

Rio de Janeiro, 08 de janeiro de 2025.

Arm Capital Precatórios FIDC

Carta do Gestor – dezembro/2024

Prezados Cotistas,

O mês de dezembro de 2024 apresentou a contínua piora nas condições do mercado brasileiro. O dólar encerrou o ano a R\$ 6,18 apesar de o BC ter efetuado diversas intervenções no mercado de câmbio, com redução nas reservas cambiais em mais de R\$ 30 bilhões. Os juros futuros abriram taxa chegando a projetar a Selic acima de 16% aa e o Bovespa fechou o mês com perda de 4,28%.

Desta vez parece que o mercado de precatórios sentiu o peso do ambiente macroeconômico e apareceu liquidez na venda. Aproveitamos o momento para aumentar a nossa posição com taxas atraentes. Adquirimos um total de 9 ativos, sendo 8 do Estado RJ e um Federal, com volume total de R\$ 5,13 milhões e TIR esperada média de 32% aa. Encerramos o mês com uma carteira total com 19 ativos e R\$ 8,16 milhões em valor investido, representando uma alocação de aproximadamente 51% do Fundo. Continuaremos trabalhando de forma a adicionar ativos para a carteira com qualidade e aproveitando os melhores preços de mercado.

A precificação da carteira de precatórios, realizada pelo Administrador do Fundo, segue uma regra onde a abertura dos juros futuros impacta negativamente o valor presente dos ativos, desta forma continuamos observando um impacto negativo na rentabilidade da cota do Fundo. O Fundo encerrou o mês de dezembro com rentabilidade acumulada desde o início de 1,28%, equivalente a 25% do CDI.

Como o valor de face dos precatórios segue sendo corrigido pela Selic mensalmente, entendemos que a expectativa de retorno da carteira, a partir de agora, apresenta um aumento impactado por dois fatores: redução do valor atual dos ativos precificados no Fundo e um aumento da projeção de recebimento por conta de expectativa mais alta de correção pela Selic. Neste sentido, fizemos o cálculo da expectativa de retorno da carteira refletindo o valor utilizado na carteira de fechamento de dezembro/24 e a projeção de juros futuros na BMF. Percebemos que a expectativa de retorno médio da carteira apresentou um aumento de 30,8% aa (TIR Contratada) para 33,1% aa (TIR Atualizada).

Apresentamos a tabela com a composição da carteira e expectativas de retorno ao final da carta.

A previsão de datas para recebimento dos precatórios está sendo feita de forma conservadora e, mesmo para os ativos mais longos, observo que o mercado apresenta liquidez suficiente para a negociação dos ativos antes do seu vencimento final.

Seguimos com a postura paciente que este mercado demanda e com a expectativa de encontrar boas oportunidades para aquisição de ativos neste mês de janeiro.

Cordialmente,

Arm Capital.

Composição da Carteira de Precatórios em 31 de dezembro de 2024:

DATA COMPRA	Tipo	Valor Total do Investimento	TIR Contratada	TIR Atualizada	Ano Orçamento	Previsão de Pgto.
15/08/2024	Estado RJ	379.691,15	27,1%	38,9%	2022	dez/25
14/10/2024	Estado RJ	221.080,16	31,8%	36,7%	2025	dez/29
14/10/2024	Estado RJ	291.585,57	32,3%	37,6%	2025	dez/29
17/10/2024	Estado RJ	195.674,30	30,4%	35,2%	2025	dez/29
25/10/2024	Estado RJ	53.056,31	29,8%	33,2%	2024	dez/28
25/10/2024	Estado RJ	142.132,16	30,5%	35,5%	2026	dez/30
01/11/2024	Estado RJ	359.712,50	32,1%	37,5%	2024	dez/29
05/11/2024	Estado RJ	346.769,94	28,1%	33,3%	2026	dez/30
07/11/2024	Estado RJ	701.848,25	29,0%	33,8%	2026	dez/30
07/11/2024	Federal	340.189,50	22,4%	22,4%	2026	dez/26
04/12/2024	Estado RJ	275.966,48	26,5%	32,7%	2026	dez/30
13/12/2024	Federal	115.689,26	36,0%	36,0%	2026	dez/26
18/07/2024	Estadual	273.840,24	31,5%	31,5%	2025	dez/28
19/12/2024	Estado RJ	386.871,68	32,4%	34,2%	2025	dez/29
19/12/2024	Estado RJ	356.871,68	31,5%	33,3%	2025	dez/30
27/12/2024	Estado RJ	1.259.158,08	34,6%	34,6%	2026	dez/30
30/12/2024	Estado RJ	797.985,47	28,3%	28,3%	2024	jun/28
30/12/2024	Estado RJ	872.327,68	32,2%	32,2%	2024	jun/28
30/12/2024	Estado RJ	794.620,64	31,9%	31,9%	2024	jun/28
Carteira		8.165.071,05	30,8%	33,1%		