

Caro investidor,

O discurso hawkish do presidente do Fed, Jerome Powell, após a reunião de política monetária de janeiro, foi totalmente alinhado com o nosso cenário. O Fed caminha para fazer um aperto monetário superior ao estimado pelo mercado. Há boas chances de o Fed fazer um aumento superior a 25 pontos base em alguma das reuniões de política monetária no início do ciclo. A economia norte-americana segue forte apesar dos efeitos contracionistas da variante Ômicron. O mercado de trabalho está aquecido e os salários estão subindo muito. Os riscos de a inflação permanecer alta são crescentes. O aumento mais rápido dos juros nos EUA tem sido a nossa principal tese de investimentos há alguns meses.

No Brasil, a inflação continuou alta e surpreendendo para cima. Os núcleos de inflação estão, na margem, próximos de 10%. A inflação de serviços está acelerando. O Banco Central, na reunião do Copom de dezembro, parecia disposto a fazer um aperto monetário maior para trazer a inflação para baixo e em direção a meta de 3,25% em 2023. Naquela reunião o discurso do Comitê foi duro. O BC sinalizou que seria firme na condução da política monetária enquanto não observasse uma queda da inflação e a ancoragem das expectativas.

Desde então, a inflação não caiu. As expectativas também não. Além disso, os dados de atividade econômica vieram acima do esperado e o cenário internacional se tornou mais desafiador para as economias emergentes. Os riscos para o equilíbrio das contas públicas também aumentaram. Medidas que elevam os gastos e desonerações que seguram artificialmente preços controlados estão em debate no Congresso. Se aprovadas, agravariam ainda mais a situação fiscal.

Na reunião do Copom seguinte à de dezembro, realizada no início de fevereiro, o Comitê compartilhou o diagnóstico descrito acima sobre a evolução do cenário. No entanto, sua sinalização para os próximos passos da política monetária nos surpreendeu. O Comitê indicou que vai subir os juros num ritmo mais lento.

Entendemos que a comunicação do BC aumenta o risco de desancoragem das expectativas de inflação, especialmente diante dos eventos que estão por vir, como a alta de juros nos EUA e a eleição presidencial no Brasil. Projetamos um cenário de juros mais baixos e inflação mais alta.

Estratégia Macro

O fundo terminou janeiro com performance positiva. Apesar da bolsa brasileira ter contribuído negativamente, a bolsa americana compensou, resultando em ganhos para a estratégia de renda variável. Os destaques positivos nos EUA foram empresas do setor de tecnologia e energia. Na bolsa local, o destaque negativo veio do setor de commodities. A estratégia de juros locais teve rentabilidade de positiva no mês, com posições vendidas em volatilidade na parte curta, além de operações táticas. A estratégia de moedas teve uma leve variação positiva. Posições compradas em USDBRL e USDJPY no início do mês tiveram desempenho negativo, mas ao longo do mês passamos a ter posições vendidas em USD versus EM, principalmente BRL, além de posições vendidas em USD versus algumas moedas de G10, que compensaram o resultado. Em USDJPY, seguimos comprados, pois entendemos ser um bom hedge para um eventual cenário de dólar mais forte. Juros globais apresentaram rentabilidade positiva no mês, com ganhos principalmente em posições tomadas na Colômbia, onde o Banco Central surpreendeu com alta de juros de 100 bps na última reunião, e nos EUA, via juros nominais tomados na parte curta e juros reais tomados na parte média da curva.

Posicionamento Atual da Estratégia Macro

O fundo segue concentrando a maior parte do risco em posições offshore. Na estratégia de juros globais seguimos tomados em juros americanos e em economias como Colômbia, Chile e Austrália. Em moedas, estamos vendidos em USD versus EM, principalmente BRL, e vendidos em USD versus algumas moedas de G10. Mantemos a compra de USDJPY. Na bolsa americana, mantemos posição comprada via índice e empresas de tecnologia. Na bolsa local, temos posição levemente comprada, sendo a maior concentração no setor de commodities. Em juros Brasil, seguimos com venda de volatilidade na parte curta da curva.

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

	jan-22	2022	12M	24M	36M	Início
Ações Globais	0.20%	0.20%	-0.43%	1.43%	0.38%	0.90%
Ações Locais	-0.08%	-0.08%	0.04%	1.40%	4.03%	5.25%
Crédito	0.01%	0.01%	0.09%	0.32%	0.32%	0.32%
Juros Globais	1.58%	1.58%	7.56%	9.69%	8.88%	6.44%
Juros Locais	0.21%	0.21%	1.03%	7.15%	15.92%	18.74%
Moedas	0.01%	0.01%	-0.23%	-2.18%	-4.09%	-5.24%
Caixa / TxS / Custos	0.42%	0.42%	2.32%	1.05%	4.08%	7.68%
Vinland Macro	2.36%	2.36%	10.37%	18.86%	29.52%	34.10%
% CDI	322%	322%	207%	246%	212%	171%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Biased

O fundo encerrou o mês de janeiro em alta, acima dos índices Ibovespa e IMA-B. Várias de nossas estratégias contribuíram positivamente para a performance (i) carteira core local, (ii) carteira offshore dinâmica, (iii) juros locais e (iv) juros internacionais. Em nossa carteira local, vários temas performaram favoravelmente, com destaques aos setores de (i) energia, (ii) saúde, (iii) commodities agrícolas e metálicas e (iv) bancos. Em nossa carteira offshore, apesar da performance negativa de algumas posições estruturais como bancos americanos, a porção tática da carteira mais que compensou com incremento de exposição ao SPX nos momentos de maior volatilidade. A estratégia de juros internacional, que teve uma contribuição relevante em nossa performance, tem procurado exposição a curvas de juros de economias internacionais que subestimam a necessidade de aumentos de juros para controle da inflação.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Bias

Iniciamos janeiro com alta exposição ao Brasil e diminuimos ao longo do mês conforme a performance positiva do mercado acelerou. Em nossa carteira offshore, seguimos a estratégia inversa aumentando a exposição conforme o mercado oferecia pontos de entrada mais interessantes. Nossa carteira continua bastante diversificada - nos EUA, aumentamos posições em tecnologia a preços que consideramos atrativos. Já no Brasil, nossas principais posições estão nos setores de minério e aço, commodities agrícolas e consumo resiliente.

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

	jan-22	2022	12M	24M	36M	Início
Arbitragem	-0.08%	-0.08%	2.16%	2.32%	2.44%	2.44%
Crédito	0.02%	0.02%	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%
Ações Globais	1.28%	1.28%	2.61%	2.69%	2.54%	2.79%
Ações Locais	4.09%	4.09%	2.86%	-1.55%	15.88%	33.12%
Juros Globais	1.03%	1.03%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%
Hedge	-0.44%	-0.44%	-4.86%	0.48%	-3.47%	-6.90%
Juros Locais	0.35%	0.35%	1.98%	4.58%	4.63%	4.63%
Long Short	0.15%	0.15%	0.56%	5.88%	8.89%	2.53%
Volatilidade + Commodities	0.00%	0.00%	0.23%	-0.23%	-0.48%	-0.46%
Caixa / Txs / Custos	0.72%	0.72%	1.90%	2.57%	4.56%	6.69%
Vinland Long Bias	7.12%	7.12%	8.36%	17.64%	35.91%	45.75%

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Estratégia Long Only

O fundo encerrou o mês de janeiro em alta, porém abaixo do Ibovespa. Por outro lado, acumulou uma outperformance significativa em relação ao índice nos últimos doze meses. Vários temas de nossa carteira performaram favoravelmente em janeiro, com destaques aos setores de (i) energia, (ii) saúde, (iii) commodities agrícolas e metálicas e (iv) bancos. Os destaques negativos estiveram ligados aos setores de tecnologia no mercado americano.

Posicionamento Atual da Estratégia Long Only

Ao longo do mês, administramos de maneira dinâmica nossas posições em um mercado extremamente volátil tanto doméstica como internacionalmente. Permanecemos com uma carteira diversificada e gerindo nossas posições nos setores de energia e commodities de maneira ágil, dada a performance das ações, dos altos níveis que os preços de commodities já atingiram, incertezas geopolíticas globais e um calendário político que deve passar a influenciar o desempenho das ações. Nossas principais posições estão nos setores de tecnologia, minério e aço, commodities agrícolas e consumo resiliente.

Rentabilidades - Fundos de Investimento Vinland

MACRO	Jan/22	2022	12M	24M	36M	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Macro FIC FIM	2.36%	2.36%	10.37%	18.86%	29.52%	34.10%	250	218	1481	29/03/18
% CDI	322%	322%	207%	246%	212%	171%	-	-	-	-
CDI +	1.63%	1.63%	5.37%	11.19%	15.62%	14.14%	-	-	-	-
Vinland Macro Plus FIC FIM	4.09%	4.09%	18.08%	35.00%	53.28%	61.58%	455	366	1403	28/12/18
% CDI	558%	558%	361%	457%	383%	423%	-	-	-	-
CDI +	3.35%	3.35%	13.08%	27.34%	39.38%	47.03%	-	-	-	-
LONG-BIAS	Jan/22	2022	12M	24M	36M	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Long Bias FIC FIM	7.12%	7.12%	8.36%	17.64%	35.91%	45.75%	78	55	414	29/03/18
Diferença do IPCA+Yield ImaB	6.0%	6.0%	-6.2%	-5.2%	3.8%	4.1%	-	-	-	-
LONG-ONLY	Jan/22	2022	12M	24M	36M	Desde o Início	PL Atual (R\$m)	PL Médio (R\$m)	PL Estratégia (R\$m)	Data de Início
Vinland Long Only FIC FIA	4.87%	4.87%	9.32%	6.45%	37.60%	51.59%	138	51	138	28/12/18
Diferença do IBOV	-2.1%	-2.1%	11.9%	7.9%	22.5%	24.0%	-	-	-	-

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura

Contato Vinland Capital | 55 11 3514 2500

| contato@vinlandcap.com

www.vinlandcap.com.



A Vinland Capital está no Spotify



e nas redes sociais



@vinlandcapital

Confira nossos conteúdos:

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

A Vinland Capital Management Gestora de Recursos Ltda.; a Vinland Capital Management International 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.