



Artesanal

INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

Junho 2022

Fundos Aberto



Overview

Em junho, no cenário macroeconômico, a inflação seguiu dominando as preocupações em âmbito global. Nos EUA, o Fed elevou a taxa de juros em 75 bps, levando-a da faixa de 0,75% a 1,00% para 1,50% a 1,75%. No país, a inflação acumulada em 1 ano atinge 8,6%, maior nível desde 1982. Frente a esse cenário, o mercado espera elevação de juros de mesma magnitude, 75 bps, na reunião que ocorrerá no fim do mês de julho. A curva de juros americana, medida pelas taxas dos contratos futuros de Fed Fund Rates de 30 dias, também sofre inversão, com crescimento das taxas até um pico em torno de 3,4% no início de 2023, seguido por redução para níveis de 2,6% em 2024.

No Brasil, no início do mês, houve divulgação do PIB revelando crescimento de 1% no primeiro trimestre, impulsionado pelo setor de serviços. Foi o terceiro trimestre seguido de crescimento do PIB, com variação acumulada de 1,7% ao longo de um ano. Ao final da segunda semana de junho, houve divulgação do IPCA, revelando crescimento de 0,47% da inflação em maio, com variação acumulada de 11,73% em um ano. Na terceira semana de junho, o Copom decidiu elevar a taxa básica de juros em 50 bps, levando-a para 13,25%. O mercado aguarda nova elevação de mesma magnitude na próxima reunião, que ocorrerá na primeira semana de agosto. Reforçando o cenário de inflação persistente, ao final do mês de junho, a divulgação da prévia do IPCA do mês veio acima do esperado.

A política fiscal brasileira, sequestrada por intenções eleitoreiras, está atuando contra a política monetária, dificultando o trabalho do Banco Central de controlar a inflação. A curva de juros sofreu abertura ao longo do mês de junho e continua invertida, isto é, crescente no curto prazo, com pico de 13,8% nas taxas spot no início de 2023, e decrescente nos períodos seguintes, com vale de 12,6% nas taxas spot em 2025. Tal formato da curva indica que o mercado enxerga a necessidade de elevação de juros no curto prazo, com reduções a partir de 2023, e estabilidade em patamar de dois dígitos no longo prazo.

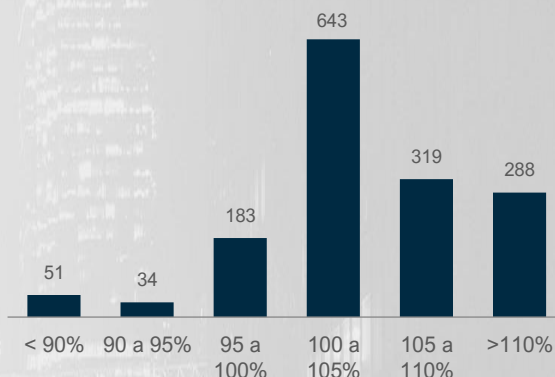
No mercado de títulos públicos, os títulos pós-fixados atrelados à Selic tiveram queda em seus deságios, performando acima do CDI no mês de junho. Por outro lado, o desempenho dos títulos pré-fixados e os indexados à inflação sofreram com o aumento em suas taxas. Nesse cenário turbulento em junho, o dólar subiu de R\$ 4,73 para R\$ 5,24.

Em junho, a bolsa brasileira fechou em queda de 11,5%, com volume diário abaixo da média, aproximadamente R\$ 23,5 bilhões, e a volatilidade na faixa de 22,4% a.a..

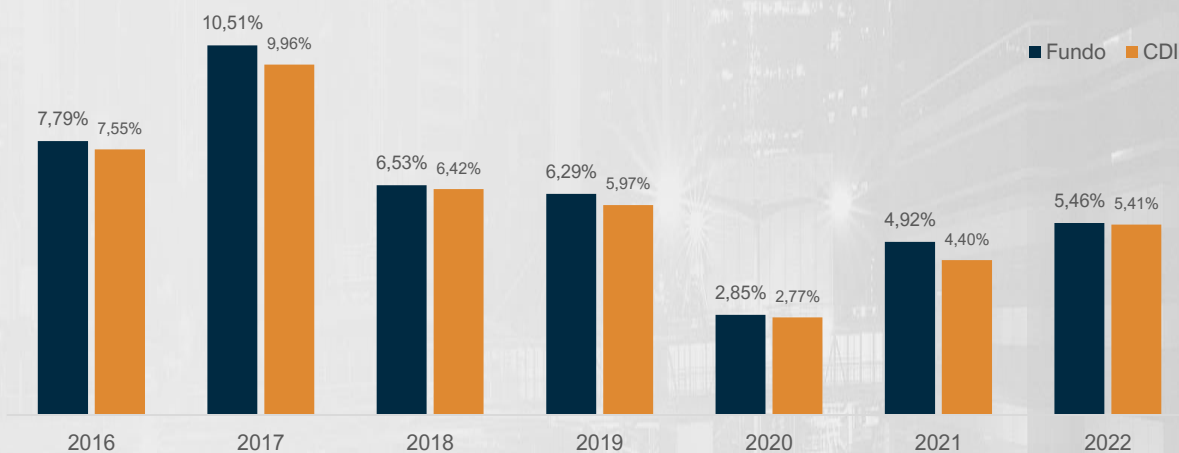
Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,03%	5,46%	9,01%	53,49%
Retorno acumulado do CDI	1,01%	5,41%	8,66%	50,83%
% CDI do fundo	101%	101%	104%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	280.396	247.213	204.441	124.708
Volatilidade anualizada	0,02%	0,07%	0,16%	0,23%
Índice de Sharpe	14,61	2,55	9,08	3,79
Nº de dias positivos	21	124	252	1.505
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	21	111	239	1.433
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	13	13	85

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



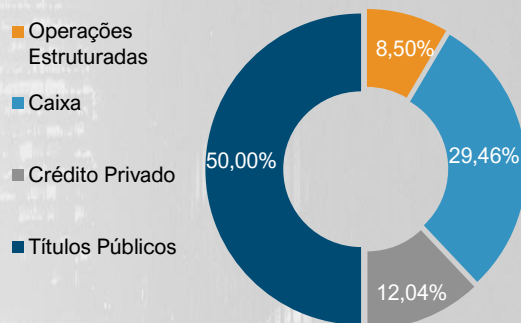
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de junho com rentabilidade de 1,03%, o que representa 101% do CDI. No ano acumulado de 2022, apresentou uma rentabilidade de 5,46%, o que representa 101% do CDI.

No mês de junho, os títulos públicos pós fixados (LFT) 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. Tal alocação visa se encaixar no atual ambiente de política monetária contracionista e manter reduzida a volatilidade do fundo. 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	1,21%	5,33%	8,90%	12,58%	279,92%
Retorno acumulado do CDI	1,01%	5,40%	8,66%	11,12%	218,60%
% CDI do fundo	119%	99%	103%	113%	128%
Patrimônio médio (R\$ MM)	376.121	382.610	358.363	324.992	74.359
Volatilidade anualizada	0,50%	0,64%	0,60%	0,97%	3,97%
Índice de Sharpe	4,55	-0,22	0,39	0,69	0,33
Nº de meses positivos	1	6	12	21	156
Nº de meses negativos	0	0	0	3	7
Nº de meses acima do CDI	0	3	7	14	112
Nº de meses abaixo do CDI	0	3	5	10	51

Participação dos Ativos



O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de junho com a rentabilidade de 1,21%, o que representa 119% do CDI, com volatilidade anualizada de 0,64% no ano. No acumulado de 12 meses, apresentou a rentabilidade de 8,90%, o que representa 103% do CDI.

Ficamos mais cautelosos em função das incertezas locais e globais, chegando a exposições brutas de apenas 5% do fundo, e por consequência rendendo o CDI em alguns momentos ao longo dessa primeira metade do ano. Contudo, seguimos comprometidos em entregar retornos absolutos e consistentes com baixa volatilidade.

A alocação em títulos públicos, que tem por finalidade o enquadramento da *duration*, teve uma contribuição mais fraca no início do semestre e uma recuperação aos níveis do CDI nos últimos três meses. Observando o desempenho dos títulos atrelados ao IPCA, adicionamos NTN-B com vencimentos em 2050 e 2060 na carteira. Essa classe de ativos continua no nosso radar, e possivelmente esse book se amplie em função da sua atratividade de curto e médio prazo.

A estratégia *Long&Short*, apesar da baixa exposição, apresentou boa performance. Neste período foram acrescentadas novas posições, com dois ativos ou mais, *Long&Shorts* descorrelacionados, sob a ótica estatística/quantitativa ou *quality/value*. Há também uma pequena alocação, atualmente menos de 3%, no Total Return, outro fundo da casa. O TR tem uma visão *value/qualitativa*, maior exposição em renda variável e maior volatilidade, e o consideramos complementar na diversificação do Artesanal FIC FIM. O aumento da exposição em operações de *Long&Short* é uma possibilidade nessa segunda metade do ano, para algo em torno de 15% do patrimônio líquido do fundo.

Ainda em renda variável, adicionamos novas posições que chamamos de “ *Holding*”. Além das operações em Itaúsa, Bradespar e Metalúrgica Gerdau, acrescentamos Simpar e Cosan, e monitoramos outras em que não encontramos distorção de preço que justificasse alocação, tal como Banco do Brasil em contrapartida com BB Seguridade e Cielo.

As estratégias de *Risk Arbitrage* ou *Special Situation*, são estratégias de fechamento de capital via OPA, fusão e aquisição, troca de ações ou troca de ações mais parcela *cash*.

No decorrer deste semestre, alguns eventos corporativos anunciados foram relevantes para as estratégias citadas acima. Nas operações de *Special Situation* ou *Risk Arbitrage*, podemos destacar o fechamento do deal entre Localiza e Unidas, o anúncio de BRMalls contra Aliansce e a OPA de Getnet. Atualmente o fundo segue posicionado no M&A de BRMalls com Aliansce e XP vs Modal.

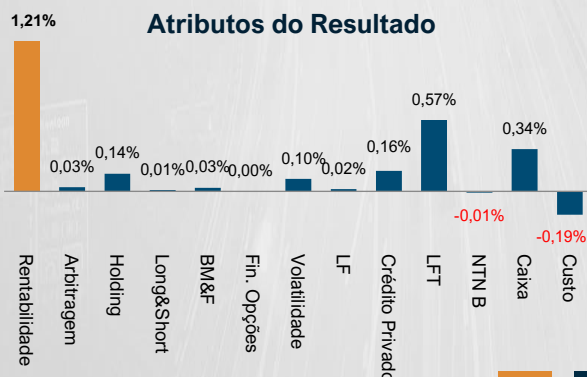
Seguimos acompanhando todos os *deals* em aberto e continuamos estudando o momento de entrada em outras operações deste mesmo grupo, como fechamentos de capital, arbitragens com ETFs e estratégias com contratos futuros.

A estratégia de Crédito Privado 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 nos níveis da taxa 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)

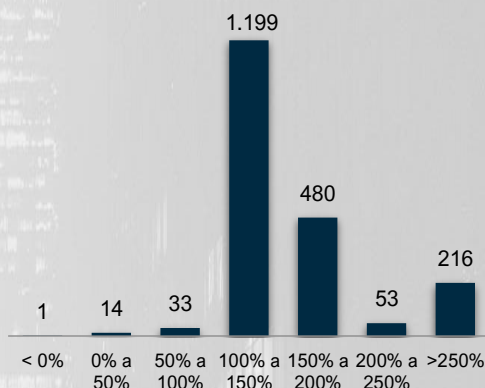
Atributos do Resultado



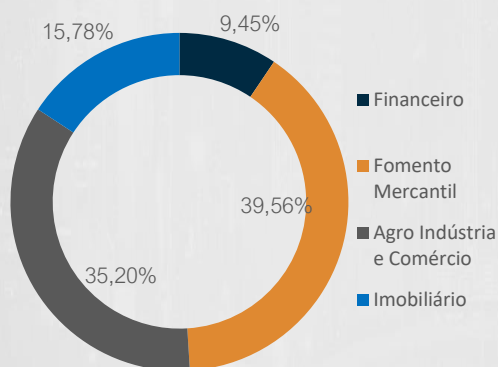
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Distribuição Diária dos Retornos

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,23%	6,67%	11,97%	19,19%	150,85%
Retorno acumulado do CDI	1,01%	5,40%	8,66%	11,12%	89,98%
% CDI do fundo	121%	123%	138%	172%	167%
Patrimônio médio (R\$ MM)	553.876	499.148	448.183	410.542	234.225
Volatilidade anualizada	0,03%	0,09%	0,14%	0,19%	0,30%
Índice de Sharpe	106,03	109,66	68,62	74,00	23,08
Nº de dias positivos	21	124	252	503	1.995
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	21	124	252	503	1.948
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48



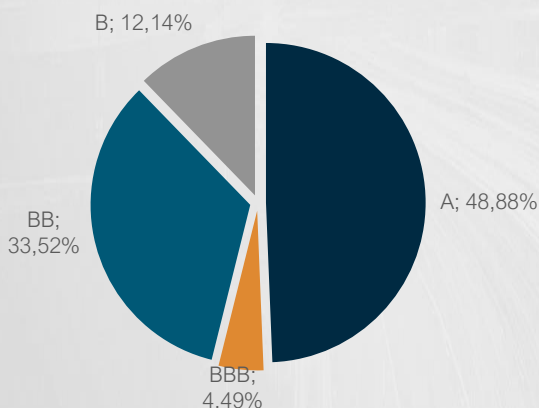
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de junho com rentabilidade de 1,23%, o que representa 121% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 12,00%, o que representa 138% do CDI.

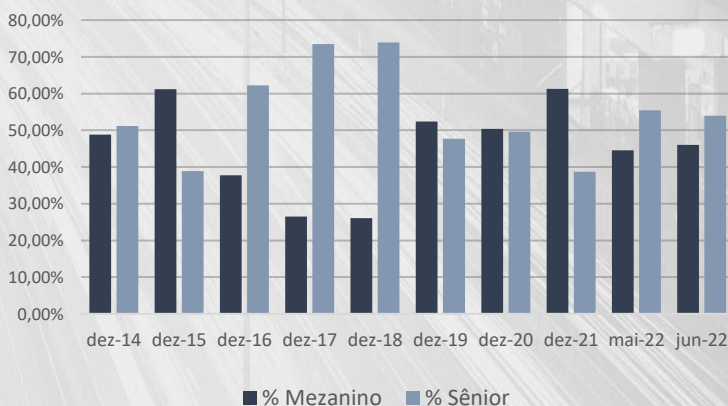
Devido ao aumento da taxa Selic em 50 bps, passando de 12,75% a.a. para 13,25% a.a., nosso time de gestão está realizando alguns ajustes oportunos dado a renumeração de algumas cotas (Financeiro -2,9p.p., Fomento Mercantil -0,2p.p., Agro, Ind. e Comércio +2,7p.p. e Imobiliário +0,4p.p.), aprimorando 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

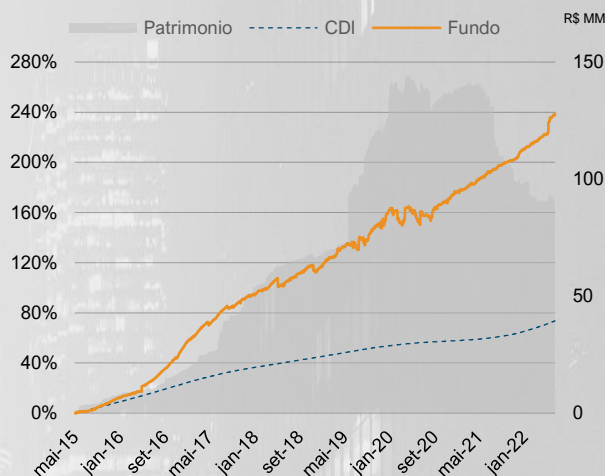


Fundos FIDCS 100% Gestão Artesanal

Tese de Investimentos
12 Fundos – 30 Cotas

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	1,92%	9,40%	15,96%	239%
Retorno acumulado do CDI	1,01%	5,40%	8,66%	73,57%
% CDI do fundo	190%	174%	184%	324%
Patrimônio médio (R\$ MM)	92.138	93.220	102.361	71.952
Volatilidade anualizada	2,87%	3,52%	2,70%	5,03%
Índice de Sharpe	3,75	2,15	2,42	1,88
Nº de dias positivos	18	92	186	1.391
Nº de dias negativos	3	32	66	397
Nº de dias acima do CDI	13	69	153	1.283
Nº de dias abaixo do CDI	8	55	99	505

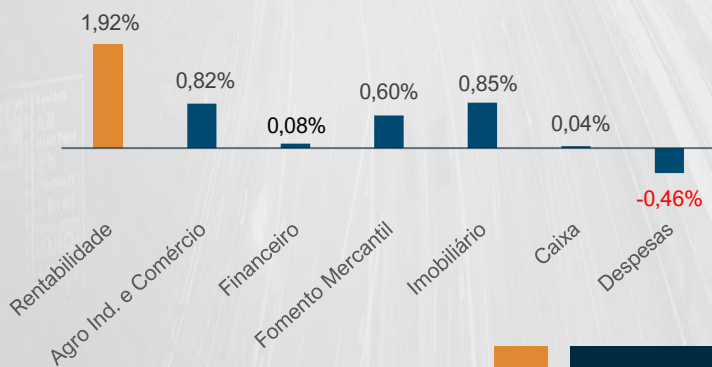


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

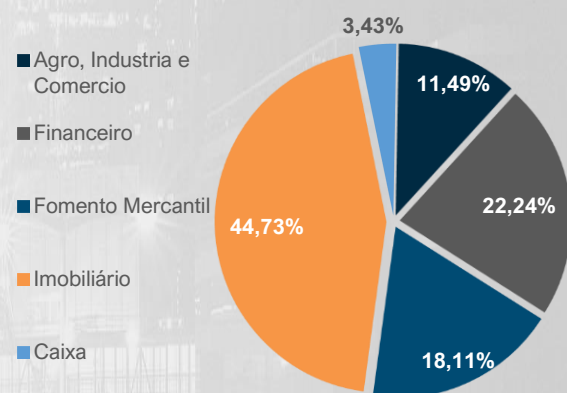
Em junho, os segmentos Agro, Ind e Comércio, aliado ao Imobiliário contribuíram de forma positiva para a *performance* devido novas operações no FIDC Recebíveis Imobiliários que estão acurando juros e reprecificação de ativos a valor de mercado no segmento do Agronegócio. No entanto, no segmento Financeiro o fundo continua tendo impacto negativo de marcação de PDD devido a nova estratégia do segmento de micro finanças que, atualmente, está com ritmo de oxigenação da carteira mais lento. Aliado ao resultado positivo, já é possível perceber recuperação no nível de atividade no segmento de Fomento Mercantil. O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 1,92%, o que representa 190% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 15,96%, o que representa 184% do CDI com volatilidade anualizada de 2,7%.

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 5,0% a.a..

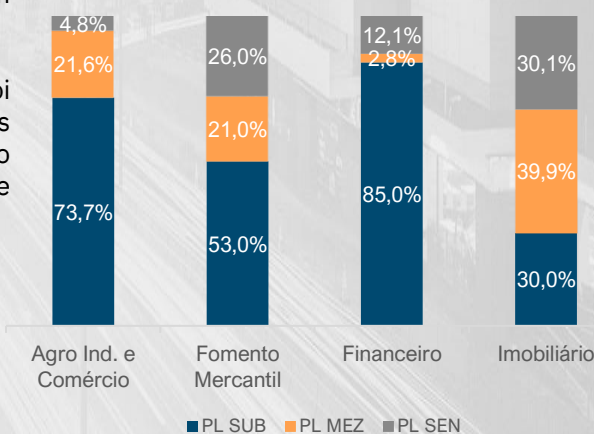
Atributos do Resultado



Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	1,21%	5,33%	8,90%	279,92%	0,60%	-8,31%	389.533.463,68 PL MASTER
% do CDI	119%	99%	103%	128%			390.500.179,37
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	1,92%	9,40%	15,96%	238,81%	2,72%	-5,52%	92.423.741,86 PL NAZARÉ
% do CDI	190%	174%	184%	324%			187.286.660,70
Artesanal CP FIC FIM	1,23%	6,67%	11,97%	150,85%	0,14%	0,00%	550.703.077,84 PL MASTER
% do CDI	121%	123%	138%	167%			675.929.141,16
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	1,03%	5,46%	9,01%	53,49%	0,16%	-0,23%	225.905.492,95
% do CDI	101%	101%	104%	105%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,01%	5,40%	8,66%
DÓLAR (PTAX)	10,77%	-6,14%	4,71%
IBOVESPA	-11,50%	-5,99%	-22,29%

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

ri@artesanalinvestimentos.com.br

www.artesanalinvestimentos.com.br