

Comentário do Gestor | Março 2025

O fundo Vinland Crédito apresentou retorno de 116% do CDI em março, beneficiado pelo ambiente favorável para os ativos de crédito durante o mês. As principais contribuições positivas vieram das debêntures de Light, Norte Energia (NTEN11) e letras financeiras subordinadas em geral. Braskem (BRKMA8) foi o principal destaque negativo do período. Novamente as alocações táticas em fundos de infra listados geraram contribuição positiva, e aproveitamos para reduzir parte da posição.

Desde meados de janeiro, os ativos de crédito voltaram a apresentar um desempenho bastante positivo, após um breve freio observado no final de 2024. Os spreads de crédito seguem fechando de maneira agregada, especialmente em emissões de alta qualidade de crédito. Em nossa visão, esse movimento segue sendo fomentado mais por questões técnicas do que pela melhora de fundamentos, considerando o ambiente macroeconômico difícil e o desafio que uma taxa básica de juros em nível historicamente muito alto impõe aos emissores.

Por ora, optamos por manter uma posição de caixa elevada (entre 25% e 30% do PL), e um perfil relativamente conservador de risco de crédito e de prazo médio da carteira.

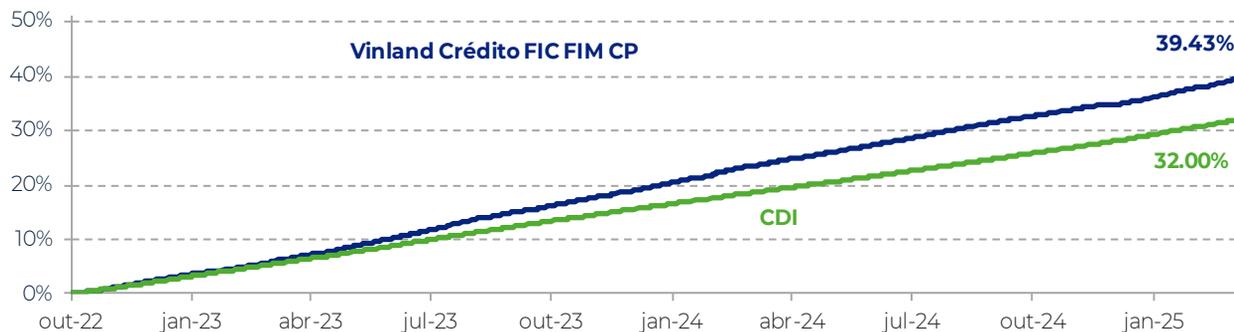
Dados Históricos

Data de início:	27/10/2022
Rentabilidade desde o início:	39,43%
Rentabilidade benchmark desde o início:	32,00%
Meses acima do benchmark desde o início:	93,33%
Maior retorno mensal:	1,67%
Menor retorno mensal:	0,14%
Patrimônio médio últimos 12 meses:	877.572.146,70
Patrimônio em 31/03/25:	1.139.678.965,15
Patrimônio master em 31/03/25:	1.329.565.671,63
Taxa de Adm:	0,70% a.a. acrescido de 0,10% a.a. Master
Taxa de Performance:	20% sobre o que exceder CDI

Características

Gestor:	Vinland Capital Man. CP Gest. Rec. LTDA.
Administrador:	Intrag DTVM Ltda
Custodiante:	Itaú Unibanco S.A.
Auditoria:	PWC
Movimentação Inicial:	1.000,00
Mínimo para Movimentação:	1.000,00
Cota de Aplicação:	Fechamento de D+0
Cota de Resgate:	D+30 (corridos) e pagto em D+1 (útil)
Horário:	Aplicações e Resgates até às 14:00hs
Público Alvo:	Investidor em geral
Class./Código ANBIMA:	Multimercados Livre/678112

Retorno Acumulado



Rentabilidade Mensal (em %)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2025	1,16%	1,11%	1,11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,42%	39,43%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,98%	32,00%
% Bench.	115%	112%	116%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115%	123%
2024	1,35%	1,23%	1,20%	1,07%	1,02%	0,95%	1,17%	1,06%	1,04%	0,95%	0,86%	0,62%	13,27%	34,82%
2023	1,17%	0,86%	1,42%	1,09%	1,46%	1,40%	1,38%	1,67%	1,20%	1,14%	1,15%	1,07%	16,08%	19,02%
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,14%	1,05%	1,33%	2,54%	2,54%

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

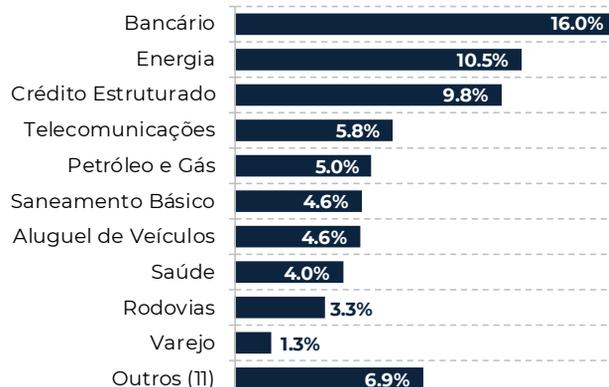
A Vinland Capital não atua na distribuição, análise e/ou consultoria de valores mobiliários, de modo que as informações contidas neste material têm objetivo exclusivamente informativo e não constituem recomendação de investimento nem tampouco oferta de cotas. Fundos de Investimento não contam com garantia 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

	mar/25			12M			Início	
	% PL*	%	%CDI	%	%CDI	%	%CDI	
Bancários	14%	0.04%	126%	0.35%	127%	1.28%	132%	
Corporativos	50%	0.18%	139%	1.61%	129%	5.38%	135%	
Estruturados	10%	0.03%	132%	0.53%	144%	1.23%	143%	
Caixa / Custos	26%	0.86%	N/A	10.34%	N/A	31.54%	N/A	
Retorno Líquido		1.11%		12.82%		39.43%		
CDI		0.96%		11.26%		32.00%		
Alpha		0.15%		1.40%		5.63%		
%CDI		116%		114%		123%		
CDI+ (a.a.)		2.03%		1.40%		2.30%		

* Em 28/02/2025

Exposição por Setores (% do PL)

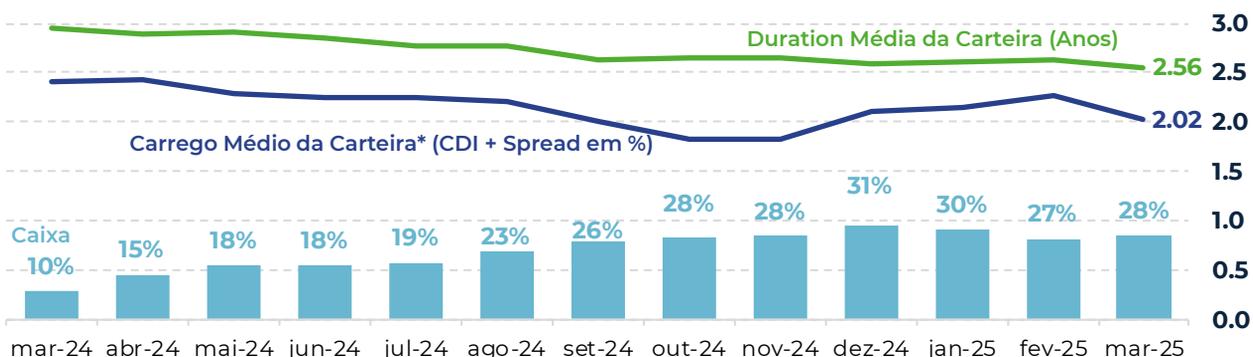


Exposição por Rating (1)



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

Carrego X Duration



* Convertido para CDI + nas emissões indexadas a outros índices, dados brutos dos ativos excluindo caixa, taxas e custos.

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.