



Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019



O presente relatório apresenta as informações financeiras do Fundo e de negociação das cotas na B3 referentes ao mês de outubro de 2019 enquanto as informações operacionais dos shoppings são referentes a setembro de 2019.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

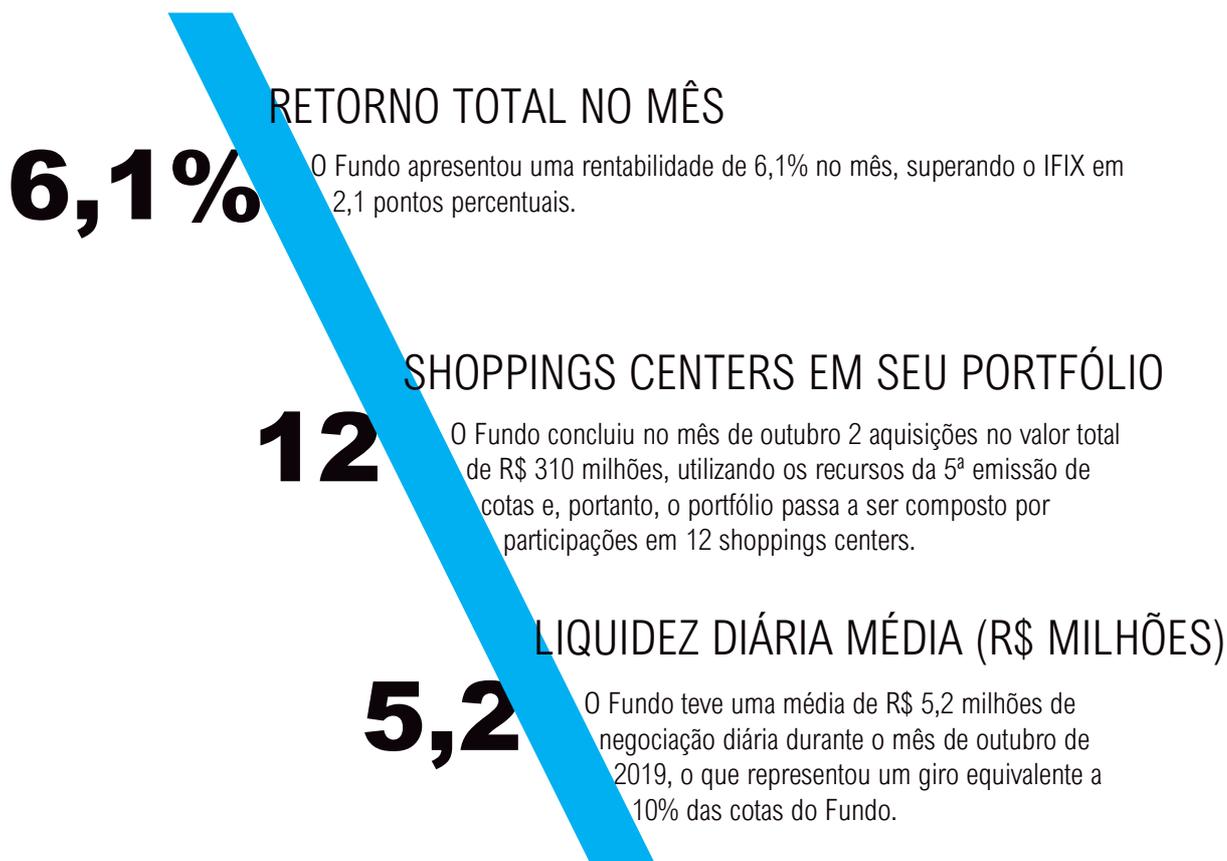
OUTUBRO 2019

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.
- **Código de Negociação – B3**
VISC11
- **Tipo Anbima – foco de atuação**
FII Renda Gestão Ativa – Segmento de Atuação: Shopping Centers
- **Valor de Mercado da Cota¹ (31-10-19)**
R\$ 129,83
- **Valor Patrimonial da Cota (31-10-19)**
R\$ 103,70
- **Quantidade de Cotas**
10.326.870
- **Número de Cotistas (31-10-19)**
96.866
- **Taxa de Administração²**
1,35% a.a.

Destaques



¹ Valor da cota ex rendimentos

² Inclui remuneração do Gestor, Administrador e Escriturador

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

Performance do Fundo

Resultado e Distribuição de Rendimentos

O resultado do Fundo em outubro foi de R\$ 7.259 mil, o equivalente a R\$ 0,70/cota e as remessas dos shoppings totalizaram R\$ 7.385 mil, o equivalente a R\$ 0,72/cota. A distribuição de rendimentos referente ao mês de outubro foi R\$ 0,63/cota, totalizando no mês R\$ 6.506 mil.

Resultado do Fundo	Outubro 19 (R\$ mil)	Outubro 19 (R\$/cota)	Acumulado 2019 (R\$/cota média mensal)	Acum. desde IPO (R\$/cota média mensal)
Remessa - Resultado Shoppings	7.385	0,72	0,58	0,52
Resultado Financeiro	165	0,02	0,09	0,12
Receita Financeira	357	0,03	0,11	0,15
Despesa Financeira	-192	-0,02	-0,03	-0,03
Taxa de Administração	-115	-0,01	-0,04	-0,08
Administrador e Escriturador	-115	-0,01	-0,01	-0,01
Gestor	0	0,00	-0,03	-0,07
Outras Despesas do Fundo	-176	-0,02	-0,03	-0,02
Resultado Recorrente Total	7.259	0,70	0,59	0,54
Resultado Não Recorrente	0	0,00	0,15	0,06
Ganhos de Capital	0	0,00	0,00	0,00
Outros	0	0,00	0,00	0,00
Resultado Total	7.259	0,70	0,73	0,60
Rendimentos a serem distribuídos	6.506	0,63	0,65	0,63

Resultado Acumulado Não Distribuído-Inicial	7.706	0,75
+ Resultado Total - Rendimentos divulgados	753	0,07
Resultado Acumulado Não Distribuído-Final	8.460	0,82

No mês de outubro, tivemos o recebimento do NOI caixa do Prudenshopping e parcialmente do Iguatemi Florianópolis (aquisições realizadas pelo Fundo no mês de outubro, detalhadas na seção “Conclusão da Alocação de Capital da 5ª Emissão de Cotas do Fundo”).

Em relação ao resultado do Prudenshopping, cabe destacar que após implantar pequena parte das mudanças que pretendemos fazer no shopping, a margem NOI no mês subiu a 83% (antes da aquisição era de 70%) e apenas o valor recebido a título de NOI caixa no mês anualizado representaria um NOI de R\$ 20,2 milhões, acima do projetado para o primeiro ano após a aquisição, o equivalente a um *cap rate* de entrada efetivo acima de 10%.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

Taxa de Gestão

Desde o mês de abril o Gestor não tem recebido a taxa de gestão, seguindo o compromisso voluntário estabelecido no Prospecto da 3ª Emissão de Cotas do Fundo, que estabeleceu o seguinte:

“O Gestor, no período entre janeiro de 2018 e dezembro de 2019, por sua mera liberalidade, não receberá integralmente a parcela da taxa de administração a qual faz jus a título de gestão, caso os rendimentos mensais distribuídos aos cotistas do Fundo não atinja o montante de R\$ 0,6042 por cota (1/12 do rendimento anualizado de R\$ 7,25 por cota), observado que:

A) ao final de 2018 e de 2019, caso

- (i) os rendimentos distribuídos pelo Fundo nos respectivos anos seja superior a R\$ 7,25 por cota e*
- (ii) o Gestor tenha recebido remuneração inferior àquela que faz jus no mesmo período, o Fundo pagará ao Gestor o valor da taxa de gestão que deixou de ser paga ao longo do respectivo ano, contanto que o rendimento anual por cota, após o pagamento da taxa de gestão devida, não seja inferior a R\$ 7,25; ou*

B) ao final de 2018 e de 2019, caso

- (i) os rendimentos distribuídos pelo Fundo nos respectivos anos seja inferior a R\$ 7,25 e*
- (ii) o Gestor tenha recebido taxa de gestão do Fundo referente ao mesmo período, o Gestor restituirá ao Fundo, limitado ao montante total recebido no respectivo ano, o valor necessário para que o rendimento anual por cota, após devolução da remuneração, seja de R\$ 7,25.*

A partir de janeiro de 2020, a parcela da taxa de administração a que o Gestor faz jus voltará a ser cobrada pelo seu valor originalmente estabelecido.”

A taxa de gestão apurada de janeiro de 2019 até outubro de 2019 em regime caixa, totaliza R\$ 0,87/cota, tendo o gestor recebido até o mês de outubro R\$ 0,26/cota. Durante o ano de 2019, o Fundo distribuiu o valor de R\$ 7,14/cota a título de rendimentos para VISC11, valor R\$ 0,49/cota superior ao rendimento estimado de acordo com a mecânica acima.

Com o portfólio atual do Fundo, estimamos que o rendimento mensal distribuído para VISC11 pelo Fundo para dezembro de 2019, se situe nas faixas indicadas abaixo:

Rendimentos Distribuídos Até Nov/19	Estimativa dos Rendimentos Dez/19	Total 2019
7,14	0,59/0,63	7,73/7,77

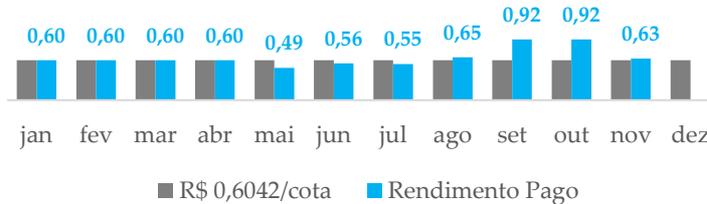
Esta estimativa já leva em consideração o possível pagamento da parcela da taxa de gestão que o Gestor deixou de receber durante o ano de 2019, e que será devido caso o rendimento distribuído no ano seja superior a R\$ 7,25 por cota. **A rentabilidade esperada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sobre qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.**

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

Rendimentos/Cota Distribuídos em 2019



Acumulado até Novembro/19



Estimativa de Rendimentos

Considerando o atual portfólio do Fundo após a alocação do capital da 5ª Emissão de cotas, estimamos que o rendimento mensal distribuído pelo Fundo, a partir de dezembro/2019 para os próximos 12 meses, se situe entre R\$ 0,59 e R\$ 0,63/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.**

Rentabilidade

Rentabilidade	Outubro 19	Acumulado 2019	Desde a 5ª Emissão	Desde a 4ª Emissão	Desde o IPO - 3ª emissão
Valor da Cota de Referência Inicial	122,93	107,40	108,00	106,00	100,00
Valor da Cota Final Ajustada ¹	129,83	129,83	129,83	129,83	129,83
Rentabilidade Bruta					
Varição Bruta da Cota	5,6%	20,9%	20,2%	22,5%	29,8%
Rendimentos e Outros ²	0,5%	9,3%	0,6%	15,9%	26,5%
Rentabilidade Bruta do Fundo	6,1%	30,2%	20,8%	38,4%	56,3%
IFIX ³	4,0%	18,7%	5,1%	19,5%	25,4%
IBOVESPA ⁴	2,4%	22,0%	3,4%	24,5%	44,3%
Rentabilidade Líquida					
Varição Líquida da Cota	4,5%	16,7%	16,2%	18,0%	23,9%
Rendimentos e Outros	0,5%	9,3%	0,6%	15,9%	26,5%
Rentabilidade Líquida do Fundo ⁵	5,0%	26,0%	16,8%	33,9%	50,4%
CDI Líquido ⁶	0,4%	4,4%	0,6%	8,2%	11,2%

Fonte: Bloomberg e Gestor

A cota ajustada do Fundo encerrou o mês de outubro cotada na B3 a R\$ 129,83, uma variação de 5,6% que, somada aos rendimentos distribuídos, representou uma rentabilidade de 6,1% no mês, equivalente a 2,1 pontos percentuais acima do IFIX.

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

² Considera os rendimentos declarados no período, além dos direitos de subscrição referentes a 4ª e 5ª emissão de cotas do Fundo, utilizando o critério de precificação adotado pela Bloomberg.

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).

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

A rentabilidade acumulada total do Fundo desde o seu IPO é de 56,3%. Neste mesmo período o IFIX apresentou rentabilidade total de 25,4%. Para o caso de investidores pessoa física, simulamos a rentabilidade líquida do Fundo e comparamos com a rentabilidade líquida do CDI. Neste cenário, a rentabilidade líquida total do Fundo desde o seu IPO foi de 50,4% representando 449,9% do CDI líquido no período.

Rentabilidade Bruta do Fundo



Fonte: Bloomberg

Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	Outubro 19
Valor de Mercado (R\$ mil)	1.347.243
Número de Cotistas	96.866
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil)	5.244
Giro (% de cotas negociadas no mês)	10%

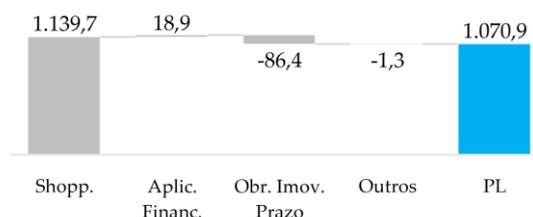
Fonte: Valor Pro, B3 e Escriturador

O Fundo encerrou o mês de outubro com 96.866 cotistas. O valor de mercado do Fundo é de R\$ 1,347 bilhão e o volume médio diário de negociação foi de R\$ 5.244 mil, que representou um giro equivalente a 10% das cotas do Fundo, e um aumento de 36% em relação à média de negociação diária do último mês.

Carteira do Fundo

O patrimônio líquido do Fundo ao final de outubro era R\$ 1.070,9 milhões e as participações em shoppings totalizavam R\$ 1.139,7 milhões. As aplicações financeiras atualmente totalizam R\$ 18,9 milhões. Essas incluem LCIs, títulos públicos, fundos referenciados DI com liquidez imediata e cotas de fundos de investimento imobiliário com liquidez elevada. O Fundo possui R\$ 86,4 milhões em obrigações referentes a aquisições de imóveis a prazo, referente a aquisições prévias do Fundo.

Portfólio	R\$ MM	R\$/cota
Shopping Centers	1.139,7	110,4
Aplicações Financeiras	18,9	1,8
Obrigações Imóveis a Prazo	-86,4	-8,4
A Pagar / Receber	-1,3	-0,1
Patrimônio Líquido	1.070,9	103,7



Fonte: Administrador

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

Conclusão da Alocação de Capital da 5ª Emissão de Cotas do Fundo

No mês de outubro o Fundo celebrou a conclusão da alocação dos recursos captados na 5ª Emissão de Cotas do Fundo. A alocação consistiu na aquisição de 2 participações em shoppings centers de qualidade, e foi concluída em menos de 30 dias do anúncio de encerramento da oferta, no dia 13/09.

As aquisições de 100% do Prudenshopping e de 30% do Shopping Iguatemi Florianópolis resultaram em um valor total de aproximadamente R\$ 310 milhões, o equivalente a 136,5% do valor total captado na 5ª Emissão. A realização de ambas aquisições somente foi possível em função da utilização dos recursos gerados pelas vendas parciais realizadas pelo Fundo, em julho de 2019, concluídas em agosto e setembro.

Aquisição de 100% do Prudenshopping

A aquisição do Prudenshopping adicionou ao portfólio do Fundo a primeira posição de controle, onde o Gestor é responsável por todas as decisões estratégicas do shopping.

199,7 Valor da Aquisição (R\$ milhões)

32,2 mil m² de ABL Própria

9,6% Cap Rate

Após a conclusão desta transação, o Fundo passa a ter 49,0% de exposição ao estado de São Paulo e 70,0% a região Sudeste.

Fato Relevante, 08/10/2019: [Clique Aqui](#)

Aquisição de 30% do Shopping Iguatemi Florianópolis

O Fundo adquiriu 30% do shopping Iguatemi Florianópolis, o principal shopping voltado para o público classe A na cidade, localizado em uma região central e adensada, de alto poder aquisitivo.

110,3 Valor da Aquisição (R\$ milhões)

6,3 mil m² de ABL Própria

8,2% Cap Rate

Essa transação adicionou uma nova capital e administradora ao portfólio, aumentando sua exposição ao Sul do país para 9%.

Fato Relevante, 09/10/2019: [Clique Aqui](#)

As aquisições foram realizadas a um *cap rate* médio de 9,1%, 2,0 pontos percentuais acima do *cap rate* médio de 7,1% das vendas parciais e ainda em nível superior ao *cap rate* médio das aquisições da 4ª Emissão de cotas, realizadas a um *cap rate* de 9,0%. Resumidamente, as aquisições adicionaram ao portfólio:

- Uma nova capital, Florianópolis;
- Uma nova administradora, Lumine;
- A primeira posição de controle de um shopping pelo Fundo;
- Mais de 38 mil m² de ABL própria, crescendo o portfólio em 61%;
- Aumento da exposição ao estado de São Paulo para 45% e à região Sul de 3 para 9%.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

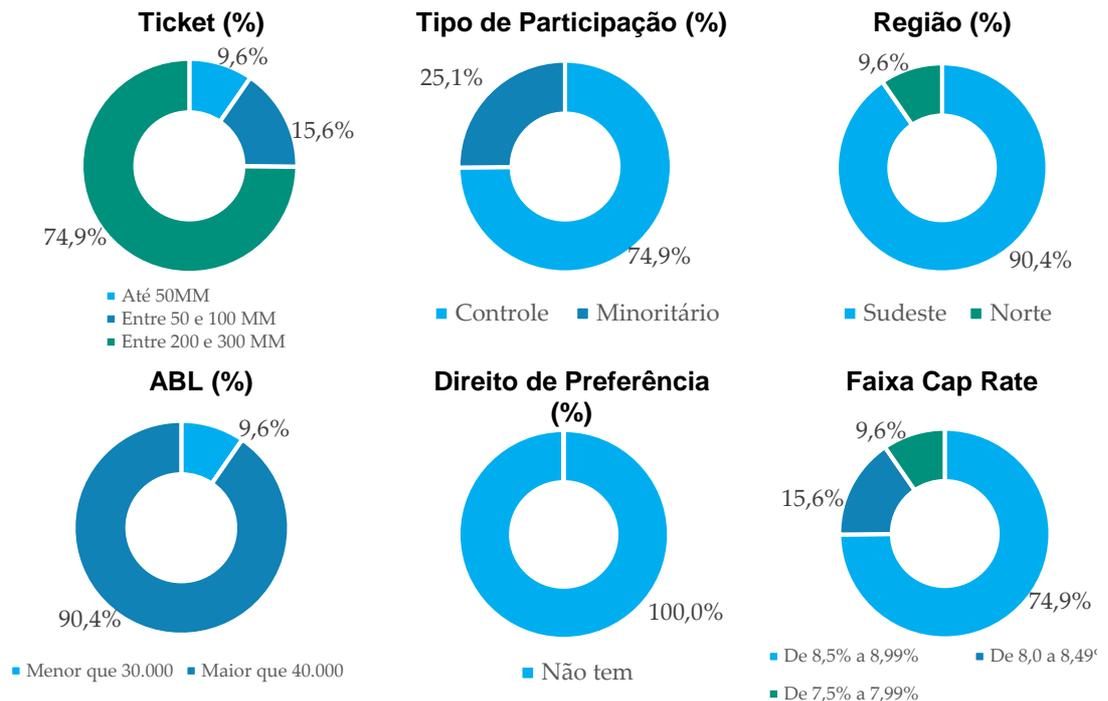
OUTUBRO 2019

O Fundo passa a ter 102,1 mil m² de ABL própria distribuída em 12 shoppings o que o posiciona como o maior fundo imobiliário da B3 em número de participações diretas em shoppings, espalhados por 9 estados brasileiros e que contam com 7 administradoras distintas.

Potenciais Aquisições

Ao final de outubro, o Fundo tinha acordado as condições comerciais de potenciais 3 aquisições, que totalizam cerca de R\$ 334 milhões e que somam mais de 45 mil m² de ABL própria. Seguem abaixo algumas características das oportunidades que não podem ser identificadas em função da existência de acordos de confidencialidade:

Distribuição das Oportunidades Por (% Investimento)



Destacamos que a existência de tais acordos de exclusividade não representa uma garantia de que o Fundo efetivamente alocará recursos nos referidos ativos, uma vez que a concretização das respectivas aquisições depende de uma série de fatores e condições precedentes.

A gestão segue em negociações para aquisição de shoppings de qualidade que se enquadrem na política de investimento do Fundo.

¹ As categorias foram definidas com base na opinião do Gestor sobre a probabilidade de exercício de direito de preferência, levando em consideração a existência ou não de sócios/co-proprietários nos empreendimentos e o interesse e capacidade financeira desses sócios de exercer o direito de preferência.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

Indicadores Operacionais

Abaixo apresentamos os principais indicadores operacionais do portfólio referentes ao mês de setembro. Tais indicadores não incluem os resultados operacionais dos dois shoppings adquiridos com os recursos da 5ª Emissão de cotas no mês de outubro.

- As vendas/m² dos shoppings atingiram R\$ 1,067/m², um crescimento de 1,8% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.
- A inadimplência líquida do mês foi de 4,3%, resultando em um valor médio de 2,7% no ano, 2,1 pontos percentuais abaixo da média do ano anterior.
- A taxa de ocupação encerrou o mês em 93,8%, 0,5 pontos percentuais abaixo que o mês anterior.
- O aluguel das mesmas lojas (SSR) apresentou crescimento de 6,4% em comparação ao mesmo mês do ano anterior.
- As vendas das mesmas lojas (SSS) apresentaram crescimento de 0,4% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.
- O fluxo de veículos no mês de setembro apresentou uma queda de 0,9% em comparação ao mesmo mês do ano anterior.

Vendas

	Setembro 19	% (Ano contra Ano)	Acumulado do Ano	% (Ano contra Ano)
Vendas Totais (R\$ MM)	67,8	30,5%	552,5	92,2%
Vendas Totais / m ²	1.067,3	1,8%	1.128,3	9,1%

Vendas/m²



Inadimplência Líquida



Vinci Shopping Centers FII

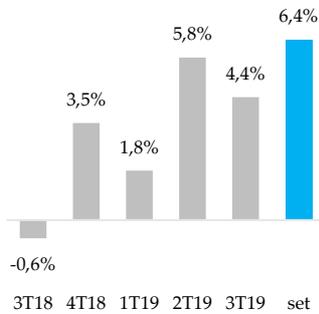
Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

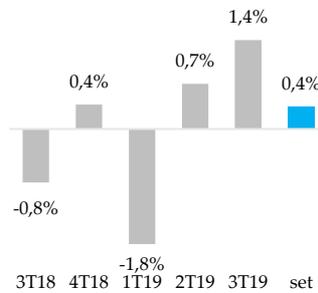
Taxa de Ocupação



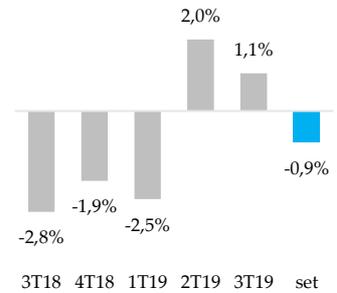
Aluguel das Mesmas Lojas (SSR)



Vendas nas Mesmas Lojas (SSS)



Fluxo de Veículos (%)



Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

Shopping Centers

O portfólio do Fundo é composto por participação em 12 shoppings localizados em regiões metropolitanas de capitais com mais de 1 milhão de habitantes em 9 diferentes estados, administrados por 7 administradoras distintas, totalizando mais de 102 mil m² de ABL própria.

100,0% do Prudenshopping¹



Localização:
Presidente Prudente, SP
Adm: Argo
ABL Total (m²): 32.216
Ano de Inauguração: 1990

49,0% do Shopping Granja Vianna



Localização:
Cotia, SP
Adm: Saphyr
ABL Total (m²): 30.376
Ano de Inauguração: 2010

15,0% do Shopping Iguatemi Fortaleza



Localização:
Fortaleza, CE
Adm: SCI S.A.²
ABL Total (m²): 90.103
Ano de Inauguração: 1982

19,1% do Minas Shopping



Localização:
Belo Horizonte, MG
Adm: AD Shopping
ABL Total (m²): 45.749
Ano de Inauguração: 1991

34,4% do Shopping Ilha Plaza



Localização:
Rio de Janeiro, RJ
Adm: Soul Malls
ABL Total (m²): 21.678
Ano de Inauguração: 1992

10,0% do Shopping Tacaruna



Localização:
Recife, PE
Adm: Tmall
ABL Total (m²): 44.829
Ano de Inauguração: 1997

30,0% do Shopping Iguatemi Florianópolis¹



Localização:
Florianópolis, SC
Adm: Lumine
ABL Total (m²): 21.109
Ano de Inauguração: 2007

11,0% do Shopping Paralela



Localização:
Salvador, BA
Adm: Saphyr
ABL Total (m²): 40.191
Ano de Inauguração: 2009

7,5% do West Shopping



Localização:
Rio de Janeiro, RJ
Adm: Argo
ABL Total (m²): 42.390
Ano de Inauguração: 1997

13,6% do Pátio Belém



Localização:
Belém, PA
Adm: AD Shopping
ABL Total (m²): 21.648
Ano de Inauguração: 1993

17,5% do Shopping Crystal



Localização:
Curitiba, PR
Adm: Argo
ABL Total (m²): 15.124
Ano de Inauguração: 1996

7,5% do Center Shopping Rio



Localização:
Rio de Janeiro, RJ
Adm: Argo
ABL Total (m²): 17.191
Ano de Inauguração: 2001

¹ Considera as aquisições da 5ª Emissão de Cotas do Fundo, de 100% do Prudenshopping e 30% do Shopping Iguatemi Florianópolis, concluídas em 8 e 9 de outubro, respectivamente.

² Shopping Centers Iguatemi S.A.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

Esclarecendo Dúvidas

Onde foram utilizados os recursos da 5ª emissão de cotas?

R: Os recursos captados na 5ª emissão de cotas, no valor total de R\$ 227 milhões, foram utilizados junto a parte dos recursos das vendas parciais dos shoppings Ilha Plaza e Tacaruna, para a aquisição de 100% do Prudenshopping e 30% do shopping Iguatemi Florianópolis. Com essas aquisições, o portfólio do Fundo passa a ser constituído de 102 mil m² de ABL própria, distribuídas em 12 shopping centers em 9 estados, administrados por 7 administradoras distintas.

Qual foi o racional da aquisição do Prudenshopping, através de uma participação de controle? O Fundo pretende seguir realizando aquisições com participações de controle para as próximas aquisições?

R: A estratégia do Fundo é adquirir participações em shopping centers de forma a diversificar o portfólio do Fundo sob vários aspectos, entre eles o tipo de participação. Com essa transação, o Fundo possui agora uma maior diversificação em termos de tipo de participação, com 34% da ABL em posição de controle e 66% com participação minoritária.

A transação do Prudenshopping foi a primeira aquisição de controle pelo Fundo. Nesse tipo de participação, o Gestor é responsável por todas as decisões estratégicas do shopping, incluindo a contratação de sua administradora e é capaz de extrair valor a partir de sua visão para o empreendimento.

O Gestor observa diversas oportunidades de geração de valor no shopping, como melhorias em seu resultado operacional. Conforme destacado no Fato Relevante de sua aquisição ([clique aqui](#)), se considerarmos apenas a melhoria da eficiência operacional do shopping, levando a margem NOI do Prudenshopping à média do portfólio do Fundo pré-aquisição, poderia ser gerado um crescimento de NOI adicional de 24% e uma renda adicional para o Fundo, de aproximadamente R\$ 0,38 por cota/ano.



Além de redução de despesas, o Gestor entende que existem oportunidades de geração de receitas adicionais, através da melhoria do mix de lojas do shopping, do aumento da taxa de ocupação e tornando a operação do estacionamento mais eficiente.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

O Prudenshopping era administrado por um grupo familiar. Com a aquisição, iniciou-se um período de transição para a ARGO, empresa administradora selecionada pelo Gestor, que já administra outros 3 shoppings do portfólio.

Em relação a futuras aquisições, a gestão segue em negociações para aquisições de shoppings de qualidade que se enquadrem na política de investimento do Fundo, buscando a diversificação do portfólio, de forma a melhorar sua qualidade visando o retorno para o Fundo e seus investidores. Como pode ser visto na seção “Potenciais Aquisições”, nas transações em andamento, 74,9% de R\$ 334 milhões são representados por transações que envolvem o controle.

Destaca-se que os números apresentados nessa seção são meramente comparativos, tomando-se por base as informações e dados do Prudenshopping em relação aos demais ativos integrantes da carteira do Fundo nesta data. Não é possível garantir que os resultados operacionais e financeiros deste ativo atingirão os mesmos níveis médios dos demais ativos detidos pelo Fundo, e tampouco se estabelecer um horizonte de tempo em que isso possa ocorrer.

O possível pagamento da taxa de gestão afetará o rendimento distribuído em dezembro?

R: Não. A previsão de resultados apresentado nesse relatório já leva em consideração o pagamento integral da taxa de gestão, portanto, essa estimativa de rendimento é o que efetivamente deve ser distribuído aos cotistas.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

OUTUBRO 2019

Glossário

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

Contato RI

www.vincifii.com

ri@vincishopping.com.br

+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
55 21 2159 6000
Av. Bartolomeu Mitre, 336
Leblon - 22431-002

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

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

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