

“While enthusiasm may be necessary for great accomplishments elsewhere, on Wall Street it almost invariably leads to disaster.”

Benjamin Graham

Internacional

A economia mundial seguiu pressionada principalmente por três vetores. O primeiro é o recrudescimento da guerra na Ucrânia, com o fim do diálogo entre as partes e o fortalecimento da Ucrânia com a ajuda ocidental. Esta dinâmica contribui para pressionar os preços de commodities, principalmente agrícolas. O segundo vetor é a deterioração da pandemia na China, que também gera apreensão, uma vez que a política de covid zero do governo está exercendo impacto relevante na economia do país e nas cadeias de suprimento globais. Por fim, o mercado de trabalho extremamente apertado, sobretudo nos países desenvolvidos, está resultando em elevações de salários de forma insustentável. No todo, trata-se de um quadro de substancial desequilíbrio entre oferta e demanda, no qual os bancos centrais necessitam atuar de forma incisiva.

Brasil

As perspectivas para a inflação seguiram se deteriorando ao longo das últimas semanas, tornando improvável que o Copom consiga encerrar o ciclo de aperto monetário em sua próxima reunião. O ambiente de inércia elevada, expectativas acima das metas e em elevação, inflação global pressionada, redução de ociosidade da economia doméstica e expansão fiscal tende a demandar a continuidade do movimento em junho. Nesta direção, a comunicação mais recente do Banco Central passou a admitir alguma ampliação do ciclo de aperto. Após uma elevação em junho, esperamos que o Copom faça uma pausa para avaliar o perfil das políticas econômicas adotadas pelo próximo governo. Neste contexto, cabe destacar que as pesquisas mais recentes têm mostrado um quadro mais competitivo para a eleição, com uma aproximação das intenções de votos nos dois principais candidatos.

Juros e Câmbio

O mês de abril trouxe volatilidade para os ativos de risco e expressivo fortalecimento do dólar frente à maioria das moedas. Conforme a percepção de uma inflação mais persistente se consolida, os processos de retirada de estímulos monetários e redução de balanço dos principais bancos centrais avançam. Acreditamos que essa conjuntura de menor liquidez à frente, com elevação de juros na maior parte dos países, continuará trazendo instabilidade para os mercados. Além disso, o risco de desaceleração econômica na China e estagflação na Europa adiciona risco para os países emergentes. Seguimos com posições tomadas em juros em países desenvolvidos e emergentes além de uma posição comprada em dólar contra uma cesta de moedas.

Bolsa

As bolsas globais tiveram forte queda em abril, com o S&P caindo 8,8% devido a uma expectativa de maior aperto monetário americano e preocupação com a economia chinesa pela política de “Covid zero” no país. O Ibovespa seguiu este movimento e caiu 10,1% no mês. Destaque para nossas posições do setor de energia que tiveram bom desempenho após a quinta alta mensal consecutiva do petróleo e para o setor de proteína. As ações dos segmentos bancários e siderurgia contribuíram negativamente. Ao longo do mês, reduzimos nossa exposição líquida por gestão de risco, principalmente vindo do exterior, mas entendemos que a bolsa brasileira está em níveis atrativos e estamos vendo oportunidades para aumentar alguns ativos domésticos, o que nos levou a um aumento da exposição bruta dos fundos.

Rendimentos em Abril de 2022

FUNDOS	Mês	Acumulado ano	Desde o Início	Data de Início	Patrimônio (R\$ mil)	Taxa de Administração	Taxa de Performance
RENDA VARIÁVEL							
Occam FIC FI Ações*	-8,70%	2,07%	192,20%	08/05/2012	977.989	2,00%a.a.	20% sobre IBOV
<i>Ibovespa</i>	-10,10%	2,91%	78,71%				
Occam Long & Short Plus FIC FIM	0,78%	0,09%	152,30%	19/12/2012	171.246	2,00%a.a.	20% sobre CDI
<i>% CDI</i>	93%	3%	135%				
Occam Long Biased FIC FIM*	-3,10%	-2,78%	124,44%	15/04/2014	150.860	2,00%a.a.	20% sobre IPCA+6
<i>IPCA+6%</i>	1,42%	6,13%	159,65%				
MULTIMERCADO							
Occam Retorno Absoluto FIC FIM	2,35%	4,57%	213,40%	10/01/2013	1.687.279	2,00%a.a.	20% sobre CDI
<i>% CDI</i>	282%	139%	191%				
Occam Institucional II FIC FIM	0,95%	2,68%	127,70%	06/07/2012	771.547	1,00%a.a.	20% sobre CDI
<i>% CDI</i>	114%	82%	107%				
Occam Equity Hedge FIC FIM	1,72%	3,76%	240,56%	22/03/2010	738.804	2,00%a.a.	20% sobre CDI
<i>% CDI</i>	206%	115%	136%				

* Por alterações em regulamento, os fundos Occam FIC FI Ações e o Occam Long Biased FIC FIM mantêm os seus históricos junto à Anbima a partir de 08/05/2012 e 15/04/2014, respectivamente.

Occam Brasil Gestão de Recursos

Rua Dias Ferreira, 190
Sala 402 Leblon - Rio de Janeiro RJ
CEP 22431-050

BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Av. Presidente Wilson, 231
11º, 13º e 17º andares Centro - Rio de Janeiro RJ
CEP 20030-905

BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda

Cidade de Deus - Prédio Prata - 4º Andar - Vila Yara
Osasco - SP
CEP: 06029-900