

Rio de Janeiro, 9 de junho de 2025

Arm Capital Precatórios FIDC

Carta do Gestor – maio/2025

Prezados Cotistas,

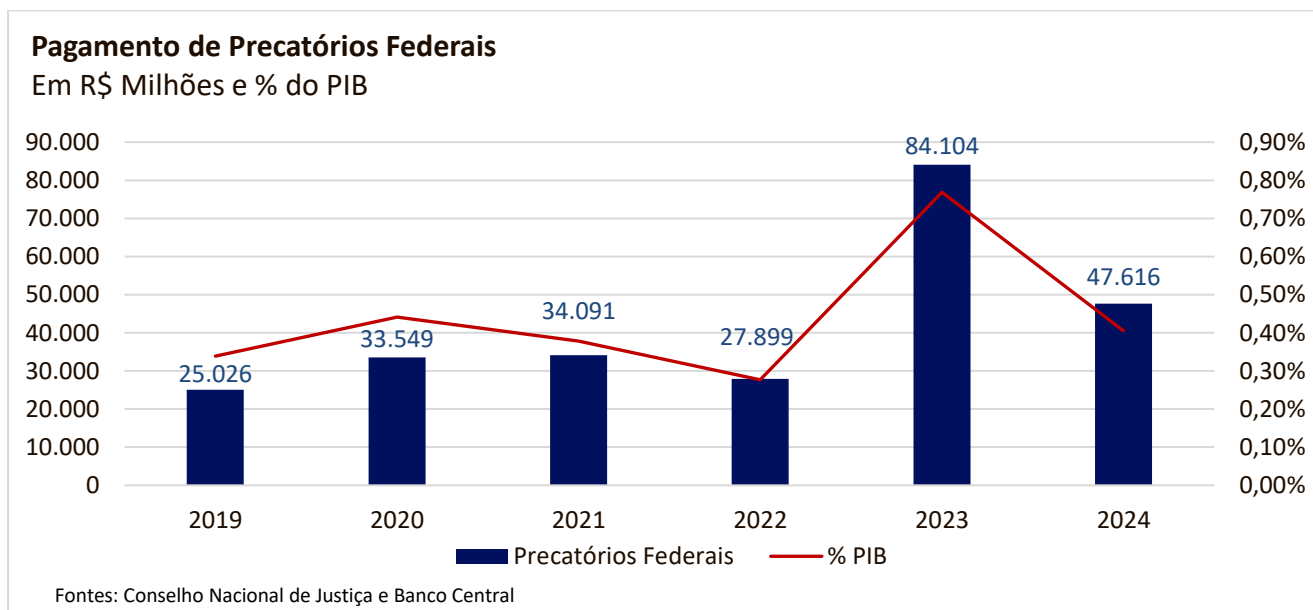
No mês de maio/25 observamos o mercado brasileiro com desempenho positivo, apesar da confusão do aumento do IOF e um cenário global ainda volátil. O Ibovespa subiu 1,45% no mês, fechando a 137.026 pontos. O dólar comercial fechou em alta de 1,06% no mês, passando de 5,66 em 30/abr para 5,72 em 30/mai. O DI-jan/29 fechou o mês praticamente estável em 13,625%.

O Fundo encerrou o mês com rentabilidade de 1,45%, representando 127% do CDI, e 12,42% de rentabilidade desde o início, representando 117% do CDI.

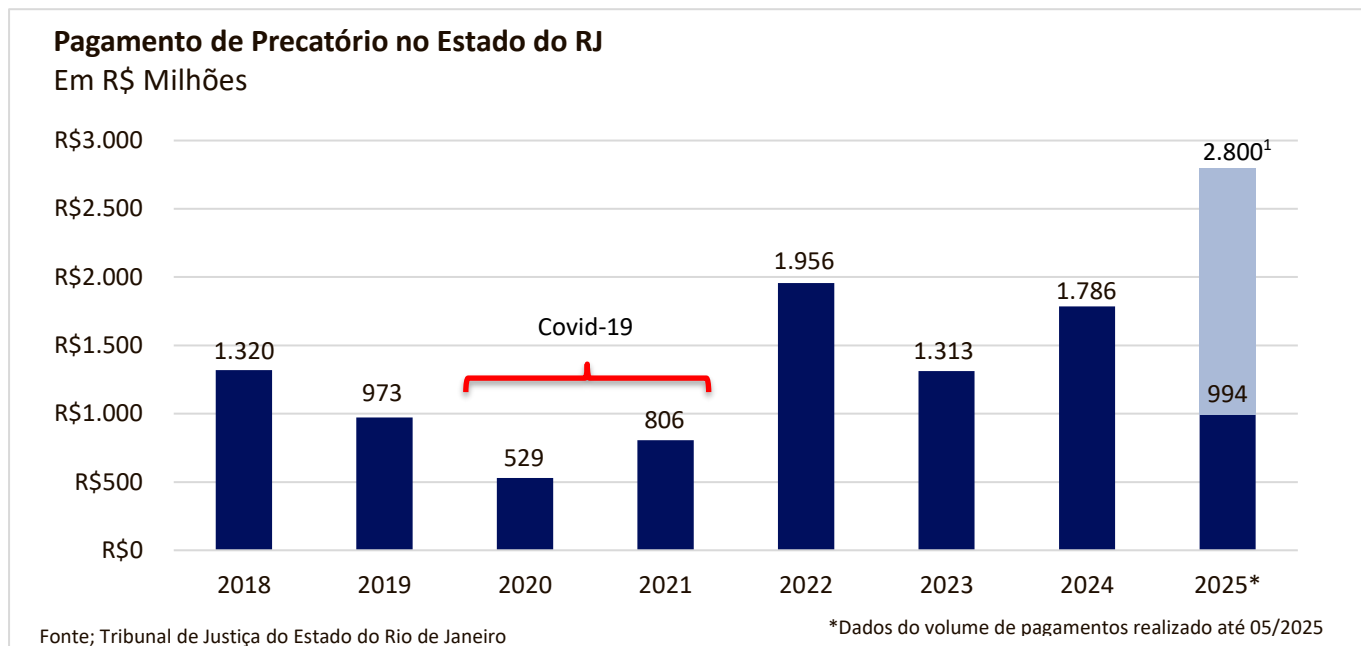
Na nossa última carta mensal detalhamos o cálculo de correção dos ativos na carteira e observamos que a nossa carteira está composta por 73% de ativos no período de graça, classificados para os orçamentos de 2025 e 2026, que são corrigidos pelo IPCA-e, enquanto 27% da carteira tem o seu valor de face atualizado pela Selic mensal. Desta forma, como o IPCA-e de abril ficou em 0,43%, a carteira andou abaixo do que será a sua média da rentabilidade esperada e isto será compensado quando os precatórios do orçamento 2025 saírem do período de graça, em dez/25.

Nesta carta gostaríamos de trazer alguma informação sobre o pagamento de precatórios no âmbito federal e estadual Rio de Janeiro, onde concentramos 95% da nossa alocação.

No âmbito federal, os precatórios são pagos integralmente no seu ano de orçamento e podemos observar abaixo que o volume de pagamentos se mantém abaixo de 1% do PIB Brasileiro. O volume total de precatórios do orçamento 2025 é de R\$ 70,7 bilhões (~0,6% do PIB) e do orçamento 2026 é de R\$ 115 bilhões (~1% do PIB)



No âmbito do Estado do Rio de Janeiro os precatórios são pagos com atraso, mas a regra para pagamento de precatórios estabelecida por meio da Emenda Constitucional 109/2021 estabelece que o prazo para pagamento de precatórios sob o regime especial (em atraso) é até 31 de dezembro de 2029. Com isto, os entes federativos estão aumentando o volume de pagamentos anuais de forma a colocar em dia até 2029. O PIB do Estado do RJ em 2024 foi de R\$ 1,3 trilhão e o volume de pagamentos orçados para 2025 pelo Estado RJ é de R\$ 2,8 bilhões, representando ~0,22% do PIB estadual.



Notas: 1. Volume de pagamentos previsto no orçamento do estado do Rio de Janeiro para o ano de 2025

Desta forma, entendemos que o pagamento do estoque de precatórios, apesar de muito criticado pela imprensa, representa um volume de recursos proporcionalmente baixo quando comparado com o potencial impacto que um inadimplemento poderia causar na forma de aumento dos juros pagos em cima da dívida bruta brasileira. Trabalhamos com a possibilidade de eventuais atrasos nos pagamentos e já colocamos isto na conta quando precificamos as compras.

Durante o mês de maio/25 não houve aquisição de novos ativos para a carteira e encerramos o mês com um total de 26 ativos e R\$ 15,028 milhões em valor, representando uma alocação de aproximadamente 86% do Fundo. Entendemos que o fundo já atingiu uma alocação adequada e seguimos sendo mais seletivos na busca por ativos adicionais de forma a completar o investimento do Fundo.

Cordialmente,

Arm Capital.