

Comentário do Gestor | Novembro 2025

O fundo Macro encerrou novembro com desempenho positivo de 1,55%, sustentado pela boa contribuição das estratégias de juros e moedas. Destacaram-se as posições aplicadas no Brasil, tomadas na Europa e a venda tática de dólar contra o real, enquanto os trades de valor relativo na Europa Central e as aplicadas em outros países da América Latina foram os principais detratores. A estratégia de ações também contribuiu de forma positiva ao longo do mês.

Para dezembro, o fundo segue com uma alocação aplicada em juros na América Latina e nos Estados Unidos, além de posições tomadas na curva do Euro e valor relativo na Europa Central. Em moedas, iniciamos uma nova estratégia de compra de volatilidade com viés vendido em dólar contra uma cesta de emergentes. Adicionalmente, também iniciamos uma estratégia de venda de volatilidade em commodities e bolsa. No livro de bolsa, permanecemos focados nas arbitragens e operações de long/short; em crédito, seguimos com alocação reduzida em ativos bancários e corporativos de alta qualidade, priorizando a carteira estratégica de operações estruturadas e emissores com maior perfil de risco/retorno.

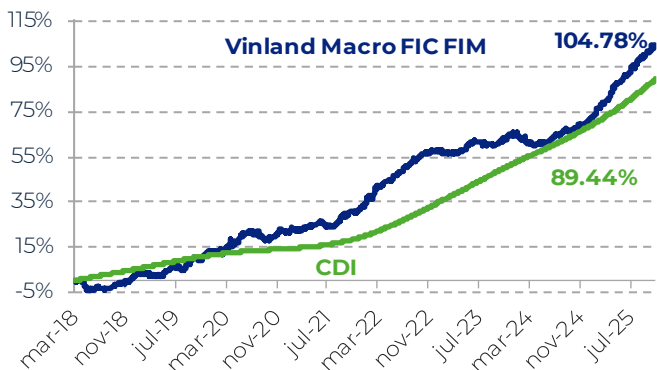
Dados Históricos

Rentabilidade desde o início:	104,78%
Rentabilidade benchmark desde o início:	89,44%
Meses acima do benchmark desde o início:	54,35%
Maior retorno mensal:	3,37%
Menor retorno mensal:	-3,98%
Patrimônio médio últimos 12 meses:	94.498.016,05
Patrimônio em 28/11/25:	46.730.367,70
Patrimônio fundo master em 28/11/25:	698.923.842,98
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:	2,10
Volatilidade últimos 3 meses:	3,50%

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 ANBIMA:	Multimercados Macro/464325

Retorno Acumulado



Atribuição de Performance

	nov-25	2025	12M	24M	36M	Início
Ações Globais	-0,04%	-0,19%	-0,29%	-0,31%	-1,83%	-1,38%
Ações Locais	0,21%	2,20%	2,15%	0,06%	-2,46%	2,43%
Crédito	0,05%	0,41%	0,42%	1,57%	2,14%	2,57%
Juros Globais	-0,28%	2,40%	2,32%	-0,33%	-2,11%	14,16%
Juros Locais	0,51%	1,81%	1,99%	1,68%	2,04%	2,147%
Moedas	0,30%	1,97%	2,22%	1,41%	0,86%	-4,62%
Caixa / Txs / Custos	0,81%	11,49%	12,37%	21,40%	32,46%	70,16%
Vinland Macro	1,55%	20,10%	21,18%	25,47%	31,09%	104,78%
% CDI	147%	155%	151%	97%	72%	117%

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%	1,98%	0,56%	2,19%	1,45%	1,18%	1,55%	-	20,10%	104,78%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	-	12,94%	89,44%
% CDI	145%	209%	134%	274%	166%	180%	44%	188%	119%	93%	147%	-	155%	117%
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