



CARTA MENSAL

Novembro 2021

Fundos Aberto



Overview

No cenário externo, o mês de novembro foi de volatilidade nos mercados globais devido às incertezas relativas ao ritmo de retomada da atividade econômica global e à evolução da inflação, intensificadas em decorrência do surgimento de uma nova variante da Covid-19, a Ômicron, e a sinalização *hawkish* do Federal Reserve.

Os mercados de juros e câmbio no Brasil se acomodaram após precificação acentuada dos meses anteriores, mesmo após divulgações de indicadores econômicos piores do que as expectativas do mercado. A curva de DI manteve acentuada a inclinação até julho de 2022, atingindo *spot* de 11% a.a., e acentuou a inversão a partir de julho de 2023, com um patamar *spot* entre 11,5% e 12% a.a.. As *forwards* indicam juros entre 12% e 13% a.a. no segundo semestre de 2022. No mercado de títulos públicos indexados à inflação, os cupons sofreram contração média de 30 *basis points* (bps), provocando elevação nos preços dos títulos. Nesse cenário, o dólar iniciou novembro em R\$ 5,67, ao longo do mês atingiu a mínima de R\$ 5,42 e fechou o mês a R\$ 5,62.

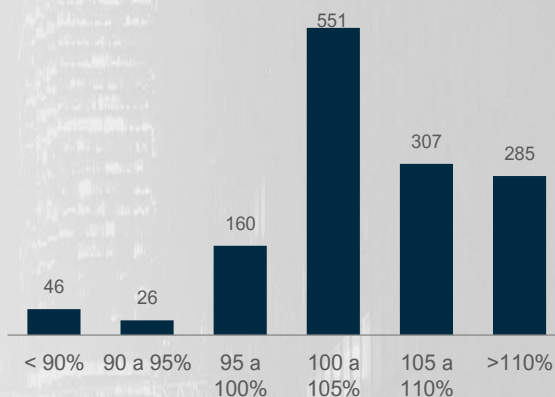
No último Boletim Focus relatório que reúne o consenso dos economistas de mercado, divulgado pelo Banco Central as expectativas de inflação para 2021 foi revisada de 9,17% para 10,18%, do PIB do ano foi de 4,93% para 4,71%, do câmbio ao final do ano foi de 5,50 R\$/US\$ para 5,56 R\$/US\$ e SELIC permaneceu em 9,25% a.a.. Diante das preocupações com o ambiente econômico, o COPOM, em sua última reunião em 08 de dezembro de 2021, decidiu por um aumento de 150 bps da taxa básica de juros (SELIC) para 9,25% a.a.

O Ibovespa terminou o mês com baixa de -1,53% aos 101.915 pontos com volume médio de R\$ 30,7 bilhões e volatilidade de 27,5% a.a., reflexo da contínua preocupação com o cenário fiscal e da nova variante Ômicron. O resultado foi a 5ª queda mensal consecutiva do índice bovespa, que já amarga uma desvalorização de 14,36% no acumulado do ano.

Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,60%	4,11%	4,41%	44,43%
Retorno acumulado do CDI	0,59%	3,60%	3,77%	42,00%
% CDI do fundo	102,85%	114,20%	116,83%	105,78%
Patrimônio médio (R\$ MM)	160.713	169.631	172.154	112.954
Volatilidade anualizada	0,01%	0,12%	0,12%	0,23%
Índice de Sharpe	23,38	17,41	17,94	3,90
Nº de dias positivos	20	228	250	1.358
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	20	213	235	1.299
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	15	15	72

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



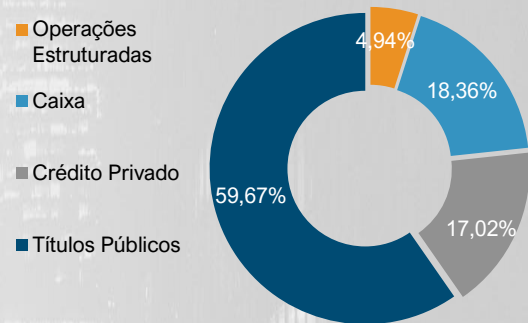
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de novembro com rentabilidade de 0,60%, o que representa 103% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou uma rentabilidade de 4,11%, o que representa 114% do CDI.

A alocação majoritária em títulos públicos pós-fixados, no fundo Artesanal FI Renda Fixa, trouxe rentabilidade compatível com a taxa básica de juros. Comprometido com o combate à inflação, o Copom elevou a Selic em 150 bps, levando a taxa de 7,75% a.a. para 9,25% a.a.. Ademais, a pequena alocação em crédito privado, conservador e de gestão própria, proporcionou rentabilidade superior ao fundo.

Artesanal FIC de FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,44%	5,44%	6,13%	10,71%	257,73%
Retorno acumulado do CDI	0,59%	3,60%	3,77%	6,87%	199,98%
% CDI do fundo	74,32%	151,05%	162,30%	155,79%	128,88%
Patrimônio médio (R\$ MM)	361.554	304.441	301.984	250.686	60.555
Volatilidade anualizada	0,49%	1,00%	1,01%	1,33%	4,06%
Índice de Sharpe	-3,84	1,93	2,22	1,34	0,34
Nº de meses positivos	1	10	11	21	149
Nº de meses negativos	0	1	1	3	7
Nº de meses acima do CDI	0	8	8	17	109
Nº de meses abaixo do CDI	1	3	4	7	47

Participação dos Ativos



O Fundo Artesanal FIC de FIM encerrou o mês de novembro com rentabilidade de 0,44%, o que representa 74% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 5,44%, o que representa 151% do CDI.

As operações do FIC FIM são de "mercado neutro", isto é, buscam explorar relações entre os ativos, sem viés direcional, alocamos boa parte da carteira em títulos públicos para cumprir com as margens demandadas. Nas posições que o fundo possui de títulos públicos, majoritariamente, está em LFTs com vencimento em 5 anos.

Nas operações de *Event Driven* seguimos acompanhando os desdobramentos do *deal* de Banco PAN vs Mosaico, da reestruturação de Americanas através da incorporação de LAME por AMER com migração para o Novo Mercado, da reestruturação societária do Banco Inter, além das possíveis OPAs de Log-in Logística e Alliar (Centro de imagem diagnóstico).

Quanto às operações de *Long&Short*, o fundo manteve sua alocação em apenas alguns pares, predominantemente, no setor bancário (Bradesco ON vs PN e Bradesco vs Itaú), pois não enxergamos nenhuma outra relação Risco vs Retorno atrativa. Seguimos monitorando com atenção os pares de concessão de rodovias, varejo, sucroenergético, energia e seguros.

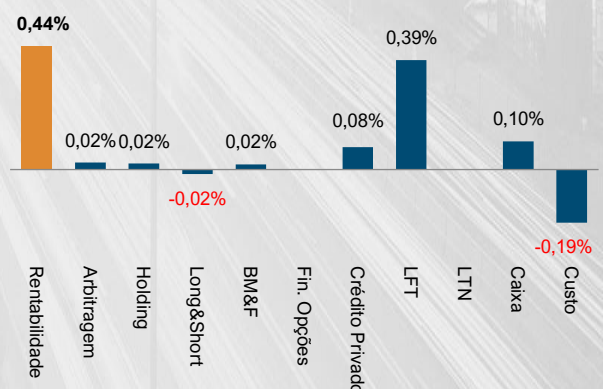
Operações de distorção de valores, como *holdings* e assimetria de precificação de ativos, mesmo com a volatilidade em alguns momentos durante o mês de novembro, muitas das operações que acompanhamos ficaram estacionadas e/ou com pouquíssima oscilação nos *spreads*/valores relativos. Portanto, pela relação desfavorável do risco/retorno, seguindo nosso DNA de preservação de capital e mitigação de risco, nossa equipe de gestão decidiu por manter cautela nessas operações.

Na parcela de Crédito Privado, realizamos pequenas adequações pontuais, de forma estratégica, à *performance* das cotas frente a política monetária mais contracionista do Banco Central.

Nas demais operações, seguimos operando, de forma marginal, devido a alguns papéis ainda não possuírem histórico suficiente para validação do modelo proprietário da Artesanal Investimentos.

Além disso, o fundo busca, constantemente, novas operações.

Atributos do Resultado



Artesanal Total Return FIM

Período de análise	Mês	Ano	6 meses	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	(2,41%)	(9,73%)	(10,38%)	(8,73%)	(1,59%)
Retorno acumulado do CDI	0,59%	3,60%	2,62%	3,77%	5,09%
% CDI do fundo	-	-	-	-	-
Patrimônio médio (R\$ MM)	9.737	8.160	10.320	7.918	6.913
Volatilidade anualizada	13,34%	7,53%	8,87%	7,38%	7,18%
Índice de Sharpe	-2,85	-2,02	-3,05	-1,75	-0,58
Nº de dias positivos	8	115	55	128	207
Nº de dias negativos	12	113	71	122	189
Nº de dias acima do CDI	8	105	52	118	192
Nº de dias abaixo do CDI	12	123	74	132	204

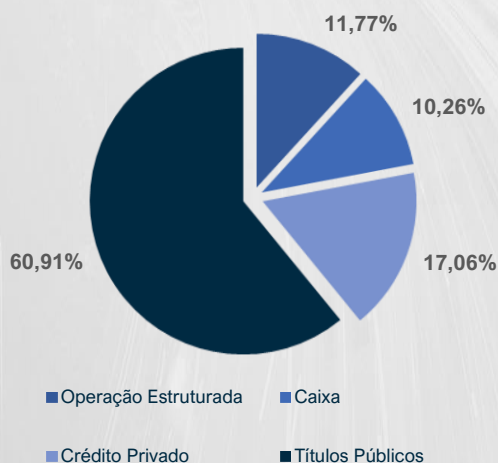
O fundo encerrou o mês com rentabilidade negativa de 2,41% e, no acumulado do ano de 2021, desvalorização de 8,73%. Esse resultado foi impactado, principalmente, pela volatilidade negativa e operações de *Long&Short*.

O impacto das operações de volatilidade com resultado negativo (-126 bps) foi resultado do book direcional, resíduos de operações de volatilidade, dada a correlação com o Ibovespa que se desvalorizou em novembro.

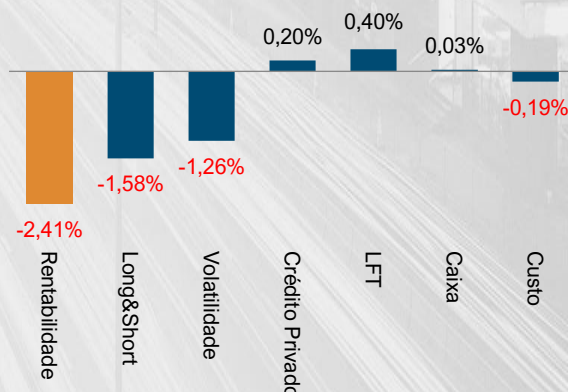
As operações de *Long & Short* impactaram negativamente em 158 bps com operações de pares do setor bancário que, depois da divulgação dos resultados do Banco do Brasil acima das estimativas do mercado, a ponta que o fundo estava vendido (Short) teve valorização dada a conjuntura. A outra ponta do par (Long), com um beta muito menor, acreditamos que deve acompanhar o BBAS, não apenas pelos resultados, mas também pelo nicho (bancos públicos) e pela similaridade entre as carteiras.

Aproveitando o momento de alta nos juros dado o aumento da SELIC pelo COPOM, continuamos posicionados, de forma estratégica, em uma parcela de Crédito Privado em FIDCs 100% gestão Artesanal Investimentos.

Participação dos ativos na carteira do fundo



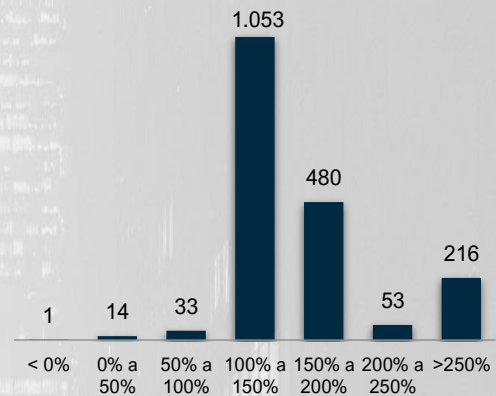
Atributos do Resultado



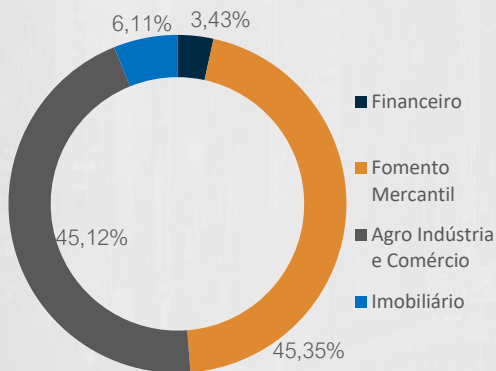
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,86%	7,27%	8,36%	15,02%	132,76%
Retorno acumulado do CDI	0,59%	3,60%	3,93%	7,28%	78,88%
% CDI do fundo	146,73%	201,65%	212,70%	206,37%	168,31%
Patrimônio médio (R\$ MM)	409.944	383.124	379.136	389.693	214.142
Volatilidade anualizada	0,01%	0,10%	0,10%	0,10%	0,31%
Índice de Sharpe	685,06	251,87	210,34	54,12	22,91
Nº de dias positivos	20	228	270	519	1.801
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	20	228	270	519	1.801
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	1	48

Distribuição Diária dos Retornos



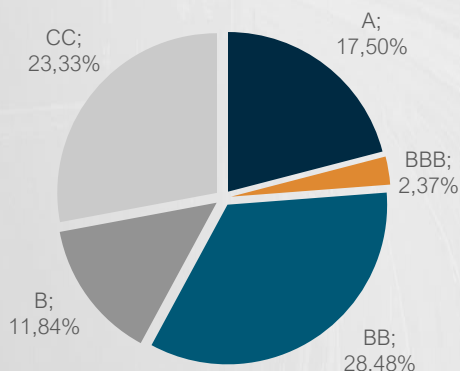
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de novembro com rentabilidade de 0,86%, o que representa 147% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 7,27%, o que representa 202% do CDI.

Em face ao cenário econômico (inflação elevada e menor crescimento) e a tendência do Banco Central do Brasil a continuar sendo agressivo na elevação da taxa Selic, a equipe de gestão da Artesanal Investimentos, realizou ajustes pontuais quanto ao percentual de alocação do Fundo: -31 bps em Financeiro; -63 bps em Fomento Mercantil; +33 bps em Agroindústria e Comércio, além de reforçar a posição em +84 bps em Mercado Imobiliário.

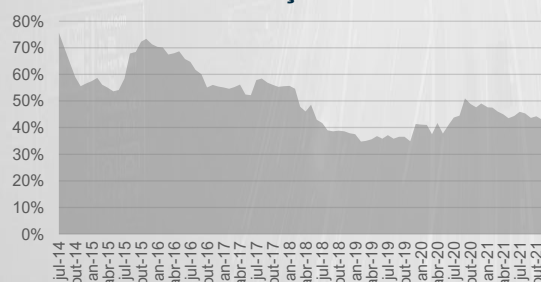
Ratings dos FIDCs na Carteira



Este novo blend de cotas e fundos geridos pela Artesanal, resultou em aumento de rentabilidade. Essa alteração propicia ao Fundo Artesanal CP FIC FIM estar entre os TOP TIERS de mercado com retorno anualizado de ~CDI+4,1% ou ~150% CDI com resgate de 91 dias, dando-nos segurança e convicção em nossa tese de investimento.

Nossa equipe de Gestão, segue em busca de novas operações, com foco em aumentar a quantidade de ativos alocados, e no nível de diversificação e melhoria contínua dos ativos já investidos, com alta subordinação.

Nível de subordinação



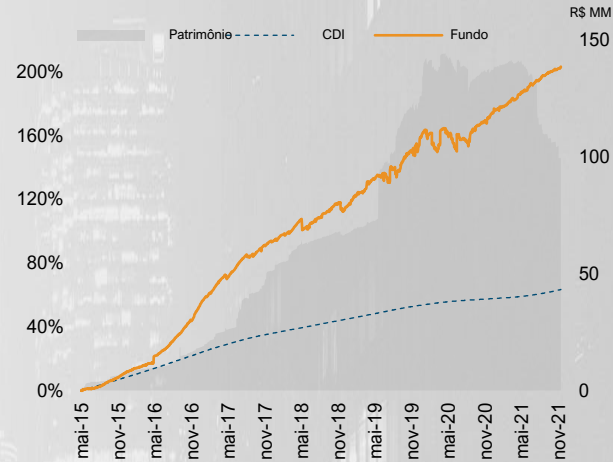
**Fundos FIDCS 100%
Gestão Artesanal**



**Tese de Investimentos
13 Fundos – 30 Cotas**

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	0,58%	9,55%	11,83%	203,30%
Retorno acumulado do CDI	0,59%	3,60%	3,77%	63,43%
% CDI do fundo	99,55%	264,93%	313,49%	320,54%
Patrimônio médio (R\$ MM)	102.654	127.463	128.937	69.973
Volatilidade anualizada	1,36%	1,91%	2,08%	5,15%
Índice de Sharpe	-0,02	3,22	3,61	1,85
Nº de dias positivos	13	168	186	1.279
Nº de dias negativos	6	53	63	355
Nº de dias acima do CDI	7	154	172	1.195
Nº de dias abaixo do CDI	9	74	78	446

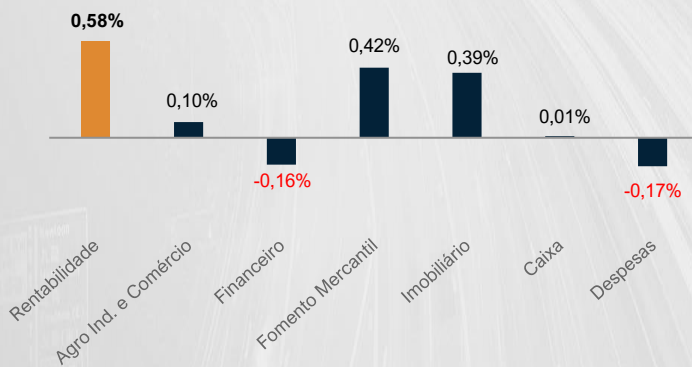


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses “co-investimento dos sócios”.

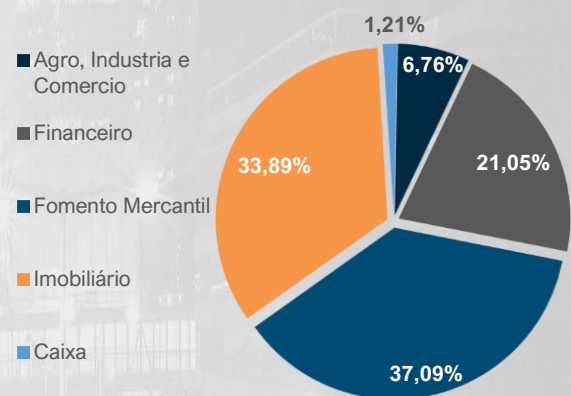
Em novembro, o fundo foi novamente impactado pela alocação no setor financeiro (-16 bps) devido ao aumento do nível de PDD. Apesar deste detrator, o fundo encerrou o mês com rentabilidade de 0,58%, ligeiramente abaixo do CDI, o que representa 99,55% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 9,55%, o que representa 265% do CDI.

A tese de Gestão Artesanal, ao longo dos últimos 6 anos, foi testada e comprovada com ativos em diferentes setores decorrelacionados e macrorregiões. O rendimento acumulado desde o início do fundo foi de 320% do CDI com volatilidade de 5,2% a.a..

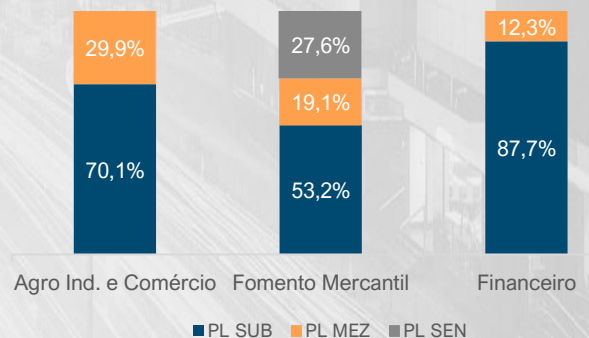
Atributos do Resultado



Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	0,44%	5,44%	6,13%	257,73%	1,01%	-1,47%	364.021.675,10 PL MASTER
% do CDI	74%	151%	162%	129%			364.211.921,91
Artesanal Total Return FIM	-2,41%	-9,73%	-8,73%	-1,59%	7,34%	-12,15%	9.494.275,38
% do CDI	-	-	-	-			
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	0,58%	9,55%	11,83%	203,30%	2,23%	-5,52%	99.177.383,67 PL NAZARÉ
% do CDI	100%	265%	313%	321%			132.540.474,38
Artesanal CP FIC FIM	0,86%	7,27%	7,86%	132,76%	0,10%	0,00%	407.363.676,42 PL MASTER
% do CDI	147%	202%	208%	168%			501.385.717,99
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	0,60%	4,11%	4,41%	44,43%	0,11%	-0,23%	148.685.626,26
% do CDI	103%	114%	117%	106%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,59%	3,60%	3,77%
DÓLAR (PTAX)	-0,41%	8,14%	5,41%
IBOVESPA	-1,53%	-14,37%	-6,41%

Fundo	Aplicação Min.	Taxa Adm.	Taxa Perf.	Horário Limite	Cota Aplicação	Cota Resg.	Liq. Resgate	Data de Início
Multimercado								
Artesanal FIC de FIM	R\$ 100,00	2,00%	20,00%	13:00H	D+0	D+1**	D+2**	09-dez-2008
Artesanal Total Return FIM	R\$ 1.000,00	2,00%	20,00%	13:00H	D+1	D+30**	D+31**	05-mai-2021
Crédito Privado								
Arpoador FIC FIM CP	R\$ 50.000,00	2,00%	20,00%	13:00H	D+1	D+365***	D+366***	15-mai-2015
Artesanal CP FIC FIM	R\$ 5.000,00	2,00%	20,00%	13:00H	D+0	D+90***	D+91***	18-jul-2014
Renda Fixa								
Artesanal FI Renda Fixa	R\$ 100,00	0,5%	N/A	13:00H	D+0	D+0	D+0	13-jul-2016

** Dias úteis

***Dias corridos

- **A Artesanal Investimentos não se responsabiliza por erros,** omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas. As informações contidas neste conteúdo são meramente informativas e não se constituem em qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento de um profissional.
- Leia o Prospecto, o Formulário de Informações Complementares, Lâmina de informações essenciais e o Regulamento antes de investir. A Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de Investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. Ao Investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Prospecto e do Regulamento do Fundo de Investimento ao aplicar seus recursos. Os Regulamentos e Prospectos podem ser obtidos nos sites dos Administradores.
- **ARTESANAL** pode estabelecer a seu exclusivo critério requisitos e procedimentos específicos para abertura de contas e acesso a produtos.
- **ND¹** - Fundos com menos de 6 meses de existência ou tratados dessa forma em virtude de normas de regulação: INSTRUÇÃO CVM N.º 555 - Art. 50: Qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses, a partir da data da primeira emissão de cotas. Verifique a data de início das atividades dos fundos. Para avaliar a performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxas de administração e de performance e brutas de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir os prejuízos dos fundos. Verifique se os fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Tais fundos podem estar sujeitos a risco de perda substancial do patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes da sua carteira. Os fundos apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos não mencionados neste material. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre eventuais riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. - Este material não deve substituir o julgamento independente dos investidores.



Av. Paulista, 1.765 14º andar
São Paulo - SP CEP: 01.311-200
Tel.: 55 11 3512-1460

ri@artesanalinvestimentos.com.br

www.artesanalinvestimentos.com.br