

Comentário do Gestor | Julho 2025

O fundo Macro Plus encerrou o mês de julho com performance de -0,41%. A parcela de juros globais obteve retorno de 0,33%, impulsionada principalmente por ganhos nas estratégias de América Latina e na África do Sul. Estes ganhos compensaram parcialmente as perdas com posições aplicadas na Europa Central e nos Estados Unidos. Em juros locais, o resultado foi de -1,94%, com impacto negativo das posições em juros reais e nominais. Em moedas, o desempenho foi de -0,72%, influenciado pelas vendas de USD contra BRL, COP, EUR e ZAR, além da compra contra o JPY. A venda de volatilidade teve contribuição positiva, compensando parcialmente o resultado. Em ações, o desempenho de 0,74%, impulsionado pelas estratégias de arbitragem, que superaram a perda com a venda de índices offshore. A carteira de crédito apresentou retorno de 0,17%.

Seguimos para o mês de agosto aplicados na Europa Central e com posições em América Latina no México e Colômbia, ao passo em que buscamos novas oportunidades no continente africano e nos EUA. No Brasil estamos aplicados apenas nos juros nominais curtos. A estratégia de moedas está vendida em volatilidade de USD contra o BRL e ZAR, além de uma parcela direcional vendida no USD contra o COP. O book de bolsa segue apenas com as arbitragens. 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.

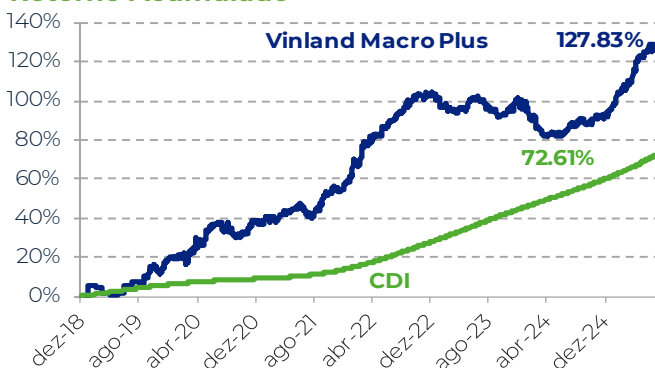
Dados Históricos

Rentabilidade desde o início:	127,83%
Rentabilidade benchmark desde o início:	72,61%
Meses acima do benchmark desde o início:	56,25%
Maior retorno mensal:	5,96%
Menor retorno mensal:	-4,19%
Patrimônio médio últimos 12 meses:	94.480.871,52
Patrimônio em 31/07/25:	51513.995,32
Patrimônio fundo master em 31/07/25:	290.004.714,72
Taxa de 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:	2,50
Volatilidade últimos 3 meses:	6,70%

Características

Data de início:	28/12/2018
Gestor:	Vinland Cap. Manag. Gestora de Recursos LTDA.
Administrador:	Intrag DTVM Ltda
Custodiante:	Itaú Unibanco S.A.
Auditoria:	PWC
Movimentação Inicial:	20.000,00
Mínimo para Movimentação:	5.000,00
Cota de Aplicação:	Fechamento de D+1
Cota de Resgate:	D+60 (corridos) e crédito em D+1 (útil)
Horário:	Aplicações e Resgates até às 14:00hs
Público Alvo:	Investidores Qualificados
Class./Código ANBIMA:	Multimercados Macro/486124

Retorno Acumulado



Atribuição de Performance

	jul-25	2025	12M	24M	36M	Início
Ações Globais	-0.12%	-0.52%	-0.14%	-185%	-3.82%	-4.05%
Ações Locais	0.86%	2.25%	155%	-2.57%	-7.87%	3.34%
Crédito	0.17%	0.38%	0.58%	167%	186%	2.41%
Juros Globais	0.33%	3.92%	2.49%	-3.91%	-0.40%	35.87%
Juros Locais	-1.94%	2.78%	5.02%	2.10%	3.84%	41.37%
Moedas	-0.72%	0.92%	0.75%	-0.60%	-2.42%	-9.38%
Caixa/Taxas/Custos	10.1%	7.59%	1152%	18.46%	28.51%	58.27%
Vinland Macro Plus	-0.41%	17.33%	21.76%	13.31%	19.71%	127.83%
% CDI	-	223%	174%	52%	46%	176%

Rentabilidade Mensal (em %)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2025	2,04%	3,22%	1,33%	4,61%	2,67%	2,77%	-0,41%	-	-	-	-	-	17,33%	127,83%
CDI	1,0%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	-	-	-	-	-	7,77%	72,61%
% Bench.	202%	327%	139%	437%	235%	253%	-	-	-	-	-	-	223%	176%
2024	-1,10%	-3,77%	-2,51%	-2,02%	0,53%	-0,77%	2,73%	0,09%	180%	-0,69%	135%	1,19%	-3,32%	94,19%
2023	-1,19%	-12,1%	-17,1%	0,54%	0,63%	2,05%	0,10%	-2,42%	-106%	-0,28%	186%	186%	-0,95%	100,85%
2022	4,09%	4,06%	5,20%	2,56%	0,81%	2,04%	1,99%	2,11%	17,1%	2,66%	-0,86%	0,79%	30,62%	102,77%
2021	-1,46%	1,07%	1,22%	1,66%	1,30%	1,74%	-3,44%	-0,21%	3,97%	4,00%	1,23%	0,34%	11,79%	55,23%
2020	0,76%	-0,14%	2,40%	3,01%	2,19%	5,60%	0,89%	0,01%	-4,19%	-0,56%	3,04%	3,04%	16,91%	38,86%
2019	5,42%	-1,13%	-2,28%	-100%	0,65%	4,02%	1,79%	-1,79%	4,08%	5,03%	-2,78%	5,96%	18,79%	18,78%

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.



Faça parte da comunidade no WhatsApp

@vinlandcapital



Gestão de Recursos