



*“A dificuldade não está em desenvolver novas ideias, mas em escapar das antigas.”*

*John Maynard Keynes*

### **Internacional**

No mês de novembro, Donald Trump venceu novamente as eleições presidenciais americanas. O partido republicano também obteve um bom desempenho nas eleições legislativas e passará a controlar o Congresso, dando ao presidente um forte mandato para implementar sua agenda de campanha. Desta forma, o desempenho da economia dependerá de como os poderes constituídos irão ajustar suas políticas migratórias, regulatórias, comerciais e fiscais. Na zona do euro, as preocupações com uma nova guerra comercial têm levado as autoridades monetárias a indicar a necessidade de mais estímulos visando reduzir os riscos baixistas para a atividade. Na China, dados preliminares seguem mostrando alguma recuperação da atividade após a introdução de estímulos.

### **Brasil**

Após um longo período de discussões, o governo anunciou um pacote fiscal com o objetivo de viabilizar a manutenção do arcabouço fiscal nos próximos anos. Entretanto, além das medidas terem sido avaliadas como insuficientes, a falta de medidas estruturais e o anúncio de uma expressiva elevação das desonerações do imposto de renda para pessoas físicas também contribuíram para a elevação de questionamentos fiscais, com reflexo em preços de ativos. A depreciação cambial, em um ambiente de atividade econômica aquecida, com a taxa de desemprego em seu piso histórico, eleva a probabilidade de um repasse maior e mais rápido para os preços no varejo. Adicionalmente, as expectativas de inflação continuaram em deterioração e a inflação corrente seguiu com uma composição incompatível com a convergência para a meta. Este cenário demanda uma nova aceleração do ritmo de aperto monetário na reunião do Copom de dezembro.

### **Juros e Câmbio**

Na estratégia de juros, zeramos as posições aplicadas em mercados desenvolvidos e retomamos posições tomadas em taxas no mercado doméstico. No livro de moedas, voltamos a comprar dólar contra uma cesta de moedas

### **Bolsa**

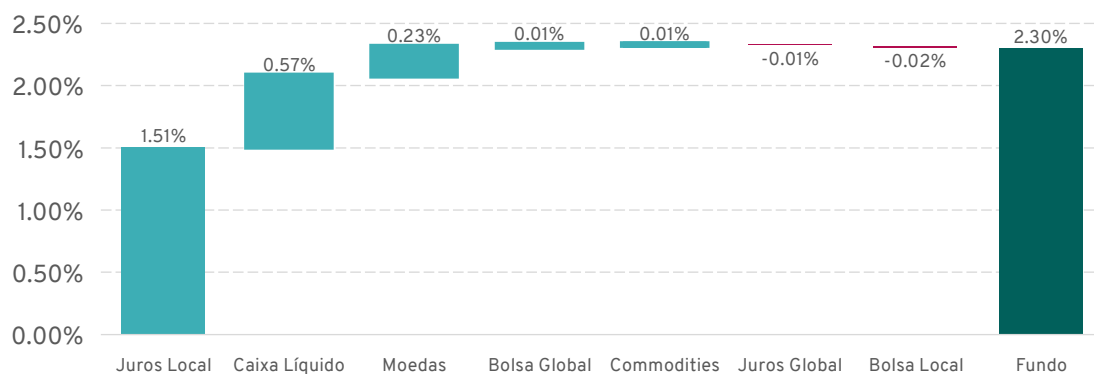
O Ibovespa caiu 3,1% em novembro, na contramão dos índices americanos que subiram mais de 5,0%. As perspectivas desafiadoras da economia brasileira e a conseqüente piora expressiva em Macro (juros e câmbio) impactaram os ativos de renda variável, principalmente as companhias atreladas aos setores domésticos. A carteira mais *hedged*, que já vínhamos carregando há meses, ajudou na proteção das posições compradas e geraram valor aos fundos. Destaque positivo para o setor de energia, com alta no mês, e negativo para *utilities* e financeiro (que, assim como no mês passado, reduzimos novamente). Do lado externo, ainda achamos que o cenário é favorável para o mercado acionário, mesmo vislumbrando menores cortes de juros. Temos uma exposição direcional importante comprada e preferência pelo setor de tecnologia, destaque positivo no mês.



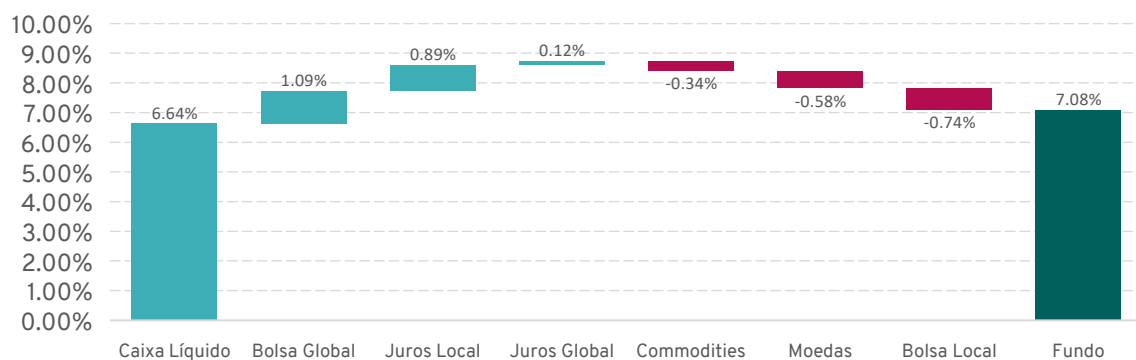
**Atribuição de Performance - Occam Retorno Absoluto FIC FIM**

OCCAM RETORNO ABSOLUTO FIC FIM	Novembro 2024	2024
Caixa Líquido	0.57%	6.64%
Bolsa Global	0.01%	1.09%
Juros Local	1.51%	0.89%
Juros Global	-0.01%	0.12%
Commodities	0.01%	-0.34%
Moedas	0.23%	-0.58%
Bolsa Local	-0.02%	-0.74%
<b>Fundo</b>	<b>2.30%</b>	<b>7.08%</b>
%CDI	292%	72%

**Novembro 2024**



**2024**



Disclaimer: \*A atribuição de performance acima é referente ao Occam Retorno Absoluto FIC FIM. Nossos demais fundos seguem uma matriz de risco de acordo com cada mandato e restrições específicas. \*\*Caixa Líquido representa o CDI com a subtração de taxas e custos.





## Rendimentos em Novembro 2024

FUNDOS	Mês	Acumulado ano	Desde o Início	Data de Início	Patrimônio (R\$ mil)	Taxa de Administração	Taxa de Performance
<b>RENDA VARIÁVEL</b>							
Occam FIC FI Ações*	-1.43%	-7.23%	221.30%	08/05/2012	735,446	2.00%a.a.	20% sobre IBOV
<i>Ibovespa</i>	-3.12%	-6.35%	108.18%				
Occam Long & Short Plus FIC FIM	1.01%	7.15%	187.59%	19/12/2012	25,688	2.00%a.a.	20% sobre CDI
<i>% CDI</i>	128%	73%	100%				
Occam Long Biased FIC FIM*	-0.65%	-4.60%	115.87%	15/04/2014	37,726	2.00%a.a.	20% sobre IPCA+6
<i>IPCA+6%</i>	0.78%	9.98%	234.38%				
<b>MULTIMERCADO</b>							
Occam Retorno Absoluto FIC FIM	2.30%	7.08%	264.77%	10/01/2013	228,398	2.00%a.a.	20% sobre CDI
<i>% CDI</i>	291%	72%	142%				
Occam Institucional II FIC FIM	1.52%	8.83%	193.60%	06/07/2012	133,770	1.00%a.a.	20% sobre CDI
<i>% CDI</i>	192%	90%	98%				
Occam Equity Hedge FIC FIM	1.57%	7.21%	311.79%	22/03/2010	126,294	2.00%a.a.	20% sobre CDI
<i>% CDI</i>	199%	73%	114%				

\* Por alterações em regulamento, os fundos Occam FIC FI Ações e o Occam Long Biased FIC FIM mantêm os seus históricos junto à Anbima a partir de 08/05/2012 e 15/04/2014, respectivamente.

### 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

### BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda

Cidade de Deus - Prédio Prata - 4º Andar - Vila Yara  
Osasco - SP  
CEP: 06029-900