

CARTA DE APRESENTAÇÃO

Janeiro de 2026

Prezado investidor,

A **Armenius** é uma empresa de investimento dedicada a encontrar oportunidades em **ações globais**. Essas oportunidades surgem a partir de uma combinação de fatores, como transformações corporativas, ventos setoriais favoráveis ou simplesmente um pessimismo exagerado do mercado.

Somos **flexíveis** na busca por valor. Olhamos para negócios de **diferentes setores, com diferentes tamanhos e em diferentes países**. Isso significa que nossa carteira pode incluir desde uma gigante da tecnologia americana até uma pequena varejista polonesa. Essa flexibilidade nos diferencia em uma indústria onde mandatos institucionais muitas vezes limitam os gestores na busca por performance. Entre a liberdade de buscar valor onde quer que ele esteja e a obrigação de ter que selecionar o “menos pior” em um universo onde nada parece bom, ficamos felizes em fazer parte do primeiro grupo.

O portfólio Armenius reúne cerca de 20 posições, em sua maioria **small caps**. Esse universo de pequenas empresas é pouco acessível para grandes investidores institucionais, o que gera ineficiências e, consequentemente, um ambiente fértil para encontrarmos boas oportunidades. Além disso, nossa abordagem preza pela **simplicidade**. Não operamos vendidos, não utilizamos derivativos, nem nos envolvemos com produtos financeiros complexos. Trata-se apenas de **uma carteira comprada em poucos negócios selecionados ao redor do mundo e nada mais**.

Uma implicação adicional da nossa abordagem é a dificuldade de definir um *benchmark* perfeitamente adequado à nossa estratégia. Adotamos o S&P 500 como referência principal, mas reconhecemos que nossa exposição significativa a *small caps* e a empresas globais torna o Russell 2000 e o MSCI World índices também relevantes em nosso contexto. Assim, embora utilizemos o S&P 500 como *benchmark* formal de performance, **nosso objetivo é superar todos esses índices em janelas móveis de três anos**.

Nossa **comunicação** inclui cartas trimestrais, nas quais apresentamos o perfil da carteira, discutimos teses e compartilhamos reflexões gerais. As análises sobre as posições são disponibilizadas exclusivamente aos nossos clientes, para que possam avaliar a **consistência das nossas decisões frente à nossa filosofia de investimento**. Não enviamos comentários diários, semanais ou mensais. **Opiniões de curto prazo, debates políticos e discussões macroeconômicas não fazem parte da nossa orientação** e, por isso, preferimos manter distância desse tipo de abordagem.

Nossa **estrutura** é enxuta e transparente. A Armenius faz a gestão do portfólio por meio de contas individuais separadas (SMA). Dessa forma, a custódia dos recursos fica na Interactive Brokers, e o cliente pode acessar sua conta e monitorar sua carteira a qualquer momento. No entanto, ressaltamos que qualquer divulgação sobre a composição do portfólio está sujeita à nossa autorização prévia.

Esta carta é apenas uma **breve introdução** ao nosso trabalho e **não** deve ser considerada material conclusivo para uma decisão de investimento. Caso tenha interesse em conhecer mais a fundo nossa filosofia, estratégia e processo de investimento, sinta-se à vontade para entrar em contato pelo e-mail leo@armeniusgroup.com. Será um prazer agendarmos uma conversa para avaliar se o que oferecemos está alinhado às suas expectativas como investidor.

Um abraço,
Leonardo Caroli