

**Caro investidor,**

A vacinação contra o coronavírus começou em alguns países no mês passado. A continuidade da recuperação econômica ao longo de 2021 depende bastante do ritmo de imunização da população. Países que forem bem-sucedidos nesse processo devem observar uma reabertura mais rápida de algumas atividades de serviços e, portanto, uma retomada mais forte da economia. Vale o oposto para aqueles países que tiverem atraso.

O progresso na imunização da população, ainda que seja inicial e existam incertezas sobre sua velocidade, foi um fator muito positivo para os ativos de risco em dezembro. A vacina permite um olhar do mercado para além do curtíssimo prazo (período em que a pandemia ainda terá efeitos negativos sobre o crescimento) e a construção de um cenário mais positivo.

Ao mesmo tempo, o amplo estímulo monetário no mundo e o novo impulso fiscal aprovado nos EUA também ajudaram os mercados a atravessar com bom desempenho a piora nos números de contaminação em alguns países relevantes.

Seguimos construtivos com o cenário para a economia global. Diversos setores de serviços continuam deprimidos e devem ter forte reação em 2021 à medida que a população de risco for vacinada. Acreditamos que o impacto no mercado de trabalho será forte, produzindo uma recuperação mais rápida do que o previsto.

No Brasil, o governo seguiu com a austeridade fiscal sinalizada no fim de novembro. O auxílio emergencial não foi renovado e o teto dos gastos mantido, pelo menos por enquanto. A diminuição do risco fiscal e o cenário externo mais favorável ajudaram na queda do dólar. A apreciação da taxa de câmbio e a manutenção da âncora fiscal permitem ao Banco Central começar a retirar os estímulos monetários um pouco mais tarde do que esperávamos.

## Estratégia Macro

O fundo encerrou o mês de Dezembro com retorno positivo, especialmente nos mercados de juros e bolsa. No mercado de juros local as posições aplicadas na parte curta da curva tiveram ganhos relevantes e, em menor proporção, posições compradas em inflação implícita curta também apresentaram ganhos. Na parcela de juros globais, posições aplicadas em juro real americano de médio prazo produziram resultados favoráveis. Em ações locais e globais as contribuições positivas vieram principalmente de empresas ligadas a commodities no Brasil e setor financeiro nos EUA. Em moedas tivemos perdas decorrentes de posições compradas em BRL.

## Posicionamento Atual da Estratégia Macro

Nesse começo de 2021 a corrida pela vacinação da população seguirá dominando o ambiente nos mercados globais. Acreditamos que ativos de risco devem seguir sustentados pelo nível de juros e ampla oferta monetária. Com este pano de fundo estamos comprados em bolsa nos EUA e Brasil, vendidos em dólar e, em *Rates US*, mantemos posições de juros reais e inclinação na curva longa americana. No Brasil a disputa pela presidência da Câmara e do Senado no início de Fevereiro será um ponto de atenção no mercado local e poderá trazer volatilidade em Janeiro. Seguimos com posições táticas na parte curta da curva. As implícitas curtas que vínhamos carregando nos últimos meses foram zeradas. Temos posições compradas em Bolsa com foco em commodities e bancos.

## Estratégia Long Biased

O fundo encerrou o mês com *outperformance* em relação a seu *benchmark*. As maiores contribuições para a performance vieram dos setores de commodities, logística e financeiro. As poucas perdas que tivemos foram no setor de e-commerce e educação. De forma ampla seguimos acreditando que a expansão monetária e fiscal, assim como a disseminação da vacina contra o covid19, seguirá sustentando a recuperação das economias e dos ativos de risco, estamos particularmente construtivos com os setores de commodities (minério de ferro, celulose, ouro), logística (caminhões e aluguel de automóveis) e desintermediação financeira (bolsas e fintechs).

## Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Mantivemos nossas posições ao longo do mês, com preferência pelos setores de commodities, infraestrutura/logística e *fintech* como maiores posições do fundo. Ao longo do mês, reduzimos nossas posições no setor de *e-commerce* e *utilities* abrindo espaço para incrementos importantes no setor de educação e distribuição de combustível. Nossa exposição líquida consolidada fechou o mês em 100% distribuída em aproximadamente 76% local e 24% offshore. No book offshore nossa principais posições são em tecnologia, educação e no setor financeiro. Continuamos como principais temas de investimento do fundo (i) commodities (ciclo positivo de retomada na economia global), (ii) logística (retomada da economia doméstica e transformação das cadeias logísticas à luz do *e-commerce*) e (iii) desintermediação financeira.

## Estratégia Long Only

O fundo encerrou o mês de Dezembro ligeiramente abaixo do índice Ibovespa. As maiores contribuições para a performance vieram dos setores de commodities, logística e financeiro. As poucas perdas que tivemos foram no setor de *e-commerce* e educação. De forma ampla seguimos acreditando que a expansão monetária e fiscal, assim como a disseminação da vacina contra o covid19, seguirá sustentando a recuperação das economias e dos ativos de risco, estamos particularmente construtivos com os setores de commodities (minério de ferro, celulose), logística (caminhões e aluguel de automóveis) e desintermediação financeira (bolsas e *fintechs*).

## Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Mantivemos nossas posições ao longo do mês, com preferência pelas nossas teses de commodities, logística, consumo e desintermediação financeira. Ao longo do mês, reduzimos nossas posições no setor de *e-commerce* e *utilities* abrindo espaço para incrementos importantes no setor de educação e distribuição de combustível. Estamos com uma posição de caixa de cerca de 5% do patrimônio do fundo – em linha com a média recente devido à valorização de nossa carteira. Continuamos como principais temas de investimento do fundo (i) commodities (ciclo positivo de retomada na economia global), (ii) logística (retomada da economia doméstica e transformação das cadeias logísticas à luz do *e-commerce*) e (iii) desintermediação financeira.

## Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

MACRO	Dez/20	2020	2019	Últimos 12 meses	Semestre	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
<b>Vinland Macro FIC FIM</b>	<b>1.66%</b>	<b>9.00%</b>	<b>12.11%</b>	<b>9.00%</b>	<b>1.11%</b>	<b>22.40%</b>	<b>164</b>	<b>81</b>	<b>1194</b>	<b>29/3/2018</b>
% CDI	1058%	326%	203%	326%	113%	159%	-	-	-	-
<b>Vinland Macro Plus FIC FIM</b>	<b>3.04%</b>	<b>16.91%</b>	<b>18.79%</b>	<b>16.91%</b>	<b>2.07%</b>	<b>38.86%</b>	<b>217</b>	<b>115</b>	<b>571</b>	<b>28/12/2018</b>
% CDI	1938%	613%	315%	613%	211%	436%	-	-	-	-
<b>Vinland Macro Prev XP SEGUROS</b>	<b>1.84%</b>	<b>6.71%</b>	<b>3.59%</b>	<b>6.71%</b>	<b>1.25%</b>	<b>10.54%</b>	<b>107</b>	<b>32</b>	<b>707</b>	<b>20/8/2019</b>
% CDI	1170%	243%	189%	243%	127%	224%	-	-	-	-

  

LONG-BIAS	Dez/20	2020	2019	Últimos 12 meses	Semestre	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
<b>Vinland Long BIAS FIC FIM</b>	<b>6.35%</b>	<b>11.65%</b>	<b>21.04%</b>	<b>11.65%</b>	<b>9.96%</b>	<b>35.74%</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>72</b>	<b>29/3/2018</b>
Diferença do IPCA+Yield ImaB	5%	5%	14%	5%	5%	13%	-	-	-	-
<b>Vinland Long BIAS Prev XP SEGUROS</b>	<b>4.67%</b>	<b>0.90%</b>	<b>9.65%</b>	<b>0.90%</b>	<b>10.94%</b>	<b>10.64%</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>15/8/2019</b>
Diferença do IPCA+Yield ImaB	3%	-6%	7%	-6%	6%	1%	-	-	-	-

  

LONG-ONLY	Dez/20	2020	2019	Últimos 12 meses	Semestre	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
<b>Vinland Long Only FIC FIA</b>	<b>7.25%</b>	<b>-3.38%</b>	<b>42.23%</b>	<b>-3.38%</b>	<b>14.20%</b>	<b>37.59%</b>	<b>9</b>	<b>51</b>	<b>9</b>	<b>28/12/2018</b>
Diferença do IBOV	-2%	-6%	11%	-6%	-11%	2%	-	-	-	-

  

INDICADORES	Dez/20	2020	2019	Últimos 12 meses	Semestre
CDI	0.16%	2.76%	5.97%	2.76%	0.98%
DÓLAR	-3.24%	28.86%	3.87%	28.86%	-4.49%
IBOV	9.30%	2.92%	31.58%	2.92%	25.21%
IPCA+Yield ImaB	1.28%	7.06%	7.20%	7.06%	4.97%



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

**Contato Vinland Capital | 55 11 2514 2500 | contato@vinlandcap.com**  
[www.vinlandcap.com](http://www.vinlandcap.com).

Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador do Fundo, do gestor da carteira, de nenhum mecanismo de seguro nem do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento antes de investir seus recursos. Este material é meramente informativo e não deve ser entendido como uma oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Recomendamos uma consulta a assessores de investimento e profissionais especializados para obter uma análise específica e personalizada, antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos. Para fundos que buscam a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá tratamento fiscal para fundos de longo prazo. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxas de administração e de performance e brutas de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere esse índice meramente como uma referência econômica. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Essas estratégias podem resultar em perdas patrimoniais a seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital investido e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir os prejuízos dos fundos. Verifique se os fundos estão autorizados a realizar investimentos em ativos financeiros no exterior. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Esses 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 apresentados podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, à variação cambial e a outros riscos não mencionados neste material. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de informar-se sobre eventuais riscos antes de tomar decisão sobre investimentos. Este material não deve substituir o julgamento independente dos investidores. Verifique a data de início das atividades dos fundos. Para avaliação da performance de fundos de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. A partir de 02/05/2008, todos os fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras deixam de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passam a fazê-lo com base na cotação de fechamento destes ativos. Este material apresenta conclusões, opiniões, portfólios hipotéticos, sugestões de alocação e projeções de retorno feitas sob determinadas premissas. Ainda que a Vinland Capital acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, ela não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro, ou ainda que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas conclusões, opiniões, sugestões, projeções e hipóteses.

As conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses são baseadas nas condições de mercado e em cenários atuais e passados, que podem variar significativamente no futuro. Projeções não significam retornos futuros. Os resultados reais de um portfólio ou sugestão de alocação equivalentes àqueles apresentados podem divergir dos resultados indicativos daqueles aqui descritos. O objetivo de investimento, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco. Alguns produtos e ativos mencionados podem não estar disponíveis ou cotados nos preços esperados ou projetados no momento da contratação ou do investimento pelo investidor. A Vinland Capital não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, pagamento de juros, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. A Vinland Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas 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, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Vinland Capital.