

Setembro de 2025

Relatório Gerencial

VOTS11

TIVIO Securities FII

TIVIO
CAPITAL



REDES TIVIO CAPITAL



ri@tivio.com



[Clique aqui](#) para falar
com o nosso RI

TIVIO
CAPITAL

in



www.tivio.com

Acesse o site dos
fundos:



Tivio Securities

Fundo de Investimento Imobiliário

Ticker **VOTS11**

CNPJ **17.870.926/0001-30**

Administrador

BEM DTVM LTDA.

Gestor

TIVIO CAPITAL DTVM S.A.

Escriturador das Cotas

Banco Bradesco S.A.

Auditor

KPMG

Início de Negociação na B3

Jun-12

Prazo do Fundo

Indeterminado

Quantidade de Cotas

Emitidas

827.913

Público Alvo

Investidores em geral

Taxa de Administração e Gestão

1,00% a.a.

Taxa de Performance

20% sobre o que exceder IMA-B + 2% a.a.

Distribuição de Rendimentos

Mensal, com pagamento no 10º dia útil do mês

Objetivo do fundo

O Fundo foi criado com o objetivo de proporcionar aos cotistas ganho de capital e/ou rentabilidade por meio de investimentos em ativos financeiros de origem imobiliária, como Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), Letras de Crédito Imobiliário (LCIs), cotas de outros fundos de investimento imobiliário (FIIs), entre outros.

Relações com Investidores

ri.asset@tivio.com.br

Site

<https://vots11.tivio.com/>

Principais Indicadores



Rentabilidade

Rendimento por Cota

R\$ 0,77

Dividend Yield Mensal

1,02%

Dividend Yield Anualizado

12,25%

Taxa Média CRIs IPCA MtM

11,77%

Taxa Média CRIs CDI MtM

0,85%



Valuation

Cota Fechamento

R\$ 75,41

Cota Patrimonial

R\$ 92,20

Valor de Mercado

R\$ 62,43 MM

Valor Patrimonial

R\$ 76,34 MM

P/VP

0,82



Liquidez

Média Diária Volume Negociado

R\$ 6,45 mil

Número de Negócios no Mês

116

Número de Cotistas

567

Quantidade de Cotas

827.913



Portfólio

CRI

13

FII

9

Comentário do Gestor



Distribuição Mês

0,77
/ Cota



Dividend Yield

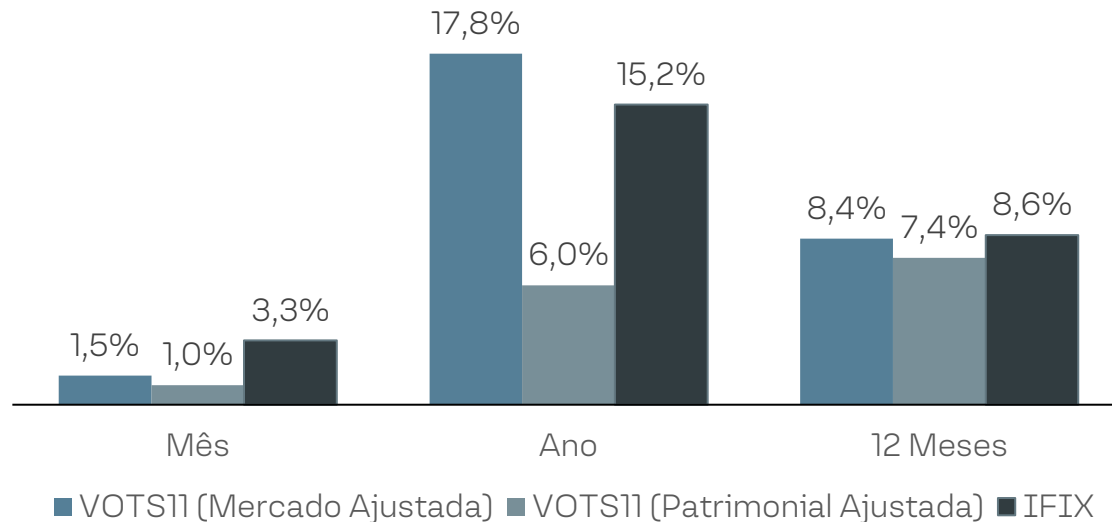
12,25%
Anualizado

Em setembro, o resultado caixa do Fundo foi de **R\$ 0,78/cota**. A distribuição foi **R\$ 0,77/cota**, resultando em um *dividend yield* anualizado de **12,25%**.

Durante o mês, não realizamos movimentações na carteira de CRIs e FIIs do Fundo.

Em termos de desempenho, a **rentabilidade do fundo em setembro foi de 1,5% considerando as cotas de mercado ajustadas por rendimentos**, frente a uma rentabilidade de **3,3% do IFIX** no mesmo período. A cota patrimonial, ajustada por rendimentos reinvestidos, teve um desempenho de **1,0% no mesmo período**. Já no ano, o Fundo apresentou rentabilidade de **17,8% considerando as cotas de mercados ajustadas** (vs. o IFIX com 15,2%).

RETORNO FUNDO vs IFIX



Resultado e Rentabilidade

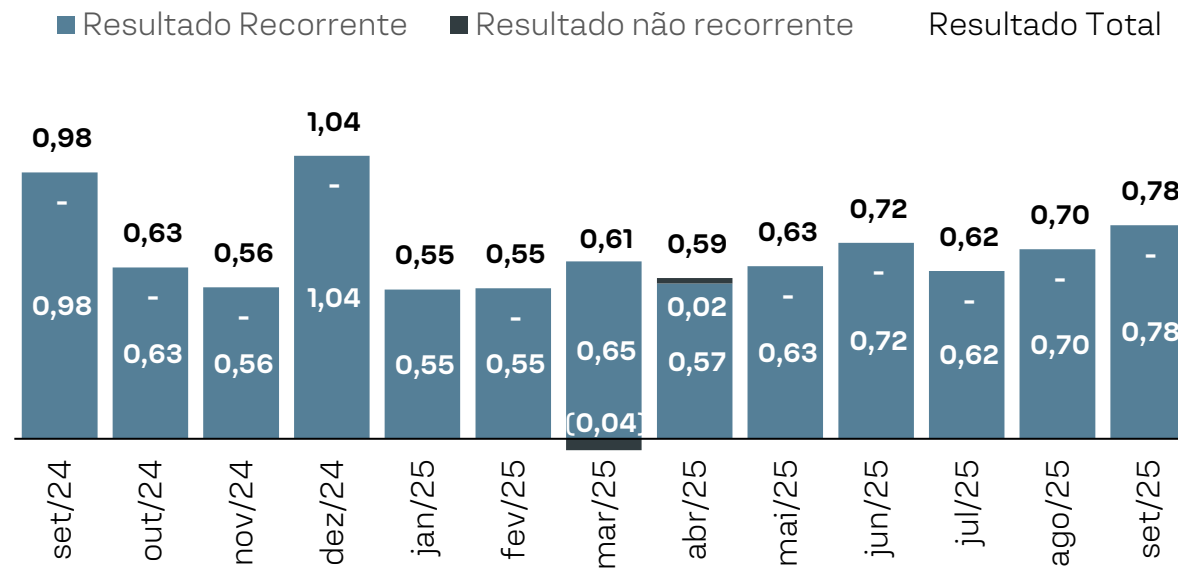
Resultado (DRE)

	jul/25 (R\$ mil)	ago/25 (R\$ mil)	set/25 (R\$ mil)	set/25 (R\$/Cota)	Ano (YTD)	12 Meses
Receitas	571	647	714	0,86	5.447	7.523
Juros	257	316	381	0,46	2.925	4.492
Rendimentos	184	200	193	0,23	1.536	1.630
Alienação FII	-	-	-	-	-	-
Receita Financeira Caixa	130	131	141	0,17	987	1.401
Despesas	(0)	(0)	-	-	(0)	(42)
Despesas Administrativas	(0)	(0)	-	-	(0)	(42)
Taxas do Fundo	(62)	(72)	(65)	(0,08)	(673)	(867)
Taxa Administração, Gestão e Consultoria	(60)	(70)	(64)	(0,08)	(571)	(766)
Demais Taxas	(1)	(2)	(1)	(0,00)	(102)	(102)
						-
Resultado Recorrente	509	576	649	0,78	4.774	6.614
Resultado não recorrente	-	-	-	-	(18.632)	(18.632)
Resultado Total	509	576	649	0,78	4.756	6.595

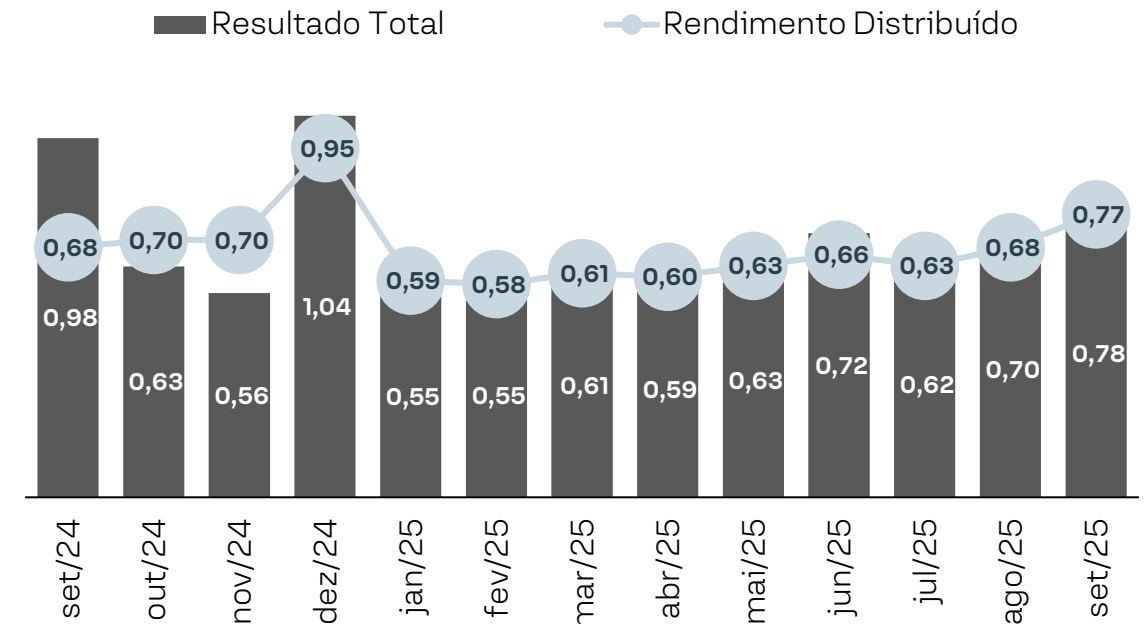
Resultado e Distribuição de Rendimentos

O resultado gerado pelo Fundo em setembro foi de **R\$ 0,78/cota**. O resultado distribuído no mês foi de **R\$ 0,77/cota**.

RESULTADO GERADO



RESULTADO GERADO versus RESULTADO DISTRIBUIDO



RENTABILIDADE HISTÓRICA



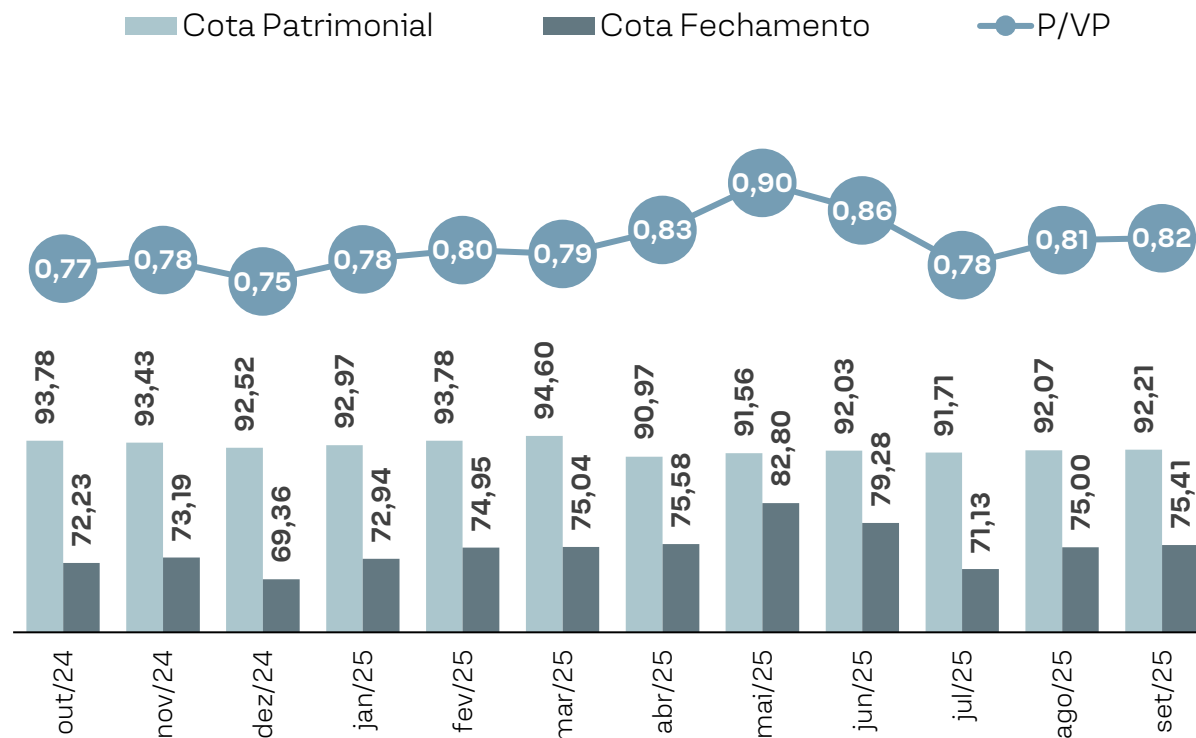
No mês de setembro, o **VOTS11** teve de rentabilidade **1,5% considerando as cotas de mercado ajustadas**, frente a **3,3% do IFIX**. A cota patrimonial ajustada teve um desempenho de **1,0%**. No ano, o fundo apresenta **alta de 17,8%**, acima dos **15,2% do IFIX** e acima dos **8,8% do CDI Líquido** no mesmo período.

Índice	Mês	Ano	12 Meses
VOTS11 (Mercado Ajustada)	1,5%	17,8%	8,4%
VOTS11 (Patrimonial)	1,0%	6,0%	7,4%
IFIX	3,3%	15,2%	8,6%
CDI Líquido ³	1,0%	8,8%	11,3%

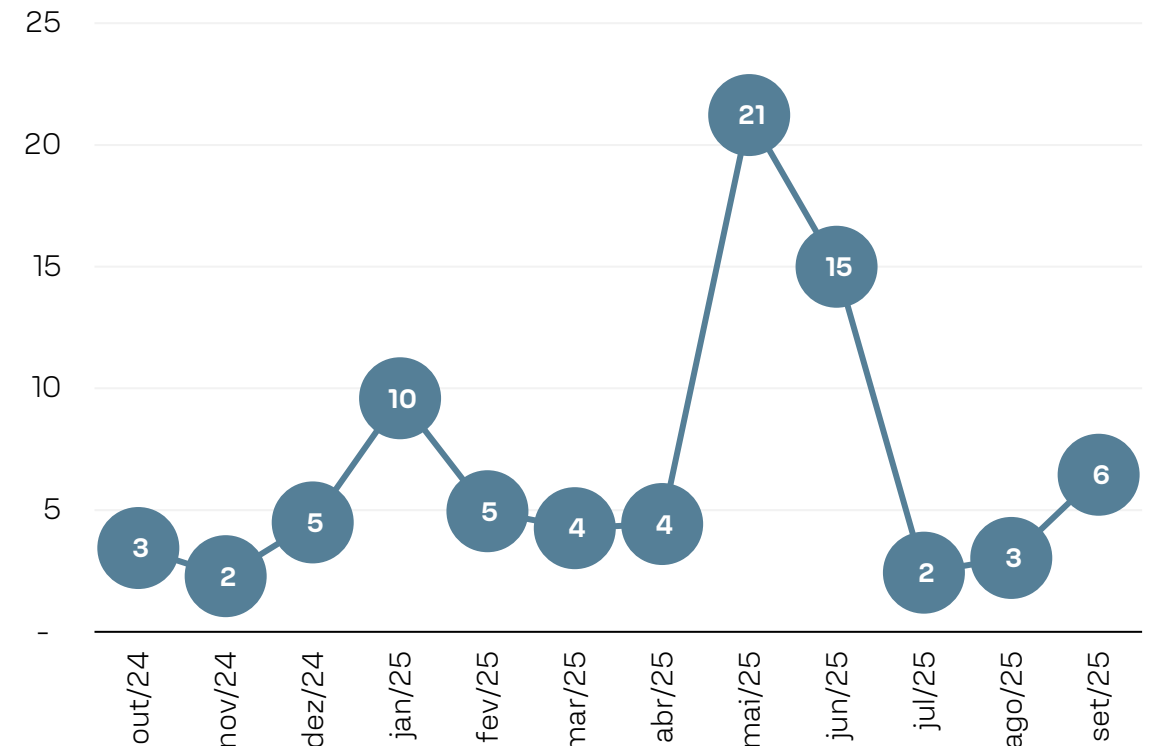
Rentabilidade e Liquidez

O Fundo encerrou o mês com uma cota patrimonial de **R\$ 92,21** e uma cota a mercado de **R\$ 75,41**. O volume médio de negociação diária foi de **R\$ 6 mil por dia**.

PREÇO A MERCADO E PATRIMONIAL (R\$ / cota)



VOLUME DE NEGOCIAÇÃO DIÁRIO – ADTV (R\$ mil)



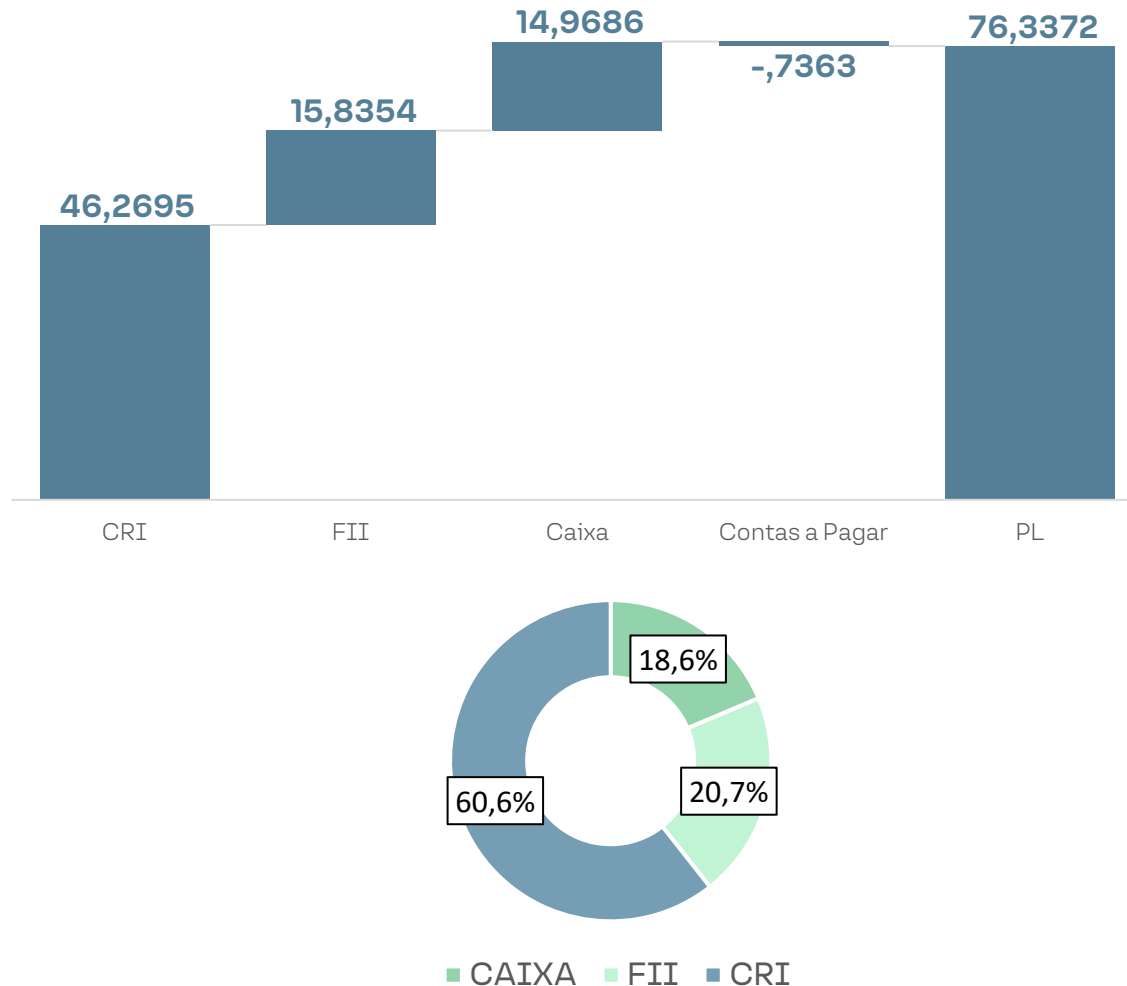
VOTS11

TIVIO
CAPITAL

Portfólio

Carteira do Fundo

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO (R\$ MM)



Patrimônio Líquido do Fundo

O patrimônio líquido do Fundo encerrou o mês de setembro em **R\$ 76,3 milhões**. Desse total, **R\$ 46,3 milhões em CRIs**, **R\$ 15,8 milhões em fundos listados** e **R\$ 15,0 milhões em fundos de liquidez¹**.

O patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses é de **R\$ 76,7 MM**.

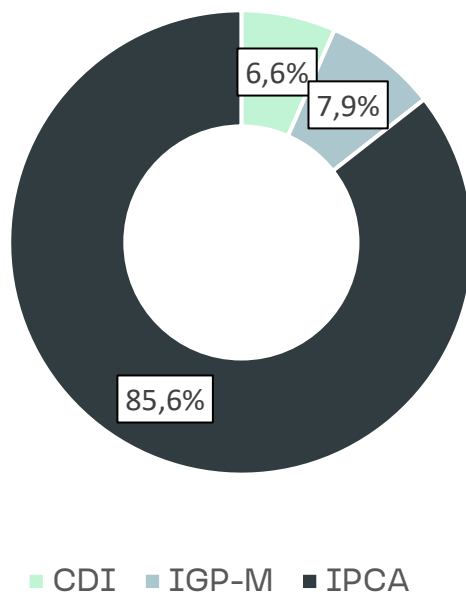
O Fundo não possui alavancagem ou obrigações futuras por compra de ativos.

¹ Fundos atrelados a CDI com liquidez diária
Fonte: Tivio Capital

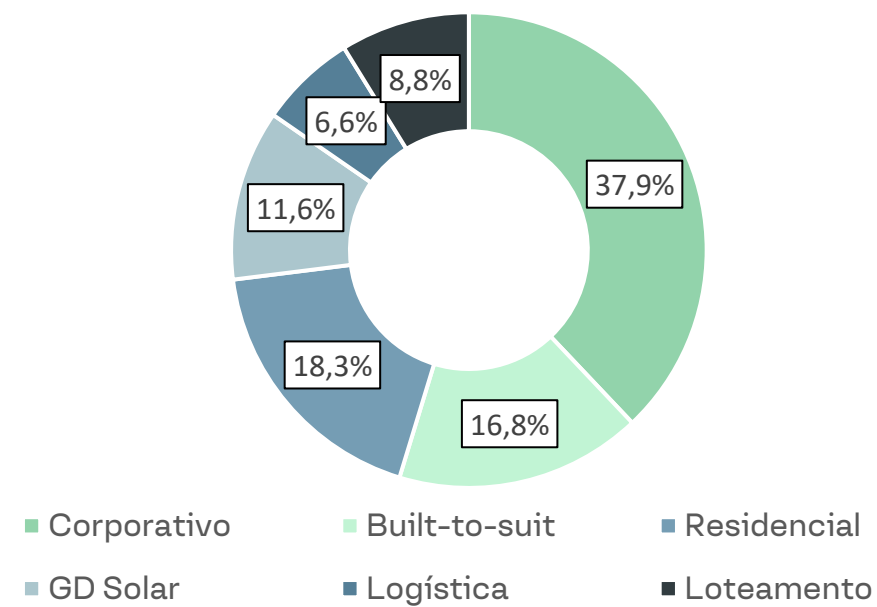
Composição da Carteira

CARTEIRA DE CRIs

Alocação por Indexador (% CRI)



Alocação por Setor (% CRI)

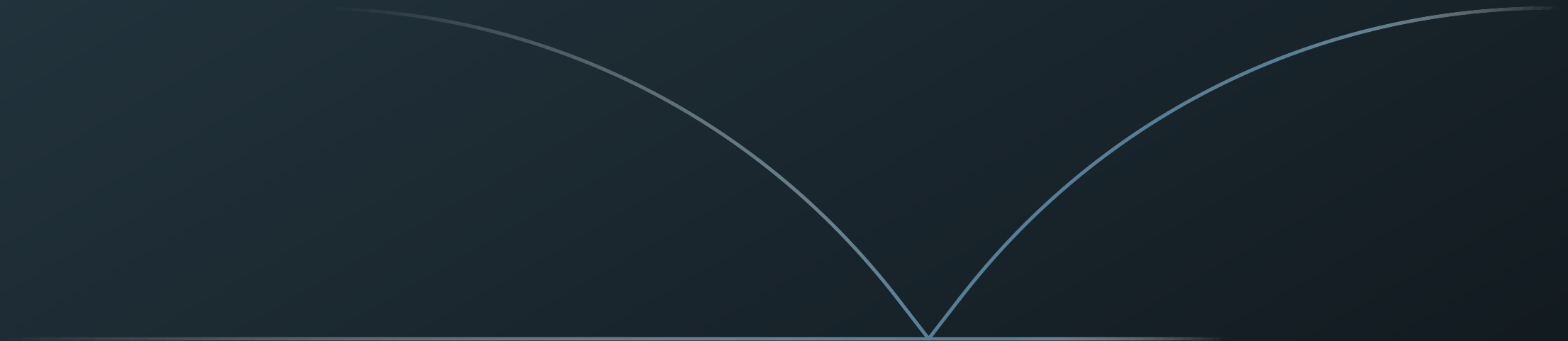


Composição da Carteira

CARTEIRA DE CRIs

Código do Ativo	Ativo	Série	Emissão	Data de Emissão	Data de Vencimento	Indexador	Taxa de Aquisição	Segmento	Duration (anos)	Taxa MTM	Financeiro	% PL
21D0737500	Direcional II	371 ^a	1 ^a	14/04/2021	17/04/2028	IPCA	4.84%	Corporativo	1.46	9%	6,129,367.99	8.03%
22L1258273	Lar Cooperativa	1 ^a	17 ^a	14/12/2022	19/12/2034	IPCA	8.72%	Corporativo	3.73	10%	4,934,474.54	6.46%
21I0566602	BAIT	454 ^a	1 ^a	15/09/2021	15/09/2025	IPCA	9.00%	Residencial	0.13	20%	4,913,572.95	6.44%
20L0687041	GPA	345 ^a	1 ^a	23/12/2020	26/12/2029	IPCA	5.30%	Built-to-suit	2.90	9%	4,662,609.77	6.11%
24B1573243	Lote 5	1 ^a	4 ^a	14/02/2024	22/07/2037	IPCA	10.00%	Loteamento	3.95	11%	4,072,844.62	5.34%
22K1685406	KWP - GD	1 ^a	70 ^a	25/11/2022	24/11/2032	IPCA	11.00%	GD Solar	3.19	14%	3,788,209.61	4.96%
17A0060699	Amparo	378 ^a	1 ^a	27/01/2017	15/12/2037	IGP-M	10.00%	Corporativo	6.76	11%	3,636,889.82	4.76%
21G0688208	CONX	241 ^a	4 ^a	27/07/2021	15/07/2027	IPCA	6.35%	Residencial	1.23	13%	3,553,987.73	4.66%
23F1241818	Grupo Mateus	18 ^a	2 ^a	26/06/2023	25/05/2043	IPCA	7.70%	Built-to-suit	6.83	9%	3,099,299.79	4.06%
23F0012002	LOG CP 2	1 ^o	167 ^o	26/06/2023	26/08/2028	CDI	1.70%	Logística	1.71	1%	3,040,389.56	3.98%
22C0004806	Durli	441 ^a	4 ^a	04/03/2022	15/02/2027	IPCA	7.74%	Corporativo	0.72	10%	1,930,095.82	2.53%
23H1104566	Brasol	1 ^a	50 ^a	14/08/2023	14/08/2033	IPCA	9.25%	GD Solar	5.10	10%	1,583,324.03	2.07%
22J0268287	Fragrani II	1 ^a	6 ^a	05/10/2022	24/10/2034	IPCA	8.50%	Corporativo	4.22	11%	924,425.99	1.21%

ATIVOS CARTEIRA



Composição da Carteira

CRI GPA – 20L0687041



CRI lastreado em direitos creditórios decorrentes de 7 contratos de locação do tipo *sale and leaseback* de imóveis pertencentes ao FII Rio Bravo e locados para o GPA – sendo utilizados na rede Pão de Açúcar. Seis dos contratos possuem prazo de 9 anos e um possui prazo de 15 anos.

Garantias: AF de imóvel avaliado em R\$ 106 milhões, sendo uma loja da bandeira Extra, localizado na Av. Jorge Zurur, 100 – Jardim Apolo, São José dos Campos/SP; fundo de despesas; fundo de reserva.

Securitizadora: OPEA

CRI Lote 5 – 24B1573243



CRI lastreado na carteira de recebíveis e estoque remanescente de quatro loteamentos localizados em Bauru, Jaguariúna, Cotia e Pindamonhangaba. Todos os loteamentos já tem TVO e estão bem vendidos

Garantias: AF dos lotes; AF de 100% das cotas das SPEs; CF dos recebíveis de Compra e Venda, AF dos Estoques, aval e fiança dos sócios.

Securitizadora: Leverage

CRI Durli – 22C0004806



CRI com contrato de aluguel intragrupo. Companhia atua no setor de couros desde 1960 e atualmente é a segunda maior produtora do país. Receita fortemente ao dólar e petróleo Brent, uma vez que exporta boa parte da produção e tem como concorrente couro sintético proveniente do petróleo.

Garantias: AF de duas fazendas em São José do Xingu – MT, com área total de 12 mil hectares e avaliadas em R\$ 176 milhões; aval dos sócios; *covenant* de 3,0x Dívida Líquida / EBITDA.

Securitizadora: Virgo

Composição da Carteira

CRI Direcional – 21D0737500



CRI lastreado em debêntures, com risco corporativo da Direcional Engenharia S.A. Não conta com garantias fidejussórias ou reais.

Operação com rating AAA pela S&P.

Direcional está entre as 5 maiores incorporadoras do Brasil com foco em empreendimentos de média e baixa renda. No ano de 2023 reportaram receita líquida de R\$2,4 bilhões, EBITDA de R\$ 483 milhões e valor de mercado acima de R\$ 4,4 bilhões .

Securitizadora: OPEA

CRI LOG CP – 23F0012002



CRI lastreado em debêntures emitidas pela LOG CP com *rating* brAA+ pela S&P. Repagamento se dará em três parcelas anuais (junho/2026, junho/2027 e junho/2028).

Garantias: dois galpões em Maracanaú – CE e Sumaré – SP.

Securitizadora: OPEA

CRI Brasol – 23H1104566



CRI destinado ao financiamento e reembolso da construção de usinas de geração solar distribuída localizadas no MT, com capacidade de geração total de 15 MW AC (19,3 MWp).

Operação conta com a proteção de 20% de cotas subordinadas subscritas pela Brasol e coinvestidores, AF dos imóveis (direito real de uso de superfície) e penhor dos equipamentos das usinas financiadas; Direito de assumir a gestão da Associação em caso de default (“Direito de Step-in”); Direito de comercializar a energia gerada para terceiros em caso de default, Fundo de Reserva e de despesas, Arrecadação dos recebíveis em conta vinculada, faturada por servicer e com cascata de prioridade de pagamentos. Usinas já estão prontas e conectadas com faturamento iniciado em Fevereiro /24.

Securitizadora: Canal

CRI Conx – 21G0688208



CRI destinado a construção, desenvolvimento e reembolso de gastos de empreendimentos.

Garantia: AF de 11 terrenos localizados na cidade de São Paulo, avaliados em R\$ 156 milhões; fundo de despesas; fundo de reserva; aval dos sócios.

Securitizadora: Virgo

CRI Lar Cooperativa – 22L1258273



Lar está entre as 5 maiores Cooperativas do Brasil com faturamento anual acima de R\$20 bilhões e atuação no Agro (trading e processamento), Alimentos, Insumos e máquinas Agrícolas além de Supermercados e Postos de Combustível. Recursos utilizados para alongamento do perfil de vencimentos da dívida e capex. Rating A(bra) pela Fitch.

Garantias: AF de imóveis logísticos e supermercados; covenants de alavancagem, liquidez, solvência e cobertura de juros.

Securitizadora: Habitasec

CRI Grupo Mateus – 23F1241818



Grupo Mateus foi fundado em 1986 e se tornou a terceira maior varejista alimentar do país. O grupo tem foco nas regiões Norte e Nordeste. Os recursos da operação serão utilizados para reembolso das aquisições e reformas das novas lojas.

Garantias: i) AF de três lojas localizadas em Maceió e Itabuna, ii) CF dos contratos atípicos de locação das lojas, iii) Fiança locatícia do Grupo Mateus S.A.

Securitizadora: Barigui

CRI BAIT – 21I0566602



Empreendimento lançado pela Incorporadora BAIT no Arpoador no Rio de Janeiro. BAIT era uma incorporadora de alto padrão no RJ e teve seu controle adquirido pela Gafisa em 2022.

Imóvel com VGV de R\$ 550 mm e 70% vendido.

CRI de R\$ 160 MM, sendo R\$ 20 MM de Cota Subordinada subscritas pela BAIT.

Dentre todas as garantias o CRI conta com AF do terreno avaliado em R\$ 219 MM e CF do recebíveis futuros.

Securitizadora: OPEA

CRI Química Amparo – 17A0060699



CRI baseado em um contrato atípico do tipo BTS intragrupo no conglomerado que opera a marca Ypê (top of mind em detergentes há 8 anos). Química Amparo possui bom perfil de risco com baixa alavancagem e margens elevadas. Contrato de 20 anos corrigidos por IGP-M e com multa em caso de rescisão do mesmo.

Operação conta com garantia de Coobrigação pela cedente (WB Administração de Imóveis) e Fiança prestada pela devedora (Química Amparo).

A Química Amparo possui faturamento na ordem de R\$ 7 bi/ano e baixo endividamento.

Securitizadora: Brazilian Securities

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/>. 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.

SAC: 0800 704 8383

Atendimento 24 horas Ouvidoria:

0800 727 9933

Atendimento das 9h às 18h, de segunda a sexta-feira, exceto feriados nacionais



Avenida Brigadeiro Faria Lima, 4.300
7º andar | Vila Olímpia
CEP 04538-132 | São Paulo

www.tivio.com