

TIVIO CAPITAL

Setembro 2024



/INSTITUCIONAL

Somos uma gestora de recursos focada em investimentos alternativos na América Latina, com mais de R\$30 bi de ativos sob gestão.

Em 2022, Banco BV e Banco Bradesco firmaram uma parceria estratégica para reposicionar a ex-BV asset como uma gestora independente de recursos, focada em ativos alternativos, renomeada como **Tivio Capital**.

Fonte: Tivio Capital

Ativos sob gestão

+R\$30B

Profissionais de Investimento

+60

Anos de História

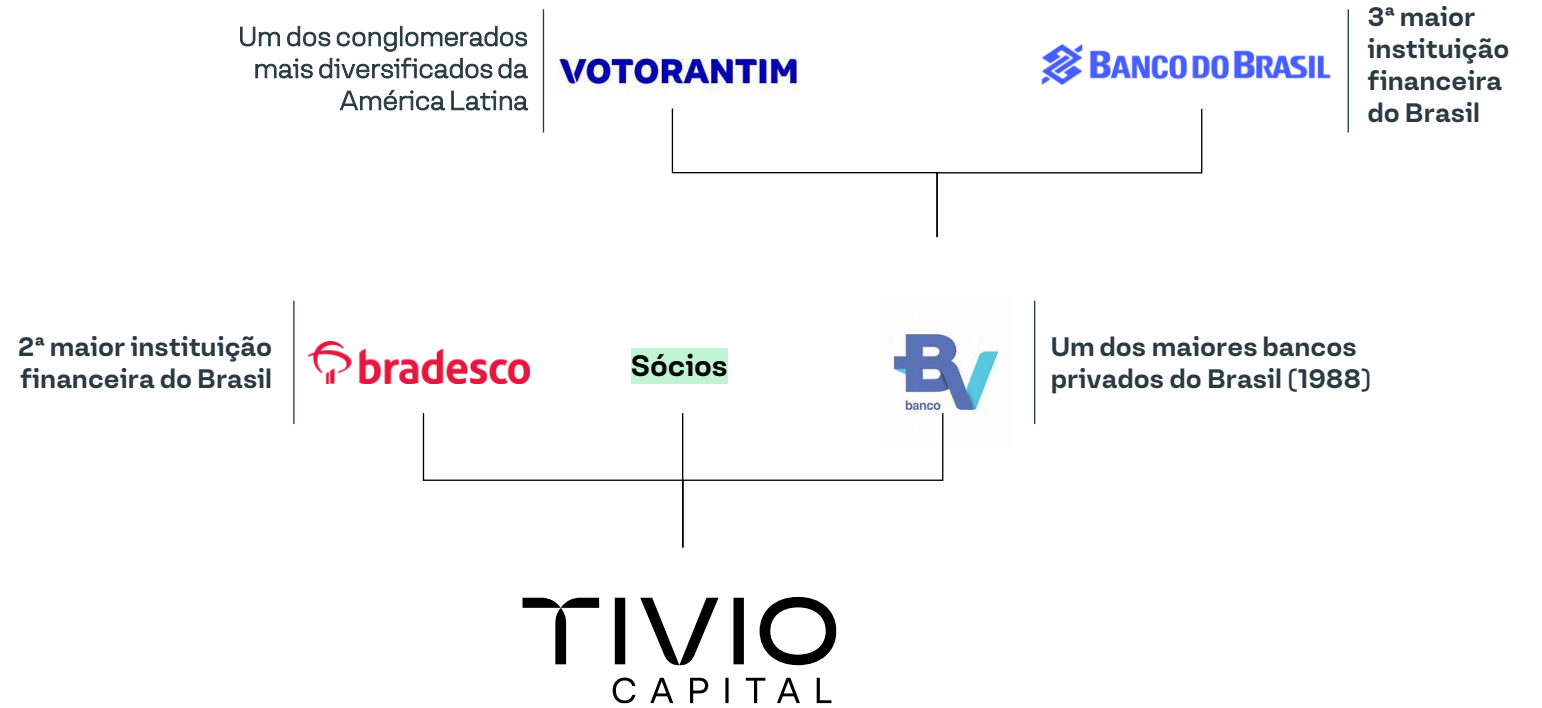
24

Fundos de Investimento desde a criação

+200

TIVIO
CAPITAL

A Tivio é
uma gestora de
ativos
independente,
apoiada por 4 das
maiores instituições
da América Latina



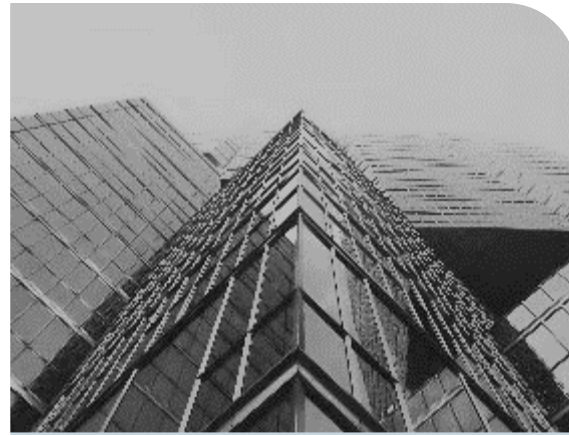
Fonte: Tivio Capital, Anbima, BCB. 1. 2T23.

O conhecimento da equipe da Tivio Capital fortalece os 4 pilares de investimento



Transição Energética & Infra

- Mudanças climáticas & Transição Energética
- Biocombustíveis
- Infraestrutura de rede
- Liberalização do Mercado Energético
- Infraestrutura para Logística, Saneamento
- Recursos naturais



Imobiliário

- FIIs
- Escritórios corporativos
- Galpões logísticos
- Hotéis
- CRIs
- Retrofit



Crédito & Special Situations

- High Grade
- High Yield
- Distressed Assets
- Reivindicações legais



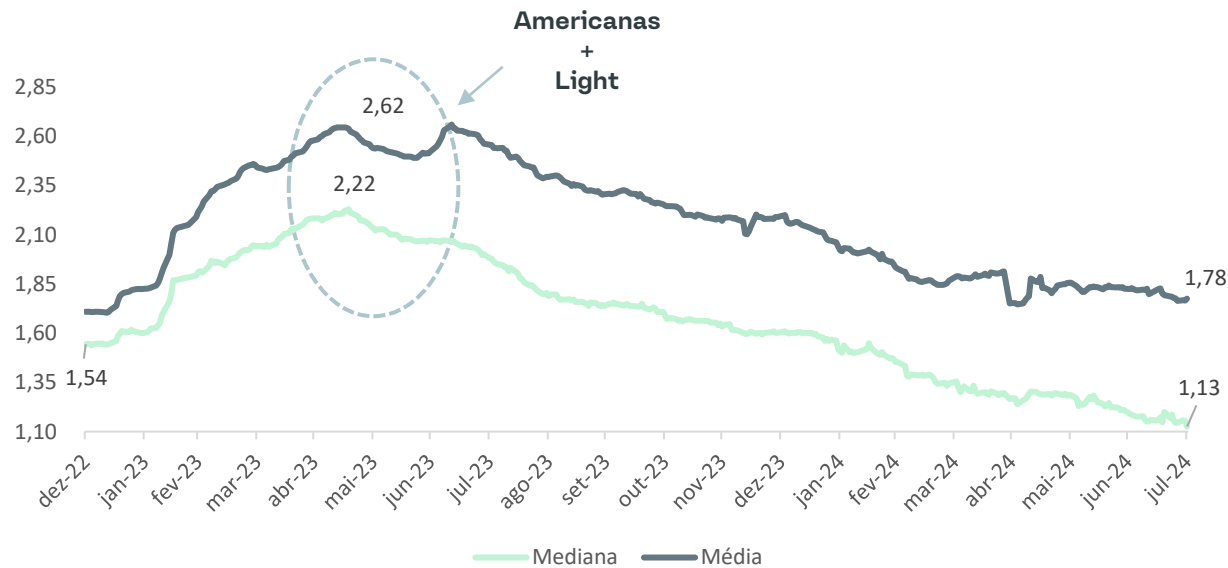
Agricultura

- Agro 4.0
- Nature Based Solutions
- Agricultura de precisão
- Agricultura sustentável e regenerativa
- Segurança Alimentar (proteínas alternativas e fontes alimentares sustentáveis)

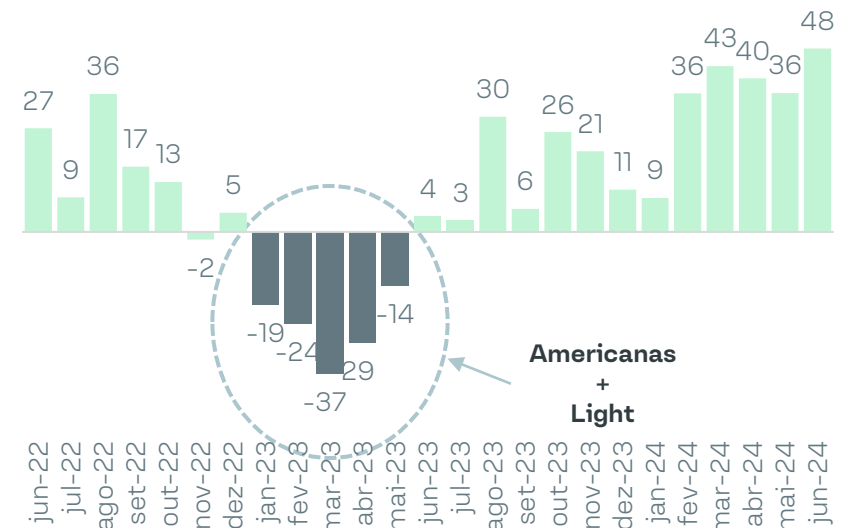
/O MERCADO DE CRÉDITO

Spreads Voltaram Aos Níveis de YE22, Com a retomada das captações dos fundos de crédito...

Spreads de Crédito Privado: Curva ANBIMA (%)



Fundos de Crédito Privado: Captação Líquida (R\$ bilhões)



Dinâmica de Spreads: As inconsistências contábeis na Americanas e o pedido de recuperação judicial da Light abalaram a confiança do investidor no crédito privado. Ao analisar a mediana, o que diminui o impacto de outliers (setores mais cíclicos como varejo, por exemplo), vemos que os spreads já voltaram aos níveis do início de 2023.

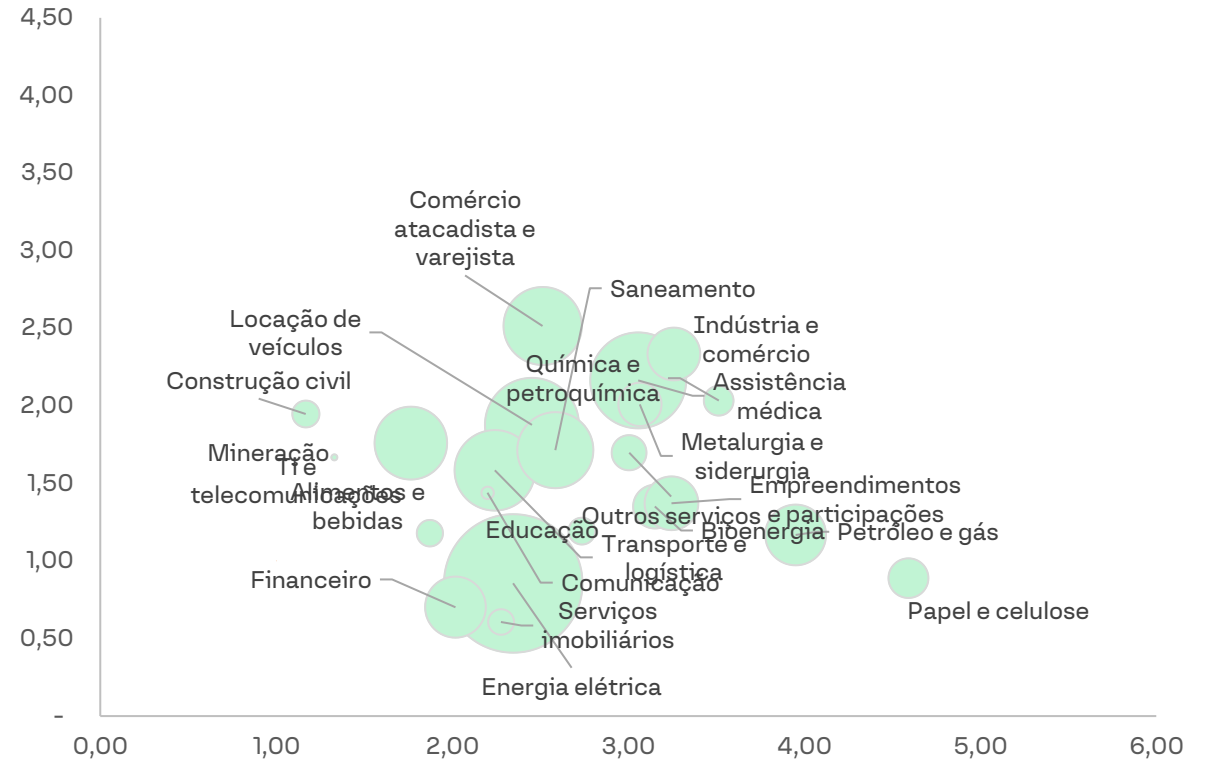
Captação de Fundos: A captação líquida dos fundos de crédito privado foi prejudicada pelos eventos em Americanas e Light, mas é importante destacar um fluxo crescente a partir de mai/23.

Fonte: Tivio Capital, ANBIMA, Data Feeder Quantum.

Análise Setorial – CDI+ (ANBIMA)

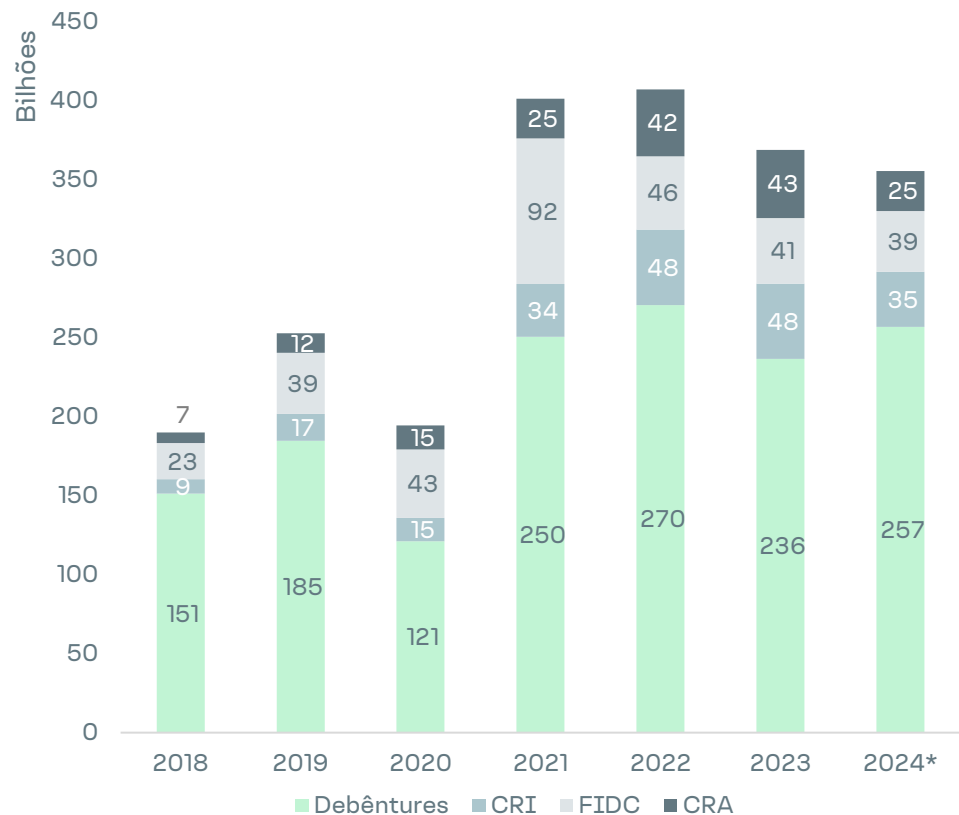
Data	Volume (R\$ MM)	% de mercado	Spread	Duration	% PU PAR
28/08/2024	R\$ 341.490,37	100%	1,52	2,59	100,82

Atividade	Volume (R\$ MM)	% de mercado	Spread	Duration	% PU PAR
Energia elétrica	R\$ 75.451,64	22%	0,82	2,31	101,43
Assistência médica	R\$ 37.243,68	11%	2,19	3,01	99,46
Locação de veículos	R\$ 35.066,40	10%	1,91	2,43	100,48
Transporte e logística	R\$ 25.720,38	8%	1,56	2,17	101,25
Comércio atacadista e varejista	R\$ 25.336,35	7%	1,97	2,44	99,66
Saneamento	R\$ 23.268,54	7%	1,63	2,56	101,35
Ti e telecomunicações	R\$ 21.363,44	6%	1,74	1,72	101,08
Financeiro	R\$ 15.286,80	4%	0,67	1,94	100,65
Petróleo e gás	R\$ 14.710,47	4%	1,11	4,04	102,58
Indústria e comércio	R\$ 11.562,51	3%	2,32	3,20	99,66
Empreendimentos e participações	R\$ 11.865,58	3%	1,36	3,17	102,84
Bioenergia	R\$ 7.307,10	2%	1,29	3,41	102,50
Metalurgia e siderurgia	R\$ 7.867,00	2%	1,98	3,00	99,00
Papel e celulose	R\$ 6.689,42	2%	0,90	4,55	100,29
Outros serviços	R\$ 5.180,41	2%	1,67	2,96	101,10
Serviços imobiliários	R\$ 2.866,63	1%	0,60	2,20	102,00
Química e petroquímica	R\$ 3.865,55	1%	1,96	3,45	99,30
Construção civil	R\$ 2.989,53	1%	1,86	1,17	100,53
Educação	R\$ 2.825,24	1%	1,12	2,82	100,73
Alimentos e bebidas	R\$ 3.045,85	1%	1,16	1,79	100,72
Máquinas e equipamentos	R\$ 1.026,42	0%	9,70	1,14	92,25
Comunicação	R\$ 741,07	0%	1,39	2,13	102,19
Mineração	R\$ 210,35	0%	1,67	1,25	103,30

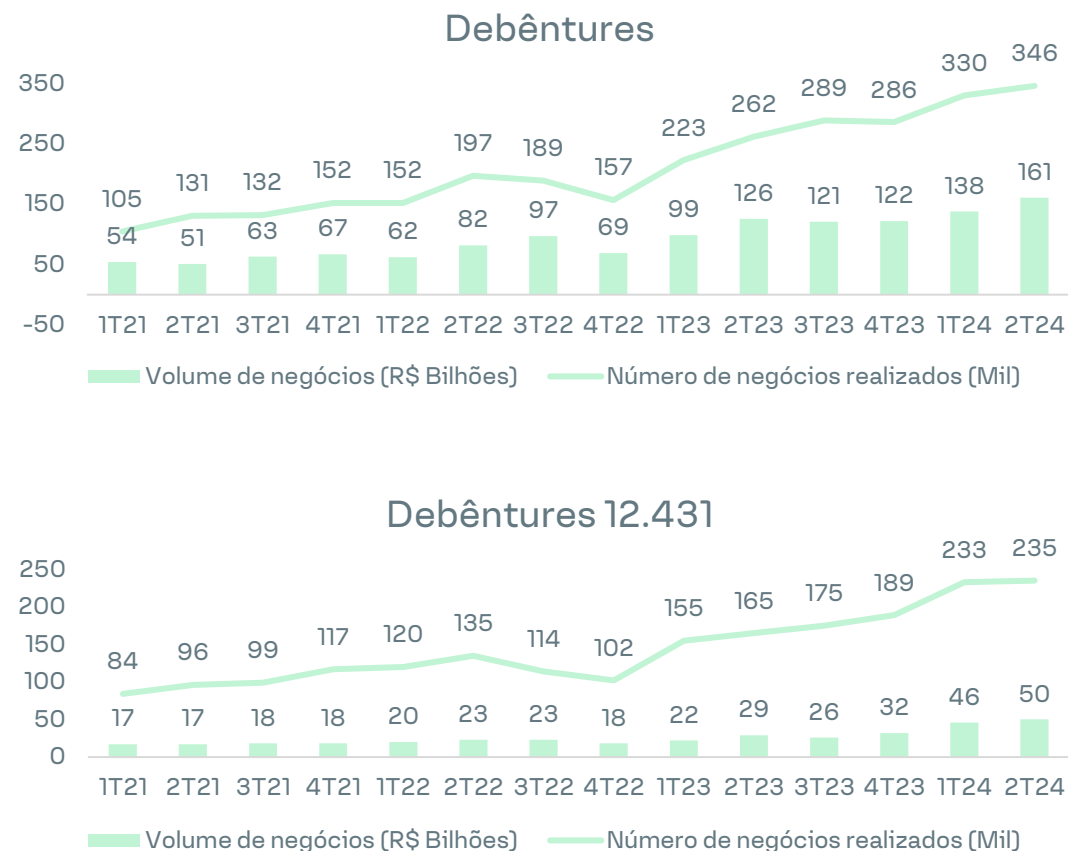


Emissão no Mercado Primário e Negociação no Secundário

Emissão no Mercado Primário

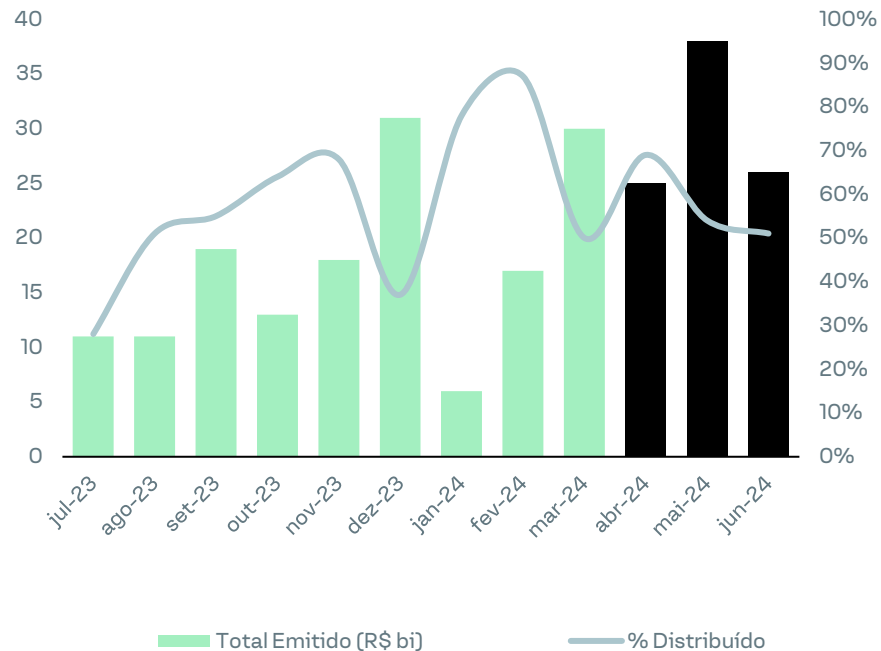


Negociação no Mercado Secundário

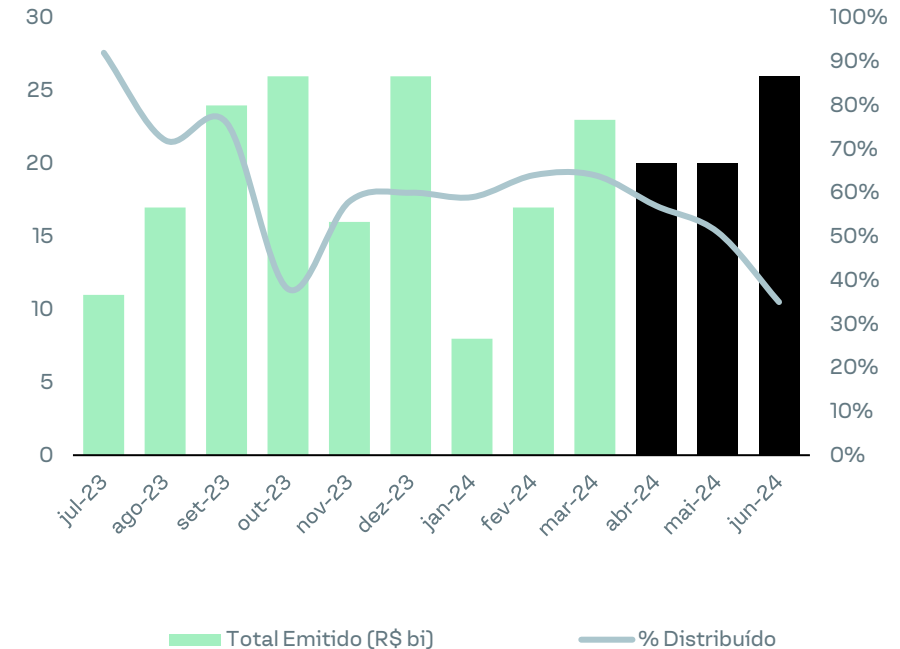


O Mercado Vem Crescendo Ao Longo Dos Últimos Anos, Mostrando Oportunidades De Investimento Em Infraestrutura...

Emissões de Debêntures Tradicionais e % Distribuído



Emissões de Crédito Incentivado e % Distribuído



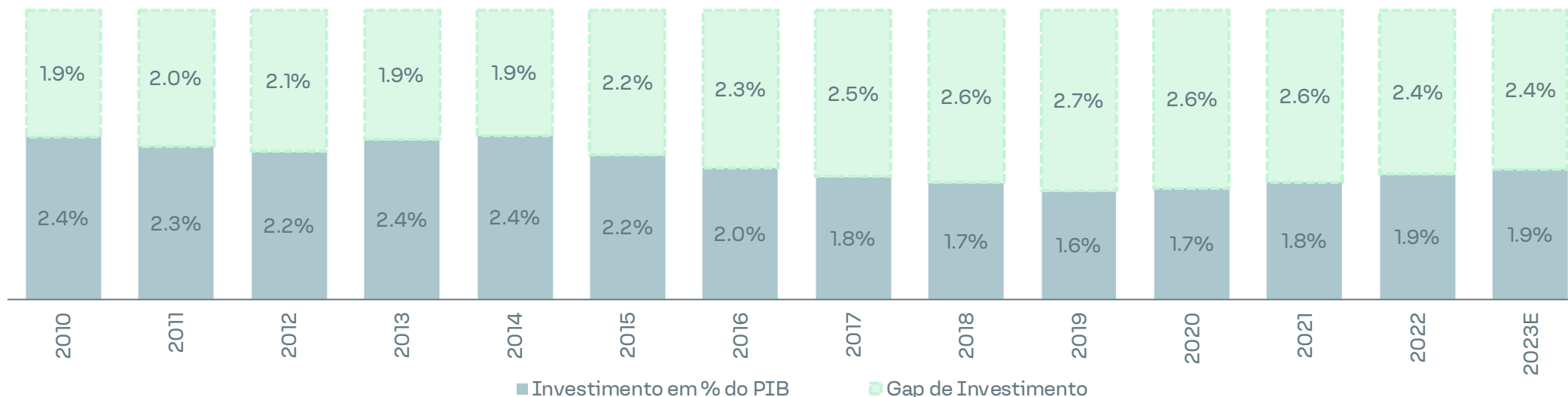
Apesar do aumento expressivo no número de ofertas trazidas à mercado ao longo de 2024, vale notar que o percentual distribuído a mercado caiu relativamente durante o segundo trimestre desse ano. Quebrando as ofertas entre emissões de Debêntures Tradicionais e de Crédito Privado Incentivado, vemos que no 2T24 o percentual distribuído a mercado caiu para 57% e 47%, respectivamente, vs. 65% e 63% no 1T24.

/VISÃO MERCADO INFRA

PÚBLICO

Os Investimentos em Infraestrutura Estão Abaixo Do Custo de Reposição, Especialmente Em Transportes e Logística...

Investimento em Infraestrutura: % do PIB e Gap de Investimento



Segmentos Dentro De Infraestrutura: Investimentos Realizados em 2023

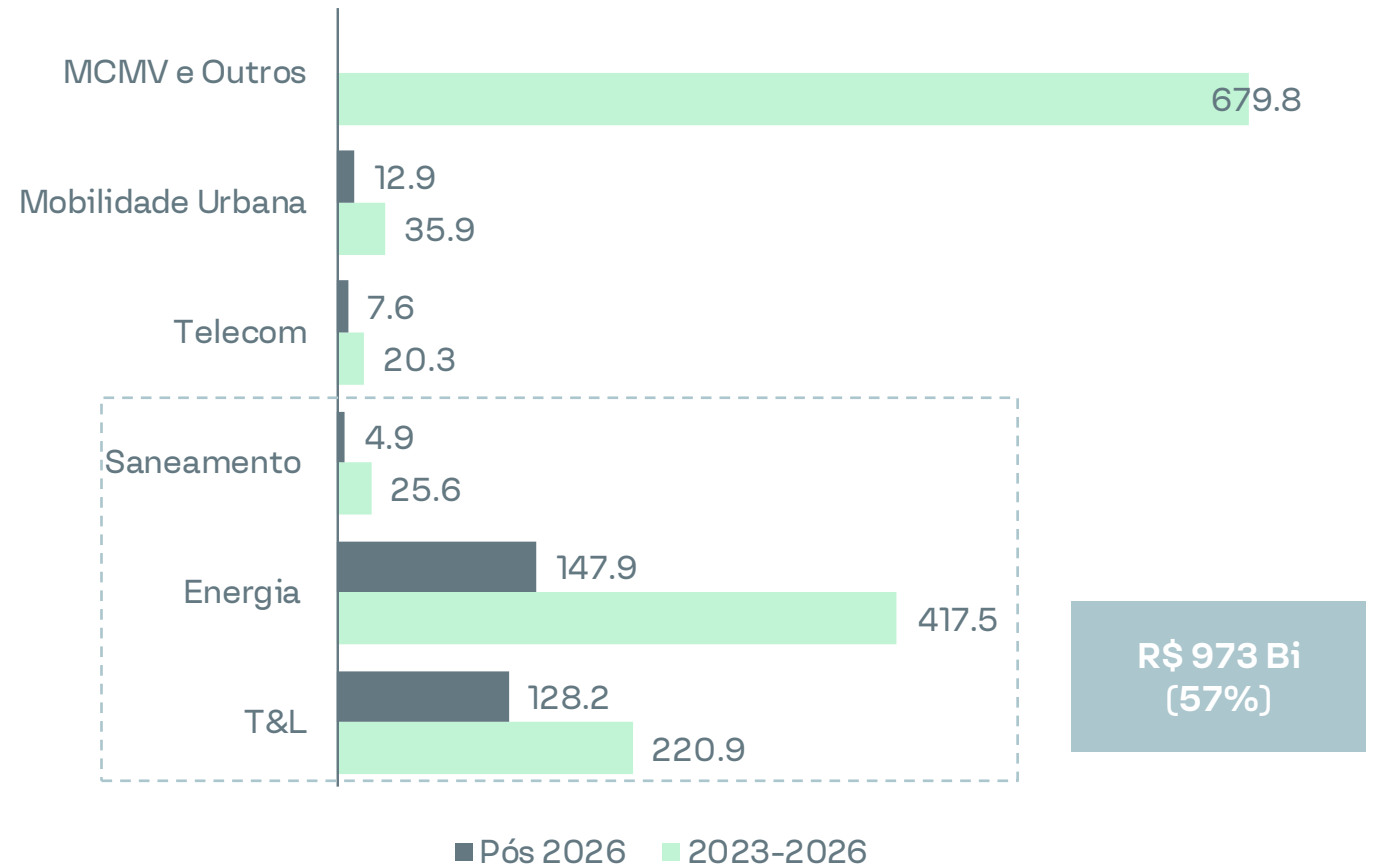
Setor	Investimento Realizado em 2023		Investimento Necessário		Gap de Investimento	
	R\$ Bilhões	% do PIB	R\$ Bilhões	% do PIB	R\$ Bilhões	% do PIB
Transportes e Logística	41.4	0.4%	242.4	2.3%	201.0	1.9%
Energia Elétrica	93.7	0.9%	90.1	0.8%	-	0
Telecom	51.5	0.5%	81.5	0.8%	30.0	0.3%
Saneamento	26.8	0.3%	48.3	0.5%	21.5	0.2%
Total	213.4	2.0%	462.3	4.3%	252.5	2.4%

Novo PAC Deve Trazer R\$ 1.4 Tri De Investimentos Em Infra Até 2026, Gerando Oportunidades Para o Mercado de Capitais...

Novo Pack: Breakdown de Investimentos (R\$ Bi)

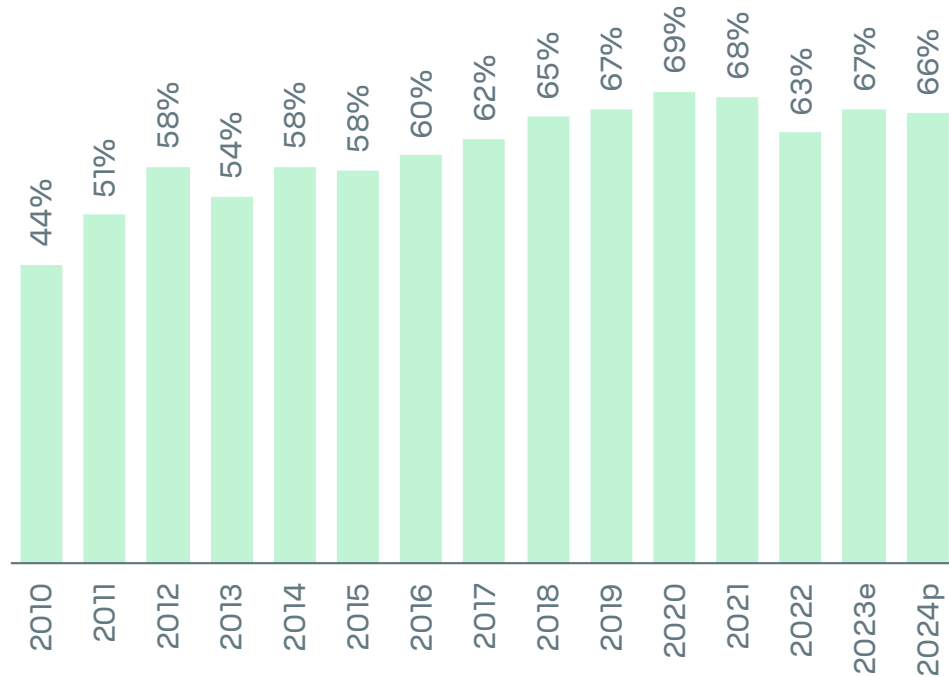
PAC	2023-2026	Pós 2026
Total	1.400,00	300
Transporte e Logística	220,9	128,2
Rodovias	108,4	77,4
Ferrovias	55,1	39,1
Portos	47,4	7,4
Aeroportos	7,2	3
Hidrovias	2,8	1,3
Energia	417,5	147,9
Geração	75,2	0,5
Transmissão	69,8	18
O&G	241,2	119
Outros	31,3	10,4
Saneamento	25,6	4,9
Abastecimento de Agua	10,4	1,3
Infraestrutura Hídrica	10	1,3
Outros	5,2	2,3
Telecom	20,3	7,6
Expansão 4G e 5G	10,9	7,6
Conectividade Escolas e Saúde	6,5	0
Outros	2,9	0
Mobilidade Urbana	35,9	12,9
MCMV e Outros	679,8	0

Novo Pack: Distribuição de Investimentos Por Ano (R\$ Bi)

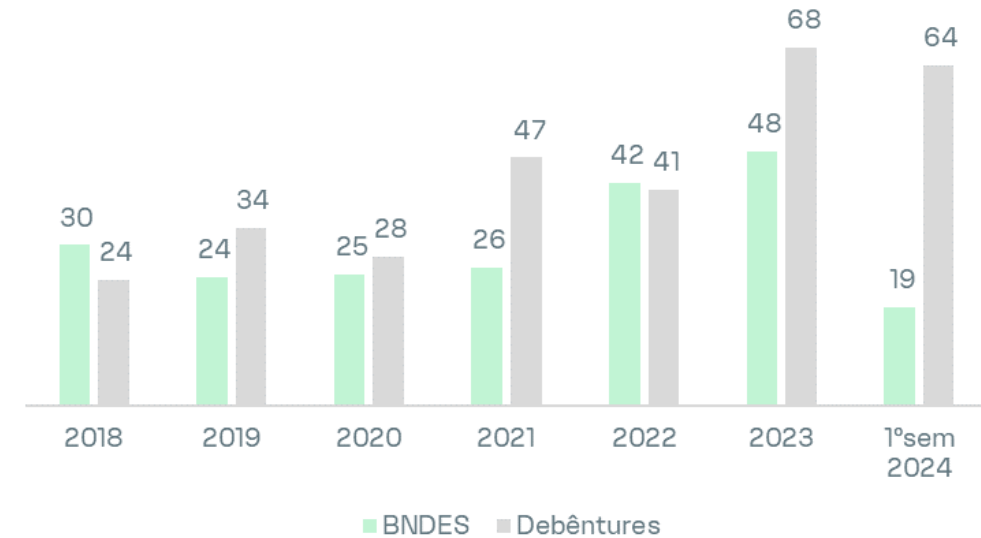


O Setor Privado Ganhou Participação Nos Investimentos Dos Últimos Anos, Com Aumento do Mercado de Capitais...

Investimento em Infraestrutura: % do Setor Privado no Total



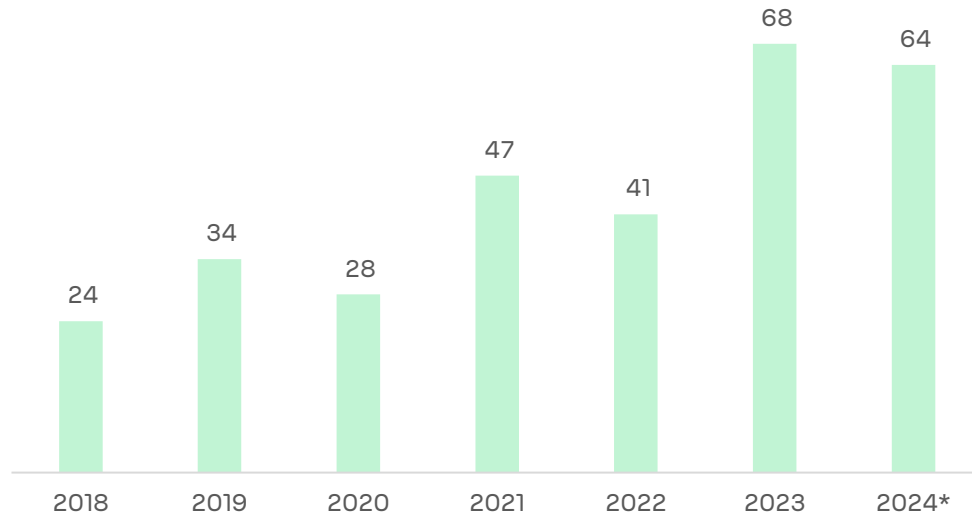
Desembolso BNDES em Infraestrutura vs. Debêntures Incentivadas* (R\$ Bi)



*Lei 12.431, Artigo 2º.

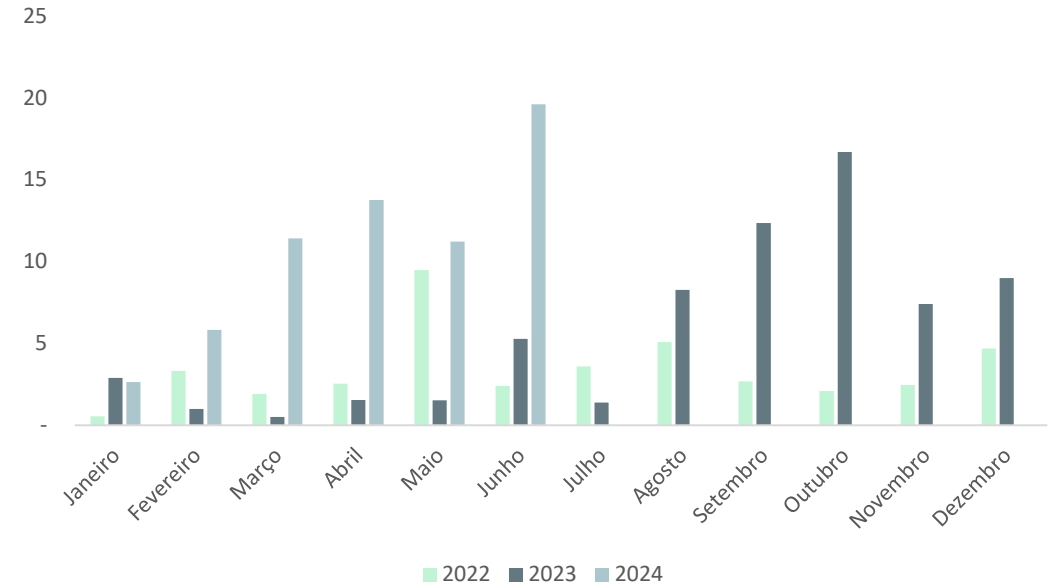
O Mercado Vem Crescendo Ao Longo Dos Últimos Anos, Mostrando Oportunidades De Investimento Em Infraestrutura...

Emissões de Debêntures lei 12.431 (R\$ bi)



*2024 até junho

Emissões de Debêntures lei 12.431 (R\$ bi)

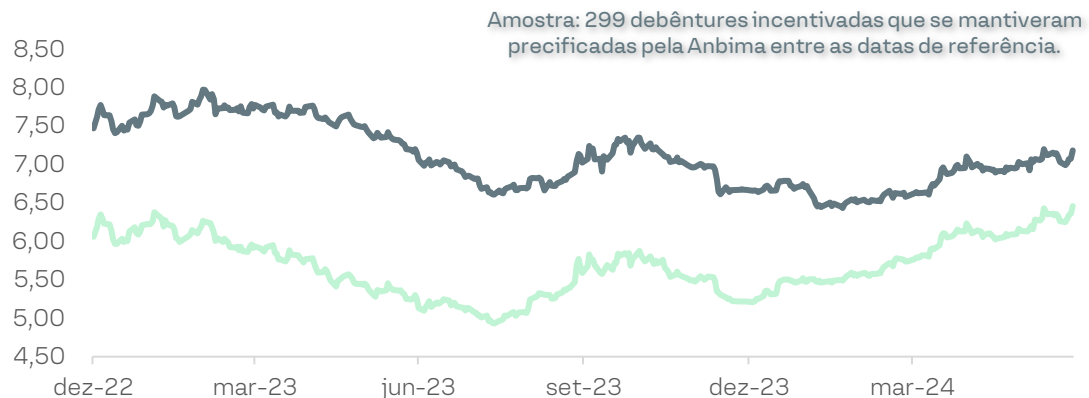


Emissões de debêntures indexadas ao IPCA+ passaram de R\$ 60 bilhões em 2023 e apresentam um crescimento importante desde 2018.

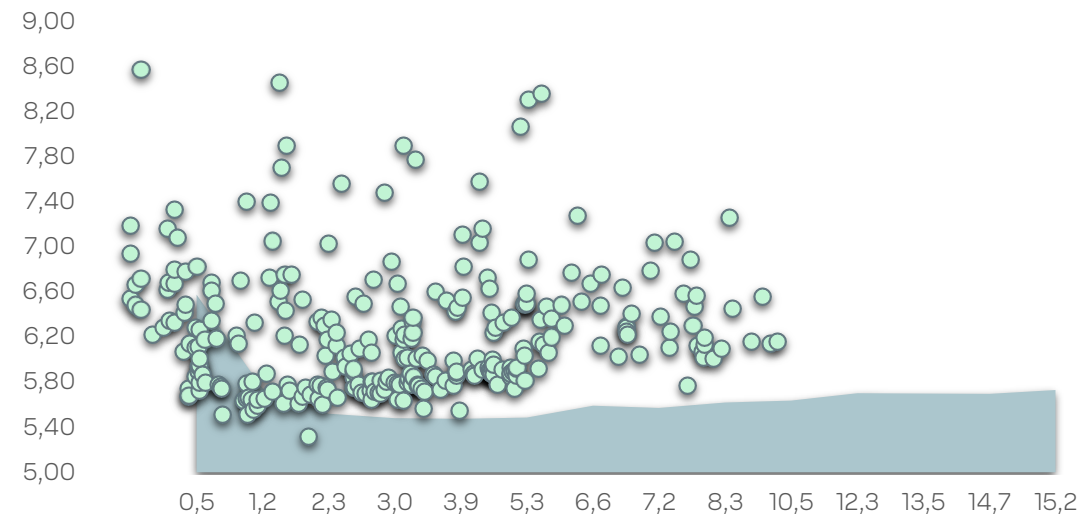
O primeiro semestre de 2024 teve um volume de emissões muito alto, sendo que as emissões corresponderam a 95% de todo o ano de 2023.

Os Spreads de Crédito Reduziram ao Longo de 2023, Porém os Ativos Ainda Apresentam Prêmio De Crédito atrativos...

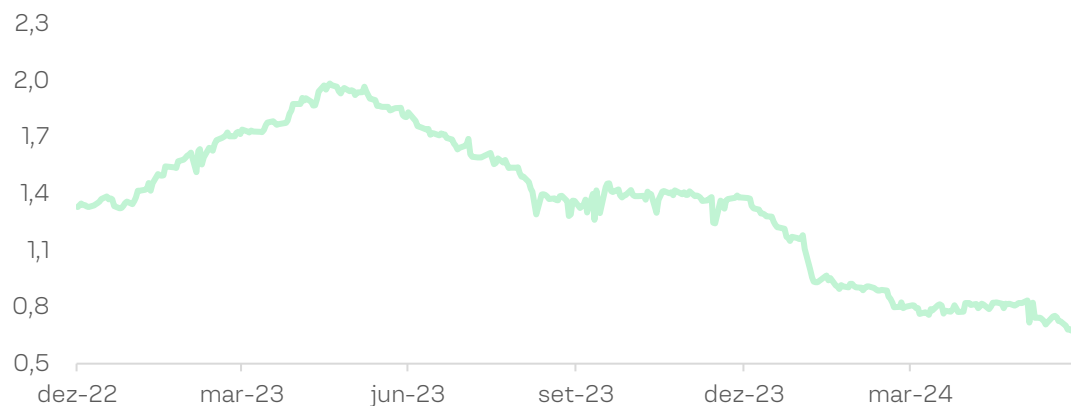
Debêntures 12.431 Vs. NTN-B 2030 (IPCA+)



Debêntures 12.431: Taxa YTM (%) Vs. Duration (Anos)



Debêntures 12.431: Spreads de Crédito (%)



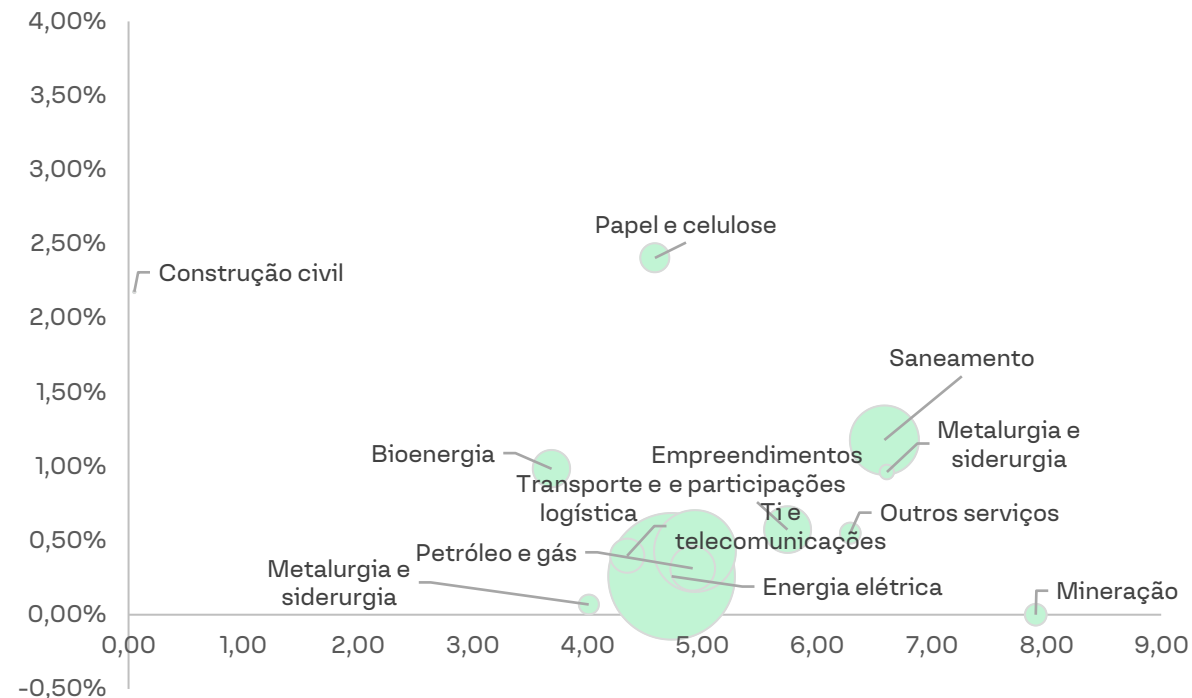
Dinâmica dos spreads: O movimento de abertura dos spreads no primeiro semestre de 2023 foi revertido ao longo da segunda parte do ano. Em Fev/24 as CMNs 5.118 e 5.119 reduziram as possibilidades de ofertas de outros ativos incentivados e impactaram rapidamente a curva dos spreads.

Mercado	Retorno Real	Inflação projetada	Retorno Nominal	Imposto Mínimo	Retorno líquido	Diferença de retorno
Debêntures 12.431	7,18%	3,50%	10,93%	0,00%	10,93%	2,09%
NTN-B 30	6,46%	3,50%	10,19%	15,00%	8,66%	

Análise Setorial – IPCA+ (ANBIMA)

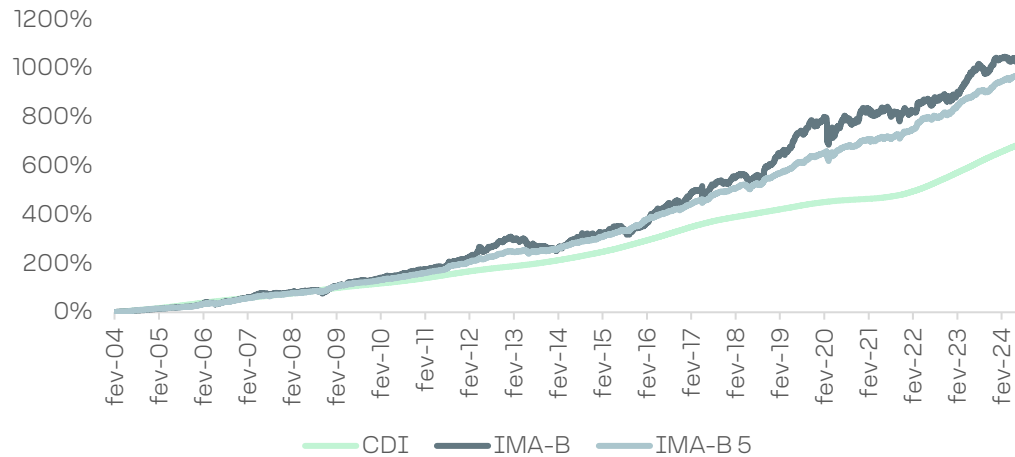
Data	Volume	% de mercado	Taxa	Spread	Duration	% PU PAR
28/08/2024	R\$ 230.894	100%	6,81%	0,52%	5,09	97,20

Atividade	Volume	% de mercado	Taxa	Spread	Duration	% PU PAR
Energia elétrica	R\$ 99.035	43%	6,55%	0,26%	4,73	97,44
Transporte e logística	R\$ 41.899	18%	6,71%	0,43%	4,94	97,16
Saneamento	R\$ 30.079	13%	7,46%	1,18%	6,59	97,38
Petróleo e gás	R\$ 12.892	6%	6,62%	0,31%	4,92	95,83
Empreendimentos e participações	R\$ 14.016	6%	6,85%	0,57%	5,74	98,91
Ti e telecomunicações	R\$ 9.102	4%	7,40%	0,98%	3,69	96,46
Bioenergia	R\$ 7.605	3%	6,73%	0,40%	4,35	97,17
Locação de veículos	R\$ 5.646	2%	8,76%	2,41%	4,59	91,55
Papel e celulose	R\$ 3.209	1%	6,16%	0,00%	7,90	100,23
Mineração	R\$ 2.989	1%	6,80%	0,55%	6,29	96,30
Outros serviços	R\$ 2.740	1%	6,36%	0,07%	4,01	95,82
Metalurgia e siderurgia	R\$ 1.528	1%	7,18%	0,96%	6,61	97,69
Construção civil	R\$ 92	0%	8,67%	2,18%	0,05	99,89
Máquinas e Equipamentos	R\$ 62	0%	6,34%	0,05%	4,33	100,43

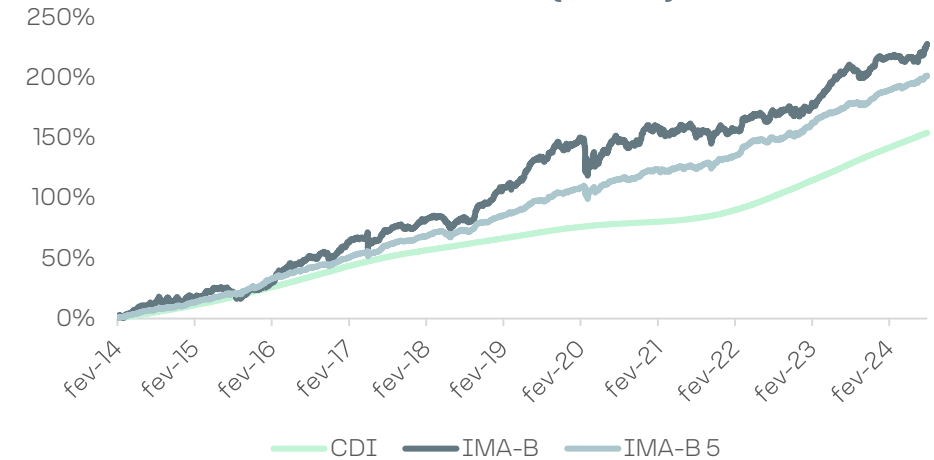


O Retorno do Índice IMA-B foi Maior Que o CDI Nos Últimos 20 anos, a Despeito Da Maior Volatilidade...

Histórico Indexadores (20 anos)



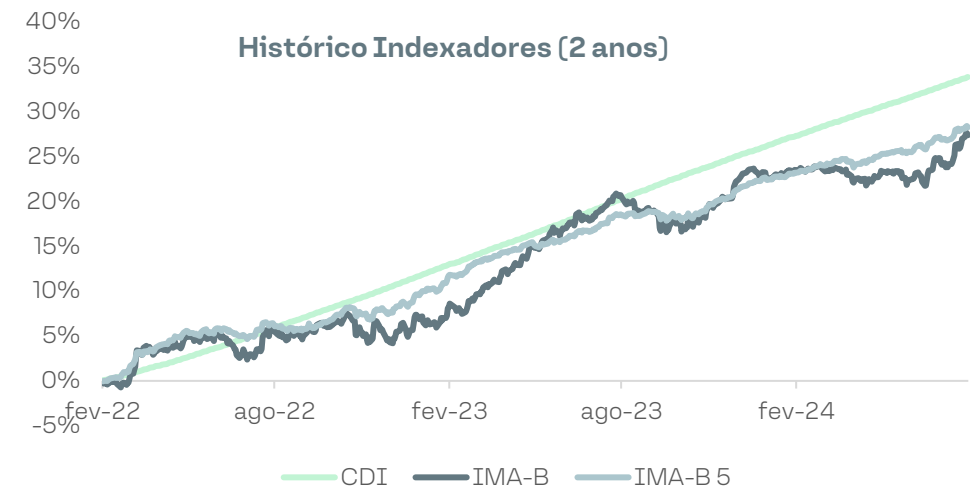
Histórico Indexadores (10 anos)



Histórico Indexadores (5 anos)



Histórico Indexadores (2 anos)



/CRÉDITO PRIVADO TIVIO
PÚBLICO

Nosso Time Possui Ampla Experiência no Mercado de Crédito Privado



Sami Karlik, CFA
Crédito Privado

+17 anos de experiência em mercado financeiro e Crédito.

Mais de 17 anos de experiência no mercado financeiro, com passagem pela AIG, Unibanco, Banco Fator e Banco Votorantim, como Head de Large Corporate



Pedro Bento, CGA
Crédito Privado

+10 anos de experiência em Crédito Privado.

Mais de 10 anos de experiência, tendo iniciado sua carreira na equipe de Produtos Estruturados da BV Asset. Migrou para a equipe de Gestão de Crédito Privado em 2019, onde participa das negociações no mercado secundário.



Livia Noletto
Crédito Privado

+10 anos de experiência em mercado financeiro.

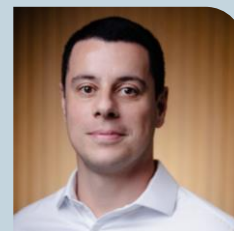
Mais de 10 anos de experiência, iniciou a carreira no Banco Santander na tesouraria. Integrou a equipe da BV Asset em 2013, na área de FII. Desde 2023 atua na equipe de gestão de Crédito Privado com foco em mercado secundário.



Luciana Pimentel
Análise de Investimento

+22 anos de experiência em Crédito.

Mais de 22 anos de experiência nas áreas de Concessão de Crédito, Monitoramento de Crédito, Reestruturação de Crédito e Ativos Especiais (CIB), atuando em carteiras dos mais diversos segmentos.



Andre Domingos
Análise de Investimento

+15 anos de experiência em mercado financeiro.

Mais de 15 anos de experiência, tendo iniciado sua carreira na KPMG na área de Corporate Finance. Além de passagens na PWC e CELSE, trabalhou com Project Finance na Fitch Ratings, e com Crédito Privado na AZ Quest.



Gabriel Bernasconi
Análise de Investimento

+02 anos de experiência em mercado financeiro.

Mais de 2 anos de experiência, tendo iniciado sua carreira na Quasar Asset na área de Crédito Privado. É formado em Economia pelo INSPER.



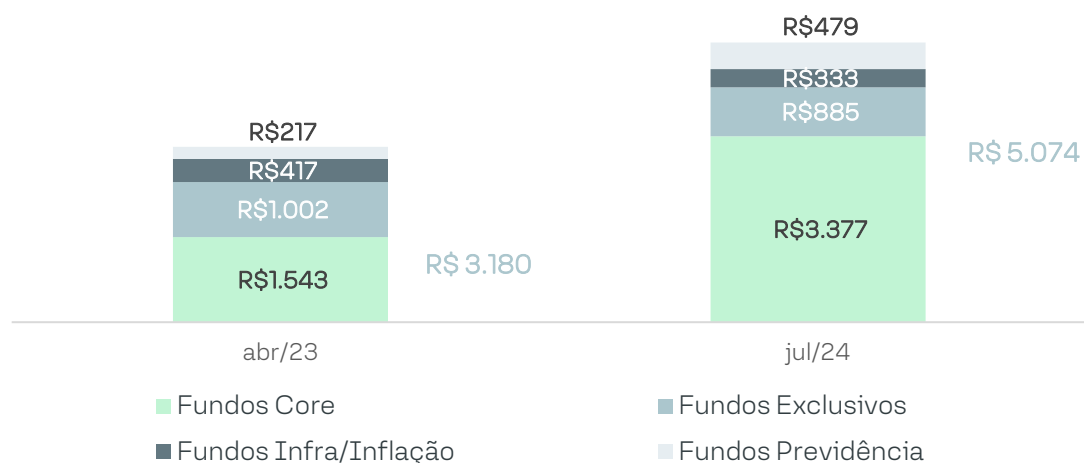
Gabriel Real
Análise de Investimento

+02 anos de experiência em mercado financeiro.

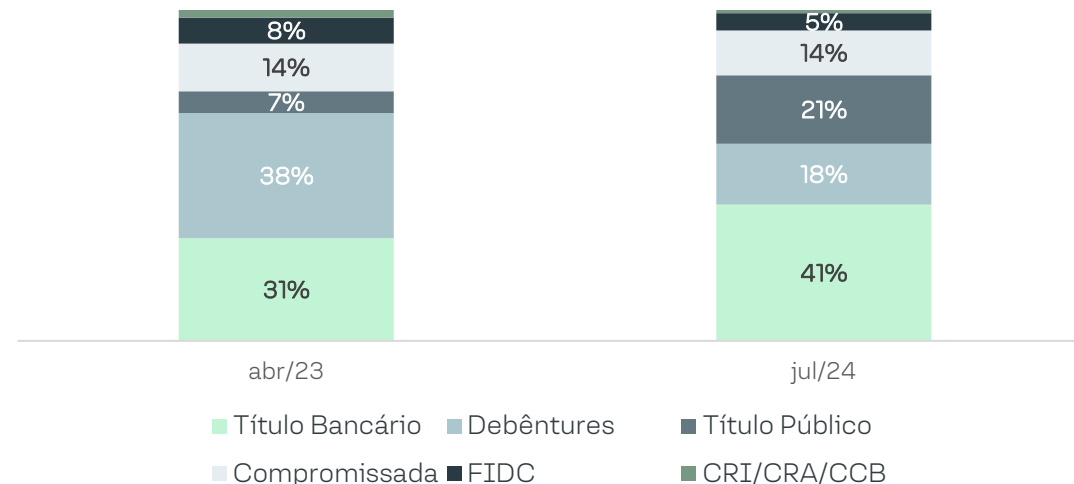
Mais de 2 anos de experiência, tendo iniciado sua carreira no Banco Safra como analista de crédito large corporate. É formado em Economia pela PUC-SP.

Gestão de Crédito

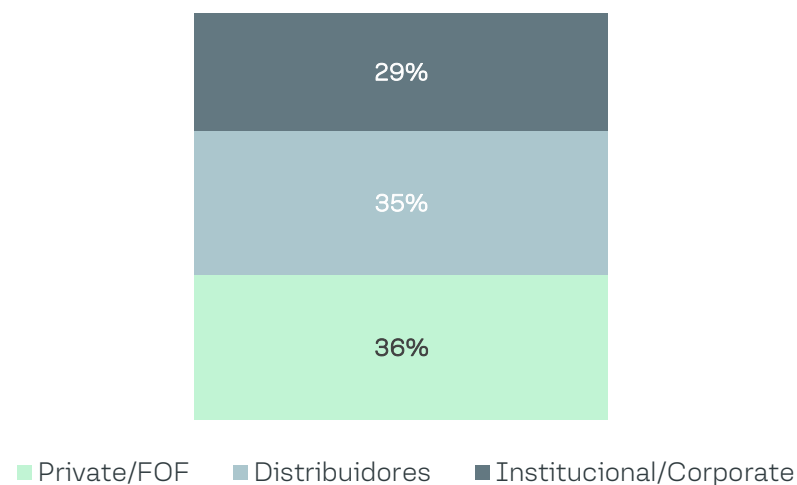
Evolução do Patrimônio Líquido



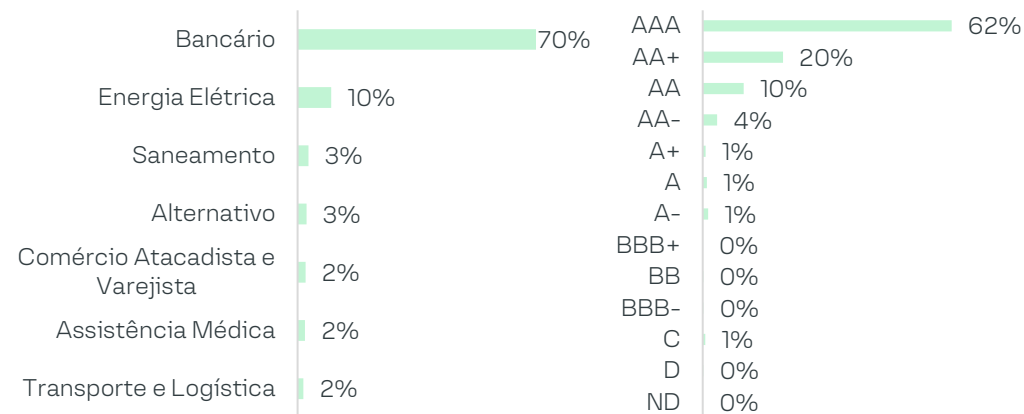
Distribuição por Tipo de Ativo



Distribuição do Passivo

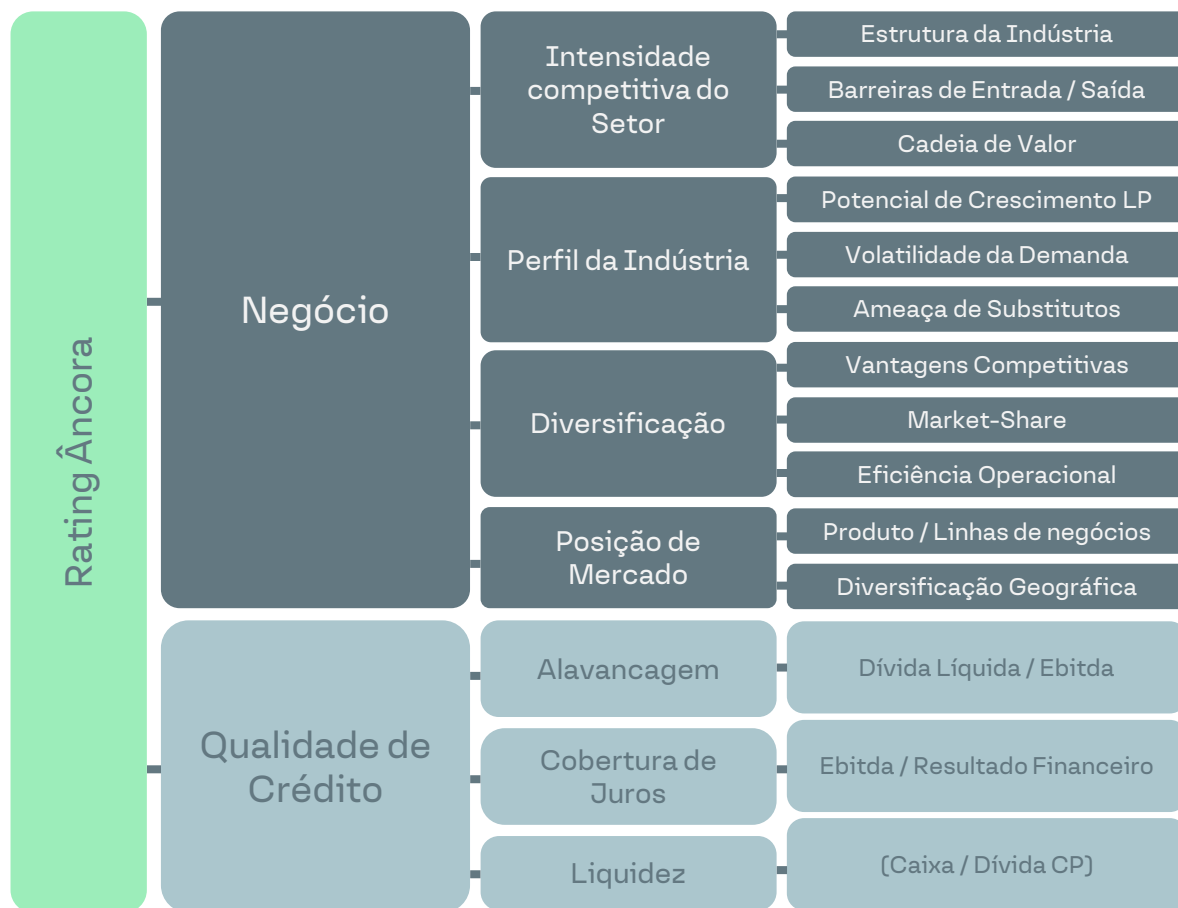


Principais Setores e Rating



Metodologia – Rating Interno...

1ª ETAPA Definição de Âncora



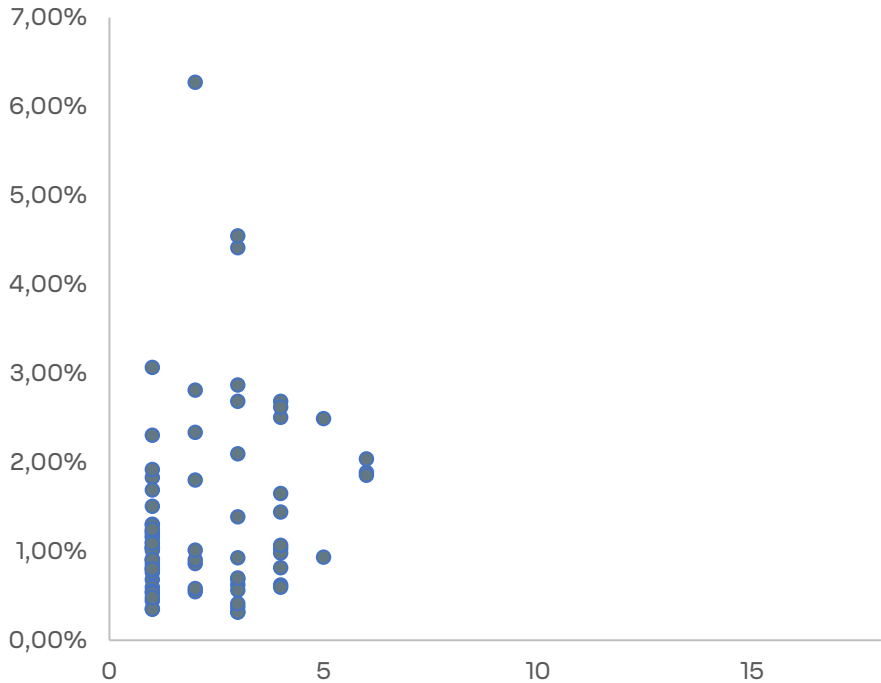
2ª ETAPA Modificadores

Definimos **5 indicadores** que serão **modificadores da âncora**, que vai variar entre -1 e 1 pontos, ou seja, a partir dos modificadores o rating primário pode variar até 5 degraus para baixo ou para cima.

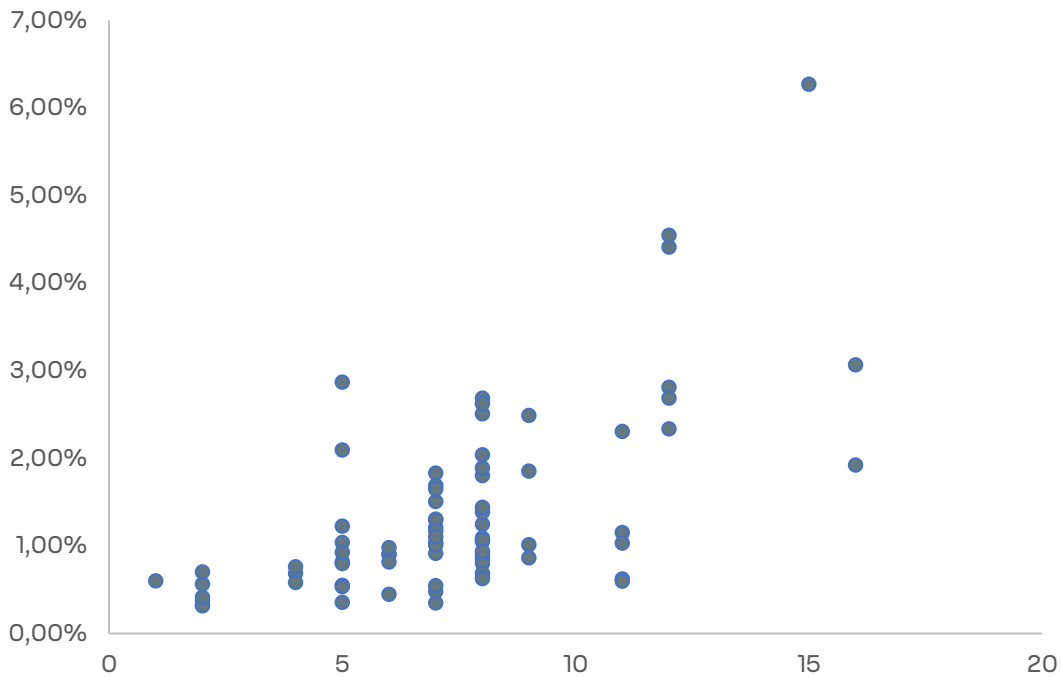
		Modificadores	
Expertise e Estratégia da Admin Composição do Endividamento Grau do Endividamento RDIC (%) Resultado de Caixa Operacional	Governança		
	Estrutura de Dívidas		
	Rentabilidade		
	Geração de Caixa Operacional (0a24)		
Marco Regulatório (Forte, Regular, Fraco)	Marco Regulatório		

Dispersão Rating

Rating Externo



Rating Interno



Rating	Ordem
AAA	1
AA+	2
AA	3
AA-	4
A+	5
A	6
A-	7
BBB+	8
BBB	9
BBB-	10
BB+	11
BB	12
BB-	13
B+	14
B	15
B-	16
CCC	17
CC	18
C	19
D	20

Limite Por Emissor

I – Estratégia por Grupo de Ativo

Os mandatos de Crédito Privado são divididos em quatro grupos (G), crescentes em risco, G1, G2, G3 e G4, e considera outros fatores como cotização e *duration*.

Grupos	G1	G2	G3	G4	
Fundos	Institucional/ Banks	Crédito Ativo	Infra Plus	Fundo Infra longo	<p>Menor Risco</p> <p>G1</p> <p>G2</p> <p>G3</p> <p>G4</p> <p>Maior Risco</p>
Cotização	DO até D10	D15 até D45	D30	D45 até 60	
Liquidez	Alta	Média	Média	Média	
Duration Média	1 - 2 Anos	1 - 4 Anos	3 - 6 Anos	4 - 8 Anos	
Nível de Risco	Baixo	Baixo	Médio	Médio	
Benchmark	CDI	CDI	IMA-B 5	IMA-B 5	

II – Limite de Alocação por Grupo de Risco e Por Emissor Considerando a Nota de Crédito

A partir do apetite de risco por grupo (G) e o nível de risco do ativo atribuído pelas notas de crédito (N), determinamos a exposição máxima que gostaríamos de ter por grupo de risco e por emissor.

Classificação De Risco de Crédito por Ativo

N1	Caixa (Título Público)
N2	Ativos High Grade + (AAA e AA-)
N3	Ativos High Grade (A+ e BBB+)
N4	Ativos Mid Grade (BBB e BB+)

Concentração máxima entre os grupos de risco

	N1	N2	N3	N4	TOTAL
G1	30%	40%	25%	5%	100%
G2	15%	30%	40%	15%	100%
G3	10%	45%	35%	10%	100%
G4	5%	25%	45%	25%	100%

Concentração máxima por Emissor de cada grupo de risco

	N1	N2	N3	N4
G1	100%	1.50%	1.00%	0.50%
G2	100%	2.00%	1.50%	1.00%
G3	100%	3.00%	2.00%	1.50%
G4	100%	4.00%	3.00%	2.00%

Temos Um Processo de Investimento Estruturado, Com Fóruns Focados em Riscos de Crédito e Mercado...

Triagem

Time de gestão e de análise de crédito privado buscam oportunidades em emissores corporativos, de instituições financeiras e de operações estruturadas no mercado primário ou secundário, que possuam melhor risco vs. retorno.

Análise

Todos os ativos e emissores de crédito privado são submetidos a um rigoroso processo de análise que considera, dentre diversos fatores, o risco intrínseco do emissor, do setor o qual está inserido e os possíveis impactos macroeconômicos.

Governança

Os ativos e seus emissores são submetidos à aprovação do Fórum Executivo de Crédito da Tivio Capital com a participação das áreas de Análise, Gestão, Produtos, Riscos, Jurídico e Compliance.

Investimento

A alocação dos ativos é feita respeitando o limite máximo por ativo e emissor, conforme a política de investimento de cada grupo de fundo em que o ativo é alocado.

Fóruns de Risco de Crédito e Mercado

Semanal

- Aquisição
- Reestruturação
- Waiver

Trimestral

- **Monitoramento de Carteira**
- **Análise de casos com PDD constituída**

Semestral

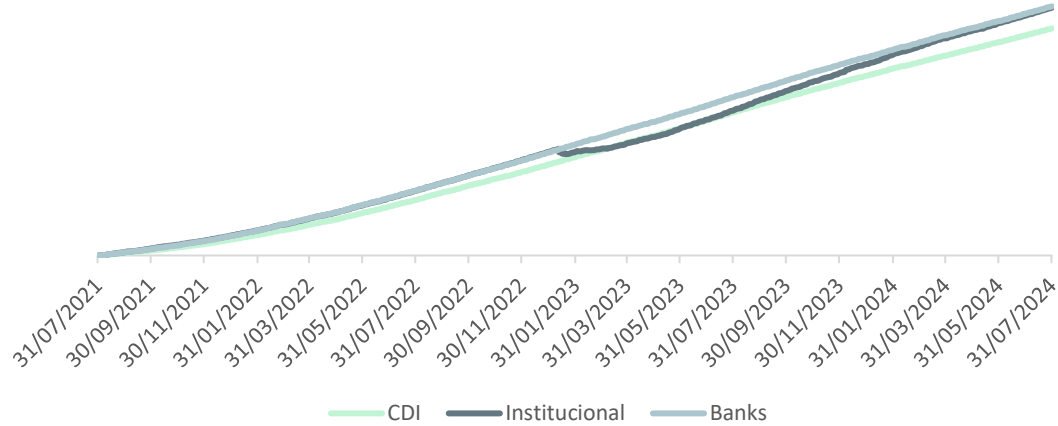
- **Revisão e abertura de limites das Instituições Financeiras (IFs)**



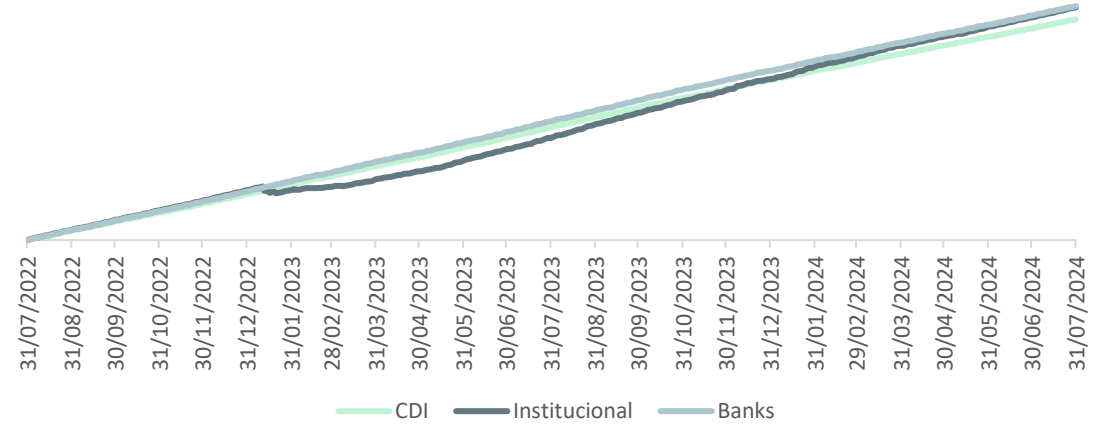
- Em nossa estrutura de **governança** para os fóruns, contamos com **dois membros votantes e um membro consultivo**.
- **A deliberação de cada item requer aprovação unânime**, assegurando decisões sólidas e alinhadas com nossa visão coletiva.

Rentabilidade CDI

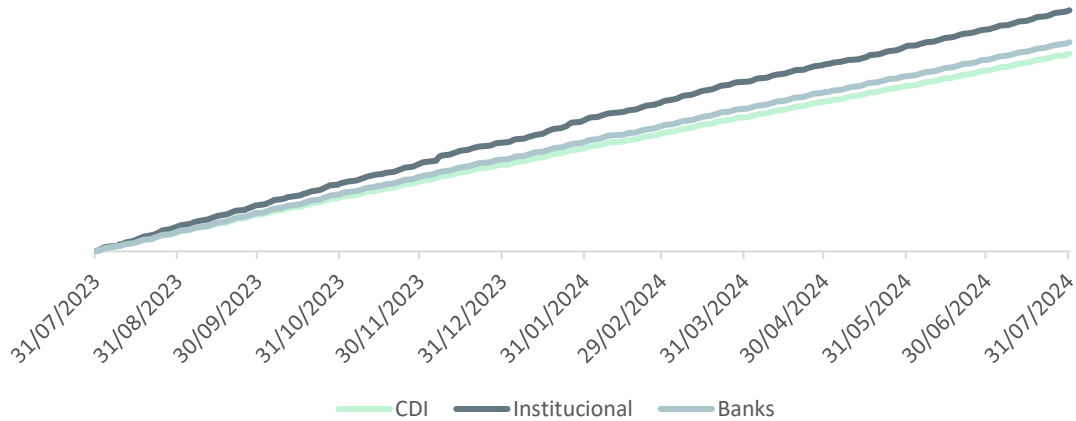
36 meses (Institucional 109,2% e Banks 109,8% do CDI)



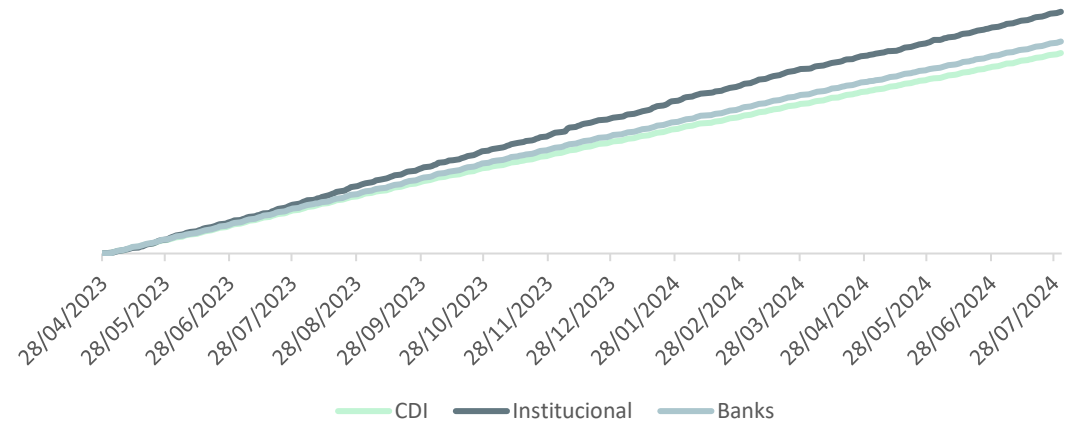
24 meses (Institucional 105,5% e Banks 106% do CDI)



12 meses (Institucional 122% e Banks 105,8% do CDI)



Desde Abr/23 (Institucional 120,6% e Banks 105,7% do CDI)



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 desequilíbrio, 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.

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.

Dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o Serviço de Atendimento ao Cliente pelo telefone 0800 728 0083 ou pelo e-mail sac@bv.com.br. Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661. Se desejar entrar em contato com a Ouvidoria, ligue para 0800 707 0083 (Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661)

RATING
S&P:
AMP-1

Signatory of:
 Principles for
Responsible
Investment

