

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

| Rentabilidade | ABRIL 2021 | Acumulado no Ano | 12 Meses** | 24 Meses** | Desde o Início Fundo*** |
|---------------|--------------|------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| FUNDO | 1,84% | 2,24% | 7,75% | 8,23% | 11,93% |
| CDI | 0,21% | 0,69% | 2,15% | 7,46% | 14,22% |
| % DO CDI* | 876,56% | 320,74% | 351,07% | 109,94% | 84,74% |

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.

O fundo Trafalgar Victory teve rentabilidade de 1,84% no mês de abril. Acumula nos últimos 12 meses 7,75% (351,07% do CDI), e 8,23% nos últimos 24 meses (109,94% do CDI).

Cenário Econômico

O mês de abril foi marcado por um ambiente de *risk-on* nos mercados globais, onde destacamos quatro desenvolvimentos importantes: (i) uma acomodação no movimento de alta das taxas de juros dos EUA, (ii) o enfraquecimento do dólar, (iii) uma forte retomada da alta em preços de *commodities*, tanto agrícolas como industriais, e (iv) altas adicionais nos mercados acionários globais.

Continuamos observando um ritmo consistente de recuperação na atividade econômica global, assim como uma diferenciação dentro dos grandes blocos: enquanto nos EUA o avanço rápido nas vacinações e o pacote fiscal garantem números fortes de crescimento, a dinâmica tem sido mais moderada na Europa e na Ásia, devido a fatores como um ritmo mais lento de vacinações, descontinuidades nas cadeias produtivas e preocupação de autoridades com estabilidade financeira sistêmica (e.g. na China). Nesse contexto, faz sentido que o movimento de alta no mercado acionário, embora tenha sido positivo de forma geral nestes grandes blocos, teve um desempenho mais forte nos EUA.

Vale lembrar que, a despeito dessa consistente recuperação econômica, a continuidade de uma postura expansionista do Federal Reserve acabou contendo o movimento acentuado de alta nos juros que vinha ocorrendo em meses anteriores. Como consequência, não somente os mercados acionários se beneficiaram desse ambiente (crescimento forte com sinalização de juros baixos), mas também, e ainda de forma mais intensa, os preços de *commodities*. Com juros mais baixos e o crescimento global forte, o dólar se enfraqueceu diante de boa parte das principais moedas globais, favorecendo também a alta das *commodities*.

Na América Latina, algumas classes de ativos se beneficiaram deste ambiente mais pró-risco, como determinadas bolsas e moedas, mas fatores idiossincráticos atenuaram os efeitos ou até levaram a perdas no mês. Como pano de fundo em toda a região, temos as pressões políticas por maiores transferências de renda à população, enquanto a recuperação das economias pós-pandemia ainda está incompleta. A combinação de pressões por mais gastos em um ambiente onde a consolidação fiscal já se faz premente leva a uma piora na percepção de risco de forma geral na região, e o Brasil se encaixa neste contexto. As curvas de juros fortemente inclinadas mostram ao mesmo tempo uma alta na percepção de risco e a necessidade de resposta das políticas monetárias. O Brasil, dentro dessa realidade, está com o seu processo de normalização de juros já em curso. Esperamos que o Banco Central siga subindo a Selic até 5,0% ao final deste ano (com manutenção do ritmo de alta da Selic de 75bps na próximas reuniões) e, após uma pausa, até 6,5% ao final de 2022.

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Para os próximos meses, esperamos continuidade da alta em preços de ativos como *commodities*, bolsas e algumas moedas, embora de forma cada vez mais seletiva. Acreditamos que o crescimento mais forte nos principais blocos econômicos ainda não deve suscitar fortes preocupações com a inflação ou risco financeiro sistêmico. Dessa forma, nossa expectativa é de que a postura de bancos centrais continuará contendo os juros curtos num patamar baixo enquanto as curvas de juros dos países desenvolvidos devem continuar ganhando inclinação, com a normalização da atividade econômica até o final do ano. Esse movimento deve ser guiado predominantemente por juros reais, mas como deve ocorrer como consequência de uma atividade global mais forte, não deve interromper o ambiente global favorável para ativos de risco. O avanço nas vacinações continuará ocorrendo concomitantemente com níveis ainda altos de casos de Covid em vários pontos do mundo, mas os números de crescimento devem confirmar uma melhora consistente no ambiente global.

O maior risco que enxergamos à frente, mas que ainda atribuímos baixa probabilidade para o ano de 2021, é o de *overheating*: a normalização completa das economias levaria o mercado a precificar uma janela mais curta de juros baixos no mundo, o que afetaria negativamente ativos de risco. No universo de mercados emergentes e particularmente da América Latina, onde já se configura uma situação de pressão por gastos em um ambiente de ausência de margem de manobra nas contas fiscais, os efeitos de um cenário de *overheating* seriam potencializados, com risco maior para moedas e juros locais.

Comentário de Gestão

O fundo obteve um retorno positivo expressivo no mês em função de ganhos nos principais mercados de atuação, com destaque para a posição estrutural em renda variável Brasil e EUA.

Na carteira base de renda variável continuamos com uma maior exposição ao setor de *commodities* cujos fundamentos têm evoluído mais rapidamente que os preços, tornando a assimetria recorrentemente positiva. Dessa forma, fizemos alocações adicionais nos setores de mineração e proteínas, além de iniciarmos uma posição em um ETF de ações ligadas ao setor agro global. Mantivemos posições relevantes nos setores de serviços financeiros, aluguel de veículos e saúde. A posição comprada em bolsa americana segue sendo implementada através do S&P (*vanilla e equal weighted*). Encerramos o mês com posição líquida comprada em torno de 22% em ações brasileiras (com proteções via derivativos) e 12% em bolsa americana.

A despeito do recuo recente dos *yields* dos juros longos nos EUA, mantemos a visão de que a recuperação da economia americana segue vigorosa e oferece algum risco, embora ainda marginal, do mercado começar a discutir um cenário de *overheating*. De todo modo, o caminhar natural do ciclo econômico já embute algum grau de normalização de taxas juros nos próximos meses. Assim, aproveitamos o movimento recentes de queda de taxas para aumentar a posição tomada em juros americanos, atualmente em cerca de 80% do PL equivalente.

Por fim, em moedas, decidimos encerrar a posição de Real vs Peso Chileno com a boa performance recente e por não enxergarmos mais tanta assimetria no Real dado o nível atual e as discussões políticas e orçamentárias recentes. Iniciamos uma nova posição em Peso Mexicano vs Dólar cujo fundamento baseia-se, entre outras razões, em: (i) posicionamento em EM FX vem caindo e já está em patamar neutro (técnico); (ii) patamar de atividade vem melhorando no México (*spillover* positivo de US); (iii) México tende a se beneficiar de acordos para vacina com os EUA; e (iv) MXN está consideravelmente desvalorizado nos modelos de câmbio.

| Performance Attribution | | |
|-------------------------|---------------|---------------|
| | Abril | 2021 |
| Renda Variável | 2,11% | 2,57% |
| Brasil | 1,49% | 1,78% |
| Latam | 0,05% | -0,08% |
| Global | 0,57% | 0,86% |
| Volatilidade | 0,19% | 0,75% |
| Brasil | 0,19% | 0,86% |
| Latam | 0,00% | -0,11% |
| Juros Nominais | -0,10% | -0,39% |
| Brasil | - | -0,58% |
| Global | -0,10% | 0,19% |
| Moedas | 0,02% | -0,13% |
| Latam | 0,02% | -0,13% |
| Caixa | 0,05% | 0,46% |
| Custos | -0,38% | -1,04% |
| Outros | -0,04% | 0,02% |
| Total | 1,84% | 2,24% |

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 30/04/2021: R\$78.778.740

PL Médio (últimos 12 meses): R\$73.066.973

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.

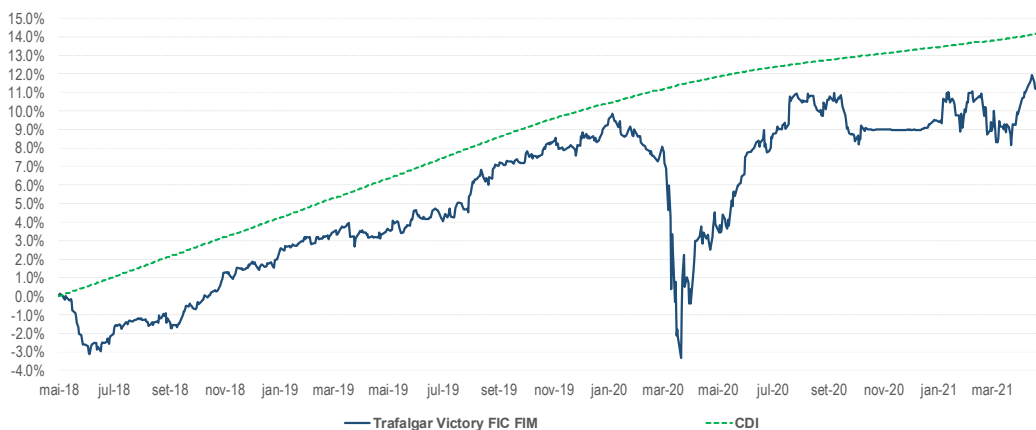


Rentabilidades Mensais

| | JAN. | FEV. | MAR. | ABR. | MAI. | JUN. | JUL. | AGO. | SET. | OUT. | NOV. | DEZ. | ACUM. ANO | 12 MESES ** | 24 MESES ** | 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% | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,24% | 7,75% | 8,23% | 11,93% |
| CDI | 0,15% | 0,13% | 0,20% | 0,21% | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,69% | 2,15% | 7,46% | 14,22% |
| % do CDI * | - | - | 553,62% | 876,56% | - | - | - | - | - | - | - | - | 320,74% | 351,07% | 109,94% | 84,74% |

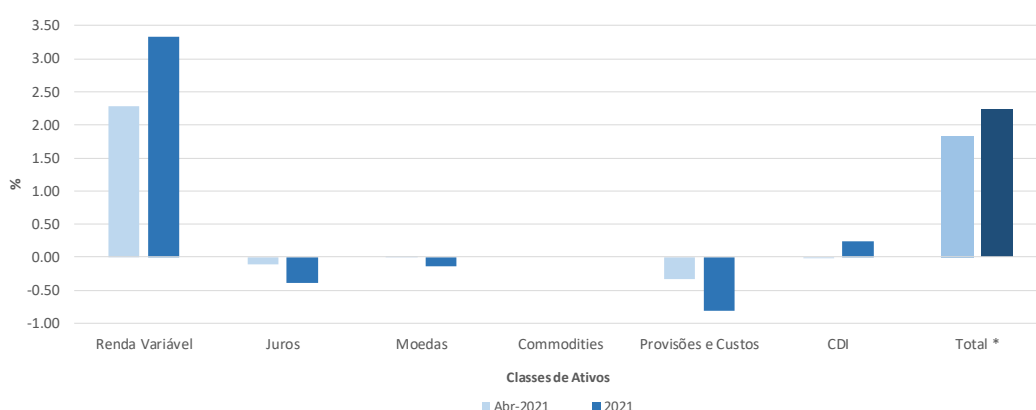
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * Rentabilidade relativa do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM em relação ao CDI. ** Retorno Acumulado nos últimos 12 (doze) meses e 24 (vinte e quatro) 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 Abril de 2021 (Abr-2021) e de 04 de Janeiro de 2021 a 30 de Abril de 2021 (2021). O FUNDO investidor (Trafalgar Victory FIC FIM | CNPJ: 28.581.175/0001-59) possuiu 99,93% do patrimônio líquido investido no Fundo Trafalgar Victory Master FIM (CNPJ: 28.653.777/0001-74) em 30 de Abril de 2021. * Total: Atribuição de Performance total do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM com base nas posições do 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 financeiro 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 consultar. 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 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 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, 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 e 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 TERA 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.