

Rio de Janeiro, 11 de março de 2025.

Arm Capital Precatórios FIDC
Carta do Gestor – fevereiro/2025

Prezados Cotistas,

O mês de fevereiro de 2025 apresentou volatilidade nas condições do mercado brasileiro, mas encerrando o mês com os ativos apresentando pouca oscilação frente ao fechamento do mês anterior. O dólar PTAX encerrou o mês a R\$ 5,79, queda de 0,69% frente ao real. Os juros futuros abriram, com o DI jan/30 passando de 14,75% em 31/01/2025 para 15,12% em 28/02/2025. Esta volatilidade nos juros passará a impactar menos a cotação do nosso Fundo conforme explicaremos a seguir.

Chegamos a um consenso com o administrador do Fundo para alterar a forma de precificação dos ativos da carteira e seguir uma metodologia mais em linha com a usada para as carteiras de crédito, ou seja, marcar os precatórios “na curva” e realizar ajustes pontuais em caso de alteração na classificação de crédito do devedor ou da expectativa de recebimento. Esta nova forma de precificar está em linha com a prática usual de mercado e reduzirá a volatilidade diária do Fundo, sem impactar o resultado final para o cotista.

O Fundo encerrou o mês com rentabilidade de 2,23%, representando 226% do CDI, e 7,26% de rentabilidade desde o início, representando 100,3% do CDI.

Seguimos em fevereiro adicionando ativos para a carteira com taxas atraentes. Adquirimos um total de quatro ativos, sendo dois do Município de Cabo Frio (total de R\$ 618 mil) e dois do Estado RJ (total de R\$ 896 mil) com TIR esperada média de 32% a.a. O Município de Cabo Frio possui um volume baixo de precatórios e realiza pagamentos anuais, portanto acreditamos que receberemos um dos precatórios até o final deste ano e o outro até o final de 2026, sendo que eles representam aproximadamente 4% do PL do Fundo.

Encerramos o mês com uma carteira total com 25 ativos e R\$ 13,3 milhões em valor, representando uma alocação de aproximadamente 79% do Fundo. Continuaremos trabalhando para adicionar ativos de qualidade para a carteira, aproveitando os melhores preços de mercado.

Apresentamos a tabela com a composição da carteira ao final da carta.

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

Conforme tratado anteriormente e tendo sido a pauta de uma assembleia de quotistas, o Fundo não atingiu a alocação mínima de 67% em precatórios no prazo de 180 dias desde o primeiro

aporte. Tomamos a decisão de não comprar precatórios a comprar ativos com taxa de desconto baixa por obrigação de enquadrar a carteira. No entanto, este desenquadramento provocará um adiantamento de recolhimento de imposto de renda na forma de come-cotas durante o ano de 2025. O impacto da antecipação da cobrança do imposto é muito menor do que o custo da compra de ativos de forma açodada. O Fundo publicará um Fato Relevante para comunicar o desenquadramento e a alteração temporária na classificação tributária. Quem recolherá o imposto será o fundo, sem qualquer ação exigida por parte do cotista.

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

Cordialmente,

Arm Capital.

Composição da Carteira de Precatórios em 28 de fevereiro de 2025:

DATA COMPRA	Tipo	Valor Total do Investimento	Valor Atualizado do Ativo	Deságio	TIR Contratada	Ano Orçamento	Previsão de Pgto.
15/08/2024	Estado RJ	379.691,15	443.114,29	24%	27,1%	2022	dez/25
14/10/2024	Estado RJ	221.080,16	221.947,99	59%	31,8%	2025	dez/29
14/10/2024	Estado RJ	291.585,57	293.804,44	59%	32,3%	2025	dez/29
17/10/2024	Estado RJ	195.674,30	199.803,68	57%	30,4%	2025	dez/29
25/10/2024	Estado RJ	53.056,31	55.004,60	44%	29,8%	2024	dez/28
25/10/2024	Estado RJ	142.132,16	142.391,27	65%	30,5%	2026	dez/30
01/11/2024	Estado RJ	359.712,50	369.074,63	57%	32,1%	2024	dez/29
05/11/2024	Estado RJ	346.769,94	342.634,17	61%	28,1%	2026	dez/30
07/11/2024	Estado RJ	701.848,25	686.782,36	62%	29,0%	2026	dez/30
07/11/2024	Federal	340.189,50	359.390,55	29%	22,4%	2026	dez/26
04/12/2024	Estado RJ	275.966,48	292.720,16	59%	26,5%	2026	dez/30
13/12/2024	Federal	115.689,26	126.041,58	25%	36,0%	2025	dez/25
18/12/2024	Estado RJ	273.840,24	298.453,29	65%	31,5%	2025	dez/29
19/12/2024	Estado RJ	386.871,68	404.554,04	55%	32,4%	2025	dez/29
19/12/2024	Estado RJ	356.871,68	368.918,66	65%	31,5%	2026	jul/31
27/12/2024	Estado RJ	1.259.158,08	1.381.754,80	65%	34,6%	2026	dez/30
30/12/2024	Estado RJ	797.985,47	869.007,51	38%	28,3%	2024	jun/28
30/12/2024	Estado RJ	872.327,68	953.002,33	39%	32,2%	2024	jun/28
30/12/2024	Estado RJ	794.620,64	867.710,78	38%	31,9%	2024	jun/28
10/01/2025	Estado RJ	2.462.112,78	2.627.951,06	50%	30,0%	2025	dez/29
21/01/2025	Estado RJ	369.044,03	380.562,06	14%	28,5%	2022	jun/26
11/02/2025	Cabo Frio	387.617,40	393.959,88	14%	33,7%	2016	dez/25
18/02/2025	Cabo Frio	293.286,96	295.644,40	24%	35,2%	2019	dez/26
21/02/2025	Estado RJ	274.652,68	275.468,74	50%	30,0%	2025	dez/29
25/02/2025	Estado RJ	621.716,80	622.449,14	47%	28,6%	2025	dez/29
Carteira		12.573.501,70	13.272.146,39		30,6%		