

# Apresentação Institucional

2024





**48**

Transações assessoradas  
Entre 2020 e 2024

**+R\$13bn**

Em volume de negócios

## ***Investment Banking***

Somos uma das principais  
Assessorias Financeiras do Brasil  
em *M&A (sell e buy side)* e  
Captação de Recursos

## **Gestão de Recursos**

Somos uma gestora de recursos  
focada em ações de longo prazo

**+30,8%**

Retorno anualizado

**+1675%**

Retorno acumulado  
de junho de 2013 a março de 2024



# Sócios responsáveis



**Ivan Barboza, CFA**  
*Partner*

*ivan.barboza@articainvest.com.br*

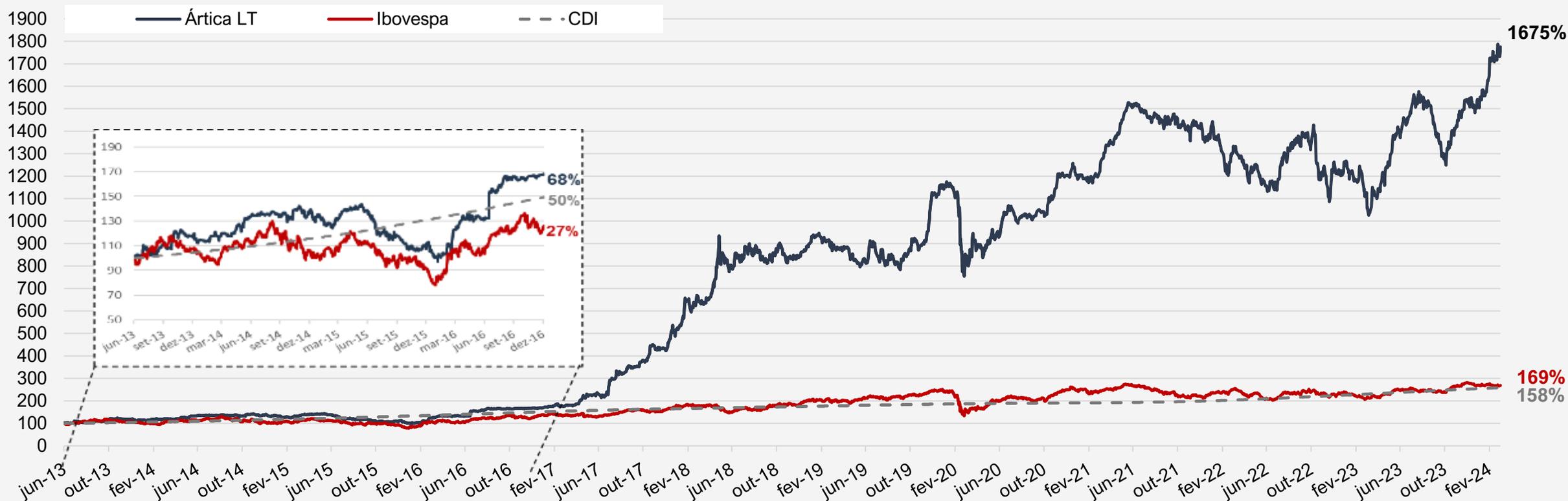


**Raphael Castilho, CFA**  
*Partner*

*raphael.castilho@articainvest.com.br*

# Retorno histórico do Ártica Long Term FIA<sup>1</sup>

Evolução do valor da cota desde o início



**30,8%**

de retorno anualizado  
desde o início

**88%**

dos cotistas nunca  
realizaram resgates

**100%**

das janelas móveis de 36  
meses com alpha positivo

**R\$ 261,6 MM**

de patrimônio sob gestão

<sup>1</sup> Dados atualizados até 31/03/2024. O Ártica Long Term teve início em 27/06/2013 como clube de investimentos e foi transformado em um Fundo de Investimento em Ações em 27/09/2019.

# Destaques quantitativos do Ártica Long Term FIA

Geração de alpha relevante

Volatilidade abaixo do mercado

Baixa correlação com o IBOV

Sharpe muito acima do benchmark

	Desde o Início (jun/13 – mar/24)		Após conversão em FIA (set/19 – mar/24)	
	Ártica LT	Ibovespa	Ártica LT	Ibovespa
<b>Retorno Anual Médio (CAGR)</b>	30,8%	9,7%	19,8%	4,5%
<b>Volatilidade</b>	23,3%	24,4%	22,3%	26,8%
<b>Correlação com IBOV</b>	0,41	-	0,67	-
<b>Sharpe</b>	0,99	0,14	0,61	0,01

# Nosso perfil



## Fundamentalistas

- Estudamos a fundo cada oportunidade de investimento, entrando em detalhes nos demonstrativos financeiros, modelo de negócios e dinâmica setorial de cada empresa



## Disciplinados

- Seguimos uma metodologia sólida e estruturada para analisar oportunidades e tomar decisões de investimento. Cada alteração neste método é amplamente discutida antes de ser colocada em prática



## Pacientes

- Sabemos manter a calma e esperar a hora certa para comprar ou vender. Tomamos decisões de investimento com foco no longo prazo, sem nos desesperar por causa de oscilações ao longo de alguns meses

Investimentos de  
longo prazo em  
*equities*

- Investimos em empresas com alto retorno sobre o capital investido e modelo de negócios resiliente
- Exigimos uma margem de segurança significativa no preço de entrada de um novo investimento
- Consideramos um horizonte de 2 a 5 anos para desenvolver cada tese de investimento
- Somos agnósticos ao setor ou ao tamanho da empresa, buscando sempre as melhores oportunidades

*Special situations*

- Investimos em oportunidades geradas por assimetrias de mercado (e.g.: diferença de preço atípica entre ONs e PNs da mesma empresa)
- Foco é minimizar risco em investimentos desta categoria

# Nosso histórico é fruto de uma execução consistente ao longo de anos

- Nossos gestores são os mesmos desde a criação do Ártica LT FIA
- As bases da nossa filosofia de investimento são mantidas até hoje
- Constantemente revisamos e aperfeiçoamos nossos processos e métodos operacionais
- Usamos tecnologia onde é possível, para aumentar nossa agilidade e produtividade

Demonstramos nossa confiança no futuro investindo a maior parte de nosso patrimônio pessoal no **Ártica Long Term FIA**, que vem gerando **bons retornos há 9 anos.**

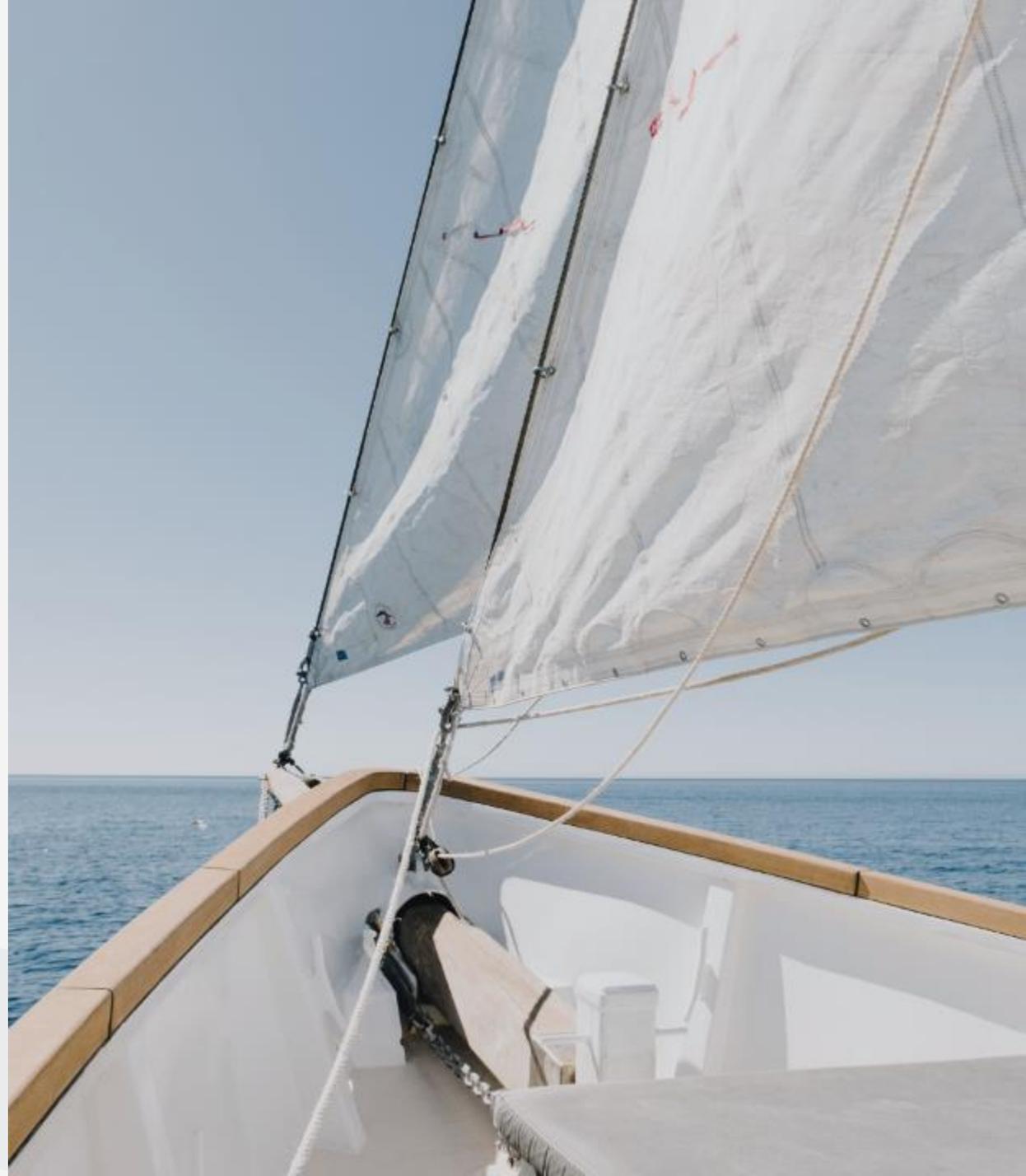
# 01. Performance

02. Filosofia

03. Processo de investimento

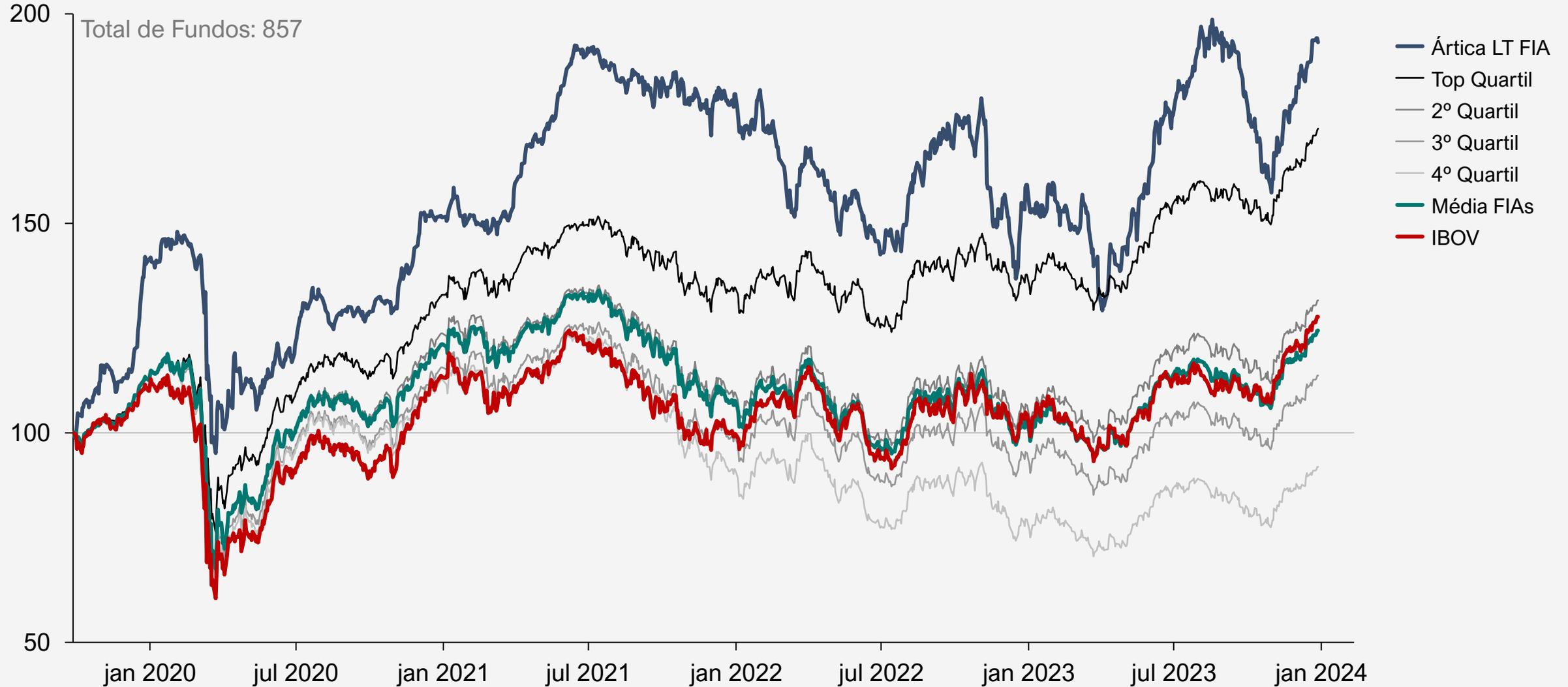
04. Informações gerais

05. Apêndice



# Retorno do Ártica LT FIA comparado aos demais fundos de ações do Brasil

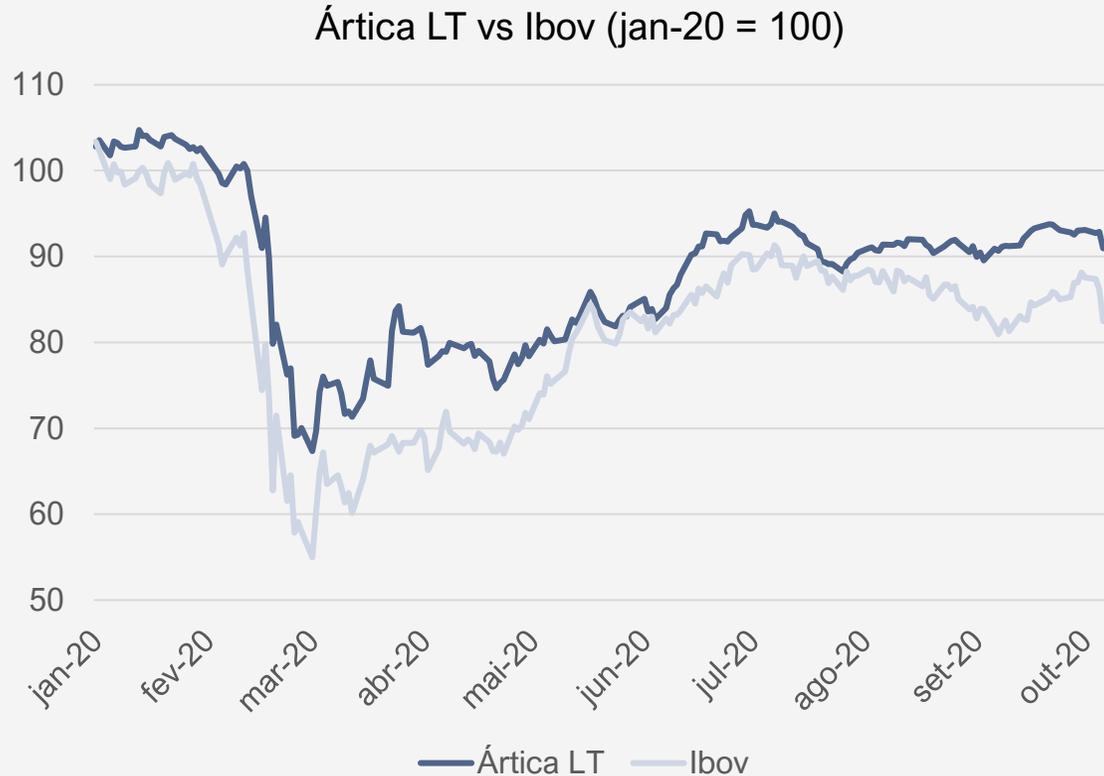
Evolução do valor de cotas desde a transformação do Ártica LT em FIA (set/2019)<sup>1</sup> - Base 100



# Drawdowns menores que o Ibovespa em períodos de crise

## COVID-19: Período de maior drawdown do Ibovespa<sup>1</sup>

Jan-20 = 100

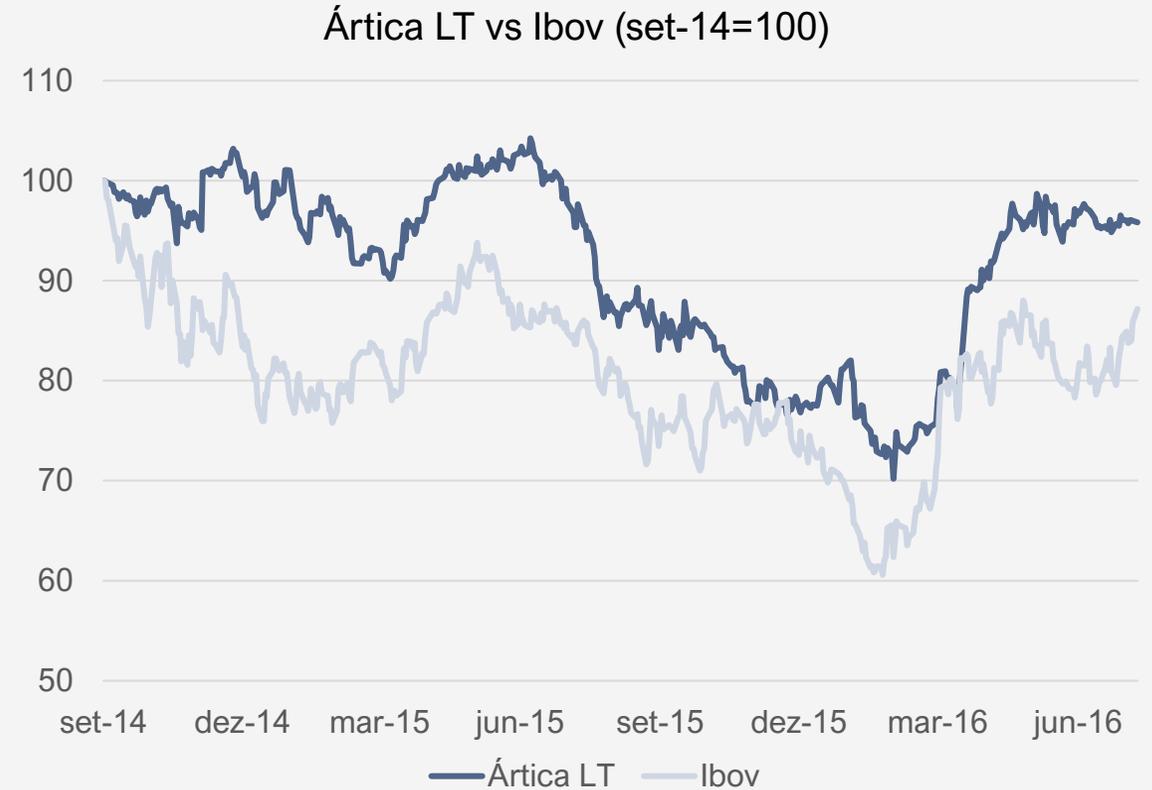


**Max drawdown Ártica LT: 34%**

**Max drawdown Ibovespa: 47%**

## Crise Gov. Dilma: Período de 2º maior drawdown do Ibovespa<sup>1</sup>

Set-14 = 100



**Max drawdown Ártica LT: 30%**

**Max drawdown Ibovespa: 39%**

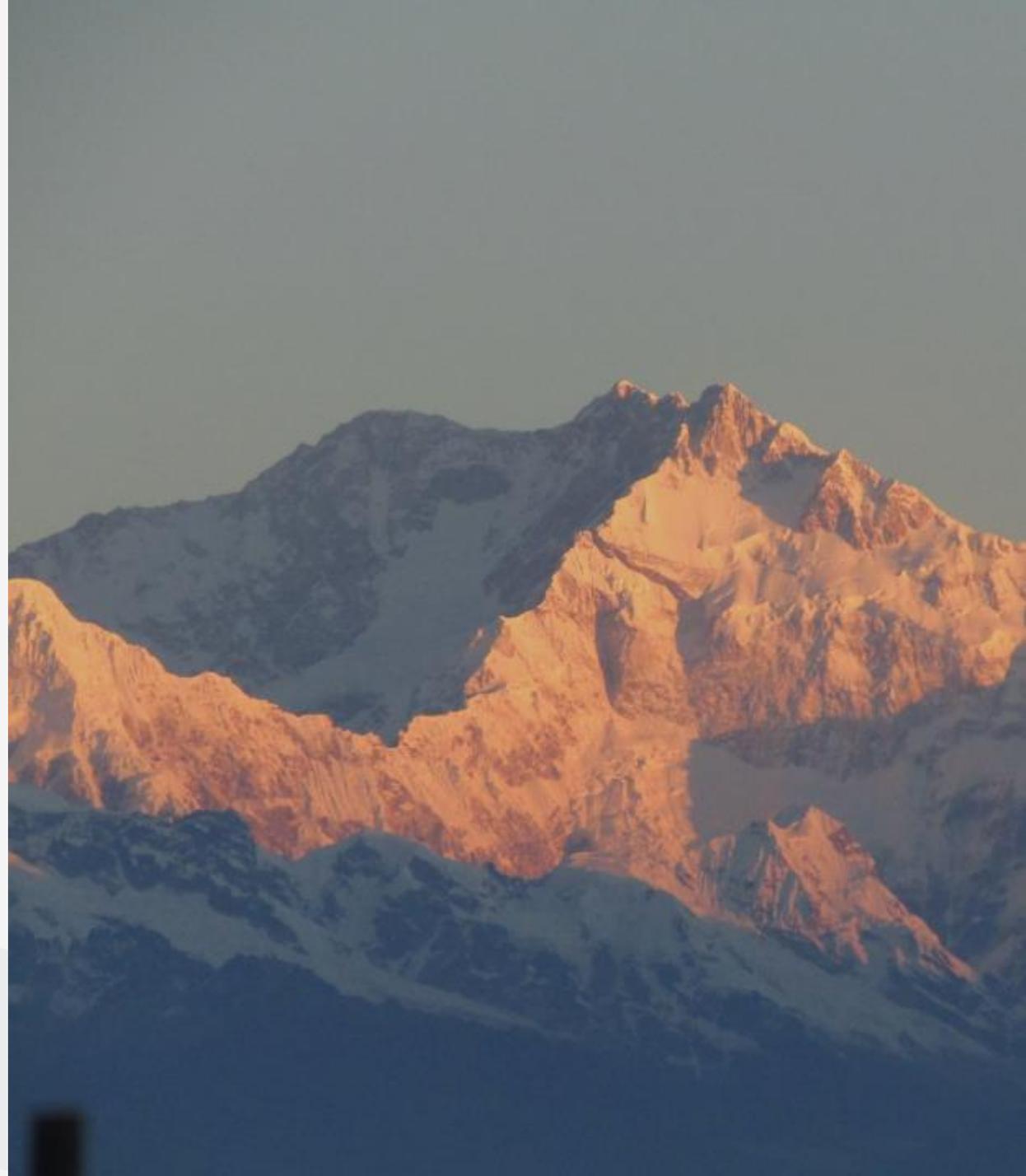
01. Performance

**02. Filosofia**

03. Processo de investimento

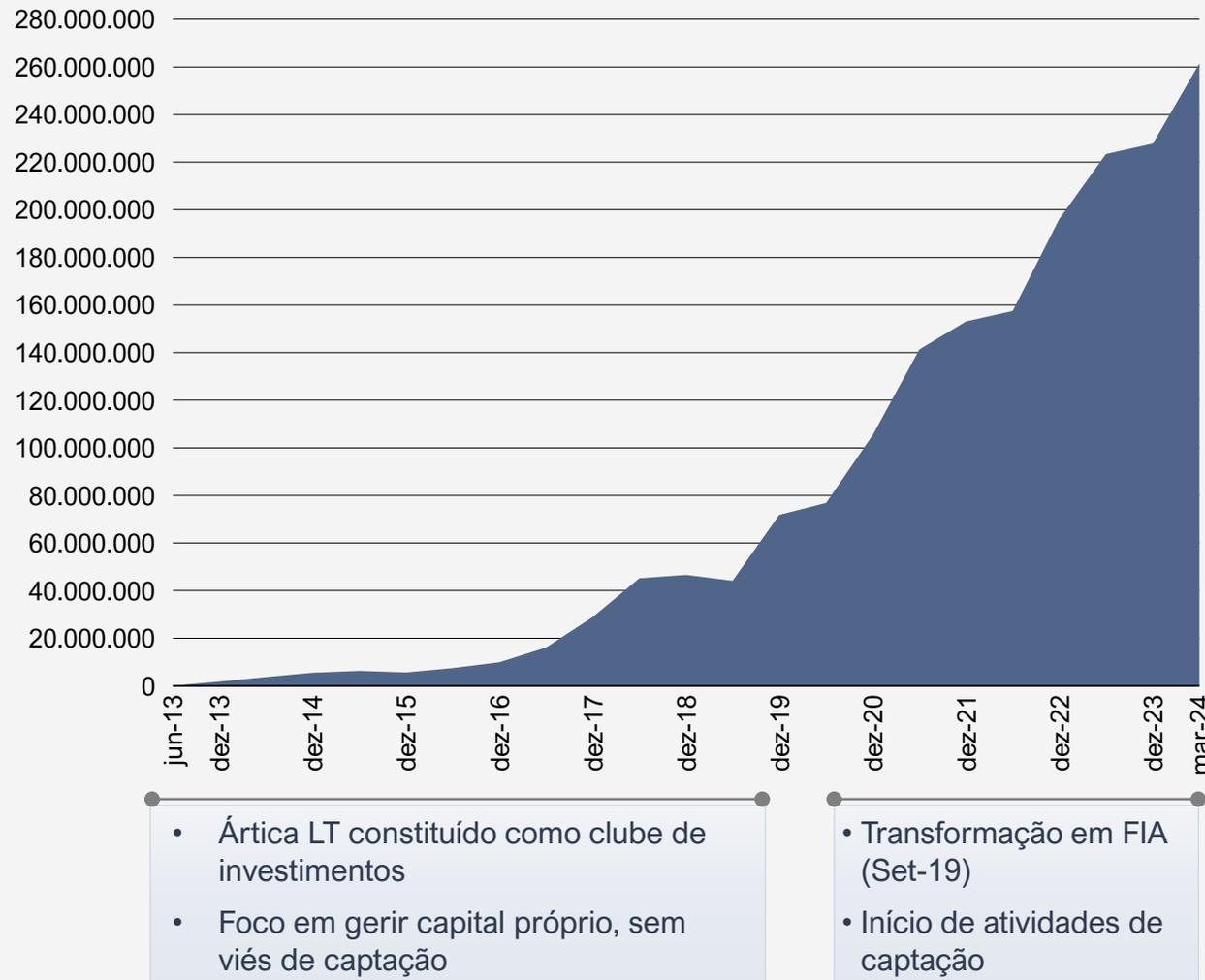
04. Informações gerais

05. Apêndice



## Evolução consistente do AuM

■ Patrimônio Líquido



## Base de cotistas alinhada com o longo prazo

- ✓ Histórico de poucos resgates
- ✓ Sócios e equipe nunca fizeram resgates
- ✓ Total de **190** cotistas, dos quais **175** nunca realizaram resgates
- ✓ **104** dos **190** cotistas (**55%**) já realizaram mais de um aporte ; (**100%** para cotistas que investem no Ártica LT há pelo menos 2 anos)

## Nível de serviço

- ✓ Transparência e disponibilidade para os cotistas
- ✓ Apresentação trimestral de resultado privada para cotistas



## 1 Buscamos empresas rentáveis e resilientes

- Modelo de negócios resiliente e vantagens competitivas sustentáveis
- Alta taxa de retorno sobre o capital investido para expansão do negócio
- Gestores competentes e alinhados com a geração de valor para o acionista

## 2 Compramos apenas com margem de segurança

- Oportunidades em que o preço do ativo seja consideravelmente inferior ao seu valor justo
- Análise com visão probabilística de cenários para correta mensuração da relação risco x retorno do ativo

## 3 Investimos para o longo prazo

- Acreditamos que é impossível prever variações de preço de ações no curto prazo, então adotamos um horizonte de investimento de anos
- Nossas teses se baseiam em nossa visão para o futuro do negócio de cada empresa, e não em movimentos macro da bolsa como um todo

## Número e tamanho das posições

- Tamanho das posições dependente de três fatores: (1) retorno esperado; (2) risco de perda de capital e (3) análise qualitativa da empresa
- Posições limitadas pela liquidez, de modo a manter flexibilidade para que cada posição possa ser majoritariamente vendida em um prazo de até 3 meses (prazo de resgate do fundo)
- Meta de investir em 5 a 15 empresas, com participações que representem entre 5 e 25% do PL

## Gestão de caixa

- Posição em caixa é consequência da quantidade de teses aprovadas e investidas
- Em ciclos de alta da bolsa, quando boas oportunidades de investimento ficam mais escassas, tendência é de aumento da posição de caixa, o que protege o fundo em eventos de queda (como foi o caso em 2020 e 2021)

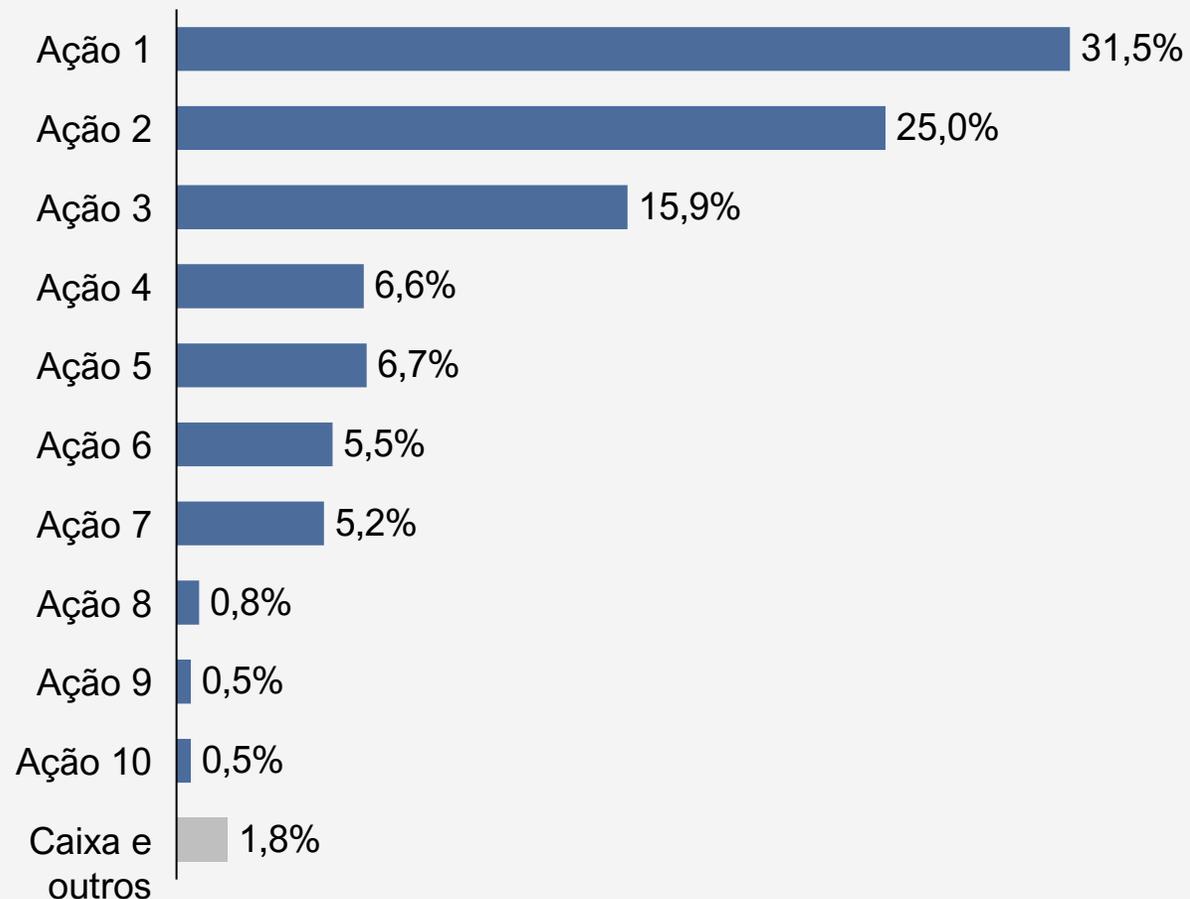
## Processo de monitoramento

- Reuniões semanais da equipe de investimentos para monitoramento do portfólio e, caso necessário, rebalanceamento para maximizar relação risco e retorno do portfólio
- Reavaliações obrigatórias em casos de *under* ou *outperformance* relevantes, ou em caso de notícias ou fatos relevante que afetem materialmente a tese
- Saída da posição nas seguintes hipóteses: (i) valorização da ação acima do *fair value*; (ii) tese inicial não se provou (nesse caso, empresa é reavaliada sob a perspectiva de que é uma nova ação: “se ação não estivesse no portfólio, compraríamos?”)

# Breakdown da carteira atual do Ártica Long Term<sup>1</sup>

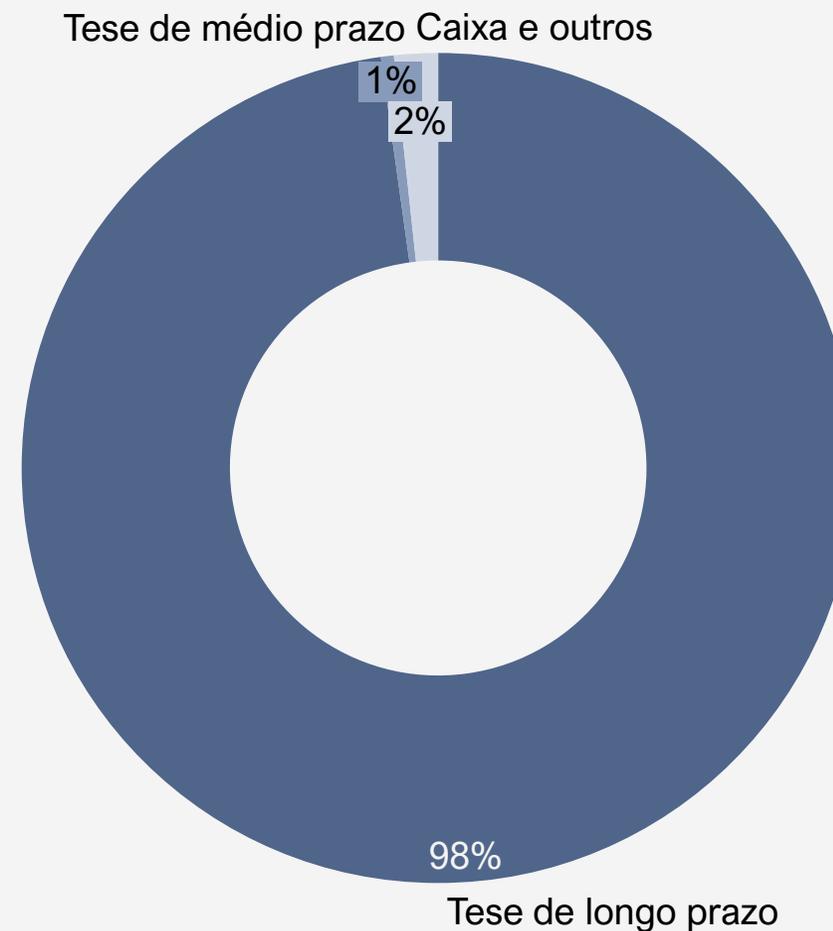
## Visão por ação

% PL



## Visão por tipo de investimento

% PL



# Pontualmente, investimos em oportunidades de arbitragem que tenham risco reduzido

## Highlights das operações

17

operações de arbitragem já feitas

+ R\$ 235 milhões

em volume movimentado

+ R\$ 10 milhões

de lucro gerado

+ 2,1%

de retorno anual médio entre 2018 e 2023

## Perfil das “special situations”

- Eventos de assimetria de valor. Exemplos: fechamento de capital; M&A; *spin-off*; desconto de *holding* e entre classes de ações; etc.
- Chance de alto retorno com baixo nível de risco
- Horizonte de curto/médio prazo, até a ocorrência de evento catalizador
- Buscamos estar sempre atentos e, para isso, desenhamos processos automatizados com robôs de monitoramento para identificar tais oportunidades

## Operações selecionadas

	<i>Volume movimentado (R\$ mil)</i>	<i>Prazo (# meses)</i>	<i>Retorno (R\$ mil)</i>
Operação A	\$6.700	17	\$1.144
Operação B	\$12.000	6	\$478
Operação C	\$8.000	6	\$268
Operação D	\$2.500	17	\$240
Operação E	\$32.000	7	\$1.123
Operação F	\$915	9	\$41
Operação G	\$1.500	1	\$202
Operação H	\$1.500	1	\$350
Operação I	\$50.000	3	\$5.217
Operação J	\$9.750	2	\$539
Operação K	\$93.650	15	\$1.568

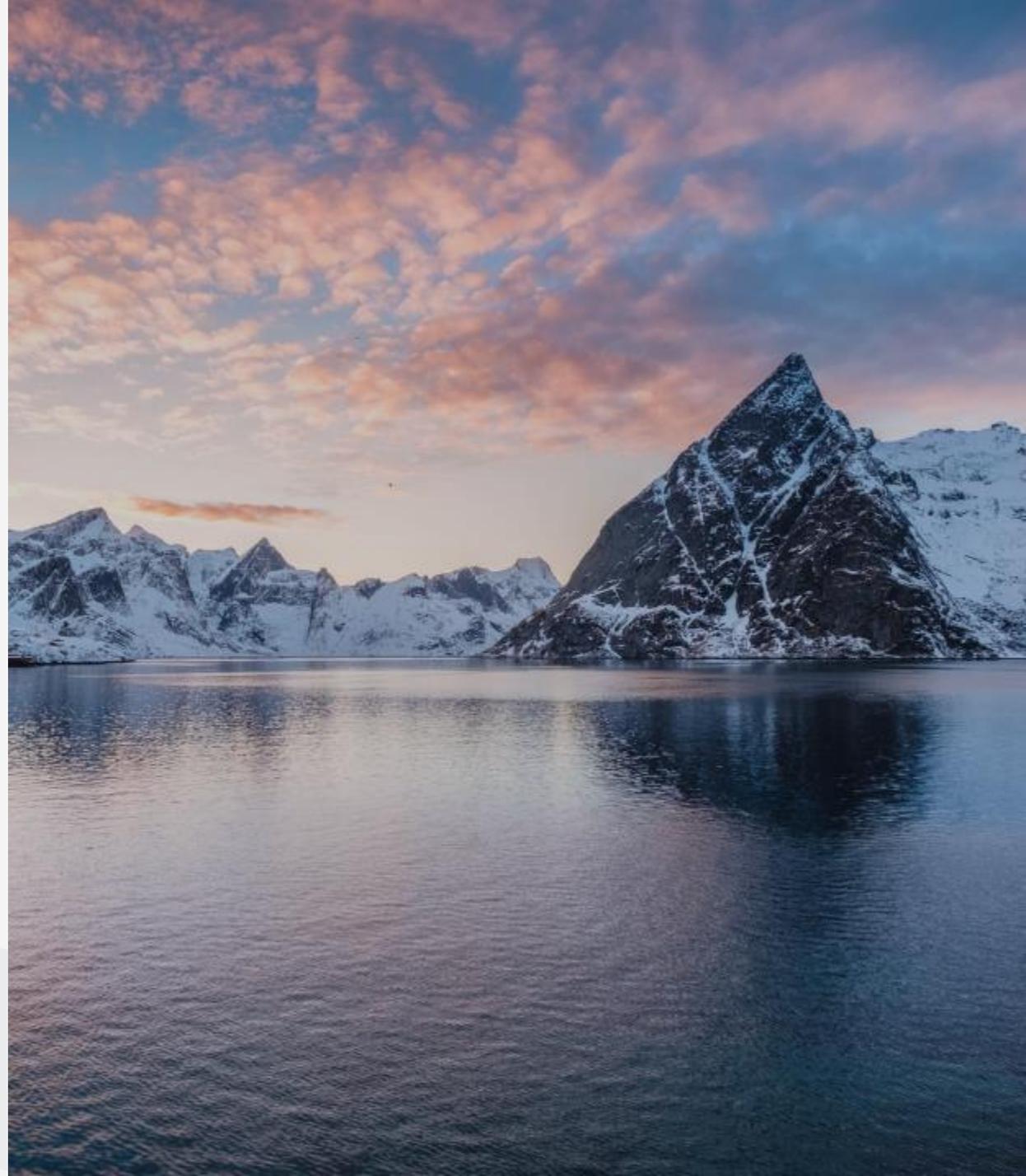
01. Performance

02. Filosofia

**03. Processo de investimento**

04. Informações gerais

05. Apêndice



# Etapa 1: Geração e seleção de ideias



## Processo estruturado de geração de ideias

- Reuniões mensais para apresentação e discussão de ideias entre todos os membros da equipe
- Fontes de ideias envolvem: bases de informações proprietárias; relacionamento com mercado em geral (empresas, investidores, etc.); atenção a notícias e eventos transformacionais (ex.: M&A; spin-offs)
- Monitoramento de pool de teses que já foram estudadas e não investidas para avaliar se há oportunidade de entrada (não é incomum adicionarmos posições alguns anos após o estudo inicial)
- Processos de mapeamento para avaliar potenciais oportunidades de *special situations* inexploradas pelo mercado



## Processo estruturado de aprovação do investimentos

- Etapa dividida em duas sub-etapas:
  - Análise inicial (1-2 semanas): objetivo é ter visão preliminar sobre (1) análise qualitativa de tendências do setor e da empresa, seus diferenciais e particularidades (2) *valuation* preliminar e (3) principais riscos para a tese
  - Análise detalhada (1-2 meses): objetivo é ter visão completa sobre *valuation* e aspectos qualitativos do negócio. Nessa etapa, há interação com diversos *stakeholders* (dentro e fora da empresa) para condução de diversas rodadas de discussões internas buscando eventuais falhas na tese de investimento
- Análises realizadas a partir de “*checklists*” para cada etapa do processo, o que garante um processo de análises mais disciplinado, estimula que decisões sejam tomadas com base em critérios objetivos e tornam as análises de diferentes oportunidades de investimento mais comparáveis entre si

# Etapa 3: Aprovação do investimento



## Processo estruturado de aprovação do investimentos

- Teses estudadas são apresentadas de forma escrita e oral para comitê de investimentos
- Discussões em comitê são focadas nos principais riscos das teses (“por que não investir na empresa?”)
- Investimentos são realizados apenas em caso de aprovação unânime em comitê
- Comitê delibera por: (1) aprovação ou não da tese; (2) tamanho da posição e (3) preço máximo de compra do ativo



## Processo estruturado de acompanhamento

- Acompanhamento constante de informações relevantes para a empresa: resultados, notícias e informações mercado
- Resultados analisados sempre com perspectiva de longo-prazo para evitar viés de dar peso maior que o devido para resultados trimestrais, sejam eles bons ou ruins
- Reavaliações obrigatórias em casos de *under* ou *outperformance* relevantes, ou em caso de notícias ou fatos relevante que afetem materialmente as teses
- Cada membro da equipe é responsável por acompanhar de perto 10-15 empresas, incluindo empresas investidas e não-investidas

01. Performance

02. Filosofia

03. Processo de investimento

**04. Informações gerais**

05. Apêndice



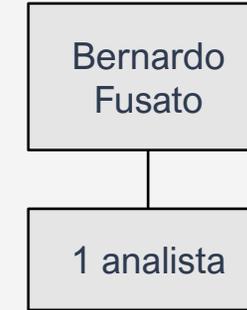
# Equipe alinhada

Equipe de Asset Management

## Diretoria de investimentos



## Diretoria de risco e compliance



Comitê de economia e mercado



Alinhamento

- Equipe sênior trabalhando junto há mais de **10 anos** (antes da criação do Ártica LT em 2013)
- Todos com **parcela significativa de seu patrimônio pessoal no fundo**
- Sistema de remuneração prevê **bônus pool equivalente à 80% do lucro da gestora**
- Pelo menos **50% do bônus de cada membro é reinvestido no fundo**, com *vesting* de 1 ano

## Formação acadêmica

- Equipe de engenheiros e administradores formados em instituições de destaque no Brasil e exterior



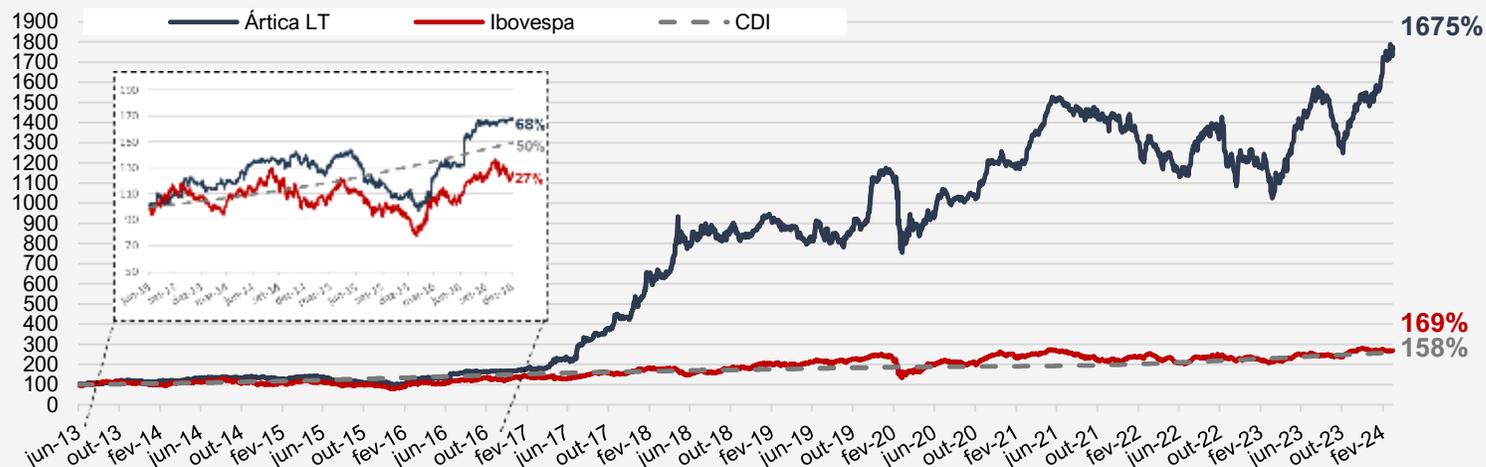
## Background profissional

- Equipe que inclui todos os sócios fundadores do Ártica Investimentos e que levaram a empresa às posições de liderança entre os escritórios independentes de assessoria em M&A no Brasil
- Coletivamente, mais de 50 anos de experiência em M&A, com mais de 50 transações assessoradas, em mais de 20 países e 4 continentes
- Mais de 200 *valuations* em mandatos de *buy-side*, com histórico de sucesso tanto na execução da transação quanto no resultado do investimento para o comprador
- Todos os membros já tiveram atuação no Ártica LT ao longo dos seus mais de 7 anos de história

## Setores de expertise

- Conhecimento profundo de diversos setores, destaque para: TMT (Tecnologia, Mídia & Telecom), Saúde, Bens de Consumo, Varejo, Serviços Financeiros, Energia e Real Estate
- Acesso à empresas privadas e contato direto com empresários através do braço de M&A permite visão real time sobre o desempenho da economia e seus setores

# Características financeiras



## Indicadores

### Patrimônio atual:

R\$ 261,6 milhões

### Patrimônio médio em 12 meses:

R\$ 247,8 milhões

### Rentabilidade em 12 meses:

69,4%

### Rentabilidade em 36 meses:

40,2%

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2013	-	-	-	-	-	2,2%	6,7%	(5,2%)	8,8%	8,3%	(1,0%)	(0,3%)
2014	(4,5%)	2,9%	2,2%	(0,9%)	4,2%	7,7%	1,2%	0,9%	(1,2%)	(1,2%)	6,2%	(1,7%)
2015	(4,4%)	(3,6%)	3,4%	5,1%	1,3%	(4,2%)	(10,6%)	(2,9%)	0,2%	(8,7%)	0,5%	3,5%
2016	(9,7%)	2,8%	20,9%	4,7%	1,8%	(0,7%)	16,1%	7,8%	(0,3%)	(1,0%)	1,6%	0,6%
2017	2,0%	3,7%	1,4%	2,6%	20,4%	1,7%	27,9%	9,4%	8,7%	8,9%	14,1%	(1,2%)
2018	22,1%	23,9%	0,8%	2,4%	29,7%	(8,4%)	7,9%	5,1%	(7,8%)	6,5%	(4,7%)	0,9%
2019	10,7%	(1,7%)	(3,4%)	(1,2%)	(5,7%)	(1,5%)	3,6%	1,0%	(7,8%)	14,0%	0,5%	25,0%
2020	2,7%	(4,2%)	(24,8%)	8,0%	0,2%	6,7%	9,9%	(2,9%)	(0,2%)	0,1%	12,2%	4,6%
2021	(1,1%)	(1,5%)	8,1%	6,3%	7,8%	4,8%	(2,1%)	(1,3%)	(2,2%)	(1,6%)	(2,7%)	4,1%
2022	0,5%	(9,2%)	0,4%	(6,1%)	0,3%	(8,7%)	5,0%	10,5%	3,5%	-2,0%	(10,6%)	2,0%
2023	0,3%	(6,6%)	(11,5%)	9,2%	11,4%	9,4%	9,0%	(1,5%)	(4,4%)	(12,8%)	13,7%	8,0%
2024	0,2%	12,3%	2,8%									

Ano		Desde início	
Ártica LT	Ibovespa	Ártica LT	Ibovespa
20,2%	8,2%	20,2%	8,2%
16,0%	-2,9%	39,4%	5,0%
-19,7%	-13,3%	12,0%	-8,9%
50,3%	38,9%	68,3%	26,5%
151,7%	26,9%	323,7%	60,5%
98,8%	15,0%	742,3%	84,6%
33,1%	31,6%	1.021,5%	142,9%
7,1%	2,9%	1.101,6%	150,0%
19,4%	-11,9%	1.335,2%	120,2%
-12,0%	4,7%	1.163,3%	130,5%
21,4%	22,3%	1.433,1%	181,8%
15,8%	-4,5%	1675,1%	169,1%

Ártica LT teve início em 27/06/2013 como “clube de investimentos” e, em 27/09/2019 foi transformado em “fundo de investimento em ações”. Rentabilidade apresentada desde o início em 27/06/2013 até 31/03/2024

# Características técnicas

<b>Classificação ANBIMA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ações Livre</li></ul>
<b>Público alvo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Investidores qualificados (CVM 554 / 2015)</li><li>• Investidores alinhados com nossos princípios e visão de longo-prazo</li></ul>
<b>Gestor</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ártica Gestão</li></ul>
<b>Administrador / custodiante</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• BTG Pactual</li></ul>
<b>Investimento mínimo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• R\$ 20 mil</li></ul>
<b>Investimento adicional</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• R\$ 1,0 mil</li></ul>
<b>Taxa de administração</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 2% a.a.</li></ul>
<b>Taxa de performance</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 20% sobre o que exceder o Ibovespa, com marca d'água</li></ul>
<b>Cotas de aplicação</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• D + 1 (dia útil)</li></ul>
<b>Cotas de resgate</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• D + 89 (dias corridos) (ou D+29 com cobrança de 5% de taxa de antecipação)</li></ul>
<b>Liquidação financeira</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• D + 1 (após cotização)</li></ul>
<b>Tributação (IR)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 15% do ganho, no resgate (sem come-cotas)</li></ul>
<b>CNPJ Fundo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 18.302.338/0001-63</li></ul>

- (i) Esta apresentação tem como único propósito fornecer informações dar transparência à gestão executada pelo Ártica Gestão de Recursos, e não constitui ou deve ser interpretada como uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Todas as opiniões aqui contidas foram elaboradas dentro do contexto e conjuntura no momento em que a apresentação foi editada, podendo mudar sem aviso prévio, bem como não levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de determinado investidor*
- (ii) Rentabilidade considera o reinvestimento dos dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos advindos de ativos financeiros que integrem a carteira do Fundo repassados diretamente ao cotista, o que era permitido por lei até 2015. A prática evitava a cobrança dos impostos de 15% sobre o valor dos dividendos, mas fazia com que os dividendos recebidos não fossem incorporados ao valor das cotas do Ártica LT*
- (iii) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito*
- (iv) O Ártica LT alterou a classificação CVM de Clube para FIA em 27/09/2019*
- (v) Até Nov-18, o Ártica LT não cobrava taxa de gestão e performance dos cotistas, apenas taxa de administração cobrada pela administradora de recursos*
- (vi) A valorização do CDI mostrada ao longo da apresentação é meramente ilustrativa, não representa meta de performance*
- (vii) Leia o regulamento antes de investir*



The logo for ARTICA ASSET MANAGEMENT features the word "ARTICA" in a large, white, serif font. The letter "A" is stylized with a grey, curved graphic element that sweeps over its top and right side. Below "ARTICA", the words "ASSET MANAGEMENT" are written in a smaller, white, serif font, centered and flanked by two horizontal lines.

# ARTICA

— ASSET MANAGEMENT —

Rua Joaquim Floriano, 1120 – 9º Andar

04534-004 - São Paulo - SP

Contato: +55 11 3707-1890

[www.articainvest.com.br](http://www.articainvest.com.br)