



Carta do Gestor
Outubro 2024

Com um braço de originação, outro de gestão e um terceiro de securitização, a Artesanal alcançou a cifra de R\$ 12,1 bilhões sob gestão em outubro, número 55% maior que os R\$ 7,8 bilhões registrados ao fim de 2023. Somos uma das únicas gestoras a atuar em todas as pontas da indústria de crédito, o que nos permite estar próximos de investidores e de empresas em busca de recursos para crescer, tendo conhecimento profundo da cadeia.

Já temos mais de 51 mil cotistas espalhados em nossos 28 fundos, entre exclusivos e disponíveis em plataformas, e 32 FIDCs, sendo que os fundos de direitos creditórios já originaram R\$ 10,2 bilhões e liquidaram R\$ 9,4 bilhões nos primeiros dez meses do ano.

Com uma carteira pulverizada, temos quatro principais vertentes nos FIDCs: Fomento mercantil, com 30% do patrimônio líquido dos fundos de direitos creditórios; Agro, Indústria e Comércio, com 29% do patrimônio; Financeiro, com 26%; e Poder público e Imobiliário, com 15%.

O mês de outubro foi desafiador para o segmento de agronegócio, em meio a um contexto mais turbulento. O desembolso de crédito rural chegou a recuar 40% nos dois primeiros meses (julho e agosto) do Plano Safra 2024/25, na comparação com o mesmo período da temporada passada, segundo reportagem do Globo Rural. De toda forma, a pulverização dos ativos nos ajudou a limitar as perdas do mês e seguimos fortes na originação, com R\$ 256 milhões apenas no FIDC URA AGRO.

Vemos uma demanda mais aquecida por crédito diante da saída de alguns players do mercado, o que se traduz em oportunidades para nossas operações, com um trabalho que sempre tem como premissa o cuidado e a análise minuciosa nos processos de concessão, priorizando o interesse do investidor final.

Além disso, estamos otimistas com relação à tese de financiamento do confinamento de bois, em razão dos valores recordes do boi gordo e do boi magro com os conflitos no Oriente Médio e uma demanda aquecida da China. É importante ressaltar, contudo, que todas as nossas operações nesse segmento são *hedgeadas*, o que nos garante maior segurança em relação às oscilações de mercado.

No segmento financeiro, prevalecem operações para pessoas físicas, com tíquete médio de R\$ 1 mil e foco nas classes C, D e E. Diante de um aquecimento esperado para o fim do ano, já observamos um aumento da demanda de crédito pessoal da ordem de 28% de setembro para outubro. Há um processo crescente de originação de recursos com foco em consumo e, especificamente no último bimestre, voltado a uma série de operações em virtude de campanhas de cobranças, gerando mais liquidez para as carteiras.

Dessa forma, registramos volume recorde de originação para a tese no mês de outubro, em um movimento que tende a continuar em novembro, ainda que o mês conte com menos dias úteis.

Ao mesmo tempo, reforçamos nosso olhar crítico sobre as concessões, com ainda mais restrições para selecionarmos bem nossos riscos. Vale destacar que originamos apenas cerca de 8% do volume demandado de crédito. Com um maior risco associado, nossa originação de crédito pessoal não cresce na mesma proporção da demanda ao fim do ano.

Artesanal D+2 FIM

O Fundo Artesanal D+2 FIM encerrou o mês de outubro com um retorno de 0,62%, representando uma variação de 66% do CDI.

Abaixo, de forma detalhada, explicamos as operações que fizeram parte do portfólio do Artesanal FIC FIM no mês.

O fundo obteve resultados positivos em operações de *Long&Short* e arbitragem de ações e derivativos. Do lado negativo, tivemos algumas posições de desconto de holdings e *event driven*. Vale destacar a operação de AESB3, que fez o fundo cair quase 1,5% em um dia devido à oscilação do papel referência, mas retornou com saldo positivo – conforme esperado – no dia subsequente.

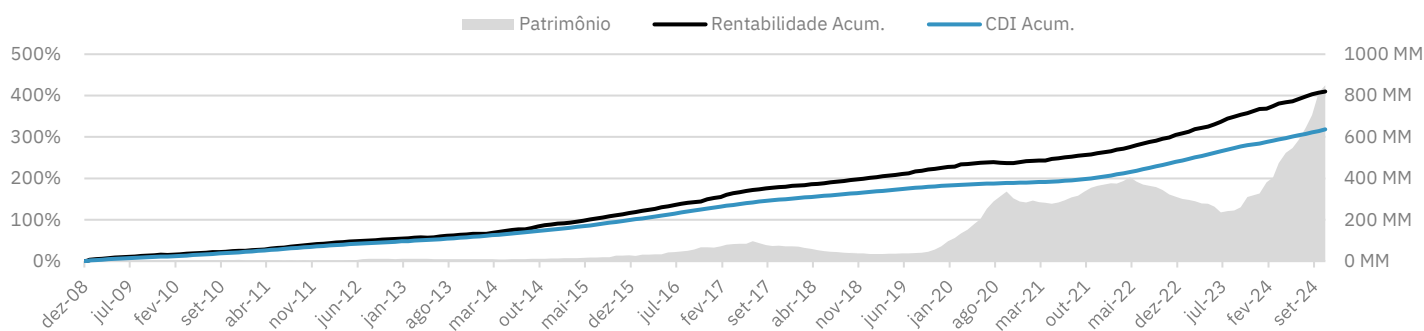
A alocação bruta em renda variável (posições compradas somadas às posições vendidas) se manteve em torno de 60% do patrimônio do fundo.

A carteira de renda fixa mantém uma média de 20% do patrimônio alocado em operações compromissadas com títulos públicos, 40% em LFTs e 6% em NTN-Bs.

As posições em NTN-Bs sofreram com a elevação das taxas dos títulos, que se aproximam de 7% de juro real, principalmente nos vértices mais curtos, com vencimentos próximos a 2030, onde o fundo tem grande parte da sua alocação, sendo uma detratora de performance durante o mês.

O fundo segue posicionado na alocação de NTN-B, monitorando possíveis oportunidades de aumento ou diminuição de alocação, de acordo com nossos modelos internos. Cabe lembrar que essa posição também é usada como margem de garantia para o portfólio. Enquanto isso, as posições em LFTs beneficiaram-se com a redução dos deságios.

Em relação à posição em Crédito Privado, não houve alterações, mantendo-se uma alocação média de aproximadamente 17% do patrimônio.



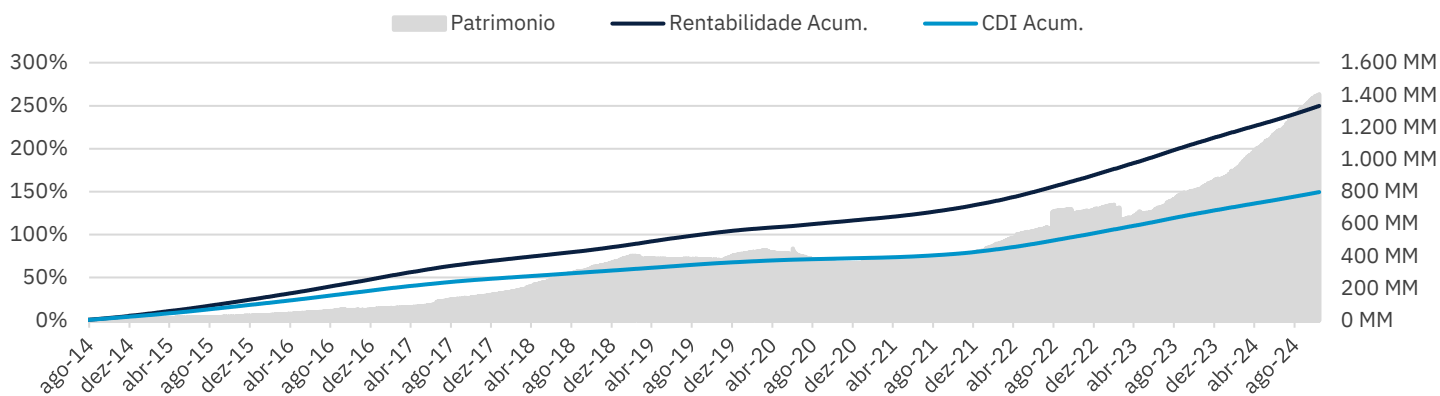
Relatório Mensal

Artesanal CP FIC FIM

O Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de outubro com uma rentabilidade de 1,20%, equivalente a 129% do CDI.

A carteira atual é diversificada, incluindo 52 cotas de 25 FIDCs distintos, composta exclusivamente por cotas sênior e mezanino, com níveis de subordinação ponderados de 60,18% e 24,47%, respectivamente.

Atualmente, o fundo está exposto aos seguintes setores da economia: Fomento Mercantil (41%), Imobiliário (21%), Financeiro (22%), Poder Público (2%) e Agro, Indústria e Comércio (14%).

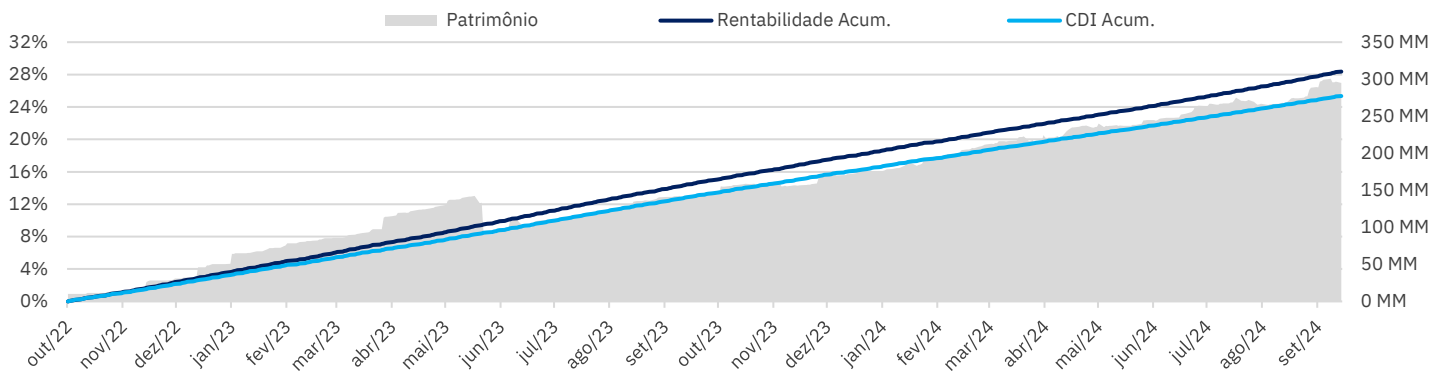


Relatório Mensal

Artesanal CP 30 FIC FIM

O fundo encerrou outubro com rentabilidade de 1,13%, equivalente a 122% do CDI.

Sua carteira atual está alocada em 59,8% no Artesanal Master CP FIC FIDC e 40,2% no Artesanal Renda Fixa.



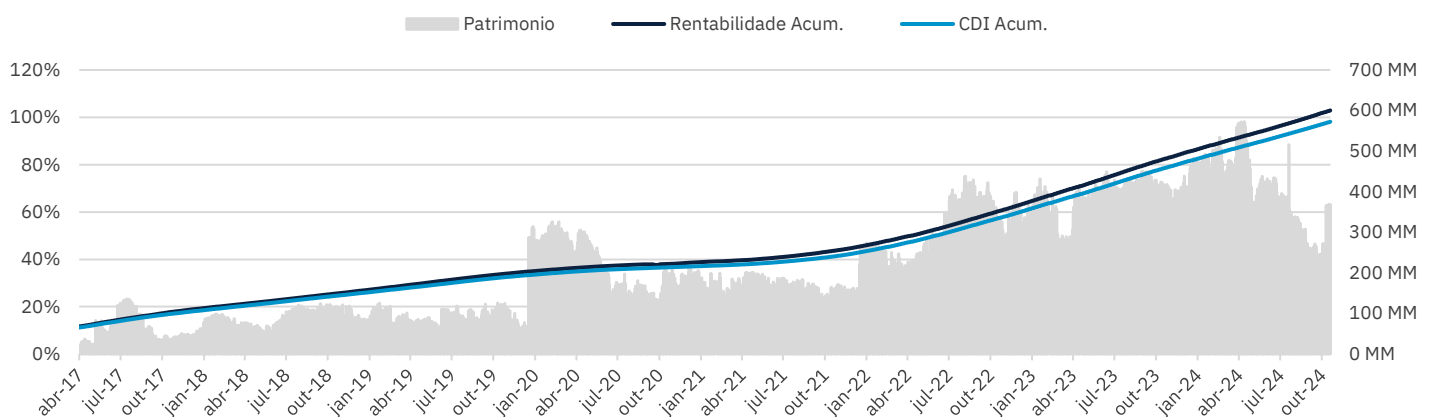
Relatório Mensal

Artesanal Renda Fixa

Em outubro o Fundo Artesanal Renda Fixa obteve retorno de 0,98%, representando uma variação de 105% do CDI.

A alocação em LFTs e operações compromissadas, preservando a característica pós-fixada do fundo, beneficiou-se da redução dos deságios das LFTs ao longo do mês, resultando em um desempenho superior ao CDI.

A alocação em crédito privado, conservadora, oscilou em torno de 15% do patrimônio do fundo, composta de cotas sênior de FIDCs geridos pela Artesanal. Esta alocação também contribuiu positivamente para a performance do Artesanal Renda Fixa em outubro.

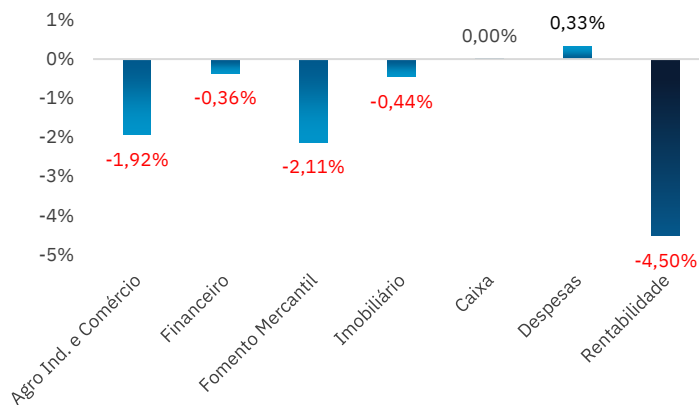
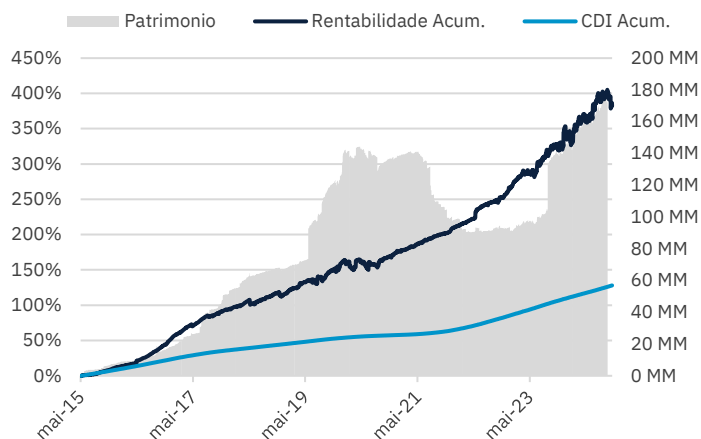


Relatório Mensal

Arpoador FIC FIM CP

O Arpoador FIC FIM CP, que aloca integralmente seus recursos em cotas subordinadas de FIDCs geridos pela Artesanal, encerrou o mês de outubro com uma rentabilidade de -4,50%, impactada por provisões pontuais para devedores duvidosos (PDD). Contudo, devido ao arranjo de garantias das operações afetadas, a expectativa é de reversão dessas marcações nos próximos meses.

Os setores mais impactados foram o Fomento Mercantil, devido a uma operação pontual que teve troca de faixa de PDD mais agressiva, que já está em execução, e o Agronegócio, que enfrenta um cenário mais desafiador devido à escassez de crédito, com atrasos específicos em fase de cobrança e previsibilidade de reversão a curto prazo.



Relatório Mensal

Artesanal PREV FIM RL

O fundo Artesanal PREV FIM encerrou o mês de outubro com um retorno de 0,84%, representando uma variação de 90% do CDI.

A carteira de renda fixa mantém uma média de 10% do patrimônio alocado em operações compromissadas com títulos públicos, 50% em LFTs e 6% em NTN-Bs.

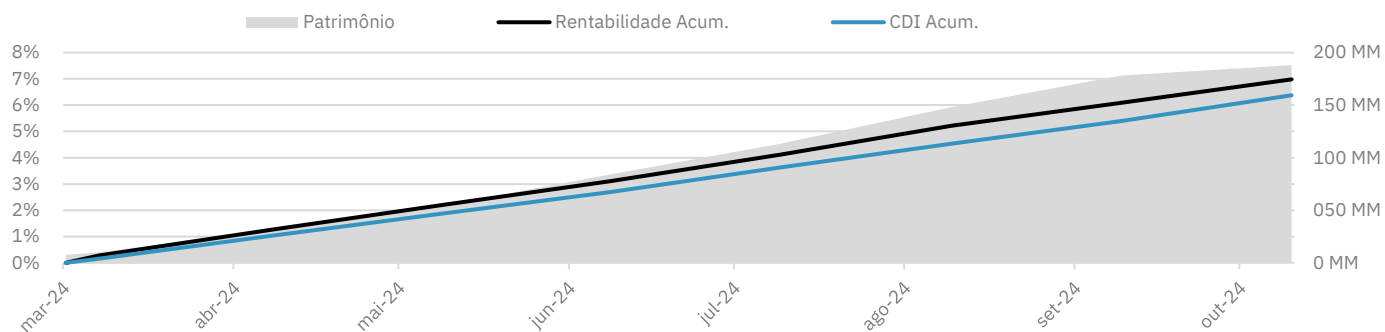
As posições em NTN-Bs sofreram com a elevação das taxas dos títulos, que se aproximam de 7% de juro real, e as posições em LFTs beneficiaram-se com a redução dos deságios.

O fundo obteve ganhos com operações de desconto de *holdings* e arbitragem de ações e opções.

Em *event driven*, é importante destacar a operação de AESB3, que levou o fundo a uma queda de -0,97 em um único dia, causa pela volatilidade do ativo de referência. No entanto, como esperado, a cota apresentou um retorno positivo no dia seguinte.

A alocação bruta em renda variável (posições compradas somadas às posições vendidas) oscilou entre 15% e 20% do patrimônio do fundo.

A alocação em Crédito Privado performou em linha com o esperado, com uma alocação média em torno de 25% do patrimônio do fundo.



Relatório Mensal

Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)	Patrimônio Líquido - Estratégia
Multimercado								
Artesanal D+2 FIM	0,62%	8,94%	12,46%	410%	1,76%	-8,31%	849.769.108,07	
% do CDI	67%	99%	113%	129%				
Crédito Privado								
Arpoador FIC FIM CP	-4,50%	6,45%	12,80%	382%	12,82%	-5,52%	167.309.451,86	386.291.015,36
% do CDI	-	72%	116%	299%				
Artesanal CP FIC FIM	1,20%	11,35%	14,84%	249%	0,06%	-0,04%	1.405.086.934,95	2.516.128.537,02
% do CDI	129%	126%	126%	167%				
Artesanal CP 30 FIC FIM	1,13%	10,06%	12,24%	29,82%	0,05%	0,00%	328.580.061,74	2.516.128.537,02
% do CDI	122%	122%	111%	112,49%				
Renda Fixa								
Artesanal FI Renda Fixa	0,98%	9,23%	11,25%	103%	0,05%	-0,23%	367.530.311,52	
% do CDI	105%	102%	102%	105%				
Previdência								
Artesanal PREV FIM RL	0,84%	6,98%	-	6,98%	-	0,00%	188.026.267,65	
% do CDI	90%	109%	-	109%				

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,93%	8,99%	10,98%
DÓLAR (PTAX)	6,05%	19,35%	14,24%
IBOVESPA	-1,60%	-3,33%	14,64%

Fundo	Aplicação Min.	Taxa Adm.	Taxa Perf.	Horário Limite	Cota Aplicação	Cota Resg.	Liq. Resgate	Data de Início
Multimercado								
Artesanal D+2 FIM	R\$ 100,0	2,00%	20,00%	13:00H	D+0	D+1**	D+2**	09-dez-2008
Crédito Privado								
Arpoador FIC FIM CP	R\$ 50.000,0	2,00%	20,00%	13:00H	D+1	D+365***	D+366***	15-mai-2015
Artesanal CP FIC FIM	R\$ 5.000,0	2,00%	20,00%	13:00H	D+0	D+90***	D+91***	18-jul-2014
Artesanal CP 30 FIC FIM	R\$ 1.000,0	1,50%	20,00%	13:00H	D+0	D+29***	D+30***	17-out-2022
Renda Fixa								
Artesanal FI Renda Fixa	R\$ 100,0	0,5%	N/A	13:00H	D+0	D+0	D+0	13-jul-2016
Previdência								
Artesanal PREV FIM RL	R\$ 1.000,0	1,8%	15,00%	13:00H	D+0	D+9**	D+10**	22-mar-2024

** 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 delong 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.