

São Paulo, 11 de abril de 2023

## **Março: Sobre a importância de um bom *Asset & Liability Management* & comunicação.**

A preocupação com a saúde do sistema bancário americana dominou e definiu o tom de boa parte do mês de março, com início na derrocada do SVB, até a aquisição forçada do CS pelo UBS com coordenação do governo Suíço. Os ativos de risco, de maneira geral, sofreram forte impacto, o que foi substancialmente revertido após aumento de liquidez no sistema pelos bancos centrais, com destaque para o Federal Reserve que, em apenas dois dias, reverteu 2/3 do “aperto” via QT iniciado em meados de 2022. Isso, somado ao alívio na curva de juros americana, que voltou a precificar a taxa terminal desse processo de alta de juros para abaixo de 5% e colocar quase 1% de queda ao longo de 2023, deu ânimo aos mercados que tiveram melhora sensível na segunda metade do mês, levando o S&P 500 e o Nasdaq fecharem em alta de 3,7% e 9,5%, respectivamente. Ainda em março, a bolsa chinesa retomou a alta (4,2%) e o dólar perdeu valor frente às principais moedas.

Por aqui, depois de muita expectativa, o ministro Fernando Haddad apresentou no final do mês as linhas gerais do novo arcabouço fiscal, proposta que deve continuar limitando o aumento de gastos, mas sinaliza a busca de superávit através do aumento da carga tributária. Apesar de considerarmos positivo o mecanismo de limitação de gastos, vemos com ceticismo a capacidade do governo voltar a gerar superávits primários ao longo dos próximos anos e estamos, atualmente, à espera do projeto que será encaminhado para o congresso - e suas modificações. O cenário de maiores incertezas domésticas somado a uma menor chance de cortes na taxa Selic no curto prazo, após duro comunicado da autoridade monetária, levou os índices Ibovespa e Small Caps apresentarem quedas de 2,9% e 1,7%, respectivamente em março - na contramão das bolsas internacionais.

Enquanto aguardamos maiores informações sobre como se desenrolará o aumento de receitas e a definição sobre o novo diretor de política monetária do Bacen, seguimos expostos a ações com expectativa de eventos favoráveis e que pouco dependem da discussão corrente, empresas com valuations demasiadamente descontados, além de companhias do setor de commodities, como Prio e Vale, apesar de visão menos construtiva para mercados desenvolvidos na medida que nos aproximamos do segundo semestre.

## **Frontier Ações: 1% acima do Ibovespa em março e 1,2% no primeiro trimestre de 2023.**

Nesse ambiente de maior volatilidade, o fundo Frontier Ações fechou o mês com resultado 1% acima do Ibovespa, impactado positivamente pelas contribuições de nossos investimentos em Plano & Plano (grande beneficiário do programa habitacional de São Paulo “Pode Entrar”, subiu 30% no mês), Vivara, Equatorial e Sanepar. Do lado negativo, um posicionamento tático (já liquidado) em Hapvida foi o destaque, junto com nossas posições em Lojas Renner, Asai e SLC Agrícola.

## **Frontier Long Bias: 1,8% acima do Ibovespa em março e 2,1% no acumulado de 2023.**

Em março o Frontier Long Bias apresentou variação negativa de 1,1%, com a performance da carteira de ações sendo compensada por ganhos de 0,5% no Macro Global (dos quais 0,4% nas bolsas americana e chinesa).

Obrigado pela confiança,  
**Frontier Capital**

## Características

Início do Fundo<sup>1</sup>  
4/Outubro/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\$ 30,09MM - R\$22,80MM

Status  
Aberto para aplicação

Gestora  
Frontier Capital Gestão de Recursos  
Ltda

Administrador  
Intrag

Custodiante  
Itau Unibanco

Auditor  
Emst & 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										2.05%	1.91%	-1.88%	2.04%
Ibovespa <sup>4</sup>										2.66%	-3.27%	-1.86%	-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 <sup>4</sup>	-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 <sup>4</sup>	-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 <sup>4</sup>	-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 <sup>4</sup>	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 <sup>4</sup>	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 <sup>4</sup>	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 <sup>4</sup>	-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%	-8.84%	-3.78%	1.03%	-13.26%
Ibovespa <sup>4</sup>	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%
2022 Fundo	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%
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%
2023 Fundo	3.14%	-7.03%	-1.89%										-5.92%
Ibovespa <sup>4</sup>	3.37%	-7.49%	-2.91%										-7.16%
										Desde o	Fundo		128.41%
										Início do	Ibovespa <sup>4</sup>		92.78%
										Fundo	Small Caps <sup>4</sup>		34.37%
										Desde o	Fundo		-11.60%
										Início da	Ibovespa <sup>4</sup>		-14.40%
										Frontier	Small Caps <sup>4</sup>		-35.59%

## Portfólio (Março/2023)

Setores (% do PL) <sup>6</sup>	
Serviços de Comunicação	0%
Consumo Discricionário	19%
Consumo Não-Discricionário	10%
Energia	9%
Financeiro	10%
Saúde	0%
Industrial	13%
Tecnologia da Informação	0%
Materiais	6%
Imobiliário	0%
Utilidades Públicas	19%
Proteção de mercado	0%
<b>Total</b>	<b>86%</b>

Concentração	
Número de Empresas	22
5 maiores	32% do PL
10 maiores	57% 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 31 de Março de 2023.

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. 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% a.a. (compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despendar 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/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.

# Frontier Long Bias FIC FIA

Março 2023



## 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\$ 10,61MM - R\$14,20MM

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

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 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
2021	Fundo				1.69%	3.52%	1.60%	0.82%	-2.10%	-3.13%	-4.66%	-3.04%	0.06%	-5.40%
	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	3.60%	-0.47%	-0.33%	-4.45%	-0.17%	-5.53%	4.63%	7.20%	0.88%	4.11%	-7.14%	1.87%	3.21%
	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%
2023	Fundo	1.66%	-5.52%	-1.11%										-5.02%
	IPCA + IMA-B5+ <sup>3</sup>	1.04%	1.13%	1.25%										3.45%
	Ibovespa <sup>4</sup>	3.37%	-7.49%	-2.91%										-7.16%
										Desde o Início	Fundo IPCA + IMA-B5+3 Ibovespa <sup>4</sup>			-7.27%
														28.19%
														-12.65%

## Portfólio (Março/2023)

Setores Ações Brasil (% do PL) <sup>5</sup>	Long	Short	Net	Gross
Serviços de Comunicação	0%	0%	0%	0%
Consumo Discricionário	19%	-6%	13%	26%
Consumo Não-Discricionário	10%	-3%	7%	13%
Energia	9%	-1%	8%	10%
Financeiro	12%	-3%	9%	16%
Saúde	0%	0%	0%	0%
Industrial	13%	-4%	9%	18%
Tecnologia da Informação	0%	-2%	-2%	2%
Materiais	6%	-5%	1%	11%
Imobiliário	0%	-2%	-2%	2%
Utilidades Públicas	18%	-6%	12%	24%
Proteção de mercado	0%	0%	0%	0%
<b>Total</b>	<b>88%</b>	<b>-33%</b>	<b>55%</b>	<b>121%</b>

## Concentração Ações Brasil (Long)

Número de Empresas	27
5 maiores	33% do PL
10 maiores	57% do PL

Estratégias (% do PL)	Long	Short	Net	Gross
Ações Brasil	88%	33%	55%	121%
Macro Global	10%	10%	0%	20%
Moedas (ex BRL)	4%	9%	-5%	13%

## 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%

Os valores neste documento foram calculados no fechamento de 31 de Março de 2023.

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-Bs 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-Bs da carteira do IMA-B 5+ negociadas no dia anterior. 4. Métrica 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.