



CARTA MENSAL

Setembro 2021

Fundos Aberto



Overview

No cenário externo, o mês de setembro foi marcado pela realização de lucros nos mercados internacionais, após altas sucessivas nos meses anteriores e pela possibilidade de uma possível crise energética e arrefecimento do crescimento global, aliado aos problemas de inadimplência da chinesa Evergrande.

Os mercados de câmbio e juros no Brasil, continuaram precificando a deterioração do cenário político e fiscal, com reflexos na economia, como: inflação acima das expectativas de mercado; aumento em 100 bps (*basis points*) da taxa básica de juros (SELIC) pelo Copom, seguindo uma política monetária mais contracionista; e taxa de desemprego de 13,7%, levemente abaixo da máxima de 14,7% atingida em maio.

Nesse cenário, o dólar iniciou setembro cotado a R\$ 5,15, subindo gradualmente ao longo das semanas, encerrando a R\$ 5,44. Ao longo do mês a curva de juros sofreu movimento de abertura, com elevação média de 60 bps, proveniente do cenário doméstico conturbado.

Houve comportamento misto das taxas de deságio dentre os diversos vencimentos, no mercado de títulos públicos pós-fixados (LFTs), redução média de 2 bps. Nos títulos públicos prefixados (LTNs) houve aumento médio de 60 bps nas taxas. Já os cupons dos títulos públicos indexados à inflação (NTN-Bs) subiram, em média, 20 bps.

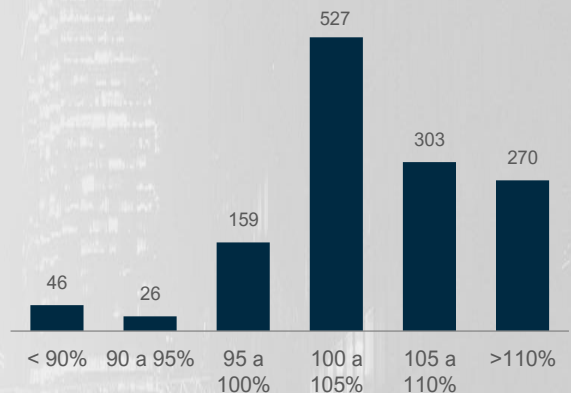
No Boletim Focus do Banco Central, que reúne o consenso dos economistas de mercado, as expectativas de inflação para 2021 foi revisada de 7,58% para 8,51%, da SELIC de 7,63% a.a. para 8,25% a.a., do PIB do ano foi de 5,22% para 5,04% e do câmbio ao final do ano foi de 5,17 R\$/US\$ para 5,20 R\$/US\$.

A bolsa brasileira encerrou o mês com queda de 6,57%, volume médio de negócios de R\$ 32,5 bilhões e volatilidade no índice Bovespa em torno de 25% a.a. (+480 bps em relação ao mês anterior). Reflexo do cenário políticos como o pagamento de precatórios e o novo Bolsa Família, além da inflação, que continua a pressionar e aumentar as perspectivas de um ciclo maior de taxa de juros.

Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,51%	2,91%	3,58%	42,76%
Retorno acumulado do CDI	0,44%	2,50%	2,99%	40,50%
% CDI do fundo	115,89%	116,20%	119,99%	105,59%
Patrimônio médio (R\$ MM)	168.693	174.784	173.428	110.974
Volatilidade anualizada	0,03%	0,09%	0,18%	0,23%
Índice de Sharpe	39,68	18,67	3,54	3,75
Nº de dias positivos	21	188	246	1.318
Nº de dias negativos	0	0	5	13
Nº de dias acima de 95% CDI	21	173	223	1.259
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	15	28	72

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



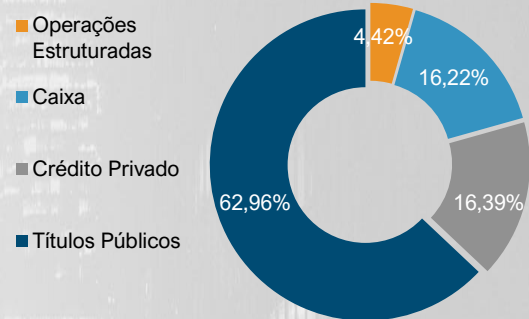
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de setembro com rentabilidade de 0,51%, o que representa 116% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou uma rentabilidade de 2,91%, o que representa 116% do CDI.

A alocação majoritária em títulos públicos pós-fixados, no fundo Artesanal FI Renda Fixa, trouxe rentabilidade compatível com a taxa básica de juros. Comprometido com o combate à inflação, em setembro, o Copom elevou a Selic em 100 bps, levando a taxa a 6,25%. Apesar deste aumento, o mercado já aguarda nova elevação na próxima reunião, que ocorrerá na última semana de outubro. Ademais, a pequena alocação em crédito privado, conservador e de gestão própria, proporcionou rentabilidade superior ao fundo.

Artesanal FIC de FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,64%	4,55%	5,07%	11,39%	254,70%
Retorno acumulado do CDI	0,46%	2,51%	2,99%	6,65%	196,81%
% CDI do fundo	146%	182%	169%	171%	129%
Patrimônio médio (R\$ MM)	323.474	293.993	294.990	233.268	56.911
Volatilidade anualizada	0,75%	1,08%	1,21%	1,35%	4,08%
Índice de Sharpe	2,79	2,45	1,67	1,62	0,34
Nº de meses positivos	1	8	9	21	147
Nº de meses negativos	0	1	3	3	7
Nº de meses acima do CDI	1	7	7	18	108
Nº de meses abaixo do CDI	0	2	5	6	46

Participação dos Ativos



O Fundo Artesanal FIC de FIM encerrou o mês de setembro com rentabilidade de 0,64%, o que representa 146% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 4,55%, o que representa 169% do CDI.

Apesar da piora da conjuntura econômica associada ao tom mais hawk do Banco Central do Brasil, a bolsa brasileira continuou sofrendo uma desvalorização de 6,57% no mês de setembro.

Como a maioria das operações do FIC FIM são de "mercado neutro", isto é, buscam explorar relações entre os ativos, sem viés direcional, alocamos boa parte da carteira em títulos públicos para cumprir com as margens demandadas. No rol de títulos públicos, estamos posicionados, majoritariamente, em LFTs com vencimento em 5 anos. Em setembro, as LFTs contribuíram positivamente para o fundo em 32 bps.

Nas operações de *Event Driven* destacamos o desfecho da M&A de Hering vs Soma. Ao longo do mês, ressaltamos a proposta de aquisição do grupo marítimo suíço MSC para adquirir o controle da empresa brasileira de logística LOG-IN, além dos novos capítulos do M&A de Localiza vs Unidas, em que a Movida e a Ouro Verde entraram com parecer desfavorável em relação a fusão das empresas. O Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) já tinha pronunciado sobre recomendando a aprovação da fusão, mas com "remédios" recomendados.

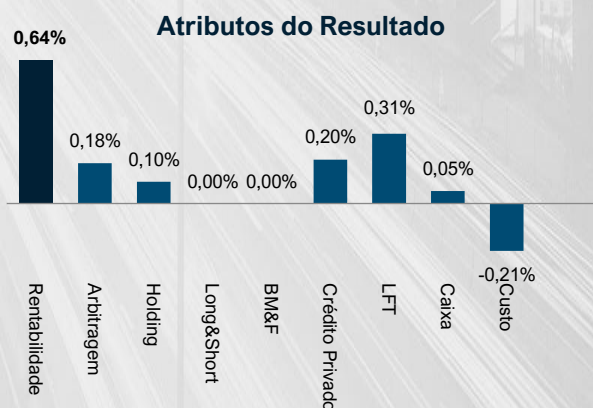
Quanto às operações de *Long&Short*, o fundo está posicionado em uma pequena parcela do seu portfólio em alguns pares intersetoriais, com destaque para o setor bancário. Seguimos monitorando com atenção os pares de concessão de rodovias, varejo, sucroenergético, energia e seguros.

Operações de distorção de valores, como *holdings* e assimetria de precificação de ativos, estamos pouco alocado devido ao *spin-off* Itaú/XP, além das notícias da Bradespar sobre a distribuição de uma parte das ações da vale aos seus acionistas.

Na parcela de Crédito Privado (+20bps), realizamos pequenas adequações, de forma estratégica, à *performance* das cotas frente a política monetária mais contracionista do Banco Central.

Nas demais operações, seguimos operando, de forma marginal, devido a alguns papéis ainda não possuírem histórico suficiente para validação do modelo proprietário da Artesanal Investimentos.

Além disso, o fundo, de forma contínua, busca novas operações.



Artesanal Total Return FIM

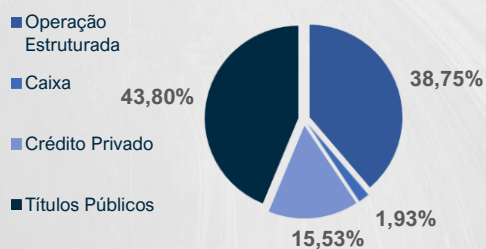
Período de análise	Mês	Ano	6 meses	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	-3,17%	-3,37%	-4,50%	2,95%	5,34%
Retorno acumulado do CDI	0,44%	2,51%	2,01%	2,99%	3,97%
% CDI do fundo	-	-	-	98,80%	134,40%
Patrimônio médio (R\$ MM)	10.294	7.801	8.935	7.169	6.576
Volatilidade anualizada	9,09%	5,63%	5,68%	6,65%	6,12%
Índice de Sharpe	-4,83	-1,40	-2,30	-0,01	0,15
Nº de dias positivos	8	99	61	135	191
Nº de dias negativos	13	89	66	116	165
Nº de dias acima do CDI	8	90	58	122	177
Nº de dias abaixo do CDI	13	98	69	129	179

O fundo encerrou o mês com rentabilidade negativa de 3,17% e, no acumulado do ano de 2021, desvalorização de 3,37%. Esse resultado foi impactado, principalmente, pela volatilidade negativa da operação que o fundo carrega de Cielo (~4,1%), advindo dos impactos que o setor de meio de pagamentos está atravessando por conta da implantação do novo sistema de registro de recebíveis.

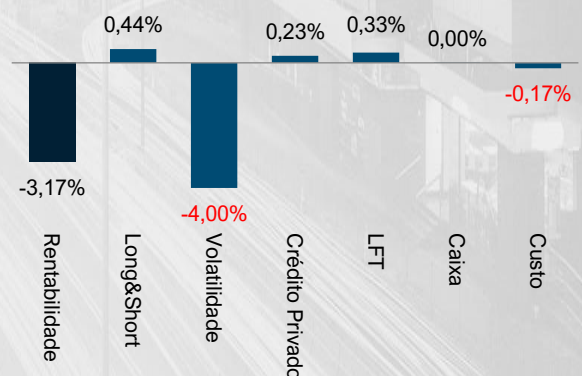
As operações de *Long & Short* apresentaram ganhos de 44 bps em operações de pares do setor bancário que, minimizaram, as perdas em posições direcionais no varejo e meio de pagamentos,.

Aproveitando o momento de expectativa de alta nos juros dado o aumento da SELIC pelo COPOM, reforçamos marginalmente nossas alocações em Crédito Privado (+23 bps), em FIDCs geridos pela própria gestora, que são acompanhados no dia a dia da operação.

Participação dos ativos na carteira do fundo



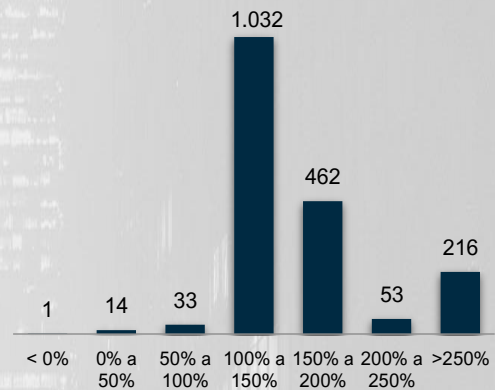
Atributos do Resultado



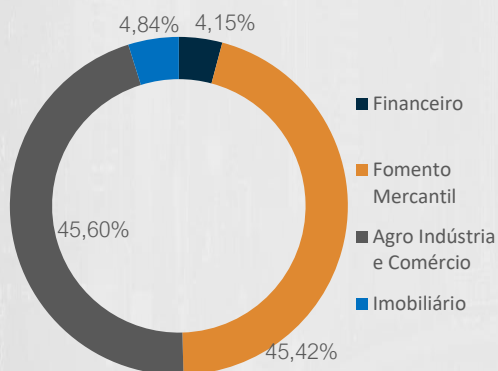
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,75%	5,54%	7,12%	14,03%	129,01%
Retorno acumulado do CDI	0,44%	2,51%	2,99%	6,65%	76,99%
% CDI do fundo	171,65%	220,77%	238,03%	210,91%	167,56%
Patrimônio médio (R\$ MM)	395.185	378.190	373.178	387.370	209.882
Volatilidade anualizada	0,02%	0,07%	0,07%	0,08%	0,31%
Índice de Sharpe	805,44	291,69	187,47	52,82	22,66
Nº de dias positivos	21	188	251	503	1.808
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	21	188	251	502	1.761
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	1	48

Distribuição Diária dos Retornos



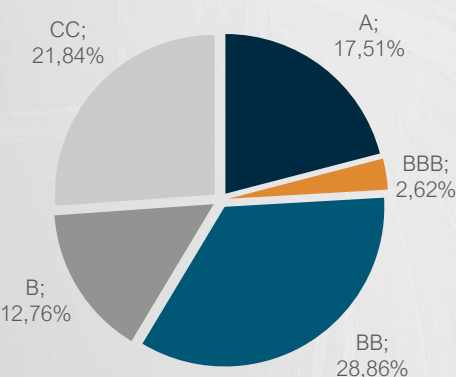
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de setembro com rentabilidade de 0,75%, o que representa 172% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 5,54%, o que representa 221% do CDI.

Em face ao cenário econômica, associado ao tom mais hawk do Banco Central do Brasil, em setembro, a equipe de gestão da Artesanal Investimentos, realizou ajustes quanto ao percentual de alocação do Fundo: -243 bps em Financeiro; +142 em Fomento Mercantil; +65 bps em Agro Indústria e Comércio, além de reforçar a posição em +37 bps em mercado Imobiliário.

Ratings dos FIDCs na Carteira



Este novo blend de cotas e fundos geridos pela Artesanal, além de melhorar o nível de rating, resultou em aumento de rentabilidade. Essa alteração propicia ao Fundo Artesanal CP FIC FIM estar entre os TOP TIERS de mercado, mesmo após o recente aumento do COPOM, com retorno anualizado de ~CDI+4,0% ou ~162% CDI com resgate de 90 dias, dando-nos segurança e convicção em nossa tese de investimento.

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

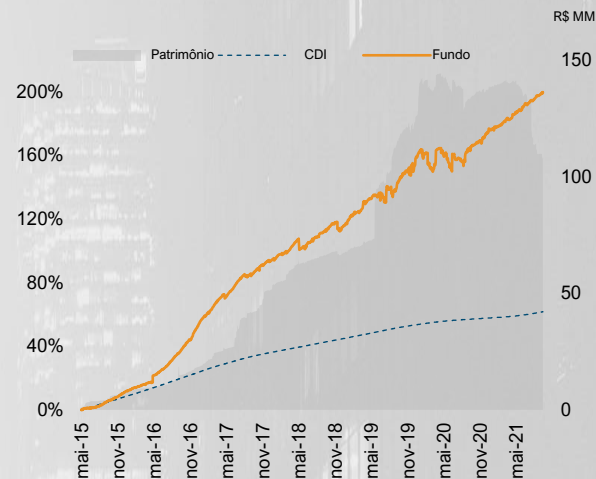


**Fundos FIDCS 100%
Gestão Artesanal**

**Tese de Investimentos
14 Fundos – 32 Cotas**

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	0,82%	8,26%	13,00%	199,75%
Retorno acumulado do CDI	0,44%	2,51%	2,99%	61,70%
% CDI do fundo	187,74%	329,58%	434,73%	323,76%
Patrimônio médio (R\$ MM)	109.313	132.299	133.194	69.105
Volatilidade anualizada	1,19%	2,03%	2,38%	5,21%
Índice de Sharpe	3,85	3,61	3,91	1,87
Nº de dias positivos	15	141	188	1.252
Nº de dias negativos	6	47	63	349
Nº de dias acima do CDI	14	132	179	1.173
Nº de dias abaixo do CDI	7	56	72	428

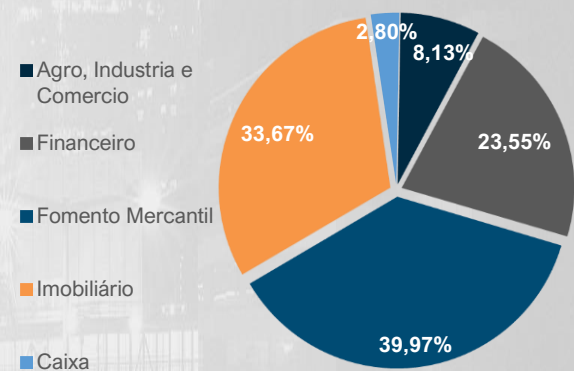


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

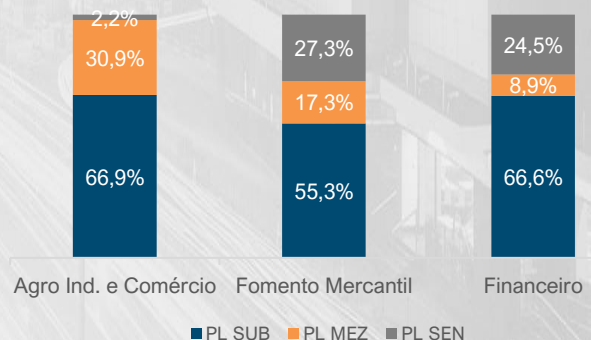
Em setembro, re-balanceamos o fundo, aumentando a participação, principalmente, nos setores imobiliário (+433 bps) e Financeiro (+235 bps), encerrando o mês com rentabilidade de 0,82%, o que representa 188% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 8,26%, o que representa 330% do CDI.

A tese de Gestão Artesanal, ao longo dos últimos 6 anos, foi testada e comprovada com ativos em diferentes setores decorrelacionados e macrorregiões. O rendimento acumulado desde o início do fundo foi de 324% do CDI com volatilidade de 5,2% a.a..

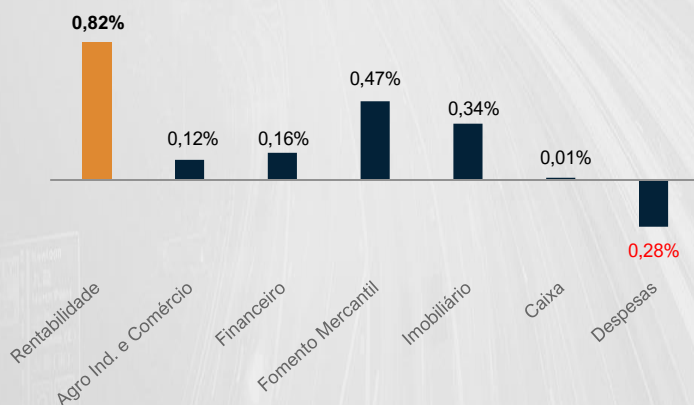
Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Atributos do Resultado



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	0,64%	4,55%	5,07%	254,70%	1,21%	-1,47%	332.613.319,92 PL MASTER
% do CDI	146%	182%	169%	129%			332.815.619,60
Artesanal Total Return FIM	-3,17%	-3,37%	2,95%	5,34%	6,65%	-5,98%	10.163.259,68
% do CDI	-	-	99%	134%			
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	0,82%	8,26%	13,00%	199,75%	2,53%	-5,52%	107.916.885,57 PL NAZARÉ
% do CDI	188%	330%	344%	324%			139.866.954,82
Artesanal CP FIC FIM	0,75%	5,54%	7,12%	129,01%	0,07%	-0,04%	397.602.696,71 PL MASTER
% do CDI	171%	221%	238%	168%			490.626.375,10
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	0,51%	2,91%	3,58%	42,76%	0,19%	-0,23%	138.654.805,63
% do CDI	116%	116%	120%	106%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,44%	2,51%	2,99%
DÓLAR (PTAX)	5,76%	4,67%	-3,57%
IBOVESPA	-6,57%	-6,75%	17,31%

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

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.



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