Vinci Credit Securities FII

Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

O presente relatório apresenta as informações financeiras e da carteira do Fundo referente ao mês de março de 2023.

VINCI partners

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

Sumário

Sumário 2

Informações Gerais 3

Visão Geral do Fundo 3

Destaques 3

Comentários do Gestor 3

Cenário Macroeconômico 4

Resultado, Indicadores e Movimentações do Fundo 5

Monitoramento dos ativos 5

Performance do Fundo 6

Resultado e Distribuição de Rendimentos 6

Estimativa de Rendimentos 7

Negociação do Fundo na B3 8

Sensibilidade da Cota de Mercado 9

Carteira do Fundo 10

Carteira de Crédito 11

Glossário 13

Contato RI 13

Vinci Fundos Listados

Cadastre-se no Mailing

Podcast Mensal

Portfólio

Linha do Tempo

Central de Downloads

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

Informações Gerais

Visão Geral do Fundo

- **Gestor**
  Vinci Gestora de Recursos Ltda.
  Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda.
- **Administrador e Escriturador**
  BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
- **Início do Fundo**
  12/05/2021
- **Código de Negociação – B3**
  VCRI11
- **CNPJ**
  41.081.374/0001-66
- **Tipo Anbima – foco de atuação**
  FII TVM Gestão Ativa
- **Público-alvo**
  Investidores em Geral
- **Valor Patrimonial da Cota (31-03-23)**
  R$ 9,53
- **Valor de Mercado da Cota[1] (31-03-23)**
  R$ 8,19
- **Quantidade de Cotas**
  17.773.297
- **Número de Cotistas (31-03-23)**
  7.313
- **Taxa de Administração[2]**

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.

- **Taxa de Performance**
  20% do que o lucro caixa, corrigido pelo benchmark, exceder a correção do capital integralizado pelo benchmark.

Benchmark = IPCA + X, sendo o "X":
a. Caso a Média IMAB5 (abaixo definida) seja igual ou menor a 2% ao ano, X = 3% ao ano
b. Caso a Média IMAB5 seja um número entre 2% e 4% ao ano, X = Média IMAB5 + 1% ao ano (soma aritmética)
c. Caso a Média IMAB5 seja um número entre 4% e 5% ao ano, X = 5% ao ano
d. Caso a Média IMAB5 seja maior ou igual a 5% ao ano, X = Média IMAB5

Destaques

RENDIMENTO DISTRIBUÍDO NO MÊS (R$/COTA)

0,11

O Fundo anunciou distribuição de rendimentos de R$ 0,11/cota, o que representa um *dividend yield* anualizado de 16,1% sobre a cota de mercado de fechamento de março e 13,2% sobre a cota do IPO.

ESTIMATIVA DE RENDIMENTOS

0,10-0,12

Com a previsão de recebimento dos ativos em carteira, estimamos uma distribuição de rendimentos entre R$ 0,10 e R$ 0,12/cota até abril de 2023.

RESULTADO ACUMULADO (R$/COTA)

0,07

O Fundo encerrou o mês de março de 2023 com aproximadamente R$ 0,067/cota de resultado acumulado não distribuído.

VINCI partners

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

O mês de março foi intenso em eventos macroeconômicos. No exterior, uma minicrise bancária que começou com um banco regional na California e estendeu-se na derrocada do Credit-Suisse. No Brasil, finalmente algumas indicações sobre a intenção do governo sobre a trajetória futura da política fiscal.

Nos Estados Unidos o primeiro trimestre do ano foi caracterizado por extremos. Logo em janeiro, em certa medida influenciado por um inverno sazonalmente mais quente do que a média, os dados de emprego sugeriram um ritmo de crescimento da economia muito mais forte do que se acreditava. Com 550 mil novos postos de trabalho em janeiro, imediatamente a expectativa do mercado de alta de juros por parte do Fed foi sendo revisada para cima. O valor máximo para o Fed funds estimado pelo mercado subiu ao longo do trimestre de cerca de 5% para próximo de 5,75% na primeira semana de março. Essa sensação de que uma economia muito forte levaria a uma alta de juros significativa se esvaiu rapidamente após a quebra do Silicon Valley Bank (SVB). Apesar da origem do problema ser uma falha de controle de risco e não um problema na qualidade do portfólio (que poderia ser generalizada para outros bancos), a quebra do SVB iniciou um processo de migração de bancos regionais para os grandes bancos. Essa migração deve gerar um efeito contracionista no crédito, uma vez que os bancos regionais tendem a ser mais intensivos em empréstimos do que os grandes bancos. O temor de que novos bancos venham a ser envolvidos nesse processo e ainda o futuro efeito contracionista dos empréstimos fez com que a expectativa de altas de juros pelo Fed caísse forte: de 5,75% para 4,75% em poucos dias na segunda semana de março.

Já no Brasil, as taxas de juros reais estão bastante elevadas (entre 7 e 8% ao ano), significativamente acima da taxa de juros real de equilíbrio em torno de 4%. Com a demanda ainda forte e a inflação acima do centro da meta, o Brasil precisa urgentemente uma sinalização de responsabilidade na trajetória futura da política fiscal para poder iniciar um ciclo de queda de juros. A PEC da Transição, ao autorizar na virada do ano um déficit fiscal primário de 2,3% do PIB em 2023 foi na direção contrária. A ênfase do Banco Central a respeito da necessidade de um compromisso fiscal de longo prazo antes de iniciar um ciclo de redução nas taxas de juros acabou gerando alguns acenos do governo nessa direção. Primeiro, o ministro Haddad sinalizou um compromisso com um déficit fiscal em 2023 menor do que o autorizado na PEC da Transição – possivelmente abaixo de -1% do PIB. Mais recentemente foi divulgada as linhas gerais a proposta do novo arcabouço fiscal. Em sua essência a proposta prevê que o crescimento real dos gastos do governo ficará limitado a 70% do crescimento real das receitas. Em anos de "vacas gordas", em que o crescimento do PIB seja muito forte, o crescimento dos gastos estará limitado a 2,5%. Por outro lado, em anos de "vacas magras", o crescimento dos gastos não virá abaixo de 0,6%, o que representa o crescimento populacional atual. Muitas críticas foram feitas às projeções de que o déficit primário vira superavitário em poucos anos – ou que a dívida em proporção do PIB se estabiliza em três anos. Essas previsões podem estar erradas. Mas o modelo de crescimento das despesas abaixo da receita em algum momento leva a um superávit primário e a uma estabilização da dívida. Essa proposta aplicada no passado teria gerado uma trajetória de gastos muito inferior àquela que foi observada. Desde o início do Plano Real os gastos do governo cresceram, na média, 6% ao ano. Já o PIB cresceu apenas 2,5% ao ano. Apesar desse direcionamento inicial positivo, ainda precisamos ver a proposta formal num projeto de lei – o diabo mora nos detalhes.

Caso o projeto de lei aprovado mantenha o espírito inicial de manter os gastos do governo como proporção do PIB sob controle, acreditamos que a preocupação do Banco Central a respeito de uma expansão desenfreada dos gastos públicos seja parcialmente aplacada. Nesse caso pode haver uma janela de oportunidade para iniciar a queda de juros no segundo semestre de 2023 – uma queda lenta, de 25 pontos base por reunião, que levaria a taxa Selic a 12,75% no final de 2023.

O eventual início de um ciclo de queda de juros no Brasil pode descomprimir a "mola" do

mercado de ativos. O mercado de bolsa é um deles. O portfólio médio do investidor brasileiro hoje detém apenas 9% de ações, um valor próximo ao mínimo dos últimos 20 anos. Essa redução massiva também gerou um múltiplo próximo de 7x lucros dos próximos 12 meses, valor também próximo dos mínimos dos últimos 20 anos. Caso o processo de alinhamento fiscal e subsequente queda de juros caminhe de forma adequada nos próximos meses, poderemos observar uma significativa reprecificação dos ativos brasileiros no segundo semestre.

Resultado, Indicadores e Movimentações do Fundo

No mês de março, o Fundo gerou um resultado caixa de R$ 0,145/cota, que foi influenciado pelo fluxo de recebimentos da carteira do Fundo.

No dia 31/03/2023, o Fundo anunciou uma distribuição de rendimentos no valor de R$ 0,11/cota, o que representa um *dividend yield* anualizado de 16,1% a.a., calculado sobre a cota de mercado de fechamento de março e 13,2% a.a., calculado sobre o preço da cota de emissão do IPO de R$ 10,00.

Monitoramento dos ativos

O CRI Serpasa continua em nosso radar de acompanhamento. O Grupo contratou a consultoria americana Alvarez&Marsal objetivando elaboração e execução de plano estratégico com foco na expansão agrícola da usina, bem como na evolução da gestão operacional e financeira da Companhia. Nossa operação está adimplente com pagamento mensal de juros e possui como garantia terras agrícolas avaliadas a valor de mercado por consultor independente na razão de 250% sobre o saldo da dívida.

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

Performance do Fundo

Resultado e Distribuição de Rendimentos

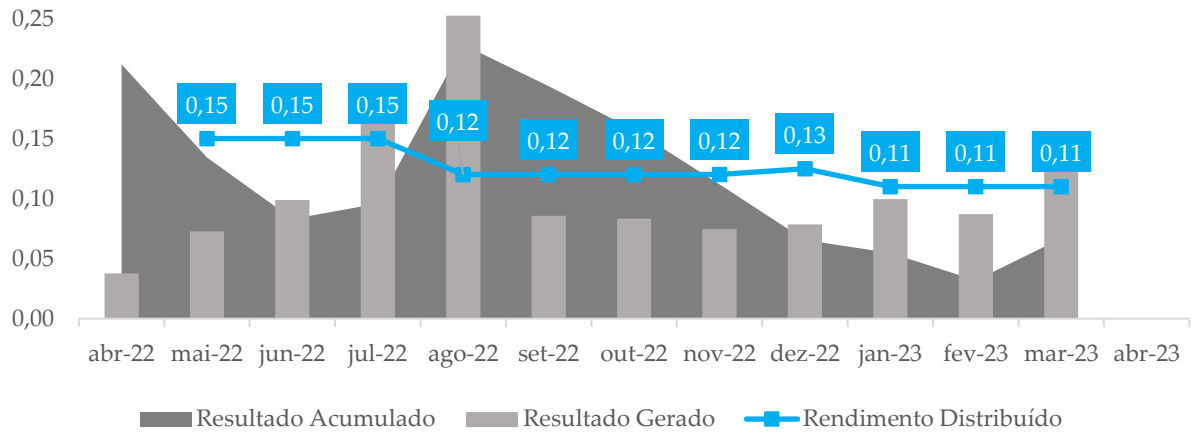
O resultado caixa do Fundo em março foi de R$ 2.576 mil, o equivalente a R$ 0,145/cota. No 2º semestre de 2022, o Fundo acruou R$ 1,47 milhão de taxa de performance, que, por decisão da gestão, será diferido em 12 parcelas mensais ao longo do ano de 2023.

O Fundo encerrou o mês, após a distribuição dos rendimentos, com uma reserva de resultado não distribuído de R$ 1.186 mil, equivalente a R$ 0,067/cota.

Resultado do Fundo	Março 23 (R$ mil)	Março 23 (R$/cota)	Acum. 2023 (R$/cota média mensal)	Acum. Desde IPO (R$/cota média mensal)
Resultado CRIs	2.638	0,148	0,116	0,102
Resultado FIIs	82	0,005	0,005	0,003
Resultado Financeiro	107	0,006	0,005	0,007
Taxa de Administração	-115	-0,006	-0,007	-0,007
Administrador e Escriturador	-12	-0,001	-0,001	-0,001
Gestor	-103	-0,006	-0,007	-0,006
Taxa de Performance	-123	-0,007	-0,007	-0,002
Outras Despesas/Receitas	-13	-0,001	-0,001	-0,001
Resultado Total	**2.576**	**0,145**	**0,110**	**0,103**
Rendimentos a serem distribuídos	**1.955**	**0,110**	**0,110**	**0,115**

Resultado Acumulado Não Distribuído-Inicial	**565**	**0,032**
+ Resultado Total - Rendimentos divulgados	621	0,035
Resultado Acumulado Não Distribuído-Final	**1.186**	**0,067**

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



VINCI partners

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

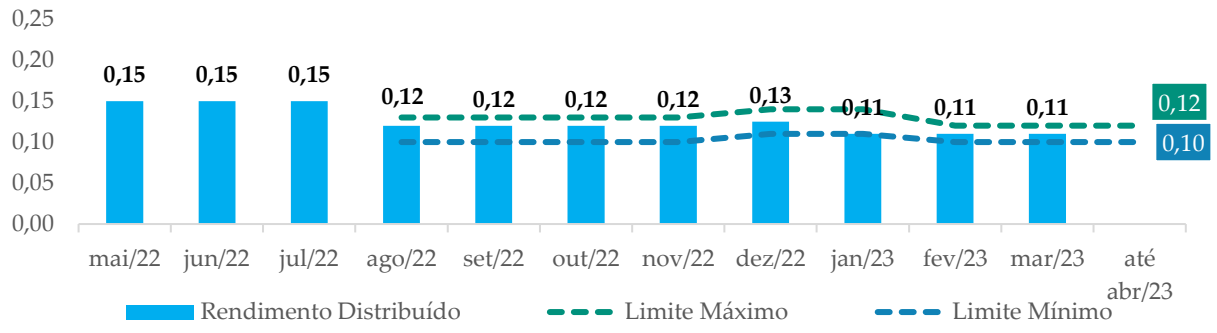
Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

Estimativa de Rendimentos

Com o resultado caixa não distribuído e com a previsão de recebimento dos ativos em carteira, estimamos uma distribuição de rendimentos entre R$ 0,10/cota a R$ 0,12/cota até abril de 2023.

Estimativa de Distribuição de Rendimentos (R$/cota)



Vinci Credit Securities FII – VCRI11

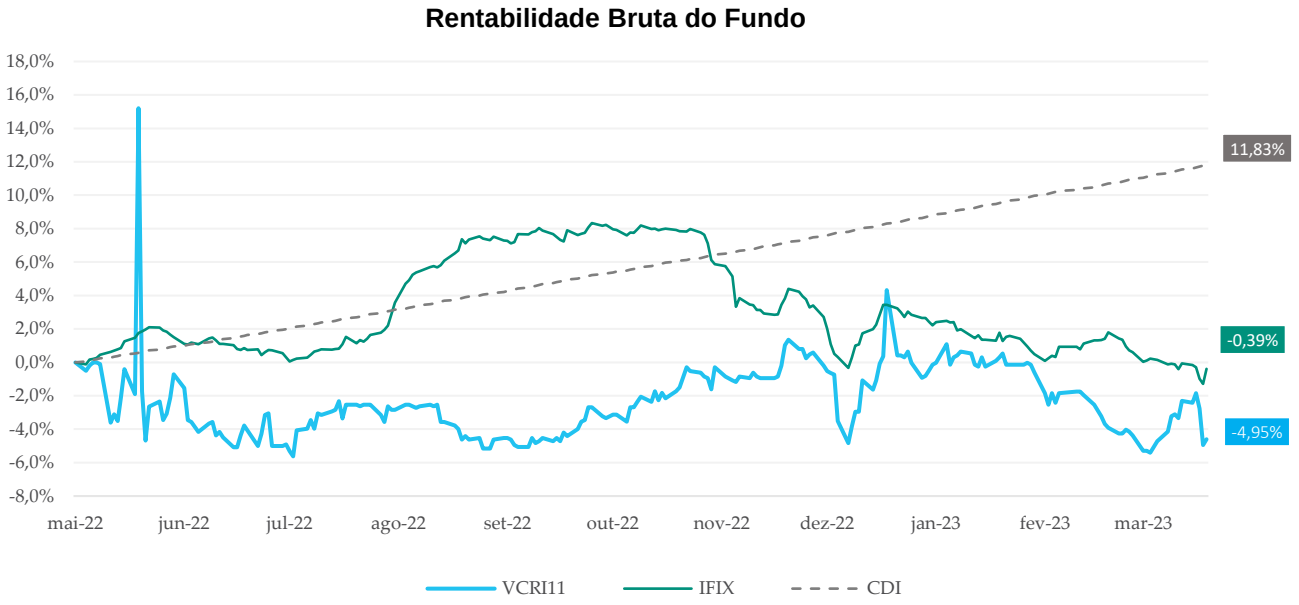
Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

Rentabilidade da Cota

Rentabilidade	Março 2023	Acumulado 2023	Desde o IPO (2ª Emissão)
Valor da Cota de Referência Inicial	8,45	9,31	10,00
Valor da Cota Final Ajustada[1]	8,19	8,19	8,19
Rentabilidade (cota e rendimentos)			
Variação da Cota	-3,1%	-3,1%	-18,1%
Rendimentos[2]	1,3%	1,3%	13,5%
Rentabilidade do Fundo	**-1,8%**	**-1,8%**	**-4,6%**
IFIX[3]	-1,7%	-3,7%	-0,4%
CDI [6]	1,2%	3,3%	11,8%
Rentabilidade vs IFIX	**-0,1%**	**1,9%**	**-4,2%**

A cota ajustada do Fundo encerrou o mês de março avaliada na B3 a R$ 8,19, o que equivale a uma variação de -3,1%, que somada aos rendimentos distribuídos representou uma rentabilidade de 1,3% no mês, o equivalente a 1,7 pontos percentuais abaixo do retorno do IFIX no mês. **A rentabilidade passada não representa qualquer espécie de garantia futura.**



1 Desde o início das negociações das cotas em 16/05/2022
2 Cota ajustada representa a cota ex rendimentos anunciados no último pregão do mês.
3 Considera os rendimentos declarados no período
4 Índice de Fundos de Investimento Imobiliários que indica o desempenho médio das cotações dos fundos imobiliários negociados na B3.
5 Certificado de Depósito Interbancário, taxa que lastreia as operações interbancárias.

VINCI partners

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

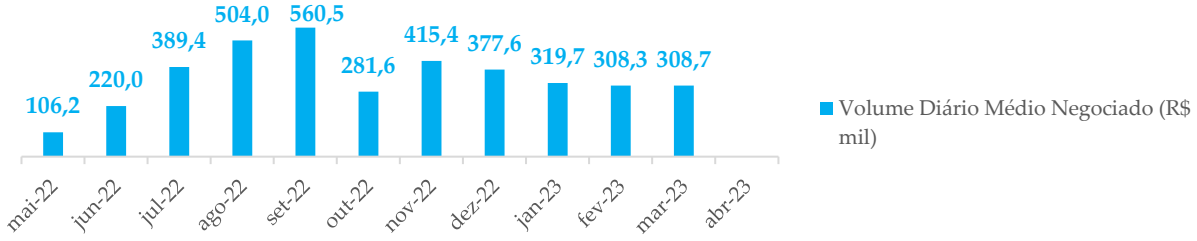
Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	mar/23
Valor de Mercado (R$ mil)	147.518
Número de Cotistas	7.313
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R$ mil)	308,7
Giro (% de cotas negociadas no mês)	4,8%

Fonte: B3 e Escriturador

O Fundo encerrou o mês de março com 7.313 cotistas. O valor de mercado do Fundo, considerando a cota ajustada ex rendimentos, era de R$ 147,5 milhões, que representa um desconto para o valor patrimonial do Fundo de 14,1%. O volume médio diário de negociação foi de R$ 308,7 mil, o que representou um giro equivalente a 4,8% das cotas do Fundo.

O valor da cota do Fundo na B3 encerrou o mês de março em R$8,19, já considerando a distribuição de rendimentos de R$ 0,11/cota referente a este mês.



Sensibilidade da Cota de Mercado

A tabela abaixo representa a sensibilidade da taxa da carteira de CRI em IPCA e CDI à cota de mercado do fundo.

Preço de Mercado	Dividend Yield (% a.a.)	Carteira CRI IPCA + a.a.	Carteira CRI CDI + a.a.
9,39	14,1%	8,8%	4,4%
9,19	14,4%	9,0%	4,5%
8,99	14,7%	9,2%	4,6%
8,79	15,0%	9,4%	4,7%
8,59	15,4%	9,6%	4,8%
8,39	15,7%	9,8%	5,0%
8,19	**16,1%**	**10,1%**	**5,1%**
7,99	16,5%	10,3%	5,2%
7,79	16,9%	10,6%	5,3%
7,59	17,4%	10,9%	5,5%
7,39	17,9%	11,2%	5,6%
7,19	18,4%	11,5%	5,8%
6,99	18,9%	11,8%	5,9%

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

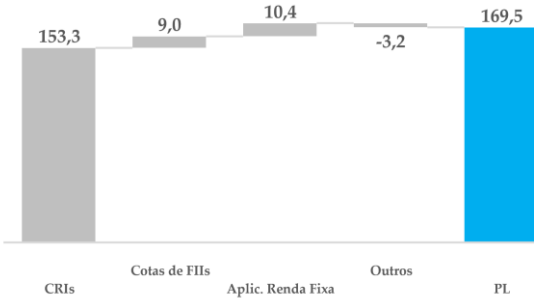
Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

Carteira do Fundo

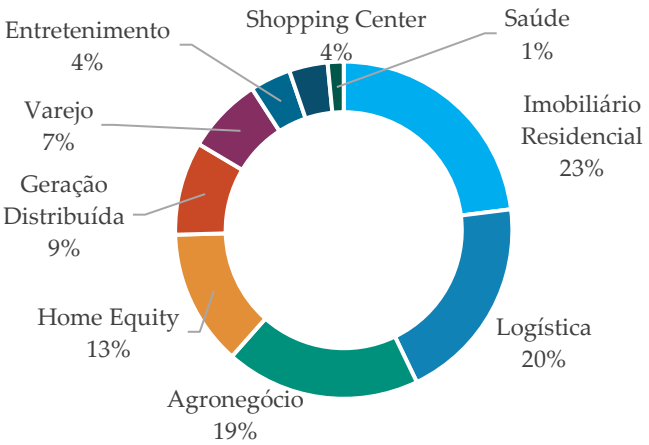
O patrimônio líquido do Fundo ao final de março era de R$ 169,5 milhões. As alocações em CRIs totalizavam R$ 153,3 milhões, o equivalente a 90,5% do PL. As aplicações em renda fixa somavam o total de R$ 10,4 milhões, que incluem fundos referenciados DI com liquidez imediata. As provisões a pagar e receber do Fundo totalizavam - R$ 3,2 milhões.

Portfolio	R$ MM	R$/cota
CRIs	153,3	8,6
Cotas de FIIs	9,0	0,5
Aplicações Financeiras	10,4	0,6
A Pagar / Receber	-3,2	-0,2
Patrimônio Líquido	**169,5**	**9,5**

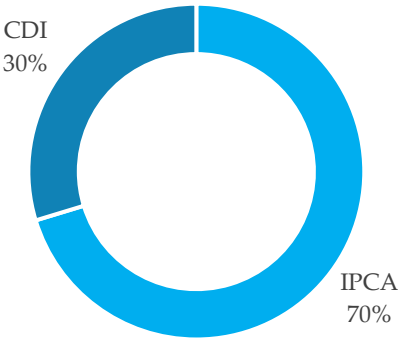


No final do mês de março, o Fundo apresentava cerca de 23% em CRIs do segmento de imobiliário residencial, 20% em CRIs do segmento de logística, 19% dos ativos em CRIs do segmento de agronegócio, 13% em CRIs de Home Equity, 9% em CRIs de geração distribuída, 7% em CRIs do segmento de varejo, 4% em CRIs do segmento de entretenimento, 4% em um CRI do segmento de shopping center e 1% em um CRI do segmento de saúde. Quando olhamos a diversificação por indexador, o fundo possui 70% dos CRIs indexados ao IPCA e 30% ao CDI.

Ativos por Segmento (%)



Ativos por Indexador (%)



* Tx. Adm. Considera taxa de gestão e taxa de administração

VINCI partners

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

Carteira de Crédito

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

CRI	Código B3	Volume	% PL	Segmento	Taxa de Aquisição (%a.a.)	Taxa de Mercado (%a.a.)	Duration (anos)	Venc.
Maqcampo	22E1056953	16,6	9,8%	Agronegócio	IPCA + 8,7%	IPCA + 8,6%	3,6	mai/32
Superfrio	21E0407330	12,8	7,6%	Logística	IPCA + 6,5%	IPCA + 7,1%	3,5	mai/31
CHP	21F1035590	7,8	4,6%	Home Equity	IPCA + 6,2%	IPCA + 9,5%	6,1	jul/41
Toex	22B0939300	7,6	4,5%	Logística	IPCA + 9,0%	IPCA + 9,0%	2,2	fev/28
Athon	21G0864339	6,9	4,1%	Geração Distribuída	IPCA + 7,4%	IPCA + 7,8%	4,4	ago/33
Casa & Vídeo	21H0001405	6,8	4,0%	Varejo	IPCA + 7,4%	IPCA + 7,4%	2,4	ago/27
Wimo	22B0914263	6,1	3,6%	Home Equity	IPCA + 8,00%	IPCA + 8,4%	7,8	jan/37
São Gonçalo	19L0928585	5,7	3,4%	Shopping Center	IPCA + 7,5%	IPCA + 7,9%	5,1	dez/34
Manhattan	20L0870667	5,1	3,0%	Imobiliário Residencial	IPCA + 12,0%	IPCA + 11,6%	1,4	dez/24
Copagril	21F0968888	4,0	2,3%	Agronegócio	IPCA + 6,7%	IPCA + 7,6%	3,7	jun/31
GS Souto	20K0816978	3,7	2,2%	Geração Distribuída	IPCA + 12,0%	IPCA + 12,1%	4,1	nov/32
GS Souto II	21K0732283	3,2	1,9%	Geração Distribuída	IPCA + 9,0%	IPCA + 9,9%	4,6	nov/33
Bait	21I0566602	3,0	1,8%	Imobiliário Residencial	IPCA + 7,0%	IPCA + 9,1%	1,4	set/25
Direcional	21C0777936	2,3	1,4%	Imobiliário Residencial	IPCA + 5,5%	IPCA + 7,5%	2,7	set/33
Clamed	22B0381601	2,3	1,4%	Saúde	IPCA + 8,5%	IPCA + 7,9%	2,7	jan/29
Cassol	21F1035597	2,4	1,4%	Varejo	IPCA + 5,5%	IPCA + 7,1%	4,6	jun/32
Creditas XI	21K0046865	1,9	1,1%	Home Equity	IPCA + 8,5%	IPCA + 8,6%	5,9	fev/42
Ekko	22B0555800	2,3	1,4%	Imobiliário Residencial	IPCA + 9,0%	IPCA + 9,3%	2,2	fev/28
Ekko	22B0555782	2,0	1,2%	Imobiliário Residencial	IPCA + 9,0%	IPCA + 9,8%	1,4	fev/25
Creditas	20B0849733	1,5	0,9%	Home Equity	IPCA + 6,8%	IPCA + 7,1%	4,7	fev/35
Creditas II	20F0755566	1,2	0,7%	Home Equity	IPCA + 6,9%	IPCA + 7,1%	5,8	jun/40
Cashme	23C0248214	1,0	0,6%	Home Equity	IPCA + 9,0%	IPCA + 8,5%	3,0	abr/30
Cury	22H0091706	1,0	0,6%	Imobiliário Residencial	IPCA + 8,9%	IPCA + 9,0%	2,2	ago/25
CHP	21F1035595	0,6	0,3%	Home Equity	IPCA + 25,0%	IPCA + 29,3%	3,7	jul/41
Total IPCA		**107,6**	**63,5%**		**IPCA + 8,1%**	**IPCA + 8,7%**	**3,8**	

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2023

CRI	Código B3	Volume	% PL	Segmento	Taxa de Aquisição (%a.a.)	Taxa de Mercado (%a.a.)	Duration (anos)	Venc.
Martini Meat	22F0930128	10,1	5,9%	Logística	CDI + 4,0%	CDI + 4,0%	2,2	jun/28
Bild	22B0309134	5,3	3,1%	Imobiliário Residencial	CDI + 3,2%	CDI + 3,2%	2,0	fev/27
Serpasa	22D0382755	5,0	3,0%	Agronegócio	CDI + 6,0%	CDI + 6,0%	1,8	abr/27
Arena MRV I	21L0823062	5,0	2,9%	Entretenimento	CDI + 5,2%	CDI + 5,3%	1,7	dez/26
Vitacon	22F0236430	4,8	2,8%	Imobiliário Residencial	CDI + 4,5%	CDI + 4,5%	2,5	mai/26
Primato	22C0750182	3,0	1,8%	Agronegócio	CDI + 4,5%	CDI + 4,5%	3,7	abr/32
Pró Soluto MRV	22E1313806	1,9	1,1%	Imobiliário Residencial	CDI + 3,5%	CDI + 3,5%	1,2	jun/27
Carvalho Hosken	22J0264219	2,5	1,5%	Imobiliário Residencial	CDI + 6,0%	CDI + 6,0%	3,4	mai/28
You Inc	21L0329277	2,1	1,2%	Imobiliário Residencial	CDI + 4,0%	CDI + 3,7%	2,8	nov/26
Novo Mundo	22E1313201	2,0	1,2%	Varejo	CDI + 3,0%	CDI + 3,0%	2,5	jun/28
Pró Soluto MRV II	22I1423539	1,9	1,1%	Imobiliário Residencial	CDI + 3,0%	CDI + 3,0%	3,2	jun/28
Arena MRV II	22I0246580	1,0	0,6%	Entretenimento	CDI + 5,2%	CDI + 5,3%	2,5	set/29
Gafisa	21L0729728	0,5	0,3%	Imobiliário Residencial	CDI + 4,5%	CDI + 4,5%	1,8	nov/27
Gafisa	21L0729731	0,5	0,3%	Imobiliário Residencial	CDI + 4,5%	CDI + 4,5%	1,8	nov/27
Helbor	20F0849801	0,2	0,1%	Imobiliário Residencial	CDI + 2,1%	CDI + 2,1%	0,3	jun/23
Total CDI		**45,7**	**27,0%**		**CDI + 4,3%**	**CDI + 4,4%**	**2,3**	
Total Carteira		**153,3**					**3,4**	

Como Estratégia Complementar, o Fundo procura alocar uma parcela minoritária (5,3% do PL) em cotas de FIIs de recebíveis com viés de renda.

FII	Ticker	Volume	% PL	Gestor	Segmento
Leste Riva Equity Preferencial I FII	LSPA11	4,6	2,7%	Leste	Estruturado
Valora CRI Infra FII	-	3,1	1,8%	Valora	Recebíveis
Navi Imobiliário Total Return FII	-	1,0	0,6%	Navi	Recebíveis
Kilima Volkano Recebíveis Imobiliários	KIVO11	0,3	0,2%	Kilima	Recebíveis
Total FII		**9,0**	**5,3%**		

Mais detalhes sobre esta carteira de crédito, como garantias das operações, podem ser encontrados no site do fundo.

VINCI partners

Glossário

Clique **aqui** para acessar o glossário completo disponibilizado no site de RI.

Contato RI

www.vincifundoslistados.com

ri@vcri11.com

+55 21 2159 6225

PARA SE CADASTRAR NO MAILING CLIQUE AQUI.

Autorregulação ANBIMA

Gestão de Recursos

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.

VINCI partners

RIO DE JANEIRO - BRASIL
55 21 2159 6000
Av. Bartolomeu Mitre, 336 - Leblon
22431-002 Rio de Janeiro RJ

SÃO PAULO - BRASIL
55 11 3572 3700
Av. Brigadeiro Faria Lima, 2.277
14º andar - Jardim Paulistano
01452-000 São Paulo SP

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

NOVA YORK - EUA
1 646 559 8000
780 Third Avenue, 25th Floor
New York, NY 10017