

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Rentabilidade	JUNHO 2020	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	Desde o Início do Fundo **
FUNDO	8,45%	3,53%	22,08%	58,35%	48,76%
IPCA + 6% a.a.*	0,73%	3,04%	8,28%	18,63%	22,58%
IBOVESPA*	8,76%	-17,80%	-5,85%	30,64%	11,35%

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 Junho, o fundo Trafalgar Royal Long Bias fechou com variação de +8,5% acumulando uma alta de +3,5% em 2020, como referência, o Ibovespa teve variação de +8,8% no mês e -17,8% no ano. Em 12 e 24 meses a variação do fundo foi de +22,1% e +58,4%, respectivamente. Desde o seu início (29 de Março de 2018) o fundo apresentou uma rentabilidade de +48,8%, superando, portanto, o índice Bovespa e o seu *Benchmark* (IPCA+6%) em todos os períodos citados.

O primeiro semestre de 2020 foi marcado por diversos eventos únicos, reflexo das severas consequências causadas pelo COVID19. Neste período tivemos a precificação negativa do preço do petróleo, alta volatilidade dos mercados e claro, a incessante luta da população global contra o rápido contágio e crescimento da pandemia. Do nosso lado, saímos convictos que sejam quais forem as dificuldades do mercado, seguiremos firmes com o nosso processo de investimento, que foi o responsável pela construção de resultados sólidos diante dos períodos de bonança e outros mais desafiadores, seguindo os nossos valores de estratégia diferenciada, disciplina e riscos controlados.

No mês de Junho, as bolsas de mercados desenvolvidos reduziram o seu ímpeto de apreciação, enquanto as bolsas de mercados emergentes continuaram a forte apreciação vista desde o final de Março. Três principais eventos ditaram estes movimentos, primeiro a preocupação de que a reabertura da economia norte americana poderia trazer um novo avanço na contaminação do COVID19, segundo ponto foi a queda de popularidade do presidente Donald Trump, o que reduziu a sua probabilidade de reeleição. E por último, dados macro foram positivos, mostrando a retomada da economia Chinesa, enquanto a contaminação do vírus continua relativamente controlada na Ásia.

Na região, no âmbito político, vimos o presidente Sebastian Pinera recuperar a sua popularidade no Chile, enquanto no Brasil, o governo continua em um período delicado, por outro lado houve uma redução na escalada do atrito entre os poderes, principalmente entre o executivo e o judiciário. Dados macro da região mostram recuperação acelerada em alguns setores da economia, corroborando com o nosso cenário base de recuperação da economia em "V".

Durante o mês, o nosso *book* estrutural foi o principal vetor positivo da carteira, destaque para o setor de infraestrutura, tecnologia e energia elétrica. Do lado negativo, o destaque ficou para o setor de educação.

As posições do *book* macro contribuíram de forma positiva, com destaque para a nossa posição comprada em ouro e também a posição comprada em empresas do setor de *commodities* (metálicas e petróleo) e do setor financeiro. Reduzimos o tamanho das posições direcionais de câmbio, o resultado deste *book* foi levemente negativo no mês.

Nosso *book* de *hedge* atualmente é composto por proteções para um cenário de desancoragem fiscal no Brasil e também para um cenário de uma recuperação da economia global mais lenta.

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

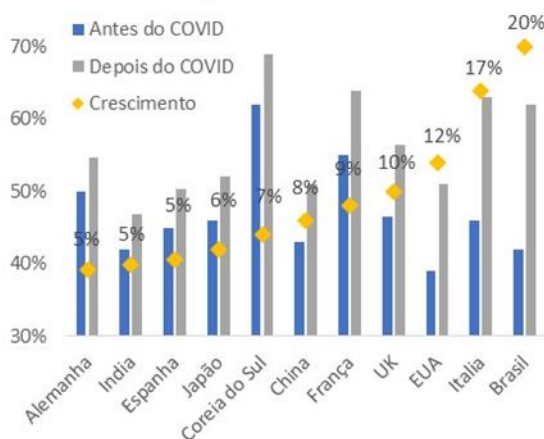
Carta do Gestor

Posicionamento do Portfolio

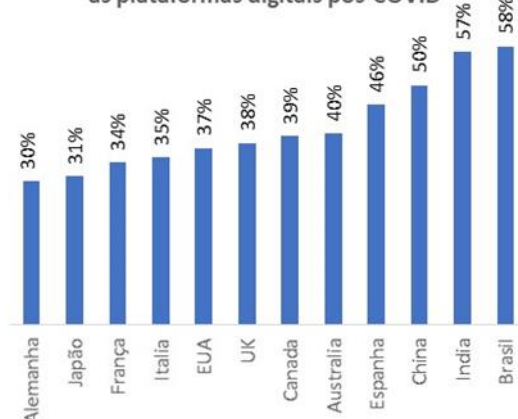
No mês de Junho, continuamos o processo de realização do lucro que ganhamos na carteira estrutural, reduzindo, portanto, a nossa exposição líquida comprada em ações para um patamar ao redor de 70%. Continuamos construtivos com os setores de tecnologia, educação, consumo e energia elétrica.

Durante o mês dois estudos chamaram a nossa atenção, o primeiro da *McKinsey* mostrando a rápida adoção das vendas *online* por parte das empresas brasileiras como consequência do COVID19, uma aceleração muito superior a outros países. O segundo estudo foi da *GlobalWeb Index*, mostrando que a população brasileira tem interesse em continuar consumindo produtos e serviços através de uma plataforma digital, ao invés de voltar para o formato tradicional. Vale lembrar que o Brasil possui a 4ª maior população da *internet* (147 mn), e os seus usuários já passam mais horas conectados por dia (9:17 hrs) do que a média mundial (6:43 hrs), os EUA (6:41 hrs) e a China (6:05 hrs).

% de empresas com vendas online



% população adotará permanentemente as plataformas digitais pós-COVID



Fonte: Mckinsey e GlobalWeb Index.

Na carteira macro, aumentamos durante o mês a exposição no setor de *commodities*, dada maior visibilidade na demanda esperada para o segundo semestre e 2021, enquanto algumas ações do setor estão negociando com *valuation* atrativo. Por outro lado, reduzimos alocação no setor financeiro, após forte apreciação das suas ações.

Mesmo após forte recuperação dos mercados desde Março, ainda vemos oportunidades no mercado acionário da região, porém pelo ponto de vista macro, o risco e o retorno parecem bem precificados. Desta forma, temos aproveitado para alocar o nosso risco de forma tática e focada nos fundamentos micro, específicos de cada empresa.

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 30/06/2020: R\$188.080.745
PL Médio (últimos 12 meses): R\$120.488.588

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

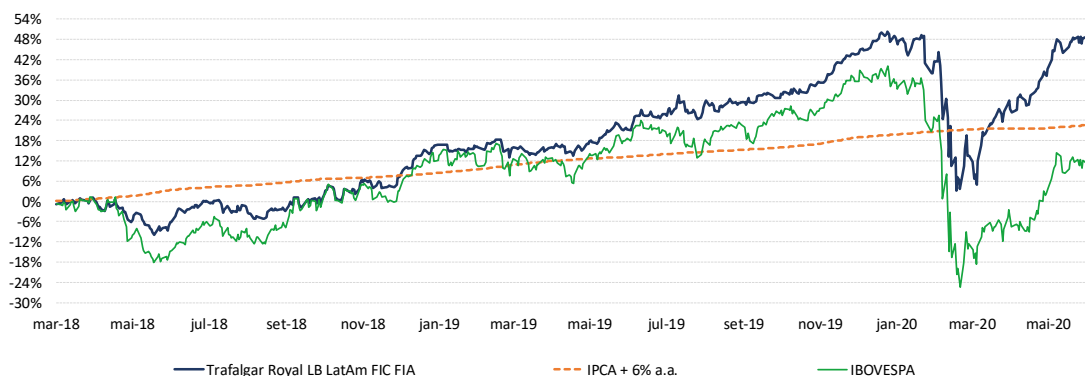


Rentabilidades Mensais

	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	DEZ.	ACUM. ANO	12 MESES **	24 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%	-19,04%	13,94%	7,75%	8,45%	-	-	-	-	-	-	3,53%	22,08%	58,35%	48,76%
IPCA + 6% a.a.*	0,77%	0,66%	0,59%	0,17%	0,09%	0,73%	-	-	-	-	-	-	3,04%	8,28%	18,63%	22,58%
IBOVESPA *	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	-	-	-	-	-	-	-17,80%	-5,85%	30,64%	11,35%

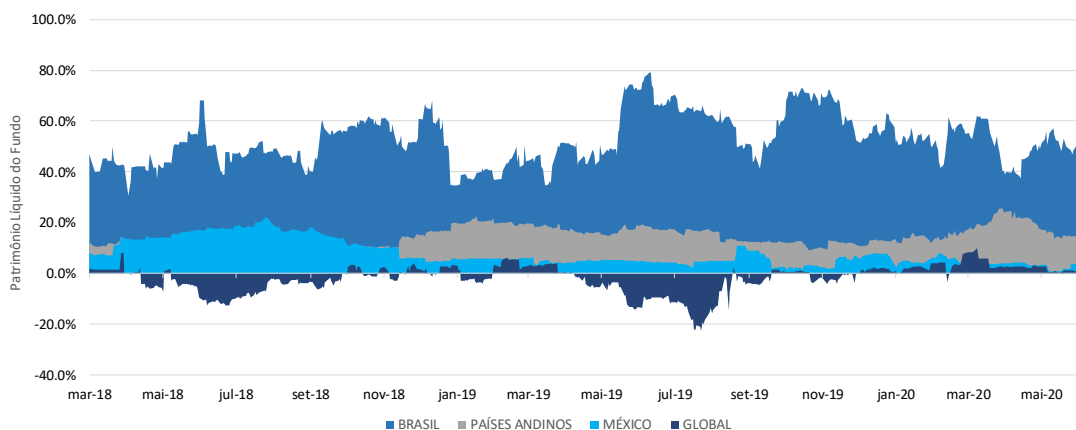
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * A taxa de performance é calculada com base no 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 e 24 (vinte e quatro) 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 30/06/2020. 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 30/06/2020. O grupo "PAÍSES ANDINOS" considera as posições em ativos da Argentina, Chile, Colômbia e Peru. O grupo "GLOBAL" considera as posições em ativos de países diferentes de BRÁSL e MÉXICO e que não façam parte do grupo "PAÍSES ANDINOS". "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 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 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 DO 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 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 informações do FUNDO disponíveis no site do Administrador (www.intrag.com.br).