



CARTA MENSAL

Abril 2022

Fundos Aberto



Overview

Em abril, a inflação seguiu em destaque no cenário global. Há disrupções no lado da oferta, causadas pela pandemia e acentuadas pela guerra na Ucrânia. E há picos no lado da demanda, causados por políticas fiscais e monetárias expansionistas realizadas para enfrentar a pandemia. Tais desequilíbrios de oferta e demanda seguem pressionando os preços.

No Brasil, a inflação divulgada no início de abril foi de 11,30% acumulado em 12 meses. No final do mês, a prévia da inflação foi divulgada com valores ainda maiores, de 12,03% acumulado em 12 meses. O nível de inflação é o mais alto desde 2003. Na última reunião, o COPOM elevou a taxa básica de juros para 12,75% ao ano.

No mercado americano, a inflação acumulada em 12 meses atingiu 8,5%, a maior dos últimos 40 anos. O Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do *Federal Reserve*, o banco central dos Estados Unidos, elevou a taxa de juros do país em 0,5 ponto porcentual, a maior alta em mais de 22 anos. Dessa forma, o intervalo das taxas de juros de curto prazo americanas deverá mudar de 0,25% a 0,50% para 0,75% a 1,00%. Na zona do Euro a inflação segue batendo recordes, atingindo 7,5% acumulado em 12 meses. Nesse cenário, o Banco Central Europeu manifestou a possibilidade de elevar as taxas de juros nesse ano.

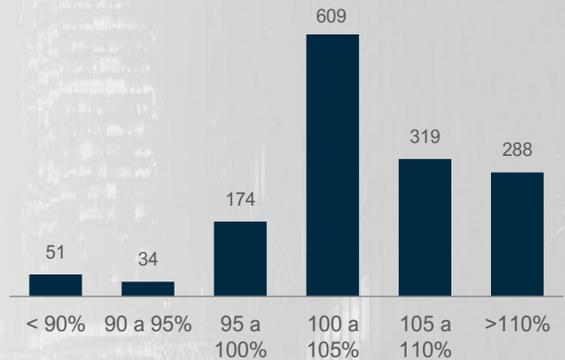
O câmbio interrompeu a queda no final do mês, recuperando em três dias de alta o patamar de 5 reais por dólar, após atingir a mínima de R\$ 4,60 BRL/USD. A curva de juros abriu cerca de 50 bps durante o mês e continua invertida, com pico em março de 2023. No mercado de títulos públicos, os títulos indexados à Selic sofreram aumento nos deságios e performaram abaixo do CDI. Os títulos públicos prefixados também sofreram aumento nas taxas e performaram mal. Os cupons dos títulos indexados a inflação com vencimentos longos aumentaram, também provocando queda em seus preços.

A bolsa brasileira fechou o mês de abril com queda acumulada em -10,10%, retornando ao patamar de 107.876 pontos. O Ibovespa sofreu com um tom mais *hawkish* das autoridades monetárias por conta da inflação divulgada acima do esperado.

Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,77%	3,30%	7,54%	50,36%
Retorno acumulado do CDI	0,83%	3,29%	7,08%	47,79%
% CDI do fundo	93%	101%	106%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	213.553	237.274	190.193	120.587
Volatilidade anualizada	0,03%	0,05%	0,15%	0,23%
Índice de Sharpe	-23,39	1,28	11,38	3,78
Nº de dias positivos	19	81	251	1.462
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	8	68	238	1.390
Nº de dias abaixo de 95% CDI	11	13	13	85

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



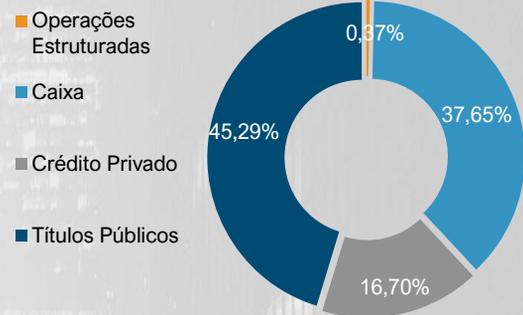
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de abril com rentabilidade de 0,77%, o que representa 93% do CDI. No ano acumulado de 2022, apresentou uma rentabilidade de 3,30%, o que representa 101% do CDI.

No mês de abril, os títulos públicos pós fixados (LFT) tiveram aumento em seus deságios, performando abaixo do CDI. O fundo possui alocação majoritária em títulos dessa natureza, prejudicando sua rentabilidade de curto prazo. A alocação visa se encaixar no atual ambiente de política monetária contracionista e manter reduzida a volatilidade do fundo. Por outro lado, 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	0,62%	3,12%	8,43%	11,10%	271,93%
Retorno acumulado do CDI	0,83%	3,28%	7,08%	9,38%	212,18%
% CDI do fundo	74%	95%	119%	118%	128%
Patrimônio médio (R\$ MM)	394.295	380.531	3414.003	310.273	70.365
Volatilidade anualizada	0,24%	0,68%	0,75%	0,98%	4,00%
Índice de Sharpe	-11,71	-0,72	1,65	0,81	0,33
Nº de meses positivos	1	4	12	21	154
Nº de meses negativos	0	0	0	3	7
Nº de meses acima do CDI	0	2	8	15	111
Nº de meses abaixo do CDI	1	2	4	9	50

Participação dos Ativos



O fundo Artesanal FIC FIM, encerrou o mês de abril com a rentabilidade de 0,62%, o que representa 74% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou a rentabilidade de 7,08%, o que representa 119% do CDI, performance compatível com a média histórica.

Após o fluxo positivo de *inflow* nos meses anteriores, o Ibovespa perdeu força no mês de abril, registrando um *outflow* próximo a R\$ 5,3 bilhões. O mercado segue bem pressionado dado as declarações do *Federal Reserve* (FED) quanto ao aumento da taxa de juros norte-americana.

No mercado de títulos públicos, especialmente os papéis pós fixados (LFT), continuam bem pressionados pela forte venda de alguns vértices, principalmente os vencimentos em 2027, e uma menor demanda pelas novas emissões de 2028.

Por enquanto, manteremos os papéis com a marcação à mercado recorrente, porque as taxas das “casadas” (operação que o investidor compra um título prefixado e um contrato de DI como o mesmo vencimento ganhando *spread* entre as duas taxas), não estão atrativas e podem trazer maior volatilidade para o fundo.

Os títulos públicos atrelados à inflação (NTN-B), também estão com alta oscilação, caso o fundo venha a se posicionar em algum ativo atrelado ao IPCA, será em função de uma alocação tática.



Embora o mercado tenha apresentado volatilidade ao longo do mês, as estratégias de renda variável não apresentaram forte oscilação para que o fundo pudesse se posicionar de forma mais robusta. Na estratégia *Long&Short*, permanecemos operando os pares com maior recorrência no setor financeiro e bancos, nas operações de captura de valor via desconto de *Holding*, o fundo segue posicionado em Simpar e Cosan, pois enxergamos esses papéis descontados em relação aos SOTP (*sum of total parts*). O âmbito positivo ficou por atribuição das estratégias de arbitragem, na qual foi possível capturar ganho com os ETF's, e as fusões em andamento (*Risk Arbitrage*), muitas em processo de aprovação por parte dos órgãos reguladores ou AGE de acionista, que permanecemos aumentando nossa parcela na transação de XP & Modal e RDO'R & Sul América.

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.

No mercado offshore, adicionamos uma pequena posição na transação de TWTR US (Twitter), após o conselho de administração aprovar a oferta e seguimos acompanhando os próximos passos com AGE dos acionistas e a aprovação pelos órgãos competentes.

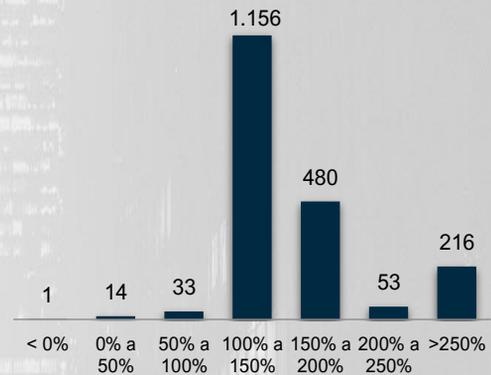
Diante disso, seguindo nosso DNA de preservação de capital e mitigação de risco, aliado a expectativa do aumento da curva de juros, nossa equipe de gestão continua entregando e perseguindo a média histórica de *performance* dos últimos 13 anos do fundo Artesanal FIC de FIM.

(Disclaimer: A Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura)

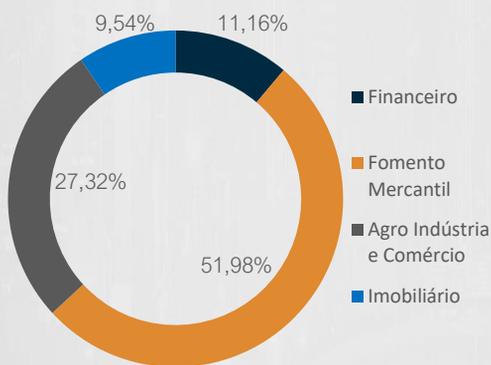
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,03%	4,07%	10,56%	17,24%	144,72%
Retorno acumulado do CDI	0,83%	3,28%	7,08%	9,38%	86,16%
% CDI do fundo	124%	124%	149%	184%	168%
Patrimônio médio (R\$ MM)	511.824	473.521	419.661	399.243	227.319
Volatilidade anualizada	0,00%	0,08%	0,13%	0,16%	0,30%
Índice de Sharpe	632,62	101,28	70,99	67,65	23,00
Nº de dias positivos	19	81	251	501	1.952
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	19	81	251	501	1.905
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48

Distribuição Diária dos Retornos



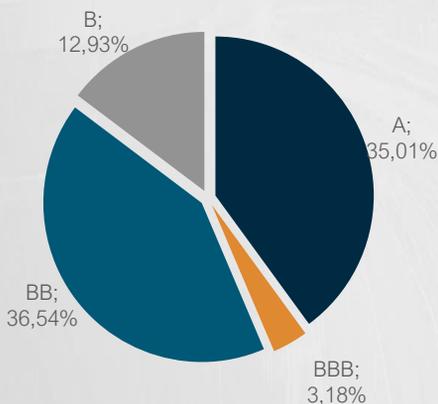
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de abril com rentabilidade de 1,03%, o que representa 124% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 10,6%, o que representa 149% do CDI.

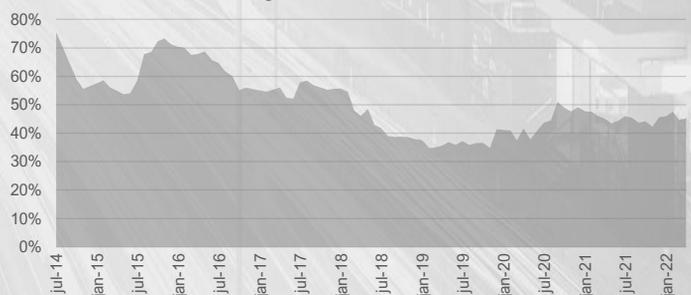
Devido ao aumento da taxa Selic em 100 bps, passando de 10,75% a.a. para 11,75% a.a., no mês anterior, e, consequente aumento, de mais 100bps no início de maio, elevando a taxa básica de juros para 12,75% ao ano, nosso time de gestão está constante análise, aprimorando o portfólio através da recomposição do *blend* de cotas e de melhora do *rating*, a fim de restabelecer a rentabilidade do Artesanal CP FIC FIM próximo aos níveis históricos.

Ratings dos FIDCs na Carteira



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 – 30 Cotas

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	1,08%	3,88%	12,63%	221,72%
Retorno acumulado do CDI	0,83%	3,28%	7,08%	70,07%
% CDI do fundo	129%	118%	178%	316%
Patrimônio médio (R\$ MM)	90.523	94.081	110.222	71.468
Volatilidade anualizada	0,76%	1,43%	1,59%	5,01%
Índice de Sharpe	4,16	1,27	3,19	1,84
Nº de dias positivos	17	61	187	1.360
Nº de dias negativos	2	20	64	385
Nº de dias acima do CDI	11	45	159	1.259
Nº de dias abaixo do CDI	8	36	92	486

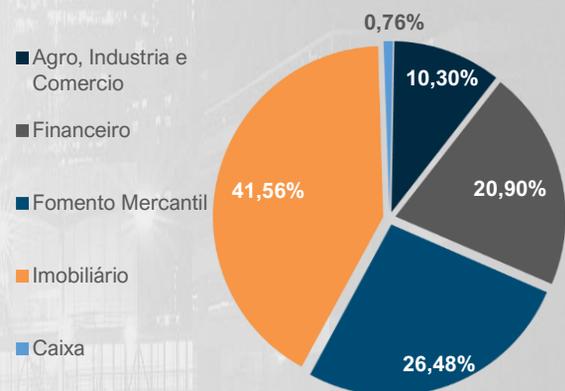


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

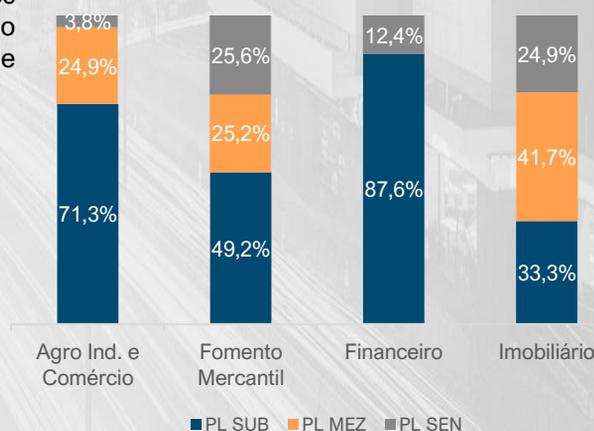
Em abril, o fundo continuou tendo impacto negativo de marcação de PDD no segmento Financeiro, devido a nova estratégia do segmento de micro finanças que, atualmente, está com ritmo de oxigenação da carteira mais lento. Em contra partida, já é possível perceber recuperação no nível de atividade no segmento de Fomento Mercantil, que contribuiu de forma positiva, aliado com a *performance* do segmento Imobiliário. O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 1,08%, o que representa 129% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 12,63%, o que representa 178% 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..

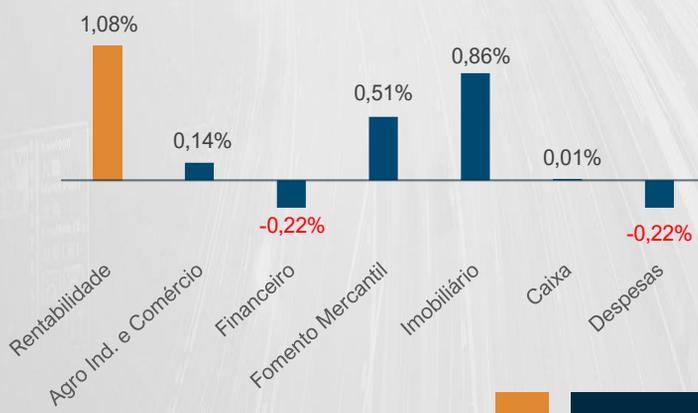
Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Atributos do Resultado



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	0,57%	3,07%	8,24%	271,76%	0,75%	-8,31%	406.077.678,42
% do CDI	72%	95%	117%	128%			PL MASTER
							401.507.954,27
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	0,96%	3,76%	13,17%	221,35%	1,63%	-5,52%	90.372.122,30
% do CDI	122%	116%	187%	316%			PL NAZARÉ
							184.519.224,36
Artesanal CP FIC FIM	0,98%	4,01%	10,56%	144,58%	0,13%	0,00%	536.000.704,91
% do CDI	124%	124%	150%	168%			PL MASTER
							654.666.009,90
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	0,73%	3,26%	7,51%	50,29%	0,15%	-0,23%	221.482.045,03
% do CDI	92%	101%	107%	105%			

*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
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