



Artesanal

INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

Dezembro 2022

Fundos Aberto



Overview

Em dezembro os dados de atividade econômica no Brasil vieram abaixo das estimativas do mercado, e os dados de inflação vieram melhores do que o esperado.

No início do mês houve a divulgação do crescimento do PIB do 3º trimestre de 2022, revelando crescimento de 0,4%, abaixo do projetado pelo mercado, e o acumulado anual foi de 3,6%. O índice de atividade econômica do Banco Central (IBC-Br) referente a outubro ficou em -0,05%, também abaixo da expectativa do mercado.

Na reunião do Copom de dezembro a taxa Selic foi mantida em 13,75%, conforme esperado pelo mercado. O mercado projeta manutenção desse nível na próxima reunião, que ocorrerá no início de fevereiro. A inflação referente a novembro foi de 0,4%, abaixo das estimativas, e o acumulado em 12 meses ficou em 5,9%, longe do pico de 12% atingido em maio, indicando uma desaceleração.

Nos EUA, o PIB do 3º trimestre cresceu 2,9%, acima das projeções. A taxa de desemprego referente a novembro se manteve em 3,7%, próximo ao mínimo histórico. A inflação para o mesmo período foi de 0,1%, abaixo das estimativas, e o acumulado nos últimos doze meses ficou em 7,1%, caindo pelo quinto mês consecutivo após o pico de 9% atingido em julho. Em sua última reunião de 2022 o FOMC subiu pela sétima vez a taxa de juros de referência, a *Fed Funds Rate*. O comitê elevou em 50 bps a taxa, para o intervalo entre 4,25% e 4,50%. O mercado espera elevação de 25 bps na próxima reunião, que ocorrerá no início de fevereiro.

Na Europa, a prévia da variação de preços em dezembro indicou deflação de -0,3%. Essa variação trouxe redução na inflação acumulada nos últimos doze meses, que ficou em 9,2%. O mês de outubro havia sido marcado pela máxima histórica da inflação na Zona do Euro, quando atingiu 10,6%. O ECB, Banco Central Europeu, elevou a taxa de juros de referência em 50 bps em dezembro, levando a taxa para 2,50%. O consenso espera outra elevação de 50 bps na próxima reunião que ocorrerá em fevereiro.

O dólar frente ao real fechou o ano cotado a R\$ 5,28 passando pela máxima e mínima de R\$ 5,31 e R\$ 5,16, respectivamente, ao longo do último mês. A curva de juros futuros chegou a precificar uma elevação de 50 *bases points* (bps) para julho de 2023, porém fechou 2022 precificando estabilidade em 13,65% a.a. até o 1º trimestre do ano, seguida de redução de 200 bps até o final de 2024. As LFTs tiveram uma redução nos deságios nos vencimentos mais curtos e um aumento a partir de 2026. As LTNs tiveram uma redução nas taxas fechando o mês com a performance superior ao CDI, enquanto as NTN-B sofreram um aumento nas taxas.

Fundos Aberto



Perspectivas 2023

Para o ano que se inicia, no âmbito local, todas as atenções estão voltadas para as mudanças na política fiscal do novo governo. A ideia de que os gastos públicos possam ser o maior indutor do crescimento gera dúvidas de que a política monetária possa ser afrouxada ao longo do ano sem conseqüente deterioração no câmbio e inflação. As incertezas relacionadas a responsabilidade fiscal se traduzem em preocupação com a sustentabilidade das contas públicas e com a resiliência da atividade econômica, em decorrência do alto custo do crédito.

As necessárias reformas, como a tributária e a administrativa, e uma agenda voltada ao aumento da eficiência e produtividade da economia, seriam essenciais para reduzir a percepção de risco para os credores dos títulos públicos e privados do Brasil, reduzindo o risco de desvalorização da moeda e abrindo espaço para o afrouxamento da política monetária (redução de juros).

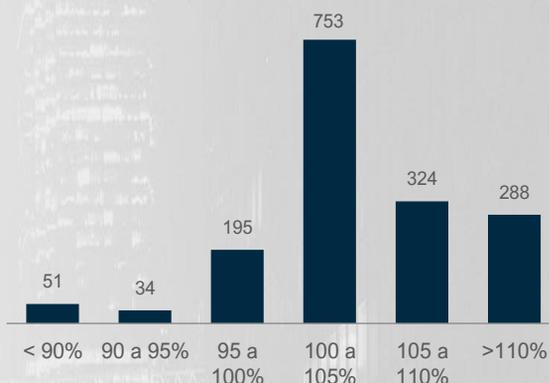
No contexto global, há expectativa de recessão na economia dos EUA, reflexo do aperto monetário voltado ao combate à inflação no país, cuja variação acumulada em 12 meses atingiu 9,1% em julho, o maior nível dos últimos 40 anos. O mercado também observa a desaceleração da economia europeia, associada ao conflito na Ucrânia e conseqüentes crises energéticas e choques de oferta. Tais fatores alimentaram uma inflação também em níveis recordes na Zona do Euro, exigindo elevações nas taxas de juros. Outro ponto de atenção está na recuperação da economia chinesa, que até o fim de 2022 mantinha uma severa restrição de mobilidade para contenção do vírus da Covid-19.

Por um lado, assistimos ao mercado brasileiro interpretar com certo pessimismo as mudanças políticas internas. Por outro, dada a alta correlação entre o Real e os preços internacionais de *commodities*, será importante observar em 2023 o comportamento dessa classe de ativos frente à possibilidade de recessão nas economias dos EUA e da Europa e a possibilidade de reaceleração da economia chinesa.

Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,15%	12,60%	12,60%	63,89%
Retorno acumulado do CDI	1,12%	12,38%	12,38%	60,81%
% CDI do fundo	102%	102%	102%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	342.875	305.493	305.493	143.083
Volatilidade anualizada	0,01%	0,09%	0,09%	0,24%
Índice de Sharpe	20,35	7,14	7,14	3,95
Nº de dias positivos	22	251	251	1.632
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	22	238	238	1.560
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 dezembro com rentabilidade de 1,15%, o que representa 102% do CDI. No ano de 2022, apresentou uma rentabilidade de 12,38%, o que representa 102% do CDI.

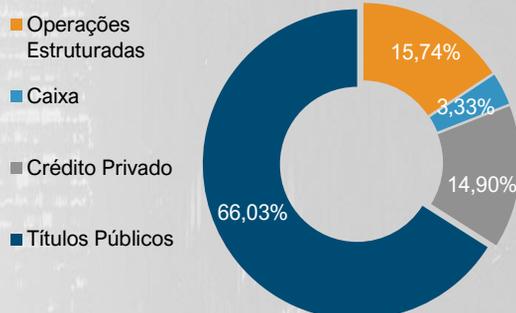
Os títulos pós-fixados atrelados à Selic com vencimentos inferiores a 2026 tiveram leve redução em seus deságios, performando acima do CDI. A alocação majoritária do Artesanal Renda Fixa nesses títulos favoreceu a performance do fundo.

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	1,51%	12,19%	12,19%	19,28%	304,67%
Retorno acumulado do CDI	1,12%	12,37%	12,37%	17,31%	239,67%
% CDI do fundo	135%	99%	99%	111%	127%
Patrimônio médio (R\$ MM)	304.807	360.638	360.638	335.276	83.878
Volatilidade anualizada	1,07%	0,86%	0,86%	0,93%	3,90%
Índice de Sharpe	4,12	-0,19	-0,19	0,91	0,32
Nº de meses positivos	1	12	12	23	162
Nº de meses negativos	0	0	0	1	7
Nº de meses acima do CDI	1	6	6	14	115
Nº de meses abaixo do CDI	0	6	6	10	54

Participação dos Ativos



O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de dezembro com a rentabilidade de 1,51%, o que representa 135% do CDI, com volatilidade anualizada de 0,86% no ano. Em 2022, apresentou a rentabilidade de 12,19%, o que representa 99% do CDI.

Iniciamos o ano de 2022 com uma baixa exposição bruta em ativos de renda variável, em um ano que prometia eleições presidenciais *sui generis* no Brasil, a iminência de uma guerra na Europa, e crises econômicas e diplomáticas ao redor do mundo. A volatilidade dos preços dos ativos, que foi mais comedida do que esperávamos, gerou um *gap* de *performance* durante a primeira metade do ano. A recuperação ficou concentrada no último trimestre. Ao longo de 2022 podemos destacar alguns detratores de *performance*, tais como o fraco resultado de Bradesco no 3T22, os descontos de Itaúsa e Simpar que atingiram as máximas dos últimos cinco anos, e deformidades nas curvas de juros que perduraram por mais tempo do que prevíamos.

As operações de arbitragem contribuíram para a *performance* do último mês do ano, mais especificamente OPA de Getnet e ETFs, seguidas pelas operações de desconto de *holding*, com destaque para Itaúsa. As posições de *Long & Short*, que também possuem uma participação relevante no portfólio, e algumas oportunidades em curvas de juros, trouxeram ganhos adicionais.

No *book* de renda fixa os ganhos ficaram distribuídos entre Títulos públicos e Crédito Privado, contribuindo respectivamente com +0,76% e +0,51% no mês. As posições obtiveram a rentabilidade de acordo com o previsto.

Diante disso, seguindo nosso DNA de preservação de capital e mitigação de risco, 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)

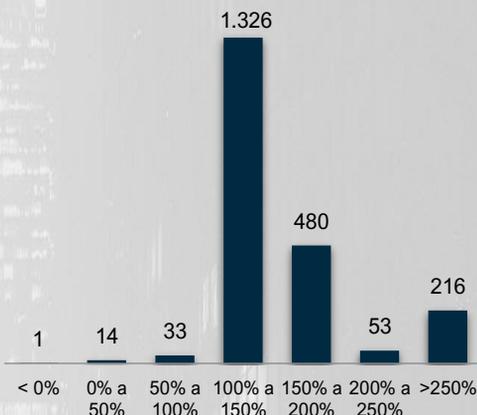
Atributos do Resultado



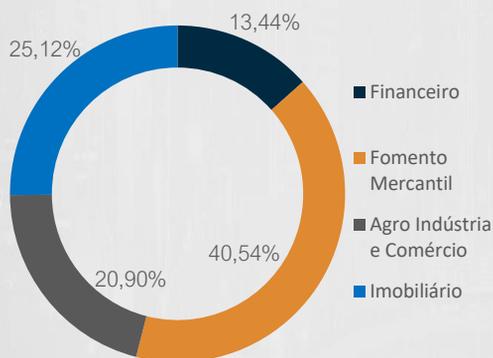
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,36%	15,15%	15,15%	24,79%	170,79%
Retorno acumulado do CDI	1,12%	12,37%	12,37%	17,31%	102,55%
% CDI do fundo	121%	122%	123%	143%	167%
Patrimônio médio (R\$ MM)	686.677	577.213	577.213	481.874	259.327
Volatilidade anualizada	0,01%	0,09%	0,09%	0,22%	0,29%
Índice de Sharpe	394,41	134,73	134,73	66,25	23,25
Nº de dias positivos	22	251	251	502	2.122
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	22	251	251	502	2.075
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48

Distribuição Diária dos Retornos



Segmentação de Originação do Crédito



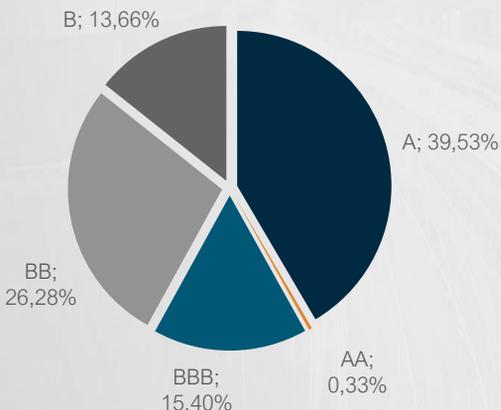
O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de dezembro com rentabilidade de 1,36%, o que representa 121% do CDI. No ano de 2022, apresentou rentabilidade de 15,15%, o que representa 123% do CDI.

A diversificação em diversos segmentos de origem do crédito, atualmente com 16 fundos de direitos creditórios com teses decorrelacionados entre si, mitiga qualquer turbulência dos resultados das eleições nas alocações de crédito privado.

Nosso time de gestão continua realizando manutenções oportunas na carteira do fundo devido a renumeração de algumas cotas (Fomento Mercantil -2,1 p.p., Agro, Ind. e Comércio -5,4 p.p., Imobiliário +5,4 p.p. e Financeiro +2,1 p.p.). Estes ajustes tem por objetivo o aprimoramento do 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.

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.

Ratings dos FIDCs na Carteira



Nível de subordinação ponderada



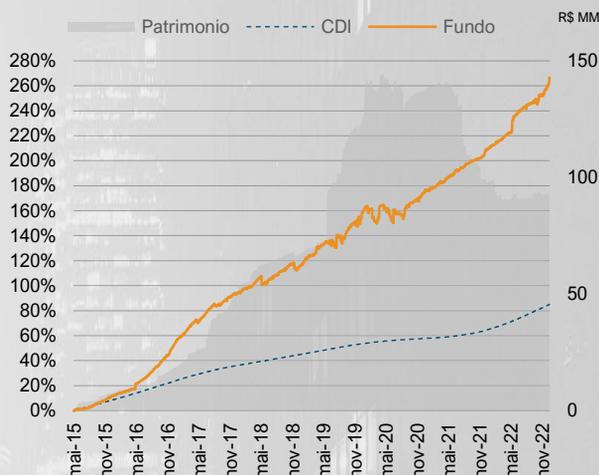
Tipo de Cotas



Tese de Investimentos
16 Fundos – 41 Cotas

Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	3,11%	18,41%	18,41%	266,73%
Retorno acumulado do CDI	1,12%	12,37%	12,37%	85,05%
% CDI do fundo	276%	149%	149%	314%
Patrimônio médio (R\$ MM)	92.814	92.677	92.677	73.290
Volatilidade anualizada	2,70%	3,60%	3,60%	4,95%
Índice de Sharpe	8,23	1,46	1,46	1,82
Nº de dias positivos	17	181	181	1.480
Nº de dias negativos	5	70	70	435
Nº de dias acima do CDI	15	137	137	1.351
Nº de dias abaixo do CDI	7	114	114	564



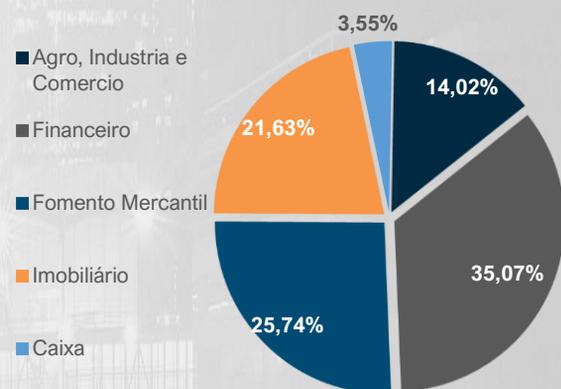
O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs com Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

Em dezembro, o fundo teve sua melhor *performance* do ano, devido às contribuições positivas, principalmente, do segmento Financeiro pela reversão de PDDs 100% provisionados, aliado aos novos fundos CDC e Boleto que estão em fase de maturação de carteira e do segmento Imobiliário, que continua contribuindo de forma positiva e consistente, devido as novas operações no FIDC Recebíveis Imobiliários que estão acuando juros.

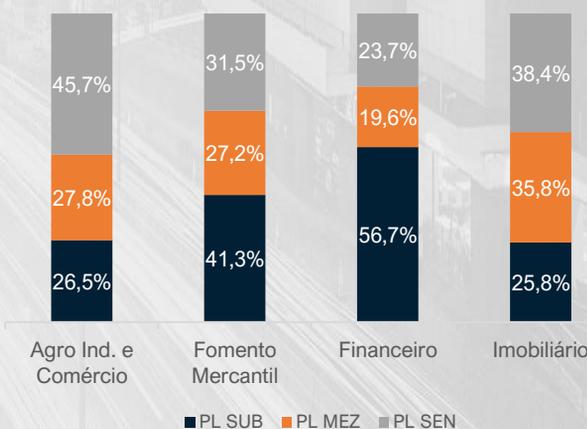
O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 3,11%, o que representa 276% do CDI. No ano de 2022, apresentou rentabilidade de 18,41%, o que representa 149% do CDI com volatilidade anualizada de 3,6%.

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 314% 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	1,15%	12,60%	12,60%	63,89%	0,85%	-8,31%	300.354.656,70
% do CDI	135%	99%	99%	111%			PL MASTER 303.846.285,11
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	3,11%	18,41%	18,41%	266,73%	3,60%	-5,52%	93.687.702,68
% do CDI	276%	149%	149%	314%			PL NAZARÉ 190.486.100,84
Artesanal CP FIC FIM	1,36%	15,15%	15,15%	170,79%	0,09%	0,00%	692.702.893,70
% do CDI	121%	122%	123%	167%			PL MASTER 878.237.085,62
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	1,15%	12,60%	12,60%	63,89%	0,09%	-0,23%	322.143.133,27
% do CDI	102%	102%	102%	105%			

*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,12%	12,37%	12,37%
DÓLAR (PTAX)	-1,44%	-6,50%	-6,50%
IBOVESPA	-2,45%	4,69%	4,69%

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://www.linkedin.com/company/artesanal-investimentos)

ri@artesanalinvestimentos.com.br

comercial@artesanalinvestimentos.com.br