

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Rentabilidade	MAIO 2021	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	36 Meses **	Desde o Início do Fundo **
FUNDO	1,24%	2,88%	27,30%	47,93%	84,49%	74,62%
IPCA + 6% a.a.*	1,18%	5,58%	14,32%	23,45%	36,94%	39,12%
IBOVESPA*	6,16%	6,05%	44,41%	30,08%	64,44%	47,85%

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 maio, o fundo Trafalgar Royal Long Bias fechou com variação de +1,2%. Em 12 e 24 meses a variação do fundo foi de +27,3% e +47,9%, respectivamente. Desde o seu início (29 de Março de 2018) o fundo apresentou uma rentabilidade de +74,6%.

Nos Estados Unidos, os números de inflação ao consumidor registraram forte pressão no mês de abril, o índice cheio apresentou alta de 0,8% superando os 0,2% de previsão enquanto o núcleo atingiu 0,9% de inflação superando os 0,3% de expectativa. A inflação acumulada em 12 meses atingiu 4,2%, e o núcleo encontra-se em 3%, bastante acima do consenso. Também no mês passado, o índice dos Gerentes de Compras (PMI) superou o consenso de mercado tanto na leitura da manufatura quanto em serviços, registrando pico em ambos. No mercado de trabalho, apesar de o número aquém do esperado de geração de novos postos em abril e dos 8 milhões de postos que ainda não foram recuperados, a percepção é de que as condições estão apertadas produzindo pressão de salários. Como está havendo expansão do número de vagas ofertadas, o problema parece ser a pouca procura por trabalho, comportamento que tem sido atribuído aos estímulos fiscais do governo. Finalmente, destacamos o fato de a ata da última reunião do comitê de política monetária do FED (FOMC) trazer a discussão entre alguns membros do período em que deveriam dar início às discussões de redução do ritmo do programa de compras de títulos do FED.

Na zona do euro, os índices de inflação ao consumidor mostraram pressão altista também, mas em patamar ainda abaixo dos 2% e com parcela importante da pressão podendo ser atribuída aos preços de energia. Os núcleos de inflação seguiram bastante baixos (ainda abaixo de 1%) e sem sinais de pressão de preços relacionados a reabertura da economia, situação bastante diferente dos Estados Unidos. Quanto ao índice de gerente de compras (PMI), a leitura do setor de manufatura ficou estável em patamar já elevado, 62,8, como era esperado. Já o setor de serviços, trouxe surpresa altista ao atingir o nível de 55,1 superando o consenso de 52,5. A surpresa no segmento de serviços foi resultado da reabertura da economia, em particular na Alemanha e na França, portanto, essa dinâmica do PMI de serviços deve seguir positiva nos próximos meses.

No Brasil, o mês foi marcado por leituras mais benignas do que o esperado de crescimento da economia, que mostrou uma importante resiliência às restrições de isolamento social imposta em vários estados desde o mês de março. As projeções de crescimento na pesquisa FOCUS do Banco Central, saíram de uma expectativa de 3,14% de crescimento para estimativa de 3,96% de crescimento para este ano, em uma janela de um mês. Essa estimativa deve continuar subindo na pesquisa nas próximas semanas, uma série de casas que produzem estimativas, já estão com projeções em torno de 4,5% com percepção de risco de que possa ficar acima dos 5%. Outra surpresa benigna no mês foi o resultado fiscal bastante acima do esperado. Apesar de o resultado ter sido influenciado por uma série de fatores, podemos destacar tanto a atividade mais forte do que o esperado quanto a inflação rodando em níveis elevados.

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Atribuição de Performance

Durante o mês, a nossa carteira estrutural apresentou retorno positivo; destaque para os ativos expostos a retomada de crescimento econômico na região. Empresas do setor de varejo, educação e saúde tiveram os principais ganhos na carteira. Por outro lado, a dinâmica do setor de tecnologia segue negativa, com isso alguns nomes deste setor apresentaram performance negativa no mês.

As posições da carteira macro tiveram contribuições positivas no mês; destaque para a posição comprada em ações do setor de *commodities*. Cesta de moedas apresentou resultado neutro no mês. Enquanto isso, no livro de juros, a posição tomada em juros americanos teve resultado negativo no mês, compensada pela posição aplicada em juros de mercados emergentes.

Nosso livro de *hedge* trouxe um resultado levemente negativo no mês, com perda na proteção dos mercados locais de ações; e ganhos na posição vendida em ações de tecnologia global e posição em inflação implícita.

Posicionamento do Portfolio

No mês de Maio, aumentamos o risco da carteira em ações, principalmente na nossa carteira estrutural, reduzindo a alocação de risco em moedas e juros. Seguimos construtivos com o crescimento global e com a retomada das economias da região da América Latina. Vemos com cautela o horizonte da inflação global, mas dado o atual patamar do juro real americano, continuamos confortáveis com alocação em ativos de risco.

Na carteira estrutural, temos aproveitado a fraqueza na performance de algumas empresas de tecnologia, como *Mercado Libre* e *Globant*, para recompormos aos poucos a alocação que tínhamos no final de 2020. Embora a fase atual do ciclo econômico global não seja favorável para este setor, acreditamos que a precificação do mercado já incorpora boa parte dos riscos esperados, enquanto isso, as empresas seguem com forte resultado operacional, tanto em crescimento de receita, como em geração de caixa.

Em 2020, a nossa carteira era composta por aproximadamente 35% de ações de tecnologia e desde o início de 2021 nossa exposição tem sido ao redor de 15%. A nossa posição líquida consolidada de ações está em 75%.

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 31/05/2021: R\$161.361.112
PL Médio (últimos 12 meses): R\$204.968.578

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

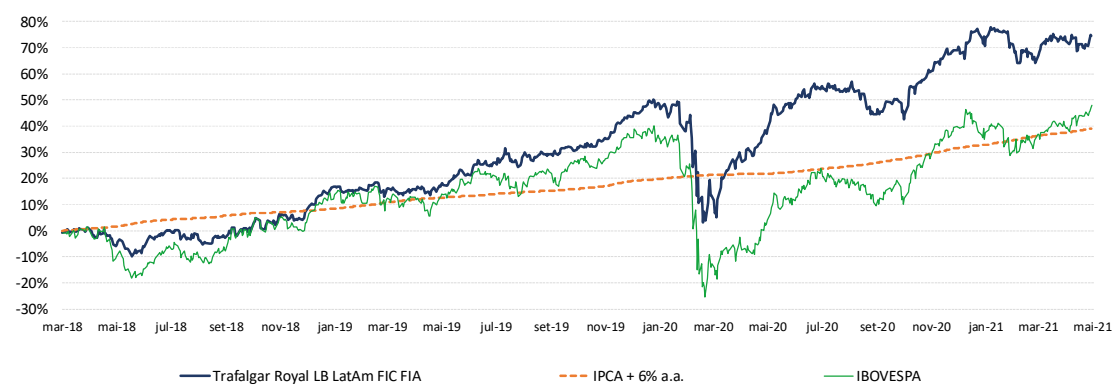


Rentabilidades Mensais

	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	DEZ.	ACUM. ANO	12 MESES **	24 MESES **	36 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%	-5,72%	-1,31%	12,59%	5,63%	18,13%	18,13%	58,21%	-	-	69,74%
IPCA + 6% a.a.*	0,77%	0,66%	0,59%	0,17%	0,09%	0,72%	0,89%	0,73%	1,11%	1,34%	1,35%	1,85%	10,76%	10,76%	22,43%	-	-	31,76%
IBOVESPA *	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,92%	2,92%	35,42%	-	-	39,42%
2021																		
FUNDO	0,59%	-0,37%	-1,00%	2,43%	1,24%	-	-	-	-	-	-	-	2,88%	27,30%	47,93%	84,49%	-	74,62%
IPCA + 6% a.a.*	0,76%	1,25%	1,48%	0,8%	1,18%	-	-	-	-	-	-	-	5,58%	14,32%	23,45%	36,94%	-	39,12%
IBOVESPA *	-3,32%	-4,37%	6,0%	1,94%	6,16%	-	-	-	-	-	-	-	6,05%	44,41%	30,08%	64,44%	-	47,85%

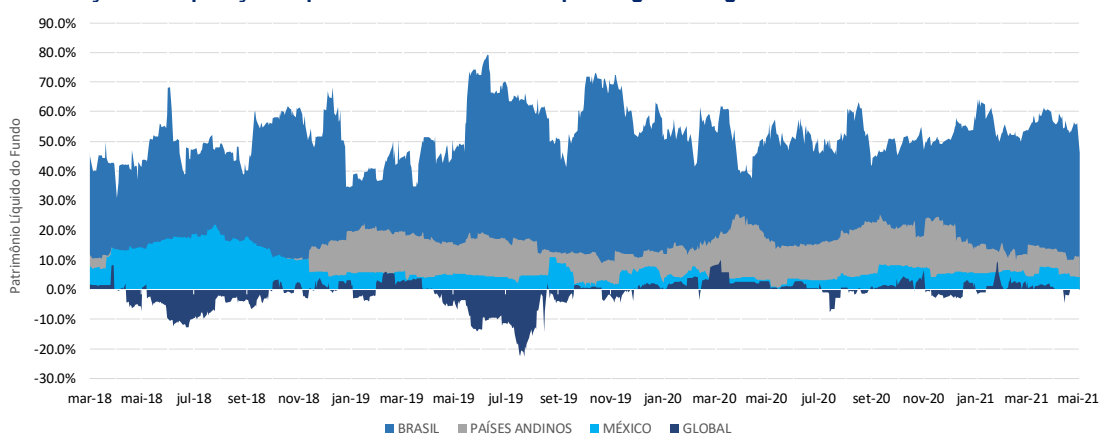
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * A taxa de performance é calculada com base no 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, 24 (vinte e quatro) meses e 36 (trinta e seis) 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 no 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 31/05/2021. O FUNDO investidor (Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA / CNPJ: 26.406.529/0001-01) possuiu 99,71% do seu patrimônio líquido aplicado no fundo investido ("Fundo Master") em 30/04/2021. 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 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. SENDO 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 úteis). 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 noventa 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).