

**Caro investidor,**

O cenário de forte expansão da economia global liderada pelos EUA nos parece cada vez mais sólido e incorporado ao consenso de mercado. Deste modo, a retirada dos estímulos, especialmente nos EUA, torna-se a principal reflexão do momento no cenário internacional.

Para o Fed, um “progresso substancial” no mercado de trabalho e na inflação em relação a dez/2020 é condição necessária para o início da inflexão na política monetária. Em relação ao último mês do ano passado, a taxa de desemprego caiu 0,9 p.p., 2,4 milhões de empregos foram criados, 900 mil pessoas deixaram de trabalhar parcialmente por razões econômicas e as horas trabalhadas subiram. O progresso no mercado de trabalho em cinco meses é similar ao ocorrido entre set/2012 e nov/2013, período em que o Fed julgou que houve uma “melhora substancial” e decidiu começar a reduzir a compra de ativos na reunião do FOMC de dez/2013. Com o crescimento sustentado, é provável que o emprego continue melhorando à frente. Logo, o Fed deve sinalizar nas próximas reuniões que a redução da compra de ativos começará ainda este ano.

No Brasil, as projeções de crescimento do PIB também foram revistas para cima. Os dados do 1T/21 e do início do 2T confirmaram nosso diagnóstico traçado a partir dos indicadores da economia global: o impacto da pandemia e da redução da mobilidade sobre a atividade econômica caiu substancialmente durante a segunda onda. O País deve crescer acima de 5% este ano. Uma consequência da retomada mais forte da economia é o aumento das pressões inflacionárias. A variação do IPCA caminha para 6% em 2021 e 4% em 2022.

O maior crescimento do PIB tem um efeito positivo sobre as contas públicas. A razão dívida-PIB melhora com a alta do denominador e também com a arrecadação que, nesta fase do ciclo, tende a subir mais do que o PIB. No entanto, a maior parte da melhora das perspectivas para a dívida pública advém da alta da inflação e do consequente aumento do deflator do PIB. Os gastos públicos em 2021 serão maiores do que o estimado no início do ano. A dívida pública será sustentável somente com uma rígida política de gastos e que passa pelo fortalecimento do teto. Qualquer prolongamento do ajuste via inflação mais alta terá efeitos deletérios sobre a economia e o crescimento econômico à frente.

## Estratégia Macro

O fundo terminou Maio com performance positiva. A principal contribuição de resultado foi na estratégia de renda variável. Os ganhos vieram principalmente em setores relacionados à retomada econômica (varejo e logística). Posições compradas em inflação no Brasil e de arbitragem na parte curta da curva de juros apresentaram ganhos também. A estratégia de moedas apresentou variação levemente positiva, enquanto juros globais tiveram resultado próximo de zero, com ganhos em posições tomadas em economias emergentes latam e perdas em rates US.

## Posicionamento Atual da Estratégia Macro

O posicionamento do fundo continua refletindo nosso viés positivo para a retomada da atividade econômica, tanto no Brasil quanto em outras economias. O amplo estímulo econômico global, juros baixos e a reabertura econômica com o avanço da vacinação devem seguir produzindo efeitos benéficos, ainda que com algum impacto inflacionário, especialmente nos países emergentes. Com isso em vista, mantemos posição comprada em Bolsa, com aumento da exposição em bolsa brasileira e seguimos ainda tomados em juros nos EUA e em Latam. Em moedas, mantemos um perfil tático, com baixo risco nessa classe de ativos. Em juros Brasil, temos posições de arbitragens na parte curta da curva e inflação implícita comprada.

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

	mai-21	2021	12M	24M	36M	Início
Ações Globais	-0.09%	0.49%	1.68%	1.09%	1.40%	1.50%
Ações Locais	0.56%	1.39%	3.59%	6.17%	7.10%	6.76%
Crédito	0.00%	0.02%	0.16%	0.25%	0.25%	0.25%
Juros Globais	-0.06%	0.75%	1.65%	2.06%	1.17%	-0.40%
Juros Locais	0.30%	0.51%	3.12%	15.95%	21.10%	18.30%
Moedas	0.03%	-0.96%	-2.09%	-3.12%	-4.57%	-5.29%
Caixa / TxS / Custos	0.01%	-0.32%	-2.09%	-0.78%	3.56%	3.58%
<b>Vinland Macro</b>	<b>0.76%</b>	<b>1.88%</b>	<b>6.02%</b>	<b>21.63%</b>	<b>30.01%</b>	<b>24.70%</b>
% CDI	284%	196%	277%	302%	214%	163%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

## Estratégia Long Biased

O fundo encerrou o mês de maio com performance próxima positiva, superando o seu benchmark. No acumulado do ano, o fundo acumula alta de 18% contra 4.5% de seu benchmark. As maiores contribuições para a performance vieram de temas ligados à reabertura da economia brasileira como varejo e logística. As perdas foram em exportadoras e tecnologia. Operações de arbitragem no Mexico também contribuíram de maneira desconcorrelacionada na performance e nossos hedges em posições tomadas em juros também contribuíram para a performance.

Neste mês, ainda sob as incertezas da pandemia, incrementamos nossa exposição a setores mais cíclicos da economia brasileira pela nossa expectativa de uma aceleração da atividade econômica no Brasil – esse tema nos levou a diminuir relativamente nossa exposição a setores de commodities (que vinha sendo nossa principal posição no ano até aqui). Continuamos achando que as commodities serão beneficiadas pela recuperação da economia global por conta dos efeitos defasados dos estímulos monetários e das perspectivas de expansão fiscal adicional – entretanto, parte dessa recuperação já está refletida nos preços.

## Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Ao longo do mês, rotacionamos parcialmente nossa posição em commodities para setores cíclicos domésticos como varejo e logística. Estamos com uma exposição alta aos mercados brasileiros e americanos (75% e 30%, respectivamente). Continuamos gerenciando dinamicamente nossa posição de bancos tradicionais no Brasil e de tecnologia nos EUA. Nossas principais posições estão nos setores de logística, bancos tradicionais, varejo de vestuário e cosméticos em Brasil, e commodities, setor financeiro e tecnologia no mercado americano. Os temas principais da nossa carteira são: (i) retomada do consumo no Brasil (vestuário, cosméticos), (ii) logística (locadoras, caminhões e combustíveis), (iii) normalização da política monetária (grandes bancos), (iv) desintermediação financeira (via fintechs e ERPs) e (v) commodities (minério, açúcar e aço).

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

	mai-21	2021	12M	24M	36M	Início
Arbitragem	0.28%	1.00%	1.14%	1.28%	1.28%	1.28%
Ações Globais	0.13%	1.68%	2.76%	1.29%	1.23%	1.33%
Ações Locais	4.38%	16.01%	34.11%	32.67%	49.64%	46.21%
Juros Globais	-0.30%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
Hedge	0.03%	-0.99%	-4.70%	1.14%	-2.61%	-3.07%
Juros Locais	0.66%	1.14%	3.38%	3.92%	3.92%	3.92%
Long Short	0.29%	0.22%	3.84%	5.83%	6.12%	3.15%
Volatility + Commodities	-0.15%	-0.96%	-0.88%	-1.01%	-0.96%	-0.96%
Caixa / TxS / Custos	-0.74%	-2.85%	-5.63%	1.97%	4.64%	4.61%
<b>Vinland Long Bias</b>	<b>4.59%</b>	<b>15.30%</b>	<b>34.07%</b>	<b>47.12%</b>	<b>63.30%</b>	<b>56.51%</b>
Diferencial sobre IPCA + Yield IMA-B	3.80%	10.79%	24.11%	31.51%	36.77%	28.48%

**Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura**

## Estratégia Long Only

O fundo encerrou o mês de maio com performance positiva. No acumulado do ano, o fundo acumula alta de 18% contra uma alta de 6% da bolsa. As maiores contribuições para a performance vieram de temas ligados à reabertura da economia como varejo e logística. As perdas foram em exportadoras e tecnologia. Neste mês, ainda sob as incertezas da pandemia, incrementamos nossa exposição a setores mais cíclicos da economia brasileira pela nossa expectativa de uma aceleração da atividade econômica no Brasil – esse tema nos levou a diminuir relativamente nossa exposição a setores de commodities (que vinha sendo nossa principal posição no ano até aqui). Continuamos achando que as commodities serão beneficiadas pela recuperação da economia global por conta dos efeitos defasados dos estímulos monetários e das perspectivas de expansão fiscal adicional, entretanto, parte dessa recuperação já está refletida nos preços.


## Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Ao longo do mês, rotacionamos parcialmente nossa posição em commodities para setores cíclicos domésticos como varejo e logística. Além disso, continuamos gerenciando dinamicamente nossa posição de bancos tradicionais. Nossas principais posições estão nos setores de logística, bancos tradicionais, varejo de vestuário e cosméticos. Os temas principais da nossa carteira são: (i) retomada do consumo no Brasil (vestuário, cosméticos), (ii) logística (locadoras, caminhões e combustíveis), (iii) normalização da política monetária (grandes bancos), (iv) desintermediação financeira (via fintechs e ERPs) e (v) commodities (minério, açúcar e aço).

## Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

MACRO	Mai/21	2021	12M	24M	36M	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>0.76%</b>	<b>1.88%</b>	<b>6.02%</b>	<b>21.63%</b>	<b>30.01%</b>	<b>24.70%</b>	<b>209</b>	<b>136</b>	<b>1385</b>	<b>29/3/2018</b>
% CDI	284%	196%	277%	302%	214%	163%	-	-	-	-
<b>Vinland Macro Plus FIC FIM</b>	<b>1.30%</b>	<b>3.83%</b>	<b>11.90%</b>	<b>42.14%</b>	<b>44.17%</b>	<b>44.17%</b>	<b>342</b>	<b>203</b>	<b>895</b>	<b>28/12/2018</b>
% CDI	487%	398%	547%	588%	443%	443%	-	-	-	-
LONG-BIAS	Mai/21	2021	12M	24M	36M	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>4.59%</b>	<b>15.30%</b>	<b>34.07%</b>	<b>47.12%</b>	<b>63.30%</b>	<b>56.51%</b>	<b>41</b>	<b>17</b>	<b>121</b>	<b>29/3/2018</b>
Diferença do IPCA+Yield ImaB	4%	11%	24%	32%	37%	28%	-	-	-	-
LONG-ONLY	Mai/21	2021	12M	24M	36M	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>4.77%</b>	<b>17.76%</b>	<b>46.18%</b>	<b>44.29%</b>	<b>62.03%</b>	<b>62.03%</b>	<b>24</b>	<b>28</b>	<b>24</b>	<b>28/12/2018</b>
Diferença do IBOV	-1%	12%	2%	14%	18%	18%	-	-	-	-
INDICADORES	Mai/21	2021	12 meses	24 meses	36 meses					
CDI	0.27%	0.96%	2.18%	7.17%	14.00%					
DÓLAR	-3.50%	0.78%	-2.90%	33.06%	39.95%					
IBOV	6.16%	6.05%	44.41%	30.08%	64.44%					
IPCA+Yield ImaB	0.79%	4.52%	9.95%	15.60%	26.53%					

**Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura**

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

**Contato Vinland Capital | 55 11 3514 2500**

| [contato@vinlandcap.com](mailto:contato@vinlandcap.com)

[www.vinlandcap.com](http://www.vinlandcap.com).

A Vinland Capital Management Gestora de Recursos Ltda.; a Vinland Capital Management Internacional 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.**

**A Vinland Capital está no Spotify**



**e nas redes sociais**







**@vinlandcapital**

Confira nossos conteúdos:

 **CARTA MENSAL**
 **BOLETIM SEMANAL**
 **CALL MENSAL**