

# Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

## Carta do Gestor

Rentabilidade	SETEMBRO 2020	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	Desde o Início do Fundo **
<b>FUNDO</b>	<b>-5,72%</b>	<b>0,64%</b>	<b>11,76%</b>	<b>48,43%</b>	<b>44,61%</b>
IPCA + 6% a.a.*	0,97%	5,72%	9,13%	19,03%	25,77%
IBOVESPA*	-4,80%	-18,20%	-9,68%	19,23%	10,82%

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 Setembro, o fundo Trafalgar Royal Long Bias fechou com variação de -5,7% acumulando uma alta de +1% em 2020. Em 12 e 24 meses a variação do fundo foi de +12% e +48%, respectivamente. Desde o seu início (29 de Março de 2018) o fundo apresentou uma rentabilidade de +45%.

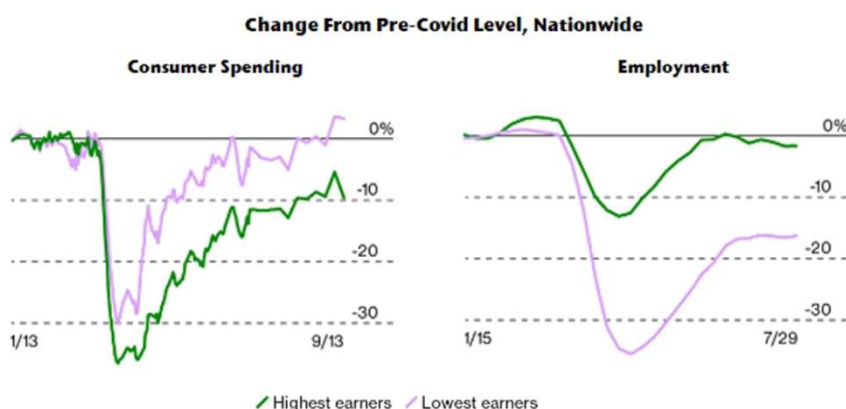
Após uma sequência de 5 meses seguidos com performance forte de apreciação dos ativos de risco no mundo, no mês de Setembro tivemos a primeira correção nos mercados desde o início da retomada em Março. Alguns pontos principais justificam esta piora: i) preocupação com a continuidade dos estímulos fiscais, ii) dados de recuperação econômica dando sinais de acomodação, iii) *valuation* esticado dos ativos, e iv) retomada dos casos de Covid, especialmente na Europa.

Durante o mês, tivemos o aguardado debate dos candidatos a presidência dos EUA, o evento, no entanto, não trouxe mudanças relevantes para a corrida presidencial, e seguimos com a expectativa de uma disputa acirrada, com pequena vantagem ao candidato do partido democrata, Joe Biden.

No Brasil, continuamos com um cenário político ruidoso e negativo, situação fiscal delicada do país ao mesmo tempo que vemos um viés para aumentar os gastos do governo. As soluções trazidas pelo governo para o financiamento do programa de renda para população de baixa renda não foram satisfatórias e portanto a curva de juros continuou abrindo, mantendo a sua forte inclinação.

A dinâmica do mercado desde o início da pandemia tem sido focada na liquidez de mercado e estímulos providos pelos bancos centrais e governos. Ainda achamos cedo para a retirada dos estímulos fiscais. Os dados indicam que a população mais afetada pela crise ainda necessita de algum apoio de renda, e portanto, a retirada dos estímulos fiscais poderia elevar as preocupações com a continuidade da recuperação econômica.

Este efeito foi muito bem representado nos gráficos abaixo produzidos pelo Jefferies, mostrando que a retomada do consumo foi desproporcional entre a população de classe baixa comparado a população de classe alta.



Source: Opportunity Insights. Highest and lowest earners based on ZIP code locations of spending and businesses.

# Trafalgar Royal Long Bias LatAm FIC FIA

## Carta do Gestor

### Atribuição de Performance

Durante o mês, o nosso *book* estrutural, foi o destaque negativo da carteira, principalmente as empresas de infraestrutura no Brasil e as empresas sensíveis ao aumento de juros. Por outro lado, posições no México e algumas empresas do setor de tecnologia tiveram contribuição positiva no mês.

As posições do *book* macro tiveram contribuições levemente negativas no mês. Destaque positivo para a posição comprada em *commodities* e China, enquanto o livro de moedas teve uma contribuição negativa.

Nosso *book* de *hedge* trouxe um resultado positivo para o fundo no mês, com destaque para a posição tomada em juros Brasil e as opções vendidas em bolsa brasileira.

### Posicionamento do Portfolio

No mês de Setembro, acompanhamos a forte realização nos mercados globais, e aproveitamos a oportunidade para aumentarmos a posição em alguns nomes da carteira, calibrando a nossa alocação de risco dado o *valuation* mais atrativo de algumas empresas.

Dado o nível de incerteza atual, estamos mantendo a nossa alocação de risco em bolsa no nível que consideramos neutro, ao redor de 70%. Temos concentrado as posições em empresas que possuem crescimento secular, e portanto, mesmo com um cenário macro adverso, elas continuarão bem posicionadas e sólidas.

Na carteira macro, reduzimos a nossa exposição de risco na nossa cesta de moedas, principalmente nos países que temos desconforto com a saúde fiscal do país. Por outro lado, continuamos com uma posição construtiva com a retomada do crescimento econômico na Ásia.

# 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 30/09/2020: R\$190.129.426  
PL Médio (últimos 12 meses): R\$154.218.606

**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

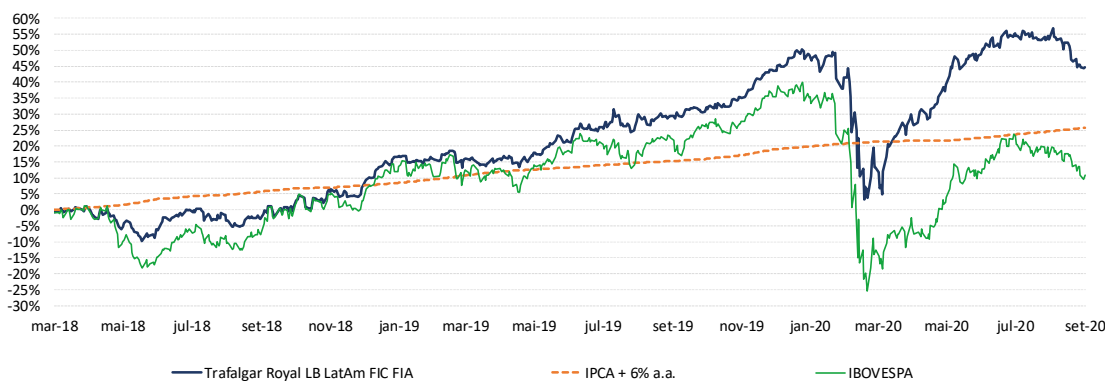


**Rentabilidades Mensais**

	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAL.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	DEZ.	ACUM. ANO	12 MESES **	24 MESES **	DESDE O INÍCIO DO FUNDO***
<b>2018</b>																
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%
<b>2019</b>																
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%
<b>2020</b>																
FUNDO	2,07%	-5,90%	-19,04%	13,94%	7,75%	8,45%	3,82%	-0,69%	-5,72%	-	-	-	0,64%	11,76%	48,43%	44,61%
IPCA + 6% a.a.*	0,77%	0,66%	0,59%	0,17%	0,09%	0,72%	0,89%	0,73%	0,97%	-	-	-	5,72%	9,13%	19,03%	25,77%
IBOVESPA *	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-	-	-	-18,20%	-9,68%	19,23%	10,82%

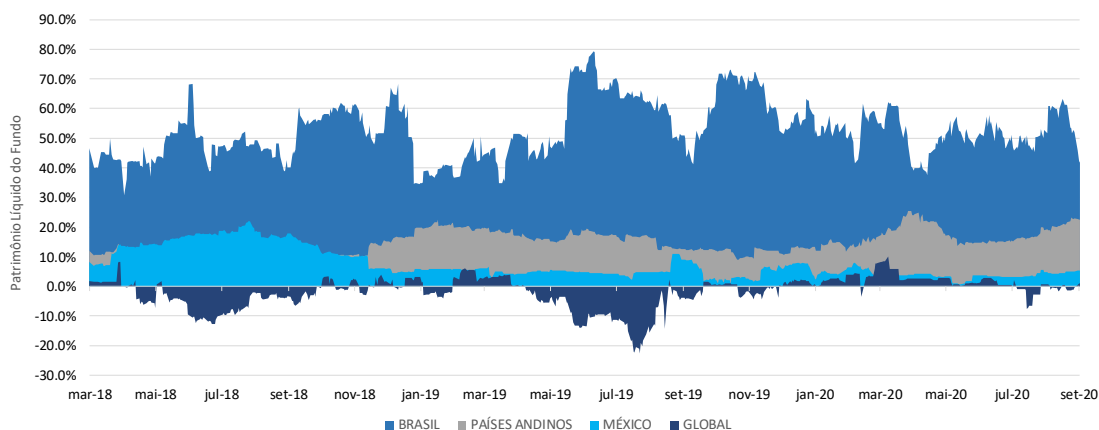
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). \* A taxa de performance é calculada com base 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 30/09/2020. 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 30/09/2020. 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 MEXICO 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, 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).