

## FRONTEIRA EFICIENTE IS FIC FIM

### Relatório de Gestão

Outubro/2020

O mês de setembro foi marcado por eventos singulares em diversos mercados. Logo nos primeiros dias as ações de tecnologia negociadas na Nasdaq sofreram fortes quedas em meio a realizações de lucros e incertezas com a recuperação econômica. Além disso, ainda nos Estados Unidos, as eleições trazem preocupação aos investidores com o avanço de Biden e fala de Donald Trump não aceitar o resultado em caso de derrota, de forma a levar a decisão à suprema corte. Na Europa, avanços do Coronavírus geram preocupação e o debate sobre nova quarentena em alguns países. Para completar, no Brasil as novas opções para financiar o novo programa assistencial do governo sugeriram a indisciplina fiscal, sendo o inverso que o país precisa nesse momento. Entretanto, no cenário interno setembro continuou com o avanço no retorno das rotinas e atividades dos cidadãos aquecendo a economia e melhorando os resultados negativos do setor de serviços, mas por outro lado, incertezas prejudicam a economia no médio/longo prazos.

### 1. Coronavírus:

O Brasil continua reduzindo os números de casos e óbitos, mas em outros países o cenário é diferente e mantém os números globais elevados. A Índia parece ter atingido o pico de contaminações, mas ainda lidera a triste estatística diária. Não obstante, diversos países europeus também possuem indicadores que os fazem acender a luz amarela e reverem as medidas praticadas, assim como a maioria dos estados americanos. Seguem abaixo gráficos das situações descritas acima.

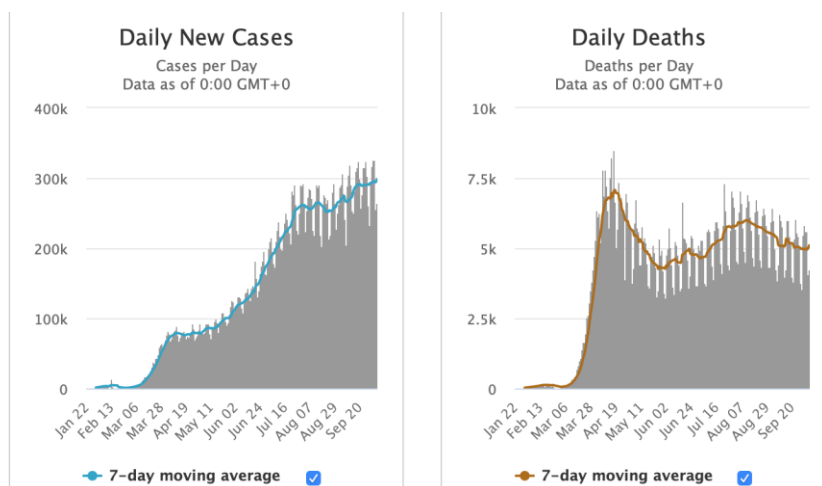


Figura 1- Números Mundiais. Fonte: worldometers.info

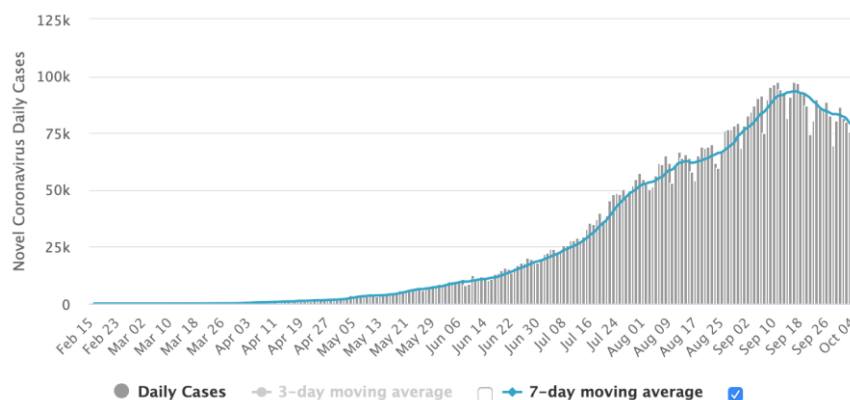


Figura 2 – Contaminações na Índia. Fonte: worldometers.info

A vacina poderá ser o calmante para o mercado no que tange a pandemia.. O governador de São Paulo, João Dória, afirmou que tudo indica que a vacina chinesa, Coronavac, será aplicada nos cidadãos paulistas em 15/dezembro. Dadas as incertezas e a demora para grande parte da população ser imunizada é provável que o setor de serviços continue em níveis inferiores do pré-crise, assim como também parte da economia real ainda patine e sofra volatilidades nos próximos meses.

## 2. Ambiente Interno

O período foi marcado pelas discussões em torno do programa social que Jair Bolsonaro deseja implementar, o Renda Brasil e o grande entrave é de onde os recursos virão para o financiamento do projeto. A primeira proposta do governo foi utilizar boa parte dos recursos que são utilizado para o pagamento de precatórios e parte do Fundeb (Fundo de Manutenção e Desenvolvimento da Educação Básica), que foi fortemente rechaçada pelo mercado dado que o não pagamento de precatórios é um sinal de calote, além de incluir a despesa do programa fora do Teto de Gastos, sinalizando irresponsabilidade fiscal e insegurança aos investidores no longo prazo, pois o endividamento do país cresceu muito esse ano e é superior a países emergentes.

A Dívida Líquida do Setor Público (DLSP) e a Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) que vinham em queda já subiram 13% no ano até agosto, sendo 2,4% apenas no mês de agosto, representando 88,8% do PIB, como evidencia o gráfico a baixo.

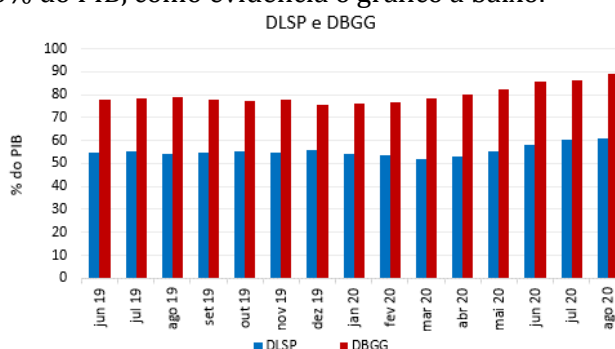


Figura 3 - Fonte: Banco Central do Brasil

Outro fator atípico que afetou muitos fundos do mercado brasileiro foi a rentabilidade negativa da Letra Financeira do Tesouro (LFT), pela única vez em 18 anos (a primeira e única havia sido durante a eleição de Lula, em 2002). Os acontecimentos citados acima somados a incerteza para a rolagem da dívida de curto prazo (houve 2 leilões de LFT em setembro com baixa demanda) resultaram no entendimento dos investidores em possuir um prêmio maior que a Taxa Selic para investir no ativo.

Apesar de alguns indicadores ainda mostrarem que a economia está muito aquém do cenário pré crise, a exemplo de Investimentos Diretos no País nos últimos 12 meses (gráfico abaixo), há outros que trazem otimismo como: (i) as vendas no mercado imobiliário de São Paulo (em agosto foi 35% superior a ago/19); (ii) em julho foi o mês com maior valor mensal de financiamentos imobiliários realizados pela Caixa; (iii) O movimento no Metrô Rio em set/20 foi 149% superior a abr/20, mas ainda 57% inferior a set/19; (iv) a demanda por voos no Brasil cresceu 36% em setembro.

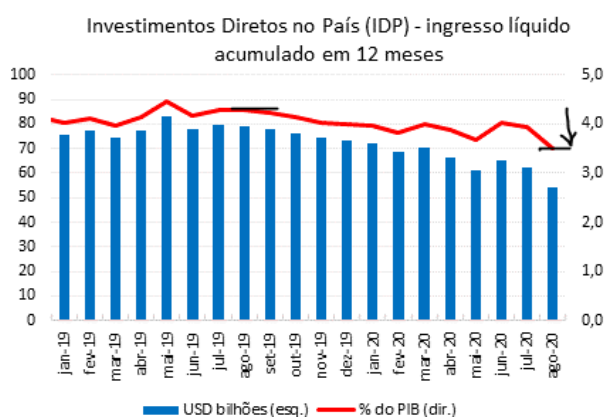


Figura 4 - Fonte Banco Central do Brasil

A retomada do setor de construção civil e a força do agronegócio são dois setores pujantes da economia que podem fazer o Brasil superar a crise enfrentada neste ano. No entanto, ainda é importante um cenário estável e previsível em Brasília, com o andamento das reformas administrativas e fiscal, assim como a segurança aos investidores que o país irá realizar fortes esforços para zerar o déficit nas contas públicas.

#### Principais destaques para acompanhar em outubro:

1. Evolução dos casos de Coronavírus e a busca por uma vacina;
2. Definição do Renda Brasil;
3. Eleições nos Estados Unidos;
4. Pesquisas para as eleições municipais no Brasil.

#### O FUNDO

O cenário desfavorável descrito acima afetou alguns dos principais setores que o Fronteira Eficiente IS FIC FIM ("Fronteira Eficiente"): curva de juros, títulos públicos e bolsa Brasil, além dos mercados no exterior, como as ações de empresas de tecnologia e de empresas que possuem atividades no Brasil negociadas nos EUA.

Dessa forma, no mês de setembro, os retornos dos fundos multimercados e macro que compõem o portfólio do Fronteira Eficiente obtiveram retornos negativos, que resultaram na rentabilidade de -0,76%. Abaixo consta o resumo do portfólio no dia 30 de setembro, já contemplando as alterações no portfólio indicadas no mês anterior, e destacando o retorno de cada um dos fundos que integram a carteira, no mês e no ano:

%	Fundo	Investidor	Classe	Gestor	Objetivo	Retorno			
						Setemb.	x CDI	Ano	x CDI
9%	Angá High Yield FIRF CP	Qualificado	Crédito Privado	Angá Asset Management	FIDC e Crédito Privado	0,17%	110%	5,33%	233%
8%	BTG PACTUAL CDB Plus	Geral	Crédito Privado	BTG Pactual	Caixa - Liquidez D+0	0,18%	116%	-0,03%	-1%
6%	Leste CP Brasil FIC FIM	Qualificado	Crédito Privado	Leste Investimentos	Credito Privado High Yield Brasil	0,41%	263%	6,03%	264%
2%	Fronteira Crédito Estruturado FIM CP	Qualificado	Crédito Privado	Fronteira Investimentos	Credito Privado High Yield Brasil	0,74%	470%	-	-
4%	FIDC TG Real - Mezanino	Qualificado	Crédito Privado	TG Core Asset	Credito Privado Imobiliário	0,48%	309%	5,32%	233%
<b>28%</b>			<b>Crédito Privado</b>			<b>0,33%</b>	<b>210%</b>	<b>3,9%</b>	<b>169%</b>
6%	Canvas Vector FIC FIM	Geral	Macro	Canvas Capital	Sistemático - Arbitragem Global	-0,73%	-468%	-6,90%	-302%
8%	Apollo FIM	Geral	Macro	Sul América	Macro Média Vol	-0,10%	-65%	2,75%	120%
9%	Occam Retorno Absoluto FIC FIM	Geral	Macro	Occam Brasil	Macro Alta Vol - Com exposição EUA	-1,87%	-1194%	7,42%	325%
8%	Pacífico Macro FIC FIM	Geral	Macro	Pacífico Gestão de Recursos	Macro Foco Brasil	-1,53%	-974%	-0,93%	-41%
7%	Legacy Capital II FIC FIM	Geral	Macro	Legacy Capital	Macro Alta Vol	-1,52%	-967%	4,83%	211%
5%	Giant Zarathustra II FIC FIM	Geral	Macro	Giant Steps Capital	Macro Quantitativo Oportunidades - Alta Vol	-2,67%	-1703%	5,59%	245%
6%	Giant Axis FIC FIM	Geral	Macro	Giant Steps Capital	Macro Quantitativo Racional	-1,15%	-735%	4,16%	182%
4%	AZ Quest Multi Max FIC FIM	Geral	Macro	AZ Quest Investimentos	Macro Alta Vol	-1,29%	-820%	1,53%	67%
<b>51%</b>			<b>Macro</b>			<b>-1,35%</b>	<b>-858%</b>	<b>2,6%</b>	<b>114%</b>
5%	Garin Special FIM	Geral	Multimercado	Garin Investimentos	Arbitragem	-1,04%	-663%	6,10%	267%
5%	Claritas Long Short FIC FIM	Geral	Long & Short	Claritas Investiments	Long Short Direcional	-1,03%	-655%	-0,88%	33%
6%	Claritas Quant FIC FIM	Geral	Long & Short	Claritas Investiments	Long Short Quantitativo	-0,60%	-384%	2,64%	182%
6%	AZ Quest Legan Termo FIM	Geral	Multimercado	AZ Quest Investimentos	Financiamento Operações Termo	0,00%	-3%	2,56%	120%
<b>21%</b>			<b>Outros</b>			<b>-0,64%</b>	<b>-405%</b>	<b>2,6%</b>	<b>115,6%</b>

Como resultado das alterações o Fronteira Eficiente terá uma volatilidade reduzida. Dessa forma, a tendência é o que Índice de Sharpe melhore. No período que sucedeu a ascensão dos casos de Coronavírus conversamos com diversas gestoras com a finalidade de entender a forma de atuação em momentos de stress e como a decisão interna foi realizada, assim como se os processos descritos em manual de Compliance foram facilmente atendidos. Por fim, a Fronteira continua conhecendo novas casas a fim de ter um portfólio cada vez mais resiliente e que gere retorno satisfatório ao investidor no longo prazo.

\* \* \* \* \*