

Caro investidor,

Continuou o movimento dos bancos centrais (BCs) na direção da retirada de estímulos monetários. Os BCs de Chile, Coréia do Sul e Peru subiram as taxas de juros mais do que os analistas esperavam e se juntaram aos BCs de Rússia, Hungria e México que já haviam surpreendido o mercado no período recente. Nos EUA, as indicações do Comitê de Política Monetária do Fed (FOMC) e de seu presidente, Jerome Powell, são de que a redução da compra de ativos deverá começar este ano. O quadro inflacionário já satisfaz as condições para o tapering. Falta o progresso substancial no mercado de trabalho em relação às condições de dez/2020. Se o cenário evoluir como esperado, o avanço no mercado de trabalho será condizente com a redução da compra de ativos em novembro ou dezembro deste ano.

Apesar do movimento do Fed na direção da redução dos estímulos, as taxas de juros de mercado nos EUA continuam bem comportadas. Até o momento, o banco central norte-americano tem sido bem sucedido em desvincular mudanças na compra de ativos do início da alta de juros. No entanto, acreditamos que, à medida que o mercado de trabalho continue se recuperando e a inflação fique ao redor da meta, o Fed deverá subir a taxa de juros logo após o fim das compras de ativos, ainda em 2022. A realização desse cenário deverá produzir ajustes para cima nas taxas de juros dos EUA, especialmente na parte mais curta da curva.

Nos países emergentes o processo de normalização das condições monetárias já está em andamento em alguns países. Outros estão atrasados e devem começar logo. Como mencionamos em Cartas passadas, o movimento visto no Brasil – taxa de juros subindo antes do esperado, mais rápido do que o esperado e com um ciclo maior do que o projetado – deveria se repetir em vários outros países, e tem se repetido. O Chile foi o país mais recente a se juntar ao grupo, subindo a taxa de juros em 75 pb quando os analistas estavam divididos entre uma elevação de 25 ou 50 pb.

No Brasil, prevalecem os riscos fiscais e seus efeitos perversos sobre as expectativas de inflação. A contínua deterioração das expectativas em meio a um ambiente de inflação corrente elevada será uma fonte de pressão sobre a decisão do Copom na reunião deste mês. O ciclo de aperto monetário precisará ser maior do que o antecipado. Logo, deverá ocorrer um debate sobre o ritmo de alta da Selic, se uma nova aceleração será necessária ou não.

Estratégia Macro

A estratégia terminou agosto com performance de +0.10%. A estratégia de renda variável apresentou variação de -0.11%, sendo +0.41% em ações americanas, e -0.52% na bolsa brasileira. No Brasil, as perdas vieram, principalmente dos setores de commodities agrícolas, farmácia e papéis com baixa liquidez (small/mid caps). Nos EUA, os ganhos ocorreram em posições de tecnologia, bancos, e temas relacionados à reabertura econômica. A estratégia de juros locais apresentou variação positiva de 0.33%, com posições que se beneficiaram da subida de 100 bps na Selic em agosto, além de implícitas curtas compradas. A estratégia de moedas apresentou variação negativa (-40 bps) com posições vendidas em USD x BRL e USD x CLP. Juros globais tiveram resultado próximo de zero com ganhos em posições tomadas no Chile, e perdas em posições tomadas no México. Rates US tiveram resultado neutro.

Posicionamento Atual da Estratégia Macro

O posicionamento do fundo reflete nosso viés positivo para a retomada da atividade econômica, especialmente na economia americana, onde concentramos uma maior posição comprada em Bolsa. O movimento de retirada de estímulos por parte de economias emergentes e EUA segue fazendo parte do portfólio através de posições tomadas nas curvas de juros desses países. Mantemos também compra de inflação curta americana. Na bolsa americana continuamos com foco em setores relacionados ao processo de reabertura econômica, tecnologia e bancos e no Brasil os principais setores são commodities agrícolas, supermercados e farmácia. Em moedas, temos posição comprada em USD X BRL. Em juros Brasil, seguimos com posições de arbitragens na parte curta da curva que se beneficiam da continuidade do ciclo de normalização, além de inflação implícita curta comprada.

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

| | ago-21 | 2021 | 12M | 24M | 36M | Início |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Ações Globais | 0.41% | 0.55% | 0.24% | 1.66% | 1.10% | 1.55% |
| Ações Locais | -0.52% | 0.78% | 0.11% | 6.12% | 6.67% | 6.11% |
| Crédito | 0.01% | 0.04% | 0.07% | 0.27% | 0.27% | 0.27% |
| Juros Globais | 0.02% | 0.66% | 0.82% | 2.15% | 0.73% | -0.48% |
| Juros Locais | 0.33% | 0.65% | 2.82% | 13.15% | 21.66% | 18.46% |
| Moedas | -0.40% | -1.39% | -1.15% | -3.43% | -4.68% | -5.70% |
| Caixa / TxS / Custos | 0.24% | 0.04% | -0.98% | -1.76% | 2.88% | 3.80% |
| Vinland Macro | 0.10% | 1.33% | 1.93% | 18.16% | 28.64% | 24.02% |
| % CDI | 24% | 64% | 71% | 272% | 214% | 146% |

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Biased

O fundo encerrou o mês de agosto com queda de 1.8% versus uma queda de 2.5% do Ibovespa. As maiores contribuições positivas estiveram ligadas a nossa carteira global, em particular, no tema de tecnologia e de setor financeiro que contribuíram positivamente com 1.2% para a performance. Nossa carteira local de ações foi detrimental em cerca de 3.2% com destaques para (i) o tema de logística (que havia sendo o destaque positivo no mês passado) e o (ii) setor de agricultura (que tem sido um destaque bastante positivo no mês corrente). Em nossas outras estratégias, nossa carteira de arbitragem foi ligeiramente positiva (com operações no Brasil e no México), mas nossa carteira de hedge contribuiu negativamente por conta da subida do S&P.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Ao longo do mês, voltamos a aumentar nossa exposição ao mercado global e diminuimos nossa exposição ao mercado doméstico. Estamos com exposição net de cerca de 15% aos mercados globais e 40% em Brasil. Nossa carteira está bastante diversificada - nos EUA, mantivemos posições core em tecnologia e bancos. Em Brasil, os temas principais da nossa carteira são (i) commodities metálicas e agrícolas (minério, aço, açúcar e outras agrícolas), (ii) desintermediação financeira (via fintechs e ERPs), (iii) logística (locadoras e combustíveis). 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)

| | ago-21 | 2021 | 12M | 24M | 36M | Início |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Arbitragem | 0.22% | 1.78% | 1.16% | 2.06% | 2.06% | 2.06% |
| Ações Globais | 1.17% | 2.91% | 2.56% | 2.66% | 2.11% | 2.55% |
| Ações Locais | -3.28% | 11.16% | 17.32% | 27.78% | 41.47% | 40.10% |
| Juros Globais | 0.03% | -0.26% | -0.26% | -0.26% | -0.26% | -0.26% |
| Hedge | -0.86% | -2.16% | -4.56% | 0.16% | -2.36% | -4.21% |
| Juros Locais | 0.23% | 0.49% | 2.86% | 3.25% | 3.25% | 3.25% |
| Long Short | -0.08% | -0.36% | 2.29% | 4.33% | 8.95% | 2.56% |
| Volatility + Commodities | 0.59% | -0.32% | -0.18% | -0.30% | -0.30% | -0.32% |
| Caixa / TxS / Custos | 0.15% | -2.56% | -3.43% | 0.92% | 6.75% | 4.54% |
| Vinland Long Bias | -1.83% | 10.70% | 17.75% | 40.61% | 61.68% | 50.27% |
| Diferencial sobre IPCA + Yield IMA-B | -3.01% | 2.74% | 5.43% | 22.52% | 34.86% | 18.02% |

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Only

O fundo encerrou o mês de agosto com queda de 0.8% versus uma queda de 2.5% do Ibovespa. As maiores contribuições aos fundos estiveram ligadas ao tema de tecnologia. Dentro do tema de tecnologia, temos investido (conforme nossas comunicados anteriores) em posições ligadas ao varejo, à produção de softwares e ao setor financeiro (tanto em empresas brasileiras como em empresas listadas nos EUA) – as posições de softwares foram os destaques positivos. As posições mais detrimenais à carteira estiveram ligadas ao (i) tema de logística (que havia sendo o destaque do positivo no mês passado, devido a preocupações com aumentos de juros no Brasil) e (ii) setor de agricultura (que tem sido um destaque bastante positivo no mês corrente).

Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Ao longo do mês, aproveitamos o desempenho negativo no setor agrícola e de commodities metálicas e aumentamos exposição a esses setores. Além disso, mantivemos nossas posições em calls seculares da casa como logística, varejo resiliente (farma) e ao setor de tecnologia nas três vertentes que mencionamos acima. Com o aumento da volatilidade dos mercado pela maior volatilidade política, diminuímos posições ligadas à reabertura,.

Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

| MACRO | Ago/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 | 0.10% | 1.33% | 1.93% | 18.16% | 28.64% | 24.02% | 240 | 174 | 1466 | 29/3/2018 |
| % CDI | 24% | 64% | 71% | 272% | 214% | 146% | - | - | - | - |
| Vinland Macro Plus FIC FIM | -0.21% | 1.78% | 2.96% | 34.00% | 41.33% | 41.33% | 385 | 273 | 1034 | 28/12/2018 |
| % CDI | - | 86% | 109% | 509% | 370% | 370% | - | - | - | - |
| LONG-BIAS | Ago/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 | -1.83% | 10.70% | 17.75% | 40.61% | 61.68% | 50.27% | 67 | 30 | 263 | 29/3/2018 |
| Diferença do IPCA+Yield ImaB | -3% | 3% | 5% | 23% | 35% | 18% | - | - | - | - |
| LONG-ONLY | Ago/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 | -1.55% | 14.43% | 27.86% | 28.66% | 57.44% | 57.44% | 50 | 22 | 50 | 28/12/2018 |
| Diferença do IBOV | 1% | 15% | 8% | 11% | 22% | 22% | - | - | - | - |

| INDICADORES | Ago/21 | 2021 | 12 meses | 24 meses | 36 meses |
|------------------------|--------|--------|----------|----------|----------|
| CDI | 0.42% | 2.06% | 2.70% | 6.68% | 13.38% |
| DÓLAR | -0.33% | -0.17% | -5.41% | 25.25% | 27.03% |
| IBOV | -2.48% | -0.20% | 19.54% | 17.45% | 54.91% |
| IPCA+Yield ImaB | 1.18% | 7.96% | 12.32% | 18.09% | 26.81% |

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.