

Caro investidor,

As projeções dos membros do Fed para a taxa de juros norte-americana reforçaram a relevância da retirada de estímulos como tema no cenário internacional. A maioria do Comitê já prevê duas altas de 25 p.b. na taxa básica de juros em 2023, um passo significativo na direção daquilo que acreditamos: os EUA, assim como diversos outros países desenvolvidos e emergentes, não precisam mais de tanto estímulo monetário.

Os impulsos monetários (e também fiscais) foram condizentes com o tamanho do choque negativo que atingiu a economia devido à pandemia. Do mesmo jeito que foi inesperada a magnitude do choque, o tamanho dos estímulos também surpreendeu, assim como a volta da economia. Muitos países já recuperaram o nível de produção pré-pandemia. Além disso, parte desses países está com a inflação mais alta. Há interrupções nas cadeias de produção impactando os preços, mas uma outra parte é reflexo da volta rápida da demanda.

A atividade econômica já voltou, a inflação está mais alta, mas os estímulos continuam no mesmo lugar, praticamente inalterados na grande maioria dos países. Para evitar um aquecimento excessivo da atividade econômica e pressões inflacionárias indesejáveis uma correção será necessária. E deve começar logo. O que vimos no Brasil deve se repetir em vários outros países: (i) início do aperto monetário antes do esperado; (ii) passo maior do que o projetado; e (iii) um ciclo de alta dos juros superior ao antecipado pelo mercado.

Nas últimas semanas, o Banco Central do Brasil (BCB) tem feito avanços importantes na direção de conter a deterioração das expectativas de inflação. A ameaça de acelerar o ritmo de alta da Selic para 100 p.b. no próximo Copom está sendo fundamental para conter a alta das expectativas. De fato, a precificação na curva de juros para a próxima reunião foi para perto de 100 p.b.; analistas também passaram a projetar um aperto maior nos juros. E as expectativas estão paradas. O BCB reconquistou um grau maior de credibilidade. A crença do mercado no compromisso da autoridade monetária com a meta de inflação de 2022 aumentou. Mesmo tendo condicionado a aceleração do ritmo de alta dos juros à piora das expectativas (entre outros fatores), essa ameaça está tendo papel fundamental na reancoragem. Não executá-la trará custos maiores para a ancoragem das expectativas e para a atividade econômica à frente.

Estratégia Macro

A estratégia terminou Junho com performance positiva, com ganhos distribuídos entre todas as estratégias. A principal contribuição de resultado foi na estratégia de renda variável, com 0.58%. Na Bolsa brasileira os ganhos vieram de arbitragens e do setor de logística, em EUA foram concentrados no setor de tecnologia. Posições compradas em inflação no Brasil e de arbitragem na parte curta da curva de juros apresentaram ganhos de 0.28%. A estratégia de moedas apresentou variação levemente positiva com posições compradas em BRL x USD, enquanto juros globais tiveram resultado de +0.11%, com ganhos em posições tomadas em economias emergentes Latam e perdas em rates US.

Posicionamento Atual da Estratégia Macro

O posicionamento da estratégia reflete nosso viés positivo para a retomada da atividade econômica, tanto no Brasil quanto em outras economias, mas com especial atenção ao movimento de retirada de estímulos por parte de economias emergentes e EUA. Com isso em vista, mantemos posições tomadas em juros Latam e EUA. Seguimos comprados em Bolsa no Brasil e EUA, com foco em setores relacionados ao processo de reabertura econômica, e commodities agrícolas. Em moedas, mantemos posição comprada em BRL/USD. Em juros Brasil, temos posições de arbitragens na parte curta da curva que se beneficiam da continuidade do ciclo de normalização.

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

	jun-21	2021	12M	24M	36M	Início
Ações Globais	0.27%	0.76%	1.41%	1.32%	1.25%	1.77%
Ações Locais	0.31%	1.70%	1.99%	6.06%	7.66%	7.09%
Crédito	0.01%	0.03%	0.10%	0.26%	0.26%	0.26%
Juros Globais	0.11%	0.86%	1.28%	2.25%	0.94%	-0.29%
Juros Locais	0.28%	0.79%	2.37%	14.87%	21.93%	18.63%
Moedas	0.07%	-0.89%	-1.67%	-3.25%	-4.27%	-5.22%
Caixa / Txs / Custos	-0.04%	-0.35%	-1.43%	-1.03%	3.75%	3.71%
Vinland Macro	1.00%	2.90%	4.04%	20.49%	31.51%	25.95%
% CDI	328%	229%	178%	293%	229%	167%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Biased

A estratégia encerrou o mês de junho com performance acima de 2% versus 1% de seu benchmark. No acumulado do ano, o fundo acumula alta de 18% contra 6% de seu benchmark. Várias estratégias do fundo contribuíram para a performance - arbitragem, carteira local e carteira global.

Na carteira de arbitragem, tivemos uma contribuição importante de uma arbitragem de *M&A cross border* (Brasil-EUA) no setor de tecnologia e outra arbitragem de fechamento de capital no setor de aviação, os retornos de arbitragem são interessantes pois são descorrelacionados do mercado. Na carteira local, as maiores contribuições para a performance vieram de temas ligados à reabertura da economia brasileira como varejo e logística. Na carteira global, tivemos contribuição positiva do setor de tecnologia. Neste mês, ainda sob as incertezas das pandemia, incrementamos nossa exposição a setores mais cíclicos da economia brasileira pela nossa expectativa de uma aceleração da atividade econômica no Brasil – esse tema nos levou a diminuir relativamente nossa exposição a setores de commodities (que vinha sendo nossa principal posição no ano até aqui). Na carteira global, incrementamos marginalmente setores expostos ao setor de infra dos EUA que deve se beneficiar do pacote de infraestrutura.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Diminuímos a exposição direcional do fundos ao longo do mês de 105% para 70%, sendo que diminuímos nossa exposição a Brasil de para 50% de 75% e na carteira global para 22% de 30% - essa exposição foi ajustada por hedges e também por alguma diminuição da carteira core. Ao longo do mês, em Brasil incrementamos posições em calls seculares da casa em logística e distribuição de combustíveis. Nos EUA, mantivemos posições core em tecnologia e bancos e, taticamente, nos expusemos ao pacote de infraestrutura dos EUA. Em Brasil, os temas principais da nossa carteira são (i) retomada do consumo no Brasil (vestuário, cosméticos), (ii) logística (locadoras, caminhões e combustíveis), (iii) desintermediação financeira (via fintechs e ERPs) e (iv) commodities (minério, açúcar e aço). Nos EUA, nossos temas são (i) large cap techs e (ii) bancos tradicionais com exposição à tecnologia.

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

	jun-21	2021	12M	24M	36M	Início
Arbitragem	0.48%	1.49%	1.63%	1.77%	1.77%	1.77%
Ações Globais	1.23%	2.94%	4.64%	2.48%	2.12%	2.58%
Ações Locais	0.71%	16.84%	28.17%	30.28%	50.59%	47.25%
Juros Globais	0.10%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%
Hedge	0.13%	-0.86%	-4.21%	2.36%	-2.58%	-2.95%
Juros Locais	-0.40%	0.74%	2.42%	3.50%	3.50%	3.50%
Long Short	0.10%	0.32%	3.03%	3.36%	7.69%	3.26%
Volatility + Commodities	-0.07%	-1.03%	-0.95%	-1.06%	-1.03%	-1.03%
Caixa / Txas / Custos	-0.16%	-2.82%	-5.39%	2.26%	6.33%	5.32%
Vinland Long Bias	2.12%	17.75%	29.48%	45.09%	68.53%	59.84%
Diferencial sobre IPCA + Yield IMA-B	1.14%	12.14%	18.53%	28.65%	42.19%	30.46%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Only

O fundo encerrou o mês de maio com performance próxima a 2% versus 0.5% do Ibovespa. No primeiro semestre do ano, o fundo acumula alta próxima a 20% contra uma alta próxima a 7% da bolsa. As maiores contribuições foram de temas distintos – (i) temas ligados à reabertura da economia como logística (um calll estrutural de nosso fundo) e bancos, e (ii) temas ligados à tecnologia. As perdas foram setores domésticos mais resilientes que sofreram com a correlação negativa à taxa de juros. Neste mês, com a contínua valorização da bolsa e expectativas ligas à reabertura, mantivemos nossa exposição a setores mais cíclicos e incrementamos posições estruturais do fundos em cases seculares da casa em logística e distribuição de combustíveis – mantivemos nossa exposição menor a setores de commodities (como explicitado no mês passado). Continuamos achando que as commodities serão beneficiadas pela recuperação da econômica global por conta dos efeitos defasados dos estímulos monetários e das perspectivas de expansão fiscal adicional – entretanto, parte dessa recuperação já está refletida nos preços.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Ao longo do mês, incrementamos posições em calls seculares da casa em logística e distribuição de combustíveis. E continuamos aumentando seletivamente em setores cíclicos expostos à reabertura. Além disso continuamos gerenciando dinamicamente nossa posição a bancos tradicionais, tendo reduzido conforme os níveis de valuation se tornavam menos interessantes. Nossas principais posições estão nos setores de logística, distribuição de combustíveis, fintechs e varejo. Incrementamos marginalmente nossa posição de caixa, conforme a valorização da bolsa diminui um pouco nosso upside. Os temas principais da nossa carteira (i) retomada do consumo no Brasil (vestuário, cosméticos), (ii) logística (locadoras, caminhões e combustíveis), (iii) desintermediação financeira (via fintechs e ERPs) e (iv) commodities (minério, açúcar e aço).

Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

MACRO	Jun/21	2021	12M	24M	36M	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Macro FIC FIM	1.00%	2.90%	4.04%	20.49%	31.51%	25.95%	228	149	1401	29/3/2018
% CDI	328%	229%	178%	293%	229%	167%	-	-	-	-
Vinland Macro Plus FIC FIM	1.74%	5.63%	7.81%	39.03%	46.68%	46.68%	370	226	988	28/12/2018
% CDI	570%	444%	344%	558%	453%	453%	-	-	-	-
LONG-BIAS	Jun/21	2021	12M	24M	36M	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Long Bias FIC FIM	2.12%	17.75%	29.48%	45.09%	68.53%	59.84%	52	21	206	29/3/2018
Diferença do IPCA+Yield ImaB	1%	12%	19%	29%	42%	30%	-	-	-	-
LONG-ONLY	Jun/21	2021	12M	24M	36M	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Long Only FIC FIA	1.32%	19.31%	36.25%	38.14%	64.16%	64.16%	36	25	37	28/12/2018
Diferença do IBOV	1%	13%	3%	13%	20%	20%	-	-	-	-
INDICADORES	Jun/21	2021	12 meses	24 meses	36 meses					
CDI	0.30%	1.27%	2.27%	6.99%	13.75%					
DÓLAR	-4.49%	-3.75%	-8.07%	29.91%	28.97%					
IBOV	0.46%	6.54%	33.40%	25.59%	74.27%					
IPCA+Yield ImaB	0.99%	5.61%	10.94%	16.44%	26.34%					

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura



Contato Vinland Capital | 55 11 3514 2500

| contato@vinlandcap.com

www.vinlandcap.com

A Vinland Capital está no Spotify



e nas redes sociais



@vinlandcapital

Confira nossos conteúdos:

-  CARTA MENSAL
-  BOLETIM SEMANAL
-  CALL MENSAL

A Vinland Capital Management Gestora de Recursos Ltda.; a Vinland Capital Management International Gestora de Recursos Ltda. e a Vinland Capital Management Crédito Privado Gestora de Recursos Ltda. são sociedades devidamente autorizadas pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários na categoria “gestor de recursos” (em conjunto “Vinland Capital”). A Vinland Capital não atua na distribuição, análise e/ou consultoria de valores mobiliários, de modo que as informações contidas neste material têm objetivo exclusivamente informativo e não constituem recomendação de investimento nem tampouco oferta de cotas de fundos de investimento ou de quaisquer valores mobiliários pela Vinland Capital. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento e de outros documentos do fundo de investimento antes de aplicar seus recursos, especialmente da seção “Fatores de Risco”. A Vinland Capital não realiza distribuição de cotas de fundos de investimento, o que é feito exclusivamente por terceiros distribuidores devidamente contratados pelos fundos de investimento sob gestão. Nos termos da autorregulamentação da ANBIMA, para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). Os fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. A Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de administração e performance e bruta de Impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, tais estratégias podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, inclusive superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir os prejuízos do fundo de investimento. Verifique se os fundos de investimento estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Verifique se os fundos de investimento investem em crédito privado, tais 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 de investimento podem estar expostos a significativa concentração em ativos financeiros de poucos emissores, variação cambial e outros riscos não mencionados neste material. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Verifique a data de início das atividades dos fundos. A Vinland Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base 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 para terceiros, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Vinland Capital.