

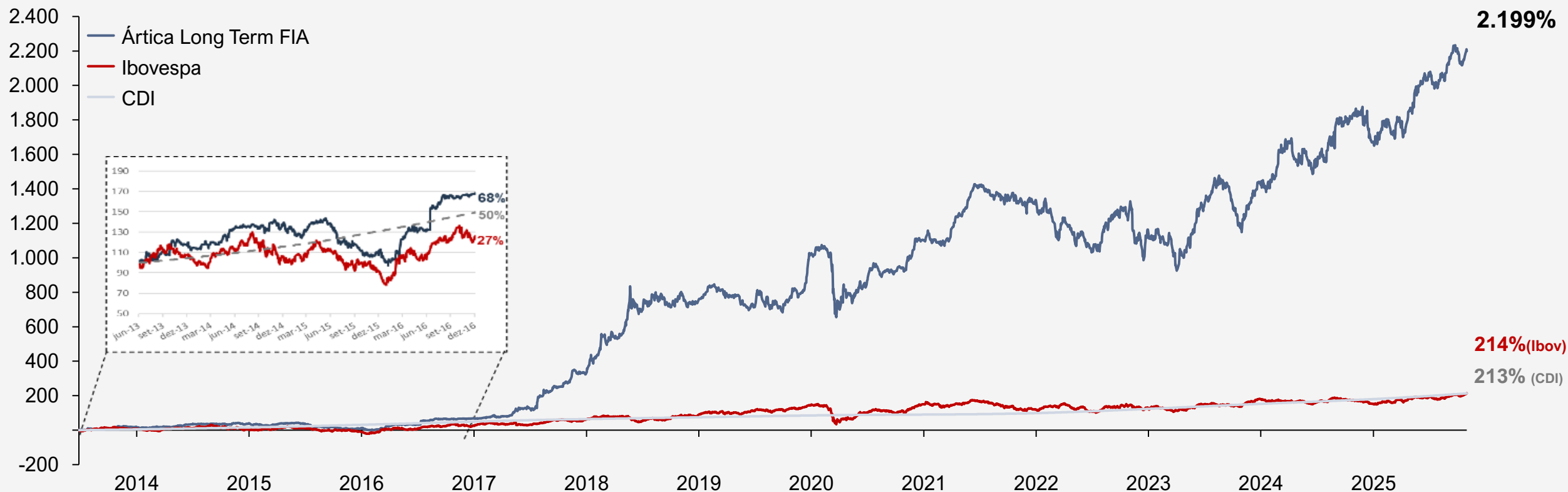
Apresentação Institucional

Outubro de 2025



Retorno histórico do Ártica Long Term FIA¹

Evolução do valor da cota desde o início



29,2%

de retorno anualizado
desde o início

R\$ 394,9 MM

de patrimônio sob gestão²

98,6%

das janelas móveis diárias de
36 meses acima do Ibovespa

81,1%

das janelas móveis diárias de
36 meses acima do CDI

¹ 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.

² Total de AuM da gestora, incluindo todos os fundos.

Destaques quantitativos da estratégia

Geração de alpha relevante

Volatilidade abaixo do mercado

Baixa correlação com o IBOV

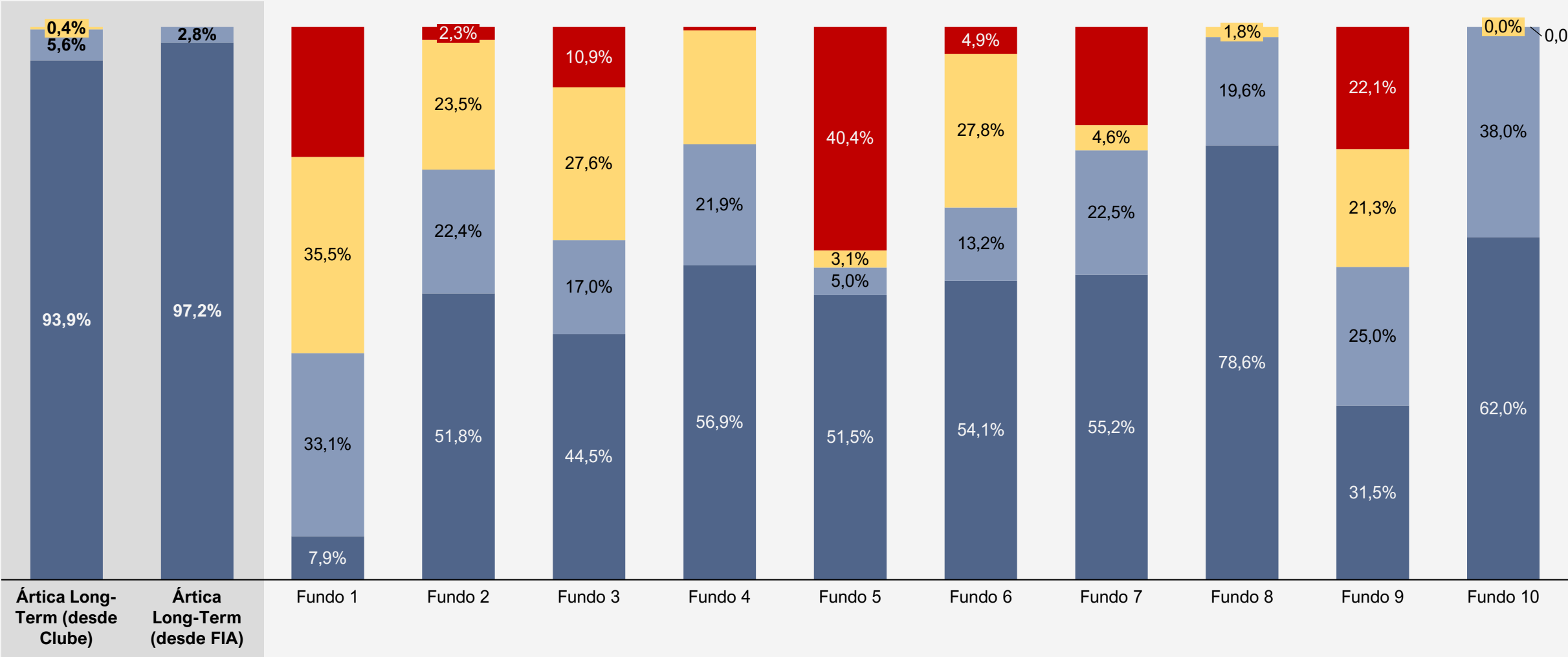
Sharpe muito acima do benchmark

	Desde o Início (jun/13 – out/25)		Após conversão em FIA (set/19 – out/25)	
	Ártica LT	Ibovespa	Ártica LT	Ibovespa
Retorno Anual Médio (CAGR)	28,9%	9,0%	19,1%	6,0%
Volatilidade	22,8%	24,0%	21,3%	25,2%
Correlação com IBOV	0,42	-	0,64	-
Sharpe	0,92	0,13	0,54	-1,14

Performance histórica do Ártica Long Term por quartil comparada aos 10 maiores fundos de ações brasileiros

% dos dias em cada quartil, em janelas móveis de 3 anos, de jun/2013 até ago/2025

■ % 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 08/2025.

O Ártica Long Term FIA possui baixa correlação com outros fundos de ações e com o Ibovespa

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%	57%	65%	65%	69%	63%	64%	65%	66%	64%	63%	62%
Fundo 1	57%	100%	83%	80%	81%	75%	81%	83%	77%	79%	82%	82%
Fundo 2	65%	83%	100%	90%	90%	77%	92%	91%	82%	90%	83%	81%
Fundo 3	65%	80%	90%	100%	90%	78%	90%	90%	83%	89%	83%	84%
Fundo 4	69%	81%	90%	90%	100%	86%	91%	93%	90%	88%	93%	90%
Fundo 5	63%	75%	77%	78%	86%	100%	77%	81%	81%	76%	84%	88%
Fundo 6	64%	81%	92%	90%	91%	77%	100%	95%	84%	90%	85%	83%
Fundo 7	65%	83%	91%	90%	93%	81%	95%	100%	86%	91%	89%	87%
Fundo 8	66%	77%	82%	83%	90%	81%	84%	86%	100%	80%	86%	84%
Fundo 9	64%	79%	90%	89%	88%	76%	90%	91%	80%	100%	83%	82%
Fundo 10	63%	82%	83%	83%	93%	84%	85%	89%	86%	83%	100%	93%
Ibovespa	62%	82%	81%	84%	90%	88%	83%	87%	84%	82%	93%	100%

Fonte: CVM e Análise Ártica. Obs.: Data base de 04/2020 a 08/2025. Comparação com os principais fundos de ações das 10 gestoras com maior PL investido em ações, segundo dados da ANBIMA.

1

Foco em negócios de qualidade

- Priorizamos empresas com vantagens competitivas duráveis, tendências seculares positivas e resilientes

2

Desconto em relação ao valor intrínseco

- Investimos apenas em negócios descontados em relação à uma estimativa conservadora de valor intrínseco

3

Horizonte de investimento de longo prazo

- Desenvolvemos teses com um horizonte de 3 a 5 anos, explorando oportunidades criadas pelo excesso de curto-prazismo do mercado

4

Portfólio de convicção

- Concentramos 50% ou mais da exposição nas 5–7 ideias com melhor relação risco-retorno e baixo risco de perda permanente de capital



*Long only,
concentrated,
fundamental,
value-based strategy*

Tipos de investimentos

A aplicação da nossa filosofia de investimentos passa por entender como a nossa visão se diferencia do mercado

Ultrarunner

Empresas de qualidade superior, com retornos históricos acima do WACC e vantagens competitivas sólidas.

Quando pode ser uma oportunidade?

Quando o mercado precifica a rentabilidade retornando ao custo de capital (vantagens menos sustentáveis).

Sprinter

Empresas de qualidade inferior, com retornos históricos pouco atrativos, bastante descontadas, mas que apresentam gatilhos de curto/médio prazo que possam aumentar significativamente a rentabilidade.

Quando pode ser uma oportunidade?

Quando o mercado não acredita ou não identifica a melhora da rentabilidade.

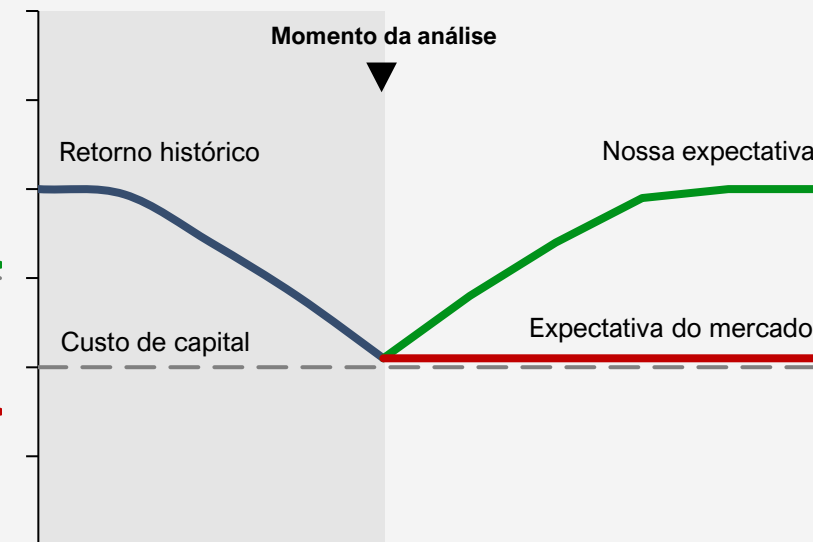
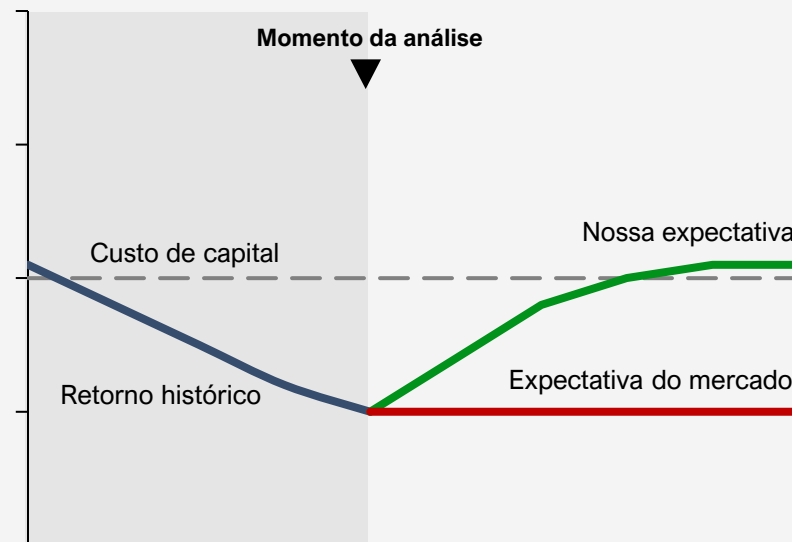
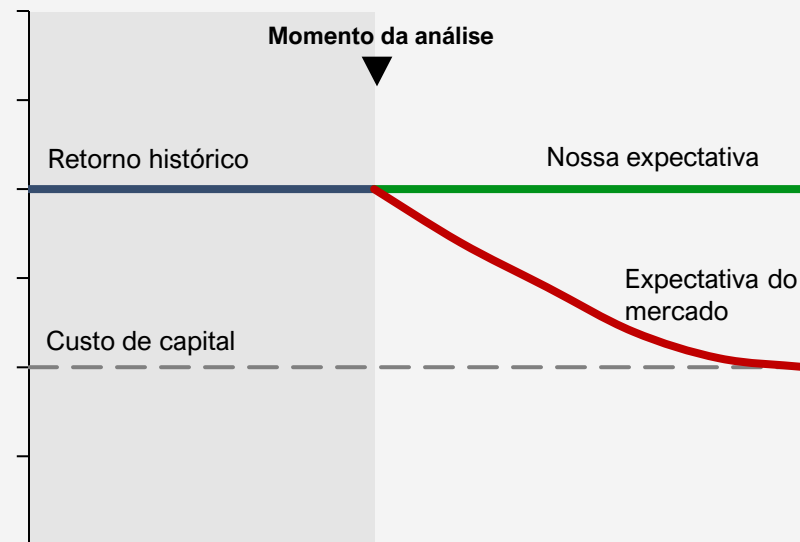
Comeback player

Empresas de qualidade superior, com retornos históricos acima do WACC e vantagens competitivas sólidas, que estão passando por momentos desafiadores, mas que são passageiros.

Quando pode ser uma oportunidade?

Quando o mercado precifica a manutenção do desempenho ruim.

Retorno sobre o Capital investido



Linha do tempo

Como nos diferenciamos

Nossos princípios de negócios para garantir a durabilidade e consistência da estratégia

1. Filosofia e estratégia criadas de maneira **independente**

- Nossa forma de investir foi construída a partir dos princípios de base do *value investing*, sem vícios ou práticas herdadas. Isso nos permite atuar com total independência, chegando a conclusões próprias por meio de análises e pesquisas proprietárias

2. Processos bem estruturados e executados com muita **disciplina e diligência**

- Processos claros e bem estruturados permitem o uso eficiente do tempo do time. Foco sempre em *desaprovar* a tese reduz o risco: *pre-mortem*, tese *short*, envolvimento de todo o time nas fases mais avançadas da análise

3. Base de investidores **alinhada**

- Passivo qualificado e alinhado com a nossa filosofia age de forma mais racional em momentos de estresse, aproveitando oportunidades. Focamos em crescer com qualidade ao invés de velocidade

4. Encaramos o Ártica como **Projeto de Vida**

- Temos a ambição de fazer gestão de recursos no Ártica por *décadas*, e buscamos manter o foco, tempo e atenção na empresa, na gestão dos fundos e no aprimoramento pessoal constante. Time de gestão tem a maior parte do patrimônio pessoal nos fundos

Equipe

Gestores trabalham há mais de uma década juntos e todo time investe em nossos fundos

Equipe de Asset Management

Diretoria de investimentos

Ivan Barboza, CFA
Gestor (Sócio)

16

Raphael Castilho, CFA
Gestor (Sócio)

14

Matheus Rech, CFA
Analista (VP)

10

Rafael Mascarenhas
Analista (Associate)

6

Diretoria de risco e compliance

Bernardo Fusato, CFA
Diretor de Risco, Compliance e RI

10

Priscila Rancan
Analista de Compliance e
Backoffice

5

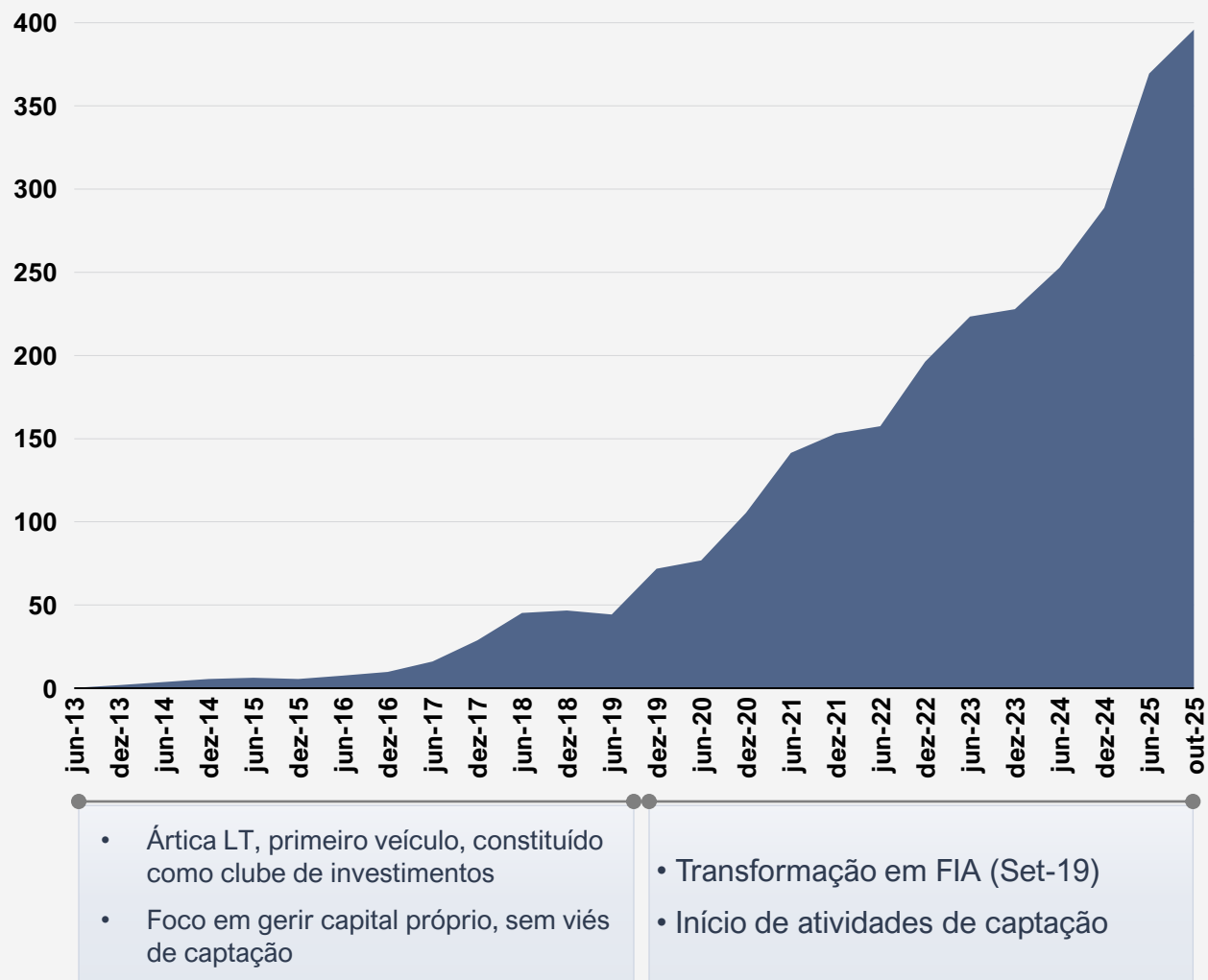
Alinhamento e Estrutura de Remuneração

- Equipe sênior trabalhando junto há mais de **12 anos** (antes da criação do Ártica LT em 2013)
- Todos com **parcela significativa de seu patrimônio pessoal no fundo (>50%)**
- 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**

Passivo alinhado: evolução consistente do patrimônio sob gestão

Evolução consistente do AuM (R\$ milhões)

■ Patrimônio Líquido



Base de cotistas alinhada com o longo prazo

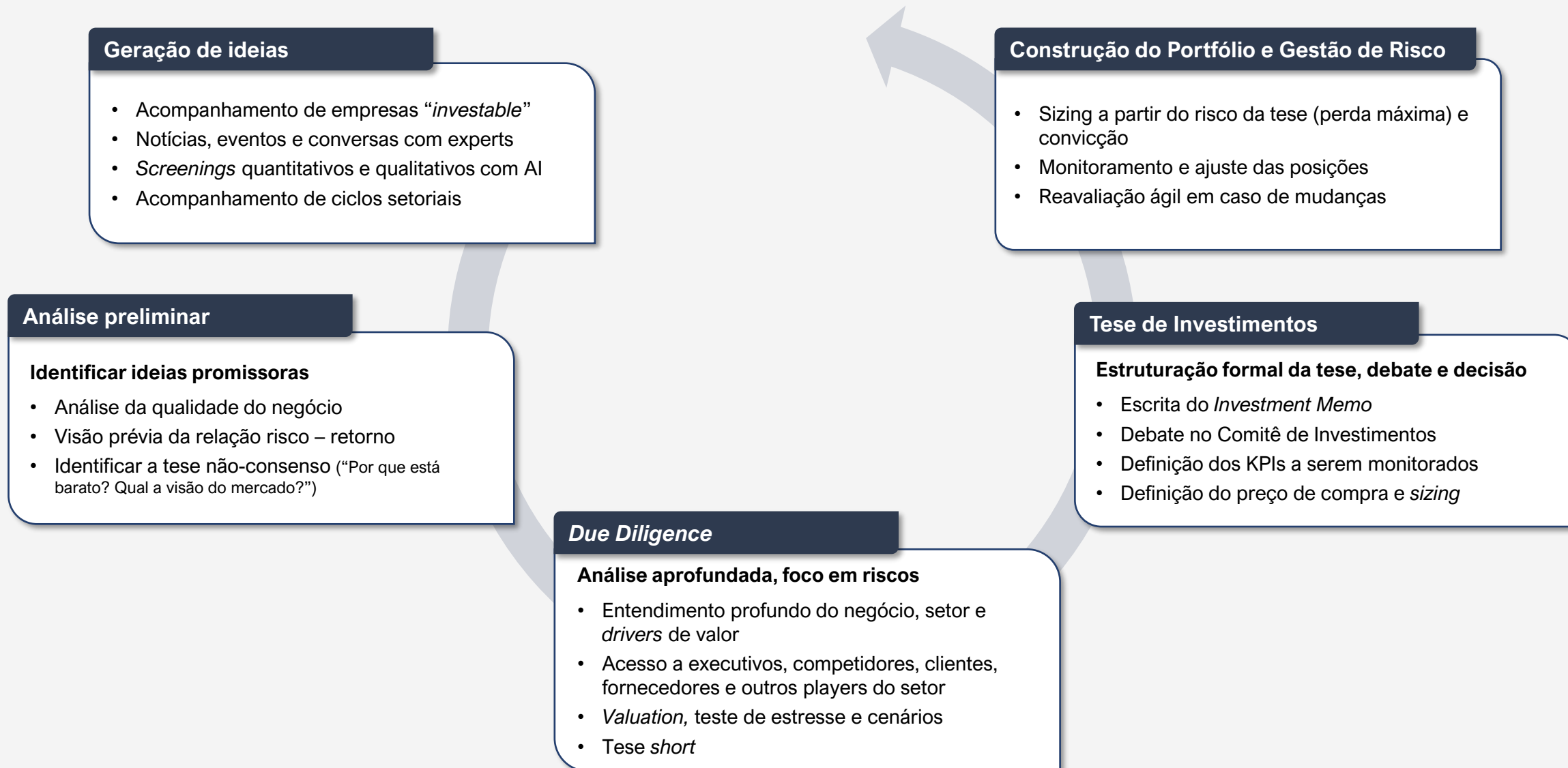
- ✓ Histórico de poucos resgates
- ✓ Sócios e equipe nunca fizeram resgates
- ✓ Grande parte da base de investidores investe há mais de 5 anos
- ✓ Mais de 50% dos cotistas já fizeram mais que um aporte

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

Processo de investimentos

Processos com disciplina garantem a replicabilidade da nossa estratégia e evolução contínua do time



Gestão de risco

Gestão de risco é central em nossa filosofia e concentra o maior esforço da equipe de gestão

Gestão de Risco da Tese

A Gestão de Risco começa no nível de cada tese:

- Buscamos investir em negócios que nós entendemos melhor que o mercado, que sejam de qualidade e resilientes à crises
 - Só investimos com margem de segurança significativa
 - Teste rigorosos de estresse e cenários, focando no que pode dar errado (risco de cauda) e o potencial de perda de cada tese
 - Recorrentemente reavaliamos as teses e relações de risco x retorno
-

Gestão de Risco do Portfólio

Gestão ativa da exposição do portfólio

- Definição do *sizing* parte da perda máxima de cada posição e nível confiança de cada tese
 - Buscamos evitar riscos de concentração em setores e fatores macro
 - Monitoramento dos níveis de liquidez
-

Processo de Gestão de Risco

Acompanhamento constante:

- Revisão ágil das teses com *drawdown* relevante ou mudanças materiais em premissas
 - Limites de concentração
 - Relações risco – retorno, desconto para o *fair value*
 - Evolução da liquidez do portfólio
-

Nossos fundos



Todos 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
Estratégia	Ações long only e arbitragens 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).	Ações long only 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.	Ações long only e arbitragens 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.
Aporte mínimo	R\$ 20 mil	R\$ 1 mil	R\$ 1 mil
Prazo de resgate	90 dias corridos	30 dias corridos	90 dias corridos
Taxas	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
Perfil de investidor	Investidores Qualificados	Investidores Institucionais (EFPC e RPPS) e Público Geral	Investidores Qualificados
Exposição obrigatória na classe ações	Acima de 67%	Acima de 67%	Entre 0% e 100%
Tributação	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)

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

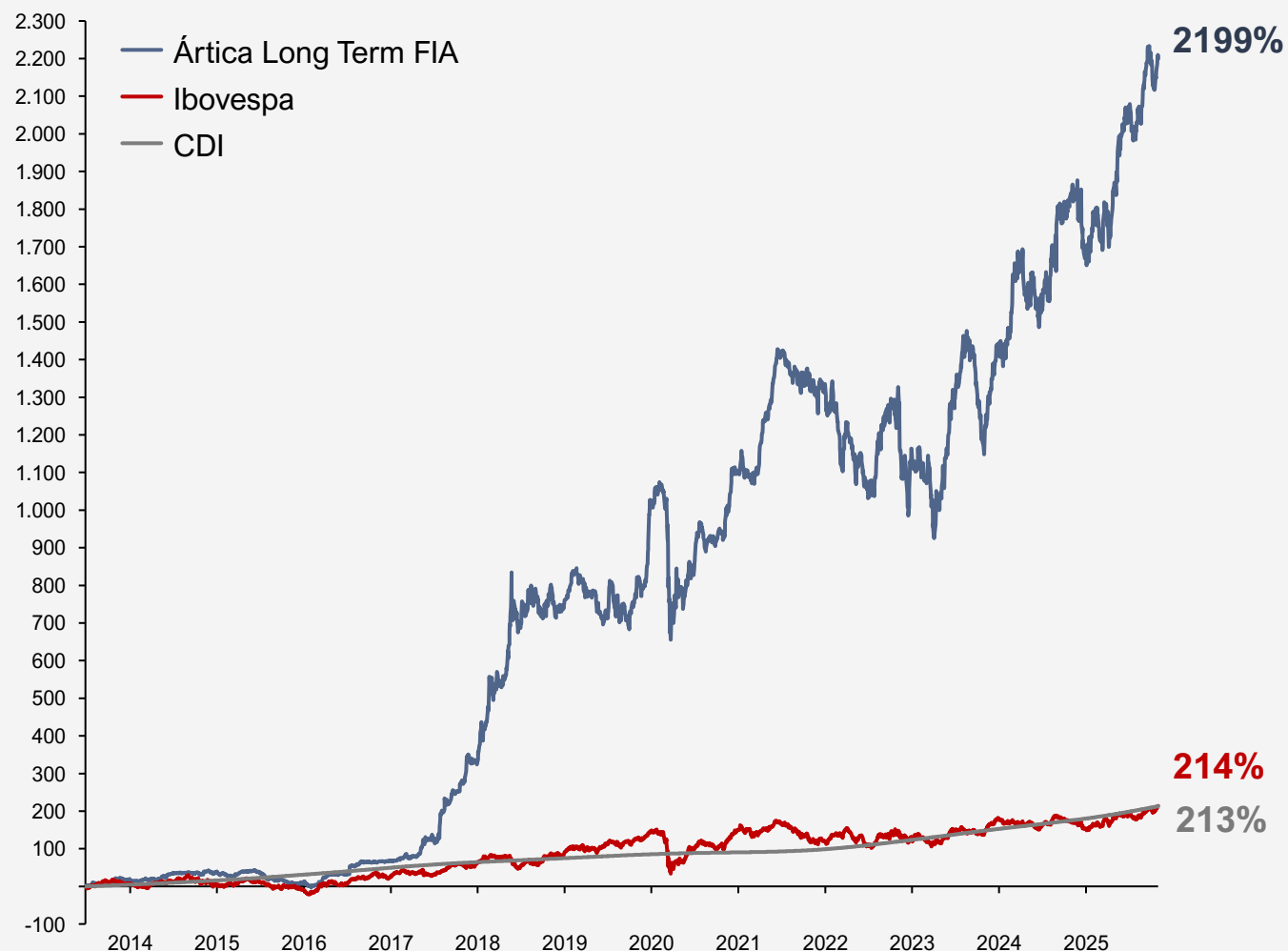
Movimentação mínima: R\$ 1 mil

Público: Investidores Qualificados

Data de início: 26/jun/13¹

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

Retorno acumulado histórico



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

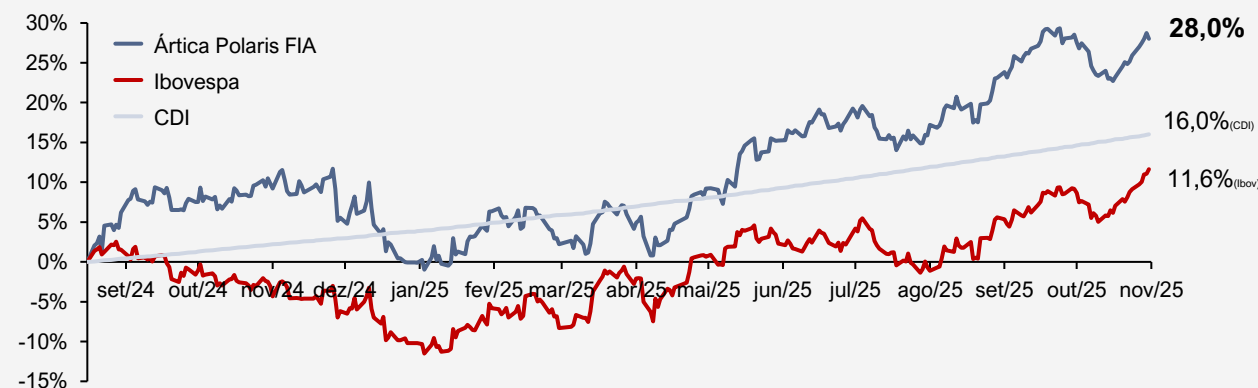
Data de início: 16/08/2024¹

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

Especificidades do fundo

- Regulamento conforme Resoluções CMN nº 4.994/22 e nº 4.963/21; apto para EFPC e RPPS.
- Investe exclusivamente em ações brasileiras, podendo incluir BDRs.
- Estratégia de longo prazo, sem operações short, derivativos, alavancagem ou day trade.
- Comparado ao Ártica Long Term FIA: prazo de resgate menor e maior diversificação (mais empresas, menor concentração por ação).
- Busca retornos consistentes acima do benchmark, com menor volatilidade devido à diversificação.

Fund Performance



¹O fundo foi criado a partir de uma cisão do "Ártica Long Term FIA" em 16/08/2024.

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 previdência²

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

	PGBL	VGBL
Tributação Regressiva	PGBL com Tributação Regressiva - Economia de imposto de renda anual - Alíquota de 10% após 10 anos sobre o <i>valor total</i> de resgate - Sem come-cotas - Sem imposto sobre herança¹	VGBL com Tributação Regressiva - Alíquota de 10% após 10 anos apenas sobre o <i>rendimento</i> - Sem come-cotas - Sem imposto sobre herança¹
Tributação Progressiva	PGBL com Tributação Progressiva - Economia de imposto de renda anual - Alíquota pode ser abaixo de 15% (7,5% ou 0%), a depender da renda - Incide sobre o <i>valor total</i> resgatado - Sem come-cotas - Sem imposto sobre herança¹	VGBL com Tributação Progressiva - Alíquota pode ser abaixo de 15% (7,5% ou 0%), a depender da renda - Incide apenas sobre o <i>rendimento</i> - Sem come-cotas - Sem imposto sobre herança¹

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

²Para maiores informações sobre os tipos de planos previdenciários, consultar o apêndice

Histórico de retornos do da estratégia (Ártica Long Term FIA)



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano		Desde Início	
													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%	1021,5%	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%	1101,6%	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%)	1335,2%	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%	1163,3%	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%	1433,1%	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%
2025	6,7%	(3,8%)	2,1%	6,2%	6,4%	3,7%	(3,1%)	5,5%	4,2%	(0,69%)	-	-	29,9%	24,3%	2199,3%	214,2%

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 31/10/2025

Características técnicas Ártica Long Term FIA Responsabilidade Limitada

Classificação ANBIMA	• Ações Livre
Público alvo	• Investidores Qualificados (CVM 175 / 2022) • Investidores alinhados com nossos princípios e visão de longo-prazo
Classe de cotas	• Classe única
Gestor	• Ártica Gestão
Administrador / custodiante	• BTG Pactual
Investimento mínimo	• R\$ 20 mil
Investimento adicional	• R\$ 1 mil
Taxa de administração	• 2% a.a.
Taxa de performance	• 20% sobre o que exceder o Ibovespa, com marca d'água
Cotas de aplicação	• D + 1 (dia útil)
Cotas de resgate	• D + 89 (dias corridos)
Liquidação financeira	• D + 1 (após cotização)
Tributação (IR)	• 15% do ganho, no resgate (sem come-cotas)
CNPJ Fundo	• 18.302.338/0001-63

Características técnicas Ártica Polaris FIA Responsabilidade Limitada

Classificação ANBIMA	• Ações Livre
Público alvo	• Público Geral (CVM 175 / 2022) • Investidores Institucionais (EFPC – Resolução 4.992/22 e RPPS – Resolução 4.962/21)
Classe de cotas	• Classe única
Gestor	• Ártica Gestão
Administrador / custodiante	• BTG Pactual
Investimento mínimo	• R\$ 1 mil
Investimento adicional	• R\$ 1 mil
Taxa de administração	• 2% a.a.
Taxa de performance	• 20% sobre o que exceder o Ibovespa, com marca d'água
Cotas de aplicação	• D + 1 (dia útil)
Cotas de resgate	• D + 30 (dias corridos)
Liquidação financeira	• D + 2 (após cotização)
Tributação (IR)	• 15% do ganho, no resgate (sem come-cotas)
CNPJ Fundo	• 55.216.276/0001-01

Características técnicas Ártica Previdência FIM Responsabilidade Limitada



Classificação ANBIMA	• Multimercado Previdenciário
Público alvo	• Investidores Qualificados (CVM 175 / 2022) • Investidores alinhados com nossos princípios e visão de longo-prazo
Classe de cotas	• Classe única
Gestor	• Ártica Gestão
Administrador / custodiante	• BTG Pactual
Investimento mínimo	• R\$ 1 mil
Investimento adicional	• R\$ 200,00
Taxa de administração	• 2% a.a.
Taxa de performance	• 20% sobre o que exceder o Ibovespa, com marca d'água
Cotas de aplicação	• D + 1 (dia útil)
Cotas de resgate	• D + 89 (dias corridos)
Liquidação financeira	• D + 2 (após cotização)
Tributação (IR)	• Conforme escolha entre PGBL ou VGBL, regressivo ou progressivo, sem come-cotas
CNPJ Fundo	• 54.347.632/0001-55



Gestão de Recursos

O Ártica é uma gestora fundamentalista de ações, com foco no longo prazo, iniciada em 2013 como clube de investimentos para gerir o capital dos sócios. Após os primeiros anos de êxito, em 2019 o clube foi convertido em fundo, quando também obteve a licença de Gestora de Recursos pela CVM.

29,2%

Retorno anual médio

12 anos

De histórico

2.215%

Retorno acumulado
de Junho de 2013 a setembro de 2025¹

R\$ 395 mi

De recursos sob gestão



Assessoria em M&A e Captação de Recursos

Além da Asset, o Ártica conta com outra unidade de negócios, liderada por sócios e equipe distintos, que figura entre as principais Assessorias Financeiras do país em M&A e Captação de Recursos no *middle market*, com mais de 12 anos de atuação.

+50

Transações assessoradas
entre 2020 e 2025

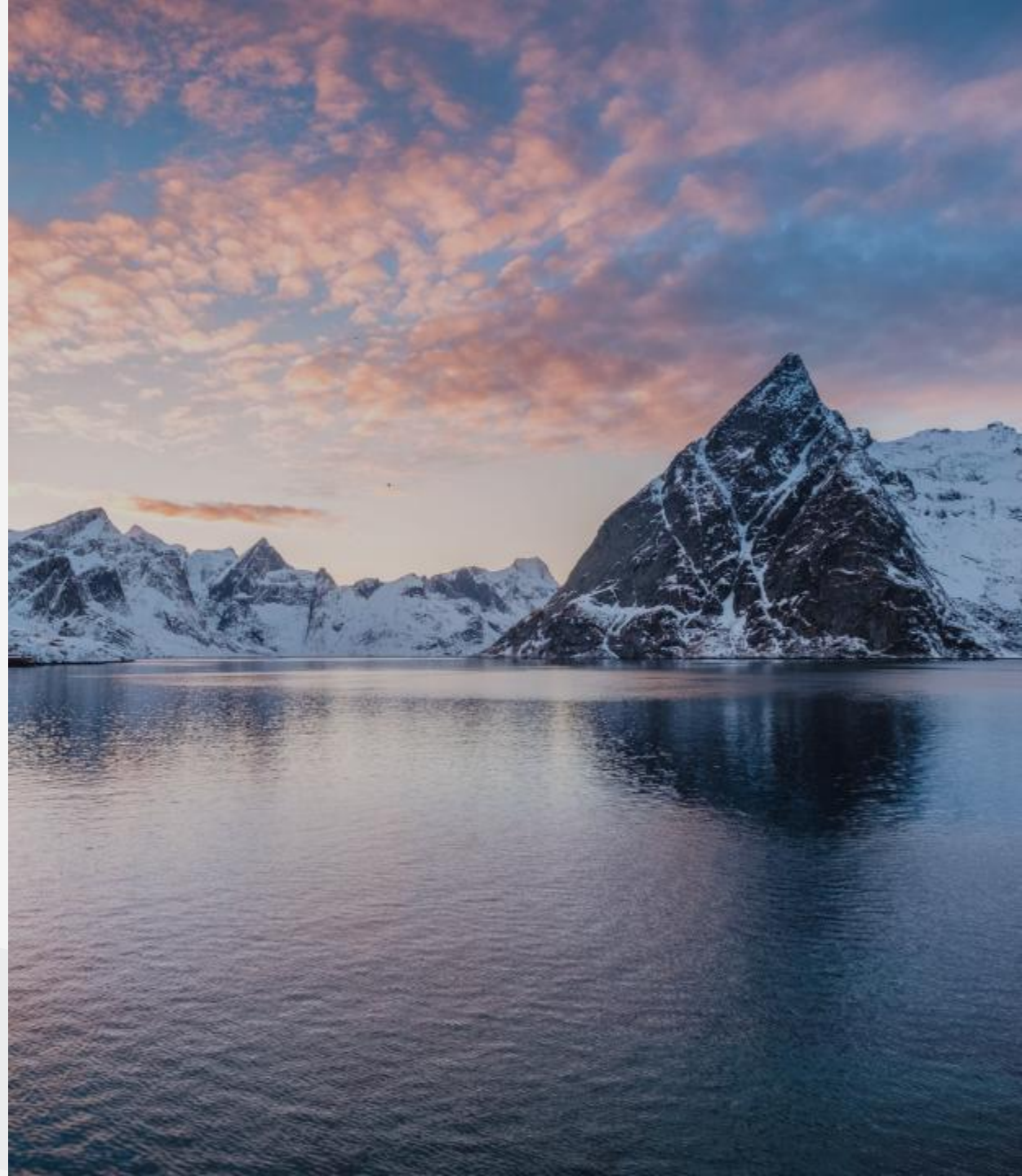
+R\$15bi

Em volume de negócios no período

- (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*



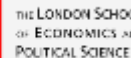
Apêndice



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

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% real¹ – 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*

¹ 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.

Processo de Investimentos - 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

Processo de Investimentos - 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?”)
- Todos os membros do time de gestão têm a liberdade de contribuir para a discussão e análise
- Por fim, o responsável por cada portfólio decide por (1) aprovação ou não da tese; (2) tamanho da posição e (3) preço máximo de compra do ativo
- Todas decisões são registradas em forma de memorando para discussões posteriores e post-mortems



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

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

	Volume movimentado (R\$ mil)	Prazo (# meses)	Retorno (R\$ mil)
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

Características dos Planos de Previdência Privada (1/2)

Diferenças entre PGBL e VGBL

	PGBL (Plano Gerador de Benefício Livre)	VGBL (Vida Gerador de Benefício Livre)
Dedução no Imposto de Renda	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.
Para quem é mais indicado?	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).
Tributação	A alíquota de impostos aplica-se em cima do montante total resgatado . 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 rendimento , no momento do resgate. A alíquota final depende da escolha entre Tabela Regressiva ou Progressiva.
Outros benefícios tributários	Não há come-cotas e não há a ocorrência de impostos sob herança ¹ .	Não há come-cotas e não há a ocorrência de impostos sob herança ¹ .

¹Com exceção de alguns estados que optaram por recolher ITCMD sobre previdência privada.

Diferenças entre a Tabela Progressiva e Tabela Regressiva

	Tabela Progressiva	Tabela Regressiva																																			
Modelo de tributação	<table><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><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></table>	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><tr><th>Prazo de Investimento</th><th>Alíquota paga no resgate</th></tr><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></table>	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%																																				
	A alíquota final dependerá do valor resgatado acrescido dos demais rendimentos tributáveis do investidor, de acordo com a tabela acima. No caso de PGDL, o valor inteiro do saque é considerado. Já no VGBL, somente o rendimento auferido no momento do saque.	No caso de VGBL, a alíquota acima incidirá apenas sobre os <i>rendimentos</i> obtidos no período (como os investimentos tradicionais). Já no PGDL, a alíquota é calculada em cima do <i>valor integral</i> do resgate.																																			
Para quem é mais indicado?	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).	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).																																			
É possível mudar entre Progressivo e Regressivo após o início do plano?	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-la².																																				

¹Pode variar conforme Declaração Simplificada ou Declaração Completa.
²Lei Nº 11.052, de 29/12/2004, alterada pela Lei Nº 14.803, de 10/01/2024.



Rua Joaquim Floriano, 1120 – 10º Andar

04534-004 - São Paulo - SP

Contato: +55 11 3707-1890

www.artica.capital