



CARTA MENSAL

Março 2022

Fundos Aberto



Overview

No cenário externo, o ambiente permanece volátil diante as negociações de paz entre Rússia e Ucrânia que, apesar de recorrentes, tendem ser longas, aliado as sanções econômicas russas do comércio global impacta diretamente os custos das *commodities* e cadeias de produção mundial. Contudo, a atual conjuntura geopolítica contribuiu 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, a atividade econômica tem se mostrado resiliente, levando o mercado a revisar o crescimento do PIB. Contudo, a convergência da inflação para a meta se torna cada vez mais desafiadora, dadas as repercussões geopolíticas. Em março, o fluxo de valorização do Real continuou forte. Na terceira semana do mês houve elevação da taxa Selic em 100 *bases points* (bps), passando de 10,75% a.a. para 11,75% a.a.. Com a persistência da inflação elevada, que alcançou 10,54% a.a. acumulado nos últimos 12 meses, o mercado aguarda mais uma alta de 100 bps na próxima reunião, que ocorrerá na primeira semana de maio. Com a alta dos juros, a valorização das *commodities*, e o rebalanceamento das carteiras no mundo em função da guerra na Ucrânia, o Brasil teve o melhor começo de ano em termos de fluxo financeiro desde 2012. Como consequência, a cotação do dólar recuou 8% do início ao fim de março, saindo de R\$ 5,14 para R\$ 4,74. Com boa parte do fluxo sendo direcionado para a bolsa de valores brasileira.

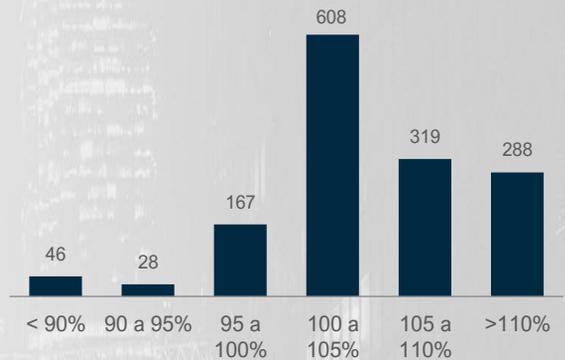
No mercado de juros, a curva sofreu leve abertura. O vértice janeiro 2023 passou de 12,5% a.a. para 13,0% a.a., maior nível da curva. As projeções de juros embutidas na curva *forward* sofreram poucas alterações, estimando o CDI em 13% a.a. até o final do ano e uma redução gradual de juros nos anos seguintes, com as taxas permanecendo em 2 dígitos. Nos títulos públicos indexados à inflação os cupons recuaram, e nos títulos públicos pós fixados os deságios sofreram leve redução.

O Ibovespa terminou o terceiro mês de 2022 com alta de 6,06% aos 119.999 pontos (+14,40% no acumulado do 1T22), com volume médio de R\$ 32 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	0,94%	2,51%	6,94%	49,21%
Retorno acumulado do CDI	0,93%	2,43%	6,42%	46,57%
% CDI do fundo	101%	103%	108%	106%
Patrimônio médio (R\$ MM)	222.015	244.167	187.774	119.364
Volatilidade anualizada	0,03%	0,06%	0,16%	0,23%
Índice de Sharpe	5,16	10,88	16,27	3,97
Nº de dias positivos	22	62	252	1.443
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	20	60	245	1.362
Nº de dias abaixo de 95% CDI	2	2	7	74

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



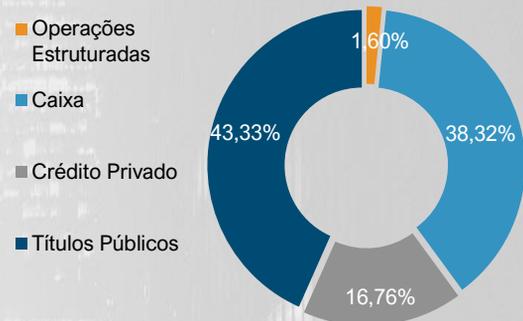
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de março com rentabilidade de 0,94%, o que representa 101% do CDI. No ano acumulado de 2022, apresentou uma rentabilidade de 2,51%, o que representa 108% do CDI.

A carteira do fundo Artesanal Renda Fixa performou com pequena redução 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	1,18%	2,48%	7,71%	10,85%	269,64%
Retorno acumulado do CDI	0,92%	2,42%	6,41%	8,78%	209,60%
% CDI do fundo	128%	102%	120%	124%	129%
Patrimônio médio (R\$ MM)	379.540	376.249	332.074	301.274	68.521
Volatilidade anualizada	0,41%	0,77%	0,80%	0,98%	4,01%
Índice de Sharpe	7,04	0,29	1,53	0,97	0,33
Nº de meses positivos	1	3	11	21	153
Nº de meses negativos	0	0	1	3	7
Nº de meses acima do CDI	1	2	8	16	111
Nº de meses abaixo do CDI	0	1	4	8	49

Participação dos Ativos



O Fundo Artesanal FIC de FIM encerrou o mês de março com rentabilidade de 1,18%, o que representa 128% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 7,71%, o que representa 120% do CDI, *performance* compatível com a média histórica.

O fluxo de investimento permaneceu forte durante do mês de março, com um *inflow* no Ibovespa de R\$ ~22 bilhões (dados compilados sem a correção realizada pela B3 no final deste mês) e no EWZ (ETF de Brasil), com U\$ ~182 milhões. Esse fluxo acrescido a taxa de juros de 11,65% a.a. (DI1F23 já precificado em 12,65% a.a.) fez com que o mercado enxergasse uma oportunidade de *carry trade* (*spread* de taxa de juros entre países). Esse fluxo financeiro valorizou o Real frente ao Dólar, fechando o mês de março em R\$ 4,74.

No cenário externo, os reflexos da guerra entre Rússia e Ucrânia contribuíram para que as *commodities* ganhassem mais volatilidade e o *lockdown* na China fez com que a cadeia global de suprimentos ficasse em atenção novamente. No cenário interno, o destaque foi para o aumento no IGP-M de março 1,74%, contra 1,47% esperado pelo mercado e o IPCA de março superou a barreira de 1% pressionado por *foods e fuel prices*.

Atributos do Resultado



Ocorreram algumas modificações em nosso portfólio, principalmente na estratégia de *risk arbitrage*, adicionamos os M&A de Rede D'or vs Sul América, XP vs Modal, além da posição que já carregamos do M&A de Localiza vs Unidas. Ao longo do mês as arbitragens de ETF's foram executadas de forma mais consistente, capturando distorções de valores.

As estratégias de *Long&Short* e *Holding* não sofreram grandes alterações, destaque apenas para o desconto de Cosan vs Investidas que carregamos uma posição vendida no desconto da *holding*. Nos demais papéis seguimos capturando alfa, ao longo do mês os descontos não apresentaram grandes oscilações, seguimos aproveitando as distorções *intraday*, e nos posicionando em alguns pares, a *duration* média tem ficado em torno de 5 a 7 dias.

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.

Após avaliarmos as oportunidades no mercado *offshore*, iniciamos uma estratégia global adicionando dois pares no book (Moody's vs S&P e BBD US vs ITUB US).

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	5,21%	1,14%	(6,10%)	3,58%
Retorno acumulado do CDI	0,92%	2,42%	6,41%	8,46%
% CDI do fundo	564,13%	47,09%	-	42,32%
Patrimônio médio (R\$ MM)	9.634	9.737	9.335	7.405
Volatilidade anualizada	13,39%	10,20%	8,69%	7,66%
Índice de Sharpe	3,56	-0,50	-1,44	-0,31
Nº de dias positivos	15	31	123	253
Nº de dias negativos	7	31	129	228
Nº de dias acima do CDI	14	29	117	236
Nº de dias abaixo do CDI	8	33	135	245

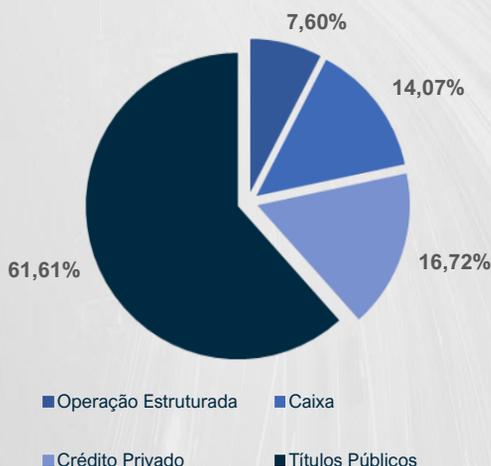
O fundo Artesanal Total Return FIM encerrou o mês de março com rentabilidade positiva de 5,21%, o que representa 563% do CDI. A *performance* teve a contribuição de duas operações relevantes no fundo.

A operação de volatilidade do setor de meio de pagamentos (CIEL), aliado com o book de Magazine Luiza (+255bps), e o *Long&Short* em bancos públicos BBAS/BRSR (+223 bps). São posições que o fundo carrega desde meados do ano passado, junho e outubro respectivamente, e foram rebalanceadas (reduzidas) ao longo deste mês, conforme ganharam mais relevância e contribuição no portfólio.

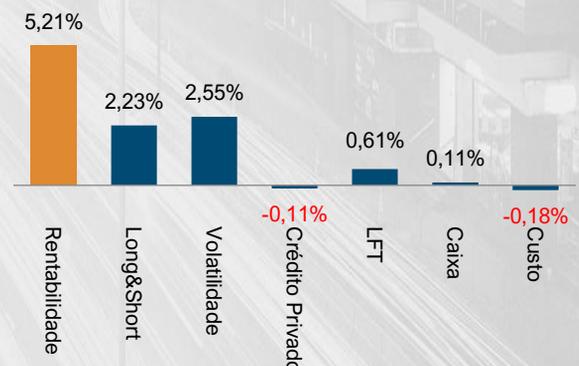
Essas duas posições ainda devem permanecer mais algum tempo no portfólio: ainda há eventos esperados que, na nossa opinião, ainda não foram precificados.

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



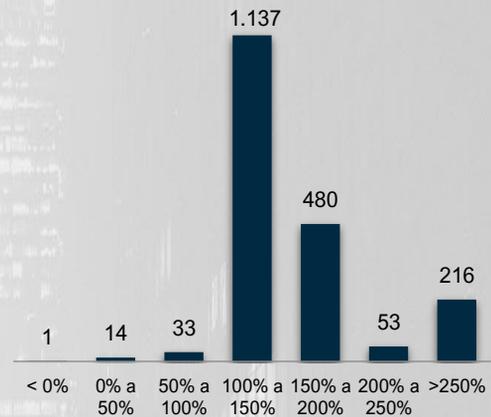
Atributos do Resultado



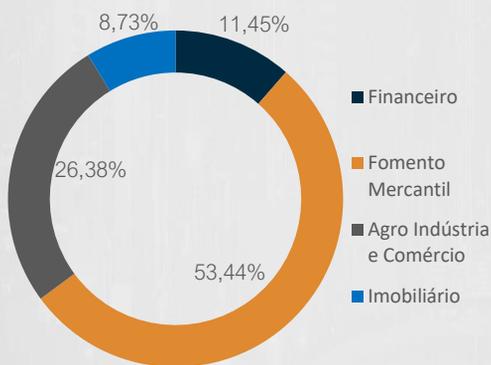
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,16%	3,00%	10,01%	16,52%	142,21%
Retorno acumulado do CDI	0,92%	2,42%	6,41%	8,78%	84,62%
% CDI do fundo	125%	124%	156%	188%	168%
Patrimônio médio (R\$ MM)	487.011	461.789	409.536	396.028	224.520
Volatilidade anualizada	0,04%	0,08%	0,13%	0,15%	0,30%
Índice de Sharpe	321,50	92,81	72,68	61,71	22,96
Nº de dias positivos	22	62	252	502	1.933
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	22	62	252	502	1.886
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48

Distribuição Diária dos Retornos



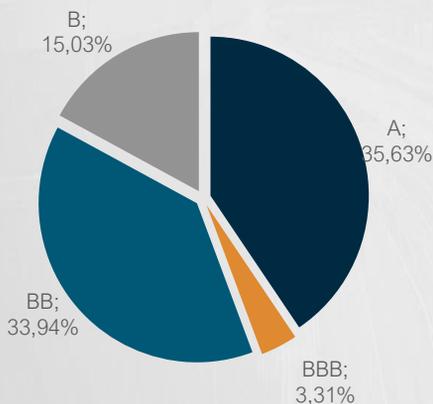
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de março com rentabilidade de 1,16%, o que representa 125% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 10,01%, o que representa 156% do CDI.

Devido a recomposição do novo *blend* de cotas e da melhor composição do *rating*, a *performance* de março ainda foi impactada pelo rebalanceamento da carteira, uma vez que, a concentração de Caixa, aplicado no Artesanal FIRF, do fundo ficou acima da média histórica.

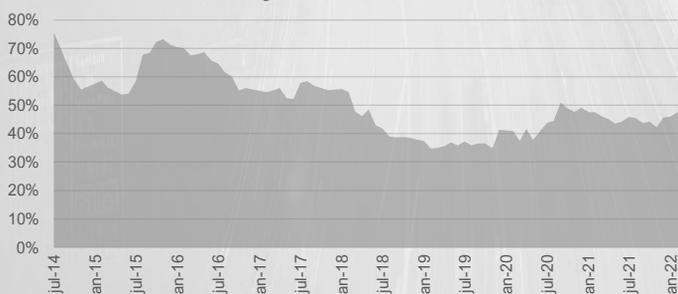
Ratings dos FIDCs na Carteira



Na terceira semana de março houve elevação da taxa Selic em 100 bps, passando de 10,75% a.a. para 11,75% a.a.. Com a persistência da inflação elevada, que alcançou 10,54% a.a. acumulado nos últimos 12 meses, o mercado aguarda mais uma alta de 100 bps na próxima reunião, que ocorrerá na primeira semana de maio. 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



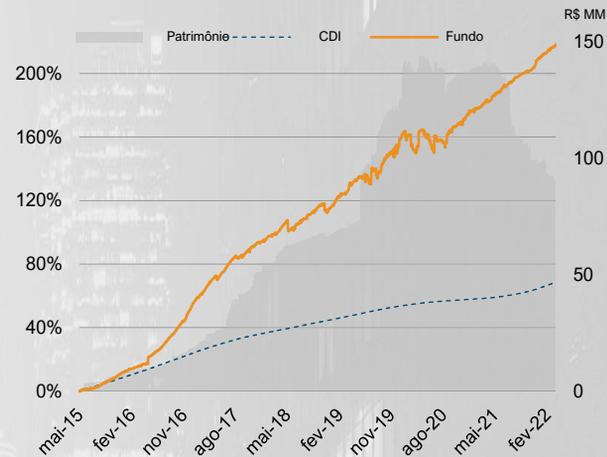
Fundos FIDCS 100%
Gestão Artesanal



Tese de Investimentos
12 Fundos – 31 Cotas

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	0,93%	2,77%	12,42%	218,29%
Retorno acumulado do CDI	0,92%	2,42%	6,41%	68,67%
% CDI do fundo	101%	114%	194%	318%
Patrimônio médio (R\$ MM)	91.669	95.155	114.070	71.259
Volatilidade anualizada	1,93%	1,58%	1,72%	5,04%
Índice de Sharpe	0,05	0,88	3,19	1,85
Nº de dias positivos	15	44	187	1.343
Nº de dias negativos	7	18	65	383
Nº de dias acima do CDI	13	34	164	1.248
Nº de dias abaixo do CDI	9	28	88	478

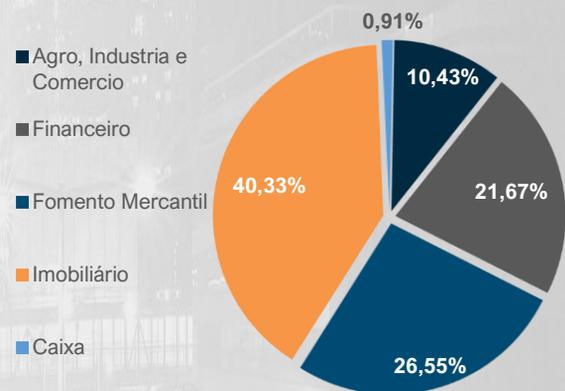


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

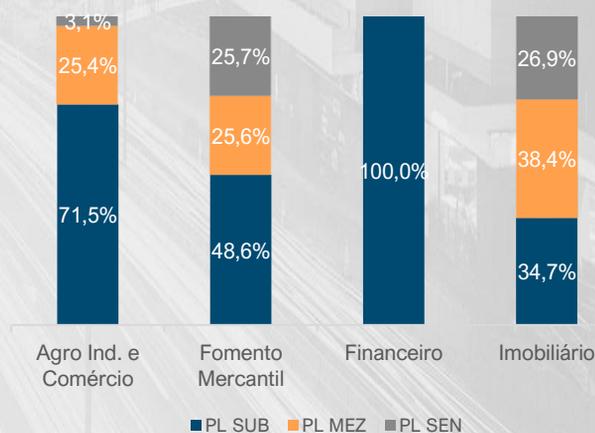
Em março, o fundo teve impacto negativo de marcação de PDD no segmento Financeiro, aliado a um fraco desempenho no segmento Fomento Mercantil, que é esperado para o primeiro trimestre do ano até a retomada do nível de atividade. O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 0,93%, o que representa 101% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 12,42%, o que representa 194% 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 318% do CDI com volatilidade de 5,0% a.a..

Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Atributos do Resultado



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	1,18%	2,48%	7,71%	269,64%	0,80%	-8,31%	386.035.222,13
% do CDI	128%	102%	120%	129%			386.414.644,75
Artesanal Total Return FIM	5,21%	1,14%	-6,10%	3,58%	8,67%	-13,48%	9.993.170,32
% do CDI	564%	47%	-	42%			
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	0,93%	2,77%	12,42%	218,29%	1,72%	-5,52	90.582.073,90
% do CDI	101%	114%	194%	318%			184.954.908,01
Artesanal CP FIC FIM	1,16%	3,00%	10,01%	142,21%	0,13%	0,00%	500.495.412,78
% do CDI	125%	124%	156%	168%			611.581.554,48
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	0,29%	2,81%	7,18%	49,64%	0,16%	-0,23%	145.495.853,16
% do CDI	94%	103%	108%	106%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,92%	2,42%	6,64%
DÓLAR (PTAX)	-7,81%	-15,10%	-16,84%
IBOVESPA	6,06%	14,48%	2,89%

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