# TYTON CRÉDITO FIF CP RL

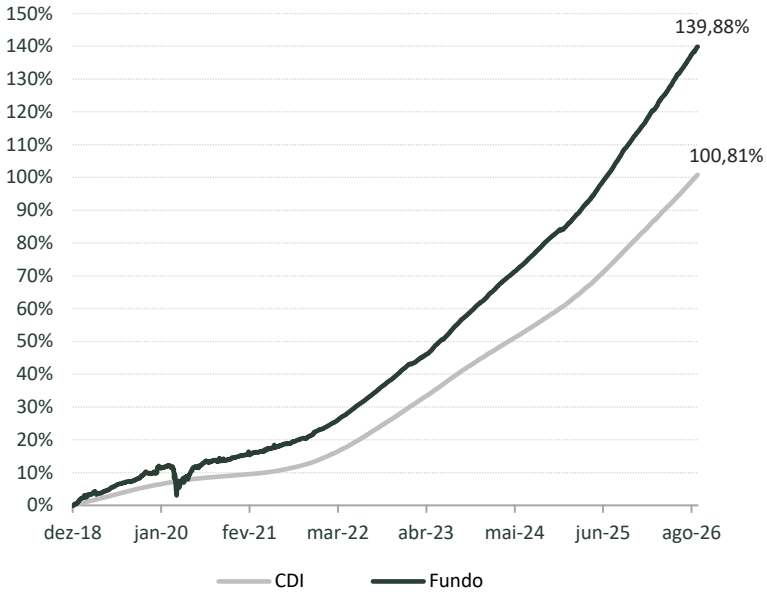
agosto-26

**Tyton Crédito**

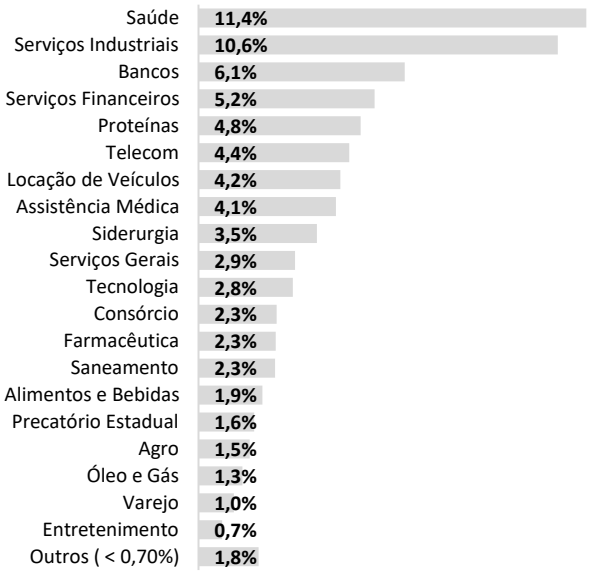
O fundo investe em um portfólio diversificado de crédito privado, majoritariamente líquido e com um mix de perfis de risco. Nosso processo de investimento envolve uma análise criteriosa dos fundamentos de crédito dos emissores e das estruturas das operações, buscando proteger o capital e gerar retornos com um prêmio acima do CDI.

| | Mês | Ano | 3M | 12M | 36M | Início |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Tyton** | 1,10% | 10,89% | 3,74% | 17,14% | 55,16% | 139,88% |
| **% CDI** | 101% | 117% | 108% | 117% | 126% | 139% |
| **CDI** | 1,09% | 9,33% | 3,47% | 14,63% | 43,89% | 100,81% |

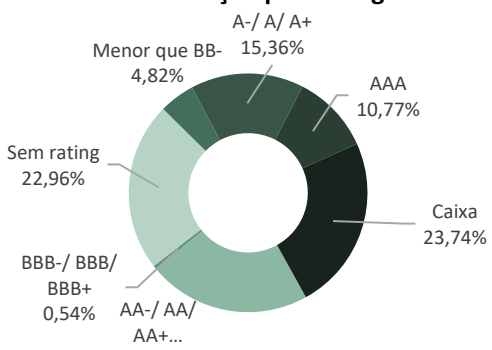
## Gráfico de Rentabilidade Acumulada



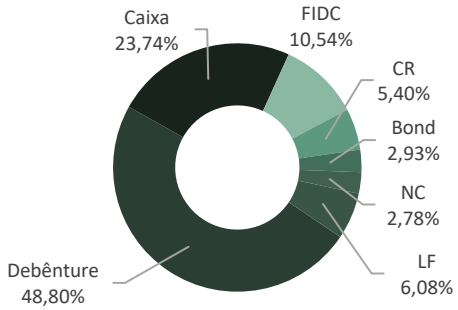

## Alocação por Setor




## Alocação por Rating




## Alocação por Instrumento




| Atual | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026 | 1,5% | 1,0% | 1,4% | 1,3% | 1,4% | 1,1% | 1,5% | 1,1% | | | | | 10,9% | 139,9% |
| %CDI | **131%** | **101%** | **117%** | **121%** | **134%** | **101%** | **120%** | **101%** | | | | | **117%** | **139%** |
| 2025 | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,2% | 1,4% | 1,4% | 1,5% | 1,5% | 1,7% | 1,3% | 1,2% | 1,3% | 17,5% | 116,3% |
| %CDI | **121%** | **119%** | **127%** | **117%** | **124%** | **131%** | **115%** | **131%** | **136%** | **104%** | **117%** | **107%** | **122%** | **139%** |
| 2024 | 1,3% | 1,1% | 1,2% | 1,1% | 1,0% | 1,0% | 1,2% | 1,1% | 1,1% | 1,2% | 0,9% | 0,6% | 13,6% | 84,2% |
| %CDI | **138%** | **136%** | **139%** | **122%** | **120%** | **125%** | **135%** | **131%** | **130%** | **130%** | **114%** | **65%** | **125%** | **139%** |
| 2023 | 1,2% | 0,5% | 1,1% | 0,8% | 1,6% | 1,3% | 1,1% | 1,7% | 1,3% | 1,1% | 1,3% | 1,0% | 15,0% | 62,1% |
| %CDI | **111%** | **57%** | **91%** | **86%** | **139%** | **122%** | **104%** | **146%** | **137%** | **114%** | **136%** | **115%** | **115%** | **138%** |
| 2022 | 0,6% | 0,9% | 1,2% | 1,0% | 1,2% | 1,2% | 1,1% | 1,3% | 1,3% | 1,2% | 1,1% | 1,4% | 14,4% | 41,0% |
| %CDI | **89%** | **117%** | **127%** | **125%** | **120%** | **121%** | **106%** | **110%** | **120%** | **114%** | **109%** | **122%** | **116%** | **145%** |
| 2021 | 0,4% | 0,4% | 0,3% | 0,5% | 0,6% | 0,6% | 0,5% | 0,6% | 0,6% | 0,4% | 1,0% | 1,2% | 7,2% | 23,2% |
| %CDI | **282%** | **297%** | **151%** | **223%** | **231%** | **194%** | **132%** | **136%** | **129%** | **76%** | **173%** | **160%** | **164%** | **165%** |
| 2020 | 0,0% | -0,2% | -3,6% | 1,1% | 1,8% | 0,7% | 1,9% | -0,1% | 0,2% | 0,0% | 0,7% | 0,4% | 2,8% | 14,9% |
| %CDI | - | - | - | **395%** | **759%** | **325%** | **979%** | - | **133%** | - | **502%** | **219%** | **103%** | **161%** |
| 2019 | 2,2% | 0,6% | 0,2% | 0,6% | 1,1% | 0,9% | 0,5% | 0,4% | 0,8% | 1,5% | -0,2% | 1,9% | 11,0% | 11,8% |
| %CDI | **397%** | **114%** | **39%** | **119%** | **199%** | **201%** | **92%** | **71%** | **181%** | **317%** | - | **508%** | **185%** | **186%** |
| 2018 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,6% | 0,6% | 0,6% |
| %CDI | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | **186%** | **186%** | **186%** |

# TYTON CRÉDITO FIF CP RL

agosto-26

**Comentários da Gestão:**
Agosto trouxe as melhores notícias de inflação do ano no Brasil e um cenário externo menos tenso, mas quem deu o tom aos preços foram as pesquisas eleitorais e a agenda fiscal.

No cenário internacional, as negociações entre Irã e Omã por um corredor seguro em Ormuz e relatos de um possível cessar-fogo definitivo entre Estados Unidos e Irã derrubaram o Brent para a faixa de US$ 86 a 90, ainda que novos ataques tenham devolvido parte da queda no fim do mês. Nos Estados Unidos, o Fed manteve os juros em 3,50% a 3,75%, mas o debate mudou de direção. Três dirigentes votaram por alta e Kevin Warsh afirmou em Jackson Hole que a inflação não está cedendo de forma convincente. A probabilidade de alta em setembro saltou de cerca de 40% para 60%.

No Brasil, o Copom cortou a Selic para 14,00%, no quarto corte consecutivo, mas com tom mais duro do que o esperado e próximos passos em aberto. O Focus projeta 13,75% no fim do ano, embora a curva de juros já precifique dois cortes de 0,25 ponto até dezembro. Em qualquer dos cenários, o ciclo é mais curto do que se esperava, o que prolonga o carrego elevado dos ativos indexados ao CDI e concentra o prêmio nos vértices longos, onde o fiscal segue como principal variável. A cautela do Banco Central contrasta com os dados. O IPCA de julho subiu 0,07%, levando o acumulado em 12 meses a 4,44%, e o IPCA-15 de agosto registrou deflação de 0,40%. Parte da surpresa é pontual, e o Focus ainda projeta 5,02% para 2026.

Nos mercados, o Ibovespa caiu por onze sessões seguidas, com saída de estrangeiros, e depois emendou nove altas, impulsionado sobretudo pelas pesquisas que mostraram empate técnico entre Lula e Flávio Bolsonaro no segundo turno. No saldo, fechou praticamente estável. Na renda fixa, a curva terminou o mês com taxas mais baixas, sobretudo nos juros reais, e os títulos indexados ao IPCA foram a melhor classe do mês. No crédito privado, os papéis pós-fixados de melhor qualidade seguem liderando o retorno no ano, enquanto as debêntures incentivadas continuam atrás, penalizadas pela *duration* longa e pela abertura de spreads. No fiscal, o PLOA de 2027 traz meta de superávit primário de 0,5% do PIB, mas, incluídas as despesas fora da meta, o superávit efetivo encolhe para R$ 18,6 bilhões, ou 0,13% do PIB. É esse número que o mercado deve acompanhar, junto com as pesquisas, nos próximos meses.

O mercado primário de crédito registrou mais um mês fraco em julho, acentuando o arrefecimento dos meses anteriores: 26 emissões e R$ 12,7 bilhões. Entre as maiores ofertas, destacaram-se Fleury (R$ 1,8 bilhão) e Smartfit (R$ 1,2 bilhão). No secundário, o spread médio das debêntures indexadas ao CDI fechou 13 bps no mês, de CDI+1,69% para CDI+1,56% (ex-Elfa). O movimento, porém, foi concentrado: papéis AAA seguiram a tendência de fechamento, enquanto parte dos nomes de rating inferior abriu no período. A média, portanto, esconde um aumento da dispersão por risco de crédito. O volume negociado foi o menor dos últimos 12 meses, o que acende um alerta quanto à liquidez do secundário. Diante disso, seguimos com *duration* curta e caixa elevado, posicionamento que nos protege de uma eventual abertura mais aguda de spreads.

O Tyton Crédito obteve um retorno de 101% do CDI em agosto. O resultado ficou abaixo do carrego em razão da marcação de Vero (ANET11) e Alares (CONX12), debêntures incentivadas que sofreram tanto com o fluxo de resgates em FI-Infra e com a maior seletividade do mercado por risco de crédito. O fundo encerrou o mês com carrego bruto de CDI+3,58%, *duration* de 1,38 anos e 23,74% em caixa.

| | | |
|---|---|---|
| **Gestor**<br>Tyton Capital Investimentos | **CNPJ**<br>31.964.159/0001-50 | **Data de Início**<br>10 de dezembro de 2018 |
| **Administrador e Controladoria**<br>BTG Pactual S.A. DTVM | **Custódia**<br>Banco BTG Pactual S.A. | **Auditor**<br>Ernst & Young |
| **Taxa Global**<br>0.80% a.a. | **Taxa de Performance**<br>20% do que exceder o CDI | **Público Alvo**<br>Investidor qualificado |
| **Aplicação Inicial Mínima**<br>100 reais | **Movimentação Mínima**<br>Não há | **Prazo de Cotização de Aplicação**<br>1 dia útil |
| **Prazo de Cotização para Resgate**<br>30 dias corridos | **Prazo de Liquidação para Resgate**<br>1 dia útil | **Imposto de Renda**<br>Tributação de longo prazo |
| **Patrimônio Líquido**<br>428,80 Milhões de reais | **Média de Patrimônio Líquido 12M**<br>324,10 Milhões de reais | **Código Anbima Fundo**<br>F0000482145 |
| **Tipo Anbima**<br>Multimercados | **Volatilidade 12M**<br>0,39% | **Código Anbima Classe**<br>C0000482145 |

*Disclaimer*
Recomendações ao investidor: O FUNDO está sujeito às variações e condições dos mercados em que investe, direta ou indiretamente. Consiste no risco de variação no valor dos ativos financeiros da carteira do FUNDO e/ou dos fundos investidos; Risco referente a possibilidade de concentração da carteira em ativos financeiros de um mesmo emissor; Representa risco de liquidez dos referidos ativos financeiros. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance dos fundos de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. A Tyton Capital Investimentos Ltda. não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por decisões de investimentos tomadas com base neste material. Política de Investimento: O FUNDO investe em fundos de investimento e ativos financeiros e/ ou modalidades operacionais que apresentem potencial de valorização acima dos índices de mercado e consigam identificar oportunidades de investimentos com preservação de capital e ganho de poder de compra ao longo do tempo. Objetivo: O FUNDO buscará proporcionar a valorização de suas cotas mediante aquisição de cotas de fundos de investimento e ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, buscando através de estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos, rentabilidade acima do Certificado de Depósito Interbancário – CDI. Site: www.tytoncapital.com.br

**Tyton Capital**
Av. Brigadeiro Faria Lima. 2601 - conj. 34
São Paulo | SP | Brasil | 01452-000
Tel: (11) 3819-2903