

# Lexis Capital



*Comitê de Supervisão  
Dezembro 2021*

Confidencial

# ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE

**As informações contidas no relatório abaixo foram preparadas pela Lexis Capital, consultoria especializada do fundo Precatórios e Créditos Judiciais Lexis I FIDC NP (“Lexis I”).**

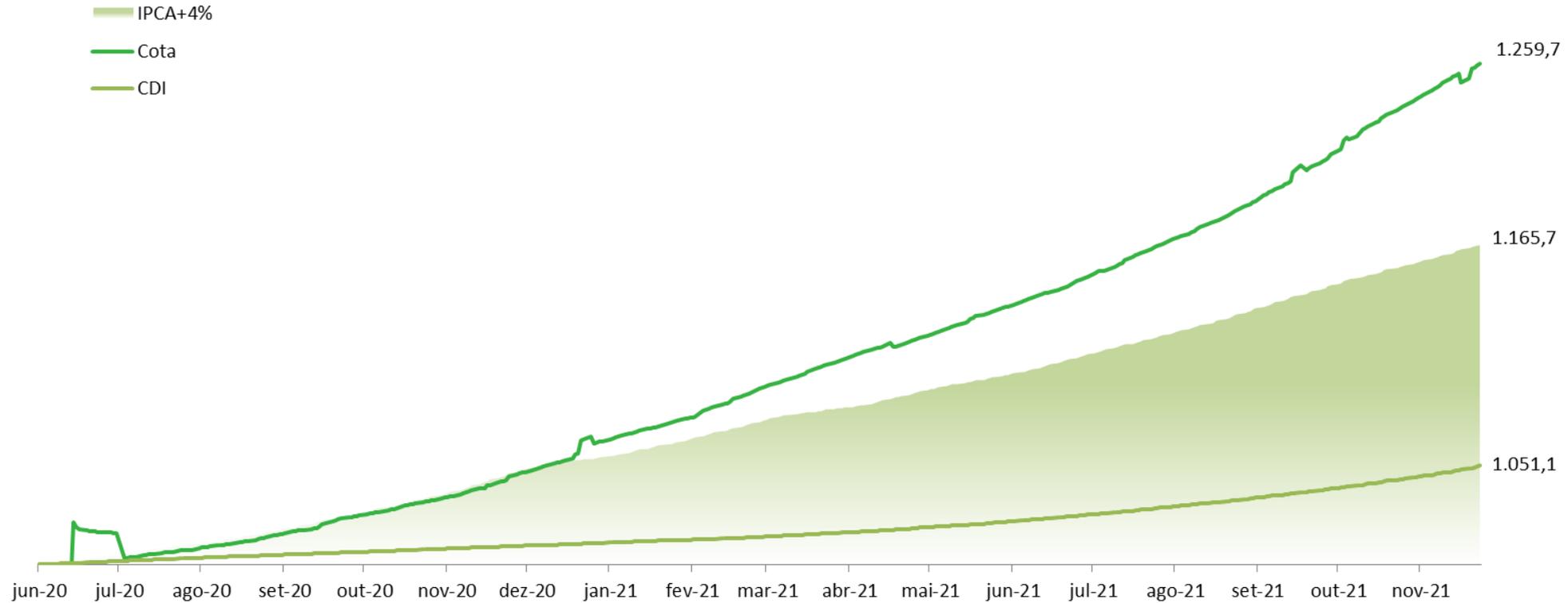
**As informações foram extraídas em 20 de dezembro de 2021, são inteiramente gerenciais e não devem ser utilizadas como base para decisões de investimento.**

**A Vórtx DTVM, administradora do Lexis I, é a única autorizada a fornecer informações oficiais sobre o fundo.**



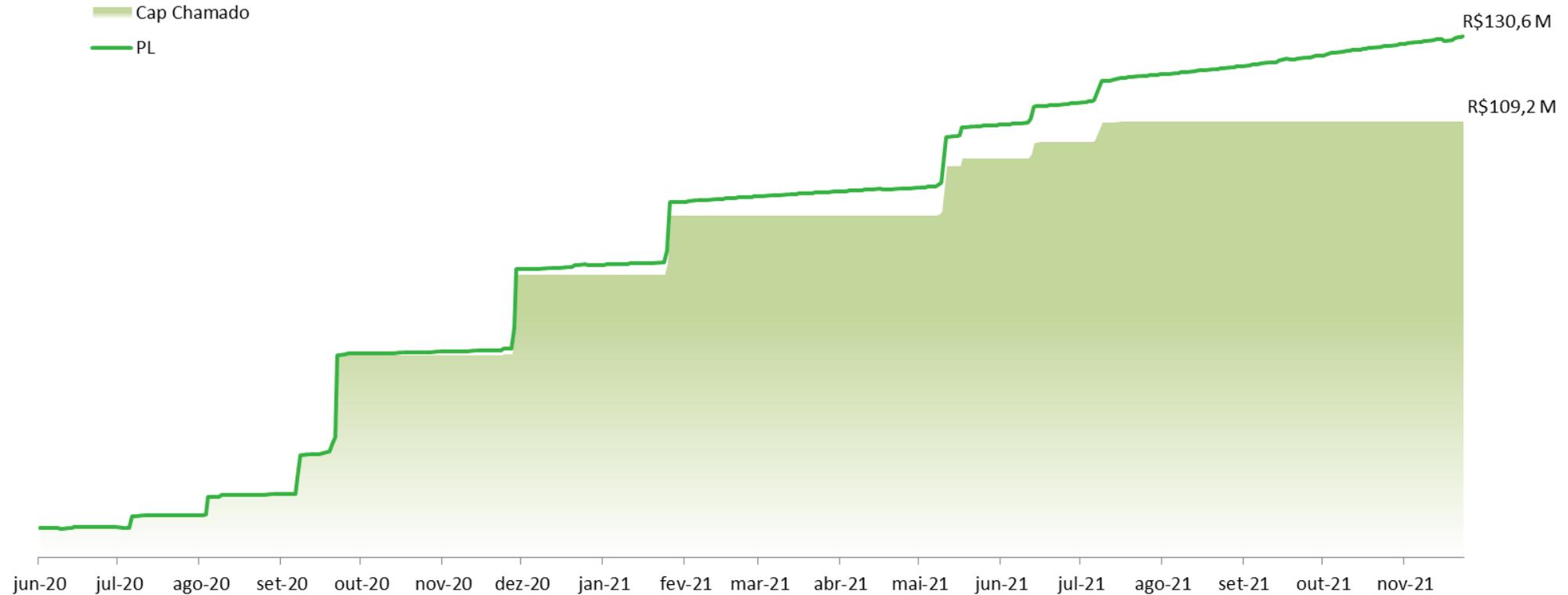
# Cota e Benchmark

# Portfolio Lexis I



- A cota do fundo encerrou o período marcada a R\$ 1.259,7, versus o benchmark de IPCA+4%, que encerrou o período a R\$ 1.165,7.
- A taxa interna de retorno (TIR) bruta do fundo no período foi de 19,4%. A TIR de cada investidor pode variar dependendo das datas dos aportes nas chamadas de capital.

# Portfolio Lexis I

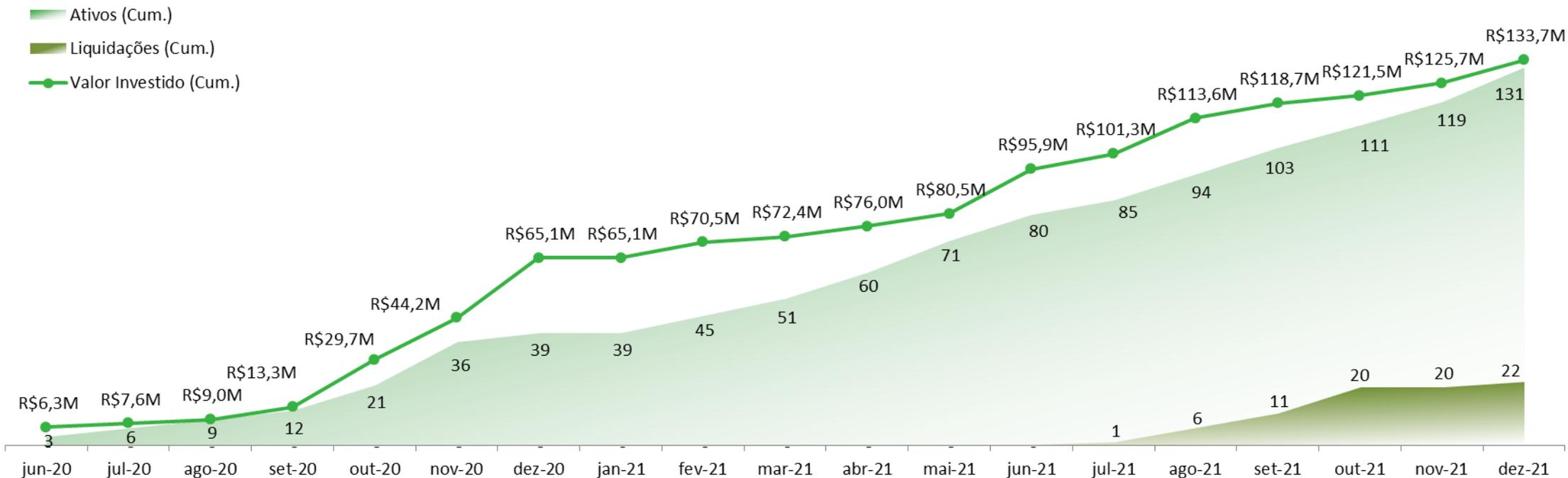


- Até 9 de agosto de 2021, o fundo já havia chamado integralmente o capital comprometido de R\$ 109,2 M, incluindo a nova oferta feita em julho deste ano. O patrimônio líquido fechou o período marcado a R\$ 130,6 M. O patrimônio líquido é composto por: (i) ativos adquiridos (R\$ 84,6 M), (ii) valoração acumulada dos ativos (R\$ 14,3 M) e (iii) saldo de caixa (R\$ 31,7 M).



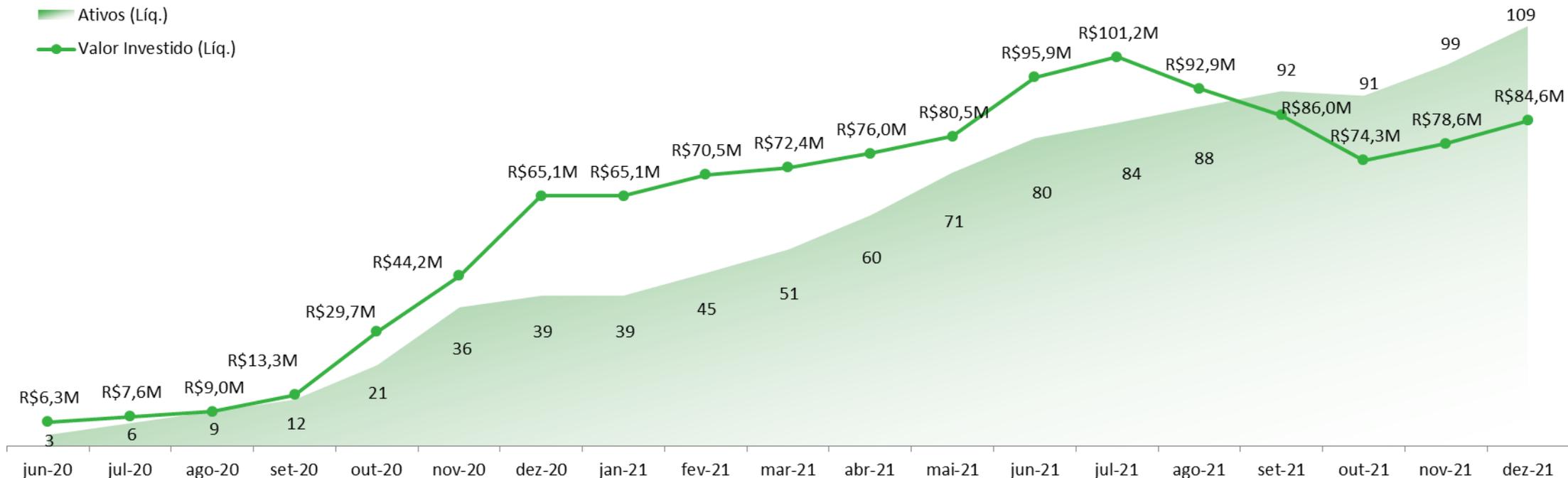
# Portfolio

# Portfolio Lexis I



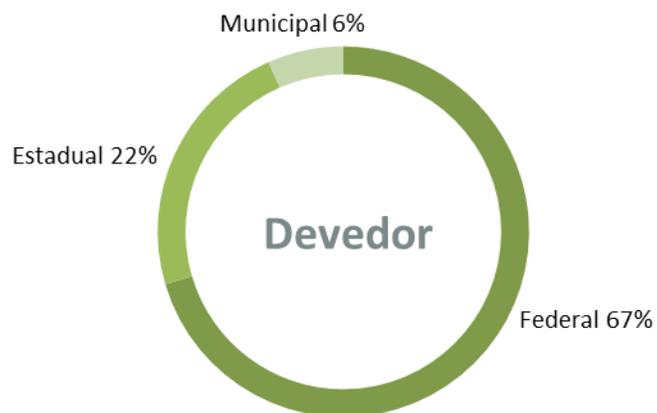
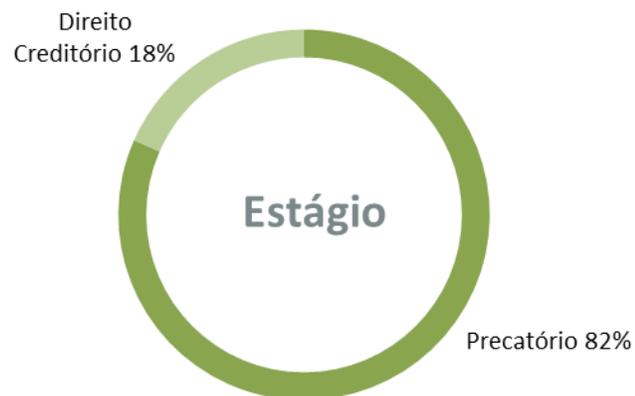
- Desde o início foram investidos R\$ 133,7 M distribuídos em 131 ativos lastreados em diferentes teses jurídicas, tribunais e regiões, alinhado com a estratégia do fundo de construir um portfolio de ativos judiciais pulverizado.
- A partir de julho/21, começamos a levantar os ativos da safra de 2021, chegando a 22 liquidações.

# Portfolio Lexis I



- Apresentamos acima o total de ativos líquido do que foi recebido. Encerramos o ano com 109 ativos no portfolio e R\$ 84,6 M investidos.
- Com o recebimento dos ativos de 2021, o fundo registrou um saldo de caixa máximo de R\$ 66,4 M durante o mês de agosto.
- Mantivemos um saldo de caixa elevado ao longo do segundo semestre devido às incertezas da PEC e um crivo mais elevado para a taxa de retorno das oportunidades.

# Portfolio Lexis I

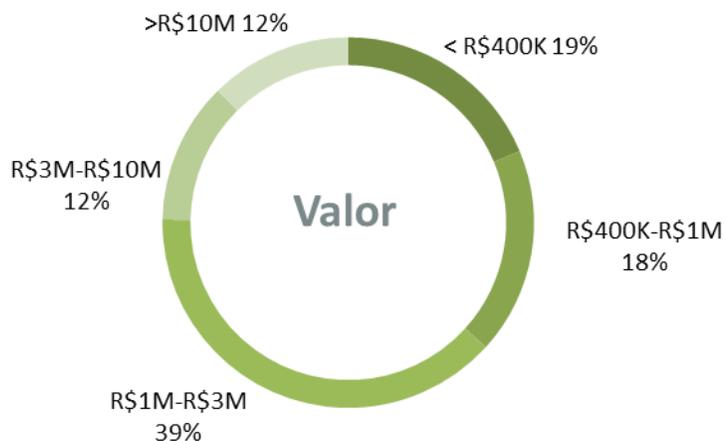
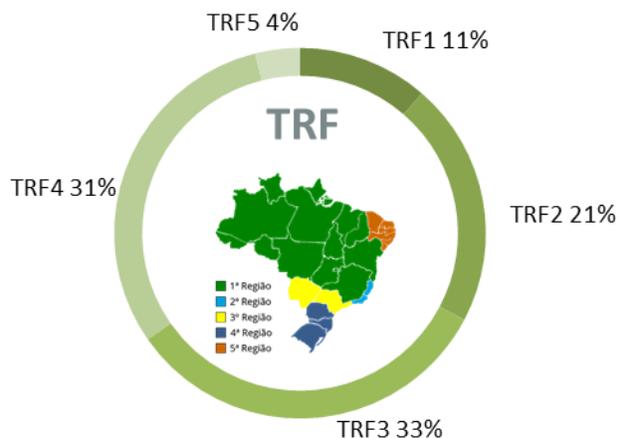


## 109 ativos

- 98 Processos
- 86 Varas judiciais

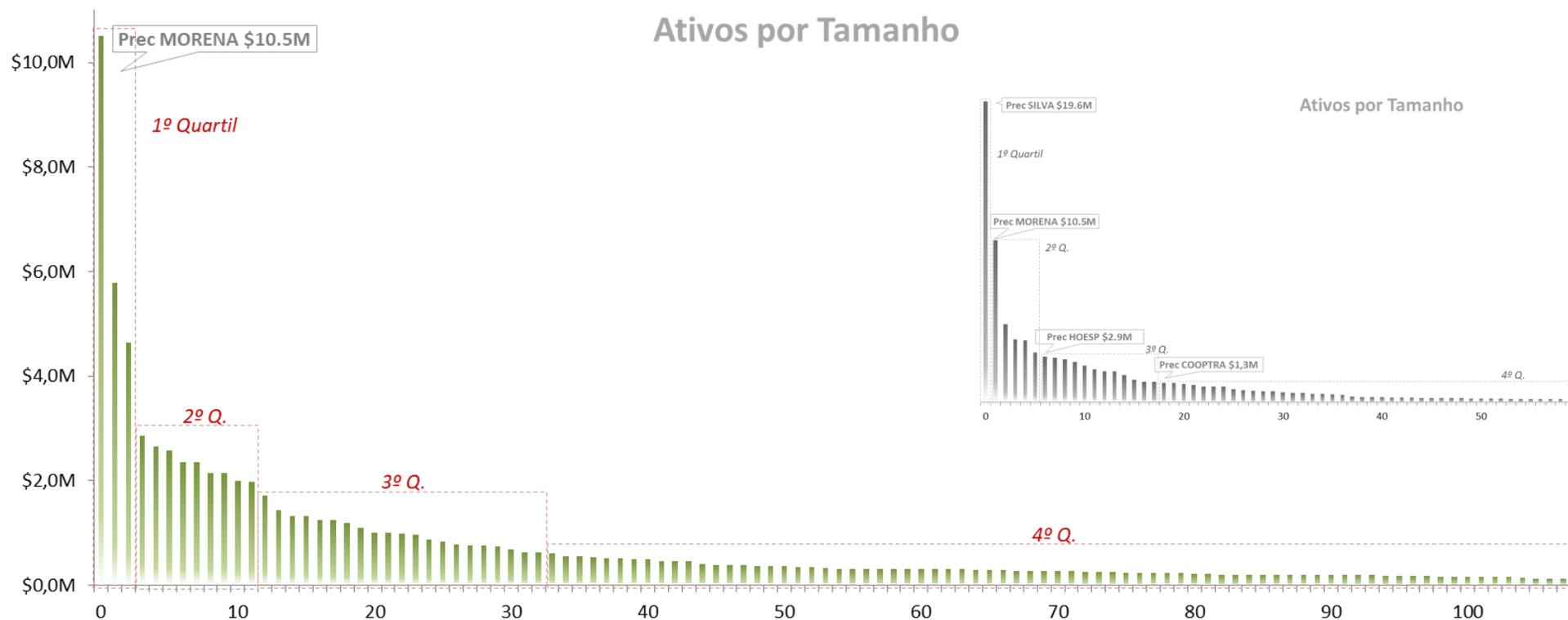
- O fundo adquiriu 82% de precatórios e 18% de direitos creditórios. Todos os direitos creditórios, onde aplicável, já tiveram o respectivo precatório expedido.
- Com a PEC dos precatórios abandonamos uma concentração de 100% em ativos federais para incluir 22% de precatórios estaduais e 6% de municipais.
- Em valor, 57% dos ativos são do tipo alimentar, principalmente questões previdenciárias, e 43% são de natureza comum, principalmente de origem tributária e contratual.
- Dos 109 ativos, registramos 98 processos diferentes. Em alguns casos, adquirimos de mais de um autor na mesma ação.
- Os ativos estão distribuídos em 86 varas para mitigar o risco ligado a algum agente do poder judiciário.

# Portfolio Lexis I



- 64% do portfólio está concentrado nos TRF3 e TRF4. A participação do TRF4 caiu devido aos ativos liquidados deste tribunal e à interrupção de novas aquisições devido à PEC.
- Por faixa de valor, temos 88% do fundo investido em ativos abaixo de R\$ 10,0 M, versus 69% no meio do ano, um aumento da pulverização do fundo.
- Vamos virar o ano ainda com 13% em ativos de 2021 a receber (R\$ 10,2 M em valor de face). Outros, representam os precatórios estaduais e municipais cuja estratégia é carregar até o vencimento ou fazer acordo via leilão reverso num horizonte de até 36 meses.
- 73% dos ativos são indexados ao IPCA. Esse aumento acompanhou a maior participação de ativos estaduais e municipais e nos permitiu proteger a carteira da alta deste indexador no segundo semestre.

# Portfolio Lexis I



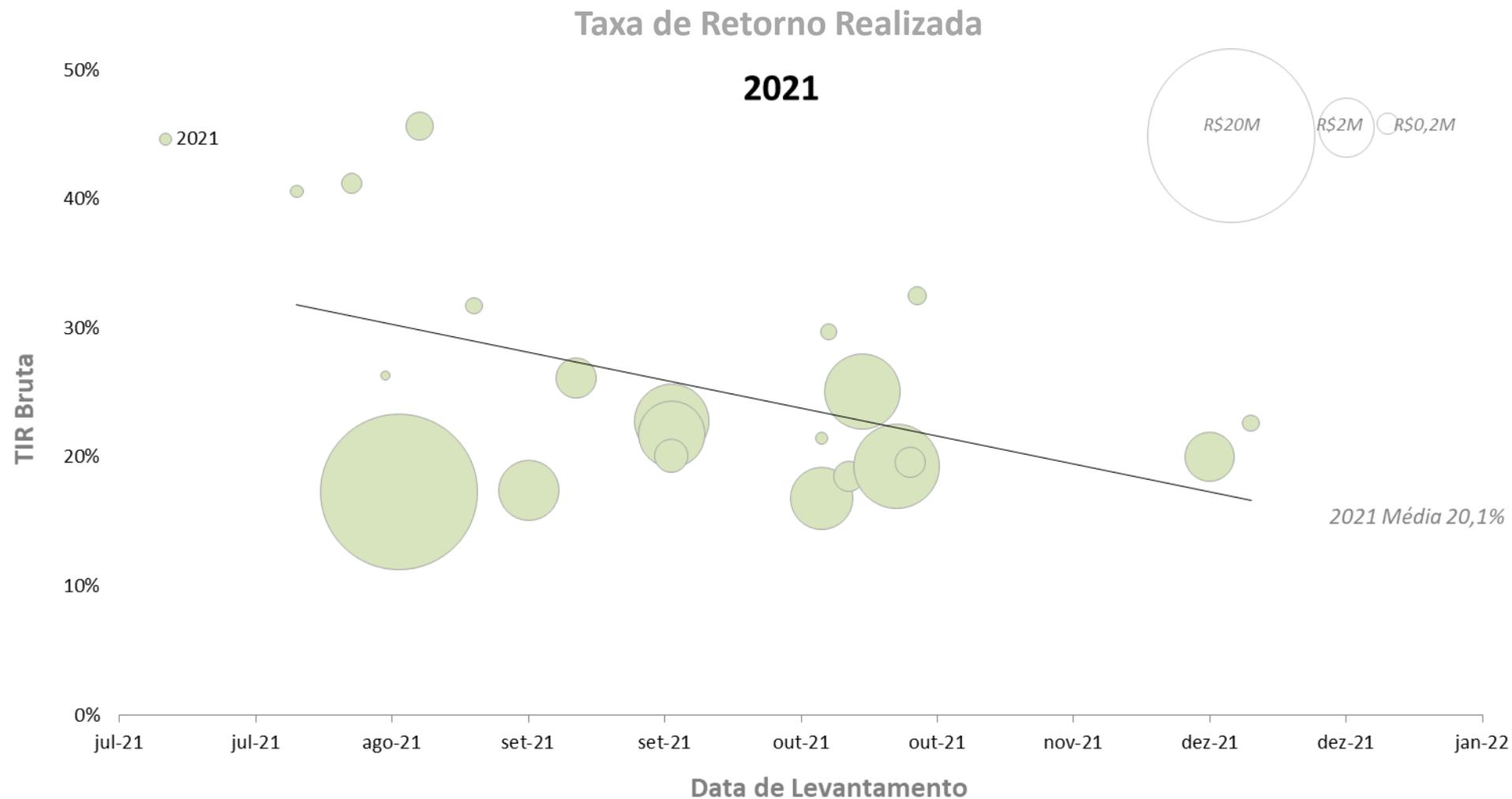
- O gráfico acima mostra os 109 ativos do fundo ranqueados por valor. Cada um dos quatro quadrantes em vermelho equivale a cerca de 25% do valor do portfolio ao custo de aquisição.
- Durante o período tivemos uma redução da concentração do risco devido à liquidação da maior posição do fundo, Prec. Silva. À direita colocamos a versão anterior deste gráfico para ilustrar a desconcentração de ativos.



# Portfolio Lexis I

- O gráfico da página anterior endereça a solicitação feita por alguns investidores de ter mais visibilidade sobre o nível de deságio contratado no portfólio.
- No gráfico, cada bolha representa:
  - Eixo vertical: o deságio sobre o valor de face no momento da aquisição do ativo, incluindo todos os custos de aquisição
  - Eixo horizontal: a data em que o ativo foi adquirido
  - Área do círculo: o valor do custo total de aquisição
- As cores mais claras representam a safra de ativos cuja realização esperada é em 2021. Neste caso, podemos observar que, por estarem mais próximo do vencimento, oferecem um deságio menor. O deságio médio ponderado por valor desta safra é de 15,4%.
- As cores mais escuras, representam a safra de ativos cuja realização esperada é em 2022 e 2023, com deságios proporcionalmente maiores. O deságio médio da safra de 2022 é de 22,1% e na safra de 2023, de 31,9%. A queda do deságio da safra de 2023 ocorreu pelo pagamento de prêmios em algumas negociações estruturadas.
- Em todas as safras, observamos que o nível de deságio se reduz com a proximidade da data de pagamento.
- Na categoria Outros temos os precatórios estaduais, municipais e um direito creditório contra uma estatal. Os deságios maiores refletem a natureza deste mercado onde a saída se dá principalmente via leilão reverso. A média ajustada reflete a expectativa de recebimento no leilão, em geral, 60% do valor de face.

# Portfolio Lexis I



# Portfolio Lexis I

- O gráfico da página anterior endereça apresenta a taxa de retorno bruta realizada em cada um dos ativos liquidados da safra de 2021.
- No gráfico, cada bolha representa:
  - Eixo vertical: a taxa de retorno bruta anualizada, incluindo todos os custos de aquisição
  - Eixo horizontal: a data em que o ativo foi liquidado (dia em que o caixa entrou em uma conta controlada pelo fundo)
  - Área do círculo: o valor recebido
- A taxa de retorno média foi de 20,1%.
- A linha de tendência decrescente indicada no gráfico é esperada. Ela reflete o fato que quanto mais rápido conseguimos realizar o levantamento do ativo, maior a TIR capturada. Como o deságio é contratado na aquisição do ativo, quanto mais tempo demora para conseguirmos a liberação do valor, menor é a taxa de retorno.
- Em 2021 observamos no início do ano um ganho de produtividade no judiciário. Porém, no segundo semestre, estes ganhos não se mantiveram e o processo de levantamento dos precatórios foi mais lento comparado a anos anteriores. O processo de levantamento depende do trabalho de equipes nas respectivas varas e estas áreas foram mais impactadas por licenças médicas, sem ganhar eficiência no trabalho remoto.



“Esta apresentação foi resumida e não tem o objetivo de ser completa. Nenhuma declaração, expressa ou não, é realizada com relação à precisão, certeza ou abrangência das informações contidas nesta apresentação. Esta apresentação não tem a intenção de fornecer bases de avaliação para terceiros de quaisquer valores mobiliários. Este material não constitui recomendação de investimento ou qualquer garantia sobre as expectativas de retorno do investimento e/ou do valor principal investido e nenhuma decisão de investimento deve se basear na veracidade, atualidade ou completude dessas informações ou opiniões. Esta apresentação não é direcionada para objetivos de investimento, situações financeiras ou necessidades específicas de qualquer destinatário. o administrador, o gestor e seus representantes não se responsabilizam por quaisquer perdas que possam advir das decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste material de apoio.

Eventuais comparações a certos índices ou fundos de investimento foram incluídas apenas para referência e não representam garantia de retorno. Qualquer rentabilidade que venha a ser obtida pelos fundos não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Qualquer rentabilidade ora divulgada não é líquida de impostos.”

Potenciais investidores devem ler os regulamentos, os prospectos e as lâminas antes de decidir investir nos fundos, especialmente os fatores de risco, bem como utilizar outros elementos que julgarem necessários para avaliar o eventual investimento nos fundos. Os regulamentos e demais documentos dos fundos estão à disposição dos potenciais investidores nas páginas da rede mundial de computadores e nos endereços do administrador dos fundos e da CVM. quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre os fundos e a distribuição pública das cotas poderão ser obtidas junto ao administrador.

Como em toda estratégia de investimento, há potencial para o lucro assim como possibilidade de perda, inclusive total. Frequentemente, há diferenças entre o desempenho hipotético e o desempenho real obtido.

Resultados hipotéticos de desempenho têm muitas limitações que lhes são inerentes. esta apresentação contém simulações e informações prospectivas, as quais constituem apenas estimativas e não são garantia de futura performance. os investidores devem estar cientes de que tais informações prospectivas estão ou estarão, conforme o caso, sujeitas a diversos riscos, incertezas e fatores relacionados aos fundos que podem fazer com que os seus resultados reais sejam significativamente diferentes das informações prospectivas contidas nesta apresentação.

O investimento apresenta risco para o investidor. ainda que o administrador e o gestor dos fundos mantenham sistemas de gerenciamentos de riscos, não há garantia de completa eliminação de possibilidade de perdas para os fundos e, conseqüentemente, para o investidor. Os potenciais investidores deverão tomar a decisão de investimento nos fundos considerando sua situação financeira, seus objetivos de investimento, nível de sofisticação e perfil de risco.

Os fundos não contam com garantia do administrador, do gestor, do custodiante, bem como de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC.”



# Obrigado

## **Contato**

Victor Valadão Bicalho

[victor@lexis.capital](mailto:victor@lexis.capital)

+55 11 96098-0097 / +55 11 3096-4300

[www.lexis.capital](http://www.lexis.capital)

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 1309, 1º andar  
Pinheiros - São Paulo/SP - 01452-002