



# Artesanal

INVESTIMENTOS

**CARTA MENSAL**

**Agosto 2022**

## Fundos Aberto



## Overview

Agosto foi um mês de surpresas no *front* macroeconômico. O mês começou com a elevação, já esperada, de 50 *basis points* (bps) na taxa referencial do Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic), levando para 13,75% a.a. a taxa básica de juros. Para a próxima reunião, em setembro, o mercado nutria a expectativa de uma elevação de 25 bps, com o Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom) finalizando o ciclo de contração da política monetária ao situar em 14% a.a. a Selic. Porém, a ata da reunião do comitê expressou que seria adequado esperar os efeitos da contração monetária, reduzindo assim a expectativa do mercado por outra elevação de juros já na próxima reunião. Na semana seguinte, o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) divulgou deflação de 0,68% no mês de julho, a menor taxa mensal registrada pelo Instituto desde o início da série histórica, em 1980. A intensidade da deflação, provocada pelos cortes de impostos em combustíveis e energia, eliminou do mercado a perspectiva de elevações adicionais de juros no ano de 2022. O IBC-Br, índice de atividade econômica calculado pelo Banco Central, revelou expansão de 0,69% da atividade em junho, acima do esperado pelo mercado. No dia 1º de setembro, o IBGE divulgou expansão de 3,2% do Produto Interno Bruto (PIB) nos últimos 12 meses, também acima do esperado pelo mercado.

Nos EUA, a inflação acumulada em 12 meses recuou de 9,1% para 8,5%, e o *Federal Reserve Board* (FED) segue dando continuidade ao ciclo de aumento das taxas de juros. O mercado aguarda elevação de 75 bps na próxima reunião da autoridade monetária americana, que ocorrerá na penúltima semana de setembro. Será uma elevação do alvo superior da taxa básica de juros da economia, a *Fed Funds rate*, de 2,50% para 3,25%.

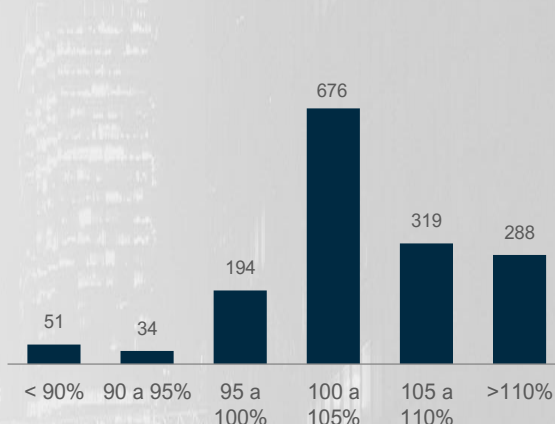
Na Europa, a inflação segue elevada, ao nível de 9,1% acumulado em 12 meses. O Banco Central Europeu (ECB) elevou a taxa básica de juros da Zona do Euro de zero para 0,50% a.a. na reunião de julho. O mercado espera mais uma elevação de 50 bps na reunião que ocorrerá na primeira metade de setembro.

O dólar começou o mês de agosto em R\$ 5,20, subiu para R\$ 5,30, recuou até R\$ 5,05, e terminou novamente em R\$ 5,20. A curva de juros sofreu forte fechamento nos vértices longos, com o mercado reprecificando a expectativa de juros para o final de 2023 de 12% a.a. para 11% a.a.. Os deságios das Letras Financeiras do Tesouro (LFTs) dos vencimentos inferiores a 2027 reduziram, com os títulos performando acima do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) no mês. As taxas das Letras do Tesouro Nacional (LTNs) e das Notas do Tesouro Nacional - Série B (NTN-Bs) reduziram, também performando acima do CDI em agosto.

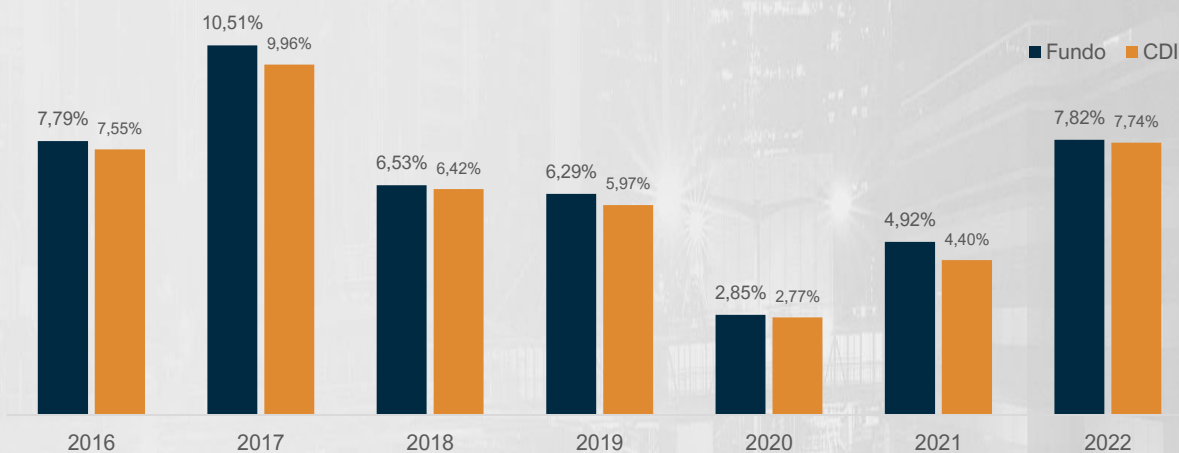
## Artesanal FI Renda Fixa

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,19%	7,82%	10,48%	56,93%
Retorno acumulado do CDI	1,17%	7,74%	10,21%	54,17%
% CDI do fundo	102%	101%	103%	105%
Patrimônio médio (R\$ MM)	396.870	282.295	240.700	131.950
Volatilidade anualizada	0,02%	0,08%	0,14%	0,24%
Índice de Sharpe	12,48	3,39	7,05	3,79
Nº de dias positivos	23	168	252	1.549
Nº de dias negativos	0	0	0	13
Nº de dias acima de 95% CDI	23	155	239	1.477
Nº de dias abaixo de 95% CDI	0	13	13	85

## Distribuição Diária dos Retornos



## CDI% X Fundo% - Rentabilidades Anuais



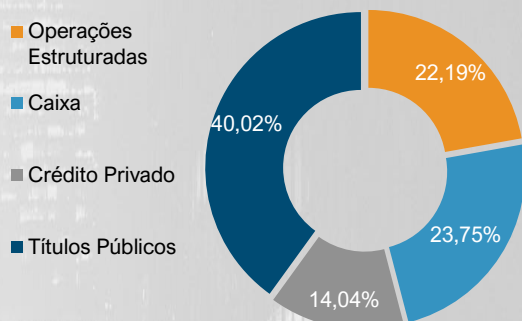
O Fundo Artesanal FI Renda Fixa encerrou o mês de agosto com rentabilidade de 1,19%, o que representa 102% do CDI. No ano acumulado de 2022, apresentou uma rentabilidade de 7,82%, o que representa 101% do CDI.

Os títulos públicos pós-fixados com vencimentos inferiores a 2027 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. 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	1,04%	7,57%	10,09%	14,43%	288,01%
Retorno acumulado do CDI	1,17%	7,73%	10,20%	13,18%	225,65%
% CDI do fundo	89%	98%	99%	110%	128%
Patrimônio médio (R\$ MM)	361.976	377.807	368.243	331.926	78.057
Volatilidade anualizada	0,88%	0,66%	0,65%	0,99%	3,95%
Índice de Sharpe	-1,53	-0,34	-0,16	0,57	0,33
Nº de meses positivos	1	8	12	21	158
Nº de meses negativos	0	0	0	3	7
Nº de meses acima do CDI	0	4	6	13	113
Nº de meses abaixo do CDI	1	4	6	11	52

### Participação dos Ativos



O fundo Artesanal FIC FIM encerrou o mês de julho com a rentabilidade de 1,04%, o que representa 89% do CDI, com volatilidade anualizada de 0,66% no ano. No acumulado de 12 meses, apresentou a rentabilidade de 10,09%, o que representa 99% do CDI.

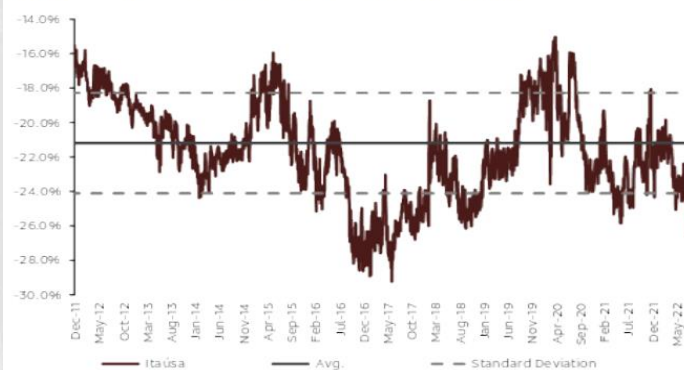
Seguimos buscando entregar a melhor relação risco x retorno ao nossos cotistas, mesmo com rentabilidade inferior ao %CDI até o presente momento, figuramos entre os 10 fundos mais rentáveis na categoria Multimercado baixa volatilidade do Valor Econômico. (Fonte: <https://valor.globo.com/publicacoes/suplementos/noticia/2022/08/30/diversificacao-regional-e-chave-para-manter-baixa-volatilidade.ghtml>)

O IBOV fechou agosto em alta de +6,16%, com volume em torno de R\$ 25 bilhões diários, melhor que os últimos 2 meses, e com volatilidade na faixa de 20,6% a.a.. O fluxo estrangeiro voltou a ser destaque com entrada de 18 bilhões em ações. Após a divulgação dos resultados das empresas do 2º tri/22, o que fica no radar é a aproximação das eleições e seus futuros desdobramentos.

Apesar da rentabilidade negativa na estratégia de Holding proveniente da marcação a mercado em Itausa (gráfico a seguir observa-se oportunidade em manter comprado Itausa e vendido nas investidas, nos níveis atuais próximos a 26% de desconto), conseguimos capturar ganhos em outras operações, como Simpar/Cosan/Bradespar, mas não foram suficientes para compensar o impacto negativo da estratégia de Itausa.



Figure 2: Itausa's Historical SOTP Discount



Source: Bradesco BBI.

As operações de arbitragem responderam por parte dos ganhos do fundo no mês. Esse book está sendo favorecido pelo gradual aumento da volatilidade da bolsa que vem ocorrendo desde abril. Nosso *book* de Long&Short vem contribuindo conforme o esperado, a exposição a essa estratégia segue relativamente baixa, mas está sendo ampliada conforme encontramos boas relações de risco x retorno.

Obtivemos bons resultados na estratégia de derivativos de juros, no qual surgiram oportunidades com o fechamento acentuado da curva de juros futuros, que amplificou a inversão da curva no médio prazo (2023 a 2024) e a normalização no longo prazo (2025 em diante).

O *book* de crédito privado permanece sem alterações, mas continuamos com a intenção de aproveitar as emissões e novas oportunidades que vierem a aparecer, visto que algumas cotas detidas pelo fundo já estão em processo de amortização.

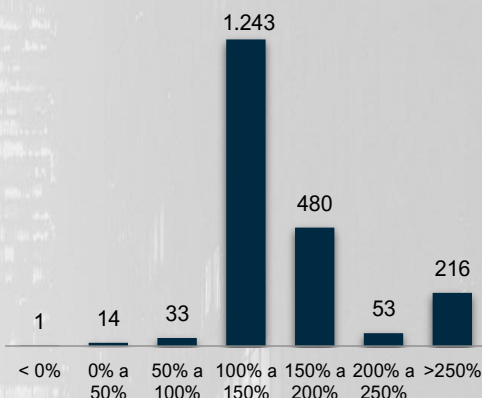
Diante disso, seguindo nosso DNA de preservação de capital e mitigação de risco, nossa equipe de gestão continua entregando e perseguindo a média histórica de performance dos últimos 13 anos do fundo Artesanal FIC de FIM.

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

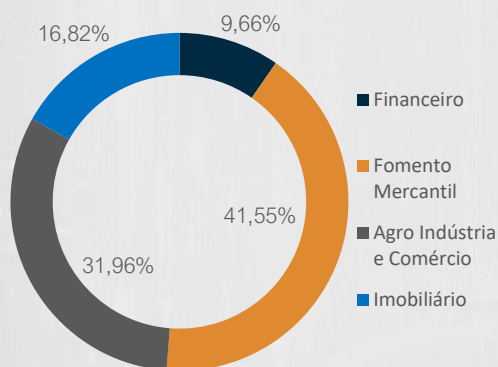
## Artesanal Crédito Privado FIC FIM

### Distribuição Diária dos Retornos

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Início
Retorno acumulado do fundo	1,38%	9,47%	13,26%	21,03%	157,43%
Retorno acumulado do CDI	1,17%	7,73%	10,20%	13,18%	94,19%
% CDI do fundo	118%	122%	130%	160%	167%
Patrimônio médio (R\$ MM)	629.821	526.090	486.420	486.936	242.167
Volatilidade anualizada	0,01%	0,09%	0,13%	0,21%	0,29%
Índice de Sharpe	188,41	120,55	70,11	66,40	23,10
Nº de dias positivos	23	168	252	503	2.039
Nº de dias negativos	0	0	0	0	1
Nº de dias acima do CDI	23	168	252	503	1.992
Nº de dias abaixo do CDI	0	0	0	0	48



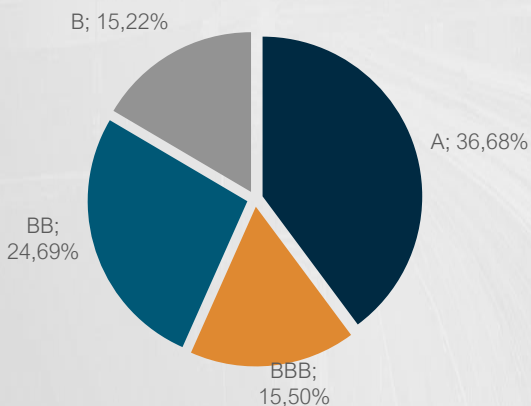
### Segmentação de Originação do Crédito



O Fundo Artesanal CP FIC FIM encerrou o mês de agosto com rentabilidade de 1,38%, o que representa 118% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 13,26%, o que representa 130% do CDI.

O mês de agosto iniciou com mais um aumento na Selic, elevando a taxa básica de juros para 13,75% a.a.. Na próxima reunião do Copom, em setembro, o mercado espera elevação de 25 bps, finalizando o ciclo de contração da política monetária ao situar em 14% a.a. a Selic.

### Ratings dos FIDCs na Carteira



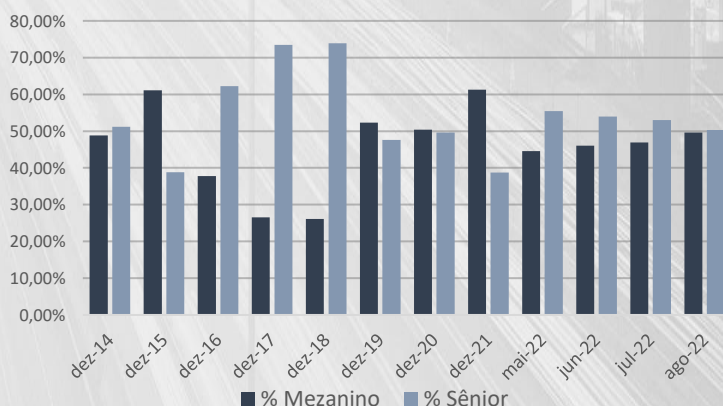
Dado este cenário, nosso time de gestão continua realizando manutenções oportunas na carteira do fundo devido a renumeração de algumas cotas (Financeiro +0,8p.p., Fomento Mercantil +3,2p.p., Agro, Ind. e Comércio -3,0p.p. e Imobiliário -0,9p.p.). Estes ajustes tem por objetivo o aprimoramento do portfolio 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.

### Fundos FIDCS 100% Gestão Artesanal

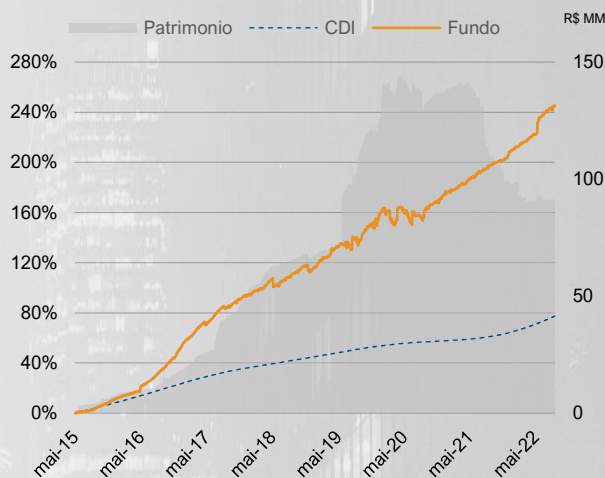
Tese de Investimentos  
12 Fundos – 33 Cotas

### Nível de subordinação



## Arpoador FIC FIM CP

Período de análise	Mês	Ano	12 meses	Início
Retorno acumulado do Fundo	0,78%	11,46%	16,11%	245,20%
Retorno acumulado do CDI	1,17%	7,73%	10,20%	77,41%
% CDI do fundo	67%	148%	158%	317%
Patrimônio médio (R\$ MM)	91.136	92.653	96.549	72.410
Volatilidade anualizada	3,88%	3,39%	2,90%	4,99%
Índice de Sharpe	-1,09	1,51	1,81	1,84
Nº de dias positivos	16	125	187	1.424
Nº de dias negativos	7	43	65	408
Nº de dias acima do CDI	10	89	144	1.303
Nº de dias abaixo do CDI	13	79	108	529

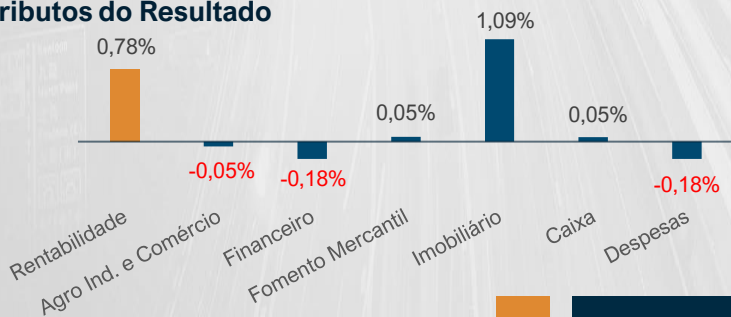


O Fundo Arpoador FIC FIM CP se diferencia por ser um fundo *high yield* com volatilidade moderada por alocar 100% em cotas subordinadas de FIDCs 100% Gestão Artesanal. O racional da tese de investimento é estar presente no dia a dia da operação, através de uma gestão ativa, com alinhamento de interesses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

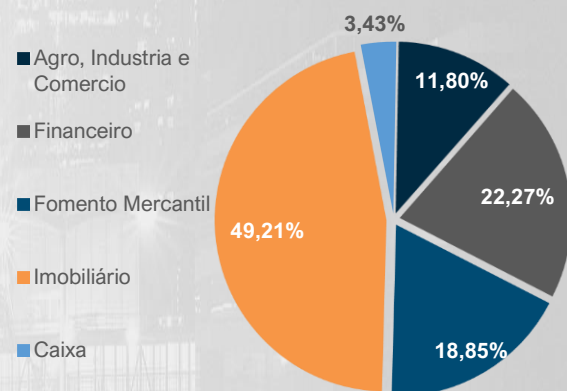
Em agosto, os segmentos: Imobiliário e Fomento Mercantil contribuíram de forma positiva para a *performance* devido novas operações no FIDC Recebíveis Imobiliários que estão acruando juros e melhora no nível de atividade no segmento de Fomento Mercantil, apesar de ter sofrido impactos de PDD que serão revertidos ao longo de setembro. No entanto, no segmento Financeiro, o fundo continua tendo impacto negativo de marcação de PDD em virtude da nova estratégia no segmento de micro finanças que, atualmente, está em fase final de estruturação, retomando o ganho de carteira frente as despesas do fundo. Também fomos impactados no segmento de Agro, com despesa de alocação extraordinária devido à oferta de captação realizada de R\$ 150MM (Cotas Sr e Mz), que gerou impacto negativo na rentabilidade. O Arpoador FIC FIM CP encerrou o mês com rentabilidade de 0,78%, o que representa 67% do CDI. No acumulado de 12 meses, apresentou rentabilidade de 16,11%, o que representa 158% do CDI com volatilidade anualizada de 2,9%.

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 317% do CDI com volatilidade de 5,0% a.a..

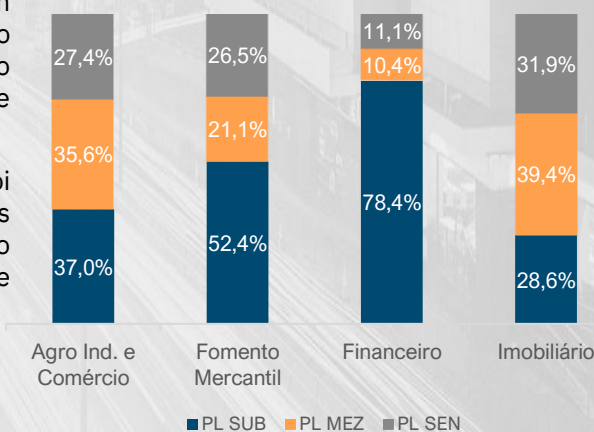
### Atributos do Resultado



### Composição da Carteira



### Alavancagem por Setor



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	Início	VOL/12M	MaxDD*	Patrimônio (R\$)
<b>Multimercado</b>							
Artesanal FIC de FIM	1,04%	7,57%	10,09%	288,01%	0,65%	-8,31%	<b>358.640.650,21</b>
% do CDI	89%	98%	99%	128%			<b>PL MASTER</b>
							<b>360.982.562,34</b>
<b>Crédito Privado</b>							
Arpoador FIC FIM CP	0,78%	11,46%	16,11%	245,20%	2,92%	-5,52%	<b>91.174.948,68</b>
% do CDI	67%	148%	158%	317%			<b>PL NAZARÉ</b>
							<b>171.152.401,73</b>
Artesanal CP FIC FIM	1,38%	9,47%	13,26%	157,43%	0,13%	0,00%	<b>682.515.998,01</b>
% do CDI	118%	123%	130%	167%			<b>PL MASTER</b>
							<b>824.464.175,23</b>
<b>Renda Fixa</b>							
Artesanal FI Renda Fixa	1,19%	7,82%	10,48%	56,93%	0,14%	-0,23%	<b>376.622.201,00</b>
% do CDI	102%	101%	103%	105%			

\*MaxDD - Máximo Drawdown desde o Início do Fundo

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
CDI	1,17%	7,73%	10,20%
DÓLAR (PTAX)	-0,18%	-7,19%	0,69%
IBOVESPA	6,16%	4,48%	-7,79%

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

# 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<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.





# 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](mailto:ri@artesanalinvestimentos.com.br)

[comercial@artesanalinvestimentos.com.br](mailto:comercial@artesanalinvestimentos.com.br)