



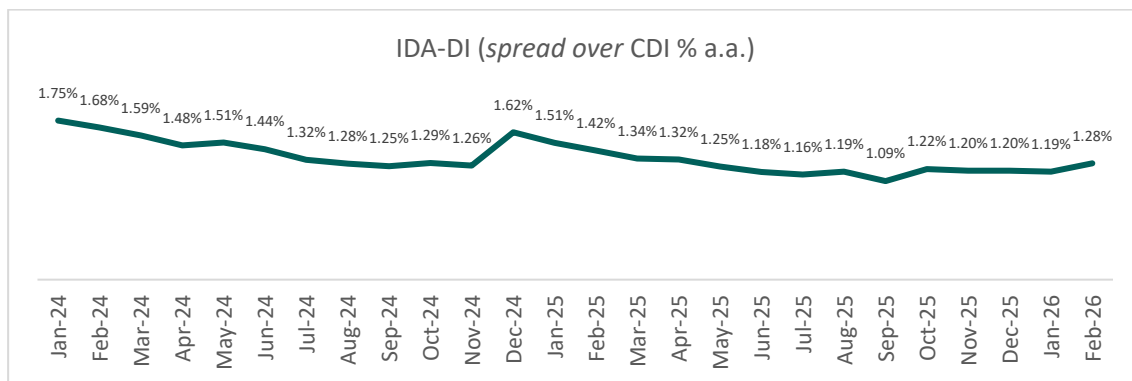
To fight and conquer in all your battles is not supreme excellence; supreme excellence consists in breaking the enemy's resistance without fighting."

Sun Tzu

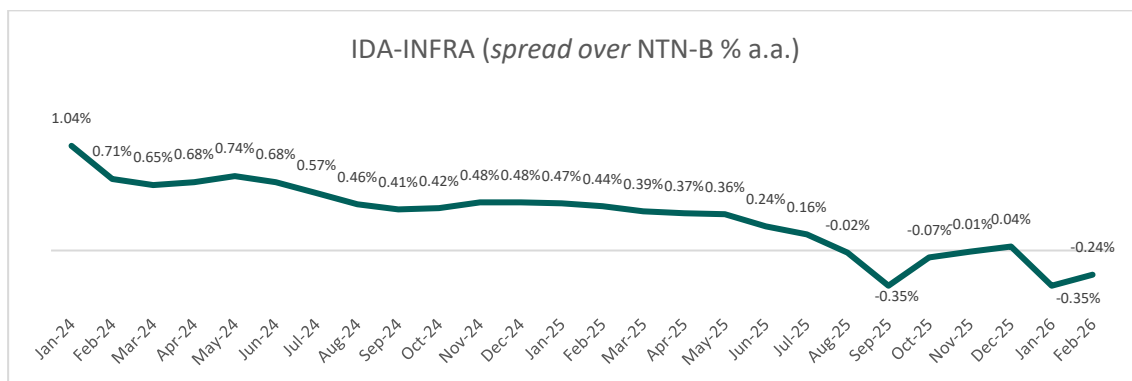
Crédito

Iniciamos esta carta mensal mencionando que a área de crédito da Occam completou no mês passado 4 anos de atividade. Gostaríamos de agradecer aos clientes e parceiros que nos apoiaram nesta jornada. Iremos trabalhar muito para continuar oferecendo produtos que busquem a melhor relação risco x retorno. Para quem tiver interesse, fizemos uma carta quadrienal onde detalhamos os principais acontecimentos do mercado de crédito nos últimos quatro anos e tentamos identificar tendências para os próximos quatro.

Sobre o comportamento do mercado em fevereiro, podemos resumi-lo em uma frase: vivemos uma leve realização de preços. Por motivos diferentes, tanto os títulos tradicionais quanto as debêntures isentas apresentaram abertura de spreads.



Fonte: Anbima e Occam



Fonte: Anbima e Occam

O movimento verificado nos títulos incentivados é uma devolução do forte fechamento de spreads ocorrido em janeiro. Tivemos um volume de emissões muito elevado e os spreads no primário estão menos atrativos. O mercado exigiu um desconto de preço para comprar e, tendo em vista que o pipeline de novas emissões parece estar bem aquecido, os investidores estão sendo cautelosos em fazer novas alocações. O resultado é uma abertura de spreads, que pode persistir um pouco mais. Acreditamos que o movimento é saudável e que não devemos ver nenhuma mudança muito abrupta. O importante é que os investidores entendam que o mercado de infra tem um pouco mais de volatilidade e o desempenho deve ser medido em horizontes mais longos de retorno.



No caso dos títulos tradicionais, sem isenção, atribuímos a abertura de spreads ao evento de crédito em Raízen. O mês começou com especulações que a companhia, até então um brAAA, implementaria uma reestruturação de dívidas. Seus títulos rapidamente convergiram para patamares de preço típicos de empresas em vias de renegociar seus passivos.

Não tínhamos posição em Raízen, o que ajudou nosso desempenho, mas houve uma contaminação de percepção. Outros títulos, sem nenhuma relação com este grupo econômico passaram a sofrer. Emissões com ratings menores ou de companhias que atuam em setores cíclicos acabaram sofrendo um pouco mais.

Estamos aproveitando a realização para atuar em compras pontuais de empresas que julgamos bons riscos de crédito. Acreditamos que a realização será modesta e que o mercado já está próximo de encontrar um equilíbrio.

Olhando para o futuro, mantemos nossa visão de que as melhores oportunidades de crédito estão em produtos estruturados, onde conseguimos maiores spreads combinado com estruturas de garantia que mitigam parte relevante dos riscos. Neste sentido, estamos felizes em termos firmado uma parceria com a Engeform Engenharia a fim de aumentar nossa capacidade de investir no segmento imobiliário. Faremos mais parcerias em segmentos com boas perspectivas.

Rendimentos em Fevereiro 2026

FUNDOS	Mês	Acumulado ano	Desde o Início	Data de Início	Patrimônio (R\$ mil)	Taxa de Administração	Taxa de Performance
CRÉDITO							
Occam Baixa Vol FIC FIF RF CP	1.03%	2.24%	11.86%	20/05/2025	14,825	0.45% a.a.	Não possui
% CDI	103%	103%	104%				
OCCAM Liquidez FIC RF CP	0.99%	2.23%	62.58%	22/06/2022	3,700,898	0.40% a.a.	Não possui
% CDI	99%	103%	111%				
Occam Crédito Corporativo 30 FIC FIRF CP LP	0.94%	2.21%	51.19%	28/12/2022	478,819	0.60% a.a.	20% sobre CDI
% CDI	95%	102%	110%				
Occam Infra CDI 30 FIF RF CP	0.67%	3.06%	18.72%	03/01/2025	620,663	0.80% a.a.	20% sobre CDI
% CDI	67%	141%	112%				
Occam Infra Ativo 30 FIC FIF RF CP	0.53%	3.44%	28.77%	02/04/2024	184,455	1.30% a.a.	Não possui
% CDI	54%	158%	110%				

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

