

Caro investidor,

Os dados de atividade econômica global continuaram positivos, especialmente nos EUA. Mesmo nos países europeus afetados por uma nova onda da pandemia e que tomaram medidas de distanciamento social os dados de confiança apontam para uma retomada firme à frente. Seguimos confiantes com o crescimento global. Uma das razões para o otimismo é a manutenção de uma política monetária expansionista nas principais economias do mundo. O Fed reforçou a sinalização de que precisa ver a inflação consistentemente na meta de 2% para subir os juros. Não haverá ação preventiva para desaquecer a economia, indicação forte de juros baixos por um bom tempo.

No México, o Banxico manteve a taxa de juros em 4,00%. Embora a ampla capacidade ociosa aponte para um arrefecimento da inflação no curto prazo, acreditamos que a rápida e forte expansão da economia norte-americana impulsionará a economia mexicana, podendo mudar a direção da inflação. A ociosidade deverá ser rapidamente eliminada. A inflação, após a queda, voltará a subir. Deste modo, projetamos que o próximo movimento do Banxico será de alta, em 2022. E o aumento da taxa básica ao longo do próximo ano deverá ser maior do que o contemplado pelo mercado.

No Brasil, a pandemia se agravou. O sistema de saúde aproximou-se do limite. O aumento do distanciamento social já produziu seus efeitos sobre a atividade econômica em março. Em abril o impacto será mais intenso. Embora os dados domésticos e a experiência internacional sugiram um impacto muito menor do que o observado no mesmo período do ano passado, ainda assim deveremos ter um primeiro semestre mais fraco do que o estimado pelo mercado. No entanto, projetamos uma rápida recuperação no segundo semestre.

O ruído fiscal continua. O orçamento foi aprovado com mais uma indicação de que o Congresso está leniente com mais gastos públicos. O Banco Central iniciou um ciclo de aperto monetário elevando a taxa Selic de 2,00% para 2,75%. Acreditamos que o ciclo será longo e contínuo até o nível de equilíbrio (entre 6,50% e 7,00%). O mundo cresce forte e deve puxar o Brasil, assim como a vacinação. A inflação está muito alta. Fatores suficientes para um ajuste significativo da taxa Selic. E os riscos de relaxamento fiscal no Congresso não deixam dúvidas de que será necessária uma postura firme da política monetária.

Estratégia Macro

A estratégia terminou março com performance positiva. A principal contribuição de resultado foi na estratégia de juros globais que foi beneficiada pela trajetória de alta das taxas, especialmente nas economias desenvolvidas. A posição comprada em inflação curta no Brasil apresentou ganho também e a estratégia de bolsa contribuiu positivamente. Os ganhos foram auferidos principalmente nas posições de commodities, setor financeiro e arbitragem. A estratégia de câmbio teve retorno negativo no mês.

Posicionamento Atual da Estratégia Macro

O posicionamento da estratégia segue refletindo os principais temas de investimento tratados aqui ao longo dos últimos meses. O amplo estímulo econômico global, juros baixos e a combinação da disseminação do vírus versus vacinação. Estes 3 temas estão refletidos na nossa carteira da seguinte forma: na parte de offshore, continuamos construtivos com bolsa e temos posições que se beneficiam do aumento dos juros longos americanos. No Brasil, temos posições compradas em Bolsa. Em juros e moedas, seguimos mantendo um perfil tático.

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

	mar-21	2021	Início
Ações Globais	-0.09%	0.06%	1.06%
Ações Locais	0.39%	0.38%	5.70%
Crédito	0.01%	0.01%	0.24%
Juros Globais	0.49%	1.01%	-0.14%
Juros Locais	0.11%	-0.05%	17.64%
Moedas	-0.44%	-1.12%	-5.45%
Caixa / Txs / Custos	-0.01%	-0.11%	3.55%
Vinland Macro	0.46%	0.18%	22.61%
% CDI	230%	36.64%	155%

Estratégia Long Biased

A estratégia encerrou o mês com performance acima de seu benchmark. As maiores contribuições para a performance vieram (i) do *book* core dos setores financeiro, commodities e varejo supermercadista e (ii) do *book* de arbitragens do setor de açúcar e álcool. As perdas que tivemos vieram dos setores de *fintech*, celulose e infra. De forma ampla seguimos acreditando que os efeitos defasados da expansão monetária global e a continuidade da política fiscal expansionista nos EUA seguirão sustentando a recuperação das economias globais. Nesse tema, estamos particularmente construtivos com os setores de commodities (celulose, açúcar, aço e minério de ferro) que independem de questões mais locais.

Nos setores domésticos, a normalização da política monetária pelo BACEN nos levou a uma maior concentração no setor financeiro tradicional. Além disso, temos concentrado nossa exposição em varejo no setor supermercadista que é mais resiliente à continuidade da crise sanitária. Finalmente, outros temas, em nossa exposição doméstica, são: saúde, logística e aprofundamento financeiro.

No book offshore, continuamos expostos às big techs americanas (tema secular), e industriais e financeiros que devem se beneficiar da abertura da economia americana.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Nossa exposição líquida consolidada fechou o mês em 90% (aproximadamente 70% local e 20% offshore), um aumento em relação aos 75% do final de fevereiro.

No book offshore nossa principais posições são em tecnologia e *industrials*. No book local, continuamos tendo como principais temas de investimento (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*), (iii) desintermediação financeira, (iv) varejo supermercadista. No book offshore, tecnologia e *industrials*.

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

	mar-21	2021	Início
Arbitragem	0.50%	0.64%	0.92%
Global Rates	0.35%	0.61%	0.61%
Hedge	-1.45%	-0.43%	-2.52%
Local Rates	0.16%	0.00%	2.75%
Long (Local & Global)	4.65%	5.65%	32.27%
Long Short	0.80%	-0.26%	2.66%
Volatility + Commodities	0.00%	-0.89%	-0.89%
Caixa / Tx's / Custos	-0.39%	-0.72%	6.19%
Vinland Long Bias	4.61%	4.61%	41.99%
Diferença IPCA + Yield IMA-B	3%	2%	16%

Estratégia Long Only

O fundo encerrou o mês de fevereiro com performance similar aos 6% do Ibovespa. No acumulado do ano, o fundo acumula alta de cerca de 6% contra uma queda de 2% da bolsa. As maiores contribuições para a performance vieram dos setores financeiro, commodities e varejo. As perdas que tivemos vieram dos setores de fintech, celulose e elétrico.

De forma ampla seguimos acreditando que os efeitos defasados da expansão monetária global e a continuidade da política fiscal expansionista nos EUA seguirá sustentando a recuperação das economias globais, nesse tema, estamos particularmente construtivos com os setores de commodities (celulose, açúcar, aço e minério de ferro) que independem de questões mais locais.

Nos setores domésticos, a normalização de nossa política monetária pelo BACEN nos levou a uma maior concentração no setor financeiro tradicional e varejo doméstico, com o setor supermercadista que é mais resiliente à continuidade da crise sanitária. Finalmente, outros temas, em nossa exposição doméstica, são saúde, logística e aprofundamento financeiro.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Ao longo do mês, rotacionamos nossa posição em varejo supermercadista de Pão de Açúcar (com o fim do processo de reestruturação) para outras empresas do setor, além disso, (i) temos atuado dinamicamente em nossa posição de bancos tradicionais dada a exposição acima da média que carregamos ao longo do mês de março (no atual momento, estamos neutros no setor), (ii) voltamos a aumentar marginalmente nossa exposição ao setor elétrico e ao setor de petróleo dados os níveis de valuation mais atrativos e (iii) incrementamos nossa exposição à indústria siderúrgica, pois o ciclo de alta de preços continua a confirmar nossa tese. Tendo isso em mente, nossas principais posições são Bradesco, Vale, Suzano, Bradesco e Hypera. Estamos com uma posição de caixa de cerca de 6% do patrimônio do fundo – em linha com o histórico, pois vemos oportunidades de investimento interessantes ainda que as incertezas no campo político e sanitário continuem altas. Continuamos com os 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*), (iii) normalização da política monetária (novo tema) e (iv) desintermediação financeira.

Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

MACRO	Mar/21	2021	2020	Últimos 12 meses	Semestre	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Macro FIC FIM	0.46%	0.18%	9.00%	7.20%	0.18%	22.61%	180	112	1315	29/3/2018
% CDI	230%	37%	325%	324%	37%	155%	-	-	-	-
Vinland Macro Plus FIC FIM	1.22%	0.82%	16.91%	14.39%	0.82%	40.00%	286	163	691	28/12/2018
% CDI	617%	170%	611%	646%	170%	423%	-	-	-	-
Vinland Macro Prev XP SEGUROS	0.14%	0.30%	6.71%	6.76%	0.30%	10.87%	201	64	739	20/8/2019
% CDI	74%	63%	242%	285%	63%	208%	-	-	-	-

LONG-BIAS	Mar/21	2021	2020	Últimos 12 meses	Semestre	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Long BIAS FIC FIM	4.61%	4.61%	11.65%	34.77%	4.61%	41.99%	23	14	80	29/3/2018
Diferença do IPCA+Yield ImaB	3%	2%	5%	26%	2%	16%	-	-	-	-
Vinland Long BIAS Prev XP SEGUROS	3.12%	4.40%	0.90%	6.74%	4.40%	15.51%	12	7	14	15/8/2019
Diferença do IPCA+Yield ImaB	2%	2%	-6%	-1%	2%	3%	-	-	-	-

LONG-ONLY	Mar/21	2021	2020	Últimos 12 meses	Semestre	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Long Only FIC FIA	5.34%	5.68%	-3.38%	58.86%	5.68%	45.40%	12	35	12	28/12/2018
Diferença do IBOV	-1%	8%	-6%	-1%	8%	13%	-	-	-	-

INDICADORES	Mar/21	2021	2020	12 meses	Semestre
CDI	0.20%	0.48%	2.77%	2.23%	0.48%
DÓLAR	1.07%	8.90%	28.86%	8.70%	8.90%
IBOV	6.00%	-2.00%	2.92%	59.73%	-2.00%
IPCA+Yield ImaB	1.33%	2.93%	7.14%	8.35%	2.93%



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.

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.