

Caro investidor,

A continuidade do aumento do número de novos casos de coronavírus em países europeus levou os governos a adotarem novas medidas de distanciamento social. A mobilidade e a atividade econômica já sentiram as consequências. Os indicadores já mostram um arrefecimento, especialmente no setor de serviços. Nas últimas semanas, o aumento da contaminação foi acompanhado pela alta da hospitalização e do número de mortes, sendo essas as justificativas para as medidas governamentais. Nossa avaliação era que as reações, se houvessem, seriam mais amenas, com menor impacto na economia. Mas os governos seguiram outro caminho e a pandemia voltou a impactar os mercados, ganhando peso no risco de baixa para a atividade econômica à frente.

Nos EUA, o resultado da eleição caminha na direção de uma vitória Democrata para a presidência. No Senado, a disputa está mais acirrada, e os Republicanos podem manter a maioria, assim como os Democratas na Câmara (no momento que escrevemos a apuração dos votos está em andamento, o que pode alterar os resultados). Vemos essa composição como positiva. O Senado Republicano, por exemplo, pode evitar uma alta importante dos impostos, que é uma das promessas de campanha de Biden. Ao mesmo tempo, o Senado também conseguirá barrar qualquer projeto anti-mercado da ala mais a esquerda do partido Democrata. E não vemos prejuízo à aprovação de mais estímulos fiscais. Se a economia precisar de mais impulso, provavelmente os Republicanos chegariam a um acordo com os Democratas. O risco de se tornarem responsáveis por um enfraquecimento da economia e aumento do desemprego poderia custar caro para os republicanos na eleição de meio de mandato daqui a dois anos.

No Brasil, a economia segue em rápida recuperação, principalmente no setor industrial e no comércio. A inflação despertou. Embora boa parte da alta esteja relacionada a fatores temporários, os núcleos estão subindo. A política fiscal continua chave para o equilíbrio macroeconômico e para que os juros permaneçam baixos. Como já sinalizado pelo governo, uma definição virá somente após as eleições municipais no fim de novembro, e será determinante para o cenário.

Estratégia Macro

A estratégia encerrou o mês com perdas modestas. O resultado consolidado é composto por ganhos nas estratégias de juros e moedas. No mercado de juros local as posições compradas em inflação implícita curta, bem como posições táticas em juros curtos contribuíram positivamente. Na parcela de juros globais o aumento da inclinação da curva americana também produziu resultados positivos. Em moedas o resultado positivo é proveniente da posição na depreciação relativa do Real contra uma cesta de moedas. As posições de ações locais e globais tiveram contribuições negativas.

Posicionamento Atual da Estratégia Macro

Dois eventos ao longo de novembro serão determinantes para o posicionamento do fundo. Primeiramente a proximidade com as eleições americanas, cujo resultado pode levar até algumas semanas para ser conhecido. Em segundo lugar, o avanço da segunda onda de Covid na Europa que nas últimas semanas resultou em novas restrições em diversos países. Levando ambos em conta, estamos conservadores na utilização de risco. No Brasil, seguimos acreditando em uma inflação mais alta no curto prazo. Acreditamos também num enfraquecimento do Dólar americano de maneira global. Avaliando o médio prazo, acreditamos que ativos de risco globais devem ser sustentados pelo nível de juros próximo de zero e a expectativa de um novo pacote fiscal nos Estados Unidos.

Estratégia Long Biased

A estratégia encerrou o mês com *under performance* em relação ao seu *benchmark*. As maiores contribuições para a performance vieram dos setores de commodities (aço, minério e celulose), geração de energia e locação de veículos. Nossas maiores perdas vieram do book *offshore* (principalmente no setor de tecnologia). No book de ações local mineração (ouro), bolsas e consumo foram os principais detratores de performance. De forma ampla seguimos acreditando que expansão monetária e fiscal seguirá sustentando a recuperação das economias e dos ativos de risco, contudo estamos mais cautelosos com a evolução das notícias fiscais no Brasil, volatilidade com eleições US e segunda onda de corona vírus.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Em decorrência da ampliação do risco fiscal e político no Brasil, evolução do processo eleitoral no US, segunda onda de corona vírus e performances relativas das ações, fizemos alguns ajustes em nossa carteira e reduzimos nossa exposição líquida local e offshore versus o mês passado. Diminuímos a posição em Petrobras em favor de Suzano e mantivemos nossa exposição core a Vale. Dentro do setor logístico reduzimos nossa exposição ao setor ferroviário e privilegiamos o setor rodoviário. Com a diminuição em Petrobras, temos Vale como nossa principal posição, seguida por Suzano, B3, BTG, Locamérica e Simpar como principais posições do fundo. No book offshore nossas principais posições são *Fedex, Nike, Laurete e Starbucks*.

Estratégia Long Only

A estratégia encerrou o mês com perdas modestas em linha com o índice Bovespa. As maiores contribuições para a performance vieram dos setores de commodities (minério e celulose), geração de energia e locação de veículos. Nossas maiores perdas vieram de mineração (ouro), bolsas e consumo. De forma ampla seguimos acreditando que expansão monetária e fiscal seguirá sustentando a recuperação das economias e dos ativos de risco, contudo estamos mais cautelosos com a evolução das notícias fiscais no Brasil.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Em decorrência da ampliação do risco fiscal e político no Brasil e das performances relativas das ações, continuamos o processo de ajuste em nossa carteira. Diminuímos a posição em Petrobras em favor de Suzano e mantivemos nossa exposição core a Vale. Dentro do setor logístico reduzimos nossa exposição ao setor ferroviário e privilegiamos o setor rodoviário. Com a diminuição em Petrobras, temos Vale como nossa principal posição, seguida por Suzano, B3, BTG, Locamérica e Simpar como principais posições do fundo. Estamos com uma posição de caixa de cerca de 7% do patrimônio do fundo – um pouco superior à média recente devido à incerteza em relação ao processo eleitoral americano e a uma possível segunda onda, tais eventos podem abrir oportunidade para o incremento de algumas de nossas posições core.

Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

MACRO	Out/20	2020	2019	Últimos 12 meses	Semestre	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Macro FIC FIM	-0.30%	5.62%	12.11%	7.63%	-2.02%	18.60%	118	65	1060	29/3/2018
% CDI	-	230%	203%	237%	-	136%	-	-	-	-
Vinland Macro Plus FIC FIM	-0.56%	10.11%	18.79%	13.43%	-3.87%	30.78%	190	91	490	28/12/2018
% CDI	-	413%	315%	417%	-	359%	-	-	-	-
Vinland Macro Prev XP SEGUROS	-0.27%	3.38%	3.59%	4.32%	-1.91%	7.09%	86	17	725	20/8/2019
% CDI	-	138%	189%	134%	-	161%	-	-	-	-

LONG-BIAS	Out/20	2020	2019	Últimos 12 meses	Semestre	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Long BIAS FIC FIM	-2.33%	-2.52%	21.04%	9.37%	-4.00%	18.51%	12	9	56	29/3/2018
Diferença do IPCA+Yield ImaB	-3%	-7%	14%	3%	-7%	-1%	-	-	-	-
Vinland Long BIAS Prev XP SEGUROS	-0.37%	-9.92%	9.65%	-4.03%	-0.96%	-1.23%	8	4	12	15/8/2019
Diferença do IPCA+Yield ImaB	-1%	-15%	7%	-10%	-4%	-8%	-	-	-	-

LONG-ONLY	Out/20	2020	2019	Últimos 12 meses	Semestre	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Long Only FIC FIA	-1.26%	-20.47%	42.23%	-12.35%	-6.01%	13.25%	6	62	17	28/12/2018
Diferença do IBOV	-1%	-2%	11%	0%	-5%	6%	-	-	-	-

INDICADORES	Out/20	2020	2019	12 meses	Semestre
CDI	0.16%	2.45%	5.97%	3.22%	0.67%
DÓLAR	2.03%	42.87%	3.87%	42.71%	5.90%
IBOV	-0.69%	-18.76%	31.58%	-12.37%	-1.16%
IPCA+Yield ImaB	0.93%	4.61%	7.20%	6.22%	2.57%



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Contato Vinland Capital | 55 11 2514 2500 | contato@vinlandcap.com
www.vinlandcap.com.

Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador do Fundo, do gestor da carteira, de nenhum mecanismo de seguro nem do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento antes de investir seus recursos. Este material é meramente informativo e não deve ser entendido como uma oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Recomendamos uma consulta a assessores de investimento e profissionais especializados para obter uma análise específica e personalizada, antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos. Para fundos que buscam a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá tratamento fiscal para fundos de longo prazo. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxas de administração e de performance e brutas de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere esse índice meramente como uma referência econômica. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Essas estratégias podem resultar em perdas patrimoniais a seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital investido e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir os prejuízos dos fundos. Verifique se os fundos estão autorizados a realizar investimentos em ativos financeiros no exterior. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Esses fundos podem estar sujeitos a risco de perda substancial do patrimônio líquido, em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes da sua carteira. Os fundos apresentados podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, à variação cambial e a outros riscos não mencionados neste material. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de informar-se sobre eventuais riscos antes de tomar decisão sobre investimentos. Este material não deve substituir o julgamento independente dos investidores. Verifique a data de início das atividades dos fundos. Para avaliação da performance de fundos de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. A partir de 02/05/2008, todos os fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras deixam de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passam a fazê-lo com base na cotação de fechamento destes ativos. Este material apresenta conclusões, opiniões, portfólios hipotéticos, sugestões de alocação e projeções de retorno feitas sob determinadas premissas. Ainda que a Vinland Capital acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, ela não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro, ou ainda que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas conclusões, opiniões, sugestões, projeções e hipóteses.

As conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses são baseadas nas condições de mercado e em cenários atuais e passados, que podem variar significativamente no futuro. Projeções não significam retornos futuros. Os resultados reais de um portfólio ou sugestão de alocação equivalentes àqueles apresentados podem divergir dos resultados indicativos daqueles aqui descritos. O objetivo de investimento, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco. Alguns produtos e ativos mencionados podem não estar disponíveis ou cotados nos preços esperados ou projetados no momento da contratação ou do investimento pelo investidor. A Vinland Capital não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, pagamento de juros, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. A Vinland Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Vinland Capital.