

Comentário do Gestor | Maio 2025

O fundo Macro encerrou maio com uma performance de 1,88%, acumulando um retorno de 9,95% no ano. A principal contribuição positiva no mês veio do book de bolsa, com 0,46%, majoritariamente por meio de arbitragens no mercado local. O book de juros globais também teve desempenho positivo, contribuindo com 0,44%, com destaque para a posição tática tomada no Leste Europeu, as operações de valor relativo de inclinação entre mercados desenvolvidos e as posições táticas na América Latina. O book de moedas contribuiu com 0,20%, impulsionado por posições vendidas em dólar contra o real e pela venda de volatilidade. A carteira de crédito teve uma pequena contribuição para o fundo Macro no mês. Enquanto as debêntures Light e Samarco foram os principais destaques positivos da carteira, perdas na marcação das debêntures de Elfa Medicamentos e VRental acabaram reduzindo parte dos ganhos no período.

Para junho, observamos uma redução das incertezas e do prêmio de risco global. Nesse contexto, o fundo tem dado maior peso aos fatores idiossincráticos dos países que acompanhamos, incorporando ao cenário uma compressão nos prêmios dos ativos. No Brasil, à espera do fim do ciclo de alta, concentramos as posições na estrutura a termo de juros reais, onde enxergamos as melhores assimetrias. Em outros mercados emergentes, mantemos o trade de asset swap na Colômbia, além de posições táticas no restante da região. Na África do Sul, seguimos vendidos na inclinação longa da curva de juros. No mercado de ações, continuamos focados em operações de arbitragem. Por fim, no crédito, mantemos uma alocação reduzida em ativos bancários e emissores corporativos de alta qualidade, dado o nível comprimido dos spreads. O foco permanece na carteira estratégica de operações estruturadas e emissores com maior perfil de risco/retorno.

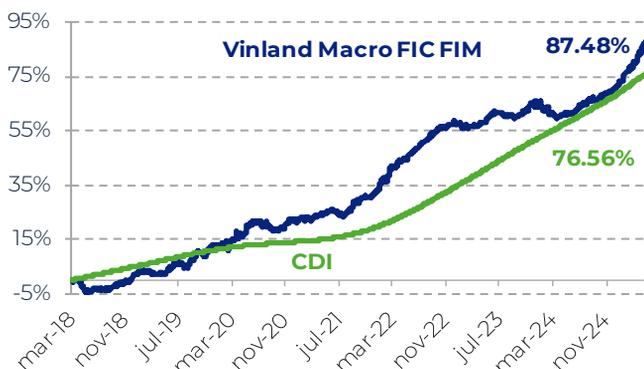
Dados Históricos

Rentabilidade desde o início:	87,48%
Rentabilidade benchmark desde o início:	76,56%
Meses acima do benchmark desde o início:	53,49%
Maior retorno mensal:	3,37%
Menor retorno mensal:	-3,98%
Patrimônio médio últimos 12 meses:	207.734.410,56
Patrimônio em 30/05/25:	105.670.574,10
Patrimônio fundo master em 30/05/25:	640.376.535,47
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:	1,32
Volatilidade últimos 3 meses:	3,37%

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

	mai-25	2025	12M	24M	36M	Início
Ações Globais	-0,07%	-0,13%	0,16%	-1,19%	-1,94%	-1,32%
Ações Locais	0,53%	1,24%	0,67%	-1,65%	-3,30%	1,47%
Crédito	0,02%	0,30%	0,72%	1,96%	2,05%	2,45%
Juros Globais	0,44%	1,57%	1,37%	-1,74%	0,66%	13,23%
Juros Locais	0,00%	2,51%	3,22%	2,46%	3,05%	22,31%
Moedas	0,20%	0,32%	0,39%	-0,41%	-1,88%	-6,17%
Caixa / Txs / Custos	0,76%	4,44%	9,60%	18,64%	30,86%	55,51%
Vinland Macro	1,88%	9,95%	16,12%	18,08%	29,49%	87,48%
%CDI	166%	189%	137%	72%	70%	114%

Rentabilidade Mensal (em %)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2025	1,46%	2,06%	1,29%	2,89%	1,88%	-	-	-	-	-	-	-	9,95%	87,48%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	-	-	-	-	-	-	-	5,26%	76,56%
% CDI	145%	209%	134%	274%	166%	-	-	-	-	-	-	-	189%	114%
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.



Faça parte da comunidade no WhatsApp

@vinlandcapital



Gestão de Recursos