



**CARTA MENSAL**

**Mai 2022**

## Fundos Aberto



## Overview

No início do mês, o Copom aumentou em 100 *basis points* (bps) a taxa básica de juros, levando a taxa Selic para 12,75% a.a., maior patamar dos últimos 5 anos. A inflação acumulada em 12 meses atingiu 12,13%, o maior nível dos últimos 18 anos. O mercado espera uma elevação de 50 bps na Selic na próxima reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), que ocorrerá na terceira semana de maio.

Nos EUA, o *Federal Open Market Committee* (FOMC) elevou a taxa básica de juros em 50 bps, levando o alvo para o intervalo entre 0,75% e 1,00% a.a.. A inflação acumulada em 12 meses atingiu 8,3%, o maior nível dos últimos 20 anos. O mercado acredita que haverá outra elevação de 50 bps na Fed Funds rate, na próxima reunião do FOMC que ocorrerá na terceira semana de maio.

Na Zona do Euro, a inflação acumulada em 12 meses atingiu 8,1%, a maior registrada da série histórica iniciada em 1991. A taxa básica de juros permanece em -0,5% a.a. desde setembro de 2019, porém o mercado acredita que haverá elevação ainda em 2022.

O câmbio iniciou o mês em trajetória de alta, com o dólar atingindo R\$/USD 5,20 na segunda semana do mês. Nas semanas seguintes o dólar recuou, fechando o mês cotado a R\$/USD 4,73. A curva de juros sofreu abertura em maio, mantendo sua inversão a partir de abril de 2023. O vértice março 2023, pico da curva, passou de uma taxa spot de 13,0% para 13,4% a.a..

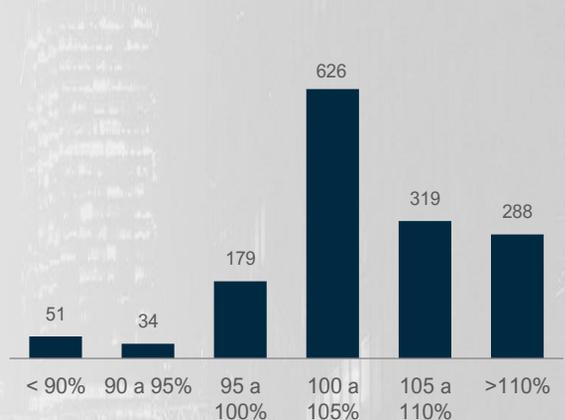
No mercado de títulos públicos, as Letras Financeiras do Tesouro (LFTs) tiveram redução nos deságios, performando acima do CDI. As taxas das Letras do Tesouro Nacional (LTNs) aumentaram, assim como os cupons das Notas do Tesouro Nacional da série B (NTN-Bs), trazendo perdas na marcação a mercado desses títulos.

Após uma queda de 10,10% no mês de abril, a bolsa brasileira se mostrou resiliente frente aos gatilhos macroeconômicos que ainda pesam nos mercados globais e fechou o mês de maio subindo 3,2%, retornando ao patamar de 111.350 pontos.

## Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,04%	4,38%	8,30%	51,93%
Retorno acumulado do CDI	1,03%	4,35%	7,90%	49,32%
% CDI do fundo	101%	101%	105%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	248.865	239.989	195.091	122.489
Volatilidade anualizada	0,02%	0,07%	0,16%	0,23%
Índice de Sharpe	15,09	1,93	10,29	3,78
Nº de dias positivos	22	103	252	1.484
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	22	90	239	1.412
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	13	13	85

## Distribuição Diária dos Retornos



## CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



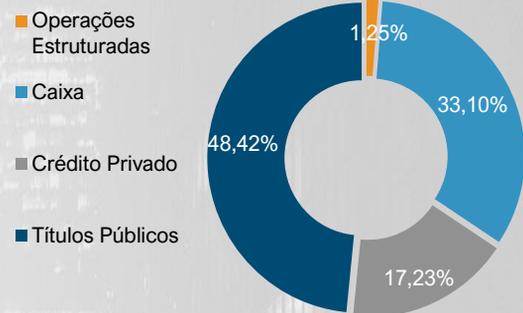
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de maio com rentabilidade de 1,04%, o que representa 101% do CDI. No ano acumulado de 2022, apresentou uma rentabilidade de 4,38%, o que representa 101% do CDI.

No mês de maio, os títulos públicos pós fixados (LFT) tiveram redução em seus deságios, performando acima do CDI. O fundo possui alocação majoritária em títulos dessa natureza, portanto tais títulos contribuíram para sua rentabilidade. Tal alocação visa se encaixar no atual ambiente de política monetária contracionista e manter reduzida a volatilidade 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	0,93%	4,08%	8,24%	11,77%	275,40%
Retorno acumulado do CDI	1,03%	4,34%	7,89%	10,24%	215,40%
% CDI do fundo	90%	94%	104%	115%	128%
Patrimônio médio (R\$ MM)	397.461	384.029	350.985	318.719	72.489
Volatilidade anualizada	0,53%	0,65%	0,60%	0,98%	3,98%
Índice de Sharpe	-2,13	-0,97	0,54	0,72	0,33
Nº de meses positivos	1	5	12	21	155
Nº de meses negativos	0	0	0	3	7
Nº de meses acima do CDI	0	2	7	14	111
Nº de meses abaixo do CDI	1	3	5	10	51

### Participação dos Ativos



O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de maio a com a rentabilidade de 0,93% o que representa 90% do CDI, com volatilidade anualizada de 0,65% no ano. No acumulado de 12 meses, apresentou a rentabilidade de 8,24%, o que representa 104% do CDI.

O fundo segue buscando seu propósito de entregar alpha com baixa volatilidade e alta liquidez. O Artesanal FIC FIM acumula rentabilidade de 128% do CDI desde a sua criação em 2008, e seu índice de Sharpe, nos últimos 5 anos, está em 1,2, revelando ótima relação risco-retorno em médio e longo prazos.

No cenário macro, estamos observando algumas oportunidades no mercado de DI futuro, principalmente em estratégias de nível e curvatura nos vértices entre os anos 2023 e 2025, região de inversão da curva de juros. Alocamos uma parte da nossa margem, de forma residual, em títulos NTN-B de vencimentos 2050/ 2055/ 2060, com visão para médio e longo prazo. Além disso, seguimos também monitorando as “casadas” (operação que o investidor compra um título prefixado e um contrato de DI como o mesmo vencimento ganhando spread entre as duas taxas). No momento, há apenas dois vencimentos interessantes, nos demais acreditamos não haver prêmio relevante.

Nas estratégias que o fundo vem carregando, é interessante mencionar nossa posição em holding de Simpar. O papel está bem descontado em relação a suas investidas, algo em torno de 29%, corroborando nossa tese. Nosso time de gestão acredita que este desconto possa convergir para algo em torno de 25%. Outra posição relevante do fundo é ITAUSA vs investidas, o desconto está próximo a 25%, estimamos que será corrigido para perto de 21,5%. As duas operações vêm trazendo marcações negativas para o fundo, mas acreditamos que no curto ou médio prazo, os descontos serão corrigidos.

Nos pares de *Long&Short*, zeramos boa parte da nossa posição entre bancos, ficando apenas com o par de On vs PN em Bradesco. Recentemente, entramos em uma posição no setor de distribuidores de combustível Vibra vs Grupo Ultra e em uma estratégia em distribuição de energia.

Nas operações de “risk arbitrage”, após um longo período de espera das AGEs e desdobramentos, de fato começamos a operar os pares Modal vs XP (M&A), BRMalls & Aliance Sonae (M&A), Localiza vs Unidas (M&A) e Rede D’Or vs SulAmerica (M&A). Temos aumentado aos poucos nossa alocação em todos esses pares, visto que as operações já se encontram com maior previsibilidade.

Nosso Book *Offshore* ainda segue pequeno, no qual carregamos um *Long&Short* de papéis do segmento de *software* de gestão de RH (Ceridian vs Paycom).

A estratégia de Crédito Privado, também não sofrerá alteração, nossa intenção é aproveitar as emissões e novas oportunidades que vierem a aparecer, visto que algumas cotas detidas pelo fundo já estão em processo de amortização.

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

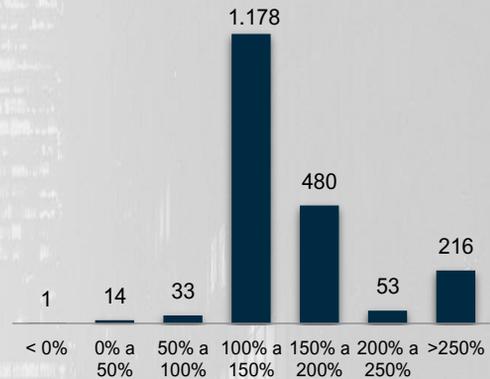
(Disclaimer: A Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura)



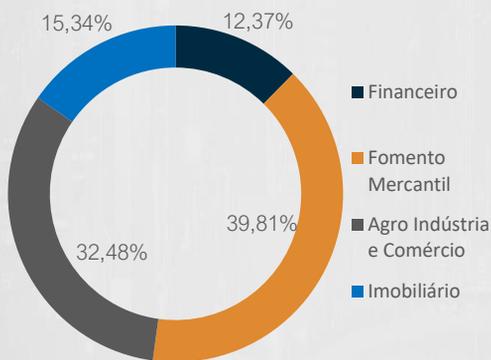
## Artesanal Crédito Privado FIC FIM

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,26%	5,38%	11,30%	18,28%	147,80%
Retorno acumulado do CDI	1,03%	4,34%	7,89%	10,24%	88,08%
% CDI do fundo	122%	124%	143%	178%	168%
Patrimônio médio (R\$ MM)	541.871	488.036	433.653	404.710	230.824
Volatilidade anualizada	0,03%	0,09%	0,14%	0,18%	0,30%
Índice de Sharpe	485,52	110,88	70,08	75,20	23,05
Nº de dias positivos	22	103	252	503	1.974
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	22	103	252	503	1.927
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48

### Distribuição Diária dos Retornos



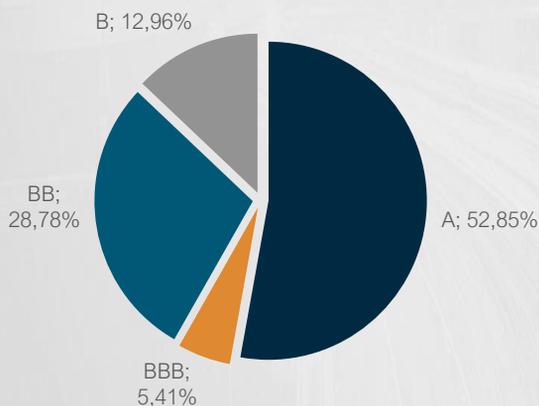
### Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de maio com rentabilidade de 1,26%, o que representa 122% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 11,3%, o que representa 143% do CDI.

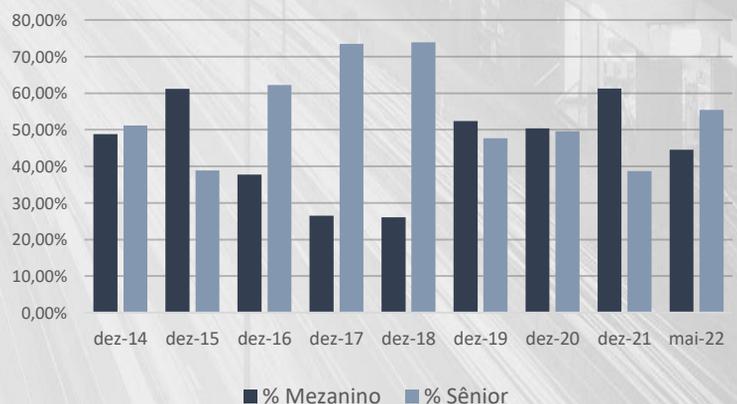
Devido ao aumento da taxa Selic em 100 bps, passando de 11,75% a.a. para 12,75% a.a., maior patamar dos últimos 5 anos, nosso time de gestão está realizando alguns ajustes na carteira (Financeiro +1,21p.p., Fomento Mercantil -12,17p.p., Agro, Ind. e Comércio +5,16p.p. e Imobiliário +5,8p.p.), aprimorando o 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.

### Ratings dos FIDCs na Carteira



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

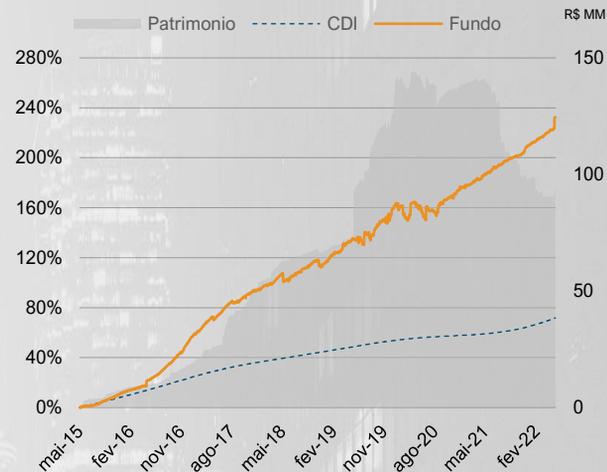


### Fundos FIDCS 100% Gestão Artesanal

Tese de Investimentos  
11 Fundos – 29 Cotas

## Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	3,32%	7,33%	15,23%	232,41%
Retorno acumulado do CDI	1,03%	4,34%	7,89%	71,83%
% CDI do fundo	322%	169%	193%	324%
Patrimônio médio (R\$ MM)	91.017	91.017	106.058	71.712
Volatilidade anualizada	7,40%	3,65%	2,65%	5,05%
Índice de Sharpe	3,48	1,90	2,50	1,87
Nº de dias positivos	13	74	184	1.373
Nº de dias negativos	9	29	68	394
Nº de dias acima do CDI	11	56	155	1.270
Nº de dias abaixo do CDI	11	47	97	497

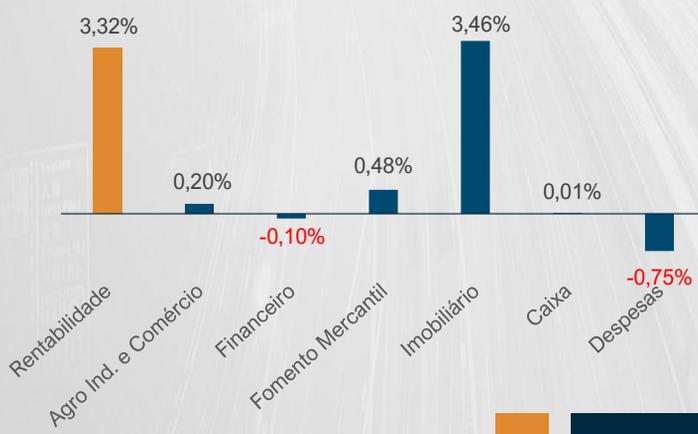


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

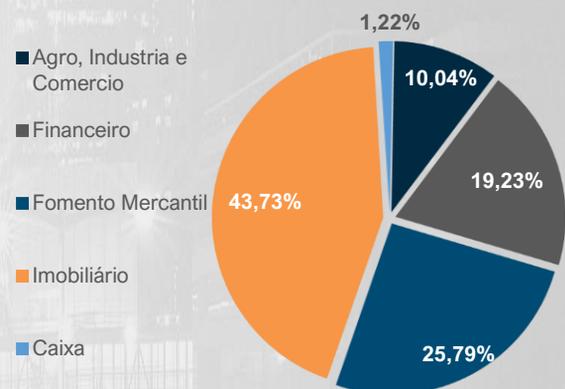
Em maio, o segmento Imobiliário contribuiu para a robusta *performance* positiva devido à venda de dois imóveis que estavam em carteira no Fundo Imobiliário, porém, no segmento Financeiro o fundo continuou tendo impacto negativo de marcação de PDD devido a nova estratégia do segmento de micro finanças que, atualmente, está com ritmo de oxigenação da carteira mais lento. Aliado ao resultado positivo, já é possível perceber recuperação no nível de atividade no segmento de Fomento Mercantil. O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 3,32%, o que representa 322% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 15,23%, o que representa 193% do CDI com volatilidade anualizada de 2,65%.

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 324% do CDI com volatilidade de 5,0% a.a..

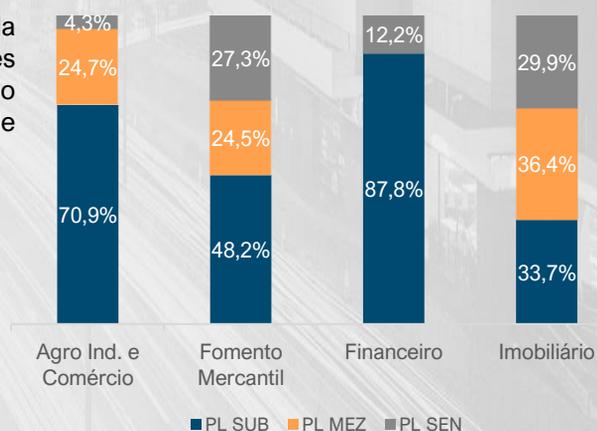
### Atributos do Resultado



### Composição da Carteira



### Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
<b>Multimercado</b>							
Artesanal FIC de FIM	0,93%	4,08%	8,24%	275,40%	0,60%	-8,31%	<b>389.533.463,68</b>
% do CDI	90%	94%	104%	128%			<b>PL MASTER</b> <b>390.500.179,37</b>
<b>Crédito Privado</b>							
Arpoador FIC FIM CP	3,32%	7,33%	15,23%	232,41%	2,66%	-5,52%	<b>92.423.741,86</b>
% do CDI	322%	169%	193%	324%			<b>PL NAZARÉ</b> <b>187.286.660,70</b>
Artesanal CP FIC FIM	1,26%	5,38%	11,30%	147,80%	0,14%	0,00%	<b>550.703.077,84</b>
% do CDI	122%	124%	143%	168%			<b>PL MASTER</b> <b>675.929.141,16</b>
<b>Renda Fixa</b>							
Artesanal FI Renda Fixa	1,04%	4,38%	8,30%	51,93%	0,16%	-0,23%	<b>225.905.492,95</b>
% do CDI	101%	101%	105%	105%			

\*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,03%	4,34%	7,89%
DÓLAR (PTAX)	-3,87%	-15,26%	-9,62%
IBOVESPA	3,22%	6,23%	-11,78%

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
<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)