



CARTA MENSAL

Dezembro 2021

Fundos Aberto



Overview

No cenário externo, o mês de dezembro foi marcado pela disseminação da nova variante Ômicron, contudo, estudos realizados apresentaram números significativamente mais baixos de letalidade quando comparada às outras variantes. Com base neste cenário o crescimento global segue em recuperação. A inflação continua elevada, indicando um possível aperto monetário.

Os indicadores da economia do Brasil sugeriram cautela. O PIB do 3º trimestre foi divulgado revelando uma expansão em 12 meses de 4,0%, inferior às expectativas. No acumulado de 12 meses, a produção industrial contraiu 7,8%, as vendas no varejo contraíram 7,1% e o setor de serviços cresceu 7,5%, abaixo das expectativas. O Copom elevou a taxa básica de juros de 7,75% para 9,25%, face à inflação de 10,74% acumulada em 12 meses. O desemprego recuou para 12,1%, porém se mantém elevado.

Ao longo do mês, na curva de juros local, houve leve abertura nos vértices anteriores a 2023 e fechamento nos vértices mais longos, acentuando a inversão da curva. O mercado passou a precificar juros a termo de 12,5% no 2º semestre de 2022 e de 9,5% no 2º semestre de 2023. Houve aumento nos cupons dos títulos públicos indexados à inflação e o dólar oscilou entre 5,55 e 5,74

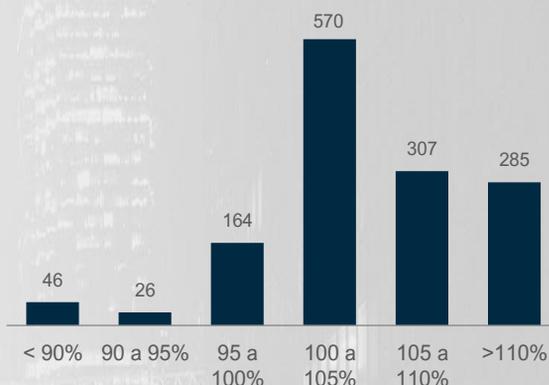
No último Boletim Focus relatório que reúne o consenso dos economistas de mercado, divulgado pelo Banco Central as expectativas de inflação para 2021 foi revisada de 10,18% para 10,01%, do PIB do ano foi de 4,71% para 4,50%.

O Ibovespa terminou o mês com alta de 2,9% aos 104.822 pontos com volume médio de R\$ 32,7 bilhões. No acumulado de 2021, a bolsa sofreu desvalorização de 11,9%, reflexo da contínua preocupação com o cenário fiscal e da variante Ômicron.

Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,77%	4,92%	4,92%	45,55%
Retorno acumulado do CDI	0,76%	4,39%	4,39%	43,09%
% CDI do fundo	101,28%	111,97%	111,97%	105,71%
Patrimônio médio (R\$ MM)	165.105	169.389	169.389	113.826
Volatilidade anualizada	0,04%	0,13%	0,13%	0,23%
Índice de Sharpe	13,50	16,30	16,30	3,89
Nº de dias positivos	23	251	251	1.381
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	23	236	236	1.322
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	15	15	72

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



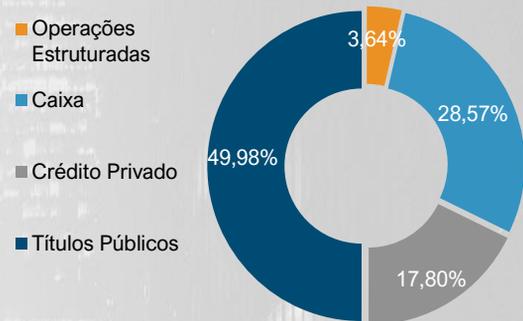
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de dezembro com rentabilidade de 0,77%, o que representa 101% do CDI. No ano de 2021, apresentou uma rentabilidade de 4,92%, o que representa 112% do CDI.

A alocação majoritária em títulos públicos pós-fixados, no fundo Artesanal FI Renda Fixa, trouxe rentabilidade compatível com a taxa básica de juros. Comprometido com o combate à inflação, em dezembro o Copom elevou a Selic em 150 bps, levando a taxa a 9,25% a.a., e o mercado já aguarda nova elevação de mesma magnitude na próxima reunião, que ocorrerá na primeira semana de fevereiro. Ademais, a pequena alocação em crédito privado, conservador e de gestão própria, proporcionou rentabilidade superior ao fundo.

Artesanal FIC de FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,83%	6,32%	6,32%	10,78%	260,69%
Retorno acumulado do CDI	0,76%	4,40%	4,40%	7,28%	202,27%
% CDI do fundo	109%	144%	144%	148%	129%
Patrimônio médio (R\$ MM)	366.669	310.052	310.052	270.134	62.702
Volatilidade anualizada	0,54%	0,97%	0,97%	1,31%	4,04%
Índice de Sharpe	1,35	1,88	1,88	1,23	0,34
Nº de meses positivos	1	11	11	21	150
Nº de meses negativos	0	1	1	3	7
Nº de meses acima do CDI	0	8	8	16	109
Nº de meses abaixo do CDI	1	4	4	8	48

Participação dos Ativos



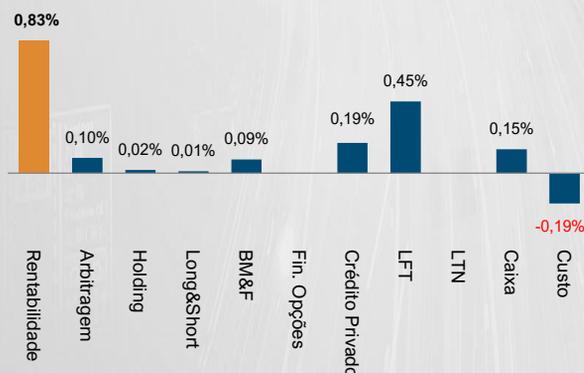
O Fundo Artesanal FIC de FIM encerrou o mês de dezembro com rentabilidade de 0,83%, o que representa 109% do CDI. No ano de 2021, apresentou rentabilidade de 6,32%, o que representa 144% do CDI.

O mês de dezembro trouxe maior volatilidade para o mercado, gerando oportunidade em aumentar as alocações em *Long&Short* e arbitragens, principalmente, com os ETF's. No entanto, o book de holding teve baixa exposição devido a eventos societários e bonificações nos ativos detentores das participações.

Com o agravamento do ambiente macroeconômico, houve grande aumento da inversão da curva de juros local, acentuando distorções nas estruturas que operávamos, as posições remanescentes em arbitragem estatística de juros futuros foram liquidadas.

No decorrer do ano de 2021, a estratégia do Fundo manteve sua consistência em relação risco & retorno, entregando rentabilidade acima da média histórica com baixa volatilidade (*sharpe ratio* ~1,35% a.a.), mesmo em momentos de incertezas no mercado, foi possível manter a resiliência e os baixos níveis de dispersão nos retornos.

Atributos do Resultado



Para 2022 não há por parte da equipe de gestão, nenhuma reestruturação na estratégia do Fundo, alguns ajustes pontuais de alocações podem ocorrer devido algum evento em específico ou oportunidade de mercado.

As estratégias de *Long&Short* devem continuar com a mesma filosofia, tanto em pares ON vs PN, quanto em papéis do mesmo setor que apresentem o mesmo risco. Nas operações de *Holdings*, continuaremos com nosso *screening* de todas as possíveis combinações, bem como distorções e novas estruturas que estão sendo criadas pelas empresas listadas.

No book de Arbitragens, para 2022, a equipe de gestão está 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

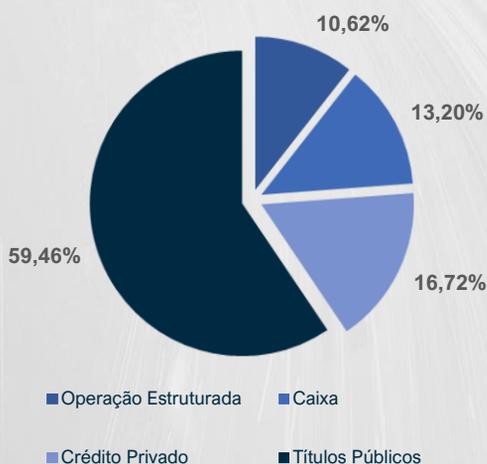
Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	4,07%	(6,06%)	(6,06%)	2,41%
Retorno acumulado do CDI	0,76%	4,40%	4,40%	5,89%
% CDI do fundo	532,58%	-	-	40,92%
Patrimônio médio (R\$ MM)	9.613	8.293	8.293	7.061
Volatilidade anualizada	7,69%	7,59%	7,59%	7,23%
Índice de Sharpe	4,60	-1,39	-1,39	-0,28
Nº de dias positivos	15	130	130	222
Nº de dias negativos	8	121	121	197
Nº de dias acima do CDI	15	120	120	207
Nº de dias abaixo do CDI	15	131	131	212

O fundo encerrou o mês com rentabilidade positiva de 4,07% e, no acumulado do ano de 2021, desvalorização de 6,06%. Esse resultado foi devido, principalmente, pela recuperação do par que carregávamos no Book em bancos públicos que ainda vislumbramos um *gap* na precificação desses dois ativos e, também, pela operação de Cosan contra São Martinho, que vem contribuindo favoravelmente, após a diversificação da companhia em outras áreas fora do setor de energia.

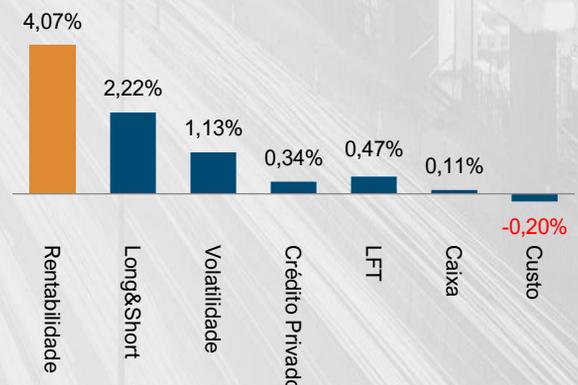
As posições direcionais, decorrentes das operações de volatilidade, também contribuíram positivamente, com destaque para CIEL. O papel continua descontado em relação aos pares listados em NY (STNE e PAGS) que tem muito crescimento embutido nos preços, no entanto, a Cielo possui um *market share maior*, além operar em outros nichos como crédito.

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



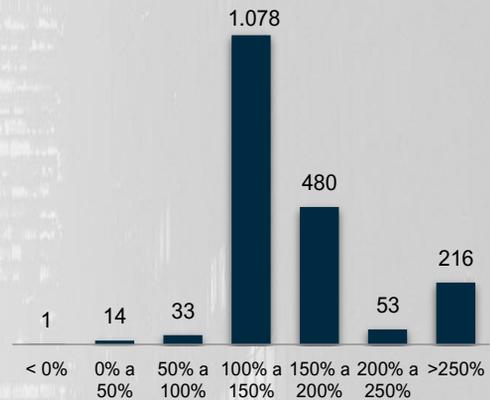
Atributos do Resultado



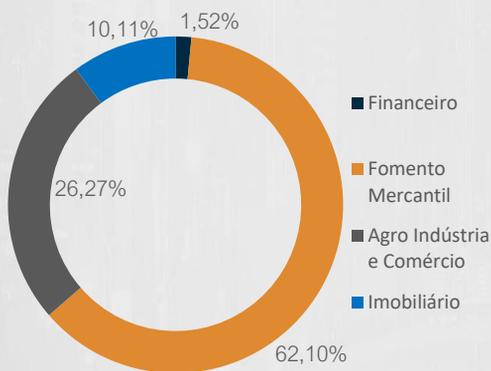
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,03%	8,37%	8,37%	14,75%	135,15%
Retorno acumulado do CDI	0,76%	4,40%	4,40%	7,28%	80,25%
% CDI do fundo	134,49%	190,42%	190,42%	202,43%	168,42%
Patrimônio médio (R\$ MM)	417.809	386.331	386.331	391.190	216.649
Volatilidade anualizada	0,04%	0,11%	0,11%	0,11%	0,30%
Índice de Sharpe	61,76	139,88	139,88	53,22	22,97
Nº de dias positivos	23	251	251	502	1.871
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	23	251	251	502	1.824
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48

Distribuição Diária dos Retornos



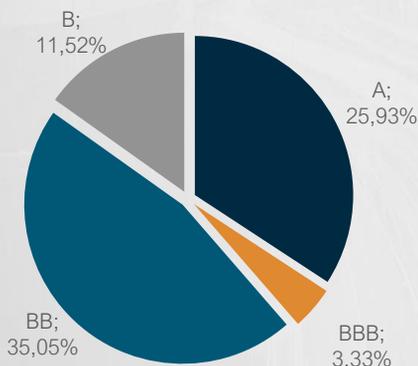
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de dezembro com rentabilidade de 1,03%, o que representa 134% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 8,37%, o que representa 190% do CDI.

Em face ao cenário econômico (inflação elevada e menor crescimento) e a tendência o Banco Central que elevou a taxa Selic mais uma vez em 1,50%, levando a taxa a 9,25%, e sinalizou um aumento de igual magnitude em sua próxima reunião, a equipe de gestão da Artesanal Investimentos, rebalanceou o portfólio do Fundo para 2022: -1,91 p.p. em Financeiro; +16,75 p.p. em Fomento Mercantil; -18,75 p.p. em Agroindústria e Comércio, além de reforçar a posição em +4 p.p. em Mercado Imobiliário.

Ratings dos FIDCs na Carteira



Este novo blend de cotas e fundos geridos pela Artesanal, além de melhorar o nível de *rating* da carteira, resultou em aumento de rentabilidade acompanhando a elevação do DI. Considerando a rentabilidade do mês de dezembro anualizada, o fundo Artesanal Crédito Privado FIC FIM está entregando aos seus cotistas 13,1% a.a., colocando-nos entre os TOP TIERs de mercado com resgate de 91 dias. *(Disclaimer: A Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura)*

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



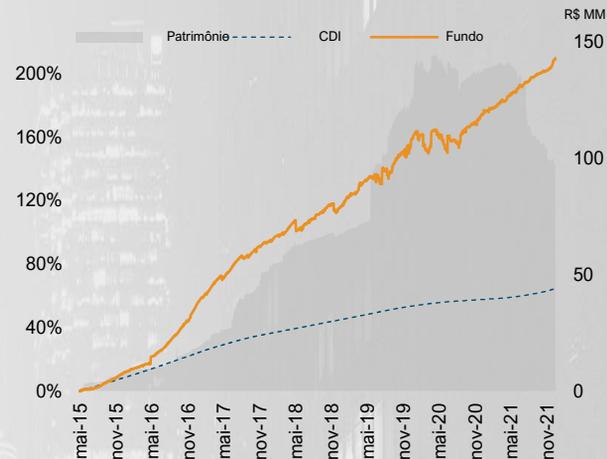
**Fundos FIDCS 100%
Gestão Artesanal**



**Tese de Investimentos
12 Fundos – 25 Cotas**

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	2,11%	11,86%	11,86%	209,70%
Retorno acumulado do CDI	0,76%	4,40%	4,40%	64,67%
% CDI do fundo	276,13%	269,80%	269,80%	324,24%
Patrimônio médio (R\$ MM)	98.779	124.887	124.887	70.370
Volatilidade anualizada	2,05%	1,93%	1,93%	5,12%
Índice de Sharpe	7,13	3,60	3,60	1,87
Nº de dias positivos	20	188	188	1.299
Nº de dias negativos	3	63	63	365
Nº de dias acima do CDI	19	173	173	1.214
Nº de dias abaixo do CDI	4	78	78	450

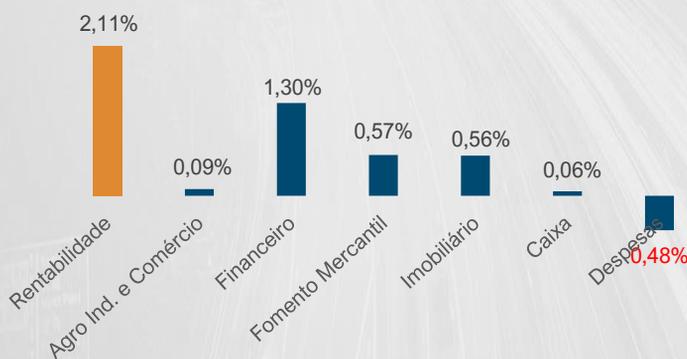


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

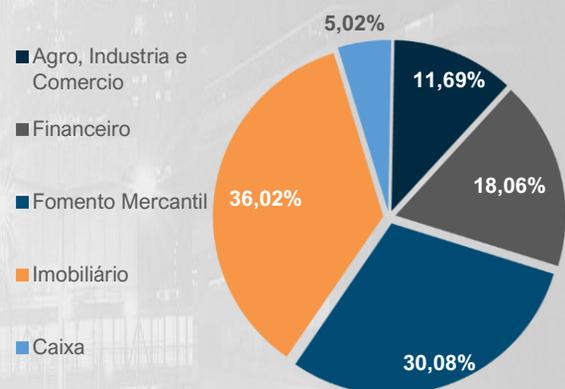
Em dezembro, o fundo teve impacto positivo pela alocação no setor financeiro (+130 bps) devido à reversão de PDD. Aliado à *performance* positiva dos outros setores, o fundo encerrou o mês com rentabilidade de 2,11%, o que representa 276% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 11,86%, o que representa 270% 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 324% do CDI com volatilidade de 5,1% a.a..

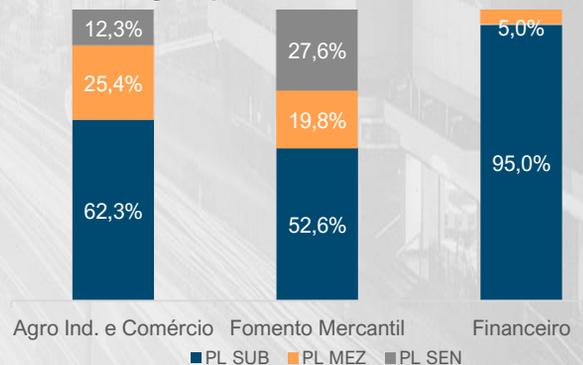
Atributos do Resultado



Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	0,83%	6,32%	6,32%	260,69%	0,97%	-1,47%	370.365.670,82 PL MASTER
% do CDI	109%	144%	144%	129%			371.498.180,27
Artesanal Total Return FIM	4,07%	-6,06%	-6,06%	2,41%	7,56%	-12,15%	9.880.362,43
% do CDI	533%	-	-	41%			
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	2,11%	11,86%	11,86%	209,70%	2,07%	-5,52%	98.007.891,94 PL NAZARÉ
% do CDI	276%	270%	270%	324%			166.502.467,01
Artesanal CP FIC FIM	1,03%	8,37%	8,37%	135,15%	0,11%	0,00%	428.345.944,18 PL MASTER
% do CDI	134%	190%	190%	168%			520.513.444,14
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	0,77%	4,92%	4,92%	45,55%	0,13%	-0,23%	257.028.465,86
% do CDI	101%	112%	112%	106%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,76%	4,40%	4,40%
DÓLAR (PTAX)	-0,70%	7,39%	7,39%
IBOVESPA	2,85%	-11,93%	-11,93%

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

- **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