



Vinci Offices FII

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

O presente relatório apresenta as informações financeiras do Fundo, de negociação das cotas na B3 e informações operacionais dos imóveis referentes ao mês de dezembro de 2023.

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023



Sumário

Sumário	2
Informações Gerais	3
Visão Geral do Fundo	3
Destaques	3
Comentários do Gestor	4
Cenário Macroeconômico	4
Atualizações gerais	5
Reavaliação dos Ativos do Fundo	5
Performance do Fundo	6
Resultado e Distribuição de Rendimentos	6
Estimativa de Rendimentos	7
Rentabilidade	8
Negociação do Fundo na B3	9
Carteira do Fundo	10
Indicadores Operacionais	11
Portfólio	12
Glossário	18
Contato RI	18



Vinci Fundos
Listados



Cadastre-se
no Mailing



Podcast
Mensal



Portfólio



Linha do
Tempo



Central de
Downloads

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

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 Cota¹ (28-12-23)**
R\$ 7,582

▪ **Valor Patrimonial da Cota (29-12-23)**
R\$ 10,84

▪ **Quantidade de Cotas**
82.826.295

▪ **Número de Cotistas (28-12-23)**
147.056

▪ **Taxa de Administração²**

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

9,2% **DIVIDEND YIELD ANUALIZADO**
Em novembro, o Fundo anunciou a distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,058/cota, o equivalente a um *dividend yield* anualizado de 9,6%.

0,4% **REAVALIAÇÃO PATRIMONIAL DO FUNDO**
Os imóveis do Fundo foram avaliados a mercado (valor justo) pela empresa Colliers, resultando em valor 0,3% superior ao valor contábil atual dos referidos imóveis, o que totaliza variação positiva de aproximadamente 0,4% no valor patrimonial do Fundo.

70% **CONTRATOS ATÍPICOS**
Em dezembro de 2023, 70% das receitas do Fundo são atreladas a contratos atípicos, o que contribui para a previsibilidade da receita futura.

Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

Em novembro, enfatizamos na nossa carta que era importante focar no que o Fed estava fazendo (sem altas de juros desde julho) e não no que estava falando (ameaçando fazer novas altas de juros). Finalmente, em dezembro, o Fed voltou a alinhar o seu discurso à prática. Um dos grandes eventos macroeconômicos de 2023 foi quando deixou claro que muito provavelmente as altas de juros já se encerraram e sinalizou que possivelmente teremos três quedas de 25 bps ao longo de 2024. Os mercados de ativos, em geral, que já se encontravam performando bem, aproveitaram a redução do risco de aperto monetário excessivo e retomaram as trajetórias de alta. Em resumo, no cenário americano temos a perspectiva de inflação em queda, crescimento desacelerando, mas ainda robusto e a perspectiva de queda nas taxas de juros.

Esse cenário global de crescimento morno e inflação em queda, tradicionalmente conhecido como Goldilocks, em geral, é extremamente positivo para mercados emergentes. Esse vem sendo o caso do Brasil. A balança comercial segue surpreendendo positivamente, com o superávit chegando a cerca de USD 100 bilhões de dólares em 2023. Mesmo em caso de uma quebra de safra em 2024, ela ainda deverá ser a segunda maior da história. Além disso, a produção e exportação de petróleo deverá seguir aumentando ao longo dos próximos anos. Em outras palavras, o mercado de câmbio deve seguir ofertado de dólares, o que deve manter a tendência de apreciação do real que estamos há mais de um ano.

A apreciação cambial tem um efeito certo sobre a queda na taxa de inflação. Isso é particularmente verdade no Brasil onde a inflação de bens (mais sujeita à arbitragem cambial) corresponde a 2/3 do índice. Como a meta de inflação é sobre o IPCA total, e não apenas os componentes de bens ou serviços, a pressão de apreciação ajuda a manter a inflação mais próxima da meta. Isso quer dizer que se cria um espaço para um equilíbrio entre juros e câmbio num patamar mais baixo.

Estamos descrevendo o que pode ser um ciclo virtuoso da economia brasileira nos próximos meses. Uma mudança estrutural na balança comercial brasileira leva a um influxo adicional de dólares que ajuda a manter o câmbio em tendência de apreciação ajudando na queda da inflação e permitindo uma queda maior de juros. O passo adicional dessa queda de juros são os efeitos sobre o crescimento. Depois de ter passado quase dois anos com uma taxa de juros real (de 1 ano) entre 7 e 8%, esperamos uma queda na taxa de juros real para cerca de 4,5%. Isso significa que a taxa Selic, que partiu de 13,75% em meados de 2023, pode chegar a 9% em 2024. Não seria impossível imaginar uma taxa de juros abaixo de 9% ainda em 2024, mas esse não parece ser o cenário de maior probabilidade no momento.

Cenários de queda de juros, em geral, vêm seguidos de cenários de elevação no crescimento econômico, o que deve acontecer a partir de 2024. O mercado ainda espera um crescimento de 1,5% para o ano de 2024, mas acreditamos que esse crescimento deva se situar entre 2 e 2,5%. O principal elemento de incerteza é a magnitude da quebra da safra em função da irregularidade climática do “El Niño” que vem afetando o país. Um dos destaques de crescimento em 2024 deve ser a parcela de consumo que depende de crédito – como carros, imóveis, bens de consumo duráveis como um todo. Com a redução nas taxas de juros há uma redução no custo de captação dos bancos que em seguida se traduz numa redução nas taxas de juros repassadas aos consumidores e empresas. A partir do segundo trimestre de 2024 esperamos observar uma reação mais significativa no crédito bancário que deve impulsionar o consumo de bens duráveis principalmente a partir do segundo semestre de 2024.

Como dizia Roberto Campos, “o Brasil não perde a oportunidade de perder uma boa oportunidade”. Vamos torcer para que esse cenário positivo que se desenha para 2024 venha a se tornar realidade.

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Atualizações gerais

No mês de dezembro de 2023, o VINO anunciou a distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,058/cota, o equivalente a um *dividend yield* anualizado de 9,2%. O Fundo ainda possui R\$ 0,034/cota de resultado acumulado não distribuído.

Atualmente, o maior foco da gestão tem sido a geração de caixa do Fundo através da reciclagem de portfólio. A venda de ativos não apenas tem como objetivo a gerar caixa para cumprir obrigações futuras do Fundo como pode também destravar valor dos ativos existentes no portfólio que estão avaliados por avaliador independente atualmente na média em R\$ 15.738/m² e R\$ 12.060/m² levando-se em consideração o desconto do valor de mercado da cota do Fundo na B3 em relação a sua cota patrimonial.

O Fundo segue apresentando excelentes indicadores operacionais como uma taxa de ocupação acima de 95% e mais de dois anos com 100% de adimplência da receita faturada. Vale ressaltar que a receita do Fundo é composta por 70% de contratos atípicos e a exposição máxima por contrato típico é de 5%, fatores que contribuem para a qualidade dos recebimentos do Fundo.

Reavaliação dos Ativos do Fundo

Nesta data, em cumprimento ao disposto na Instrução CVM nº 516 de 29 de dezembro de 2011, os imóveis do Fundo foram avaliados a mercado (valor justo) pela empresa Colliers, resultando em valor 0,3% superior ao valor contábil atual dos referidos imóveis, o que totaliza variação positiva de aproximadamente 0,4% no valor patrimonial da cota do Fundo de referência de 30/11/2023.

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Performance do Fundo

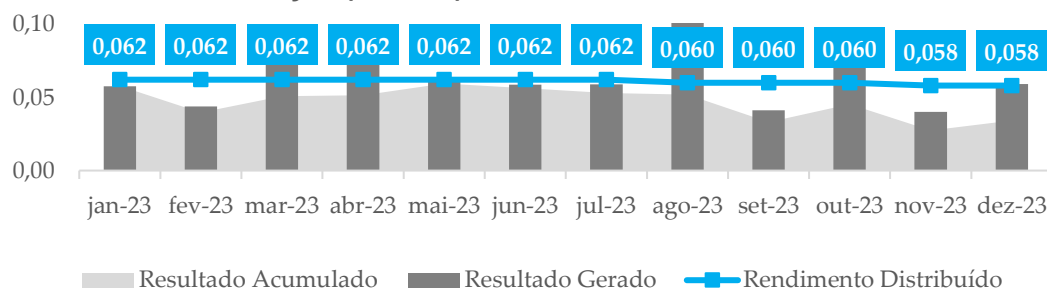
Resultado e Distribuição de Rendimentos

O resultado do Fundo em dezembro foi de R\$ 5.356 mil, o equivalente a R\$ 0,065/cota. A receita dos imóveis em dezembro totalizou R\$ 9.068 mil. O resultado financeiro foi de R\$ -3.382 mil. A distribuição de rendimentos referente ao mês de dezembro foi de R\$ 0,058/cota. O Fundo encerrou o mês, após a distribuição dos rendimentos, com uma reserva de resultado não distribuído de R\$ 2.820 mil, equivalente a R\$ 0,03/cota.

Resultado do Fundo	Dezembro 23 (R\$ mil)	Dezembro 23 (R\$/cota)	Acum. 2023 (R\$/cota média mensal)	Acum. desde IPO (R\$/cota média mensal)
Resultado Imóveis	9.068	0,109	0,111	0,093
Resultado Financeiro	-3.382	-0,041	-0,043	-0,017
Receita Financeira	171	0,002	-0,001	0,004
Despesa Financeira	-3.553	-0,043	-0,042	-0,020
Taxa de Administração	-591	-0,007	-0,008	-0,010
Administrador e Escriturador	-101	-0,001	-0,001	-0,001
Gestor	-489	-0,006	-0,007	-0,008
Outras Receitas/Despesas	-211	-0,003	-0,003	-0,001
Resultado Recorrente Total	4.885	0,059	0,057	0,066
Resultado Não Recorrente	471	0,006	0,001	0,008
Ganhos de Capital	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-
Resultado Total	5.356	0,065	0,058	0,074
Rendimentos a serem distribuídos	4.804	0,058	0,061	0,075

Resultado Acumulado Não Distribuído- Inicial	2.268	0,027
+ Resultado Total - Rendimentos divulgados	552	0,007
Resultado Acumulado Não Distribuído- Final	2.820	0,034

Histórico de Distribuição (R\$/cota)



Vinci Offices FII – VINO11

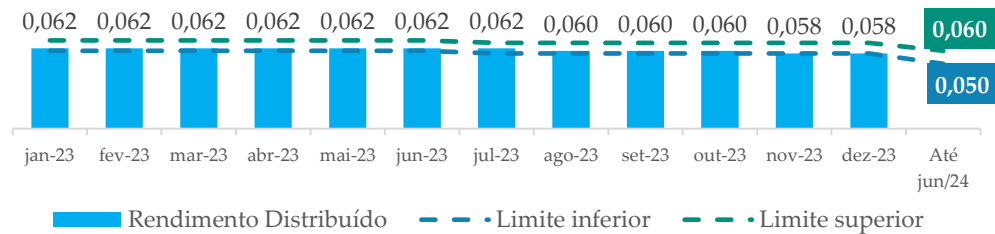
Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Estimativa de Rendimentos

Estimamos que o rendimento médio mensal distribuído pelo Fundo, até junho do ano de 2024, se situe entre 0,050/cota e 0,060/cota. **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)



Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

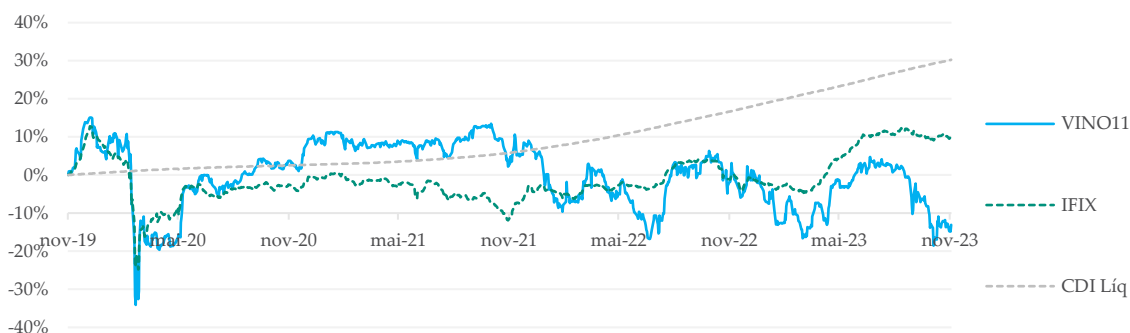
Rentabilidade

Rentabilidade	Dezembro 23	Acumulado 2023	Desde a 6ª emissão	Desde a 5ª emissão	Desde o IPO - 4ª emissão ⁷
Valor da Cota de Referência Inicial	7,61	9,45	11,03	11,00	12,70
Valor da Cota Final Ajustada ¹	7,58	7,58	7,58	7,58	7,58
Rentabilidade Bruta					
Variação Bruta da Cota	-0,4%	-19,8%	-31,2%	-31,1%	-40,3%
Rendimentos e Outros ²	0,8%	7,3%	12,8%	23,9%	27,6%
Rentabilidade Bruta do Fundo	0,4%	-12,5%	-18,4%	-7,2%	-12,7%
IFIX ³	4,2%	15,5%	17,8%	17,9%	14,8%
IBOVESPA ⁴	5,4%	22,3%	23,2%	37,6%	23,9%
Rentabilidade Líquida					
Variação Líquida da Cota	-0,4%	-19,8%	-31,2%	-31,1%	-40,3%
Rendimentos e Outros	0,8%	7,3%	12,8%	23,9%	27,6%
Rentabilidade Líquida do Fundo ⁵	0,4%	-12,5%	-18,4%	-7,2%	-12,7%
CDI Líquido ⁶	0,7%	11,1%	22,4%	28,1%	31,3%

Fonte: Valor Pro e Gestor

A cota ajustada do Fundo encerrou o mês de dezembro avaliada na B3 a R\$ 7,58, o que equivale a uma variação de -0,4%, que somada aos rendimentos distribuídos representou uma rentabilidade de 0,4% no mês, o equivalente a 3,9 pontos percentuais abaixo do retorno do IFIX no mês. **A rentabilidade passada não representa qualquer espécie de garantia futura.**

Rentabilidade Bruta do Fundo



Fonte: Bloomberg

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 Índice que mede o desempenho médio das cotações das ações de maior negociabilidade e representatividade na B3.

5 Considera uma alíquota de 20% de Imposto de Renda sobre a valorização da cota.

6 Considera uma alíquota de 15% de Imposto de Renda (menor alíquota para aplicações financeiras de pessoas físicas).

7. O IPO do Fundo na B3 ocorreu no dia 28/11/2019.

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

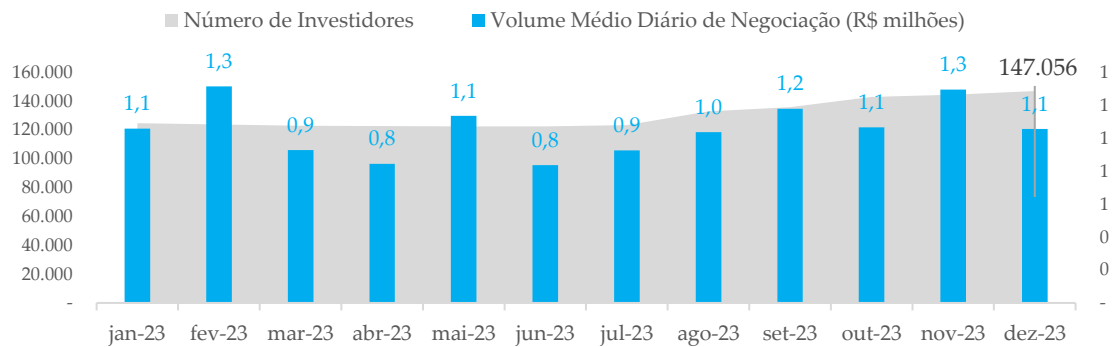
DEZEMBRO 2023

Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	Dezembro 23
Valor de Mercado (R\$ mil)	627.989
Número de Cotistas	147.056
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil)	1.058
Giro (% de cotas negociadas no mês)	3%

Fonte: Valor de Mercado

O Fundo encerrou o mês de dezembro com 147.056 cotistas e um valor de mercado de R\$ 628,0 milhões. O volume médio diário de negociação foi de R\$ 1,1 milhão que representou um giro equivalente a 1% das cotas do Fundo.



Vinci Offices FII – VINO11

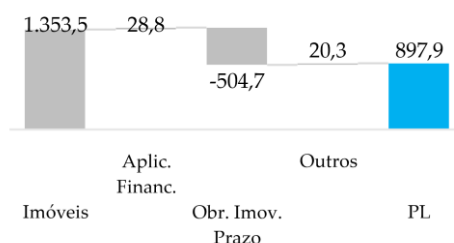
Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Carteira do Fundo

O patrimônio líquido do Fundo ao final de dezembro era R\$ 897,9 milhões e as participações em ativos imobiliários totalizavam R\$ 1.353,5 milhões. As aplicações financeiras totalizam R\$ 28,8 milhões, que incluem R\$ 18,5 milhões em fundos referenciados DI com liquidez imediata e R\$ 10,3 milhões em cotas de fundos de investimento imobiliário com liquidez.

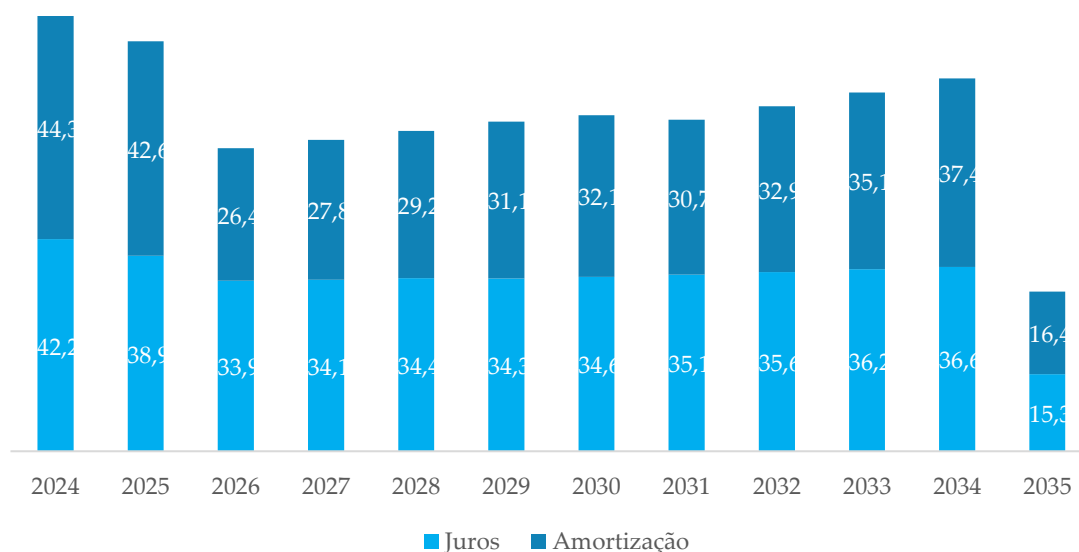
Portfólio	R\$ MM	R\$/cota
Imóveis	1.353,5	16,3
Aplicações Financeiras	28,8	0,3
Obrigações Imóveis a Prazo	-504,7	-6,1
A Pagar / Receber	20,3	0,2
Patrimônio Líquido	897,9	10,8



O Fundo possui obrigações referentes a aquisições de imóveis a prazo de R\$ 500,6 milhões e, líquido das aplicações financeiras, R\$ 471,6 milhões, que representa 35,3% dos ativos imobiliários do Fundo. Do montante total, R\$ 42,2 milhões apresentam vencimento em até 12 meses.

Obrigações a prazo	Código IF	Taxa	Vencimento	Saldo	% Total
Sede Globo SP (CRI)	22A0695877	IPCA + 6,948%	jan/37	358.300	71%
BM 336 (CRI)	13H0038950	TR + 9,20%	ago/25	47.228	12%
Haddock Lobo (CRI)	20I0894746	IPCA + 5,575%	out/35	61.151	12%
CRI VINO (CRI)	22K1377349	CDI + 3,5%	dez/30	26.632	3%
Haddock Lobo (CRI)	20I0894745	CDI + 2,475%	out/25	7.333	2%
Total	-			500.644	

Cronograma de Pagamento das Obrigações a Prazo (R\$ MM)¹



Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

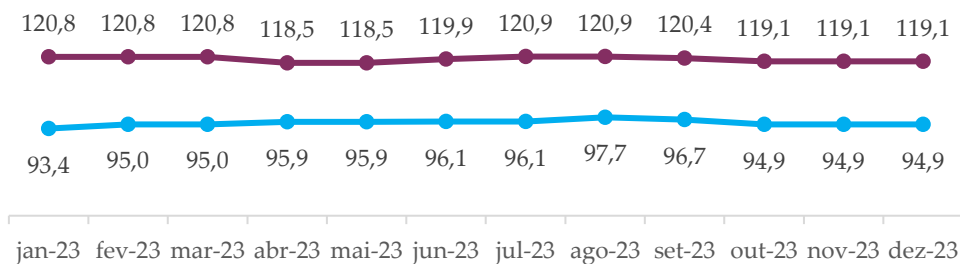
DEZEMBRO 2023

Indicadores Operacionais

Abaixo detalhamos a relação entre a receita média de aluguel/m² do portfólio proveniente dos contratos típicos, em comparação com o aluguel médio de mercado em suas respectivas regiões. O aluguel médio/m², referente aos contratos típicos do portfólio do Fundo, apresenta um desconto de 20% em relação à média de mercado¹.

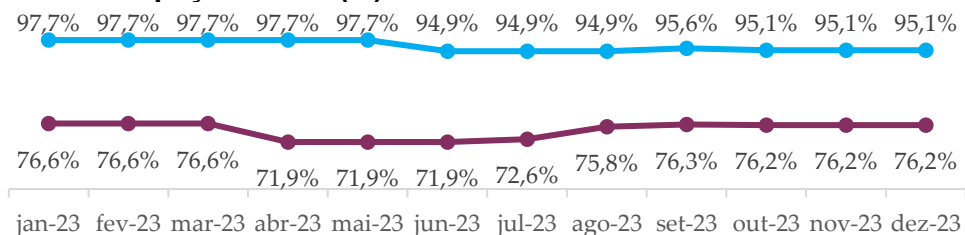
— Mercado¹ — VINO11

Aluguel Médio de Contratos Típicos (R\$/m²)

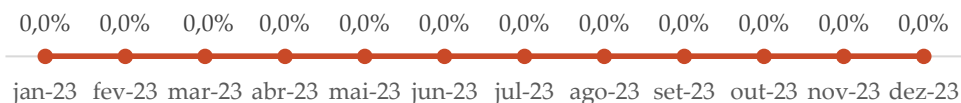


Em dezembro, o aluguel referente ao imóvel Sede C&A foi reduzido temporariamente em 20% no âmbito do processo de revisional que está em andamento, conforme anunciado anteriormente.

Taxa de Ocupação Média (%)



Inadimplência Líquida Média (%)



¹ Fonte: SiiLA. Em outubro de 2022, os preços de aluguel médio de mercado sofreram um impacto significativo por conta da realocação de prédios nas regiões de São Paulo, realizada pela Silla, base de dados que é utilizada nas análises do relatório.

² A taxa de ocupação só será impactada no momento da desocupação do imóvel.

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

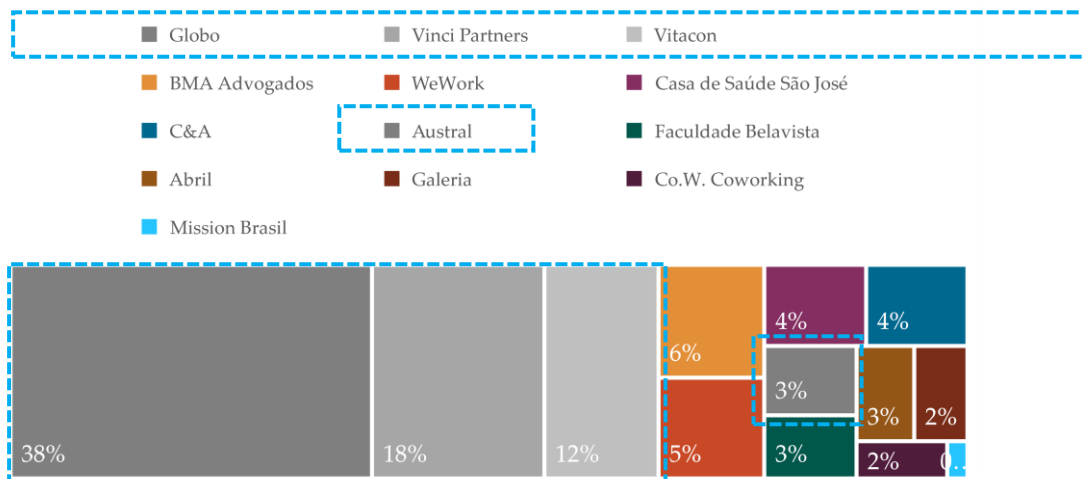
Portfólio

O portfólio do Fundo é composto por participação em 10 imóveis totalizando mais de 86,0 mil m² de ABL próprio.

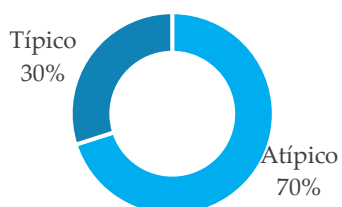
Diversificação da Receita de Aluguel Própria do Portfólio Por

Locatário

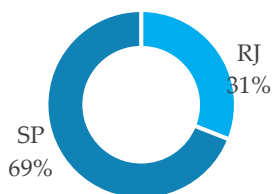
Atípico



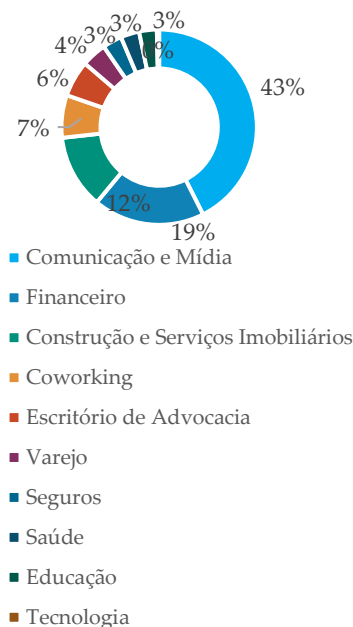
Tipo de Contrato



Cidade



Segmento de Atuação



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

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

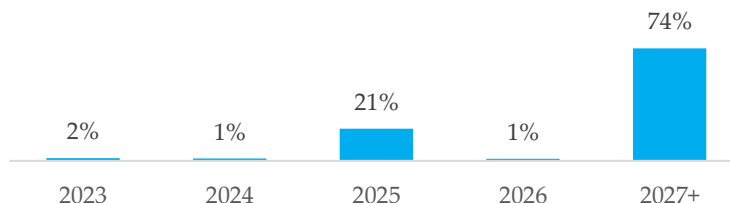
DEZEMBRO 2023

O portfólio possui prazo médio remanescente dos contratos vigentes (WAULT)² de 7,6 anos. Cerca de 24% da receita de aluguel do Fundo corresponde a contratos com vencimento até 2024, e os 74% remanescentes apresentam vencimento após o ano de 2025.

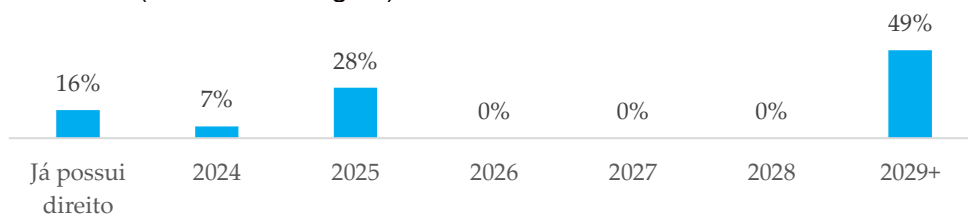
WAULT¹



Vencimentos (% Receita Aluguel)



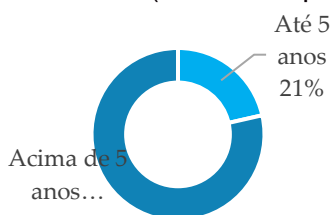
Revisionais (% Receita Aluguel)



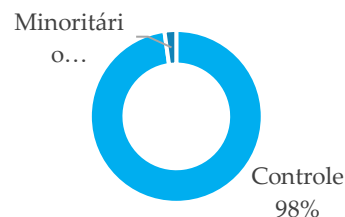
Mês de Renovação e Índice de Reajuste (% Receita Aluguel)



Idade dos Ativos² (% ABL Própria)



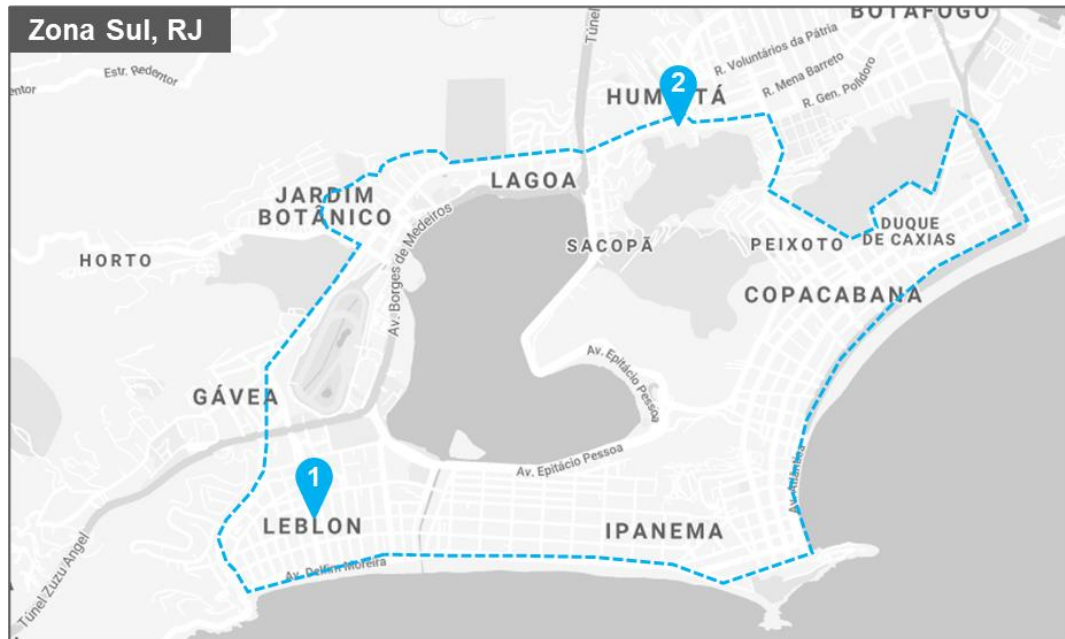
Tipo de Participação (% ABL Própria)



Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023



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



% Participação VINO11	100%
Área BOMA	4.916 m ²
Taxa de Ocupação	100%
Principais Locatários	Vinci Partners e Austral

Tipo de Contrato Atípico

Certificação LEED Silver
Região¹ Zona Sul, RJ

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



% Participação VINO11	100%
Área BOMA	8.264 m ²
Taxa de Ocupação	96%
Principais Locatários	BMA Advogados e CSSJ

Tipo de Contrato Típico

Certificação LEED Gold

Região¹ Zona Sul, RJ

Localização em Grandes Centros Novas Tendências Projetos Sustentáveis Foco em Renda com potencial Apreciação do Preço Boutique Office Locatários de 1ª Linha

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023



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



% Participação VINO11	66,7%
Área BOMA	6.145 m ²
Área BOMA Própria	4.099 m ²
Taxa de Ocupação (área VINO)	100%
Principais Locatários	Wework e Vitacon

Tipo de Contrato Típico

Região¹ Jardins, SP

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



% Participação VINO11	66,4%
Área BOMA	6.450 m ²
Área BOMA Própria	4.283 m ²
Taxa de Ocupação (área VINO)	77%
Principais Locatários	WeWork e Abril

Tipo de Contrato Típico

Região¹ Alto de Pinheiros, SP

Localização em Grandes Centros Novas Tendências Projetos Sustentáveis Foco em Renda com potencial Apreciação do Preço Boutique Office Locatários de 1ª Linha

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

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



% Participação VINO11	100%
Área BOMA	5.379 m ²
Taxa de Ocupação	88%
Principais Locatários	CO.W. e Mission Brasil

Tipo de Contrato Típico

Região¹ Chucri Zaidan, SP

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



% Participação VINO11	100%
Área BOMA	7.910 m ²
Taxa de Ocupação	100%
Principais Locatários	C&A

Tipo de Contrato Típico

Região¹ Alphaville, SP

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



% Participação VINO11	38,26%
Área BOMA	4.864 m ²
Área BOMA Própria	1.861 m ²
Taxa de Ocupação (área VINO)	100%
Principais Locatários	Galeria
Tipo de Contrato	Típico

Região¹ Vila Madalena, SP

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



% Participação VINO11	100%
Área BOMA	2.682 m ²
Taxa de Ocupação	100%
Principais Locatários	Faculdade Belavista

Tipo de Contrato Típico

Região¹ Pinheiros, SP

Localização em Grandes Centros Novas Tendências Projetos Sustentáveis Foco em Renda com potencial Apreciação do Preço Boutique Office Locatários de 1ª Linha

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

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



% Participação VINO11	85,7%
Área BOMA	8.140 m ²
Área BOMA Própria	6.980 m ²
Taxa de Ocupação (área VINO)	100%
Principais Locatários	Vitacon S.A.
Tipo de Contrato	Atípico

Região¹ Paulista, SP

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



% Participação VINO11	100%
Área BOMA	39.050 m ²
Área BOMA Própria	39.050 m ²
Taxa de Ocupação (área VINO)	100%
Principais Locatários	Globo
Tipo de Contrato	Atípico

Região¹ Chucri Zaidan, SP

Localização em Grandes Centros Novas Tendências Projetos Sustentáveis Foco em Renda com potencial Apreciação do Preço Boutique Office Locatários de 1ª Linha

Vinci Offices FII – VINO11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Glossário

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

Contato RI

www.vincifundoslistados.com

ri@vincioffices.com

+55 21 2159 6225

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.



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