

**Caro investidor,**

Os EUA continuam em firme tendência de crescimento. O sucesso no processo de imunização contra a covid-19 e a reabertura da economia produzem uma expansão rápida da atividade econômica, impulsionada também pelas transferências de renda do governo e pelos juros baixos. Na Europa, após uma nova onda de impactos da pandemia, a economia já se recupera em um ritmo forte. Estamos cada vez mais confiantes no cenário de forte crescimento global. Uma euforia deve ocorrer com o avanço da imunização e a reabertura da economia, levando a uma antecipação de consumo que impulsionará ainda mais o PIB.

No Brasil, após um agravamento da pandemia, reavaliamos as consequências para a atividade econômica do aumento do isolamento social entre os meses de março e abril. À luz da experiência internacional estimamos uma queda de 50% no impacto de mudanças na mobilidade sobre a atividade de serviços. O efeito sobre a atividade industrial também se reduziu, embora em menor magnitude. Os resultados revelam que os agentes econômicos – famílias e empresas – adaptaram-se à nova realidade. As consequências negativas sobre a economia diminuíram.

Os indicadores de mobilidade da economia brasileira caíram entre a segunda quinzena de março e o início de abril, mas depois voltaram a subir. A partir dos parâmetros estimados para a economia global, é possível prever um efeito na economia brasileira bem inferior ao observado em março e abril do ano passado. Os dados divulgados até o momento (produção industrial, vendas de veículos, consumo de energia, PMIs da indústria e de serviços) corroboram esse cenário mais otimista. Deste modo, e diante de uma perspectiva bastante positiva para a economia global, elevamos a nossa projeção de crescimento do PIB para 2021 de 3,8% para 4,3%.

A maior resiliência da economia e seu fortalecimento no segundo semestre devem elevar as pressões inflacionárias. O risco fiscal, mesmo depois da solução para o orçamento de 2021, continuará elevado. A pressão por mais gastos no Congresso não arrefece. Portanto, mantemos o cenário em que não haverá espaço para o Banco Central interromper o ciclo de alta de juros antes de alcançar o nível neutro. Projetamos uma taxa Selic de 7,00% no primeiro trimestre de 2022.

## Estratégia Macro

A estratégia terminou abril com performance positiva. A principal contribuição de resultado foi na estratégia de renda variável. Na bolsa brasileira, os ganhos vieram principalmente com commodities e fintechs, enquanto na bolsa americana os setores de bancos e indústria foram os destaques da carteira. Posições de arbitragem na parte curta da curva de juros no Brasil e estratégia de moedas apresentaram ganhos também. A estratégia de juros globais mostrou resultado negativo com posições levemente tomadas em US rates.

## Posicionamento Atual da Estratégia Macro

O posicionamento da estratégia continua refletindo os principais temas de investimento tratados aqui ao longo dos últimos meses. O amplo estímulo econômico global, juros baixos e a combinação da disseminação do vírus versus vacinação. Com isso em vista, na parte offshore seguimos comprados na bolsa americana., estamos ainda tomados em US rates, mas em tamanho menor do que anteriormente. Em moedas, seguimos mantendo um perfil tático. No Brasil, temos posições compradas em Bolsa, e em juros mantemos posições de arbitragem na parte curta da curva.

## Atribuição de Performance Vinland Macro FIC FIM (cpnj: 28.581.166/0001-68)

	abr-21	2021	Início
Ações Globais	0.51%	0.58%	1.59%
Ações Locais	0.44%	0.82%	6.16%
Crédito	0.00%	0.02%	0.25%
Juros Globais	-0.20%	0.80%	-0.34%
Juros Locais	0.26%	0.21%	17.95%
Moedas	0.14%	-0.99%	-5.32%
Caixa / TxS / Custos	-0.21%	-0.33%	3.47%
<b>Vinland Macro</b>	<b>0.94%</b>	<b>1.12%</b>	<b>23.76%</b>
% CDI	451%	161%	160%

## Estratégia Long Biased

A estratégia encerrou o mês com performance acima de seu *benchmark*. As maiores contribuições vieram do nosso book core, nos setores: agrícola, *fintech*, commodities, logística e varejo resiliente. Vale salientar que nossos hedges como a posição cambial contribuíram positivamente também. De forma ampla, acreditamos que os efeitos defasados da expansão monetária global e a continuidade da política fiscal expansionista nos EUA seguirá sustentando a recuperação das economias globais - nesse tema, continuamos construtivos com os setores de commodities (celulose, açúcar, aço e minério de ferro) que independem de questões mais locais.

Nos setores domésticos, a normalização da política monetária pelo BACEN tem nos levados a adotar uma postura mais tática no setor financeiro tradicional. Nossa carteira Brasil encontra-se menos concentrada nesse momento, mas os temas de investimentos seguem os mesmos (i) commodities, (ii) desintermediação financeira (com posições fora e dentro do Brasil), (iii) logística (retomada da economia doméstica e transformação das cadeias logísticas à luz do *e-commerce*), e (iv) setores domésticos resilientes (setor supermercadista, cosméticos e medicamentos). Nossa carteira internacional, continua com temas ligados à tecnologia e à retomada da economia americana (setor financeiro).

### Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Nossa exposição líquida consolidada fechou o mês em 90%, (aproximadamente 70% local e 20% offshore). Temos aumentado nossos hedges, além da posição cambial, incrementamos com uma posição tomada em juros domésticos e mantivemos uma opção de venda de bolsa a níveis abaixo do atual. No book offshore, nossas principais posições são nos setores financeiro e tecnologia, porém mais táticos devido à valorização do mercado. No book local, nossos principais temas de investimento do fundo são (i) commodities (ciclo positivo de retomada na economia global), (ii) desintermediação financeira, (iii) logística (retomada da economia doméstica e transformação das cadeias logísticas à luz do *e-commerce*), e (iv) setores domésticos resilientes (setor supermercadista, cosméticos e medicamentos).

### Atribuição de Performance do Vinland Long Bias FIC FIM (cpnj:28.581.159/0001-66)

	abr-21	2021	Início
Arbitragem	0.08%	0.72%	1.00%
Juros Globais	-0.28%	0.34%	0.34%
Hedge	-0.60%	-1.02%	-3.10%
Juros Locais	0.41%	0.41%	3.17%
Long (Local & Global)	6.73%	12.76%	50.05%
Long Short	0.19%	-0.07%	2.85%
Volatilidade + Commodities	0.08%	-0.81%	-0.81%
Caixa / Tx's / Custos	-1.22%	-2.07%	-3.84%
<b>Vinland Long Bias</b>	<b>5.39%</b>	<b>10.25%</b>	<b>49.65%</b>
Diferença IPCA + Yeld IMA-B	5%	7%	23%

## Estratégia Long Only

O fundo superou seu benchmark no mês. Grande parte das nossas teses se materializou neste mês. As maiores contribuições vieram dos setores agrícola, *fintech*, commodities, logística e varejo resiliente. As perdas que tivemos foram no setor financeiro tradicional, tecnologia e celulose. De forma ampla, acreditamos que os efeitos defasados da expansão monetária global e a continuidade da política fiscal expansionista nos EUA seguirá sustentando a recuperação das economias globais - nesse tema, estamos particularmente construtivos com os setores de commodities (celulose, açúcar, aço, minério de ferro e petróleo) que independem de questões mais locais. Iniciamos algumas posições fora do Brasil (como nos setores de petróleo, tecnologia e financeiro dos EUA). Além disso, temos mantido nossa exposição em varejo doméstico nos setores mais defensivos (como nos setores supermercadistas, de cosméticos e medicamentos), além dos setores de saúde e a logística.

## Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Ao longo do mês, mantivemos nossas principais posições e diversificamos algumas, mantendo as teses (em minério, em petróleo, em açúcar). Além disso, (i) continuamos atuando dinamicamente em nossa posição de bancos tradicionais, (ii) diminuimos nossa exposição ao setor elétrico durante o mês à luz da deterioração dos juros longos e (iii) mantivemos nossa exposição à indústria siderúrgica, pois o ciclo de alta de preços continua a confirmar nossa tese. Nossas principais posições são Notre Dame, Vale, São Martinho, Gerdau, BTG e Banco Pan. Estamos com uma posição de caixa de cerca de 10% do patrimônio do fundo – um pouco acima do histórico, pois vemos oportunidades de investimento interessantes, mas as incertezas no campo político e sanitário continuam altas. Nossos principais temas de investimento do fundo são (i) commodities (ciclo positivo de retomada na economia global), (ii) desintermediação financeira, (iii) logística (retomada da economia doméstica e transformação das cadeias logísticas à luz do e-commerce), e (iv) setores domésticos resilientes (setor supermercadista, cosméticos e medicamentos).

## Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

MACRO	Abr/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
<b>Vinland Macro FIC FIM</b>	<b>0.94%</b>	<b>1.12%</b>	<b>9.00%</b>	<b>6.44%</b>	<b>1.12%</b>	<b>23.76%</b>	<b>197</b>	<b>123</b>	<b>1281</b>	<b>29/3/2018</b>
% CDI	451%	161%	325%	300%	161%	160%	-	-	-	-
<b>Vinland Macro Plus FIC FIM</b>	<b>1.66%</b>	<b>2.49%</b>	<b>16.91%</b>	<b>12.88%</b>	<b>2.49%</b>	<b>42.32%</b>	<b>300</b>	<b>181</b>	<b>755</b>	<b>28/12/2018</b>
% CDI	797%	360%	611%	600%	360%	437%	-	-	-	-
<b>Vinland Macro Prev XP SEGUROS</b>	<b>0.65%</b>	<b>1.01%</b>	<b>6.71%</b>	<b>5.29%</b>	<b>1.01%</b>	<b>11.66%</b>	<b>257</b>	<b>84</b>	<b>786</b>	<b>20/8/2019</b>
% CDI	311%	146%	242%	246%	146%	214%	-	-	-	-

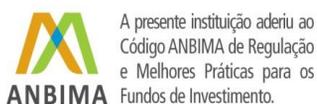
LONG-BIAS	Abr/21	2021	2020	Últimos 12 meses	Semestre	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
<b>Vinland Long Bías FIC FIM</b>	<b>5.39%</b>	<b>10.25%</b>	<b>11.65%</b>	<b>35.44%</b>	<b>10.25%</b>	<b>49.65%</b>	<b>30</b>	<b>15</b>	<b>95</b>	<b>29/3/2018</b>
Diferença do IPCA+Yield ImaB	5%	7%	5%	26%	7%	23%	-	-	-	-
<b>Vinland Long Bías Prev XP SEGUROS</b>	<b>4.75%</b>	<b>9.27%</b>	<b>0.90%</b>	<b>32.85%</b>	<b>9.27%</b>	<b>20.90%</b>	<b>24</b>	<b>8</b>	<b>26</b>	<b>15/8/2019</b>
Diferença do IPCA+Yield ImaB	4%	6%	-6%	24%	6%	7%	-	-	-	-

LONG-ONLY	Abr/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
<b>Vinland Long Only FIC FIA</b>	<b>6.36%</b>	<b>12.40%</b>	<b>-3.38%</b>	<b>50.47%</b>	<b>12.40%</b>	<b>54.65%</b>	<b>15</b>	<b>32</b>	<b>15</b>	<b>28/12/2018</b>
Diferença do IBOV	4%	13%	-6%	3%	13%	19%	-	-	-	-

INDICADORES	Abr/21	2021	2020	12 meses	Semestre
<b>CDI</b>	0.21%	0.69%	2.77%	2.15%	0.69%
<b>DÓLAR</b>	-4.10%	4.44%	28.86%	-0.70%	4.44%
<b>IBOV</b>	1.94%	-0.10%	2.92%	47.68%	-0.10%
<b>IPCA+Yield ImaB</b>	0.80%	3.69%	7.14%	8.99%	3.69%



**Contato Vinland Capital | 55 11 3514 2500**  
 | contato@vinlandcap.com  
[www.vinlandcap.com](http://www.vinlandcap.com).

**A Vinland Capital está no Spotify**



**e nas redes sociais**



@vinlandcapital

---

Confira nossos conteúdos:



**CARTA MENSAL**

**BOLETIM SEMANAL**

**CALL MENSAL**

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. A Vinland Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não se caracterizam e nem devem ser entendidas como uma promessa ou um compromisso da Vinland Capital. 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.