

Rio de Janeiro, 10 de fevereiro de 2025.

Arm Capital Precatórios FIDC
Carta do Gestor – janeiro/2025

Prezados Cotistas,

O mês de janeiro de 2025 apresentou uma melhora nas condições do mercado brasileiro. O dólar encerrou o mês a R\$ 5,90, queda de 4,53% do dólar frente ao real. Os juros futuros cederam, com taxa do DI jan/30, por exemplo, cedendo de 15,58% em 30/12/24 para 14,75% em 31/01/26. Esta queda nos juros impactou positivamente a cota do nosso Fundo, que encerrou o mês com rentabilidade de 3,59%, representando 355% do CDI, e 4,92% de rentabilidade desde o início do Fundo, representando 80% do CDI.

Temos conversado com o Administrador do Fundo sobre a forma como são precificados os ativos. Pela norma da CVM todos os ativos devem ser precificados a valor de mercado, porém quando não existe mercado organizado para determinado ativo, como no caso do Precatórios, o Administrador é livre para escolher sua metodologia de cálculo. A equipe de precificação do nosso administrador optou por fazer uma analogia dos Precatórios a Títulos e Valores Mobiliários, que são “trazidos à valor presente” pela taxa do DI Futuro compatível com a data de vencimento de cada precatório. Entendemos que deveriam ser marcados como se fossem uma carteira de crédito, que é marcada “na curva” e sofre impactos pontuais conforme a alteração na classificação de crédito do devedor. Esta forma de precificar estaria em linha com o que outros fundos similares fazem e reduziria a volatilidade do Fundo, apesar de não impactar no resultado que os cotistas obterão ao final, quando iniciarmos os resgates, pois é um fundo fechado e o resultado ocorrerá conforme os precatórios forem sendo recebidos.

Seguimos em janeiro com a estratégia de aproveitar o momento de volatilidade para seguir montando a carteira com taxas atraentes. Adquirimos um total de 2 ativos, ambos do Estado RJ, com volume total de R\$ 2,68 milhões e TIR esperada média de 30% aa. Encerramos o mês com uma carteira total com 21 ativos e R\$ 11 milhões em valor investido, representando uma alocação de aproximadamente 69% do Fundo. Continuaremos trabalhando de forma a adicionar ativos para a carteira com qualidade e aproveitando os melhores preços de mercado.

Apresentamos a tabela com a composição da carteira 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, caso seja do interesse do Fundo.

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

Cordialmente,

Arm Capital.

Composição da Carteira de Precatórios em 31 de janeiro de 2025:

DATA COMPRA	Tipo	Valor Total do Investimento	Deságio	TIR Contratada	Ano Orçamento	Previsão de Pgto.
13/12/24	Federal	115.689,26	25%	36,0%	2025	Dec-25
07/11/24	Federal	340.189,50	29%	22,4%	2026	Dec-26
15/08/24	Estado RJ	379.691,15	24%	27,1%	2022	Dec-25
21/01/25	Estado RJ	369.044,03	14%	28,5%	2022	Jun-26
30/12/24	Estado RJ	797.985,47	38%	28,3%	2024	Jun-28
30/12/24	Estado RJ	872.327,68	39%	32,2%	2024	Jun-28
30/12/24	Estado RJ	794.620,64	38%	31,9%	2024	Jun-28
25/10/24	Estado RJ	53.056,31	44%	29,8%	2024	Dec-28
18/07/24	Estado RJ	273.840,24	65%	31,5%	2025	Dec-28
01/11/24	Estado RJ	359.712,50	57%	32,1%	2024	Dec-29
14/10/24	Estado RJ	221.080,16	59%	31,8%	2025	Dec-29
14/10/24	Estado RJ	291.585,57	59%	32,3%	2025	Dec-29
17/10/24	Estado RJ	195.674,30	57%	30,4%	2025	Dec-29
19/12/24	Estado RJ	386.871,68	55%	32,4%	2025	Dec-29
10/01/25	Estado RJ	2.462.112,78	50%	30,0%	2025	Dec-29
19/12/24	Estado RJ	356.871,68	65%	31,5%	2025	Dec-30
25/10/24	Estado RJ	142.132,16	65%	30,5%	2026	Dec-30
05/11/24	Estado RJ	346.769,94	61%	28,1%	2026	Dec-30
07/11/24	Estado RJ	701.848,25	62%	29,0%	2026	Dec-30
04/12/24	Estado RJ	275.966,48	59%	26,5%	2026	Dec-30
27/12/24	Estado RJ	1.259.158,08	65%	34,6%	2026	Dec-30
Carteira		10.996.227,86				