

# Trafalgar Victory FIC FIM

## Carta do Gestor

Rentabilidade	DEZEMBRO 2020	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	Desde o Início Fundo***
<b>FUNDO</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,24%</b>	<b>7,36%</b>	<b>9,48%</b>
CDI	0,16%	2,76%	2,76%	8,90%	13,44%
% DO CDI*	162,99%	8,97%	8,97%	83,27%	71,83%

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 0,46% no mês de dezembro. Acumula nos últimos 12 meses 0,24% (2,76% do CDI), e 7,36% nos últimos 24 meses (83,27% do CDI).

No ano de 2020, a recuperação econômica mundial que se iniciou em meados do ano após a recessão causada pela pandemia de Covid-19 foi historicamente acentuada, graças a uma alta coordenação global de políticas anticíclicas. Entretanto, a recuperação não foi homogênea entre setores e países, o que ainda deixa espaço para um processo de normalização razoavelmente longo. Dessa forma, nossa visão segue construtiva para 2021: com a aprovação das vacinas e o início das campanhas de vacinação, esperamos uma normalização completa das economias em 2021, com a retomada adicional puxada pelo setor de serviços. O período deve ser marcado por avanços adicionais em bolsas e moedas de países emergentes, onde destacamos um ambiente positivo para preços de *commodities* e para alguns mercados da América Latina. Uma ressalva importante, porém, é que uma parcela importante desse cenário já foi antecipado por alguns mercados e essa nova fase exigirá uma postura com os investimentos com algumas proteções para eventuais movimentos de realização de lucros.

Especificamente para o mês de dezembro de 2020, desenvolvimentos importantes no cenário macro reforçaram um ambiente global favorável para ativos de risco, onde destacamos:

- Vacinas: avanço no processo de aprovação das principais vacinas contra o coronavírus, com o início das campanhas de vacinação em alguns países;
- Pacote Fiscal nos Estados Unidos: aprovação do pacote fiscal de USD 900bn (com extensão do seguro-desemprego até março, aprovação do pacote de transferência de renda para famílias e a assistência a pequenas e médias empresas);
- Acordo comercial no contexto do *Brexit*: Reino Unido e a União Europeia chegaram a um acordo sobre a parceria econômica após a saída do Reino Unido do bloco;
- Afrouxamento Monetário: aumento do tamanho das compras de ativos pelo Banco Central Europeu, e extensão nos prazos das operações;
- Atividade Econômica Global: continuidade da recuperação apesar das preocupações com a segunda onda de contágio na Europa e medidas mais duras contra a evolução da doença (destaque para os PMIs na Europa e o IFO na Alemanha, que continuaram surpreendendo positivamente).

# Trafalgar Victory FIC FIM

## Carta do Gestor

No Brasil, o cenário político e suas implicações sobre o risco fiscal continuou sendo o grande pano de fundo para os investidores, sendo que o foco permanece nas novas lideranças do Congresso a partir do início de fevereiro. A principal novidade de dezembro no campo econômico veio do Banco Central, que preparou o terreno para retirar o “*forward guidance*” (i.e. condições para manter o atual nível de estímulo monetário extraordinariamente elevado) – embora isso não tenha alterado nossa visão para o início da normalização dos juros em agosto deste ano, com a Selic atingindo 4,0% ao final de 2021 e 6,0% ao final de 2022. Por fim, a politização da questão das vacinas no Brasil acabou limitando o espaço para melhoras nos preços dos ativos, na medida em que prejudicou a otimização da logística e expôs o contraste com países vizinhos mais bem-sucedidos neste quesito, como México e Chile. Acreditamos que os últimos desenvolvimentos na área das vacinas no Brasil foram marginalmente positivos, o que pode contribuir para diminuir este contraste e favorecer relativamente os preços de ativos locais.

Por fim, destacamos os principais riscos que enxergamos à frente: i) medidas mais duras contra a pandemia e/ou preocupação com relação à efetividade das vacinas; ii) nos EUA, a possibilidade de o resultado do segundo turno das eleições no Estado da Georgia levar a uma maioria democrata no Senado, alterando o *status-quo* atual e levando a uma reprecificação de ativos no mundo; iii) a normalização completa das economias ao longo de 2021 leva o mercado a precificar uma janela mais curta de juros baixos no mundo (acreditamos, porém, que essa deve ser uma discussão mais para o final de 2021); e iv) o Brasil falha em avançar com a agenda de reformas, necessária para manter uma tendência controlada da relação dívida/PIB.

### Posicionamento do Portfolio

O desempenho positivo do fundo no mês de dezembro foi obtido a partir de um aumento gradual da posição líquida comprada em renda variável no Brasil, assim como a antecipação de operações pré-fixadas de prazo curto que remuneraram o caixa excedente. Adicionalmente, o book de opções também contribuiu positivamente em um cenário de volatilidade implícita ainda relativamente alta.

Nossa visão para o mercado de renda variável, em linha com nosso cenário macro descrito na sessão anterior, ainda é otimista tanto com relação ao Brasil quanto com relação aos demais mercados emergentes. Vale ressaltar que a composição do índice Bovespa, ainda fortemente influenciado por *commodities* e bancos, também ajuda no “descolamento” do desempenho da bolsa em relação à economia real. Tais setores, como já era esperado, têm mostrado certa resiliência com relação à atividade econômica doméstica (caso dos bancos) e baixa correlação histórica com o PIB brasileiro (caso das empresas de *commodities*). Entretanto, entendemos que parte da recuperação de preços esperada para 2021 foi antecipada para o final de 2020, ou seja, a assimetria piorou na margem, demandando mais seletividade nas alocações intersetoriais e *picking* de ações. Finalizamos o mês com posição comprada de aproximadamente 13% em uma carteira base de ações brasileiras, com destaque para posições nos setores de mineração, bancos e saúde.

No mercado de juros local observamos fechamento considerável da curva brasileira no período em função do bom humor global a risco e avanços marginais com relação à vacinação no país. Por outro lado, o risco fiscal permanece influenciando fortemente a curva doméstica, traduzindo-se em um prêmio de inclinação historicamente elevado. Neste contexto, enxergamos assimetria positiva nas posições aplicadas na parte intermediária da curva brasileira de juros. A visão para curva de juros dos EUA, entretanto, é diferente. Considerando o estágio do ciclo econômico nos EUA e o atual patamar de juros reais, assim como o baixo prêmio de inclinação, enxergamos assimetria positiva em posições tomadas nas taxas longas americanas.

# Trafalgar Victory FIC FIM

## Carta do Gestor

### Posicionamento do Portfolio

---

Com relação às moedas, apesar da forte depreciação do Real em 2020, não vemos uma assimetria tão positiva a despeito do elevado prêmio em relação à taxa de câmbio real efetiva (REER). No cenário benigno, a evolução na agenda de consolidação fiscal e uma eventual normalização de taxas de juros domésticas com reaquecimento da economia em 2021 podem melhorar o equilíbrio da moeda. Entretanto, ainda observamos potencial de elevada depreciação nos cenários alternativos de não-reformas no Brasil e/ou recuperação global mais lenta que o esperado (curva em W). Já com relação à outras moedas, temos visão marginalmente positiva para LATAM dado a forte exposição à *commodities* e o *carry* favorável. Por fim, vemos no *Long USD/Short EUR* nos níveis atuais um bom risco x retorno para um cenário alternativo da recuperação global decepcionar e observamos um novo *risk-off* nos ativos de risco.

# 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) <sup>[1]</sup>**

PL em 31/12/2020: R\$40.506.260

PL Médio (últimos 12 meses): R\$84.597.663

**APLICAÇÕES <sup>[2] [8]</sup>**

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

**RESGATES <sup>[3]</sup>**

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

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO <sup>[5]</sup>**

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 <sup>[6]</sup>**

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

**TRIBUTAÇÃO <sup>[7]</sup>**

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 **
<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%	0,15%	0,16%	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%

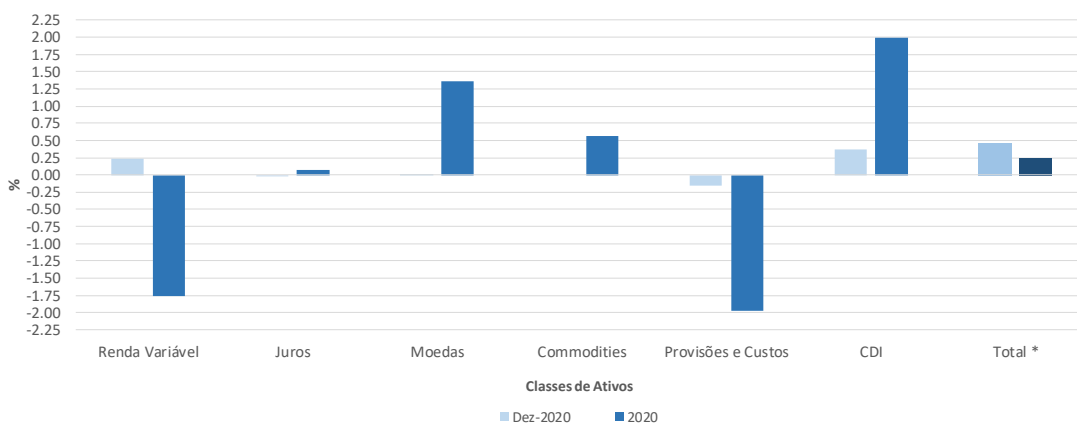
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). \* Rentabilidade relativa do FUNDO Trafalgar Victory 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 31 de Dezembro de 2020 ("Dez-2020") e de 02 de Janeiro de 2020 a 31 de Dezembro de 2020 ("2020"). 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 31 de Dezembro de 2020. \* 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 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 consultor. As estratégias de investimento do FUNDO podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na 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 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, E 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. [8] Nos termos do artigo 60 da Instrução CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014, o fundo está fechado para novas aplicações desde 19/10/2020.