

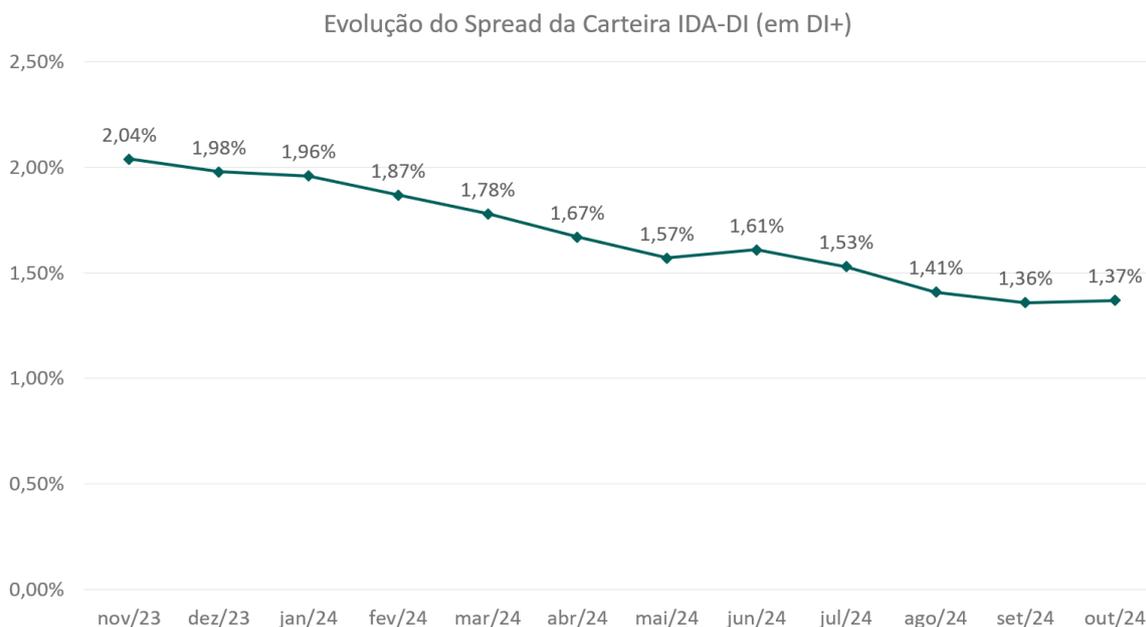


“The only cure for inflation is to reduce the rate at which total spending is growing.”

Milton Friedman.

Crédito

Os spreads de crédito se estabilizaram em setembro. Os ativos de menor risco estão muito demandados, mas parecem ter encontrado um nível de equilíbrio:

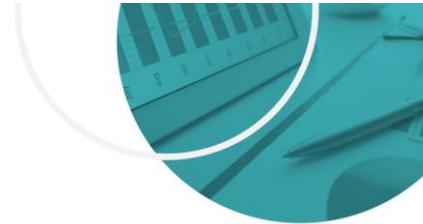


O cenário externo está mais benigno. Ao longo do último mês, destacamos dois eventos importantes. O primeiro foi o início do ciclo de queda dos juros nos EUA e o segundo foi o mercado se animar com medidas tomadas pelo governo na China para estimular a economia em geral e o setor imobiliário em particular. Tal combinação costuma ser bastante positiva para países emergentes, o que nos beneficia diretamente.

No entanto, as notícias locais vão na direção oposta. Tão importante quanto o início do ciclo de aumento de juros locais, foi a comunicação do BC brasileiro, que deixou clara a dificuldade do combate à inflação e indicou que a magnitude do ciclo será maior que o previamente imaginado por parte dos participantes do mercado. Em resumo, provavelmente conviveremos com taxas de juros mais elevadas por um tempo prolongado.

O ambiente externo mais favorável estimula a tomada de risco, já o ambiente local, contaminado por preocupações com a questão fiscal e com a inflação, estimula o investimento em renda fixa. A resultante, portanto, continua sendo bastante favorável ao investimento em crédito privado. Como já mencionamos em diversas ocasiões, investir em títulos de crédito de boas empresas historicamente é uma forma eficiente de buscar retornos acima do CDI. Acreditamos inclusive, que a busca por operações mais estruturadas e com mais spread, aumentará.

Dado o cenário descrito acima, temos reduzido a posição em nomes óbvios que estão negociando com spreads abaixo de 100 bps, principalmente nos títulos de maior prazo. Vamos carregar uma posição de caixa um pouco maior para buscar oportunidades em novas emissões e em operações estruturadas.



Rendimentos em Setembro 2024

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	0.92%	9.40%	35.10%	22/06/2022	2,976,275	0.40% a.a.	Não possui
% CDI	110%	118%	115%				
Occam Crédito Corporativo 30 FIC FIRF CP LP	0.94%	9.71%	25.83%	28/12/2022	506,881	0.60% a.a.	20% sobre CDI
% CDI	113%	122%	116%				

Occam Brasil Gestão de Recursos

Rua Elvira Ferraz, 250

Sala 1008 Vila Olímpia – São Paulo SP

CEP 04552-040

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