



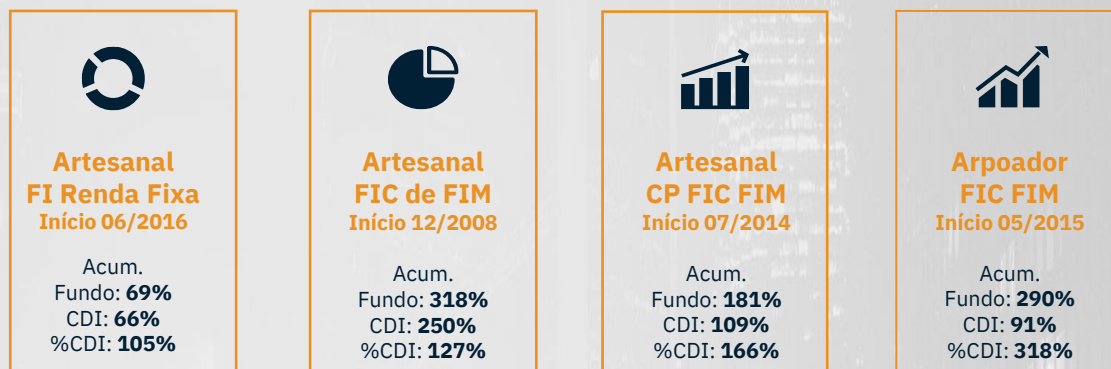
Artesanal

INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

Março 2023

Fundos Aberto



Overview

No início de março o IBGE divulgou a inflação acumulada em 12 meses, de 5,60%, levemente acima das expectativas do mercado. A meta de inflação para 2023 é de 3,25% com intervalo de tolerância de 1,50%, portanto a inflação acumulada em 12 meses não poderá ultrapassar 4,75% ao final de 2023 para que a meta seja cumprida.

No dia 22, em sua segunda reunião no ano, o Copom decidiu manter, mais uma vez, a meta da Selic em 13,75%, como já era esperado pelo mercado, porém com um discurso mais *hawkish* na ata dessa reunião. O comitê reconheceu que o arcabouço fiscal apresentado pelo Ministério da Fazenda é sólido e pode levar a um cenário benigno de inflação. No entanto, demonstrou preocupação com a economia global. A ata explicou o processo desinflacionário em dois momentos: o primeiro relacionado à oferta, já atingido, e o segundo relacionado à demanda, que dependerá da política monetária e das expectativas de inflação. A volta da taxaço de combustíveis também foi comentada sob um tom otimista.

Nos EUA a inflação acumulada em 12 meses situa-se em 6,0%, cedendo gradualmente desde o pico de 9,1% atingido em julho do ano passado. A inflação segue muito acima da meta do FED de 2%, levando o FOMC, em sua segunda reunião no ano, também no dia 22 de março, a elevar novamente em 25 bps a taxa de juros de referência. Assim, a *Fed Funds Rate* situa-se atualmente no intervalo entre 4,75% e 5,00%.

Na Zona do Euro a inflação acumulada em 12 meses foi de 6,9%, já longe do pico de 10,6% atingido em novembro do ano passado. Porém, a inflação segue muito acima da meta do ECB de 2%. Consequentemente, a segunda reunião da autoridade monetária decidiu pelo aumento de 50 bps na taxa de juros de referência, situando-a em 3,5%.

No mercado nacional de juros, a curva de juros futuros sofreu acentuado fechamento nos segmentos de médio e longo prazo. A curva passou a precificar o início da redução de juros na quarta reunião do Copom, em junho, em passo inicial de 25 bps. Observando a curva a termo, o mercado estima que a Selic desceria até o final do primeiro trimestre de 2024 para o nível de 11% e assim permaneceria até novembro daquele ano, voltando a subir em seguida.

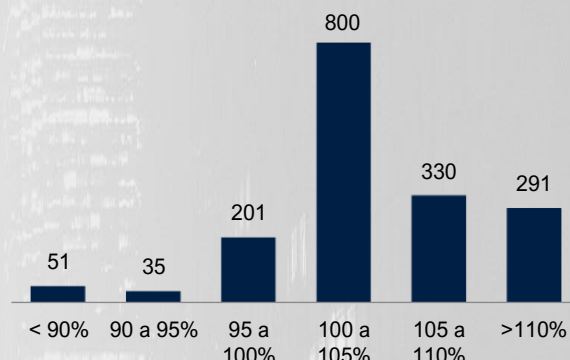
Os títulos públicos pós-fixados referenciados na taxa Selic sofreram alta nos deságios, performando levemente abaixo do CDI em março. Os títulos pré-fixados e os títulos indexados à inflação performaram fortemente acima do CDI, devido às reduções nas suas taxas de mercado.

O dólar iniciou o mês em torno de 5,20 e chegou a ultrapassar 5,30, porém recuou e fechou o mês a 5,06 com o mercado reagindo favoravelmente ao anúncio do arcabouço fiscal.

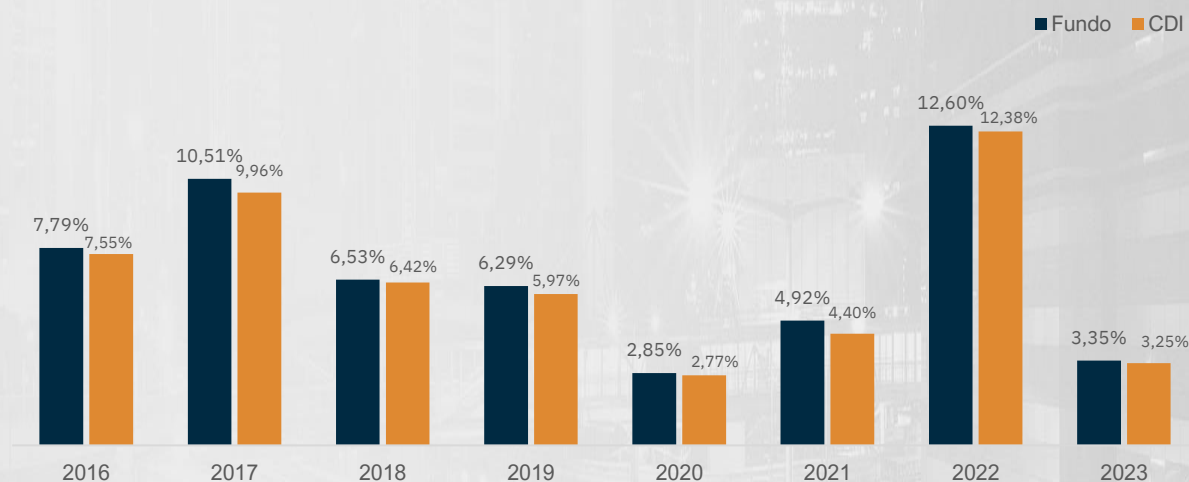
Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,21%	3,35%	13,52%	69,37%
Retorno acumulado do CDI	1,17%	3,25%	13,28%	66,03%
% CDI do fundo	103%	103%	102%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	297.464	346.618	331.107	150.667
Volatilidade anualizada	0,05%	0,03%	0,06%	0,25%
Índice de Sharpe	7,75	12,39	7,51	4,05
Nº de dias positivos	23	63	252	1.695
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	22	62	240	1.622
Nº de dias abaixo de 95% CDI	1	1	12	86

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



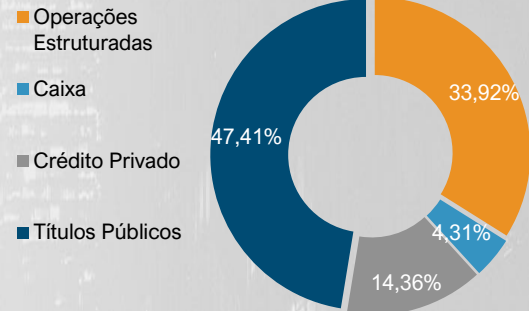
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de março com rentabilidade de 1,21%, o que representa 103% do CDI.

Os títulos pós-fixados referenciados na taxa Selic sofreram elevação em seus deságios ao longo do mês, performando levemente abaixo do CDI. Porém, por meio de operações compromissadas, o fundo mitigou o impacto negativo do carregue desses títulos. Ademais, a pequena alocação em crédito privado, conservador e de gestão própria, contribuiu positivamente para a performance da cota.

Artesanal FIC de FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,50%	3,51%	13,32%	22,06%	318,89%
Retorno acumulado do CDI	1,17%	3,25%	13,28%	20,54%	250,71%
% CDI do fundo	128%	108%	100%	107%	127%
Patrimônio médio (R\$ MM)	282.735	291.133	339.360	335.817	87.536
Volatilidade anualizada	1,09%	1,14%	0,95%	0,89%	3,87%
Índice de Sharpe	3,20	0,90	0,04	0,72	0,32
Nº de meses positivos	1	3	12	23	165
Nº de meses negativos	0	0	0	1	7
Nº de meses acima do CDI	1	2	6	14	117
Nº de meses abaixo do CDI	0	1	6	10	55

Participação dos Ativos



O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de março com a rentabilidade de 1,50%, o que representa 128% do CDI, com volatilidade anualizada de 1,09% no ano.

A maior parte dos ganhos ocorreu nas operações de desconto de *holding*, com os melhores resultados obtidos em Itaúsa e Bradespar, seguidos por Gerdau e Simpar, além de um ganho mais modesto em Cosan. As operações de arbitragem foram favorecidas pela volatilidade alta no mercado de renda variável, e assim tivemos o *book* de arbitragens com ações e opções como segundo responsável pelo bom desempenho do fundo em março.

O *book* de *long & short* também foi favorecido pela volatilidade, proporcionando oportunidades de ganhos em operações com ações *intracompany* e *intrasetoriais*.

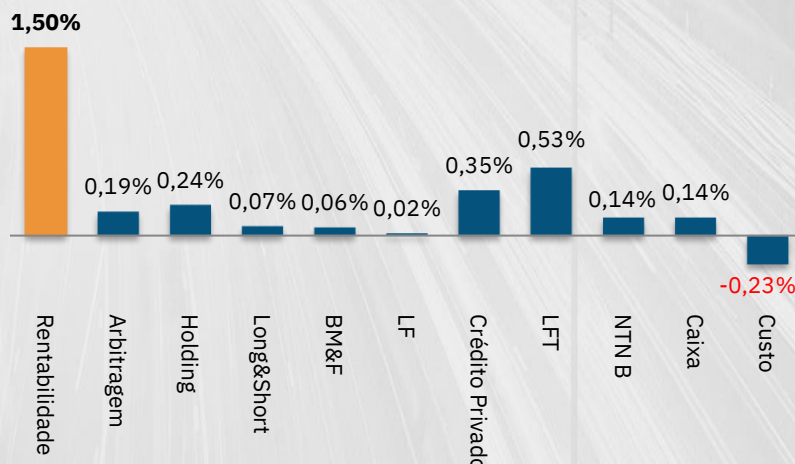
As posições de LFT e Crédito Privado performaram de acordo com o esperado.

O aumento da volatilidade ao longo do primeiro trimestre do ano favoreceu as estratégias de arbitragem em ações e opções. Por outro lado, o nível elevado da taxa básica de juros reduziu a atratividade da renda variável e elevou a barreira de entrada em diversas operações estruturadas que o fundo realiza na bolsa. O volume dos negócios na Bovespa ficou abaixo da média dos últimos 3 anos, reduzindo as oportunidades de operação no mercado.

Diante disso, seguindo nosso DNA de preservação de capital e mitigação de risco, nossa equipe de gestão continua perseguindo a média histórica de performance dos últimos 14 anos do fundo Artesanal FIC de FIM.

(Disclaimer: A Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura)

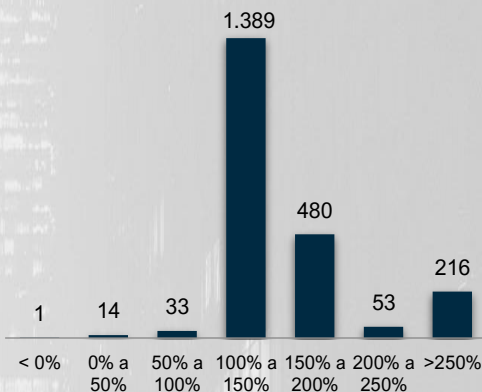
Atributos do Resultado



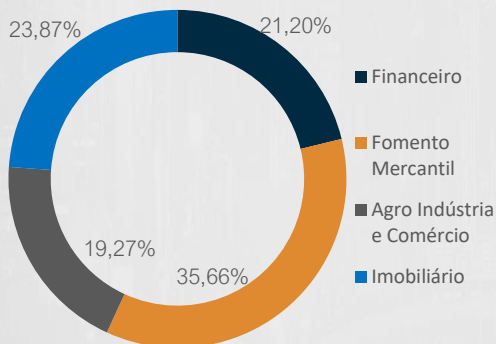
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Distribuição Diária dos Retornos

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,44%	3,92%	16,18%	27,81%	181,40%
Retorno acumulado do CDI	1,17%	3,25%	13,28%	20,54%	109,13%
% CDI do fundo	123%	121%	122%	135%	166%
Patrimônio médio (R\$ MM)	642.231	682.611	632.400	521.034	271.641
Volatilidade anualizada	0,02%	0,02%	0,04%	0,20%	0,29%
Índice de Sharpe	183,59	134,65	163,26	68,99	23,37
Nº de dias positivos	23	63	252	504	2.185
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	23	63	252	504	2.138
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48



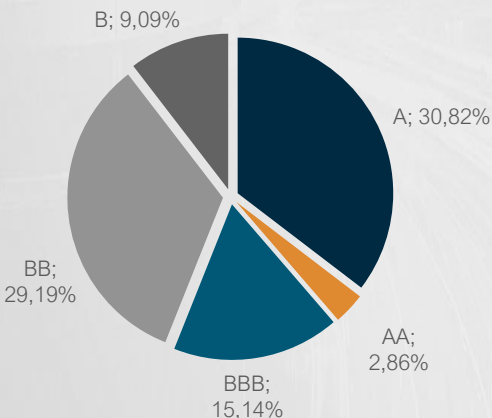
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de março com rentabilidade de 1,44%, o que representa 123% do CDI. No acumulado do ano de 2023, apresentou rentabilidade de 3,92%, o que representa 121% do CDI.

A diversificação em diversos segmentos de origem de crédito é uma estratégia importante para mitigar os riscos associados a flutuações no mercado, incluindo eventuais turbulências decorrentes das eleições e de eventos corporativos. Atualmente, a carteira do fundo é composta por 18 ativos de direitos creditórios com teses decorrelacionadas entre si, o que aumenta ainda mais a eficácia da estratégia de diversificação em nossa carteira de crédito privado.

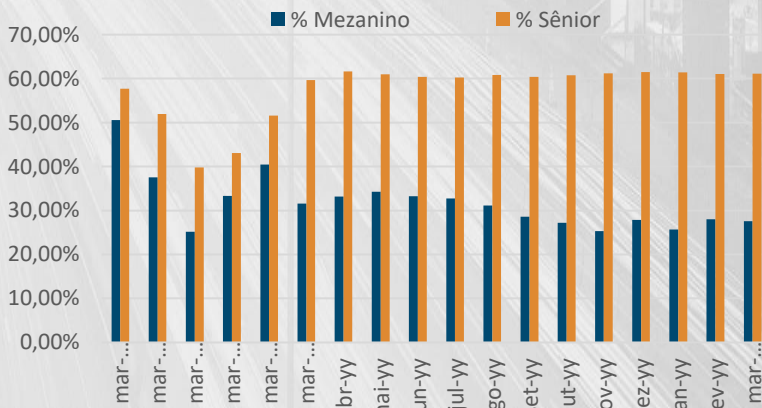
Ratings dos FIDCs na Carteira



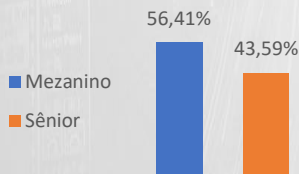
Nosso time de gestão continua realizando manutenções oportunas na carteira do fundo devido a remuneração de algumas cotas (Fomento Mercantil -0,6 p.p., Agro, Ind. e Comércio -0,5 p.p., Imobiliário -0,9 p.p. e Financeiro +2,0% p.p.). Estes ajustes tem por objetivo o aprimoramento do portfolio através da recomposição do *blend* de cotas e de melhora do *rating*, a fim de restabelecer a rentabilidade do Artesanal CP FIC FIM próximo aos níveis históricos.

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 ponderada



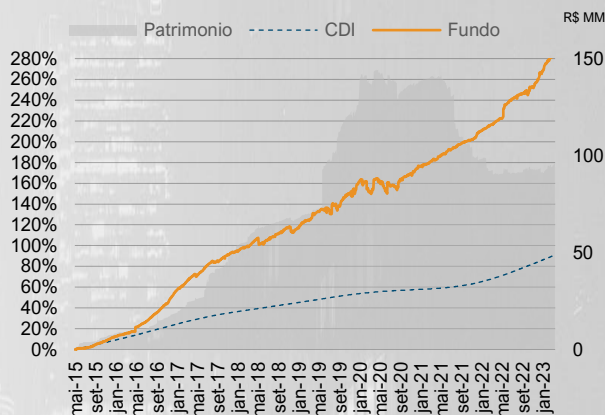
Tipo de Cotas



Tese de Investimentos
18 Fundos – 43 Cotas

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	2,63%	6,43%	22,63%	290,31%
Retorno acumulado do CDI	1,17%	3,25%	13,28%	91,06%
% CDI do fundo	224%	198%	170%	318%
Patrimônio médio (R\$ MM)	95.031	93.432	92.246	73.968
Volatilidade anualizada	4,23%	3,36%	3,88%	4,91%
Índice de Sharpe	3,69	3,62	2,04	1,86
Nº de dias positivos	17	47	184	1.527
Nº de dias negativos	6	16	68	451
Nº de dias acima do CDI	17	46	149	1.397
Nº de dias abaixo do CDI	6	17	103	581



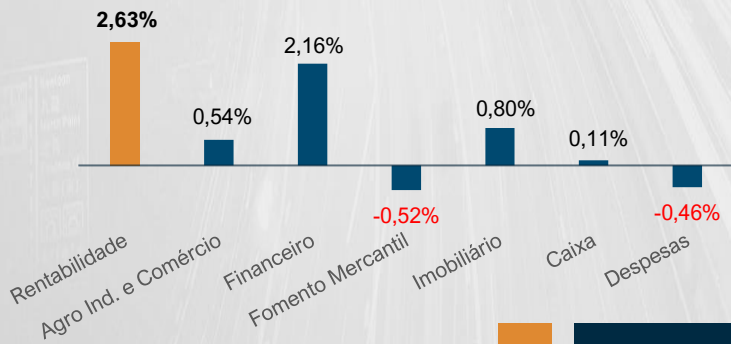
O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs com Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

No segmento de fomento mercantil, o desempenho do fundo em março foi afetado negativamente pela marcação de PDDs em quatro casos específicos. Embora esses casos sejam isolados e pontuais, dois deles ainda estão em processo de recuperação, enquanto os outros dois têm perspectiva de reversão no próximo mês. É importante destacar que esses eventos não estão relacionados com quaisquer acontecimentos corporativos recentes. Por outro lado, os segmentos imobiliário, agroindustrial, comercial e financeiro do fundo mantiveram resultados consistentes e positivos durante o mesmo período.

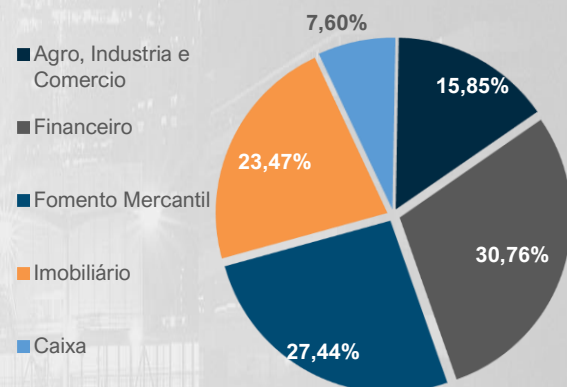
O Fundo Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês de março com rentabilidade de 2,63%, o que representa 224% do CDI. No acumulado do ano de 2023, apresentou rentabilidade de 6,43%, o que representa 198% do CDI, com volatilidade anualizada de 3,4%.

A tese de Gestão Artesanal, ao longo dos últimos 7 anos, foi testada e comprovada com ativos em diferentes setores descorrelacionados e macrorregiões. O rendimento acumulado desde o início do fundo foi de 318% do CDI com volatilidade de 4,9% a.a..

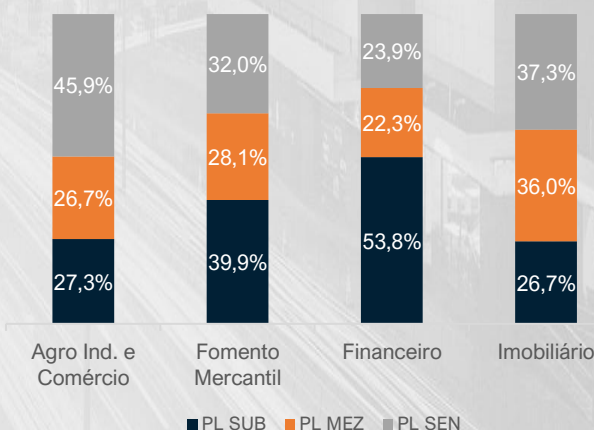
Atributos do Resultado



Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Março 2023

Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	1,50%	3,51%	13,32%	318,89%	0,94%	-8,31%	278.600.356,82
% do CDI	128%	108%	100%	127%			PL MASTER 280.689.835,44
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	2,63%	6,43%	22,63%	290,31%	3,89%	-5,52%	96.736.629,74
% do CDI	224%	198%	170%	318%			PL NAZARÉ 181.462.513,43
Artesanal CP FIC FIM	1,44%	3,92%	16,18%	181,40%	0,04%	0,00%	638.469.981,65
% do CDI	123%	121%	122%	166%			PL MASTER 878.709.888,89
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	1,21%	3,35%	13,52%	69,37%	0,06%	-0,23%	271.418.102,35
% do CDI	103%	103%	102%	105%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,17%	3,25%	13,28%
DÓLAR (PTAX)	-2,45%	-2,63%	7,23%
IBOVESPA	-2,91%	-7,16%	-15,10%

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
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

Disclaimer

- **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.



Artesanal

INVESTIMENTOS

Av. Dra. Ruth Cardoso • 4777 • 7º Andar
Jd. Universidade Pinheiros • São Paulo/SP
Tel.: 55 11 3512-1460

Rua Lauro Müller • 116 • 4404
Botafogo • Rio de Janeiro/RJ
Tel.: 55 21 3512-1499



[/in/company/artesanal-investimentos](https://in.company/artesanal-investimentos)

ri@artesanalinvestimentos.com.br

comercial@artesanalinvestimentos.com.br