

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Rentabilidade	JULHO 2021	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	36 Meses**	Desde o Início Fundo***
FUNDO	-1,57%	2,52%	1,38%	7,36%	13,62%	12,23%
CDI	0,36%	1,63%	2,43%	6,76%	13,54%	15,28%
% DO CDI*	-	153,82%	57,43%	108,56%	100,56%	81,15%

Fonte: Trafalgar Investimentos. 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: 3 de maio de 2018. * Rentabilidade relativa do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM em relação ao CDI. ** 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: 3 de maio de 2018. As rentabilidades do FUNDO e do CDI no mês de maio de 2018 foram calculadas a partir da data de início do FUNDO (3 de maio de 2018). Para mais informações sobre a rentabilidade histórica e características do Fundo vide o "Material Informativo" na última página deste material.

Cenário Econômico

O fundo Trafalgar Victory teve rentabilidade de -1,57% no mês de julho. Acumula nos últimos 12 meses +1,38% (57% do CDI), e +7,36% nos últimos 24 meses (108,5% do CDI).

Durante o mês de julho, nossa leitura foi de que o peso relativo das atenções do mercado diminuiu com relação às políticas monetária e fiscal nos EUA, e aumentou com relação aos riscos gerais para crescimento global. Os elementos centrais dessa transição parecem ter sido (i) a rápida disseminação da variante Delta do coronavírus mundo afora e (ii) as intervenções de autoridades chinesas em setores como o educacional e plataformas de serviços. No primeiro caso, o risco evidente é de aumento em hospitalizações e novas restrições à mobilidade; no segundo, o risco é de que aumentos na intervenção setorial na China possa expor setores com alavancagem alta e efeitos sobre o crescimento. Diante desses riscos, embora os bancos centrais das principais economias (como EUA, Zona do Euro, Reino Unido e China) continuem sinalizando pela manutenção dos estímulos ou gradualismo numa eventual retirada dos estímulos no futuro, isso não foi suficiente para evitar uma deterioração no ambiente para risco global.

Enquanto houve uma correção importante nos juros das *treasuries* americanas, bolsas de países emergentes sofreram de forma geral, com destaque para a Ásia, onde a disseminação da variante Delta e as medidas do governo chinês tiveram maior impacto. Nas bolsas dos EUA e da Zona do Euro, embora este ambiente tenha afetado negativamente ações "cíclicas" no mês, a tendência geral ainda seguiu positiva.

No mercado de moedas, a tendência de alta do dólar com relação às moedas das principais economias desenvolvidas, que ocorria desde junho, perdeu força, enquanto observamos o fortalecimento de moedas como o franco suíço e o iene japonês, movimentos típicos de um ambiente de maior aversão a risco. Nessa linha, houve desvalorização significativa da maioria das moedas de países emergentes durante julho.

Já no mercado de *commodities*, houve bastante volatilidade e correções pontuais, mas o movimento ainda foi de alta em diversos casos, como trigo e cobre. Acreditamos que, com a continuidade da recuperação global, o balanço entre oferta e demanda permanecerá apertado para boa parte das *commodities*, o que ainda sustentará o movimento de alta nos preços.

De forma geral, acreditamos que esta correção ocorrida em julho deva ser encarada como uma oportunidade. Passado um período inicial de recuperação econômica muito forte no pós-crise (impulsionado por uma demanda forte e recomposição de estoques) é natural o crescimento se acomodar num patamar mais baixo, mas ainda assim favorável para ativos de risco. Em outras palavras, é um movimento típico e temporário dentro de uma tendência mais ampla que caracteriza um "early-cycle" nos ciclos econômicos. Especificamente com relação aos gatilhos atuais deste movimento, observamos que: (i) em alguns países (como Reino Unido, Holanda, Portugal e Espanha) já há sinais de desaceleração nos casos da variante delta sem ter ocorrido uma alta crítica em hospitalizações, o que é um precedente positivo para outras partes do mundo; (ii) o governo chinês já enviou sinais de que as medidas de intervenção foram pontuais e não irão conflitar com o compromisso de aprofundamento do mercado de capitais no país. Portanto, esperamos que os juros longos nas *treasuries* americanas retomem em breve o movimento de alta, e que o ambiente seguirá positivo para *commodities* e bolsas, embora de maneira cada vez mais seletiva para risco. Esta seletividade para risco deve ser ainda mais forte para moedas de economias emergentes.

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Na América Latina, a recuperação cíclica das economias segue com força nas principais economias, e tem sido acompanhada por uma alta persistente nas medidas de inflação. Isso deve impulsionar os bancos centrais de Brasil, México e Chile a continuarem seus processos de alta de juros, sendo seguidos em breve por Colômbia e Peru. Enquanto alguns riscos tenham surgido para a recuperação no México (Covid e cadeia produtiva global), na Colômbia (dificuldade de aprovação de uma reforma tributária e potencial retomada de protestos populares) e no Peru (novo governo), notamos que o Chile se destaca de forma positiva (forte crescimento e menor risco político devido a sinais de moderação). Neste contexto, o Brasil segue bem-posicionado na recuperação da atividade econômica e deve se destacar, nos próximos meses, com relação à velocidade de vacinação; o risco seguirá ditado pelas dinâmicas fiscal e eleitoral.

No contexto global, dentre os riscos globais que enxergamos à frente, destacamos: (i) a disseminação da variante Delta em economias com baixas taxas de vacinação, com aumento de hospitalizações e novas medidas de restrição à mobilidade; (ii) *overheating*: a normalização completa das economias levaria o mercado a precificar uma janela mais curta de juros baixos no mundo, com efeitos negativos sobre ativos de risco e mercados emergentes.

Comentário de Gestão

O resultado negativo no período ocorreu em função do desempenho negativo em todos os *books* de risco, com destaque para as perdas na carteira estrutural de ações.

A carteira de renda variável sofreu com o mal desempenho da bolsa brasileira, apesar da geração de alfa positiva vs índice. O movimento de forma geral pode ser explicado pelo aumento do prêmio de risco de Brasil, que vem subindo à medida que o dilema fiscal se agrava e as eleições se aproximam. Por outro lado, os fundamentos e resultados corporativos das principais companhias continuam sólidos e melhorando na margem. Como consequência dessa dicotomia e da natureza da composição setorial do Ibovespa, o índice negocia a patamares de *valuation* próximos dos menores níveis da história. Como destaque positivo da carteira podemos citar mais uma vez nossa posição em Vamos, Meliuz e Movida. Já as maiores perdas vieram das posições em B3, Americanas e Vale. A posição comprada em bolsa americana foi mais uma vez reduzida ao menor patamar recente. Encerramos o mês com posição líquida comprada em torno de 37% em ações brasileiras e 4% em bolsa americana.

Performace Attribution		
	Julho	2021
Renda Variável	-0.52%	3.25%
Brasil	-0.57%	2.73%
Latam	0.19%	0.07%
Global	-0.14%	0.46%
Volatilidade	-0.20%	1.22%
Brasil	-0.20%	1.22%
Latam	0.00%	0.00%
Juros Nominais	-0.34%	-0.98%
Brasil	-0.02%	-0.63%
Global	-0.32%	-0.34%
Moedas	-0.51%	-0.10%
Latam	-0.09%	-0.14%
Global	-0.32%	0.14%
Brasil	-0.10%	-0.11%
Caixa	0.20%	1.01%
Custos	-0.19%	-1.90%
Outros	0.00%	0.02%
Total	-1.57%	2.52%

No mercado de juros as perdas foram concentradas na posição tomada em juros americanos. Conforme descrito no comentário de cenário econômico, o mercado passou a observar e embutir nos preços das *treasuries* um risco maior de desaceleração do crescimento econômico global. Fatores técnicos também parecem estar presentes, tal como o nível recorde de liquidez no sistema financeiro, posicionamento de *hedge funds* e elevados *spreads* entre as curvas de demais países (Europa e Japão, especialmente) versus EUA, incentivando a compra *hedged* de *treasuries*. Apesar do movimento contrário, mantivemos a nossa posição comprada em taxas das *treasuries* aos níveis atuais.



Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Comentário de Gestão

No mercado de moedas decidimos encerrar com ganhos as posições no Peso Mexicano x Dólar e no Real x Zar após o movimento no fim do mês. Iniciamos uma posição comprada na bolsa chilena sem *hedge* cambial, ou seja, também estamos comprados no peso Chileno. Entendemos que os riscos de cauda no Chile reduziram bastante com os movimentos políticos recentes e tanto a moeda quanto a bolsa parecem atraentes nos patamares de *valuation* atuais.

Por fim, temos utilizados algumas estruturas de opções com o objetivo de aumentar, com risco mais controlado, determinadas posições descritas anteriormente. Além do *hedge* já oriundo das posições em *treasuries*, também estamos estudando o uso de opções para nosso cenário alternativo W no caso de uma desaceleração adicional puxada pela variante Delta.

Fundo de Investimento Trafalgar Victory FIC FIM

CNPJ DO FUNDO
28.581.175 / 0001-59

INÍCIO DO FUNDO
03 / 05 / 2018

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral 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 de aplicações em cotas de fundos de investimento de diversas classes que investem em ativos financeiros de diferentes naturezas, riscos e características, conforme previsto em Regulamento do FUNDO.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O FUNDO direcionará, preferencialmente, até 100% de seu patrimônio para investimentos em cotas do fundo TRAFALGAR VICTORY MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO (CNPJ: 28.653.777/0001-74), sem prejuízo de outros investimentos que poderão ser realizados pelo FUNDO previstos em seu Regulamento.

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

Multimercado Estratégia Macro

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 30/07/2021: R\$79.104.853
PL Médio (últimos 12 meses): R\$69.446.752

APLICAÇÕES ^[2]

Data da Aplicação : D+0
Cotização : D+1
Aplicação Inicial : R\$ 2.000
Aplicação Adicional : R\$ 1.000
Saldo Mínimo : R\$ 2.000

RESGATES ^[3]

Data do Resgate : D+0
Cotização : D+30
Pagamento : D+31
Antecipado : 5% de tx. saída ^[4]

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO ^[5]

1,40% a.a. (Esta taxa não inclui taxas de administração de fundos investidos).
Taxa de Administração Máxima: 1,65% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE ^[6]

20% da rentabilidade do FUNDO que exceder 100% da variação do CDI.

TRIBUTAÇÃO ^[7]

Conforme prazo médio da carteira.



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	-	-	-	-	-2,61%	0,44%	0,98%	0,02%	0,57%	1,58%	0,72%	0,31%	1,98%	-	-	-	-	1,98%
CDI	-	-	-	-	0,47%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	4,17%	-	-	-	-	4,17%
% do CDI *	-	-	-	-	-	85,75%	179,53%	3,17%	122,57%	291,74%	145,22%	63,43%	47,94%	-	-	-	-	47,94%
2019																		
FUNDO	1,08%	0,24%	-0,10%	0,19%	1,14%	-0,03%	-0,02%	2,46%	0,06%	0,98%	-0,06%	0,97%	7,09%	7,09%	7,09%	-	9,21%	
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	5,97%	5,97%	-	10,38%	
% do CDI *	199,18%	47,86%	-	36,46%	209,51%	-	-	484,42%	13,21%	203,15%	-	257,12%	118,23%	118,23%	118,23%	-	89,21%	
2020																		
FUNDO	-0,21%	-1,36%	-6,28%	3,11%	2,48%	1,46%	2,50%	-0,57%	-1,24%	0,26%	-0,02%	0,46%	0,24%	0,24%	7,36%	-	9,48%	
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,76%	2,76%	8,90%	-	13,44%	
% do CDI *	-	-	-	-	1076,95%	1026,96%	672,05%	1272,54%	-	-	162,99%	-	282,02%	8,97%	8,97%	83,27%	-	71,83%
2021																		
FUNDO	-0,39%	-0,32%	1,10%	1,84%	1,03%	0,83%	-1,57%	-	-	-	-	-	2,52%	1,38%	7,36%	13,62%	12,23%	
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	-	-	-	-	-	1,63%	2,43%	6,76%	13,54%	15,28%	
% do CDI *	-	-	553,62%	876,56%	384,73%	272,58%	-	-	-	-	-	-	153,82%	57,13%	108,56%	100,58%	81,15%	

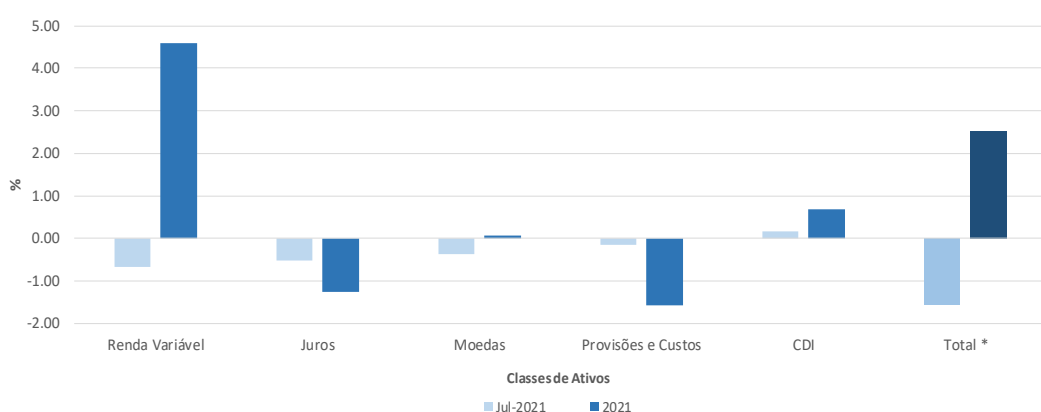
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * Rentabilidade relativa do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM em relação ao CDI. ** 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: 3 de maio de 2018. As rentabilidades do FUNDO e do CDI no mês de maio de 2018 foram calculadas a partir da data de início do FUNDO (3 de maio de 2018).

Retorno Acumulado



Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Acumulado do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM desde o início do FUNDO (3 de maio 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]).

Atribuição de Performance



Fonte: Trafalgar. Atribuição de performance com base nas posições do Fundo investido (Trafalgar Victory Master FIM / CNPJ: 28.653.777/0001-74) no período de 01 a 30 de Julho de 2021 ("Jul-2021") e de 04 de Janeiro de 2021 a 30 de Julho de 2021 ("2021"). O FUNDO investidor (Trafalgar Victory FIC FIM / CNPJ: 28.581.175/0001-59) possuiu 99,97% do patrimônio líquido investido no Fundo Trafalgar Victory Master FIM (CNPJ: 28.653.777/0001-74) em 30 de Junho de 2021. * Total: Atribuição de Performance total do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM com base nas posições do Fundo Trafalgar Victory Master FIM. A Rentabilidade Total 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]).

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 o consultor. As estratégias de investimento do FUNDO podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do FUNDO. Este FUNDO possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico: www.intrag.com.br. Informações sobre a ovidora 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 16h, 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 E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS 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+1 (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+0 da solicitação (dia útil) e os recursos decorrentes do resgate entregues em D+1 (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 Victory FIC FIM | CNPJ: 28.581.175 / 0001-59) é de 2,00% (dois por cento) ao ano, podendo chegar a 2,25% (dois vírgula vinte e cinco por cento) ao ano sobre o patrimônio do FUNDO em função da taxa de administração dos fundos investidos. A taxa de Administração do "Fundo Master" (Trafalgar Victory Master FIM | CNPJ: 28.653.777 / 0001-74) é de 0,10% (zero vírgula dez por cento) ao ano, podendo chegar a 0,25% (zero vírgula vinte e cinco por cento) ao ano sobre o patrimônio do Fundo "Master" em função da taxa de administração dos fundos investidos. [6] A taxa de performance, assim como outras taxas do FUNDO, são apuradas, provisionadas e pagas conforme critérios discriminados no regulamento do FUNDO. [7] NÃO HÁ GARANTIA DE QUE ESTE FUNDO TERÁ O TRATAMENTO TRIBUTÁRIO PARA FUNDOS DE LONGO PRAZO. Para possibilitar o benefício das alíquotas decrescentes de IRF concedidas aos cotistas de fundos classificados como Longo Prazo, conforme previsto na legislação, o GESTOR buscará manter a carteira com prazo médio superior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias. Todavia, caso este objetivo não seja atingido, haverá alteração do tratamento tributário dos cotistas e consequente pagamento de IRF com alíquotas mais altas, conforme regulamento do FUNDO e legislação em vigor.