

# Votorantim Shopping (VSHO11)

Fundo de Investimento  
Imobiliário

Relatório Gerencial  
Novembro 2024



# Fundo de Investimento Imobiliário Votorantim Shopping

Ticker: VSHO11 CNPJ: 23.740.595/0001-17

Administrador  
TIVIO CAPITAL DTVM S.A.

Gestor  
TIVIO CAPITAL DTVM S.A.

Escriturador das Cotas  
TIVIO CAPITAL DTVM S.A.

Auditor  
PwC

Data de Funcionamento  
30/08/2018

Prazo do Fundo  
Indeterminado

Quantidade de Cotas Emitidas  
2.098.800

Público Alvo  
Investidores em geral

Taxa de Administração  
0,75% a.a.

Taxa de Performance  
Não há

Distribuição de Rendimentos  
Mensal, com pagamento no 6º dia útil do mês

Objetivo do fundo  
O objetivo do Fundo é proporcionar aos cotistas renda mensal por meio da exploração comercial de empreendimentos imobiliários como shopping centers, strip malls, outlets ou power centers.

Atualmente o fundo tem em seu portfólio três shoppings: Shopping Bay Market, Shopping Hortolândia e Shopping Valinhos.

Relações com Investidores  
ri@tivio.com

Site  
<https://vsho11.tivio.com/>

# Principais Indicadores

## Rendimentos

Rendimento por Cota

R\$ 0,70

Dividend Yield Mensal

1,01%

Dividend Yield Anualizado

12,17%

## Valuation

Cota Fechamento

R\$ 69,00

Cota Patrimonial

R\$ 103,61

Valor de Mercado

R\$ 144,8 MM

Valor Patrimonial

R\$ 217,5 MM

P/VP

0,67

Valor Patrimonial médio dos último 12 meses

R\$ 214,6 MM

## Liquidez

Média Diária Volume Negociado

R\$ 56 mil

Número de Negócios no Mês

4.992

Número de Cotistas

3.556

## Portfólio

Ativos

3

Área Bruta Locável (m²)

46,7 mil

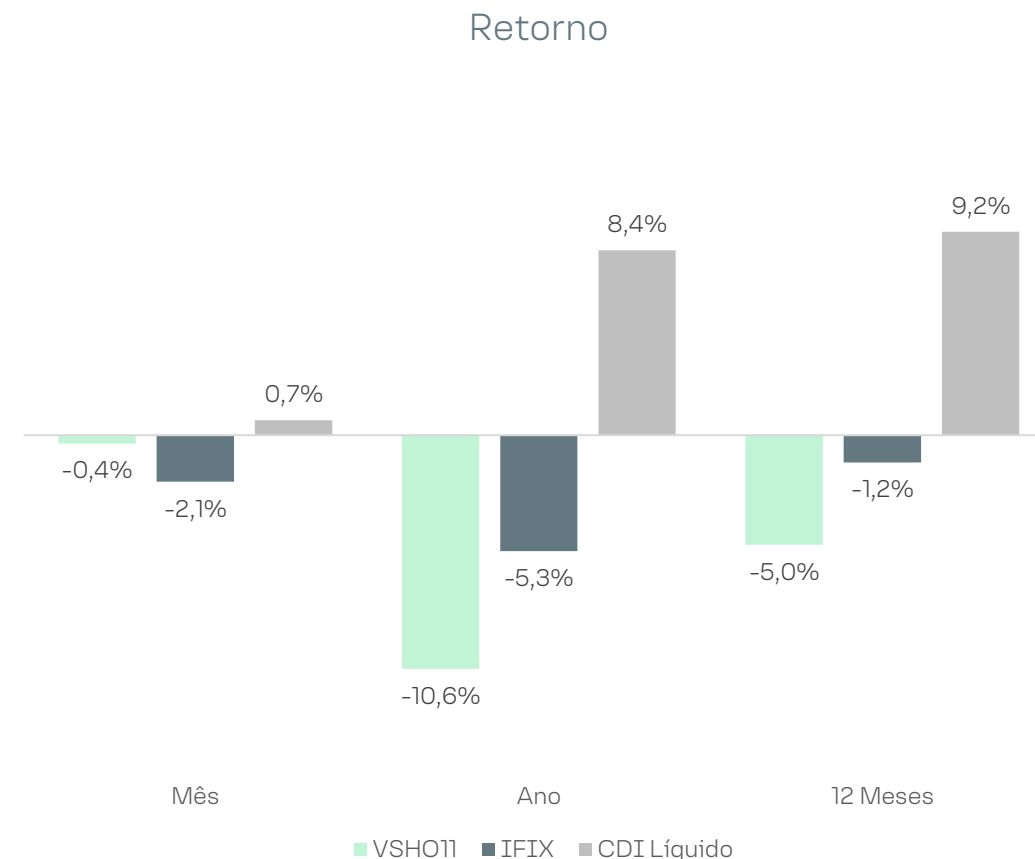
# Comentário do Gestor

Em novembro, as vendas totais e o SSS aumentaram 10,0% e 16,6%, respectivamente, em relação ao mesmo mês do ano anterior, principalmente devido desempenho contínuo das lojas âncoras de departamento (Vestuários) e praça de alimentação.

A taxa de ocupação do portfólio atingiu 89,69%. No Shopping Valinhos, a ocupação aumentou para 78,0% com a inauguração de uma loja de calçados. Nos Shoppings Hortolândia e Bay Market, as taxas ocupação diminuíram para 96,36% e 93,95%, respectivamente, com a saída de uma loja de calçados e de serviços estéticos.

O NOI de novembro regrediu 7,6% em relação ao ano anterior, devido principalmente a um aporte de condomínio pelo empreendedor no Shopping Bay Market. Entretanto, no acumulado do ano, o NOI está 6,2% acima do registrado em 2023.

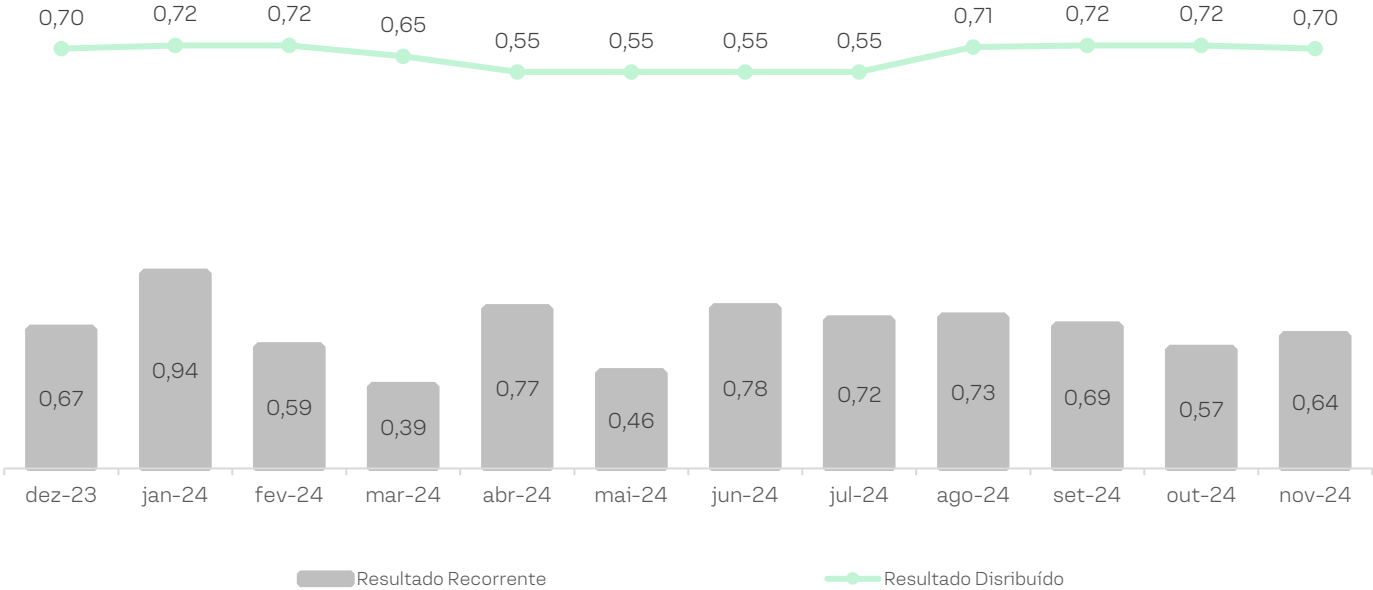
Para o mês de novembro, a gestão deliberou pela redução da distribuição para R\$0,70.



# DRE Gerencial

|                             | jan-24    | fev-24    | mar-24    | abr-24    | mai-24    | jun-24    | jul-24    | ago-24    | set-24    | out-24    | nov-24    | 1S24      | 2S24      | 2024        |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Receita Total               | 2.106.817 | 1.378.458 | 1.002.756 | 1.751.374 | 1.163.975 | 1.765.240 | 1.649.896 | 1.835.360 | 1.592.552 | 1.348.490 | 1.550.404 | 9.168.619 | 7.976.701 | 17.145.320  |
| Receita Imobiliária Líquida | 2.092.709 | 1.363.801 | 991.432   | 1.741.621 | 1.153.346 | 1.753.549 | 1.636.404 | 1.820.240 | 1.576.461 | 1.332.169 | 1.537.340 | 9.096.458 | 7.902.614 | 16.999.072  |
| Receita Financeira          | 14.108    | 14.657    | 11.324    | 9.753     | 10.628    | 11.691    | 13.491    | 15.121    | 16.091    | 16.320    | 13.064    | 72.161    | 74.087    | 146.248     |
| Despesa Total               | (132.411) | (149.255) | (174.981) | (136.175) | (195.174) | (138.645) | (146.180) | (302.473) | (150.403) | (145.051) | (206.641) | (926.642) | (950.748) | (1.877.391) |
| Despesas Operacionais       | (5.574)   | (10.591)  | (54.939)  | (10.275)  | (56.802)  | (6.680)   | (19.469)  | (153.018) | (7.295)   | (9.361)   | (56.880)  | (144.861) | (246.022) | (390.883)   |
| Taxa de Administração       | (126.837) | (138.664) | (120.042) | (125.901) | (138.371) | (131.966) | (126.711) | (149.455) | (143.108) | (135.691) | (149.761) | (781.781) | (704.726) | (1.486.508) |
| Resultado                   | 1.974.406 | 1.229.203 | 827.775   | 1.615.199 | 968.801   | 1.626.594 | 1.503.716 | 1.532.887 | 1.442.149 | 1.203.438 | 1.343.763 | 8.241.977 | 7.025.953 | 15.267.930  |
| Resultado por Cota          | 0,94      | 0,59      | 0,39      | 0,77      | 0,46      | 0,78      | 0,72      | 0,73      | 0,69      | 0,57      | 0,64      | 3,93      | 3,35      | 7,27        |
| Rendimento por Cota         | 0,72      | 0,72      | 0,65      | 0,55      | 0,55      | 0,55      | 0,55      | 0,71      | 0,72      | 0,72      | 0,70      | 3,74      | 3,40      | 7,14        |
| Proporção Distribuída       | 76,5%     | 122,9%    | 164,8%    | 71,5%     | 119,2%    | 71,0%     | 76,8%     | 97,2%     | 104,8%    | 125,6%    | 109,3%    | 95,2%     | 101,6%    | 98,1%       |

# Composição do Resultado



| Período         | Resultado Total (R\$) | Resultado Distribuído (R\$) | Saldo de Resultado não Distribuído (R\$) |
|-----------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------------------------|
| Jan/24 - Nov/24 | 7,27                  | 7,14                        | 0,13                                     |



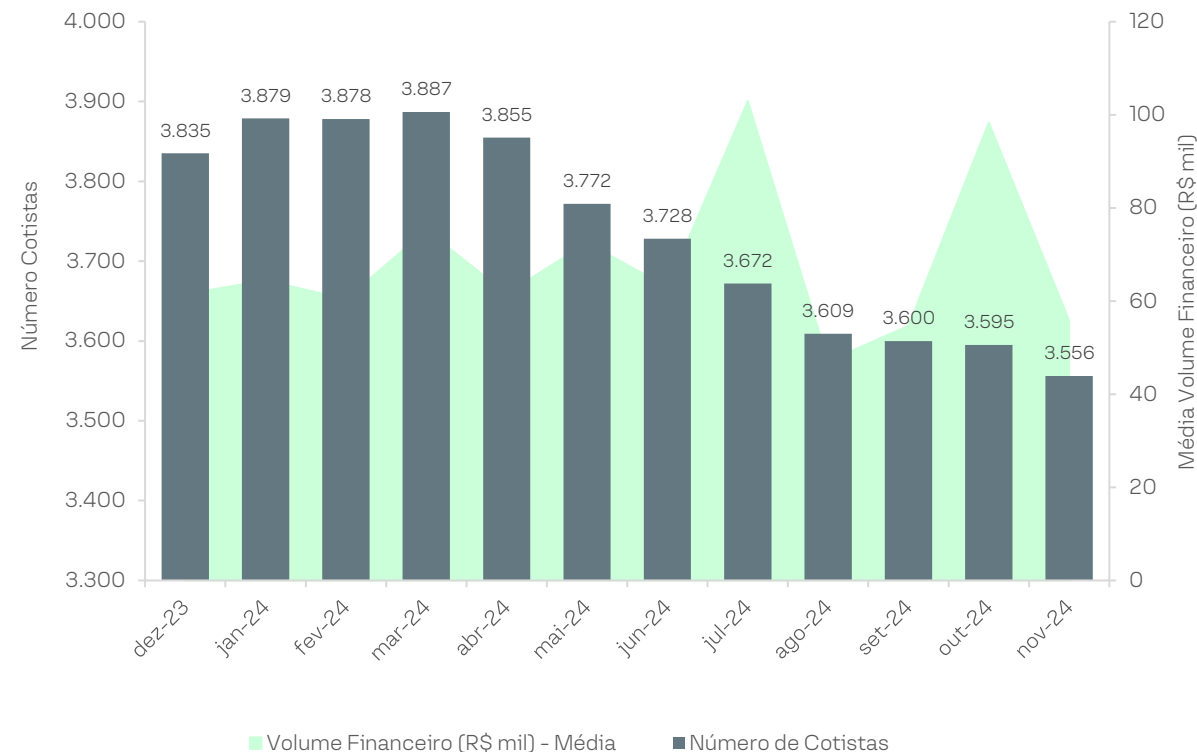
# Evolução da Cota a Mercado e Patrimonial



# Mercado Secundário

O Fundo encerrou o mês com 3.556 cotistas, redução de 1,1% e 7,3% em relação ao mês anterior e ao mesmo período do ano passado respectivamente.

O volume médio diário foi de R\$ 55,8mil, apresentando um redução de 43,3% em relação ao mês anterior e de 9,3% em relação ao mesmo período do ano passado.





# Sinais Vitais

Variações ano x ano

|                                                                                    |                                     | dez/23  | jan/24  | fev/24 | mar/24 | abr/24  | mai/24  | jun/24  | jul/24 | ago/24 | set/24  | out/24 | nov/24  | Acc Ano |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|
|   | Fluxo Veículos Total                | 22,1%   | 21,9%   | 12,2%  | 14,8%  | 7,3%    | 5,0%    | 1,8%    | 5,7%   | 4,4%   | (2,6%)  | 0,1%   | 7,0%    | 6,6%    |
|                                                                                    | Fluxo Veículos Pagantes             | 21,5%   | 22,1%   | 10,5%  | 7,9%   | 0,5%    | (0,4%)  | (3,8%)  | 0,8%   | (3,3%) | (11,1%) | (6,1%) | 8,2%    | 1,7%    |
|                                                                                    | Inadimplência Líquida em % (Real)   | (4,0%)  | 6,9%    | 6,6%   | (0,8%) | 7,0%    | 2,7%    | 5,4%    | 1,9%   | 6,1%   | 7,7%    | (0,1%) | 3,9%    | 4,3%    |
|                                                                                    | SSS (sem Super e Cinemas)           | 3,7%    | (2,8%)  | 2,8%   | 10,8%  | (4,0%)  | 5,2%    | 3,0%    | 6,4%   | 8,1%   | (3,3%)  | 5,2%   | 5,4%    | 3,2%    |
|                                                                                    | Vendas Totais (sem Super e Cinemas) | 6,4%    | 2,9%    | 10,3%  | 13,9%  | 1,3%    | 9,4%    | 7,2%    | 11,4%  | 13,8%  | 1,4%    | 11,6%  | 9,7%    | 9,9%    |
|                                                                                    | NOI                                 | 42,8%   | (18,6%) | 7,0%   | (5,2%) | 50,4%   | (45,6%) | (16,4%) | 18,6%  | 10,8%  | 1,9%    | 8,2%   | (22,1%) | (3,0%)  |
|   | Fluxo Veículos Total                | 2,4%    | (3,3%)  | (7,8%) | (1,5%) | (12,3%) | (2,2%)  | 2,2%    | 0,2%   | (1,1%) | (6,8%)  | (3,0%) | 0,2%    | (4,0%)  |
|                                                                                    | Fluxo Veículos Pagantes             | (5,6%)  | (12,1%) | (6,3%) | 6,4%   | (9,5%)  | 6,2%    | 18,1%   | 10,6%  | 12,7%  | (0,1%)  | 4,5%   | 12,0%   | 5,1%    |
|                                                                                    | Inadimplência Líquida em % (Real)   | (13,3%) | 2,2%    | 1,7%   | 3,0%   | 2,3%    | 2,6%    | (1,2%)  | 0,9%   | 2,0%   | 2,9%    | (0,3%) | 3,7%    | 1,8%    |
|                                                                                    | SSS (sem Super e Cinemas)           | 9,9%    | 6,1%    | 5,1%   | 23,3%  | (8,6%)  | 10,0%   | 6,8%    | 8,5%   | 13,0%  | 10,6%   | 8,6%   | 16,5%   | 8,1%    |
|                                                                                    | Vendas Totais (sem Super e Cinemas) | 11,9%   | 13,8%   | 17,8%  | 36,8%  | 0,1%    | 21,7%   | 18,0%   | 17,9%  | 27,2%  | 20,8%   | 17,6%  | 26,7%   | 19,0%   |
|                                                                                    | NOI                                 | 16,7%   | 6,2%    | 8,0%   | (0,3%) | 47,9%   | 11,4%   | 26,5%   | 23,3%  | 33,2%  | 9,5%    | 29,0%  | 3,4%    | 17,7%   |
|  | Fluxo Veículos Total                | 3,8%    | 1,0%    | 0,1%   | 1,2%   | (8,6%)  | (8,8%)  | 2,9%    | 12,3%  | 5,0%   | 3,3%    | 2,0%   | 4,3%    | 1,3%    |
|                                                                                    | Fluxo Veículos Pagantes             | (1,5%)  | (6,6%)  | (1,4%) | 6,1%   | (14,3%) | (9,1%)  | 6,6%    | 9,5%   | 4,5%   | (4,0%)  | (6,0%) | 6,9%    | (0,7%)  |
|                                                                                    | Inadimplência Líquida em % (Real)   | (7,5%)  | 0,1%    | 0,7%   | 1,8%   | (11,2%) | (0,5%)  | 2,3%    | 3,0%   | 0,5%   | 2,5%    | 2,3%   | 0,7%    | 0,1%    |
|                                                                                    | SSS (sem Super e Cinemas)           | 5,2%    | 2,4%    | 5,6%   | 14,0%  | (11,7%) | 1,3%    | 4,3%    | 9,4%   | 9,8%   | 1,9%    | 5,8%   | 8,6%    | 4,1%    |
|                                                                                    | Vendas Totais (sem Super e Cinemas) | 10,4%   | 6,8%    | 12,4%  | 19,4%  | (6,4%)  | 8,0%    | 11,6%   | 10,9%  | 12,3%  | 7,1%    | 8,5%   | 14,0%   | 9,0%    |
|                                                                                    | NOI                                 | 37,2%   | (1,2%)  | 22,9%  | (3,3%) | 62,9%   | (26,9%) | (17,6%) | 15,8%  | 2,6%   | (5,3%)  | (6,7%) | (4,9%)  | 1,0%    |
| <div> <div>Portfolio Votorantim</div> <div>Shopping</div> </div>                   | Fluxo Veículos Total                | 3,9%    | (0,3%)  | (4,1%) | 0,5%   | (9,9%)  | (3,9%)  | 2,4%    | 4,6%   | 1,3%   | (3,3%)  | (1,1%) | 2,1%    | (1,5%)  |
|                                                                                    | Fluxo Veículos Pagantes             | (1,9%)  | (6,5%)  | (2,5%) | 6,5%   | (10,7%) | (1,1%)  | 10,5%   | 9,0%   | 7,3%   | (3,0%)  | (1,2%) | 9,4%    | 2,3%    |
|                                                                                    | Inadimplência Líquida em % (Real)   | (8,2%)  | 3,5%    | 3,5%   | 1,1%   | 0,9%    | 1,9%    | 2,4%    | 1,8%   | 2,4%   | 4,8%    | 0,4%   | 3,1%    | 2,5%    |
|                                                                                    | SSS (sem Super e Cinemas)           | 6,4%    | 1,7%    | 4,5%   | 23,9%  | (8,2%)  | 5,5%    | 4,7%    | 8,1%   | 10,0%  | 2,9%    | 6,6%   | 10,0%   | 5,6%    |
|                                                                                    | Vendas Totais (sem Super e Cinemas) | 9,7%    | 7,6%    | 13,4%  | 22,6%  | (1,8%)  | 12,9%   | 12,3%   | 13,4%  | 17,5%  | 9,6%    | 12,6%  | 16,6%   | 13,0%   |
|                                                                                    | NOI                                 | 29,5%   | (3,8%)  | 10,2%  | (3,0%) | 52,5%   | (18,7%) | (0,9%)  | 19,5%  | 17,6%  | 3,6%    | 12,6%  | (7,6%)  | 6,2%    |

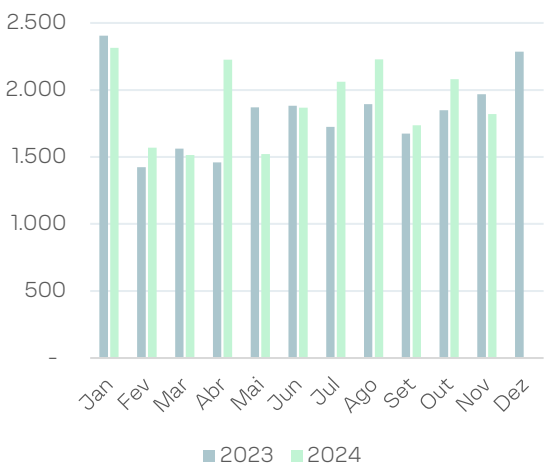
# Portfolio Votorantim Shopping

## DRE Gerencial

|                           | Realizado |           | Variação vs<br>nov-23 | Acumulado   |             | Variação vs<br>nov-23 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|-------------|-------------|-----------------------|
|                           | nov-24    | nov-23    |                       | nov-24      | nov-23      |                       |
| Total Receitas            | 2.704.427 | 2.644.691 | 2,3%                  | 29.565.221  | 27.868.771  | 6,1%                  |
| Aluguel Mínimo            | 1.530.614 | 1.538.863 | (0,5%)                | 17.489.284  | 17.904.050  | (2,3%)                |
| Aluguel Complementar      | 245.196   | 226.054   | 8,5%                  | 3.110.789   | 2.729.064   | 14,0%                 |
| Mall & Mídia              | 459.640   | 511.040   | (10,1%)               | 4.525.287   | 4.076.826   | 11,0%                 |
| Outras Receitas           | 51.936    | 36.130    | 43,7%                 | 499.306     | 527.558     | (5,4%)                |
| Inadimplência Líquida     | (3.694)   | 40.970    | (109,0%)              | (182.193)   | (541.006)   | (66,3%)               |
| Receita de Estacionamento | 420.734   | 291.634   | 44,3%                 | 4.122.749   | 3.172.278   | 30,0%                 |
| Total Despesas            | (885.072) | (675.495) | 31,0%                 | (8.632.266) | (8.157.937) | 5,8%                  |
| Encargo com Lojas Vagas   | (522.337) | (388.471) | 34,5%                 | (5.252.429) | (5.043.103) | 4,2%                  |
| Outras Despesas           | (362.734) | (287.024) | 26,4%                 | (3.379.837) | (3.114.834) | 8,5%                  |
| NOI 100%                  | 1.819.355 | 1.969.196 | (7,6%)                | 20.932.955  | 19.710.834  | 6,2%                  |

Outras Receitas: receitas comerciais, multas e juros com aluguéis em atraso, entre outras;  
Outras despesas: despesas administrativas, taxa de gestão, despesas jurídicas, despesas com auditoria, aporte em fundo de promoção, despesas comerciais, entre outras.

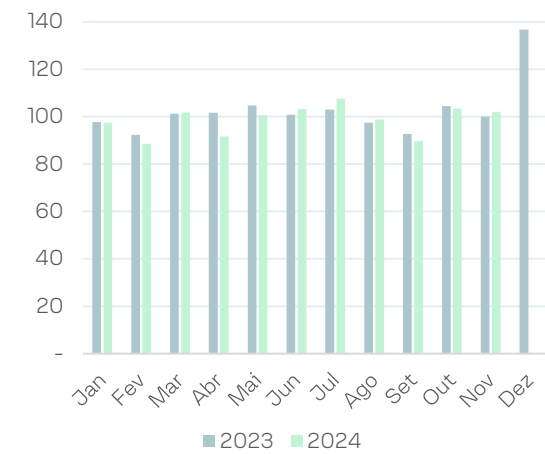
## NOI (R\$ '000)



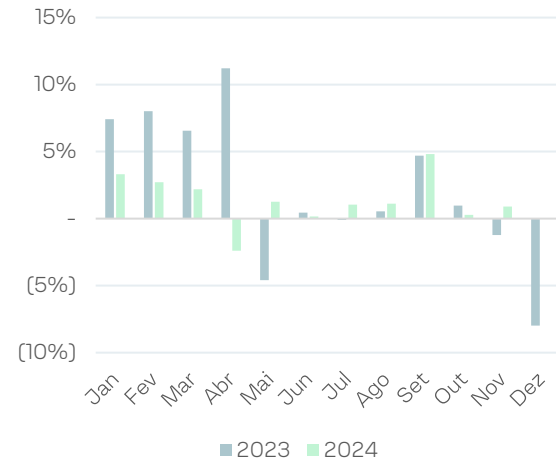
## Vacância



## Fluxo de Veículos



## Inadimplência





Ano de Inauguração  
1994

ABL  
11,7 mil m<sup>2</sup>

Número de Lojas  
81

Âncoras  
3

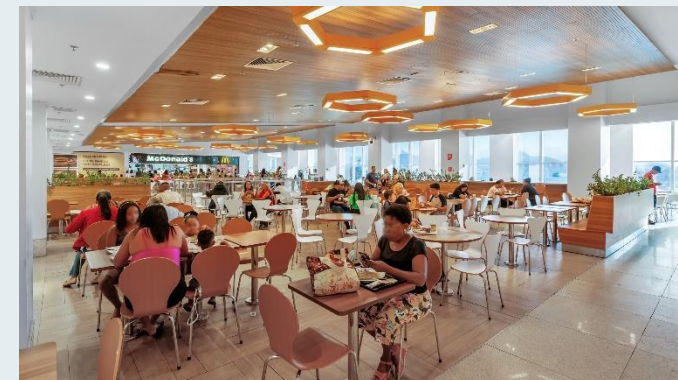
Estacionamento  
204 vagas

Salas de Cinema  
4

Principais Operações  
Casas Bahia, C&A, Lojas  
Americanas, Mc Donald's, O  
Boticário





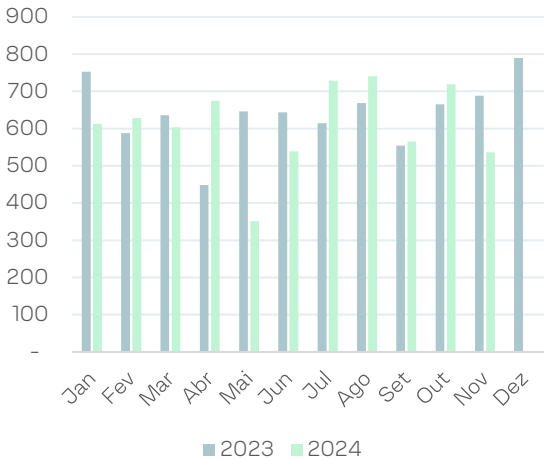


DRE Gerencial

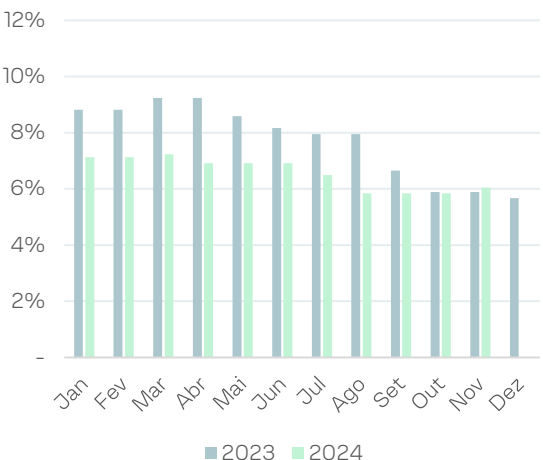
|                           | Realizado |           | Variação vs<br>nov-23 | Acumulado   |             | Variação vs<br>nov-23 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|-------------|-------------|-----------------------|
|                           | nov-24    | nov-23    |                       | nov-24      | nov-23      |                       |
| Total Receitas            | 1.018.429 | 941.834   | 8,1%                  | 10.299.128  | 10.091.557  | 2,1%                  |
| Aluguel Mínimo            | 614.431   | 623.561   | (1,5%)                | 6.920.774   | 7.237.701   | (4,4%)                |
| Aluguel Complementar      | 44.247    | 46.401    | (4,6%)                | 613.123     | 676.663     | (9,4%)                |
| Mall & Mídia              | 157.686   | 199.254   | (20,9%)               | 1.857.907   | 1.623.677   | 14,4%                 |
| Outras Receitas           | 111.399   | 3.323     | 3252,4%               | 296.788     | 81.084      | 266,0%                |
| Inadimplência Líquida     | (2.128)   | 6.928     | (130,7%)              | (246.183)   | (294.402)   | (16,4%)               |
| Receita de Estacionamento | 92.794    | 62.367    | 48,8%                 | 856.718     | 766.834     | 11,7%                 |
| Total Despesas            | (482.080) | (253.725) | 90,0%                 | (3.601.672) | (3.187.501) | 13,0%                 |
| Encargo com Lojas Vagas   | (304.945) | (133.037) | 129,2%                | (2.437.642) | (1.967.367) | 23,9%                 |
| Outras Despesas           | (177.135) | (120.688) | 46,8%                 | (1.164.031) | (1.220.134) | (4,6%)                |
| NOI 100%                  | 536.349   | 688.109   | (22,1%)               | 6.697.455   | 6.904.056   | (3,0%)                |

Outras Receitas: receitas comerciais, multas e juros com aluguéis em atraso, entre outras;  
Outras despesas: despesas administrativas, taxa de gestão, despesas jurídicas, despesas com auditoria, aporte em fundo de promoção, despesas comerciais, entre outras.

NOI (R\$ '000)



Vacância



Fluxo de Veículos ('000)



Inadimplência







Ano de Inauguração  
2011

ABL  
19,1 mil m<sup>2</sup>

Número de Lojas  
120

Âncoras  
4

Estacionamento  
722 vagas

Salas de Cinema  
5

Principais Operações  
Tenda Atacado, C&A,  
Pernambucanas, Lojas Americanas,  
Marisa, Mc Donald's, Burger King









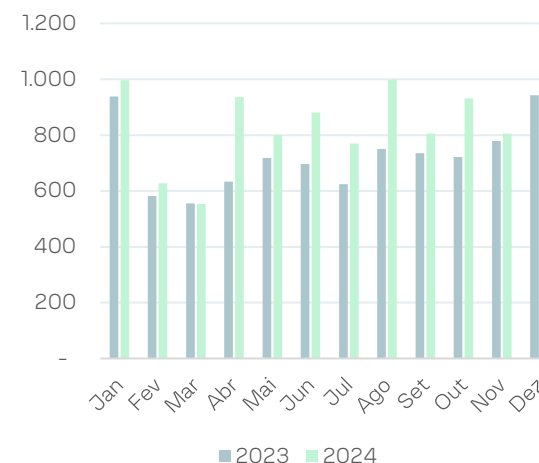
## DRE Gerencial

|                           | Realizado |           | Variação vs<br>nov-23 | Acumulado   |             | Variação vs<br>nov-23 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|-------------|-------------|-----------------------|
|                           | nov-24    | nov-23    |                       | nov-24      | nov-23      |                       |
| Total Receitas            | 1.034.614 | 1.018.189 | 1,6%                  | 11.833.146  | 10.568.938  | 12,0%                 |
| Aluguel Mínimo            | 647.816   | 636.786   | 1,7%                  | 7.407.856   | 7.455.574   | (0,6%)                |
| Aluguel Complementar      | 49.473    | 43.101    | 14,8%                 | 669.952     | 470.197     | 42,5%                 |
| Mall & Mídia              | 170.092   | 173.039   | (1,7%)                | 1.642.918   | 1.530.709   | 7,3%                  |
| Outras Receitas           | (23.709)  | 19.248    | (223,2%)              | 152.337     | 386.370     | (60,6%)               |
| Inadimplência Líquida     | (4.101)   | 11.232    | (136,5%)              | (68.715)    | (621.078)   | (88,9%)               |
| Receita de Estacionamento | 195.042   | 134.783   | 44,7%                 | 2.028.799   | 1.347.167   | 50,6%                 |
| Total Despesas            | (229.257) | (239.238) | (4,2%)                | (2.727.499) | (2.835.706) | (3,8%)                |
| Encargo com Lojas Vagas   | (102.981) | (137.953) | (25,4%)               | (1.374.806) | (1.639.700) | (16,2%)               |
| Outras Despesas           | (126.275) | (101.285) | 24,7%                 | (1.352.693) | (1.196.006) | 13,1%                 |
| NOI 100%                  | 805.357   | 778.951   | 3,4%                  | 9.105.647   | 7.733.232   | 17,7%                 |

Outras Receitas: receitas comerciais, multas e juros com aluguéis em atraso, entre outras;

Outras despesas: despesas administrativas, taxa de gestão, despesas jurídicas, despesas com auditoria, aporte em fundo de promoção, despesas comerciais, entre outras.

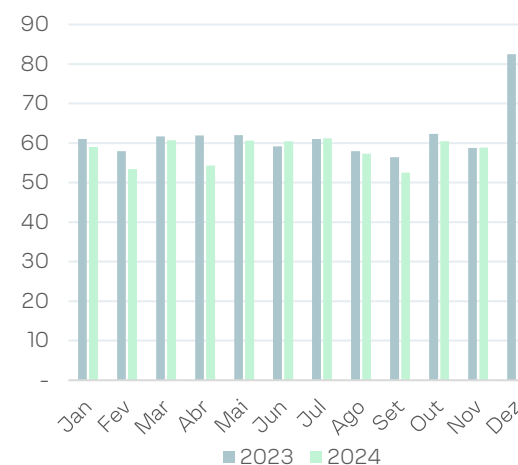
## NOI (R\$ '000)



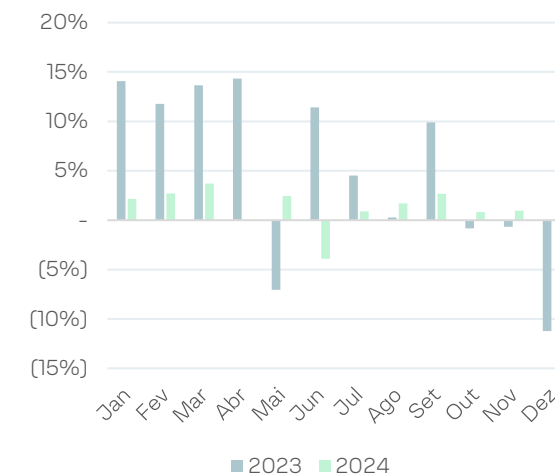
## Vacância



## Fluxo de Veículos



## Inadimplência





## SHOPPING VALINHOS

Ano de Inauguração  
2007

ABL  
15,1 mil m<sup>2</sup>

Número de Lojas  
100

Âncoras  
3

Estacionamento  
300 vagas

Salas de Cinema  
3

Principais Operações

Lojas Renner, Cobasi, Marisa,  
Drogasil, Copenhagen, Mc Donald's,  
O Boticário, Burger King









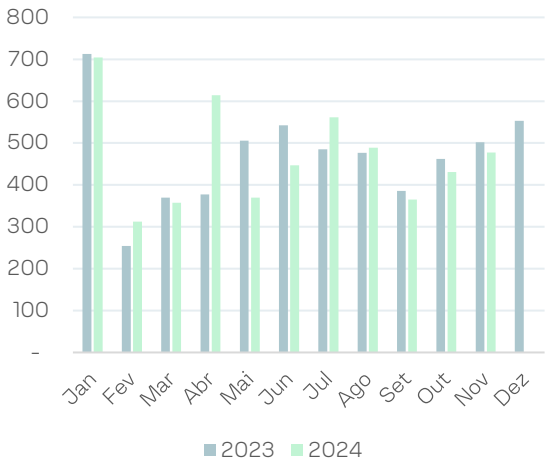
DRE Gerencial

|                           | Realizado |           | Variação vs | Acumulado   |             | Variação vs |
|---------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                           | nov-24    | nov-23    |             | nov-24      | nov-23      |             |
| Total Receitas            | 651.384   | 684.668   | (4,9%)      | 7.432.947   | 7.208.275   | 3,1%        |
| Aluguel Mínimo            | 268.367   | 278.516   | (3,6%)      | 3.160.654   | 3.210.776   | (1,6%)      |
| Aluguel Complementar      | 151.476   | 136.552   | 10,9%       | 1.827.714   | 1.582.204   | 15,5%       |
| Mall & Mídia              | 131.862   | 138.747   | (5,0%)      | 1.024.463   | 922.440     | 11,1%       |
| Outras Receitas           | (35.754)  | 13.559    | (363,7%)    | 50.181      | 60.104      | (16,5%)     |
| Inadimplência Líquida     | 2.535     | 22.810    | (88,9%)     | 132.704     | 374.475     | (64,6%)     |
| Receita de Estacionamento | 132.898   | 94.484    | 40,7%       | 1.237.231   | 1.058.277   | 16,9%       |
| Total Despesas            | (173.735) | (182.532) | (4,8%)      | (2.303.094) | (2.134.729) | 7,9%        |
| Encargo com Lojas Vagas   | (114.412) | (117.481) | (2,6%)      | (1.439.982) | (1.436.036) | 0,3%        |
| Outras Despesas           | (59.323)  | (65.051)  | (8,8%)      | (863.113)   | (698.694)   | 23,5%       |
| NOI 100%                  | 477.649   | 502.136   | (4,9%)      | 5.129.853   | 5.073.546   | 1,1%        |

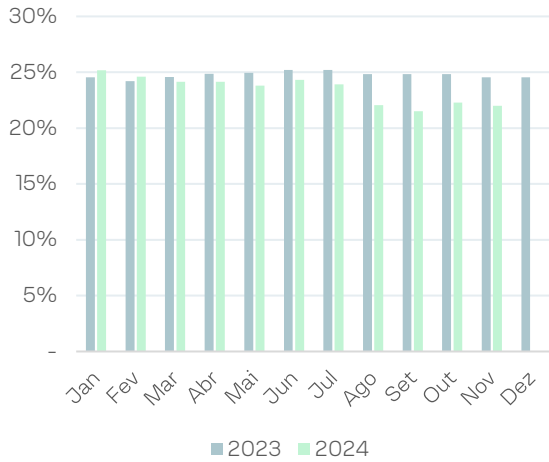
Outras Receitas: receitas comerciais, multas e juros com aluguéis em atraso, entre outras;

Outras despesas: despesas administrativas, taxa de gestão, despesas jurídicas, despesas com auditoria, aporte em fundo de promoção, despesas comerciais, entre outras.

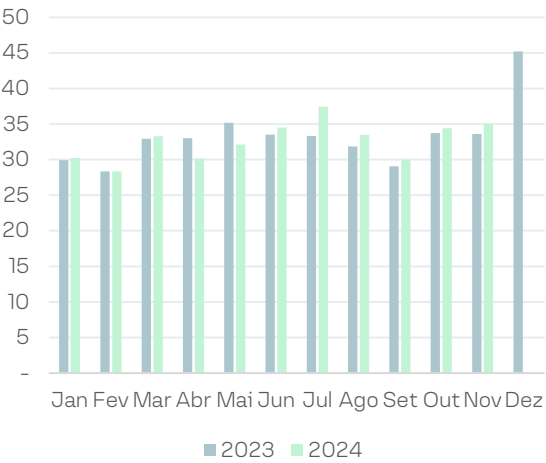
NOI (R\$ '000)



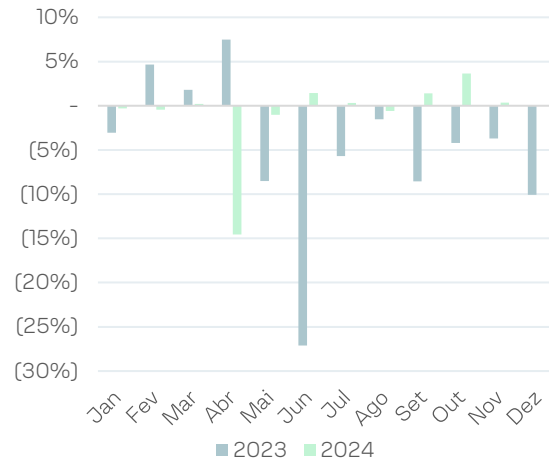
Vacância



Fluxo de Veículos



Inadimplência



# 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.

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](mailto: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  
**PRI** Principles for  
Responsible  
Investment



**TIVIO**  
CAPITAL