

“If we were to go to 4% and say we’re going to 4%, we would risk a lot of that hard-won credibility, because folks would say, well, if we go to 4%, why not go to 6%? It would be very difficult to tie down expectations at 4%.”

Ben Bernanke

Crédito

Pelo segundo mês consecutivo, os spreads de crédito observados no mercado secundário de debêntures apresentaram uma abertura. Com isso, o spread médio das debêntures que compõe o IDA-DI atingiu o nível de 216 bps, contra 172 bps no início do ano, quando excluímos os ativos de Lojas Americanas e Light.

Quando o mercado já se recuperava do impacto negativo decorrente de “Lojas Americanas”, tivemos um segundo evento que foi determinante no comportamento de preços ao longo de fevereiro. Após a notícia que a Light havia contratado um consultor para auxiliá-la na adequação de sua estrutura de capital, as debêntures da companhia tiveram forte queda no mercado secundário.

Embora esse segundo evento tenha natureza distinta do primeiro e tenha maior possibilidades de ser remediado, ele provocou uma nova onda de resgates na indústria de fundos de crédito. Como nós não tínhamos nenhuma exposição nem a Lojas Americanas e nem a Light, nossos fundos tiveram um desempenho relativo bom em relação aos demais fundos da indústria, de modo que tivemos captação positiva ao longo de todo o mês. Estamos utilizando o caixa excedente para realização de investimentos pontuais em nomes de baixo risco de crédito. No total, alocamos cerca de 10% do patrimônio do Occam Liquidez em papéis com menor risco de crédito com spreads 62 bps em média mais abertos que os vigentes em janeiro. Acreditamos que essas alocações trarão contribuição positiva para o desempenho de nossos fundos ainda em 2023.

Em nossa visão o nível de spread atual já se mostra atrativo e estamos vendo sinais de estabilização de preços nos papéis mais defensivos. Como exemplo, destacamos que algumas companhias de baixo risco vêm sondando o mercado e com boas perspectivas de captarem com prazos entre 1 e 3 anos.

Como mencionamos no mês passado, o ponto mais importante a ser monitorado é o volume de resgates da indústria de fundos de crédito.

Rendimentos em Fevereiro de 2023

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	0,64%	1,82%	9,72%	22/06/2022	99.469	0,40 %a.a.	Não possui
CDI	70%	89%	107%				

Nova Occam Brasil Gestão de Recursos

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