



Vinci Instrumentos Financeiros FII VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021



O presente relatório apresenta as informações financeiras do Fundo e informações da carteira do Fundo referente ao mês de janeiro de 2021.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

Informações Gerais

Visão Geral do Fundo

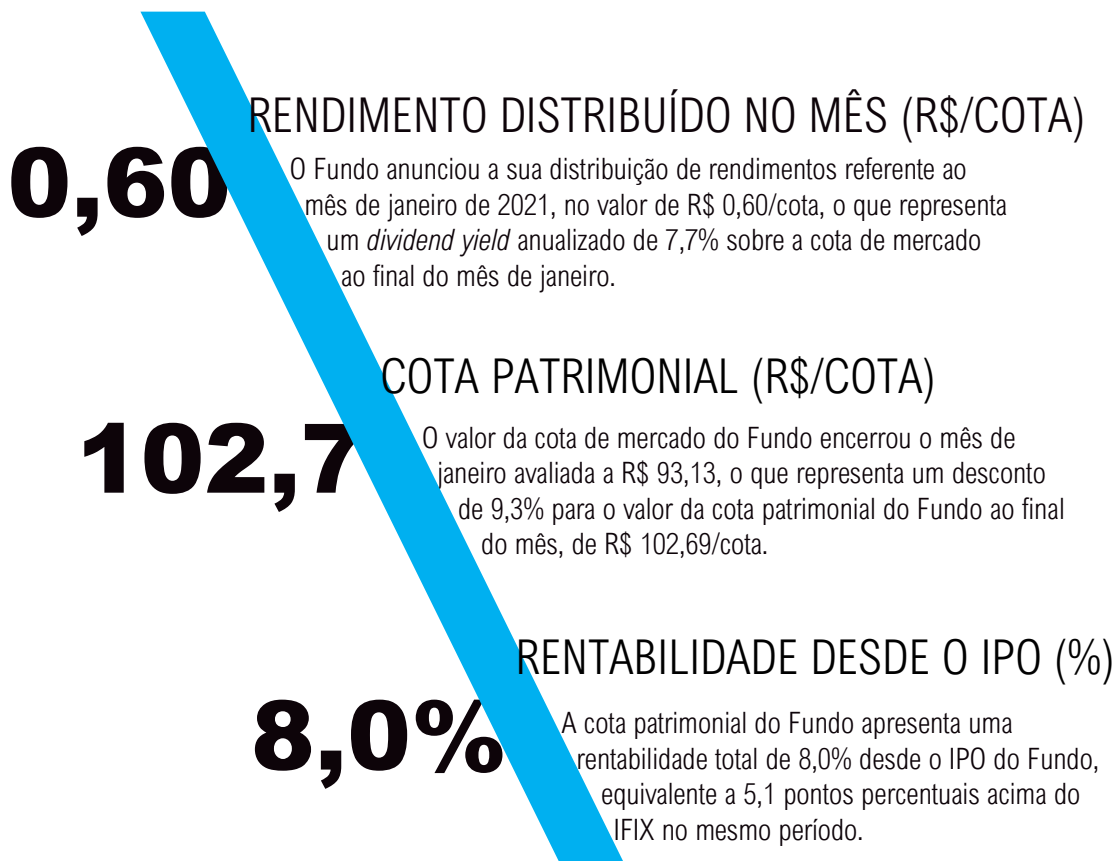
- **Gestores**
Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda.
Vinci Gestora de Recursos Ltda.
- **Administrador e Escriturador**
BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
- **Código de Negociação – B3**
VIFI11
- **Tipo Anbima – foco de atuação**
FII TVM Gestão Ativa
- **Valor de Mercado da Cota¹ (29-01-21)**
R\$ 93,13
- **Valor Patrimonial da Cota (29-01-21)**
R\$ 102,69
- **Público Alvo**
Investidores em Geral
- **Quantidade de Cotas**
2.812.340
- **Número de Cotistas (29-01-21)**
3.793
- **Taxa de Administração²**

Patrimônio Líquido ou Valor de Mercado do Fundo	Taxa de Adm.
Até R\$ 500 milhões	0,95% a.a.
Sobre o valor que exceder R\$ 500 milhões até R\$ 1 bilhão	0,85% a.a.
Sobre o valor que exceder R\$ 1 bilhão	0,75% a.a.

Não é cobrada a parcela de Taxa de Administração que cabe aos Gestores sobre o valor investido em fundos geridos pelos Gestores do Fundo.

- **Taxa de Performance**
20% (vinte por cento) do que exceder a variação do IFIX, divulgado pela B3.

Destaques



¹ Valor da cota ex rendimentos

² Inclui remuneração do Gestor, Administrador e Escriturador.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

Comentários da Gestão

No mês de janeiro, a rentabilidade total do VIFI, que considera a variação patrimonial da cota somada aos rendimentos distribuídos no mês, foi de 0,8%, superando em 0,4 ponto percentual a variação do IFIX, índice de fundos imobiliários na B3. Desde a 2ª emissão de cotas (“IPO”), que considera o valor de emissão de R\$ 100,00, a rentabilidade total do Fundo é de 5,1 pontos percentuais acima do retorno do IFIX no mesmo período.

Ao final de janeiro, o patrimônio líquido do Fundo totalizava R\$ 288,8 milhões, enquanto o seu valor de mercado era de R\$ 261,9 milhões, o que representa um desconto de 9,3% do valor de negociação no mercado secundário em relação a cota patrimonial.

Dentre os principais eventos que impactaram o cenário macroeconômico local, podemos destacar que após a reunião do Copom que foi realizada em janeiro, o comitê de política monetária manteve inalterada a taxa básica de juros (Selic), em linha com o esperado pelo mercado. No entanto, o principal destaque do comunicado foi o fim do *forward guidance*¹, o que indica uma iminente retirada de estímulos monetários nas próximas reuniões do Copom uma vez que as expectativas de inflação já se encontram suficientemente próximas das metas. Ademais, o último relatório Focus, que divulga as expectativas do mercado para alguns indicadores, mostrou que a expectativa atual é de que a taxa Selic feche o ano em 3,50%, um aumento de 0,50 pontos percentuais em relação à expectativa do mês anterior. Essa mudança corrobora o sentimento de que a Selic deve subir ao longo do ano. No entanto, entendemos que o aumento da taxa de juros já estava de certa forma precificado nas curvas de juros mais longas, além de acreditarmos que a taxa básica de juros ainda se manterá em patamares baixos por um longo período.

Já no cenário externo, no 4º trimestre de 2020, o PIB americano cresceu 4% em comparação com o mesmo período de 2019, terminando o ano em ritmo forte. No ano, o PIB contraiu 3,5%, mas a expectativa para 2021 é de um crescimento robusto, puxado pelo bom ritmo de vacinação, e pelo consumo de poupança acumulada e estímulos fiscais, além de contar com a manutenção da política monetária expansionista. Na Europa, por outro lado, os países estão enfrentando atrasos na oferta de vacinas, levando a uma redução significativa na velocidade da vacinação. Esse atraso posterga o processo de recuperação econômica, contribuindo para um aumento do diferencial de crescimento entre Estados Unidos e Europa.

Nos mercados locais, após dois meses de forte alta no IBOV e valorização mais modesta do IFIX, o mês de janeiro foi marcado por uma melhor performance do índice de fundos imobiliários, que apreciou 0,3%, em relação ao índice de ações da B3, que caiu 3,3%. No caso do IBOV, continuamos vendo um grande fluxo de entrada de estrangeiros na bolsa, com compra de aproximadamente R\$ 30 bilhões no mês. No entanto, na segunda metade de janeiro, foi vista uma realização de lucros, principalmente por parte dos investidores locais, o que contribuiu para a rentabilidade negativa do indicador no mês. Já no caso do IFIX, em janeiro, vimos um volume de emissões menor do que os últimos dois meses do ano de 2020,

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

permitindo que os fluxos de compra fossem mais direcionados ao mercado secundário e, consequentemente, sustentando uma melhor performance das cotas.

Em relação ao portfólio do Fundo, após optarmos por manter uma posição mais relevante de caixa por dois meses consecutivos, fizemos um movimento maior de alocação dos recursos durante o mês de janeiro, de forma que fechamos o mês com menos de 5% do Fundo alocado em aplicações de renda fixa. Acreditamos que o período de maior volatilidade em função do início do aluguel de FIIs na B3 já tenha passado, além de termos visto boas oportunidades de investimentos ao longo do mês.

Além disso, estar mais alocado em FIIs e CRIs diretamente contribui para um aumento dos resultados recorrentes do Fundo, gerados por seus investimentos considerando os rendimentos de FIIs e dos CRIs investidos diretamente pelo Fundo. Como consequência, o VIFI vem apresentando crescimento consistente de quase 10% ao mês do resultado recorrente, desde o IPO. Apenas no mês de janeiro, o resultado recorrente foi de R\$ 0,53/cota, formando uma forte base de resultado que somados ao resultado proveniente de ganho capital, suportam de forma confortável o atual nível de distribuição de rendimento.

Durante o mês de janeiro, o Fundo movimentou mais de R\$ 23 milhões no mercado secundário, sendo que aproximadamente R\$ 8 milhões foram investimentos, e os demais R\$ 15 milhões foram desinvestimentos. Em relação às vendas realizadas, optamos por reduzir a exposição do Fundo ao segmento de shoppings, aproveitando a valorização que as cotas do segmento tiveram nos últimos meses. Com isso, o fundo vendeu mais de R\$ 6 milhões de FIIs de shoppings, fazendo com que a exposição da carteira do VIFI neste setor caísse para 14% em relação aos 16% de fechamento de 2020. Na parte dos investimentos, quase R\$ 5 milhões foram compras de cotas de FIIs de CRI, segmento em que a gestão tem encontrado bons preços de entradas combinados com fortes níveis de distribuição de rendimento.

No mercado primário, o Fundo participou das ofertas dos fundos XPLG e VILG. Os dois ativos fazem parte do segmento de logística e são dois dos principais fundos da indústria. No total, até o final do mês de janeiro, o Fundo investiu um pouco mais de R\$ 15 milhões nas duas ofertas, sendo que foram R\$ 11,5 milhões em XPLG e R\$ 4,2 milhões em VILG no período de direito de preferência. A gestão acredita que as duas ofertas apresentaram valores de emissão atrativos, apresentando bons pontos de entrada.

Mandado de Segurança para reconhecimento de isenção de IR sobre ganho de capital

Conforme [Fato Relevante](#) publicado no dia 08 de janeiro 2021, o Fundo impetrou um mandado de segurança buscando o reconhecimento do direito de não recolher imposto de renda sobre os ganhos líquidos obtidos na venda de cotas de outros FIIs em sua carteira. Em caso de sucesso, o fundo terá direito do ressarcimento dos impostos pagos e de não pagar esse imposto a partir da decisão, o que irá gerar um benefício ao fundo. Cabe ressaltar que

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

esta não se trata de uma medida com garantia de sucesso, podendo o fundo obter uma decisão desfavorável. Neste cenário, a despesa para o mesmo terá sido pequena, dado que a maior parte da remuneração ao escritório que patrocina a ação está vinculada ao sucesso da causa. Qualquer nova atualização sobre o caso será divulgada em nossos canais oficiais de comunicação com investidores

Performance do Fundo

Resultado e Distribuição de Rendimentos

O resultado caixa do Fundo em janeiro foi de R\$ 1.765 mil, o equivalente a R\$ 0,63/cota. O resultado dos FIIs totalizou R\$ 1.843 mil, englobando rendimentos e ganho de capital, o equivalente a R\$ 0,66/cota. O resultado de CRIs foi de R\$ 204 mil, correspondente a R\$ 0,07/cota.

O Fundo encerrou o mês, após a distribuição dos rendimentos, com uma reserva de resultado não distribuído de R\$ 104 mil, equivalente a R\$ 0,04/cota.

Resultado do Fundo	Janeiro 2021 (R\$ mil)	Janeiro 2021 (R\$/cota)	Acum. desde IPO (R\$/cota média mensal)
Resultado FIIs	1.843	0,66	0,66
Rendimento	1.285	0,46	0,46
Ganho de Capital	558	0,20	0,20
Resultado CRIs	204	0,07	0,07
Resultado Financeiro	18	0,01	0,01
Receita Financeira	18	0,01	0,01
Despesa Financeira	0	-	-
Taxa de Administração	-186	-0,07	-0,07
Administrador e Escriturador	-25	-0,01	-0,01
Gestor	-161	-0,06	-0,06
Taxa de Performance	-93	-0,03	-0,03
Outras Despesas/Receitas	-22	-0,01	-0,01
Resultado Total	1.765	0,63	0,63
Rendimentos a serem distribuídos	1.687	0,60	0,60
Resultado Acumulado Não Distribuído-Inicial	26	0,01	
+ Resultado Total - Rendimentos divulgados	78	0,03	
Resultado Acumulado Não Distribuído-Final	104	0,04	

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

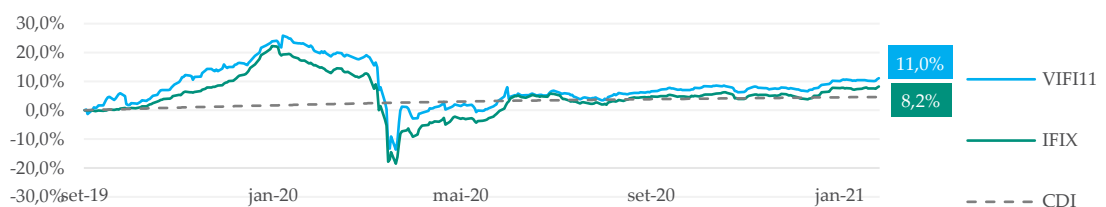
Rentabilidade da Cota Patrimonial

Rentabilidade	Janeiro 2021	Acumulado 2021	Desde o IPO (2ª Emissão)	Desde o Início (1ª Emissão)
Valor da Cota de Referência Inicial	102,49	102,49	100,00	100,00
Valor da Cota Final Ajustada ¹	102,69	102,69	102,69	102,69
Rentabilidade (cota e rendimentos)				
Varição da Cota Patrimonial	0,2%	0,2%	2,7%	2,7%
Rendimentos ²	0,6%	0,6%	5,3%	8,4%
Rentabilidade do Fundo	0,8%	0,8%	8,0%	11,0%
IFIX ³	0,3%	0,3%	2,9%	8,2%
CDI ⁴	0,1%	0,1%	1,3%	4,6%
Rentabilidade vs IFIX	0,4%	0,4%	5,1%	2,9%

A cota patrimonial ajustada do Fundo encerrou o mês de janeiro com o valor de R\$ 102,69, que representou uma rentabilidade total de 0,8% no mês, equivalente a variação patrimonial de 0,2%, somada aos rendimentos distribuídos no mês. Esse resultado foi 0,4 ponto percentual superior a rentabilidade do IFIX no mesmo período.

A rentabilidade acumulada total da cota patrimonial do Fundo desde o seu início é de 11,0%. Neste mesmo período o IFIX apresentou rentabilidade total 8,2%. Vale ressaltar que o retorno total do Fundo já é líquido da provisão de impostos sobre ganho de capital e despesas do Fundo, enquanto a metodologia do IFIX considera a valorização bruta das cotas dos fundos que compõem o índice e seus rendimentos (mesmo considerando que tanto pessoas físicas quanto FIIs são tributados sobre os ganhos de capital auferido na alienação de cotas de FIIs).

Rentabilidade Bruta do Fundo



1 Cota ajustada representa a cota ex rendimentos anunciados no último pregão do mês.

2 Considera os rendimentos declarados no período

3 Índice de Fundos de Investimento Imobiliários que indica o desempenho médio das cotações dos fundos imobiliários negociados na B3.

4 Certificado de Depósito Interbancário, taxa que lastreia as operações interbancárias.

5 O início do Fundo ocorreu na data de 04/09/2019.

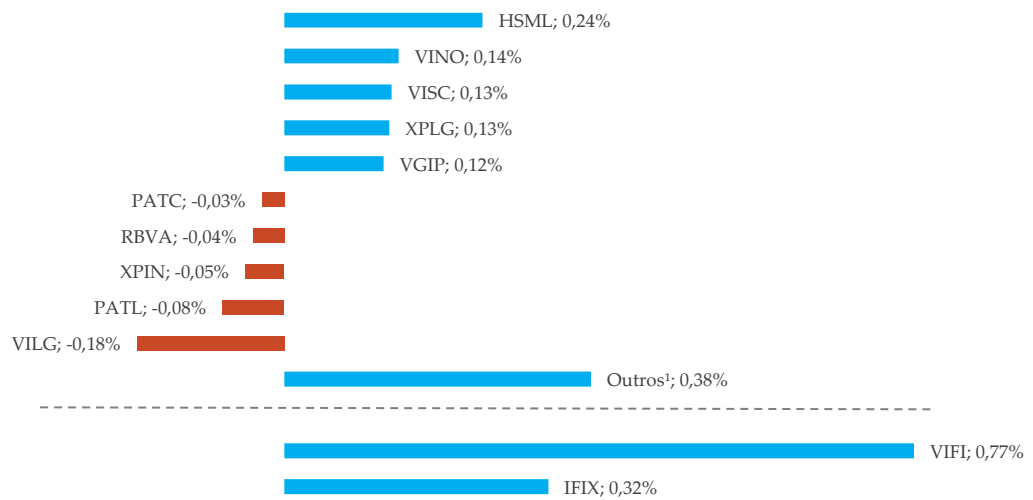
6 A rentabilidade do Fundo engloba a variação da cota patrimonial do Fundo, assim como os rendimentos distribuídos, desde seu início.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11 Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

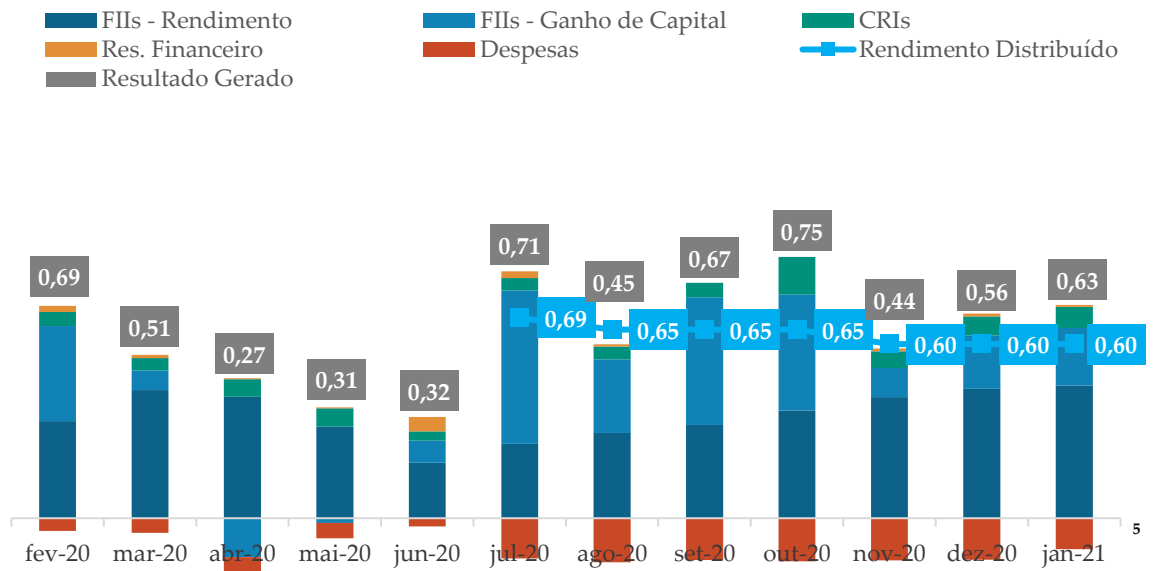
Atribuição de Performance dos Ativos da Carteira no Mês

Abaixo detalhamos os 10 ativos que apresentaram as maiores e menores atribuições na performance da carteira no mês de janeiro do VIFI, bem como o resultado total do Fundo e o seu *benchmark*, o IFIX.



Histórico de Resultado e Distribuição de Rendimentos (R\$/cota)

O gráfico abaixo retrata a evolução dos rendimentos mensais desde o IPO do Fundo, bem como do resultado caixa do Fundo desde o início do ano, composto pelos rendimentos recebidos e os ganhos de capital de FIIs, receita dos CRIs, resultado financeiro e despesas do Fundo.



Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

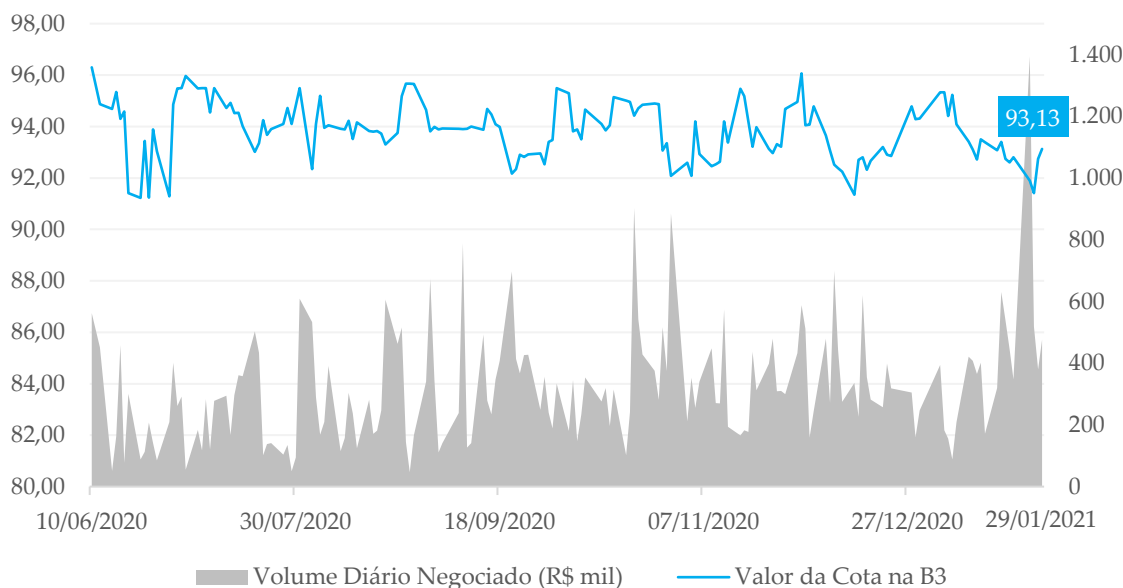
Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	Jan 21
Valor de Mercado (R\$ mil)	261.913
Número de Cotistas	3.793
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil)	413
Giro (% de cotas negociadas no mês)	3%

Fonte: B3 e Escriturador

O Fundo encerrou o mês de janeiro com 3.793 cotistas. O valor de mercado do Fundo era de R\$ 261,9 milhões, que representa um desconto para o valor patrimonial do Fundo de 9,3%. O volume médio diário de negociação foi de R\$ 413 mil, o que representou um giro equivalente a 3% das cotas do Fundo.

O valor da cota do Fundo na B3 encerrou o mês de janeiro em R\$ 93,13, já considerando a distribuição de rendimentos de R\$ 0,60/cota referente a este mês.



Carteira do Fundo

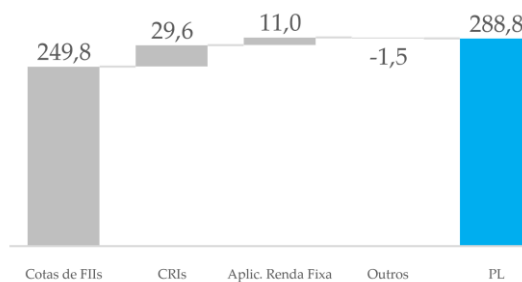
O patrimônio líquido do Fundo ao final de janeiro era de R\$ 288,8 milhões. As alocações em FIIs totalizavam R\$ 249,8 milhões, enquanto os CRIs somavam R\$ 29,6 milhões, o equivalente a 86,5% e 10,3% do PL, respectivamente. As aplicações em renda fixa somavam o total de R\$ 11,0 milhões, que incluem fundos referenciados DI com liquidez imediata. As provisões a pagar e receber do Fundo totalizam R\$ -1,5 milhão.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

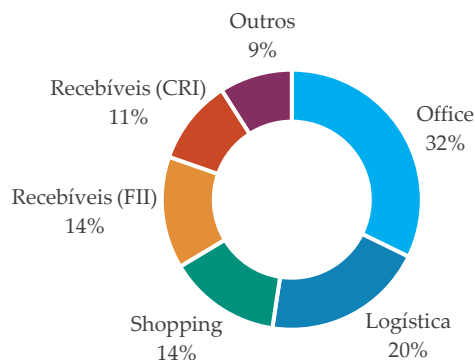
JANEIRO 2021

Portfólio	R\$ MM	R\$/cota
Cotas de FIIs	249,8	88,8
CRIs	29,6	10,5
Aplicações em Renda Fixa	11,0	3,9
A Pagar / Receber	-1,5	-0,5
Patrimônio Líquido (PL)	288,8	102,7

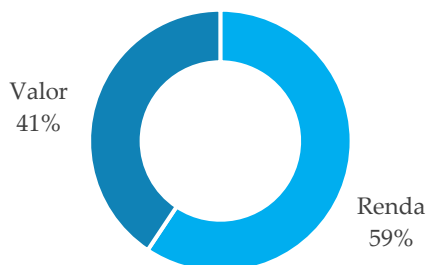


No final do mês de janeiro, o Fundo apresentava cerca de 32% dos ativos em fundos do segmento de *office*, 25% em recebíveis imobiliários, que incluem as participações diretas em CRIs da carteira, 20% em fundos de logística e 14% de shopping centers. Além disso, 59% do portfólio se concentra na estratégia de renda e 41% de valor.

Ativos por Segmento (%)



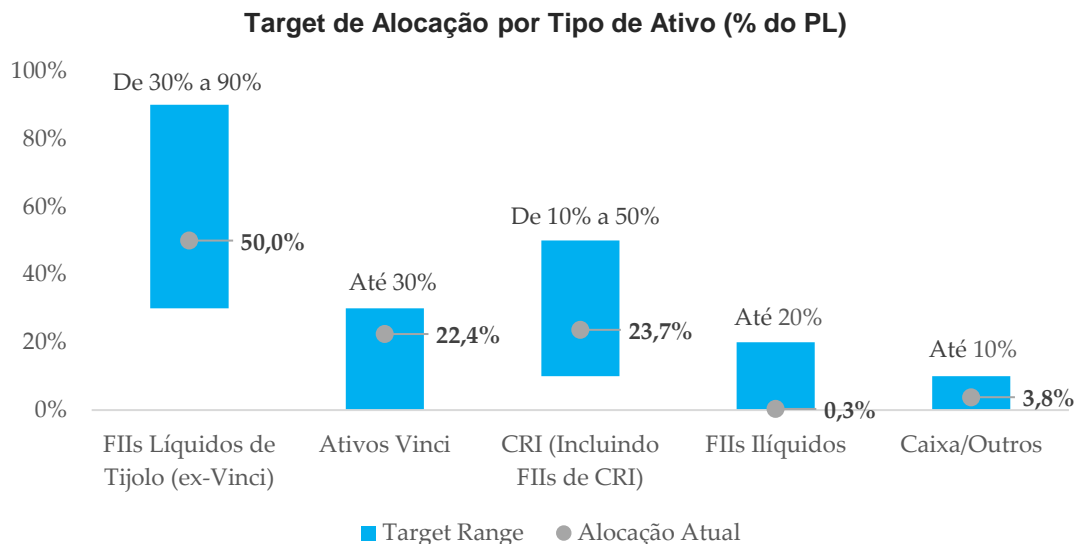
Ativos por Estratégia (%)



Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11 Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

Abaixo, detalhamos a alocação referencial do Fundo por tipo de ativo.



- **FIIs Líquidos de Tijolo (ex-Vinci):** cotas de fundos imobiliários que investem diretamente em imóveis, não são geridos pela Vinci Real Estate e possuem liquidez média diária no mercado secundário acima de R\$ 200 mil;
- **Ativos Vinci:** cotas de fundos imobiliários geridos pela Vinci Real Estate, sobre os quais a Vinci não recebe a parcela da taxa de administração do VIFI a que faria jus;
- **CRI (Incluindo FIIs de CRI):** CRIs diretos investidos pelo Fundo e cotas de fundos imobiliários que investem predominantemente em CRIs;
- **FIIs ilíquidos:** cotas de fundos imobiliários listados que possuem liquidez média diária no mercado secundário abaixo de R\$ 200 mil ou não são objeto de negociação em bolsa;
- **Caixa/Outros:** aplicações em renda fixa, que incluem fundos referenciados DI com liquidez imediata, e as provisões a pagar e receber do Fundo.

Importante ressaltar que o target se trata de uma indicação referencial de alocação feito pelo gestor do Fundo, que não deve, obrigatoriamente, ser seguida ou respeitada pelo gestor.

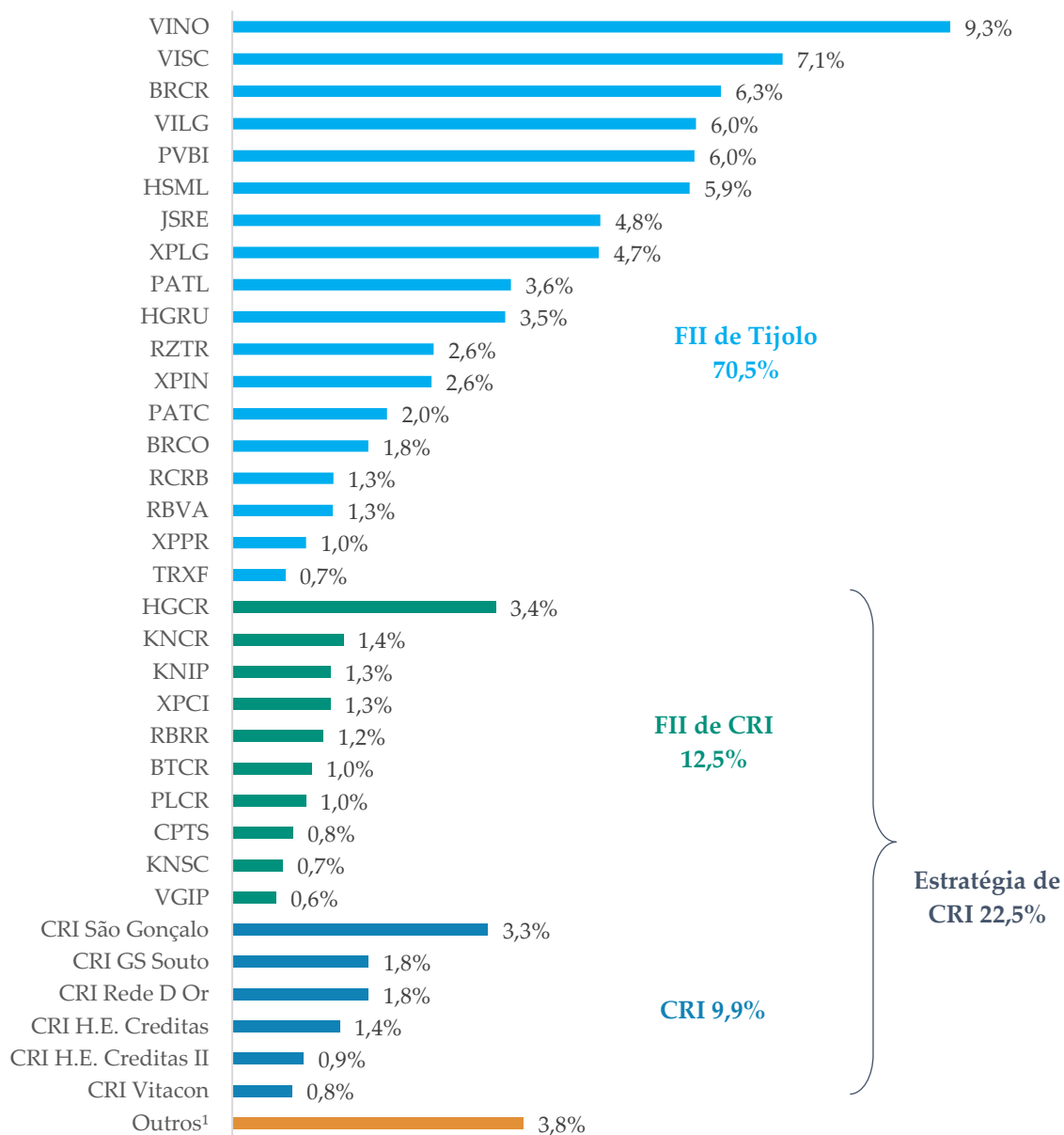
Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

Os fundos Vinci Offices FII (VINO), Vinci Shopping Centers FII (VISC) e BTG Pactual Corporate Office Fund (BRCR) eram os 3 mais representativos no PL do Fundo, no final do mês de janeiro, com 9,3%, 7,1% e 6,3% do PL do Fundo, respectivamente. Vale ressaltar que sobre a parcela alocada em fundos geridos pela Vinci não é cobrado o percentual da Taxa de Administração ao qual a mesma teria direito.

Por Ativo (% do PL)



¹ Englobam outras 53 posições que representam menos de 0,5% do PL do Fundo individualmente.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

Alocações Diretas em CRIs

A alocação em CRIs pelo Fundo tem como objetivo o investimento em operações com baixo risco de crédito e spreads interessantes ajustados ao risco, levando-se em consideração os fundamentos dos ativos e a solidez do pacote de garantias.

A gestão mantém um processo de monitoramento detalhado e recorrente de todos os CRIs da carteira. Abaixo, segue um quadro resumo sobre as operações do Fundo em CRIs. Mais detalhes sobre a carteira de CRIs do Fundo podem ser encontrados no [site do Fundo](#).

CRI	Código CETIP	Vol. (R\$ mm)	% PL	Segmento	Rating	Taxa de Retorno ¹ (%a.a.)	Remuneração	Duration (anos)	Venc.
São Gonçalo	19L0928585	9,5	3,3%	Shopping Centers	A+ (Fitch)	IPCA+ 5,06%	Mensal	6,8	dez/34
GS Souto	20K0816978	5,1	1,8%	Energia	-	IPCA + 8,50%	Mensal	4,6	mai/30
Rede D'or	19H0235501	4,9	1,7%	Corporativo / Saúde	AAA (Fitch)	IPCA + 4,78%	Mensal	5,0	jul/31
Creditas	20B0849733	4,0	1,4%	Home Equity	-	IPCA + 5,22%	Mensal	5,9	fev/35
Creditas II	20F0755566	2,7	0,9%	Home Equity	-	IPCA + 6,60%	Mensal	6,6	jun/40
Vitacon	19I0739560	2,2	0,8%	Incorporação Residencial	-	CDI + 2,50%	Mensal	3,6	set/29
Helbor	20F0849801	1,0	0,3%	Incorporação Imobiliária	-	CDI + 3,00%	Mensal	2,7	jun/23

¹ Taxa de retorno na data de aquisição

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

Glossário

Ticker	Fundo	Segmento
BRCR	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORP. OFFICE FUND	Office
BRCO	BRESCO LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logística
BTCR	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – BTG PACTUAL CRÉDITO IMOBILIÁRIO	Recebíveis Imobiliários
CPTS	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO CAPITÂNIA SECURITIES II	Recebíveis Imobiliários
HGCR	CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Recebíveis Imobiliários
HGRU	CSHG RENDA URBANA – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Outros
HSML	HSI MALL FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO -FII	Shopping Centers
JSRE	JS REAL ESTATE MULTIGESTÃO - FII	Office
KNCR	KINEA RENDIMENTOS IMOBILIARIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO - FII	Recebíveis Imobiliários
KNIP	KINEA ÍNDICES DE PREÇOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Recebíveis Imobiliários
KNSC	KINEA SECURITIES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII	Recebíveis Imobiliários
PATC	PÁTRIA EDIFÍCIOS CORPORATIVOS - FII	Office
PATL	PÁTRIA LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logística
PLCR	PLURAL RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Recebíveis Imobiliários
PVBI	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - VBI PRIME PROPERTIES	Office
RBRR	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII RBR RENDIMENTO HIGH GRADE	Recebíveis Imobiliários
RBVA	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO -FII	Outros
RCRB	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA	Office
RZTR	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIZA TERRAX	Outros
TRXF	TRX REAL ESTATE FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Outros
VGIP	VALORA CRI ÍNDICE DE PREÇO FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII	Recebíveis Imobiliários
VILG	VINCI LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Logística
VINO	VINCI OFFICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO -FII	Office
VISC	VINCI SHOPPING CENTERS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Shopping Centers
XPCI	XP CRÉDITO IMOBILIÁRIO FII	Recebíveis Imobiliários
XPIN	XP INDUSTRIAL FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logística
XPLG	XP LOG FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Logística
XPPR	XP PROPERTIES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Office

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2021

Contato RI

www.vincifii.com

ri@vifi11.com

+55 21 2159 6225



Este material foi elaborado pela Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda. (“Vinci RE”), tendo caráter meramente informativo e não foi objeto de auditoria específica. Este material foi preparado com base em informações pertencentes à Vinci RE e outras informações disponíveis ao público. As informações contidas neste documento são materialmente precisas até a data a que o documento se refere. A Vinci RE usa informações de fontes conhecidas por sua confiabilidade e boa-fé, mas isto não representa nem endossa a precisão ou confiabilidade de nenhuma dessas informações e a

Vinci não se responsabiliza pelo teor dessas informações. A Vinci RE não garante as estimativas ou projeções quanto a eventos que possam ocorrer no futuro (incluindo projeções de receita, despesa, lucro líquido e desempenho de ações) contidas neste material. Os resultados reais podem variar das projeções e tais variações podem ser significativas. Nada aqui contido é, ou deve ser entendido como, uma promessa ou representação do passado ou do futuro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A Vinci RE se exonera, expressamente, de toda e qualquer responsabilidade relacionada ou resultante da utilização deste material. Este material foi preparado exclusivamente para fins informativos e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta de compra ou venda de quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados. A Vinci RE não interpreta o conteúdo deste material como consultoria jurídica, contábil, fiscal ou de investimento ou como recomendação. Este material não pretende ser exaustivo ou conter todas as informações que a Vinci RE possa exigir ou ser exigida. Nenhum investimento, desinvestimento ou outras ações ou decisões financeiras devem se basear apenas nas informações contidas neste material.

Rio de Janeiro
55 21 2159 6000
Av. Bartolomeu Mitre, 336
Leblon - 22431-002

São Paulo
55 11 3572 3700
Av. Brigadeiro Faria Lima, 2.277
14º andar - Jd. Paulistano - 01452-000

Recife
55 81 3204 6811
Av. República do Líbano, 251 - Sala 301
Torre A - Pina - 51110-160

Nova York
1 646 559 8000
780 Third Avenue, 25th Floor
10017