

## Comentário do Gestor | Março 2025

O fundo Vinland Debêntures Incentivadas Ativo apresentou um retorno extraordinário em fevereiro (117% do CDI), acumulando 121% do CDI nos últimos 12 meses.

O fundo se beneficiou de ganhos tanto na carteira de crédito (+22bps) como nas posições de juros locais e globais (+13bps) que refletem a estratégia do fundo Vinland Macro com orçamento de risco reduzido. As principais contribuições positivas da carteira de crédito vieram das debêntures de Rumo (GASC25), Mirante Energética (MESA23), Rota do Oeste (CRA12) e Norte Energia (NTEN11). A variação da taxa "casada" entre contratos de futuro de cupom de IPCA(DAPs) e NTN-Bs foi uma detratora de resultado no mês (-5bps). Novamente as alocações táticas em fundos de infra listados geraram contribuição positiva, e aproveitamos para reduzir parte da posição.

O mercado segue tecnicamente favorável, com muitas emissões negociando em patamar de taxa inferior à NTN-B de referência, refletindo a forte demanda de investidores pessoa física bem como de fundos de infraestrutura com metas de enquadramento em ativos isentos, sem que exista oferta suficiente para atender esta demanda no momento. Seguimos atentos a este movimento de fechamento de spreads, pois uma reversão desse movimento poderá gerar forte volatilidade no desempenho de fundos de infraestrutura referenciados em CDI futuramente.

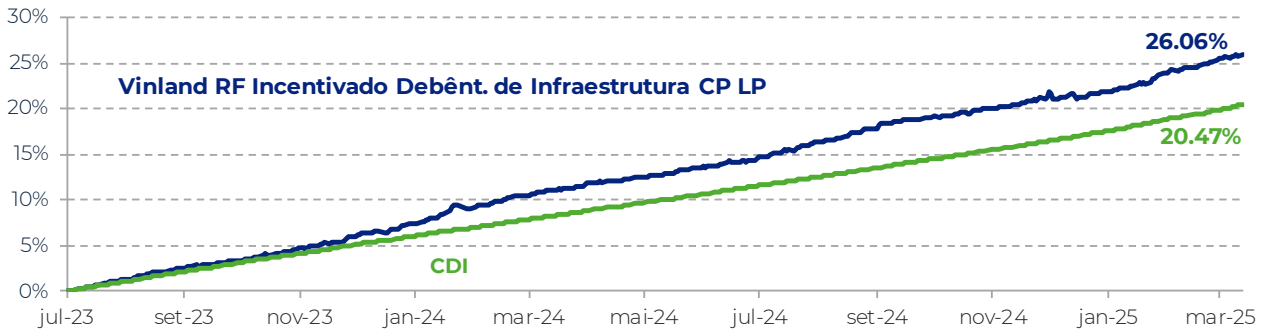
### Dados Históricos

<b>Data de início:</b>	18/07/2023
<b>Rentabilidade desde o início:</b>	26,06%
<b>Rentabilidade benchmark desde o início:</b>	20,47%
<b>Meses acima do benchmark desde o início:</b>	85,71%
<b>Maior retorno mensal:</b>	1,72%
<b>Menor retorno mensal:</b>	0,49%
<b>Patrimônio médio últimos 12 meses:</b>	1.092.223.435,20
<b>Patrimônio em 31/03/25:</b>	2.401.412.405,74
<b>Patrimônio master em 31/03/25:</b>	2.401.412.405,74
<b>Taxa de Adm.</b>	1,00% a.a. podendo chegar a 1,10% a.a.
<b>Taxa de Performance:</b>	25% sobre o que exceder CDI

### Características

<b>Gestor:</b>	Vinland Capital Man. CP Gest. Rec. LTDA.
<b>Administrador:</b>	Intrag DTVM Ltda
<b>Custodiante:</b>	Itaú Unibanco S.A.
<b>Auditoria:</b>	PWC
<b>Movimentação Inicial:</b>	1.000.00
<b>Mínimo para Movimentação:</b>	1.000.00
<b>Cota de Aplicação:</b>	Fechamento de D+1
<b>Cota de Resgate:</b>	D+30 e crédito em D+1
<b>Horário:</b>	Aplicações e Resgates até às 14:00hs
<b>Público Alvo:</b>	Investidor em geral
<b>Class./Código ANBIMA:</b>	RF Dur. e Credito Livre/713317

### Retorno Acumulado



### Rentabilidade Mensal (em %)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
<b>2025</b>	0,72%	1,72%	1,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3,60%</b>	<b>26,06%</b>
<b>CDI</b>	1,01%	0,99%	0,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2,98%</b>	<b>20,47%</b>
<b>% Bench.</b>	71%	174%	117%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>121%</b>	<b>127%</b>
<b>2024</b>	1,53%	1,49%	1,04%	0,91%	0,83%	0,94%	1,30%	1,21%	1,41%	0,80%	0,78%	1,02%	<b>14,11%</b>	<b>21,68%</b>
<b>2023</b>	-	-	-	-	-	-	0,49%	1,48%	0,98%	1,08%	1,10%	1,32%	<b>6,64%</b>	<b>6,64%</b>

### Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura, a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

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. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC); Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material, não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o prospecto e o regulamento do fundo. Verifique a data de início das atividades deste fundo. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Verifique se este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Verifique se este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A rentabilidade divulgada é líquida de taxa de administração e performance e bruta de Impostos.

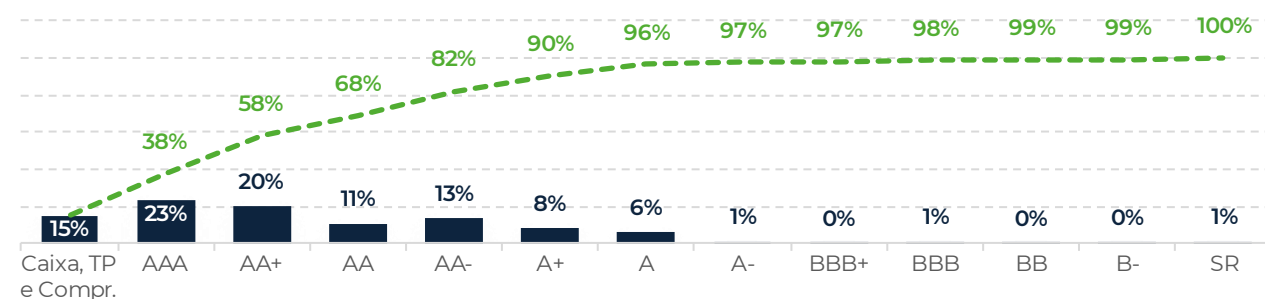
## Atribuição de Performance

Estratégia	Mar'25	2025	12Meses	Início
Juros Locais	0.10%	0.46%	0.53%	0.26%
Inflação Local	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.08%
Juros Globais	0.02%	0.28%	0.01%	-1.06%
Crédito	0.17%	0.33%	3.14%	8.72%
Caixa/Txs/Custos	0.83%	2.54%	9.88%	18.22%
<b>Vinland RF Incent. Deb. Infra</b>	<b>1.12%</b>	<b>3.60%</b>	<b>13.55%</b>	<b>26.06%</b>
% CDI	117%	121%	120%	127%

## Exposição por Setores (% do PL)

Energia	29.4%
Rodovias	16.8%
Saneamento Básico	9.5%
Telecomunicações	8.0%
Ferrovias	6.8%
Petróleo e Gás	6.3%
Crédito Estruturado	2.0%
Logística Portuária	1.3%
Distribuição	1.1%
Aluguel de Veículos	0.9%
Outros (8)	3.0%

## Exposição por Rating (1)



(1) Com base em classificações públicas atribuídas por agências de ratings.

### Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura, a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

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. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC); Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Caso o Índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material, não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o prospecto e o regulamento do fundo. Verifique a data de início das atividades deste fundo. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Verifique se este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Verifique se este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A rentabilidade divulgada é líquida de taxa de administração e performance e bruta de Impostos.