

Artesanal
INVESTIMENTOS

Carta do Gestor

Abril de 2026



Macroeconomia

O cenário macroeconômico em abril foi marcado por uma deterioração contínua das expectativas de inflação. O mercado financeiro, segundo o Relatório Focus, **elevou a projeção do IPCA para 2026** pela oitava semana consecutiva, **atingindo 4,86% e ultrapassando o teto da meta de 4,5%.**

O movimento reflete pressões nos preços de combustíveis e alimentos, além dos impactos de conflitos geopolíticos globais. Apesar desse cenário inflacionário, o Banco Central manteve o ciclo de flexibilização monetária em abril, **reduzindo a Selic para 14,50% ao ano, enquanto o mercado seguiu projetando taxa de 13% ao final de 2026.**

As **projeções para o PIB de 2026 permaneceram estáveis em 1,85%**. O câmbio também refletiu a aversão global ao risco, com o **dólar projetado para encerrar o ano em R\$ 5,25.**

Para nossos fundos, esse ambiente de inflação resiliente e juros ainda restritivos exige postura defensiva, priorizando ativos com boa rentabilidade real e proteção contra volatilidade.



Crédito

O mercado de crédito brasileiro **apresentou recuperação expressiva nas concessões** após a queda sazonal observada no início do ano. Segundo os dados mais recentes do Banco Central, referentes a março, o **estoque total de crédito cresceu 0,9%, alcançando R\$ 7,2 trilhões.**

O principal destaque foi o avanço das **concessões de crédito para pessoas físicas, que subiram 15,8%** em relação a fevereiro, totalizando **R\$ 390,5 bilhões.**

A **inadimplência média no segmento de pessoas físicas apresentou leve melhora, recuando de 5,4% para 5,3%** em março, enquanto a **inadimplência total do sistema financeiro permaneceu em 4,3%.**

Apesar dessa melhora marginal, o cenário ainda exige atenção, uma vez que o mercado de capitais vem ampliando sua participação na oferta de crédito corporativo, com **debêntures e FIDCs atingindo 23% do PIB.**

Para nossas operações, o aumento das concessões representa um sinal positivo de demanda, mas a seletividade na originação segue como pilar central da estratégia de gestão de risco.



Agro

O agronegócio brasileiro segue demonstrando força estrutural. A **colheita da soja avançou para 82% da área cultivada** no início de abril, consolidando a expectativa de uma safra recorde estimada em **184,7 milhões de toneladas**.

A elevada oferta manteve os preços pressionados em Chicago, embora, **no mercado doméstico, a saca tenha permanecido acima de R\$ 130**.

O **milho**, por sua vez, **registrou valorização no mercado internacional**, impulsionado pela demanda global e pelas incertezas climáticas.

O **principal destaque do mês foi o setor de carnes**. As **exportações** de carne bovina **mantiveram ritmo acelerado**, com o valor médio atingindo **US\$ 6.200,66 por tonelada** em abril, **alta de 23,24%** em relação ao ano anterior.

O **preço da carne bovina** no mercado interno também atingiu patamares recordes, **acumulando valorização de até 45% em dois anos**.

Essa dinâmica favorável do setor de proteínas reforça nossa estratégia de diversificação nos FIDCs Agro, permitindo capturar valor em diferentes elos da cadeia produtiva.



Imobiliário

○ **mercado imobiliário iniciou o segundo trimestre com sinais consistentes de aquecimento.** Os preços dos imóveis residenciais aceleraram, com o **Índice FipeZap registrando alta de 1,12%** em março e encerrando o primeiro trimestre com valorização **acumulada de 1,01%**.

○ **setor iniciou 2026 com um salto expressivo de 19,3% nos lançamentos,** consolidando a expansão **observada nos últimos 12 meses.**

A intenção de compra de imóveis voltou a crescer, atingindo o maior patamar em um ano, impulsionada pelo início do ciclo de **cortes da Selic e pela força do programa Minha Casa Minha Vida.**

○ **mercado de locação também segue aquecido,** garantindo rentabilidade para investidores focados em renda.

A perspectiva para o ano é de que a redução gradual da taxa básica de juros continue estimulando novos financiamentos e lançamentos, ainda que em ritmos distintos entre projetos.

Para nossos fundos imobiliários, o cenário reforça a atratividade do setor, com oportunidades tanto no desenvolvimento residencial quanto na exploração de ativos para locação.



Fomento Mercantil

O setor industrial, importante termômetro para nossas operações de fomento, apresentou **recuperação relevante em abril**.

O **Índice de Gerentes de Compras (PMI)** da indústria **avançou de 49 pontos em março para 52,6 pontos em abril**, atingindo o **maior nível em 14 meses** e sinalizando **expansão da atividade fabril** impulsionada pela demanda externa.

Apesar disso, **a confiança da indústria apresentou deterioração**, refletindo a preocupação com o aumento dos **custos de insumos, que atingiram o maior nível em 18 meses em razão dos impactos de conflitos globais**.

O **cenário de crédito corporativo** segue como principal ponto de atenção. O primeiro trimestre de 2026 encerrou com **5.931 empresas em recuperação judicial**, marcando a **11ª alta consecutiva**, após um ano de 2025 com recorde histórico de pedidos.

Esse ambiente de fragilidade financeira, pressionado pelos juros ainda elevados, reforça um ambiente mais restritivo para crédito corporativo.

Nesse contexto, a estratégia permanece baseada na seletividade das operações, com foco em sacados de melhor qualidade de crédito e na diversificação das carteiras.



Financeiro

O segmento de crédito massificado à pessoa física continua refletindo o elevado nível de endividamento das famílias brasileiras.

O **número de inadimplentes atingiu a marca recorde de 81,7 milhões** de pessoas, representando **crescimento de 38% em dez anos**.

A expectativa é de que a **taxa de inadimplência das famílias ultrapasse 7% em abril**, pressionada pelo **crédito caro e pela renda fragilizada**.

O **comprometimento de quase metade da renda com dívidas** limita a capacidade de contratação de novos empréstimos saudáveis, **levando o governo a lançar uma nova fase do programa Desenrola para atender 73 milhões de negativados**.

Apesar desse cenário adverso, as **concessões de crédito para pessoas físicas voltaram a subir** em março, **acumulando alta de 10,1% em 12 meses**.

Para nossos FIDCs focados nesse segmento, o momento exige atenção redobrada aos modelos de risco e monitoramento rigoroso da qualidade de crédito.

A prioridade permanece na cobrança eficiente e na busca por nichos de crédito com garantias mais robustas ou menor elasticidade à renda.

Nossos Fundos

Abril de 2026



Artesanal
INVESTIMENTOS



Artesanal CP FIDC RL

O Artesanal CP FIDC RL encerrou o mês de abril com rentabilidade de 1,33%, equivalente a 122% do CDI.

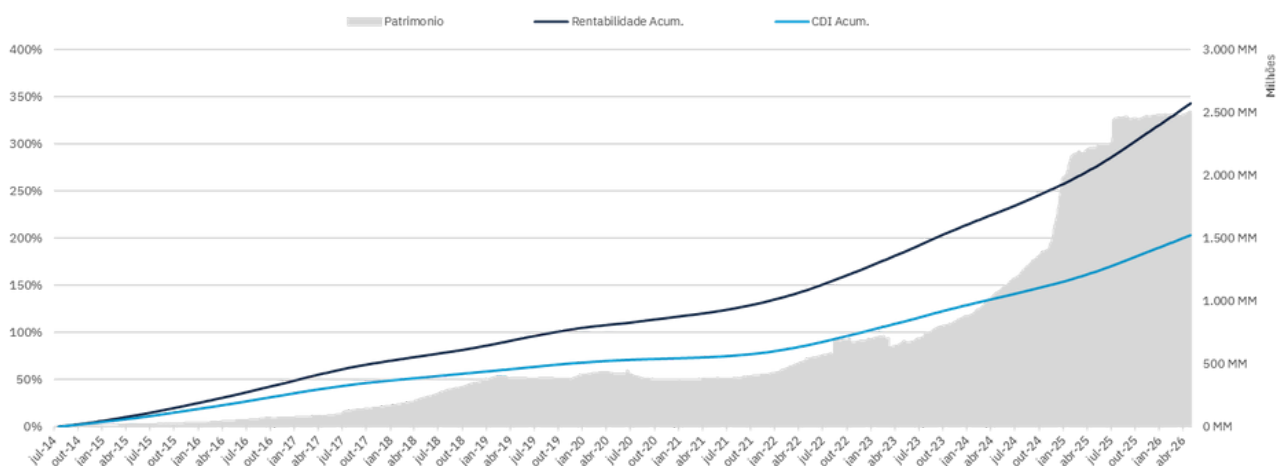
A carteira permanece diversificada, com exposição a 55 cotas de 30 FIDCs distintos, composta exclusivamente por cotas sênior e mezanino com elevado grau de subordinação.

O nível médio de subordinação das cotas sênior é de 53%, enquanto o das cotas mezanino permanece em 20%.

Atualmente, o fundo está exposto aos seguintes setores da economia: Fomento Mercantil (47%), Financeiro (30%), Imobiliário (11%), Agro, Indústria e Comércio (7%) e Poder Público (5%).



Artesanal CP FIDC RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
Fundo	1,33%	5,51%	18,16%	81,16%	234,80%	343,33%
% do CDI	122,33%	121,40%	122,47%	128,91%	162,34%	168,83%
Volatilidade	0,01%	0,01%	0,01%	0,09%	0,24%	0,27%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$2.422.934.152,23

PL Estratégia dos últimos 12 meses: R\$3.766.090.389,09

PL atual do fundo: R\$2.498.944.583,33

PL atual da estratégia: R\$4.349.759.716,83

Aplicação mínima: R\$ 5.000,00
Taxa adm.: 2,00%
Taxa Perf.: 20,00%
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+0
Cota Resg.: D+90***
Liq. Resgate: D+91***
Data de Início: 18/07/14

*** Dias corridos

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,09%	4,54%	14,83%
IBOVESPA	-0,08%	16,26%	38,69%



Artesanal

ARPOADOR FIDC RL

O Artesanal Arpoador FIDC RL segue com estratégia concentrada em cotas subordinadas júnior de FIDCs sob gestão da casa, com foco na captura de retornos superiores no longo prazo.

Ao longo do período, o desempenho refletiu dinâmicas distintas entre os segmentos da carteira. Nas exposições ligadas aos setores de Agro, Indústria e Comércio, o resultado foi impactado por rolagens pontuais de contratos em renegociação ou execução de garantias, com caráter transitório e expectativa de normalização ao longo dos próximos meses.

Em Fomento Mercantil, a carteira apresentou desempenho abaixo do projetado, impactado principalmente pela constituição de provisionamento concentrado em uma única operação, atualmente em fase de negociação, com expectativa de resolução ao longo do segundo semestre, mesmo em um cenário conservador.

Já no setor imobiliário, a carteira apresentou desempenho em linha com as expectativas do período. A tese segue em processo de readequação da estrutura de capital, com avanço nos planos de reestruturação e regularização de projetos com desempenho comercial abaixo do esperado. Além disso, o início do ciclo de flexibilização monetária tende a favorecer gradualmente a dinâmica do setor e a estrutura financeira do fundo, contribuindo para melhora progressiva dos resultados, ainda que em ritmos distintos entre os ativos.



Artesanal

ARPOADOR FIDC RL

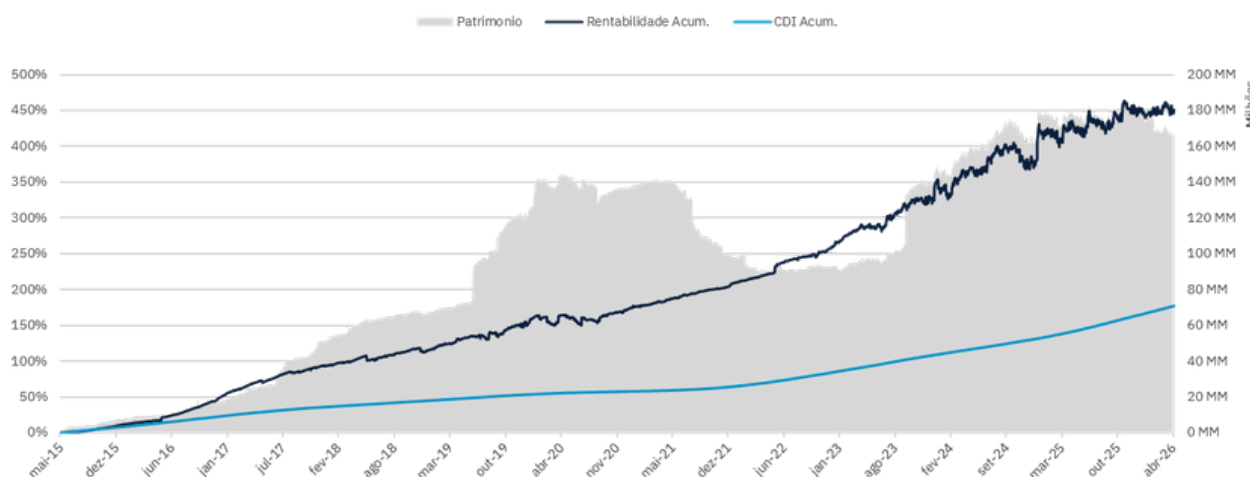
No segmento financeiro, a carteira apresentou desempenho em linha com o esperado, com ritmo estável de originação e produção alinhados à qualidade das safras originadas.

Para os próximos meses, a expectativa permanece positiva, sustentada pela forte produção observada no primeiro trimestre, que deve favorecer maiores repasses das companhias elétricas e contribuir para a evolução das receitas da carteira.



Artesanal

ARPOADOR FIDC RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
Fundo	-1,01%	-0,27%	3,42%	71,29%	369,64%	451,08%
% do CDI	-	-	23,04%	113,24%	255,55%	254,63%
Volatilidade	10,20%	9,33%	12,06%	11,06%	-	7,78%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$175.720.324,64

PL Estratégia dos últimos 12 meses: R\$616.003.112,21

PL atual do fundo: R\$167.235.213,21

PL atual da estratégia: R\$770.604.593,38

Aplicação mínima: R\$ 50.000,00
Taxa adm.: 2,00%
Taxa Perf.: 20,00%
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+1
Cota Resg.: D+365***
Liq. Resgate: D+366***
Data de Início: 15/05/15

***Dias corridos

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,09%	4,54%	14,83%
IBOVESPA	-0,08%	16,26%	38,69%



Artesanal D+2 FIM

O Fundo Artesanal D+2 FIM encerrou abril com retorno de 1,20% no mês, equivalente a 110% do CDI.

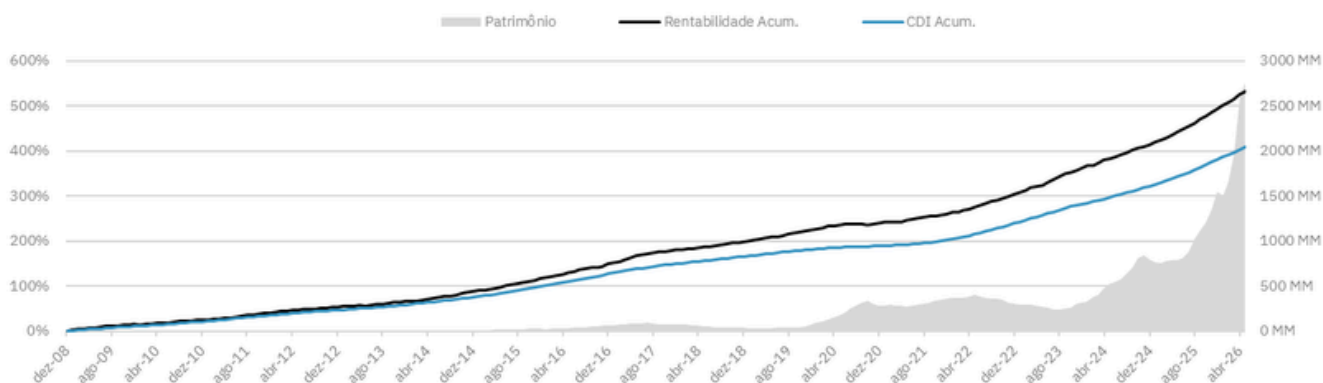
Os melhores resultados no período vieram das operações de arbitragem de ações e opções. As estratégias de desconto de holdings e long & short também apresentaram desempenho positivo.

A alocação em títulos públicos performou acima do CDI, apesar da volatilidade observada nos deságios das LFTs e nas taxas das NTN-Bs, refletindo o ambiente de incerteza macroeconômica no período.

As demais posições, compostas por cotas de fundos e ativos de crédito privado, rentabilizaram acima do benchmark, contribuindo para a boa performance do fundo no mês.



Artesanal D+2 FIM



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	15 Anos	Início
Fundo	1,20%	5,24%	16,65%	70,11%	392,79%	532,70%
% do CDI	110,38%	115,28%	112,32%	111,37%	129,00%	130,33%
Volatilidade	0,71%	0,71%	0,88%	1,83%	1,83%	3,61%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$1.440.702.669,61

PL atual do fundo: R\$2.756.134.543,05

Aplicação mínima: R\$ 100,00
Taxa adm.: 2,00%
Taxa Perf.: 20,00%
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+0
Cota Resg.: D+1 **
Liq. Resgate: D+2 ***
Data de Início: 09/12/08

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,09%	4,54%	14,83%
IBOVESPA	-0,08%	16,26%	38,69%

** Dias úteis

*** Dias corridos



Artesanal PREV FIM RL

O Fundo Artesanal PREV FIM encerrou abril com retorno de 1,12% no mês, equivalente a 103% do CDI.

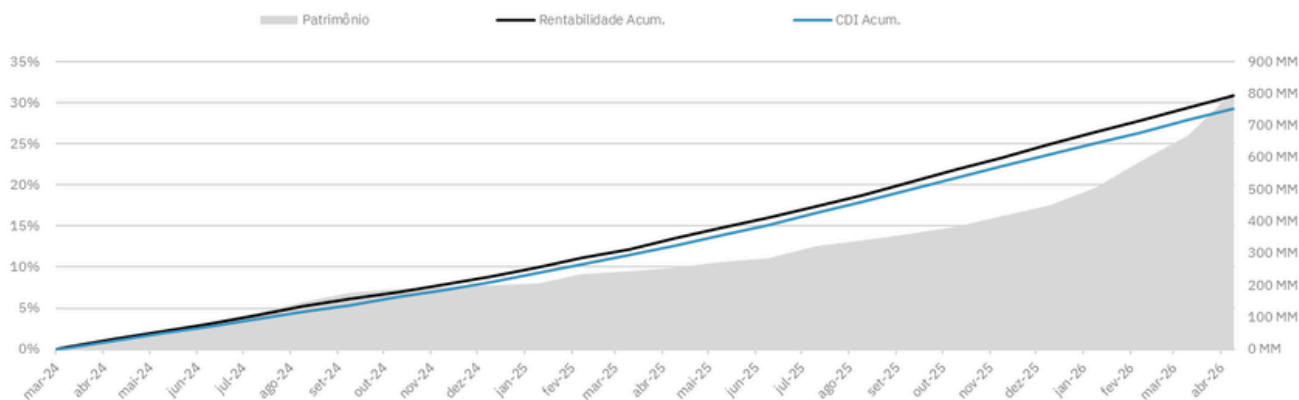
Os melhores resultados no período vieram das operações de arbitragem de ações e opções. As estratégias de desconto de holdings e long & short também apresentaram desempenho positivo.

A alocação em títulos públicos performou acima do CDI, apesar da volatilidade observada nos deságios das LFTs e nas taxas das NTN-Bs, em linha com o ambiente macroeconômico observado.

A posição em cotas de fundos, incluindo ativos de crédito privado, performou acima do benchmark.



Artesanal PREV FIM RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
Fundo	1,12%	4,78%	15,36%	-	-	30,90%
% do CDI	102,66%	105,33%	103,59%	-	-	105,43%
Volatilidade	0,51%	0,36%	0,41%	-	-	1,13%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$423.218.672,54

PL atual do fundo: R\$807.917.620,99

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Taxa adm.: 1,80%
Taxa Perf.: 15,00%
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+0
Cota Resg.: D+9**
Liq. Resgate: D+10**
Data de Início: 22/03/24

** Dias úteis

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,09%	4,54%	14,83%
IBOVESPA	-0,08%	16,26%	38,69%



Artesanal FI RENDA FIXA

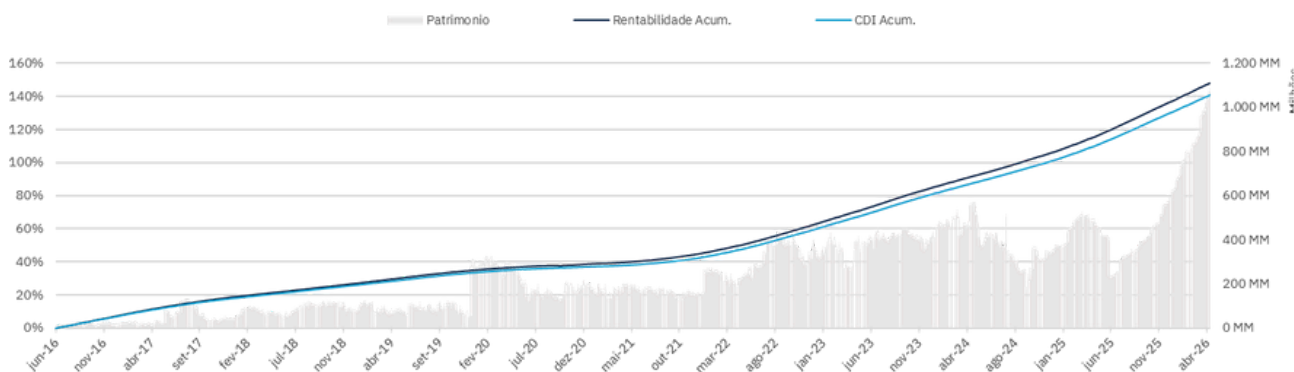
O Fundo Artesanal Renda Fixa encerrou o mês de abril com retorno de 1,11%, equivalente a 102% do CDI.

O fundo permanece majoritariamente alocado em LFTs e operações compromissadas pós-fixadas. Essas alocações performaram em linha com o CDI no período.

A alocação em crédito privado permaneceu próxima de 15% do patrimônio do fundo e contribuiu positivamente para a performance da cota, em linha com a estratégia de captura de prêmio em operações de crédito com perfil mais defensivo.



Artesanal FI RENDA FIXA



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
Fundo	1,11%	4,66%	15,24%	64,98%	-	148,07%
% do CDI	101,99%	102,67%	102,80%	103,23%	-	105,14%
Volatilidade	0,01%	0,01%	0,02%	0,09%	-	0,25%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$543.063.365,93

PL atual do fundo: R\$1.083.281.583,41

Aplicação mínima: R\$ 100,00
Taxa adm.: 0,50%
Taxa Perf.: N/A
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+0
Cota Resg.: D+0
Liq. Resgate: D+0
Data de Início: 13/07/16

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,09%	4,54%	14,83%
IBOVESPA	-0,08%	16,26%	38,69%



Artesanal CP 30 FIDC RL

O Artesanal CP 30 FIDC RL encerrou abril com rentabilidade de 1,24%, equivalente a 113% do CDI.

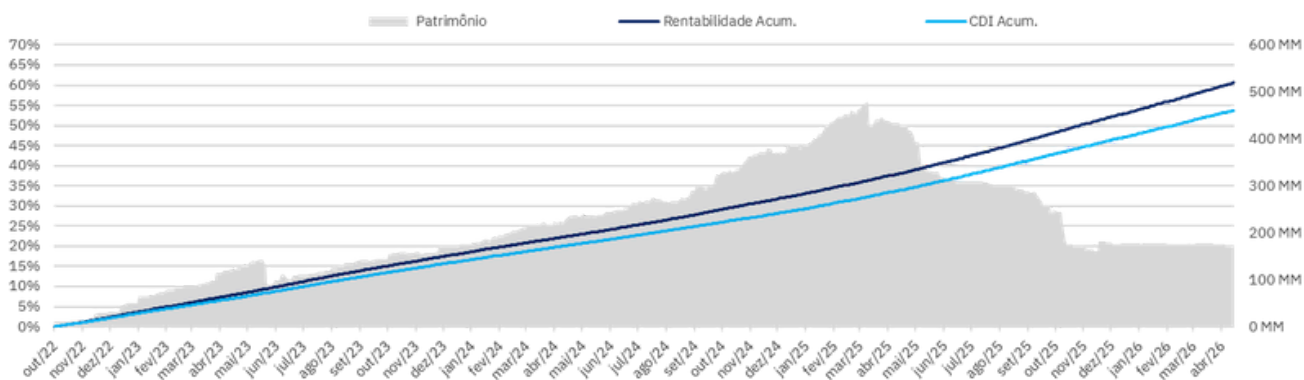
A estratégia segue baseada na combinação entre crédito estruturado e títulos públicos, com 90% do portfólio alocado em FIDCs.

A carteira apresenta diversificação relevante, com exposição a 65 cotas de 30 FIDCs distintos, estruturadas em cotas sênior e mezanino com elevado grau de subordinação.

Os 10% restantes permanecem alocados em títulos públicos, contribuindo para a liquidez e para o equilíbrio entre retorno e segurança.



Artesanal CP 30 FIDC RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
Fundo	1,24%	5,05%	16,34%	-	-	60,67%
% do CDI	113,39%	111,07%	110,22%	-	-	112,81%
Volatilidade	0,01%	0,01%	0,02%	-	-	0,10%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$242.625.838,87

PL Estratégia dos últimos 12 meses: R\$3.766.090.389,09

PL atual do fundo: R\$171.266.941,12

PL atual da estratégia: R\$4.349.759.716,83

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Taxa adm.: 1,50%
Taxa Perf.: 20,00%
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+0
Cota Resg.: D+29***
Liq. Resgate: D+30***
Data de Início: 17/10/22

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,09%	4,54%	14,83%
IBOVESPA	-0,08%	16,26%	38,69%

***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.

Disclaimer



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.



Resiliência
Solidez
Resultados