

Caro investidor,

As taxas de juros de mercado tiveram importante correção para cima em setembro, em consonância com a nossa principal tese de investimento: a retirada global dos estímulos monetários. Os mercados não estavam incorporando nas curvas de juros um movimento mais *hawkish* dos BCs, especialmente do *Fed*, mesmo com o BC norte-americano ajustando sua comunicação na direção de uma postura mais restritiva por algumas reuniões. Em setembro, os BCs seguiram seu movimento de redução de estímulos, com o *Fed* indicando uma redução mais rápida da compra de ativos. Desta vez o mercado reagiu, e os juros subiram.

O Comitê de Política Monetária (FOMC) do *Fed* sinalizou ao mercado que a redução da compra de ativos deve começar logo, provavelmente em novembro. Além disso, Jerome Powell, presidente do *Fed*, indicou que pretende terminar as compras de ativos em meados de 2022, antes do que os analistas previam. Na mesma reunião, os membros do FOMC revelaram suas projeções para a economia norte-americana até 2024, incluindo as expectativas para a taxa de juros. Para surpresa do mercado, metade do Comitê já previa pelo menos um aumento de 25 pontos base (pb) na taxa de juros em 2022 e mais seis altas de 25 bps até o final de 2024.

Em suma, o *Fed* deu um passo forte na direção de reduzir logo a compra de ativos, em ritmo rápido e com os juros subindo provavelmente no ano que vem. Tudo antes do que o mercado esperava. Continuamos confiantes que a demanda global seguirá firme e o crescimento somente não será maior por restrições de oferta. A inflação seguirá elevada, com os BCs avançando no processo de retirada de estímulos. Na China, avaliamos que os problemas no setor de construção civil são localizados e devem ser endereçados pelo governo chinês sem causar impactos relevantes na economia global, embora possam produzir uma redução do crescimento da economia asiática.

No Brasil, permanecem as incertezas fiscais em meio à busca por uma solução para a criação de um novo programa de transferência de renda. Nesse ambiente de incertezas domésticas e cenário externo mais desafiador, esperamos que o Banco Central do Brasil suba a taxa Selic para um nível próximo a 10% ainda no primeiro semestre de 2022.

Estratégia Macro

A estratégia terminou setembro com performance positiva de 2.23%. A estratégia de juros locais apresentou variação positiva de 0.80%, com posições que se beneficiaram da subida de 1 ponto percentual da Selic em setembro e com a dinâmica ruim na parte média da curva, em decorrência de ruídos políticos e números piores de inflação. As implícitas curtas compradas também contribuíram positivamente. Juros globais tiveram ganhos em todos os países em que temos posições: Chile, Colômbia, México e EUA. A performance total da estratégia foi positiva em 2.11%, com destaque para o Chile, que surpreendeu o mercado aumentando em 0.75 ponto percentual a taxa básica de juros. Nos EUA, a comunicação com tom mais *hawkish* do FED contribuiu para alta das taxas nas *Treasuries*. A estratégia de moedas teve variação próxima de zero. A estratégia de renda variável apresentou variação negativa de 0.86%, sendo -0.71% em ações americanas e -0.15% na bolsa brasileira. Os destaques positivos foram posições em empresas do setor de petróleo, proteínas e nas empresas globais de fertilizantes. Também foram destaques positivos nossas posições vendidas em empresas do setor Financeiro e comércio eletrônico. No lado negativo, destacamos nossos investimentos em empresas do setor de varejo físico, saúde no Brasil e setor Financeiro nos EUA.

Posicionamento Atual da Estratégia Macro

O posicionamento da estratégia reflete nosso viés positivo para a continuidade da expansão 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, nossos principais investimentos são em empresas do setor agrícola, farmácia e supermercado doméstico e tecnologia nos EUA. 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 do fundo Vinland Macro FIC FIM (cpnj: 28.581.166/0001-68)

| | set-21 | 2021 | 12M | 24M | 36M | Início |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Ações Globais | -0.71% | -0.17% | 0.21% | 1.13% | 0.49% | 0.83% |
| Ações Locais | -0.15% | 0.62% | 1.06% | 5.83% | 6.59% | 5.95% |
| Crédito | 0.01% | 0.05% | 0.06% | 0.28% | 0.28% | 0.28% |
| Juros Globais | 2.11% | 2.79% | 3.06% | 4.01% | 2.50% | 1.62% |
| Juros Locais | 0.80% | 1.46% | 3.65% | 10.69% | 22.22% | 19.41% |
| Moedas | -0.03% | -1.42% | -1.23% | -3.15% | -4.62% | -5.73% |
| Caixa / Txs / Custos | 0.20% | 0.26% | -0.23% | -0.65% | 3.16% | 4.42% |
| Vinland Macro | 2.23% | 3.59% | 6.58% | 18.15% | 30.62% | 26.79% |
| % CDI | 509% | 143% | 220% | 273% | 229% | 158% |

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Biased

A estratégia encerrou o mês de setembro com queda de 2.0% versus uma queda de 6.6% do Ibovespa. As maiores contribuições positivas para a estratégia estiveram ligadas a (i) arbitragens de M&A no setor de varejo brasileiro, (ii) posições direcionais nos setores de commodities agrícolas, proteínas e energia e (iii) posições vendidas no setor de *fintechs* e *e-commerce* global.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Ao longo do mês, voltamos a aumentar nossa exposição direcional total com destaque à exposição aos mercados globais. Estamos com exposição net de cerca de 35% aos mercados globais (estava em 15% ao final de agosto) e 35% em Brasil (similar à exposição ao fim de agosto). Nossa carteira está bastante diversificada. Nos EUA, mantivemos posições core em tecnologia, bancos, fertilizantes e energia. No Brasil, os temas principais da nossa carteira são (i) commodities agrícolas (açúcar e outras agrícolas), (ii) setor bancário tradicional, que aumentamos à luz das constantes revisões altistas para as taxas de juros no Brasil, (iii) desintermediação financeira (via *fintechs* e software), e (iv) varejo resiliente (farma). Nos EUA, nossos temas são (i) *large cap tech*, (ii) bancos tradicionais com exposição à tecnologia e (iii) commodities (fertilizantes e energia). Temos buscado também gerar retornos a partir de posições vendidas em empresas pouco lucrativas ou de múltiplos excessivamente altos do universo de *e-commerce* e *fintechs*.

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

| | set-21 | 2021 | 12M | 24M | 36M | Início |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Arbitragem | 0.10% | 1.88% | 1.54% | 2.04% | 2.16% | 2.16% |
| Ações Globais | -1.07% | 1.81% | 2.14% | 1.60% | 1.14% | 1.45% |
| Ações Locais | -2.28% | 8.63% | 22.89% | 20.08% | 38.55% | 36.90% |
| Juros Globais | 0.21% | -0.05% | -0.05% | -0.05% | -0.05% | -0.05% |
| Hedge | -0.56% | -2.70% | -6.27% | -0.02% | -2.81% | -4.75% |
| Juros Locais | 1.07% | 1.57% | 3.98% | 4.31% | 4.36% | 4.36% |
| Long Short | 0.43% | 0.07% | 2.97% | 7.48% | 8.86% | 3.00% |
| Volatilidade + Commodities | -0.12% | -0.43% | -0.10% | -0.34% | -0.38% | -0.43% |
| Caixa / Tx / Custos | 0.25% | -2.25% | -5.71% | 1.51% | 6.71% | 4.66% |
| Vinland Long Bias | -1.98% | 8.51% | 21.38% | 36.60% | 58.54% | 47.29% |
| Diferencial sobre IPCA + Yield IMA-B | -3.40% | -1.10% | 8.08% | 17.05% | 30.54% | 13.02% |

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Only

O fundo encerrou o mês de setembro com queda de 2.9% versus uma queda de 6.6% do Ibovespa. No ano, o fundo acumula alta de 11% versus uma queda de 7% para o Ibovespa. Vínhamos aumentando nossa exposição ao setor agrícola e de commodities ligadas a esse setor (como proteínas animais, algodão, açúcar e álcool) e foram essas posições os destaques de alta do fundo. O setor de energia também teve um impacto positivo substancial durante o mês. Os principais impactos negativos vieram dos setores de varejo físico e commodities metálicas.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Ao longo do mês, administramos de maneira dinâmica nossa posição em setores agrícolas nos quais continuamos investidos e aumentamos nossa exposição ao setor bancário tradicional em uma estratégia de *rotation* que tem sido recorrente tendo em vista as constantes revisões de alta para os juros no Brasil. Além disso, mantivemos nossas posições em *calls* seculares da casa como logística, varejo resiliente (farma) e no setor de tecnologia (com foco em *fintechs*, *e-commerce* e softwares, tanto em nossa carteira local como em nossa carteira global). Devido ao crescente aperto monetário no Brasil e seu possível impacto sobre atividade econômica, diminuimos as posições ligadas à reabertura econômica e aumentamos a exposição a temas seculares em tecnologia, que são menos expostos ao ciclo econômico. Nossas principais posições estão nos setores bancário tradicional, agrícola, varejo resiliente e tecnologia (software, *e-commerce* e *fintechs*, dentro e fora do Brasil).

Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

| MACRO | Set/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 | 2.23% | 3.59% | 6.58% | 18.15% | 30.62% | 26.79% | 235 | 185 | 1451 | 29/03/18 |
| % CDI | 509% | 143% | 220% | 273% | 229% | 158% | - | - | - | - |
| Vinland Macro Plus FIC FIM | 3.97% | 5.82% | 11.73% | 33.86% | 46.95% | 46.95% | 419 | 293 | 1104 | 28/12/18 |
| % CDI | 906% | 232% | 392% | 509% | 403% | 403% | - | - | - | - |
| LONG-BIAS | Set/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 | -1.98% | 8.51% | 21.38% | 36.60% | 58.54% | 47.29% | 67 | 34 | 261 | 29/03/18 |
| Diferença do IPCA+Yield ImaB | -3% | -1% | 8% | 17% | 31% | 13% | - | - | - | - |
| LONG-ONLY | Set/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 | -2.89% | 11.13% | 33.32% | 22.08% | 52.90% | 52.90% | 51 | 22 | 52 | 28/12/18 |
| Diferença do IBOV | 4% | 18% | 16% | 16% | 27% | 27% | - | - | - | - |
| RENDA FIXA ATIVA | Set/21 | 2021 | 12M | 24M | 36M | Desde o Início | PL Atual (R\$m) | PL Médio (R\$m) | PL Estratégia (R\$m) | Data de Início |
| Vinland Renda Fixa Ativa FIC FI | N/D | N/D | N/D | N/D | N/D | N/D | 8 | 8 | 36 | 10/08/21 |
| % CDI | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| INDICADORES | Set/21 | 2021 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | | | | | |

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 à 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.

Vinland Capital | As informações contidas nesse material possuem caráter meramente informativo e não devem ser entendidas como oferta de valores mobiliários.