

Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Rentabilidade	JULHO 2020	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	Desde o Início do Fundo **
FUNDO	3,82%	7,49%	23,11%	55,54%	54,45%
IPCA + 6% a.a.*	0,90%	3,96%	8,47%	18,64%	23,67%
IBOVESPA*	8,27%	-11,01%	1,08%	29,91%	20,55%

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 julho, o fundo Trafalgar Royal Long Bias fechou com variação de +3,82% acumulando uma alta de +7,49% em 2020. Em 12 e 24 meses a variação do fundo foi de +23,11% e +55,54%, respectivamente. Desde o seu início (29 de março de 2018) o fundo apresentou uma rentabilidade de +54,45%.

A pandemia do COVID19 provocou uma das mais agudas crises da história, mas também uma das mais breves. Dados macros divulgados durante o mês confirmam a retomada da economia global, na China, o PIB do segundo trimestre voltou para o campo positivo (+3,2% a/a). A recuperação nos Estados Unidos mostrou-se expressiva até junho, com vendas no varejo indo para o campo positivo na comparação interanual. Na Europa, indicadores na margem mostram recuperação da economia e o bloco fechou o pacote de recuperação de € 750 bilhões para atender os países mais afetados pela crise. Por fim, no Brasil os dados continuaram surpreendendo positivamente. Os principais riscos ao cenário seguem: i) nova onda de contágio no mundo; ii) eleição americana e iii) uma desaceleração do crescimento global nos próximos meses.

A combinação da alta liquidez dos mercados, providos pelos bancos centrais ao redor do mundo, dados positivos de recuperação das economias globais e resultados das empresas listadas acima da expectativa do mercado, refletiram no 4º mês seguido de ganhos expressivos para os ativos de risco.

A bolsa americana (S&P 500) está com retorno positivo no ano, após boa performance nos últimos meses. Porém é interessante notar que este foi um movimento muito concentrado nas principais empresas de tecnologia. No gráfico abaixo, separamos a performance do S&P em dois grupos, primeiro as empresas que compõe o acrônimo FAAMG (Amazon, Apple, Facebook, Google e Microsoft) e o segundo grupo formado pelas 495 empresas restantes do índice. Aproveitamos para fazer a mesma comparação no mercado brasileiro, separando a performance das 5 principais empresas de tecnologia - BBVMW (B2W, BTG, Magazine Luiza, Via Varejo e WEG) contra a performance de todas as outras empresas que compõe o índice Bovespa.



Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

Carta do Gestor

Atribuição de Performance

Observamos que o descolamento da performance do grupo BBVMW no Brasil foi mais significativo do que as FAAMG nos EUA. O impacto da pandemia no resultado dessas empresas foi positivo, tanto no Brasil como nos EUA, por conta da aceleração da digitalização de suas economias, porém a economia americana estava em um processo mais avançado que o Brasil, como por exemplo na penetração de vendas *online* e investimentos na indústria 4.0. Desta forma, era esperado que o impacto final fosse mais relevante no Brasil e região da América Latina do que nos EUA.

Outro ponto de destaque é que no caso do S&P, as 5 maiores empresas de tecnologia correspondem a 22% do índice, enquanto no Brasil, elas correspondem a 9% do iBovespa. Continuamos vendo oportunidade de crescimento maior para as empresas de tecnologia do que outras indústrias na região, não apenas as empresas BBVMW irão se beneficiar, mas também as empresas competidoras e complementares listadas em outras bolsas.

Durante o mês, no nosso *book* estrutural, o destaque continuou com o setor de tecnologia, seguido do setor de energia elétrica e saúde. As posições do *book* macro tiveram contribuições positiva e expressivas, com destaque para a cesta de moedas, principalmente a posição comprada em BRL. Contribuições positivas também vieram da nossa cesta de *commodities*, com destaque para a posição comprada em ouro.

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 Julho, aproveitamos para calibrar as nossas posições no setor de tecnologia, por conta de *valuation* e pelo aumento da probabilidade da vitória de Joe Biden nas eleições de Novembro nos EUA. Como já mencionamos em meses anteriores, vemos a eleição de Biden como negativo para o setor de tecnologia, por conta de aumento da regulamentação do setor e possível aumento de impostos. Do outro lado, atritos políticos com a China podem arrefecer, favorecendo um cenário de USD mais fraco e preço de *commodities* mais fortes.

Mantivemos a nossa exposição líquida comprada em ações de 70%, a redução da nossa alocação no setor de tecnologia, foram reinvestidos no setor de energia elétrica e consumo, aproveitando carregos interessantes, alinhado com o fechamento da curva de juros de forma estrutural na região e oportunidades de crescimento para algumas empresas com ganho de participação de mercado.

Na carteira macro, reduzimos a nossa exposição de risco na cesta de moedas, continuamos positivos e comprados na desvalorização do USD, porém a assimetria de risco e retorno são condizentes com um tamanho de alocação de risco menor.

Após forte recuperação dos mercados nos últimos 4 meses, ainda vemos oportunidades no mercado acionário da região, do ponto de vista macro, vemos que o mundo entra no 3T20 na fase inicial de recuperação da economia global (*early-cycle*), possuindo um dos maiores hiatos já visto, que será consumido nos próximos 2/3 anos, portanto inflação deverá continuar sob controle.

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 31/07/2020: R\$214.677.846
PL Médio (últimos 12 meses): R\$132.254.381

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

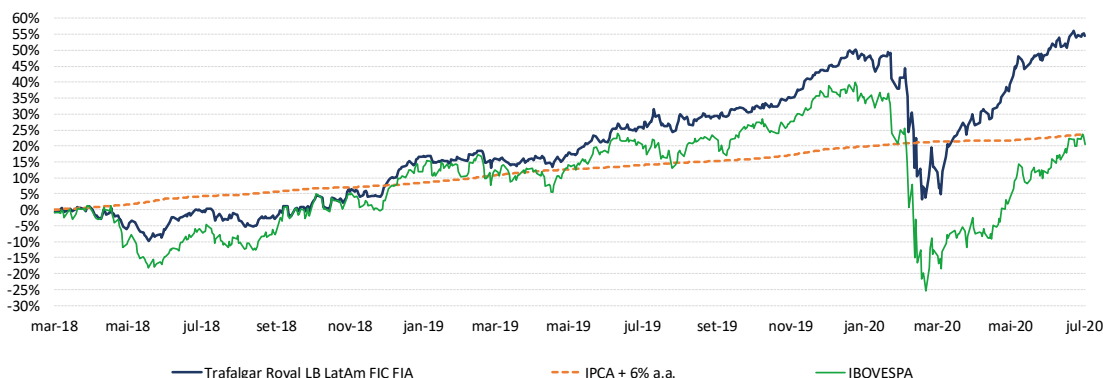


Rentabilidades Mensais

	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%	3,82%	-	-	-	-	-	7,49%	23,11%	55,54%	54,45%
IPCA + 6% a.a.*	0,77%	0,66%	0,59%	0,17%	0,09%	0,72%	0,90%	-	-	-	-	-	3,96%	8,47%	18,64%	23,67%
IBOVESPA *	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-	-	-	-	-	-11,01%	1,08%	29,91%	20,55%

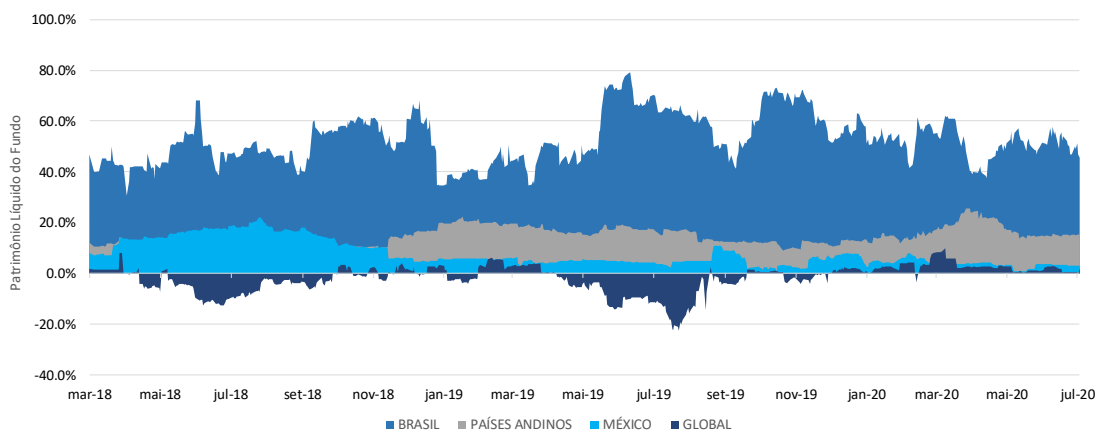
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * A taxa de performance é calculada com base no 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 31/07/2020. 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 31/07/2020. O grupo "PAÍSES ANDÍNDIOS" 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 MEXICO e que não fazem parte do grupo "PAÍSES ANDÍNDIOS". "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 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). 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).