

## FRONTEIRA EFICIENTE IS FIC FIM

Relatório de Gestão

Agosto/2020

O mês de julho manteve a trajetória de recuperação no mercado financeiro internacional, ainda como reflexo dos incentivos oriundos dos bancos centrais e políticas econômicas expansionistas praticadas por muitos governos, bem como em decorrência do avanço nas pesquisas por uma vacina contra a Covid-19. No ambiente local, os dados do varejo e de fechamento de vagas de trabalho foram melhores que o esperado no Brasil, contribuindo inclusive na melhora na previsão de retração no PIB de 2020. Não obstante, a explosão do endividamento público pode causar problemas no longo prazo em diversas economias, inclusive brasileira. Em relação ao endividamento, o governo argentino chegou a importante acerto com os credores, o que pode reanimar a economia local com mais investimentos estrangeiros e liquidez. Outro fator que deve permanecer na atenção do mercado é o avanço dos enfrentamentos políticos entre Estados Unidos e China.

### 1. Coronavírus:

A curva de contaminação iniciou um movimento de queda em países relevantes no cenário internacional, como Estados Unidos e Índia, a despeito da manutenção de focos de contaminação em determinados locais. Aliado a esse fato, as notícias de que diversos laboratórios estão avançando na busca de uma vacina trazem esperança de debelar a crise. Nesse contexto, há fundamentos para que as empresas se preparem para a retomada de investimentos e produção.

Daily New Cases in the United States

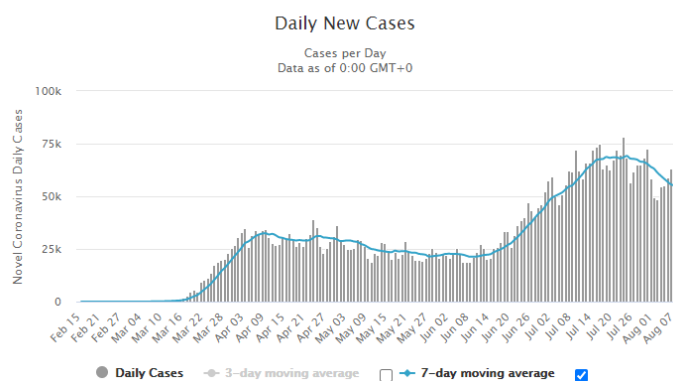


Figura 1- Fonte: worldmeters.info

### 2. Ambiente Interno

No final do mês, o Copom cortou novamente a taxa Selic em 0,25%, alcançando um novo mínimo histórico de 2,0%. Ao que tudo indica, a taxa deve permanecer nesse patamar até o final do ano. Essa medida do Banco Central é muito importante para baixar o custo de capital para as empresas investirem, reaquecendo a economia em um período de grave crise ocasionada pelo Coronavírus.

Há indícios de manutenção do auxílio emergencial do Governo Federal para a população enfrentar a crise. O auxílio emergencial, no valor de R\$600,00 mensais, beneficia cerca de 65 milhões de brasileiros, mas tem custo mensal de R\$51,5 bilhões. O auxílio, que seria concedido por 3 meses, foi prorrogado em julho por mais 2 meses e agora pode ser estendido até o final do ano, porém em um valor menor, que deve ficar próximo de R\$200,00.

Dessa forma, assim que a crise do Covid-19 for superada, os problemas fiscais devem assombrar o Governo, que deverá acelerar as reformas tributárias e administrativas para conter o avanço do déficit e aumentar a credibilidade junto aos investidores. A dívida pública, que encerrou 2019 a 76% do PIB, deve encerrar 2020 próxima a 95%.

### 3. Trade War

A relação entre os governos americano e chinês voltou a piorar com o fechamento do consulado do país asiático em Houston (Texas/USA) por suspeitas de espionagem. A ação enfureceu os chineses, que responderam da mesma forma, ordenando o fechamento do consulado americano em Chengdu, com alegação similar.

Nos últimos dias, o governo chinês trouxe boas notícias ao mercado informando que irá manter os termos do acordo comercial celebrado com os EUA no início do ano, assim como irá continuar seus planos de abertura de seu setor financeiro.

#### Principais destaques para acompanhar em agosto:

1. Evolução dos casos de Coronavírus e a busca por uma vacina;
2. Números que possam indicar o reaquecimento da Economia em diversos países;
3. Avanço da 1ª fase da reforma tributária; e
4. Embates entre os governos norte americano e chinês.

### O FUNDO

O Fronteira Eficiente IS FIC FIM (“Fronteira Eficiente”) continua sendo beneficiado com uma estratégia de aumento de riscos pós a crise do Covid-19. A posição mantida nos últimos meses, com o objetivo de gerar ganhos com fechamento da curva de juros no Brasil, se mostrou acertada. Os ativos investidos pelo Fronteira Eficiente têm aumentado sua exposição em renda variável, com potencial para geração de alpha ao portfólio nos próximos meses. Segue abaixo a exposição do Fronteira por grupo de risco:

Exposição	Fronteira	
% PL Fronteira	100%	
Renda Variável	12%	↑ 4%
Brasil	7%	
América Latina	1%	
Outros	3%	
Derivativos	74%	↓ 4%
Moeda	12%	
Juros	35%	
Crédito/Volatilidade	23%	
Outros	4%	
Renda Fixa	80%	=
Títulos Privados	10%	
Títulos Públicos	52%	
FIDC	4%	
CRI/CCI/CCB	8%	
Financiamento a Termo	4%	
Outros	2%	

Exposição Total Fundo: 165% PL

Dessa forma, no mês de julho, os retornos dos fundos que compõem o portfólio do Fronteira Eficiente obtiveram retornos majoritariamente positivos, que resultaram em 1,06% (548% CDI). Abaixo consta o resumo do portfólio no dia 31 de julho, destacando o retorno de cada um dos fundos que integram a carteira, no mês e no ano:

%	Fundo	Investidor	Classe	Gestor	Objetivo	Retorno			
						Julho	x CDI	Ano	x CDI
8%	Angá High Yield FIRF CP	Qualificado	Crédito Privado	Angá Asset Management	FIDC e Crédito Privado	0,64%	331%	4,52%	230%
3%	BTG PACTUAL CDB Plus	Geral	Crédito Privado	BTG Pactual	Caixa - Liquidez D+0	0,22%	113%	-0,43%	-22%
5%	Leste CP Brasil FIC FIM	Qualificado	Crédito Privado	Leste Investimentos	Credito Privado High Yield Brasil	0,58%	296%	5,10%	260%
2%	Leste Credit FIM CP IE	Profissional	Crédito Privado	Leste Investimentos	Credito Privado High Yield/Estruturado EUA e Brasil	-1,40%	-718%	2,63%	134%
2%	AF Invest Geraes FIRF CP	Geral	Crédito Privado	AF Invest	Liquidez D+1	0,56%	291%	-2,02%	-103%
6%	FIDC TG Real - Mezanino	Qualificado	Crédito Privado	TG Core Asset	Credito Privado Imobiliário	0,55%	285%	4,30%	219%
1%	Nest Income FIM	Geral	Crédito Privado	Nest Asset Management	Crédito Privado - Menor Custo, Liquidez D+30	1,14%	586%	-3,68%	-188%
<b>27%</b>			<b>Crédito Privado</b>			<b>0,4%</b>	<b>211%</b>	<b>3,3%</b>	<b>168%</b>
8%	Canvas Vector FIC FIM	Geral	Macro	Canvas Capital	Sistemático - Arbitragem Global	0,93%	478%	-6,58%	-335%
9%	Apollo FIM	Geral	Macro	Sul América	Macro Média Vol	1,39%	715%	2,85%	145%
9%	Occam Retorno Absoluto FIC FIM	Geral	Macro	Occam Brasil	Macro Alta Vol	2,41%	1242%	6,95%	354%
9%	Pacifico Macro FIC FIM	Geral	Macro	Pacifico Gestão de Recursos	Macro Foco Brasil	0,78%	403%	1,59%	81%
3%	AZ Quest Multi Max FIC FIM	Geral	Macro	AZ Quest Investimentos	Macro Alta Vol	2,27%	1170%	2,10%	107%
3%	Polo Macro FIM	Geral	Macro	Polo Capital Gestão de Recursos	Macro Alta Vol	1,64%	846%	-19,94%	-1017%
<b>50%</b>			<b>Macro</b>			<b>1,3%</b>	<b>690%</b>	<b>0,5%</b>	<b>26%</b>
5%	Exploritas Alpha Am. Lat. FIC FIM	Geral	Multimercado	Exploritas	Ações e Bonds Latam	5,27%	2713%	-32,03%	-1634%
7%	Claritas Long Short FIC FIM	Geral	Long & Short	Claritas Investimentos	Long Short Direcional	0,66%	338%	0,66%	33%
4%	Claritas Quant FIC FIM	Geral	Long & Short	Claritas Investimentos	Long Short Quantitativo	0,00%	0%	3,57%	182%
1%	SulAmérica Inflatie FIRF LP	Geral	Inflação	Sul América	Inflação/Pré Geral	4,24%	2181%	1,18%	60%
6%	AZ Quest Legan Termo FIM	Geral	Multimercado	AZ Quest Investimentos	Arbitragem - Financiamento Operações Termo	0,25%	128%	2,35%	120%
<b>23%</b>			<b>Outros</b>			<b>1,7%</b>	<b>873%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-307,0%</b>

O Leste Credit FIM CP IE obteve uma performance negativa devido a reavaliação de uma garantia a um valor inferior ao valor da dívida, que possui vencimento em 30/set/20. Se trata de um hotel perto do porto de Miami, em um local privilegiado. Assim, o nosso entendimento é que o valor do ativo poderá ser revisto com o pagamento no final da operação ou alongamento do prazo.

Ainda há muitas incertezas no mercado, tanto interno quanto externo. A vacina contra o Covid-19, somadas com o avanço das reformas administrativa e fiscal podem reanimar a economia nacional. Nesse momento, diante da conjugação de fatores positivos e negativos no cenário macro, é preciso entender os riscos dos investimentos, seguir com cautela e prezar por um horizonte de longo prazo, buscando na diversificação do portfólio uma importante alternativa para obter retornos consistentes e mitigar riscos.

\* \* \* \* \*