



CARTA MENSAL

Janeiro 2022

Fundos Aberto



Overview

No cenário externo, o ambiente segue menos favorável, apesar da menor preocupação com a severidade da doença causada pela variante Ômicron. O mês de janeiro foi marcado pelas tensões geopolíticas envolvendo a Rússia e a Ucrânia, além da deterioração do crescimento chinês, que contribuíram para a *performance* negativa dos ativos de risco globais.

Os indicadores da economia do Brasil relativos ao comércio e serviços mostraram evolução positiva, enquanto a indústria apresentou recuperação em dezembro. Indicadores do mercado de trabalho mostraram recuperação consistente de empregos no último trimestre de 2021. Atento à inflação que fechou o ano de 2021 a 10,06%, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central (BC), em sua primeira reunião de 2022, confirmou o consenso de mercado, elevando em 150 *bases points* (bps) a taxa básica de juros da economia brasileira para 10,75% ao ano.

A curva de juros local passou por fechamento em todos os vértices, e continuou invertida, com vértices curtos e longos mais altos do que os vértices intermediários, em relação ao início de janeiro. As taxas *forward* indicavam ao final do mês uma expectativa de juros de 12,5% a.a. para o 2º semestre. Os títulos públicos atrelados à Selic tiveram redução em seus prêmios e os indexados à inflação tiveram aumento nos cupons.

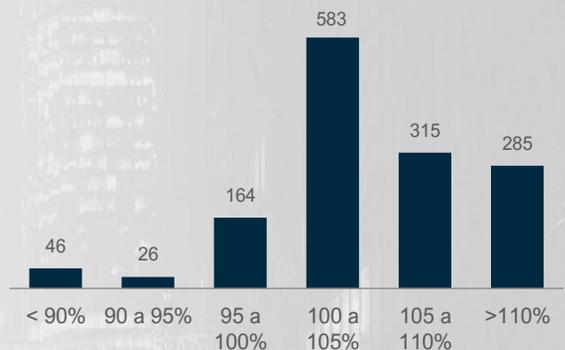
No último Boletim Focus relatório que reúne o consenso dos economistas de mercado, divulgado em 04 de fevereiro de 2020, pelo Banco Central as expectativas de inflação para 2022 foi revisada de 5,03% para 5,44%, do PIB do ano foi de 0,28% para 0,30%.

O Ibovespa terminou o primeiro mês de 2022 com alta de 6,98% aos 112.143 pontos, o melhor desempenho mensal para o índice desde dezembro de 2020, com volume médio de R\$ 30,4 bilhões. O mercado começou o ano impulsionado pelo fluxo de estrangeiros nas últimas semanas na busca de oportunidades em papéis descontados após a sequência de quedas no ano passado.

Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,76%	0,76%	5,50%	46,66%
Retorno acumulado do CDI	0,73%	0,73%	5,00%	44,14%
% CDI do fundo	103,86%	103,86%	109,96%	105,71%
Patrimônio médio (R\$ MM)	260.437	260.437	176.182	116.003
Volatilidade anualizada	0,01%	0,01%	0,15%	0,23%
Índice de Sharpe	24,09	24,09	15,65	3,92
Nº de dias positivos	21	21	252	1.402
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	21	21	237	1.343
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	0	15	72

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



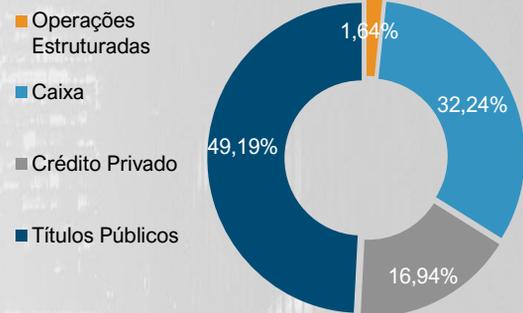
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de janeiro com rentabilidade de 0,76%, o que representa 104% do CDI. No ano de 2021, apresentou uma rentabilidade de 4,92%, o que representa 112% do CDI.

A carteira do fundo Artesanal Renda Fixa performou com a redução média de 3 bps 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	0,77%	0,77%	6,30%	10,85%	263,47%
Retorno acumulado do CDI	0,73%	0,73%	5,00%	7,66%	204,49%
% CDI do fundo	105%	105%	126%	142%	129%
Patrimônio médio (R\$ MM)	372.346	372.346	316.856	281.683	64.673
Volatilidade anualizada	0,79%	0,79%	0,95%	1,20%	4,03%
Índice de Sharpe	0,54	0,54	1,30	1,23	0,34
Nº de meses positivos	1	1	11	21	151
Nº de meses negativos	0	0	1	3	7
Nº de meses acima do CDI	1	1	8	16	110
Nº de meses abaixo do CDI	0	0	4	8	48

Participação dos Ativos



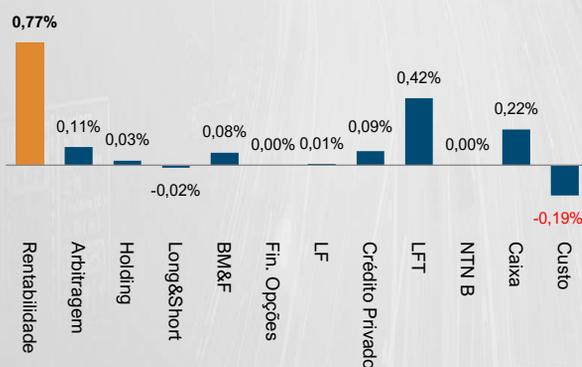
O Fundo Artesanal FIC de FIM encerrou o mês de janeiro com rentabilidade de 0,77%, o que representa 105% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 6,3%, o que representa 126% do CDI, *performance* compatível com a média histórica.

O ano de 2022 começou com um grande *inflow* de investidores estrangeiros na Bolsa Brasileira, com entrada líquida de R\$ 32,5 bilhões no decorrer do mês de janeiro, valor mais alto desde novembro de 2020. Esse fluxo distorce, de forma momentânea, o preço de alguns ativos e *spreads*, em alguns casos gerando uma breve marcação na carteira, por outro lado, há uma oportunidade futura de ganho nestas operações.

Diante deste cenário, a alocação das posições em *Long&Short* se deu no setor financeiro com foco em bancos, preferencialmente por pares ON vs PN, em virtude dos resultados a serem divulgados ao decorrer do mês de fevereiro.

A estratégia de *special situations* comportou-se de forma ativa, principalmente a operação HAPV vs GNDI, que o fundo vem carregando posição há um algum tempo. Após o Comunicado ao Mercado em 20 de janeiro de 2022, permitiu-nos aumentar de forma gradativa a posição, devido à escassez de aluguel na ponta *short* da operação.

Atributos do Resultado



Para 2022 não há por parte da equipe de gestão, nenhuma reestruturação na estratégia do Fundo, alguns ajustes pontuais de alocações podem ocorrer devido algum evento em específico ou oportunidade de mercado.

As estratégias de *Long&Short* devem continuar com a mesma filosofia, tanto em pares ON vs PN, quanto em papeis do mesmo setor que apresentem o mesmo risco. Nas operações de *Holdings*, continuaremos com nosso *screening* de todas as possíveis combinações, bem como distorções e novas estruturas que estão sendo criadas pelas empresas listadas.

No book de Arbitragens, para 2022, a equipe de gestão está avaliando oportunidades no mercado *offshore*, além de manter a estratégia local de "mercado neutro", isto é, explorando as relações entre os ativos, sem viés direcional.

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.

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

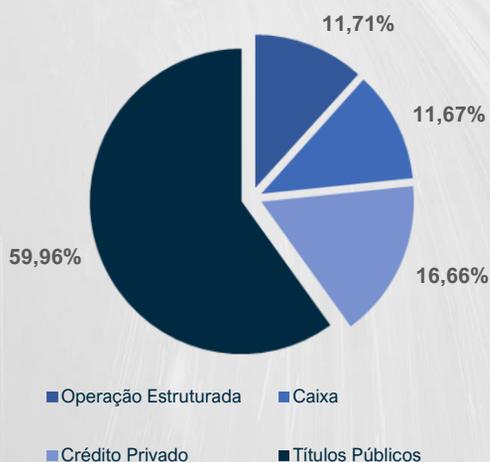
Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	1,59%	1,59%	(5,34%)	4,04%
Retorno acumulado do CDI	0,73%	0,73%	5,00%	6,67%
% CDI do fundo	217,03%	217,03%	-	60,57%
Patrimônio médio (R\$ MM)	9.801	9.801	8.641	7.191
Volatilidade anualizada	7,25%	7,25%	7,85%	7,22%
Índice de Sharpe	1,40	1,40	-1,32	-0,20
Nº de dias positivos	10	10	123	232
Nº de dias negativos	11	11	129	208
Nº de dias acima do CDI	10	10	119	217
Nº de dias abaixo do CDI	11	11	133	223

O fundo encerrou o mês de janeiro com rentabilidade positiva de 1,59%, o que representa 217% do CDI. Esse resultado foi devido, principalmente, pela operação de Cosan contra São Martinho, que vem contribuindo favoravelmente, após a diversificação da companhia em outras áreas fora do setor de energia. Acreditamos que a diversificação da companhia fora do setor de energia ainda não está totalmente precificada.

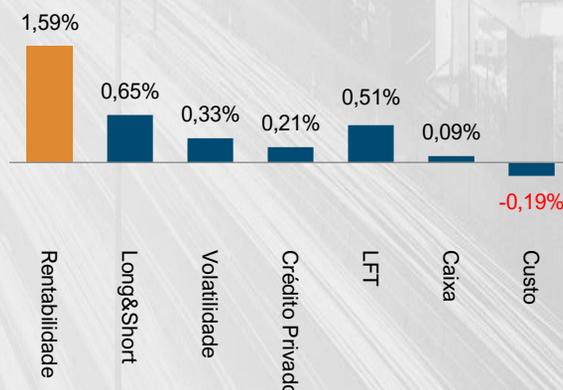
As posições direcionais, decorrentes das operações de volatilidade, também contribuíram positivamente, com destaque para CIEL. O papel continua descontado em relação aos pares listados em NY (STNE e PAGES) que tem muito crescimento embutido nos preços, no entanto, a Cielo possui um *market share maior*, além operar em outros nichos como crédito.

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



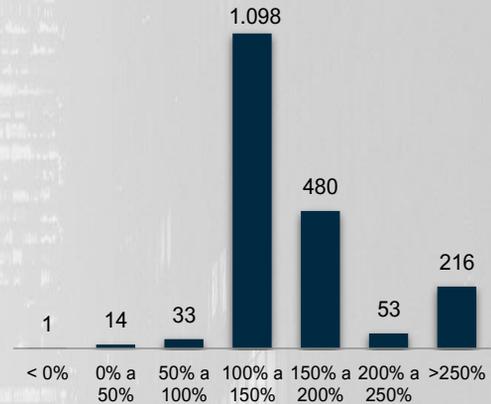
Atributos do Resultado



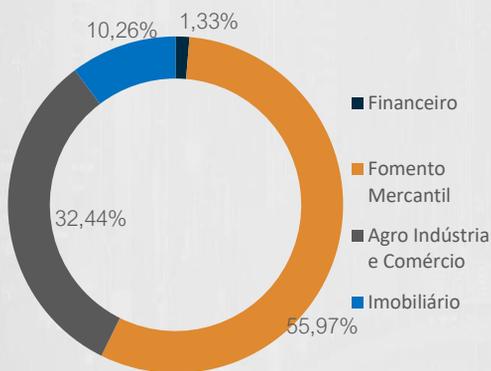
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,89%	0,89%	8,80%	15,12%	137,24%
Retorno acumulado do CDI	0,73%	0,73%	5,00%	7,66%	81,57%
% CDI do fundo	121,17%	121,17%	175,92%	197,21%	168,25%
Patrimônio médio (R\$ MM)	436.059	436.059	392.538	392.087	219.085
Volatilidade anualizada	0,01%	0,01%	0,11%	0,12%	0,30%
Índice de Sharpe	193,40	193,40	87,41	52,62	22,91
Nº de dias positivos	21	21	252	501	1.892
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	21	21	252	501	1.845
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48

Distribuição Diária dos Retornos



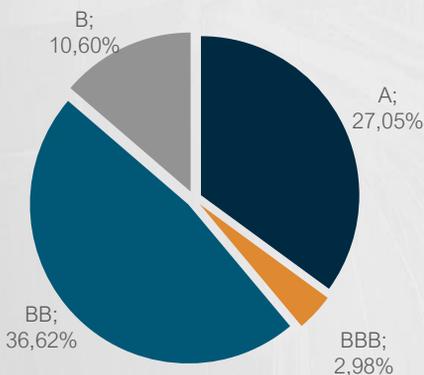
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de janeiro com rentabilidade de 0,89%, o que representa 121% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 8,80%, o que representa 176% do CDI.

Devido a recomposição do novo *blend* de cotas e da melhor composição do *rating*, a *performance* de janeiro foi diretamente impactada pelo *timing* de realocação dos ativos em carteira, uma vez que, a concentração de Caixa, aplicado no Artesanal FIRF, do fundo ficou acima da média histórica.

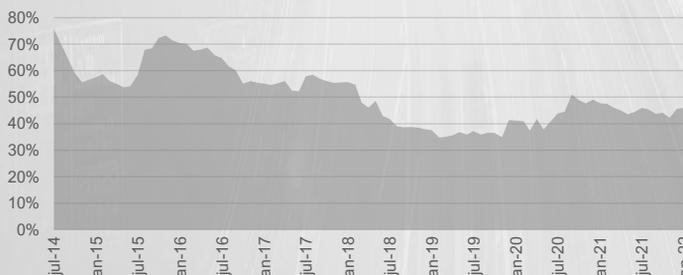
Ratings dos FIDCs na Carteira



O Banco Central elevou a taxa Selic mais uma vez em 1,50%, levando a taxa a 10,75%, e sinalizou novos ajustes adicionais em ritmo menor nas próximas reuniões, sendo a estratégia mais adequada para atingir aperto monetário suficiente e garantir a convergência da inflação ao longo do horizonte. 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



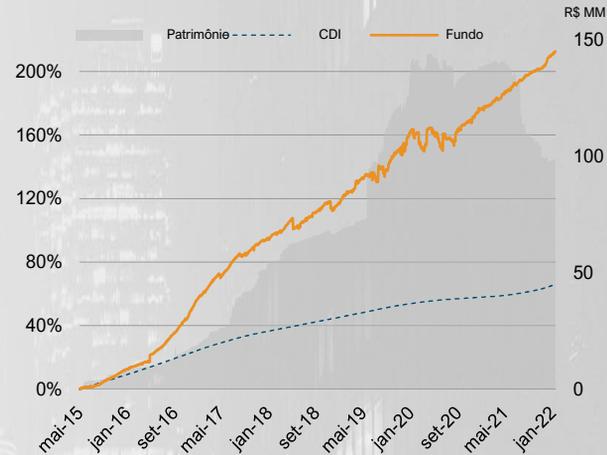
**Fundos FIDCS 100%
Gestão Artesanal**



**Tese de Investimentos
13 Fundos – 26 Cotas**

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	0,96%	0,96%	12,45%	212,67%
Retorno acumulado do CDI	0,73%	0,73%	5,00%	65,88%
% CDI do fundo	130,90%	130,90%	248,90%	322,81%
Patrimônio médio (R\$ MM)	98.379	98.379	121.611	70.720
Volatilidade anualizada	1,29%	1,29%	1,72%	5,09%
Índice de Sharpe	2,09	2,09	3,98	1,87
Nº de dias positivos	15	15	189	1.314
Nº de dias negativos	6	6	63	371
Nº de dias acima do CDI	12	12	173	1.226
Nº de dias abaixo do CDI	9	9	79	459

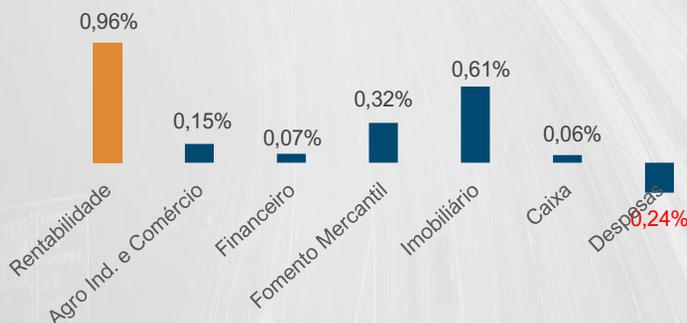


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

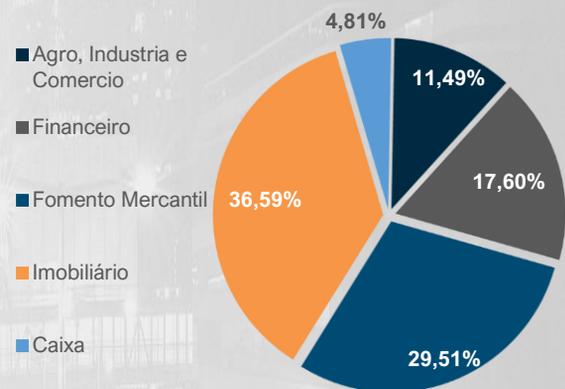
Em janeiro, o fundo teve impacto negativo de marcação de PDD nos segmentos Financeiro e Fomento Mercantil, que é esperado para o primeiro trimestre do ano até a retomada do nível de atividade, aliado à *performance* positiva do setor imobiliário (+61 bps). O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 0,96%, o que representa 131% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 12,45%, o que representa 249% 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 323% do CDI com volatilidade de 5,1% a.a..

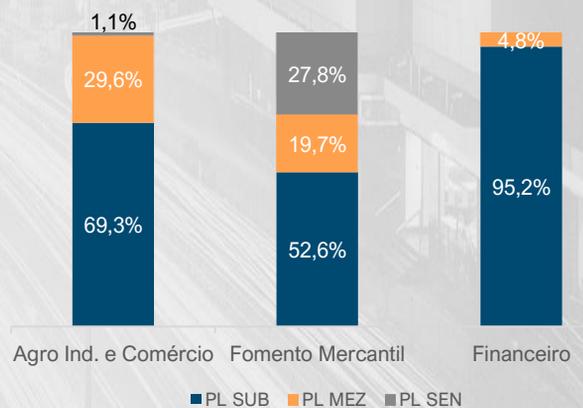
Atributos do Resultado



Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	0,77%	0,77%	6,30%	263%	0,94%	-1,47%	375.394.451,38 PL MASTER
% do CDI	105%	105%	126%	129%			376.394.451,38
Artesanal Total Return FIM	1,59%	1,59%	-5,34%	4,04%	7,83%	-12,15%	10.037.384,96
% do CDI	217%	217%	-	61%			
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	0,96%	0,96%	12,45%	212,67%	1,72%	-5,52%	98.963.868,14 PL NAZARÉ
% do CDI	131%	131%	249%	323%			166.108.504,08
Artesanal CP FIC FIM	0,89%	0,89%	8,80%	137,24%	0,11%	0,00%	450.658.491,95 PL MASTER
% do CDI	121%	121%	176%	168%			545.232.100,05
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	0,76%	0,76%	5,50%	46,66%	0,15%	-0,23%	261.441.501,26
% do CDI	104%	104%	110%	106%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,73%	0,73%	5,00%
DÓLAR (PTAX)	-5,37%	-5,37%	-3,56%
IBOVESPA	6,99%	6,99%	-2,54%

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