*"Aqueles que não conseguem lembrar o passado estão condenados a repeti-lo."*

*George Santayana*

**Crédito**

Ao longo de dezembro, os spreads de crédito se mantiveram praticamente estáveis.

Embora essa estabilidade sinalize a continuidade de um equilíbrio que já se verificava há alguns meses, ocorreram movimentos relativos importantes. De um lado, percebemos uma abertura de spread em títulos emitidos por empresas mais expostas à atividade econômica. Por outro, verificamos fechamento e incremento de demanda por papéis de emissores mais defensivos.

Acreditamos serem duas as principais causas desses movimentos relativos:
(i) Primeiramente, destacamos um desejo natural por parte de gestores e de bancos de reduzir risco na aproximação do fim ano. Assim, o mercado inicia 2023 com posições mais leves e com capacidade de alocação em novas emissões.
(ii) Em segundo lugar, houve uma maior convergência de visão por parte do mercado a respeito das perspectivas da economia brasileira e global. Um cenário mais desafiador e, portanto, de juros em patamares elevados por maior tempo, vem ganhando adeptos.

Já acreditávamos que o cenário de juros elevados era o mais provável. Portanto, nossas posições já refletiam essa visão e apresentaram um bom desempenho. Temos focado a alocação nos segmentos de utilidades públicas, bancos, infraestrutura e saúde e esperamos manter esta postura no início de 2023. Entendemos que as melhores oportunidades de investimento devem se concentrar em emissões de empresas de maior porte, líderes em seus setores e atuantes em segmentos menos cíclicos.

Finalmente, ressaltamos que em dezembro houve uma redução do volume negociado no mercado secundário de crédito, bem como do volume de emissões no mercado primário. Isso se deve por uma antecipação de emissões e pela proximidade das festas de fim de ano. Em janeiro, devemos ter a retomada de algumas emissões de grande monta (principalmente empresas AAA) sinalizando um bom início no novo ano.

## Rendimentos em Dezembro de 2022

| FUNDOS | Mês | Acumulado ano | Desde o Início | Data de Início | Patrimônio (R$ mil) | Taxa de Administração | Taxa de Performance |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **CRÉDITO** | | | | | | | |
| OCCAM LIQUIDEZ FIC RF CP | 1,24% | 7,76% | 7,76% | 22/06/2022 | 63.283 | 0,40 %a.a. | Não possui |
| *CDI* | 110% | 112% | 112% | | | | |

**Nova 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