

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Rentabilidade	Março 2019	Acumulado no Ano
FUNDO	-0,10%	1,22%
CDI	0,47%	1,51%
% DO CDI*	-	80,65%

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. Para mais informações sobre a rentabilidade histórica e características do Fundo vide o "Material Informativo" na última página deste material.

Atribuição de Performance

O Fundo Trafalgar Victory FIC FIM apresentou resultado no mês de março de -0,10%. O principal detrator foi a posição comprada em Real contra peso mexicano e peso colombiano.

A percepção durante o mês de uma pior articulação do governo em torno da aprovação da reforma da previdência e o temor de desaceleração global fizeram as moedas emergentes perderem valor. O Real foi um dos destaques negativos. As principais contribuições positivas no mês vieram da posição em juros real e a posição comprada em bolsa de mercados emergentes.

Os hedges na bolsa americana, bolsa mexicana e taxa de juros americana também contribuíram negativamente no mês explicando a performance ligeiramente negativamente do fundo.

Posicionamento do Portfolio

Global

Por um lado, a clareza de que a economia americana vai desacelerar arrefeceu preocupações inflacionárias e elevou a chance de pausa no processo de aumento de juros. Por outro lado, isso aumentou a preocupação com a possibilidade de uma desaceleração mais forte da economia.

Até o momento os dados apontam para uma desaceleração da economia americana e global no 1º trimestre de 2019 (1T19), porém com uma acomodação do crescimento no 2T19 e o PIB americano crescendo entre 1,75% a 2,25% no terceiro trimestre do ano.

A esse cenário soma-se um menor risco inflacionário (hiato do PIB fechando a um ritmo mais lento), menos aumentos de juros por parte do Fed e uma maior sincronia de crescimento global, o que tende a ser benéfico para as economias emergentes. Vale notar, contudo, que essa acomodação no crescimento é essencial para determinar a dinâmica dos mercados nos próximos meses.

Em comparação a dezembro de 2018, a última atualização dos dados antecedentes de atividade (*Financial Conditions, GDP NowCastings, Fed's Leading Activity Indexes, Financial Stress Indexes*) apontam para um menor risco de recessão hoje se comparado ao final do ano passado, a despeito do *sell-off* de mercado no último mês.

Na China, nossa visão permanece de que o país está numa tendência de desaceleração gradual, porém com piso do crescimento no 1T19. Na Europa, o menor crescimento global gerou um arrefecimento no crescimento no 1T19. Indicadores preliminares apontam para uma acomodação do crescimento no segundo trimestre, mas ainda restam dúvidas se um menor crescimento global pode trazer a tona novamente as preocupações com a dinâmica fiscal nos países periféricos.

Dois riscos importantes no cenário permanecem: um eventual crescimento mais fraco global, elevando as preocupações com recessão; e números de inflação mais elevados nos Estados Unidos, impedindo o plano de vôo recentemente indicado pelo Fed.

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Posicionamento do Portfolio

Brasil

No Brasil, o atrito recente entre o poder Executivo e o Legislativo não ajuda no processo de aprovação da reforma da previdência e a articulação política do governo segue como fator de preocupação no radar.

Ainda assim, seguimos com visão otimista e o impacto da reforma da previdência se mostrou acima das expectativas. Julgamos que o cenário mais provável é de acomodação nas disputas entre Congresso e o Presidente nas próximas semanas, com Paulo Guedes e Rodrigo Maia tomando uma participação mais ativa nas negociações com o Congresso.

O desafio agora é acelerar a aprovação da reforma. O passar do tempo traz diversos riscos, entre eles: perda de popularidade do governo, ataques entre poderes e articulação tumultuada entre outros.

A atividade mais fraca no 4T18 reduziu o efeito-base para o PIB de 2019 e os indicadores antecedentes apontam para um PIB mais fraco do que inicialmente projetado para o 1T19.

Um crescimento do PIB abaixo de 2% em 2019 eleva, ao nosso ver, a chance de corte na taxa Selic e passamos a contemplar uma taxa Selic de 5,75% a.a. (75 bps de corte nos juros) tanto no cenário global de “Goldilock” como no caso de uma Recessão global (ambos com aprovação da reforma da previdência no 2T19). Isso é verdade ainda que a economia comece a dar sinais de recuperação cíclica para o segundo semestre.

Posicionamento

Com base em nossa visão para os cenários global e de Brasil, acreditamos que o pior do crescimento global deva ficar no primeiro trimestre e a partir do segundo esperamos uma recuperação mais sincronizada da economia global. Mantemos, portanto, posição comprada em bolsas de emergentes e aplicada em juros no Brasil, além da posição comprada no Real contra peso mexicano e colombiano. Os hedges permanecem na posição tomada em juros americanos e vendido na bolsa americana e mexicana.

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 31/03/2019: R\$ 54.409.496
PL Médio: R\$ 46.049.122

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+31
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 Administração Máxima: 2,25% 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	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,22%	3,22%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,51%	5,74%
% do CDI **	199,18%	47,86%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80,65%	56,74%

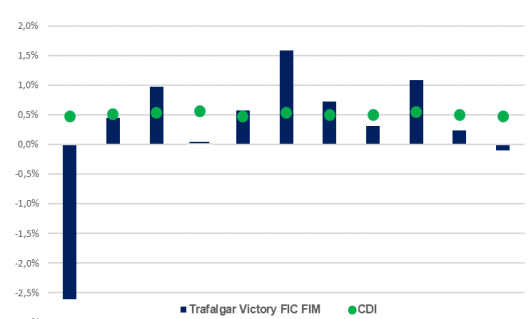
Fonte: Trafalgar Investimentos. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * Data de início do FUNDO: 3 de 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). ** Rentabilidade relativa do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM em relação ao CDI.

Retorno Acumulado



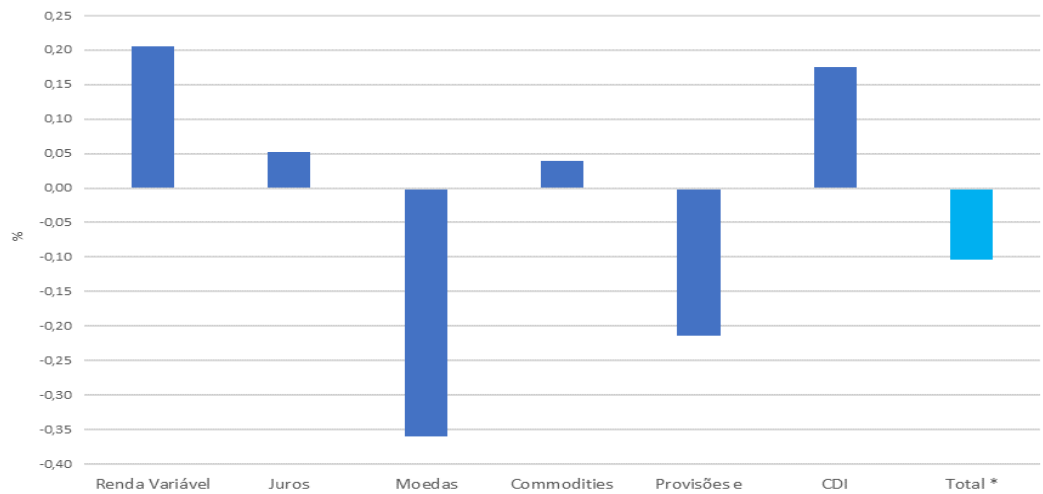
Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Acumulado do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM desde o início do FUNDO (3 de maio de 2018) até o último dia útil do mês deste Material Informativo. A Rentabilidade do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida 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]).

Retorno Mensal



Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Mensal do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM e do CDI. 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]). A rentabilidade 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).

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 31 de Março de 2019. O FUNDO investidor (Trafalgar Victory FIC FIM / CNPJ: 28.581.175/0001-59) possui 99,99% do patrimônio líquido investido no Fundo Trafalgar Victory Master FIM (CNPJ: 28.653.777/0001-74) em 31 de Março de 2019. * "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 financeira e conversão dos pedidos de aplicação e resgate deste FUNDO ocorrerem 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 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 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, 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 FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES, PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. 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 no último dia útil de cada mês de existência do FUNDO, dado que o FUNDO foi constituído a menos de 12 (doze) meses. [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 virgula 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 virgula dez por cento) ao ano, podendo chegar a 0,25% (zero virgula 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, Formulário de Informações Complementares e legislação em vigor.