

São Paulo, 5 de outubro de 2021

Evergrande, Crise Energética e Inflação

Setembro foi mais um mês de turbulência para os mercados acionários. No período o Ibovespa caiu 6,57% influenciado por i) temores relacionados a solvência da incorporadora chinesa Evergrande e seus potenciais efeitos secundários e ii) maiores preocupações sobre a dinâmica inflacionária, ainda impactada pela não normalização de cadeias de suprimentos globais, agravada pela crise energética global com fortes aumentos nos preços de petróleo e gás natural. Do lado doméstico, o ambiente político e crescentes preocupações com relação ao cenário de crescimento e de inflação prospectiva dominaram a agenda.

Frontier Long Only: 1,7% acima do Ibovespa em setembro e 5% em 2021

Nesse turbulento contexto, o Frontier Long Only FIC FIA apresentou variação negativa de 4,94% superando a performance do Ibovespa em 1,7 pontos percentuais. Em setembro, os destaques positivos foram PetroRio (alta de +30,5%), SLC Agrícola¹ (+11,9%) e M Dias Branco (+4,6%), enquanto Magazine Luiza (-21,3%) foi o maior detrator do nosso portfólio. Ao longo de 2021 nossa estratégia Long Only excede a performance do Ibovespa em 5 pontos percentuais. Em janelas mais longas de 24 e 36 meses o resultado também é positivo, excedendo o Ibovespa em 9,6 e 32,4 pontos percentuais, respectivamente.

Nossa exposição líquida permanece acima da média do mandato. Acreditamos que o mercado refletiu a deterioração do ambiente de inflação e juros e antecipou parte dos riscos político-eleitorais do ano que vem, oferecendo bom potencial de alta para eventual descompressão de risco fruto de alívio na parte fiscal ou do surgimento de uma terceira via eleitoral. Dado o contexto atual, continuamos investindo em nossas teses de grande convicção micro e favorecendo ações mais líquidas. Consistente com nosso comentário de maio, continuamos com uma visão mais construtiva para o setor de energia vis-à-vis commodities metálicas.

Frontier Long Bias: Defensividade e Alto Retorno

Optamos por dedicar uma seção maior deste comentário mensal para nosso fundo Frontier Long Bias FIC FIA, que, ao completar seis meses de existência, nos permite pela primeira vez ter sua rentabilidade divulgada e comentada.

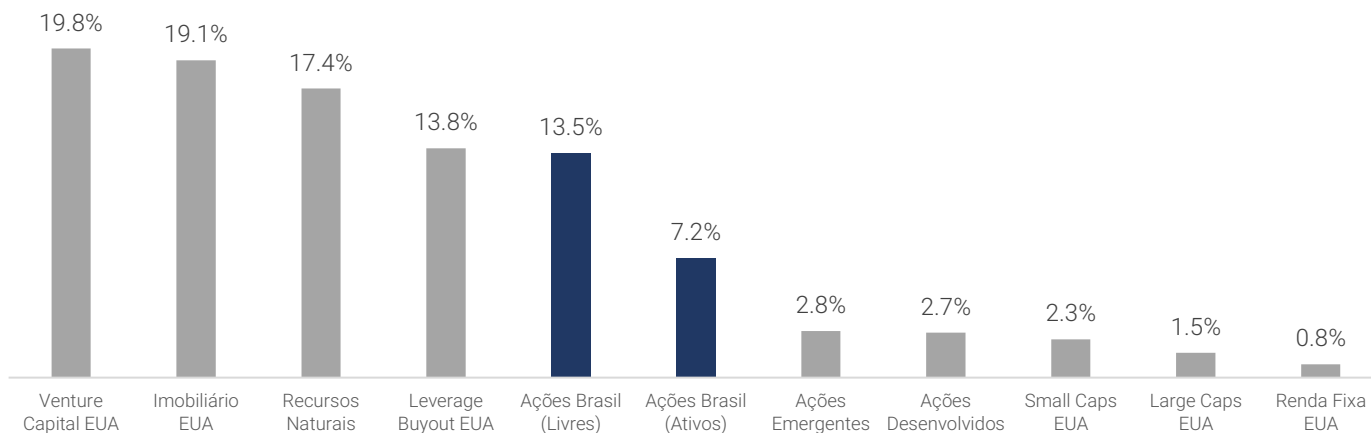
Com rentabilidade de +2,27%, o fundo superou a performance de -4,85% do Ibovespa e de +2,03% do CDI no período de abril a setembro de 2021, com volatilidade anualizada de 11%. Este resultado inicial reitera nossa visão sobre o potencial e a atratividade do produto, que se propõe a ter metade do risco de bolsa de um fundo de ações, sem abdicar de altos retornos - maiores detalhes sobre a concepção do produto, na carta [Frontier Capital: da Concepção à Inovação](#).

Entendemos que o Brasil é um mercado fértil para ganhos de seleção de ações, com a indústria de fundos de gestão ativa excedendo consistentemente os índices de mercado, diferentemente do que ocorre em mercados mais

¹ Maiores informações sobre a tese de investimento de SLC Agrícola no comentário mensal de agosto: [Ambiente de incertezas e SLC Agrícola](#).

maduros e eficientes, como o norte-americano. Segundo David Swensen², a ineficiência dos mercados tende a ser proporcional ao grau de dispersão de retornos da gestão ativas. Conforme ilustrado abaixo, a alta dispersão entre fundos do mercado brasileiro se assemelha mais a mercados opacos e ineficientes como o de Recursos Naturais do que aos mercados de ações internacionais, fazendo do mercado acionário brasileiro um verdadeiro oásis para a gestão ativa bem executada.

Dispersão de Retornos: 1º - 4º quartil



Fonte: Carta do endowment de Yale de 2012 e Frontier Capital. A performance de renda fixa EUA e de ações não brasileiras estão baseadas em retornos anualizados de 10 anos do universo de gestores associados a BNY Mellon até junho de 2012, ajustado por taxas. Os retornos de gestão de fundos de ações brasileiras foram calculados pela Frontier Capital a partir de dados do Quantum. O universo de fundos de ações "Ativos" inclui os segmentos definidos pela ANBIMA como "Ativo IBrX", "Ativo Ibovespa" e "Ações Livres". O universo de Ações "Livres" se refere a fundos sem benchmark definido. Os retornos de Venture Capital, LBO, Imobiliário e Recursos Naturais são baseados na TIR anualizada do universo de gestores da Cambridge Associates.

Por outro lado, a exposição direcional à bolsa brasileira (sem os ganhos da seleção de ativos) não oferece uma proposta tão atrativa em função do quadro político institucional do país que limita o crescimento estrutural da economia e eleva o custo de oportunidade da renda fixa.

Considerando este contexto, o Frontier Long Bias foi desenhado para otimizar o aproveitamento das oportunidades de mercado, mantendo a alta exposição a ganhos de seleção de ativos da nossa estratégia Long Only, mas redirecionando parte da exposição direcional da bolsa brasileira para uma carteira macro global resiliente e orientada para países desenvolvidos de maior crescimento.

Chamamos essa carteira macro global de PGD (Portfolio Global Diversificado). Ela é construída com ações e bonds de países desenvolvidos, ouro e outras commodities, usando a correlação entre esses ativos de maneira a obter uma exposição neutra a movimentos direcionais dos mercados ao longo do tempo atingindo o objetivo de diversificação de riscos e aumento do retorno esperado. Neste modelo, em períodos de desaceleração de crescimento, eventuais perdas em ações tendem a ser compensadas por ganhos nos títulos do tesouro (*bonds*) através de quedas nas taxas de juros. Ambas as posições, entretanto, tendem a perder em momentos de aceleração

² David Swensen foi Diretor de Investimentos do *endowment* da Universidade de Yale até seu falecimento em maio deste ano.

da inflação, risco que buscamos equilibrar com ativos reais como ouro e commodities que tendem a performar bem nestes ambientes.

Adicionalmente à diversificação de geografias, favorecendo potenciais mais convidativos para o crescimento, como os EUA, o PGD traz um componente adicional de defensividade na medida em que gera uma exposição cambial, parcialmente revertida e calibrada pela gestão macro da Frontier Capital.

O fundo tem sua estrutura original segmentada em 3 grandes componentes:

- Uma carteira de **ações brasileiras** com proteções, com exposição líquida à bolsa no Brasil entre 30 e 70% do patrimônio líquido (PL)
- Nosso **PGD (Portfolio Global Diversificado)**, uma carteira macro global diversificada que mescla bolsa e *bonds* de países desenvolvidos com ouro e *commodities*, desenhada para ser resiliente a diversos ambientes de mercado – com 40% do PL
- Um **hedge estrutural de compra de dólar-real** de cerca de 25% do PL, ou *hedge* equivalente em outros instrumentos.

Um dos conceitos principais do fundo é a baixa correlação entre seus componentes, suavizando as oscilações da cota. De fato, neste período inicial, foi comum um componente andar em direção oposta aos outros, como notado abaixo na alternância entre quadrados vermelhos e verdes nas linhas de contribuições destes três componentes direcionais para o resultado do fundo.

Frontier Long Bias - Atribuição (% do PL) ³	Abr-21	Mai-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Acumulado
Ações Brasil	2.2%	4.3%	2.2%	(1.3%)	(2.0%)	(2.8%)	2.6%
Hedge Estrutural	(1.2%)	(0.8%)	(1.0%)	0.9%	(0.3%)	0.9%	(1.6%)
PGD	1.2%	0.3%	0.9%	1.1%	0.2%	(1.1%)	2.5%
Macro Discricionário	0.0%	0.6%	(0.0%)	0.1%	(0.0%)	(0.1%)	0.6%
Total	2.2%	4.3%	2.0%	0.8%	(2.1%)	(3.1%)	4.1%

Mesmo num ambiente de forte queda do Ibovespa, nossa carteira de ações conseguiu contribuir com ganhos líquidos do CDI de 2,6% do PL do fundo. Seu principal destaque foi nossa seleção de ações (*stock picking*), principal geradora de performance do fundo, com ganhos acima da bolsa de 6,8% do PL em um semestre (ganho anualizado de 14%).

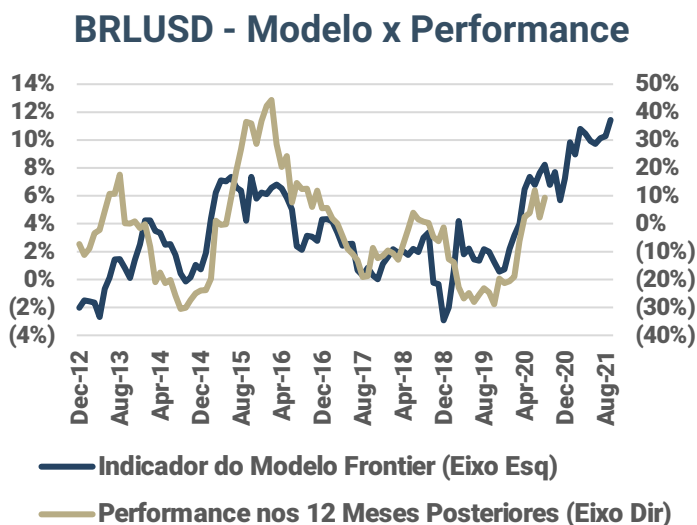
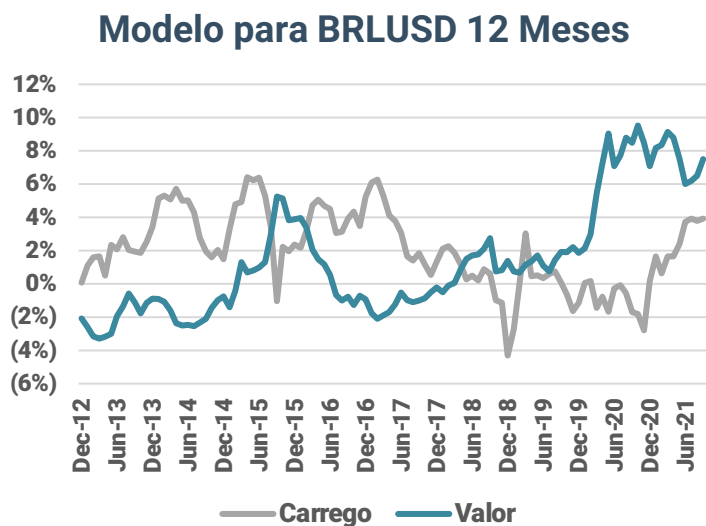
As principais contribuições na seleção de ações vieram de Grupo GPS (2,6% do PL), Petrobrás (1,2%), Smartfit (1,0%), M Dias Branco (0,8%) e SLC Agrícola (0,8%). Do lado negativo, os destaques foram B3 (-1,5%), Magazine Luíza (-0,9%) e Lojas Renner (-0,8%). Também geramos ganhos no par comprado em LAME4 e vendido em AMER3 (0,7%).

Já nossa exposição direcional a ações brasileiras contribuiu negativamente para a performance. Trabalhamos com exposição líquida média de 63% nestes 6 meses, em um período que começou favorável, mas terminou em terreno negativo para a bolsa brasileira.

³ Ganhos e perdas brutos de taxas, porém líquidos dos respectivos custos de oportunidade.

Com relação ao PGD (Portfolio Global Diversificado), nossa carteira performou bem em cinco dos seis meses e acumulou ganhos de 2,5% do PL, importante para compensar perdas em outros componentes direcionais do fundo e evidenciando os benefícios de diversificação da nossa estratégia.

Com relação ao nosso *hedge* estrutural no dólar-real, a posição funcionou como contraponto aos outros componentes do fundo nas janelas mensais. Porém, no acumulado dos 6 meses, o ativo caiu 5,6%, já incluindo seu custo de carregamento. Quando desenhamos o fundo entendíamos que, caso houvesse uma mudança estrutural no custo de carregamento deste *hedge*, poderíamos considerar sua substituição por outro instrumento. De fato, com o aumento da curva de juros de curto prazo no Brasil, o custo de carregamento esperado na compra de dólar foi elevado para cerca de 4% a.a. Esta conta reflete o custo da posição para os próximos 12 meses, caso o câmbio real se mantenha constante, considerando-se o diferencial de juros e de inflação implícita de 12 meses entre Brasil e EUA. Adicionado ao fato de a moeda brasileira estar barata na ótica de “valor”, temos uma combinação favorável para a moeda brasileira. Os gráficos abaixo evidenciam um modelo que expressa a atratividade de carregamento e valor da moeda e posterior performance da estratégia nos 12 meses posteriores.



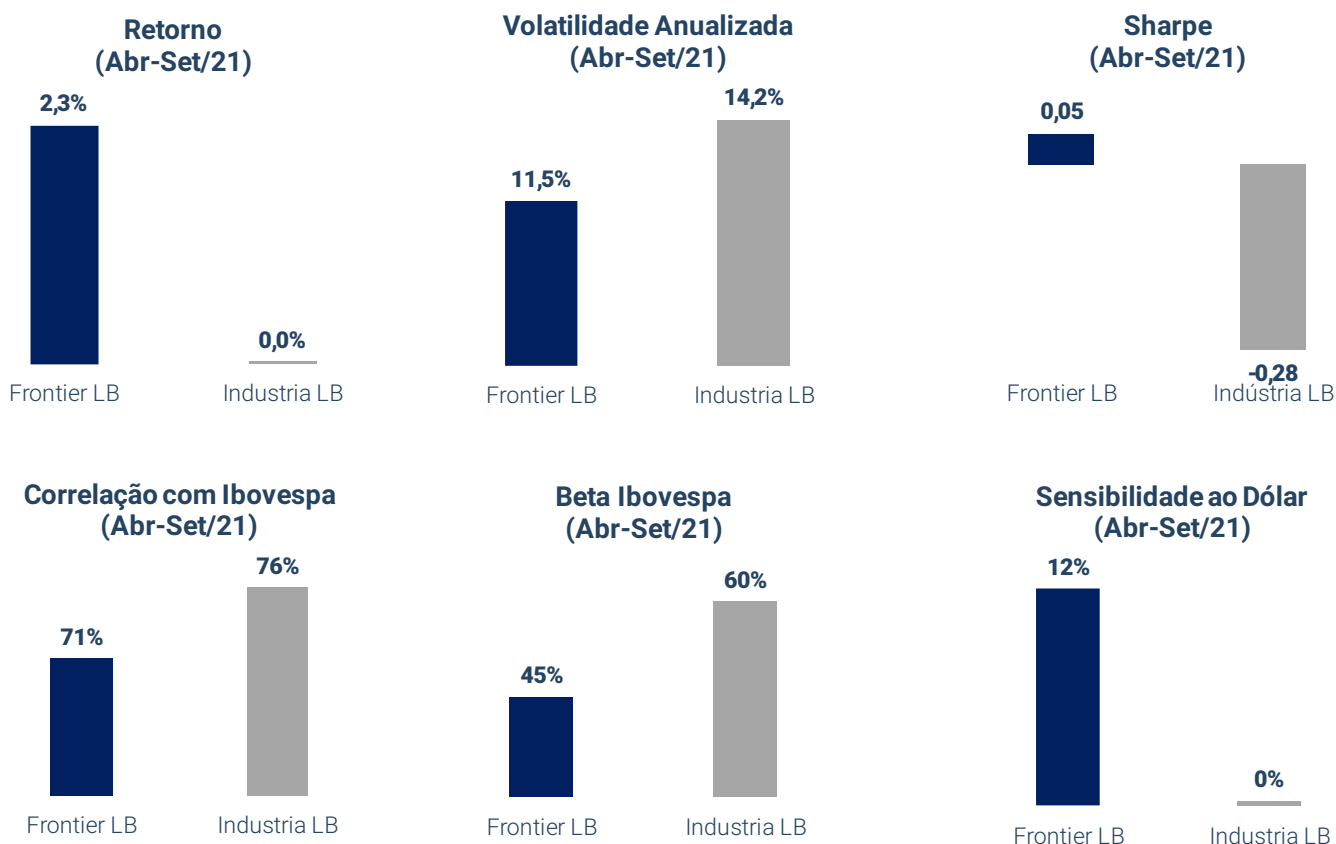
Fonte: Bloomberg. Elaboração: Frontier Capital. Modelo de câmbio da Frontier Capital que mensura atratividade esperada da compra de real (vs dólar) na ótica de carregamento (diferencial de juros e de inflação implícita de 12 meses entre Brasil e EUA) e valor (retorno à média em 5 anos do câmbio real, medido contra os países contrapartes da nossa balança comercial). Gráfico à direita compara a previsão do modelo combinando valor e carregamento com a performance efetiva da estratégia nos 12 meses posteriores.

Este cenário nos fez alterar a composição do nosso *hedge* estrutural trocando 10% do PL de compra de dólar por uma posição vendida de risco equivalente em bolsa brasileira. Vale lembrar que, apesar da perspectiva menos favorável, a compra de dólar tem um papel importante de mitigação de riscos do fundo, pois o ativo tende a performar muito bem nos momentos mais adversos de mercado, atenuando as oscilações na trajetória do cotista.

Por último, obtivemos ganhos no lado macro discricionário de 0,6% do PL. Resultado obtido, principalmente, com opções de venda de dólares contra BRL. Esperávamos que o BCB seria mais contundente na alta da SELIC do que precificado na curva de juros, tanto na velocidade quanto na extensão do movimento e que tal movimento deveria impactar positivamente a performance do BRL. Com isso, nos posicionamos nesta direção em alguns momentos ao longo desses 6 meses, com destaque para a véspera do COPOM de maio onde o BCB alterou o comunicado indicando que o ciclo de alta poderia ser maior.

Vale salientar que, como o arcabouço macro do fundo já trabalha a favor da nossa performance e redução de risco, nossa equipe macro não tem a mesma cobrança institucional para tomada de risco, ficando livre para se posicionar apenas quando entende que a relação risco/retorno apresenta assimetria bem favorável, o que tende a aumentar o grau de assertividade de nossas posições macro discricionárias, quando realizadas.

Abaixo uma comparação de como nosso fundo performou em relação à indústria de fundos long bias (303 fundos ponderados por patrimônio). Neste período inicial de seis meses, o Frontier Long Bias FIC FIA performou 2,3% acima e teve volatilidade 20% abaixo da indústria, resultando em um índice de Sharpe bastante superior. Em análise de estilo, nosso fundo teve menor sensibilidade à bolsa brasileira (Beta Ibovespa) e maior sensibilidade ao dólar.



Fonte: Quantum. Elaboração: Frontier Capital. Beta Ibovespa e Sensibilidade ao Dólar são os coeficientes de regressão múltipla entre os retornos dos fundos e estes ativos. Indústria LB composta por 303 fundos com “long bias” ou “long biased” em seu nome, excluindo fundos masters e fundos que alocam em outros FICs e que tiveram presença em todo o período analisado (abril a setembro de 2021). Dados ponderados pelo patrimônio médio de cada fundo no período.

Em suma, enxergamos o Frontier Long Bias como um produto que se posiciona entre um multimercado e um fundo de ações, mas com um balanço superior de risco-retorno, mesclando alta exposição a ganhos de seleção de ações com exposição direcional moderada e complementada por uma carteira macro global de retorno positivo e baixa correlação. Acreditamos que o fundo seja um ótimo produto para este momento de incertezas, que devem permanecer altas perante o período de eleições presidenciais.

Obrigado pela confiança,
Frontier Capital

Frontier Long Bias FIC FIA

Setembro 2021



Características

Início do Fundo
31/Março/2021

Aplicação Inicial
R\$ 5.000,00

Saldo e Movimentação Mínimos
R\$ 1.000,00

Cotização de Aplicação
D+1

Cotização de Resgate²
D+30

Liquidação de Resgate
2º dia útil subsequente a cotização

Horário para Movimentação
14h

Taxa de Administração
2% a.a paga mensalmente

Taxa de Performance³
20% sobre IPCA + IMA-B5+

Tributação
15% sobre ganho nominal

PL Atual - PL Médio 12 meses
R\$ 18,24MM - R\$14,34MM

Status
Aberto para aplicação

Gestora
Frontier Capital Gestão de Recursos Ltda

Administrador
Intrag

Custodiante
Itaú Unibanco

Auditor
PwC

Público Alvo
Investidores Qualificados (ICVM 555)

Classificação Anbima
Ações Livre

Contatos:

Frontier Capital Gestão de Recursos Ltda
CNPJ: 18.076.466/0001-36
Rua Funchal, 263 - Cj 53
São Paulo - SP
CEP 04551-060
Tel.: 55 11 3845 1717
www.frontiercap.com.br
contato@frontiercap.com.br

Intrag DTVM LTDA
CNPJ: 62.418.140/0001-31
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.400
10º andar - São Paulo - SP
CEP 04538-132
Tel.: 0800-728-0728
www.intrag.com.br



Descrição do Fundo

O Frontier Long Bias é um fundo que se beneficia dos ganhos de seleção de ações e gestão de caixa da estratégia Long Only da gestora, complementados por proteções que reduzem a exposição às oscilações da bolsa brasileira. Tipicamente essa estratégia possui exposição comprada a ações brasileiras de 60% a 100% do patrimônio, porém com exposição líquida, após as proteções, de 30 a 70%.

Em paralelo, e sem cobrança incremental de taxa de administração, alocamos o caixa em um Portfólio Global Diversificado (PGD) que busca elevar retornos através de uma exposição global macro balanceada para navegar nos mais diversos ambientes de mercado. Como benefício adicional, o Portfólio Global Diversificado gera uma exposição cambial a moeda forte, que podemos manter de forma parcial, trazendo uma proteção adicional para o fundo.

Dessa forma, esperamos oferecer um produto que reduza risco, mas agregue retorno de forma descorrelacionada, permitindo uma travessia menos turbulenta para o investidor, sem abrir mão de seus objetivos de retorno de longo prazo.

Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acumulado
Fundo				1.69%	3.52%	1.60%	0.82%	-2.10%	-3.13%				2.27%
IPCA + IMA-B5+ ³				0.90%	0.92%	1.02%	1.11%	1.34%	1.46%				6.94%
Ibovespa ⁴				1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%				-4.85%
										Desde o Início			2.27%
											IPCA + IMA-B5+3		6.94%
											Ibovespa ⁴		-4.85%

Portfólio (Setembro/2021)

Setores Ações Brasil (% do PL)	Long	Short	Net	Gross
Serviços de Comunicação	0%	-1%	-1%	1%
Consumo Discricionário	27%	-7%	20%	35%
Consumo Não-Discricionário	17%	-6%	11%	23%
Energia	7%	-3%	4%	10%
Financeiro	9%	-5%	4%	14%
Saúde	9%	-2%	8%	11%
Industrial	12%	-4%	9%	16%
Tecnologia da Informação	0%	-2%	-2%	2%
Materiais	3%	-6%	-3%	9%
Imobiliário	0%	0%	0%	0%
Utilidades Públicas	16%	-5%	11%	21%
Total	101%	-40%	61%	142%

Estratégias (% do PL)	Long	Short	Net	Gross
Ações Brasil	101%	40%	61%	142%
Macro Global	43%	6%	36%	49%
Moedas (ex BRL)	32%	14%	18%	46%

Liquidez e Capitalização de Mercado do Fundo			
% PL	Dias ¹	Volume/dia	% PL
30%	2	<R\$4mm	0%
60%	3	R\$4-10mm	5%
90%	3	R\$10-30mm	6%
100%	31	>R\$30mm	97%

Concentração Ações Brasil (Long)

Número de Empresas	27
5 maiores	32% do PL
10 maiores	56% do PL

Os valores neste documento foram calculados no fechamento de 30 de Setembro de 2021.

1. Dias úteis necessários para transformar em caixa o percentual indicado da carteira, transacionando 20% do volume médio negociado nos últimos 90 dias. 2. Dias corridos. Há possibilidade de cotização de resgate em D+15 sujeita à taxa de saída de 8%, paga em benefício do fundo, com liquidação em D+17 (2 d.u. após conversão de cotas). 3. IMA-B 5+ é um índice da Anbima composto por NTN-B's com vencimentos acima de 5 anos. O valor utilizado para cobrança de performance é atualizado diariamente com base na média aritmética dos yields das NTN-B's da carteira do IMA-B 5+ negociadas no dia anterior. 4. Mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance do fundo.

As tabelas e demais informações constantes neste material são meramente informativas, não constituindo oferta de venda de fundos ou tampouco indicação ou recomendação para o uso dessas informações em aplicações ou investimentos financeiros. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E DE TAXA DE SAÍDA. A FRONTIER CAPITAL NÃO COMERCIALIZA NEM DISTRIBUI COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR MOBILIÁRIO. Nenhuma informação deste material substitui as informações contidas nos prospectos e nos regulamentos dos fundos de investimento. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento de um profissional. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. Nos termos da regulamentação da ANBIMA, para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento em sua totalidade ao aplicar os seus recursos, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como às disposições que tratam dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, se e da forma como forem adotadas, podem resultar em significativas 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 o prejuízo dos fundos. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Mais detalhes sobre o fundo podem ser consultados no seguinte endereço eletrônico: <http://www.intrag.com.br/intrag-pt/pesquisa/>. Se necessário, entre em contato com a INTRAG (11) 5029-1456, dias úteis, das 9 às 18h, ou utilize o SAC Itaú 0800 728 0728, todos os dias, 24h. Se desejar a reavaliação da solução apresentada após utilizar esses canais, recorra à Ouvidoria Corporativa Itaú 0800 570 0011, dias úteis, das 9 às 18h, Caixa Postal nº 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, dias úteis, das 9 às 18h, 0800 722 1722.

Frontier Long Only FIC FIA¹

Setembro 2021



Características

Início do Fundo¹
4/Octubro/2013

Aplicação Inicial
R\$ 5.000,00

Saldo e Movimentação Mínimos
R\$ 1.000,00

Cotização de Aplicação
D+1

Cotização de Resgate³
D+30

Liquidação de Resgate
2º dia útil subsequente a cotização

Horário para Movimentação
14h

Taxa de Administração
3% a 3,5% a.a.⁵

Taxa de Performance
Não há.⁵

Tributação
15% sobre ganho nominal

PL Atual - PL Médio 12 meses
R\$ 13,55MM - R\$15,02MM

Status
Aberto para aplicação

Gestora
Frontier Capital Gestão de Recursos
Ltda

Administrador
Intrag

Custodiante
Itaú Unibanco

Auditor
Ernst & Young

Público Alvo
Investidores Qualificados (ICVM 555)

Classificação Anbima
Ações Livre

Contatos:

Frontier Capital Gestão de Recursos
Ltda
CNPJ: 18.076.466/0001-36
Rua Funchal, 263 - Cj 53
São Paulo - SP
CEP 04551-060
Tel.: 55 11 3845 1717
www.frontiercap.com.br
contato@frontiercap.com.br

Intrag DTVM LTDA
CNPJ: 62.418.140/0001-31
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.400
10º andar - São Paulo - SP
CEP 04538-132
Tel.: 0800-728-0728



Descrição do Fundo

O Frontier Long Only FIC FIA é um fundo predominantemente comprado em ações. Na gestão do fundo, prezamos pela qualidade das companhias em que investimos, assim como a de sua administração, obedecendo a uma rigorosa disciplina de valor. Buscamos realizar uma pesquisa proprietária e original, que nos possibilita divergir do mercado, identificar boas oportunidades de investimento e monitorar continuamente fatores internos e externos que tragam riscos ou possam afetar o valor das companhias investidas. Ocasionalmente podemos também estabelecer posições vendidas, visando ganho absoluto. O fundo foi constituído em 04 de outubro de 2013 com o nome de Vertra FIC FIA e teve seu nome alterado para Frontier Long Only FIC FIA em 13 de julho de 2021.

Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acumulado
2013 Fundo										2.05%	1.91%	-1.88%	2.04%
Ibovespa ⁴	-7.51%	-1.14%	7.05%	2.40%	-0.75%	3.76%	5.01%	9.78%	-11.70%	0.95%	0.17%	-8.62%	-2.54%
2014 Fundo	-4.73%	2.35%	2.61%	1.69%	-0.62%	1.94%	0.98%	6.01%	-9.60%	5.11%	0.92%	-4.97%	0.56%
Ibovespa ⁴	-7.51%	-1.14%	7.05%	2.40%	-0.75%	3.76%	5.01%	9.78%	-11.70%	0.95%	0.17%	-8.62%	-2.91%
2015 Fundo	-4.10%	7.23%	0.94%	1.79%	-3.03%	1.03%	-0.39%	-6.35%	-2.88%	3.27%	0.55%	-1.83%	-4.40%
Ibovespa ⁴	-6.20%	9.97%	-0.84%	9.93%	-6.17%	0.61%	-4.17%	-8.33%	-3.36%	1.80%	-1.63%	-3.92%	-13.31%
2016 Fundo	1.65%	2.42%	4.62%	6.60%	-1.72%	5.76%	7.76%	-1.83%	-0.22%	6.59%	-8.25%	-0.29%	24.24%
Ibovespa ⁴	-6.79%	5.91%	16.97%	7.70%	-10.09%	6.30%	11.22%	1.03%	0.80%	11.23%	-4.65%	-2.71%	38.93%
2017 Fundo	7.16%	5.94%	-0.65%	1.19%	-2.61%	3.32%	5.04%	6.82%	6.16%	-1.55%	-2.15%	3.31%	36.14%
Ibovespa ⁴	7.38%	3.08%	-2.52%	0.65%	-4.12%	0.30%	4.80%	7.46%	4.88%	0.02%	-3.15%	6.16%	26.86%
2018 Fundo	5.41%	-1.96%	-3.40%	-3.07%	-9.68%	-4.40%	3.08%	-2.86%	-1.63%	13.52%	4.19%	4.40%	1.64%
Ibovespa ⁴	11.14%	0.52%	0.01%	0.88%	-10.87%	-5.20%	8.88%	-3.21%	3.48%	10.19%	2.38%	-1.81%	15.03%
2019 Fundo	12.64%	-3.34%	-2.52%	3.05%	4.05%	3.61%	5.19%	3.81%	0.26%	1.78%	1.58%	12.88%	50.66%
Ibovespa ⁴	10.82%	-1.86%	-0.18%	0.98%	0.70%	4.06%	0.84%	-0.67%	3.57%	2.36%	0.95%	6.85%	31.58%
2020 Fundo	-0.75%	-8.20%	-30.25%	11.51%	8.91%	9.07%	10.36%	-2.33%	-3.31%	-1.02%	9.82%	6.65%	1.70%
Ibovespa ⁴	-1.63%	-8.43%	-29.90%	10.25%	8.57%	8.76%	8.27%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	2.92%
2021 Fundo	0.24%	-1.48%	1.30%	3.01%	5.64%	1.49%	-2.86%	-4.06%	-4.94%				-2.12%
Ibovespa ⁴	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%				-6.75%
										Desde o Início			Fundo
													Ibovespa⁴
													Small Caps⁴
													109.99%
													97.03%

Portfólio (Setembro/2021)

Setores (% do PL)	Long
Serviços de Comunicação	0%
Consumo Discricionário	23%
Consumo Não-Discricionário	17%
Energia	6%
Financeiro	9%
Saúde	10%
Industrial	12%
Tecnologia da Informação	0%
Materiais	1%
Imobiliário	0%
Utilidades Públicas	16%
Total	95%

Concentração	
Número de Empresas	23
5 maiores	32% do PL
10 maiores	57% do PL

Liquidez e Capitalização de Mercado			
% PL	Dias ²	Volume/dia	% PL
30%	2	<R\$4mm	0%
60%	2	RS4-10mm	4%
90%	2	RS10-30mm	6%
100%	31	>RS30mm	85%

Os valores neste documento foram calculados no fechamento de 30 de Setembro de 2021.

1. Em função da alteração da razão social da gestora com concomitante entrada de novos sócios no final de 2020, o fundo teve sua administração migrada para a Intrag e seu nome alterado para Frontier Long Only FIC em 13 de julho de 2021. 2. Dias úteis necessários para transformar em caixa o percentual indicado da carteira, transacionando 20% do volume médio negociado nos últimos 30 dias. 3. Dias corridos. Há possibilidade de cotização de resgate em D+15 sujeita à taxa de saída de 8%, paga em benefício do fundo, com liquidação em D+17 (2 d.u. após conversão de cotas). 4. Mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance do fundo. 5. Até 12 de julho de 2021 o fundo cobrava 2% de taxa de administração com 20% da taxa de performance sobre IPCA + IMA-B5+. A partir de 13/07/2021, não há cobrança de taxa de performance, e a taxa mínima é de 3% a.a e a taxa máxima é de 3,5% aa (compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despendido em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos)

As tabelas e demais informações constantes neste material são meramente informativas, não constituindo oferta de venda de fundos ou tampouco indicação ou recomendação para o uso dessas informações em aplicações ou investimentos financeiros. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA. A FRONTIER CAPITAL NÃO COMERCIALIZA NEM DISTRIBUI COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR MOBILIÁRIO. Nenhuma informação deste material substitui as informações contidas nos prospectos e nos regulamentos dos fundos de investimento. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento de um profissional. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CREDITOS - FGC. Nos termos da regulamentação da ANBIMA, para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento em sua totalidade ao aplicar os seus recursos, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como às disposições que tratam dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, se e da forma como forem adotadas, podem resultar em significativas 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 o prejuízo dos fundos. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Mais detalhes sobre o fundo podem ser consultados no seguinte endereço eletrônico: <http://www.intrag.com.br/intrag-pt/pesquisa/>. Se necessário, entre em contato com a INTRAG (11) 5029-1456, dias úteis, das 9 às 18h, ou utilize o SAC Itaú 0800 728 0728, todos os dias, 24h. Se desejar a reavaliação da solução apresentada após utilizar esses canais, recorra à Ouvidoria Corporativa Itaú 0800 570 0011, dias úteis, das 9 às 18h, Caixa Postal nº 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, dias úteis, das 9 às 18h, 0800 722 1722.

Frontier Long Only Institucional FIC FIA¹

Setembro 2021



Características

Início do Fundo¹
10/Octubro/2013

Aplicação Inicial
R\$ 5.000,00

Saldo e Movimentação Mínimos
R\$ 1.000,00

Cotização de Aplicação
D+1

Cotização de Resgate³
D+30

Liquidação de Resgate
2º dia útil subsequente a cotização

Horário para Movimentação
14h

Taxa de Administração
3 a 3,5% a.a.⁵

Taxa de Performance
Não há.

Tributação
15% sobre ganho nominal

PL Atual - PL Médio 12 meses
R\$ 2,54MM - R\$2,68MM

Status
Aberto para aplicação

Gestora
Frontier Capital Gestão de Recursos
Ltda

Administrador
Intrag

Custodiante
Itaú Unibanco

Auditor
Ernst & Young

Público Alvo
Investidores em Geral

Classificação Anbima
Ações Livre

Contatos:

Frontier Capital Gestão de Recursos
Ltda
CNPJ: 18.076.466/0001-36
Rua Funchal, 263 - Cj 53
São Paulo - SP
CEP 04551-060
Tel.: 55 11 3845 1717
www.frontiercap.com.br
contato@frontiercap.com.br

Intrag DTVM LTDA
CNPJ: 62.418.140/0001-31
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.400
10º andar - São Paulo - SP
CEP 04538-132
Tel.: 0800-728-0728
www.intrag.com.br
intrag@itaunibanco.com.br



Descrição do Fundo

O Frontier Long Only Institucional FIC FIA é um fundo formado pela carteira comprada do Frontier Long Only FIC FIA, adaptada para respeitar as restrições impostas pela resolução 4661/18 do Conselho Monetário Nacional, seguida por certos investidores institucionais. Na gestão do fundo, prezamos pela qualidade das companhias em que investimos, assim como a de sua administração, obedecendo a uma rigorosa disciplina de valor. Buscamos realizar uma pesquisa proprietária e original, que nos possibilita divergir do mercado, identificar boas oportunidades de investimento e monitorar continuamente fatores internos e externos que tragam riscos ou possam afetar o valor das companhias investidas. O fundo foi constituído em 10 de outubro de 2013 com o nome de Vertra Institucional FIC FIA e teve seu nome alterado em 13 de julho de 2021 para Frontier Long Only Institucional FIC FIA.

Rentabilidade

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acumulado
2013	Fundo										0.77%	0.91%	-1.75%	-0.09%
	Ibovespa ⁴										2.38%	-3.27%	-1.86%	-2.81%
2014	Fundo	-4.65%	2.32%	2.58%	1.03%	-0.48%	2.11%	1.07%	6.89%	-10.43%	5.07%	0.71%	-5.59%	-0.66%
	Ibovespa ⁴	-7.51%	-1.14%	7.05%	2.40%	-0.75%	3.76%	5.01%	9.78%	-11.70%	0.95%	0.17%	-8.62%	-2.91%
2015	Fundo	-4.53%	6.85%	0.42%	2.86%	-3.31%	1.35%	-0.63%	-6.58%	-2.45%	3.29%	0.27%	-1.43%	-4.55%
	Ibovespa ⁴	-6.20%	9.97%	-0.84%	9.93%	-6.17%	0.61%	-4.17%	-8.33%	-3.36%	1.80%	-1.63%	-3.92%	-13.31%
2016	Fundo	2.02%	1.95%	4.32%	6.49%	-3.90%	6.37%	7.76%	-2.16%	-0.66%	7.25%	-8.27%	-0.14%	21.53%
	Ibovespa ⁴	-6.79%	5.91%	16.97%	7.70%	-10.09%	6.30%	11.22%	1.03%	0.80%	11.23%	-4.65%	-2.71%	38.93%
2017	Fundo	6.53%	6.31%	-0.84%	1.32%	-2.99%	3.68%	5.62%	7.84%	7.26%	-2.12%	-2.74%	3.92%	38.31%
	Ibovespa ⁴	7.38%	3.08%	-2.52%	0.65%	-4.12%	0.30%	4.80%	7.46%	4.88%	0.02%	-3.15%	6.16%	26.86%
2018	Fundo	7.69%	-2.57%	-3.84%	-3.12%	-8.67%	-4.62%	3.14%	-2.89%	-1.77%	13.68%	3.95%	4.17%	3.11%
	Ibovespa ⁴	11.14%	0.52%	0.01%	0.88%	-10.87%	-5.20%	8.88%	-3.21%	3.48%	10.19%	2.38%	-1.81%	15.03%
2019	Fundo	13.37%	-4.32%	-2.77%	2.88%	4.18%	4.22%	6.11%	4.44%	0.05%	1.92%	1.59%	15.25%	55.89%
	Ibovespa ⁴	10.82%	-1.86%	-0.18%	0.98%	0.70%	4.06%	0.84%	-0.67%	3.57%	2.36%	0.95%	6.85%	31.58%
2020	Fundo	-0.97%	-8.39%	-30.43%	11.41%	8.88%	8.94%	10.04%	-2.72%	-3.66%	-1.49%	9.57%	6.23%	-1.37%
	Ibovespa ⁴	-1.63%	-8.43%	-29.90%	10.25%	8.57%	8.76%	8.27%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	2.92%
2021	Fundo	0.28%	-1.04%	1.12%	2.82%	6.01%	1.56%	-3.73%	-4.16%	-5.20%				-2.82%
	Ibovespa ⁴	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%				-6.75%
											Desde o Início	Fundo Ibovespa ⁴		145.34%
												Small Caps ⁴		109.41%
														95.16%

Portfólio (Setembro/2021)

Setores (% do PL)	Long
Serviços de Comunicação	0%
Consumo Discricionário	23%
Consumo Não-Discricionário	17%
Energia	6%
Financeiro	9%
Saúde	9%
Industrial	12%
Tecnologia da Informação	0%
Materiais	1%
Imobiliário	0%
Utilidades Públicas	16%
Total	94%

Concentração

Número de Empresas	23
5 maiores	32% do PL
10 maiores	56% do PL

Liquidez e Capitalização de Mercado

% PL	Dias ²	Volume/dia	% PL
30%	2	<R\$4mm	0%
60%	2	R\$4-10mm	4%
90%	2	R\$10-30mm	6%
100%	31	>R\$30mm	83%

Os valores neste documento foram calculados no fechamento de 30 de Setembro de 2021.

1. Em função da alteração da razão social da gestora com concomitante entrada de novos sócios no final de 2020, o fundo teve sua administração migrada para a Intrag e seu nome alterado para Frontier Long Only Institucional FIC FIA em 13 de julho de 2021. 2. Dias úteis necessários para transformar em caixa o percentual indicado da carteira, transacionando 20% do volume médio negociado nos últimos 30 dias. 3. Dias corridos. Há possibilidade de cotização de resgate em D+15 sujeita à taxa de saída de 8%, paga em benefício do fundo, com liquidação em D+17 (2 d.u. após conversão de cotas). 4. Mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance do fundo. 5. A taxa mínima é de 3% a.a. e a taxa máxima é de 3,5% a.a. (compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despende em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos)

As tabelas e demais informações constantes neste material são meramente informativas, não constituindo oferta de venda de fundos ou tampouco indicação ou recomendação para o uso dessas informações em aplicações ou investimentos financeiros. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA. A FRONTIER CAPITAL NÃO COMERCIALIZA NEM DISTRIBUI COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR MOBILIÁRIO. Nenhuma informação deste material substitui as informações contidas nos prospectos e nos regulamentos dos fundos de investimento. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento de um profissional. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. Nos termos da regulamentação da ANBIMA, para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento em sua totalidade ao aplicar os seus recursos, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como as disposições que tratam dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, se e da forma como forem adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este fundo NÃO está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Mais detalhes sobre o fundo podem ser consultados no seguinte endereço eletrônico: <http://www.intrag.com.br/intrag-pt/pesquisa/>. Se necessário, entre em contato com a INTRAG (11) 5029-1456, dias úteis, das 9 às 18h, ou utilize o SAC Itaú 0800 728 0728, todos os dias, 24h. Se desejar a reavaliação da solução apresentada após utilizar esses canais, recorra à Ouvidoria Corporativa Itaú 0800 570 0011, dias úteis, das 9 às 18h, Caixa Postal nº 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, dias úteis, das 9 às 18h, 0800 722 1722.