



CARTA MENSAL

Fevereiro 2022

Fundos Aberto



Overview

No cenário externo, o ambiente segue ainda menos favorável, diante do início dos conflitos militares entre Ucrânia e Rússia, que impactou a *performance* negativa das principais bolsas globais. O mês de fevereiro foi marcado pelas tensões geopolíticas que, por falta de negociação entre os países, acabou culminando na invasão do exército russo em território ucraniano.

Com o arrefecimento dos impactos da crise pandêmica, provocada pelo vírus COVID-19 e suas variantes, as economias dos países desenvolvidos, bem como a dos países emergentes, já sinalizavam um processo de redução de estímulos fiscais e monetários para o ano de 2022. Contudo, com a atual conjuntura geopolítica e aperto na política econômica do ocidente, através das sanções impostas à Rússia, deverão contribuir para deterioração da expectativa de crescimento global, aliado à crescente possibilidade de um quadro de estagflação, colocando em dúvida a recuperação da política econômica mundial.

No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central (BC), elevou em 150 *bases points* (bps) a taxa básica de juros (SELIC) da economia brasileira para 10,75% ao ano. A política monetária mais apertada e o desconto dos ativos brasileiros em relação aos seus pares, estimularam uma forte entrada de capital estrangeiro no país. O fluxo de investimentos no Brasil proveniente do exterior continuou forte, seguindo o ritmo de janeiro. Com esse fluxo, o dólar começou fevereiro cotado a R\$ 5,28 e terminou o mês cotado a R\$ 5,14. Dentre os fatores que explicam o movimento estão: a elevação dos preços das *commodities* e o peso das companhias relacionadas a eles na bolsa e na balança comercial brasileira; o ciclo de aperto de juros avançado em relação a outros países; e a possibilidade do Brasil atrair o fluxo antes destinado a Rússia, que sofre agora fortes sanções econômicas devido à guerra com a Ucrânia.

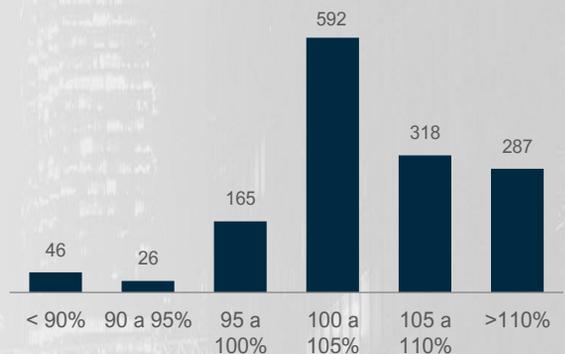
No último Boletim Focus relatório que reúne o consenso dos economistas de mercado, divulgado em 04 de março de 2022, pelo Banco Central as expectativas de inflação para 2022 foi revisada de 5,44% para 5,65%, do PIB do ano foi de 0,30% para 0,42%.

O Ibovespa terminou o segundo mês de 2022 com alta de 0,89% aos 113.142 pontos, com volume médio de R\$ 34 bilhões. O mercado começou o ano impulsionado pelo grande fluxo de estrangeiros na bolsa na busca de oportunidades em papéis descontados após a sequência de quedas no ano passado, adicionando a volatilidade do cenário geopolítico.

Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,79%	1,55%	6,20%	47,81%
Retorno acumulado do CDI	0,75%	1,49%	5,64%	45,22%
% CDI do fundo	105%	104%	110%	106%
Patrimônio médio (R\$ MM)	252.097	256.344	181.953	117.798
Volatilidade anualizada	0,06%	0,06%	0,15%	0,23%
Índice de Sharpe	12,87	14,45	17,77	3,97
Nº de dias positivos	19	40	253	1.421
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	19	40	247	1.362
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	0	6	72

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



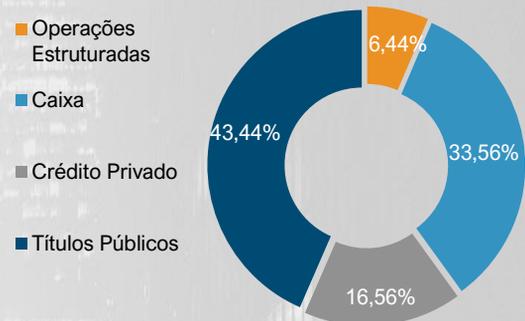
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de fevereiro com rentabilidade de 0,79%, o que representa 105% do CDI. No ano acumulado de 2022, apresentou uma rentabilidade de 1,55%, o que representa 106% do CDI.

A carteira do fundo Artesanal Renda Fixa performou com a redução média de 3 bps nos prêmios dos títulos públicos indexados à Selic (LFTs). Além disso, a pequena alocação em crédito privado, conservador e de gestão própria, contribuiu para a performance do fundo.

Artesanal FIC de FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,51%	1,29%	6,77%	11,16%	265,33%
Retorno acumulado do CDI	0,75%	1,49%	5,65%	8,15%	206,77%
% CDI do fundo	69%	86%	120%	136,83%	128%
Patrimônio médio (R\$ MM)	376.676	374.384	323.234	290.924	66.459
Volatilidade anualizada	1,00%	0,89%	0,85%	1,21%	4,02%
Índice de Sharpe	-3,13	-1,40	1,24	1,14	0,33
Nº de meses positivos	1	2	11	21	152
Nº de meses negativos	0	0	1	3	7
Nº de meses acima do CDI	0	1	8	16	110
Nº de meses abaixo do CDI	1	1	4	8	49

Participação dos Ativos

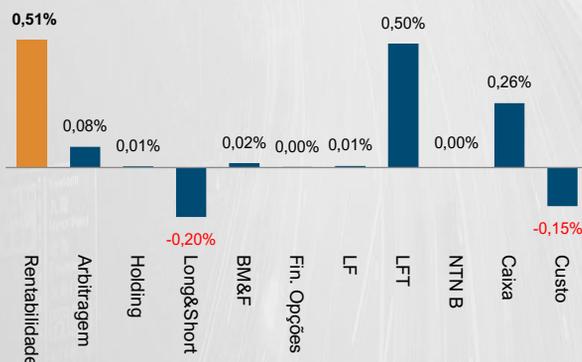


O Fundo Artesanal FIC de FIM encerrou o mês de fevereiro com rentabilidade de 0,51%, o que representa 69% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 6,8%, o que representa 120% do CDI, *performance* compatível com a média histórica.

Durante o mês de fevereiro o mercado se prevaleceu do forte *inflow* no Ibovespa, cerca de R\$ 27 bilhões, o índice de forma geral permaneceu estável em torno de 113.000 mil pontos, mas devido a todas as incertezas causadas por uma possível invasão por parte da Rússia na Ucrânia (confirmado dia 24 de fevereiro), contribuiu para uma rotação/rebalanceamento de carteira no mercado. Isso impulsionou a alta procura por ações relacionadas a *commodities* e exportadoras.

Nas arbitragens o destaque foi poder operar de forma mais intensa, principalmente, nas operações de *Exchange Traded Funds* - ETF's versus índice, devido algumas restrições de aluguel em alguns fundos, não foi possível aumentar o volume das operações.

Atributos do Resultado



Nas demais operações que tomamos risco de *Long&Short*, tanto em *holdings*, quanto em pares de papéis, de forma geral, foram excelentes oportunidades de curto e de médio prazo, impulsionado pelo grande fluxo de estrangeiros que distorcer alguns *spreads* e descontos de papéis que acompanhamos.

Toda essa movimentação trouxe marcação a mercado momentânea e indesejada. O destaque negativo ficou para as operações de pares de papéis como: BBAS3/BRSR6 e Bradesco ON vs PN. Já no âmbito positivo, dentro da estratégia de *holding*, através de uma pequena posição em Bradespar, contribuiu de forma positiva, mas devido à representatividade, não foi possível reverter o resultado negativo da estratégia *Long&Short*.

A equipe de gestão continua avaliando oportunidades no mercado *offshore*, além de manter a estratégia local de "mercado neutro", isto é, explorando as relações entre os ativos, sem viés direcional.

A estratégia de Crédito Privado, também não sofrerá alteração, nossa intenção é 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 da curva 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 Total Return FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	(5,37%)	(3,87%)	(9,34%)	(1,55%)
Retorno acumulado do CDI	0,75%	1,49%	5,65%	7,46%
% CDI do fundo	-	-	-	-
Patrimônio médio (R\$ MM)	9.789	9.790	8.952	7.298
Volatilidade anualizada	6,68%	7,49%	8,02%	7,26%
Índice de Sharpe	-12,45	-4,55	-1,90	-0,66
Nº de dias positivos	6	16	122	238
Nº de dias negativos	13	24	131	221
Nº de dias acima do CDI	5	15	117	222
Nº de dias abaixo do CDI	14	25	136	237

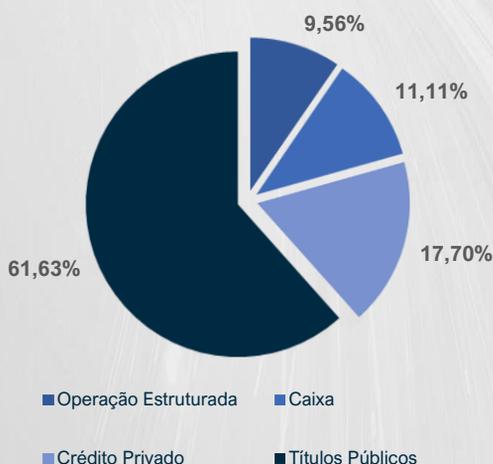
O fundo encerrou o mês de fevereiro com rentabilidade negativa de 5,37%. Esse resultado foi impactado, principalmente, por dois grandes detratores na *performance*: Long/Shorts no setor bancário e no de energia, cujos resultados anuais foram divulgados entre os dias 14 e 18 de fevereiro e provocaram uma reação negativa, na nossa visão, exagerada e curto-prazista.

As operações que o fundo vem carregando de Cosan/San Martinho, acreditamos que a diversificação da Cosan ainda não está precificada, em função do imediatismo do mercado que favorece a São Martinho com um escopo de negócio muito mais concentrado em energias renováveis. Já a operação em bancos públicos, historicamente, tem uma especificidade inerente a diferença de liquidez entre os pares. O banco mais líquido tem uma resposta muito mais rápida aos eventos que interferem no setor, e o spread entre os ativos só começou a se ajustar depois que a janela do mês já tinha fechado. Nossa pesquisa ainda indica um desconto exagerado para Banrisul em relação a Banco do Brasil. Ambas as apostas têm um peso relevante no fundo, que é monitorado e rebalanceado em tempo real diariamente, mas com uma visão de médio e longo prazos.

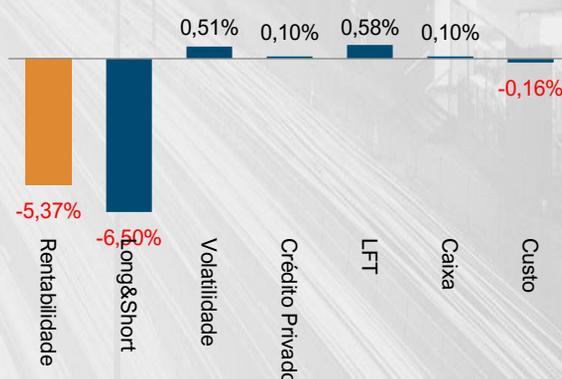
As operações de volatilidade e direcionais tiveram uma pequena contribuição positiva, indicando que o evento Ucrânia não interferiu na *performance* do fundo, apesar dos riscos iminentes em relação ao conflito interferirem, principalmente, no setor de energia (óleo e gás), e também, por afetar o consumo de grandes economias mundiais, no setor de hard commodities.

Aproveitando o momento de alta nos juros dado o aumento da SELIC pelo COPOM, continuamos posicionados, de forma estratégica, em uma parcela de Crédito Privado em FIDCs 100% gestão Artesanal Investimentos.

Participação dos ativos na carteira do fundo



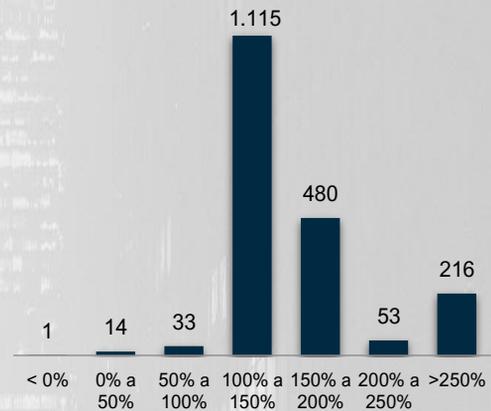
Atributos do Resultado



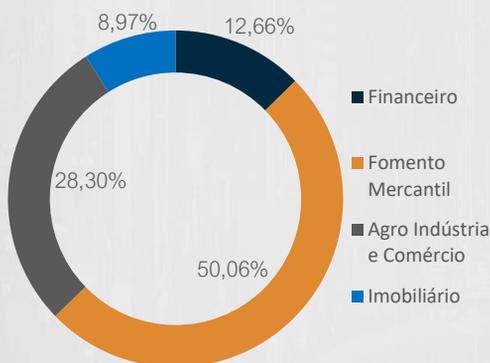
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,93%	1,83%	9,36%	15,73%	139,45%
Retorno acumulado do CDI	0,75%	1,49%	5,65%	8,15%	82,93%
% CDI do fundo	124%	123%	166%	193%	168,15%
Patrimônio médio (R\$ MM)	461.263	447.998	399.352	393.600	221.496
Volatilidade anualizada	0,05%	0,06%	0,12%	0,14%	0,30%
Índice de Sharpe	123,49	93,91	76,96	56,03	22,92
Nº de dias positivos	19	40	253	502	1.911
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	19	40	253	502	1.864
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48

Distribuição Diária dos Retornos



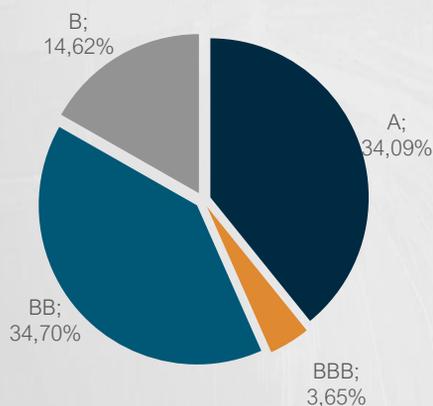
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de fevereiro com rentabilidade de 0,93%, o que representa 124% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 9,36%, o que representa 166% do CDI.

Devido a recomposição do novo *blend* de cotas e da melhor composição do *rating*, a *performance* de fevereiro foi diretamente impactada pelo *timing* de realocação dos ativos em carteira, uma vez que, a concentração de Caixa, aplicado no Artesanal FIRF, do fundo ficou acima da média histórica.

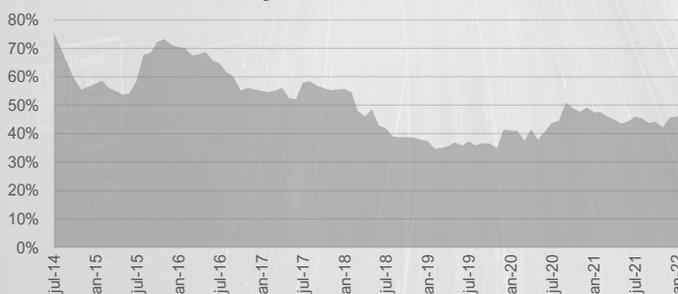
Ratings dos FIDCs na Carteira



A próxima reunião do Copom ocorrerá na terceira semana de março, o mercado acredita em uma alta de 100 bps, elevando a taxa Selic de 10,75% a.a. para 11,75% a.a.. Em frente ao atual cenário geopolítico, a expectativa de mercado é que o fim do ciclo de alta de juros será agosto com a taxa Selic em 13,5% a.a.. Diante deste cenário, a equipe de gestão da Artesanal Investimentos, está em constante aprimoramento do portfólio do Fundo para o ano de 2022.

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



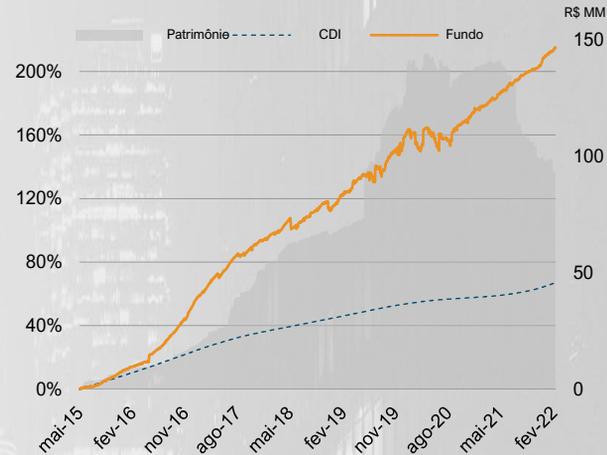
Fundos FIDCS 100%
Gestão Artesanal



Tese de Investimentos
12 Fundos – 26 Cotas

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	0,86%	1,83%	13,04%	215,35%
Retorno acumulado do CDI	0,75%	1,49%	5,65%	67,12%
% CDI do fundo	114%	123%	231%	321%
Patrimônio médio (R\$ MM)	95.654	97.036	118.400	70.995
Volatilidade anualizada	1,50%	1,38%	1,70%	5,07%
Índice de Sharpe	0,96	1,53	3,96	1,86
Nº de dias positivos	14	29	190	1.328
Nº de dias negativos	5	11	63	376
Nº de dias acima do CDI	9	21	169	1.235
Nº de dias abaixo do CDI	10	19	84	469

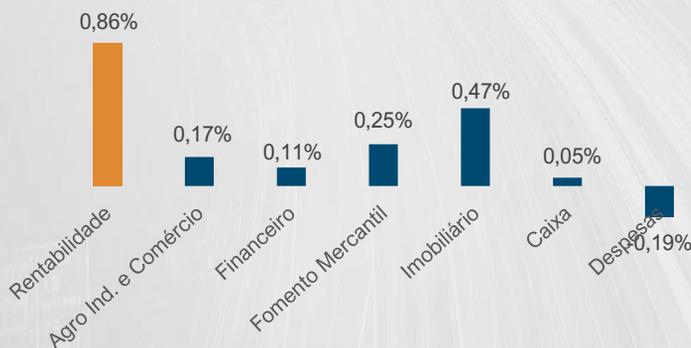


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

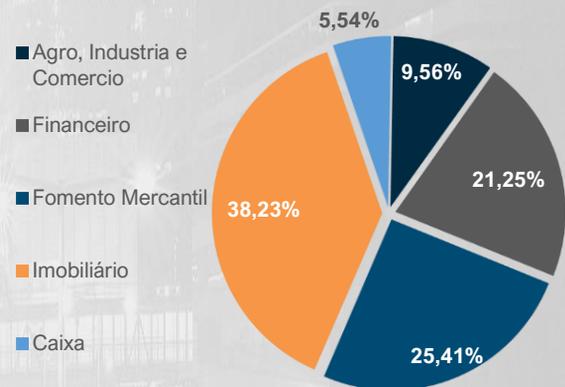
Em fevereiro, o fundo teve impacto negativo de marcação de PDD no segmento de Fomento Mercantil, que é esperado para o primeiro trimestre do ano até a retomada do nível de atividade, aliado à *performance* positiva do setor imobiliário (+47 bps). O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 0,86%, o que representa 114% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 13,04%, o que representa 231% do CDI.

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 321% do CDI com volatilidade de 5,1% a.a..

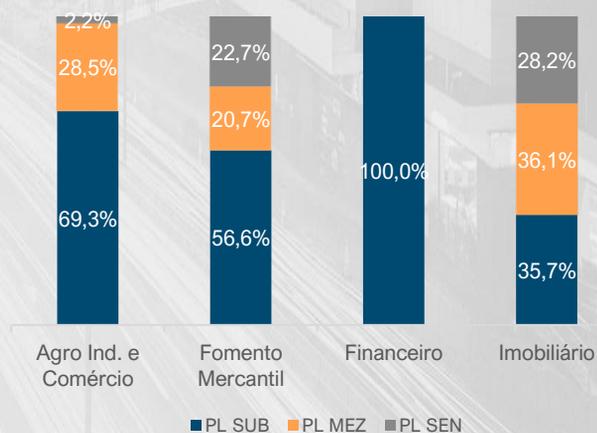
Atributos do Resultado



Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	0,51%	1,29%	7,02%	265,33%	0,83%	-8,31%	375.485.864,16 PL MASTER
% do CDI	69%	86%	124%	128%			375.316.175,94
Artesanal Total Return FIM	-5,37%	-3,87%	-9,60%	-1,55%	7,97%	-12,49%	9.498.361,80
% do CDI	-	-	-	-21%			
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	0,86%	1,83%	13,03%	215,35%	1,70%	-5,52%	92.099.079,38 PL NAZARÉ
% do CDI	114%	123%	230%	321%			183.992.945,20
Artesanal CP FIC FIM	0,93%	1,83%	9,39%	139,45%	0,12%	0,00%	476.420.356,91 PL MASTER
% do CDI	124%	123%	166%	168%			576.988.483,80
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	0,79%	1,55%	6,21%	47,81%	0,15%	-0,23%	145.495.853,16
% do CDI	105%	104%	110%	106%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,75%	1,49%	5,66%
DÓLAR (PTAX)	-4,07%	-7,90%	-5,87%
IBOVESPA	0,89%	7,94%	0,79%

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
Artesanal Total Return FIM	R\$ 1.000,00	2,00%	20,00%	13:00H	D+1	D+30**	D+31**	05-mai-2021
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.



Av. Paulista, 1.765 14º andar
São Paulo - SP CEP: 01.311-200
Tel.: 55 11 3512-1460

ri@artesanalinvestimentos.com.br

www.artesanalinvestimentos.com.br