

# Carta do Gestor

Dezembro 2024



**2024 foi um ano intenso e de grandes transformações** para a indústria de fundos e para o mercado de capitais como um todo.

Uma das mais relevantes foi a adequação à **Resolução CVM 175**, que atualizou a normativa que rege os fundos de investimento, deixando-a mais adequada ao cenário atual, alinhadas com as práticas internacionais, garantindo maior modernização e transparência. Um ponto crucial da mudança foi a redistribuição das responsabilidades, especialmente para fundos estruturados, como os FIDCs, que antes estavam mais concentradas no administrador e passaram a ser compartilhadas com o gestor, em particular no que se refere à gestão de riscos e à condução de práticas de compliance.

**A Artesanal já é conhecida pelo alto padrão de governança e diligência com relação aos fundos**, e portanto, boa parte das modernizações que a norma trouxe já estavam implementadas, o que foi um grande facilitador nesta fase de transição. Estamos otimistas, pois entendemos que as adequações da norma são um ganho para o investidor, tornando a indústria mais transparente e contribuindo para a evolução do mercado de FIDCs.

**No setor agro**, os processos de recuperação judicial registraram um aumento de 432,5%, de acordo com dados da Serasa Experian, de janeiro a setembro, em relação ao ano anterior, devido a quatro principais fatores: dólar, clima, preço das commodities e encargos financeiros. Além disso, a seca severa e as queimadas que atingiram o Brasil e afetaram culturas como de soja, milho, café e laranja, e também com impactos sobre a pecuária e a cana-de-açúcar, agravaram o quadro.



No entanto, a Artesanal navegou de forma exemplar neste cenário hostil. Tivemos uma afetação inexpressiva com os eventos, devido às operações colateralizadas e muita proximidade do dia a dia com o campo, as vendas e as indústrias. Nosso modo de operar em parceria com nossas consultorias e originadores, que são especialistas, definitivamente é um dos nossos diferenciais e nos ajuda a dirimir os riscos, pois entendemos as particularidades de cada setor, culminando na melhor maneira de formalizar e de acompanhar as operações, observando todos os seus detalhes.

**No setor financeiro**, tivemos uma demanda intensiva de pessoa física, impulsionada pelo aumento do consumo, principalmente a partir do terceiro trimestre de 2024. O consumo das famílias cresceu 5,5% em relação ao mesmo período de 2023, marcando o 14º trimestre consecutivo de alta. Historicamente, no último trimestre do ano, não é incomum que a tomada de crédito seja destinada a despesas sazonais tais como as festividades e gastos de final de ano. Pela estatística, este tipo de crédito está mais propenso à inadimplência, e portanto, nossos números espelham nossa cautela e critérios rigorosos que aplicamos na concessão de crédito via consultorias especializadas.

Esta ação está refletida em um crescimento de 15,8% no volume de propostas analisadas, comparando o 1º Semestre com o 2º Semestre de 2024; em contrapartida tivemos uma taxa de conversão em negócio, no 1º semestre em média de 7,4% do volume das propostas analisadas, e uma queda para 6,3% no 2º semestre.



Como reflexo da resiliência, criticidade e qualidade de nossas carteiras, recebemos o rating A+.br da agência Moody's para as cotas sênior do nosso maior veículo de crédito massificado, com histórico de mais de 10 anos de operação.

A pluralidade das nossas teses que reside em operações em diversos ramos do setor, espalhados em inúmeras regiões do país, em se tratando do **fomento mercantil**, foi um facilitador no enfrentamento dos desafios do ano que passou. No início de 2024, com o aumento de recuperações judiciais já citadas anteriormente, tivemos um cenário desfavorável, porém conseguimos uma boa recuperação, que se deu até o final do mesmo ano, em virtude do nosso acompanhamento minucioso das operações, que marca a gestão Artesanal, como um dos nossos principais diferenciais.

**No setor imobiliário** tivemos um crescimento expressivo, que foi possível por meio da construção da nossa parceria com a consultoria especializada neste setor, propiciando mais controle da carteira e nos fornecendo segurança para crescer com uma sólida estrutura, capaz de absorver o tamanho do operacional produzido. A união do know-how das consultorias e do conhecimento de mercado da Artesanal mais uma vez colheu bons frutos, reforçando nossa atuação e provando a força do nosso modelo de gestão. Em uma constante busca por inovação, fundamos a Artesanal SEC, que permite, através da securitização de ativos, diversificar ainda mais as formas de captação e de oferta de ativos aos nossos investidores. A SEC encerrou o ano com o CRI Artesanal Recebíveis Imobiliários no montante total de R\$375 milhões, financiando mais de 30 empreendimentos residenciais.



Fechamos 2024 com cerca de **R\$13,6 bilhões** sob gestão.

com avanços significativos em todos os segmentos:



Financeiro  
**+53%**



Agronegócio  
**+111%**



Imobiliário  
**+79%**



Fomento Mercantil  
**+15%**



**Para 2025**, nossa visão e estratégia permanecem sólidas, mesmo em um cenário econômico desafiador. A mudança em curso na política monetária, com a projeção da taxa Selic próxima de 15%, e as oscilações cambiais, que levaram o dólar a mais de R\$ 6,30 ao fim de 2024, são fatores importantes que estamos monitorando cuidadosamente, dado seu impacto nos preços dos ativos e, claro, do passivo.

No entanto, estamos preparados para enfrentar essas condições com a solidez e a experiência que marcam os 16 anos de trajetória da Artesanal. Embora o aumento da Selic possa trazer desafios para alguns devedores no pagamento de juros mais altos, já implementamos medidas proativas para reforçar nosso controle e garantir a qualidade das carteiras. Além disso, o suporte das consultorias especializadas, em cada um dos setores em que atuamos, nos permite navegar por esse ambiente com ainda mais segurança e assertividade.

Este não é o primeiro cenário adverso que enfrentamos. Superamos momentos marcantes, como a taxa de juros de 14,25% em 2015 e de 2% em 2020, ambos com estratégias que não apenas protegeram nossos investidores, mas também entregaram resultados expressivos. Estamos confiantes de que o aprendizado acumulado, aliado ao nosso modelo de gestão, continuará nos permitindo identificar oportunidades e mitigar riscos de forma eficaz.



**A resiliência está no DNA da Artesanal.** Nosso compromisso em estar próximos da operação nos garante insights valiosos para decisões precisas e alinhadas aos interesses de nossos investidores. Embora seja notório que 2025 será um ano desafiador, estamos confiantes e bem posicionados para enfrentar o cenário com solidez e visão estratégica. Nossa ampla pulverização das carteiras de ativos, combinada à diversificação robusta do passivo, nos proporciona uma base segura e resiliente.

Entramos em 2025 com otimismo e uma estratégia pautada pelo equilíbrio entre expansão e controle, e com mais uma oportunidade para demonstrar o vigor da nossa gestão e reafirmar nosso compromisso com retornos consistentes e sustentáveis.

**Desejamos a todos um novo ano de grandes negócios e com as melhores oportunidades!**



# Nossos Fundos

Dezembro 2024





## Artesanal CP FIC FIM

O Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de Dezembro com uma rentabilidade de 1,1505%, equivalente a 124% do CDI, ou CDI + 2,86%.

A carteira atual é diversificada, incluindo 56 cotas de 30 FIDCs distintos, sendo composta exclusivamente por cotas sênior e mezanino com alto grau de subordinação. As cotas sênior representam 43,20% da alocação total em FIDC, enquanto as cotas mezanino representam 56,80%.

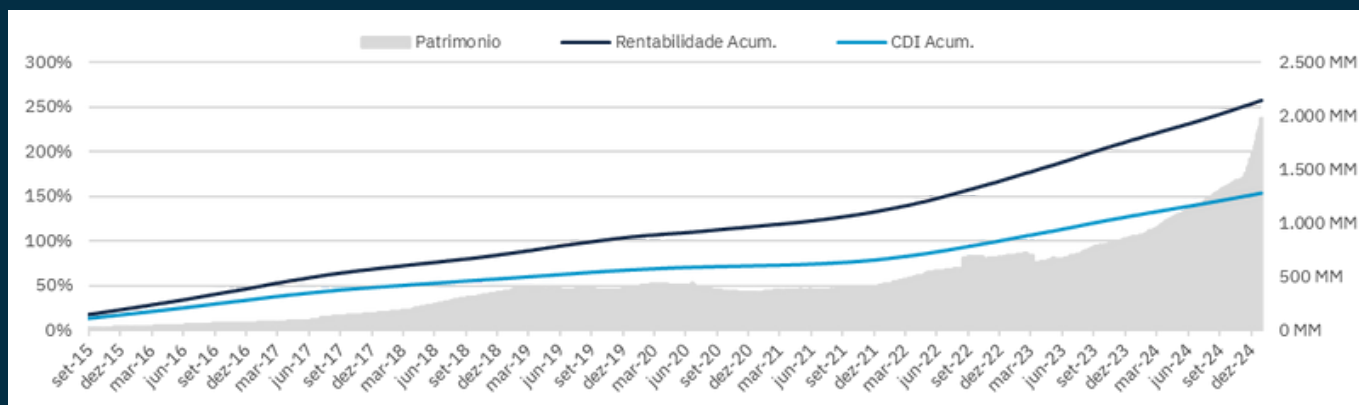
O nível médio de subordinação das cotas sênior é de 59,63%, enquanto o das cotas mezanino é de 23,20%.

Ao longo de Dez/24 o fundo manteve, em média, 6,91% de seus recursos em caixa, alocados em fundos de zeragem que renderam aproximadamente 100% do CDI.

Atualmente, o fundo está exposto aos seguintes setores da economia: Fomento Mercantil (40%), Imobiliário (16%), Financeiro (21%), Poder Público (1%) e Agro, Indústria e Comércio (11%).

# Artesanal

## CP FIC FIM



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início (18/07/14)
<b>Fundo</b>	1,16%	13,78%	13,78%	64,75%	236,95%	257,50%
<b>% do CDI</b>	124,72%	126,76%	126,76%	137,67%	167,02%	167,35%
<b>Volatilidade</b>	0,02%	0,03%	0,03%	0,19%	0,26%	0,27%

**Patrimônio:** R\$ 1.977.907.211,85  
**PL Estratégia:** R\$ 2.735.657.553,29

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

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,93%	10,87%	10,87%
IBOVESPA	-4,29%	-10,36%	-10,36%

\*\*\* Dias corridos





# Artesanal ARPOADOR FIC FIM CP

O Arpoador FIC FIM CP se destaca por alocação 100% de sua carteira em cotas subordinadas de FIDCs geridos pela Artesanal.

O mês de dezembro foi marcado por performance positiva em todos os segmentos, com destaque para Fomento Mercantil. O fundo encerrou o mês e o ano com +10,11% e +15,70%, respectivamente.

**No Fomento Mercantil**, o setor foi impulsionado pela estratégia de negociação de ativos estressados, alinhada ao objetivo de consolidar um portfólio mais robusto e equilibrado.

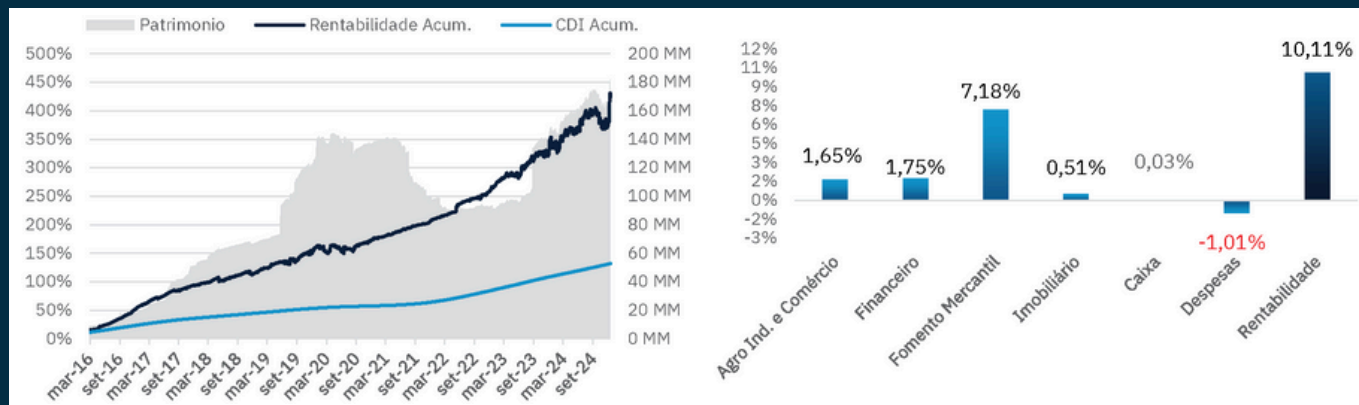
**No Agronegócio**, o desempenho foi alinhado às expectativas, impactado positivamente pelas reversões de provisão para devedores duvidosos (PDD) que impactaram negativamente os meses anteriores.

**Em relação ao Imobiliário**, a performance foi aquém do esperado, refletindo o nível de caixa acima da média.

# Artesanal

## ARPOADOR

### FIC FIM CP



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início (15/05/15)
<b>Fundo</b>	10,11%	15,70%	15,70%	89,35%	-	424,26%
<b>% do CDI</b>	1.089,26%	144,41%	144,41%	189,96%	-	321,56%
<b>Volatilidade</b>	24,77%	13,96%	13,96%	8,55%	-	6,93%

**Patrimônio:** R\$ 179.864.787,37  
**PL Estratégia:** R\$ 537.617.340,10  
**MaxDD\*:** - 5,52%

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

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,93%	10,87%	10,87%
IBOVESPA	-4,29%	-10,36%	-10,36%

\*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo  
 \*\*\* Dias corridos





## Artesanal D+2 FIM

O Fundo Artesanal D+2 FIM encerrou o mês de dezembro com um retorno de 1,12%, que representa uma variação de 121% do CDI. Consolidando o resultado anual, o retorno foi de 11,01%, equivalente a 101% do CDI.

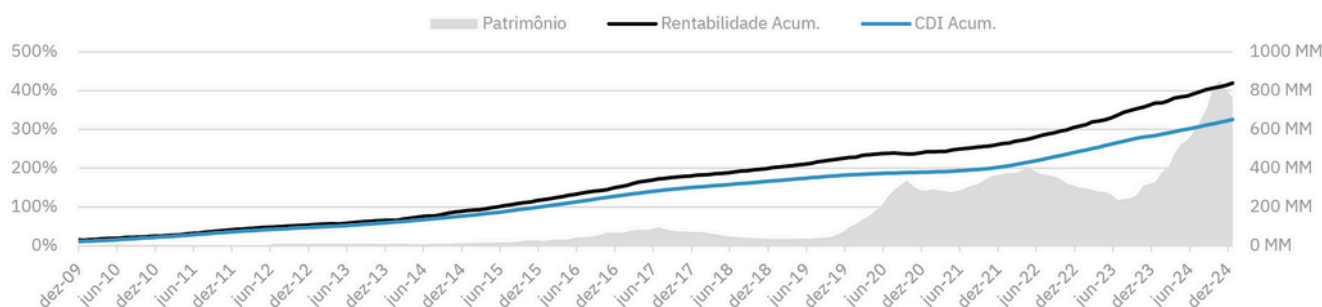
Os melhores resultados em dezembro foram obtidos em operações de Long & Short, seguidos pelo resultado das operações de desconto de holdings. As alocações operações de arbitragem com ações e opções foram relevantes no mês e ajudaram o fundo a atravessar um período no qual as LFTs performaram abaixo do CDI devido à marcação a mercado.

A carteira de títulos públicos também observou marcação a mercado nas posições em NTN-Bs, cujas taxas de juro real ultrapassaram 8% face à turbulência no âmbito das contas públicas. A alocação média em relação ao patrimônio do fundo ao longo do mês ficou em 20% para LFTs, e 7% para NTN-Bs.

Em relação à alocação em Crédito Privado, o portfólio performou dentro do esperado, com boa rentabilidade em dezembro, e alocação média inferior a 20% do fundo.

# Artesanal

## D+2 FIM



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	15 Anos	Início (09/12/08)
<b>Fundo</b>	1,12%	11,01%	11,01%	53,15%	349,18%	419,58%
<b>% do CDI</b>	121,00%	101,26%	101,26%	113,00%	122,74%	128,81%
<b>Volatilidade</b>	1,46%	2,69%	2,69%	1,82%	3,77%	3,75%

**Patrimônio:** R\$ 764.668.143,84

**Max DD\*:** -8,31%

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	0,93%	10,87%	10,87%
IBOVESPA	-4,29%	-10,36%	-10,36%

\*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

\*\* Dias úteis





# Artesanal PREV FIM RL

**O Fundo Artesanal PREV FIM encerrou o mês de dezembro com um retorno de 0,87%, que representa uma variação de 94% do CDI, e o ano foi encerrado com um retorno de 8,82% considerando o início do fundo em março, equivalente a 107% do CDI no período.**

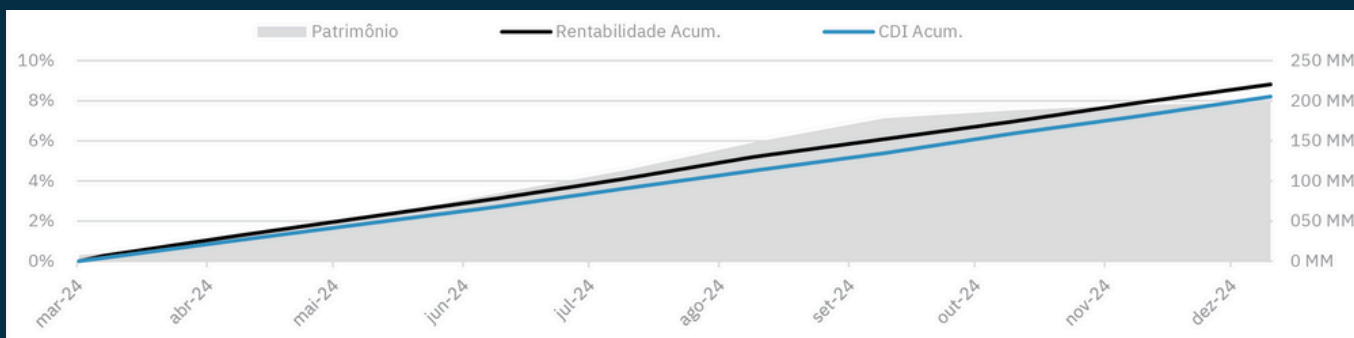
**A maior parte dos ganhos em dezembro** veio de operações de desconto de holdings e Long & Short de ações. A alocação em arbitragens com ações e opções trouxe marcação a mercado negativa no mês, porém contribuiu para redução da exposição às LFTs, que sofreram aumento dos deságios.

**Na carteira de títulos públicos,** além do desempenho inferior ao CDI das LFTs, o fundo também sofreu com os aumentos das taxas das NTN-Bs.

**A alocação em Crédito Privado** performou em linha com o esperado, com uma alocação média em torno de 24% do patrimônio do fundo.

# Artesanal

## PREV FIM RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início (22/03/24)
<b>Fundo</b>	0,87%	8,82%	-	-	-	8,82%
<b>% do CDI</b>	93,64%	107,42%	-	-	-	107,42%
<b>Volatilidade</b>	0,62%	1,77%	-	-	-	1,77%

**Patrimônio:** R\$ 198.671.218,03

**MaxDD\*:** 0,00%

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

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,93%	10,87%	10,87%
IBOVESPA	-4,29%	-10,36%	-10,36%

\*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

\*\* Dias úteis

\*\*\* Dias corridos







# Artesanal RENDA FIXA

**Em dezembro o Fundo Artesanal Renda Fixa obteve retorno de 0,94%, que representa uma variação de 101% do CDI, e encerrou o ano com um retorno de 11,18%, equivalente a 103% do CDI.**

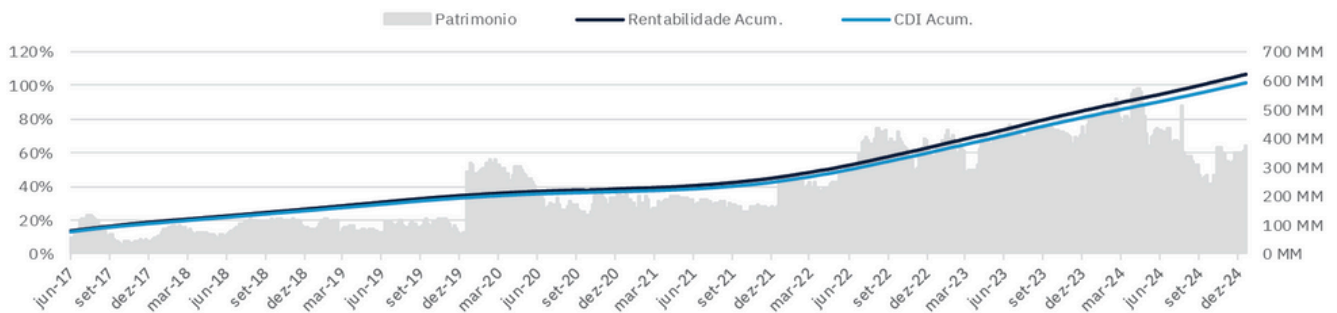
**Ao longo do mês o fundo manteve maior alocação em operações compromissadas,** e menos da metade do patrimônio em LFTs, mitigando assim o impacto do aumento do deságio nos títulos, que os levou a performar abaixo do CDI.

**A alocação em crédito privado** permaneceu conservadora, em torno de 15% do patrimônio do fundo.

**Composta exclusivamente de cotas sênior de FIDCs** de gestão da Artesanal, ela também contribuiu positivamente para a performance do Artesanal Renda Fixa em dezembro.

# Artesanal

## RENDA FIXA



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início (13/07/16)
<b>Fundo</b>	0,94%	11,18%	11,18%	48,90%	-	106,56%
<b>% do CDI</b>	101,25%	102,88%	102,88%	103,93%	-	104,93%
<b>Volatilidade</b>	0,06%	0,04%	0,04%	0,21%	-	0,24%

**Patrimônio:** R\$ 377.595.957,85  
**MaxDD\*:** -0,23%

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	0,93%	10,87%	10,87%
IBOVESPA	-4,29%	-10,36%	-10,36%

\*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo





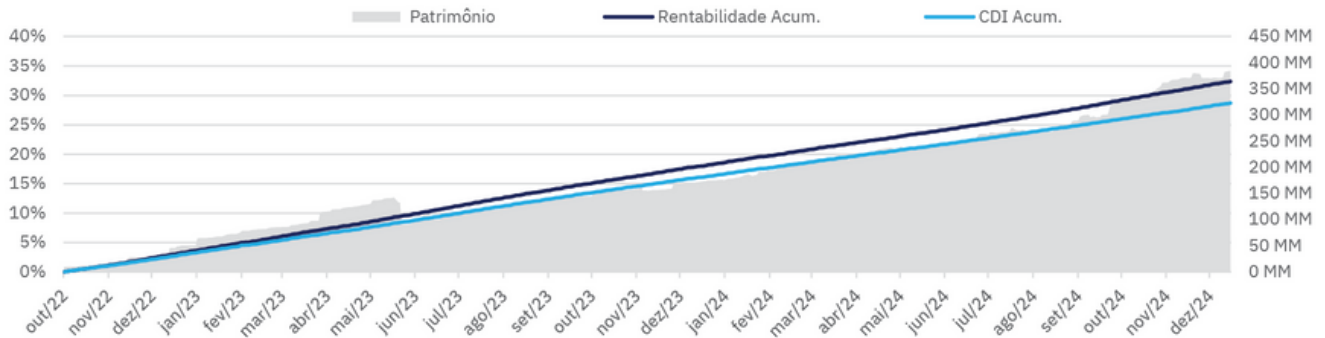
# Artesanal CP 30 FIC FIM

**O fundo encerrou dezembro com rentabilidade de 1,01%, equivalente a 109% do CDI, e encerrou o ano com retorno de 12,21%, equivalente a 112% do CDI.**

Sua carteira atual está alocada em 50,5% no Artesanal Master CP FIC FIDC e 49,5% no Artesanal Renda Fixa.

# Artesanal

## CP 30 FIC FIM



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início (17/10/22)
<b>Fundo</b>	1,01%	12,21%	12,21%	-	-	32,36%
<b>% do CDI</b>	109,30%	112,32%	112,32%	-	-	112,80%
<b>Volatilidade</b>	0,03%	0,04%	0,04%	-	-	0,09%

**Patrimônio:** R\$ 383.949.680,36  
**PL Estratégia:** R\$ 2.735.657.553,29

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	0,93%	10,87%	10,87%
IBOVESPA	-4,29%	-10,36%	-10,36%

\*\*\* 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 delongo 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.



**Artesanal**  
INVESTIMENTOS