



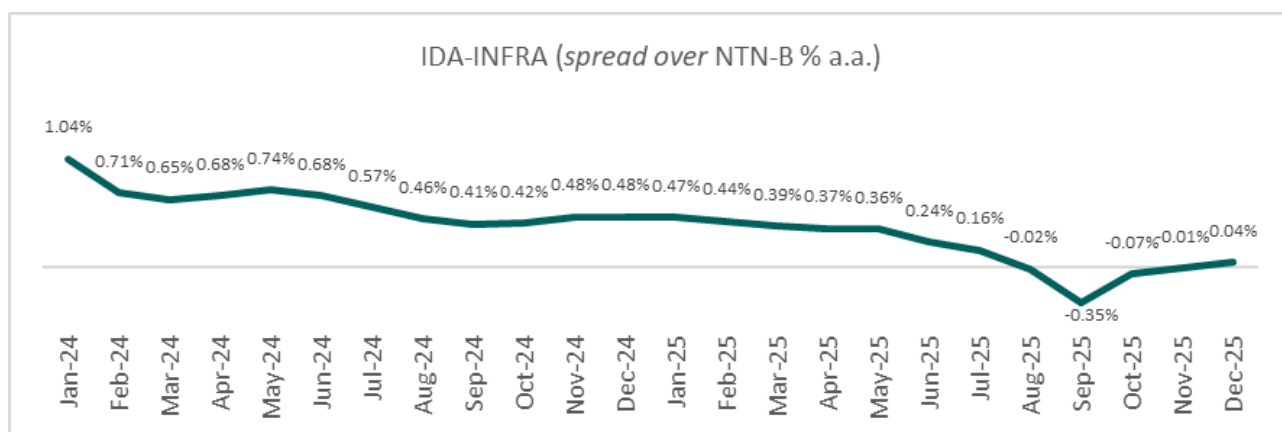
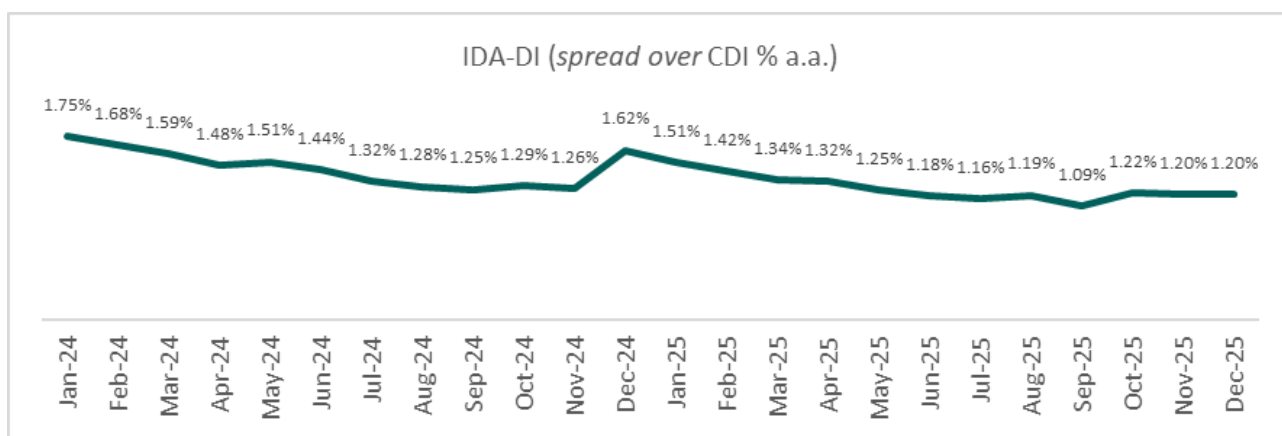
“Each success only buys an admission ticket to a more difficult problem.”

Henry Kissinger

Crédito

O mês de dezembro foi marcado pela antecipação das discussões eleitorais de 2026. As incertezas, inerentes a disputas políticas, somadas a movimentos de zeragem, comuns no último mês do ano, ocasionaram uma realização nos mercados de risco. Apesar disso, ressaltamos que o movimento observado em dezembro de 2025 foi bem mais brando que o ocorrido em dezembro de 2024. Além disso, de forma geral, os principais mercados brasileiros apresentaram um bom desempenho acumulado no ano. Ao longo dos últimos 12 meses, a bolsa brasileira, acompanhando o movimento dos mercados emergentes, subiu 34%, a taxa de juros nominais de 10 anos fechou mais de 150 bps e o dólar caiu 12%. Ainda vale destacar que, mesmo com uma maior procura por ativos de risco, o fluxo dos recursos para Renda Fixa e Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDCs) seguiu forte, com uma entrada consolidada de R\$120 bilhões nessas classes de ativos.

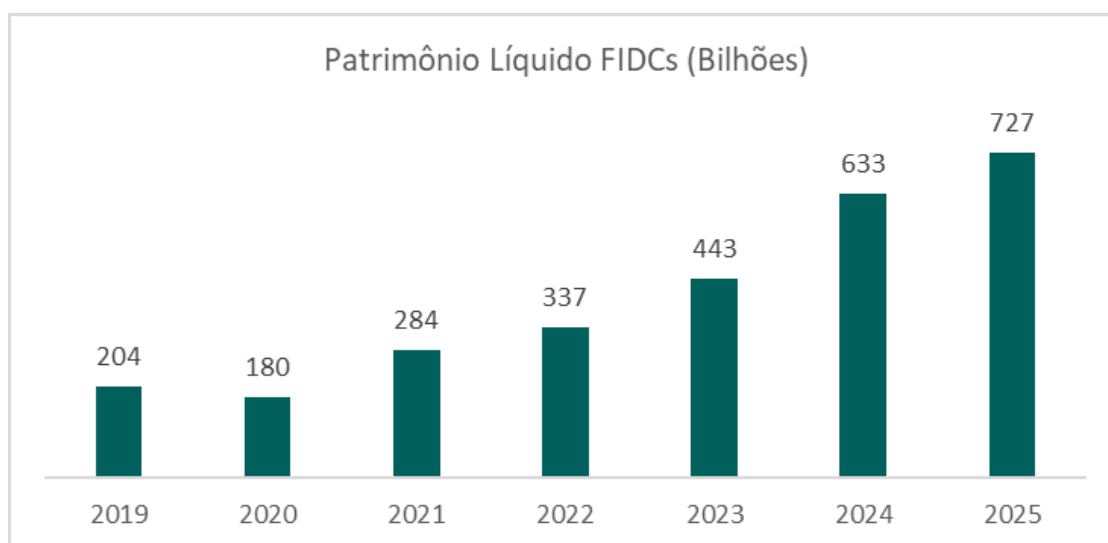
No mercado de crédito, dezembro foi menos movimentado com a liquidez no secundário reduzida e captação líquida negativa, o que reflete um comportamento sazonal típico. No entanto, quando expandimos o panorama e olhamos para o ano de 2025, tivemos um mercado de crédito pujante. A liquidez no mercado secundário bateu novo recorde: foram negociados R\$954 bilhões vs. R\$637 bilhões em 2024, segundo nossos acompanhamentos. Os números de captação nos fundos de crédito e emissões no mercado primário também foram expressivos, atingindo R\$202 e R\$689 bilhões, respectivamente. Esse movimento se refletiu no preço dos ativos: o IDA-DI apresentou um fechamento de 42 bps, enquanto o IDA-INFRA, 44 bps de fechamento.





A gestão ativa foi importante para diferenciar os retornos dos fundos de crédito da indústria. O alto patamar das taxas de juros, acabou afetando negativamente algumas companhias, especialmente as que já tinham fragilidades como alavancagem elevada e problemas de governança. A escolha de bons ativos é um diferencial importante, principalmente tendo em vista a preocupação com volatilidade e preservação de capital.

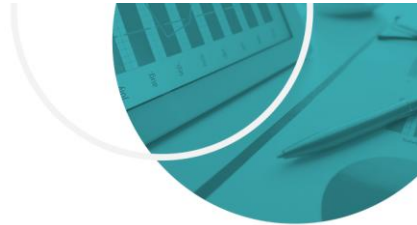
Ao longo de todo ano de 2025, percebemos um aumento da sofisticação de produtos e uma maior procura por ativos estruturados. Tais ativos combinam yield mais elevado e garantias robustas e, assim, tornam-se uma boa alternativa de investimento. Um exemplo dessa tendência foi o crescimento do Patrimônio Líquido dos FIDCs, que passou de R\$ 700 bilhões. Acreditamos que este movimento de sofisticação do mercado de crédito ainda está no início, e o cenário esperado para 2026 coloca produtos estruturados com boas perspectivas de atrair grande volume de investimentos. No entanto, dada a dinâmica de mercado de novembro, o cenário que nos parece mais provável ao longo dos próximos meses é o de uma gradual recuperação de preços. Assim, aproveitaremos eventual realização para aumentar posições em títulos de baixo risco.



Como balanço de fim de ano, destacamos que a área de crédito da Occam obteve conquistas importantes, que tiveram como consequência um crescimento dos ativos sob gestão. Reforçamos o time com mais 4 profissionais, atingimos o marco de 300 casos analisados no ano, criamos 5 novos fundos e, assim, ultrapassamos a marca de R\$ 10 bilhões sob gestão em fundos de crédito privado. Criamos o nosso primeiro fundo com tranches de cotas e atingimos um recorde na indústria, captando R\$500 milhões em menos de 3 horas. Nossos fundos foram destaques de performance, sendo que em todas as classes ficamos entre os 10 melhores fundos de crédito em nosso acompanhamento da indústria.

Destacamos que além da robusta equipe de análise e gestão de crédito, o sucesso nas estratégias advém de dois grandes diferenciais da Occam: Primeiramente, destacamos a força da parceria com a BB Asset. Em segundo lugar, ressaltamos que o nosso processo de tomada de decisão em conjunto com as áreas macro, renda variável e risco, que somadas contam com mais de 40 profissionais, tem sido fundamental seja na definição da estratégia de alocação, seja na seleção de oportunidades individuais de investimento.

Para 2026, acreditamos que o mercado de crédito seguirá atrativo. Começamos o ano com perspectivas de queda nos juros, mas ainda deverão ficar em patamar muito atraente para os investidores. Além disso, lembramos que as incertezas eleitorais devem trazer os investidores para a maior segurança da renda fixa. Assim, a classe de crédito mostra boa relação retorno x risco e deverá ser muito relevante na carteira dos investidores brasileiros. O diferencial estará na capacidade de analisar bem as estruturas oferecidas, ser diligente no crédito e no processo de diligência. Nesse contexto, iniciamos em 2026 um projeto de parcerias com originadores de crédito especialistas em diferentes segmentos, buscando gerar ativos com bom retorno ajustado ao risco, por meio de proteções adicionais e via subordinação.



Rendimentos em Dezembro 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	1.24%	15.02%	59.03%	22/06/2022	3,165,614	0.40% a.a.	Não possui
% CDI	102%	105%	111%				
Occam Crédito Corporativo 30 FIC FIRF CP LP	1.22%	15.28%	47.92%	28/12/2022	458,082	0.60% a.a.	20% sobre CDI
% CDI	100%	107%	110%				
Occam Infra Ativo 30 FIC FIF RF CP	0.64%	11.67%	24.49%	02/04/2024	182,977	1.30% a.a.	Não possui
% CDI	53%	82%	105%				
Occam Baixa Vol FIC FIF RF CP	1.24%	9.41%	9.41%	20/05/2025	11,095	0.45% a.a.	Não possui
% CDI	102%	104%	104%				
Occam Infra CDI 30 FIF RF CP	0.98%	15.19%	15.19%	03/01/2025	453,393	0.80% a.a.	20% sobre CDI
% CDI	80%	107%	107%				

Occam Brasil Gestão de Recursos

Rua Elvira Ferraz, 250

Sala 113 e 114 - Vila Olímpia - São Paulo

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

CEP 20031-170