

Rio de Janeiro, 7 de abril de 2025

Arm Capital Precatórios FIDC

Carta do Gestor – março/2025

Prezados Cotistas,

No mês de março/25 observamos o dólar cedendo de 5,8488 em 28/fev para 5,7422 em 31/mar. O DI-jan/30 cedeu de 15,12% em 28/fev para 14,81% em 31/mar. Apesar da melhora marginal no fechamento do mês, a manutenção dos juros em níveis ainda elevados e a expectativa com o anúncio das novas tarifas comerciais pelo presidente dos EUA, Donald Trump, mantiveram a alta volatilidade no mercado viabilizando a oferta de precatórios com taxas ainda elevadas e expectativa de retorno acima de 30% aa.

O Fundo encerrou o mês com rentabilidade de 1,82%, representando 190% do CDI, e 9,21% de rentabilidade desde o início, representando 111% do CDI. Este foi o primeiro mês em que tivemos a precificação sendo integralmente feita “na curva” e já nos possibilita ter uma visão mais clara de como a será a rentabilidade da carteira nos próximos meses.

Adquirimos um precatório do Estado RJ com investimento de R\$ 822 mil e TIR esperada de 35% aa, representando 4,8% do PL do Fundo. O ano de orçamento é 2025 e temos expectativa de recebimento no final de 2029.

Encerramos o mês com uma carteira total com 26 ativos e R\$ 14,5 milhões em valor, representando uma alocação de aproximadamente 85% do Fundo.

Fazendo uma retrospectiva do processo de alocação dos recursos do Fundo eu diria que a paciência e seletividade na busca pelos ativos nos permitiu chegar em dezembro/24 com um volume elevado de caixa, momento em que o mercado sentiu os efeitos da opção do governo pelo populismo fiscal. O modelo econômico de acelerador fiscal com freio monetário segue até hoje. Os mercados sentiram a falta de compradores e, como descrevemos na carta mensal de dezembro/24, aproveitamos o momento para aumentar a nossa posição com taxas atraentes.

Estamos chegando próximo da alocação máxima do Fundo e, portanto, sendo mais seletivo na busca pelos ativos adicionais. Neste momento entendemos ser viável o lançamento do nosso segundo fundo de precatórios de forma a dar continuidade na estratégia de aquisição destes ativos que entendemos ter uma excelente relação Risco x Retorno.

Entraremos em contato com os atuais cotistas para atualizar sobre a performance do primeiro fundo e explicar a estratégia do segundo.

Cordialmente,

Arm Capital.

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

DATA COMPRA	Tipo	Valor Total do Investimento	Valor Atualizado do Ativo	Deságio	TIR Contratada	Ano Orçamento	Previsão de Pcto.
15/08/24	Estado RJ	379.691,15	455.815,02	24%	27,1%	2022	Dec-25
14/10/24	Estado RJ	221.080,16	228.465,73	59%	31,8%	2025	Dec-29
14/10/24	Estado RJ	291.585,57	302.532,10	59%	32,3%	2025	Dec-29
17/10/24	Estado RJ	195.674,30	205.479,26	57%	30,4%	2025	Dec-29
25/10/24	Estado RJ	53.056,31	56.249,51	44%	29,8%	2024	Dec-28
25/10/24	Estado RJ	142.132,16	146.576,17	65%	30,5%	2026	Dec-30
01/11/24	Estado RJ	359.712,50	379.301,95	57%	32,1%	2024	Dec-29
05/11/24	Estado RJ	346.769,94	351.198,26	61%	28,1%	2026	Dec-30
07/11/24	Estado RJ	701.848,25	703.747,94	62%	29,0%	2026	Dec-30
07/11/24	Federal	340.189,50	370.984,81	29%	22,4%	2026	Dec-26
04/12/24	Estado RJ	275.966,48	302.738,97	59%	26,5%	2026	Dec-30
13/12/24	Federal	115.689,26	131.353,29	25%	36,0%	2025	Dec-25
18/12/24	Estado RJ	273.840,24	305.821,42	50%	29,9%	2025	Dec-29
19/12/24	Estado RJ	386.871,68	415.710,11	55%	32,4%	2025	Dec-29
19/12/24	Estado RJ	356.871,68	379.118,28	65%	31,5%	2026	Jul-31
27/12/24	Estado RJ	1.259.158,08	1.424.503,40	65%	34,6%	2026	Dec-30
30/12/24	Estado RJ	797.985,47	900.389,61	38%	28,3%	2024	Jun-28
30/12/24	Estado RJ	872.327,68	972.520,84	39%	32,2%	2024	Jun-28
30/12/24	Estado RJ	794.620,64	885.272,54	38%	31,9%	2024	Jun-28
10/01/25	Estado RJ	2.462.112,78	2.693.720,75	50%	30,0%	2025	Dec-29
21/01/25	Estado RJ	369.044,03	387.455,91	14%	28,5%	2022	Jun-26
11/02/25	Cabo Frio	387.617,40	403.375,07	14%	33,7%	2016	Dec-25
18/02/25	Cabo Frio	293.286,96	302.297,43	24%	35,2%	2019	Dec-26
21/02/25	Estado RJ	274.652,68	282.604,48	50%	30,0%	2025	Dec-29
25/02/25	Estado RJ	621.716,80	637.951,37	47%	28,6%	2025	Dec-29
27/03/25	Estado RJ	822.112,78	824.407,97	58%	35,1%	2025	Dec-29
Carteira		13.395.614,48	14.449.592,19		30,9%		