

Caro investidor,

Estamos mais confiantes com o crescimento global à frente. Primeiro, porque os impactos da pandemia sobre a atividade econômica têm sido menores do que os dados de mobilidade apontavam. Segundo, devido ao bom ritmo de avanço da imunização contra o coronavírus em diversos países e a expectativa de aceleração nos próximos meses. Por fim, os estímulos fiscais e monetários seguem a todo vapor.

O aumento do número de novos casos da covid-19 na Europa e nos EUA a partir do quarto trimestre do ano passado produziu uma reação dos governos e da população. O distanciamento social aumentou. Os indicadores de mobilidade tiveram forte recuo, especialmente na Europa. Os indícios eram de uma contração acentuada do PIB da área do euro no último trimestre do ano passado, mas o resultado final foi uma queda menor. Nos EUA os números de atividade também continuam com bom desempenho. As evidências sugerem uma maior capacidade de famílias e empresas de enfrentar os efeitos do distanciamento social. Em outras palavras, a economia já está mais ajustada ao cenário de pandemia e sente menos os efeitos do distanciamento social.

Desta maneira, o curto prazo parece melhor do que o esperado. O médio prazo segue com perspectivas positivas diante do progresso na imunização da população. No meio do ano boa parte da população de risco deverá estar vacinada, permitindo maior abertura da economia, com grande impacto positivo no setor de serviços. Esperamos uma surpresa positiva no crescimento global em 2021.

E os estímulos fiscais e monetários continuam como grande suporte ao crescimento. Do lado fiscal, mais um impulso do governo ao crescimento está por vir nos EUA. Do lado monetário, a discussão dos principais bancos centrais continua na direção de prover mais estímulo ao crescimento. O ambiente de extraordinária liquidez permanecerá no mínimo até o fim deste ano.

No Brasil, desenha-se um cenário mais positivo para as reformas econômicas com o resultado da eleição para as presidências da Câmara e do Senado. Prevemos um crescimento do PIB acima do consenso (4,0%), inflação também mais alta (4,0%), e um aperto monetário começando em maio (ou antes) com a Selic sendo elevada para 5,0% no fim do ano.

Estratégia Macro

O fundo terminou Janeiro com performance negativa. A estratégia de moedas, que estava comprada em Real na virada do mês foi a principal detratora de resultado. A estratégia de juros local contribuiu negativamente com posições aplicadas na parte curta da curva. Esse resultado foi compensado pelo *book* de juros globais que obteve ganhos com uma posição tomada na parte longa da curva americana e aplicada em juros reais. As estratégias de bolsa também tiveram resultado zero, com ganhos na alocação de bolsa offshore, compensando perdas no mercado local.

Posicionamento Atual da Estratégia Macro

O posicionamento do fundo segue refletindo os principais temas de investimento tratados aqui ao longo dos últimos meses. O amplo estímulo econômico global, juros baixos e a combinação segunda onda versus vacinação. Estes 3 temas estão refletidos na nossa carteira da seguinte forma: no Brasil seguimos otimistas com crescimento, e estamos comprados na bolsa com foco em commodities. Também por uma combinação de crescimento e inflação, temos operações de arbitragem na curva esperando a alta de juros para os próximos meses. Na parte de offshore, continuamos construtivos com bolsa e temos posições que se beneficiam do aumento dos juros longos americanos, bem como aplicado no juros real de 5 anos.

Estratégia Long Biased

O fundo encerrou o mês com uma leve *underperformance* em relação a seu *benchmark*. As maiores contribuições para a performance vieram dos setores de tecnologia, saúde e *commodities*. As perdas que tivemos foram no setores de consumo e varejo. De forma ampla seguimos acreditando que a expansão monetária e fiscal seguirá sustentando a recuperação das economias globais – principalmente nos mercados desenvolvidos. Com isso, estamos particularmente construtivos com os setores de commodities (minério de ferro, celulose, açúcar). Em Brasil, nossa carteira está concentrada em empresas com processos de crescimento, reestruturação e/ou *turnaround* idiossincrático nos setores de saúde, consumo, aprofundamento financeiro e varejo.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Reduzimos na margem nossa exposição posições ao longo do mês; seguimos com nossa preferência pelos setores de commodities, infraestrutura/logística, saúde e *fintech* como as maiores posições do fundo. Mantivemos também nossa posição comprada em Ouro e USD. Nossa exposição líquida consolidada fechou o mês em 85% distribuída em aproximadamente 70% local e 15% offshore. No book offshore nossa principais posições são em tecnologia, Educação e *small caps*. Continuamos temos como principais temas de investimento do fundo (i) commodities (ciclo positivo de retomada na economia global), (ii) logística (retomada da economia doméstica e transformação das cadeias logísticas à luz do *e-commerce*), (iii) desintermediação financeira e (iv) reestruturação e/ou *turnaround* idiossincrático.

Estratégia Long Only

O fundo encerrou o mês de janeiro com alta próxima a 1% comparada a uma queda de cerca de 3% da bolsa. As maiores contribuições para a performance vieram dos setores de tecnologia, saúde e commodities. As perdas que tivemos foram no setores de consumo e varejo. De forma ampla seguimos acreditando que a expansão monetária e fiscal seguirá sustentando a recuperação das economias globais, e nesse tema estamos particularmente construtivos com os setores de commodities (minério de ferro, celulose, açúcar). Em Brasil, nossa carteira está concentrada em empresas com processos de crescimento, reestruturação e/ou *turnaround* idiossincráticos nos setores de saúde, consumo, aprofundamento financeiro e varejo.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Mantivemos nossas posições ao longo do mês, com preferência por Vale, Suzano, B3, Simpar, Natura, Hypera e GNDI como maiores posições do fundo. Ao longo do mês, aumentamos marginalmente nossas posições em PCAR. Estamos com uma posição de caixa de cerca de 5% do patrimônio do fundo – em linha com a média recente devido à valorização de nossa carteira. Temos como principais temas de investimento do fundo (i) commodities (ciclo positivo de retomada na economia global), (ii) logística (retomada da economia doméstica e transformação das cadeias logísticas à luz do *e-commerce*), (iii) desintermediação financeira e (iv) reestruturação e/ou *turnaround* idiossincrático.

Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

MACRO	Jan/21	2021	2020	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	-0.73%	-0.73%	9.00%	7.69%	-0.73%	21.50%	170	91	1210	29/3/2018
% CDI	-	-	325%	303%	-	151%	-	-	-	-
Vinland Macro Plus FIC FIM	-1.46%	-1.46%	16.91%	14.33%	-1.46%	36.84%	248	129	611	28/12/2018
% CDI	-	-	611%	565%	-	405%	-	-	-	-
Vinland Macro Prev XP SEGUROS	-0.20%	-0.20%	6.71%	5.91%	-0.20%	10.33%	118	41	696	20/8/2019
% CDI	-	-	242%	233%	-	212%	-	-	-	-

LONG-BIAS	Jan/21	2021	2020	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	-0.90%	-0.90%	11.65%	8.57%	-0.90%	34.51%	20	11	72	29/3/2018
Diferença do IPCA+Yield ImaB	-2%	-2%	5%	1%	-2%	11%	-	-	-	-
Vinland Long Bias Prev XP SEGUROS	0.27%	0.27%	0.90%	0.84%	0.27%	10.94%	9	6	11	15/8/2019
Diferença do IPCA+Yield ImaB	-1%	-1%	-6%	-6%	-1%	0%	-	-	-	-

LONG-ONLY	Jan/21	2021	2020	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	0.78%	0.78%	-3.38%	-2.63%	0.78%	38.66%	9	45	9	28/12/2018
Diferença do IBOV	4%	4%	-6%	-4%	4%	8%	-	-	-	-

INDICADORES	Jan/21	2021	2020	12 meses	Semestre
CDI	0.15%	0.15%	2.77%	2.54%	0.15%
DÓLAR	5.70%	5.70%	28.86%	27.86%	5.70%
IBOV	-3.32%	-3.32%	2.92%	1.15%	-3.32%
IPCA+Yield ImaB	0.97%	0.97%	7.14%	7.20%	0.97%



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.