

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Rentabilidade	DEZEMBRO 2019	Acumulado no Ano
FUNDO	6,16%	33,92%
IPCA + 6% a.a.*	1,52%	10,44%
IBOVESPA*	6,85%	31,59%

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

Time Trafalgar agradece a confiança e suporte dos nossos cotistas e leitores, assim como desejamos um ano de 2020 de muito sucesso e realizações para todos.

No mês de Dezembro, o fundo Trafalgar Royal Long Bias fechou com variação positiva de +6.2%, acumulando retorno positivo de +34% em 2019. Desde o seu início (Abril de 2018) o fundo apresentou variação positiva de +44%, superando, portanto, seu benchmark (IPCA+6% a.a.) e o índice Bovespa em 2019 e desde o início do fundo. Vale notar que o fundo apresenta volatilidade quase metade da bolsa brasileira em todos os períodos descritos.

EUA e China finalizaram o acordo da primeira fase, suspendendo as tarifas que seriam impostas em Dezembro e desfizeram parte das tarifas já aplicadas. Este acordo ainda depende da confirmação por parte da China de diversos pontos a serem cumpridos, como a propriedade intelectual, transferência de tecnologia, compra de produtos agrícolas, entre outros.

No âmbito eleitoral americano, Joe Biden emerge como o favorito candidato do lado dos Democratas, enquanto Bernie Sanders segue firme e Elizabeth Warren continua perdendo apoio. Os últimos dados econômicos apontam para um crescimento ao redor de 2% para os EUA, assim vemos como pouco provável corte adicional de juros em 2020.

Na Europa, Cristine Lagarde no Banco Central Europeu indicou um cenário de continuidade de política monetária acomodaticia. Os indicadores econômicos apontam para uma estabilização do crescimento na Zona do Euro, que parece sair de seus piores momentos com melhora de indicadores alemães. O Reino Unido terminou a corrida eleitoral e Boris Johnson conseguiu se manter no poder e ampliou a maioria no Congresso.

Na América Latina, houve arrefecimento dos protestos no Chile, que segue desde Outubro. Banco Central Chileno tem feito intervenções no câmbio, que aliadas à situação política mais controlada fizeram com que a moeda se apreciasse. Na Colômbia, também houve arrefecimento dos protestos, que foram mais brandos que no Chile e não ocasionaram deterioração nas expectativas de crescimento econômico. O Banco Central Colombiano manteve o juro estável em 4,5% e as perspectivas seguem de estabilidade ao longo das próximas reuniões.

No México, o destaque foi o aumento do salário mínimo nacional em 20% e o Banco Central não acelerou o passo no corte de juros e seguiu cortando 25 pontos nesta última reunião de Dezembro, passo que deve seguir nas próximas reuniões.

No Brasil, o Banco Central cortou novamente os juros, e a Selic encerrou o ano no menor patamar da história, em 4,5%. Acreditamos em manutenção, na reunião de fevereiro de 2020, com o Banco Central encerrando o ciclo de corte. Nosso cenário é condizente com uma aceleração do PIB para 2,6% em 2020 e inflação convergindo para meta apenas em 2021. Aliás, os dados recentes seguem apontando para recuperação adicional das condições financeiras e do PIB em 2020.

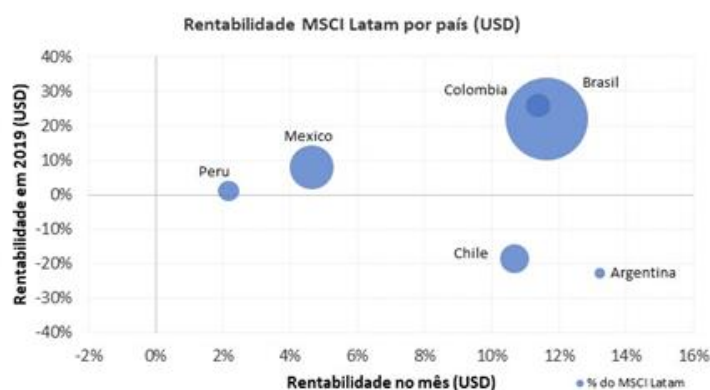
Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Atribuição de Performance

Mercados globais tiveram mais um mês positivo para os ativos de risco, como por exemplo, a bolsa norte americana com ganho no mês de +3% (em USD). A região da América Latina fechou o mês com performance bem positiva +10% em USD, com a maioria dos mercados da região apresentando dois dígitos de performance positiva em USD: Brasil (+12%), Colômbia (+11%), Chile (+11%) e Argentina (+13%). O mercado mexicano (+5%) e o peruano (+2%) apresentaram performance positiva em USD, porém relativamente mais tímida do que os demais mercados da região.

Analisando por setor, os principais destaques positivos no mês foram os setores de Saúde (+21% em USD), fechando o ano também com a melhor performance na região (+43% em USD). Na sequência, o destaque ficou com os setores Industriais (+14% em USD), bens de consumo (+13% em USD) e o setor de energia elétrica (+15% em USD). Todos os setores apresentaram performance positiva no mês, sendo os setores de consumo básico (+5% em USD), tecnologia (+4% em USD) e Telecomunicações (+7% em USD) como os menos fortes em Dezembro.



Durante o mês, o nosso book estrutural foi o principal destaque de retorno positivo, principalmente os ativos do setor de varejo no Brasil, seguindo dados animadores de crescimento econômico no 4º trimestre e expectativas de crescimento para 2020. Não tivemos nenhum ativo com performance negativa no mês da carteira estrutural.

As posições do book macro também apresentaram performance positiva no mês, destaque para a nossa carteira de moedas seguindo o efeito global de desvalorização do USD. Posição tática vendida de mercado mexicano e mercados desenvolvidos tiveram contribuição levemente negativa no mês.

Inclusive o nosso livro hedge foi positivo no mês, com perda esperada nas opções vendidas de bolsas, compensada pelo ganho na posição tomada de juros americanos.



Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Posicionamento do Portfolio

Continuamos otimistas com o cenário de Brasil, sendo que os dados antecedentes estão confirmando a nossa visão construtiva para o crescimento mais forte da economia em 2020. Na região, estamos negativos com a dinâmica econômica na Argentina, e vemos com cautela as medidas econômicas do governo do López Obrador no México. Entre os países Andinos, temos visão construtiva com a retomada do crescimento do Peru, e acompanhamos o desfecho dos protestos no Chile e Colômbia.

Durante o mês aproveitamos a oportunidade de mercado para aumentar nossa exposição no mercado Mexicano, dado o preço atrativo de alguns ativos. No Brasil, reduzimos a alocação tática comprada em Brasil, assim como reduzimos a posição cambial. Na carteira estrutural, aumentamos exposição ao setor de consumo e educação, enquanto reduzimos a posição vendida no setor financeiro.

Como hedge para a carteira, mantivemos a posição comprada em inflação implícita no Brasil para um cenário fiscal pior e/ou uma eventual aceleração mais vigorosa da economia Brasileira. Temos também na carteira derivativos para nos proteger de uma desaceleração mais acentuada do crescimento global, assim como proteção na bolsa brasileira.

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 31/12/2019: R\$124.072.063
PL Médio (últimos 12 meses): R\$67.453.969

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

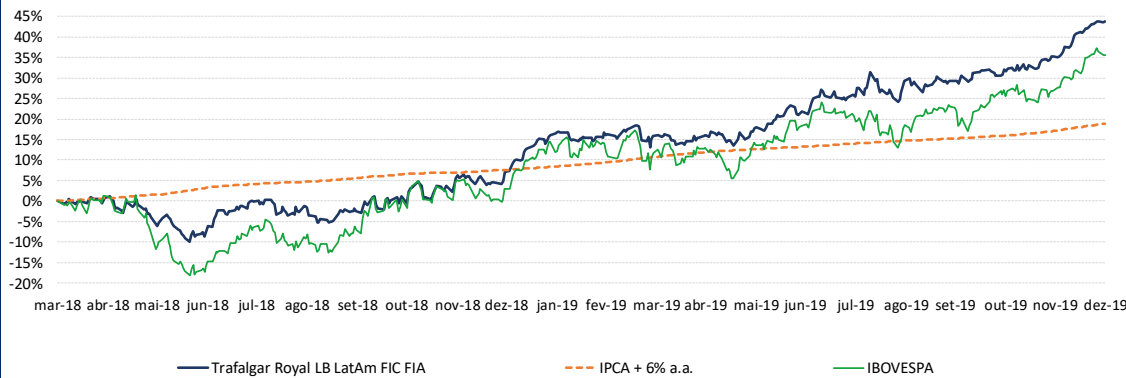


Rentabilidades Mensais

	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%	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%	1,52%	10,44%	10,44%	18,85%
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%

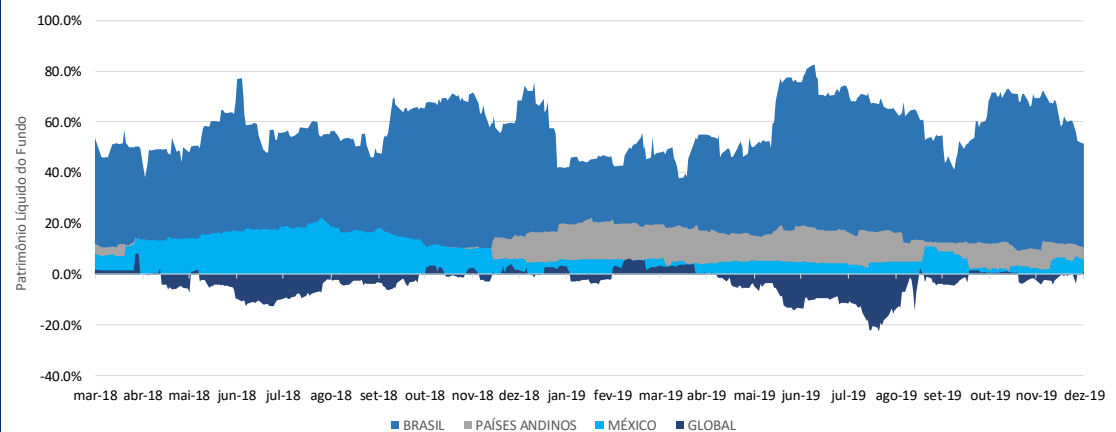
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * A taxa de performance é calculada com base no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

Evolução da Exposição Líquida em Renda Variável por Região Geográfica



Fonte: Trafalgar. O gráfico acima refere-se à 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 31/12/2019. O FUNDO investidor (Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA / CNPJ: 26.406.529/0001-01) possui 99,98% do seu patrimônio líquido aplicado no fundo investido ("Fundo Master") em 31/12/2019. 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 0111 | 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 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).