

# TYTON CRÉDITO *HIGH YIELD* FIF CP RL



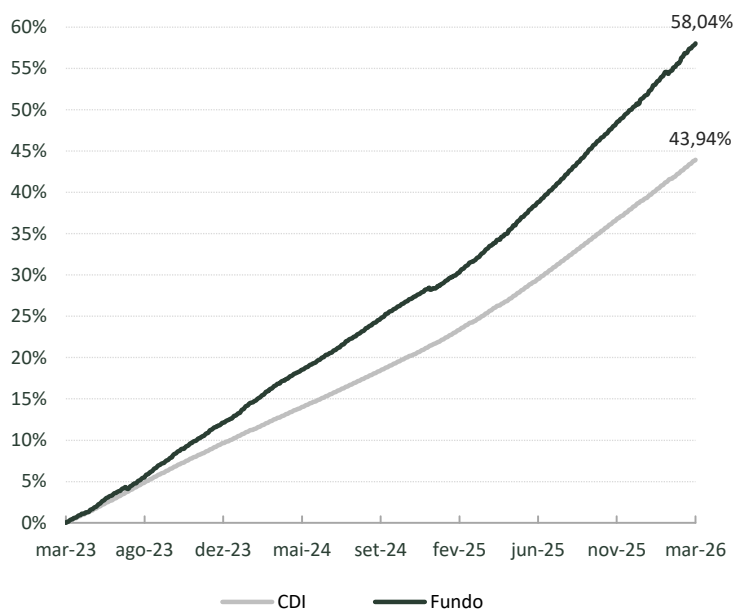
março-26

## Tyton Crédito *High Yield*

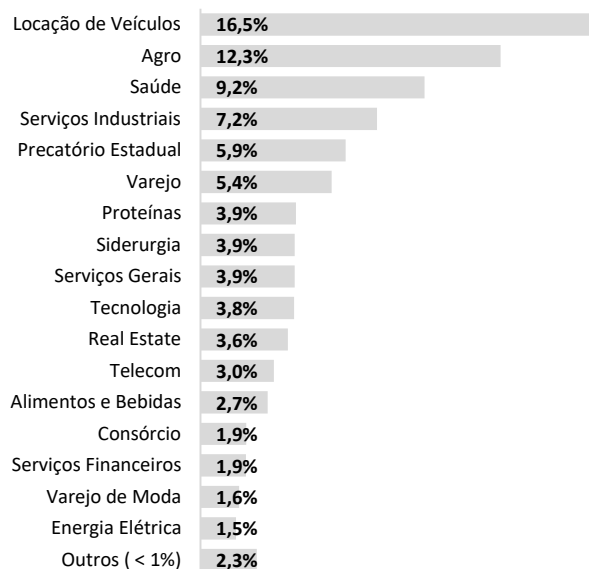
O fundo investe em um portfólio relativamente concentrado de ativos de crédito privado *high yield*. Nosso processo de investimento envolve análise criteriosa dos fundamentos de crédito dos emissores e das estruturas das operações, buscando encontrar oportunidades e gerar retornos com um prêmio acima do CDI.

	Mês	Ano	3M	12M	18M	Início
<b>Tyton</b>	1,57%	4,24%	4,24%	18,66%	26,51%	58,04%
<b>% CDI</b>	130%	124%	124%	126%	124%	132%
<b>CDI</b>	1,21%	3,41%	3,41%	14,79%	21,37%	43,94%

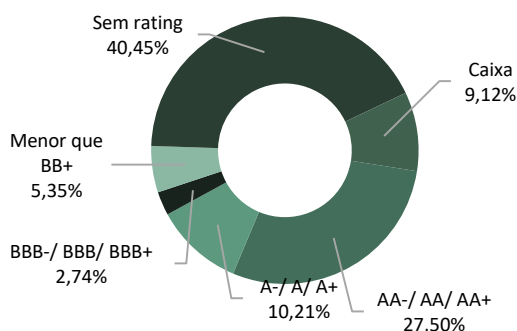
## Gráfico de Rentabilidade Acumulada



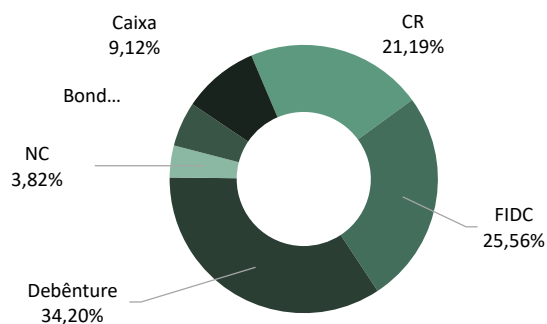
## Alocação por Setor



## Alocação por Rating



## Alocação por Instrumento



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2026	1,6%	1,1%	1,6%										4,2%	58,0%
%CDI	<b>134%</b>	<b>106%</b>	<b>130%</b>										<b>124%</b>	<b>132%</b>
2025	1,1%	1,2%	1,3%	1,3%	1,5%	1,4%	1,5%	1,5%	1,6%	1,5%	1,3%	1,4%	18,0%	51,6%
%CDI	<b>112%</b>	<b>125%</b>	<b>134%</b>	<b>122%</b>	<b>136%</b>	<b>126%</b>	<b>120%</b>	<b>129%</b>	<b>130%</b>	<b>117%</b>	<b>121%</b>	<b>118%</b>	<b>126%</b>	<b>132%</b>
2024	1,5%	1,2%	1,3%	1,1%	1,0%	1,0%	1,3%	1,1%	1,1%	1,2%	0,9%	0,6%	14,3%	28,4%
%CDI	<b>153%</b>	<b>150%</b>	<b>153%</b>	<b>128%</b>	<b>119%</b>	<b>130%</b>	<b>147%</b>	<b>132%</b>	<b>132%</b>	<b>130%</b>	<b>120%</b>	<b>69%</b>	<b>132%</b>	<b>131%</b>
2023	-	-	0,4%	0,9%	1,6%	1,2%	1,0%	1,6%	1,4%	1,3%	1,3%	1,1%	12,3%	12,3%
%CDI	-	-	<b>120%</b>	<b>98%</b>	<b>141%</b>	<b>114%</b>	<b>92%</b>	<b>143%</b>	<b>140%</b>	<b>132%</b>	<b>140%</b>	<b>118%</b>	<b>126%</b>	<b>126%</b>



## Comentários da Gestão:

No Brasil, o Copom iniciou o ciclo esperado de cortes na Selic, reduzindo a taxa em 0,25% para 14,75%, sinalizando cautela após dados de inflação mais desafiadores. O PIB de 2025 cresceu 2,3%, com o quarto trimestre expandindo apenas 0,1% em termos trimestrais dessazonalizados. A demanda privada doméstica contraiu 0,8%, impulsionada pela queda acentuada do investimento (3,5%) e consumo das famílias praticamente plano, refletindo o peso do serviço da dívida. No campo político, o senador Flávio Bolsonaro consolidou sua posição como pré candidato, enquanto pesquisas indicam um segundo turno competitivo com Lula.

No cenário internacional, o mês foi inteiramente dominado pela escalada do conflito no Oriente Médio. Em 28 de fevereiro, Estados Unidos e Israel iniciaram operações militares coordenadas contra o Irã, marcando uma das crises geopolíticas mais sérias dos últimos anos. O líder supremo iraniano, aiatolá Ali Khamenei, foi morto nos primeiros ataques, e a resposta iraniana veio através de uma salva de mísseis e drones contra bases americanas e israelenses no Golfo Pérsico, além de ataques a infraestruturas energéticas em países vizinhos. A tensão escalonou dramaticamente quando o Irã fechou o Estreito de Ormuz, responsável por aproximadamente 20% do fluxo global de petróleo, paralisando efetivamente o tráfego marítimo e disparando os preços da energia. O petróleo Brent ultrapassou US\$ 115 o barril, enquanto o custo de fretes de petroleiros atingiu recordes históricos, quadruplicando em relação às semanas anteriores. O Fed manteve as taxas inalteradas entre 3,5% e 3,75%, sinalizando cautela ante a incerteza geopolítica. Contudo, o comitê revisou suas projeções de inflação substancialmente para cima, de 2,4% para 2,7% em 2026, reconhecendo explicitamente que os preços mais altos da energia decorrentes da guerra exerceriam pressão adicional sobre a inflação no curto prazo. As autoridades continuam projetando apenas um único corte de 0,25% até o final do ano, um cenário bastante distante das expectativas de mercado no início do ciclo e reflexo direto da inflação persistente e dos novos riscos geopolíticos.

O mercado de crédito primário voltou a apresentar aceleração, totalizando 52 emissões e um pouco mais de R\$ 35 bilhões. Entre as principais ofertas, destacaram-se as emissões da NTS (R\$ 3,1 bilhões), RGE Sul (R\$ 2,2 bilhões) e Copasa (R\$ 2 bilhões), entre outras. Contudo, chama a atenção o percentual das emissões que estão ficando com os coordenadores líderes das ofertas. Após um fevereiro conturbado, março voltou a apresentar abertura de spreads relevante. Se fevereiro teve Raizen e GPA como principais destaques negativos, o mês de março trouxe novos desafios com Hapvida (após resultado bem abaixo das expectativas do 4T25), Assaí (em função de discussão sobre possível responsabilidade proporcional da empresa pelo passivo tributário de GPA) e Aegea (devido ao atraso na divulgação de resultados). Esses eventos, juntamente com os anteriores, tornaram março um mês de difícil navegação. Vale destacar que não tínhamos posição em Hapvida, Assaí e Aegea. Apesar do cenário extremamente volátil e desafiador, o Tyton High Yield obteve um retorno de 130% do CDI no mês, fruto da estratégia disciplinada de controle de risco e seleção meticulosa de ativos. Atualmente, o fundo encontra-se com um carregamento bruto de CDI + 5,07%, *duration* de 1,44 anos e uma posição de caixa de 9,12%.

### Gestor

Tyton Capital Investimentos

### Administrador e Controladoria

BTG Pactual S.A. DTVM

### Taxa Global

0.80% a.a.

### Aplicação Inicial Mínima

100 mil reais

### Prazo de Cotização para Resgate

120 dias corridos

### Patrimônio Líquido

54,42 Milhões de reais

### Tipo Anbima

Multimercados

### CNPJ

49.924.950/0001-00

### Custódia

Banco BTG Pactual S.A.

### Taxa de Performance

20% do que exceder o CDI

### Movimentação Mínima

100 mil reais

### Prazo de Liquidação para Resgate

1 dia útil

### Média de Patrimônio Líquido 12M

46,31 Milhões de reais

### Volatilidade 12M

0,48%

### Data de Início

23 de março de 2023

### Auditor

Ernst & Young

### Público Alvo

Investidor profissional

### Prazo de Cotização de Aplicação

1 dia útil

### Imposto de Renda

Tributação de longo prazo

### Código Anbima Fundo

F0000698695

### Código Anbima Classe

C0000698695

#### **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 accidental 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](http://www.tytoncapital.com.br)