

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Rentabilidade	FEVEREIRO 2021	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	Desde o Início Fundo***
FUNDO	-0,32%	-0,70%	1,13%	5,21%	8,71%
CDI	0,13%	0,28%	2,37%	8,08%	13,76%
% DO CDI*	-	-	47,88%	65,35%	64,79%

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 -0,32 % no mês de fevereiro. Acumula nos últimos 12 meses +1,13% (47,88% do CDI), e +5,21% nos últimos 24 meses (65,35% do CDI).

O mês de fevereiro foi marcado por um movimento global de alta significativa nas taxas de juros mais longas. O pano de fundo para este movimento teve como elementos centrais (i) a atividade econômica mais resiliente do que esperado diante da segunda onda de COVID-19; (ii) a melhora nos indicadores de pandemia em boa parte do mundo desenvolvido; (iii) a velocidade no processo de vacinação em alguns países; e (iv) o reforço dos estímulos monetários e fiscais nos principais blocos econômicos. Nesse sentido, aumentou a probabilidade de uma redução mais rápida no nível de ociosidade das economias – o que, por sua vez, trouxe de volta ao radar a possibilidade de pressões inflacionárias num futuro mais próximo.

Tomando o caso dos EUA como elemento central desse movimento, observamos que, após as expectativas de inflação de longo prazo embutidas nos preços de títulos terem se “normalizado” em um patamar um pouco acima de 2%, a alta dos juros de longo prazo se concentrou predominantemente nos rendimentos reais. Parte desse movimento foi sustentada pela confirmação de um programa agressivo de estímulos fiscais pelo governo Biden, ao mesmo tempo em que o *Federal Reserve* manteve seu posicionamento de manutenção dos atuais estímulos monetários por período prolongado. Ressaltamos, porém, que os juros reais continuam em terreno negativo e, embora a velocidade do ajuste nos juros tenha trazido volatilidade aos mercados e afetado negativamente algumas classes de ativos, o ambiente geral continua sendo favorável para as economias e para os ativos de risco.

Isso se confirmou pelo comportamento ainda favorável de *commodities* e boa parte das bolsas globais ao longo do mês de fevereiro, a despeito da correção nos juros longos. Nossa visão é de que as leituras de inflação global mais altas que teremos nos próximos meses serão de caráter transitório e não deverão contaminar de forma significativa as expectativas mais longas. Dessa forma, a normalização nos juros reais deve ocorrer como consequência de uma atividade mais forte, o que favorece o ambiente de risco.

Confirmamos nosso cenário de que 2021 será um ano de forte recuperação das economias (com normalização completa do setor de serviços) e continuidade de alta em preços de ativos, onde destacamos *commodities* (em especial *commodities* agrícolas), bolsas e novos ganhos de inclinação na curva americana. Também achamos que algumas moedas de emergentes que se encontram fortemente subvalorizadas e algumas bolsas de países emergentes têm espaço para performar bem.

Bolsas e moedas na América Latina foram, de forma geral, afetadas negativamente em fevereiro pela maior volatilidade causada pela correção nos juros globais e pela pior performance relativa nos indicadores de pandemia, embora ativos relacionados a *commodities* tiveram tendência a um melhor desempenho. O Brasil foi o destaque negativo da região, com os ruídos políticos se somando à maior volatilidade global. As expectativas de uma maior agilidade nas medidas para evitar uma crise fiscal, diante da nova composição do Congresso, foram em parte frustradas, ao mesmo tempo em que ruídos políticos aumentaram, com destaque para a interferência do governo em assuntos de empresas estatais e rumores de alterações na equipe econômica.

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Para o Brasil, mantemos a visão de recuperação acentuada da atividade econômica, a despeito de o cronograma de vacinação estar sendo mais lento do que antecipávamos. Porém, diante do cenário de maior risco de crise fiscal e depreciação do Real, faz sentido que o processo de normalização de juros pelo Banco Central se antecipe. Assim, adiantamos nosso *call* de primeira alta na Selic de maio para março, embora não tenhamos alterado nossa expectativa da taxa atingindo 4,0% ao final de 2021 e 6,0% ao final de 2022.

À medida que a recuperação em “V” para a economia global esteja largamente confirmada e siga sendo nosso cenário central, os principais riscos que enxergamos à frente estão nas caudas deste cenário. O maior deles é a preocupação com relação a novas variedades do coronavírus e à efetividade das vacinas. 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. No outro extremo, para o qual atribuímos menor probabilidade mas que veio à tona com a recente correção nos juros longos, está o risco de *overheating*: a normalização completa das economias ao longo de 2021 levaria o mercado a precificar uma janela mais curta de juros baixos no mundo. Neste cenário, além da correção observada nos juros longos (que, embora tenha sido acelerada em fevereiro, já era esperada), a parte mais curta da curva poderia precificar uma antecipação da normalização de juros pelos bancos centrais das economias avançadas.

Comentário de Gestão

O resultado negativo no mês foi reflexo, primordialmente, de posições aplicadas na curva de juros brasileira e também da posição líquida comprada em renda variável local. Já a posição tomada na curva de juros americana contribuiu positivamente no período.

Em renda variável, conforme descrito na carta anterior, nossas maiores posições concentram-se em empresas e setores mais associados ao ciclo de recuperação da atividade global (*commodities*) e cases mais idiossincráticos ligados a tendências seculares no Brasil. Durante o mês reduzimos nossas posições no setor de Bancos e permanecemos com pouca exposição a empresas muito dependentes da retomada do crescimento doméstico. Encerramos o mês com exposição líquida comprada próxima dos nossos níveis neutros (30%).

Já no mercado de juros global obtivemos ganhos com a posição tomada em juros longos da curva americana, reflexo de um cenário de retomada da atividade mais forte que o esperado associado à expectativa de novos estímulos fiscais. Realizamos parte da posição taticamente, porém, entendemos que a trajetória de elevação da curva americana ainda deve se estender por mais alguns trimestres na medida em que a recuperação cíclica da economia americana se consolida.

Por fim, em moedas, obtivemos perdas marginais na posição comprada em Real vs Peso Chileno, cujo racional baseia-se mais no potencial de apreciação do Real do que na expectativa de *underperformance* relevante da moeda chilena. Entretanto, o aumento dos riscos no Brasil e o relativo bom desempenho do Chile na condução do processo de vacinação implicaram em um *price action* bem diferente do que o esperado. Continuamos enxergando assimetria positiva na moeda brasileira e mantivemos a posição.

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 26/02/2021: R\$41.249.052

PL Médio (últimos 12 meses): R\$75.744.530

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***
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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,70%	1,13%	5,21%	8,71%
CDI	0,15%	0,13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	2,37%	8,08%	13,76%
% do CDI *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,88%	65,35%	64,79%

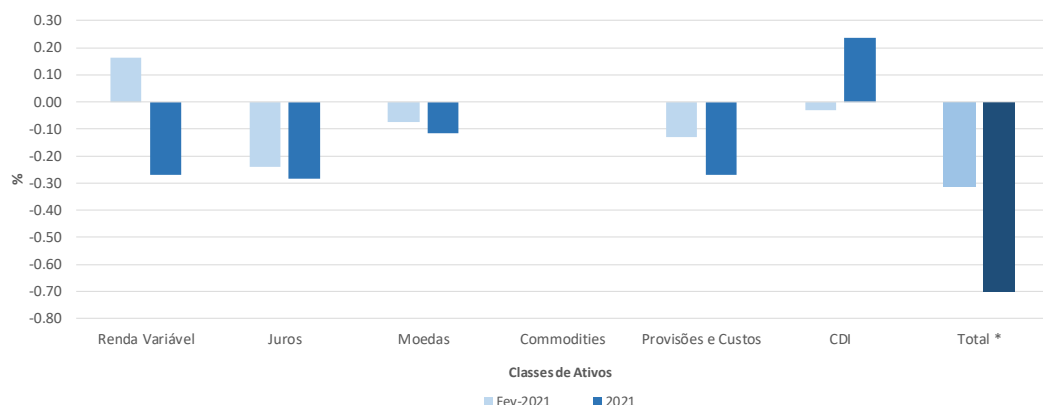
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * Rentabilidade relativa do FUNDO Trafalgar Victory 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 01 a 26 de fevereiro de 2021 ("Fev-2021") e de 04 de Janeiro de 2021 a 26 de fevereiro de 2021 ("2021"). O FUNDO investidor (Trafalgar Victory FIC FIM / CNPJ: 28.581.175/0001-59) possuiu 99,91% 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). 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 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 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 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 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 solidado "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.