



**CARTA MENSAL**

**Outubro 2021**

## Fundos Aberto



## Overview

No cenário externo, o mês de outubro reforçou o cenário inflacionário que vinha despontando no início do segundo semestre. Este ambiente de inflação elevada, de menor crescimento e de redução dos estímulos monetários, começou a ser precificado pelo mercado, o que permitiu a retomada da valorização do mercado acionário nos EUA, renovando máximas históricas do S&P 500 e Dow Jones. No dia 03 de novembro, o Federal Reserve (Fed) anunciou que irá reduzir o volume de compra de ativos, conhecido como *tapering*. Este é o primeiro passo do banco central americano para a redução do estímulo econômico imposto como resposta à pandemia da covid-19.

Os mercados de câmbio e juros no Brasil acentuaram a precificação de um cenário macroeconômico em deterioração. Logo no início do mês, no dia 5, a produção industrial decepcionou com contração de 0,7% em 12 meses, enquanto a expectativa do mercado era uma expansão de 1,8%. As vendas no varejo, no dia seguinte, também decepcionaram com contração de 4,1% em 12 meses, ante uma previsão de expansão de 2%. No dia 8, o IPCA em 12 meses atingiu 10,25%, revelando uma inflação muito acima da meta. Ao final do mês, no dia 27, houve a divulgação de uma taxa oficial de desemprego de 13,2%, além da decisão pelo Copom de elevação de 150 *bases points* (*bps*) na Selic, levando-a ao patamar de 7,75% a.a.. Somando-se aos indicadores macroeconômicos decepcionantes, o governo acentuou os temores do mercado ao se mostrar pouco comprometido com a disciplina fiscal. O reflexo deste ambiente no mercado de renda fixa é significativo, a curva de juros sofreu enorme abertura, subindo, em média, 200 bps entre o início e o final do mês. No mercado de títulos públicos, os cupons dos títulos indexados à inflação subiram, em média, 150 bps para vencimentos de até 5 anos, e 50 bps, em média, para vencimentos mais longos. Nesse cenário, o dólar fechou o mês com alta de 3,57%, cotado a R\$ 5,64.

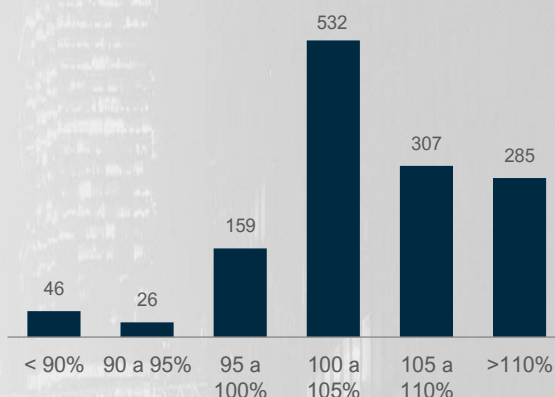
No último Boletim Focus, relatório que reúne o consenso dos economistas de mercado, divulgado pelo Banco Central as expectativas de inflação para 2021 foi revisada de 8,51% para 9,17%, da SELIC de 8,25% a.a. para 9,25% a.a., do PIB do ano foi de 5,04% para 4,94% e do câmbio ao final do ano foi de 5,20 R\$/US\$ para 5,50 R\$/US\$.

O Ibovespa terminou o mês com baixa de -6,74% aos 103.501 pontos com um volume médio de R\$ 30,7 bilhões e volatilidade de 26,15% a.a.. O mês de outubro se consolidou como o pior do ano para a Bolsa Brasileira, reflexo do ambiente político, aliado ao aumento da expectativa de inflação e às expectativas de crescimento menores do PIB (Produto Interno Bruto). O resultado foi a 4ª queda mensal consecutiva do índice bovespa, que já amarga uma desvalorização de 13,04% no acumulado do ano.

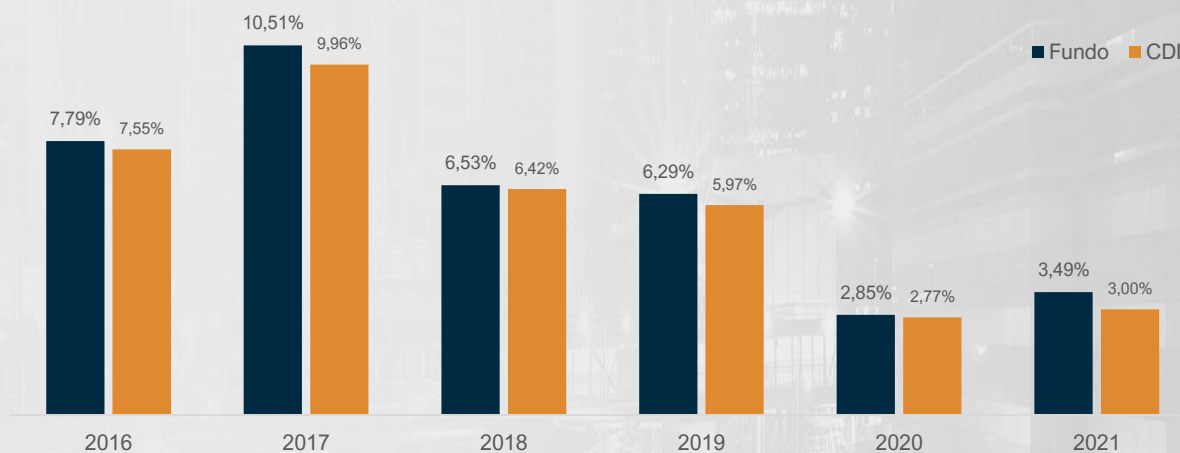
## Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,56%	3,49%	3,99%	43,57%
Retorno acumulado do CDI	0,48%	3,00%	3,32%	41,18%
% CDI do fundo	116,90%	116,39%	120,08%	105,80%
Patrimônio médio (R\$ MM)	143.276	170.489	173.171	112.248
Volatilidade anualizada	0,05%	0,11%	0,10%	0,23%
Índice de Sharpe	21,33	18,07	17,34	3,89
Nº de dias positivos	20	208	250	1.338
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	20	193	231	1.279
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	15	19	72

## Distribuição Diária dos Retornos



## CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



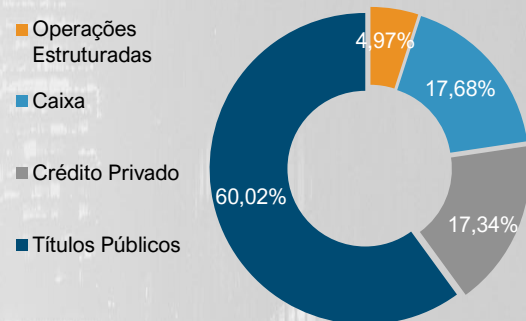
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de outubro com rentabilidade de 0,56%, o que representa 117% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou uma rentabilidade de 3,49%, o que representa 116% do CDI.

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 150 bps, levando a taxa a 7,75%. Apesar deste aumento, o mercado já aguarda nova elevação na próxima reunião, que ocorrerá na segunda semana de dezembro. 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	0,41%	4,99%	5,71%	10,90%	256,18%
Retorno acumulado do CDI	0,48%	3,00%	3,32%	6,65%	198,23%
% CDI do fundo	86%	166%	172%	164%	129%
Patrimônio médio (R\$ MM)	354.538	298.949	297.245	245.867	58.695
Volatilidade anualizada	0,54%	1,04%	1,03%	1,34%	4,07%
Índice de Sharpe	-1,52	2,22	2,24	1,47	0,34
Nº de meses positivos	1	9	10	21	148
Nº de meses negativos	0	1	2	3	7
Nº de meses acima do CDI	1	8	7	18	109
Nº de meses abaixo do CDI	0	2	5	6	46

### Participação dos Ativos



O Fundo Artesanal FIC de FIM encerrou o mês de outubro com rentabilidade de 0,41%, o que representa 86% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 4,99%, o que representa 166% do CDI.

As 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.

Nas operações de *Event Driven* destacamos o início de posição no *deal* de Banco PAN vs Mosaico, uma vez que a Assembleia Geral Extraordinária (AGE) foi convocada para o dia 01 de dezembro de 2021. Nossa equipe de gestão acredita em uma incorporação tempestiva logo após a aprovação da Assembleia. Encerramos o mês com uma pequena posição no *deal* de incorporação de LAME por AMER com migração para o Novo Mercado, sendo submetida para aprovação desta nova estrutura de capital na AGE em 10 de dezembro de 2021.

Quanto às operações de *Long&Short*, o fundo manteve sua alocação em apenas alguns pares, predominantemente, no setor bancário (Bradesco ON vs PN e Bradesco vs Itaú), pois não enxergamos nenhuma outra relação Risco vs Retorno atrativa. Seguimos monitorando com atenção os pares de concessão de rodovias, varejo, sucroenergético, energia e seguros.

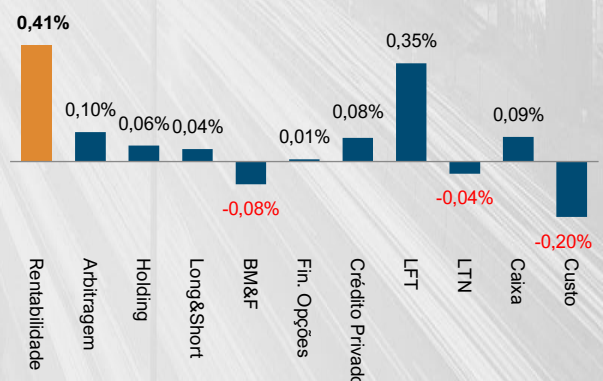
Operações de distorção de valores, como *holdings* e assimetria de precificação de ativos, nossa equipe não está vislumbrando muita oportunidade nas operações de *holdings* visto que o desconto médio tem se estabilizado próximo aos 19%. Contudo, estamos conseguindo operar os pares de Simpar vs Soma das Partes (SOTP) e Metalúrgica Gerdau vs Gerdau. Adicionalmente a essas operações, refizemos nosso modelo de Itausa vs SOTP, com a inclusão da XPBR31.

Na parcela de Crédito Privado, realizamos pequenas adequações pontuais, 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 papeis ainda não possuírem histórico suficiente para validação do modelo proprietário da Artesanal Investimentos.

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

### Atributos do Resultado



## Artesanal Total Return FIM

Período de análise	Mês	Ano	6 meses	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	(4,28%)	(7,51%)	(8,60%)	(1,77%)	0,83%
Retorno acumulado do CDI	0,48%	3,00%	2,29%	3,32%	4,47%
% CDI do fundo	-	-	-	-	18,63%
Patrimônio médio (R\$ MM)	10.092	8.021	9.623	7.567	6.763
Volatilidade anualizada	13,29%	6,76%	7,47%	7,23%	13,29%
Índice de Sharpe	-4,60	-1,92	-2,98	-0,70	-4,60
Nº de dias positivos	8	107	59	134	199
Nº de dias negativos	12	101	68	116	177
Nº de dias acima do CDI	7	97	55	120	184
Nº de dias abaixo do CDI	13	111	72	130	192

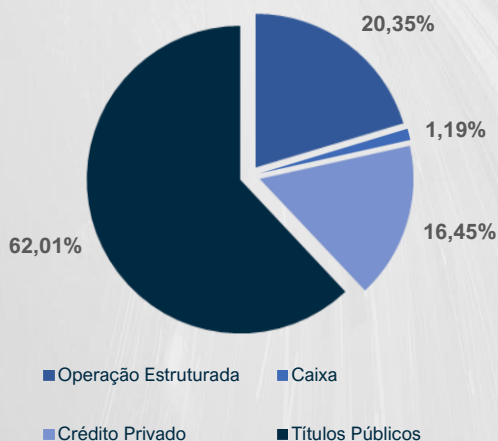
O fundo encerrou o mês com rentabilidade negativa de 4,28% e, no acumulado do ano de 2021, desvalorização de 7,51%. Esse resultado foi impactado, principalmente, pela volatilidade negativa e operações de *Long&Short*.

O impacto das operações de volatilidade com resultado negativo foi resultado da operação que o fundo carrega de Magazine Luiza (-195 bps), advindo dos impactos da atual conjuntura econômica de inflação elevada, de menor crescimento e do tom mais *Hawk* do Banco Central do Brasil, devido a crescente inflação e a percepção de descontrole sobre os gastos do governo federal, principalmente em um período pré-eleições de 2022.

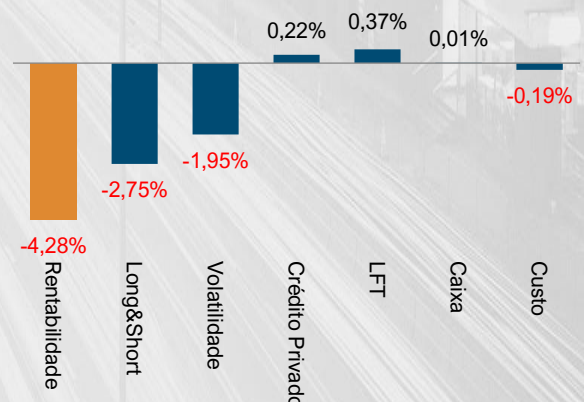
As operações de *Long & Short* impactaram negativamente em 275 bps com operações de pares do setor de *soft commodities*. As duas Companhias são do mercado de etanol, mercado aquecido pela alta das cotações de combustíveis fósseis. No entanto, a empresa na ponta comprada (Long), recentemente diversificou sua carteira (Mercado de Minério de Ferro), através de uma *Joint Venture* que não foi muito bem recebido pelo mercado. Já na ponta vendedora (Short), a companhia possui menor liquidez e negociada, historicamente, com um grande desconto em relação aos seus *peers*, contudo, o *spread* se estreitou ao longo do mês.

Aproveitando o momento de expectativa de alta nos juros dado o aumento da SELIC pelo COPOM, realizamos adequações pontuais, de forma estratégica, à *performance* em Crédito Privado e reforçamos as alocações em Títulos Públicos (+ 18 p.p.).

### Participação dos ativos na carteira do fundo



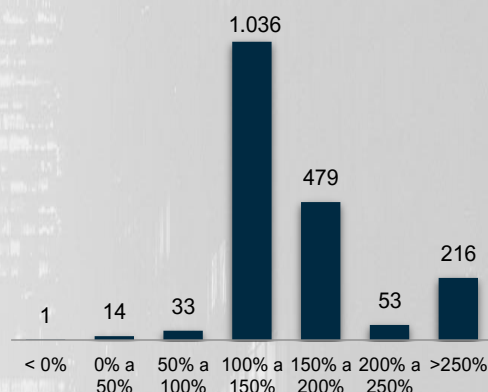
### Atributos do Resultado



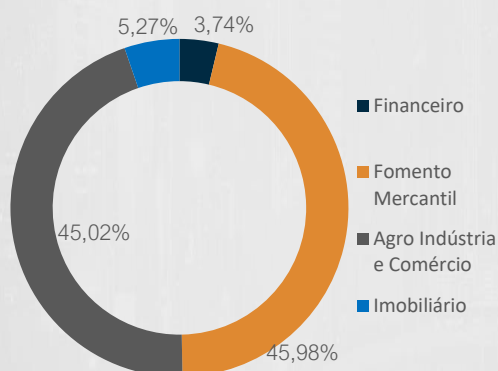
## Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	0,77%	6,35%	7,43%	14,04%	130,78%
Retorno acumulado do CDI	0,48%	3,00%	3,32%	6,65%	77,84%
% CDI do fundo	161,09%	211,75%	223,66%	211,02%	168,01%
Patrimônio médio (R\$ MM)	403.666	380.640	376.661	388.875	212.000
Volatilidade anualizada	0,02%	0,08%	0,08%	0,08%	0,31%
Índice de Sharpe	746,02	287,74	229,21	53,04	22,79
Nº de dias positivos	20	208	250	500	1.828
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	20	208	250	499	1.781
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	1	48

### Distribuição Diária dos Retornos



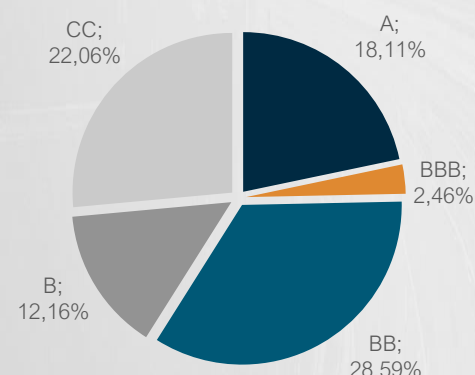
### Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de setembro com rentabilidade de 0,77%, o que representa 161% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 6,35%, o que representa 212% do CDI.

Em face ao cenário econômico (inflação elevada e menor crescimento) e a tendência do Banco Central do Brasil a continuar sendo agressivo na elevação da taxa Selic, a equipe de gestão da Artesanal Investimentos, realizou ajustes pontuais quanto ao percentual de alocação do Fundo: -41 bps em Financeiro; +56 bps em Fomento Mercantil; -58 bps em Agroindústria e Comércio, além de reforçar a posição em +58 bps em Mercado Imobiliário.

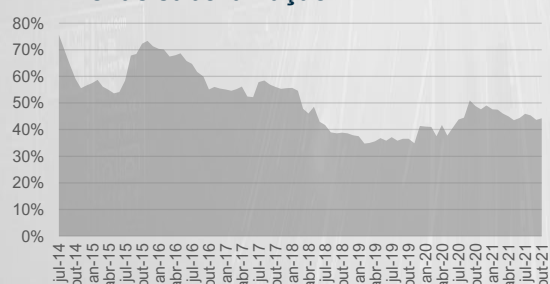
### Ratings dos FIDCs na Carteira



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 ~150% 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



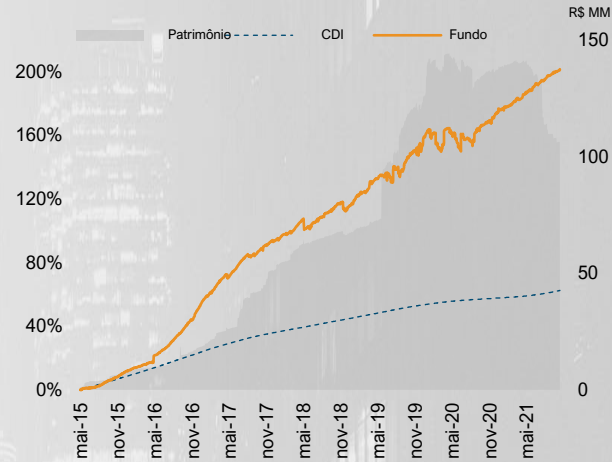
**Fundos FIDCS 100%  
Gestão Artesanal**



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

## Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	0,60%	8,91%	12,40%	201,54%
Retorno acumulado do CDI	0,48%	3,00%	3,32%	62,47%
% CDI do fundo	124,71%	297,10%	373,16%	322,61%
Patrimônio médio (R\$ MM)	106.804	129.848	131.031	69.570
Volatilidade anualizada	1,07%	1,96%	2,37%	5,18%
Índice de Sharpe	1,40	3,46	3,58	1,86
Nº de dias positivos	14	155	187	1.266
Nº de dias negativos	6	53	63	355
Nº de dias acima do CDI	11	143	175	1.184
Nº de dias abaixo do CDI	9	65	75	437

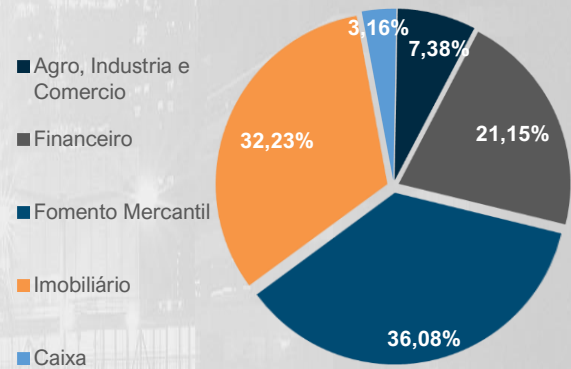


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

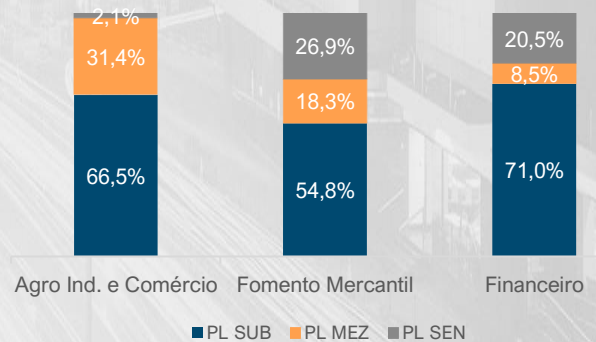
Em outubro, o fundo foi impactado negativamente pela alocação no setor financeiro (10 bps) devido ao aumentando do nível de PDD. Apesar deste detrator, o fundo encerrou o mês com rentabilidade de 0,60%, o que representa 125% do CDI. No acumulado do ano de 2021, apresentou rentabilidade de 8,91%, o que representa 297% 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 5,2% a.a..

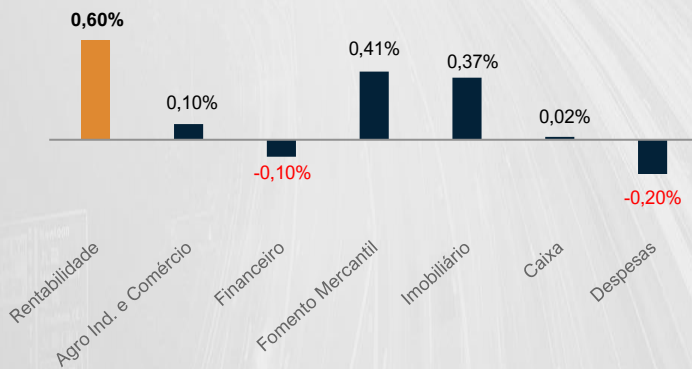
### Composição da Carteira



### Alavancagem por Setor



### Atributos do Resultado



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
<b>Multimercado</b>							
Artesanal FIC de FIM	0,41%	4,99%	5,65%	256,18%	1,03%	-1,47%	<b>354.253.480,84</b> <b>PL MASTER</b> <b>354.458.180,20</b>
% do CDI	86%	166%	170%	129%			
Artesanal Total Return FIM	-4,28%	-7,51%	-1,68%	0,83%	7,25%	-9,53%	<b>9.728.311,60</b>
% do CDI	-	-	-	19%			
<b>Crédito Privado</b>							
Arpoador FIC FIM CP	0,60%	8,91%	12,52%	201,54%	2,36%	-5,52%	<b>106.215.504,77</b> <b>PL NAZARÉ</b> <b>136.964.198,95</b>
% do CDI	125%	297%	376%	323%			
Artesanal CP FIC FIM	0,77%	6,35%	7,46%	130,78%	0,08%	0,00%	<b>404.833.999,51</b> <b>PL MASTER</b> <b>499.553.737,15</b>
% do CDI	161%	212%	224%	168%			
<b>Renda Fixa</b>							
Artesanal FI Renda Fixa	0,56%	3,49%	3,99%	43,57%	0,10%	-0,23%	<b>142.556.117,89</b>
% do CDI	117%	116%	120%	106%			

\*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,48%	3,00%	3,33%
DÓLAR (PTAX)	3,74%	8,59%	-2,38%
IBOVESPA	-6,74%	-13,04%	7,16%

Fundo	Aplicação Min.	Taxa Adm.	Taxa Perf.	Horário Limite	Cota Aplicação	Cota Resg.	Liq. Resgate	Data de Início
<b>Multimercado</b>								
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
<b>Crédito Privado</b>								
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
<b>Renda Fixa</b>								
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.
- **ND<sup>1</sup>** - 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](mailto:ri@artesanalinvestimentos.com.br)

[www.artesanalinvestimentos.com.br](http://www.artesanalinvestimentos.com.br)