

0 6 5 3 1 5 4
6 4 2 1 1 8 1
5 4 3 8 0 1 4
5 2 5 9 5 6 5
1 0 8 0 5 8 0
0 1 8 1 8 8 9
1 8 8 8 5 8 1
3 6 2 8 4 8 0
0 1 5 8 4 0 4

OCCAM Portfolio Crédito FIDC RL

Relatório de Gestão
Novembro de 2025



OCCAM
BRASIL



occambrasil.com.br



company/occambrasil



@occam_brasil

OCCAM Portfolio Crédito FIDC RL

Relatório de Gestão
Novembro de 2025



OCCAM
BRASIL

R\$ 113,6 mi

Patrimônio Líquido

29

Ativos na Carteira

0,82%

Taxa de Administração Máxima

20% *over* CDI

Taxa de Performance

CDI + 3,97%¹

Carrego da Carteira de Crédito

94,2%

Percentual Alocado em Crédito

Sobre o Fundo

O OCCAM Portfolio Crédito FIDC RL tem como objetivo oferecer ao público em geral a oportunidade de investir em uma carteira pulverizada de crédito, gerida de forma ativa, composta por cotas seniores de FIDCs e demais instrumentos de securitização, e crédito corporativo. O Fundo busca proporcionar um retorno líquido de custos equivalente a CDI + 3,0% ao ano², sem incidência de come-cotas³ ao longo do prazo de 5 anos do fundo.



Prazo Determinado para Devolução do Capital

O retorno e o principal investido serão distribuídos ao final do prazo do fundo



Proteção Patrimonial e Diversificação

Carteira diversificada de cotas seniores de FIDCs e ativos de crédito corporativo



Benefício Tributário

O produto não possui come-cotas³



Público Geral

A Instrução CVM 175 permitiu que pessoas físicas público geral possam investir em FIDCs

Comentário do Gestor

No mês de novembro, atingimos um nível de alocação de 94,2%, distribuídos entre 29 emissões. Seguimos compondo e ajustando a carteira, de modo a enquadrá-la à política vigente do fundo. Sendo assim, priorizamos alocações em ativos caracterizados como direitos creditórios que, sobretudo, conferem uma relação risco-retorno atrativa para a carteira. Entre as novas posições estão três FIDCs - dois lastreados em operações de consignado público e um Multicredenciado Multissacado – além de uma debênture securitizada com risco em uma financeira com longo histórico de atuação e garantias robustas. Com essas movimentações, o portfólio apresentou, em novembro, um carregamento bruto de CDI + 3,97% ao ano¹.

No cenário internacional, o *Federal Reserve* vem expondo divergências profundas sobre os próximos passos da política monetária americana, de modo que a ausência de alinhamento na comunicação do Comitê está se tornando um catalisador de volatilidade. Embora o fim do *shutdown* tenha permitido a retomada dos dados, o volume reduzido de divulgações ofereceu ao Fed uma visão fragmentada da atividade, dificultando a sustentação de qualquer uma das narrativas em disputa. Paralelamente, o revés sofrido pelo governo nas eleições evidenciou a crescente sensibilidade do eleitorado ao tema do custo de vida, levando a administração Trump a responder com um desmonte parcial das tarifas de importação.

No Brasil, os membros do Copom mantiveram um tom cauteloso, destacando que a atividade e inflação estão evoluindo na direção desejada, no entanto, a um ritmo aquém do esperado. Houve certa acomodação dos núcleos de inflação e das expectativas de mercado para o IPCA, que seguem em nível superior à meta, e os indicadores de atividade seguem mistos. Este cenário indica que o BC deve manter um discurso conservador em sua próxima reunião, apenas com ajustes pontuais. Na parte fiscal, os ruídos entre Legislativo e Executivo têm se materializado em aprovação de pautas com impacto fiscal negativo, confirmando a baixa probabilidade de uma consolidação fiscal no curto prazo e impondo um desafio para o próximo governo.

Após a realização de preços observada no mercado de crédito em outubro, houve maior estabilidade em novembro. Com *spreads* ligeiramente mais elevados, percebeu-se um melhor equilíbrio entre compradores e vendedores, com volume relevante no mercado secundário, impulsionado sobretudo pelas sobras de emissões que não foram integralmente absorvidas no mercado primário. Diante das incertezas quanto à demanda total das ofertas, gestores passaram a postergar aquisições no primário, aguardando oportunidades no mercado secundário a *spreads* alguns bps mais abertos.

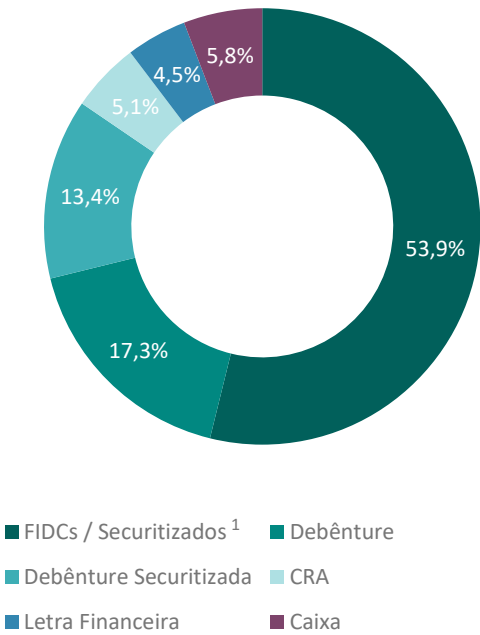
É difícil prever o momento exato de uma realização de preços e, uma vez iniciada, sua magnitude. Ainda assim, trabalhamos com a hipótese de que o ajuste observado seria pontual e de baixa intensidade. O comportamento do mercado em novembro reforça essa leitura, ainda que não de forma definitiva. Entre os fatores que sustentam a resiliência do mercado de crédito, destacam-se: (i) o patamar ainda elevado da taxa de juros, com perspectiva de início de um ciclo de afrouxamento monetário gradual; (ii) as incertezas associadas ao período eleitoral, que tendem a levar investidores a aguardar maior clareza sobre as propostas econômicas antes de ampliar exposições a risco; (iii) o bom desempenho dos fundos de crédito e renda fixa nos horizontes de 12 e 24 meses; e (iv) uma leve redução no volume de novas emissões, com indicação de um mercado primário mais contido, ao menos no curto prazo.

Os principais riscos residem no receio de novos eventos de crédito relevantes, como os observados em outubro, o que poderia levar investidores a migrarem para alternativas ainda mais conservadoras que fundos de crédito. Adicionalmente, o aumento da volatilidade em títulos e fundos de infraestrutura pode afastar investidores menos familiarizados com esse tipo de oscilação. Por fim, há o risco de que tesourarias de grandes bancos ou alguns fundos optem por encerrar o ano com maior liquidez, intensificando vendas no mês de dezembro. Esses fatores seriam desfavoráveis à resiliência dos preços no curto prazo. Ainda assim, à luz da dinâmica observada em novembro, o cenário mais provável para os próximos meses é o de uma recuperação gradual dos preços. Nesse contexto, eventuais realizações deverão ser aproveitadas para ampliar posições em títulos de menor risco.

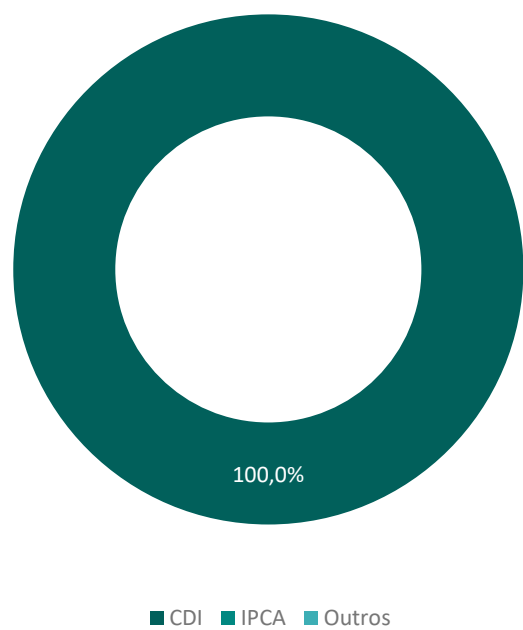
Diante do cenário em que nos encontramos, o investimento em ativos de crédito estruturados permanece como uma boa opção. Temos conseguido originar mais operações, diversificar a carteira e devemos manter esta estratégia ao longo dos próximos meses.

Composição da Carteira

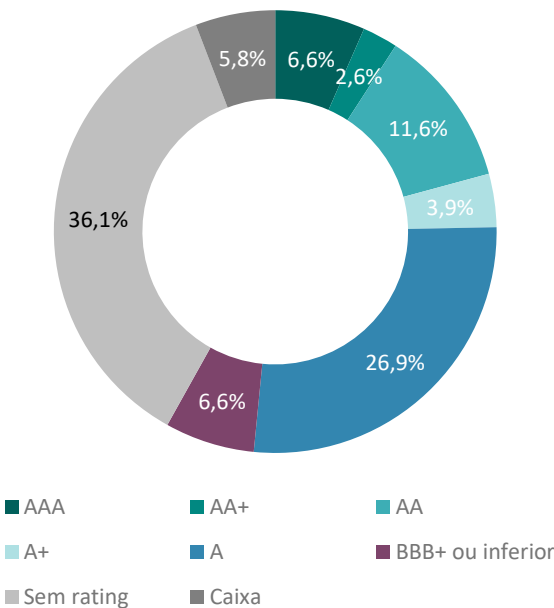
Concentração por Instrumento (% PL)



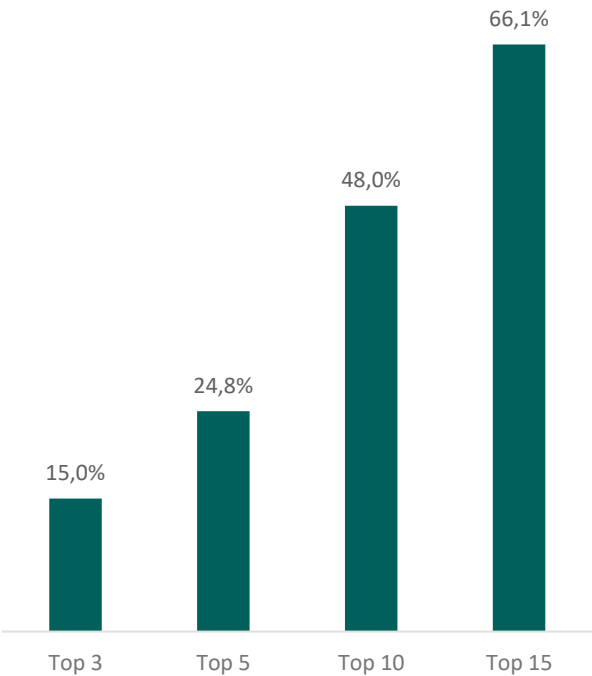
Concentração por Indexador (% PL)



Distribuição por Rating (% PL)



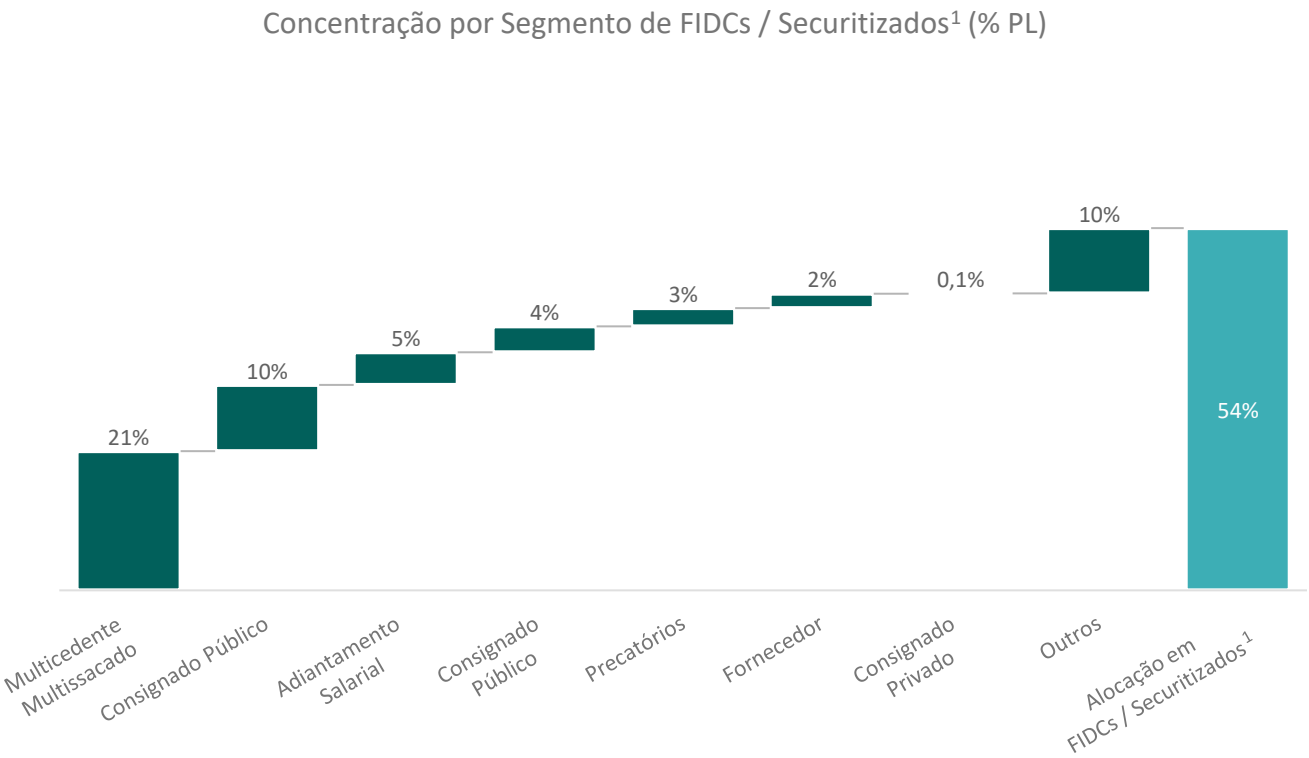
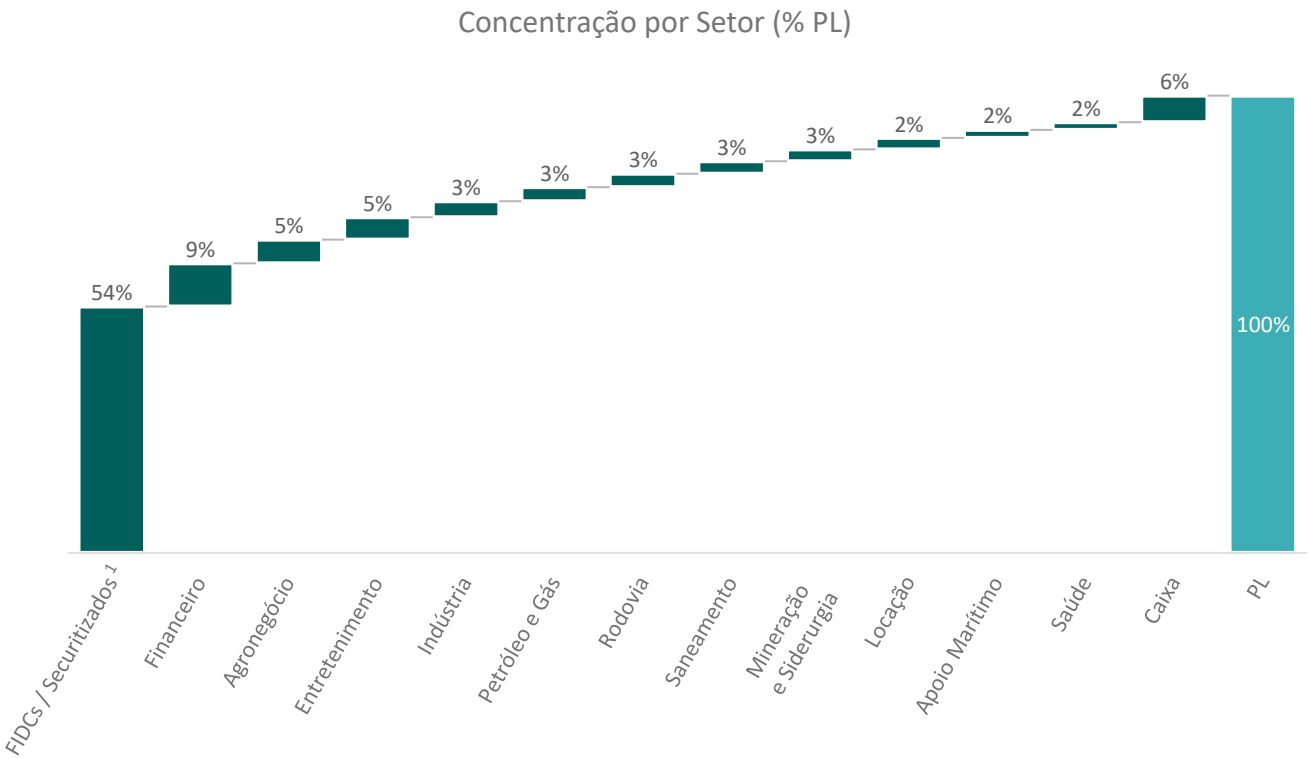
Concentração por Grupos Econômicos (% PL)



Nota: (1) Inclui cotas seniores de FIDCs e demais instrumentos securitizados com estrutura de subordinação. Data base: 28/11/2025



Composição da Carteira



Nota: (1) Inclui cotas seniores de FIDCs e demais instrumentos securitizados com estrutura de subordinação. Data base: 28/11/2025

Carteira do Fundo

Ativos	Instrumento	Sector	Indexador	Spread (% a.a.)	Posição (R\$ mi)	% PL	Descrição
1	Certificado de Recebíveis	Outros	CDI	5,50%	5,71	5,03%	Carteira securitizada de CCBs e Notas Comerciais com 15% de subordinação. A carteira é composta de devedores com histórico comprovado de adimplência
2	FIDC Cota Sênior	Multicedente Multissacado	CDI	4,50%	5,63	4,95%	Multicedente Multissacado de direitos creditórios performados nos segmentos industrial, comercial e serviços, de gestor e originador com longo histórico de atuação neste segmento, contando com um nível de subordinação sênior de 20%. Carteira pulverizada, com mais de 27 mil sacados e 400 cedentes
3	FIDC Cota Sênior	Consignado Público	CDI	3,00%	5,59	4,92%	Trata-se de um FIDC Consignado Público INSS, SIAPE e Forças Armadas, na modalidade cartão de crédito e cartão benefício para o INSS e crédito em conta para os demais entes consignantes. O fundo carrega um risco baixo em sua carteira de recebíveis, dada a pulverização dos sacados e ente pagador equivalente ao risco soberano. Trata-se de um originador com bastante histórico no mercado. O risco de portabilidade é reduzido para o produto cartão-benefício e em eventual pré-pagamento o ágio de cessão deverá ser ressarcido pelo originador. A subordinação mínima inicial de 15% e subordinação alvo de 20% para as cotas seniores garante uma estrutura de risco x retorno adequada para esta operação
4	FIDC Cota Sênior	Consignado Público	CDI	3,50%	5,59	4,92%	FIDC de consignado INSS, na modalidade empréstimo direto, que carrega um risco muito baixo em sua carteira, dada a pulverização dos sacados e ente pagador equivalente ao risco soberano. As perdas do FIDC são principalmente concentradas em casos de morte. No caso de renegociação de ativos para reter a portabilidade, o originador deverá ressarcir ao fundo as diferenças de repactuação de taxas das operações. É um produto com subordinação mínima de 20% para as cotas seniores
5	FIDC Cota Sênior	Multicedente Multissacado	CDI	3,75%	5,49	4,84%	FIDC Multicedente Multissacado, cuja originadora atua desde 1999. O fundo conta com 30% de subordinação mínima sênior, operações com risco pulverizado, com mais de 300 cedentes ativos e mais de 12 mil sacados. Concentração máxima nos 10 maiores sacados de 25% e prazo médio inferior a 60 dias
6	FIDC Cota Sênior	Adiantamento Salarial	CDI	5,00%	5,47	4,82%	FIDC de antecipação salarial com débito direto em conta corrente do tomador. As cotas seniores contam com subordinação mínima de 35% e a carteira do fundo é altamente pulverizada, com mais de 150 mil sacados. O ticket médio é de aproximadamente R\$500 e o prazo médio de 25 dias



Carteira do Fundo

Ativos	Instrumento	Setor	Indexador	Spread (% a.a.)	Posição (R\$ mi)	% PL	Descrição
7	Certificado de Recebíveis	Outros	CDI	4,50%	5,30	4,67%	Carteira securitizada de CCBs e Notas Comerciais com 27% de subordinação. A carteira é composta de devedores com histórico comprovado de adimplência
8	FIDC Cota Sênior	Multicedente Multissacado	CDI	4,00%	4,43	3,90%	FIDC Multicedente Multissacado com 50% de subordinação mínima sênior. Operação com risco bastante pulverizado, sendo mais de mil cedentes ativos e 13 mil sacados. <i>Ticket</i> médio baixo, inferior a R\$ 6.000, e prazo médio curto, inferior a 50 dias
9	FIDC Cota Sênior	Consignado Público	CDI	5,00%	4,42	3,89%	Carteira de Consignado Público Estadual, na modalidade Cartão Benefício. Originador com longo histórico de atuação neste segmento. Possui um nível de subordinação sênior de 25% e carteira pulverizada, com mais de 6 mil contratos de empréstimos vigentes
10	FIDC Cota Sênior	Multicedente Multissacado	CDI	5,00%	4,39	3,87%	FIDC Multicedente Multissacado de direitos creditórios performados, com foco de atuação em SP e MG. Originador com longo histórico de atuação neste segmento, contando com um nível de subordinação sênior de 33% e carteira com diversificação setorial
11	FIDC Cota Sênior	Precatórios	CDI	10,00%	3,05	2,69%	Fundo de precatórios com subordinação mínima da cota sênior de 20%. O originador é focado em precatórios federais, estaduais e municipais com principal atuação em São Paulo
12	FIDC Cota Sênior	Fornecedor	CDI	4,50%	2,44	2,14%	FIDC destinado à antecipação de recebíveis de fornecedores de uma das maiores empresas brasileiras de energia elétrica
13	FIDC Cota Sênior	Multicedente Multissacado	CDI	3,70%	1,99	1,75%	FIDC que possui originador com mais de 30 anos de experiência no mercado. A operação conta com subordinação mínima de 25% nas cotas seniores e apresenta risco pulverizado, sendo que os 20 maiores cedentes e sacados representam, respectivamente, 30% e 26% do PL do fundo
14	FIDC Cota Sênior	Multicedente Multissacado	CDI	3,50%	1,59	1,40%	FIDC Multicedente Multissacado com 55% de subordinação mínima sênior. Operação com risco bastante pulverizado, com mais de 1000 cedentes ativos e mais de 20 mil sacados. <i>Ticket</i> médio baixo, inferior a R\$ 3.000, e prazo médio curto, inferior a 30 dias
15	FIDC Cota Sênior	Consignado Privado	CDI	4,50%	0,07	0,06%	Carteira de crédito Consignado Privado. Subordinação mínima da cota sênior de 50%. O originador é focado em crédito consignado para trabalhadores com carteira assinada de empresas privadas. As parcelas são descontadas direto no salário
FIDCs / Securitizados				4,60%	61,16	53,85%	



Carteira do Fundo

Ativos	Instrumento	Setor	Indexador	Spread (% a.a.)	Posição (R\$ mi)	% PL	Descrição
16	Debênture Securitizada	Financeiro	CDI	2,47%	5,66	4,99%	Securitização de contrato de empréstimo, com risco exclusivo em financeira com mais de 50 anos de atuação, apoiada por garantias robustas, incluindo avais da companhia e de seus sócios, além de hipoteca do ativo financiado
17	Debênture Securitizada	Entretenimento	CDI	3,50%	5,60	4,93%	Securitização de fluxo de recebíveis com risco nos principais veículos de comunicação e transmissão do Brasil
18	Letra Financeira	Financeiro	CDI	2,45%	4,32	3,81%	Operação de Letra Financeira de banco especializado no segmento de veículos usados, com longo histórico de atuação no setor. Carteira de crédito com nível robusto de cobertura em garantias no valor dos veículos financiados
19	Debênture Securitizada	Indústria	CDI	1,98%	3,92	3,45%	Engarrafadora homologada de marca internacional de refrigerantes, com atuação na região centro-oeste com <i>Market Share</i> relevante
20	Debênture	Petróleo e Gás	IPCA	1,71%	3,54	3,12%	Uma das principais produtoras independentes de petróleo do Brasil, especializada na gestão de reservatórios e no desenvolvimento de campos maduros. A empresa atua na exploração, produção, comercialização e transporte de petróleo e gás
21	Debênture	Rodovia	CDI	3,50%	3,34	2,95%	Concessionária de rodovia no Estado do Paraná, vencedora de leilão em 2023. A concessão abrange Curitiba, Araucária, Campo Largo, Imbituva, Irati, Lapa e Prudentópolis, incluindo as BRs – 277/373/376/476 e PRs – 418/423/427. A operação possui garantias robustas, como o fluxo de remuneração dos acionistas
22	Debênture	Saneamento	CDI	1,91%	3,11	2,74%	Empresa privada de saneamento com atuação em diversos municípios por meio de concessões de água e esgoto
23	CRA	Agronegócio	CDI	2,77%	3,03	2,67%	Usina sucroalcooleira com atuação no estado de São Paulo e alta capacidade de oscilação da sua produção entre açúcar e etanol. A operação possui garantias robustas, como terras próprias
24	Debênture	Mineração e Siderurgia	CDI	9,34%	2,93	2,58%	Multinacional brasileira com atuação nos setores de siderurgia, mineração, cimento, logística e energia com mais de 80 anos de histórico. Companhia de porte robusto derivado principalmente da atividade integrada de produção de aço

Carteira do Fundo

Ativos	Instrumento	Setor	Indexador	Spread (% a.a.)	Posição (R\$ mi)	% PL	Descrição
25	Debênture	Locação	CDI	3,96%	2,82	2,49%	Empresa de locação de veículos com uma divisão equilibrada entre os segmentos de RAC (<i>Rent a Car</i>) focado no varejo e GTF (Gestão e Terceirização de Frotas) com foco em contratos de prazo mais longo
26	CRA	Agronegócio	CDI	4,30%	2,82	2,48%	Usina sucroalcooleira com atuação em Pernambuco e Espírito Santo, e capacidade de produção de açúcar, etanol e energia. A cia possui capacidade de colheita durante o ano inteiro dada a diversificação geográfica da sua operação. A operação possui garantias robustas, como terras próprias
27	Debênture	Apoio Marítimo	CDI	1,55%	2,01	1,77%	Uma das maiores empresas do setor de apoio marítimo <i>offshore</i> fundada em 1978. Atua em todo território nacional através de 45 embarcações
28	Debênture	Saúde	CDI	1,94%	1,90	1,67%	Empresa surgiu como um braço de investimento em saúde de um grande fundo de <i>Private Equity</i> . A companhia oferece serviços hospitalares não clínicos, por meio de concessões públicas, sendo responsável pela infraestrutura hospitalar (limpeza, estacionamento, recepção, manutenção de equipamentos, entre outros)
29	Letra Financeira	Financeiro	CDI	2,23%	0,78	0,69%	Letra Financeira Subordinada de um banco de investimento independente, fundado em 2009 com modelo de <i>partnership</i> . Suas áreas de atuação são: (i) <i>Investment Banking</i> (ECM, DCM e M&A), (ii) <i>Treasury Sales & Structuring</i> , que compreende a estruturação e execução de operações para clientes institucionais, (iii) Produtos de <i>Private Equity</i>
Corporativo e Outros				3,13%	45,79	40,32%	
Carteira de Crédito				3,97%	106,94	94,17%	



Características do Fundo

Nome	OCCAM Portfolio Crédito FIDC RL	Gestor	Nova Occam Brasil Gestão de Recursos Ltda.
CNPJ	59.560.195/0001-77	Administrador	XP Investimentos CCTVM S.A.
Categoria ANBIMA	Outros Multicarteira Outros	Coordenador Líder	XP Investimentos CCTVM S.A.
Classe	Única e condomínio fechado	Custodiante	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Data de Início	04/06/2025	Taxa de Administração Global	Taxa mínima: 0,80% ao ano, paga mensalmente; Taxa máxima: 0,82% ao ano, paga mensalmente
Tributação	15% no vencimento. Isento de come-cotas, conforme Lei nº 14.754	Taxa de Performance	20% sobre o ganho que exceder o CDI
Público-alvo	Público em Geral	Prazo de Duração	5 anos a partir da integralização
		Término do Exercício Social	Duração de 12 meses, encerrando no último dia útil do mês de abril

Disclaimer

ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.

Este material foi elaborado pela NOVA OCCAM BRASIL GESTAO DE RECURSOS LTDA e contém informações prospectivas de caráter meramente informativo, que constituem apenas estimativas e não devem ser considerados como projeções ou qualquer expectativa ou garantia de futuros resultados, tampouco não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos, material promocional, solicitação de compra ou venda. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do material técnico e regulamento do Fundo. O Regulamento e outros documentos relacionados ao Fundo estão disponíveis no site da GESTORA (<https://occambrasil.com.br/fundos/oferta-occam-portfolio-credito-fidc/>). Os cotistas do Fundo e potenciais investidores devem estar cientes que as informações contidas neste material estão ou estarão, conforme o caso, sujeitas a diversos riscos, incertezas e fatores relacionados às operações do Fundo que podem fazer com que os seus atuais resultados sejam substancialmente diferentes. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referentes às datas e às condições indicadas no material e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. Os dados apresentados consistem em mera estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou isenção de risco para o investidor. A NOVA OCCAM BRASIL e a administradora fiduciária não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material, tampouco pelas opiniões e serviços prestados por terceiros contratados por V.Sa. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As aplicações realizadas no Fundo e pelo Fundo não contam com garantia da Administradora, da Gestora, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC ou de qualquer mecanismo de seguro, podendo ocorrer, inclusive, perda total do patrimônio do Fundo e, consequentemente, do capital investido pelos Cotistas. O objetivo de investimento, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco pela OCCAM BRASIL. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. Esta apresentação é fornecida, exclusivamente, a título informativo, e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento, em particular ou em geral. Não há neste documento qualquer declaração ou garantia, explícita ou implícita, acerca de promessa de rentabilidades futuras quanto ao produto ou serviço financeiro identificado. Este documento não leva em conta objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer pessoa física ou jurídica individualmente considerada. Os fundos de investimento podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

Links de acesso:

Administradora: <https://www.xpi.com.br/administracao-fiduciaria/fundos-de-investimento/index.html> buscar por "Occam Portfolio Crédito Fundo de Investimento em Direitos Creditórios de Responsabilidade Limitada" e, então, clicar na opção desejada);

Gestora: <https://occambrasil.com.br/fundos/oferta-occam-portfolio-credito-fidc/>

A Nova Occam Brasil se exonera, expressamente, de toda e qualquer responsabilidade relacionada ou resultante da utilização deste material. Este material foi preparado exclusivamente para fins informativos e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta de compra ou venda de quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados. A Nova Occam Brasil não interpreta o conteúdo deste material como consultoria jurídica, contábil, fiscal ou de investimento ou como recomendação.

Contato

Rua Dias Ferreira, 190 / Sala 402 / Leblon – Rio de Janeiro / RJ 22431-050
Rua Elvira Ferraz, 250 / Sala 113 e 114 / Vila Olímpia – São Paulo / SP 04552-040

+55 (21) 3127-2830

E-mail: contato@occambrasil.com.br

Site: occambrasil.com.br

Instagram: [occam_brasil](https://www.instagram.com/occam_brasil)

LinkedIn: [Occam Brasil](https://www.linkedin.com/company/occambrasil)



Gestão de Recursos



Simples e Essencial



OCCAM
BRASIL



occambrasil.com.br



[company/occambrasil](https://www.linkedin.com/company/occambrasil)



[@occam_brasil](https://www.instagram.com/occam_brasil)