



Artesanal

INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

Fevereiro 2023

Fundos Aberto



**Artesanal
FI Renda Fixa**
Início 06/2016

Acum.
Fundo: **67%**
CDI: **64%**
%CDI: **105%**



**Artesanal
FIC de FIM**
Início 12/2008

Acum.
Fundo: **313%**
CDI: **247%**
%CDI: **127%**



**Artesanal
CP FIC FIM**
Início 07/2014

Acum.
Fundo: **177%**
CDI: **106%**
%CDI: **166%**



**Arpoador
FIC FIM**
Início 05/2015

Acum.
Fundo: **280%**
CDI: **88%**
%CDI: **316%**

Overview

Começando pelos indicadores econômicos do Brasil, no início de fevereiro o IBGE divulgou inflação de 5,77% acumulada em 12 meses. É o menor valor desde abril de 2021, momento a partir do qual a inflação começou a disparar como resultado da recuperação global da atividade econômica após o auge da pandemia de covid-19. A partir daquele momento, a inflação acumulada em 12 meses subiu de 6,10%, em abril de 2021, para o pico de 12,13% em maio de 2022. Em seguida, a contração de política monetária começou a surtir efeito, e a partir de julho de 2022 a inflação entrou em trajetória de queda, atingindo os 5,77% atuais. A taxa básica de juros, que no início de 2021 estava em 2,00%, foi gradualmente elevada a fim de conter o avanço da inflação, atingindo 13,75% em agosto de 2022 e assim permanecendo até o momento.

Na metade de fevereiro, o índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-Br, revelou expansão de 0,29% referente a dezembro de 2022, acima das expectativas do mercado. Ao final do mês, a prévia da inflação indicou alta de 5,63% no acumulado em 12 meses, indicando a continuidade da redução da inflação ao longo dos últimos 10 meses. A taxa oficial de desemprego foi divulgada também ao fim de fevereiro, situando-se em 7,9%. É a menor taxa dos últimos 7 anos, tendo atingido o pico de 14,7% em junho de 2021, devido à pandemia de covid-19. Desde então ela veio recuando gradualmente até atingir os 7,9% atuais.

Encerrando os principais indicadores econômicos nacionais de fevereiro, foi divulgado o crescimento de 1,9% do PIB do Brasil em 2022. O resultado veio abaixo da expectativa do mercado, que era de expansão de 2,2%.

Nos EUA, houve elevação de 25 bps nas taxas de juros no início do mês, situando o intervalo de referência da Fed Fund Rate entre 4,50% e 4,75%. Em seguida houve a divulgação da taxa de desemprego, de 3,4%, a menor em 54 anos. A inflação, consequentemente, segue alta, com o último dado divulgado revelando alta de 6,4% nos preços no acumulado de 12 meses. A contração de política monetária, porém, vem surtindo efeito após o pico de 9,1% da inflação acumulada em 12 meses atingido em julho do ano passado. Em fevereiro houve também a divulgação do crescimento de 2,7% do PIB dos EUA em 2022, abaixo da expectativa de 2,9% do mercado.

Fundos Aberto



**Artesanal
FI Renda Fixa**
Início 06/2016

Acum.
Fundo: **67%**
CDI: **64%**
%CDI: **105%**



**Artesanal
FIC de FIM**
Início 12/2008

Acum.
Fundo: **313%**
CDI: **247%**
%CDI: **127%**



**Artesanal
CP FIC FIM**
Início 07/2014

Acum.
Fundo: **177%**
CDI: **106%**
%CDI: **166%**



**Arpoador
FIC FIM**
Início 05/2015

Acum.
Fundo: **280%**
CDI: **88%**
%CDI: **316%**

Overview

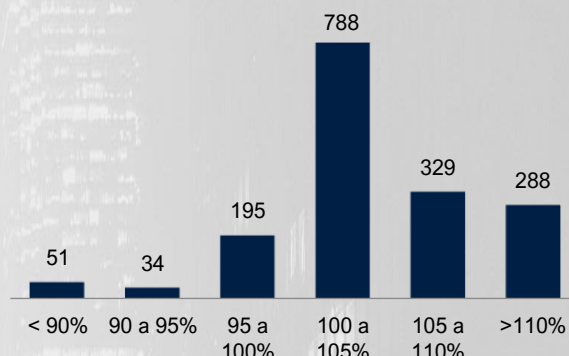
Na Europa a inflação divulgada atinge 8,5% no acumulado de 12 meses, valor inferior ao pico de 10,6% de novembro de 2022, porém ainda muito alto para a região. No início de fevereiro o ECB elevou em 50 bps a principal taxa de juros, situando-a em 3,0%. A taxa de desemprego na região situa-se em 6,7%, ainda próxima da mínima de 6,5%. Houve também a divulgação do crescimento de 1,9% do PIB da Zona do Euro em 2022, em linha com a expectativa do mercado.

No mercado nacional de câmbio e juros, a curva de juros passou por fechamento no segmento curto e abertura no segmento longo. O mercado está precificando manutenção da taxa básica de juros em 13,75% até o final do primeiro semestre de 2023, seguida de queda gradual para 12,00% até o final do primeiro semestre de 2024. Os títulos públicos pós-fixados referenciados na taxa Selic tiveram significativa redução em seus deságios, performando acima do CDI em fevereiro. Os títulos públicos pré-fixados e os indexados à inflação também tiveram queda nas taxas e elevação nos preços. O dólar iniciou o mês cotado a 5,07 e chegou à mínima de 4,94, subindo em seguida para 5,30 e encerrando o mês a 5,24.

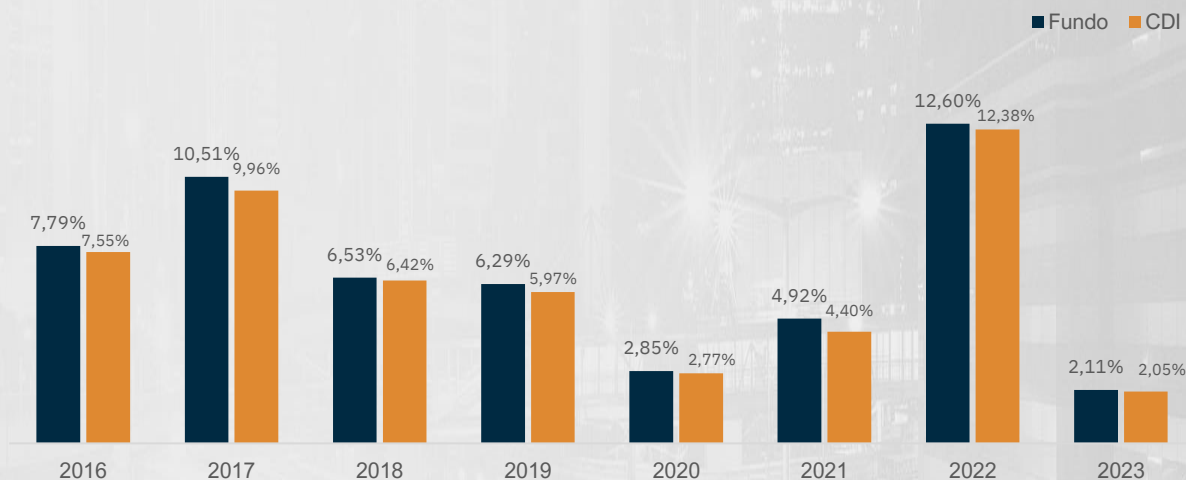
Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,95%	2,11%	13,22%	67,35%
Retorno acumulado do CDI	0,92%	2,05%	13,01%	64,10%
% CDI do fundo	103%	103%	101%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	377.818	373.594	324.220	148.582
Volatilidade anualizada	0,01%	0,01%	0,06%	0,25%
Índice de Sharpe	33,77	27,99	7,46	4,02
Nº de dias positivos	18	40	251	1.672
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	18	40	238	1.600
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	0	13	85

Distribuição Diária dos Retornos



CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



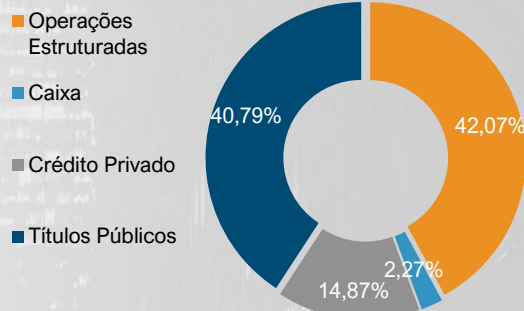
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de fevereiro com rentabilidade de 0,95%, o que representa 103% do CDI.

Os títulos pós-fixados referenciados na taxa Selic tiveram significativa redução em seus deságios em fevereiro, performando acima do CDI. A alocação majoritária do Artesanal Renda Fixa nesses títulos favoreceu a performance do fundo. Ademais, a pequena, porém estratégica alocação em crédito privado, conservador e de gestão própria, também contribuiu para a performance da cota. Esses resultados destacam a habilidade da gestão do fundo em aproveitar as oportunidades de mercado e entregar resultados consistentes para seus investidores.

Artesanal FIC de FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,94%	2,00%	13,00%	20,62%	313%
Retorno acumulado do CDI	0,92%	2,05%	13,00%	19,38%	247%
% CDI do fundo	102%	97%	100%	106%	127%
Patrimônio médio (R\$ MM)	292.561	296.068	348.195	335.586	86.254
Volatilidade anualizada	1,49%	1,17%	0,90%	0,89%	3,88%
Índice de Sharpe	0,18	-0,35	-0,03	0,59	0,32
Nº de meses positivos	1	2	12	23	164
Nº de meses negativos	0	0	0	1	7
Nº de meses acima do CDI	1	1	6	14	116
Nº de meses abaixo do CDI	0	1	6	10	55

Participação dos Ativos



O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de fevereiro com a rentabilidade de 0,94%, o que representa 102% do CDI, com volatilidade anualizada de 1,17% no ano.

No *book* de renda variável a principal contribuição para a performance se deu pelas operações de *Long Short*, com destaque para as transações entre classes de ações e outras arbitragens *intracompany*. Companhias como Bradesco, Iguatemi e Eletrobras tiveram maior participação nesse grupo.

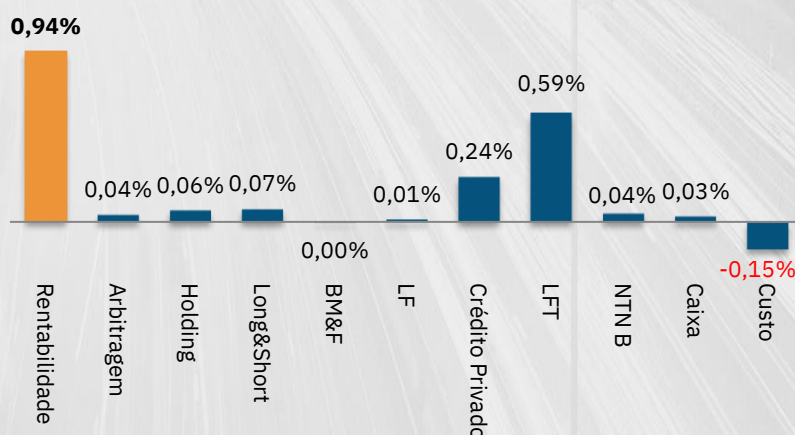
As operações de desconto de *holding*, que acumulam um longo histórico no fundo, também colaboraram com a performance positiva do mês. *Holdings* como Cosan, Gerdau e Simpar possuem desempenho relevante nesta série. Ainda dentre os contribuidores para a performance de fevereiro é importante citar as operações de arbitragens com derivativos.

As posições de LFT e Crédito Privado performaram de acordo com o esperado.

Diante disso, seguindo nosso DNA de preservação de capital e mitigação de risco, nossa equipe de gestão continua perseguindo a média histórica de performance dos últimos 14 anos do fundo Artesanal FIC de FIM.

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

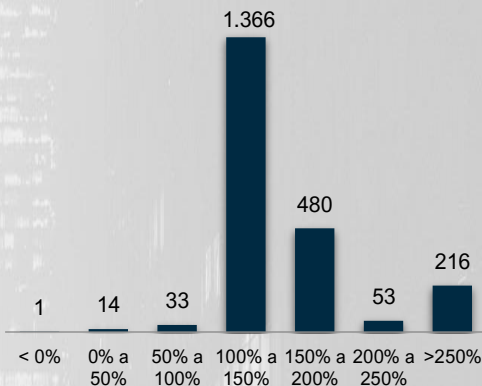
Atributos do Resultado



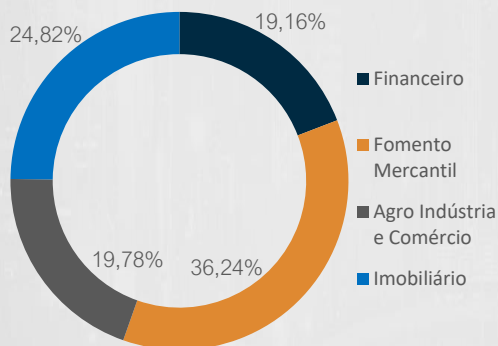
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Distribuição Diária dos Retornos

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,09%	2,44%	15,85%	26,70%	177,40%
Retorno acumulado do CDI	0,92%	2,05%	13,00%	19,38%	106,7%
% CDI do fundo	119%	119%	122%	138%	166%
Patrimônio médio (R\$ MM)	709.837	705.509	618.233	508.423	267.578
Volatilidade anualizada	0,01%	0,01%	0,05%	0,21%	0,29%
Índice de Sharpe	170,01	200,00	183,81	67,07	23,29
Nº de dias positivos	18	40	251	504	2.162
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	18	40	251	504	2.115
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48



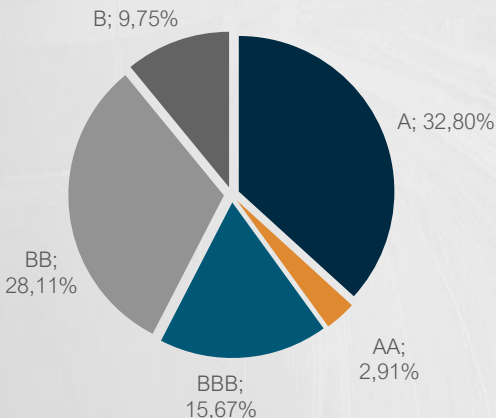
Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de fevereiro com rentabilidade de 1,09%, o que representa 119% do CDI. No acumulado dos últimos 12 meses, apresentou rentabilidade de 15,85%, o que representa 122% do CDI.

A diversificação em diversos segmentos de origem de crédito é uma estratégia importante para mitigar os riscos associados a flutuações no mercado, incluindo eventuais turbulências decorrentes das eleições e de eventos corporativos. Atualmente, a carteira do fundo é composta por 18 ativos de direitos creditórios com teses decorrelacionadas entre si, o que aumenta ainda mais a eficácia da estratégia de diversificação em nossa carteira de crédito privado.

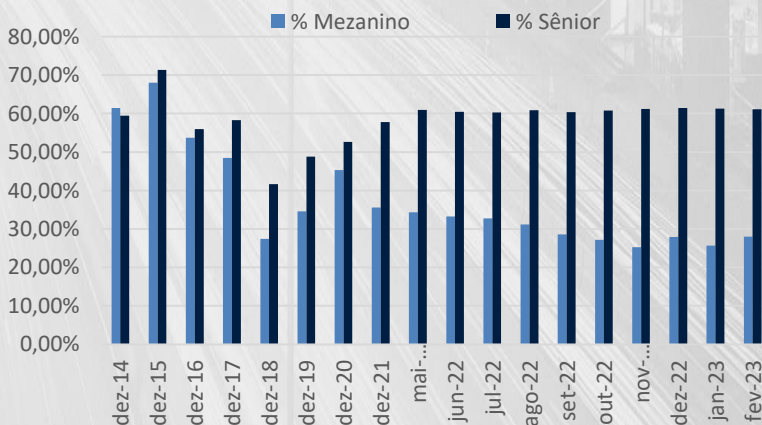
Ratings dos FIDCs na Carteira



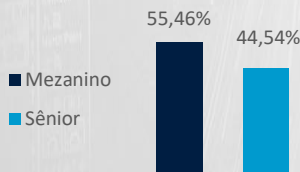
Nosso time de gestão continua realizando manutenções oportunas na carteira do fundo devido a remuneração de algumas cotas (Fomento Mercantil -3,1 p.p., Agro, Ind. e Comércio +0,7 p.p., Imobiliário -1,5 p.p. e Financeiro +4,0% p.p.). Estes ajustes tem por objetivo o aprimoramento do portfolio através 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.

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 ponderada



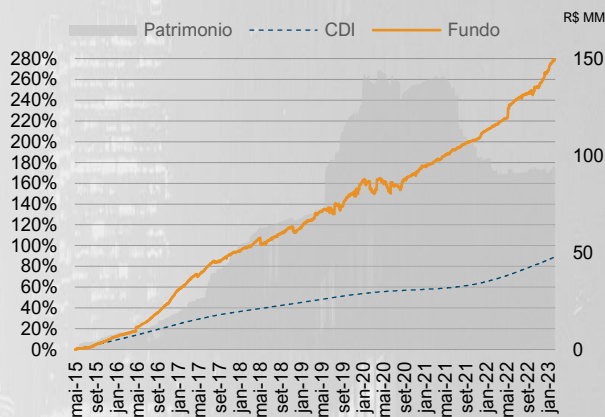
Tipo de Cotas



Tese de Investimentos
18 Fundos – 42 Cotas

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	1,63%	3,71%	20,60%	280,33%
Retorno acumulado do CDI	0,92%	2,05%	13,00%	88,84%
% CDI do fundo	177%	181%	158%	316%
Patrimônio médio (R\$ MM)	93.589	92.541	91.939	73.683
Volatilidade anualizada	2,41%	2,78%	3,72%	4,91%
Índice de Sharpe	4,06	3,64	1,76	1,84
Nº de dias positivos	14	30	182	1.510
Nº de dias negativos	4	10	69	445
Nº de dias acima do CDI	13	29	145	1.380
Nº de dias abaixo do CDI	5	11	106	575



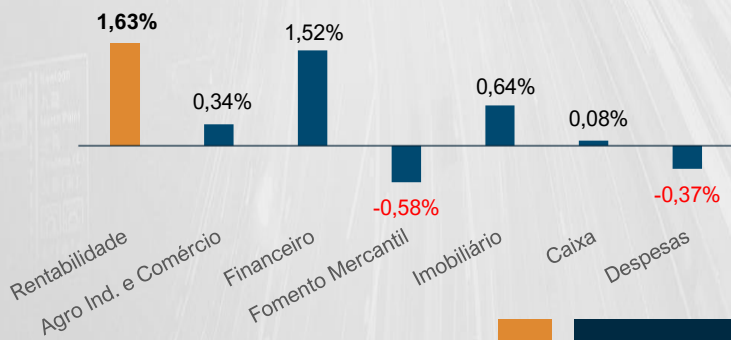
O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs com Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

Em fevereiro, o fundo foi impactado negativamente por marcações de PDDs em 4 casos isolados e pontuais no segmento de Fomento Mercantil. No entanto, esses casos não estão relacionados com os eventos corporativos recentes. É esperado que parte desses PDDs seja revertida no próximo mês, e parte continue a ser marcada, já que o processo de recuperação ainda está em andamento. Por outro lado, os segmentos imobiliário, agroindustrial, comercial e financeiro continuam a apresentar resultados consistentes e positivos.

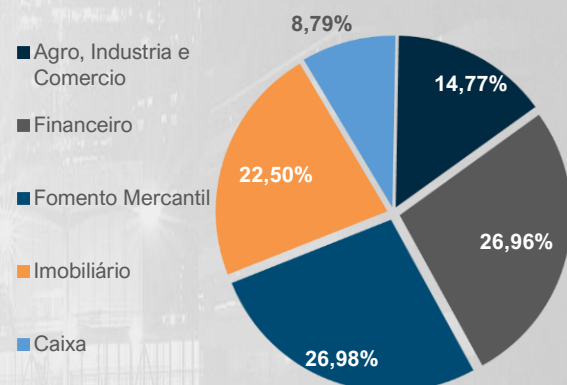
O Fundo Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês de fevereiro com rentabilidade de 1,63%, o que representa 177% do CDI. No acumulado do ano de 2023, apresentou rentabilidade de 3,71%, o que representa 181% do CDI, com volatilidade anualizada de 2,8%.

A tese de Gestão Artesanal, ao longo dos últimos 7 anos, foi testada e comprovada com ativos em diferentes setores descorrelacionados e macrorregiões. O rendimento acumulado desde o início do fundo foi de 316% do CDI com volatilidade de 4,9% a.a..

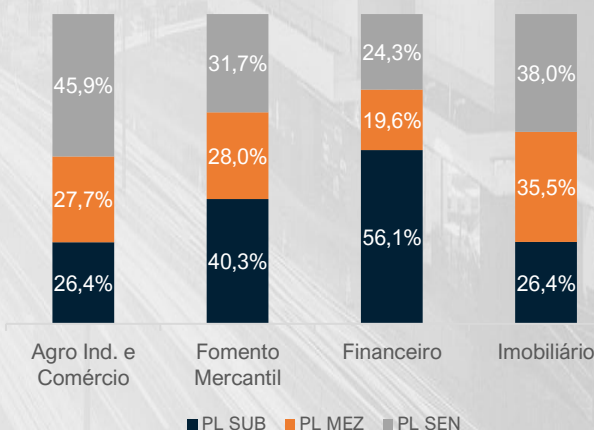
Atributos do Resultado



Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	0,94%	1,99%	12,97%	312,71%	0,90%	-8,31%	289.976.058,66
% do CDI	102%	97%	100%	127%			PL MASTER 293.287.515,16
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	1,63%	3,71%	20,60%	280,33%	3,73%	-5,52%	94.815.861,51
% do CDI	177%	181%	159%	316%			PL NAZARÉ 182.242.982,09
Artesanal CP FIC FIM	1,09%	2,44%	15,85%	177,40%	0,05%	0,00%	696.176.706,51
% do CDI	119%	119%	122%	166%			PL MASTER 916.068.480,13
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	0,95%	2,11%	13,22%	67,35%	0,06%	-0,23%	336.732.285,06
% do CDI	103%	103%	102%	105%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,92%	2,05%	13,00%
DÓLAR (PTAX)	2,13%	-0,19%	1,33%
IBOVESPA	-7,49%	-4,38%	-7,26%

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

Rua Lauro Müller • 116 • 4404
Botafogo • Rio de Janeiro/RJ
Tel.: 55 21 3512-1499



[/in/company/artesanal-investimentos](https://in.company/artesanal-investimentos)

ri@artesanalinvestimentos.com.br

comercial@artesanalinvestimentos.com.br