ARTICA
ASSET MANAGEMENT

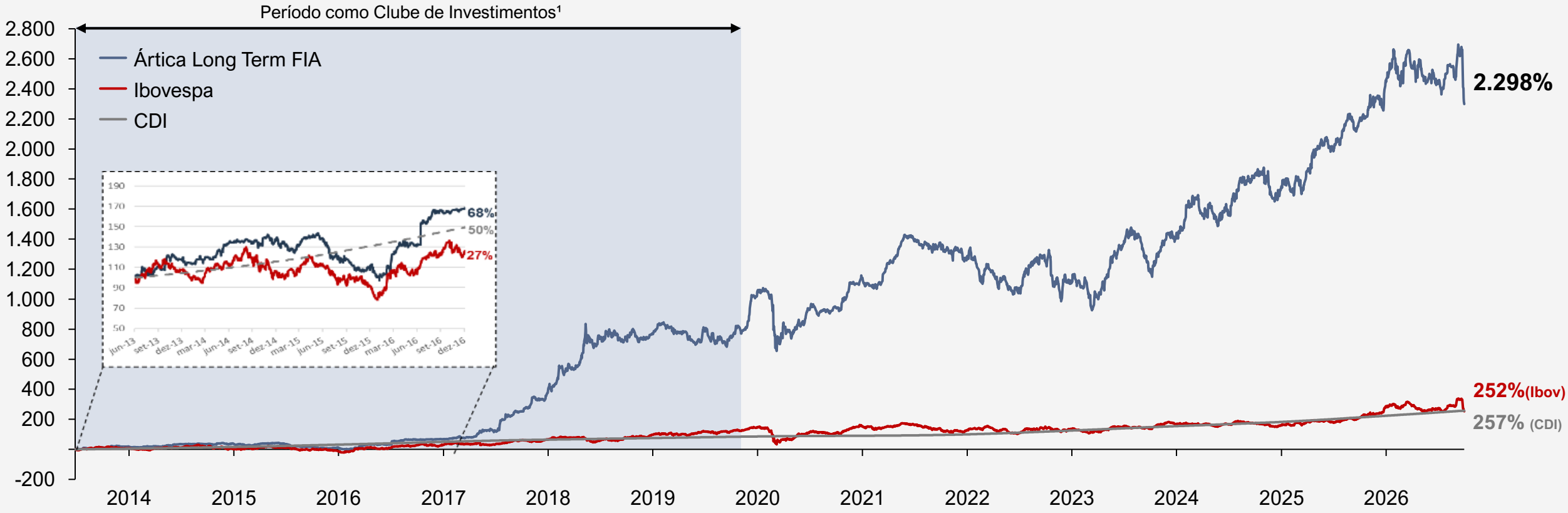
Apresentação Institucional

Novembro de 2026



Retorno histórico do Ártica Long Term FIA[1]

Evolução do valor da cota líquida desde o início



26,9%
de retorno anualizado desde o início

R$ 506,8 MM
de patrimônio sob gestão[2]

98,8%
das janelas móveis diárias de 36 meses acima do Ibovespa

82,9%
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. Antes de out/2018, não eram cobradas taxa de administração e performance.
[2]Total de AuM da gestora, incluindo todos os fundos.

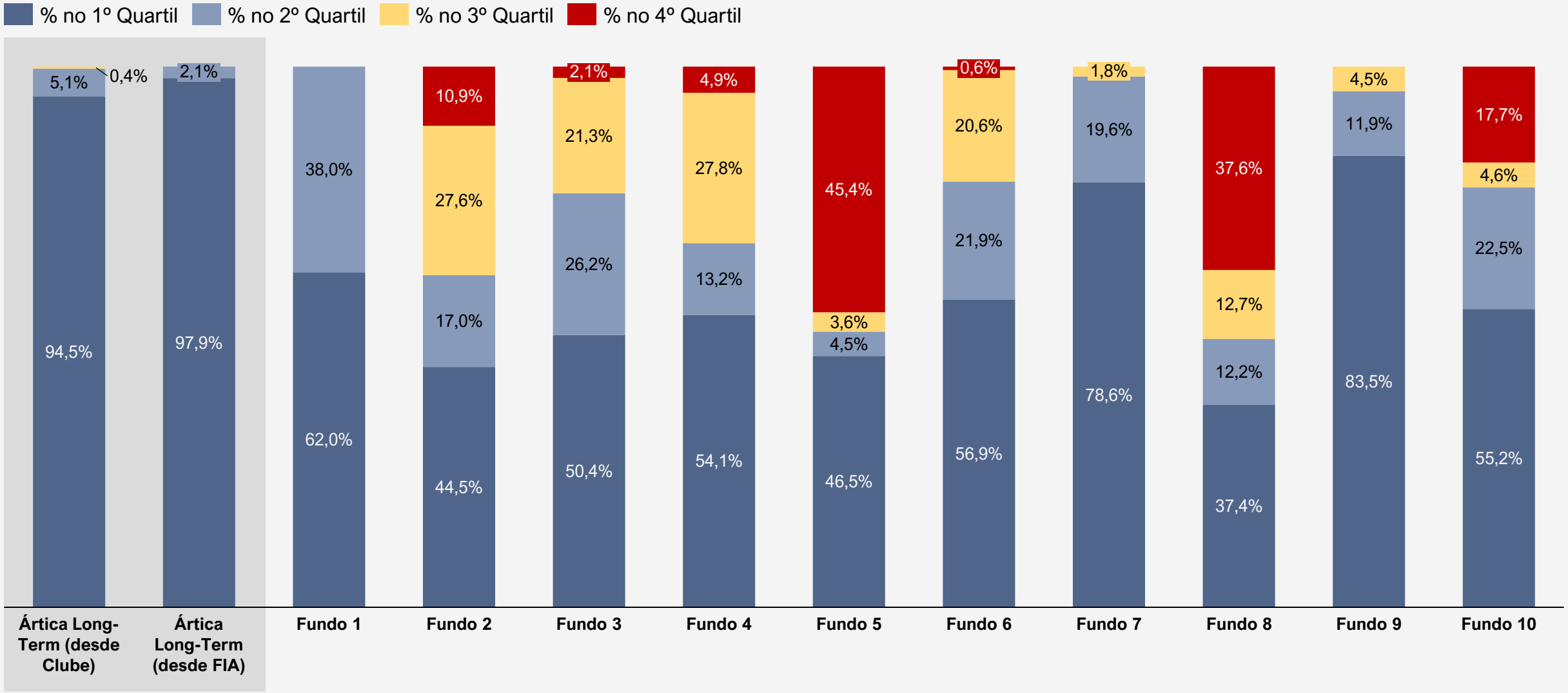
Destaques quantitativos da estratégia

- Geração de alpha relevante
- Volatilidade abaixo do mercado
- Baixa correlação com o IBOV
- Sharpe muito acima do benchmark

	Desde o Início (jun/13 – out/26)		Após conversão em FIA (set/19 – set/26)	
	Ártica LT	Ibovespa	Ártica LT	Ibovespa
Retorno Anual Médio *(CAGR)*	26,9%	9,9%	16,9%	6,8%
Volatilidade	22,3%	23,5%	20,7%	24,2%
Correlação com IBOV	0,45	-	0,69	-
Sharpe	0,82	0,12	0,42	0,01

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 set/2026



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 09/2026.

O Ártica Long Term FIA possui baixa correlação os 10 maiores fundos de ações com estratégia similar e de gestoras independentes

Correlação da performance diária

	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%	58%	67%	66%	65%	70%	66%	71%	66%	65%	73%	63%
Fundo 1	58%	100%	77%	81%	72%	79%	81%	77%	70%	79%	62%	81%
Fundo 2	67%	77%	100%	91%	79%	90%	89%	82%	81%	90%	72%	85%
Fundo 3	66%	81%	91%	100%	78%	90%	91%	83%	77%	92%	74%	82%
Fundo 4	65%	72%	79%	78%	100%	86%	81%	84%	80%	79%	77%	87%
Fundo 5	70%	79%	90%	90%	86%	100%	93%	92%	86%	92%	80%	90%
Fundo 6	66%	81%	89%	91%	81%	93%	100%	87%	83%	95%	75%	87%
Fundo 7	71%	77%	82%	83%	84%	92%	87%	100%	85%	84%	81%	91%
Fundo 8	66%	70%	81%	77%	80%	86%	83%	85%	100%	79%	74%	86%
Fundo 9	65%	79%	90%	92%	79%	92%	95%	84%	79%	100%	74%	84%
Fundo 10	73%	62%	72%	74%	77%	80%	75%	81%	74%	74%	100%	73%
Ibovespa	63%	81%	85%	82%	87%	90%	87%	91%	86%	84%	73%	100%

Fonte: CVM e Análise Ártica. Obs.: Data base de 04/2020 a 08/2026. Comparação com os principais fundos de ações das 10 gestoras com maior PL investido em ações, segundo dados da ANBIMA.

Estratégia de investimentos

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 2 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 significantemente a rentabilidade.

Quando pode ser uma oportunidade?

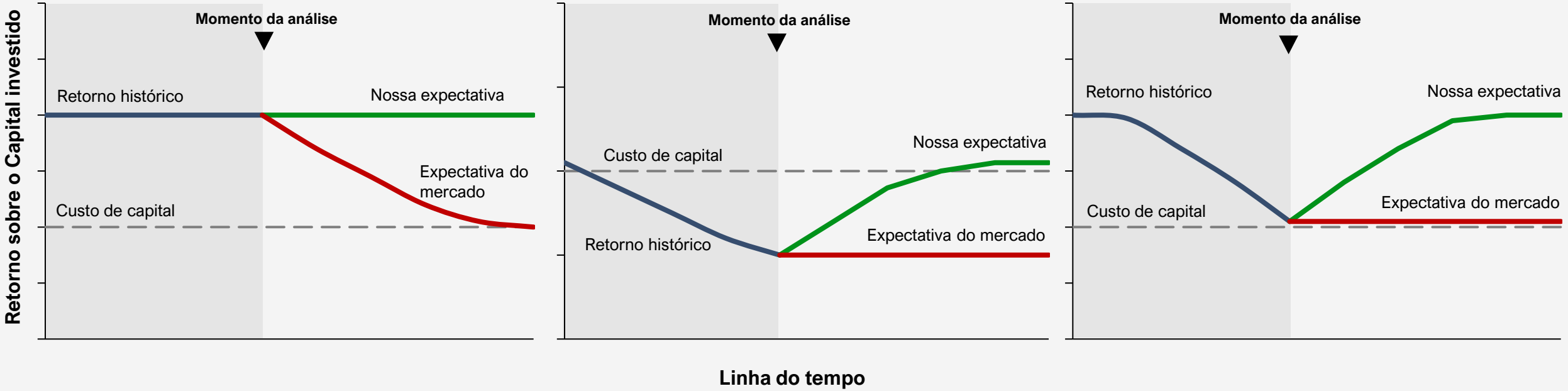
Quando o mercado não acredita ou não identifica a melhora da rentabilidade.

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.



Como geramos retornos acima do mercado

Princípios que garantem a durabilidade e consistência da estratégia

1. Base de investidores estável

- Captamos com **total transparência e sem incentivos comerciais,** atraindo apenas **investidores alinhados à nossa estratégia**
- O capital estável nos permite investir com **horizonte de longo prazo e posições contrárias às opiniões predominantes.** Exploramos assimetrias que seriam difíceis de capturar com uma base de investidores volátil

2. Processo de análise focado em riscos

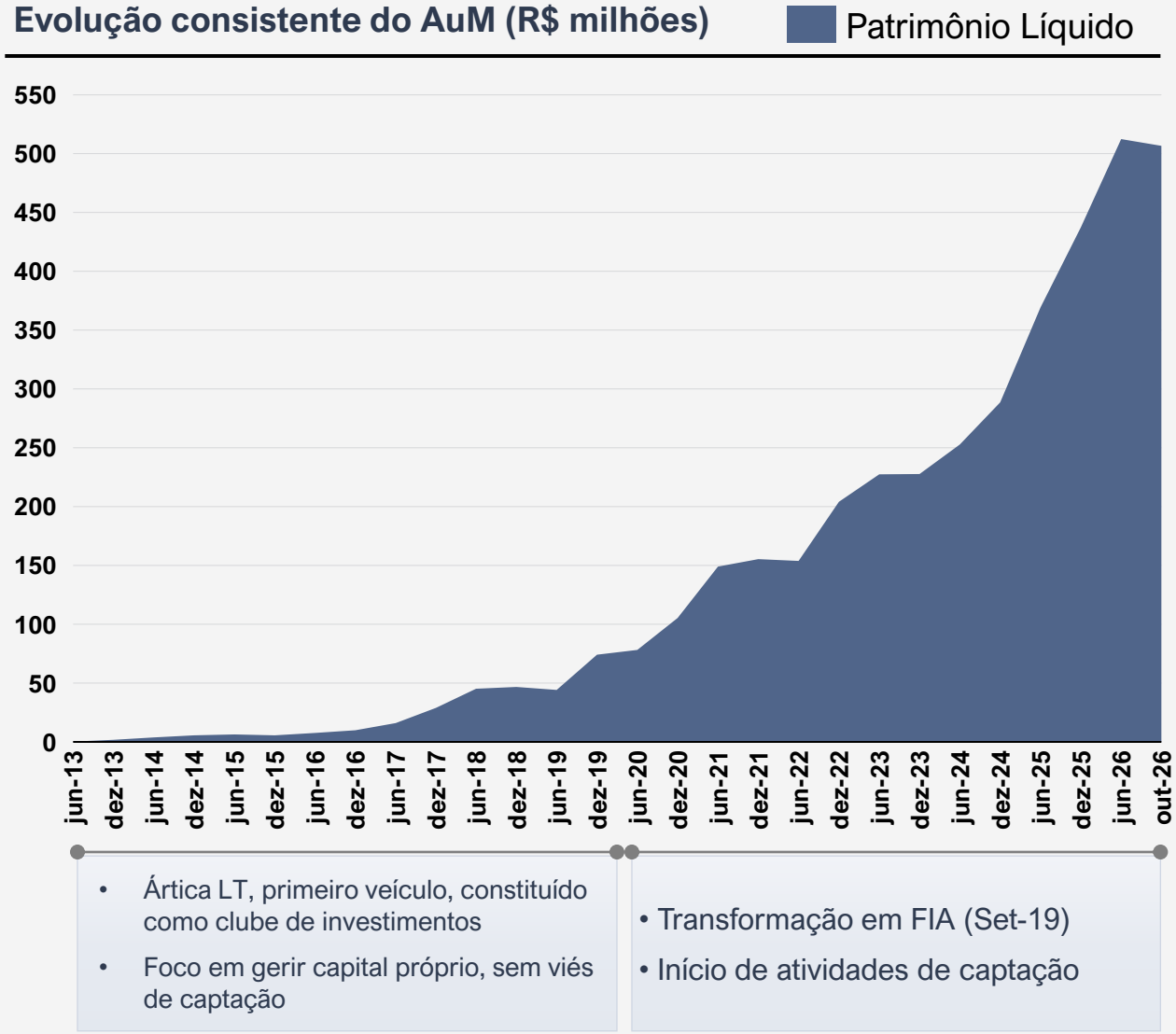
- Buscamos oportunidades com **baixa chance de gerar retornos negativos**, identificadas através de um **processo rigoroso de mapeamento de riscos**. Consideramos como boas empresas as capazes de ainda gerar resultados satisfatórios na maioria dos cenários possíveis (detalhes do processo no slide 10)
- Como resultado, **70**% das teses investidas até hoje tiveram retorno positivo e geraram lucro 6,6x maior do que o prejuízo gerado pelos 30% de teses mal sucedidas
- Em janelas diárias de 36 meses, **superamos o IBOV em ~99% do tempo**, com *drawndowns* menores que o índice

3. Time de gestão com incentivos alinhados

- **Equipe com mais de 50% do patrimônio pessoal investido em nossos fundos** (alguns >80%); 50% do bônus dos sócios obrigatoriamente reinvestido
- Investimos nos **mesmos veículos sob as mesmas condições comerciais** que nossos investidores externos, garantindo **total alinhamento de interesses**

Passivo alinhado: evolução consistente do patrimônio sob gestão

Evolução consistente do AuM (R$ milhões)



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

Geração de ideias

- Acompanhamento de empresas "*investable*"
- Notícias, eventos e conversas com experts
- *Screenings* quantitativos e qualitativos com AI
- Acompanhamento de ciclos setoriais

Análise preliminar

Identificar ideias promissoras

- Análise da qualidade do negócio
- Visão prévia da relação risco – retorno
- Identificar a tese não-consenso ("Por que está barato? Qual a visão do mercado?")

Due Diligence

Análise aprofundada, foco em riscos

- Entendimento profundo do negócio, setor e *drivers* de valor
- Acesso a executivos, competidores, clientes, fornecedores e outros players do setor
- *Valuation,* teste de estresse e cenários
- Tese *short*

Tese de Investimentos

Estruturação formal da tese, debate e decisão

- Escrita do *Investment Memo*
- Debate no Comitê de Investimentos
- Definição dos KPIs a serem monitorados
- Definição do preço de compra e *sizing*

Construção do Portfólio e Gestão de Risco

- Sizing a partir do risco da tese (perda máxima) e convicção
- Monitoramento e ajuste das posições
- Reavaliação ágil em caso de mudanças

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 *long only* 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 vedação de investimentos no exterior) 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)

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
12

Priscila Rancan
Analista de Compliance e Backoffice
5

Alinhamento e Estrutura de Remuneração

- Equipe sênior trabalhando junto há mais de **13 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**

Anos de experiência

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

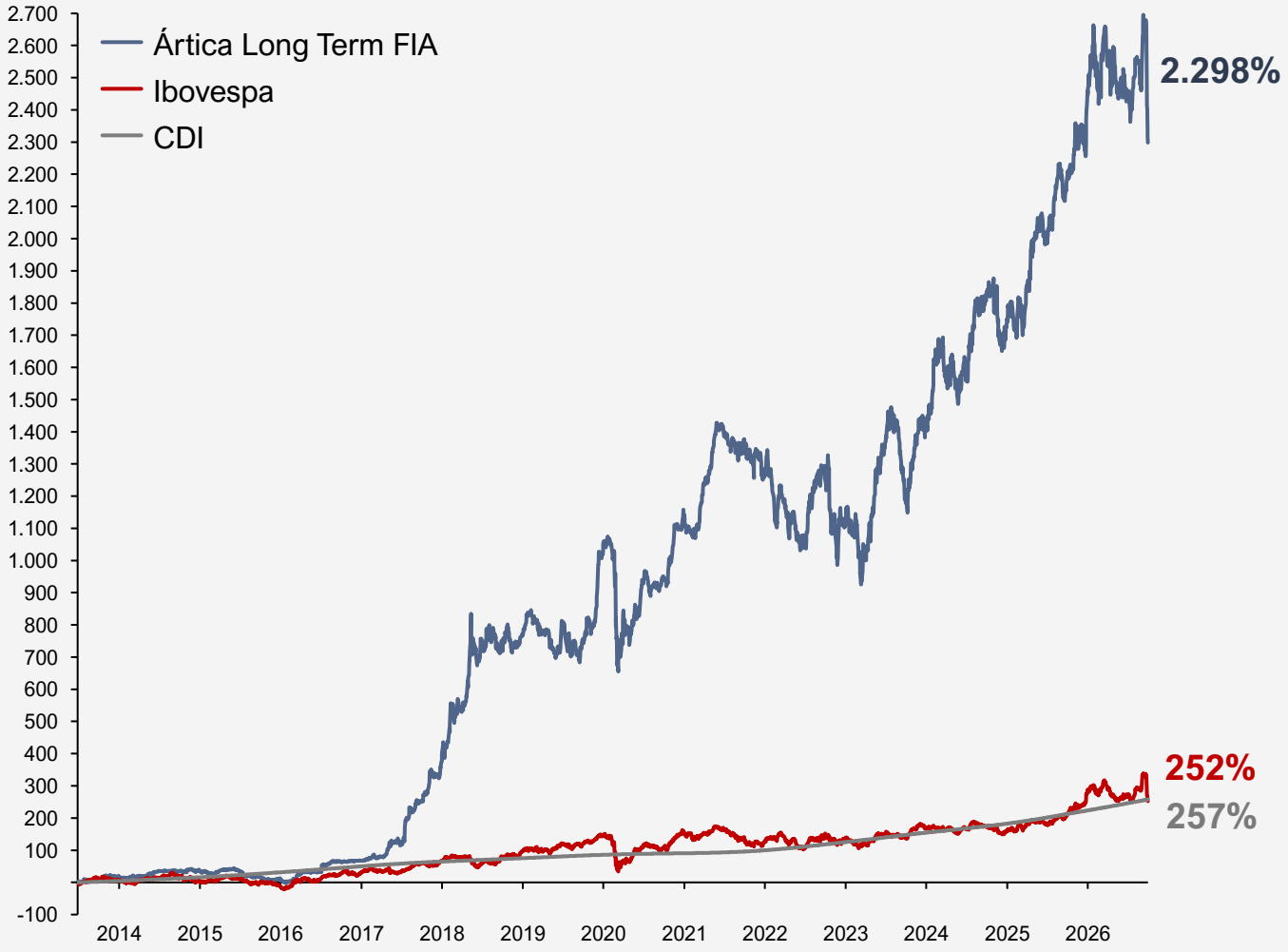
Movimentação mínima: R$ 1 mil

Público: Investidores Qualificados

Data de início: 26/jun/13[1]

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

Retorno acumulado histórico



Dados atualizados até 30/10/2026. 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.

Ártica Polaris FIA[1]

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

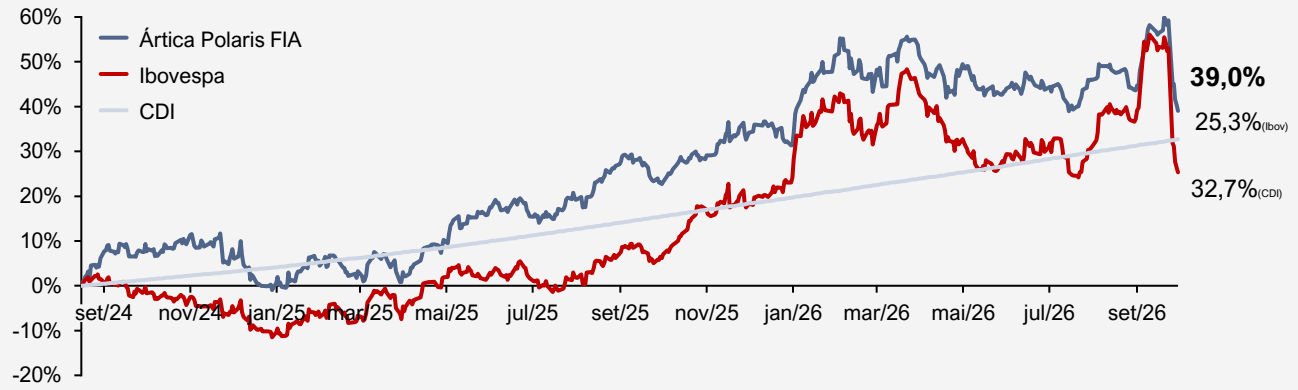
Data de início: 16/08/2024[1]

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.

Retorno acumulado histórico



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

Ártica Previdência FIM

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.

Especificidades do fundo

Por ser previdência, existe um limite regulatório de concentração por ação de 15% e vedação de investimento direto no exterior. 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.

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

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 *valor total* de resgate • Sem come-cotas • Sem imposto sobre herança¹	**VGBL com Tributação Regressiva** • Alíquota de 10% após 10 anos apenas sobre o *rendimento* • 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 *valor total* 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 *rendimento* • 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%	5,1%
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%)	3,2%	20,5%	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%	60,6%
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%	143,0%
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%	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%	120,3%
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%	130,6%
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%	21,3%	22,3%	1433,0%	182,1%
2024	0,3%	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%)	1669,0%	152,7%
2025	6,7%	(3,8%)	2,1%	6,2%	6,4%	3,7%	(3,1%)	5,5%	4,2%	(0,7%)	3,5%	3,1%	38,7%	34,0%	2354,5%	238,7%
2026	4,6%	5,7%	(2,6%)	0,4%	1,4%	(3,4%)	(1,8%)	2,0%	(1,1%)	(6,8%)	-	-	(2,3%)	4,2%	2298,7%	252,7%

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.
Todos os retornos são líquidos de taxas. Taxas de administração e performance não eram cobradas até outubro de 2018.

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

Disclaimers

(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*

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Apêndice



Background e histórico do time

ÁRTICA ASSET MANAGEMENT

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

Metodologia de análise qualitativa das empresas

Qualidade do business

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[1] – 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 de Investimentos - Etapa 2: Estudo do negócio



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 de Investimentos - Etapa 4: Acompanhamento



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

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. *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.*	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].

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

Características dos Planos de Previdência Privada (2/2)

Diferenças entre a Tabela Progressiva e Tabela Regressiva

<table>
<tr><th></th><th>Tabela Progressiva</th><th>Tabela Regressiva</th></tr>
<tr><td>Modelo de tributação</td><td>
Renda total mensal, incluindo o saque da Previdência
<table>
<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>
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.
</td><td>
<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>
No caso de VGBL, a alíquota acima incidirá apenas sobre os rendimentos obtidos no período (como os investimentos tradicionais). Já no PGBL, a alíquota é calculada em cima do valor integral do resgate.
</td></tr>
<tr><td>Para quem é mais indicado?</td><td>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).</td><td>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).</td></tr>
<tr><td>É possível mudar entre Progressivo e Regressivo após o início do plano?</td><td colspan="2">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[2].</td></tr>
</table>

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

ARTICA

ASSET MANAGEMENT

Rua Joaquim Floriano, 1120 – 10º Andar
04534-004 - São Paulo - SP
Contato: +55 11 3707-1890

www.artica.capital