

# VINCI COMPASS

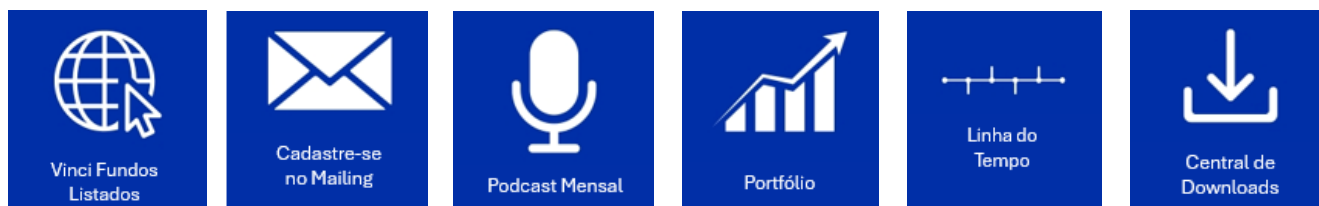
## Vinci Offices FII Relatório de Desempenho Mensal

MARÇO 2025

O presente relatório apresenta as informações financeiras do Fundo, de negociação das cotas na B3 e informações operacionais dos imóveis referentes ao mês de março de 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
Atualizações gerais .....	5
<b>Performance do Fundo</b> .....	<b>6</b>
Resultado e Distribuição de Rendimentos .....	6
Estimativa de Rendimentos .....	6
<b>Rentabilidade</b> .....	<b>7</b>
<b>Negociação do Fundo na B3</b> .....	<b>9</b>
<b>Carteira do Fundo</b> .....	<b>10</b>
<b>Indicadores Operacionais</b> .....	<b>11</b>
<b>Portfólio</b> .....	<b>12</b>
<b>Glossário</b> .....	<b>18</b>
<b>Contato RI</b> .....	<b>18</b>



## Informações Gerais

### Visão Geral do Fundo

#### Gestor

Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda.

#### Administrador e Escriturador

BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

#### Início do Fundo

11/2019

#### Código de Negociação – B3

VINO11

#### CNPJ

12.516.185/0001-70

#### Tipo Anbima – foco de atuação

FII Renda Gestão Ativa - Segmento de Atuação: Lajes Corporativas

#### Público Alvo

Investidores em Geral

#### Valor de Mercado da Cota<sup>1</sup> (31-03-25)

R\$ 5,26

#### Valor Patrimonial da Cota (31-03-25)

R\$ 10,29

#### Quantidade de Cotas

82.826.295

#### Número de Cotistas (31-03-25)

150.897

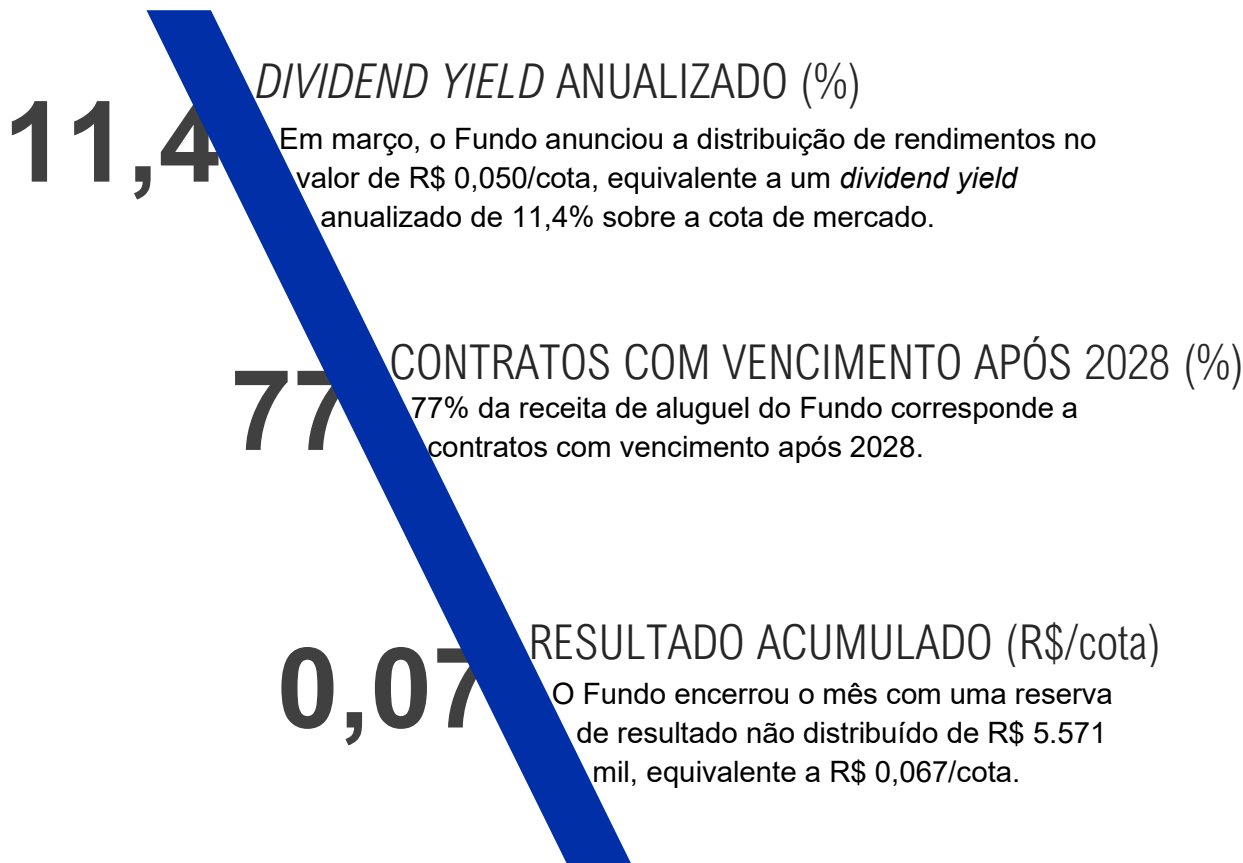
#### Taxa de Administração<sup>2</sup>

Valor de Mercado do Fundo	Taxa de Administração
Até R\$ 500 milhões	1,20% a.a.
Sobre o valor que exceder R\$ 500 milhões até R\$ 1 bilhão	1,10% a.a.
Sobre o valor que exceder R\$ 1 bilhão	1,00% a.a.

#### Taxa de Performance

20% (vinte por cento) da soma dos rendimentos efetivamente distribuídos no período que excederem a rentabilidade do IPCA/IBGE, acrescido de um spread de 6% (seis por cento) sobre o valor total integralizado de Cotas do Fundo

## Destaques



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

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

## Comentários do Gestor

### Cenário Macroeconômico

A economia norte-americana segue resiliente, com projeção de crescimento em torno de 2% para 2025, ainda acima do seu potencial estimado. Apesar do bom desempenho, aumentam os sinais de que a inflação poderá permanecer acima da meta por mais tempo, em grande parte impulsionada por tarifas comerciais que devem ser introduzidas. A inflação implícita nos próximos dois anos subiu para 3,3%, mas ainda se espera uma convergência para 2,4% no médio-longo prazo. Esse cenário de economia ainda forte e alguma pressão inflacionária levou o Federal Reserve a sinalizar uma pausa nos cortes de juros que, na nossa opinião, deve persistir por mais tempo. Quedas nas taxas do Fed Funds, ainda que sinalizados pelo Fed, parecem pouco prováveis. Ao mesmo tempo, o mercado de trabalho, embora ainda saudável, pode começar a mostrar sinais de arrefecimento, especialmente quando as demissões no setor público começarem a ser contabilizadas.

No mercado acionário, a ausência de prêmio de risco começa a gerar desconforto. O earnings yield do S&P 500 está praticamente empatado com a taxa dos Treasuries de 10 anos, sugerindo que os valuations estão esticados. A frustração com o ritmo de investimentos em inteligência artificial e infraestrutura de data centers reforça esse sentimento. Após um período de otimismo, observa-se uma correção nos ativos de risco que, embora ainda moderada, precisa ser monitorada com atenção. As duas últimas recessões nos Estados Unidos se originaram de correções acentuadas na bolsa de valores (fim da bolha de internet e sub-prime).

No Brasil, a perspectiva é de desaceleração da atividade econômica ao longo do ano, após um ciclo prolongado de crescimento acima do potencial. O PIB deverá manter ritmo modesto, com crescimento estimado em torno de 2% em 2025. Boa parte desse crescimento, no entanto, está concentrado na agropecuária, com destaque para a safra recorde de soja no primeiro trimestre. A atividade nos demais setores mostra sinais claros de arrefecimento, consequência do forte aperto monetário implementado desde 2023. A taxa de juros real ex-ante de um ano está atualmente em 11,1%, mais que o dobro da taxa neutra estimada, e já demonstra efeitos significativos sobre o consumo e o investimento.

No campo da inflação, espera-se que o IPCA atinja seu pico em abril e desacelere nos meses seguintes. A projeção interna da Vinci é de 4,86% no final do ano, bem abaixo do número mediano do Focus, que ainda gira em torno de 5,6%. Os núcleos de inflação já mostram tendência de queda, e o índice geral pode acelerar a queda com o impacto desinflacionário vindo da produção agrícola. Além disso, o câmbio mais comportado e a queda recente nos preços do diesel reforçam a expectativa de um cenário benigno. Com base nesses dados, esperamos que a taxa Selic comece a ser reduzida no final do ano, à medida que os sinais de desinflação se consolidem e as projeções de inflação futura (18 meses à frente) fiquem abaixo de 3,5%. Apesar da meta de inflação ser 3%, no passado o Banco Central iniciou a queda de juros antes que os modelos apontem precisamente para o centro da meta de inflação.

A curva de juros de médio e longo prazo já iniciou um processo de inflexão. O pico de juros precificado na curva de futuros caiu de 17% no fim de 2023 para 15,5% atualmente.

Esse movimento tende a favorecer ativos de duration, como a bolsa, tradicionalmente sensível à taxa real de 10 anos. Além disso, observamos que o percentual de investidores locais alocados em bolsa está em mínima histórica, inferior a 8%, o que sugere espaço relevante para reprecificação. O cenário prospectivo atual é, portanto, mais construtivo para ativos domésticos, principalmente em função da expectativa de mudança de governo nas eleições de 2026 e da perspectiva de reversão do ciclo de aperto monetário.

Por fim, uma palavra sobre a Argentina, que passou por uma mudança relevante de cenário nas últimas semanas. Apesar de ter iniciado o ano com sinais positivos, como superávit fiscal primário de 1,8% do PIB, o governo Milei adotou uma política cambial extremamente arriscada, ao tentar controlar o câmbio mesmo com reservas líquidas negativas. A base monetária cresceu 180% em 12 meses, sugerindo uma política monetária frouxa (a taxa de juros overnight tem sido negativa em termos reais). A política de crawling peg no câmbio foi mantida (2% ao mês de desvalorização no início e mais recentemente 1% ao mês), mas nos últimos dias os dólares utilizados para sustentar o Peso estão vindo dos compulsórios bancários sobre os depósitos em dólares, e não de reservas próprias. Isso tem o potencial de fragilizar a confiança no sistema financeiro no futuro. A fuga de capitais tem se intensificado, tanto em viagens internacionais quanto em remessas de investimento direto para o exterior, enquanto a taxa de câmbio permanece artificialmente valorizada. As eleições legislativas serão em outubro e até lá o governo tem incentivos para tentar manter o câmbio (e, portanto, a inflação) sobre controle.

## Atualizações gerais

Em março de 2025, o VINO gerou um resultado total de R\$ 0,048/cota. O fundo anunciou a distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,050/cota, equivalente a um *dividend yield* anualizado de 11,4%. Esse resultado foi composto pelo resultado recorrente do Fundo, além do impacto positivo do resultado acumulado dos eventos realizados em 2024. O Fundo encerrou o mês com R\$ 0,067/cota de resultado acumulado não distribuído.

Adicionalmente, o VINO ainda possui R\$ 0,33 por cota em resultado não recorrente a receber, referente à venda do ativo BM336, sendo R\$ 0,14 por cota com reconhecimento previsto para o recebimento da parcela de abril de 2025, e R\$ 0,19 por cota relativos à parcela de abril de 2026.

## Performance do Fundo

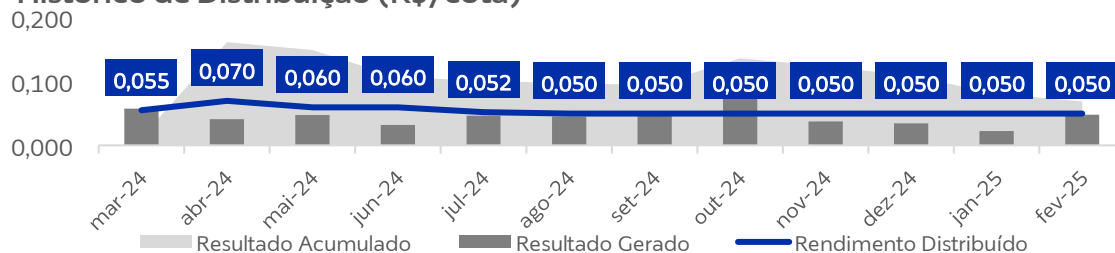
### Resultado e Distribuição de Rendimentos

O resultado do Fundo em março foi de R\$ 3.994 mil, o equivalente a R\$ 0,048/cota. A receita dos imóveis em março totalizou R\$ 7.825 mil. O resultado financeiro foi de R\$ -3.449 mil. A distribuição de rendimentos referente ao mês de março foi de R\$ 0,050/cota. O Fundo encerrou o mês, após a distribuição dos rendimentos, com uma reserva de resultado não distribuído de R\$ 5.571 mil, equivalente a R\$ 0,067/cota.

Resultado do Fundo	Março 25 (R\$ mil)	Março 25 (R\$/cota)	Acum. 2025 (R\$/cota média mensal)	Acum. desde IPO (R\$/cota média mensal)
Resultado Imóveis	7.825	0,094	0,096	0,103
Resultado Financeiro	-3.449	-0,042	-0,053	-0,034
Receita Financeira	-104	-0,001	-0,012	-0,000
Despesa Financeira	-3.344	-0,040	-0,041	-0,034
Taxa de Administração	-362	-0,003	-0,004	-0,008
Administrador e Escriturador	-112	-0,000	-0,000	-0,001
Gestor	-250	-0,003	-0,003	-0,007
Outras Receitas/Despesas	-173	-0,002	-0,003	-0,003
<b>Resultado Recorrente Total</b>	<b>3.841</b>	<b>0,046</b>	<b>0,036</b>	<b>0,057</b>
Resultado Não Recorrente	152	0,002	0,001	0,009
Ganhos de Capital	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-
<b>Resultado Total</b>	<b>3.994</b>	<b>0,048</b>	<b>0,036</b>	<b>0,066</b>
<b>Rendimentos a serem distribuídos</b>	<b>4.141</b>	<b>0,050</b>	<b>0,050</b>	<b>0,067</b>

Resultado Acumulado Não Distribuído- Inicial	5.719	0,069
+ Resultado Total - Rendimentos divulgados	-148	-0,002
<b>Resultado Acumulado Não Distribuído- Final</b>	<b>5.571</b>	<b>0,067</b>

### Histórico de Distribuição (R\$/cota)



## Estimativa de Rendimentos

Conforme anunciado em dezembro de 2024, o rendimento médio mensal estimado a ser distribuído pelo Fundo, até março de 2025, está projetado entre R\$ 0,045/cota e R\$ 0,055/cota.

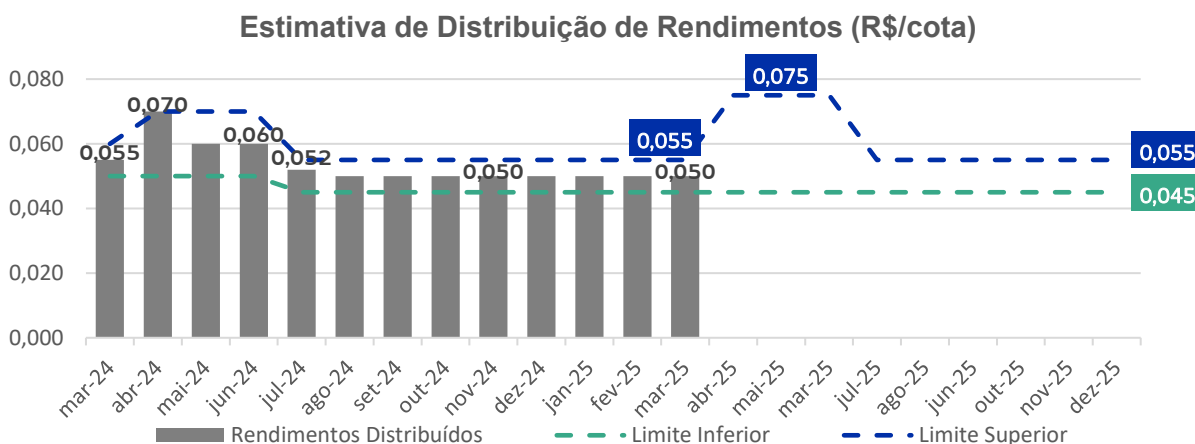
A partir de abril de 2025, com o recebimento da parcela de R\$ 0,14/cota referente à venda do BM336, a estimativa de rendimentos será ajustada, podendo chegar até R\$ 0,075/cota para o período de abril a junho de 2025. Esse ajuste reflete o impacto positivo do resultado não recorrente gerado pela venda do ativo.

Já no período de julho a dezembro de 2025, as distribuições devem retornar ao patamar atual, com rendimentos projetados entre R\$ 0,045/cota e R\$ 0,055/cota.

Vale lembrar que o Fundo ainda tem uma terceira parcela da venda do BM336 a receber em abril de 2026, estimada em R\$ 0,19/cota.

Estas estimativas não levam em consideração eventuais novas vacâncias, inadimplências no Fundo ou potenciais transações, que podem impactar os rendimentos ao longo do período.

**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.**



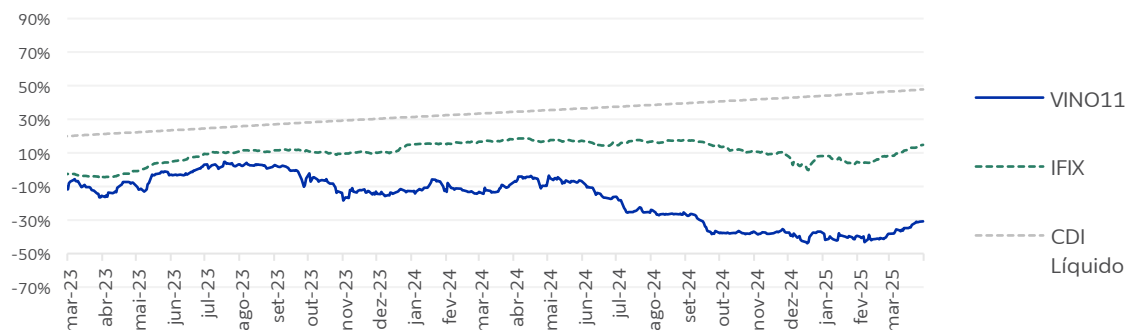
## Rentabilidade

Rentabilidade	Março 2025	Acumulado 2025	Desde a 6ª Emissão	Desde a 5ª Emissão	Desde o IPO - 4ª emissão <sup>7</sup>
Valor da Cota de Referência Inicial	4,73	4,94	11,03	11,00	12,70
Valor da Cota Final Ajustada <sup>1</sup>	5,26	5,26	5,26	5,26	5,26
<b>Rentabilidade Bruta</b>					
Varição Bruta da Cota	11,2%	6,5%	-43,9%	-55,4%	-58,6%
Rendimentos e Outros <sup>2</sup>	1,1%	3,3%	19,0%	24,0%	27,8%
<b>Rentabilidade Bruta do Fundo</b>	<b>12,3%</b>	<b>9,8%</b>	<b>-24,9%</b>	<b>-31,4%</b>	<b>-30,8%</b>
IFIX <sup>3</sup>	6,1%	6,3%	20,9%	18,5%	14,9%
IBOVESPA <sup>4</sup>	6,1%	8,3%	15,1%	37,7%	20,3%
<b>Rentabilidade Líquida</b>					
Varição Líquida da Cota	9,0%	5,2%	-43,9%	-55,4%	-58,6%
Rendimentos e Outros	1,1%	3,3%	19,0%	24,0%	27,8%
<b>Rentabilidade Líquida do Fundo<sup>5</sup></b>	<b>10,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>-24,9%</b>	<b>-31,4%</b>	<b>-30,8%</b>
CDI Líquido <sup>6</sup>	0,8%	2,6%	36,5%	44,3%	47,8%

Fonte: Valor Pro e Gestor

A cota ajustada do Fundo encerrou o mês de março avaliada na B3 a R\$ 5,26, o que equivale a uma variação de 11,2%, que somada aos rendimentos distribuídos representou uma rentabilidade de 12,3% no mês, o equivalente a 6,1 pontos percentuais acima do retorno do IFIX no mês. **A rentabilidade passada não representa qualquer espécie de garantia futura.**

### Rentabilidade Bruta do Fundo



Fonte: Bloomberg

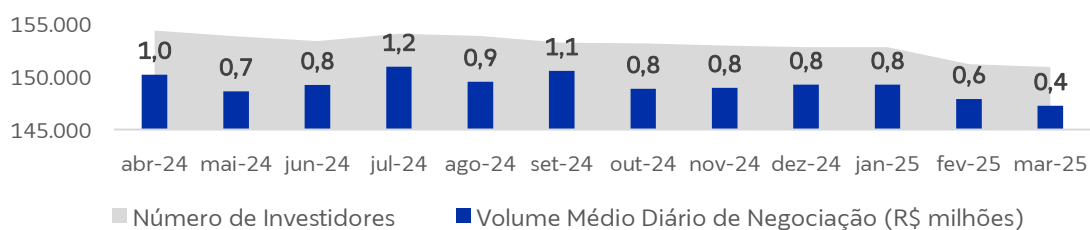


## Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	Março 25
Valor de Mercado (R\$ mil)	435.666
Número de Cotistas	150.897
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil)	0,4
Giro (% de cotas negociadas no mês)	2,0%

Fonte: Valor Pro, B3 e Escriturador

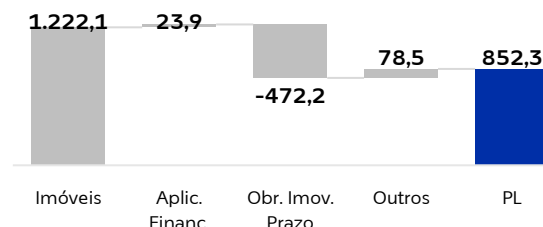
O Fundo encerrou o mês de março com 150.897 cotistas e um valor de mercado de R\$ 435,7 milhões. O volume médio diário de negociação foi de R\$ 0 mil que representou um giro equivalente a 2,0% das cotas do Fundo.



## Carteira do Fundo

O patrimônio líquido do Fundo ao final de março era R\$ 852,3 milhões e as participações em ativos imobiliários totalizavam R\$ 1.222,1 milhões. As aplicações financeiras totalizam R\$ 23,9 milhões em fundos referenciados DI com liquidez imediata.

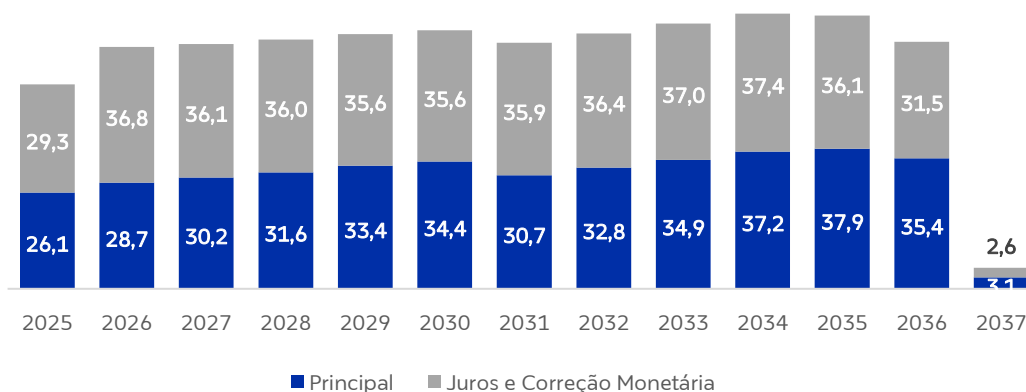
Portfólio	R\$ MM	R\$/cota
Imóveis	1.222,1	14,75
Aplicações Financeiras	23,9	0,29
Obrigações Imóveis a Prazo	-472,2	-5,70
A Pagar / Receber	78,5	0,95
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>852,3</b>	<b>10,29</b>



O Fundo possui obrigações referentes a aquisições de imóveis a prazo de R\$ 472,2 milhões. As obrigações líquidas das aplicações financeiras e valores a receber decorrente da venda do ativo BM336 totaliza, R\$ 384,6 milhões, que representa 31,5% dos ativos imobiliários do Fundo. Do montante total, R\$ 33,2 milhões apresentam vencimento em até 12 meses.

Obrigações a prazo	Código IF	Taxa	Vencimento	Saldo	% Total
Sede Globo SP (CRI)	<a href="#">22A0695877</a>	IPCA + 6,948%	jan/37	361.797	77%
BM 336 (CRI)	<a href="#">13H0038950</a>	TR + 9,20%	ago/25	6.941	1%
CRI VINO (CRI)	<a href="#">22K1377349</a>	CDI + 3,5%	dez/30	34.253	7%
Haddock Lobo (CRI)	<a href="#">20J0894746</a>	IPCA + 5,575%	out/35	66.907	14%
Haddock Lobo (CRI)	<a href="#">20J0894745</a>	CDI + 2,475%	out/25	2.352	0%
<b>Total</b>	-	-	-	<b>472.250</b>	-

## Cronograma obrigações à prazo do Fundo (R\$ mm) <sup>1</sup>



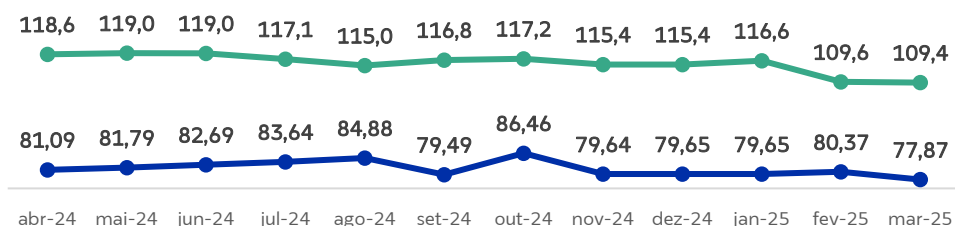
<sup>1</sup> Gráfico do fluxo das obrigações, separado em parcelas de juros e principal, a partir de 01 de abril de 2025. Parcela de juros inclui projeção IPCA e CDI da equipe Econômica da Vinci Partners.

## Indicadores Operacionais

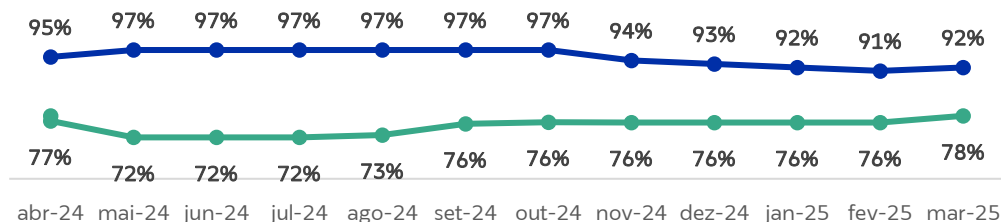
Abaixo detalhamos a relação entre a receita média de aluguel/m<sup>2</sup> do portfólio proveniente dos contratos típicos, em comparação com o aluguel médio de mercado em suas respectivas regiões. O aluguel médio/m<sup>2</sup>, referente aos contratos típicos do portfólio do Fundo, apresenta um desconto de 28,84% em relação à média de mercado<sup>1</sup>.

—●— VINO11    —●— Mercado

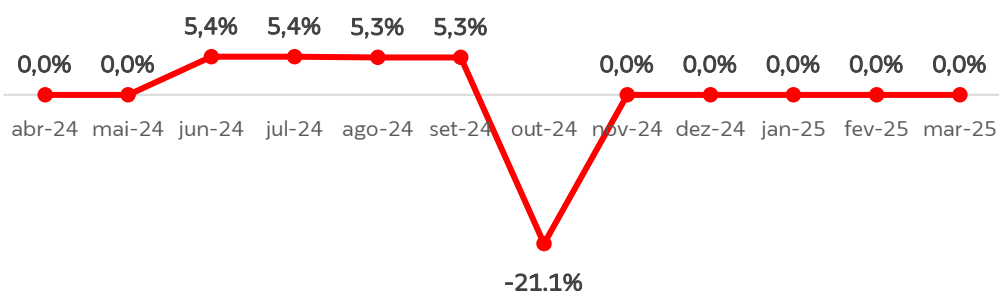
### Aluguel Médio de Contratos Típicos (R\$/m<sup>2</sup>)



### Taxa de Ocupação Média (%)



### Inadimplência Líquida Média (%)

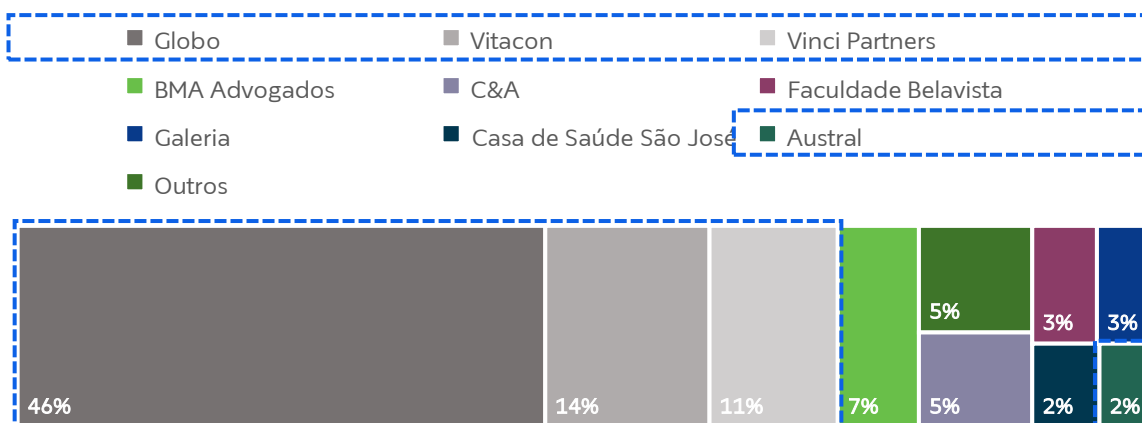


## Portfólio

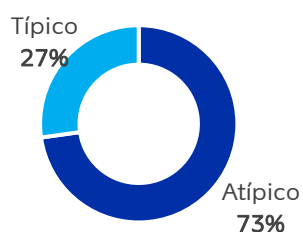
O portfólio do Fundo é composto por participação em 10 imóveis totalizando mais de 83,0 mil m<sup>2</sup> de ABL próprio.

### Diversificação da Receita de Aluguel Própria do Portfólio Por

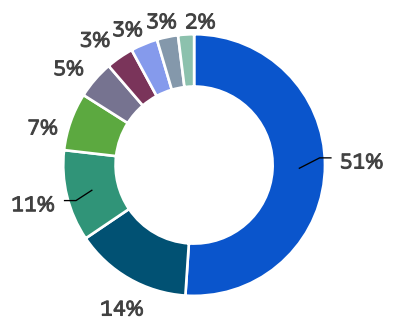
#### Locatário



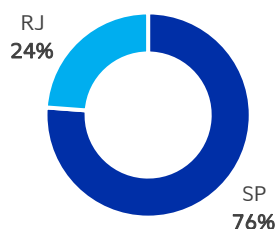
#### Tipo de Contrato



#### Segmento de Atuação



#### Cidade



- Comunicação e Mídia
- Construção e Serviços Imobiliários
- Financeiro
- Escritório de Advocacia
- Varejo
- Saúde
- Educação
- Tecnologia
- Seguros

Para obter mais detalhes sobre os ativos do portfólio do Fundo, [clique aqui](#).

O portfólio possui prazo médio remanescente dos contratos vigentes (WAULT)<sup>2</sup> de 7,0 anos. Cerca de 20% da receita de aluguel do Fundo corresponde a contratos com vencimento até 2026, e os 80% remanescentes apresentam vencimento a partir do ano de 2027.

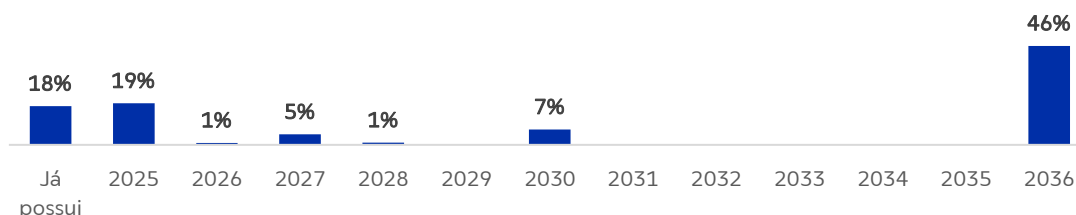
**WAULT<sup>1</sup>**



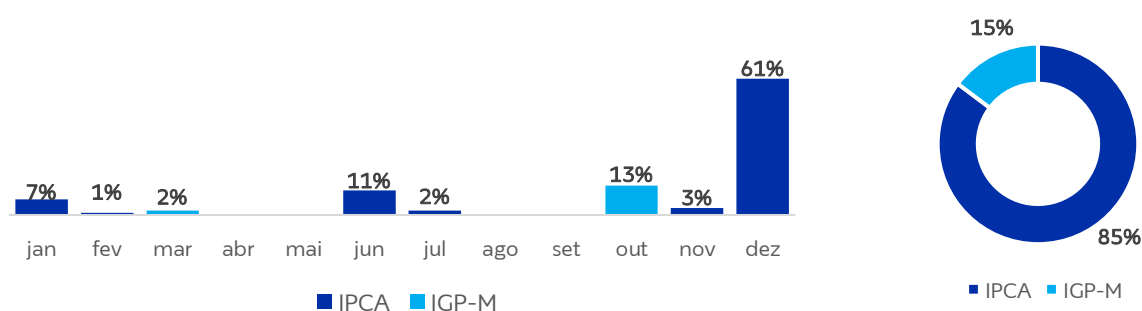
**Vencimentos (% Receita Aluguel)**

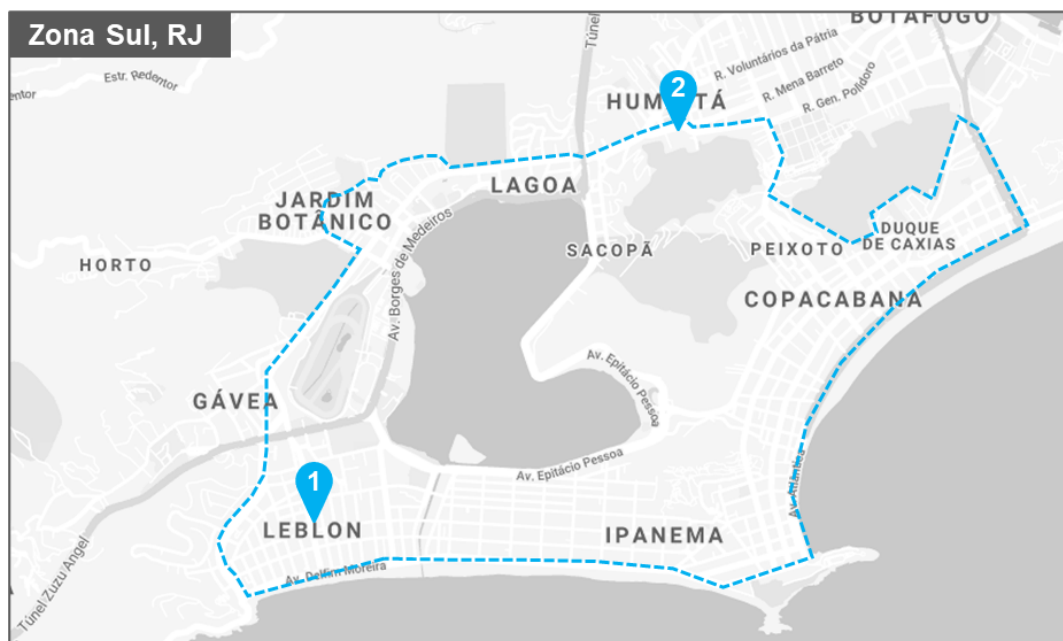


**Revisionais (% Receita Aluguel)**

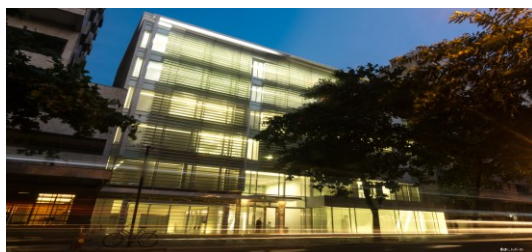


**Mês de Renovação e Índice de Reajuste (% Receita Aluguel)**





### 1. BM 336 – Rua Bartolomeu Mitre 336, Rio de Janeiro, RJ



<b>% Participação VINO11</b>	51%
<b>Área BOMA Própria</b>	2.507 m <sup>2</sup>
<b>Taxa de Ocupação</b>	100%
<b>Principais Locatários</b>	Vinci Partners e Austral
<b>Certificação</b>	LEED Silver
<b>Região<sup>1</sup></b>	Zona Sul, RJ

### 2. BMA Corporate – Largo do Ibam, 1, Rio de Janeiro, RJ



<b>% Participação VINO11</b>	100%
<b>Área BOMA Própria</b>	8.264 m <sup>2</sup>
<b>Taxa de Ocupação</b>	96%
<b>Principais Locatários</b>	BMA Advogados, CSSJ e LPH
<b>Tipo de Contrato</b>	Típico
<b>Certificação</b>	LEED Gold
<b>Região<sup>1</sup></b>	Zona Sul, RJ



### 3. Oscar Freire 585 – Rua Oscar Freire 585, São Paulo, SP



% Participação VINO11	66,7%
Área BOMA Própria	4.100 m <sup>2</sup>
Taxa de Ocupação	26%
Principais Locatários	Vitacon e ICTS
Tipo de Contrato	Típico
Região <sup>1</sup>	Jardins, SP

### 4. Vita Corá – Rua Cerro Corá, 2175, São Paulo, SP



% Participação VINO11	66,4%
Área BOMA Própria	4.347 m <sup>2</sup>
Taxa de Ocupação	100%
Principais Locatários	Regus e Abril
Tipo de Contrato	Típico
Região <sup>1</sup>	Alto de Pinheiros, SP

<sup>1</sup> Fonte Siila

### 5. BBS – Rua Jacerú, 154, São Paulo, SP



<b>% Participação VINO11</b>	100%
<b>Área BOMA Própria</b>	5.379 m <sup>2</sup>
<b>Taxa de Ocupação</b>	52%
<b>Principais Locatários</b>	CO.W. , Mission Brasil e Bemfácil
<b>Tipo de Contrato</b>	Típico
<b>Região<sup>1</sup></b>	Chucri Zaidan, SP

### 6. C&A – Alameda Araguaia, 1222, Alphaville, SP



<b>% Participação VINO11</b>	100%
<b>Área BOMA Própria</b>	8.492 m <sup>2</sup>
<b>Taxa de Ocupação</b>	100%
<b>Principais Locatários</b>	C&A
<b>Tipo de Contrato</b>	Típico
<b>Região<sup>1</sup></b>	Alphaville, SP

### 7. LAB 1404 – Rua Mourato Coelho, 1404, São Paulo, SP



<b>% Participação VINO11</b>	38,21%
<b>Área BOMA Própria</b>	2.479 m <sup>2</sup>
<b>Taxa de Ocupação</b>	100%
<b>Principais Locatários</b>	Galeria
<b>Tipo de Contrato</b>	Típico
<b>Região<sup>1</sup></b>	Vila Madalena, SP

### 8. Cardeal Corporate – Rua Cardeal Arcoverde, 563, São Paulo, SP

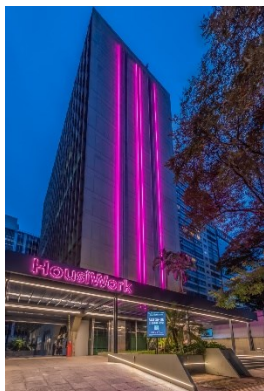


<b>% Participação VINO11</b>	100%
<b>Área BOMA Própria</b>	2.682 m <sup>2</sup>
<b>Taxa de Ocupação</b>	100%
<b>Principais Locatários</b>	Faculdade Belavista
<b>Tipo de Contrato</b>	Típico
<b>Região<sup>1</sup></b>	Pinheiros, SP

<sup>1</sup> Fonte Siila



### 9. Haddock Lobo 347 – Rua Haddock Lobo, 347, São Paulo, SP



<b>% Participação VINO11</b>	85,7%
<b>Área BOMA Própria</b>	6.980 m <sup>2</sup>
<b>Taxa de Ocupação</b>	100%
<b>Principais Locatários</b>	Vitacon S.A.
<b>Tipo de Contrato</b>	Atípico
<b>Região<sup>1</sup></b>	Paulista, SP

### 10. Sede Globo SP – Rua Evandro Carlos de Andrade, 160, São Paulo, SP



<b>% Participação VINO11</b>	100%
<b>Área BOMA Própria</b>	39.050 m <sup>2</sup>
<b>Taxa de Ocupação</b>	100%
<b>Principais Locatários</b>	Globo
<b>Tipo de Contrato</b>	Atípico
<b>Região<sup>1</sup></b>	Chucri Zaidan, SP

## 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**