



Carta do Gestor

Dezembro

**Estimativas
para 2024**

Selic: 9,25%

Câmbio: R\$4,90

Pib: 1,6%

Cenário Macroeconômico

O último mês do ano foi marcado por uma propensão maior ao risco por parte dos investidores, motivados pela expectativa do afrouxamento monetário nos Estados Unidos. A última reunião do FOMC trouxe uma mensagem dovish aos investidores. Primeiro no comunicado, onde houve a troca da mensagem “a inflação permanece alta” para “a inflação diminuiu em comparação ao ano passado, mas permanece elevada”, sugerindo que os formuladores de política monetária já enxergam um efeito do aperto monetário na inflação. A divulgação dos Dots também confirmou essa mensagem ao revisar para baixo as projeções das Fed Funds para os próximos dois anos. Em 2024, os Dots apontaram uma mediana de 4,6% nas Fed Funds (ante a expectativa de 4,75%) e preveem 25 pontos base adicionais de corte em 2025, reduzindo a taxa para 3,625%. Também corroborando com essa visão, em seu discurso, Jerome Powell seguiu o tom dado pelo comunicado, enfatizando que ainda falta embasamento para uma recessão, mostrando uma crença no soft landing e que já nessa reunião, a discussão do timing para o corte de juros já foi pautada. A postura dovish do FED foi refletida no fechamento das treasuries, especialmente a de 10 anos, que retornou a patamares abaixo de 4%. Isso também enfraqueceu o dólar e fortaleceu os índices acionários, à medida que o mercado precificava um corte antecipado nas Fed Funds. Embora o ímpeto dos investidores tenha permanecido elevado durante o mês, algumas decisões de política monetária de outros países, adicionaram volatilidade ao cenário. O Banco Central Europeu manteve às taxas de juros inalteradas, porém, com um discurso bem mais duro em comparação ao FED e deixando claro que não houve nenhuma discussão sobre o início dos cortes de juros na última reunião do ano. Vale mencionar também, os ruídos sobre a decisão monetária do Banco Central do Japão. Após um discurso do vice-presidente do BoJ, explicando os possíveis impactos de uma taxa de juros positiva, indicando que isso poderia não ser tão prejudicial. Com isso, os investidores começaram a precificar um aumento na taxa de juros japonesa ainda em dezembro, o que foi frustrado com a reunião mantendo toda a política monetária sem alterações.

O ambiente doméstico acompanhou a bonança ditada pelo cenário externo durante o mês. Além disso, o avanço da agenda econômica no final do mês, aumentou a confiança dos investidores no país. A aprovação da reforma tributária foi um dos principais insumos para o ânimo no mercado local, visto que pode gerar maior produtividade via simplificação das medidas tributárias. Outras duas aprovações importantes por impulsionar as medidas arrecadatórias foram a PL das apostas online e a MP da subvenção. Além disso, outro ponto relevante que aumentou o apetite por risco no mercado local, foi a divulgação do PIB do terceiro trimestre que mostrou um crescimento de 0,1% QoQ (frente às expectativas de -0,3% QoQ), explicado principalmente por uma resiliência no consumo das famílias que ainda colhe os efeitos de um mercado de trabalho robusto. Por fim, na contramão do fôlego gerado pelo cenário externo, a decisão do Copom mostrou um tom mais hawkish que o esperado. Apesar de reduzir a taxa Selic para 11,75%, o comunicado trouxe a avaliação de que a magnitude de cortes de 0,50 p.p permanece apropriada para as próximas reuniões e não sinalizou uma possibilidade de aumento do ritmo do ciclo de afrouxamento monetário.



Ainda que esse tom hawkish tenha adicionado alguma volatilidade ao cenário, o mês de dezembro foi positivo para o mercado local que além de tudo, ainda colhe os reflexos de uma balança comercial forte, bem como um quadro de inflação benigno no curto prazo.

Comentário dos Gestores

No mês de dezembro, o mercado global manteve o otimismo observado em novembro, principalmente após a reunião do FOMC. Apesar da manutenção da taxa básica de juros, as projeções econômicas dos membros do comitê indicaram um corte de 75bps nas FED Funds para o ano de 2024. Isso impulsionou o S&P500, que teve uma valorização de 4,4% no mês, e principalmente o Russel 2000 que subiu 12%, enquanto as taxas das treasuries de dois e dez anos fecharam aproximadamente 45bps, refletindo uma precificação de 150bps de cortes nos juros americanos para 2024.

Em linha com a melhora do sentimento global e a aprovação da reforma tributária para o regime de IVA, o mercado brasileiro também teve um bom desempenho. O índice Bovespa renovou sua máxima histórica e apresentou uma alta de 5,38% no mês. As taxas de juros locais de 2 e 5 anos fecharam aproximadamente 35bps e 45bps, respectivamente, apesar de um tom levemente mais cauteloso do comitê de política monetária, indicando menos argumentos para um possível aumento no ritmo de redução dos juros para 75bps. Ademais, o real valorizou aproximadamente 1.5% no mês. Apesar do fluxo financeiro negativo relevante, comum em dezembro, o Banco Central não precisou realizar leilões de linha, algo habitual no último mês do ano. Isso se deveu à posição cambial dos bancos, próxima de zero no início do mês, permitindo-lhes ter margem para fornecer liquidez às remessas.

O desempenho positivo dos fundos foi explicado principalmente pela nossa posição comprada na bolsa americana. Além disso, aproveitando a perspectiva de redução das taxas de juros, montamos posições modestas compradas em bancos americanos, os quais enfrentaram significativas perdas em seus ativos devido ao recente ciclo de aperto monetário. Acreditamos que parte dessas perdas será recuperada com o ciclo de queda que está se desenhando. As nossas posições aplicadas em juros reais também contribuíram de forma relevante para as performances dos fundos no mês de dezembro.

Diante da postura mais suave por parte do FOMC no último mês, mantemos nossa visão otimista em relação à bolsa americana, porém, permanecemos relativamente mais cautelosos em relação ao mercado acionário brasileiro. Também temos posições compradas no real contra moedas que possuem um carregamento abaixo dos juros americanos. Ademais, continuamos adotando uma abordagem tática em relação aos ativos de maior risco.

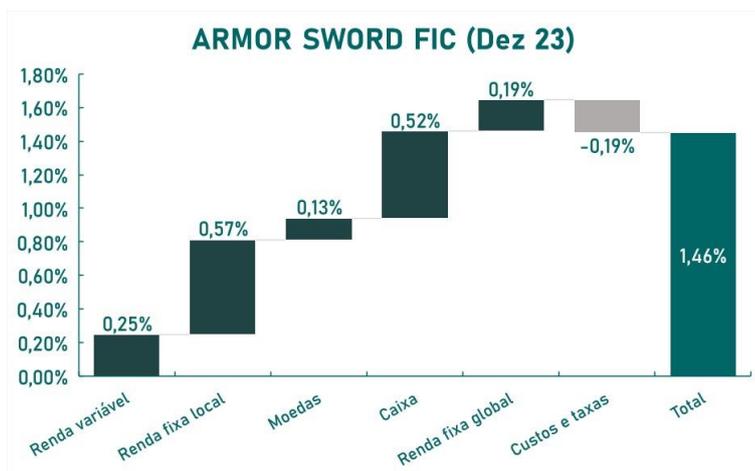
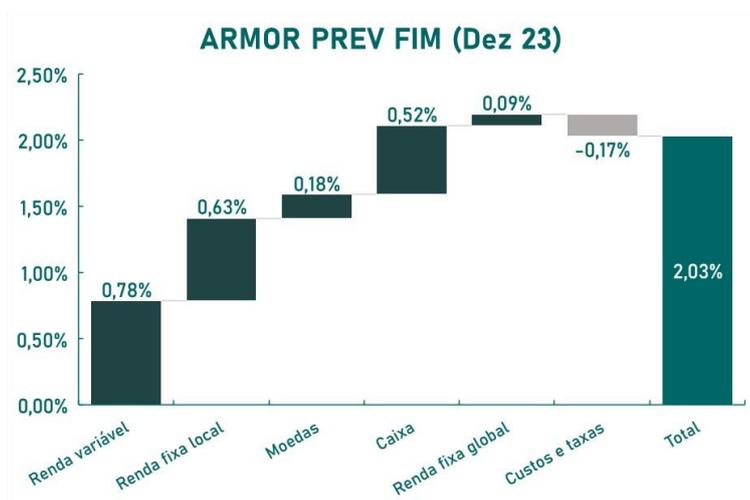
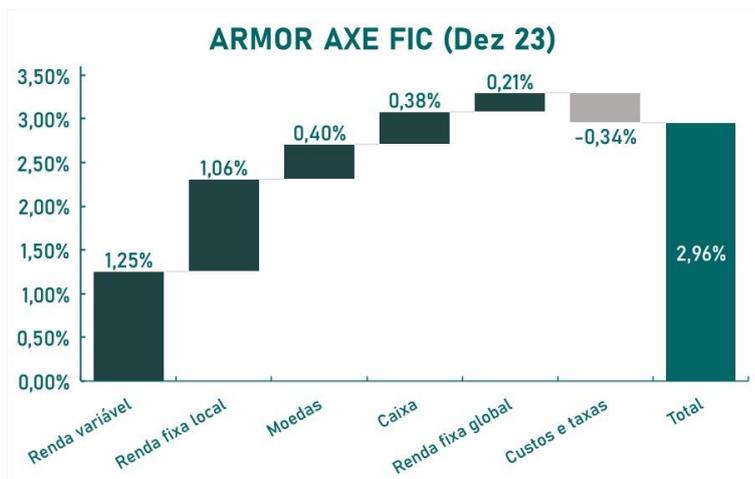


Rentabilidade dos Fundos

FUNDO	Retornos (%) (até 29/12/2023)		
	Armor Axe	Armor Previdência	Armor Sword
2023	15,48	16,67	12,73
% do CDI (Ano)	119	128	98
12m	15,72	16,71	12,81
% do CDI (12m)	120	128	98
24m	41,77	30,68	-
% do CDI (24m)	154	113	-
36m	48,74	38,12	-
% do CDI (36m)	149	117	-
desde o início	82,50	49,70	25,44
% do CDI (desde o início)	220	126	98
2022	21,89	11,79	11,27
2021	4,76	5,54	-
2020	8,71	6,40	-
2019	13,85	2,21	-

Fonte: BTG Pactual, Economatica





Fonte: Armor Capital

 Armor Capital Gestão de Investimentos

 armorcapital

 contato@armorcapital.com.br

 +55 11 4550-5701



O **ARMOR AXE FIC FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO** tem como objetivo proporcionar ganhos de capital mediante operações nos mercados de juros, câmbio, ações, commodities e dívida, utilizando tanto o mercado a vista quanto o de derivativos e tendo como público-alvo investidor geral.

No mês de dezembro o fundo obteve um retorno de 2,96%. As principais contribuições positivas para seu desempenho foram oriundas de posição de renda variável (1,25%), renda fixa local (1,06%), moedas (0,40%), caixa (0,38%) e renda fixa global (0,21%), tendo contribuído negativamente custos e taxas (-0,34%).

CARACTERÍSTICAS

Nome	Armor Axe FICFI Multimercado
CNPJ	34.172.497/0001-47
Abertura	23/10/2019
ADM	BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTMV
PL	R\$ 244.225.045,76

POSIÇÃO EM CARTEIRA

Investimento no Exterior	10%	Cotas de Fundos	2%
Títulos Públicos	49%	Ações	3%
Títulos Privados	13%	Outros	4%
Operações Compromissadas	19%		

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Taxa de adm	2,0% aa*	Cotização / Resgate	D+20 / D+22
Taxa de Performance	20%	Aplicação Inicial	R\$ 5.000
Referência	100% CDI	Movimentação Mínima	R\$ 1.000
Taxa de entrada / saída	N/A	Saldo Mínimo	R\$ 1.000

RISCO

Índice Sharpe 12M	0,47
Vol 12M	5,23%

*taxa máxima de 2,20%

RETORNO ACUMULADO (desde o início)



*FONTE: Economática

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

	REFERÊNCIA	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano Acumulado
2023	AXE (%)	2,84	0,71	1,01	1,02	0,72	3,28	0,81	0,63	-1,44	0,48	1,57	2,96	15,48
	% CDI	252	77	86	111	64	306	75	56	-148	48	171	331	119
2022	AXE (%)	0,61	3,32	3,58	1,83	3,59	-0,54	2,43	1,06	-2,75	5,04	1,55	0,48	21,89
	% CDI	84	440	388	219	348	-54	234	91	-256	494	152	43	177
2021	AXE (%)	-4,03	-2,17	-2,04	3,01	4,61	-0,76	0,87	1,95	-2,44	-0,21	-0,11	6,50	4,76
	% CDI	-2694	-1616	-1030	1450	1704	-249	246	459	-557	-43	-18	846	108
2020	AXE (%)	3,29	-1,63	-9,06	2,37	5,31	0,63	5,74	1,48	-1,27	0,74	0,35	1,28	8,71
	% CDI	874	-555	-2679	831	2250	295	3237	919	-810	471	231	776	316
2019	AXE (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,64	9,90	4,25	13,85
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-515	2603	1134	1572



Gestão de Recursos

ADVERTÊNCIA: Este material de divulgação não constitui uma oferta e/ou solicitação de aquisição de quotas de fundos de investimento. Este material é confidencial e pretende atingir somente aos destinatários. A Armor Gestora de Recursos LTDA. ("Armor Capital") é uma sociedade devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários, na categoria "gestora de recursos". A Armor Capital não atua na distribuição de cotas dos fundos de investimento sob sua gestão. A Armor Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base nessa lâmina. As informações contidas neste site são de caráter exclusivamente informativo e não constituem nenhum tipo de aconselhamento de investimentos, notadamente análise e consultoria de valores mobiliários. Nos termos da autorregulamentação da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - ANBIMA, para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os recursos aplicados em fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, do custodiante, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade apresentada dos fundos de investimento não é líquida de impostos. Os fundos de investimento sob gestão da Armor Capital, através de exposição a suas estratégias de investimento, podem estar sujeitos a diversos riscos inerentes ao negócio, como concentração de ativos de um mesmo emissor, exposição a derivativos e a eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Essas estratégias podem resultar em significativas perdas patrimoniais, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos, observada a regulamentação aplicável. Aos investidores é recomendada, antes do investimento, a análise detalhada dos documentos regulatórios dos fundos de investimento, notadamente a seção relativa aos fatores de risco.

O **ARMOR SWORD FIC FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO** é a estratégia do Armor Axe adaptada ao cotista mais conservador, obtendo ganhos de capital mediante operações nos mercados de câmbio, juros, ações, commodities e dívida, utilizando tanto o mercado a vista quanto o de derivativos.

No mês de dezembro o fundo obteve um retorno de 1,46%. As principais contribuições positivas para seu desempenho foram oriundas de posição de renda fixa local (0,57%), caixa (0,56%), renda variável (0,25%), renda fixa global (0,19%) e moedas (0,10%), tendo contribuído negativamente custos e taxas (-0,19%).

CARACTERÍSTICAS

Nome	Armor Sword FICFI Multimercado
CNPJ	44.613.740/0001-79
Abertura	01/02/2022
ADM	BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTMV
PL	R\$ 7.161.261,75

POSIÇÃO EM CARTEIRA

Investimento no Exterior	9%	Cotas de Fundos	1%
Títulos Públicos	56%	Ações	0%
Títulos Privados	5%	Outros	6%
Operações Compromissadas	23%		

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Taxa de adm	1,5% aa*	Cotização / Resgate	D+4 / D+5
Taxa de Performance	20%	Aplicação Inicial	R\$ 1.000
Referência	100% CDI	Movimentação Mínima	R\$ 500
Taxa de entrada / saída	N/A	Saldo Mínimo	R\$ 500

RISCO

Índice Sharpe 12M	-0,18
Vol 12M	1,37%

*taxa máxima de 1,70%

RETORNO ACUMULADO (desde o início)



*FONTE: Economática

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

	REFERÊNCIA	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano Acumulado
2023	SWORD (%)	1,33	0,97	0,95	1,19	1,24	1,65	0,89	0,65	0,27	0,57	0,87	1,46	12,73
	% CDI	118	100	81	130	111	154	83	57	28	57	95	163	98
2022	SWORD (%)	-	1,29	1,47	0,85	1,44	-0,09	1,35	0,89	0,22	1,81	0,81	0,71	11,27
	% CDI	-	172	158	102	139	-9	130	76	21	178	80	63	98



Gestão de Recursos

ADVERTÊNCIA: Este material de divulgação não constitui uma oferta e/ou solicitação de aquisição de quotas de fundos de investimento. Este material é confidencial e pretende atingir somente aos destinatários. A Armor Gestora de Recursos LTDA. ("Armor Capital") é uma sociedade devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários, na categoria "gestora de recursos". A Armor Capital não atua na distribuição de cotas dos fundos de investimento sob sua gestão. A Armor Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base nessa lâmina. As informações contidas neste site são de caráter exclusivamente informativo e não constituem nenhum tipo de aconselhamento de investimentos, notadamente análise e consultoria de valores mobiliários. Nos termos da autorregulamentação da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - ANBIMA, para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). Os recursos aplicados em fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, do custodiante, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade apresentada dos fundos de investimento não é líquida de impostos. Os fundos de investimento sob gestão da Armor Capital, através de exposição a suas estratégias de investimento, podem estar sujeitos a diversos riscos inerentes ao negócio, como concentração de ativos de um mesmo emissor, exposição a derivativos e a eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Essas estratégias podem resultar em significativas perdas patrimoniais, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos, observada a regulamentação aplicável. Aos investidores é recomendada, antes do investimento, a análise detalhada dos documentos regulatórios dos fundos de investimento, notadamente a seção relativa aos fatores de risco.

O **ARMOR PREVIDÊNCIA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO** é um produto de longo prazo com foco na preservação de capital. Possibilita portabilidade de recursos para planos PGLB e VGBL. No mês de dezembro o fundo obteve um retorno de 2,03%. As principais contribuições positivas para seu desempenho foram oriundas de posição de renda variável (0,78%), renda fixa local (0,63%), caixa (0,52%), moedas (0,18%) e renda fixa global (0,09%), tendo contribuído negativamente custos e taxas (-0,17%).

CARACTERÍSTICAS

Nome	Armor Previdência FI Multimercado
CNPJ	27.706.810/0001-14
Abertura	25/07/2019
ADM	BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTMV
PL	R\$ 117.026.869,40

POSIÇÃO EM CARTEIRA

Investimento no Exterior	4%	Cotas de Fundos	3%
Títulos Públicos	64%	Ações	2%
Títulos Privados	12%	Outros	3%
Operações Compromissadas	12%		

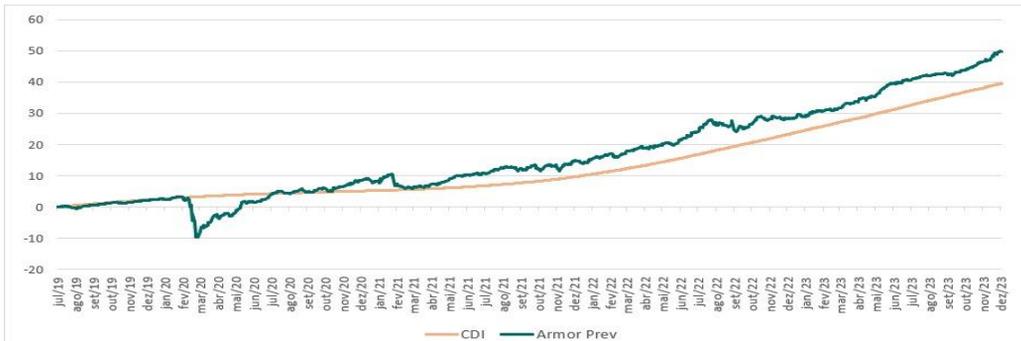
INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Taxa de adm	0,5% aa	Cotização / Resgate	D+5 / D+6
Taxa de Performance	8%	Aplicação Inicial	R\$ 1.000
Referência	100% CDI	Movimentação Mínima	R\$ 200
Taxa de entrada / saída	N/A	Saldo Mínimo	R\$ N/A

RISCO

Índice Sharpe 12M	1,23
Vol 12M	2,64%

RETORNO ACUMULADO (desde o início)



*FONTE: Economática

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

	REFERÊNCIA	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano Acumulado
2023	PREV (%)	0,81	1,20	1,32	1,43	1,34	2,52	0,91	0,94	0,17	1,08	1,78	2,03	16,67
	% CDI	72	131	113	155	119	235	85	83	17	108	194	227	128
2022	PREV (%)	1,05	0,78	0,78	1,07	1,12	1,41	2,74	0,96	-1,87	2,71	1,02	-0,51	11,79
	% CDI	144	104	85	128	109	139	265	82	-174	265	100	-45	95
2021	PREV (%)	-0,76	-0,96	-0,73	1,09	1,70	0,94	0,57	1,78	-0,76	0,26	-0,51	2,87	5,54
	% CDI	-510	-710	-370	525	630	309	160	419	-173	55	-87	373	125
2020	PREV (%)	0,15	-0,33	-7,60	2,98	1,99	2,34	2,90	0,28	0,08	0,45	1,60	1,82	6,40
	% CDI	40	-114	-2246	1047	845	1103	1494	175	52	287	1068	1109	232
2019	PREV (%)	-	-	-	-	-	-	-0,13	-0,23	0,71	0,77	0,22	0,60	2,21
	% CDI	-	-	-	-	-	-	131	-45	153	161	57	159	95



Gestão de Recursos

ADVERTÊNCIA: Este material de divulgação não constitui uma oferta e/ou solicitação de aquisição de quotas de fundos de investimento. Este material é confidencial e pretende atingir somente aos destinatários. A Armor Gestora de Recursos LTDA. ("Armor Capital") é uma sociedade devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários, na categoria "gestora de recursos". A Armor Capital não atua na distribuição de cotas dos fundos de investimento sob sua gestão. A Armor Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base nessa lâmina. As informações contidas neste site são de caráter exclusivamente informativo e não constituem nenhum tipo de aconselhamento de investimentos, notadamente análise e consultoria de valores mobiliários. Nos termos da autorregulamentação da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - ANBIMA, para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). Os recursos aplicados em fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, do custodiante, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade apresentada dos fundos de investimento não é líquida de impostos. Os fundos de investimento sob gestão da Armor Capital, através de exposição a suas estratégias de investimento, podem estar sujeitos a diversos riscos inerentes ao negócio, como concentração de ativos de um mesmo emissor, exposição a derivativos e a eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Essas estratégias podem resultar em significativas perdas patrimoniais, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos, observada a regulamentação aplicável. Aos investidores é recomendada, antes do investimento, a análise detalhada dos documentos regulatórios dos fundos de investimento, notadamente a seção relativa aos fatores de risco.