

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

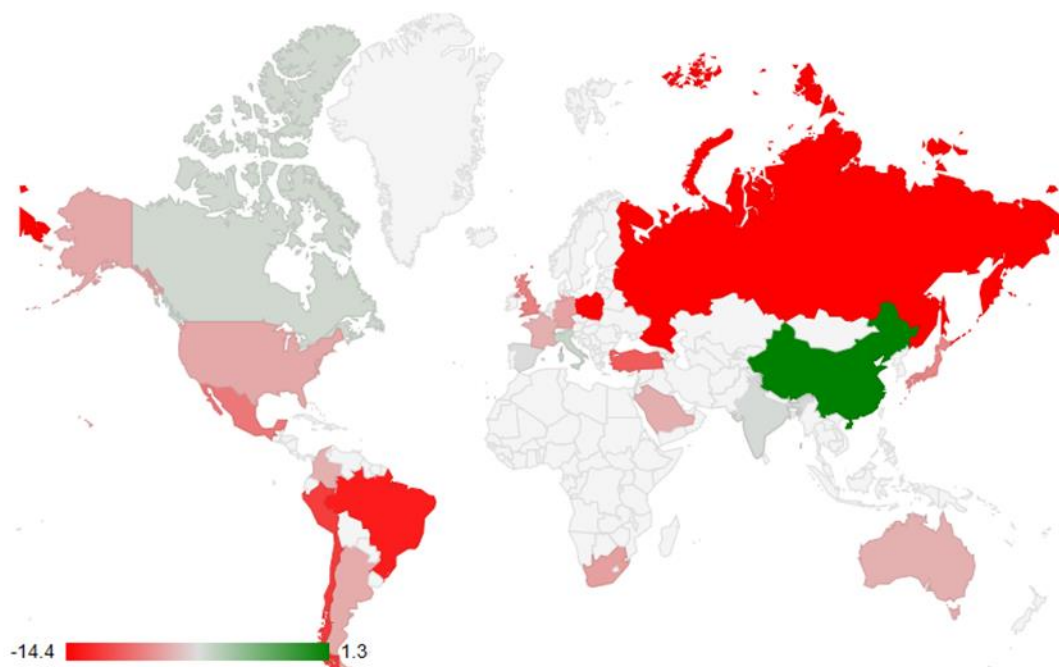
Rentabilidade	FEVEREIRO 2020	Acumulado no Ano	12 Meses**	Desde o Início do Fundo **
FUNDO	-5,90%	-3,95%	18,83%	38,00%
IPCA + 6% a.a.*	0,57%	1,34%	10,12%	20,56%
IBOVESPA*	-8,43%	-9,92%	8,98%	22,03%

Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista. Data de início do FUNDO: 29 de março de 2018. *A taxa de performance é calculada com base no IPCA + 6% a.a., conforme descrito no regulamento do FUNDO. O IPCA+6% do mês de referência deste material informativo foi calculado com base na projeção do IPCA da ANBIMA, sendo que o número oficial será divulgado no material informativo do próximo mês após o IBGE divulgar o IPCA oficial do período. O Ibovespa é uma mera referência econômica, não sendo meta ou parâmetro de performance do FUNDO. ** Retorno Acumulado nos últimos 12 (doze) meses, contados até o último dia útil do mês de referência deste Material Informativo. *** Data de início do FUNDO: 29 de março de 2018. Para mais informações sobre a rentabilidade histórica e características do Fundo vide o "Material Informativo" na última página deste material.

Atribuição de Performance

No mês de Fevereiro, o fundo Trafalgar Royal Long Bias fechou com variação negativa de -5,9%, acumulando retorno positivo de +18,8% em 12 meses. Desde o seu início (Abril de 2018) o fundo apresentou variação positiva de +38%, superando, portanto, seu *benchmark* (IPCA+6% a.a.) e o índice Bovespa em 12 meses e desde o início do fundo. O fundo apresenta volatilidade quase metade da bolsa brasileira em todos os períodos descritos.

Mercados globais tiveram performance bastante negativa em Fevereiro, destaque positivo para China (+1,3% em USD) e destaque negativo para Rússia (-14,4% em USD). EUA fechou o mês com performance de -8,5% em USD.



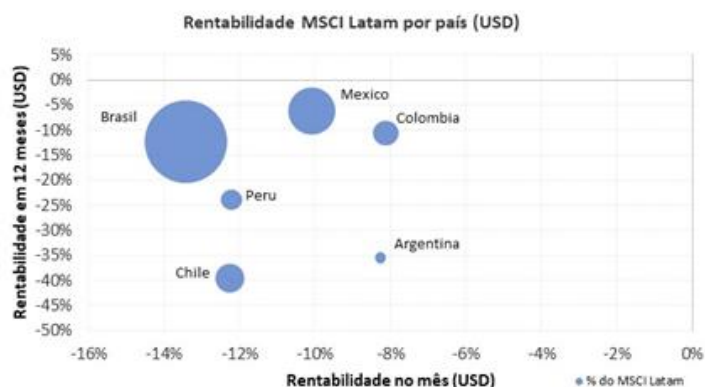
A bolsa da região da América Latina fechou o mês com performance negativa de -12% em USD, sendo 1/3 do movimento na depreciação das moedas. Brasil foi o destaque negativo, com queda de -13% em USD, seguido por Chile e Peru (-12% em USD para ambos). Colômbia (-8% em USD) e México (-10% em USD) foram levemente melhores. O Ibovespa no mês fechou com queda de -8,5% em reais (BRL).

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Atribuição de Performance

Analisando por setor, todos os setores fecharam o mês no negativo, porém o setor de *commodities* (petróleo e metais) foram os destaques negativos no mês (-26% e -25% em USD, respectivamente), dada a expectativa de desaceleração global. Por outro lado, o setor de Telecom (-8% em USD) e *Utilities* (-10% em USD), apresentaram performance melhor no mês de Fevereiro, dada suas características mais defensivas.



Durante o mês, o nosso *book* estrutural foi o principal destaque de retorno negativo, principalmente os ativos do setor de tecnologia. As principais posições continuam com performance positiva no ano de 2020, porém a correção na última semana foi relevante.

As posições do *book* macro também foram negativas no mês, com destaque para a nossa posição comprada em petróleo e em mineradoras. Continuamos com posição comprada em China, já que vemos maior probabilidade de recuperação mais rápida na economia chinesa do que nos demais países, por conta da injeção de liquidez do Banco Central Chinês.

O mês de Fevereiro foi marcado pelo agravamento da percepção de risco da infecção do Coronavírus. Mesmo com indícios de normalização na China, tivemos a propagação do vírus na Europa e Coreia do Sul. Cenário base é de um choque temporário, que começa a arrefecer durante o 2º trimestre do ano. É importante monitorar atuação em conjunto dos principais Bancos Centrais do mundo, para que estes injetem liquidez, para evitar desaceleração acentuada e problemas maiores de alavancagem.

Nos EUA, o Banco Central Americano surpreendeu o mercado com reunião extraordinária, anunciando corte de 50 bps nos juros americanos, por conta do efeito da desaceleração abrupta da economia global. Mercado ainda precifica novo corte de juros no dia 18 de Março. Outro ponto de atenção, é a força que Bernie Sanders tem demonstrado, dependendo do resultado da "Super Tuesday", ele poderá atingir número suficiente de delegados para garantir a sua presença para disputar a presidência americana contra Donald Trump. Na Europa, o destaque recente foi a sinalização de que a Alemanha poderá utilizar ferramentas fiscais para estimular sua economia.

No Brasil, temos um cenário de desaceleração no primeiro trimestre, por conta de antecipação de consumo dada liberação do FGTS no 4º trimestre de 2019 e o efeito global do Coronavírus. Porém com probabilidade de recuperação a partir do segundo trimestre, fechando o ano de 2020 com crescimento entre 2,0-2,5%. No âmbito político, o destaque recente foi o atrito entre o poder Executivo e o Congresso, sobre o tema orçamentário.

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não constituem qualquer tipo de recomendação de investimentos, oferta ou distribuição de cotas de fundos de investimento ou qualquer outro valor mobiliário por parte da Trafalgar. A Trafalgar não comercializa nem distribui cotas de Fundos de Investimentos. Este FUNDO pode ter suas cotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate, e telefones para atendimento ao cliente. Verifique com o Distribuidor se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de aplicação e resgate deste FUNDO ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A Trafalgar não se responsabiliza por quaisquer danos decorrentes da utilização das informações contidas neste material por terceiros. Este material pode conter informações destinadas a destinatário(s) específico(s) e com propósito(s) específicos. Caso você não seja o receptor correto, solicitamos que desconsidere este material e comunique imediatamente o remetente sobre o equívoco. É proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste material. Caso exista alguma dúvida sobre as informações aqui contidas, favor contatar seu distribuidor ou consultor. As estratégias de investimento do FUNDO podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do FUNDO. Informações sobre a ouvidoria do Itaú Unibanco (Telefone: 0800 570 0011 | Horários de Atendimento: Dias úteis das 9h às 18h). Deficientes auditivos ou de fala: dias úteis, das 9 às 18h, 0800 722 1722. Este FUNDO é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). A APLICAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO APRESENTA RISCOS PARA OS INVESTIDORES, PODENDO RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS E A CONSEQUENTE PERDA DO CAPITAL APLICADO. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR. DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. LEIA O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR E PARA MAIS INFORMAÇÕES CONSULTE O WEBSITE DO ADMINISTRADOR (WWW.INTRAG.COM.BR) E DA CVM (WWW.CVM.GOV.BR). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. ESTE FUNDO ESTÁ AUTORIZADO A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS FINANCEIROS NO EXTERIOR.



Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Posicionamento do Portfolio

Exposição líquida em bolsa continua ao redor de 70%, e aproveitamos performance recente pior das bolsas dos EUA e do México para migrar nossas proteções que tínhamos nesses mercados para o mercado brasileiro. Durante o mês, reduzimos a nossa exposição bruta do fundo, reduzindo o short de posições estruturais, por conta de *valuation* mais atrativo.

Ao mesmo tempo, aproveitamos a volatilidade do mercado para aumentar a posição no setor de infraestrutura, saúde e de tecnologia, por vermos uma dinâmica própria destes ativos, com pouca exposição à mudança do cenário macro global.

No caso do Coronavírus vemos um processo de normalização na China, com estabilização do número de novos casos e redução do número de mortes. Anúncios do governo de injeção de liquidez, também favorecem a percepção de recuperação mais rápida da economia. Por outro lado, acreditamos que a crise pode piorar na Europa, tanto na Itália como o contágio inevitável de França e Alemanha, enquanto o Banco Central Europeu se mostrou mais restritivo para aumentar liquidez no mercado, com comentários mais *hawkish* da Lagarde.

Há um consenso de que a crise do Coronavírus será temporária, porém nossa preocupação neste caso é sobre o contágio econômico em determinados setores, que poderiam levar ao aumento excessivo de alavancagem e consequentemente falta de liquidez. Resumindo, as empresas deverão retomar o ritmo de crescimento nos próximos meses, porém precisam sobreviver a este momento de *stress* para continuarem em boa saúde financeira. Desta forma, estamos acompanhando de perto a liquidez fornecida pelos bancos centrais, e indicadores de alavancagem e crédito.

Nos EUA, o impacto do Coronavírus ainda se mostra pequeno, mas tende a crescer nas próximas semanas. Por outro lado, estamos cautelosos com o cenário político americano, já que vemos a ascensão do candidato democrata Bernie Sanders como um risco crescente para os mercados.

Continuamos construtivos com o cenário de Brasil no médio prazo, e dada forte correção no valor dos ativos, voltamos a aumentar posição de risco no país. Embora estejamos atentos a uma eventual crise política, dado o movimento de atrito entre os poderes legislativo e executivo.

Fundo de Investimento Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

CNPJ DO FUNDO
26.406.529 / 0001-01

INÍCIO DO FUNDO
29 / 03 / 2018

PÚBLICO ALVO

Investidores Qualificados que estejam dispostos a aceitar os termos e condições descritas no regulamento do FUNDO e legislação em vigor.

OBJETIVO DO FUNDO

Buscar a valorização de suas cotas no longo prazo, preferencialmente através das aplicações de seus recursos em cotas de fundos de investimento classificados como "Ações", conforme previsto no Regulamento do FUNDO.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O FUNDO direcionará, preferencialmente, até 100% de seu patrimônio para investimentos em cotas do Fundo TRAFALGAR ROYAL LONG BIAS LATAM MASTER FUNDO DE INVESTIMENTOS EM AÇÕES (CNPJ: 26.470.533/0001-20), sem prejuízo de outros investimentos que poderão ser realizados pelo FUNDO previstos em seu Regulamento.

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

Ações Ativo Livre

ADMINISTRADOR

Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CUSTODIANTE

Itaú Unibanco S.A.

GESTOR

Trafalgar Gestão de Recursos Ltda.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO (PL) [1]

PL em 28/02/2020: R\$146.760.327
PL Médio (últimos 12 meses): R\$86.196.190

APLICAÇÕES [2]

Data da Aplicação : D+0
Cotização : D+1
Aplicação Inicial : R\$ 20.000
Aplicação Adicional : R\$ 2.000
Saldo Mínimo : R\$ 20.000

RESGATES [3]

Data do Resgate : D+0
Cotização : D+30
Pagamento : D+32
Antecipado : 5% de tx. saída [4]

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO [5]

2,00% a.a. (Esta taxa não inclui taxas de administração de fundos investidos).

TAXA DE PERFORMANCE [6]

20% da rentabilidade do FUNDO que exceder 100% da variação do IPCA+6% a.a.

TRIBUTAÇÃO [7]

Renda Variável

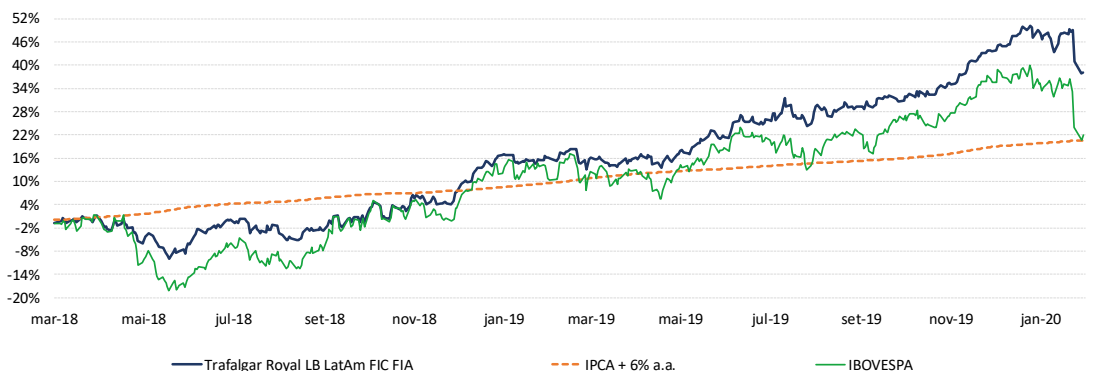


Rentabilidades Mensais

	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	DEZ.	ACUM. ANO	12 MESES **	DESDE O INÍCIO DO FUNDO***
2018															
FUNDO	-	-	-	1,19%	-6,47%	-0,75%	5,70%	-2,88%	1,02%	5,81%	2,42%	1,62%	7,29%	-	7,29%
IPCA + 6% a.a.*	-	-	-	0,70%	0,88%	1,71%	0,89%	0,46%	0,89%	0,97%	0,28%	0,60%	7,62%	-	7,62%
IBOVESPA *	-	-	-	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	2,95%	-	2,95%
2019															
FUNDO	8,78%	-0,49%	-0,30%	0,20%	1,75%	3,23%	2,96%	3,07%	0,06%	1,75%	2,81%	6,16%	33,92%	33,92%	43,69%
IPCA + 6% a.a.*	0,82%	0,89%	1,18%	1,07%	0,66%	0,46%	0,72%	0,62%	0,45%	0,63%	0,95%	1,61%	10,54%	10,54%	18,96%
IBOVESPA *	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,59%	31,59%	35,47%
2020															
FUNDO	2,07%	-5,90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,95%	18,83%	38,00%
IPCA + 6% a.a.*	0,77%	0,57%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,34%	10,12%	20,56%
IBOVESPA *	-1,63%	-8,43%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9,92%	8,98%	22,03%

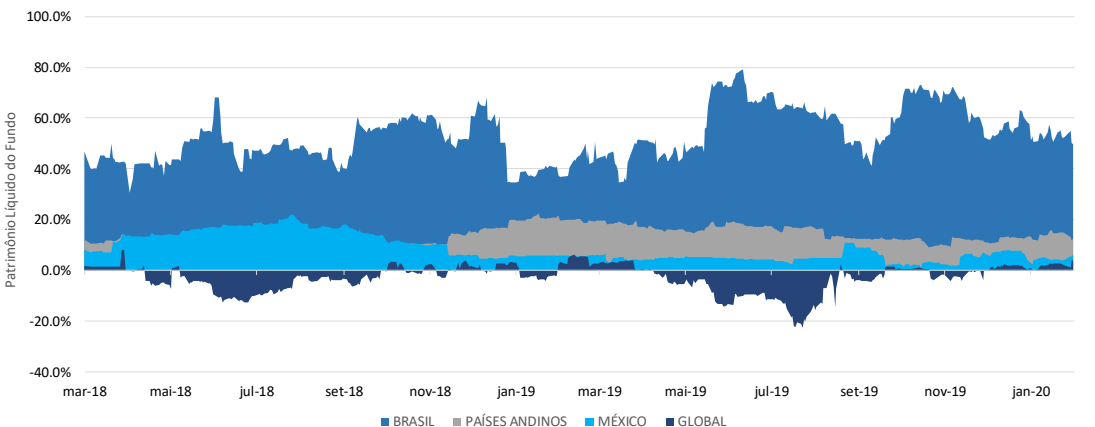
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * A taxa de performance é calculada com base no IPCA + 6% a.a., conforme descrito no regulamento do FUNDO. O Ibovespa é uma mera referência econômica, não sendo meta ou parâmetro de performance do FUNDO. O IPCA+6% do mês de referência deste Material Informativo foi calculado com base na projeção do IPCA da ANBIMA, sendo que o número oficial será divulgado no Material Informativo do próximo mês após o IBGE divulgar o IPCA oficial do período. ** Retorno Acumulado nos últimos 12 (doze) meses, contados até o último dia útil do mês de referência deste Material Informativo. *** Data de início do FUNDO: 29 de março de 2018.

Retorno Acumulado



Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Acumulado do FUNDO Trafalgar Royal LB LatAm FIC FIA desde seu início (29 de março de 2018) até o último dia útil do mês deste Material Informativo. A Rentabilidade do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]).

Evolução da Exposição Líquida em Renda Variável por Região Geográfica



Fonte: Trafalgar. O gráfico acima refere-se a evolução das exposições líquidas diárias em ativos de renda variável nas diferentes regiões geográficas em função do Patrimônio Líquido do Fundo investido (Trafalgar Royal Long Bias LatAm Master FIA / CNPJ: 26.470.533/0001-20) entre 29/03/2018 e 28/02/2020. O FUNDO investidor (Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA / CNPJ: 26.406.529/0001-01) possuiu 99,97% do seu patrimônio líquido aplicado no fundo investido ("Fundo Master") em 28/02/2020. O grupo "PAÍSES ANDIÑOS" considera as posições em ativos da Argentina, Chile, Colômbia e Peru. O grupo "GLOBAL" considera as posições em ativos de países diferentes de BRASIL e MEXICO e que não façam parte do grupo "PAÍSES ANDIÑOS". "Exposição Líquida" é a diferença entre as "Posições Compradas" e "Posições Vendidas" do Fundo. "Posições Compradas" são posições que se beneficiam com a valorização dos ativos. "Posições Vendidas" são posições que se beneficiam com a desvalorização dos ativos.

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não constituem qualquer tipo de recomendação de investimentos, oferta ou distribuição de cotas de fundos de investimento ou qualquer outro valor mobiliário por parte da Trafalgar. A Trafalgar não comercializa nem distribui cotas de Fundos de Investimentos. Este FUNDO pode ter suas cotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate, e telefones para atendimento ao cliente. Verifique com o Distribuidor se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de aplicação e resgate deste FUNDO ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A Trafalgar não se responsabiliza por quaisquer danos decorrentes da utilização das informações contidas neste material por terceiros. Este material pode conter informações destinadas a destinatário(s) específico(s) e com propósito(s) específicos. Caso você não seja o receptor correto, solicitamos que desconsidere este material e comunique imediatamente o remetente sobre o equívoco. É proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste material. Caso exista alguma dívida sobre as informações aqui contidas, favor contatar seu distribuidor ou consultor. As estratégias de investimento do FUNDO podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do FUNDO. Informações sobre a ouvidoria do Itaú Unibanco (Telefone: 0800 570 0011 | Horários de Atendimento: Dias úteis das 9h às 18h). Deficientes auditivos ou de fala, dias úteis, das 9 às 18h, 0800 722 1722. Este FUNDO é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). A APLICAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO APRESENTA RISCOS PARA OS INVESTIDORES, PODENDO RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS E A CONSEQUENTE PERDA DO CAPITAL APLICADO. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. LEIA O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR E PARA MAIS INFORMAÇÕES CONSULTE O WEBSITE DO ADMINISTRADOR (WWW.INTRAG.COM.BR) E DA CVM (WWW.CVM.GOV.BR). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. ESTE FUNDO ESTÁ AUTORIZADO A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS FINANCEIROS NO EXTERIOR. [1] O "PL Médio" é a média aritmética do Patrimônio Líquido do FUNDO nos últimos 12 meses do calendário civil, considerando o mês de referência deste Material Informativo como o último mês do período. [2] Cota de Aplicação: D+1 (cota de fechamento / dias úteis). [3] Cota de Resgate: D+30 (cota de fechamento / dias corridos). Liquidação do Resgate: D+2 (dias úteis) da Cota do Resgate. [4] Conforme regulamento do FUNDO e mediante solicitação do cotista, pode ser solicitado "resgate antecipado", sendo que neste caso a conversão de cotas em recursos poderá ser realizada em D+1 (dia útil) da solicitação e os recursos decorrentes do resgate entregues em D+2 (dia útil) da conversa, mediante pagamento de taxa de saída equivalente a 5% (cinco por cento) sobre o valor resgatado, a ser integrado ao patrimônio do FUNDO. [5] Conforme regulamento, a taxa de administração do FUNDO (Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA) / CNPJ: 26.406.529 / 0001-01 é de 2,00% (dois por cento) ao ano, sendo que esta taxa não inclui os valores referentes às taxas de administração dos fundos investidos. Este FUNDO não possui Taxa de Administração Máxima, sendo que o FUNDO pode investir em outros Fundos além do Fundo "Master", conforme regulamento. A taxa de Administração do Fundo "Master" (Trafalgar Royal Long Bias LatAm Master FIA) / CNPJ: 26.470.533 / 0001-20 é de 0,11% (zero virgula onze por cento) ao ano sobre o patrimônio do Fundo "Master", com o mínimo mensal de R\$ 3.750,00 (três mil setecentos e cinquenta reais). A taxa de administração do Fundo "Master" não inclui os valores referentes às taxas de administração de fundos investidos, conforme regulamento do Fundo. [6] A taxa de performance, assim como outras taxas do FUNDO, são apuradas, provisionadas e pagas conforme critérios discriminados no regulamento do FUNDO. [7] Conforme legislação vigente e informações do FUNDO disponíveis no site do Administrador (www.intrag.com.br).