

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Rentabilidade	JANEIRO 2021	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	Desde o Início do Fundo **
FUNDO	0,59%	0,59%	16,43%	46,30%	70,74%
IPCA + 6% a.a.*	0,81%	0,81%	10,80%	22,41%	32,83%
IBOVESPA*	-3,32%	-3,32%	1,15%	18,15%	34,79%

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 Janeiro, o fundo Long Bias fechou com variação de +0,6% contra uma queda de 3% no Ibovespa. O fundo acumula uma alta de +16% e 46% em 12 meses e em 24 meses, respectivamente. Desde o seu início (29 de Março de 2018) o fundo apresenta uma rentabilidade de +70%.

O começo do ano de 2021, ficou marcado pelo início efetivo da vacinação global do COVID-19, porém com um ritmo mais lento que o esperado pelo mercado, principalmente nos EUA e Europa. No início do mês, tivemos a conclusão das eleições para o Senado Norte-Americano, com vitória de dois candidatos democratas, deixando, portanto, o poder da casa com leve vantagem para os democratas, já que a vice-presidente, Kamala Harris, acumula a posição de líder do Senado.

O novo pacote fiscal dos EUA anunciado não agradou a ala dos republicanos, que esperavam valores menores, e destinação dos recursos de forma mais efetiva. Trazendo uma nova discussão se os Democratas serão capazes de aprovar o pacote com o método de reconciliação, ou se inclusive irão retirar o "Filibuster" (método de obstrução, que previne uma pauta de ser votada e aprovada).

No mês de Janeiro, os mercados continuaram o movimento de forte apreciação nas bolsas e moedas frente ao dólar americano, porém no final do mês, tivemos uma reversão neste movimento, após aperto de liquidez do governo chinês e preocupações com oscilações bruscas de *short squeeze* nos EUA, que levaram a liquidação de um fundo norte-americano. Divulgação do resultado do 4T20 da maioria das empresas vieram acima do esperado, com algumas exceções, como Apple e Tesla.

No Brasil, discussões políticas levaram ao atraso na negociação da compra de vacinas para a população, podendo afetar na volta a normalidade da mobilidade urbana e, portanto, impacto no crescimento econômico de 2021. Enquanto isso, mercado espera pela conclusão da eleição da Câmara e Senado, que poderão trazer novamente o governo para o caminho da aprovação de reformas, assim como a expectativa sobre a prorrogação do auxílio emergencial.

Outro tema importante discutido no mês, é a magnitude do aumento da inflação global, após a enxurrada de liquidez provida pelos governos. No momento o aumento da oferta de moeda, ficou parada na poupança dos indivíduos, mas é de se esperar que em algum momento, essa reserva seja consumida.

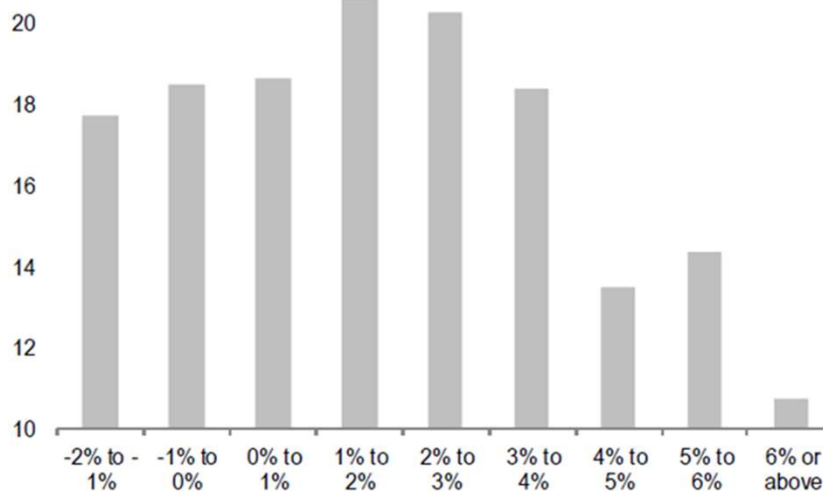
Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Atribuição de Performance

O impacto nos mercados tende a ser benéfico para o preço de ativos reais, como *comodities* e todos os seus ativos relacionados (empresas e moedas). Para bolsa, o gráfico abaixo mostra que historicamente uma inflação alta, porém sob controle (< 3%), tende a ser benéfica para os preços de bolsa (P/E), no entanto, se a inflação for acima deste patamar, o mercado começa a pedir um prêmio maior pelo risco e, portanto, temos o *de-rating* dos múltiplos, levando a performance das bolsas para o campo negativo.

Média do P/E nos EUA de acordo com o nível de inflação, de 1972 até 2020



Fonte: Bloomberg, Refinitiv

Durante o mês, o nosso *book* estrutural correspondeu por quase 40% do retorno total da carteira, resultado positivo vindo principalmente das posições em logística, tecnologia e saúde. Por outro lado, o setor de consumo e construção civil tiveram contribuição negativa.

As posições do *book* macro trouxeram as principais contribuições no mês, ao redor de 60% do total. Destaque positivo para a posição tomada em juros brasileiros e a posição comprada em *comodities*.

Nosso *book* de *hedge* trouxe um resultado positivo para o fundo no mês, considerando a posição tomada em implícita no Brasil, vendido em BRL e vendido em bolsas de países emergentes e desenvolvidos.

Posicionamento do Portfolio

No mês de Janeiro, o fundo apresentou performance positiva dado o *stock picking* no setor de tecnologia e a nossa exposição macro em juros. Durante o mês, aproveitamos o ganho da carteira para aumentar a exposição em ativos que ficaram para trás, levando a nossa posição comprada em bolsa para próximo de 80%.

Nosso cenário base continua construtivo para o crescimento global, com a retomada do crescimento liderado por Ásia, sendo que no Ocidente a forte injeção de liquidez deve continuar suportando o crescimento deste ano.

Na carteira macro, mantemos uma exposição comprada em ouro, e após uma pausa na dinâmica de dólar americano mais fraco, acreditamos que este ciclo será longo, e, portanto, estamos acompanhando os preços de mercado para voltar a montar uma posição em moedas compradas contra o USD americano.

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 29/01/2021: R\$214.863.005
PL Médio (últimos 12 meses): R\$191.543.274

APLICAÇÕES [2] [8]

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

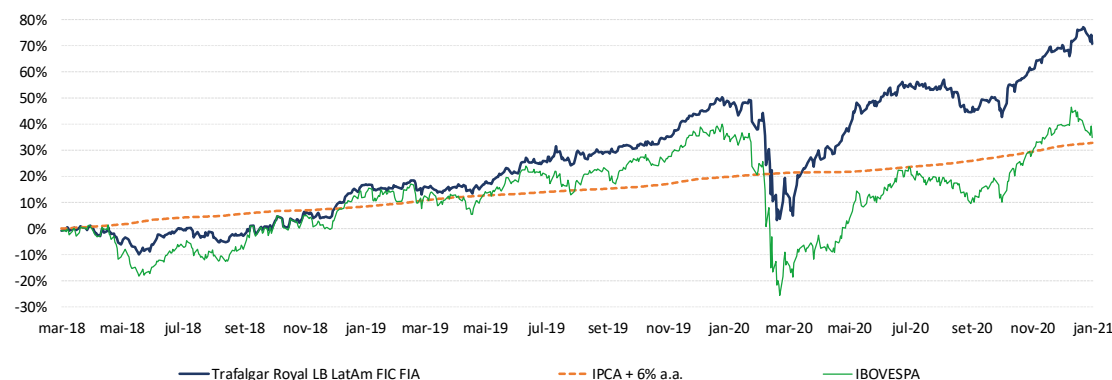


Rentabilidades Mensais

	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%	3,82%	-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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,59%	16,43%	46,30%	70,74%	
IPCA + 6% a.a.*	0,81%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,81%	10,80%	22,41%	32,83%	
IBOVESPA *	-3,32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,32%	1,15%	18,15%	34,79%	

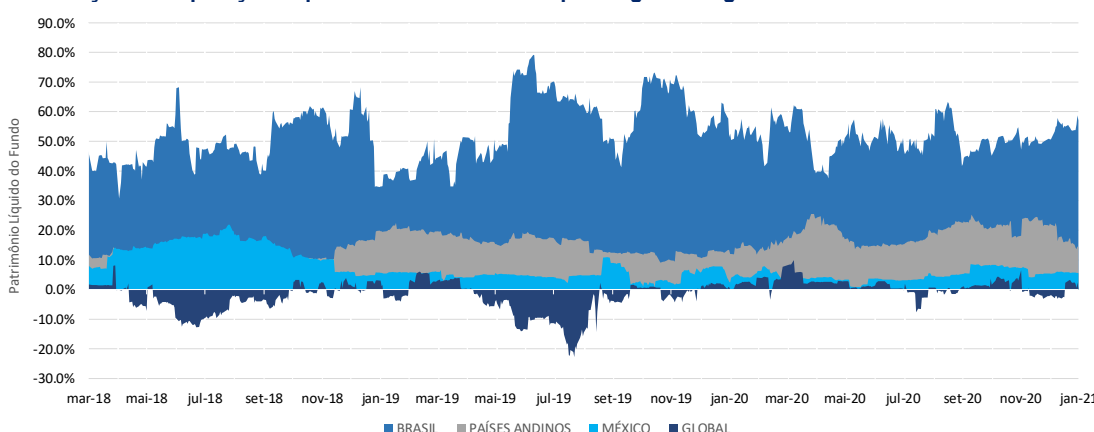
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * A taxa de performance é calculada com base no 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 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 29/01/2021. O FUNDO investidor (Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA) / CNPJ: 26.406.529/0001-01 possuiu 99,92% do seu patrimônio líquido aplicado no fundo investido ("Fundo Master") em 29/01/2021. 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 fazem 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 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, 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 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). [8] Nos termos do artigo 60 da Instrução CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014, o fundo está fechado para novas aplicações desde 19/10/2020.