

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Rentabilidade	Maio 2019	Acumulado no Ano
FUNDO	1,75%	10,02%
IPCA + 6% a.a.*	0,77%	4,82%
IBOVESPA*	0,70%	10,40%

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. 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 maio, o fundo Trafalgar Royal Long Bias fechou com variação positiva de 1,75%, acumulando retorno positivo de 10,02% em 2019. Em 12 meses a variação do fundo foi positiva em 24,71%, superando seu benchmark (IPCA+6% a.a.).

O destaque positivo do mês foi o book estrutural de Argentina, principalmente o setor de tecnologia que apresentou novamente crescimento de lucros relevante no 1º trimestre de 2019, tanto para as empresas expostas a pagamentos como para empresas expostas ao setor global de inteligência artificial.

O book estrutural de Brasil foi positivo no mês com destaque para o setor de energia elétrica, que apresenta correlação alta com o fechamento da curva de juros e com o apetite de longo prazo dos investidores. O setor de tecnologia de Brasil foi o destaque negativo, por conta da desaceleração de crescimento apresentada no início de 2019.

As posições macro, com características de curto e médio-prazo, apresentaram resultado positivo com dois destaques principais: 1) posição vendida na bolsa americana, por conta do retorno assimétrico com o risco apresentado pela escalada da guerra comercial entre Estados Unidos e China, e também pelo avanço da discussão sobre a regulamentação do setor de tecnologia nos Estados Unidos, o que deverá reter o crescimento deste setor; 2) posição aplicada na curva de juros brasileira, com expectativas de baixo crescimento no Brasil, alinhado com a inflação controlada e sincronização dos bancos centrais mundiais reduzindo as taxas de juros.

No livro hedge, tivemos contribuição positiva na posição vendida de tecnologia nos Estados Unidos e negativa em opções de Ibovespa e inflação implícita.

Posicionamento do Portfólio

Continuamos positivos com os setores de energia elétrica, tecnologia e consumo no Brasil e América Latina. Expectativa de crescimento secular para esses setores, por conta de ganho de participação de mercado e tecnologias disruptivas, somadas ao valor de mercado baixo em relação ao potencial de cada mercado.

No Brasil, continuamos otimistas com a possibilidade de aprovação da reforma da previdência no 3º trimestre de 2019. Similar ao mês passado, seguimos com posições táticas em empresas de setores que tendem a se beneficiar do crescimento econômico no caso da aprovação da reforma como, por exemplo, varejo, concessões e infraestrutura. Apesar de esperarmos um corte na Selic, provavelmente no terceiro trimestre de 2019, aproveitamos a boa performance da curva de juros brasileira e zeramos a posição em sua totalidade no fim do mês.

No México, o governo continua mostrando sinais inequivocamente heterodoxos e caminha na direção de piora gradual das contas públicas. Soma-se a isso o ambiente hostil americano em relação a fronteira entre os dois países, o que nos deixa ainda mais cautelosos em relação ao país para mantermos a aposta contra o Peso Mexicano. Dentro da carteira estrutural, alocamos risco em empresas de infraestrutura que possuem receitas em USD e contratos de longo prazo, e também exposição ao setor de consumo básico. Acreditamos que o setor de infraestrutura é mais defensivo no curto e médio prazo e com grandes possibilidades de crescimento no longo prazo. No caso do setor de consumo básico, entendemos que as empresas possuem potencial para alavancar suas operações com distribuição e vendas cruzadas, permitindo forte geração de caixa para os próximos anos.

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Posicionamento do Portfolio

No Chile, entendemos que estamos ainda vivendo um ciclo de crescimento benigno porém mais moderado que antes imaginado. Enquanto isso, na Argentina, acreditamos que o cenário político incerto seja o principal ponto de atenção para os mercados e para a retomada da atividade econômica em 2019. O tópico mais relevante do mês foi a decisão da ex-presidente Cristina Kirchner em concorrer nas eleições de 2019 como vice na chapa de Alberto Fernández. Entendemos que a estratégia visa unificar a esquerda e o centro contra o atual presidente Macri e entendemos a postura como uma opção diferente e menos radical que a chapa pura do Kirchnerismo como antes imaginávamos. O novo desenho eleitoral não ajuda o atual presidente na corrida para a reeleição, porém evidencia a percepção da rejeição à candidatura Kirchnerista até mesmo pela própria.

Em relação a economia global, o mês trouxe uma grande e inesperada escalada da guerra comercial entre Estados Unidos e China que pode ter impacto relevante no crescimento dos dois países e no crescimento Global. Com esse risco a curva de juros americana teve um grande movimento de fechamento de suas taxas, que foi acompanhado de um fechamento das taxas de juros em diversos países, incluindo os países da região.

Após reduzirmos as posições em empresas expostas às commodities metálicas, petróleo, mercados emergentes e China no mês de Abril, devido a uma assimetria menos favorável, julgamos ainda não ser a hora de voltar para posições compradas em mercados emergentes. Durante o mês aumentamos a venda da bolsa americana (S&P) que para nós não reflete ainda o risco de uma desaceleração mais pronunciada e hoje temos uma exposição em renda variável líquida abaixo dos 70% no fundo.

Como hedge para a carteira, mantivemos as posições de opções relacionadas à proteção de Ibovespa e comprada em inflação implícita para um cenário onde as reformas não avancem. Temos também proteção no setor de tecnologia através de opções e hedge para um possível aumento da taxa longa americana, um cenário que seria negativo para a nossa exposição em mercados emergentes devido a drenagem de liquidez.

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 31/05/2019: R\$ 56.831.457
 PL Médio (últimos 12 meses): R\$ 29.729.511

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%	-	-	-	-	-	-	-	10,02%	24,71%	18,04%
IPCA + 6% a.a.*	0,82%	0,89%	1,18%	1,07%	0,77%	-	-	-	-	-	-	-	4,82%	11,05%	12,81%
IBOVESPA*	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	-	-	-	-	-	-	-	10,40%	26,42%	13,66%

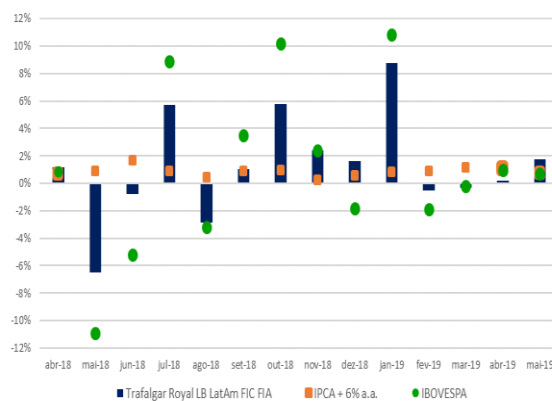
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * A taxa de performance é calculada com base no 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



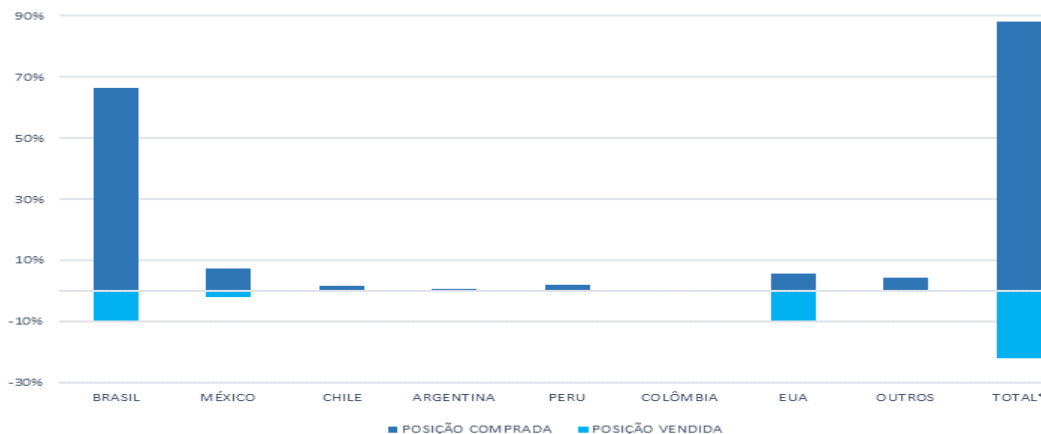
Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Acumulado do FUNDO Trafalgar Royal LB LatAm FIC FIA desde seu início (29 de março de 2018) até o último dia útil do mês deste Material Informativo. A Rentabilidade do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida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

Retorno Mensal



Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Mensal do FUNDO Trafalgar Royal LB 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 65,9% do Patrimônio Líquido do Fundo investido (Trafalgar Royal Long Bias LatAm Master FIA / CNPJ: 26.470.533/0001-20) em 31/05/2019. O FUNDO investidor (Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA / CNPJ: 26.406.529/0001-01) possuiu 99,9% do seu patrimônio líquido aplicado no fundo investido ("Fundo Master") em 31/05/2019. 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 30/04/2019. * 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 período. 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. PODEMOS RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS E A CONSEQUENTE PERDA DO CAPITAL APLICADO. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO O 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. 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 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 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 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 condições descritas no Formulário de Informações Complementares do FUNDO disponível no site do Administrador (www.intrag.com.br).