

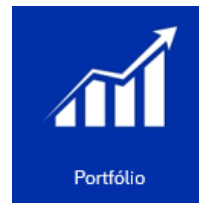
**VINCI  
COMPASS**

**Vinci Instrumentos Financeiros FII**  
Relatório de Desempenho Mensal

JANEIRO 2025

## Sumário

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Informações Gerais</b> .....  | <b>3</b>  |
| Visão Geral do Fundo.....  | 3         |
| <b>Destaques</b> .....   | <b>3</b>  |
| <b>Comentários do Gestor</b> .....   | <b>4</b>  |
| Cenário Macroeconômico.....  | 4         |
| Reestruturação do Fundo .....  | 5         |
| <b>Performance do Fundo</b> .....  | <b>6</b>  |
| <b>Resultado e Distribuição de Rendimentos</b> .....                         | <b>6</b>  |
| <b>Histórico de Resultado e Distribuição de Rendimentos (R\$/cota)</b> ..... | <b>7</b>  |
| <b>Estimativa de Distribuição de Rendimentos (R\$/cota)</b> .....            | <b>7</b>  |
| <b>Rentabilidade da Cota Patrimonial</b> .....                               | <b>8</b>  |
| <b>Atribuição de Performance dos Ativos da Carteira no Mês</b> .....         | <b>9</b>  |
| <b>Negociação do Fundo na B3</b> .....                                       | <b>10</b> |
| <b>Carteira do Fundo</b> .....   | <b>11</b> |
| Carteira de Crédito .....  | 14        |
| <b>Glossário</b> .....   | <b>15</b> |
| <b>Contato RI</b> .....  | <b>15</b> |



## Informações Gerais

### Visão Geral do Fundo

#### Gestor

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 Cota<sup>1</sup> (31-01-25)

R\$ 7,53

#### Valor Patrimonial da Cota (31-01-25)

R\$ 7,86

#### Público Alvo

Investidores em Geral

#### Quantidade de Cotas

8.089.190

#### Número de Cotistas (31-01-25)

5.521

#### Taxa de Administração<sup>2</sup>

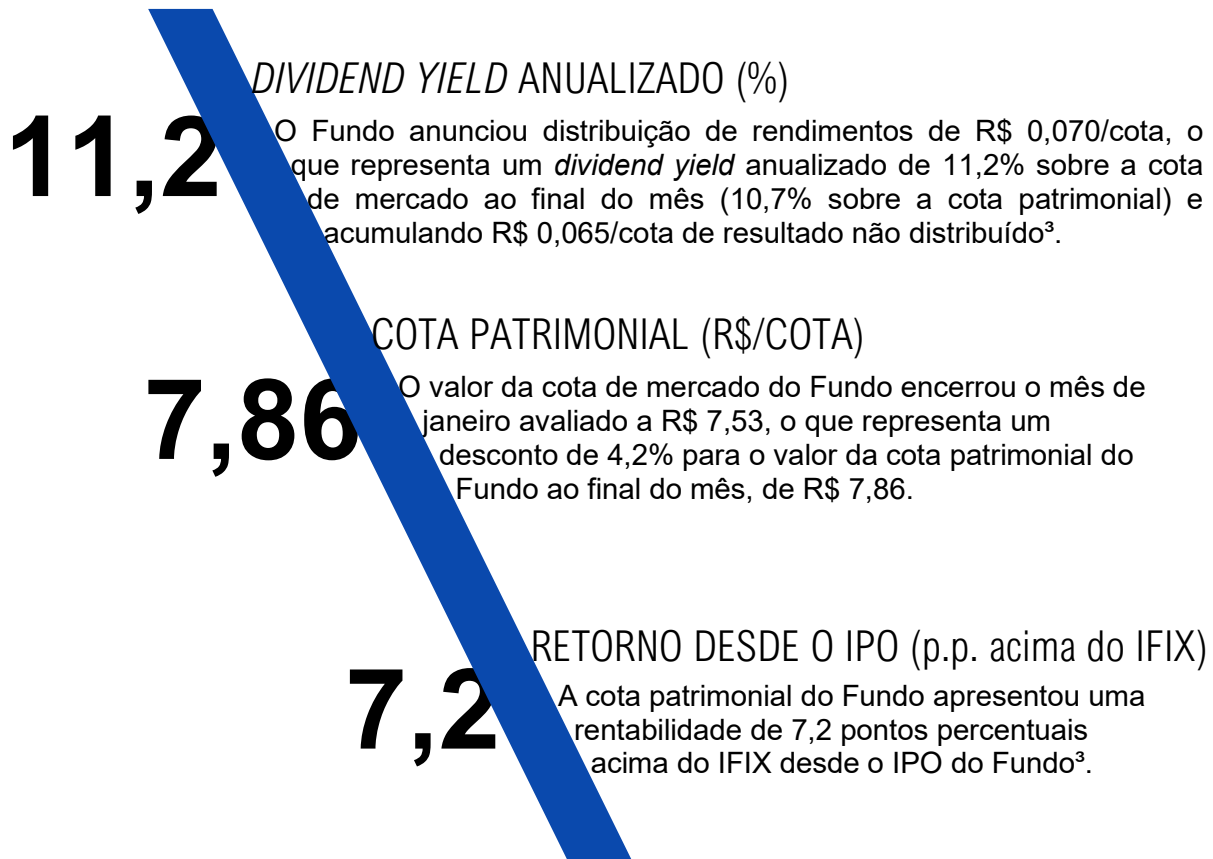
| Patrimônio Líquido ou Valor de Mercado do Fundo            | Taxa de Adm. |
|--|--------------|
| Até R\$ 500 milhões  | 0,95% a.a.   |
| Sobre o valor que exceder R\$ 500 milhões até R\$ 1 bilhão | 0,85% a.a.   |
| Sobre o valor que exceder R\$ 1 bilhão                     | 0,75% a.a.   |

**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



<sup>1</sup> Valor da cota ex rendimentos

<sup>2</sup> Inclui remuneração do Gestor, Administrador e Escriturador

<sup>3</sup> A rentabilidade passada não representa qualquer espécie de garantia futura.

## Comentários do Gestor

### Cenário Macroeconômico

O cenário macroeconômico dos Estados Unidos segue robusto, com um crescimento econômico acima do potencial e um mercado de trabalho resiliente. A taxa de desemprego subiu para 4,1%, mas permanece abaixo da taxa natural estimada de 4,4%, enquanto a inflação de salários caiu de 7% no pós-pandemia para 3,8%, indicando ausência de pressões significativas no mercado de trabalho. O principal desafio no cenário americano vem da inflação, que apesar de controlada, apresenta expectativas de alta devido ao impacto das tarifas sobre importações e ao crescimento econômico forte. O Federal Reserve interrompeu os cortes de juros e pode manter essa postura por um período prolongado, uma vez que a economia ainda cresce a 2,8% ao ano, acima do crescimento potencial de cerca de 1,8%. A incerteza sobre tarifas e o cenário inflacionário podem adiar novas quedas nos juros por um prazo longo.

Apesar do cenário macroeconômico positivo, o mercado acionário dos EUA enfrenta desafios. O principal motivo é a ausência de prêmio de risco nas ações em relação aos títulos de renda fixa. O rendimento dos bônus de 10 anos está em torno de 4,5%, superior ao earnings yield do S&P 500, o que reduz a atratividade do mercado acionário. Esse fator, aliado a incertezas políticas e econômicas, pode levar a uma correção nos preços das ações, mesmo com fundamentos econômicos sólidos.

Na China, o cenário segue sendo de desaceleração econômica contínua, com crescimento projetado em torno de 4,5% para 2025. O modelo econômico chinês segue baseado em produção industrial e exportações, enquanto o consumo interno perde dinamismo. A deflação persiste, com o índice de preços ao produtor (PPI) em território negativo desde 2022. O investimento estrangeiro direto continua saindo da China, enquanto o mercado imobiliário segue fragilizado, evidenciado por queda na construção civil e na venda de imóveis comerciais e residenciais. As tarifas impostas pelos EUA agravam esse cenário e dificultam uma recuperação mais sólida.

No Brasil, a conjuntura econômica aponta para uma desaceleração significativa na atividade econômica devido à política monetária muito restritiva (juros reais curtos acima de 10%) e ao ajuste fiscal em curso. O Banco Central mantém juros elevados, com taxa Selic em 13,25%, resultando em um juro real próximo de 11%. Esse nível contracionista já começa a impactar a atividade econômica. A política fiscal, que foi expansionista em 2023, agora passa por um ajuste, com redução do gasto público de 20,4% em meados de 2024 para 18,7% do PIB em dezembro de 2024. Essa mudança deve contribuir para uma desaceleração no crescimento econômico, com projeções de PIB caindo de 3,5% em 2024 para algo próximo de 2% em 2025. O impacto inicial da desaceleração será maior no setor não-agrícola, uma vez que o setor agrícola será beneficiado por boas safras de soja e milho em 2025.

A desaceleração econômica deve permitir uma reversão na trajetória dos juros ao longo de 2025. O mercado já ajusta suas expectativas. O mercado futuro chegou a precificar um pico de juros de 17% e no momento já vê esse pico em torno de 15%. Acreditamos que na medida em que sejam divulgados mais números indicando uma moderação na atividade econômica, a credibilidade da sinalização de um pico de Selic a 14,25% aumentará. Paradoxalmente, os dados econômicos mais fracos beneficiaram o mercado

acionário brasileiro, que reagiu positivamente à expectativa de juros longos mais baixos, resultando em uma valorização da Bolsa. Caso o cenário de desaquecimento econômico se confirme (crescimento do PIB de 2% em 2025% e a inflação permaneça controlada), a taxa Selic pode iniciar um ciclo de cortes no último trimestre do ano, o que poderia impulsionar ainda mais o mercado de renda variável no Brasil.

Apesar das tendências que descrevemos acima, é importante enfatizar que a visibilidade do cenário macro parece baixa no momento. Riscos geopolíticos, mudanças de diretriz no governo Trump e no Brasil um ponto de inflexão nas políticas monetárias e fiscal. Com tantas variáveis mudando ao mesmo tempo, teremos que reavaliar a direção do cenário com mais frequência do que o habitual para manter a rumo certo.

## Resultado, Indicadores e Movimentações do Fundo

No mês de janeiro, o IFIX, índice de fundos imobiliários da B3, apresentou variação de -3,1%, acumulando -3,1% no ano. O IBOV, índice de ações da B3, subiu 4,9% no mês, chegando a quase 127 mil pontos. No mesmo mês, a rentabilidade total do VIFI, que considera a variação patrimonial da cota somada aos rendimentos distribuídos no mês, foi de -2,2%, equivalente a 0,8 ponto percentual acima da variação do IFIX no período.

Ao final de janeiro, o patrimônio líquido do Fundo totalizava R\$ 63,6 milhões, enquanto o seu valor de mercado, considerando a última cota de mercado negociada do fundo do dia 23/01/2024, era de R\$ 60,9 milhões, refletindo um desconto de 4,2% do valor de negociação na B3 em relação a cota patrimonial.

Ao longo de janeiro, o Fundo manteve uma estratégia conservadora diante do cenário macroeconômico e não registrou movimentações relevantes. Conforme mencionado acima, o mês foi marcado pela continuidade da alta nas taxas de juros, que alcançaram 13,25%. Este cenário, confirma a visão da gestão de que o rally de final de dezembro foi um movimento pontual caracterizado por pouco volume de negociação e nenhuma mudança relevante macroeconômica que justificasse.

O resultado gerado pelo Fundo no mês de janeiro foi de R\$ 0,070/cota. Em termos de distribuição de rendimentos, o Fundo anunciou R\$ 0,070/cota no mês. Ainda, ao final do mês de janeiro, o Fundo contava com um resultado acumulado não distribuído de R\$ 0,065/cota, já considerando o aumento do nível de distribuição de rendimentos.

## Reestruturação do Fundo

No dia 20/01/2025 foi divulgado o fato relevante informando sobre o resultado da Assembleia Geral Extraordinária (“AGE”) que tratou sobre a cisão parcial do VIFI. Todos os quesitos foram aprovados por mais de 50% dos cotistas.

No dia 27/01/2025 se iniciou o período de manifestação onde os cotistas devem se manifestar sobre a opção de permanecer no VIFI e receber cotas do VCRI ou migrar para o VIFI 3 e ter sua posição liquidada em até 1 ano. Os cotistas que não optarem por alguma das alternativas, permanecerão no VIFI e receberão cotas do VCRI. Todas as orientações de como votar foram disponibilizadas no fato relevante divulgado no dia 27/01/2025. O prazo para se manifestar termina em 24/02/2025.

## Performance do Fundo

### Resultado e Distribuição de Rendimentos

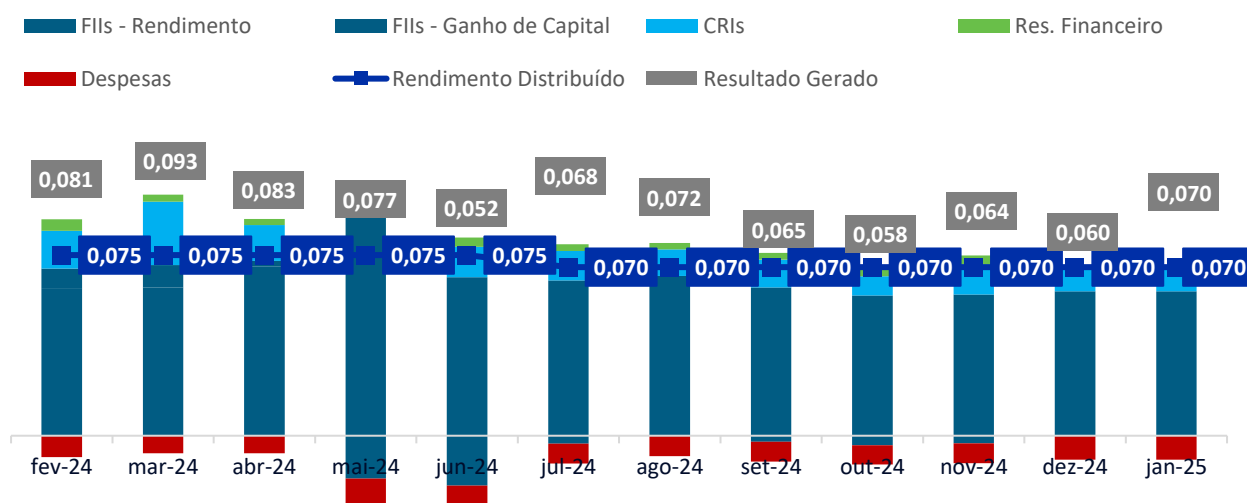
O resultado caixa do Fundo em janeiro foi de R\$ 567 mil, o equivalente a R\$ 0,07/cota. O resultado dos FIIs totalizou R\$ 520 mil, englobando rendimentos e ganho de capital, o equivalente a R\$ 0,064/cota. O resultado de CRIs foi de R\$ 86 mil, correspondente a R\$ 0,011/cota.

O Fundo encerrou o mês, após a distribuição dos rendimentos, com uma reserva de resultado não distribuído de R\$ 525 mil, equivalente a R\$ 0,065/cota.

| Resultado do Fundo                                    | Janeiro 25<br>(R\$ mil) | Janeiro 25<br>(R\$ /cota) | Acum. 2022<br>(R\$ /cota<br>média mensal) | Acum. Desde<br>IPO<br>(R\$ /cota<br>média<br>mensal) |
|---|-------------------------|---------------------------|---|--|
| Resultado FIIs  | 520                     | 0,064                     | 0,830                                     | 0,058  |
| Rendimento  | 520                     | 0,064                     | 0,849                                     | 0,052  |
| Ganho de Capital                                      | 0                       | -                         | -0,019                                    | 0,005  |
| Resultado CRIs  | 86                      | 0,011                     | 0,171                                     | 0,014  |
| Resultado Financeiro                                  | 33                      | 0,004                     | 0,046                                     | 0,003  |
| Receita Financeira                                    | 43                      | 0,005                     | 0,059                                     | 0,004  |
| Despesa Financeira                                    | -10                     | -0,001                    | -0,013                                    | -0,001   |
| Taxa de Administração                                 | -44                     | -0,005                    | -0,060                                    | -0,005   |
| Administrador e Escriturador                          | -28                     | -0,003                    | -0,023                                    | -0,001   |
| Gestor  | -17                     | -0,002                    | -0,038                                    | -0,004   |
| Taxa de Performance                                   | 0                       | -                         | -   | -0,002   |
| Outras Despesas/Receitas                              | -28                     | -0,003                    | -0,038                                    | -0,001   |
| <b>Resultado Total</b>                                | <b>567</b>              | <b>0,070</b>              | <b>0,949</b>                              | <b>0,066</b>   |
| <b>Rendimentos a serem distribuídos</b>               | <b>566</b>              | <b>0,070</b>              | <b>0,940</b>                              | <b>0,065</b>   |
| Resultado Acumulado Não Distribuído-<br>Inicial       | 524                     | 0,065                     |   |  |
| + Resultado Total - Rendimentos<br>divulgados         | 1                       | 0,000                     |   |  |
| <b>Resultado Acumulado Não Distribuído-<br/>Final</b> | <b>525</b>              | <b>0,065</b>              |   |  |

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

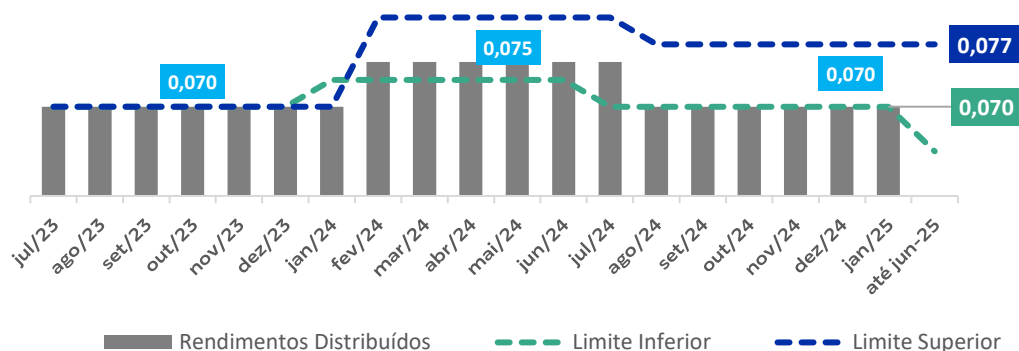
O gráfico abaixo retrata a evolução dos rendimentos mensais, bem como do resultado caixa do Fundo nos últimos 12 meses, composto pelos rendimentos recebidos e os ganhos de capital de FIIs, receita dos CRIs, resultado financeiro e despesas do Fundo. **A rentabilidade esperada considera a atual situação do Fundo e não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sobre qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.**



## Estimativa de Distribuição de Rendimentos (R\$/cota)

Considerando a expectativa de resultado do Fundo, estimamos uma distribuição de rendimentos entre R\$ 0,070/cota e R\$ 0,077/cota, entre julho de 2024 e janeiro de 2025, sendo que no mês de janeiro de 2025 foram anunciados R\$ 0,070/cota. **A rentabilidade esperada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sobre qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.**

### Estimativa de Distribuição de Rendimentos (R\$/cota)



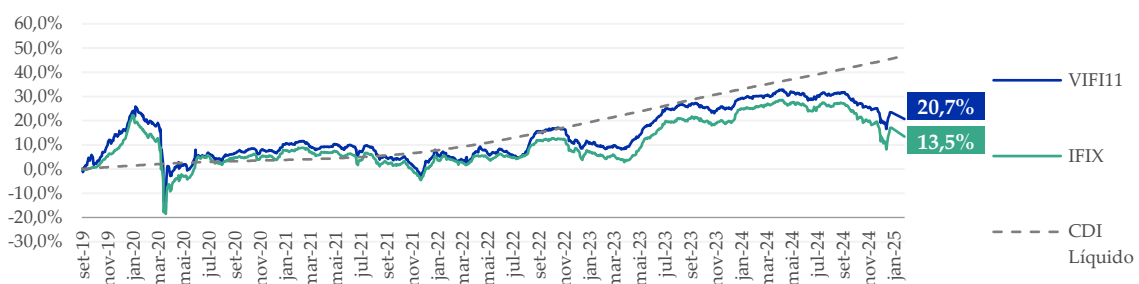
## Rentabilidade da Cota Patrimonial

| Rentabilidade                             | Janeiro 25   | Acumulado 2025 | Desde o IPO (2ª Emissão) | Desde o Início |
|---|--------------|----------------|--------------------------|----------------|
| Valor da Cota de Referência Inicial       | 8,11         | 9,33           | 10,00                    | 10,00          |
| Valor da Cota Final Ajustada <sup>1</sup> | 7,86         | 7,86           | 7,86                     | 7,86           |
| <b>Rentabilidade (cota e rendimentos)</b> |              |                |                          |                |
| Variação da Cota Patrimonial              | -3,1%        | -15,8%         | -21,4%                   | -21,4%         |
| Rendimentos <sup>2</sup>                  | 0,9%         | 9,5%           | 38,8%                    | 42,1%          |
| <b>Rentabilidade do Fundo</b>             | <b>-2,2%</b> | <b>-6,3%</b>   | <b>17,3%</b>             | <b>20,7%</b>   |
| IFIX <sup>3</sup>                         | -3,1%        | -8,8%          | 7,9%                     | 13,5%          |
| CDI <sup>4</sup>                          | 0,9%         | 10,2%          | 42,6%                    | 46,9%          |
| <b>Rentabilidade vs IFIX</b>              | <b>0,8%</b>  | <b>2,5%</b>    | <b>9,4%</b>              | <b>7,2%</b>    |

A cota patrimonial ajustada do Fundo encerrou o mês de janeiro com o valor de R\$ 7,86, que representou uma rentabilidade total de -2,2% no mês, equivalente a variação patrimonial de -3,1%, somada aos rendimentos distribuídos no mês. Esse resultado ficou 0,8 ponto percentual acima do IFIX no mesmo período.

A rentabilidade acumulada total da cota patrimonial do Fundo desde o seu início é de 20,7%. Neste mesmo período o IFIX apresentou rentabilidade total 13,5%. Vale ressaltar que o retorno total do Fundo já é líquido da provisão de impostos sobre ganho de capital total 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<sup>6</sup>



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.

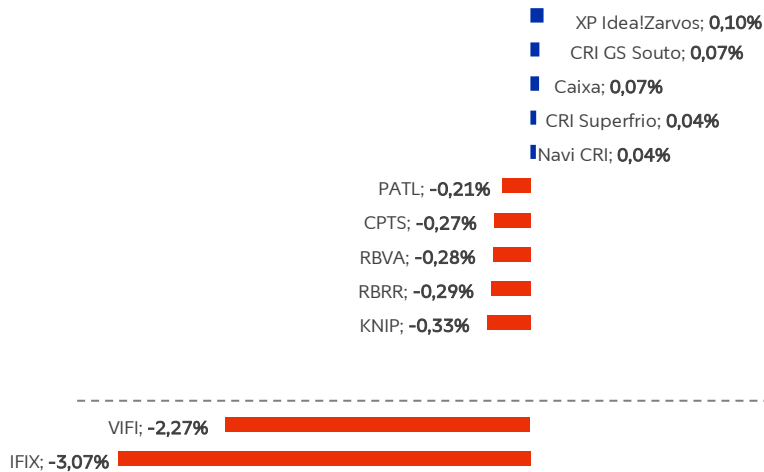
5 O início do Fundo ocorreu na data de 04/09/2019.

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



## 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.



Abaixo detalhamos as atribuições de performance de cada segmento da carteira no mês de janeiro do VIFI.



1 Inclui as atribuições de performance dos demais ativos da carteira do Fundo, além das receitas financeiras e despesas do mês.

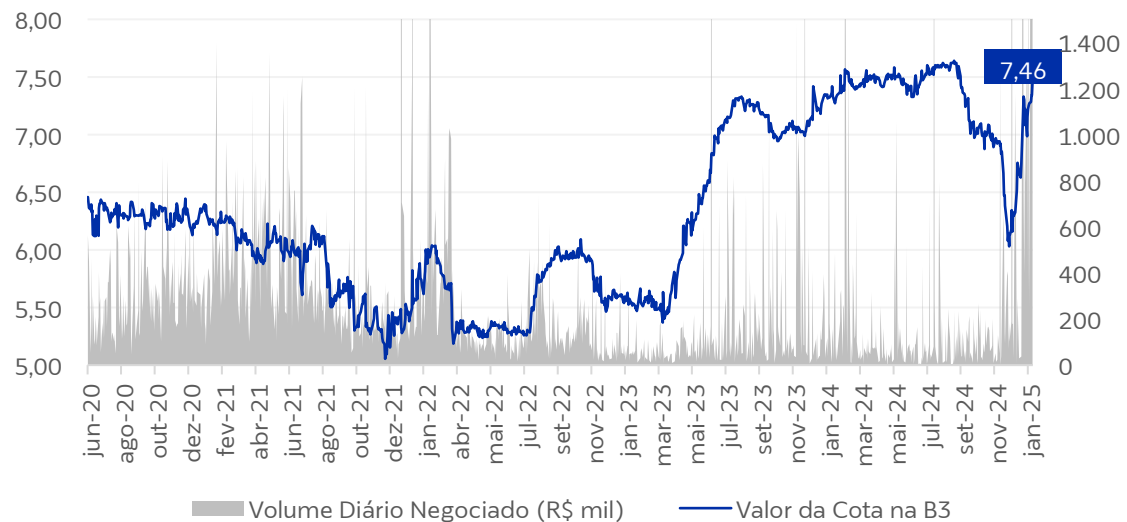
## Negociação do Fundo na B3

| Informações da B3                       | Jan 25 |
|---|--------|
| Valor de Mercado (R\$ mil)              | 60.991 |
| Número de Cotistas                      | 5.521  |
| Presença diária em Pregões              | 73%    |
| Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil) | 2.704  |
| Giro (% de cotas negociadas no mês)     | 71%    |

Fonte: B3 e Escriturador

O Fundo encerrou o mês de janeiro com 5.521 cotistas. O valor de mercado do Fundo era de R\$ 60,9 milhões, o que representa um desconto para o valor patrimonial do Fundo de 4,2%. O volume médio diário de negociação foi de R\$ 2.704 mil, o que representou um giro equivalente a 71% das cotas do Fundo.

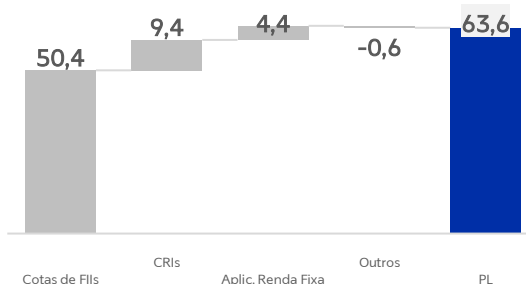
O valor da cota do Fundo na B3 encerrou o mês de janeiro em R\$ 7,46, já considerando a distribuição de rendimentos de R\$ 0,070/cota referente a este mês.



## Carteira do Fundo

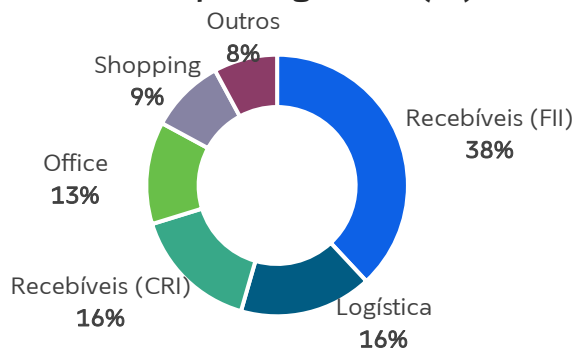
O patrimônio líquido do Fundo ao final de janeiro era de R\$ 63,6 milhões. As alocações em FIIs totalizavam R\$ 50,4 milhões, enquanto os CRIs somavam R\$ 9,4 milhões, o equivalente a 80,0% e 14,8% do PL, respectivamente. As aplicações em renda fixa somavam o total de R\$ 4,4 milhões, que incluem fundos referenciados DI com liquidez imediata. As provisões a pagar e receber do Fundo totalizam -R\$ 0,6 milhão.

| Portfólio                 | R\$ MM      | R\$/cota   |
|---------------------------|-------------|------------|
| Cotas de FIIs             | 50,4        | 6,2        |
| CRIs                      | 9,4         | 1,2        |
| Aplicações Financeiras    | 4,4         | 0,5        |
| A Pagar / Receber         | -0,6        | -0,1       |
| <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>63,6</b> | <b>7,9</b> |

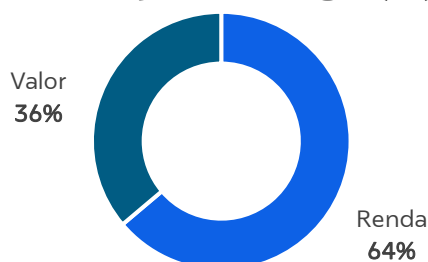


No final do mês de janeiro, o Fundo apresentava cerca de 54% dos ativos em recebíveis imobiliários, que incluem as participações diretas em CRIs, 16% no segmento de logística, 13% da carteira em fundos do segmento de escritórios e 9% no segmento de shopping. Além disso, 64% do portfólio se concentra na estratégia de renda e 36% de valor.

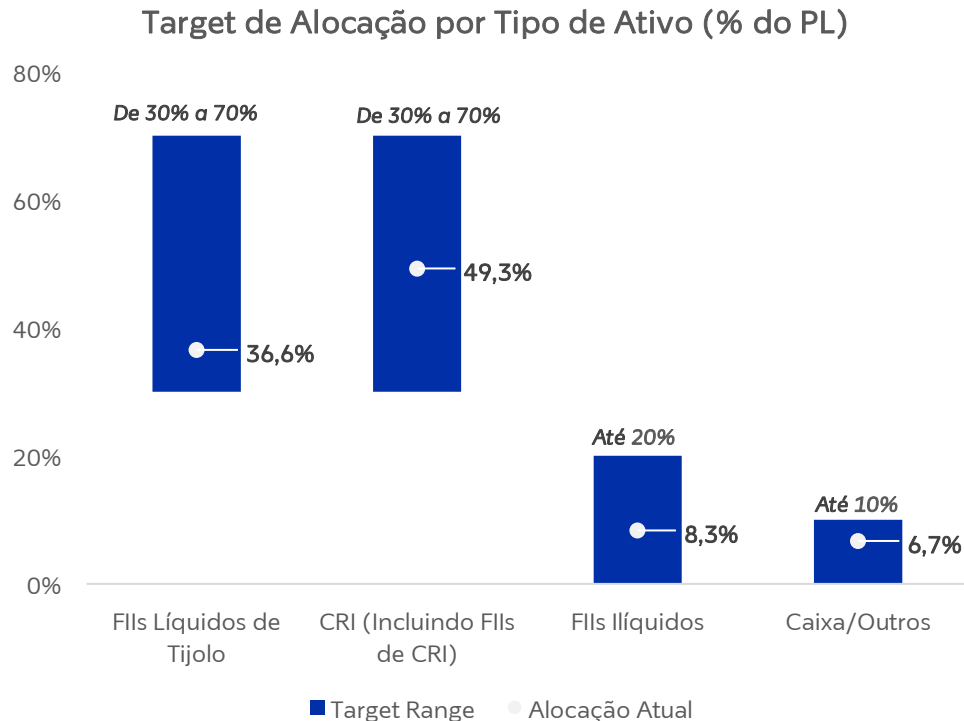
### Ativos por Segmento (%)



### Ativos por Estratégia (%)



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

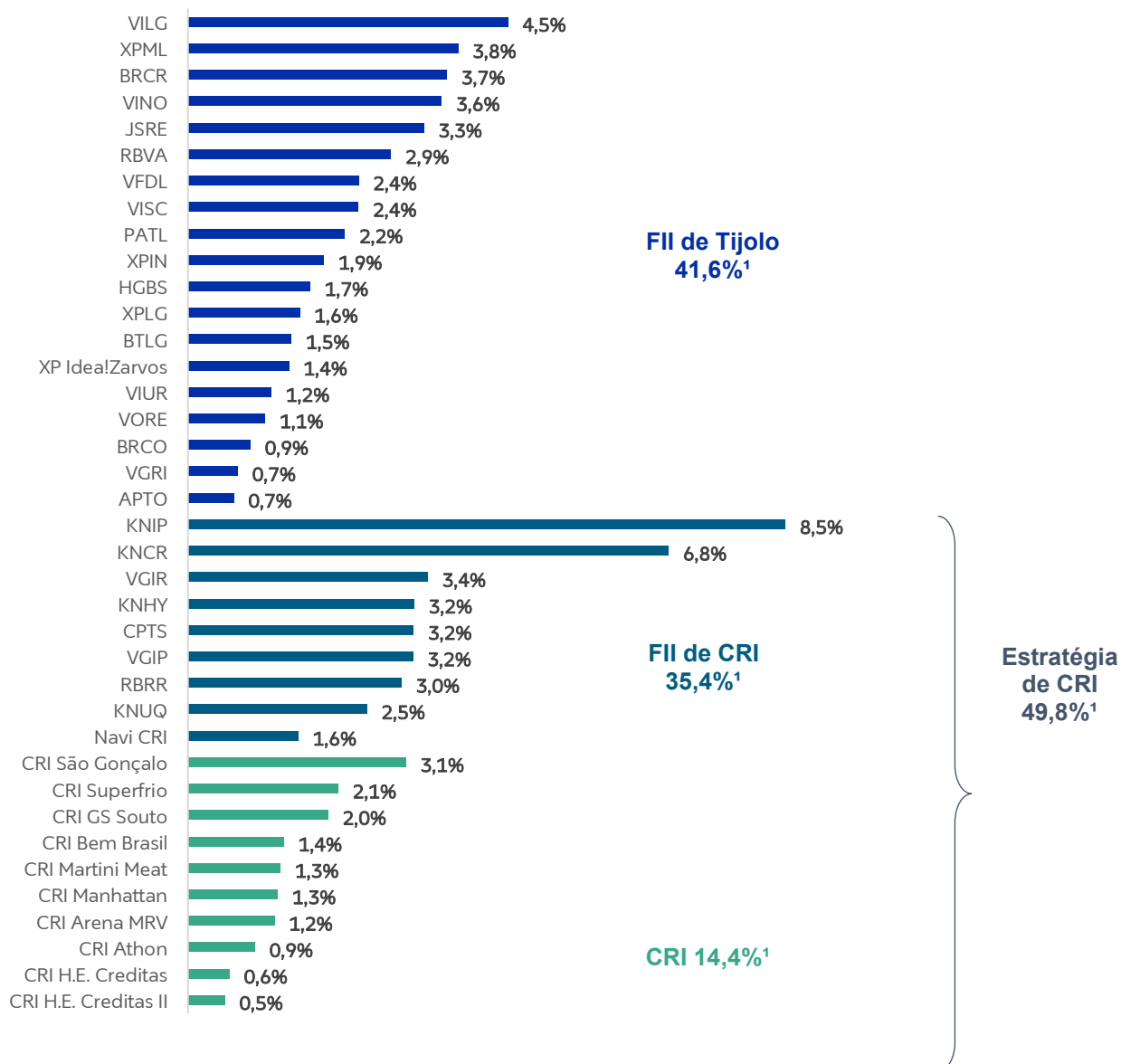


- **FIs Líquidos de Tijolo (ex-Vinci):** cotas de fundos imobiliários que investem diretamente em imóveis, não são geridos pela Vinci Real Estate e possuem liquidez média diária no mercado secundário acima de R\$ 200 mil;
- **CRI (Incluindo FIs de CRI):** operações de crédito investidas diretamente pelo Fundo e cotas de fundos imobiliários que investem predominantemente em CRIs;
- **FIs ilíquidos:** cotas de fundos imobiliários de tijolo 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.

Os fundos Kinea Índice de Preços FII (KNIP), Kinea Rendimentos Imobiliários FII (KNCR) e Vinci Logística FII (VILG) e) eram os 3 mais representativos no PL do Fundo, no final do mês de janeiro, com 8,5%, 6,8% e 4,5% do PL do Fundo, respectivamente. Vale ressaltar que sobre a parcela alocada em fundos geridos pela Vinci, que fechou o mês em 11,6%, não é cobrado o percentual da Taxa de Administração ao qual a mesma teria direito.

### Por Ativo (% do PL)



<sup>1</sup> Desconsidera os ativos com menos de 0,5% do PL

<sup>2</sup> Englobam outras 46 posições que representam menos de 0,5% do PL do Fundo individualmente.

## 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.

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

| CRI          | Código B3  | Volume (R\$ mm) | % PL         | Segmento                 | Taxa de Aquisição (%a.a.) | Taxa de Mercado (%a.a.) | Duration (anos) | Venc.  |
|--------------|------------|-----------------|--------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------|--------|
| São Gonçalo  | 19L0928585 | 2,0             | 3,0%         | Shopping Centers         | IPCA + 5,06%              | IPCA + 9,44%            | 4,3             | dez/34 |
| Superfrio    | 21E0407330 | 1,3             | 2,0%         | Logística                | IPCA + 6,15%              | IPCA + 9,4%             | 2,7             | mai/31 |
| GS Souto     | 20K0816978 | 1,2             | 1,9%         | Energia                  | IPCA + 8,50%              | IPCA + 14,49%           | 3,3             | mai/30 |
| Bem Brasil   | 21I0605705 | 0,9             | 1,3%         | Alimentos                | IPCA + 7,90%              | IPCA + 7,8%             | 2,4             | set/29 |
| Arena MRV    | 22I0246580 | 0,8             | 1,2%         | Entretenimento           | CDI + 5,25%               | CDI + 5,38%             | 1,8             | set/29 |
| Martini Meat | 22F0930128 | 0,8             | 1,3%         | Logística                | CDI + 4,0%                | IPCA + 10,97%           | 4,1             | jun/28 |
| Manhattan    | 20L0870667 | 0,8             | 1,2%         | Incorporação Imobiliária | IPCA + 12,0%              | IPCA + 16,06%           | 0,7             | dez/24 |
| Athon        | 21G0864339 | 0,6             | 0,9%         | Energia                  | IPCA + 7,20%              | IPCA + 10,84%           | 3,6             | ago/33 |
| Creditas II  | 20F0755566 | 0,3             | 0,5%         | Home Equity              | IPCA + 6,60%              | IPCA + 8,97%            | 5,1             | jun/40 |
| Creditas     | 20B0849733 | 0,4             | 0,6%         | Home Equity              | IPCA + 5,22%              | IPCA + 9,27%            | 4,0             | fev/35 |
| Copagril     | 21F0968888 | 0,3             | 0,4%         | Agro                     | IPCA + 6,50%              | IPCA + 9,24%            | 2,9             | jun/31 |
| <b>Total</b> |            | <b>9,3</b>      | <b>14,2%</b> |                          |                           |                         |                 |        |

## Glossário

Clique [aqui](#) para acessar o glossário completo disponibilizado no site de RI.

## Contato RI

[www.vincifundoslistados.com](http://www.vincifundoslistados.com)

[ri@vincifundoslistados.com](mailto:ri@vincifundoslistados.com)

+55 (21) 2159-6222

PARA SE CADASTRAR NO MAILING, CLIQUE [AQUI](#).



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  
COMPASS**