.78     |
| Empreendimentos e participações     | 9.087   | 2,02%  | 1,43%        | 1,47%               | -0,03%   | 3.19     |
| Papel e Celulose                    | 5.262   | 1,17%  | 0,49%        | 0,49%               | 0,01%    | 4.5      |
| Materiais de construção e agregados | 3.506   | 0,78%  | 0,93%        | 0,99%               | -0,06%   | 3.56     |
| Química e petroquímica              | 2.482   | 0,55%  | 1,47%        | 1,50%               | -0,03%   | 3.42     |
| Alimentos e bebidas                 | 1.719   | 0,38%  | 1,46%        | 1,44%               | 0,01%    | 1.0      |
| Têxtil e calçados                   | 259     | 0,06%  | 0,92%        | 0,80%               | 0,12%    | 2.45     |
| Mineração                           | 1.070   | 0,24%  | 0,72%        | 0,68%               | 0,04%    | 2.22     |
| Construção civil                    | 51      | 0,01%  | 0,92%        | 0,89%               | 0,02%    | 0.48     |

<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**

11/12/2024

**Taxa de administração**

0,63% a.a.

**Patrimônio líquido**

R\$ 143.232.764,20

**Taxa de performance**

20% do que exceder o CDI.

**Informações Operacionais**

Aplicação:

**D+0**

Resgate:

**D+30**

Aplicação mínima inicial:

**R\$ 1.000,00**

Movimentação mínima:

**Não há****Patrimônio líquido médio (12 meses)**

R\$ 155.004.649,74

**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