

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

| Rentabilidade | Fevereiro 2019 | Acumulado no Ano |
|-----------------|----------------|------------------|
| FUNDO | -0,49% | 8,24% |
| IPCA + 6% a.a.* | 0,89% | 1,72% |
| IBOVESPA* | -1,86% | 8,76% |

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 Ibovespa é uma mera referência econômica, não sendo meta ou parâmetro de performance do FUNDO. 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 LatAm FIC FIA fechou com variação negativa de 0,49%. Grande parte das bolsas da América Latina apresentaram desempenho negativo em moeda local devolvendo parte dos ganhos do mês de janeiro de 2019, sendo que as bolsas da Colômbia e do Peru foram as únicas que apresentaram variação positiva na região em fevereiro. Os setores que apresentaram destaque de alta na América Latina foram os setores de energia e mineração. O setor de energia liderado pela colombiana Ecopetrol e a brasileira Petrobrás, seguindo os ganhos do petróleo Brent no mês. No setor de mineração as peruanas Southern Copper e Buenaventura seguiram a alta do cobre e do ouro, enquanto a brasileira Vale recuperou parte das perdas após o acidente em Brumadinho no fim do mês de janeiro.

Desde o lançamento do Fundo em 29 de março de 2018 (11 meses) o fundo acumula retorno positivo de 16,13%, superando tanto a bolsa brasileira quanto seu benchmark o IPCA+6% a.a.. No mês, as posições estruturais de Brasil voltadas ao mercado doméstico realizaram os lucros dos meses anteriores impactando negativamente o fundo. As alocações estruturais de América Latina "ex-Brasil" foram destaque positivo com o setor de tecnologia liderando os ganhos mais uma vez no mês.

As exposições direcionais de curto e médio prazos apresentaram resultados positivos no mês, com ganhos advindos principalmente das exposições de renda variável ex-Brasil. No livro hedge tivemos contribuição negativa com nossas proteções em opções de Ibovespa e no setor de tecnologia internacional, sendo que houve uma contribuição positiva da posição tomada na curva longa de juros americana.

Posicionamento do Portfolio

Continuamos otimistas estruturalmente nos setores de saneamento, tecnologia e consumo, sendo que estaremos atentos à oportunidades para a alocação de risco do Fundo nestes setores. No Brasil, continuamos otimistas com a possibilidade de aprovação da reforma da previdência. O elevado impacto fiscal da proposta oferece algum conforto para o início das negociações com o congresso, mas é provável que o nível de ruído e incerteza durante a articulação política sejam mais elevados nos próximos meses.

Em relação ao México, mantemos nossa postura cautelosa diante da retórica menos pró-mercado do presidente recém-eleito e mantivemos a aposta contra o Peso Mexicano. No Chile entendemos que estamos em um ciclo favorável de crescimento com desempenho favorável de crédito, enquanto na Argentina acreditamos que o cenário político incerto seja o principal catalizador para os mercados e para a retomada da atividade em 2019. Ainda temos pouca visibilidade de quem será o vencedor nas eleições presidenciais, mas acreditamos que os dois principais candidatos devem ser o atual presidente Mauricio Macri e a líder da oposição e ex-presidente Cristina Kirchner, com leve vantagem para o atual presidente Macri neste momento.

Quanto aos Estados Unidos, durante o mês de fevereiro ganhamos confiança no cenário de melhora do ambiente econômico uma vez que uma política monetária mais acomodatória reduz o risco de uma recessão americana nos próximos 12 meses. Os estímulos contínuos do governo Chinês em sua economia devem fazer com que o pior momento do crescimento seja o primeiro trimestre do ano, reforçando a melhora do cenário. Desta forma, durante o mês de fevereiro adicionamos posições em empresas latino-americanas expostas ao petróleo e adicionamos exposição direcional em renda variável ex-Brasil no livro macro. Como *hedge* para a carteira mantivemos as posições de opções relacionadas à proteção de Ibovespa para um cenário onde as reformas não avancem. Temos também proteção no setor de tecnologia através de opções de Nasdaq, uma vez que o setor atualmente representa a maior alocação do portfólio. Além disso, adicionamos no mês um *hedge* para um possível aumento da taxa de juros longa americana, que faria com que posições em renda variável de países emergente sofressem com a drenagem de liquidez.

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 e/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 ovidoria do Itaú Unibanco (Telefone: 0800 570 0011 | Horários de Atendimento: Dias úteis das 9h às 18h). Deficientes auditivos ou de fala, dias úteis, das 9h 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 FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES, PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. ESTE FUNDO ESTÁ AUTORIZADO A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS FINANCEIROS NO EXTERIOR.

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 28/02/2019: R\$ 37.604.218
PL Médio: R\$ 20.972.108

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+33
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

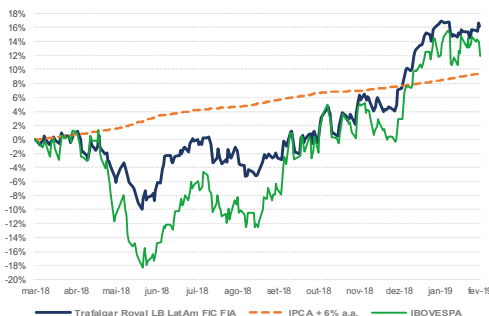


Rentabilidades Mensais

| | JAN. | FEV. | MAR. | ABR. | MAI. | JUN. | JUL. | AGO. | SET. | OUT. | NOV. | DEZ. | ACUM. ANO | 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% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8,24% | 16,13% |
| IPCA + 6% a.a. ** | 0,82% | 0,89% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,72% | 9,47% |
| IBOVESPA ** | 10,82% | -1,86% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8,76% | 11,97% |

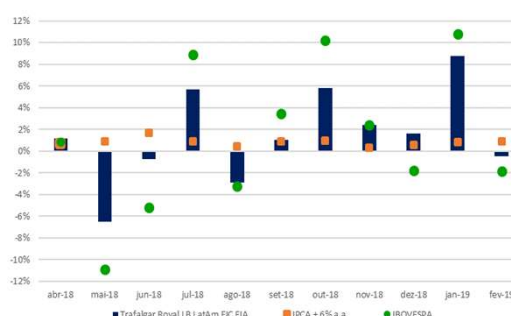
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * Data de início do FUNDO: 29 de março de 2018. ** A taxa de performance é calculada com base no IPCA + 6% a.a., conforme descrito no regulamento do FUNDO. O Ibovespa é uma mera referência econômica, não sendo meta ou parâmetro de performance do FUNDO.

Retorno Acumulado



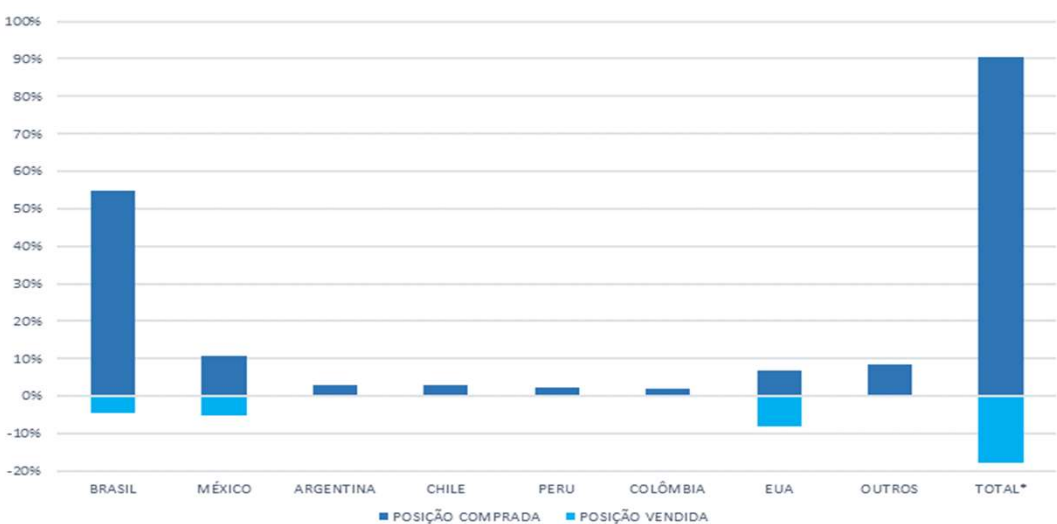
Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Acumulado do FUNDO Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA desde seu início (29 de março de 2018) até o último dia útil do mês deste Material Informativo. A Rentabilidade do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não 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]).

Retorno Mensal



Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Mensal do FUNDO Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA, IPCA + 6% a.a. e Ibovespa. 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 do FUNDO é calculada com base no IPCA + 6% a.a. O Ibovespa é uma mera referência econômica, não sendo meta ou parâmetro de performance do FUNDO.

Posições da Carteira de Renda Variável por País



Fonte: Trafalgar. O gráfico acima refere-se ao percentual da exposição em ativos de renda variável nos diferentes países que representava 90,6% do Patrimônio Líquido do Fundo investido (Trafalgar Royal Long Bias LatAm Master FIA / CNPJ: 26.470.533/0001-20) em 28/02/2019. O FUNDO investidor (Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA) / CNPJ: 26.406.529/0001-01 possuía 99,9% do seu patrimônio líquido aplicado no fundo investido ("Fundo Master") em 28/02/2019. O percentual de "Outros" do gráfico acima pode incluir ativos de outros países que não são da América Latina, conforme regulamento do FUNDO. * Posição consolidada do "Fundo Master" (Trafalgar Royal Long Bias LatAm Master FIA / CNPJ: 26.470.533/0001-20) em 28/02/2019. "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 dúvida sobre as informações aqui contidas, favor contatar seu distribuidor e/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 9h 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 CREDITO - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES, PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. 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 no último dia útil de cada mês de existência do FUNDO, dado que o FUNDO foi constituído a menos de 12 (doze) meses. [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+3 (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+3 (dia útil) da conversão, 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 vírgula 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 condições descritas no Formulário de Informações Complementares do FUNDO disponível no site do Administrador (www.intrag.com.br).