

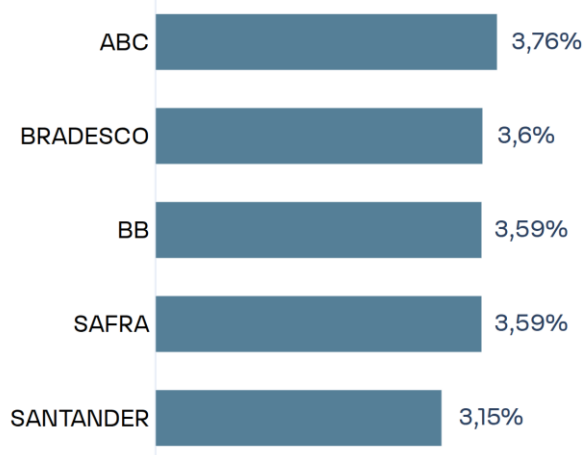
OBJETIVO DA CARTEIRA

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.

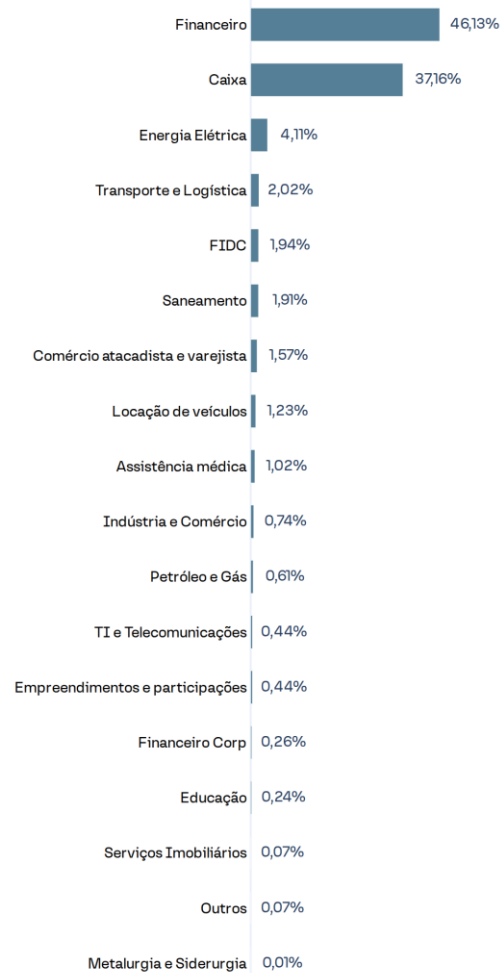
	Mês	Ano	12M	24M	36M	Desde o Início
Fundo	1,20%	5,59%	14,78%	29,13%	48,27%	793,93%
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,38%	43,97%	725,26%
Alfa	0,12%	-0,08%	0,03%	0,75%	4,29%	68,68%
%	111%	99%	100%	103%	110%	109%

Data base: 29/05/2026

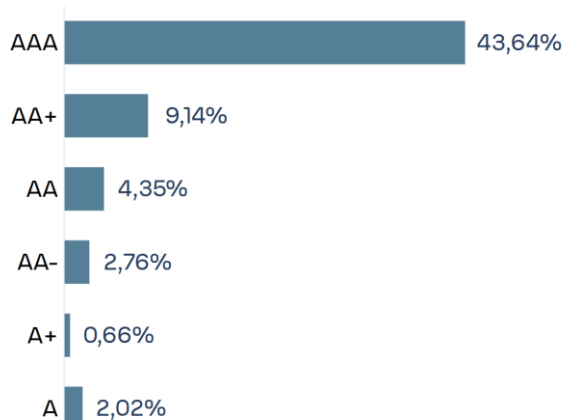
PRINCIPAIS EMISSORES



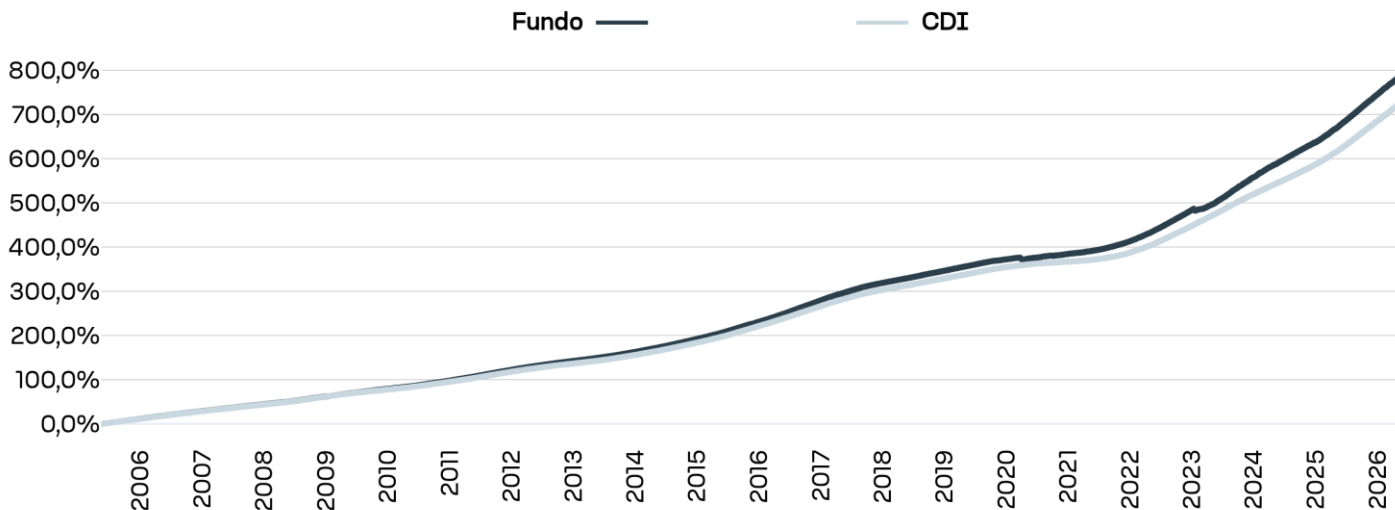
ALOCAÇÃO DA CARTEIRA DE CRÉDITO POR SETOR



DISTRIBUIÇÃO DE RATING DA CARTEIRA DE CRÉDITO



RENTABILIDADE HISTÓRICA



Comentário do Gestor e Análise de Mercado

Em maio, o movimento de recuperação dos spreads de crédito, iniciado na segunda quinzena de abril, após o estresse provocado pelos pedidos de recuperação extrajudicial ao longo do primeiro trimestre e pelo aumento da incerteza em relação à qualidade de crédito de algumas companhias específicas, ganhou tração e se consolidou ao longo do mês. A compressão dos spreads foi sustentada pela redução dos prêmios de risco corporativos, pela melhora na dinâmica de fluxo da indústria e por uma maior liquidez entre os players do mercado. Nesse contexto, os fundos da Tivio registraram um mês de sólida rentabilidade.

De acordo com estudo elaborado com base nos ativos monitorados pela ANBIMA, os papéis de crédito atrelados ao CDI apresentaram fechamento médio de spreads de aproximadamente 0,20% em relação a abril. A taxa média encerrou o período em torno de CDI + 1,25% a.a., ante CDI + 1,45% no mês anterior, enquanto a duration média atingiu 2,78 anos, permanecendo praticamente estável em relação aos 2,79 anos observados anteriormente.

Parte dessa compressão pode ser explicada pela melhora na dinâmica de resgates da indústria ao longo de maio, o saldo consolidado, embora ainda negativo, de aproximadamente R\$ 23 bilhões, considerando fundos com ao menos 15% de exposição a crédito e 1% alocado em títulos corporativos. Com menor pressão de liquidez, alguns gestores passaram a reassumir risco de forma gradual, reforçando o movimento de fechamento dos prêmios dos títulos corporativo.

Do ponto de vista de gestão, o acompanhamento contínuo dos emissores presentes nas carteiras nos permitiu identificar companhias com fundamentos sólidos de solvência e geração de caixa — inclusive entre aquelas cujos spreads sofreram abertura relevante no período recente. Nesses casos, a disciplina do nosso processo de análise sustentou a decisão de manter as posições, que vem se mostrando uma importante fonte geradora de alfa à medida que os spreads seguem em trajetória de reversão.

Nesse cenário, o Fundo Tivio Institucional apresentou rentabilidade de 1,20% no mês (111% do CDI), acumulando 5,59% (99% do CDI) no ano. Na atribuição de performance, a parcela de debêntures foi a principal atribuidora de resultado, com destaque para Hapvida e Aegea, enquanto Suzano foi o maior detrator.

Por fim, embora os spreads das debêntures atreladas ao CDI tenham comprimido ao longo de maio, mantemos uma parcela relevante de caixa e seguimos seletivos nas novas alocações. Nesse ambiente, a prioridade segue sendo diligência e disciplina, aguardando pontos de entrada mais atrativos ou assimetrias que justifiquem a alocação de capital.

MERCADO DE CRÉDITO¹

	%	Spread Atual	Spread mês anterior	Variação	Duration
445.899	100,00%	1,25%	1,45%	-0,20%	2.78

Setor	Volume	%	Spread Atual	Spread mês anterior	Variação	Duration
Energia elétrica	103.770	23,27%	0,74%	0,86%	-0,11%	2.81
Assistência médica	46.820	10,50%	1,89%	2,57%	-0,66%	3.38
Saneamento	43.459	9,75%	1,89%	2,15%	-0,25%	2.82
Locação de veículos	40.017	8,97%	1,68%	1,81%	-0,13%	2.43
Petróleo e gás	32.121	7,20%	0,86%	0,91%	-0,05%	2.93
Transporte e logística	27.450	6,16%	1,42%	1,61%	-0,18%	2.68
Comércio atacadista e varejista	24.986	5,60%	1,37%	1,62%	-0,25%	2.44
Financeiro	23.448	5,26%	0,50%	0,59%	-0,08%	2.11
Indústria e comércio	21.542	4,83%	1,32%	1,44%	-0,12%	2.72
Ti e telecomunicações	20.264	4,54%	0,98%	1,02%	-0,04%	2.21
Bioenergia	11.459	2,57%	2,31%	2,75%	-0,43%	2.8
Metalurgia e siderurgia	9.533	2,14%	1,45%	1,81%	-0,35%	2.78
Educação	7.774	1,74%	1,09%	1,21%	-0,12%	2.15
Serviços imobiliários	6.233	1,40%	0,58%	0,65%	-0,07%	3.48
Outros serviços	5.783	1,30%	1,20%	1,26%	-0,06%	2.85
Empreendimentos e participações	5.796	1,30%	0,94%	1,02%	-0,08%	3.63
Papel e Celulose	5.125	1,15%	0,55%	0,60%	-0,05%	4.49
Materiais de construção e agregados	3.440	0,77%	1,07%	1,10%	-0,02%	3.65
Química e petroquímica	2.522	0,57%	1,47%	1,75%	-0,27%	3.57
Alimentos e bebidas	1.676	0,38%	1,41%	1,47%	-0,07%	1.12
Têxtil e calçados	1.501	0,34%	1,43%	1,25%	0,18%	2.72
Mineração	1.044	0,23%	0,69%	0,84%	-0,15%	2.35
Construção civil	138	0,03%	1,46%	1,44%	0,02%	0.52

¹Debêntures 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

13/05/2005

Taxa de administração

0,20% a.a.

Patrimônio líquido

R\$ 2.296.811.431,01

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\$ 2.530.550.582,49

*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 horas

Ouvidoria: 0800 727 9933
Atendimento das 9h às 18h, de segunda a sexta-feira, exceto feriados nacionais



tivio.com/fundos



Leia o QR Code
e acesse as redes
da Tivio Capital



RATING S&P:
AMP-1



Signatory of:
PRIPRI Principles for Responsible Investment

TIVIO
CAPITAL