



Artesanal

INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

Janeiro 2023

Fundos Aberto



Overview

Em janeiro de 2023 a inflação acumulada ao longo de 2022 foi divulgada pelas agências de estatísticas em todo o mundo. No quadro geral, os países sofreram com acentuada inflação e adotaram políticas monetárias contracionistas para combatê-la.

No Brasil, o IBGE divulgou que a inflação acumulada em 2022, medida pelo IPCA, foi de 5,79%. O centro da meta de inflação era de 3,5%, com banda de 1,5%. Portanto, o limite superior de 5% foi ultrapassado. O IPCA-15, prévia da inflação de janeiro, revelou elevação de 0,55% nos preços, ou uma inflação de 5,87% acumulada em 12 meses. Face à persistência da inflação em nível superior à meta, o Copom optou por manter a taxa de juros em 13,75% na reunião ocorrida no primeiro dia de fevereiro.

Nos EUA, a inflação referente a 2022 ficou em 6,5%, acima da meta de 2% do Federal Reserve. Em função disso, o FED elevou novamente o intervalo de referência da taxa básica de juros, dessa vez em 25 bps no início de fevereiro, situando-a entre 4,50% e 4,75%.

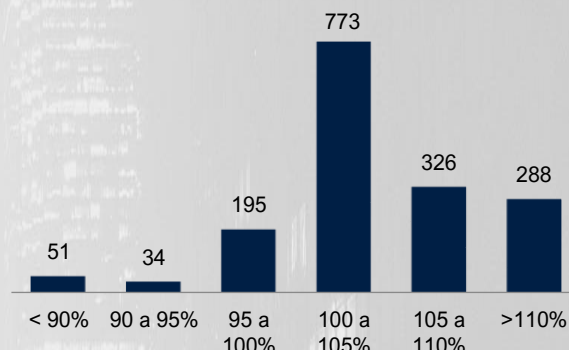
Na Zona do Euro foi divulgada a inflação acumulada em 2022, de 9,2%, também acima da meta de 2% do Banco Central Europeu. É a maior inflação acumulada na janela anual (janeiro a dezembro) desde o início da série histórica, em 1997. Prosseguindo no combate à alta de preços, o BCE decidiu elevar em 50 bps a taxa de juros de referência no início de fevereiro.

Em janeiro, no mercado nacional de câmbio e juros, houve mais estresse. A curva de juros sofreu abertura nos vértices a partir de 2024, e os títulos pré-fixados tiveram aumento nas taxas, performando abaixo do CDI, assim como os títulos indexados à inflação. Por outro lado, os títulos públicos pós-fixados tiveram leve redução nos deságios, performando marginalmente acima do CDI. O dólar iniciou o mês cotado a R\$ 5,30 e rapidamente se aproximou dos R\$ 5,50, porém recuou nas semanas seguintes e fechou o mês em R\$ 5,05.

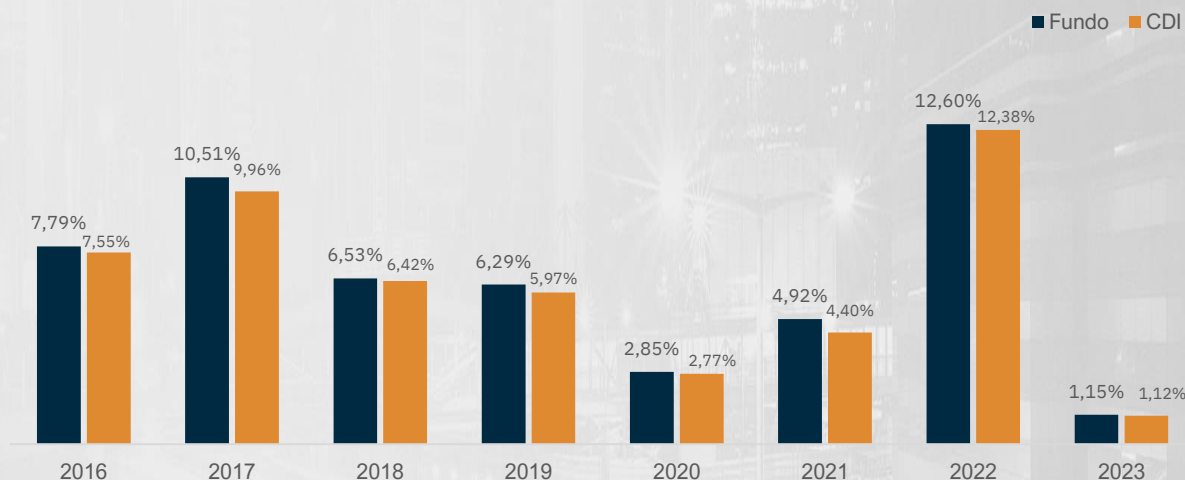
Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,15%	1,15%	13,04%	65,78%
Retorno acumulado do CDI	1,12%	1,12%	12,82%	62,61%
% CDI do fundo	102%	102%	102%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	371.605	371.605	315.182	146.127
Volatilidade anualizada	0,01%	0,01%	0,07%	0,25%
Índice de Sharpe	24,78	24,78	7,13	3,98
Nº de dias positivos	22	22	252	1.654
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	22	22	239	1.582
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	0	13	85

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de janeiro com rentabilidade de 1,15%, o que representa 102% do CDI.

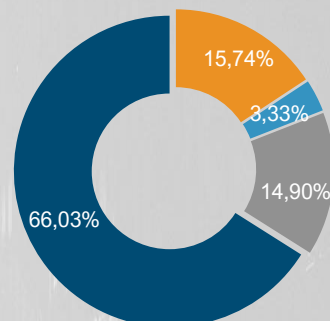
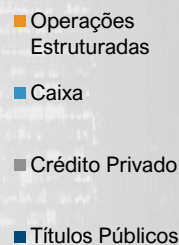
Os títulos pós-fixados atrelados à Selic tiveram leve redução em seus deságios, performando marginalmente acima do CDI. A alocação majoritária do Artesanal Renda Fixa nesses títulos favoreceu a performance do fundo.

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	1,04%	1,04%	12,49%	19,58%	309%
Retorno acumulado do CDI	1,12%	1,12%	12,81%	18,45%	243%
% CDI do fundo	93%	93%	98%	106%	127%
Patrimônio médio (R\$ MM)	298.945	298.945	354.308	335.503	85.209
Volatilidade anualizada	0,85%	0,85%	0,86%	0,92%	3,89%
Índice de Sharpe	-1,12	-1,12	-0,33	0,53	0,32
Nº de meses positivos	1	1	12	23	163
Nº de meses negativos	0	0	0	1	7
Nº de meses acima do CDI	0	0	5	13	115
Nº de meses abaixo do CDI	1	1	7	11	55

Participação dos Ativos



O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de janeiro com a rentabilidade de 1,04%, o que representa 93% do CDI, com volatilidade anualizada de 0,85% no ano.

Parte dos ganhos ocorreu nas operações de arbitragem, nos mercados à vista e de derivativos.

As operações de desconto de *holding* estão em processo de posicionamento, de forma que o aumento na diferença de valor de mercado entre as *holdings* e suas controladas, principalmente no caso de Simpar, trouxe marcação a mercado negativa para o *book* em janeiro.

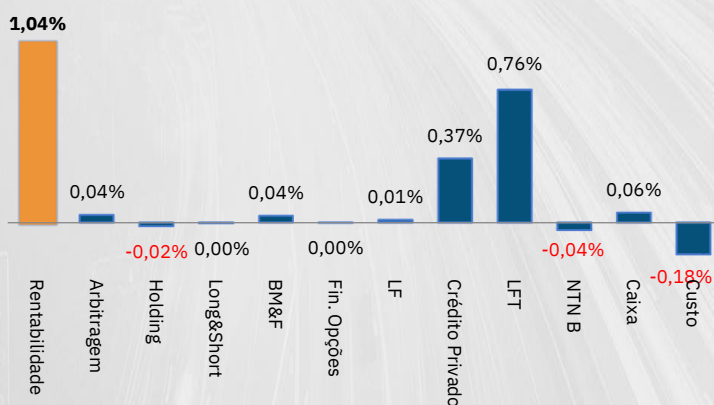
No *book* de *long & short*, houve ganhos em operações intrasetoriais nos setores elétrico, de papel e celulose, petróleo e gás. O resultado negativo ocorreu no setor de bancos.

No *book* de renda fixa os ganhos ficaram distribuídos entre Títulos públicos e Crédito Privado, contribuindo respectivamente com +0,76% e +0,37% no mês. As posições obtiveram a rentabilidade de acordo com o previsto.

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)

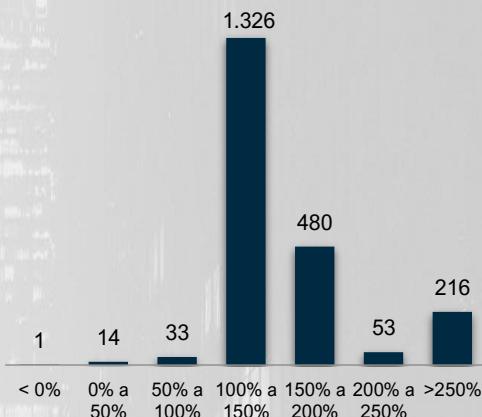
Atributos do Resultado



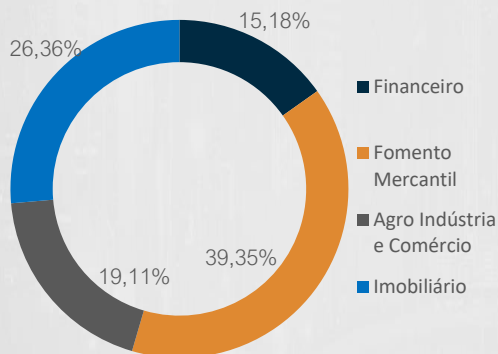
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Distribuição Diária dos Retornos

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,33%	1,33%	15,66%	25,84%	174,40%
Retorno acumulado do CDI	1,12%	1,12%	12,81%	18,45%	105%
% CDI do fundo	119%	119%	122%	140%	166%
Patrimônio médio (R\$ MM)	702.225	702.225	599.877	496.298	263.870
Volatilidade anualizada	0,01%	0,01%	0,06%	0,21%	0,29%
Índice de Sharpe	238,65	238,65	176,13	67,24	23,27
Nº de dias positivos	22	22	252	504	2.144
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	22	22	252	504	2.097
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48



Segmentação de Originação do Crédito



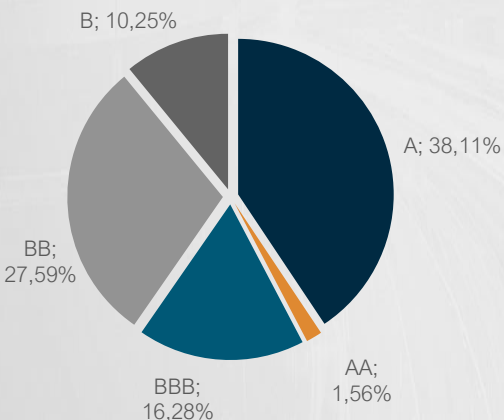
O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de janeiro com rentabilidade de 1,33%, o que representa 119% do CDI. No acumulado dos últimos 12 meses, apresentou rentabilidade de 15,66%, o que representa 122% do CDI.

A diversificação em diversos segmentos de origem do crédito, atualmente com 16 fundos de direitos creditórios com teses decorrelacionados entre si, mitiga qualquer turbulência dos resultados das eleições nas alocações de crédito privado.

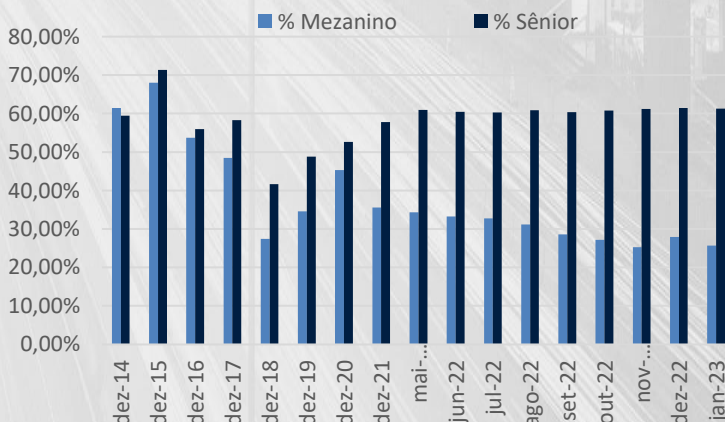
Nosso time de gestão continua realizando manutenções oportunas na carteira do fundo devido a remuneração de algumas cotas (Fomento Mercantil -1,2 p.p., Agro, Ind. e Comércio -1,8 p.p., Imobiliário +1,2 p.p. e Financeiro +1,7% p.p.). Estes ajustes tem por objetivo o aprimoramento do portfólio através 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.

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.

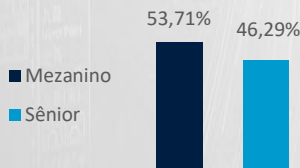
Ratings dos FIDCs na Carteira



Nível de subordinação ponderada



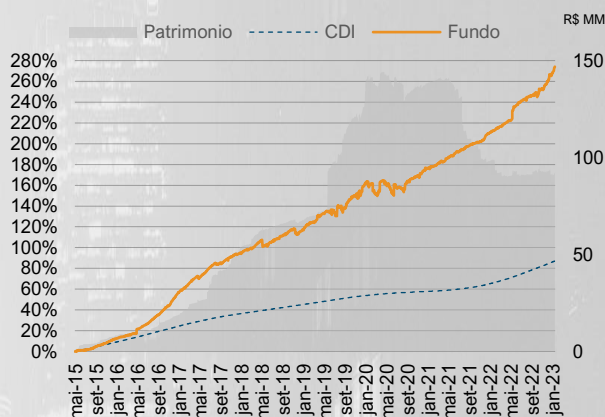
Tipo de Cotas



Tese de Investimentos
16 Fundos – 39 Cotas

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	2,05%	2,05%	19,69%	274,23%
Retorno acumulado do CDI	1,12%	1,12%	12,81%	87,12%
% CDI do fundo	182%	182%	154%	315%
Patrimônio médio (R\$ MM)	91.671	91.671	92.110	73.497
Volatilidade anualizada	3,11%	3,11%	3,69%	4,93%
Índice de Sharpe	3,34	3,34	1,61	1,83
Nº de dias positivos	16	16	182	1.496
Nº de dias negativos	6	6	70	441
Nº de dias acima do CDI	16	16	141	1.367
Nº de dias abaixo do CDI	6	6	111	570



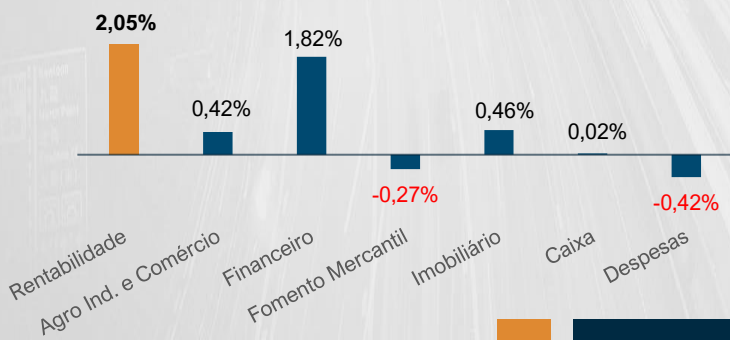
O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs com Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

Em janeiro, no segmento Fomento Mercantil, o fundo teve impactos negativos com marcações de PDD, sendo 4 casos isolados e pontuais, não tendo qualquer relação com o caso “Americanas”, tendo como previsão parte da reversão deste PDD no próximo mês e parte, possivelmente, continuará marcando, dado que o processo de recuperação está em andamento. Das contribuições positivas, os segmentos imobiliário, agro ind. e comércio e financeiro, continuam performando de forma consistente.

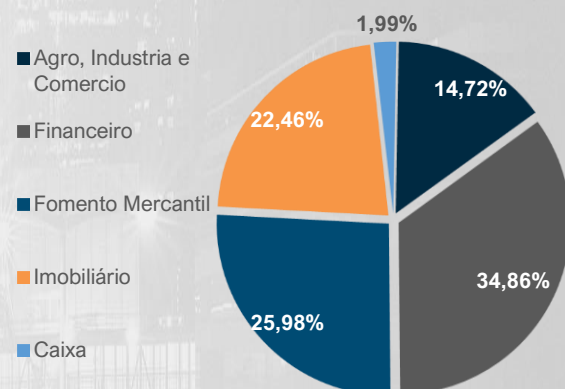
O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 2,05%, o que representa 182% do CDI. No acumulado dos últimos 12 meses, apresentou rentabilidade de 19,69%, o que representa 154% do CDI com volatilidade anualizada de 3,7%.

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 314% do CDI com volatilidade de 5,0% a.a..

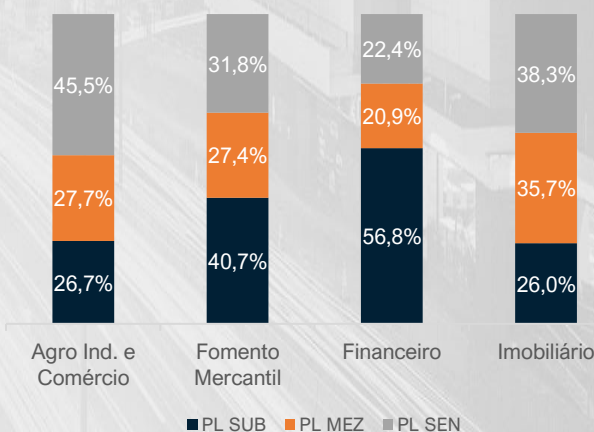
Atributos do Resultado



Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	1,04%	1,04%	12,49%	309%	0,86%	-8,31%	295.600.790,45
% do CDI	93%	93%	98%	127%			PL MASTER 299.202.056,67
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	2,05%	2,05%	19,69%	274%	3,69%	-5,52%	92.448.315,81
% do CDI	182%	182%	154%	315%			PL NAZARÉ 181.341.473,41
Artesanal CP FIC FIM	1,33%	1,33%	15,66%	174,40%	0,06%	0,00%	712.203.240,84
% do CDI	118%	118%	122%	166%			PL MASTER 920.553.639,48
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	1,15%	1,15%	13,04%	65,78%	0,10%	-0,23%	408.323.790,97
% do CDI	102%	102%	102%	105%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,12%	1,12%	12,81%
DÓLAR (PTAX)	-2,27%	-2,27%	-4,82%
IBOVESPA	3,37%	3,37%	1,15%

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://www.linkedin.com/company/artesanal-investimentos)

ri@artesanalinvestimentos.com.br

comercial@artesanalinvestimentos.com.br