



Artesanal

INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

Outubro 2022

Fundos Aberto



Overview

No Brasil, apesar das eleições, houve estabilidade no cenário macroeconômico. No dia 11 de outubro a inflação referente ao mês anterior foi divulgada revelando retração de -0,29% nos preços. A medição foi levemente pior do que o esperado pelo mercado, porém constatou a 3ª deflação mensal seguida. No acumulado em 12 meses a inflação cedeu a 7,17%, se afastando do pico de 11,89% acumulado nos 12 meses anteriores a julho.

No dia 17 de outubro o Índice de Atividade Econômica do Banco Central, IBC-Br, decepcionou o mercado com a retração de -1,13% na atividade referente ao mês de agosto, enquanto o mercado aguardava uma retração de -0,50%. Em contraste, ao final do mês, a taxa de desemprego foi divulgada em 8,7%, seguindo trajetória de redução desde maio de 2021, quando se situava em 14,7%.

Também ao final de outubro, a divulgação da prévia do IPCA de outubro revelou alta de 0,16% no mês, ante projeção do mercado de 0,05%. A 250ª reunião do Copom ocorreu no dia seguinte, 26 de outubro, decidindo pela manutenção da taxa Selic em 13,75% a.a., conforme esperado pelo mercado. Para a próxima reunião, que ocorrerá em dezembro, o mercado projeta manutenção da taxa no nível atual.

Nos EUA, as divulgações macroeconômicas de outubro comprovam que a economia segue pujante. A inflação acumulada em 12 meses mantém-se alta, em torno de 8%, desde março. O PIB do terceiro trimestre cresceu 2,6% e a taxa de desemprego está nas mínimas históricas de 3,5%.

Diante desse cenário, o FED decidiu elevar a taxa básica de juros em 75bps na reunião que ocorreu no início de novembro, levando o alvo da *Fed Funds rate* para o intervalo de 3,75% a 4,00% a.a.. O FOMC deixou o recado de que pretende manter o aperto de política monetária, alimentando a expectativa do mercado de que haverá um aumento de 50 bps na próxima reunião, em dezembro.

Na Europa, a inflação segue crescendo vertiginosamente, para os padrões da região, desde o início de 2021. Em outubro, o aumento nos preços atingiu 10,7% acumulado em 12 meses, a maior inflação da série histórica de mais de duas décadas da Zona do Euro. Reagindo a esse cenário, o ECB elevou suas principais taxas de juros de referência em 75bps no dia 27 de outubro. Assim, os juros em operações de refinanciamento passaram de 1,25% para 2,00% a.a.. O mercado já projeta nova elevação de 50bps na próxima reunião da autoridade monetária, em dezembro.

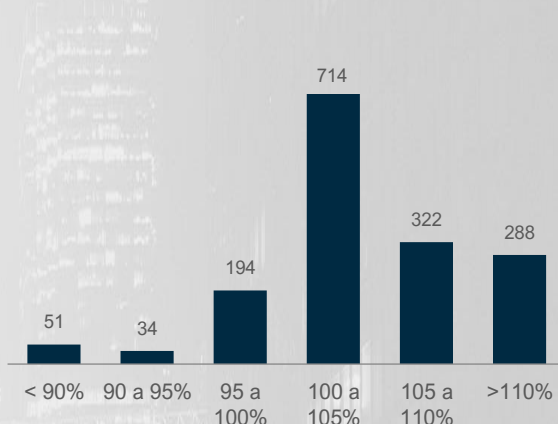
O dólar começou outubro em R\$ 5,20 e oscilou entre R\$ 5,10 e R\$ 5,35 ao longo do mês. Houve aumento na volatilidade do câmbio, contrastando com a leve redução na volatilidade do mercado de juros. A curva de juros manteve-se estável, os deságios das LFTs recuaram e as taxas das NTN-Bs de vencimentos curtos (até 5 anos) sofreram forte redução. Dessa forma, com exceção dos títulos prefixados, o desempenho dos títulos públicos de curto e médio prazo foi superior ao CDI no mês de outubro.

A diversificação em diversos segmentos de originação do crédito, descorrelacionados entre si, mitiga o impacto dos resultados das eleições nas alocações de crédito privado da Artesanal Investimentos. Nas alocações em títulos públicos, a escolha conservadora por títulos majoritariamente pós-fixados e com vencimento curtos ou intermediários, também mitiga o impacto das eleições na performance dos fundos. Já nas alocações em bolsa, o foco em operações de valor relativo, evitando exposições direcionais, independe da direção que o mercado como um todo venha a assumir face às mudanças de governo.

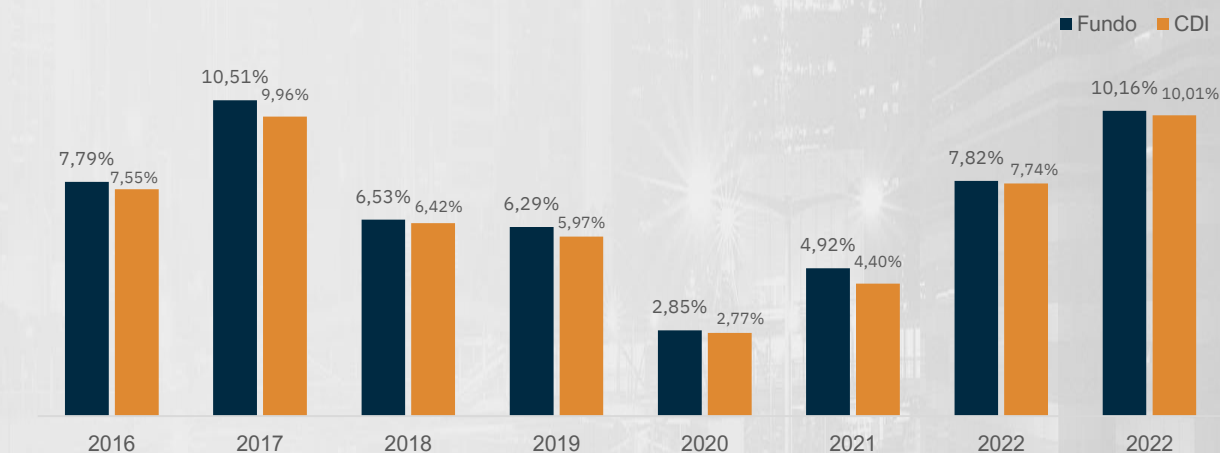
Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,06%	10,16%	11,68%	60,34%
Retorno acumulado do CDI	1,02%	10,01%	11,50%	57,41%
% CDI do fundo	104%	102%	102%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	369.815	301.189	277.325	138.267
Volatilidade anualizada	0,01%	0,09%	0,12%	0,24%
Índice de Sharpe	58,20	5,68	6,10	3,88
Nº de dias positivos	20	209	252	1.590
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	20	196	239	1.518
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	13	13	85

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de outubro com rentabilidade de 1,06%, o que representa 104% do CDI. No ano acumulado de 2022, apresentou uma rentabilidade de 10,16%, o que representa 102% do CDI.

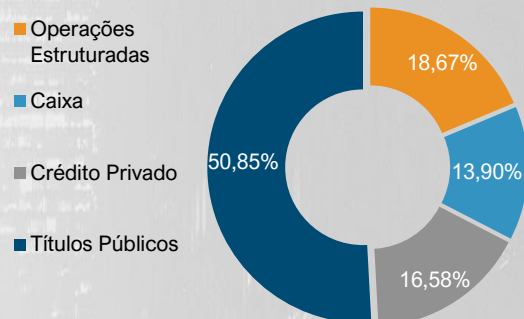
Os títulos públicos pós-fixados tiveram redução em seus deságios, performando acima do CDI. O fundo possui alocação majoritária em títulos dessa natureza, portanto tais títulos contribuíram para sua rentabilidade.

Ademais, a pequena alocação em crédito privado, conservador e de gestão própria, contribuiu positivamente na performance da cota.

Artesanal FIC de FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,26%	9,76%	11,15%	17,50%	296%
Retorno acumulado do CDI	1,02%	10,00%	11,49%	15,20%	232,50%
% CDI do fundo	124%	98%	97%	115%	127%
Patrimônio médio (R\$ MM)	328.444	370.635	369.508	333.479	81.148
Volatilidade anualizada	1,57%	0,82%	0,78%	0,93%	3,93%
Índice de Sharpe	1,91	-0,32	-0,39	1,09	0,32
Nº de meses positivos	1	10	12	23	160
Nº de meses negativos	0	0	0	1	7
Nº de meses acima do CDI	1	5	6	14	114
Nº de meses abaixo do CDI	0	5	6	10	53

Participação dos Ativos



O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de outubro com a rentabilidade de 1,26%, o que representa 124% do CDI, com volatilidade anualizada de 0,82% no ano. No acumulado de 12 meses, apresentou a rentabilidade de 11,15%, o que representa 97% do CDI.

Em outubro, os títulos públicos que possuímos na carteira rodaram levemente acima do CDI, em conjunto com a estratégia de crédito privado, estes foram os maiores contribuidores para a performance do fundo.

Em renda variável, a maior parte dos ganhos foi oriundo das operações de desconto de *holding*, cujo os movimentos beneficiaram a zeragem e redução de posições que vinham sendo montadas já há alguns meses, seguimos com posição em Itaú e Simpar, e zeramos nossa posição em Bradespar.

Nas estratégias de *M&A (Risk Arbitrage)*, nossa posição tem sido capturar, de forma oportuna, as grandes distorções para nos posicionarmos.

Na estratégia de *Long & Short*, a volatilidade no mercado de ações entre o 1º e o 2º turno das eleições trouxeram pontos de entrada em operações, nossa maior posição no setor de bancos vem gerando uma marcação à mercado negativa, porém dentro do intervalo esperado, seguimos posicionados e acreditando na nossa tese. Os demais trades seguem praticamente no zero a zero somando seu agregado durante o mês, encerramos outubro posicionados em um volume inferior a 10% do fundo nesse *book*.

Diante disso, seguindo nosso DNA de preservação de capital e mitigação de risco, 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)

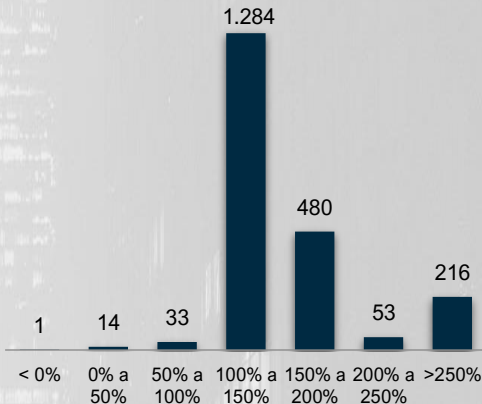
Atributos do Resultado



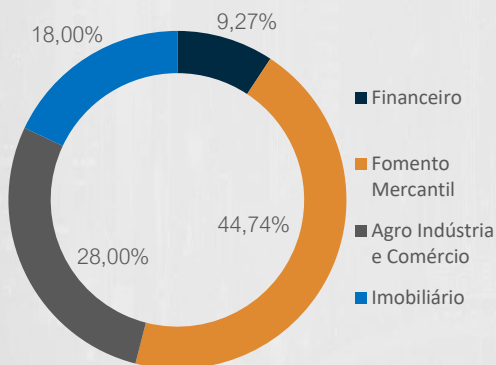
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Distribuição Diária dos Retornos

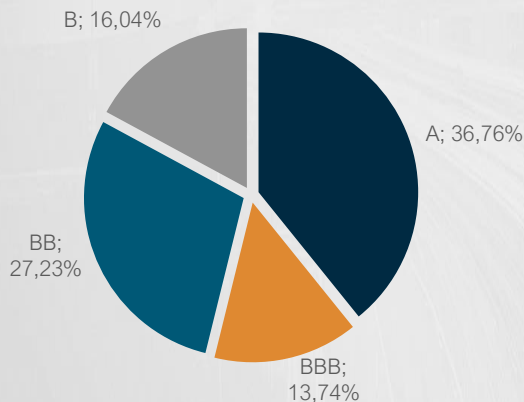
Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,23%	12,22%	14,35%	22,85%	163,90%
Retorno acumulado do CDI	1,02%	10,00%	11,49%	15,20%	98,27%
% CDI do fundo	120%	122%	125%	150%	167%
Patrimônio médio (R\$ MM)	676.271	556.275	532.081	454.778	250.803
Volatilidade anualizada	0,01%	0,09%	0,11%	0,22%	0,29%
Índice de Sharpe	322,21	129,06	88,53	64,67	23,15
Nº de dias positivos	20	209	252	502	2.080
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	20	209	252	502	2.033
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48



Segmentação de Originação do Crédito



Ratings dos FIDCs na Carteira



Fundos FIDCS 100% Gestão Artesanal

Tese de Investimentos
14 Fundos – 36 Cotas

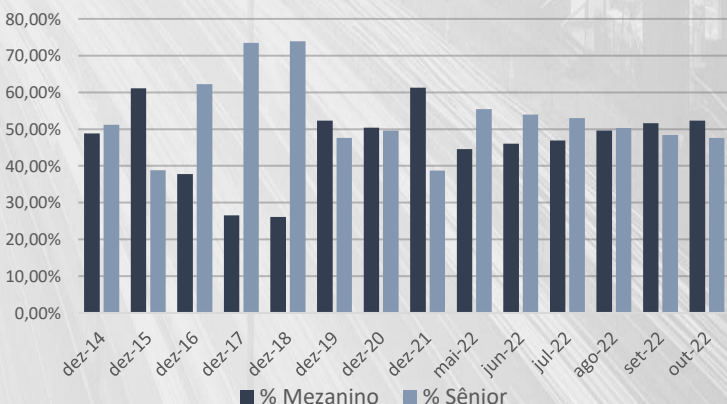
O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de setembro com rentabilidade de 1,23%, o que representa 120% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 14,35%, o que representa 125% do CDI.

A diversificação em diversos segmentos de origem do crédito, atualmente com 14 fundos de direitos creditórios com teses decorrelacionados entre si, mitiga qualquer turbulência dos resultados das eleições nas alocações de crédito privado.

Nosso time de gestão continua realizando manutenções oportunas na carteira do fundo devido a renumeração de algumas cotas (Fomento Mercantil +0,2 p.p., Agro, Ind. e Comércio -1,7 p.p. e Imobiliário +1,5 p.p.). Estes ajustes tem por objetivo o aprimoramento do portfolio através da recomposição do *blend* de cotas e de melhora do *rating*, a fim de restabelecer a rentabilidade do Artesanal CP FIC FIM próximo aos níveis históricos.

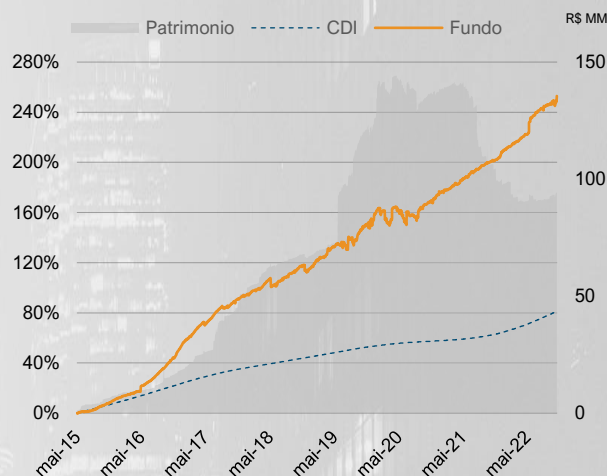
Nossa equipe de Gestão, segue em busca de novas operações, com foco em aumentar a quantidade de ativos alocados, e no nível de diversificação e melhoria contínua dos ativos já investidos, com alta subordinação.

Nível de subordinação



Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	1,51%	13,93%	17,02%	252,85%
Retorno acumulado do CDI	1,02%	10,00%	11,49%	81,14%
% CDI do fundo	148%	139%	148%	312%
Patrimônio médio (R\$ MM)	93.266	92.643	94.966	72.852
Volatilidade anualizada	6,68%	3,71%	3,46%	4,98%
Índice de Sharpe	0,91	1,14	1,40	1,80
Nº de dias positivos	12	150	183	1.449
Nº de dias negativos	8	59	69	424
Nº de dias acima do CDI	11	111	141	1.325
Nº de dias abaixo do CDI	9	98	111	548



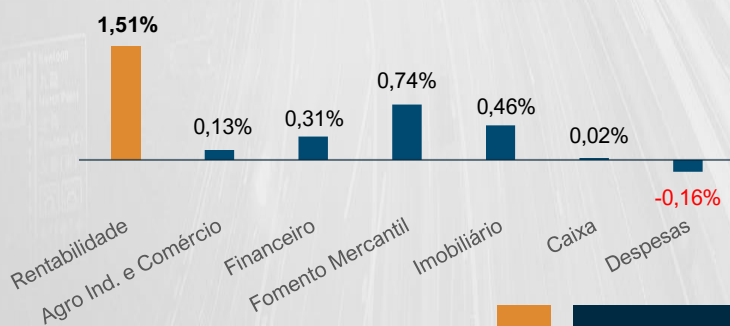
O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

Em outubro, o fundo teve contribuição positiva em todas as estratégias, revertendo as contribuições negativas do segmento Financeiro e Fomento Mercantil no mês passado. No lado Financeiro foi resultado dos esforços de cobrança com reversão de algumas provisões, aliado a nova estratégia no segmento de micro finanças. No Fomento Mercantil, tivemos a reversão do impacto de PDD por marcação (não sistêmico), conforme já anunciado na carta do mês anterior. O segmento Imobiliário continua contribuindo de forma positiva devido as novas operações no FIDC Recebíveis Imobiliários que estão acuando juros.

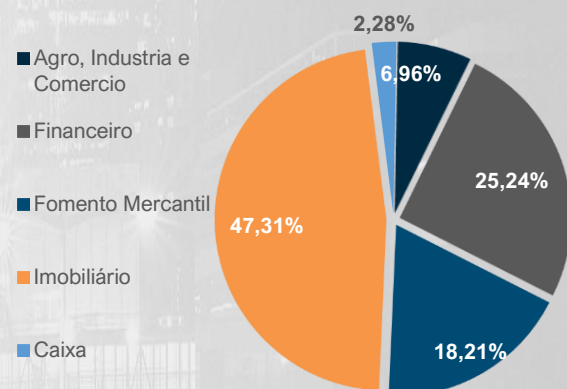
O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 1,51%, o que representa 148% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 17,02%, o que representa 148% do CDI com volatilidade anualizada de 3,46%.

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 312% do CDI com volatilidade de 5,0% a.a..

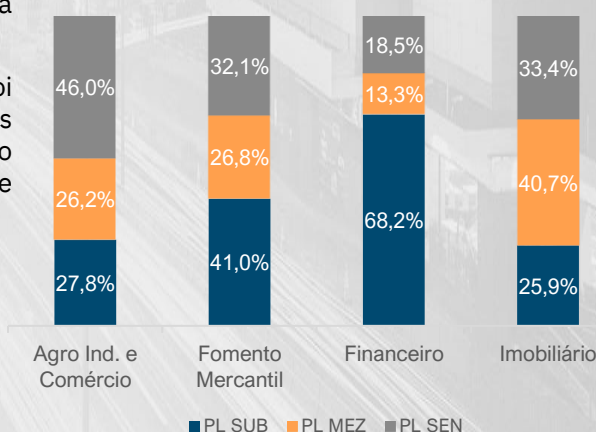
Atributos do Resultado



Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	1,26%	9,76%	11,15%	295,90%	0,60%	-8,31%	322.537.483,51
% do CDI	124%	98%	97%	127%			PL MASTER 325.151.421,5
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	1,51%	13,93%	17,02%	252,85%	2,66%	-5,52%	94.516.925,85
% do CDI	148%	139%	148%	312%			PL NAZARÉ 177.328.068,60
Artesanal CP FIC FIM	1,23%	12,22%	14,35%	163,90%	0,14%	0,00%	670.502.025,60
% do CDI	120%	122%	125%	167%			PL MASTER 822.838.357,17
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	1,06%	10,16%	11,68%	60,34%	0,16%	-0,23%	302.572.603,28
% do CDI	104%	102%	102%	105%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,02%	10,00%	11,49%
DÓLAR (PTAX)	-2,77%	-5,80%	-6,84%
IBOVESPA	5,45%	10,70%	12,11%

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
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.



Artesanal

INVESTIMENTOS

Av. Dra. Ruth Cardoso • 4777 • 7º Andar
Jd. Universidade Pinheiros • São Paulo/SP
Tel.: 55 11 3512-1460

Rua Lauro Müller • 116 • 4404
Botafogo • Rio de Janeiro/RJ
Tel.: 55 21 3512-1499



[/in/company/artesanal-investimentos](https://in/company/artesanal-investimentos)

ri@artesanalinvestimentos.com.br

comercial@artesanalinvestimentos.com.br