



Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Rentabilidade	Junho 2019	Acumulado no Ano
FUNDO	-0,03%	2,53%
CDI	0,47%	3,07%
% DO CDI*	-	82,54%

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 apresentou uma performance de -0,03% no mês de junho.

O destaque positivo no mês foi a posição comprada em commodities metálicas, principalmente ouro, que subiu cerca de 8%. Um mundo de maior incerteza quanto à perspectiva de crescimento econômico e juros mais baixos traz um horizonte bastante positivo para a alocação no metal.

Já o destaque negativo foi a posição vendida em bolsa americana. O S&P 500 subiu cerca de 7% em junho e permanecemos com a visão de que esse ativo subestima consideravelmente os riscos de crescimento econômico e a capacidade de geração de lucro por parte das empresas.

No livro de moedas, tivemos um mês de destaque positivo para a posição vendida em dólar australiano e negativo para a posição vendida em peso mexicano. Continuamos com o portfólio levemente comprado em dólar americano.

Posicionamento do Portfólio

Apesar do desenrolar mais favorável das negociações comerciais no G20, o cenário internacional segue sendo bastante desafiador. O mundo desacelerou e a dúvida hoje é se o crescimento irá se acomodar em um patamar mais baixo (mas ainda benéfico para as economias Emergentes) ou se irá desacelerar mais intensamente, levando o mercado a aumentar a probabilidade de recessão. Ainda que o vetor de força seja o mesmo em ambos os casos (desaceleração), o efeito nos mercados é bastante antagônico.

A queda expressiva das expectativas de inflação ao redor do mundo permitiu ao mercado precificar uma queda de cerca de 100 bps dos *Fed Funds rates* nos próximos meses, dando conforto ao mercado que o FED agirá preventivamente em caso de aumento da incerteza e risco de recessão. Além disso, diversos bancos centrais (tanto do mundo desenvolvido como emergente), passaram a indicar uma política monetária mais acomodatória nos próximos meses. Isso, aliado às estimativas do impacto das tarifas comerciais em PIB, ainda nos permite acreditar que o cenário de *Goldilocks* é o mais provável (ao redor de 50%) em 12 meses a frente.

Porém, a velocidade da desaceleração global e, mais especificamente, americano, trazem bastante incerteza quanto ao risco de recessão. Esse fato, aliado às incertezas nas negociações comerciais, as evidências de que avançamos no ciclo nos Estados Unidos (e nos aproximamos de seu fim) e a ausência de crescimento de lucros das empresas americanas nos levou a elevar a nossa probabilidade de recessão 12 meses (de 35% para 40% nas últimas semanas). Vale destacar também, que apesar do cenário de *Goldilocks* ainda ser o mais provável, atribuímos hoje uma probabilidade de recessão superior ao mercado e as assimetrias desse cenário começam a se mostram atrativas.

No Brasil, a expectativa de aprovação das reformas estruturais continuou a ganhar força. Acreditamos que a bolsa ainda não precifica toda a queda estrutural do juro real brasileiro (já precificada nesse mercado) e, por isso, é o melhor ativo para estar comprado.

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Posicionamento do Portfolio

No México, aumentou a probabilidade do início do processo de queda de juros pelo Banco Central mexicano e aumentou ainda mais a interferência do governo mexicano nas empresas. No caso dos juros, na última reunião do Banxico, o *board* já apresentou dissenso (1 membro já votou a favor do corte imediato dos juros), refletindo principalmente a fraqueza da economia, o que beneficiaria posições aplicadas no juros de curto prazo (tanto por questões locais como globais). Além disso, durante este mês, a comissão federal de eletricidade (CFE) iniciou um processo de arbitragem no gasoduto marítimo que conecta EUA e México, bloqueando o fluxo de pagamentos para as companhias. Continuamos *underweight* no México, tanto na bolsa como no peso mexicano.

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 28/06/2019: R\$ 65.274.839

PL Médio (últimos 12 meses): R\$ 52.008.892

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	12 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%	-	-	-	-	-	-	2,53%	6,89%	4,56%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	-	-	-	-	-	-	3,07%	6,32%	7,37%
% do CDI*	199,18%	47,86%	-	36,46%	209,51%	-	-	-	-	-	-	-	82,54%	108,72%	62,70%

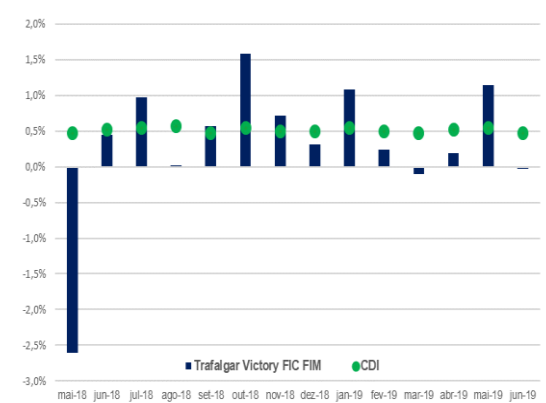
Fonte: Trafalgar. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * Rentabilidade relativa do FUNDO Trafalgar Victory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



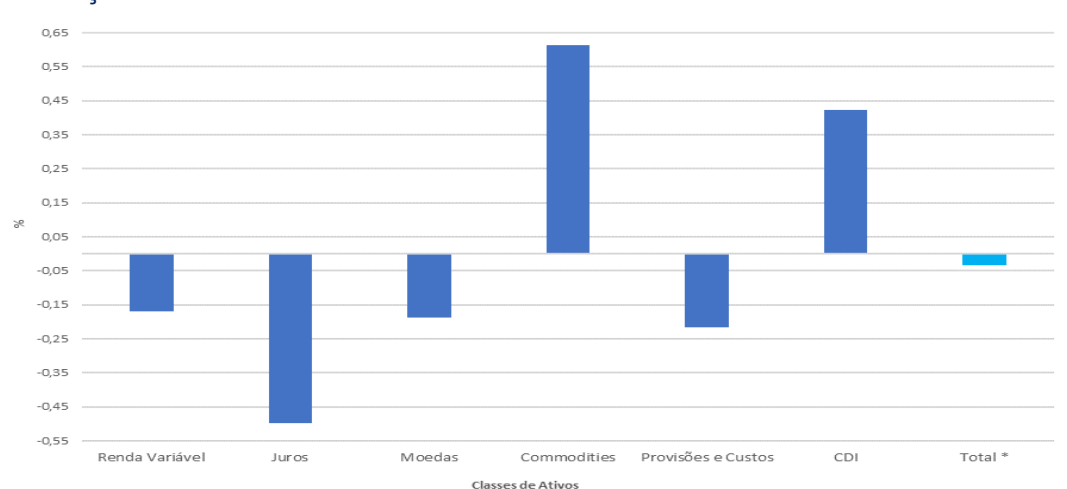
Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Acumulado do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM desde o início do FUNDO (3 de maio de 2018) até o último dia útil do mês deste Material Informativo. A Rentabilidade do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida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

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 03 a 28 de Junho de 2019. O FUNDO investidor (Trafalgar Victory FIC FIM / CNPJ: 28.581.175/0001-59) possui 99,9% do patrimônio líquido investido no Fundo Trafalgar Victory Master FIM (CNPJ: 28.653.777/0001-74) em 28 de Junho de 2019. * Total: Atribuição de Performance total do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM com base nas posições do Fundo 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 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, 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 dos cotistas e consequente pagamento de IRF com alíquotas mais altas, conforme regulamento do FUNDO e legislação em vigor.