

Caro investidor,

O movimento dos bancos centrais na direção da retirada de estímulos ganhou força ao longo do mês passado. Os BCs de Chile, Rússia e Hungria, por exemplo, subiram os juros, sendo que os dois últimos acima do esperado. Outros BCs como o da Nova Zelândia, Austrália, Coreia do Sul e Colômbia também começaram a se mover numa direção mais hawkish. Nos EUA, o Fed fez mais um movimento na mesma direção. O Comitê já começou a discutir o ritmo e a composição da redução da compra de ativos e irá avaliar a cada reunião se as condições para o tapering foram satisfeitas.

Portanto, seguimos confiantes no cenário em que a retirada de estímulos monetários será mais rápida do que o esperado pelo mercado. A atividade econômica em diversas economias já voltou para o nível pré-pandemia. Já estamos na fase de expansão depois de um período de recuperação rápida. A inflação tem surpreendido para cima em vários países. Há fatores temporários, mas claramente a inflação livre de tais efeitos também já retornou para os patamares pré-pandemia. O adiamento da retirada dos estímulos elevaria o risco de um aquecimento excessivo da economia e de persistência da inflação, o que levaria a uma abrupta inflexão da política monetária.

A despeito da realização do cenário descrito acima, as taxas de juros de mercado recuaram em vários países, o contrário do esperado. A variante Delta da covid-19 gerou volatilidade nos mercados. O receio de um novo impacto no crescimento econômico levou à queda das bolsas no início e em meados de julho, empurrando os juros para baixo. No entanto, diante do progresso na vacinação e do impacto reduzido do aumento de casos na hospitalização, o mercado acionário se recuperou. O de juros não. Entendemos que esse descolamento deverá ser temporário.

No Brasil, os sinais de persistência da inflação são crescentes. Risco que aumenta à medida que a economia se recupera e que a pressão por mais gastos do governo avança no Congresso. É o momento de elaboração do orçamento público de 2022, e o teto dos gastos está de novo em risco. A incerteza fiscal, a expansão da economia e o nível alto da inflação pressionam o Banco Central para um ciclo de alta de juros maior. Juros mais elevados e ambiente político conturbado reduzem a atratividade dos ativos de risco brasileiros.

Estratégia Macro

O fundo terminou Julho com performance negativa. A estratégia de renda variável apresentou variação de -1.02%. Tanto na Bolsa brasileira quanto na americana, as perdas vieram dos setores de tecnologia e temas relacionados à reabertura econômica. Posições táticas e de arbitragem na parte curta da curva de juros no Brasil apresentaram perdas de 0.48%. A estratégia de moedas apresentou variação negativa (-11 bps) com posições compradas em BRL x USD, enquanto juros globais tiveram resultado de -0.21%, em posições tomadas em economias emergentes Latam e perdas em rates US.

Posicionamento Atual da Estratégia Macro

O posicionamento do fundo segue refletindo 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, além de posição comprada em inflação curta americana. Seguimos comprados em Bolsa no Brasil e EUA, com foco em setores relacionados ao processo de reabertura econômica, commodities agrícolas, e tecnologia. 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)

| | Jul-21 | 2021 | 12M | 24M | 36M | Início |
|----------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Ações Globais | -0.62% | 0.14% | 0.62% | 0.84% | 1.00% | 1.14% |
| Ações Locais | -0.40% | 1.30% | 0.43% | 5.82% | 6.76% | 6.66% |
| Crédito | 0.01% | 0.03% | 0.08% | 0.27% | 0.27% | 0.27% |
| Juros Globais | -0.21% | 0.64% | 0.96% | 2.09% | 0.58% | -0.50% |
| Juros Locais | -0.48% | 0.31% | 1.71% | 11.85% | 21.03% | 18.07% |
| Moedas | -0.11% | -1.00% | -1.48% | -3.34% | -4.38% | -5.32% |
| Caixa / TxS / Custos | 0.18% | -0.20% | -0.41% | -0.26% | 3.13% | 3.59% |
| Vinland Macro | -1.63% | 1.23% | 1.91% | 17.27% | 28.40% | 23.90% |
| % CDI | 0% | 75% | 79% | 255% | 210% | 150% |

Estratégia Long Biased

A estratégia encerrou o mês de julho com queda de -4.24% versus uma queda de -3.94% do Ibovespa. As maiores contribuições ao fundo estiveram ligadas ao tema de logística: (i) no setor de aluguel de veículos leves, (ii) no setor de logística de caminhões e (iii) no setor distribuição de combustíveis.

Os setores ligados a e-commerce e tecnologia, tanto localmente como globalmente, foram os mais detrimenais à carteira. Além disso, o setor de commodities (minério, açúcar e petróleo) também contribuiu negativamente assim como nossos hedges (posição de juros tomada).

Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Ao longo do mês, diminuimos nossa exposição tanto ao mercado global como ao mercado doméstico. Estamos com exposição net de cerca de 5% aos mercados globais e 60% 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) 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)

| | Jul-21 | 2021 | 12M | 24M | 36M | Início |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Arbitragem | 0.06% | 1.56% | 1.37% | 1.83% | 1.83% | 1.83% |
| Ações Globais | -1.16% | 1.72% | 2.61% | 1.36% | 1.26% | 1.37% |
| Ações Locais | -1.63% | 14.93% | 19.88% | 28.15% | 44.61% | 44.85% |
| Juros Globais | -0.31% | -0.29% | -0.29% | -0.29% | -0.29% | -0.29% |
| Hedge | -0.45% | -1.31% | -3.84% | 1.66% | -1.40% | -3.38% |
| Juros Locais | -0.47% | 0.27% | 1.87% | 3.02% | 3.02% | 3.02% |
| Long Short | -0.61% | -0.28% | 2.13% | 0.97% | 3.63% | 2.64% |
| Volatility + Commodities | 0.13% | -0.90% | -0.74% | -0.89% | -0.90% | -0.91% |
| Caixa / TxS / Custos | 0.20% | -2.94% | -3.59% | 1.32% | 4.98% | 3.93% |
| Vinland Long Bias | -4.24% | 12.76% | 19.39% | 37.13% | 56.74% | 53.06% |
| Diferencial sobre IPCA + Yield IMA-B | -5.28% | 6.08% | 7.89% | 19.96% | 30.70% | 22.38% |

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Only

A estratégia encerrou o mês de julho com queda de -2.59% versus uma queda de -3.94% do Ibovespa. As maiores contribuições aos fundos estiveram ligadas ao tema de logística: (i) no setor de aluguel de veículos leves, (ii) no setor de logística de caminhões e (iii) no setor distribuição de combustíveis. Os setores ligados a e-commerce e tecnologia, e ao setor de açúcar e petróleo, foram os mais detrimenais à carteira.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

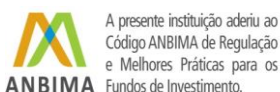
Ao longo do mês, aumentamos exposição aos setores de tecnologia e mantivemos posições em calls seculares da casa em logística e distribuição de combustíveis. E continuamos aumentando seletivamente em setores cíclicos expostos à reabertura. Nossas principais posições estão nos setores de logística, tecnologia, commodities e retomada da economia doméstica.

Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

| MACRO | Jul/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 | -1.63% | 1.23% | 1.91% | 17.27% | 28.40% | 23.90% | 239 | 163 | 1433 | 29/3/2018 |
| % CDI | - | 75% | 79% | 255% | 210% | 150% | - | - | - | - |
| Vinland Macro Plus FIC FIM | -3.44% | 2.00% | 3.19% | 31.88% | 41.63% | 41.63% | 381 | 250 | 1025 | 28/12/2018 |
| % CDI | - | 123% | 131% | 471% | 389% | 389% | - | - | - | - |
| LONG-BIAS | Jul/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 | -4.24% | 12.76% | 19.39% | 37.13% | 56.74% | 53.06% | 62 | 25 | 247 | 29/3/2018 |
| Diferença do IPCA+Yield ImaB | -5% | 6% | 8% | 20% | 31% | 22% | - | - | - | - |
| LONG-ONLY | Jul/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 | -2.59% | 16.22% | 25.57% | 32.54% | 59.91% | 59.91% | 44 | 23 | 44 | 28/12/2018 |
| Diferença do IBOV | 1% | 14% | 7% | 13% | 21% | 21% | - | - | - | - |

| INDICADORES | Jul/21 | 2021 | 12 meses | 24 meses | 36 meses |
|------------------------|--------|-------|----------|----------|----------|
| CDI | 0.36% | 1.63% | 2.43% | 6.77% | 13.54% |
| DÓLAR | 4.07% | 0.16% | -0.45% | 37.98% | 38.40% |
| IBOV | -3.94% | 2.34% | 18.35% | 19.63% | 53.75% |
| IPCA+Yield ImaB | 1.04% | 6.68% | 11.51% | 17.17% | 26.04% |

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.

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