Artesanal
INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

Novembro 2022

Fundos Aberto

Artesanal FI Renda Fixa
Início 06/2016

Acum.
Fundo: **62%**
CDI: **59%**
%CDI: **105%**

Artesanal FIC de FIM
Início 12/2008

Acum.
Fundo: **299%**
CDI: **236%**
%CDI: **127%**

Artesanal CP FIC FIM
Início 07/2014

Acum.
Fundo: **167%**
CDI: **100%**
%CDI: **167%**

Arpoador FIC FIM
Início 05/2015

Acum.
Fundo: **256%**
CDI: **83%**
%CDI: **308%**

Overview

Os dados de inflação em novembro seguiram mostrando um cenário de inflação sob controle. No dia 10, a inflação referente a outubro foi divulgada, de 0,59%, acima do esperado pelo mercado. No acumulado em 12 meses o valor foi de 6,47%, o quarto recuo seguido nessa métrica após o pico de cerca de 12% em julho. A prévia da inflação de novembro, divulgada no dia 24, veio levemente abaixo do esperado, de 0,53%, sendo 6,17% o acumulado nos últimos 12 meses.

A taxa de desemprego foi divulgada no final do mês, de 8,3%, mantendo um recuo gradual nos últimos 12 meses após o pico de cerca de 15% atingido em maio do ano passado. O PIB do terceiro trimestre divulgado no início de dezembro, com alta de 0,4%, veio abaixo do esperado pelo mercado.

Para a próxima reunião do Copom, que ocorrerá em dezembro, o mercado projeta manutenção da taxa básica de juros no nível atual de 13,75%.

Nos EUA, no início de novembro, o Fed elevou a taxa de juros em 75 bps, levando-a de 3,25% para 4,00%. A inflação no país segue elevada, em 7,7% acumulado em 12 meses, porém observa-se leve recuo nos últimos 4 meses após o pico de 9% atingido em julho. A economia nos EUA segue aquecida, com desemprego em 3,7%, e o PIB do 3º trimestre cresceu 2,9%, acima do esperado pelo mercado. Nesse cenário, o mercado aguarda elevação de 50 bps na taxa de juros na próxima reunião da autoridade monetária, que ocorrerá em dezembro.

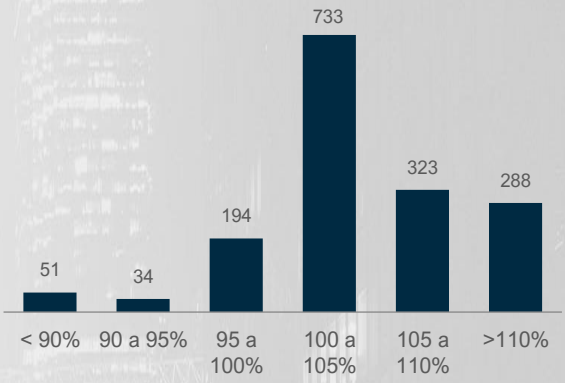
Na Europa a inflação segue elevada, atingindo 10% no acumulado em 12 meses. Apesar dos temores de recessão, o desemprego na Zona do Euro recuou para a mínima histórica de 6,5%. Nesse cenário, o mercado projeta elevação de 50 bps na taxa de juros na próxima reunião da autoridade monetária, em dezembro.

Novembro foi um mês de estresse nos mercados de câmbio e juros. O dólar começou o mês em 5,15, recuou para 5,04, subiu até 5,47 e recuou novamente fechando o mês em 5,20. A curva de juros futuros chegou a abrir mais de 200 bps, recuou um pouco no final do mês e fechou novembro com alta de 100 bps. Os títulos públicos sofreram elevação em suas taxas e deságios, com consequente queda em seus preços.

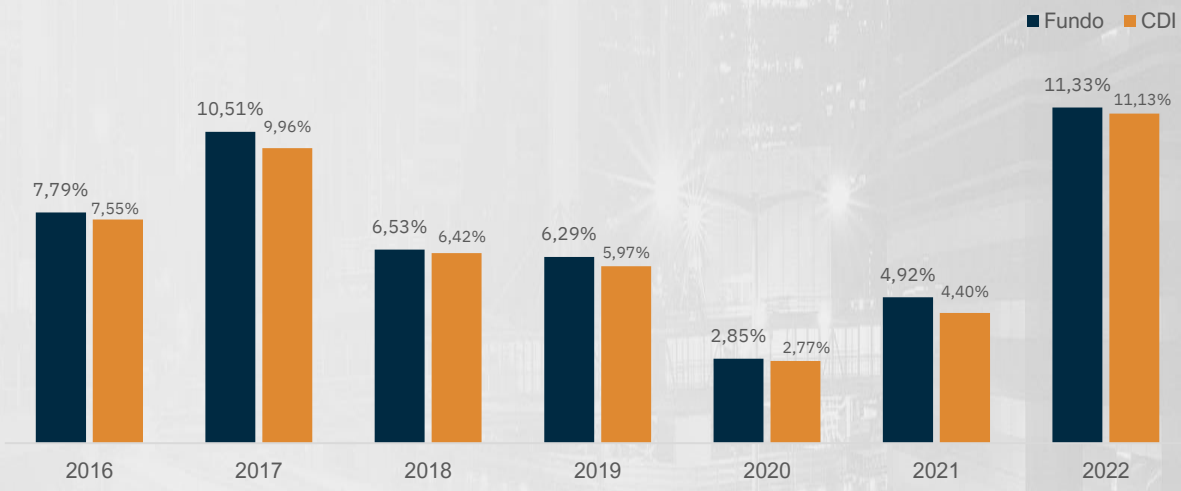
Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,06%	11,33%	12,19%	62,03%
Retorno acumulado do CDI	1,02%	11,13%	11,98%	59,02%
% CDI do fundo	103%	102%	102%	105%
Patrimônio médio (R$ MM)	306.665	301.683	288.903	140.343
Volatilidade anualizada	0,01%	0,09%	0,11%	0,24%
Índice de Sharpe	57,45	6,67	6,68	3,93
Nº de dias positivos	20	229	252	1.610
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	20	216	239	1.538
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 novembro com rentabilidade de 1,06%, o que representa 103% do CDI. No ano acumulado de 2022, apresentou uma rentabilidade de 11,33%, o que representa 102% do CDI.

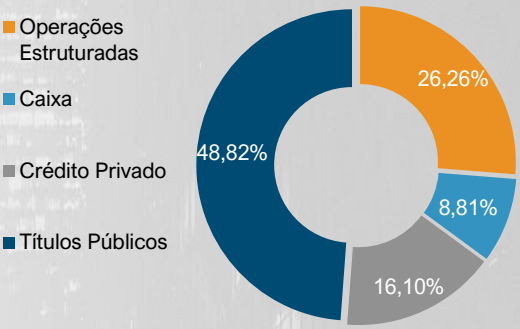
Apesar do estresse no mercado de títulos públicos, os papéis pós-fixados atrelados à Selic tiveram relativa estabilidade em suas taxas, performando em linha com o CDI. Dessa forma, a alocação do Artesanal Renda Fixa nesses títulos não prejudicou a performance do fundo.

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	0,69%	10,52%	11,44%	18,26%	299%
Retorno acumulado do CDI	1,02%	11,12%	11,97%	16,20%	235,89%
% CDI do fundo	68%	95%	96%	113%	127%
Patrimônio médio (R$ MM)	317.729	366.014	366.059	334.336	82.495
Volatilidade anualizada	0,93%	0,83%	0,81%	0,92%	3,91%
Índice de Sharpe	-4,40	-0,72	-0,60	0,96	0,31
Nº de meses positivos	1	11	12	23	161
Nº de meses negativos	0	0	0	1	7
Nº de meses acima do CDI	0	5	6	14	114
Nº de meses abaixo do CDI	1	6	6	10	54

Participação dos Ativos

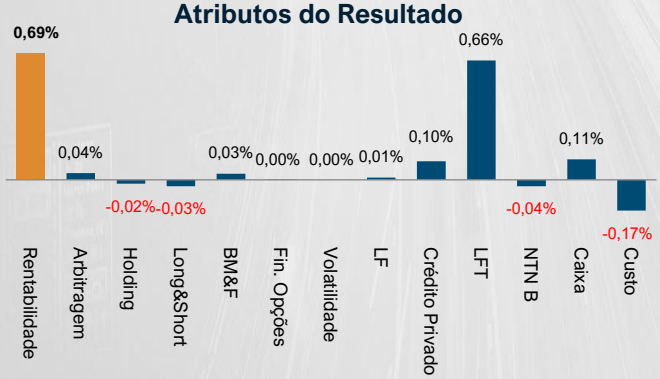


O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de novembro com a rentabilidade de 0,69%, o que representa 68% do CDI, com volatilidade anualizada de 0,83% no ano. No acumulado de 12 meses, apresentou a rentabilidade de 11,44%, o que representa 96% do CDI.

A posição de títulos públicos pós-fixados obteve a rentabilidade de acordo com o previsto, não ocorreu nenhuma redução, aumento de ágio ou deságio que tenha sido relevante para a estratégia. A alocação em títulos indexados ao IPCA (NTN-B), tiveram uma leve marcação negativa devido ao aumento do prêmio, a posição que o fundo carrega ainda é pequena, mas seguimos aumentando nossa alocação nesses níveis de 6.30 / 6.20% + IPCA.

O fundo segue posicionado nas operações de desconto de *holding*, a marcação a mercado veio de Simpar onde a *holding* alcançou quase 40% de desconto, nas demais, seguimos nos posicionando de forma oportunista, devido a rumores de uma possível reforma tributária, fazendo com que os parâmetros vistos no passado sejam alterados, principalmente para os papéis onde há maior incidência de Juros Sobre Capital Próprio.

Atributos do Resultado



Encerramos uma pequena posição que tínhamos *offshore*, porém continuamos buscando novas operações onde o risco e retorno seja atrativo.

Nas operações de *Long & Short* onde o fundo sofreu sua maior marcação ao longo do mês, com destaque para o setor de bancos, a operação de Bradesco vs Itaú Unibanco, dado o fraco resultado de Bradesco, a posição segue no fundo, porém com o tamanho dimensionado para o risco, enxergamos Bradesco em 1.1 P/BV (*price book value*) atrativo perante os pares. Nas demais estratégias como distribuição de combustível e setor elétrico, seguem gerando resultado.

Em *Event Driven*, zeramos quase todas as posições deste segmento, o único M&A mantido foi Banco Modal vs XP, seguimos monitorando as demais fusões e eventos societários, com atenção para a fusão de Rede Dor vs Sula América após o CADE ter recebido recurso contrário a união das empresas.

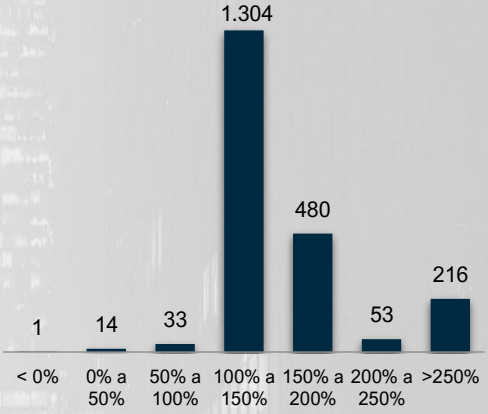
Diante disso, seguindo nosso DNA de preservação de capital e mitigação de risco, nossa equipe de gestão continua entregando e perseguindo a média histórica de performance dos últimos 13 anos do fundo Artesanal FIC de FIM.

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

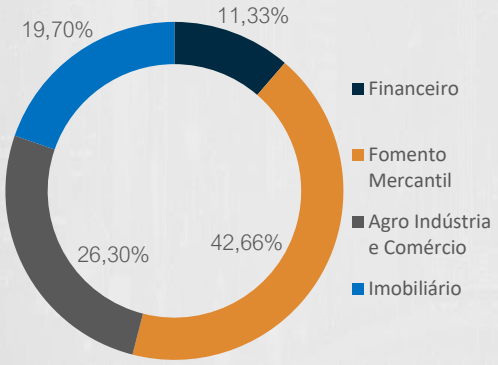
Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,23%	13,60%	14,77%	23,79%	167,15%
Retorno acumulado do CDI	1,02%	11,12%	11,97%	16,20%	100,30%
% CDI do fundo	121%	122%	123%	147%	167%
Patrimônio médio (R$ MM)	676.115	566.720	553.134	467.465	254.852
Volatilidade anualizada	0,00%	0,09%	0,10%	0,22%	0,29%
Índice de Sharpe	571,99	133,22	105,21	64,17	23,19
Nº de dias positivos	20	229	252	502	2.100
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	20	229	252	502	2.053
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48

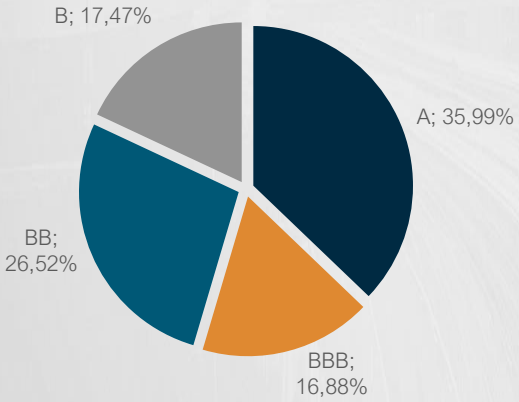
Distribuição Diária dos Retornos



Segmentação de Originação do Crédito



Ratings dos FIDCs na Carteira



Fundos FIDCS 100% Gestão Artesanal

Tese de Investimentos
15 Fundos – 39 Cotas

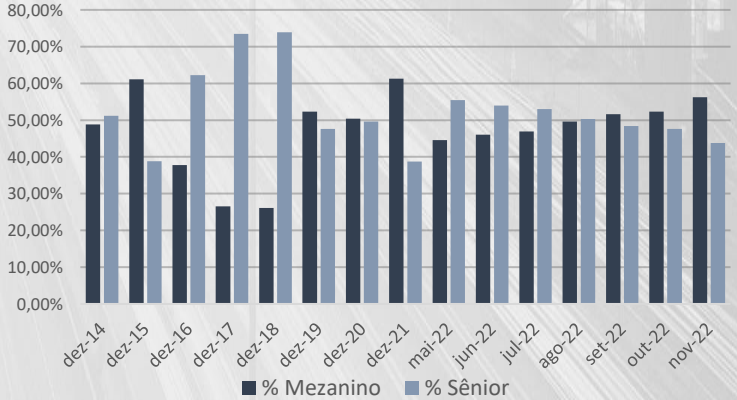
O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de novembro com rentabilidade de 1,23%, o que representa 121% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 14,77%, o que representa 123% do CDI.

A diversificação em diversos segmentos de originação do crédito, atualmente com 15 fundos de direitos creditórios com teses descorrelacionados 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 -1,7 p.p., Imobiliário +1,5 p.p. e Financeiro +2,1% 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.

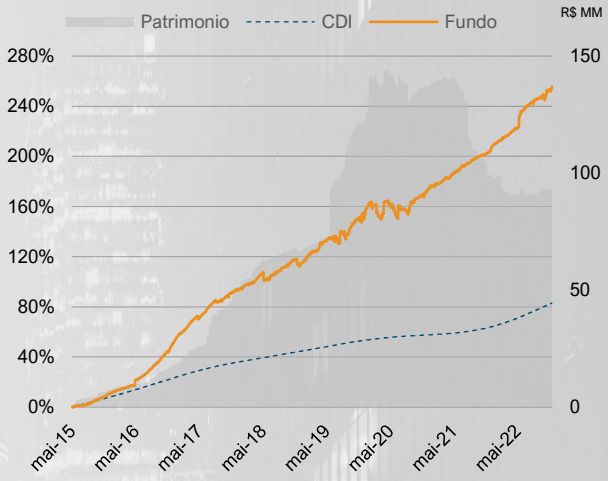
Nossa equipe de Gestão, segue em busca de novas operações, com foco em aumentar a quantidade de ativos alocados, e no nível de diversificação e melhoria contínua dos ativos já investidos, com alta subordinação.

Nível de subordinação



Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	0,80%	14,85%	17,27%	255,68%
Retorno acumulado do CDI	1,02%	11,12%	11,97%	82,99%
% CDI do fundo	79%	133%	144%	308%
Patrimônio médio (R$ MM)	92.935	92.662	93.221	73.063
Volatilidade anualizada	3,19%	3,66%	3,54%	4,97%
Índice de Sharpe	-0,85	0,99	1,30	1,79
Nº de dias positivos	14	164	184	1.463
Nº de dias negativos	6	65	68	430
Nº de dias acima do CDI	11	122	141	1.336
Nº de dias abaixo do CDI	9	107	111	557



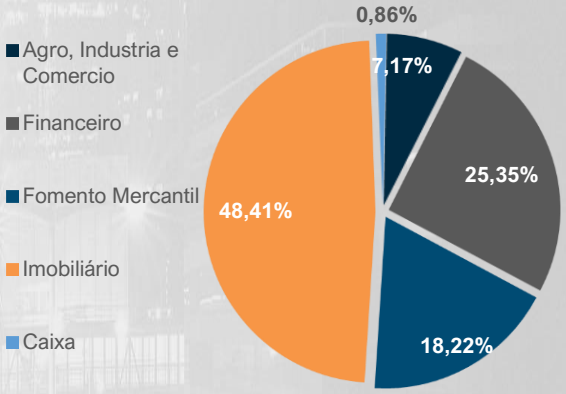
O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs com Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

Em novembro, o fundo teve alguns ofensores que impactaram na rentabilidade do fundo, principalmente, no setor Fomento Mercantil que contribuiu negativamente pela rolagem de PDD não sistêmica, tendo a última tranche prevista para o mês de dezembro e com reversão da provisão para o primeiro trimestre de 2023. No segmento Financeiro, a baixa contribuição é devida a formação de carteira de novos Fundos com estratégias distintas como CDC e Boleto. Já o segmento Imobiliário continua contribuindo de forma positiva devido as novas operações no FIDC Recebíveis Imobiliários que estão acruando juros.

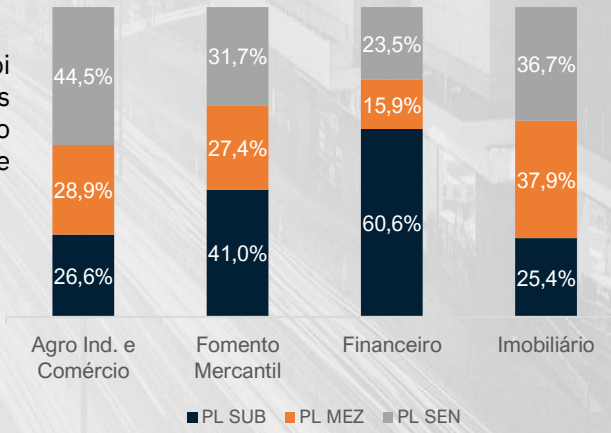
O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 0,80%, o que representa 79% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 17,27%, o que representa 144% do CDI com volatilidade anualizada de 3,5%.

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 308% do CDI com volatilidade de 5,0% a.a..

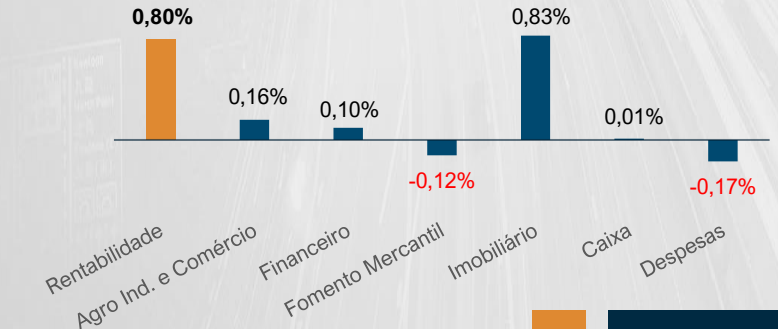
Composição da Carteira



Alavancagem por Setor



Atributos do Resultado



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R$)
Multimercado							
Artesanal FIC de FIM	0,69%	10,52%	11,44%	295,90%	0,80%	-8,31%	**312.929.287,11**
% do CDI	68%	95%	96%	127%			**PL MASTER 315.393.245,33**
Crédito Privado							
Arpoador FIC FIM CP	0,80%	14,85%	17,27%	255,68%	3,55%	-5,52%	**92.579.392,17**
% do CDI	79%	133%	144%	308%			**PL NAZARÉ 171.674.366,51**
Artesanal CP FIC FIM	1,23%	13,60%	14,77%	167,15%	0,10%	0,00%	**681.603.726,86**
% do CDI	121%	122%	123%	167%			**PL MASTER 847.520.363,22**
Renda Fixa							
Artesanal FI Renda Fixa	1,06%	11,33%	12,19%	62,03%	0,11%	-0,23%	**288.833.146,51**
% do CDI	103%	102%	102%	105%			

MaxDD - Máximo Drawndown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,02%	11,12%	11,97%
DÓLAR (PTAX)	0,71%	-5,13%	-5,80%
IBOVESPA	-3,06%	7,31%	10,37%

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.

- **ND[1] -** 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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Artesanal
INVESTIMENTOS

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

ri@artesanalinvestimentos.com.br
comercial@artesanalinvestimentos.com.br