

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Rentabilidade	AGOSTO 2020	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	Desde o Início do Fundo **
FUNDO	-0,69%	6,75%	18,61%	59,04%	53,38%
IPCA + 6% a.a.*	0,70%	4,68%	8,55%	18,91%	24,53%
IBOVESPA*	-3,44%	-14,07%	-1,75%	29,59%	16,40%

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. ** 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 Agosto, o fundo Trafalgar Royal Long Bias fechou com variação de -0,7% acumulando uma alta de +7% em 2020. Em 12 e 24 meses a variação do fundo foi de +19% e +59%, respectivamente. Desde o seu início (29 de Março de 2018) o fundo apresentou uma rentabilidade de +53%.

A dinâmica de mercado no mês seguiu o movimento de forte apreciação dos mercados de risco, principalmente em mercados desenvolvidos, seguindo a divulgação de dados macro econômicos sólidos ao redor do mundo.

Durante o mês, Kamala Harris foi escolhida para se juntar a chapa de Joe Biden como vice-presidente, ao nosso ver aponta para uma postura mais moderada. A principal mudança de uma eventual vitória democrata seria a política comercial mais branda e sua implicação seria um USD mais fraco. Por outro lado, a intensificação dos protestos violentos nos EUA, tem aumentado a probabilidade da re-eleição de Donald Trump. Continuamos com uma visão de uma disputa acirrada para as eleições de Novembro.

O Banco Central Norte-Americano (FED) definiu a nova política monetária, com destaque para a meta de inflação de 2% no longo prazo, com a possibilidade de aceitar inflação acima de 2% após períodos recessivos. Isso deveria se traduzir numa extensão ou aumento dos estímulos monetários.

No Brasil, o destaque mais uma vez foi no campo fiscal. O mês foi marcado pela disputa em torno de auxílio emergencial e as divergências entre alas do governo Bolsonaro. Seguimos com a visão de que as respostas dos governos no mundo foram muito concentradas no fiscal e no pós-crise a pergunta central será quem sairá vulnerável dessa crise. Infelizmente, o Brasil sai dessa crise entre os países mais vulneráveis e nesse contexto, continua sendo crucial reforçar suas âncoras fiscais para permitir a continuidade da recuperação econômica.

No gráfico abaixo, podemos ver a necessidade de aperto/afrouxamento fiscal para estabilizar a dívida/PIB de cada país no pós-Covid19. O exercício simula um choque de 30pp do PIB na dívida pública dos países e a supõe a convergência do crescimento do PIB e dos juros à patamares históricos.

A conclusão é que alguns países diante do nível elevado de endividamento, terão que fazer alguma austeridade fiscal no futuro para estabilizar a dívida/PIB. Entre esses destacam-se EUA, Japão e alguns países da Europa, mas nada em magnitude que seja uma grande preocupação. Por outro lado, Brasil e África do Sul são os principais destaques negativos desta amostra.

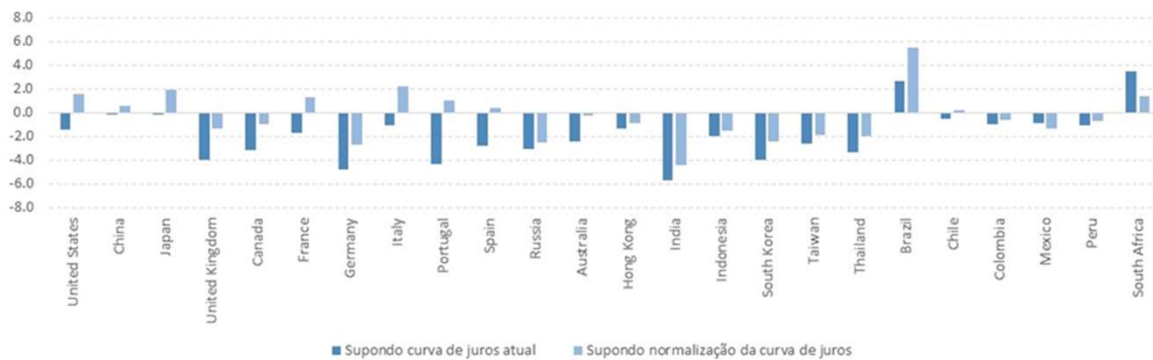
Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Atribuição de Performance

Falamos em mais detalhes sobre os impactos fiscais dos países no nosso último podcast mensal, recomendamos a todos esse interessante episódio, disponível em todas as plataformas de streaming.

Aperto (+) ou Afrouxamento (-) necessário para estabilizar Dívida/PIB



Fonte: FMI e Trafalgar Investimentos

Neste contexto macro, temos aproveitado para diversificarmos as nossas posições para fora de Brasil, onde encontramos oportunidades, no escopo micro, atrativas, seja por *valuation* ou por crescimento, e no escopo macro, uma melhor relação de risco x retorno.

Durante o mês, o nosso *book* estrutural, foi o destaque negativo da carteira, principalmente as empresas sensíveis ao aumento de juros no Brasil, como por exemplo, o setor de energia elétrica e consumo. Por outro lado, o setor de tecnologia continuou com performance forte no mês, contribuindo positivamente para a carteira.

As posições do *book* macro tiveram contribuições positivas, destaque para a posição em ouro, assim como as posições tomadas em juros americanos e juros no Brasil.

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 Agosto, dada oportunidade de crescimento, combinado com *valuation* atrativo e menor risco macro do que o brasileiro, aproveitamos para aumentara alocação de risco fora de Brasil, principalmente nos países Andinos e no México.

Na carteira estrutural, aumentamos a exposição líquida comprada em ações de 70% para 75%. As principais alocações continuam sendo nos setores de tecnologia, *utilities* e consumo. Vemos o mundo entrando no início do ciclo de recuperação no 3T20, períodos que trazem um crescimento do PIB acima da tendência de longo prazo e inflação baixa. Soma-se a isso, um cenário de abundância de estímulos monetário e fiscal e temos um contexto mais benigno para alocação de risco em ativos de renda variável.

Na carteira macro, no final do mês, voltamos a aumentar o risco na nossa cesta de moedas de *commodities*, esperamos uma desvalorização do USD no mundo, por conta de estímulos fiscais e juros baixo nos EUA, por outro lado a retomada da economia chinesa mais forte deve dar suporte aos preços das *commodities* no curto-médio prazo.

Os mercados internacionais fecharam o quinto mês com forte apreciação, com destaque para os EUA e a China. No Brasil, os mercados sofreram com a dinâmica de piora da percepção fiscal do país. No entanto, continuamos encontrando boas oportunidades no mercado local, principalmente em empresas que chamamos de seculares.

São momentos como este que a diversificação geográfica é um fator chave para mantermos a nossa solidez e performance do fundo no longo prazo, aproveitando as assimetrias entre os mercados e os países.

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 31/08/2020: R\$216.466.710
PL Médio (últimos 12 meses): R\$144.437.577

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

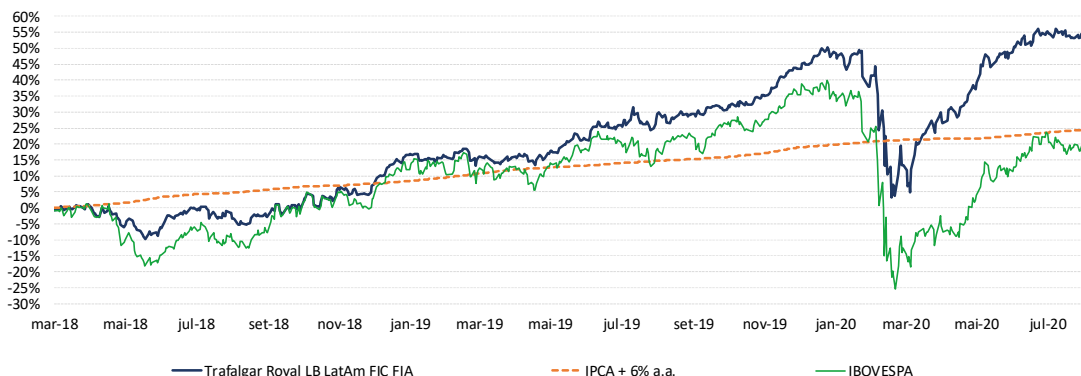


Rentabilidades Mensais

	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAL.	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%	3,82%	-0,69%	-	-	-	-	6,75%	18,61%	59,04%	53,38%
IPCA + 6% a.a.*	0,77%	0,66%	0,59%	0,17%	0,09%	0,72%	0,89%	0,70%	-	-	-	-	4,68%	8,55%	18,91%	24,53%
IBOVESPA *	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-	-	-	-	-14,07%	-1,75%	29,59%	16,40%

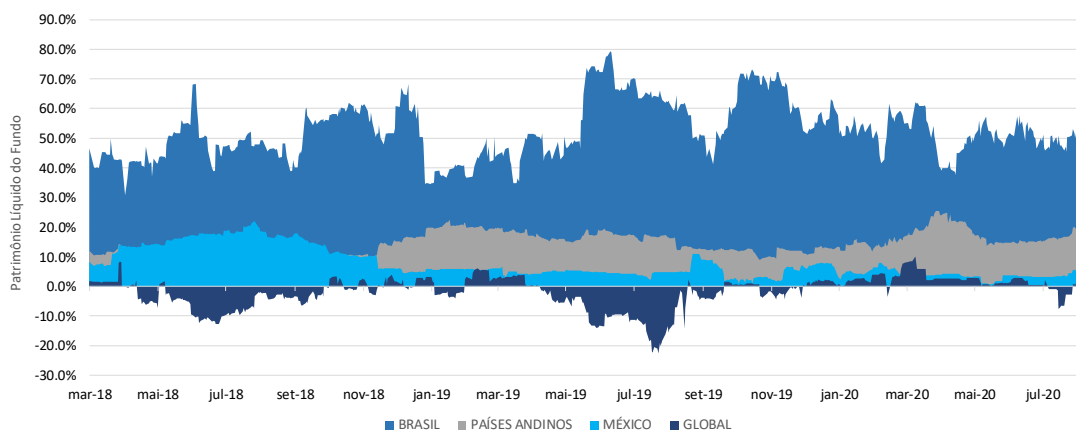
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * A taxa de performance é calculada com base no IPCA + 6% a.a., conforme descrito no regulamento do FUNDO. O Ibovespa é uma mera referência econômica, não sendo meta do 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 31/08/2020. O FUNDO investidor (Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA / CNPJ: 26.406.529/0001-01) possuiu 99,98% do seu patrimônio líquido aplicado no fundo investido ("Fundo Master") em 31/08/2020. 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 BRASIL 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 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 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).