

Comentário do Gestor | Março 2025

O fundo Macro encerrou o mês de março com uma performance de 1,29%. O book de juros local contribuiu com 0,25%, resultado proveniente de operações táticas que buscaram a compressão do prêmio na curva de juros. Nos books de juros globais, as posições em CEEMEA apresentaram desempenho positivo, com destaque para a estratégia de compressão do spread de juros entre a República Tcheca e a Europa, que contribuiu com 0,15%. Os books de bolsa contribuíram com 0,23%, majoritariamente por meio de arbitragens no mercado local. O book de crédito teve retorno de 0,13%, com destaque individual para as debêntures de Light. Do lado negativo, o book de moedas foi detratador, com -0,17%, resultado de posições vendidas em USDMXN e EURHUF. Para o mês de abril, mantemos uma postura cautelosa. O noticiário segue repercutindo a implementação de tarifas pelos Estados Unidos, bem como os impactos da incerteza gerada por essas medidas sobre o crescimento da economia americana. A falta de clareza em relação à política tarifária também tem se refletido na volatilidade dos ativos de risco. No mercado de juros local, seguimos prudentes, reconhecendo o aumento do prêmio na taxa terminal ocorrido em março, mas atentos a oportunidades táticas para explorar essa assimetria. Mantemos posições aplicadas na Polônia e na inclinação da curva de juros da África do Sul. À luz da comunicação recente, voltamos a explorar o formato da curva no México. Em moedas, estamos vendidos em dólar contra uma seleção de moedas. No mercado de ações, seguimos concentrados em operações de arbitragem e iniciamos posições vendidas em bancos. Por fim, no crédito, seguimos com uma posição reduzida em ativos bancários e emissores corporativos de alta qualidade de crédito, por conta dos spreads apertados, mantendo foco maior na carteira estratégica de operações estruturadas e emissores de maior risco/retorno.

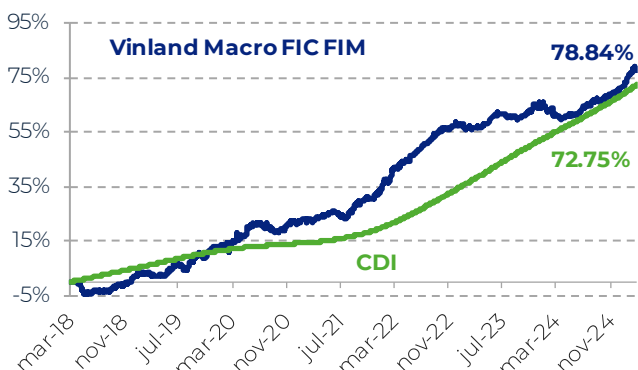
Dados Históricos

Rentabilidade desde o início:	78,84%
Rentabilidade benchmark desde o início:	72,75%
Meses acima do benchmark desde o início:	52,38%
Maior retorno mensal:	3,37%
Menor retorno mensal:	-3,98%
Patrimônio médio últimos 12 meses:	265.083.134,12
Patrimônio em 31/03/25:	103.139.401,30
Patrimônio fundo master em 31/03/25:	647.760.312,27
Taxa Adm:	1,90% a.a. acrescido de 0,10% a.a. Master
Taxa de Performance:	20% sobre o que exceder CDI
Sharpe últimos 12 meses:	-0,26
Volatilidade últimos 3 meses:	2,82%

Características

Gestor:	Vinland Cap. Manag. Gestora de Recursos LTDA.
Administrador:	Intrag DTVM Ltda
Custodiante:	Itaú Unibanco S.A.
Auditoria:	PWC
Data de início:	29/03/2018
Movimentação Inicial:	1000,00
Mínimo para Movimentação:	1000,00
Cota de Aplicação:	Fechamento de D+1
Cota de Resgate:	D+30 (corridos) e crédito em D+1 (útil)
Horário:	Aplicações e Resgates até às 14:00hs
Público Alvo:	Investidor em geral
Class./Código ANBIM A:	Multimercados Macro/464325

Retorno Acumulado



Atribuição de Performance

	mar-25	2025	12M	24M	36M	Início
Ações Globais	0.04%	-0.04%	-0.08%	-0.88%	-1.99%	-12.4%
Ações Locais	0.19%	0.36%	-0.48%	-2.89%	-4.24%	0.59%
Crédito	0.13%	0.21%	0.81%	1.92%	1.99%	2.35%
Juros Globais	0.1%	0.85%	0.15%	-2.78%	1.40%	12.42%
Juros Locais	0.25%	1.06%	1.40%	1.27%	1.46%	20.58%
Moedas	-0.17%	0.10%	-0.04%	-0.88%	-2.17%	-6.37%
Caixa / Txs / Custos	0.74%	2.35%	8.90%	18.52%	30.08%	50.50%
Vinland Macro	1.29%	4.88%	10.67%	14.29%	26.53%	78.84%
%CDI	134%	164%	95%	57%	64%	108%

Rentabilidade Mensal (em %)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2025	1.46%	2.06%	1.29%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,88%	78,84%
CDI	1.01%	0.99%	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,98%	72,75%
% CDI	145%	209%	134%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164%	108%
2024	-0,05%	-1,41%	-0,91%	-0,68%	0,59%	-0,03%	1,76%	0,44%	1,28%	0,12%	1,02%	0,91%	3,03%	70,52%
2023	-0,07%	-0,29%	-0,34%	0,63%	0,84%	1,50%	0,53%	-0,75%	-0,08%	0,27%	1,32%	1,40%	5,03%	65,50%
2022	2,36%	2,35%	2,98%	1,57%	0,85%	1,46%	1,49%	1,60%	1,32%	1,77%	0,03%	0,87%	20,27%	57,58%
2021	-0,73%	0,45%	0,46%	0,94%	0,76%	1,00%	-1,63%	0,10%	2,23%	1,97%	0,89%	0,45%	7,04%	31,01%
2020	0,48%	0,00%	1,36%	1,67%	1,15%	2,92%	0,43%	0,09%	-2,23%	-0,30%	1,51%	1,66%	9,00%	22,40%
2019	3,37%	-0,35%	-0,91%	-0,21%	0,48%	1,96%	1,07%	-0,65%	2,24%	2,69%	-1,24%	3,18%	12,11%	12,29%
2018	-	-	-	-0,10%	-3,98%	-0,15%	0,76%	-0,09%	0,68%	2,00%	0,33%	0,84%	0,16%	0,16%

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.

@vinlandcapital

