

**Artesanal**  
INVESTIMENTOS

# Carta do Gestor

Fevereiro de 2026



## Macroeconomia

Fevereiro reforçou **o otimismo gradual do mercado financeiro em relação à trajetória da inflação e da política monetária no Brasil**. O Relatório Focus divulgado no início de março trouxe nova revisão para baixo na expectativa da taxa Selic ao final de 2026, agora projetada em **12,00% ao ano**. As projeções para a inflação medida pelo IPCA também seguiram em trajetória de convergência, estabilizando-se em **3,91%, dentro do intervalo da meta**.

Apesar dessa melhora nas expectativas de preços e juros futuros, **os efeitos sobre a atividade econômica ainda não se materializaram plenamente**. As projeções para o crescimento do PIB em 2026 permanecem moderadas, em torno de **1,82%**. Dados referentes a janeiro, divulgados ao longo de fevereiro, indicaram que **os juros efetivamente praticados para famílias e empresas ainda registraram aumento**, refletindo as condições de crédito mais restritivas decorrentes do ciclo de aperto monetário anterior.

No cenário global, as incertezas continuam sendo um fator de atenção. Ainda assim, no ambiente doméstico, **a perspectiva de flexibilização monetária ao longo de 2026 permanece como o principal vetor de sustentação para os mercados** e para a retomada gradual da atividade econômica.



# Crédito

O mercado de crédito iniciou o ano com **leve retração sazonal**. Segundo dados do Banco Central, o estoque total de crédito recuou **0,2% em janeiro, alcançando aproximadamente R\$ 7,1 trilhões**, enquanto as concessões de crédito, especialmente no segmento livre, apresentaram **queda de 17,2% em relação a dezembro**.

Apesar desse início mais fraco, **a perspectiva para o restante do ano permanece positiva**, com projeções da Febraban e de instituições financeiras apontando para **expansão da carteira de crédito próxima a 8,4% em 2026**.

O principal ponto de atenção continua sendo **a inadimplência**, que atingiu **4,2% no crédito total e 5,5% no crédito livre**. No segmento de pessoas físicas, a taxa média de juros no crédito livre alcançou **61,0% ao ano**, com o spread bancário geral chegando a **34,3 pontos**.

Nesse contexto, **o ambiente exige maior cautela na originação de crédito**, e seguimos priorizando qualidade de ativos e rigor na análise de risco em nossas carteiras.



## Agro

Fevereiro foi um mês de intensa atividade no campo, com o avanço da colheita da soja. O ritmo, no entanto, ficou abaixo da média dos últimos anos, com aproximadamente **39% da área colhida até o final do mês**, impactado pelo excesso de chuvas em diversas regiões produtoras.

Mesmo com esse atraso pontual, **a produção total da oleaginosa segue estimada em recorde de 177,7 milhões de toneladas**, o que tem pressionado os preços no mercado doméstico.

Por outro lado, **o setor de proteínas animais segue como destaque positivo**, com recordes nas exportações de carne bovina em volume e faturamento. No mercado interno, os preços seguem firmes, com o valor do bezerro alcançando **R\$ 3.158,70 por cabeça, 18,4% acima de fevereiro de 2025**.

Esse cenário reforça **a importância da diversificação nas carteiras de FIDC Agro**, equilibrando exposições entre grãos e proteínas.

A carteira ficou abaixo do esperado por causa de contratos em renegociação ou execução de garantias, um efeito temporário. A expectativa é de normalização e melhora da originação ao longo do 2T26, acompanhando a recuperação gradual do setor.



# Imobiliário

O setor imobiliário segue apresentando **sinais positivos em 2026**, com valorização contínua dos imóveis residenciais.

O ano de 2025 encerrou com **recorde histórico de lançamentos imobiliários, totalizando cerca de 453 mil unidades**, um avanço de **10,6% em relação a 2024**, impulsionado principalmente pelo programa **Minha Casa, Minha Vida**.

Para 2026, a expectativa é de continuidade desse dinamismo, já que **a perspectiva de queda da Selic tende a estimular o crédito imobiliário e ampliar a demanda por imóveis**.

Além do segmento residencial, **o mercado de galpões logísticos segue em forte expansão**, com níveis mínimos de vacância impulsionados pelo crescimento do e-commerce e da logística no país.

O segmento foi impactado por atrasos e ajustes pontuais em contratos, o que reduziu o desempenho da carteira no período. A projeção é de estabilização nos próximos meses, conforme as renegociações avançam e a carteira volta ao ritmo normal de originação.



## Fomento Mercantil

O setor industrial apresentou **sinais mistos em fevereiro**. O índice de atividade subiu para **47,3 pontos**, mas permaneceu em território de contração pelo **décimo mês consecutivo**.

Esse movimento reflete desafios persistentes para a atividade fabril, como queda na produção e nas novas encomendas. Ainda assim, **alguns sinais de melhora começaram a surgir**, como o indicador de confiança da indústria do aço, que subiu para **57,6 pontos após 15 meses de retração**.

O ambiente de crédito para empresas ainda segue delicado. **O número de recuperações judiciais atingiu níveis recordes no final de 2025**, enquanto **o total de consumidores inadimplentes no país chegou a 81,3 milhões**, afetando toda a cadeia produtiva.

Diante desse cenário, **nossa estratégia permanece focada na seletividade das operações**, priorizando setores mais resilientes e empresas com boa saúde financeira.

O segmento apresentou resultado alinhado ao previsto, refletindo ajustes em operações que estavam em reestruturação. Como parte relevante das posições pressionadas já está integralmente provisionada, diminui-se o risco de impactos adicionais. A regularização dessas posições, via execução de garantias e avanço operacional dos fundos, deve favorecer uma melhora contínua nos indicadores ao longo dos próximos meses.



## Financeiro

Os dados mais recentes divulgados pelo Banco Central trouxeram **um retrato ainda desafiador para o crédito massificado voltado às pessoas físicas**. Em janeiro, a taxa média de juros no crédito livre alcançou **61,0% ao ano**, enquanto a inadimplência total do sistema financeiro subiu para **4,2%**.

As concessões de crédito registraram **retração sazonal no início do ano**. Ainda assim, **o crescimento acumulado em 12 meses da carteira de crédito para pessoas físicas permanece robusto, em torno de 13,2%**, evidenciando a forte demanda das famílias por financiamento.

O nível de endividamento segue elevado, com **78,2% dos lares brasileiros reportando algum tipo de dívida**.

Para os FIDCs voltados ao crédito pessoal, **o momento exige atenção redobrada na qualidade da originação e na calibragem dos modelos de risco**.

**A carteira registrou rentabilidade acima da média no mês**, impulsionada pela conciliação de repasses apropriados em fevereiro. A produção mantém ritmo sólido de crescimento desde o semestre anterior, tendência que continua a se fortalecer em 2026.

# Nossos Fundos

Fevereiro de 2026





# Artesanal CP FIDC RL

O Artesanal CP FIDC RL encerrou o mês de fevereiro com uma rentabilidade de **1,20%**, equivalente a **120%** do CDI.

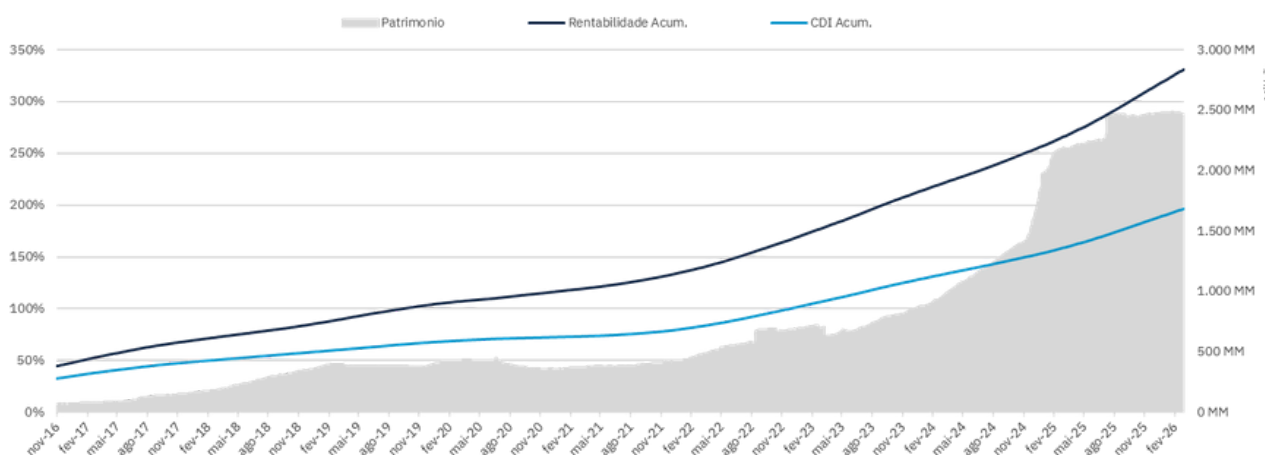
A carteira atual é diversificada, incluindo **56 cotas de 30 FIDCs distintos**, sendo composta exclusivamente por cotas sênior e mezanino com alto grau de subordinação.

O nível médio de subordinação das **cotas sênior é de 54%**, enquanto o das cotas **mezanino é de 21%**.

Atualmente, o fundo está exposto aos seguintes setores da economia: **Fomento Mercantil (45%)**, **Imobiliário (11%)**, **Financeiro (29%)**, **Poder Público (5%)** e **Agro, Indústria e Comércio (7%)**.



# Artesanal CP FIDC RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
<b>Fundo</b>	1,20%	2,61%	17,72%	80,06%	235,13%	331,14%
<b>% do CDI</b>	120,20%	120,22%	122,23%	128,96%	162,82%	168,53%
<b>Volatilidade</b>	0,00%	0,01%	0,03%	0,09%	0,24%	0,27%

**PL Médio dos últimos 12 meses:** R\$2.377.797.230,43

**PL Estratégia dos últimos 12 meses:** R\$3.595.473.986,55

**PL atual do fundo:** R\$2.467.356.139,41

**PL atual da estratégia:** R\$4.088.535.502,54

Aplicação mínima: R\$ 5.000,00  
 Taxa adm.: 2,00%  
 Taxa Perf.: 20,00%  
 Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+0  
 Cota Resg.: D+90\*\*\*  
 Liq. Resgate: D+91\*\*\*  
 Data de Início: 18/07/14

\*\*\* Dias corridos

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
<b>CDI</b>	1,00%	2,17%	14,55%
<b>IBOVESPA</b>	4,09%	17,17%	51,27%



# Artesanal

## ARPOADOR FIDC RL

O Arpoador FIDC RL adota uma estratégia diferenciada, concentrando **100% de sua carteira em cotas subordinadas júnior de FIDCs sob gestão da Artesanal Investimentos**, com o objetivo de capturar retornos superiores no longo prazo.

Em fevereiro, o desempenho do fundo refletiu dinâmicas distintas entre as verticais que compõem a carteira.

Nas exposições ligadas aos segmentos de **Agro, Indústria e Comércio**, o desempenho ficou **aquém do projetado no período**, refletindo principalmente **rolagens pontuais de contratos que se encontram em processo de renegociação ou execução de garantias**. Esses eventos possuem caráter transitório e devem ser normalizados ao longo dos próximos meses, com expectativa de **reversão gradual dos impactos observados no resultado do período**. Para o **segundo trimestre de 2026**, observa-se perspectiva de melhora nos níveis de originação, em linha com a recuperação gradual do setor após o ciclo adverso recente do agronegócio.

No segmento de **Fomento Mercantil**, o desempenho ficou **em linha com o esperado**, refletindo movimentações relacionadas a operações que vinham passando por **processos de reestruturação e regularização ao longo dos últimos meses**. Parte relevante das posições que vinham pressionando a cota **já se encontra integralmente provisionada**, reduzindo a probabilidade de impactos adicionais e contribuindo para maior estabilidade da performance. As posições provisionadas seguem em processo de regularização, sobretudo por meio da **execução das garantias vinculadas**, com expectativa de evolução gradual ao longo dos próximos meses.



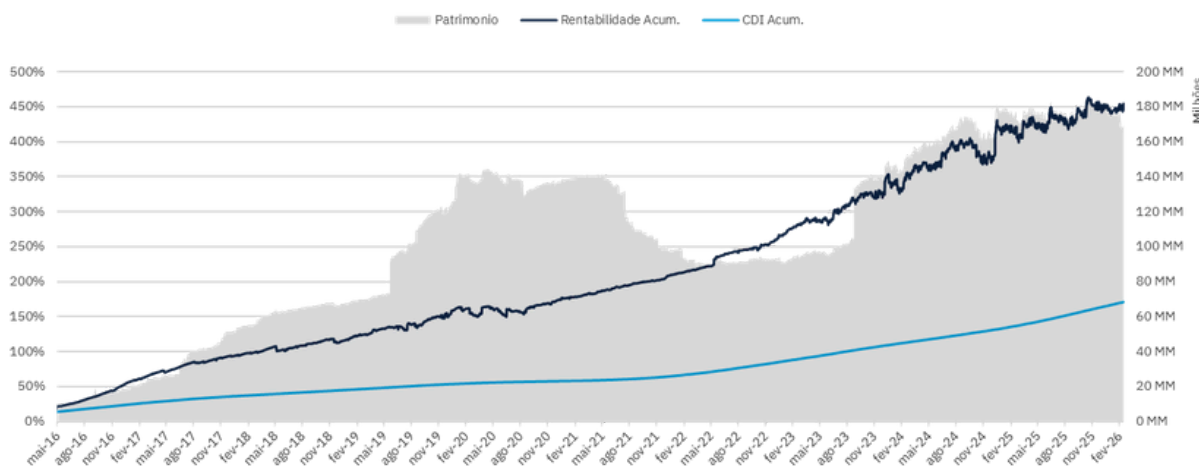
No setor **Imobiliário**, o desempenho manteve padrão semelhante ao observado nos últimos relatórios. A carteira continua pressionada pelo **elevado custo de capital do fundo, decorrente dos níveis atuais do CDI**, além da **baixa tração comercial em determinados empreendimentos**, resultando em performance ainda limitada. Permanecemos com a expectativa de que, ao longo de 2026, a **senalização de redução da taxa Selic**, combinada aos **planos de ação em andamento para reestruturação e resolução de projetos com performance comercial aquém do esperado**, contribua para uma melhora gradual e consistente nos resultados da carteira.

Por fim, no segmento **Financeiro**, a carteira apresentou **rentabilidade acima da média no mês**, mesmo considerando o menor número de dias úteis em fevereiro. O resultado refletiu principalmente **a conciliação de repasses ocorridos no último dia útil de janeiro, apropriados contabilmente em fevereiro**. A produção mantém **trajetória consistente de crescimento desde o semestre anterior**, tendência que permanece ao longo de 2026.



# Artesanal

## ARPOADOR FIDC RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
<b>Fundo</b>	1,10%	0,36%	6,62%	75,85%	382,92%	454,53%
<b>% do CDI</b>	110,29%	16,45%	45,68%	122,18%	265,13%	266,01%
<b>Volatilidade</b>	11,24%	8,61%	12,90%	10,88%	-	7,75%

**PL Médio dos últimos 12 meses:** R\$176.909.251,72

**PL Estratégia dos últimos 12 meses:** R\$583.821.616,47

**PL atual do fundo:** R\$170.005.820,04

**PL atual da estratégia:** R\$723.922.768,74

Aplicação mínima: R\$ 50.000,00  
Taxa adm.: 2,00%  
Taxa Perf.: 20,00%  
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+1  
Cota Resg.: D+365\*\*\*  
Liq. Resgate: D+366\*\*\*  
Data de Início: 15/05/15

\*\*\*Dias corridos

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
<b>CDI</b>	1,00%	2,17%	14,55%
<b>IBOVESPA</b>	4,09%	17,17%	51,27%



## Artesanal D+2 FIM

**O Fundo Artesanal D+2 FIM encerrou fevereiro com um retorno de 1,23% no mês, equivalente a 124% do CDI.**

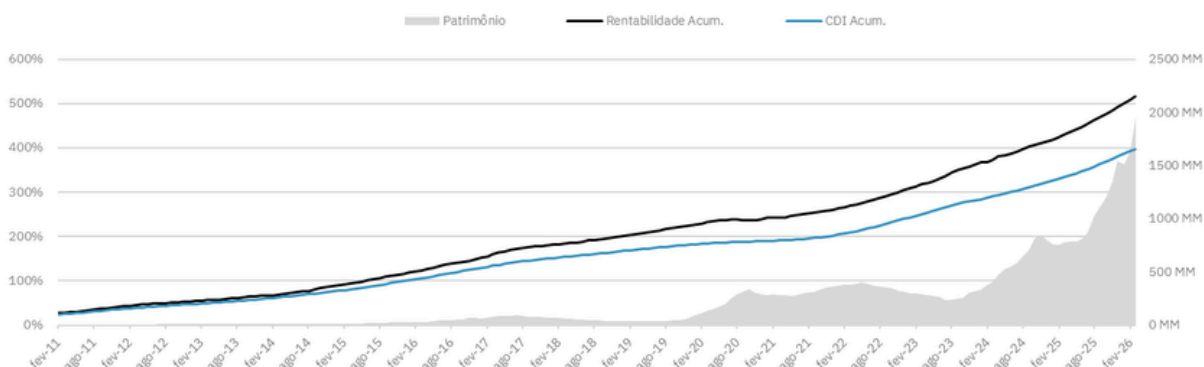
No book de bolsa houve ganhos expressivos em operações de desconto de holdings e estratégias long & short de ações. As operações de arbitragem de ações e opções também contribuíram positivamente para o resultado.

A alocação em títulos públicos, majoritariamente em LFTs, performou marginalmente acima do CDI, enquanto a pequena parcela em NTN-Bs foi beneficiada pelo fechamento das taxas ao longo do mês.

As demais posições, compostas por cotas de fundos e ativos de crédito privado, também rentabilizaram acima do benchmark, completando a boa performance do fundo no período.



# Artesanal D+2 FIM



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	15 Anos	Início
<b>Fundo</b>	1,23%	2,47%	16,20%	68,63%	386,89%	516,06%
<b>% do CDI</b>	123,57%	113,56%	111,75%	110,56%	127,99%	129,93%
<b>Volatilidade</b>	0,60%	0,82%	0,99%	1,82%	1,89%	3,63%

**PL Médio dos últimos 12 meses:** R\$1.161.806.087,68

**PL atual do fundo:** R\$1.960.853.994,97

Aplicação mínima: R\$ 100,00  
Taxa adm.: 2,00%  
Taxa Perf.: 20,00%  
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+0  
Cota Resg.: D+1 \*\*  
Liq. Resgate: D+2 \*\*  
Data de Início: 09/12/08

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
<b>CDI</b>	1,00%	2,17%	14,55%
<b>IBOVESPA</b>	4,09%	17,17%	51,27%

\*\* Dias úteis

\*\*\* Dias corridos



# Artesanal PREV FIM RL

**O Fundo Artesanal PREV FIM encerrou fevereiro com um retorno de 1,08% no mês, equivalente a 108% do CDI.**

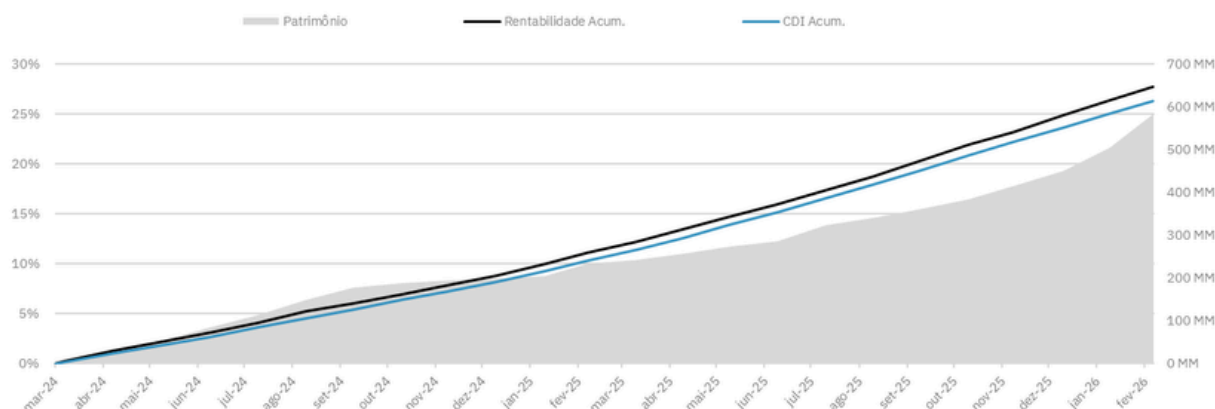
No book de bolsa, os melhores resultados vieram das operações de desconto de holdings e estratégias long & short de ações, complementados por ganhos menores nas operações de arbitragem de ações e opções.

A alocação em títulos públicos também performou acima do CDI, beneficiada pela estabilidade das LFTs e pela redução das taxas das NTN-Bs.

A posição em cotas de fundos, incluindo ativos de crédito privado, apresentou desempenho superior ao benchmark no período.



# Artesanal PREV FIM RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
<b>Fundo</b>	1,08%	2,29%	15,00%	-	-	27,78%
<b>% do CDI</b>	108,28%	105,29%	103,49%	-	-	105,32%
<b>Volatilidade</b>	0,24%	0,31%	0,41%	-	-	1,17%

**PL Médio dos últimos 12 meses:** R\$352.813.576,78

**PL atual do fundo:** R\$583.977.475,07

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00  
Taxa adm.: 1,80%  
Taxa Perf.: 15,00%  
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+0  
Cota Resg.: D+9\*\*  
Liq. Resgate: D+10\*\*  
Data de Início: 22/03/24

\*\* Dias úteis

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
<b>CDI</b>	1,00%	2,17%	14,55%
<b>IBOVESPA</b>	4,09%	17,17%	51,27%



# Artesanal FI RENDA FIXA

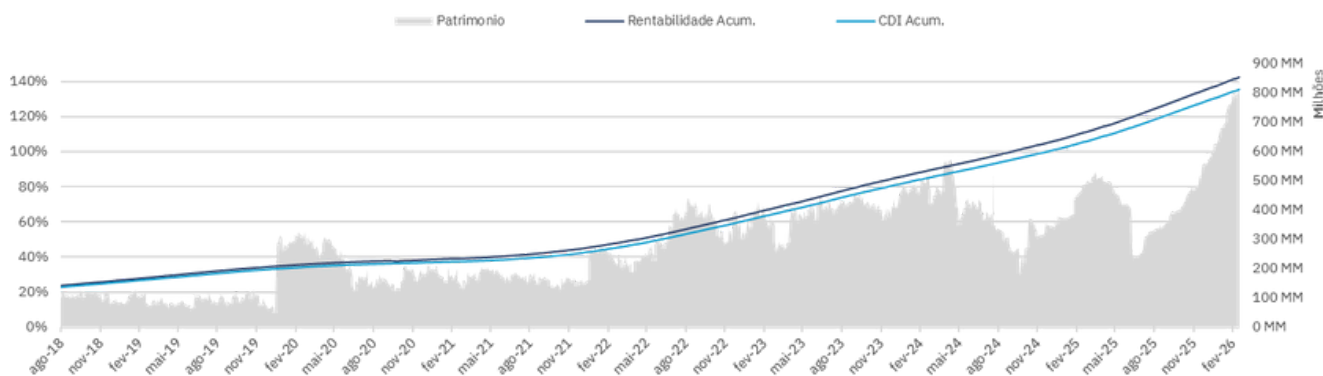
**O Fundo Artesanal Renda Fixa encerrou o mês de fevereiro com um retorno de 1,02%, equivalente a 102% do CDI.**

O fundo permanece majoritariamente alocado em LFTs e operações compromissadas pós-fixadas, que performaram em linha com o CDI.

A alocação em crédito privado e renda fixa permaneceu próxima de 13% do patrimônio do fundo, contribuindo positivamente para a performance da cota.



# Artesanal FI RENDA FIXA



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
<b>Fundo</b>	1,02%	2,23%	14,90%	63,92%	-	142,30%
<b>% do CDI</b>	102,44%	102,51%	102,81%	102,97%	-	105,12%
<b>Volatilidade</b>	0,01%	0,01%	0,03%	0,09%	-	0,25%

PL Médio dos últimos 12 meses: R\$471.312.404,51

PL atual do fundo: R\$805.343.503,07

Aplicação mínima: R\$ 100,00  
Taxa adm.: 0,50%  
Taxa Perf.: N/A  
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+0  
Cota Resg.: D+0  
Liq. Resgate: D+0  
Data de Início: 13/07/16

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
<b>CDI</b>	1,00%	2,17%	14,55%
<b>IBOVESPA</b>	4,09%	17,17%	51,27%



# Artesanal CP 30 FIDC RL

O Artesanal CP 30 FIDC RL encerrou fevereiro com uma rentabilidade de **1,09%**, equivalente a **110%** do CDI.

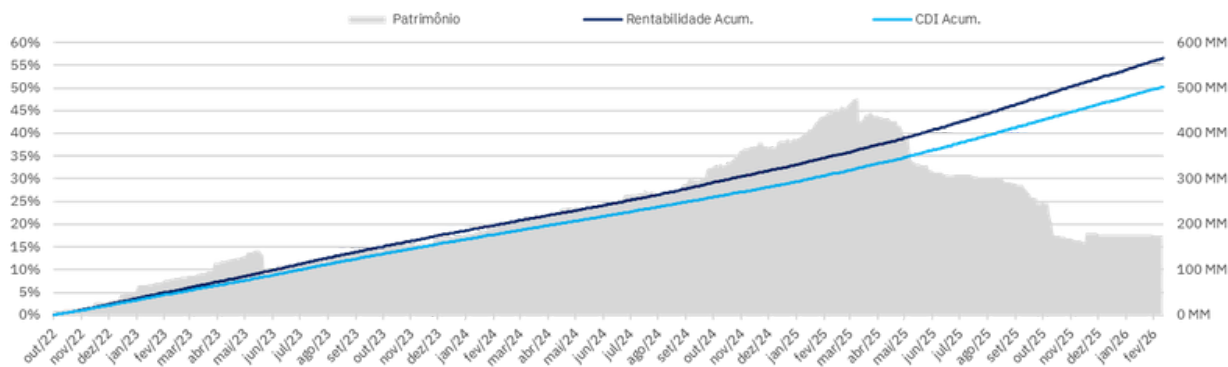
A estratégia do fundo reflete uma combinação entre crédito estruturado e títulos públicos. **Atualmente, 68% do portfólio está alocado em FIDCs**, por meio do Master FIDC e de seis cotas sênior adicionais.

A carteira se beneficia de uma alocação diversificada, **composta por 56 cotas de 30 FIDCs distintos**, exclusivamente em cotas sênior e mezanino com elevado grau de subordinação.

**Os 32% restantes estão alocados em títulos públicos**, trazendo liquidez e reforçando a solidez do portfólio, sustentando o equilíbrio entre retorno e segurança ao longo do tempo.



# Artesanal CP 30 FIDC RL



	Mês	Ano	12 Meses	48 Meses	10 Anos	Início
<b>Fundo</b>	1,09%	2,38%	15,80%	-	-	56,59%
<b>% do CDI</b>	109,61%	109,54%	109,02%	-	-	112,52%
<b>Volatilidade</b>	0,01%	0,01%	0,04%	-	-	0,10%

**PL Médio dos últimos 12 meses:** R\$286.082.273,80

**PL Estratégia dos últimos 12 meses:** R\$3.595.473.986,55

**PL atual do fundo:** R\$176.050.294,80

**PL atual da estratégia:** R\$4.088.535.502,54

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00  
Taxa adm.: 1,50%  
Taxa Perf.: 20,00%  
Horário Limite: 13:00H

Cota Aplicação: D+0  
Cota Resg.: D+29\*\*\*  
Liq. Resgate: D+30\*\*\*  
Data de Início: 17/10/22

Indicadores	Mês	Ano	12 Meses
<b>CDI</b>	1,00%	2,17%	14,55%
<b>IBOVESPA</b>	4,09%	17,17%	51,27%

\*\*\*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.

# Disclaimer



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.



Resiliência  
Solidez  
Resultados