

São Paulo, 16 de janeiro de 2023

## **Dezembro: novo governo segue atrapalhando a performance de ativos locais.**

Dezembro foi o segundo mês de queda na bolsa local, seguindo a piora nas expectativas dos mercados em relação ao novo governo federal em meio às declarações dos novos ministros. O Ibovespa chegou a cair 9% na primeira quinzena do mês, tendo se recuperado parcialmente com o núcleo do governo tentando retomar as rédeas com alguns desmentidos e sinalizações e fechando o mês com queda de 2,5%. Além da tentativa de melhorar a comunicação com o mercado por parte do governo, a melhora dos mercados na China, por conta das mudanças em relação à política de Covid-Zero, sustentou os preços de commodities, beneficiando mercados emergentes como um todo e em particular o mercado brasileiro que foi recebedor de fluxos externos. Nos EUA, as discussões em torno de até onde vai o movimento de aperto das condições financeiras, taxa de juro terminal desse ciclo e possível recessão, impactaram mais uma vez os mercados. As taxas de juros de 10 anos americanas voltaram a subir fechando o ano em quase 3,9%, contribuindo para a desvalorização do índice S&P500 de 5,8% no período.

Vimos com apreensão a construção ministerial do terceiro mandato do presidente Lula. À despeito de algumas poucas exceções positivas, a dinâmica de preços desses primeiros meses de governo deve refletir a falta de credibilidade da atual gestão - potencialmente amplificada pela pobre e desorganizada comunicação. Credibilidade especialmente carente na definição da política econômica a ser perseguida pelo Ministro Haddad em ambiente onde a criação de mecanismos de controle de gastos terá de coexistir com necessário aumento de carga tributária. Diante da maior volatilidade, aumentamos exposição a empresas com dinâmicas que dependem menos dos próximos anúncios de Brasília, como casos de eventos como BR Properties e Boa Vista, financiadas pela liquidação de empresas de "turnaround" no nosso portfólio. A despeito das incertezas do cenário, identificamos assimetrias de preços x valor que se transformarão em grande oportunidade para o investidor de renda variável no tempo. Atualmente, estamos com posição de caixa superior a 20%, com importantes exposições aos setores de commodities (agrícola, óleo & gás e siderurgia & mineração), utilidades públicas e consumo discricionário.

## **Frontier Ações FIC FI supera Ibovespa em 2,4% no mês e fecha ano com alta de 8,3%.**

Em mais um mês de realização para os mercados locais, o resultado próximo a estabilidade (-0,1%) do fundo Frontier Ações FIC FI em dezembro o colocou à frente do Ibovespa (-2,5%), do índice Small Caps (-3,0%) e no topo de performance relativa quando comparado a pares de mesma estratégia. Em dezembro, as principais contribuições positivas vieram de nossos investimentos em BR Properties (+7,2%), Cielo (+9,4%), além de exposições a diferentes empresas do setor de commodities, que em conjunto contribuíram com +0,6% ao fundo. Também contribuiu positivamente para a performance mensal a estrutura de proteção que carregávamos diante da menor visibilidade do cenário e o par ITSA4/ITUB4 que visava ganhos fiscais com potencial fim dos juros sobre capital próprio na reforma tributária, mas que liquidamos antecipadamente após ganho de 8%. As perdas de dezembro vieram majoritariamente do setor de consumo discricionário, com Lojas Renner e Localiza cedendo mais de 11% no mês, ambas impactadas pelo cenário de maior aversão a risco. Ao longo de dezembro, liquidamos o restante da nossa posição em Hapvida e B3 diante de nossa visão menos construtiva para empresas com característica de "turnaround" e dependentes de cenário pró-risco. A despeito da volatilidade observada ao longo de 2022, o resultado positivo líquido de 8,3% do fundo Frontier Ações FIC FI no ano, além de superior aos resultados do Ibovespa (+4,7%) e do índice Small Caps (-15,1%), deixa o fundo em posição de destaque quando comparado à indústria de gestão ativa do Brasil.

## **Frontier Long Bias FIC FIA sobe 1,9% no mês mesmo com queda nas bolsas.**

Apesar da queda de 2,5% do Ibovespa e de 3% do índice de Small Caps no mês, o book de ações gerou ganhos de 2,9% do PL no fundo, com as posições mencionadas anteriormente e um ganho de 1,4% no hedge de ações. No período, as posições do book Macro Discricionário geraram ganhos de 0,17% do PL, com destaque para ganhos em posições compradas na Bolsa da China, vendidas em juros americanos e compradas em JPY contra o USD e perdas nas bolsas brasileira e americana. Iniciamos o ano de 2023 na carteira Macro Discricionária com baixa exposição a risco, com posições vendidas em ações nos USA via opções e compradas em uma cesta de commodities e ouro. O fundo fechou o ano com ganho de 3,1%.

Obrigado pela confiança,  
**Frontier Capital**

# Frontier Ações FIC FI<sup>1</sup>

Dezembro 2022



## Características

Início do Fundo<sup>1</sup>  
4/Octubro/2013

Aplicação Inicial  
R\$ 500,00

Saldo e Movimentação Mínimos  
R\$ 100,00

Cotização de Aplicação  
D+1

Cotização de Resgate<sup>3</sup>  
D+30

Liquidação de Resgate  
2º dia útil subsequente a cotização

Horário para Movimentação  
14h

Taxa de Administração  
3% a 3,5% a.a.<sup>5</sup>

Taxa de Performance  
Não há.<sup>5</sup>

Tributação  
15% sobre ganho nominal

PL Atual - PL Médio 12 meses  
R\$ 36,2MM - R\$17,3MM

Status  
Aberto para aplicação

Gestora  
Frontier Capital Gestão de Recursos  
Ltda

Administrador  
Intrag

Custodiante  
Itau Unibanco

Auditor  
Ernst & Young

Público Alvo  
Investidores em Geral (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  
intrag@itau-unibanco.com.br



## Descrição do Fundo

O Frontier Ações FIC FI 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. A Frontier Capital foi formada no final de 2020 e este fundo fora originalmente constituído em 04 de outubro de 2013 com o nome de Vertra FIC FIA, com posterior alteração de nome para Frontier Long Only FIC FIA em 13 de julho de 2021, e para Frontier Ações FIC FI em 01 de dezembro de 2021.

## Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acumulado
2013 Fundo Ibovespa <sup>4</sup>										2,05%	1,91%	-1,88%	2,04%
2014 Fundo Ibovespa <sup>4</sup>	-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%
2015 Fundo Ibovespa <sup>4</sup>	-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%
2016 Fundo Ibovespa <sup>4</sup>	1,65%	2,42%	4,62%	6,60%	-1,72%	5,76%	7,76%	-1,83%	-0,22%	1,80%	-8,25%	-0,29%	24,24%
2017 Fundo Ibovespa <sup>4</sup>	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%
2018 Fundo Ibovespa <sup>4</sup>	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%
2019 Fundo Ibovespa <sup>4</sup>	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%
2020 Fundo Ibovespa <sup>4</sup>	-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%
2021 Fundo Ibovespa <sup>4</sup>	0,24%	-1,48%	1,30%	3,01%	5,64%	1,49%	-2,86%	-4,06%	-4,94%	-8,84%	-3,78%	1,03%	-13,26%
2022 Fundo Ibovespa <sup>4</sup>	6,16%	0,51%	4,11%	-5,85%	1,89%	-10,82%	6,08%	10,37%	1,12%	6,60%	-9,61%	-0,10%	8,32%
	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%
										Desde o Fundo	Fundo Ibovespa <sup>4</sup>		142,78%
										Desde o Início do Fundo	Fundo Small Caps <sup>4</sup>		107,64%
										Desde o Início da Frontier	Fundo Small Caps <sup>4</sup>		48,48%
											Fundo Small Caps <sup>4</sup>		-6,04%
											Fundo Small Caps <sup>4</sup>		-7,80%
											Fundo Small Caps <sup>4</sup>		-28,82%

## Portfólio (Dezembro/2022)

Setores (% do PL) <sup>6</sup>	
Serviços de Comunicação	0%
Consumo Discricionário	13%
Consumo Não-Discricionário	10%
Energia	8%
Financeiro	5%
Saúde	3%
Industrial	12%
Tecnologia da Informação	3%
Materiais	6%
Imobiliário	9%
Utilidades Públicas	9%
Proteção de mercado	7%
<b>Total</b>	<b>87%</b>

Concentração	
Número de Empresas	18
5 maiores	35% do PL
10 maiores	59% do PL

Liquidez e Capitalização de Mercado			
% PL	Dias <sup>2</sup>	Volume/dia	% PL
30%	2	<R\$4mm	15%
60%	2	R\$4-10mm	13%
90%	2	R\$10-30mm	22%
100%	2	>R\$30mm	49%

Os valores neste documento foram calculados no fechamento de 30 de Dezembro de 2022.

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. Posteriormente, o nome do fundo foi alterado para Frontier Ações FIC FI em 01 de dezembro 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. Marca 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 35% a.a. (compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despendir em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos). 6. Percentual do PL medido por exposição de delta.

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, 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/pesquisas/>. Se necessário, entre em contato com a INTRAG (11) 5029-1456, dias úteis, das 9 às 18h, ou utilize o SAC Itau 0800 728 0728, todos os dias, 24h. Se desejar a reavaliação da solução apresentada após utilizar esses canais, recorra à Ouvidoria Corporativa Itau 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 Bias FIC FIA

Dezembro 2022



## Características

Início do Fundo  
31/Março/2021

Aplicação Inicial  
R\$ 500,00

Saldo e Movimentação Mínimos  
R\$ 100,00

Cotização de Aplicação  
D+1

Cotização de Resgate<sup>2</sup>  
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 Performance<sup>3</sup>  
20% sobre IPCA + IMA-B5+

Tributação  
15% sobre ganho nominal

PL Atual - PL Médio 12 meses  
R\$ 12,59MM - R\$13,20MM

Status  
Aberto para aplicação

Gestora  
Frontier Capital Gestão de  
Recursos Ltda

Administrador  
Intrag

Custodiante  
Itau 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



## 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 decorrelacionada, 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
2021	Fundo				<b>1.69%</b>	<b>3.52%</b>	<b>1.60%</b>	<b>0.82%</b>	<b>-2.10%</b>	<b>-3.13%</b>	<b>-4.66%</b>	<b>-3.04%</b>	<b>0.06%</b>	<b>-5.40%</b>
	IPCA + IMA-B5+ <sup>3</sup>				0.90%	0.92%	1.02%	1.11%	1.34%	1.42%	1.48%	1.56%	1.32%	11.62%
	Ibovespa <sup>4</sup>				1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-10.13%
2022	Fundo	<b>3.60%</b>	<b>-0.47%</b>	<b>-0.33%</b>	<b>-4.45%</b>	<b>-0.17%</b>	<b>-5.53%</b>	<b>4.63%</b>	<b>7.20%</b>	<b>0.88%</b>	<b>4.11%</b>	<b>-7.14%</b>	<b>1.87%</b>	<b>3.21%</b>
	IPCA + IMA-B5+ <sup>3</sup>	1.01%	0.96%	1.43%	1.48%	1.08%	1.16%	0.63%	-0.01%	0.10%	0.61%	1.00%	1.05%	11.01%
	Ibovespa <sup>4</sup>	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	4.69%
														<b>-2.37%</b>
										Desde o				23.91%
										Início	Fundo			-5.92%
											IPCA + IMA-B5+3			
											Ibovespa <sup>4</sup>			

## Portfólio (Dezembro/2022)

Setores Ações Brasil (% do PL) <sup>5</sup>	Long	Short	Net	Gross
Serviços de Comunicação	0%	0%	0%	0%
Consumo Discricionário	13%	-5%	9%	18%
Consumo Não-Discricionário	11%	-4%	7%	14%
Energia	6%	-1%	5%	7%
Financeiro	5%	-3%	2%	8%
Saúde	3%	0%	3%	4%
Industrial	12%	-3%	9%	16%
Tecnologia da Informação	3%	0%	3%	4%
Materiais	6%	-3%	3%	9%
Imobiliário	10%	-1%	9%	11%
Utilidades Públicas	9%	-4%	5%	14%
Proteção de mercado	7%	-7%	0%	14%
<b>Total</b>	<b>87%</b>	<b>-32%</b>	<b>55%</b>	<b>118%</b>

Estratégias (% do PL)	Long	Short	Net	Gross
Ações Brasil	87%	32%	55%	118%
Macro Global	1%	0%	1%	1%
Moedas (ex BRL)	1%	2%	-1%	3%

Liquidez e Capitalização de Mercado do Fundo			
% PL	Dias <sup>1</sup>	Volume/dia	% PL
30%	2	<R\$4mm	3%
60%	2	R\$4-10mm	4%
90%	2	R\$10-30mm	2%
100%	2	>R\$30mm	92%

## Concentração Ações Brasil (Long)

Número de Empresas	18
5 maiores	36% do PL
10 maiores	61% do PL

Os valores neste documento foram calculados no fechamento de 30 de Dezembro de 2022.

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. 5. Percentual do PL medido por exposição de delta.

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 Itau 0800 728 0728, todos os dias, 24h. Se desejar a reavaliação da solução apresentada após utilizar esses canais, recorra à Ouvidoria Corporativa Itau 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.