

# Trafalgar Victory FIC FIM

## Carta do Gestor

Rentabilidade	JANEIRO 2021	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	Desde o Início Fundo***
<b>FUNDO</b>	<b>-0,39%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>0,07%</b>	<b>5,79%</b>	<b>9,05%</b>
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	8,47%	13,61%
% DO CDI*	-	-	2,86%	69,25%	67,95%

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 -0,39% no mês de janeiro. Acumula nos últimos 12 meses 0,07% (2,86% do CDI), e 5,79% nos últimos 24 meses (69,25% do CDI).

O mês de janeiro foi marcado por uma correção na trajetória favorável que se desenhava para algumas classes de ativos, como bolsas e moedas de economias emergentes, embora o ambiente geral continue sendo típico de um "early-cycle" e propício ao risco – como mostra, por exemplo, a continuidade na alta dos preços de *commodities*. Como motivos prováveis para esta correção, destacamos: i) "valuation" de ativos com uma relação risco-retorno menos atrativa; ii) um desenvolvimento aquém das expectativas com relação ao andamento das vacinações no mundo; iii) a possibilidade de um pacote fiscal nos Estados Unidos inferior ao anunciado inicialmente; iv) a desmontagem abrupta de algumas posições vendidas por investidores institucionais em alguns segmentos específicos (que atuou como catalisador para um movimento de correção mais generalizado em ações); e iv) uma política monetária mais restritiva pelas autoridades chinesas. Apesar disso, acreditamos que os pilares para a continuidade de expansão nos preços de ativos continuam sólidos.

Nosso viés é positivo para o andamento de alguns elementos que possam ter decepcionado em janeiro:

- i. Ajustes na logística de entrega e manipulação das vacinas, sobretudo na Europa, e novas vacinas entrando no horizonte devem aliviar o ambiente. Nesse contexto, vale ressaltar que achamos factível vacinar a parcela mais idosa da população com uma fração das vacinas totais (apenas 10% da população global tem acima de 65 anos) e isso já pode permitir uma retomada mais forte das principais economias, sem aumentos preocupantes de hospitalizações e mortalidade;
- ii. Com relação à expansão fiscal norte-americana, mais do que o tamanho do pacote em si, a solidez de acordos bipartidários deve sinalizar um ambiente propício à política macro no país de forma sustentável para os próximos dois anos;
- iii. Concomitantemente, segue intacto o pano de fundo de políticas fortemente acomodativas dos principais "policy makers" globais, tanto no campo monetário como no fiscal.

Os dados econômicos globais, embora estejam confirmando a desaceleração na atividade decorrente de uma nova rodada de restrições à mobilidade, têm mostrado, de forma geral, uma resiliência acima do esperado. Destacamos, nesse sentido, os dados de PIB do 4T20 na Europa, boa parte dos *PMI's* ainda em nível de expansão e alguns termômetros de comércio mundial ainda fortes, como produção industrial e exportações em algumas economias da Ásia. Dessa forma, não obstante a recente desaceleração na atividade econômica global, acreditamos que 2021 será um ano de forte recuperação das economias e continuidade de alta em preços de ativos, onde destacamos *commodities*, bolsas de países emergentes e algumas moedas de emergentes que se encontram fortemente subvalorizadas. Historicamente, as fases de "early-cycle" na atividade econômica duram de 2,5-3,0 anos. Embora este ciclo atual, que se iniciou a partir de meados de 2020, deva ser relativamente mais curto devido à sua natureza (pandemia), ainda estamos bastante confortáveis para ativos de risco no primeiro semestre deste ano.

# Trafalgar Victory FIC FIM

## Carta do Gestor

No Brasil, houve dois desenvolvimentos importantes no mês de janeiro. O Banco Central confirmou as expectativas com a retirada do “*forward guidance*” de sua comunicação oficial (i.e. sinalização de manutenção do atual estímulo monetário) e, em comunicações subsequentes, colocou no radar do mercado um início mais iminente de normalização dos juros. Embora tenhamos adiantado nosso call de primeira alta na Selic de agosto para maio, isso não alterou nossa expectativa da taxa atingindo 4,0% ao final de 2021 e 6,0% ao final de 2022. De qualquer forma, achamos o movimento antecipado de juros pode servir de gatilho para o início de uma apreciação do Real na direção dos fundamentos. No front político, desenhou-se um cenário de lideranças alinhadas com o executivo nas duas casas do Congresso, o que, em nossa visão, deve ser positivo para evitar uma crise fiscal no curto prazo, além de aumentar as chances de aprovação de algumas reformas estruturais. Diante desses desenvolvimentos, fica reforçado o cenário de recuperação acentuada da atividade econômica no Brasil, que tem se confirmado nos dados divulgados, e a despeito de o cronograma de vacinação estar sendo mais lento do que antecipávamos.

Com relação aos principais riscos que enxergamos à frente, a preocupação com relação a novas variedades do coronavírus e à efetividade das vacinas ocupa lugar central. No Brasil, esse risco se manifesta na pressão por mais auxílios à população em um ambiente de ausência de margem de manobra nas contas fiscais (i.e. qualquer auxílio emergencial deve ser compensados com corte de despesas para manter em vigor o teto de gastos). Na outra ponta, um outro risco relevante é o de que a normalização completa das economias ao longo de 2021 leve o mercado a precificar uma janela mais curta de juros baixos no mundo – acreditamos, porém, que essa deva ser uma discussão mais para o final de 2021.

### Comentário de Gestão

---

O desempenho negativo no mês de janeiro ocorreu, principalmente, em função do aumento gradual das posições compradas em renda variável e aplicadas em juros ao longo do período e, paralelamente, a deterioração destes ativos oriunda do *risk-off* nas últimas semanas.

Nosso posicionamento no mercado de renda variável permanece semelhante ao descrito na carta anterior, ou seja, com exposição líquida comprada em setores específicos e atualmente próxima de nossos níveis neutros (30%). A alocação permanece focada em cases mais ligados ao ciclo global de recuperação da atividade (*commodities*), bancos brasileiros e cases de *growth* suportados por tendências seculares (saúde, *car rental*, entre outros). Diante da aparente dicotomia entre *value* e *growth stocks*, nossa postura têm sido manter uma visão mais agnóstica com relação ao tema da vez e focar nas oportunidades assimétricas existentes em ambos os espectros. Neste caso, mudam as ferramentas utilizadas para analisar cada grupo de empresas, porém, permanece o foco em identificar oportunidades assimétricas de geração de valor no médio e longo prazo.

No mercado de juros local observamos uma forte abertura da curva de juros nominais brasileira e níveis recordes de inclinação observando-se os diferentes vértices. Neste sentido, acreditamos que a curva de juros já embute uma alta probabilidade de insucesso da agenda de consolidação fiscal, o que não representa nosso cenário base. Assim, iniciamos uma posição aplicada em taxas de juros de vértices intermediários da curva, onde o risco fiscal implícito contrasta com a necessidade de juros baixos por um horizonte tempo relevante. Já em juros globais iniciamos uma posição tomada na curva de 10 anos americana considerando o atual estágio do ciclo de recuperação de atividade, potenciais novos estímulos fiscais e eventual normalização da política monetária antes do esperado.



# Trafalgar Victory FIC FIM

## Carta do Gestor

### Comentário de Gestão

---

Em moedas observamos a continuidade da elevada volatilidade do BRL vs moedas desenvolvidas e até em relação à outras moedas emergentes. Boa parte dessa volatilidade pode ser atribuída aos ruídos políticos observados no Brasil ligados à aproximação das eleições para presidência do legislativo. Entretanto, nossa visão é de que diversos fatores contribuem para um desempenho melhor do BRL no curto prazo: (i) o fim do *forward guidance* anunciado pelo BC; (ii) redução de ruídos, com resolução das eleições legislativas (menor incerteza); (iii) nível de partida do Real extremamente depreciado em comparação com *peers* e considerando-se os atuais termos de troca; e (iv) a redução da necessidade de “*overhedge*” dos bancos. Optamos por estruturar a operação long BRL vs *short* CLP (peso chileno) por enxergarmos assimetria negativa na moeda chilena com o processo de revisão da constituição e baixo *carry*, assim como pelo fato de representar um *funding* mais adequado para isolarmos o efeito de descolamento do Real vs *peers*.

# 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 29/01/2021: R\$40.336.440  
PL Médio (últimos 12 meses): R\$80.663.199

**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.

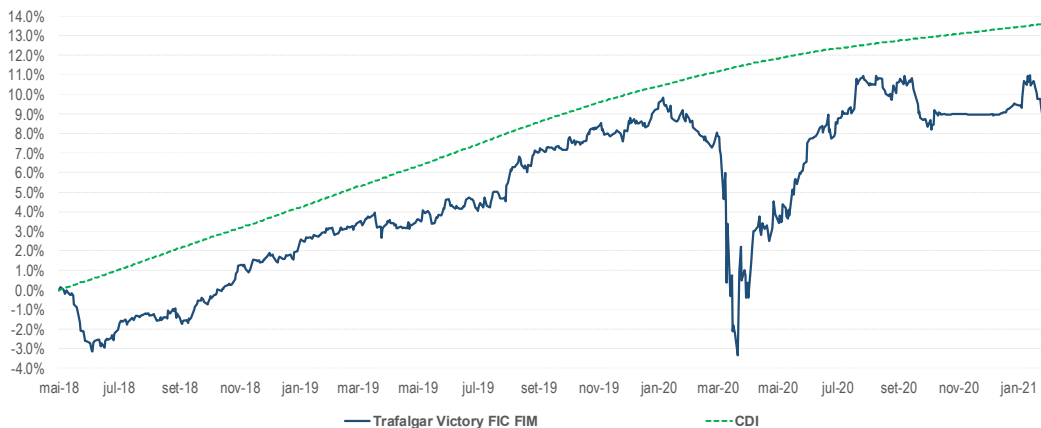


**Rentabilidades Mensais**

	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAL.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	DEZ.	ACUM. ANO	12 MESES **	24 MESES **	DESDE O INÍCIO DO FUNDO***
<b>2018</b>																
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%
<b>2019</b>																
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%
<b>2020</b>																
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%
<b>2021</b>																
FUNDO	-0,39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,39%	0,07%	5,79%	9,05%
CDI	0,15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15%	2,53%	8,47%	13,61%
% do CDI *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,86%	69,25%	67,95%

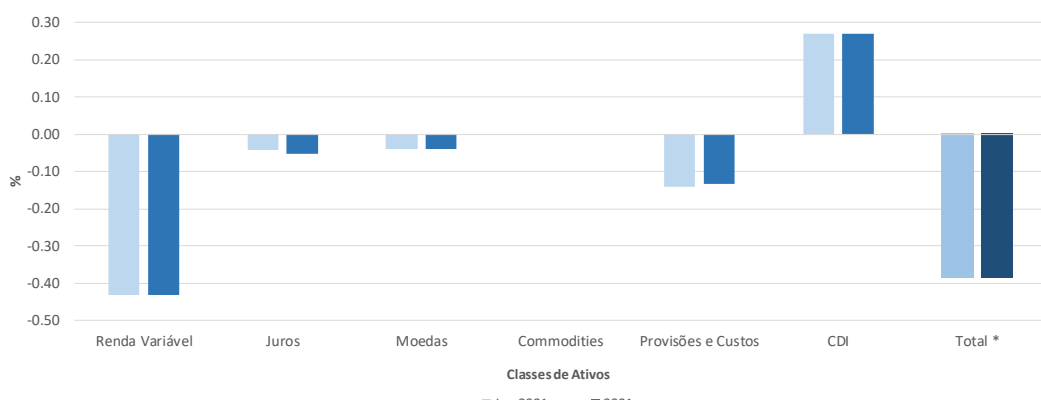
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). \* Rentabilidade relativa do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM em relação ao CDI. \*\* Retorno Acumulado nos últimos 12 (doze) meses, 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 04 a 29 de Janeiro de 2021 (\*Jan-2021\*) e de 04 de Janeiro de 2021 a 29 de Janeiro de 2021 (\*\*2021\*\*). O FUNDO investidor (Trafalgar Victory FIC FIM / CNPJ: 28.581.175/0001-59) possuiu 99,87% do patrimônio líquido investido no Fundo Trafalgar Victory Master FIM (CNPJ: 28.653.777/0001-74) em 11 de Janeiro de 2021. \* Total: Atribuição de Performance total do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM com base nas posições do Fundo investido (Trafalgar Victory Master FIM / CNPJ: 28.653.777/0001-74) no período de 04 a 29 de Janeiro de 2021 (\*Jan-2021\*) e de 04 de Janeiro de 2021 a 29 de Janeiro de 2021 (\*\*2021\*\*). O FUNDO investidor (Trafalgar Victory FIC FIM / CNPJ: 28.581.175/0001-59) possuiu 99,87% do patrimônio líquido investido no Fundo Trafalgar Victory Master FIM (CNPJ: 28.653.777/0001-74) em 11 de Janeiro de 2021. \* Total: Atribuição de Performance total do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM com base nas posições do Fundo investido (Trafalgar Victory Master FIM / CNPJ: 28.653.777/0001-74) no período de 04 a 29 de Janeiro de 2021 (\*Jan-2021\*) e de 04 de Janeiro de 2021 a 29 de Janeiro de 2021 (\*\*2021\*\*). O FUNDO investidor (Trafalgar Victory FIC FIM / CNPJ: 28.581.175/0001-59) possuiu 99,87% do patrimônio líquido investido no Fundo Trafalgar Victory Master FIM (CNPJ: 28.653.777/0001-74) em 11 de Janeiro de 2021. \* Total: Atribuição de Performance 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 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 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](http://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 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](http://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](http://WWW.INTRAG.COM.BR)) E DA CVM ([WWW.CVM.GOV.BR](http://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 das cotistas e consequente pagamento de IRF com alíquotas mais altas, conforme regulamento do FUNDO e legislação em vigor.