

# Apresentação Institucional

Dezembro de 2024





48

Transações assessoradas  
entre 2020 e 2024

+R\$13bi

Em volume de negócios  
no período

## Investment Banking



Somos uma das principais  
**Assessorias Financeiras** do  
Brasil em M&A e Captação de  
Recursos

## Gestão de Recursos



Somos uma gestora  
fundamentalista de ações,  
investindo com **horizonte de  
longo prazo**

+28,5%

Retorno anual médio

+1.669%

Retorno acumulado  
de Junho de 2013 a Dezembro de 2024<sup>1</sup>



<sup>1</sup> No Ártica Long Term FIA RP, fundo mais antigo da casa.

# Sócios responsáveis por Gestão de Recursos



**Ivan Barboza, CFA**

*Partner*

*ivan.barboza@articainvest.com.br*



**Raphael Castilho, CFA**

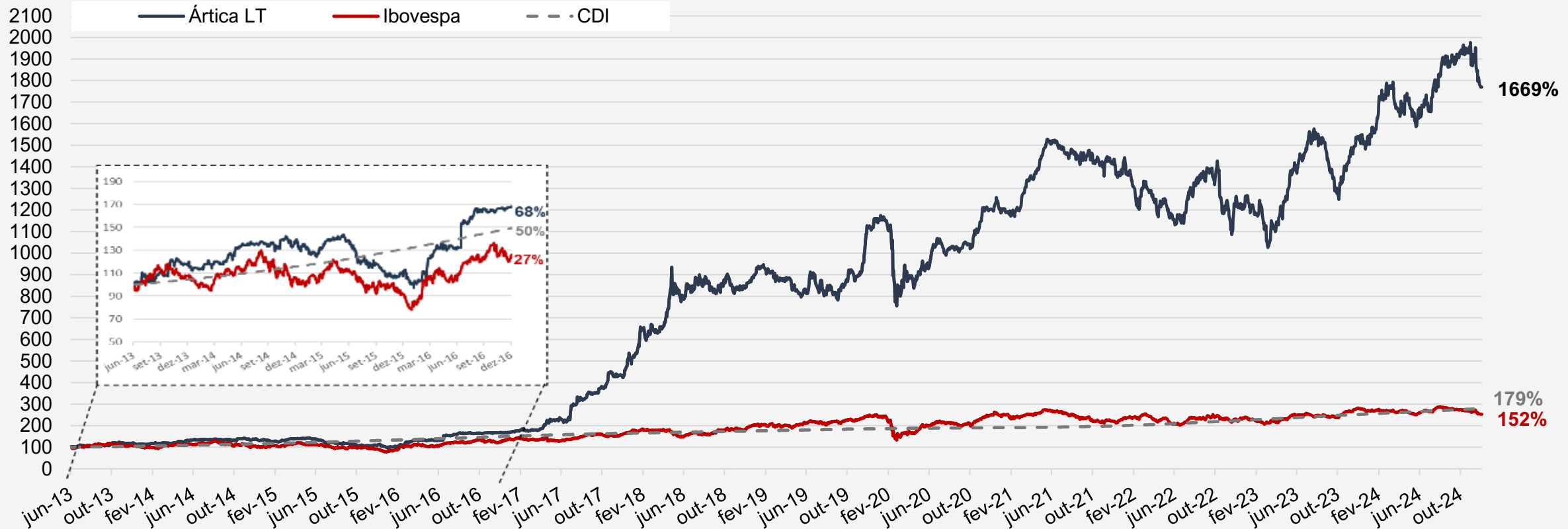
*Partner*

*raphael.castilho@articainvest.com.br*



# Retorno histórico do Ártica Long Term FIA<sup>1</sup>, fundo mais antigo da casa

Evolução do valor da cota desde o início



**28,5%**

de retorno anualizado  
desde o início

**78%**

dos cotistas nunca  
realizaram resgates

**100%**

das janelas móveis de 36  
meses com alpha positivo

**R\$ 288,7 MM**

de patrimônio sob gestão<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Dados atualizados até 31/12/2024. 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.

<sup>2</sup> Total de AuM da gestora, incluindo todos os fundos.

# Destaques quantitativos do Ártica Long Term FIA

Geração de alpha relevante

Volatilidade abaixo do mercado

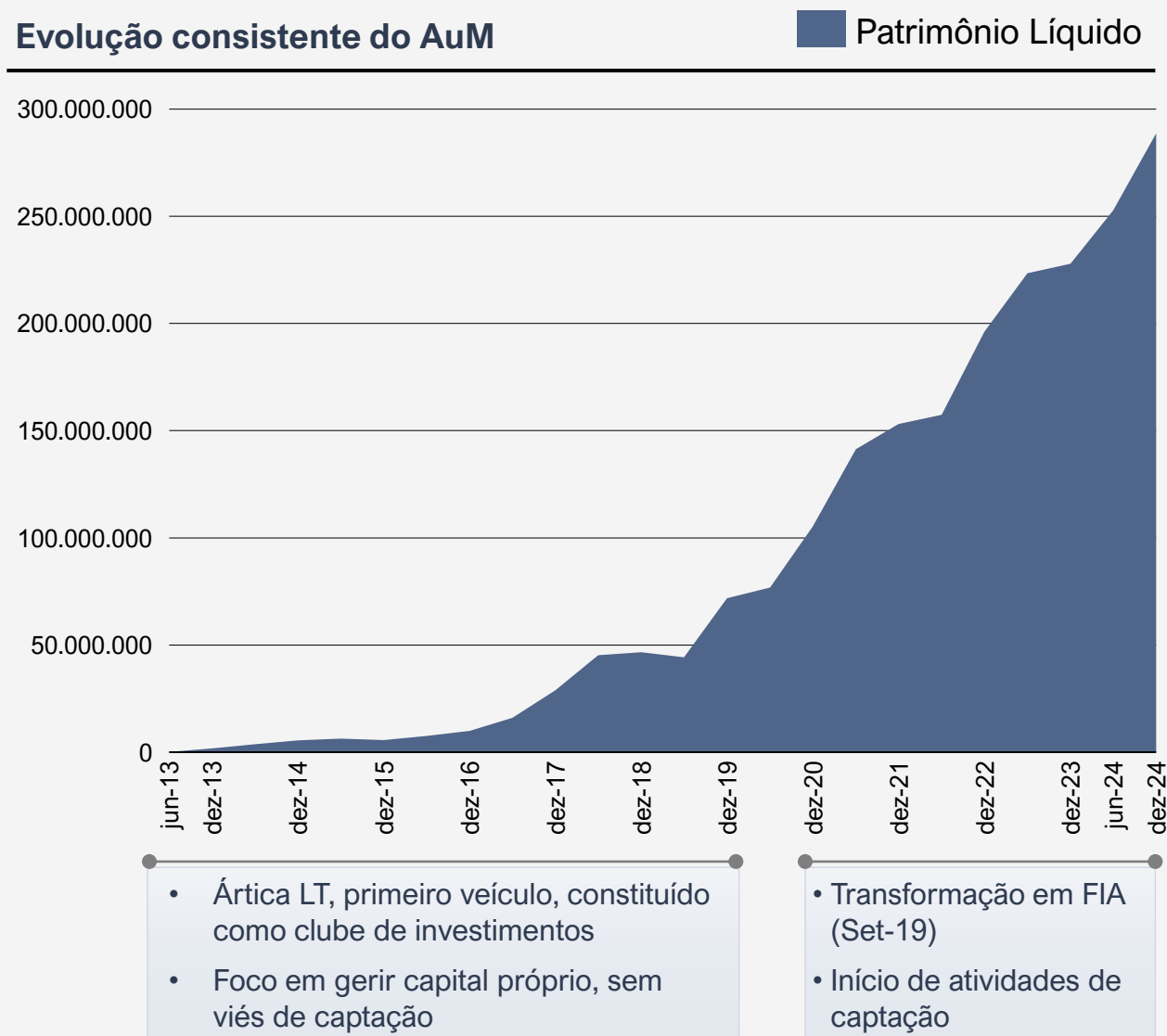
Baixa correlação com o IBOV

Sharpe muito acima do benchmark

	Desde o Início (jun/13 – dez/24)		Após conversão em FIA (set/19 – dez/24)	
	Ártica LT	Ibovespa	Ártica LT	Ibovespa
<b>Retorno Anual Médio (CAGR)</b>	28,5%	8,4%	16,6%	2,6%
<b>Volatilidade</b>	23,0%	23,8%	21,9%	25,3%
<b>Correlação com IBOV</b>	0,41	-	0,66	-
<b>Sharpe</b>	0,89	0,08	0,47	-0,09

# Passivo alinhado: evolução do patrimônio da gestora

## Evolução consistente do AuM



## Base de cotistas alinhada com o longo prazo

- ✓ Histórico de poucos resgates
- ✓ Sócios e equipe nunca fizeram resgates
- ✓ Do total dos atuais **276** cotistas, **259** nunca realizaram resgates
- ✓ **145** dos **276** cotistas (**52,5%**) já realizaram mais de um aporte; (**100%** para cotistas que investem no Ártica LT há pelo menos 2 anos)

## Entregamos um alto nível de serviço

- ✓ Transparência e disponibilidade para os cotistas
- ✓ Apresentação trimestral de resultado privada para cotistas pessoas físicas
- ✓ Proximidade e abertura com alocadores

Investimentos de  
longo prazo em  
ações

- Investimos em empresas com alto retorno sobre o capital investido e modelo de negócios resiliente
- Exigimos uma margem de segurança (desconto) 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

# Nossa estratégia de investimento: como geramos alpha consistente

## 1 Fundamentalistas (*bottom up*) e profundidade analítica

- Estudamos a fundo cada oportunidade de investimento, entrando em detalhes nos demonstrativos financeiros, modelo de negócios e dinâmica setorial de cada empresa
- Tipicamente, uma nova tese passa por meses de escrutínio antes de ser eventualmente aprovada para receber investimentos

## 2 Disciplina de execução, preço de entrada e paciência

- 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
- 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

## 3 Alinhamento de interesses, cotistas qualificados e alto nível de serviço

- Sócios e equipe de investimentos mantêm uma parcela relevante de seus patrimônios pessoais investidos nos fundos
- Construimos nossa base de cotistas com foco no alinhamento de objetivos e filosofia de investimentos, visando um relacionamento de longo prazo
- Somos acessíveis, transparentes e prestamos contas recorrentemente para nossos investidores



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

- Nossos gestores são os mesmos há mais de 11 anos
- 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, visando aumentar nossa agilidade e produtividade

Demonstramos nossa confiança no futuro investindo **a maior parte de nosso patrimônio pessoal em nossos fundos.**

# Fundos

Nossos fundos seguem a mesma filosofia de investimentos e é gerido pela mesma equipe, apenas com diferenças táticas para suprir as necessidades de diferentes perfis de investidores

	Ártica Long Term FIA	Ártica Polaris FIA	Ártica Previdência FIM
<b>Estratégia</b>	<p><b>Ações long only e arbitragens</b> Fundo em que o foco é buscar o maior retorno possível dentro da nossa estratégia. Para isso, concentramos nossos investimentos nas melhores ideias, podendo apresentar maior volatilidade, sendo adequado para a parcela do patrimônio de longo prazo do investidor (mínimo 3 anos).</p>	<p><b>Ações long only</b> Fundo de ações <i>long only</i> com regulamento adequado para investidores institucionais (EFPC e RPPS) e público geral, e que segue estratégia semelhante à do Ártica Long Term, com maior diversificação e liquidez, buscando retornos consistentes com risco equilibrado.</p>	<p><b>Ações long only e arbitragens</b> Fundo de Previdência do Ártica para planos PGBL e VGBL e que segue estratégia semelhante à do Ártica Long Term FIA, ajustado para fins regulatórios (concentração por ação) e com o benefício de se poder ter maior parcela em caixa caso o momento seja propício para tal.</p>
<b>Aporte mínimo</b>	R\$ 20 mil	R\$ 1 mil	R\$ 1 mil
<b>Prazo de resgate</b>	90 dias corridos	30 dias corridos	90 dias corridos
<b>Taxas</b>	Administração: 2,0% a.a. Performance: 20% que exceder o Ibov	Administração: 2,0% a.a. Performance: 20% que exceder o Ibov	Administração: 2,0% a.a. Performance: 20% que exceder o Ibov
<b>Perfil de investidor</b>	Investidores Qualificados	Investidores Institucionais (EFPC e RPPS) e Público Geral	Investidores Qualificados
<b>Exposição obrigatória na classe ações</b>	Acima de 67%	Acima de 67%	Entre 0% e 100%
<b>Tributação</b>	15% de IR no momento do resgate (sem come-cotas)	15% de IR no momento do resgate (sem come-cotas)	Conforme PGBL ou VGBL, progressivo ou regressivo (sem come-cotas)

## 01. Ártica Long Term FIA

02. Ártica Polaris FIA

03. Ártica Previdência FIM

04. Filosofia

05. Processo de investimento

06. Informações gerais



# Ártica Long Term FIA

## Estratégia e objetivos do fundo

Atingir o maior nível de retorno no longo prazo, buscando superar o índice Ibovespa e a inflação de forma consistente. Para isso, o fundo investe em ações de empresas listadas, tipicamente com 5 a 15 posições, concentrando nas melhores teses.

## Características do fundo

**Tipo:** fundo de investimento em ações, responsabilidade limitada e classe única

**Prazo de resgate:** 90 dias corridos

**Taxa de administração:** 2% a.a.

**Taxa de performance:** 20% do que exceder o Ibovespa

**Aporte mínimo:** R\$ 20 mil

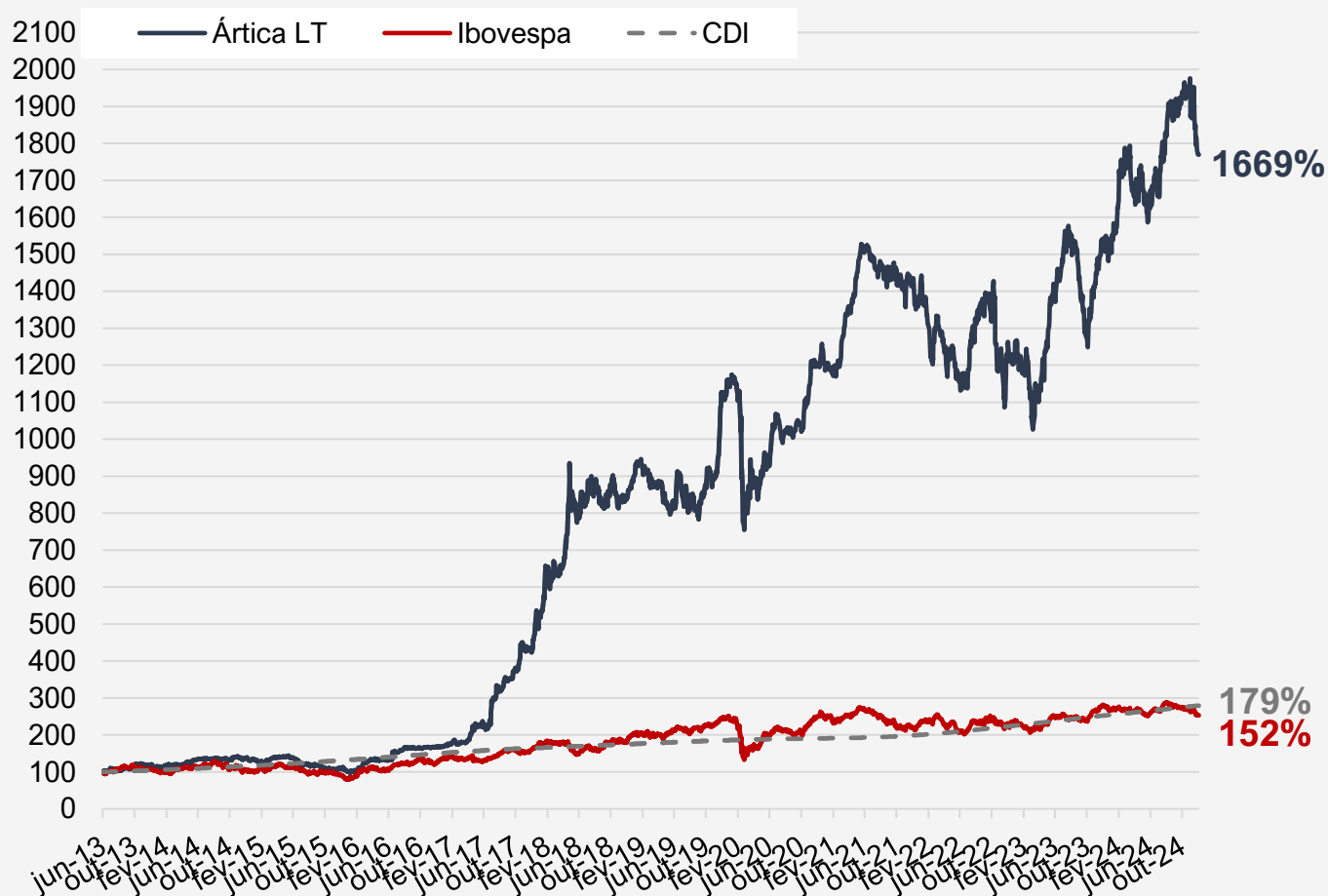
**Movimentação mínima:** R\$ 1 mil

**Público:** Investidores Qualificados

**Data de início:** 26/jun/13<sup>1</sup>

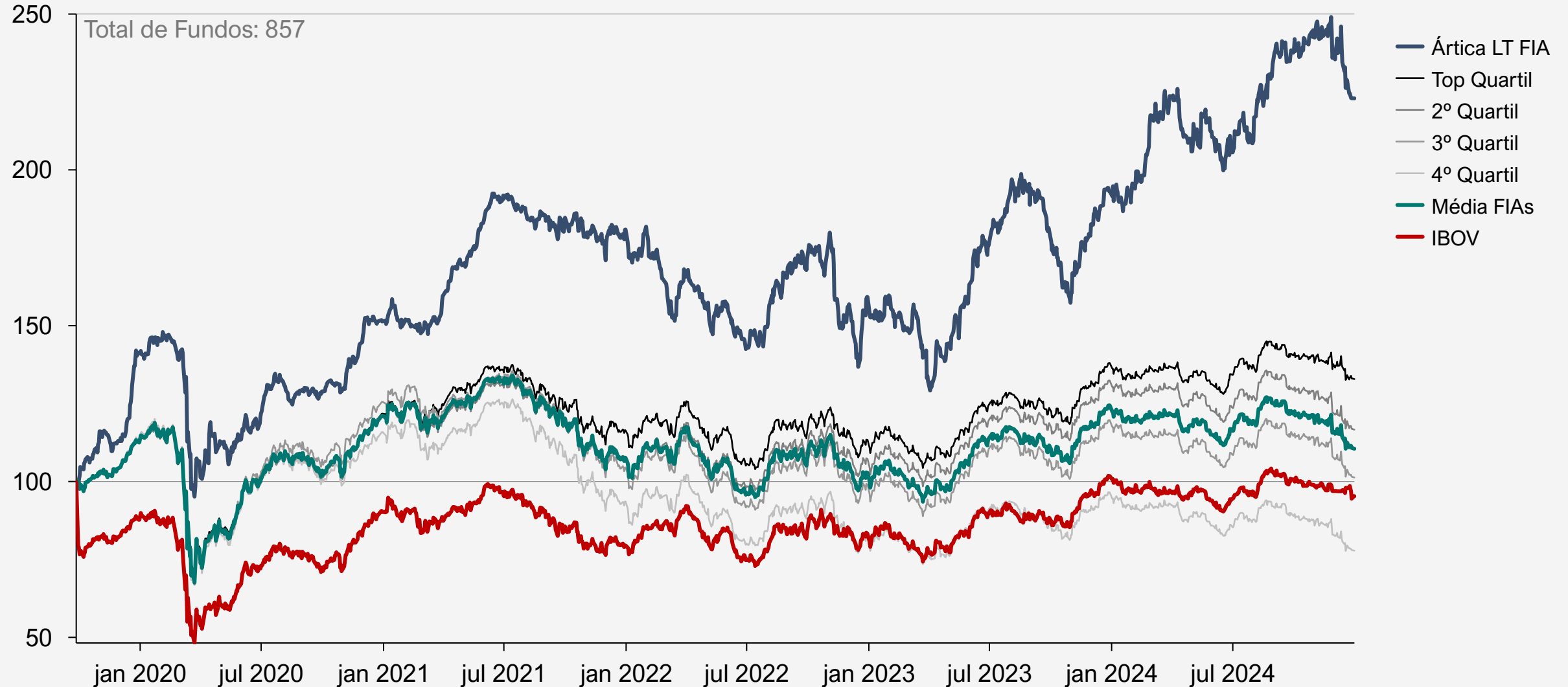
**Onde investir:** BTG Pactual PSF, XP Wealth Services, C6, Warren

## Retorno acumulado histórico



# 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



Fonte: CVM e Análise Ártica.

Obs.: Excluindo fundos "Master" e fundos contendo apenas uma ação. Dados de 27/09/2019 a 31/12/2024.

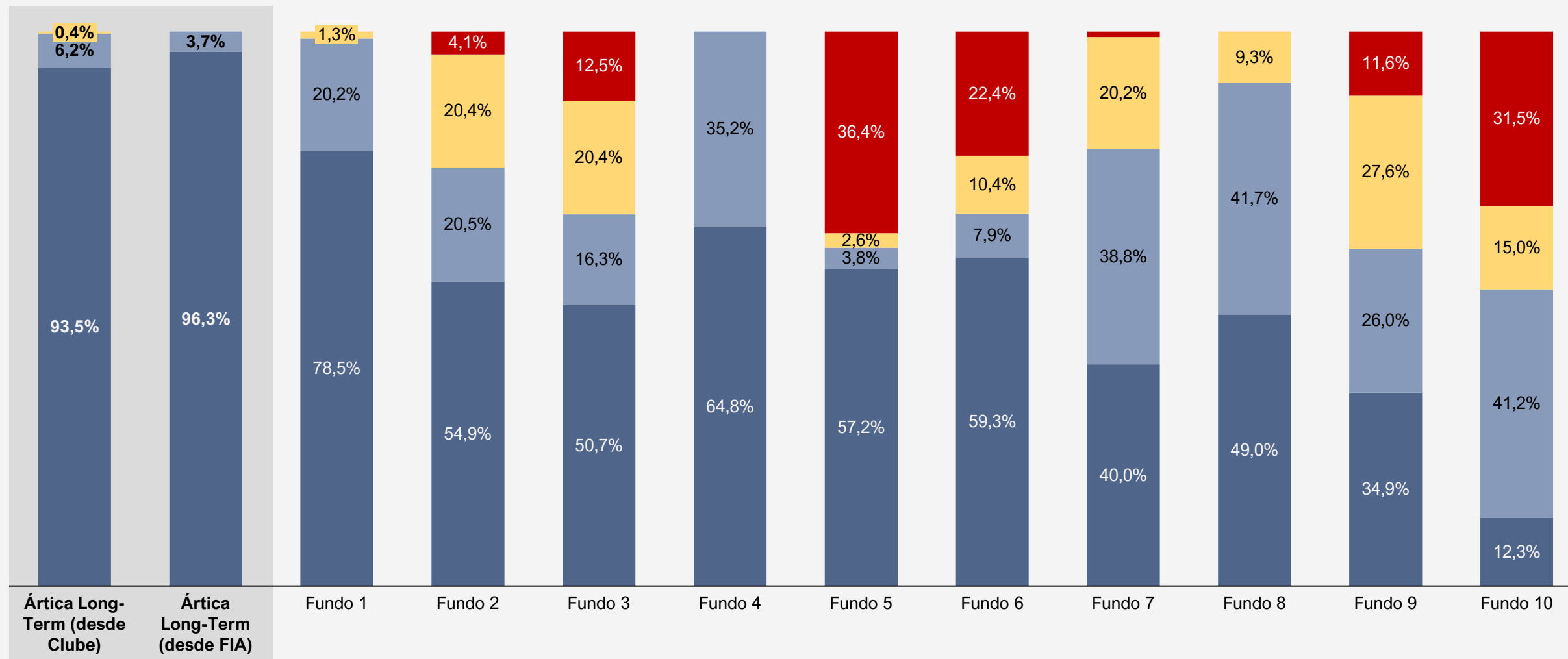
Exemplos: o Top Quartil corresponde à média de retorno dos 25% melhores fundos da indústria e o 4º Quartil a média de retorno dos 25% piores fundos.



# Performance histórica por quartil – Ártica Long Term se manteve no 1º quartil em mais de 90% do período analisado

% dos dias em cada quartil, em médias móveis de 3 anos, de jun/2013 até set/2024

■ % no 1º Quartil ■ % no 2º Quartil ■ % no 3º Quartil ■ % no 4º Quartil



Fonte: CVM e Análise Ártica. Obs.: Ártica LT se tornou FIA em 27/09/2019. Excluindo fundos “Master” e fundos contendo apenas uma ação. Comparação com os principais fundos de ações (dentre os existentes em junho/2013) das 10 gestoras com maior PL investido em ações, segundo dados da ANBIMA em 12/2024.

# Correlação com mercado - Ártica Long Term FIA possui baixa correlação com outros fundos de ações

## Correlação da performance diária dos últimos 5 anos

	Ártica Long-Term FIA	Fundo 1	Fundo 2	Fundo 3	Fundo 4	Fundo 5	Fundo 6	Fundo 7	Fundo 8	Fundo 9	Fundo 10	Ibovespa
Ártica Long-Term FIA	100%	64%	69%	69%	72%	69%	68%	69%	70%	68%	67%	65%
Fundo 1	64%	100%	90%	89%	89%	83%	89%	91%	86%	88%	90%	90%
Fundo 2	69%	90%	100%	94%	93%	83%	95%	94%	88%	94%	88%	87%
Fundo 3	69%	89%	94%	100%	93%	84%	94%	94%	89%	93%	89%	90%
Fundo 4	72%	89%	93%	93%	100%	88%	93%	95%	93%	92%	95%	93%
Fundo 5	69%	83%	83%	84%	88%	100%	82%	85%	85%	81%	86%	88%
Fundo 6	68%	89%	95%	94%	93%	82%	100%	95%	88%	93%	89%	88%
Fundo 7	69%	91%	94%	94%	95%	85%	95%	100%	91%	94%	93%	91%
Fundo 8	70%	86%	88%	89%	93%	85%	88%	91%	100%	87%	91%	89%
Fundo 9	68%	88%	94%	93%	92%	81%	93%	94%	87%	100%	88%	88%
Fundo 10	67%	90%	88%	89%	95%	86%	89%	93%	91%	88%	100%	95%
Ibovespa	65%	90%	87%	90%	93%	88%	88%	91%	89%	88%	95%	100%

01. Performance Ártica Long Term

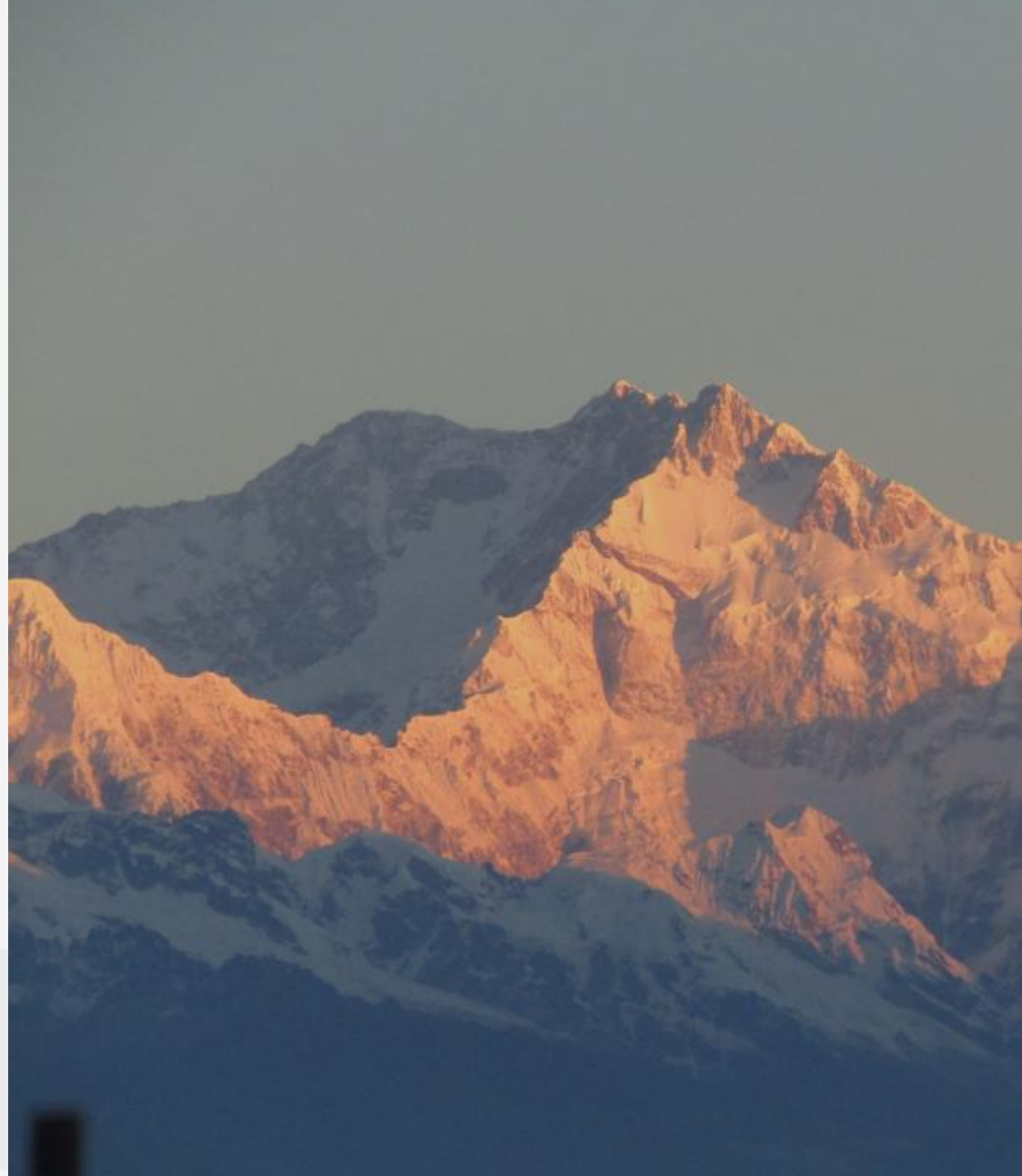
**02. Ártica Polaris FIA**

03. Ártica Previdência FIM

04. Filosofia

05. Processo de investimento

06. Informações gerais



## Estratégia e objetivos do fundo

Superar o índice Ibovespa e a inflação de forma consistente com riscos equilibrados e maior liquidez. Para isso, o fundo investe em ações de empresas listadas no Brasil, tipicamente com 10 a 20 posições.

## Características do fundo

**Tipo:** fundo de investimento em ações, responsabilidade limitada e classe única

**Público:** Institucionais (EFPC e RPPS) e Público em Geral

**Prazo de resgate:** 30 dias corridos

**Taxa de administração:** 2% a.a.

**Taxa de performance:** 20% do que exceder o Ibovespa

**Aporte mínimo:** R\$ 1 mil

**Movimentação mínima:** R\$ 1 mil

**Data de início:** 16/08/2024<sup>1</sup>

**Onde investir:** BTG Pactual PSF, XP Wealth Services, C6, Warren, RB Capital

## Especificidades do fundo

- O regulamento do fundo é adequado às Resoluções nº 4.994/22 e nº 4.963/21 do CMN e alterações posteriores, podendo ser investido por investidores institucionais (EFPC e RPPS)
- Investe exclusivamente em ações de empresas listadas no Brasil, podendo investir em BDRs, com visão de longo prazo
- Não realiza operações *short*, com derivativos, alavancagem ou *day trade*
- Comparado ao Ártica Long Term FIA, tem um prazo de resgate menor e maior diversificação, investindo em um número maior de empresas e com um limite de concentração por ação menor
- Persegue retornos consistentes acima do benchmark, tendendo a ter menos volatilidade, graças ao maior nível de diversificação

01. Ártica Long Term FIA

02. Ártica Polaris FIA

**03. Ártica Previdência FIM**

04. Filosofia

05. Processo de investimento

06. Informações gerais





## Estratégia e objetivos do fundo

Superar o índice Ibovespa e a inflação de forma consistente no longo prazo. Para isso, o fundo investe em ações de empresas listadas, tipicamente com 10 a 20 posições.

## Características do fundo

**Tipo:** fundo multimercado, responsabilidade limitada e classe única

**Prazo de resgate:** 90 dias corridos

**Taxa de administração:** 2% a.a.

**Taxa de performance:** 20% do que exceder o Ibovespa

**Aporte mínimo:** R\$ 1 mil

**Movimentação mínima:** R\$ 1 mil

**Público:** Investidores Qualificados

**Data de início:** à definir

**Onde investir:** BTG Pactual Vida e Previdência

## Especificidades do fundo

Por ser previdência, existe um limite regulatório de concentração por ação de 15%. Optou-se por ser multimercado, removendo o limite mínimo de exposição em ações de 67%, permitindo maior percentual em caixa para proteger o portfólio em momentos de euforia do mercado.

## Resumo dos benefícios dos planos de previdência<sup>2</sup>

O investidor deve fazer duas escolhas: PGBL ou VGBL, e, em seguida, tributação Regressiva ou Progressiva.

	PGBL	VGBL
Tributação Regressiva	<p><b>PGBL com Tributação Regressiva</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Economia de imposto de renda anual</li> <li>Alíquota de 10% após 10 anos sobre o <i>valor total</i> de resgate</li> <li>Sem come-cotas</li> <li>Sem imposto sobre herança<sup>1</sup></li> </ul>	<p><b>VGBL com Tributação Regressiva</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Alíquota de 10% após 10 anos apenas sobre o <i>rendimento</i></li> <li>Sem come-cotas</li> <li>Sem imposto sobre herança<sup>1</sup></li> </ul>
Tributação Progressiva	<p><b>PGBL com Tributação Progressiva</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Economia de imposto de renda anual</li> <li>Alíquota pode ser abaixo de 15% (7,5% ou 0%), a depender da renda</li> <li>Incide sobre o <i>valor total</i> resgatado</li> <li>Sem come-cotas</li> <li>Sem imposto sobre herança<sup>1</sup></li> </ul>	<p><b>VGBL com Tributação Progressiva</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Alíquota pode ser abaixo de 15% (7,5% ou 0%), a depender da renda</li> <li>Incide apenas sobre o <i>rendimento</i></li> <li>Sem come-cotas</li> <li>Sem imposto sobre herança<sup>1</sup></li> </ul>

<sup>1</sup>Com exceção de alguns estados, que optaram por recolher ITCMD sobre previdência privada.

<sup>2</sup>Para maiores informações sobre os tipos de planos previdenciários, consultar o apêndice

# Apêndice: Características dos Planos de Previdência Privada

## Diferenças entre PGBL e VGBL

	<b>PGBL</b> <i>(Plano Gerador de Benefício Livre)</i>	<b>VGBL</b> <i>(Vida Gerador de Benefício Livre)</i>
<b>Dedução no Imposto de Renda</b>	Permite abater da base de cálculo do IR os aportes anuais até um limite de 12% da renda bruta tributável.  <i>Exemplo: se você teve R\$ 100 mil de renda tributável no ano e aportou R\$ 20 mil em sua previdência, você pode abater até R\$ 12 mil da base de cálculo de renda tributável, na Declaração Completa. Neste cenário, ocorre-se uma economia de R\$ 3,3 mil em impostos.</i>	Não há dedução no imposto de renda.
<b>Para quem é mais indicado?</b>	Para quem tem renda tributável: funcionários CLT, servidores públicos, estatutários (pró-labore) e outros.	Para quem faz declaração simplificada do IR, já usufrui do benefício do PGBL no limite, ou não pode usufruir da dedução de 12% oferecida pelo PGBL (não tem renda tributável).
<b>Tributação</b>	A alíquota de impostos aplica-se em cima do <b>montante total resgatado</b> . A alíquota final depende da escolha entre Tabela Regressiva ou Progressiva.  A tributação ocorre em cima do valor total porque a economia anual gerada no IR funciona, na verdade, como uma postergação do pagamento de tal imposto, que deverá ser pago no resgate da previdência.	A alíquota aplica-se apenas em cima do <b>rendimento</b> , no momento do resgate. A alíquota final depende da escolha entre Tabela Regressiva ou Progressiva.
<b>Outros benefícios tributários</b>	Não há come-cotas e não há a ocorrência de impostos sob herança <sup>1</sup> .	Não há come-cotas e não há a ocorrência de impostos sob herança <sup>1</sup> .

<sup>1</sup>Com exceção de alguns estados que optaram por recolher ITCMD sobre previdência privada.

# Apêndice: Características dos Planos de Previdência Privada

## Diferenças entre a Tabela Progressiva e Tabela Regressiva

	Tabela Progressiva	Tabela Regressiva																																			
<b>Modelo de tributação</b>	<table border="1"><thead><tr><th colspan="3">Renda total mensal, incluindo o saque da Previdência</th></tr><tr><th>De</th><th>Até</th><th>Alíquota</th></tr></thead><tbody><tr><td>R\$ 0,0</td><td>R\$ 2.112,00</td><td>0%</td></tr><tr><td>R\$ 2.112,01</td><td>R\$ 2.826,65</td><td>7,5%</td></tr><tr><td>R\$ 2.826,66</td><td>R\$ 3.751,05</td><td>15%</td></tr><tr><td>R\$ 3.751,06</td><td>R\$ 4.664,68</td><td>22,5%</td></tr><tr><td>R\$ 4.664,69</td><td>Sem limite</td><td>27,5%</td></tr></tbody></table> <p>A alíquota final dependerá do valor resgatado acrescido dos demais rendimentos tributáveis do investidor, de acordo com a tabela acima. No caso de PGBL, o valor inteiro do saque é considerado. Já no VGBL, somente o rendimento auferido no momento do saque.</p>	Renda total mensal, incluindo o saque da Previdência			De	Até	Alíquota	R\$ 0,0	R\$ 2.112,00	0%	R\$ 2.112,01	R\$ 2.826,65	7,5%	R\$ 2.826,66	R\$ 3.751,05	15%	R\$ 3.751,06	R\$ 4.664,68	22,5%	R\$ 4.664,69	Sem limite	27,5%	<table border="1"><thead><tr><th>Prazo de Investimento</th><th>Alíquota paga no resgate</th></tr></thead><tbody><tr><td>Até 2 anos</td><td>35%</td></tr><tr><td>Entre 2 e 4 anos</td><td>30%</td></tr><tr><td>Entre 4 e 6 anos</td><td>25%</td></tr><tr><td>Entre 6 e 8 anos</td><td>20%</td></tr><tr><td>Entre 8 e 10 anos</td><td>15%</td></tr><tr><td>Acima de 10 anos</td><td>10%</td></tr></tbody></table> <p>No caso de VGBL, a alíquota acima incidirá apenas sobre os <i>rendimentos</i> obtidos no período (como os investimentos tradicionais). Já no PGBL, a alíquota é calculada em cima do <i>valor integral</i> do resgate.</p>	Prazo de Investimento	Alíquota paga no resgate	Até 2 anos	35%	Entre 2 e 4 anos	30%	Entre 4 e 6 anos	25%	Entre 6 e 8 anos	20%	Entre 8 e 10 anos	15%	Acima de 10 anos	10%
Renda total mensal, incluindo o saque da Previdência																																					
De	Até	Alíquota																																			
R\$ 0,0	R\$ 2.112,00	0%																																			
R\$ 2.112,01	R\$ 2.826,65	7,5%																																			
R\$ 2.826,66	R\$ 3.751,05	15%																																			
R\$ 3.751,06	R\$ 4.664,68	22,5%																																			
R\$ 4.664,69	Sem limite	27,5%																																			
Prazo de Investimento	Alíquota paga no resgate																																				
Até 2 anos	35%																																				
Entre 2 e 4 anos	30%																																				
Entre 4 e 6 anos	25%																																				
Entre 6 e 8 anos	20%																																				
Entre 8 e 10 anos	15%																																				
Acima de 10 anos	10%																																				
<b>Para quem é mais indicado?</b>	<p>Nota-se que, na tabela progressiva, o período de investimento não importa. Portanto, é indicado para quem tem um horizonte de investimento de curto prazo e quando se terá uma renda tributável que, incluindo os saques a serem realizados da previdência, caia nas faixas de menores alíquotas (abaixo de 15% costuma ser vantajoso).</p>	<p>Na tabela regressiva, a alíquota varia de acordo com o prazo de investimentos. Cada aporte é avaliado individualmente. É indicado para quem tem um horizonte de longo prazo de investimentos (pelo menos 6 anos).</p>																																			
<b>É possível mudar entre Progressivo e Regressivo após o início do plano?</b>	<p>Sim, é possível escolher entre o Regime Progressivo ou Regressivo antes de se iniciar os resgates da previdência. No entanto, após feita a escolha, não é possível alterá-la<sup>2</sup>.</p>																																				

<sup>1</sup>Pode variar conforme Declaração Simplificada ou Declaração Completa.

<sup>2</sup>Lei N° 11.052, de 29/12/2004, alterada pela Lei N° 14.803, de 10/01/2024.

01. Performance Ártica Long Term

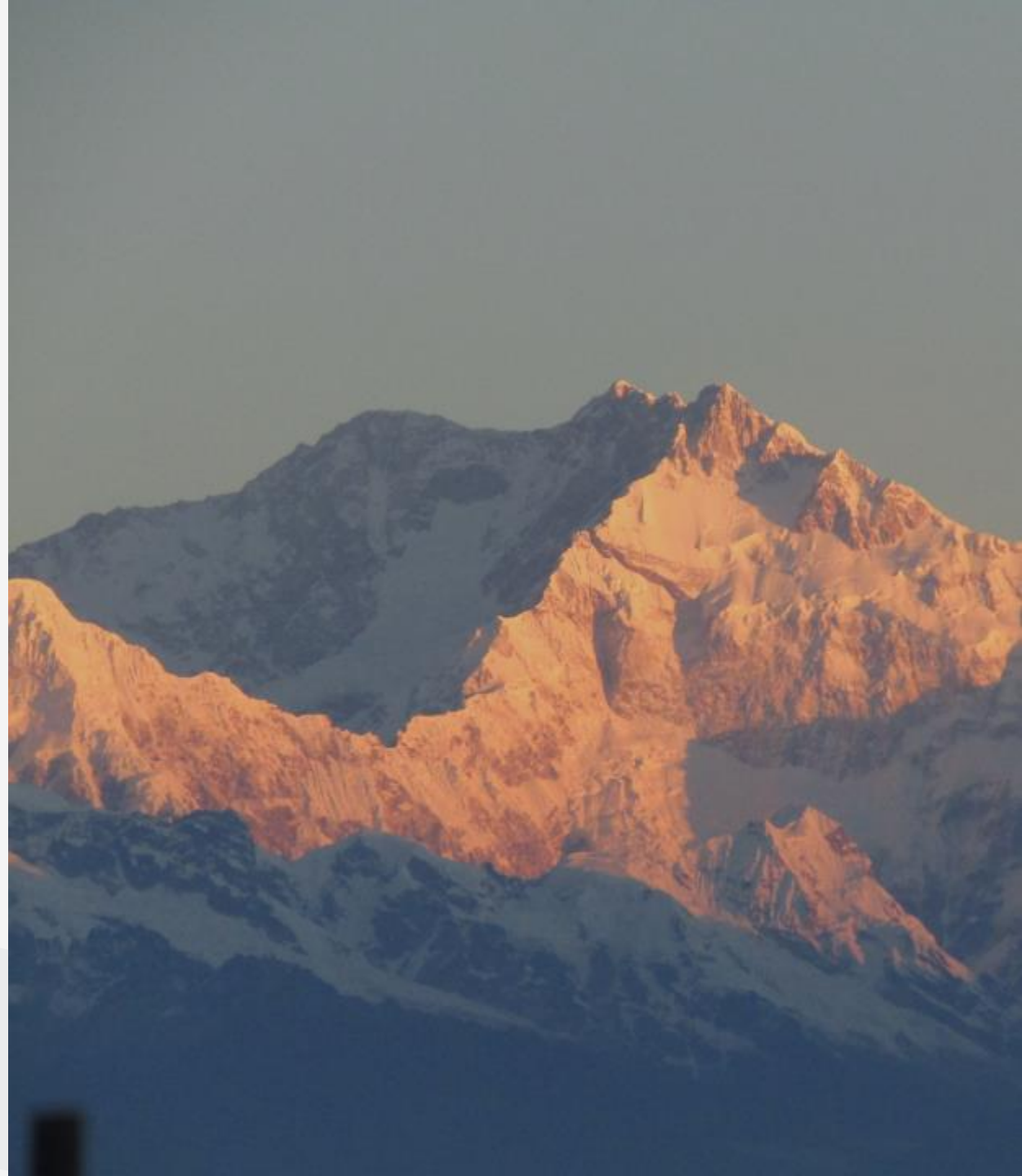
02. Ártica Polaris FIA

03. Ártica Previdência FI

**04. Filosofia**

05. Processo de investimento

06. Informações gerais





## 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





<sup>1</sup>Definições internas de nível de rentabilidade: Retorno baixo: < 15% a.a.; Retorno médio: 15-20% a.a.; Retorno elevado: > 20% a.a.

<sup>2</sup>Definições internas de horizonte de investimento: Curto Prazo: < 1 ano; Médio prazo = 1-5 anos; Longo Prazo: > 5 anos

## Metodologia de análise

- Avaliação qualitativa baseada em *scorecards*
- Critérios e escalas para cada nota bem definidos
- Notas baseadas em análise e discussão exaustiva da equipe de investimentos
- *Score* final para cada empresa calculado a partir de notas individuais e calibradas pelo seu peso relativo

## Macro critérios avaliados

### Nosso conhecimento sobre o negócio

- Avaliação do nosso conhecimento sobre o setor, cenário competitivo e *economics* do negócio
- Grau de confiança em nossa visão para o setor e empresa em um período de 5-10 anos

### Moat e ambiente competitivo

- Principais vantagens competitivas da empresa e sustentabilidade destas vantagens no longo prazo
- Capacidade da empresa de reinvestir seu lucro a taxas de retorno atrativas

### Riscos estruturais

- Avaliação de riscos de disrupção que ameacem modelo de negócios da empresa
- Exemplos: riscos regulatórios, tecnológicos, concentração de fornecedores ou clientes, etc.

### Qualidade e alinhamento do *management*

- Qualidade do management em termos de reputação, alocação de capital e execução
- Avaliação da remuneração e incentivos do management para garantir que estejam alinhadas com geração de valor de longo prazo para acionista

# Modelo de avaliação do valor justo das empresas

## Desconto em relação ao valor justo

---

- Análise detalhada (*bottom up*), com base no histórico financeiro da empresa, em especial, perfil de geração de caixa do negócio
  - *Valuation* com premissas conservadoras (alinhadas com histórico) e com projeções descontadas à taxa de 10% real<sup>1</sup> – nosso alvo de retorno para os investimentos
  - Alavancagem em nosso *background* em M&A, que nos traz uma visão crítica sobre o que cada empresa divulga, para identificar o que é real e o que parece apenas “discurso de venda”
  - *Sanity checks* baseados em múltiplos do patamar atual de geração de caixa da empresa
  - Distribuição probabilística para o *fair value* (ao invés de análise determinística), o que permite melhor mensuração da relação risco x retorno do ativo
- *Em geral, avaliamos os últimos 20 anos de resultados para observar o desempenho em períodos bons e ruins*
  - *Não pagamos por planos de negócios desconectados do histórico da empresa*
  - *Equipe com histórico de mais de 200 transações de buy side, e acesso a informações de players privados, que permitem visão privilegiada da dinâmica de diferentes indústrias*
  - *Valuation que implica múltiplos altos precisa ser muito bem explicado*
  - *Análise permite calcular a probabilidade de o fair value ser superior ao preço de mercado, a ajustar a margem de segurança de acordo com o risco do negócio*

<sup>1</sup> Considerando uma inflação de 4% a.a. e margem de segurança média de 30%; na prática, os novos investimentos tem em média expectativa de rentabilidade superior à 20% a.a.

# 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. Ártica Long Term FIA

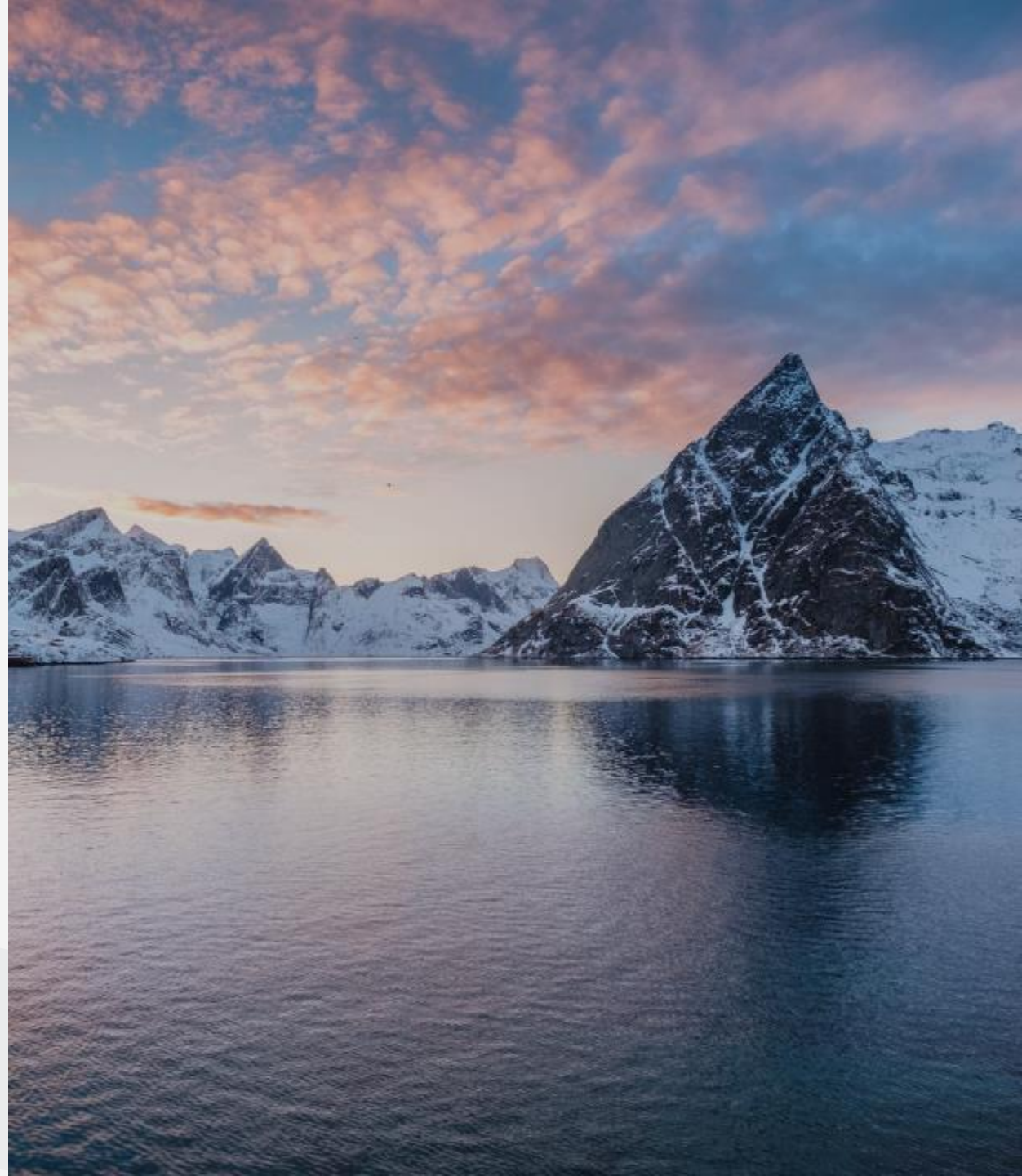
02. Ártica Polaris FIA

03. Ártica Previdência FIM

04. Filosofia

**05. Processo de investimento**

06. Informações gerais





# 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 estudo do negócio

- 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 relevantes 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. Ártica Long Term FIA

02. Ártica Polaris FIA

03. Ártica Previdência FIM

04. Filosofia

05. Processo de investimento

**06. Informações gerais**







## Alinhamento

- Equipe sênior trabalhando junto há mais de **11 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 sênior é reinvestido no fundo**, com *vesting* de 1 ano

# Background e histórico do time

## Formação acadêmica

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



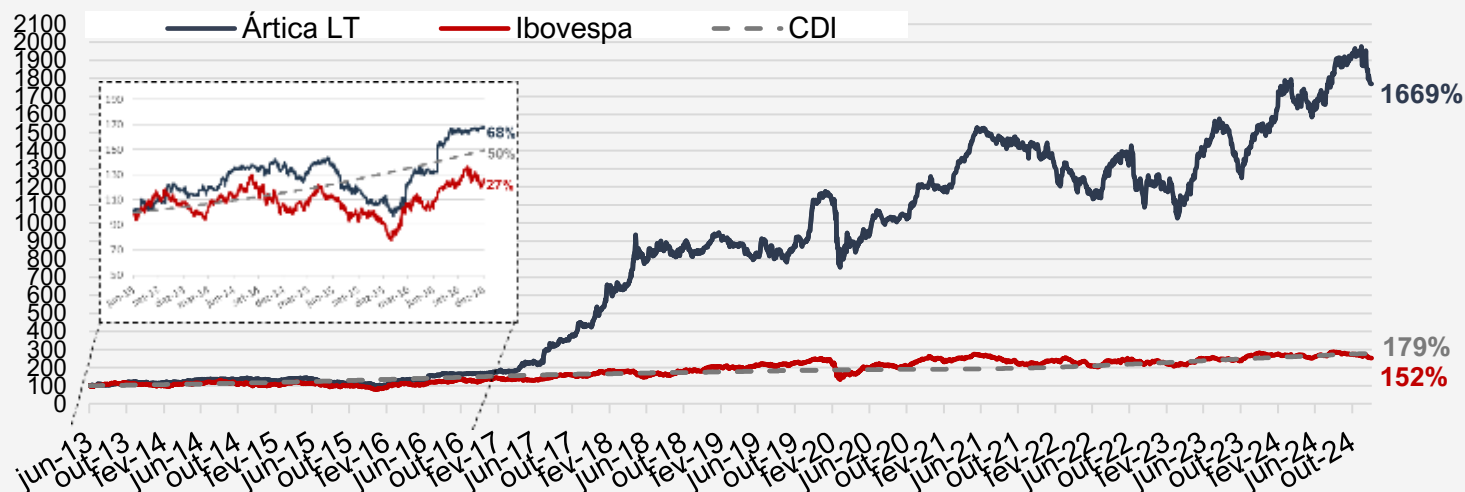
## Background profissional dos sócios

- Sócios atuais da gestora atuaram na gestão do Ártica LT FIA ao longo dos seus mais de 11 anos de história
- Os sócios fundadores do Ártica levaram a empresa às posições de liderança entre os escritórios independentes de assessoria em M&A no Brasil, em paralelo com a gestão do fundo
- Coletivamente, dezenas de 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

## 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\$ 273,0 milhões

### Patrimônio médio em 12 meses:

R\$ 262,6 milhões

### Rentabilidade em 12 meses:

15,4%

### Rentabilidade em 36 meses:

23,3%

	Ano												Desde início			
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ártica LT	Ibovespa	Ártica LT	Ibovespa
2013	-	-	-	-	-	2,2%	6,7%	(5,2%)	8,8%	8,3%	(1,0%)	(0,3%)	20,2%	8,2%	20,2%	8,2%
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%)	16,0%	-2,9%	39,4%	5,0%
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%	-19,7%	-13,3%	12,0%	-8,9%
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%	50,3%	38,9%	68,3%	26,5%
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%)	151,7%	26,9%	323,7%	60,5%
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%	98,8%	15,0%	742,3%	84,6%
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%	33,1%	31,6%	1.021,5%	142,9%
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%	7,1%	2,9%	1.101,6%	150,0%
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%	19,4%	-11,9%	1.335,2%	120,2%
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%	-12,0%	4,7%	1.163,3%	130,5%
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%	21,4%	22,3%	1.433,1%	181,8%
2024	0,2%	12,3%	2,8%	(7,9%)	2,2%	(1,0%)	0,0%	12,2%	1,5%	2,5%	(2,8%)	(5,8%)	15,4%	-10,4%	1669,2%	152,6%

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 31/12/2024

# Características técnicas Ártica Long Term FIA Responsabilidade Limitada

<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 175 / 2022)</li><li>• Investidores alinhados com nossos princípios e visão de longo-prazo</li></ul>
<b>Classe de cotas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Classe única</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 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)</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>

# Características técnicas Ártica Polaris FIA Responsabilidade Limitada

<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>• Público Geral (CVM 175 / 2022)</li><li>• Investidores Institucionais (EFPC – Resolução 4.992/22 e RPPS – Resolução 4.962/21)</li></ul>
<b>Classe de cotas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Classe única</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\$ 1 mil</li></ul>
<b>Investimento adicional</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• R\$ 1 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 + 30 (dias corridos)</li></ul>
<b>Liquidação financeira</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• D + 2 (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>• 55.216.276/0001-01</li></ul>

# Características técnicas Ártica Previdência FIM Responsabilidade Limitada



<b>Classificação ANBIMA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Multimercado Previdenciário</li></ul>
<b>Público alvo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Investidores Qualificados (CVM 175 / 2022)</li><li>• Investidores alinhados com nossos princípios e visão de longo-prazo</li></ul>
<b>Classe de cotas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Classe única</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\$ 1 mil</li></ul>
<b>Investimento adicional</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• R\$ 200,00</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)</li></ul>
<b>Liquidação financeira</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• D + 2 (após cotização)</li></ul>
<b>Tributação (IR)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Conforme escolha entre PGBL ou VGBL, regressivo ou progressivo, sem come-cotas</li></ul>
<b>CNPJ Fundo</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 54.347.632/0001-55</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.artica.capital](http://www.artica.capital)