

Caro investidor,

Ao longo de dezembro a variante Ômicron do coronavírus se espalhou pelo mundo. Ao mesmo tempo, os estudos realizados sobre a nova variante indicam que as vacinas são menos eficazes em evitar a contaminação. Porém, são efetivas em prevenir uma doença severa. Deste modo, o número de casos aumenta muito mas as hospitalizações e as fatalidades não.

Logo, a Ômicron não altera nosso cenário de continuidade do crescimento global. Nos EUA, em particular, o crescimento econômico segue robusto. A inflação continua elevada e disseminada, sugerindo um risco maior de persistência à frente. Diante disso, o Fed tem adotado uma postura mais *hawkish*, indicando que os juros devem começar a subir logo e mais rápido do que projetavam antes. Seguimos bastante confiantes no cenário em que o Fed subirá os juros bem acima do considerado na curva de mercado.

Na China, o governo claramente mudou a direção das suas ações. Nos últimos meses, no lugar de medidas para desalavancar a economia, foram adotadas ações para estimular o crescimento - corte de juros, estímulo ao crédito e medidas fiscais. Com o consenso pessimista quanto à expansão da economia chinesa, acreditamos que a surpresa pode ser positiva, mesmo com possíveis impactos negativos no curto prazo de medidas para conter a pandemia.

No Brasil, as contas públicas devem ter fechado o ano com superávit primário, mesmo com gastos de cerca de R\$ 100 bilhões acima do previsto no final de 2020. A surpresa positiva adveio das receitas, em boa parte pela alta da inflação. Reforçamos que são fundamentais ajustes do lado dos gastos para que a economia brasileira consiga ter uma dívida sustentável ao longo do tempo sem colocar ainda mais em risco o crescimento econômico de longo prazo.

O BC continuou o processo de aperto monetário elevando a taxa Selic de 7,75% para 9,25% ao ano. Além disso, adotou um discurso mais duro de combate à inflação e sinalizou uma alta de juros maior do que a estimada pelos analistas. Funcionou. As expectativas de inflação começaram a ceder. Agora, o BC não pode ser inconsistente intertemporalmente e pensar que ganhou a batalha das expectativas. Precisa ser firme e fazer um aperto monetário maior para consolidar a queda das expectativas e garantir a convergência da inflação no horizonte relevante.

Estratégia Macro

A estratégia Macro terminou dezembro com performance positiva. A estratégia de renda variável apresentou variação negativa, com toda a performance concentrada na bolsa brasileira. Os destaques positivos nos EUA foram posições em empresas do setor de tecnologia, e ligadas à reabertura da economia. Na bolsa local, as contribuições positivas vieram do setor de commodities e energia elétrica, enquanto o book de volatilidade performou negativamente tanto nos EUA quanto no Brasil. A estratégia de juros locais teve rentabilidade zerada no mês, com posições táticas na parte curta e média da curva. A estratégia de moedas teve variação negativa, com ganhos em posições compradas em BRL vs USD e MXN, além da posição comprada em USDJPY; as perdas concentraram-se principalmente em posição comprada em USDCLP. Juros globais apresentaram rentabilidade positiva no mês, com leves ganhos em posições tomadas em Colômbia e Chile, e perdas modestas nos EUA.

Posicionamento Atual da Estratégia Macro

O viés das posições estruturais não sofreu grandes alterações para esse mês que se inicia. Seguimos concentrando o risco de juros globais tomados na parte curta de juros americanos, e voltamos a ter posições tomadas em economias como Colômbia e Chile. Na bolsa americana, mantemos posição comprada via índice e empresas sensíveis positivamente à reabertura da economia e também ao ciclo de alta de juros. No Brasil, o risco atual em bolsa segue próximo de zero, sendo que as posições *long* estão concentradas nos setores financeiro e commodities. Em juros Brasil, as inflações implícitas curtas sofreram relevante reprecificação no mercado e, com isso, voltamos a ter alguma posição comprada. Na curva de juros, seguimos operando de maneira tática. Em moedas, mantemos posições compradas em USDBRL e USDJPY.

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

	dez-21	2021	12M	24M	36M	Início
Ações Globais	0.00%	-0.30%	-0.26%	1.23%	0.29%	0.70%
Ações Locais	-0.18%	0.04%	0.00%	2.23%	5.58%	5.33%
Crédito	0.01%	0.08%	0.08%	0.31%	0.31%	0.31%
Juros Globais	0.03%	5.99%	6.00%	7.94%	7.22%	4.79%
Juros Locais	0.00%	0.67%	0.67%	6.90%	16.90%	18.49%
Moedas	-0.01%	-0.92%	-0.90%	-2.34%	-3.79%	-5.25%
Caixa / Txas / Custos	0.59%	1.48%	1.45%	0.40%	4.30%	6.64%
Vinland Macro	0.45%	7.04%	7.04%	16.67%	30.80%	31.01%
% CDI	61%	162%	162%	230%	226%	163%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

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

Estratégia Long Biased

A estratégia Long Bias encerrou o mês de dezembro com performance positiva, versus uma alta do Ibovespa. No ano, a estratégia terminou ligeiramente positiva versus uma queda da Bovespa. As maiores contribuições negativas em dezembro foram nossos hedges tanto locais como externos, pois nossas carteiras core não *outperformaram* os *benchmarks* – no Brasil, Petrobras e Vale foram as ações que mais contribuíram para a performance no índice e estávamos *underweight* em relação aos índices. Fora do Brasil, nos EUA, o setor de tecnologia que vinha sendo um importante *overweight* em nossa carteira underperformou o S&P em mais de 300 bps no mês de dezembro.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Ao longo do mês, voltamos a aumentar nossa exposição a Brasil, com exposição net 57% (versus 38% ao final de novembro). Em nossa carteira global, diminuimos nossa exposição net core para 33% de 48% em novembro, principalmente pela adição de hedges relacionados ao complexo de crédito nos EUA. Nossa carteira continua bastante diversificada - nos EUA, aumentamos posições core em bancos tradicionais e diminuimos em tecnologia. Em Brasil, nossas principais posições estão nos setores de minério e aço, petróleo e commodities agrícolas. Nos books de arbitragem, temos posições em varejo eletrônico e saúde no Brasil.

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

	dez-21	2021	12M	24M	36M	Início
Arbitragem	0.27%	2.24%	2.24%	2.39%	2.52%	2.52%
Crédito	0.14%	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%
Ações Globais	-0.89%	1.84%	1.87%	1.49%	1.28%	1.49%
Ações Locais	-0.11%	1.46%	1.44%	-3.87%	19.15%	27.87%
Juros Globais	-0.12%	-0.28%	-0.28%	-0.28%	-0.28%	-0.28%
Hedge	-0.66%	-4.48%	-4.47%	0.73%	-5.51%	-6.48%
Juros Locais	0.11%	1.48%	1.48%	4.21%	4.27%	4.27%
Long Short	-0.37%	-0.54%	-0.62%	6.54%	10.45%	2.37%
Volatilidade + Commodities	0.00%	-0.46%	-0.43%	-0.44%	-0.41%	-0.46%
Caixa / Tx / Custos	0.45%	-1.17%	-1.13%	0.99%	3.84%	4.63%
Vinland Long Bias	-1.17%	0.24%	0.24%	11.91%	35.46%	36.06%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Only

O fundo encerrou o mês de dezembro com alta de 1.4% versus uma alta de 2.8% do Ibovespa. No ano o fundo acumulou alta de 5.1% versus uma queda de 11.9% para o Ibovespa. Os destaques positivos em nossa carteira em dezembro estiveram ligados aos setores (i) commodities agrícolas, (ii) educação e (iii) eletricidade. Os destaques negativos foram nos setores de varejo e tecnologia.

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	Dez/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	0.45%	7.04%	7.04%	16.67%	30.80%	31.01%	240	212	1461	29/03/18
% CDI	61%	162%	162%	230%	226%	163%	-	-	-	-
CDI +	-	2.68%	2.68%	9.43%	17.15%	11.96%	-	-	-	-
Vinland Macro Plus FIC FIM	0.34%	11.79%	11.79%	30.69%	55.25%	55.23%	425	348	1319	28/12/18
% CDI	46%	271%	271%	424%	405%	404%	-	-	-	-
CDI +	-	7.43%	7.43%	23.45%	41.60%	41.56%	-	-	-	-

LONG-BIAS	Dez/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	-1.17%	0.24%	0.24%	11.91%	35.46%	36.06%	75	50	389	29/03/18
Diferença do IPCA+Yield ImaB	-2.5%	-14.1%	-14.1%	-10.6%	4.1%	-4.1%	-	-	-	-

LONG-ONLY	Dez/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	1.43%	5.06%	5.06%	1.50%	44.37%	44.54%	132	41	132	28/12/18
Diferença do IBOV	-1.4%	17.0%	17.0%	10.9%	25.1%	25.3%	-	-	-	-

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.