

“In this world nothing can be said to be certain, except death and taxes.”

Benjamin Franklin

Crédito

Percebemos uma melhora de sentimento por parte dos investidores em maio. Na verdade, desde a deterioração ocorrida nos meses de novembro e dezembro, temos visto um aumento do apetite a risco, ainda que parcimonioso. Na nossa visão, tal aumento vem da sinalização do Banco Central brasileiro de que o processo de elevação de juros pode já ter se encerrado. O cenário externo também não atrapalhou e emergentes, de forma geral, tiveram um bom desempenho.

Este ambiente tem favorecido a manutenção de volumes elevados no mercado secundário. Foram negociados R\$ 70 bilhões ao longo de maio. A demanda por títulos emitidos por empresas AAA segue muito forte, o que contribuiu para o fechamento de 3 bps no IDA-DI no último mês. Emissões com ratings menores apresentaram uma estabilidade, mas percebemos maior negociação.

Chamamos atenção ainda para o volume de emissões de debêntures no mercado primário, que tem sido maior do que imaginávamos, com R\$ 30 bi em novas operações protocoladas no mês. Considerando que a captação líquida dos fundos de crédito foi por volta de R\$20bi no período, que o caixa da indústria está elevado e que há um volume expressivo de amortizações e pagamento de juros, vemos um suporte de preços.

Com isto os fundos de crédito da Occam tiveram um mês positivo e indústria como um todo também foi bem. O cenário de curto prazo deve seguir essa tendência. Ainda assim, há dois tipos de investimento que temos evitado:

- (i) Emissões longas de títulos AAA, onde vemos pouco upside nos níveis atuais;
- (ii) Emissões de companhias alavancadas ou muito dependentes de ciclos econômicos.

Assim, temos focado na busca de oportunidades no segmento de infraestrutura e em títulos estruturados.



Rendimentos em Maio 2025

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 <i>% CDI</i>	1.21% 107%	5.73% 109%	46.18% 112%	22/06/2022	2,898,665	0.40% a.a.	Não possui
Occam Crédito Corporativo 30 FIC FIRF CP LP <i>% CDI</i>	1.22% 107%	5.96% 113%	35.96% 112%	28/12/2022	508,232	0.60% a.a.	20% sobre CDI
Occam Infra Ativo 30 FIC FIRF CP <i>% CDI</i>	1.39% 123%	3.08% 59%	14.92% 109%	02/04/2024	32,125	1.30% a.a.	Não possui

Occam Brasil Gestão de Recursos

Rua Elvira Ferraz, 250

Sala 113 e 114 - 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. Chile 330 - 14º andar - Centro - Rio de Janeiro, Brasil

CEP: 20031-170