



Artesanal

INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

Setembro 2022

Fundos Aberto

 Artesanal FI Renda Fixa Início 06/2016 Acum. Fundo: 59% CDI: 56% %CDI: 105%	 Artesanal FIC de FIM Início 12/2008 Acum. Fundo: 291% CDI: 229% %CDI: 127%	 Artesanal CP FIC FIM Início 07/2014 Acum. Fundo: 161% CDI: 96% %CDI: 167%	 Arpoador FIC FIM Início 05/2015 Acum. Fundo: 247% CDI: 79% %CDI: 312%
---	--	---	---

Overview

Setembro trouxe surpresas positivas no cenário macroeconômico nacional. O mês começou com a divulgação do crescimento do PIB brasileiro, de 1,2% no 2º trimestre e 3,2% em 12 meses. O valor surpreendeu o mercado, que projetava elevação de 0,9% no trimestre. No PIB, houve crescimento acima do esperado na indústria, de 2,2%, e avanço de 1,3% no setor de serviços.

Durante o mês houve a divulgação da inflação de agosto, revelando contração de -0,36% e evolução de 8,73% no acumulado em 12 meses. O resultado veio próximo ao esperado pelo mercado, e foi a segunda contração mensal seguida no IPCA.

No dia 15 de setembro houve a divulgação do Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) referente a julho, anunciando alta de 1,17% no mês, acima da expectativa do mercado de 0,30%.

A reunião do Copom decidiu por manter a taxa básica de juros em 13,75%, conforme esperado pelo mercado, a fim de avaliar os efeitos do ciclo de alta realizado até o momento. Ao final do mês houve a divulgação da prévia do IPCA de agosto, expressando contração de -0,37% na inflação, superior à redução de -0,20% projetada pelo mercado.

Nos EUA, por outro lado, a inflação referente ao mês de agosto aumentou 0,1%, enquanto o mercado esperava redução de 0,1%. A inflação acumulada em 12 meses no país situa-se em 8,3%, muito acima do alvo de 2%. Consequentemente, no dia 21 de setembro o FOMC decidiu pela elevação em 75 bps na sua taxa básica de juros, em linha com o esperado pelo mercado, levando o limite superior da taxa para 3,25%. O mercado aguarda elevação de 25 bps na próxima reunião, que ocorrerá no início de novembro.

Na Europa, a inflação já atinge 10% em 12 meses, ante alvo máximo de 2%. No início de setembro o Banco Central da Europa (ECB) elevou em 75 bps a taxa de juros de referência na Zona do Euro, levando-a de 0,50% para 1,25%. Na reunião anterior, em julho, a autoridade havia elevado a taxa em 50 bps. A inflação na região segue crescendo continuamente desde o início de 2021, e o ECB iniciou a elevação na taxa de juros em julho de 2022 após mantê-la zerada por 6 anos.

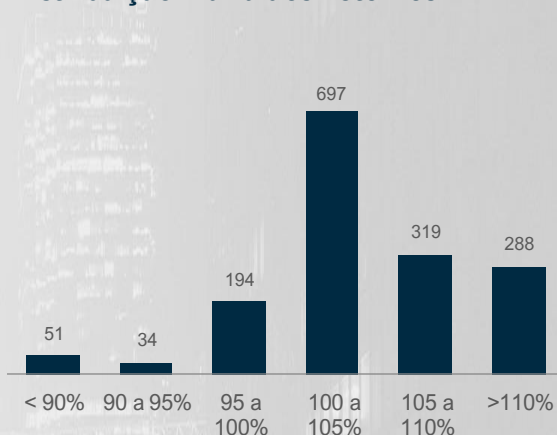
O dólar, frente ao Real, começou o mês de setembro cotado a R\$ 5,20, recuou até R\$ 5,10 com os dados favoráveis da atividade econômica nacional e arrefecimento da inflação, e encerrou o mês voltando para R\$ 5,40, em função do aumento de juros nos EUA e da proximidade do primeiro turno das eleições. A curva de juros sofreu fechamento nos vértices longos, com o mercado reduzindo de 10,5% para 10,0% a.a. o vale das projeções de juros, situado na metade de 2024. Os deságios das LFTs foram reduzidos, assim como as taxas das LTNs e das NTN-Bs, levando os títulos a performar acima do CDI em setembro.

Os fundos da Artesanal, tanto nas alocações em bolsa como em ativos de crédito privado, não estão diretamente expostos aos resultados das eleições presidenciais. Nossas estratégias de bolsa são de mercado neutro, onde montamos posições compradas contra posições vendidas, de maneira a buscar ganhos com distorções de preços entre os ativos. O aumento da volatilidade, característica dos momentos de tensão política, tende a favorecer o surgimento de tais distorções de precificação de ativos e assim oferecer mais oportunidades de entrada nessas operações. No caso das alocações em crédito privado, os fundos da Artesanal atuam em diversos segmentos de originação do crédito, tais como: financeiro, fomento mercantil, agro indústria e comércio, imobiliário, dentre outros. Essa diversificação em segmentos descorrelacionados mitiga possível impacto direto dos resultados das eleições nas nossas carteiras.

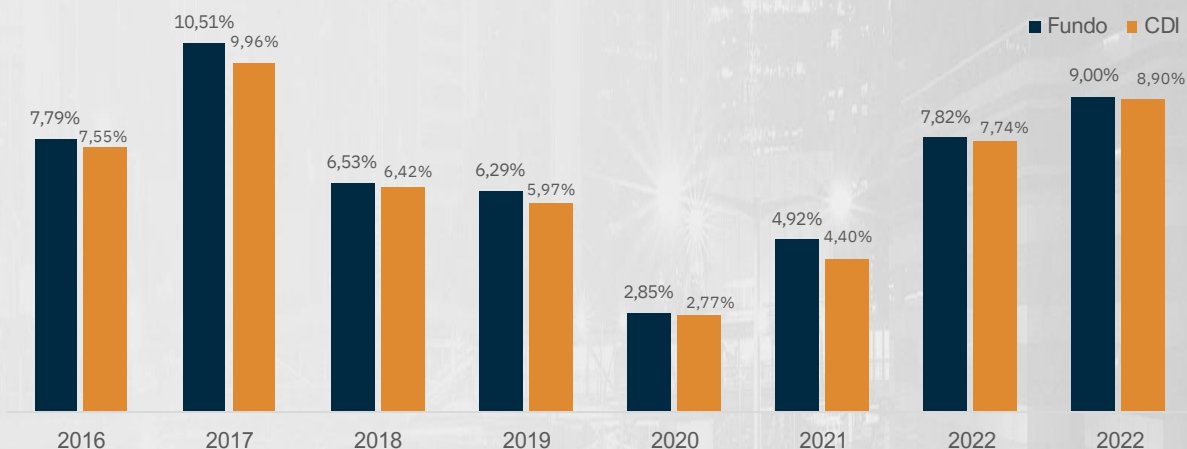
Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,10%	9,00%	11,13%	58,65%
Retorno acumulado do CDI	1,07%	8,90%	10,90%	55,82%
% CDI do fundo	102%	101%	102%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	390.080	294.279	259.638	135.381
Volatilidade anualizada	0,01%	0,09%	0,13%	0,24%
Índice de Sharpe	33,67	4,33	6,21	3,82
Nº de dias positivos	21	189	252	1.570
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	21	176	239	1.498
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 setembro com rentabilidade de 1,10%, o que representa 102% do CDI. No ano acumulado de 2022, apresentou uma rentabilidade de 9,00%, o que representa 101% do CDI.

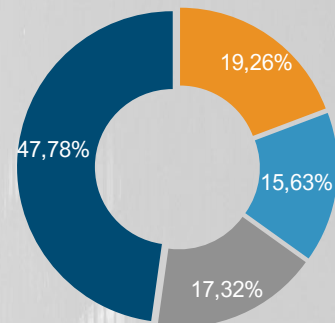
Os títulos públicos pós-fixados tiveram redução em seus deságios, performando acima do CDI. O fundo possui alocação majoritária em títulos dessa natureza, portanto tais títulos contribuíram para sua rentabilidade. Ademais, a pequena alocação em crédito privado, conservador e de gestão própria, contribuiu positivamente na performance da cota.

Artesanal FIC de FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,76%	8,39%	10,22%	15,81%	290,97%
Retorno acumulado do CDI	1,07%	8,89%	10,89%	14,21%	229,14%
% CDI do fundo	71%	94%	94%	111%	127%
Patrimônio médio (R\$ MM)	354.095	375.162	370.838	333.075	79.727
Volatilidade anualizada	0,95%	0,70%	0,67%	0,98%	3,93%
Índice de Sharpe	-3,84	-0,88	-0,93	0,72	0,32
Nº de meses positivos	1	9	12	22	159
Nº de meses negativos	0	0	0	2	7
Nº de meses acima do CDI	0	4	5	13	113
Nº de meses abaixo do CDI	1	5	7	11	53

Participação dos Ativos

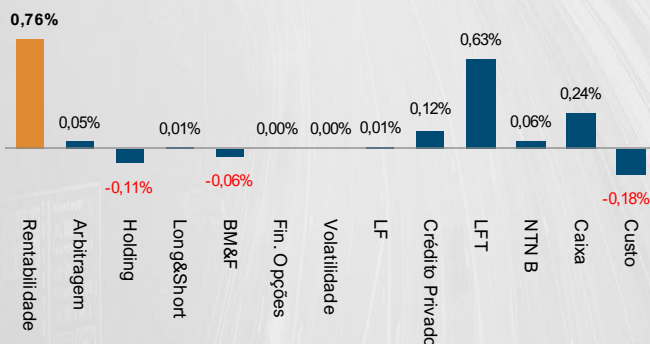
- Operações Estruturadas
- Caixa
- Crédito Privado
- Títulos Públicos



O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de setembro com a rentabilidade de 0,76%, o que representa 71% do CDI, com volatilidade anualizada de 0,70% no ano. No acumulado de 12 meses, apresentou a rentabilidade de 10,89%, o que representa 94% do CDI.

No mês de setembro o fundo sofreu com algumas fortes marcações a mercado em estratégias distintas. Na operação de desconto de *holding* de Itaúsa, contrário ao nosso posicionamento, o valor da *holding* segue incrementalmente descolado de seu portfólio de empresas investidas, aumentando assim seu desconto e fechando o mês perto de 27% em relação às investidas (maior nível dos últimos 5 anos). Seguimos posicionados na tese da continuidade de desinvestimento das ações da XP, possível desalavancagem da dívida da *holding* e reforma tributária, acabando com a ineficiência fiscal do JCP (juros sobre capital próprio). Nas demais *holdings*, seguimos com posições em Bradespar, Simpar e Cosan, todas no campo positivo e com aumento gradativo de alocação.

Atributos do Resultado



O segundo detrator da *performance* no mês foi efeito da inesperada intensificação da inversão da curva de juros entre os vértices de julho/23 e julho/24, incrementando a precificação de um vale na curva a termo de juros situado na metade de 2024. Optamos por atitude mais conservadora desmontando esta operação ao longo do mês.

No lado positivo, a volatilidade provocada pelas eleições favoreceu ganhos com arbitragens diversas, como operações com ETFs vs ETFs (operações com *Exchange Traded Funds* que seguem o mesmo índice de referência). No mercado de derivativos seguimos buscando ganhos com má precificação de algumas opções.

Na bolsa americana encerramos uma pequena posição de McDonald's vs Yum! Brands. No book de *long & short* seguimos com algumas teses, com destaque para o setor de bancos, como Bradesco vs Itaú Unibanco. Nas operações de *event driven* estamos posicionados em Hermes Pardini vs Fleury, Sul America vs Rede D'Or, Modal vs XP e BR Malls vs Aliansce Sonae, com a expectativa de que até o quarto trimestre os M&As acima sejam aprovados.

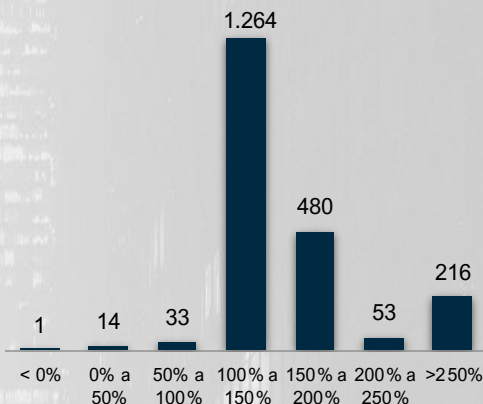
Diante disso, seguindo nosso DNA de preservação de capital e mitigação de risco, nossa equipe de gestão continua entregando e perseguindo a média histórica de performance dos últimos 13 anos do fundo Artesanal FIC de FIM.

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

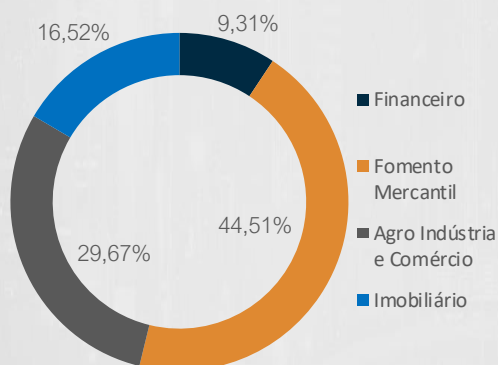
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Distribuição Diária dos Retornos

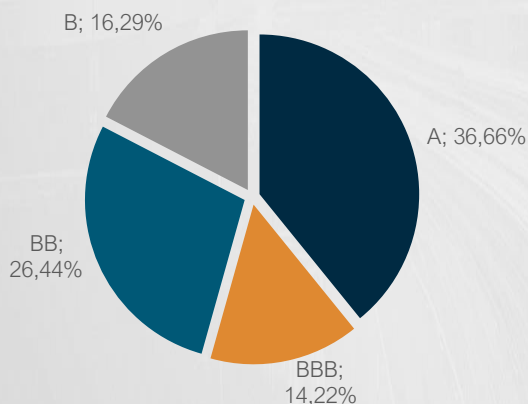
Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,27%	10,86%	13,84%	21,94%	160,70%
Retorno acumulado do CDI	1,07%	8,89%	10,89%	14,21%	96,27%
% CDI do fundo	118%	122%	127%	154%	167%
Patrimônio médio (R\$ MM)	685.455	543.719	510.559	442.072	246.683
Volatilidade anualizada	0,01%	0,09%	0,12%	0,22%	0,29%
Índice de Sharpe	254,35	125,40	75,74	64,81	23,11
Nº de dias positivos	21	189	252	503	2.060
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	21	189	252	503	2.013
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48



Segmentação de Originação do Crédito



Ratings dos FIDCs na Carteira



Fundos FIDCS 100% Gestão Artesanal

Tese de Investimentos
13 Fundos – 36 Cotas

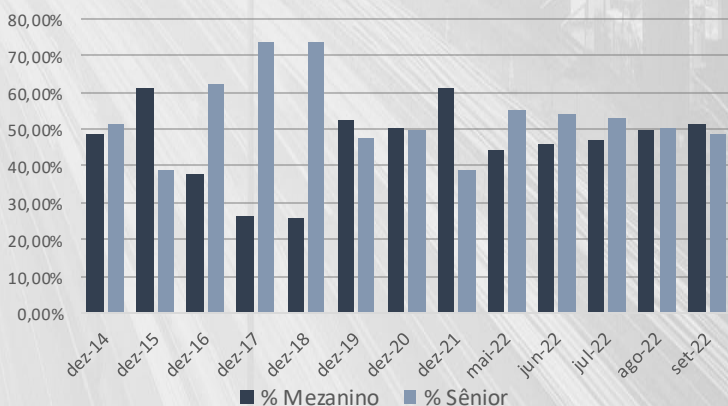
O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de setembro com rentabilidade de 1,27%, o que representa 118% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 13,84%, o que representa 127% do CDI.

O mês de setembro teve surpresas positivas no cenário macroeconômico nacional surpreendendo o mercado em diversos indicadores. Neste mesmo ambiente, o Copom, em sua última reunião, decidiu por manter a taxa básica de juros em 13,75% a.a..

Nosso time de gestão continua realizando manutenções oportunas na carteira do fundo devido a renumeração de algumas cotas (Financeiro -0,4 p.p., Fomento Mercantil +3,0 p.p., Agro, Ind. e Comércio -2,3 p.p. e Imobiliário -0,3p.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.

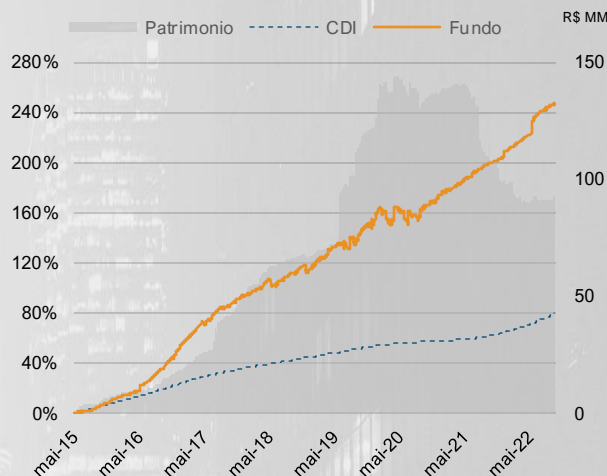
Nossa equipe de Gestão, segue em busca de novas operações, com foco em aumentar a quantidade de ativos alocados, e no nível de diversificação e melhoria contínua dos ativos já investidos, com alta subordinação.

Nível de subordinação



Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	0,70%	12,24%	15,97%	247,61%
Retorno acumulado do CDI	1,07%	8,89%	10,89%	79,31%
% CDI do fundo	65%	138%	146%	312%
Patrimônio médio (R\$ MM)	91.919	92.576	95.099	72.631
Volatilidade anualizada	2,15%	3,27%	2,94%	4,97%
Índice de Sharpe	-2,06	1,24	1,52	1,82
Nº de dias positivos	13	138	185	1.437
Nº de dias negativos	8	51	67	416
Nº de dias acima do CDI	11	100	141	1.314
Nº de dias abaixo do CDI	10	89	111	539

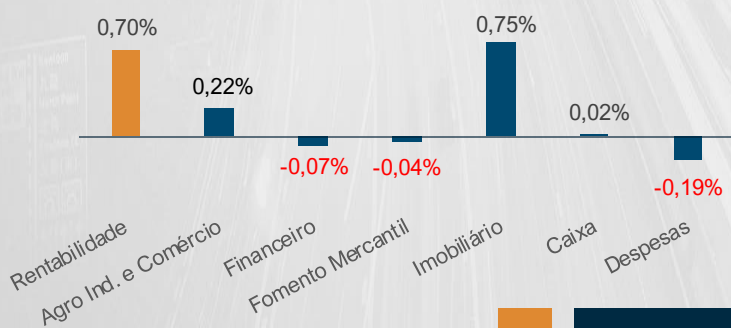


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

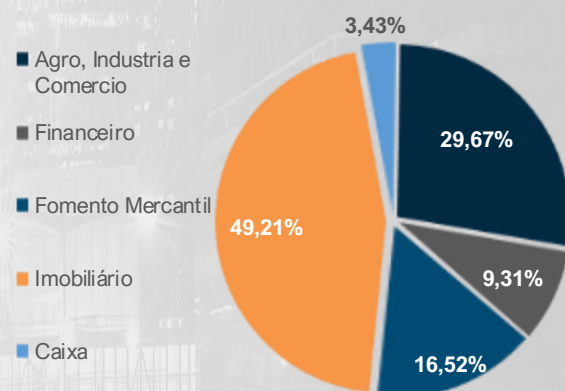
Em setembro, a contribuição do segmento Imobiliário foi essencial para a *performance* positiva do fundo, devido as novas operações no FIDC Recebíveis Imobiliários que estão acruando juros. Neste mesmo sentido, o setor do Agro Ind e Comércio contribuiu positivamente com o resultado. Já pelo lado negativo, os detratores de resultados foram o segmento Financeiro e o Fomento Mercantil, sendo, o primeiro por continuar sofrendo impactos negativo de marcação de provisão para devedores duvidosos, em virtude da nova estratégia no segmento de micro finanças que, atualmente, está em fase final de estruturação e, o segundo, foi impactado por marcação de PDD (não sistêmico), que será revertido ao longo de outubro. O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 0,70%, o que representa 65% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 15,97%, o que representa 146% do CDI com volatilidade anualizada de 2,94%.

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 312% do CDI com volatilidade de 5,0% a.a..

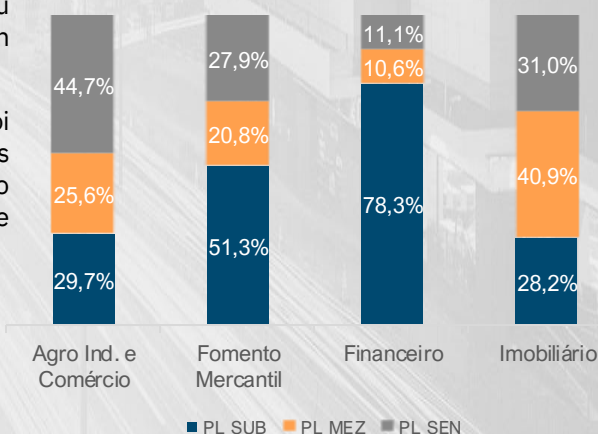
Atributos do Resultado



Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	0,76%	8,39%	10,22%	290,97%	0,66%	-8,31%	344.706.872,68
% do CDI	71%	94%	94%	127%			PL MASTER
							347.282.016,85
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	0,70%	12,24%	15,97%	247,61%	2,96%	-5,52%	92.993.302,56
% do CDI	65%	138%	147%	312%			PL NAZARÉ
							167.168.817,03
Artesanal CP FIC FIM	1,27%	10,86%	13,84%	160,70%	0,12%	0,00%	690.691.805,69
% do CDI	118%	122%	127%	167%			PL MASTER
							840.198.860,86
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	1,10%	9,00%	11,13%	58,65%	0,13%	-0,23%	387.523.477,90
% do CDI	102%	101%	102%	105%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,07%	8,89%	10,89%
DÓLAR (PTAX)	4,39%	-3,12%	-0,60%
IBOVESPA	0,47%	4,98%	-0,85%

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