



CARTA MENSAL

Agosto 2021

Fundos Aberto



Overview

No cenário externo, os efeitos da variante Delta da Covid-19 continuam gerando volatilidade no mercado financeiro. Apesar das incertezas, as bolsas globais encerraram o mês em alta devido à continuidade dos estímulos na esfera Fiscal e Monetária.

Os mercados de câmbio e juros no Brasil, refletem a deterioração do cenário político e fiscal, com reflexos na economia. O dólar apresentou alta volatilidade, iniciando agosto cotado a R\$ 5,14, atingindo a máxima de R\$ 5,43 no dia 20 e voltando para a cotação de R\$ 5,14 ao final do mês. Na reunião de Agosto, o Copom elevou em 100 bps a taxa básica de juros (SELIC), comprometido em controlar a inflação. Ao longo do mês a curva de juros sofreu movimento de abertura, com elevação média de 70 bps (*basis points*), proveniente do cenário doméstico conturbado.

Houve comportamento misto das taxas de deságio dentre os diversos vencimentos, no mercado de títulos públicos pós-fixados (LFTs), mantendo o deságio médio em 200 bps. Nos títulos públicos prefixados (LTNs) houve aumento médio de 50 bps nas taxas. Já os cupons dos títulos públicos indexados à inflação (NTN-Bs) subiram, em média, 40 bps.

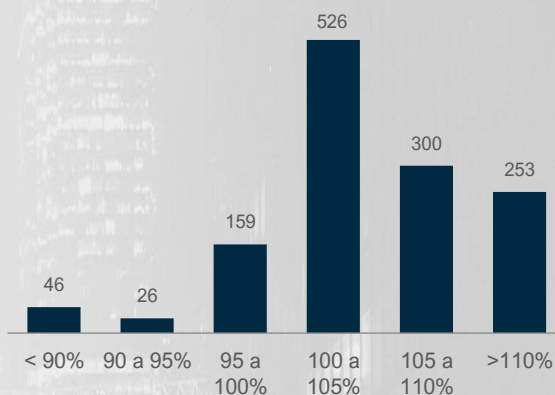
No Boletim Focus do Banco Central, que reúne o consenso dos economistas de mercado, a expectativa de inflação para 2021 foi revisada de 6,79% para 7,27%, o PIB do ano foi de 5,30% para 5,22% e o câmbio ao final do ano foi de 5,10 R\$/US\$ para 5,15 R\$/US\$.

A bolsa brasileira encerrou o mês na contramão do cenário internacional, fechou com queda de 2,48%, volume médio de negócios de R\$ 32 bilhões e volatilidade no índice Bovespa em torno de 21,20%. Reflexo deste cenário conturbado com ruídos políticos como a reforma do Imposto de Renda, parcelamento de precatórios e o novo Bolsa Família. Por outro lado, o mês de agosto foi marcado pelos resultados trimestrais positivos, em grande parte melhores do que o esperado, das companhias de capital aberto.

Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,48%	2,39%	3,07%	42,04%
Retorno acumulado do CDI	0,42%	2,06%	2,70%	39,89%
% CDI do fundo	112,56%	116,19%	113,71%	105,40%
Patrimônio médio (R\$ MM)	168.693	174.784	173.428	110.974
Volatilidade anualizada	0,03%	0,08%	0,19%	0,24%
Índice de Sharpe	52,98	17,36	2,08	3,62
Nº de dias positivos	22	167	238	1.297
Nº de dias negativos	0	0	13	13
Nº de dias acima de 95% CDI	22	152	210	1.238
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	15	41	72

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



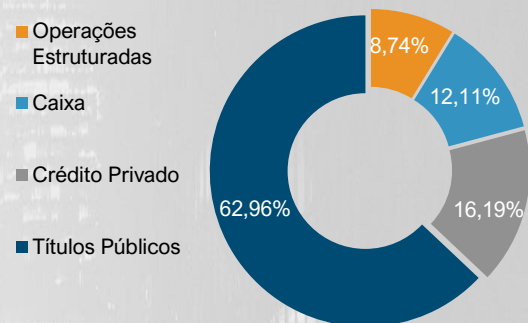
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de agosto com uma rentabilidade de 0,48%, o que representa 113% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou uma rentabilidade de 2,39%, o que representa 116% do CDI.

Em agosto, a curva de juros sofreu movimento de abertura, com elevação média de 70 bps, proveniente do cenário doméstico conturbado. Esta abertura de curva de juros trouxe rentabilidade compatível com a taxa básica de juros, uma vez que a alocação do fundo, majoritariamente, é composta por títulos públicos pós fixados. O Copom, comprometido com o combate à inflação, elevou a taxa Selic em 100 bps no início de agosto e já indicou outra alta da mesma magnitude em sua próxima reunião que ocorrerá na 4ª semana de setembro. 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%	3,89%	3,95%	11,28%	252,45%
Retorno acumulado do CDI	0,42%	2,06%	2,70%	6,68%	195,51%
% CDI do fundo	104,44%	188,74%	145,99%	168,83%	129,12%
Patrimônio médio (R\$ MM)	312.903	290.286	295.563	213.958	55.160
Volatilidade anualizada	0,45%	1,12%	1,22%	1,39%	4,09%
Índice de Sharpe	0,48	2,40	0,99	1,53	0,34
Nº de meses positivos	1	7	9	21	146
Nº de meses negativos	0	1	3	3	7
Nº de meses acima do CDI	1	6	7	18	107
Nº de meses abaixo do CDI	0	2	5	6	46

Participação dos Ativos



O Fundo Artesanal FIC de FIM encerrou o mês de agosto com rentabilidade de 0,44%, o que representa 104% do CDI. No acumulado do ano de 2021, este demonstrou consistência em sua tese de investimentos e, ao final de 8 meses, acumulou uma rentabilidade de 3,89%, o que representa 189% do CDI.

Com a piora da conjuntura econômica, aliada da piora da crise hídrica e associada ao tom mais hawk do BC, a bolsa brasileira continuou sofrendo ao longo do mês e encerrou agosto com uma desvalorização de 2,48%.

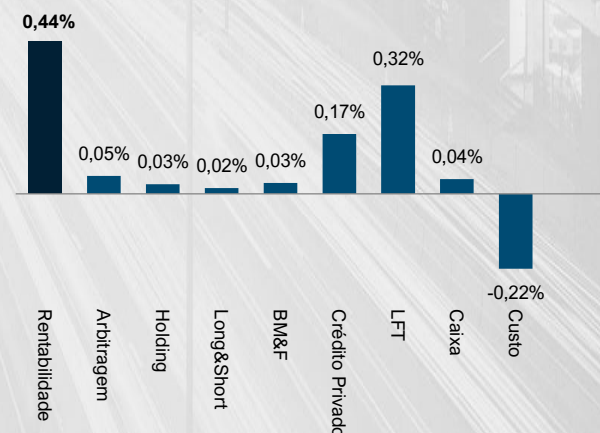
Como a maioria das operações do FIC FIM são de "mercado neutro", isto é, buscam explorar relações entre os ativos, sem viés direcional, alocamos boa parte da carteira em títulos públicos para cumprir com as margens demandadas. No rol de títulos públicos, estamos posicionados, majoritariamente, em LFTs com vencimento em 5 anos. Em agosto, as LFTs contribuíram positivamente para o fundo em 32 bps.

Nas operações de *Event Driven* continuamos posicionados e aumentando, de forma gradativa, no *deal* de M&A entre Hering vs Soma, cuja Assembleia Geral Extraordinária foi convocada para o dia 14 de setembro. Contudo, continuamos monitorando diversos eventos societários que estão ocorrendo no mercado.

Quanto às operações de *Long&Short*, o fundo está posicionado em uma pequena parcela do seu portfólio em alguns pares intersetoriais, com destaque para o setor bancário. Seguimos monitorando com atenção os pares de concessão de rodovias, varejo, sucroenergético, energia e seguros.

Nas demais operações de distorção de valores, como *holdings* e assimetria de precificação de ativos, o fundo segue em busca de novas operações de forma ativa.

Atributos do Resultado



Artesanal Total Return FIM

Período de análise	Mês	Ano	6 meses	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	-1,88%	-0,21%	0,18%	3,85%	8,79%
Retorno acumulado do CDI	0,42%	2,06%	1,77%	2,70%	3,52%
% CDI do fundo	-	-	10,10%	142,59%	249,71%
Patrimônio médio (R\$ MM)	10.692	7.051	7.261	6.189	6.046
Volatilidade anualizada	6,04%	5,00%	5,40%	6,33%	5,86%
Índice de Sharpe	-4,41	-0,68	-0,57	0,18	0,64
Nº de dias positivos	8	91	67	135	183
Nº de dias negativos	14	76	62	116	152
Nº de dias acima do CDI	7	82	64	122	169
Nº de dias abaixo do CDI	15	85	65	129	166

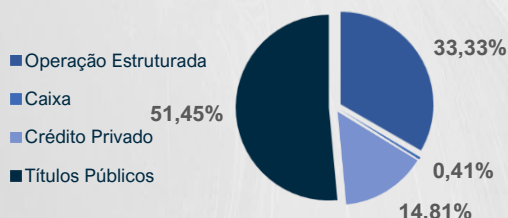
O Fundo Artesanal Total Return FIM foi criado para que nossos gestores pudessem aproveitar as oportunidades de tendências de mercado. Iniciado em maio de 2020 por meio de *Seed Money* dos sócios, a tese de investimento deste fundo, baseia-se em operações *Long&Short – Net Long* entre 0% a 50%, operações com derivativos e alocações em cotas Subordinadas de FIDCs 100% geridos pela Artesanal Investimentos.

O fundo encerrou o mês com rentabilidade negativa de 1,88% e, no acumulado do ano de 2021, desvalorização de 0,21%. Esse resultado foi impactado, principalmente, pela volatilidade negativa da operação que o fundo carrega de Cielo, advindo dos impactos que o setor de meio de pagamentos está atravessando por conta da implantação do novo sistema de registro de recebíveis.

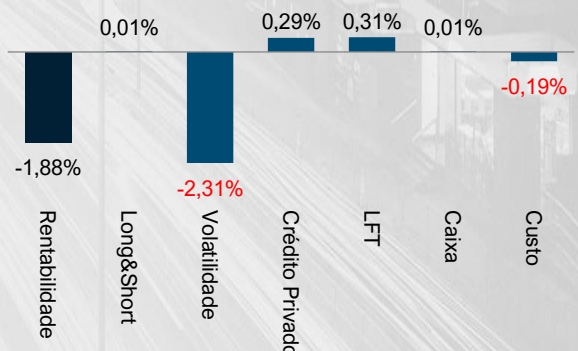
As operações de *Long & Short* se mantiveram estáveis, com pequenos ganhos em pares do setor bancário que compensaram as perdas em operações do tipo Controladoras/Subsidiárias.

Aproveitando o momento de expectativa de alta nos juros dado o aumento da SELIC pelo COPOM, reforçamos marginalmente nossas alocações em crédito privado, em FIDCs geridos pela própria gestora, que são acompanhados no dia a dia da operação.

Participação dos ativos na carteira do fundo



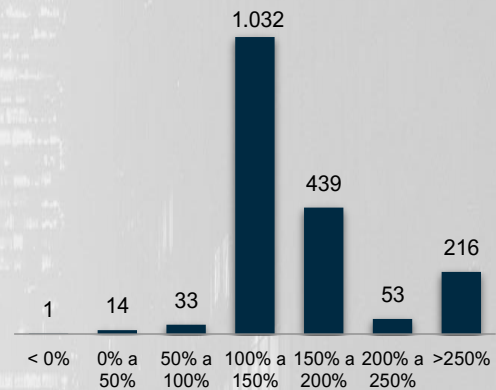
Atributos do Resultado



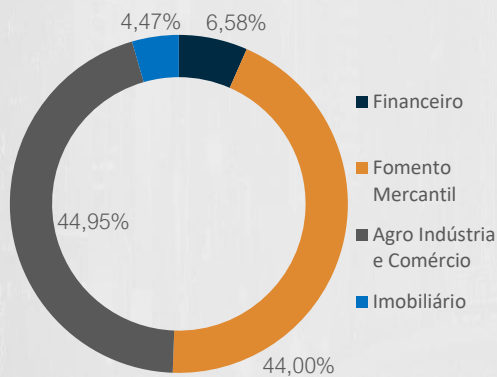
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,76%	4,75%	6,86%	14,94%	127,30%
Retorno acumulado do CDI	0,42%	2,06%	2,70%	7,25%	76,22%
% CDI do fundo	179,91%	230,45%	253,86%	206,11%	167,02%
Patrimônio médio (R\$ MM)	385.463	376.053	371.911	387.057	207.707
Volatilidade anualizada	0,02%	0,06%	0,06%	0,08%	0,31%
Índice de Sharpe	1.888,29	288,24	175,54	53,53	22,52
Nº de dias positivos	22	167	251	526	1.787
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	22	167	251	525	1.740
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	1	48

Distribuição Diária dos Retornos



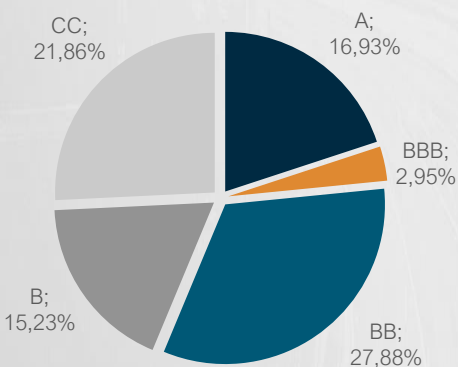
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de agosto com rentabilidade de 0,76%, o que representa 180% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 4,75%, o que representa 230% do CDI.

No mês de agosto, a equipe de gestão realizou ajustes quanto ao percentual de alocação do Fundo, aumentando a participação no mercado Imobiliário em 324 bps e a alocação em um novo fundo (100% Gestão Artesanal) no setor de Siderurgia, fomentando a cadeia da industria.

Ratings dos FIDCs na Carteira



Este novo blend de cotas e fundos geridos pela Artesanal, além de melhorar o nível de rating, resultou em aumento de rentabilidade (+0,69% Julho/21 vs +0,76% Agosto/21). Essa alteração propicia ao Fundo Artesanal CP FIC FIM estar entre os TOP TIERs de mercado, com retorno anualizado de ~CDI+4,5% ou ~190%CDI com resgate de 90 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

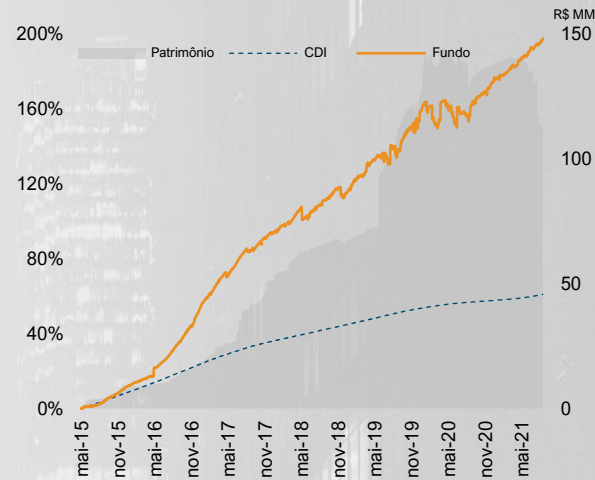


**Fundos FIDCS 100%
Gestão Artesanal**

Tese de Investimentos
14 Fundos – 31 Cotas

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	0,90%	7,38%	15,48%	197,30%
Retorno acumulado do CDI	0,42%	2,06%	2,70%	60,99%
% CDI do fundo	212,74%	358,25%	572,67%	323,50%
Patrimônio médio (R\$ MM)	115.299	135.190	135.251	68.571
Volatilidade anualizada	1,59%	2,11%	3,17%	5,25%
Índice de Sharpe	3,45	3,63	3,70	1,87
Nº de dias positivos	16	126	186	1.237
Nº de dias negativos	6	41	65	343
Nº de dias acima do CDI	13	118	178	1.159
Nº de dias abaixo do CDI	9	49	73	421



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”.

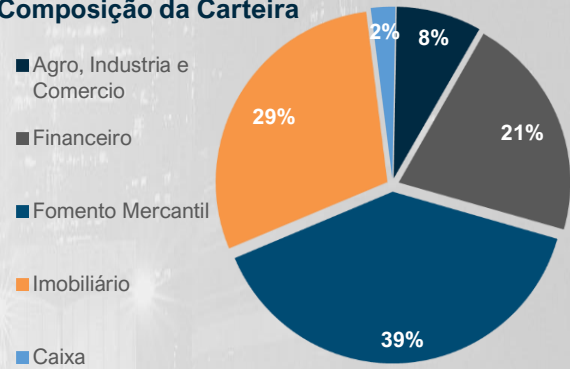
A tese de Gestão Artesanal, ao longo dos últimos 6 anos, foi testada e comprovada. O rendimento acumulado desde o início do fundo foi de 323% do CDI com volatilidade de 5,2% a.a.. Adicionalmente, como forma de mitigar exposição ao risco e concentração, procuramos alocar, em torno de 10 a 14 tipos de FIDCs, com ativos em diferentes setores descorrelacionados e macrorregiões.

A composição da carteira do fundo está distribuído em 4 setores da economia:

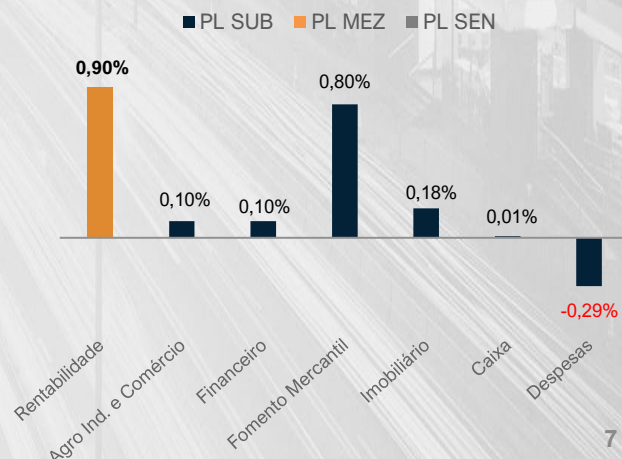
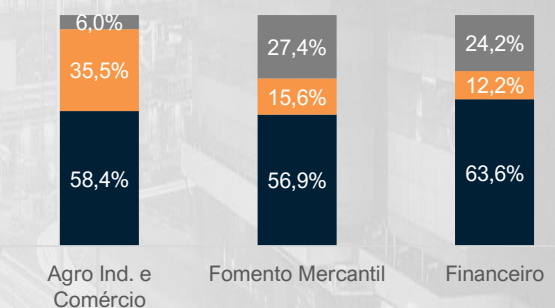
- I. **Agro Ind. E Comércio:** Fundos Empresariais com garantia real ou commodities;
- II. **Fomento Mercantil:** Desconto de recebíveis, op. estruturadas com garantia real, trava de recebíveis e domicílio bancário;
- III. **Financeiro:** Empréstimos de pequeno valor e financiamento com alienação em garantia;
- IV. **Imobiliário:** Operações não convencionais no Mercado Imobiliário (Ativos Estressados, Leilões Judiciais Desenvolvimento/Construção Comercial e Residencial).

Em agosto, o fundo encerrou o mês com rentabilidade de 0,90%, o que representa 213% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 7,38%, o que representa 358% do CDI.

Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	0,44%	3,89%	3,95%	252,45%	1,21%	-1,47%	314.597.245,08 PL MASTER
% do CDI	104%	189%	146%	129%			312.860.531,15
Artesanal Total Return FIM	-1,88%	-0,21%	3,85%	8,79%	6,20%	-4,62%	10.496.160,96
% do CDI	-	-	143%	250%			
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	0,90%	7,38%	15,48%	197,30%	3,48%	-5,52%	110.221.998,49 PL NAZARÉ
% do CDI	213%	358%	573%	323%			138.138.623,62
Artesanal CP FIC FIM	0,76%	4,75%	6,86%	127,30%	0,05%	-0,04%	388.940.218,39 PL MASTER
% do CDI	180%	230%	254%	167%			483.260.369,94
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	0,48%	2,39%	3,07%	42,04%	0,18%	-0,23%	145.495.853,16
% do CDI	113%	116%	114%	105%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,42%	2,06%	2,70%
DÓLAR (PTAX)	0,42%	-1,03%	-5,99%
IBOVESPA	-2,48%	-0,20%	19,54%

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