

“Busco a verdade, e a verdade nunca magoou ninguém. O que magoa é persistir no erro, ou na ignorância.”

Marco Aurélio

Crédito

O mês de dezembro foi marcado por um forte aumento na percepção de risco no Brasil. Preocupações crescentes sobre a situação fiscal, somadas a dados negativos sobre inflação, deram início a uma correção de preços mais acentuada e acabaram levando o Banco Central a reagir: ao realizar intervenções no câmbio e elevar 100 bps na taxa básica de juros, o BC sinalizou que mais aumentos são necessários para enfrentar o quadro atual. O resumo é que teremos juros mais elevados por mais tempo e isso deve provocar desaceleração na economia e dificultar o ambiente para as empresas operando no país.

Para completar, as notícias provenientes do exterior não contribuíram. Além de conflitos bélicos em curso em diversas partes do mundo, temos visto uma crescente guerra comercial e turbulências políticas em vários países (Coréia do Sul, Alemanha, Canadá etc.). Este tipo de ambiente aumenta a aversão a risco por parte dos investidores, o que não favorece países emergentes, como o Brasil.

O mercado de crédito local, que vinha passando imune até o momento, teve uma correção. O IDA-DI teve uma abertura de 37 bps em dezembro, atingindo o patamar de 179 bps. Não houve nenhum evento em particular no mercado de crédito que explique o movimento. O que se deu foi um ajuste de spreads tendo em vista a deterioração esperada do cenário macro. Em nossa visão, a movimentação no preço dos ativos foi amplificada por zeragens de posições de alguns fundos locais que queriam virar o ano sem exposição. Ressaltamos ainda que os títulos de empresas com rating A ou AA sofreram mais que os AAA.

Na Occam, já esperávamos um cenário macroeconômico mais desafiador e nossa carteira de crédito está bem-posicionada para tirar proveito da situação. Todo momento de incertezas traz também muitas oportunidades e o investimento em títulos de crédito de empresas de primeira linha historicamente apresenta bons resultados nestas ocasiões. No mês de dezembro, o desempenho dos fundos foi impactado principalmente pelo setor de saúde, que embora seja anticíclico, foi mais afetado: as empresas do setor estão saindo de um momento mais desafiador que não tinha relação com o cenário macro. Em nossa visão, os preços dos títulos já incorporaram o cenário descrito acima e tendem a apresentar melhor desempenho ao longo dos próximos meses. Lembramos que seguradoras e planos de saúde têm seus resultados afetados positivamente com o aumento dos juros.

O destaque positivo para o mercado de crédito ficou com os títulos isentos. Com o retorno real dos títulos públicos em patamar historicamente elevado e expectativa de inflação em alta, o retorno esperado dos títulos isentos está bastante elevado. Como a isenção fiscal se dá sobre o retorno nominal de tais títulos, eles se mostram bastante atrativos nos níveis atuais de preço. Os projetos de infraestrutura, de forma geral, possuem reajuste de receita pela inflação e são menos impactados por ciclos econômicos. Assim, o fundo Occam Infra Ativo 30 FIC FIRF CP foi o destaque positivo de performance dentre os fundos de crédito geridos pela Occam: além do benefício da isenção, fomos capazes de capturar o movimento de abertura na curva de juros.

Finalmente, acreditamos que fundos de crédito são bons investimentos em momentos de juros altos e maior turbulência. Estamos com posição de caixa elevada e *duration* baixa da carteira, e atentos para tirar proveito de oportunidades que venham a se apresentar.



Rendimentos em Dezembro 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	0.58%	11.95%	38.26%	22/06/2022	2,353,856	0.40% a.a.	Não possui
% CDI	63%	110%	112%				
Occam Crédito Corporativo 30 FIC FIRF CP LP	0.32%	11.88%	28.31%	28/12/2022	465,885	0.60% a.a.	20% sobre CDI
% CDI	34%	109%	111%				
Occam Infra Ativo 30 FIC FIRF CP	1.70%	11.48%	11.48%	02/04/2024	22,743	1.30% a.a.	Não possui
% CDI	184%	144%	144%				

Occam Brasil Gestão de Recursos

Rua Elvira Ferraz, 250

Sala 113 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