

Artesanal
INVESTIMENTOS

Carta do Gestor

Março de 2026



Macroeconomia

O cenário macroeconômico em março foi marcado por uma **deterioração nas expectativas de inflação**. O mercado financeiro, segundo o Relatório Focus, **elevou a projeção do IPCA para 2026** pela terceira semana consecutiva, **atingindo 4,31%**, aproximando-se do teto da meta.

Esse movimento reflete pressões globais, como a alta do petróleo impulsionada por conflitos geopolíticos, além de fatores domésticos. Em resposta, a **perspectiva para a taxa Selic ao final do ano se manteve em 12,00%**, indicando que o ciclo de cortes deverá ocorrer de forma mais cautelosa.

Por outro lado, as projeções para o **PIB de 2026 foram ligeiramente revisadas para cima, para 1,84%**, após o crescimento de 0,1% no último trimestre de 2025. O câmbio também refletiu a aversão ao risco global, com o **dólar encerrando o mês em R\$ 5,25**.



Crédito

O mercado de crédito brasileiro apresentou um **quadro misto** no início do ano. Segundo dados do Banco Central, o estoque total de crédito **creceu 0,4% em fevereiro, alcançando R\$ 7,146 trilhões.**

Por outro lado, as concessões no crédito livre **recuaram 6,5% no mês**, influenciadas tanto pelo encarecimento das condições financeiras quanto por efeitos de calendário, dado o menor número de dias úteis em fevereiro.

A **taxa média de juros avançou para 33% ao ano**, enquanto a **inadimplência total atingiu 4,3%**. No segmento de pessoas físicas, o **comprometimento de renda permaneceu elevado, em 29,3%**.

Apesar desse cenário mais restritivo no curto prazo, o Banco Central revisou para cima a **projeção de crescimento do crédito em 2026, para 9,0%**, impulsionada principalmente pelo crédito às famílias.

Nesse contexto, o ambiente segue exigindo seletividade na originação, com foco em estruturas robustas de garantias e preservação de capital.



Agro

O agronegócio brasileiro manteve desempenho relevante no período, ainda que com dinâmicas distintas entre seus segmentos.

A **colheita da soja avançou para aproximadamente 75%** da área cultivada, com **expectativa de produção recorde de 184,7 milhões de toneladas** para a safra 2025/26, pressionando os preços internacionais da commodity.

Por outro lado, a **produção de milho deve apresentar retração de 7,6%**, movimento que, combinado à demanda global, contribuiu para a valorização dos preços do grão no mês.

O **segmento de proteínas segue como destaque positivo**, com exportações de carne bovina em ritmo elevado e preços internacionais em patamares atrativos.

Esse cenário reforça a importância da diversificação nas carteiras de FIDC Agro, permitindo capturar valor em diferentes elos da cadeia produtiva.



Imobiliário

O mercado imobiliário **apresentou resiliência ao longo do primeiro trimestre**, com valorização contínua dos imóveis residenciais.

O **Índice FipeZap registrou alta de 0,48%** em março, enquanto os dados da **Abecip indicaram avanço de 0,93% em fevereiro**. No acumulado do primeiro bimestre, **a valorização foi de 2,21%**, uma das mais elevadas para o período desde 2016.

O segmento segue impulsionado pelos lançamentos voltados à habitação popular, além de uma demanda consistente por locação, especialmente entre o público mais jovem.

Mercados regionais também seguem se destacando, como Santa Catarina, com crescimento relevante nos lançamentos.

A **expectativa é de continuidade desse dinamismo ao longo de 2026**, sustentado pela resiliência do emprego e pela perspectiva de flexibilização monetária.



Fomento Mercantil

O **ambiente para o fomento mercantil permanece desafiador**, refletindo a fragilidade da atividade produtiva.

A **indústria brasileira registrou seu décimo mês consecutivo de retração**, com o **PMI industrial em 47,3 pontos**. Apesar de sinais pontuais de melhora nos índices de confiança, o **cenário ainda é de restrição**.

O número de **recuperações judiciais atingiu 5.680 empresas** em 2025, **alta de 24,3%**, enquanto a **inadimplência corporativa** segue elevada, com cerca de **8,9 milhões de CNPJs negativados**.

Observa-se também avanço nas recuperações extrajudiciais, indicando um movimento de reestruturação financeira em curso.

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

No segmento de **crédito massificado à pessoa física**, os indicadores **seguem pressionados**.

O número de **inadimplentes atingiu 81,2 milhões** de brasileiros, enquanto a **taxa média de juros no crédito livre alcançou 62,0% ao ano**.

As **concessões para pessoas físicas recuaram 8,0% em fevereiro**, refletindo tanto o ambiente de juros elevados quanto o elevado **comprometimento de renda, próximo de 30%**.

Diante desse cenário, a **estratégia permanece centrada na eficiência dos processos de cobrança e renegociação**, aliada a uma originação seletiva.

Uma normalização mais consistente desse ambiente dependerá, sobretudo, de um processo gradual de flexibilização monetária ao longo do segundo semestre.

Nossos Fundos

Fevereiro de 2026



Artesanal
INVESTIMENTOS



Artesanal CP FIDC RL

O Artesanal CP FIDC RL encerrou o mês de março com uma **rentabilidade de 1,47%**, equivalente a **121% do CDI**.

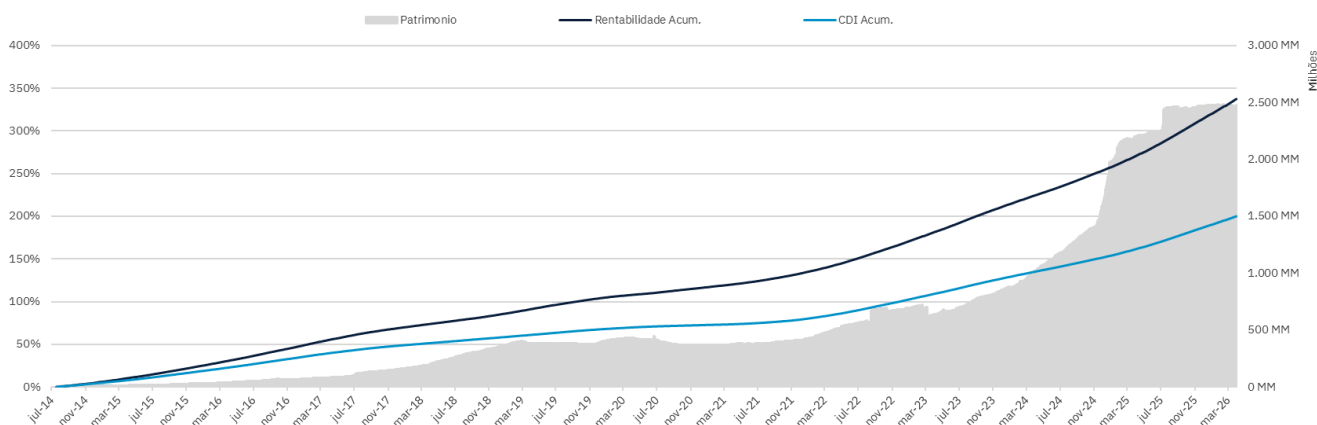
A carteira permanece diversificada, com exposição a **56 cotas de 30 FIDCs distintos**, composta exclusivamente por cotas sênior e mezanino com elevado grau de subordinação.

O **nível médio de subordinação das cotas sênior é de 53%**, enquanto o das **cotas mezanino é de 22%**, mantendo a estrutura de proteção do portfólio em patamares consistentes.

Atualmente, o fundo está exposto aos seguintes setores da economia: **Fomento Mercantil (48%), Financeiro (29%), Imobiliário (10%), Agro, Indústria e Comércio (7%) e Poder Público (5%)**.



Artesanal CP FIDC RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
Fundo	1,47%	4,12%	18,08%	80,62%	234,94%	337,49%
% do CDI	121,34%	120,81%	122,27%	128,90%	162,54%	168,67%
Volatilidade	0,01%	0,01%	0,02%	0,09%	0,24%	0,27%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$2.400.726.876,08

PL Estratégia dos últimos 12 meses: R\$3.680.203.943,02

PL atual do fundo: R\$2.474.845.907,86

PL atual da estratégia: R\$4.186.013.974,04

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	1,21%	3,41%	14,79%
IBOVESPA	-0,70%	16,35%	43,91%



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.

No 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 processo de renegociação ou execução de garantias, com caráter transitório e expectativa de normalização ao longo dos próximos meses.

No segmento de **Fomento Mercantil**, o desempenho permaneceu **alinhado ao esperado**, refletindo o avanço em processos de reestruturação e regularização de operações. Parte relevante das posições pressionadas já se encontra integralmente provisionada, reduzindo a probabilidade de impactos adicionais.

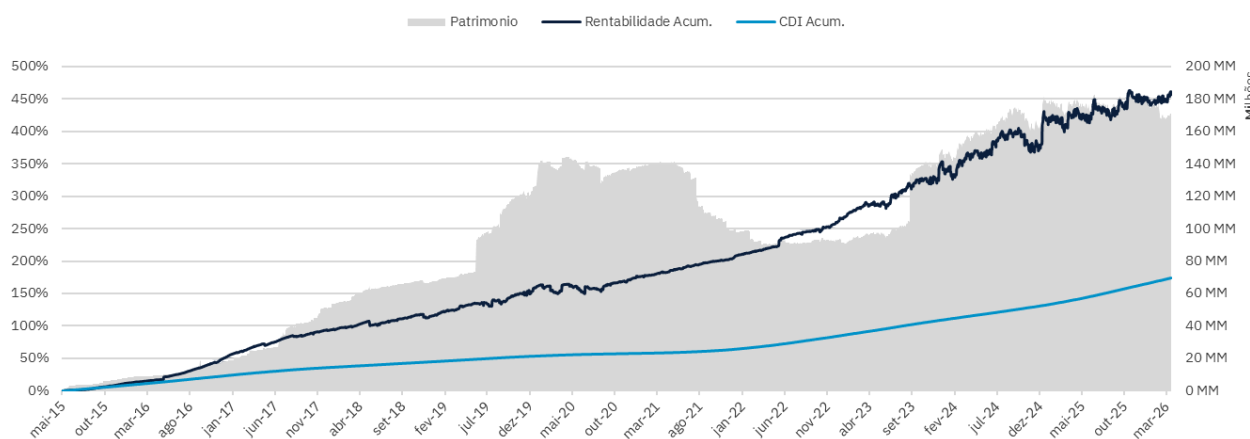
No setor **imobiliário**, a carteira segue impactada pelo elevado custo de **capital e pela menor tração comercial** em determinados empreendimentos, com expectativa de melhora gradual ao longo de 2026.

Já no segmento **financeiro**, a carteira **apresentou desempenho acima da média**, impulsionado pela conciliação de repasses e pela continuidade do crescimento da originação.



Artesanal

ARPOADOR FIDC RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
Fundo	0,39%	0,75%	5,32%	74,91%	380,54%	456,72%
% do CDI	32,54%	22,09%	35,95%	119,77%	263,24%	262,25%
Volatilidade	10,11%	9,10%	12,21%	10,97%	-	7,77%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$176.522.214,71

PL Estratégia dos últimos 12 meses: R\$599.699.869,94

PL atual do fundo: R\$169.731.767,18

PL atual da estratégia: R\$747.863.080,62

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	1,21%	3,41%	14,79%
IBOVESPA	-0,70%	16,35%	43,91%



Artesanal D+2 FIM

O Fundo Artesanal D+2 FIM encerrou março com um **retorno de 1,48% no mês**, que representa uma **valorização de 122% do CDI**.

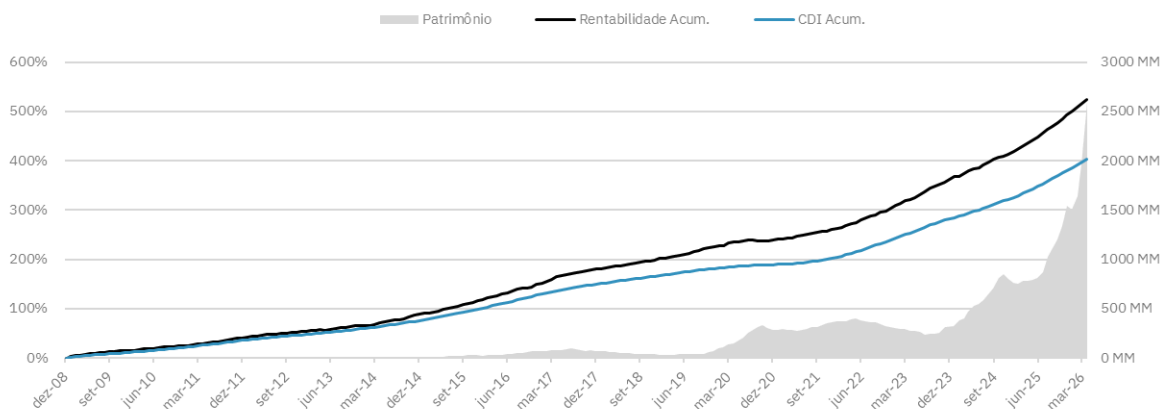
Os melhores resultados no mês vieram das operações de desconto de holdings, seguidos por long & short e arbitragem de ações. Todas as demais estratégias do book de bolsa também registraram lucros no mês, com exceção de arbitragem de opções, cujo resultado positivo deverá ser obtido no mês subsequente.

A alocação em títulos públicos performou acima do CDI, beneficiada pelo fechamento gradual dos deságios das LFTs, que compõem a maior parte do book de renda fixa. A pequena parcela em NTN-Bs, apesar da elevada volatilidade no mês, também encerrou o período com ganhos.

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



Artesanal D+2 FIM



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	15 Anos	Início
Fundo	1,48%	3,98%	16,61%	69,13%	389,56%	525,17%
% do CDI	121,85%	116,70%	112,32%	110,53%	128,37%	130,24%
Volatilidade	0,50%	0,71%	0,92%	1,82%	1,85%	3,62%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$1.285.170.724,54

PL atual do fundo: R\$2.601.426.160,95

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	1,21%	3,41%	14,79%
IBOVESPA	-0,70%	16,35%	43,91%

** Dias úteis

*** Dias corridos



Artesanal PREV FIM RL

O Fundo Artesanal PREV FIM encerrou março com um **retorno de 1,31%** no mês, que representa uma **valorização de 108% do CDI**.

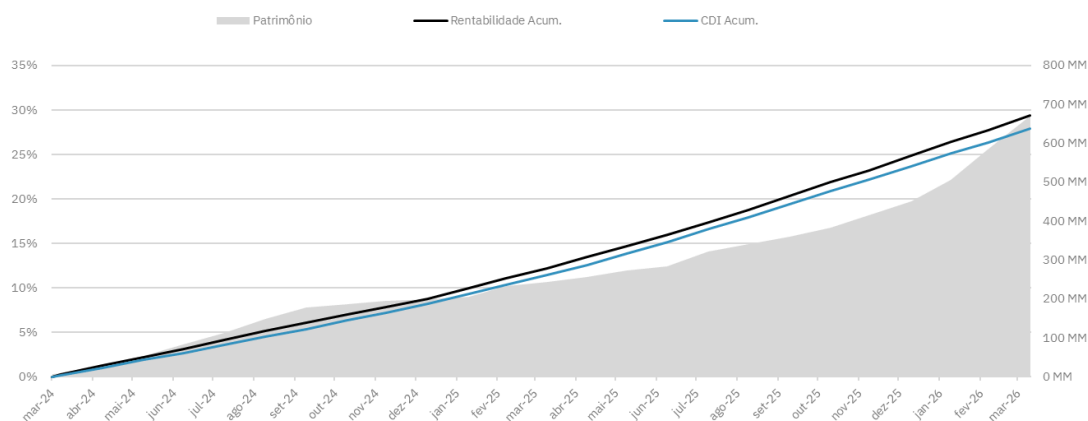
Os melhores resultados no mês vieram das operações de desconto de holdings, seguidos por long & short e arbitragem de ações e de opções.

A alocação em títulos públicos performou acima do CDI, beneficiada pela gradual redução dos deságios das LFTs, que compõem a maior parte do book de renda fixa. A alocação em NTN-Bs, ainda que pequena, também trouxe resultado positivo para o book, apesar da volatilidade das taxas no mês.

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	1,31%	3,62%	15,37%	-	-	29,45%
% do CDI	107,52%	106,15%	103,95%	-	-	105,51%
Volatilidade	0,27%	0,30%	0,40%	-	-	1,15%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$385.113.376,53

PL atual do fundo: R\$670.630.813,60

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	1,21%	3,41%	14,79%
IBOVESPA	-0,70%	16,35%	43,91%



Artesanal FI RENDA FIXA

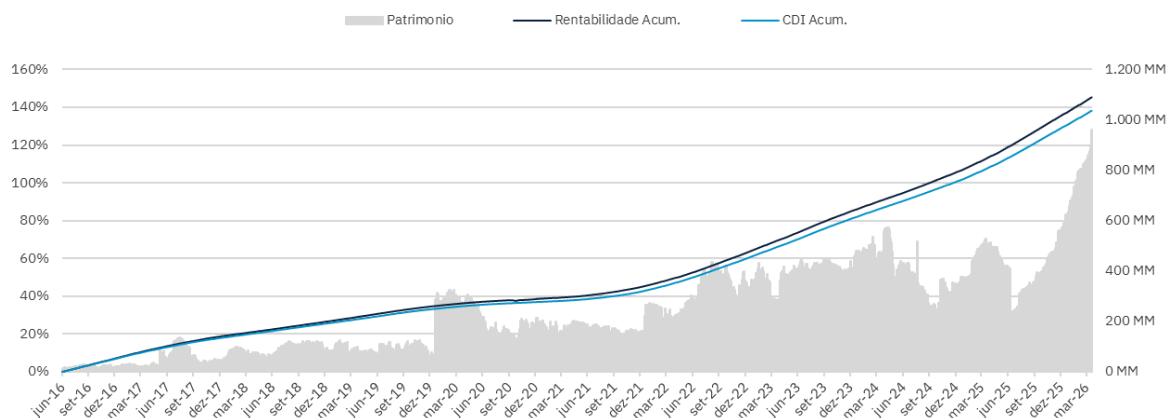
O Fundo Artesanal Renda Fixa encerrou o mês de março com um **retorno de 1,26%**, que representa uma **valorização de 103% do CDI**.

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

A alocação em crédito privado permaneceu em torno de 13% do patrimônio do fundo, e contribuiu positivamente para a performance da cota.



Artesanal FI RENDA FIXA



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
Fundo	1,26%	3,51%	15,20%	64,43%	-	145,34%
% do CDI	103,26%	102,80%	102,81%	103,02%	-	105,14%
Volatilidade	0,01%	0,01%	0,02%	0,09%	-	0,25%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$502.360.306,19

PL atual do fundo: R\$959.743.828,45

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	1,21%	3,41%	14,79%
IBOVESPA	-0,70%	16,35%	43,91%



Artesanal CP 30 FIDC RL

O Artesanal CP 30 FIDC RL encerrou março com **rentabilidade de 1,35%, equivalente a 111% do CDI.**

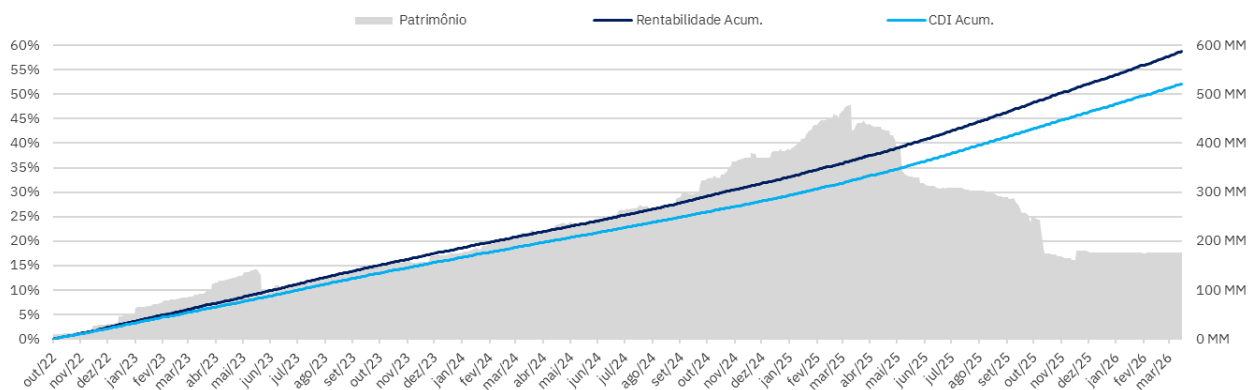
A estratégia segue baseada na combinação entre crédito estruturado e títulos públicos, com 80% do portfólio alocado em FIDCs.

A carteira apresenta diversificação relevante, com exposição a 66 cotas de 30 FIDCs distintos, estruturadas em cotas sênior e mezanino com elevado grau de subordinação.

Os 20% 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	1,35%	3,76%	16,19%	-	-	58,71%
% do CDI	111,08%	110,18%	109,47%	-	-	112,64%
Volatilidade	0,01%	0,01%	0,03%	-	-	0,10%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$263.499.522,86

PL Estratégia dos últimos 12 meses: R\$3.680.203.943,02

PL atual do fundo: R\$176.767.476,94

PL atual da estratégia: R\$4.186.013.974,04

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	1,21%	3,41%	14,79%
IBOVESPA	-0,70%	16,35%	43,91%

***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