"O Brasil precisa fazer o óbvio. Mas o óbvio tem muitos inimigos."

Nizan Guanaes

Crédito

Em junho, observamos uma continuidade da melhora iniciada no mês de maio. O spread do IDA-DI apresentou um fechamento de 6 bps ao longo período atingindo o patamar de 241 em 30/06. Embora o nível seja elevado, o comportamento de preços foi significativamente melhor. Houve um maior equilíbrio entre investidores buscando compra e venda, principalmente em emissores com rating AAA, e o volume negociado no mercado secundário foi substancial.

Aos motivos técnicos que mencionamos na carta de maio (redução do volume de resgates dos fundos de crédito, baixo volume de emissão e carrego elevado dos títulos de crédito) se somaram alguns fundamentos macroeconômicos. Os números de inflação local vieram abaixo do esperado e a decisão do governo de não alterar a meta de inflação possibilitou uma melhoria de expectativas sobre a inflação futura.

Essa conjuntura, que é favorável para mercados de risco em geral, deve beneficiar o mercado de crédito de forma particular em virtude dos seguintes fatores:
- O nível médio de spreads está elevado,
- A redução do custo financeiro trará melhora de fundamentos,
- Apesar da iminência do início de quedas nos juros básicos, o patamar continua proporcionando bons retornos aos investidores,
- A rentabilidade dos fundos de crédito deverá atrair maior volume de aplicações.

Mesmo esperando um maior volume de operações no mercado primário, a combinação de um carrego elevado com a possibilidade de algum fechamento gradual de spreads nos deixa um pouco mais otimistas com as oportunidades de investimento disponíveis no mercado secundário dentre os emissores de melhor rating. Baseados nessa expectativa, aumentamos a alocação ao longo do mês e reduzimos a posição em caixa.

Rendimentos em Junho 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	1.28%	6.45%	14.71%	22/06/2022	145,342	0,40% a.a.	Não possui
% CDI	120%	99%	106%				
Occam Crédito Corporativo 30 FIC FIRF CP LP	1.29%	6.40%	6.50%	28/12/2022	72,944	0,60% a.a.	20% sobre CDI
% CDI	120%	98%	98%				

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