"You have to work hard to get your thinking clean to make it simple."

Steve Jobs

Crédito

O mercado de crédito em maio finalmente mostrou reação e um bom desempenho. Embora nos primeiros dias do mês ainda tenha apresentado uma pequena abertura de spreads, a partir da segunda semana o spread do IDA-DI iniciou um movimento de fechamento passando de 257 bps no dia 12/05 para 247 bps em 31/05. Destacamos ainda que os spreads no IDA-DI não refletem integralmente a melhora que observamos nas ofertas de compra e venda apresentadas mais recentemente no secundário.

Em nossa visão o nível de spreads já se encontrava em patamar elevado e, como mencionado em nossa última carta mensal, esse fator por si só deveria levar a uma melhora gradual do mercado, faltando apenas uma redução no volume de resgate, fato que foi verificado ao longo de maio.

Ainda estamos observando saída líquida de recursos na indústria, mas em patamares menores. Entendemos que o mais provável será vermos uma retomada de aportes líquidos ao longo dos próximos meses, o que daria uma sustentação ao preço dos ativos negociados no secundário.

Por outro lado, não esperamos um retorno rápido aos níveis de spread do fim de 2022:
- Acreditamos que há um pipeline de emissões no mercado primário represado e essa oferta de papéis novos, deve, em alguma medida, conter uma apreciação significativa nos preços.
- Muitos investidores que sofreram com desempenhos mais fracos podem demorar a retornar ao mercado.
- A situação econômica ainda impõe desafios significativos para empresas operando no país, em especial às ligadas a setores cíclicos, às mais alavancadas e que precisam realizar captações. O custo do dinheiro continua elevado e continuará assim durante algum tempo, o que prejudica de forma desproporcional empresas com algum tipo de fragilidade.
- O retorno dos recursos não deve se dar de forma uniforme entre todos os participantes de mercado e isso pode gerar algumas distorções de preço.
- O mercado segue muito sensível a eventuais notícias negativas.

Assim, apesar de reconhecer que ainda vivemos um momento desafiador no segmento de crédito, temos como cenário base uma melhora gradual do nível de spreads, principalmente para os melhores créditos que sofreram apenas pelo fluxo de resgates. Como consequência, mantemos uma carteira concentrada em empresas AAA e com baixa alavancagem e reduzimos ligeiramente a posição de caixa nos fundos.

Rendimentos em Maio de 2023

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	1,50%	5,10%	13,25%	22/06/2022	126.118	0,40 %a.a.	Não possui
CDI	134%	95%	105%				

Nova Occam Brasil Gestão de Recursos

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

Rua Elvira Ferraz, 250
Sala 1008 Vila Olímpia – São Paulo SP
CEP 04552-040

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