

Caro investidor,

A nova variante do coronavírus identificada na África elevou as incertezas para o cenário econômico e para os preços dos ativos. O número grande de mutações identificadas na variante Ômicron pode significar menor capacidade de proteção das atuais vacinas contra a contaminação do coronavírus. São indícios ainda sem confirmação científica, algo que deve ficar mais claro nos próximos dias ou semanas.

É provável que a Ômicron se espalhe pelo mundo. Para o cenário, é determinante o que pode acontecer com a hospitalização. Um aumento significativo colocaria em risco o sistema de saúde. Medidas de distanciamento social seriam adotadas, impactando negativamente a atividade econômica. Se as vacinas atuais conseguirem ser efetivas em pelo menos evitar um grau severo da doença (mesmo perdendo eficácia em proteger da contaminação), a hospitalização não subiria muito. Logo, não haveria grande alteração no cenário.

O que parece menos incerto é o vigor da economia norte-americana. Os dados de demanda dos EUA estão muito fortes. O crescimento do PIB neste trimestre deverá superar 6% e a pressão inflacionária se mantém firme. Reforçamos nossa visão que, nas condições atuais, não há necessidade de qualquer estímulo monetário. E vemos o Fed se movendo na nossa direção. Mesmo diante das incertezas geradas pela Ômicron, os membros do Fed têm sinalizado uma aceleração do ritmo de retirada dos estímulos já na reunião deste mês. A compra de ativos deve terminar no fim do primeiro trimestre de 2022, com os juros subindo em março ou em maio. Projetamos uma alta de juros maior do que a contemplada nas curvas de juros futuros dos EUA.

No Brasil, o crescimento do terceiro trimestre ficou ligeiramente abaixo do esperado, mas com grande impacto negativo da agropecuária e das restrições de oferta no setor industrial. A inflação continuou surpreendendo para cima e as expectativas de inflação estão em persistente deterioração. Neste cenário, o Banco Central precisa ser firme e fazer um aperto monetário maior do que o esperado pelo consenso de mercado. O risco de desancoragem das expectativas de inflação é crescente e o cenário externo será cada vez mais desafiador para o Brasil. O BC precisa agir ainda mais rápido.

Estratégia Macro

A estratégia terminou Novembro com performance positiva. A estratégia de renda variável apresentou variação negativa, tendo contribuições negativas em ações americanas, e positivas na bolsa brasileira. Os destaques negativos nos EUA foram posições em empresas do setor de tecnologia, e ligadas à reabertura da economia. Na bolsa local, os destaques positivos vieram do setor de commodities e financeiro. A estratégia de juros locais apresentou variação positiva, através de posições táticas na parte curta e média da curva. A estratégia de moedas teve variação positiva, com ganhos em posições compradas em USD vs Emergentes e vendidos em volatilidade de USD vs Emergentes, e perdas na compra de USDJPY. Juros globais apresentaram rentabilidade positiva no mês, com ganhos em posições compradas em inflação americana, e tomadas na Colômbia e Polônia; tivemos perdas no Chile, México, Austrália e juros curtos nos EUA.

Posicionamento Atual da Estratégia Macro

As posições tomadas em juros que mantivemos ao longo dos últimos meses em diversos países foram diminuídas em Novembro após o movimento de alta nas taxas de juros futuras. Diminuímos também a compra de inflação implícita americana. Concentramos, no momento, o risco de juros globais tomados na parte curta de juros americanos, via opções. Na bolsa americana, mantemos posição comprada via índice. No Brasil, o risco atual em bolsa segue próximo de zero, sendo que as posições long estão concentradas nos setores agro, financeiro e commodities. Em juros Brasil, as posições compradas em inflação implícita foram reduzidas e, na curva de juros, seguimos operando de maneira tática. Em moedas, mantemos posições compradas em USD vs Emergentes e USDJPY, além da venda de volatilidade de USD vs Emergentes.

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

	nov-21	2021	12M	24M	36M	Início
Ações Globais	-0.41%	-0.30%	0.08%	1.17%	0.50%	0.70%
Ações Locais	0.06%	0.22%	0.59%	5.35%	5.31%	5.52%
Crédito	0.01%	0.06%	0.07%	0.29%	0.29%	0.29%
Juros Globais	0.45%	5.96%	6.12%	7.99%	6.31%	4.75%
Juros Locais	0.21%	0.67%	1.61%	7.58%	19.28%	18.49%
Moedas	0.21%	-0.91%	-1.03%	-2.40%	-4.05%	-5.24%
Caixa / Txs / Custos	0.36%	0.87%	0.90%	-0.13%	3.68%	5.92%
Vinland Macro	0.89%	6.57%	8.34%	19.85%	31.31%	30.43%
% CDI	152%	182%	221%	289%	234%	167%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Biased

A estratégia encerrou o mês de novembro com performance negativa, junto ao Ibovespa. A maior contribuição negativa do fundo veio de posições de hedge no mercado brasileiro, a volatilidade do Bovespa que chegou a subir 4% no mês para depois cair 5%, impactou a implementação de nossos hedges. Nossa carteira core Brasil teve perdas ligadas aos setores (i) agrícola/proteínas, (ii) grandes bancos e (iii) varejo supermercadista, e ganhos ligados aos setores de petróleo, eletricidade, shoppings e educação. Em nossa carteira fora do Brasil, tivemos perdas ligadas ao setor industrial e tecnologia.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Ao longo do mês, reduzimos nosso *gross exposure* em Brasil devido à volatilidade e impactos na implementação do hedge dinâmico – diminuímos de 120% para 94%. Por conta disso, estamos com exposição net 85%, sendo 48% aos mercados globais (estava em 62% ao final de outubro). Em Brasil, estamos com uma exposição direcional maior de 38% (versus 4% ao final de outubro). Nossa carteira está bastante diversificada - nos EUA, mantivemos posições core em tecnologia via índices e as grandes empresas de tecnologia. Em Brasil, nossas principais posições estão nos setores bancário tradicional, elétrico, agrícola, tecnologia e de petróleo.

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

	nov-21	2021	12M	24M	36M	Início
Arbitragem	0.07%	1.96%	2.01%	2.12%	2.24%	2.24%
Crédito	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
Ações Globais	-1.42%	2.76%	3.33%	2.47%	2.42%	2.41%
Ações Locais	-1.22%	1.37%	5.53%	8.00%	19.95%	27.76%
Juros Globais	0.13%	-0.17%	-0.17%	-0.17%	-0.17%	-0.17%
Hedge	-1.95%	-3.84%	-4.43%	0.74%	-4.77%	-5.86%
Juros Locais	0.13%	1.37%	2.32%	4.10%	4.15%	4.15%
Long Short	-0.19%	-0.17%	1.16%	7.23%	8.56%	2.75%
Volatilidade + Commodities	0.13%	-0.46%	-0.52%	-0.37%	-0.41%	-0.46%
Caixa / TxS / Custos	0.46%	-1.41%	-1.36%	0.25%	3.41%	4.84%
Vinland Long Bias	-3.85%	1.42%	7.87%	24.39%	35.39%	37.67%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Only

O fundo encerrou o mês de novembro com queda de 1.2% versus uma queda de 1.5% do Ibovespa. No ano o fundo acumula alta de 3.6% versus uma queda de 14.3% para o Ibovespa. Os destaques negativos em nossa carteira em novembro estiveram ligados aos setores (i) agrícola/proteínas, (ii) grandes bancos e (iii) varejo supermercadista – setores que consideramos resilientes, mas que sofreram cada um por razões específicas e menos ligadas às incertezas da economia brasileira. Em particular, (i) o setor de proteína foi impactado por reversão no ciclo de expansão de spreads nos EUA e algumas de nossas posições agrícolas pelo aumento nos preços de fertilizantes e (iii) nosso investimento no setor supermercadista foi impactado por dúvidas a respeito da expansão de novas lojas. Na parte positiva, os setores de educação (impactado por um M&A no setor), de petróleo, eletricidade e shoppings foram os destaques positivos.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Ao longo do mês, administramos de maneira dinâmica nossas posições em um mercado extremamente volátil tanto doméstica como internacionalmente. Permanecemos investidos nos setores agrícolas, bancário tradicional, de tecnologia (dentro e fora do Brasil) e aumentamos nossa posições no setor elétrico, em linha com a carta de outubro. Além disso, iniciamos posição relevante em Petrobras à luz do valuation extremamente descontado e reduzimos nossa posição em shoppings pela performance positiva e pela piora das perspectivas da economia doméstica. Nossas principais posições estão nos setores bancário tradicional, elétrico, agrícola, tecnologia (dentro e fora do Brasil) e de petróleo.

Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

MACRO	Nov/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	0.89%	6.57%	8.34%	19.85%	31.31%	30.43%	233	203	1453	29/03/18
% CDI	152%	182%	221%	289%	234%	167%	-	-	-	-
CDI +	0.30%	2.96%	4.56%	12.97%	17.92%	12.24%	-	-	-	-
Vinland Macro Plus FIC FIM	1.23%	11.42%	14.81%	38.02%	54.71%	54.71%	407	330	1246	28/12/18
% CDI	210%	317%	392%	553%	426%	426%	-	-	-	-
CDI +	0.65%	7.81%	11.03%	31.15%	41.86%	41.86%	-	-	-	-

LONG-BIAS	Nov/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	-3.85%	1.42%	7.87%	24.39%	35.39%	37.67%	79	45	398	29/03/18
Diferença do IPCA+Yield ImaB	-5.4%	-11.6%	-6.7%	2.0%	5.2%	-0.7%	-	-	-	-

LONG-ONLY	Nov/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	-1.19%	3.57%	11.08%	8.96%	42.50%	42.50%	90	31	90	28/12/18
Diferença do IBOV	0.3%	17.9%	17.5%	14.8%	26.5%	26.5%	-	-	-	-

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.