



Artesanal

INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

Julho 2022

Fundos Aberto

**Artesanal
FI Renda Fixa**
Início 06/2016

Acum.
Fundo: **55%**
CDI: **52%**
%CDI: **105%**

**Artesanal
FIC de FIM**
Início 12/2008

Acum.
Fundo: **284%**
CDI: **222%**
%CDI: **128%**

**Artesanal
CP FIC FIM**
Início 07/2014

Acum.
Fundo: **154%**
CDI: **92%**
%CDI: **167%**

**Arpoador
FIC FIM**
Início 05/2015

Acum.
Fundo: **242%**
CDI: **75%**
%CDI: **322%**

Overview

Em julho, no cenário macroeconômico, a inflação continuou no centro das atenções global. Nos EUA, inflação acumulada em 12 meses atingiu 9,1%, acima das expectativas do mercado, atingindo os maiores níveis dos últimos 40 anos. Face às preocupações com a inflação, o FOMC (Federal Open Market Committee) elevou a taxa de juros de referência em 75 bps, para o limite superior de 2,50%. A elevação ocorreu conforme as expectativas do mercado, que também aguarda uma elevação de 50 bps na próxima reunião.

No Brasil, no início do mês, houve a divulgação da inflação acumulada em 12 meses, de 11,89%, abaixo da mediana das expectativas do mercado. Na metade do mês, o índice do Banco Central de atividade econômica registrou queda de 0,11% referente ao mês de maio, também abaixo das expectativas do mercado. Ao final do mês, a prévia da inflação (IPCA 15) foi divulgada com valor de 10,08% nos últimos 12 meses, ainda abaixo do esperado pelo mercado. Os resultados divulgados no mês de julho, portanto, revelaram desaceleração da inflação no Brasil. Na primeira semana de agosto, o Copom elevou a taxa básica de juros em 50 bps, levando-a para 13,75%. A elevação ocorreu conforme as expectativas do mercado, porém o comunicado do comitê levou à redução das apostas de uma elevação de 0,25% na próxima reunião, que ocorrerá em setembro.

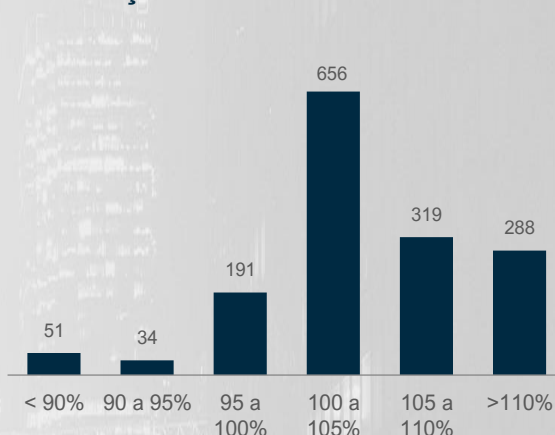
Com o aperto monetário externo e as incertezas da política fiscal doméstica, a curva de juros sofreu forte elevação ao longo do mês de julho, contudo, acabou recuando após os resultados econômicos divulgados em julho indicarem desaceleração da inflação. No mercado de títulos públicos, os títulos pós-fixados indexados à Selic, LFTs com vencimentos até 2026, tiveram queda em seus deságios, performando acima do CDI no mês. As taxas dos títulos pré-fixados, LTNs, fecharam o mês nos níveis do início do período. Os títulos indexados ao IPCA, NTN-Bs, tiveram aumento em suas taxas, com consequente reduções em seus preços. O dólar iniciou julho cotado a R\$ 5,24, atingiu R\$ 5,50 no meio do mês, e fechou a R\$ 5,22.

Em julho, a bolsa brasileira fechou em alta de 4,69% aos 103.164 pontos, o maior crescimento mensal desde março/22, apesar do recuo de 22,8% no volume financeiro médio diário ante um ano antes, para 22,4 bilhões de reais.

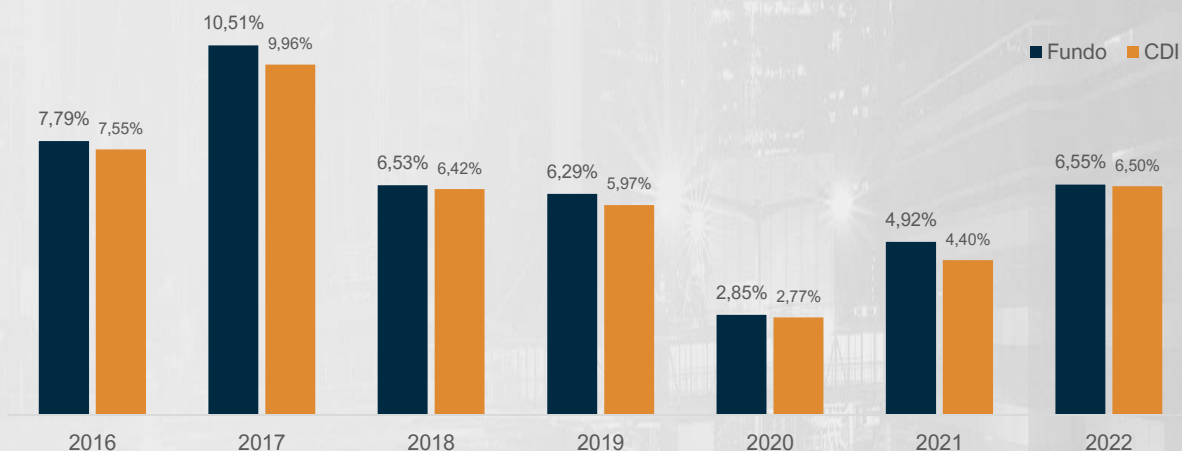
Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,04%	6,55%	9,71%	55,09%
Retorno acumulado do CDI	1,03%	6,50%	9,40%	52,39%
% CDI do fundo	101%	100%	103%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	360.605	263.996	220.104	127.970
Volatilidade anualizada	0,01%	0,08%	0,15%	0,23%
Índice de Sharpe	6,69	2,74	7,96	3,77
Nº de dias positivos	21	145	251	1.526
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	21	132	238	1.454
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	13	13	85

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



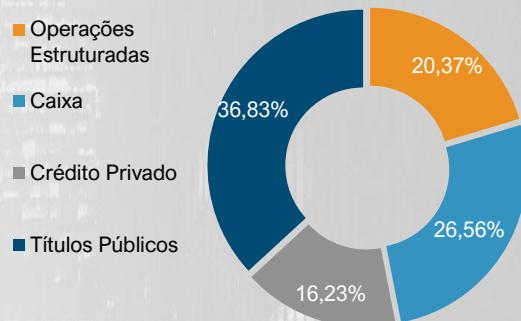
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de julho com rentabilidade de 1,04%, o que representa 101% do CDI. No ano acumulado de 2022, apresentou uma rentabilidade de 6,55%, o que representa 100% do CDI.

No mês de julho, os títulos públicos pós fixados (LFT) com vencimentos inferiores a 2027 tiveram redução em seus deságios, performando acima do CDI. O fundo possui alocação majoritária em títulos dessa natureza, portanto tais títulos contribuíram para sua rentabilidade. Tal alocação visa se encaixar no atual ambiente de política monetária contracionista e manter reduzida a volatilidade do fundo. Ademais, a pequena alocação em crédito privado, conservador e de gestão própria, contribuiu positivamente na *performance* da cota.

Artesanal FIC de FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,08%	6,46%	9,44%	13,45%	284,01%
Retorno acumulado do CDI	1,03%	6,49%	9,39%	12,05%	221,90%
% CDI do fundo	104%	100%	100%	112%	128%
Patrimônio médio (R\$ MM)	366.915	380.326	363.976	329.104	76.152
Volatilidade anualizada	0,51%	0,62%	0,61%	0,98%	3,96%
Índice de Sharpe	0,96	-0,08	0,07	0,65	0,33
Nº de meses positivos	1	7	12	21	157
Nº de meses negativos	0	0	0	3	7
Nº de meses acima do CDI	1	4	7	14	113
Nº de meses abaixo do CDI	0	3	5	10	51

Participação dos Ativos



O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de julho com a rentabilidade de 1,08%, o que representa 104% do CDI, com volatilidade anualizada de 0,62% no ano. No acumulado de 12 meses, apresentou a rentabilidade de 9,44%, o que representa 100% do CDI.

No *book* de renda variável, o mês de julho teve como um dos contribuidores as operações de contratos futuros, com aproximadamente +0.09% na cota. O ganho acima do esperado se deu pela mudança na curva do câmbio, com o recuo do vencimento curto.

As estratégias de *Risk Arbitrage* ou *Special Situation* seguem contribuindo positivamente, com aproximadamente +0.06% no mês passado. Estas operações têm um longo histórico no fundo, mas percebemos que algumas delas estão sendo precificadas pelo mercado com taxas mais espremidas se comparadas ao passado.

Em vista disso estamos rotacionando estas operações que estão emagrecendo as margens, reduzindo a alocação em algumas arbitragens e colocando um peso maior nos *Long&Shorts* e operações com futuros.

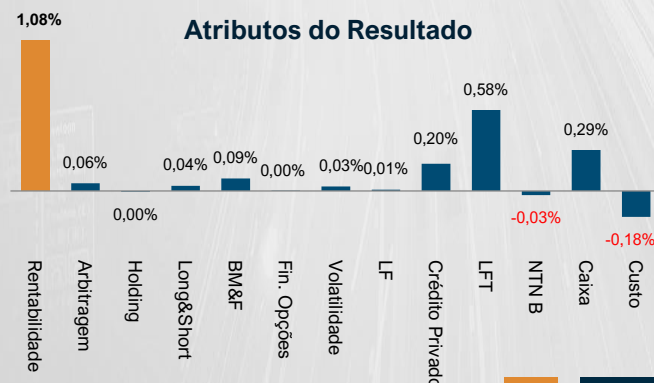
Além disso, seguimos acompanhando todos os *deals* em aberto e estudando o momento de entrada em novas operações.

Continuamos buscando oportunidades em Holdings, Financiamento de Opções e Volatilidade. Tais operações não tiveram uma contribuição relevante para o fundo no mês de julho, mas seguem no portfólio, e a nossa convicção nos potenciais ganhos nelas continua.

No *book* de renda fixa os ganhos ficaram distribuídos entre Títulos públicos e Crédito Privado, contribuindo respectivamente com +0.85% e +0.20% no mês. O *book* permanece sem alterações, mas continuamos com a intenção de aproveitar as emissões e novas oportunidades que vierem a aparecer, visto que algumas cotas detidas pelo fundo já estão em processo de amortização.

Diante disso, seguindo nosso DNA de preservação de capital e mitigação de risco, aliado a expectativa do aumento nos níveis da taxa de juros, nossa equipe de gestão continua entregando e perseguindo a média histórica de performance dos últimos 13 anos do fundo Artesanal FIC de FIM.

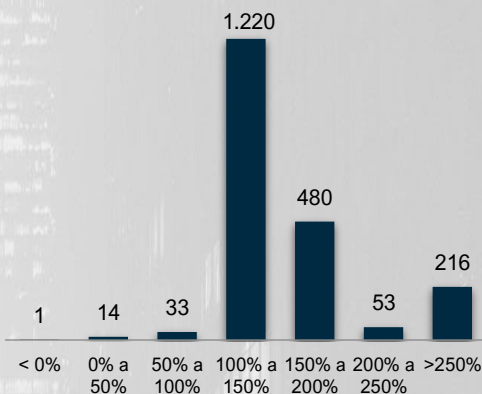
(Disclaimer: A Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura)



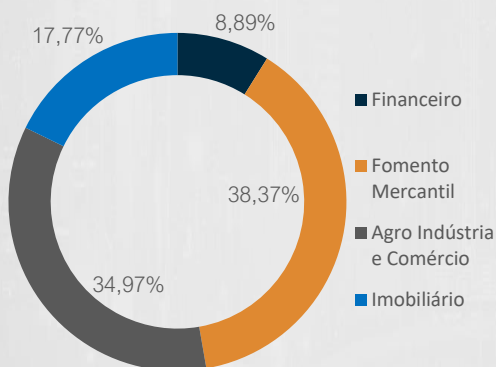
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Distribuição Diária dos Retornos

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,23%	7,98%	12,57%	19,98%	153,93%
Retorno acumulado do CDI	1,03%	6,49%	9,39%	12,05%	91,95%
% CDI do fundo	119%	123%	134%	166%	167%
Patrimônio médio (R\$ MM)	570.099	431.485	464.299	417.712	237.724
Volatilidade anualizada	0,00%	0,09%	0,14%	0,20%	0,29%
Índice de Sharpe	669,43	116,30	67,48	69,69	23,09
Nº de dias positivos	21	145	251	501	2.016
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	21	145	251	501	1.969
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48



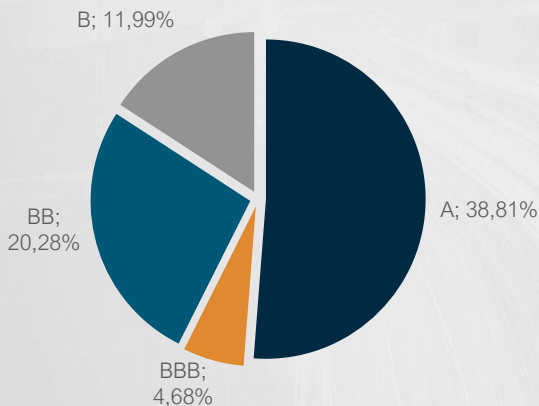
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de julho com rentabilidade de 1,23%, o que representa 119% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 12,57%, o que representa 134% do CDI.

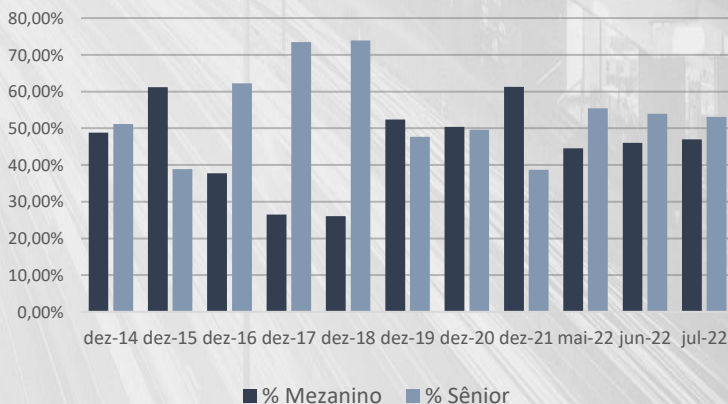
Devido ao aumento da taxa Selic em 50 bps, passando de 13,25% a.a. para 13,75% a.a., nosso time de gestão está realizando alguns ajustes oportunos dado a renumeração de algumas cotas (Financeiro -0,6p.p., Fomento Mercantil -1,2p.p., Agro, Ind. e Comércio -0,2p.p. e Imobiliário +2,0p.p.), aprimorando o portfólio 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.

Ratings dos FIDCs na Carteira



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

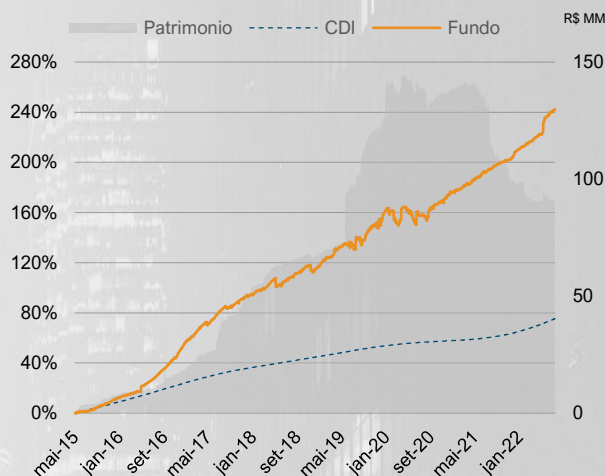


**Fundos FIDCS 100%
Gestão Artesanal**

Tese de Investimentos
12 Fundos – 28 Cotas

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	1,10%	10,60%	16,26%	242,54%
Retorno acumulado do CDI	1,03%	6,49%	9,39%	75,36%
% CDI do fundo	107%	163%	173%	322%
Patrimônio médio (R\$ MM)	90.947	92.892	98.765	72.172
Volatilidade anualizada	1,57%	3,31%	2,71%	5,00%
Índice de Sharpe	0,52	1,99	2,27	1,87
Nº de dias positivos	17	109	187	1.408
Nº de dias negativos	4	36	64	401
Nº de dias acima do CDI	10	79	147	1.293
Nº de dias abaixo do CDI	11	66	104	516

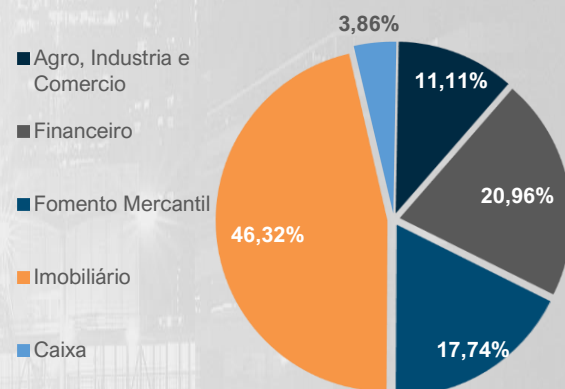


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

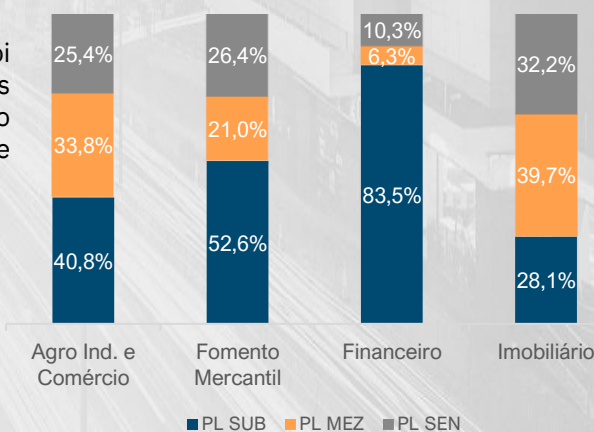
Em julho, os segmentos: Imobiliário, Fomento Mercantil e Agro, Ind e Comércio contribuíram de forma positiva para a *performance* devido novas operações no FIDC Recebíveis Imobiliários que estão acurando juros, melhora no nível de atividade no segmento de Fomento Mercantil e reprecificação de ativos a valor de mercado no segmento do Agronegócio. No entanto, no segmento Financeiro, o fundo continua tendo impacto negativo de marcação de PDD em virtude da nova estratégia no segmento de micro finanças que, atualmente, está em fase final de estruturação, retomando o ganho de carteira frente as despesas do fundo. O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 1,10%, o que representa 107% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 16,26%, o que representa 173% do CDI com volatilidade anualizada de 2,7%.

A tese de Gestão Artesanal, ao longo dos últimos 6 anos, foi testada e comprovada com ativos em diferentes setores descorrelacionados e macrorregiões. O rendimento acumulado desde o início do fundo foi de 322% do CDI com volatilidade de 5,0% a.a..

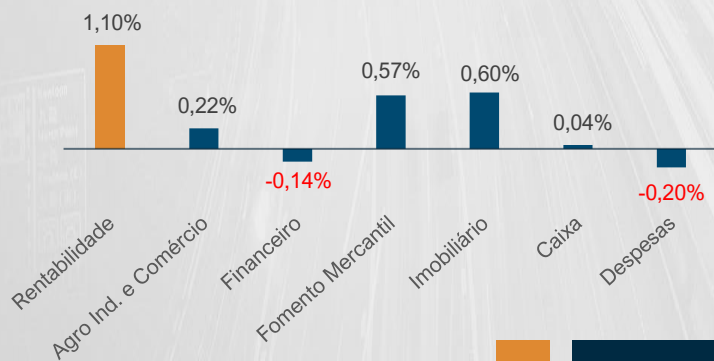
Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Atributos do Resultado



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	1,08%	6,46%	9,46%	284,01%	0,61%	-8,31%	365.632.338,36
% do CDI	104%	100%	101%	128%			PL MASTER
							367.353.154,41
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	1,10%	10,60%	16,37%	242,54%	2,72%	-5,52%	91.126.002,64
% do CDI	107%	163%	174%	322%			PL NAZARÉ
							176.486.224,72
Artesanal CP FIC FIM	1,23%	7,98%	12,61%	153,93%	0,14%	0,00%	580.895.896,33
% do CDI	119%	123%	134%	167%			PL MASTER
							721.359.861,84
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	1,04%	6,55%	9,73%	55,09%	0,15%	-0,23%	360.439.611,59
% do CDI	101%	101%	103%	105%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,03%	6,49%	9,41%
DÓLAR (PTAX)	-0,95%	-7,03%	2,37%
IBOVESPA	4,69%	-1,58%	-17,91%

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

ri@artesanalinvestimentos.com.br

www.artesanalinvestimentos.com.br