



**Artesanal**  
INVESTIMENTOS

# Carta do Gestor

Julho de 2026



## Macroeconomia

O cenário macroeconômico em julho foi marcado por uma melhora nas expectativas inflacionárias e por uma percepção mais favorável em relação à trajetória da política monetária.

O IPCA-15 registrou alta de 0,06% no mês, resultado influenciado, principalmente, pelo comportamento dos preços de energia. Esse movimento contribuiu para a revisão das expectativas do mercado. No Relatório Focus, a projeção para o IPCA de 2026 registrou sua quinta redução consecutiva, recuando para 5,03%. Em paralelo, a estimativa do mercado para a taxa Selic, ao final de 2026, foi revisada de 14,00% para 13,75%.

A atividade econômica, por sua vez, continua demonstrando resiliência, com a projeção de crescimento do PIB anual mantida em 1,99%, enquanto as expectativas para o câmbio permaneceram estáveis, com o dólar projetado em torno de R\$ 5,20.

Apesar da perspectiva mais favorável para a trajetória dos juros, a inflação permanece acima do limite superior da meta estabelecida pelo Banco Central, o que exige a manutenção de uma postura cautelosa por parte da autoridade monetária, atenta à evolução dos indicadores econômicos e das expectativas de mercado.

Para os nossos Fundos, o movimento de fechamento da curva futura de juros representa um fator positivo para os ativos de crédito. Contudo, a persistência inflacionária reforça a importância de uma gestão ativa e criteriosa.



## Crédito

O mercado de crédito brasileiro permaneceu desafiador em julho. A inadimplência total do Sistema Financeiro Nacional (SFN) manteve-se em 4,7% em julho, estável em relação ao mês anterior, mas acumulando elevação de 1,0 ponto percentual nos últimos doze meses. O estoque total de crédito permaneceu próximo de R\$ 7,3 trilhões, registrando crescimento moderado.

O principal foco de atenção segue concentrado no segmento de pessoas físicas, cujo o atraso superior a 90 dias atingiu 5,6%. Nesse contexto, as instituições financeiras continuam adotando critérios mais rigorosos na concessão de crédito, priorizando qualidade e capacidade de pagamento em detrimento do crescimento acelerado das carteiras. Embora tenham sido observados sinais pontuais de recuperação nas concessões em meses anteriores, a seletividade permanece como característica predominante do mercado.

Para as nossas operações, esse cenário reforça a importância de estruturas de garantia robustas e de uma originação focada em setores com fluxos de caixa mais previsíveis, mitigando os riscos associados a volatilidade do setor.



## Agro

O agronegócio brasileiro manteve sua relevância para a balança comercial do país, mesmo em um ambiente marcado pela volatilidade dos preços internacionais das commodities. Em julho, a colheita da safrinha de milho atingiu 16% da área cultivada no Centro-Sul. No acumulado do primeiro semestre, a receita total do agronegócio totalizou US\$ 87 bilhões em receitas.

No comércio exterior, o segmento de proteína animal foi o principal destaque. As exportações de carne bovina atingiram volume recorde de 305 mil toneladas, gerando receita de US\$ 1,83 bilhão no mês.

Por outro lado, os preços das commodities em Chicago sofreram pressão, com a soja caindo 2,12% e o milho 1,70% no mês. O boi gordo, por sua vez, mostrou firmeza com o contrato futuro de julho/26 fechando a R\$ 343,05.

Para as nossas operações, mantemos o foco na liquidez das garantias reais e no suporte a produtores com elevados custos de produção, buscando assegurar que a volatilidade observada nos mercados internacionais, em especial na Bolsa de Chicago, não comprometa a capacidade de pagamento e a solvência das operações.



## Imobiliário

O mercado imobiliário residencial manteve desempenho robusto ao longo do primeiro semestre de 2026, sustentado por uma demanda resiliente e por um cenário positivo para os ativos residenciais.

De acordo com o Índice FipeZAP, os preços dos imóveis residenciais acumularam alta de 5,24% no período, enquanto a valorização em doze meses alcançou 19,53%, superando de forma significativa a inflação e os custos de construção medidos pelo INCC.

Em junho, o preço médio do metro quadrado atingiu R\$ 7.700, evidenciando a força da demanda mesmo em um ambiente de juros ainda elevados.

Do lado da oferta, os lançamentos registraram crescimento de 19,3% no início do ano, impulsionados principalmente pelo segmento de habitação popular e pelo programa Minha Casa Minha Vida. Observou-se, contudo, uma desaceleração no ritmo de vendas do segmento de médio padrão, enquanto os empreendimentos de alto padrão continuaram demonstrando maior resiliência.

A perspectiva de redução da taxa Selic tende a contribuir para a melhora das condições de financiamento imobiliário ao longo do segundo semestre, favorecendo a demanda por crédito e o dinamismo do setor.



Para os nossos Fundos, seguimos priorizando exposições à ativos residenciais com LTV alto e em regiões com déficit habitacional relevante.



## Fomento Mercantil

O segmento de fomento mercantil apresentou um ambiente mais desafiador em julho. O Índice de Confiança do Empresário Industrial (ICEI), divulgado pela CNI, recuou 2,3 pontos no período, atingindo 44,4 pontos e evidenciando um cenário de maior cautela entre os empresários.

Embora a atividade industrial tenha apresentado sinais de estabilidade, com o PMI Industrial de junho registrando 50,8 pontos e permanecendo em território de expansão, a percepção sobre as condições futuras continua marcada por prudência.

Paralelamente, a inadimplência empresarial alcançou níveis recordes, com aproximadamente 9 milhões de CNPJs negativados, dos quais cerca de 8,5 milhões correspondem a micro e pequenas empresas. Adicionalmente, o volume de recuperações judiciais segue próximo de máximas históricas, refletindo os desafios impostos pelo elevado custo da dívida.

Para os nossos Fundos, permanecemos adotando uma postura diligente na origem das operações, com foco em risco sacado de grandes corporações, bem como na diversificação da carteira. Nesse contexto, a análise criteriosa da liquidez e da capacidade operacional dos cedentes continua sendo fundamental para a preservação da qualidade das carteiras e para a adequada gestão dos riscos.



## Financeiro

O segmento financeiro voltado ao crédito massificado à pessoa física permaneceu desafiador em julho, refletindo o elevado nível de endividamento das famílias brasileiras.

O número de consumidores endividados alcançou 81,3 milhões de pessoas, o maior patamar da série histórica, evidenciando o nível de comprometimento de renda das famílias.

Em resposta a esse cenário, foram ampliadas iniciativas voltadas à renegociação de passivos e à melhoria das condições de crédito, incluindo a expansão do programa Desenrola Adimplentes e novas regras para utilização do FGTS como garantia em operações consignadas.

A perspectiva de queda da taxa Selic contribui para a redução do custo de captação, embora o spread de crédito deva permanecer elevado para compensar o risco de inadimplência estrutural.

Para nossos FIDCs, seguimos adotando uma abordagem seletiva na originação de ativos. Em paralelo, reforçamos continuamente nossos processos de monitoramento e cobrança, visando preservar a qualidade da carteira.



# Nossos Fundos

Julho de 2026



**Artesanal**  
INVESTIMENTOS



# Artesanal CP FIDC RL

O Artesanal CP FIDC RL encerrou o mês de julho com uma rentabilidade de 1,49%, equivalente a 123% do CDI.

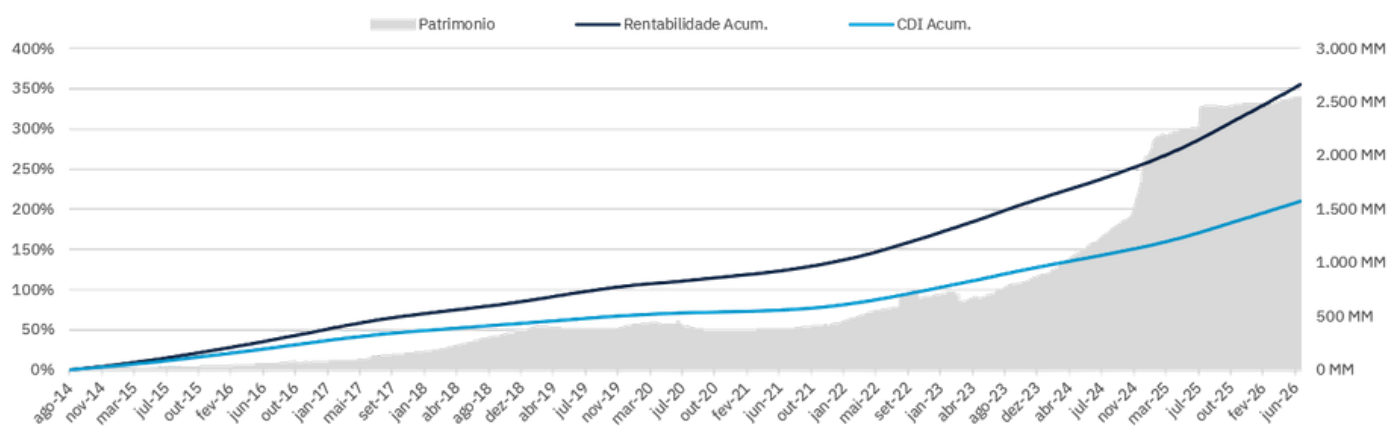
A carteira permanece diversificada, com exposição a 54 cotas de 28 FIDCs distintos, composta exclusivamente por cotas sênior e mezanino com elevado grau de subordinação.

O nível médio de subordinação das cotas sênior é de 51%, enquanto o das cotas mezanino é de 21%.

Atualmente, o fundo está exposto aos seguintes setores da economia: Fomento Mercantil (54%), Imobiliário (9%), Financeiro (26%), Poder Público (5%) e Agro, Indústria e Comércio (5%).



# Artesanal CP FIDC RL



|                     | Mês     | Ano     | 12 Meses | 48 Meses | 10 Anos | Início  |
|---------------------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|
| <b>Fundo</b>        | 1,49%   | 9,98%   | 18,09%   | 81,97%   | 233,77% | 362,08% |
| <b>% do CDI</b>     | 122,55% | 122,39% | 122,88%  | 129,09%  | 161,53% | 169,33% |
| <b>Volatilidade</b> | 0,00%   | 0,01%   | 0,02%    | 0,09%    | 0,24%   | 0,27%   |

**PL Médio dos últimos 12 meses:** R\$2.482.455.273,58

**PL Estratégia dos últimos 12 meses:** R\$4.070.964.298,63

**PL atual do fundo:** R\$2.530.272.172,51

**PL atual da estratégia:** R\$4.553.733.874,43

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 |
|-----------------|-------|--------|----------|
| <b>CDI</b>      | 1,22% | 8,15%  | 14,72%   |
| <b>IBOVESPA</b> | 3,47% | 10,47% | 33,76%   |



# 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 ao CDI no longo prazo.

Ao longo do período, o desempenho refletiu dinâmicas distintas entre os segmentos da carteira.

Nas exposições ligadas ao Agro, observou-se um desempenho em linha com o esperado no período. Embora algumas posições estressadas em processo de conciliação tenham sido regularizadas ao longo do mês, determinadas operações passaram por migrações de faixa de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) e não tiveram sua regularização concluída em tempo hábil para que as respectivas reversões fossem refletidas no fechamento de julho. A expectativa é de que tais regularizações sejam concluídas ao longo de agosto, contribuindo positivamente para a recomposição da performance da carteira.

No segmento de fomento mercantil, a carteira apresentou desempenho abaixo do projetado no período. Ao longo do mês, foram concluídas regularizações de posições que já se encontravam em processo de tratativa desde o mês anterior. Entretanto, novas migrações de faixa de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) em um dos fundos da tese, atualmente em processo de reestruturação, acabaram limitando a performance esperada do segmento. A expectativa é de que, à medida que o processo de reestruturação avance, os impactos observados sejam gradualmente reduzidos, contribuindo para a recuperação da performance da carteira e para uma maior estabilidade dos resultados nos próximos meses.



# Artesanal

## ARPOADOR FIDC RL

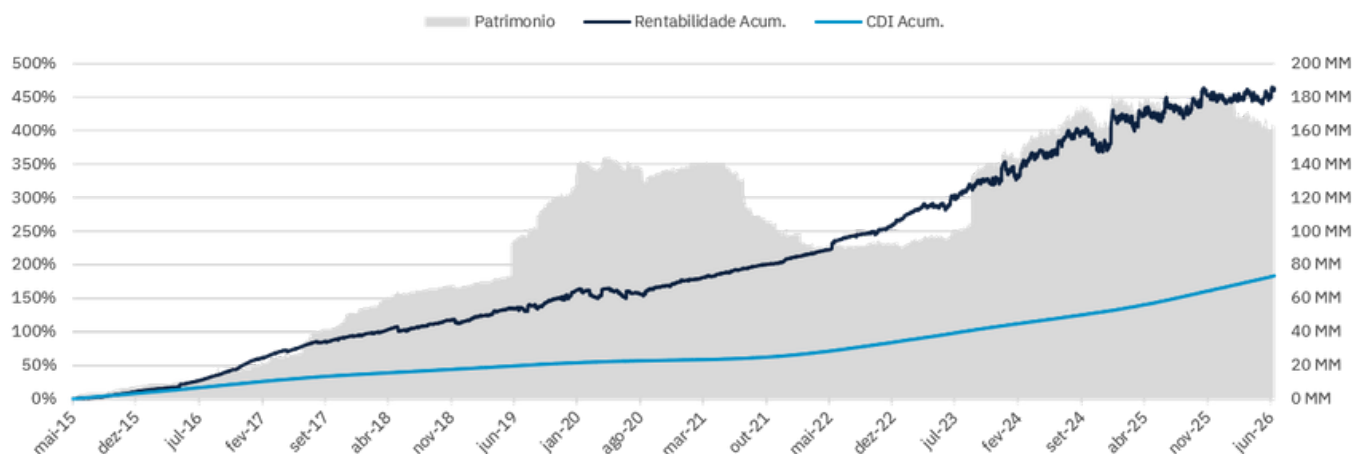
No segmento imobiliário, a carteira apresentou desempenho abaixo das expectativas no período, refletindo o impacto de algumas rolagens pontuais que pressionaram os resultados do mês. Apesar disso, a regularização dessas posições permanece alinhada ao plano de reestruturação em andamento, voltado à recuperação de empreendimentos com menor desempenho comercial. A expectativa é de que o avanço desse processo contribua gradualmente para o fortalecimento da carteira, promovendo uma composição mais equilibrada dos ativos e favorecendo a recuperação da performance nos próximos meses.

No segmento financeiro, a tese apresentou rentabilidade superior à média observada nos últimos períodos. O desempenho foi beneficiado, principalmente, pelo menor volume de provisões para devedores duvidosos (PDD), refletindo a resiliência e o histórico da carteira. Adicionalmente, o volume de originação superou o registrado no período anterior, contribuindo para o crescimento das receitas da carteira.



# Artesanal

## ARPOADOR FIDC RL



|                     | Mês    | Ano    | 12 Meses | 48 Meses | 10 Anos | Início  |
|---------------------|--------|--------|----------|----------|---------|---------|
| <b>Fundo</b>        | 0,34%  | 2,24%  | 5,54%    | 64,93%   | 339,00% | 464,94% |
| <b>% do CDI</b>     | 28,22% | 27,51% | 37,64%   | 102,26%  | 234,23% | 249,02% |
| <b>Volatilidade</b> | 11,56% | 10,00% | 11,18%   | 11,32%   | -       | 7,87%   |

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$172.121.160,83

PL atual do fundo: R\$161.927.066,25

PL atual da estratégia: R\$1.005.940.753,76

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 |
|-----------------|-------|--------|----------|
| <b>CDI</b>      | 1,22% | 8,15%  | 14,72%   |
| <b>IBOVESPA</b> | 3,47% | 10,47% | 33,76%   |



## Artesanal D+2 FIM (Sub Classe A)

O Fundo Artesanal D+2 FIM encerrou julho com retorno de 1,27% no mês, equivalente a 104.45% do CDI.

Entre as operações de bolsa, os principais destaques positivos foram as estratégias de arbitragem de opções.

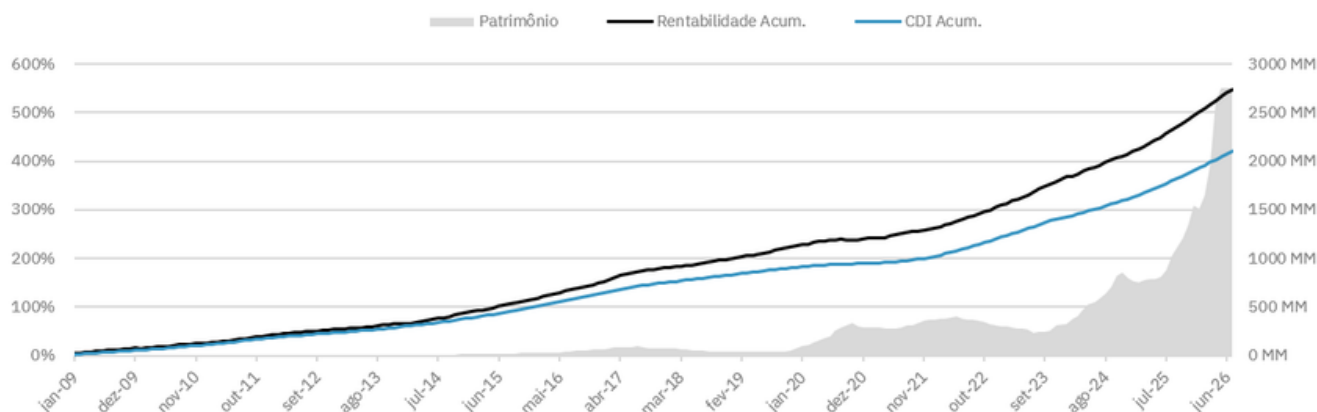
As operações de Long & Short apresentaram desempenho negativo e representaram o principal detrator do mês.

A alocação em renda fixa contribuiu positivamente para o resultado, com destaque para os títulos públicos e as demais posições do book.

As posições em cotas de fundos e os demais ativos também apresentaram contribuição positiva, reforçando o desempenho acima do benchmark no período.



# Artesanal D+2 FIM (Sub Classe A)



|                     | Mês     | Ano     | 12 Meses | 48 Meses | 15 Anos | Início  |
|---------------------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|
| <b>Fundo</b>        | 1,27%   | 8,86%   | 16,22%   | 70,43%   | 391,81% | 554,48% |
| <b>% do CDI</b>     | 104,45% | 108,65% | 110,19%  | 110,92%  | 127,82% | 130,07% |
| <b>Volatilidade</b> | 0,40%   | 0,61%   | 0,75%    | 1,82%    | 1,80%   | 3,59%   |

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$1.921.811.655,66

PL atual da classe A: R\$2.767.044.928,02

PL atual do fundo:

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 |
|-----------------|-------|--------|----------|
| <b>CDI</b>      | 1,22% | 8,15%  | 14,72%   |
| <b>IBOVESPA</b> | 3,47% | 10,47% | 33,76%   |

\*\* Dias úteis

\*\*\* Dias corridos



## Artesanal PREV FIM RL

O Fundo Artesanal PREV FIM encerrou julho com retorno de 1,18% no mês, equivalente a 97,4% do CDI.

Nas operações de bolsa, o principal destaque positivo veio da estratégia de arbitragem de opções.

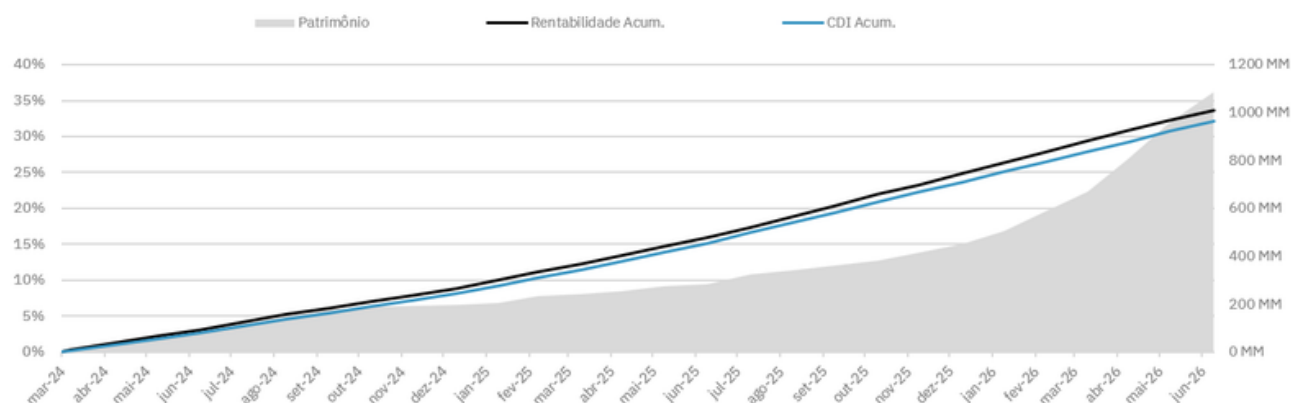
As operações de Long & Short tiveram contribuição ligeiramente positiva, enquanto a estratégia de box apresentou desempenho ligeiramente negativo e foi o principal detrator do mês.

A alocação em renda fixa contribuiu positivamente para a rentabilidade, com destaque para os títulos públicos e as demais posições do book.

As posições em cotas de fundos e os demais ativos também contribuíram positivamente para o resultado, parcialmente compensados pelas despesas do período.



# Artesanal PREV FIM RL



|                     | Mês    | Ano     | 12 Meses | 48 Meses | 10 Anos | Início  |
|---------------------|--------|---------|----------|----------|---------|---------|
| <b>Fundo</b>        | 1,18%  | 8,29%   | 15,24%   | -        | -       | 35,28%  |
| <b>% do CDI</b>     | 97,35% | 101,78% | 103,53%  | -        | -       | 104,48% |
| <b>Volatilidade</b> | 0,19%  | 0,31%   | 0,37%    | -        | -       | 1,07%   |

**PL Médio dos últimos 12 meses:** R\$611.931.109,55

**PL atual do fundo:** R\$1.187.332.461,27

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 |
|-----------------|-------|--------|----------|
| <b>CDI</b>      | 1,22% | 8,15%  | 14,72%   |
| <b>IBOVESPA</b> | 3,47% | 10,47% | 33,76%   |



# Artesanal FI RENDA FIXA

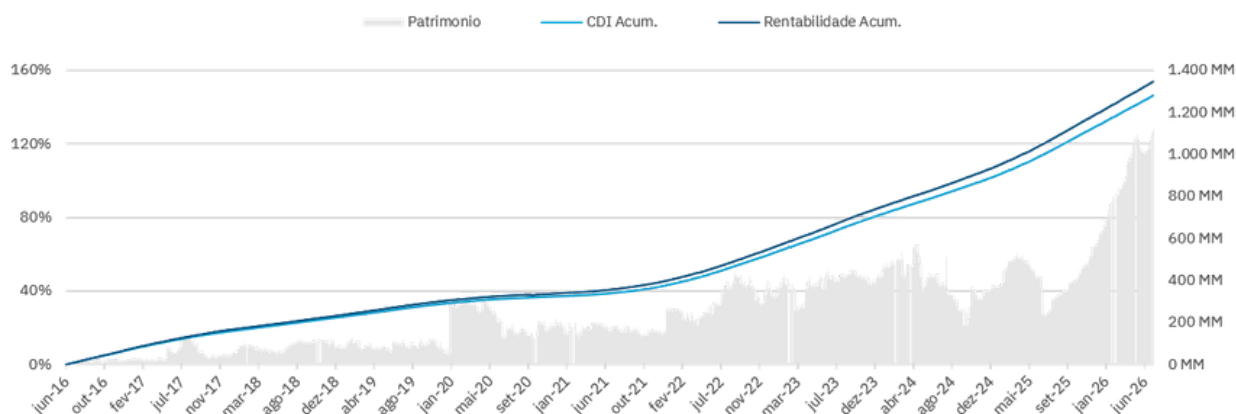
O Fundo Artesanal Renda Fixa encerrou o mês de maio com retorno de 1,25%, equivalente a 103.2% do CDI.

O fundo permaneceu majoritariamente alocado em LFTs e operações compromissadas pós-fixadas, que apresentaram desempenho em linha com o CDI no período.

A alocação em crédito privado permaneceu próxima de 17,5% 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  |
|---------------------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|
| <b>Fundo</b>        | 1,25%   | 8,39%   | 15,12%   | 65,65%   | 152,35% | 156,91% |
| <b>% do CDI</b>     | 103,19% | 103,00% | 102,71%  | 103,41%  | 105,27% | 105,21% |
| <b>Volatilidade</b> | 0,00%   | 0,02%   | 0,02%    | 0,09%    | 0,25%   | 0,25%   |

**PL Médio dos últimos 12 meses:** R\$723.848.657,87

**PL atual do fundo:** R\$1.124.406.244,61

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 |
|-----------------|-------|--------|----------|
| <b>CDI</b>      | 1,22% | 8,15%  | 14,72%   |
| <b>IBOVESPA</b> | 3,47% | 10,47% | 33,76%   |



# Artesanal CP 30 FIDC RL

O Artesanal CP 30 FIDC RL encerrou julho com uma rentabilidade de 1,36%, equivalente a 112% do CDI.

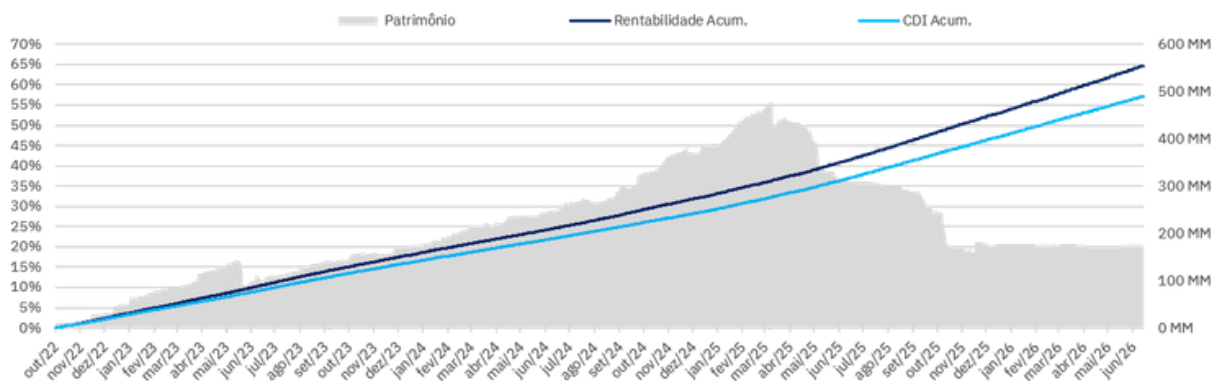
A estratégia segue baseada na combinação entre crédito estruturado e títulos públicos, com 84% do portfólio alocado em FIDCs, por meio do Master FIDC e de cinco cotas sênior adicionais.

A carteira apresenta diversificação relevante, composta por 59 cotas de 28 FIDCs distintos, exclusivamente em cotas sênior e mezanino com elevado grau de subordinação.

Os 16% 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  |
|---------------------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|
| <b>Fundo</b>        | 1,36%   | 9,15%   | 16,43%   | -        | -       | 66,95%  |
| <b>% do CDI</b>     | 111,95% | 112,24% | 111,58%  | -        | -       | 113,30% |
| <b>Volatilidade</b> | 0,00%   | 0,01%   | 0,02%    | -        | -       | 0,10%   |

**PL Médio dos últimos 12 meses:** R\$200.881.007,68

**PL Estratégia dos últimos 12 meses:** R\$4.070.964.298,63

**PL atual do fundo:** R\$175.252.802,41

**PL atual da estratégia:** R\$4.553.733.874,43

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 |
|-----------------|-------|--------|----------|
| <b>CDI</b>      | 1,22% | 8,15%  | 14,72%   |
| <b>IBOVESPA</b> | 3,47% | 10,47% | 33,76%   |

\*\*\*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.

- ND<sup>1</sup> - 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