

São Paulo, 05 de julho de 2023

Junho: Segue o jogo...

Junho foi mais um mês positivo para ativos de risco, com destaque para a renda variável. No front doméstico, além da inesperada mudança na perspectiva da nota de crédito atribuída pela agência de classificação de risco S&P ao Brasil, de estável para positiva, tivemos notícias positivas no campo econômico e inflacionário. A divulgação do PIB do 1Q23 acima das expectativas fez com que as projeções para o crescimento em 2023 passassem para 2,18%, ante 1,68% no começo do mês. Ao mesmo tempo, a melhor dinâmica inflacionária trouxe pressão baixista nas projeções de curto prazo, concomitante ao importante movimento inicial de re-ancoragem das expectativas mais longas, conforme observado na pesquisa Focus. A aproximação do início de um novo ciclo de corte de juros - esperado para começar na reunião do Copom de agosto – em conjunto com uma maior previsibilidade nas contas públicas seguiu impactando positivamente os índices de renda variável, conforme ilustrado pelo desempenho dos índices Ibovespa (+9,0%) e Small caps (+8,2%) em junho.

Fora do Brasil, o mercado americano também foi pró risco em junho, com o S&P 500 se valorizando quase 5% influenciado por declarações de membros do Federal Reserve indicando perspectiva de uma interrupção no aperto monetário em uma ou até duas reuniões do FOMC. Apesar do otimismo com o mercado americano, seguimos atentos a dados econômicos conflitantes de atividade, núcleos de inflação ainda resilientes e dados de empregos ainda firmes. Na ponta contrária e, para estimular a atividade que trouxe dados mais fracos em abril e maio, o Banco Central chinês reduziu as taxas de juros pela primeira vez em dez meses, levando as commodities a recuperar parcialmente o fraco desempenho dos meses anteriores.

Enquanto aguardamos mais detalhes sobre o aumento de carga tributária doméstica, vemos condições favoráveis para a renda variável na medida que nos aproximamos do início de um longo ciclo de redução na taxa Selic. No front externo, a sinalização sobre os próximos movimentos do Fed diminui a volatilidade do mercado de juros melhorando as condições de liquidez e dando suporte para os ativos de risco no curto prazo. Isso, somado aos estímulos em curso pelo governo chinês, devem dar suporte para as commodities em geral. Diante dessa janela, aumentamos exposição a empresas expostas ao ciclo doméstico e com *valuations* descontados, buscando empresas que se beneficiem de condições monetárias expansionistas e, sempre que possível, possam ser positivamente impactadas pelo viés mais intervencionista na economia do governo atual.

Frontier Ações: +8,5% em junho. Em 2023, maior retorno vs. Ibov e menor vol vs. pares

Nesse contexto positivo para ativos de risco, o Frontier Ações FIC FI encerrou junho com ganhos de 8,5%. No acumulado do ano, o fundo acumula desempenho positivo de 10,1%, 2,5% acima do Ibovespa. Entre os destaques positivos do mês estão i) a alta de 25% das ações da XP, posição que fizemos recentemente alinhada ao momento do ciclo monetário; ii) Plano e Plano com alta de 27%, impulsionada pela queda de juros e por aprimoramentos do programa MCMV e iii) Oceanpact (+15%) beneficiada pela queda de juros e evolução de seu litígio com a Petrobras. Do lado negativo, os destaques foram Vale e Auren, que subiram apenas 1-2%.

Frontier Long Bias: +4,8% em junho, diversificação e rentabilidade

No Frontier Long Bias, além da boa performance da carteira comprada de ações, tivemos contribuição positiva da nossa exposição tática a índices domésticos. Em junho, nossa carteira macro discricionária foi detratora em 0,6% com perdas principalmente na compra de JPY e venda de bolsa americana, parcialmente amenizadas com ganhos na posição em commodities. Atualmente carregamos posição comprada em bolsa chinesa, uma cesta de commodities e vendido em dólar contra yen - este último, além de servir como hedge para um cenário de desaceleração mais forte de atividade global, se beneficia da expectativa de proximidade do fim da política de juros negativos pelo BoJ.

Obrigado pela confiança,
Frontier Capital

Frontier Long Bias FIC FIA

Junho 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 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\$ 10,07MM - R\$12,54MM

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



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				1.69%	3.52%	1.60%	0.82%	-2.10%	-3.13%	-4.66%	-3.04%	0.06%	-5.40%
	IPCA + IMA-B5+ ³				0.90%	0.92%	1.02%	1.11%	1.34%	1.42%	1.48%	1.56%	1.32%	11.62%
	Ibovespa ⁴				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+ ³	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 ⁴	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%	-1.25%	3.94%	5.08%							2.44%
	IPCA + IMA-B5+ ³	1.04%	1.13%	1.25%	0.99%	1.00%	1.14%							6.73%
	Ibovespa ⁴	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%							7.61%
														0.01%
														32.25%
														1.25%

Portfólio (Junho/2023)

Setores Ações Brasil (% do PL) ⁵	Long	Short	Net	Gross
Serviços de Comunicação	0%	-1%	-1%	1%
Consumo Discricionário	16%	-4%	12%	20%
Consumo Não-Discricionário	10%	-2%	8%	12%
Energia	8%	-1%	6%	9%
Financeiro	18%	-1%	17%	19%
Saúde	2%	-2%	0%	4%
Industrial	18%	-3%	15%	21%
Tecnologia da Informação	2%	-2%	0%	3%
Materiais	3%	-4%	-1%	7%
Imobiliário	2%	-3%	-1%	5%
Utilidades Públicas	7%	-5%	2%	12%
Proteção de mercado	0%	-3%	-3%	3%
Total	86%	-30%	5%	116%

Concentração Ações Brasil (Long)

Número de Empresas	24
5 maiores	28% do PL
10 maiores	49% do PL

Estratégias (% do PL)	Long	Short	Net	Gross
Ações Brasil	86%	30%	56%	116%
Macro Global				
Bolsa	3%	-3%	6%	0%
Commodities	3%	0%	3%	3%
Juros	0%	0%	0%	0%
Moeda - USDOtros	5%	0%	5%	5%
Moeda - USDBRL	11%	11%	0%	

Stress (% do PL)	
Macro Global	-2.30%

Liquidez e Capitalização de Mercado do Fundo			
% PL	Dias ¹	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 30 de Junho 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-B5+ 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-B5+ 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.