



# Vinci Instrumentos Financeiros FII VIFI11

## Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020



O presente relatório apresenta as informações financeiras do Fundo e informações da carteira do Fundo referente ao mês de novembro de 2020.

# Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

## Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020

### Informações Gerais

#### Visão Geral do Fundo

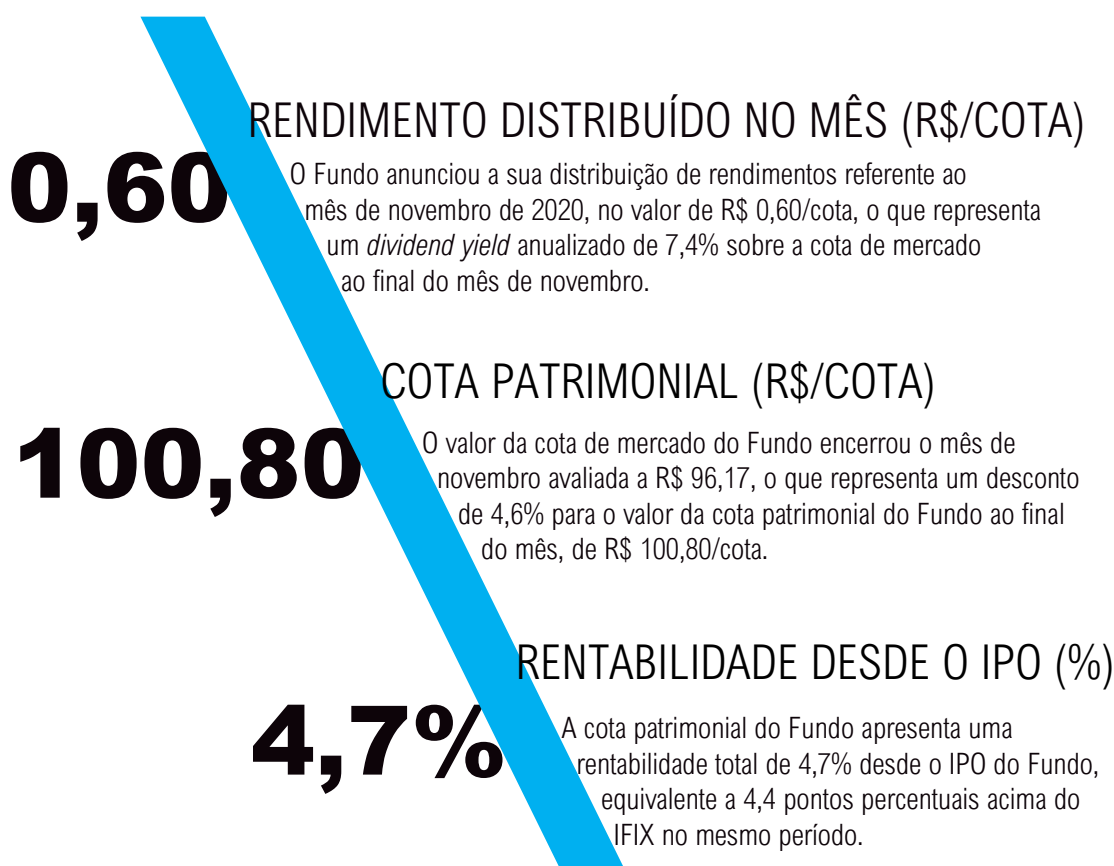
- **Gestores**  
Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda.  
Vinci Gestora de Recursos Ltda.
- **Administrador e Escriturador**  
BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
- **Código de Negociação – B3**  
VIFI11
- **Tipo Anbima – foco de atuação**  
FII TVM Gestão Ativa
- **Valor de Mercado da Cota<sup>1</sup> (30-11-20)**  
R\$ 96,17
- **Valor Patrimonial da Cota (30-11-20)**  
R\$ 100,80
- **Público Alvo**  
Investidores em Geral
- **Quantidade de Cotas**  
2.812.340
- **Número de Cotistas (30-11-20)**  
3.546
- **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.

## **Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11** **Relatório de Desempenho Mensal**

NOVEMBRO 2020

### **Comentários da Gestão**

No mês de novembro, a rentabilidade total do VIFI, que considera a variação patrimonial da cota somada aos rendimentos distribuídos no mês, foi de 1,5%, ficando em linha com a variação do IFIX, índice de fundos imobiliários na B3. No semestre, a rentabilidade total do Fundo é de 1,8%, superior em 1,7 ponto percentual em relação ao retorno do IFIX no mesmo período. Desde a 2ª emissão de cotas (“IPO”), que considera o valor de emissão de R\$ 100,00, a rentabilidade total do Fundo é de 4,4 pontos percentuais acima do retorno do IFIX no mesmo período.

Ao final de novembro, o patrimônio líquido do Fundo totalizava R\$ 283,5 milhões, enquanto o seu valor de mercado era de R\$ 270,5 milhões, o que representa um desconto de 4,6% do valor de negociação no mercado secundário em relação a cota patrimonial.

Do ponto de vista macroeconômico local, após a paralisação da agenda parlamentar causada pelas eleições municipais, encerradas no final do mês de novembro, foi criada expectativa em torno da posição do governo relativa à defesa do regime fiscal atual. Além do orçamento para 2021, de maior urgência, outros projetos são esperados pelo mercado como sinalização de futuras reformas, como as Reformas Administrativas e Tributárias e o projeto que formaliza a independência do Banco Central. A inflação continua apresentando elevação, mas as pressões de alta estão relacionadas a efeitos momentâneos causados pela crise, de forma que as expectativas de mercado para 2021 continuam abaixo da meta de inflação e com isso não é esperada uma atuação do Banco Central em relação à taxa de juros no curto prazo.

Já o cenário externo foi marcado por uma redução da aversão ao risco estimulada pelos resultados positivos apresentados pelas vacinas que estavam na terceira fase de testes e devem começar a serem aplicadas em dezembro. Além disso, a escolha de Joe Biden, presidente eleito dos EUA, dos membros de alto escalão de seu governo, em especial a indicação da Janet Yellen para comandar o Tesouro norte americano, vem agradando o mercado. Na Europa, os novos casos de contaminação de Covid-19 começaram a desacelerar em alguns países que adotaram restrições mais severas e, com isso, a tendência é que essas medidas comecem a ser flexibilizadas, como já anunciado na França.

A combinação desse cenário externo mais favorável para a tomada de risco com um ambiente local que ainda demanda prudência por parte dos investidores teve impactos bastante discrepantes nos índices IBOV e IFIX. Enquanto o IBOV apresentou o melhor desempenho para o mês de novembro desde 1999, com apreciação de quase 16%, o IFIX apresentou valorização de apenas 1,5%.

Algumas razões podem explicar essa diferença relevante entre os dois índices. Por um lado, no caso do IBOV, motivado pela redução de aversão ao risco, houve um fluxo de entrada de investidores estrangeiros de mais de R\$ 30 bilhões ao longo do mês, o que resultou em um avanço significativo do índice de ações. Por outro lado, analisando o perfil do investidor de

## **Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11** **Relatório de Desempenho Mensal**

NOVEMBRO 2020

fundos imobiliários listados, percebe-se que apenas 3,6% do saldo de custódia está nas mãos de investidores estrangeiros, o que explica, em nossa opinião, parte da valorização mais tímida do IFIX. Outro ponto que, na visão da gestão, também explica a timidez do índice imobiliário é o volume de ofertas públicas que estão em andamento. Apenas em novembro, foram registradas na CVM dez ofertas públicas, que somam mais de R\$ 3,0 bilhões, o que reduz o fluxo de investimento em cotas no mercado secundário, migrando para novas oportunidades de entrada no mercado de FIIs.

No mês, optamos por não realizar a venda de posições que têm ganho acumulado por acreditar que existe potencial de valorização de tais posições, além de terem ocorrido menos oportunidades de arbitragens em ofertas em relação aos seus valores no mercado secundário. Com isso, o resultado provindo de ganho de capital em novembro ficou abaixo da média do resultado gerado pelo Fundo na estratégia de valor desde o IPO. Em função disso, a gestão optou por distribuir R\$ 0,60/cota no mês de novembro, compondo uma reserva de resultado acumulado de R\$ 0,05/cota para os meses posteriores.

Em relação ao portfólio do Fundo, a gestão segue com a estratégia de manter uma posição um pouco maior de caixa, conforme mencionado no relatório mensal do mês anterior. Dessa forma, o Fundo encerrou o mês de novembro com mais de R\$ 30 milhões investidos em aplicações de renda fixa, volume que representa um pouco mais de 10% de seu patrimônio líquido. A gestão optou por se colocar em uma posição mais confortável de caixa para se proteger de um período de maior volatilidade em função do início do aluguel de FIIs na B3, além de, conseqüentemente, estar em uma posição privilegiada para aproveitar oportunidades, caso haja um impacto negativo nas cotas. Adicionalmente, o time de gestão possui oportunidades mapeadas para alocação no mês de dezembro, como ofertas de fundos de logística e novas operações de CRIs, que devem consumir parte dessa posição de liquidez do Fundo.

Durante o mês de novembro, o fundo movimentou mais de R\$ 21 milhões no mercado secundário, sendo que apenas R\$ 3,2 milhões foram investimentos, e os outros R\$ 18,3 milhões foram desinvestimentos. Em relação às vendas realizadas, quase R\$ 4 milhões foram FIIs de recebíveis, com o objetivo de gerar recursos para as novas operações em CRIs diretamente, que a equipe de gestão está em processo avançado de conclusão. Outro segmento que representou parte relevante das vendas foi o de logística, contando com mais de R\$ 4 milhões em alienações de cotas no mercado secundário, também visando as oportunidades de ofertas no mesmo segmento que a gestão está analisando.

No mercado primário, o Fundo participou apenas de uma oferta no mês, subscrevendo mais de R\$ 3,8 milhões na distribuição primária do BRCO. Na visão da gestão, o fundo possui um dos melhores portfólios de ativos logísticos do mercado, com aproximadamente 40% da receita do fundo em ativos localizados no estado de São Paulo. Os recursos da oferta, que já foi concluída com sucesso, serão destinados para a aquisição de um ativo no estado da Bahia, locado para o Mercado Livre em um contrato típico de 5 anos.

## Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11

### Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020

#### Performance do Fundo

#### Resultado e Distribuição de Rendimentos

O resultado caixa do Fundo em novembro foi de R\$ 1.236 mil, o equivalente a R\$ 0,44/cota. O resultado dos FIIs totalizou R\$ 1.457 mil, englobando rendimentos e ganho de capital, o equivalente a R\$ 0,52/cota. O resultado de CRIs foi de R\$ 161 mil, correspondente a R\$ 0,06/cota.

O Fundo encerrou o mês, após a distribuição dos rendimentos, com uma reserva de resultado não distribuído de R\$ 133 mil, equivalente a R\$ 0,05/cota.

Resultado do Fundo	Novembro 2020 (R\$ mil)	Novembro 2020 (R\$/cota)	Acum. desde IPO (R\$/cota média mensal)
Resultado FIIs	1.457	0,52	0,61
Rendimento	1.174	0,42	0,31
Ganho de Capital	283	0,10	0,30
Resultado CRIs	161	0,06	0,06
Resultado Financeiro	26	0,01	0,01
Receita Financeira	34	0,01	0,02
Despesa Financeira	-8	-0,00	-0,00
Taxa de Administração	-172	-0,06	-0,06
Administrador e Escriturador	-24	-0,01	-0,01
Gestor	-149	-0,05	-0,05
Taxa de Performance	-226	-0,08	-0,07
Outras Despesas/Receitas	-10	-0,00	-0,00
<b>Resultado Total</b>	<b>1.236</b>	<b>0,44</b>	<b>0,56</b>
<b>Rendimentos a serem distribuídos</b>	<b>1.687</b>	<b>0,60</b>	<b>0,65</b>
Resultado Acumulado Não Distribuído-Inicial	585	0,21	
+ Resultado Total - Rendimentos divulgados	-451	-0,16	
<b>Resultado Acumulado Não Distribuído-Final</b>	<b>133</b>	<b>0,05</b>	

## Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

### Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020

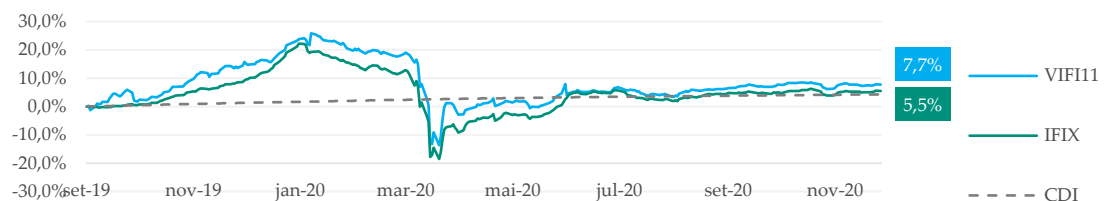
#### Rentabilidade da Cota Patrimonial

Rentabilidade	Novembro 2020	Desde o IPO - 2ª Emissão	Acumulado 2020	Desde o Início - 1ª Emissão <sup>5</sup>
Valor da Cota de Referência Inicial	99,95	100,00	120,46	100,00
Valor da Cota Final Ajustada <sup>1</sup>	100,80	100,80	100,80	100,80
<b>Rentabilidade (cota e rendimentos)</b>				
Varição da Cota Patrimonial	0,8%	0,8%	-16,3%	0,8%
Rendimentos <sup>2</sup>	0,6%	3,9%	4,3%	6,9%
<b>Rentabilidade do Fundo</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>-12,0%</b>	<b>7,7%</b>
IFIX <sup>3</sup>	1,5%	0,3%	-12,2%	5,5%
CDI <sup>4</sup>	0,1%	0,9%	2,6%	4,3%
<b>Rentabilidade vs IFIX</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,2%</b>

A cota patrimonial ajustada do Fundo encerrou o mês de novembro com o valor de R\$ 100,80, que representou uma rentabilidade total de 1,5% no mês, equivalente a variação patrimonial de 0,8%, somada aos rendimentos distribuídos no mês. Esse resultado foi equivalente à rentabilidade do IFIX no mesmo período.

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



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.

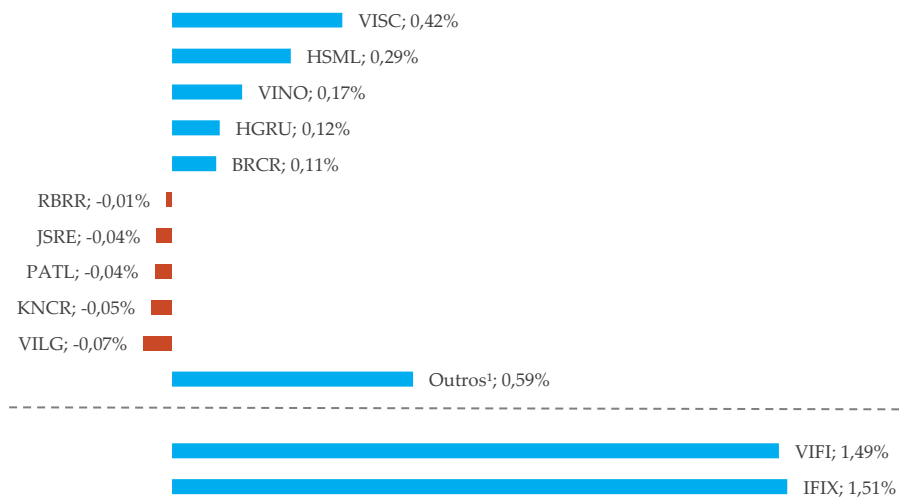
6 A rentabilidade do Fundo engloba a variação da cota patrimonial do Fundo, assim como os rendimentos distribuídos, desde seu início.

## Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11 Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020

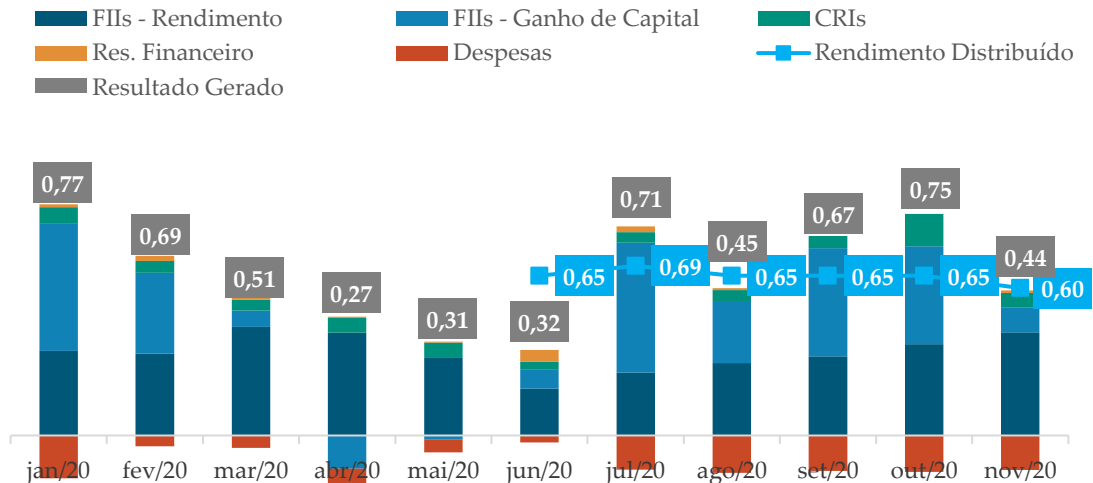
### Atribuição de Performance dos Ativos da Carteira no Mês

Abaixo detalhamos os 10 ativos que apresentaram as maiores e menores atribuições na performance da carteira no mês de novembro do VIFI, bem como o resultado total do Fundo e o seu *benchmark*, o IFIX.



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

O gráfico abaixo retrata a evolução dos rendimentos mensais desde o IPO do Fundo, bem como do resultado caixa do Fundo desde o início do ano, composto pelos rendimentos recebidos e os ganhos de capital de FIIs, receita dos CRIs, resultado financeiro e despesas do Fundo.



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

## Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11

### Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020

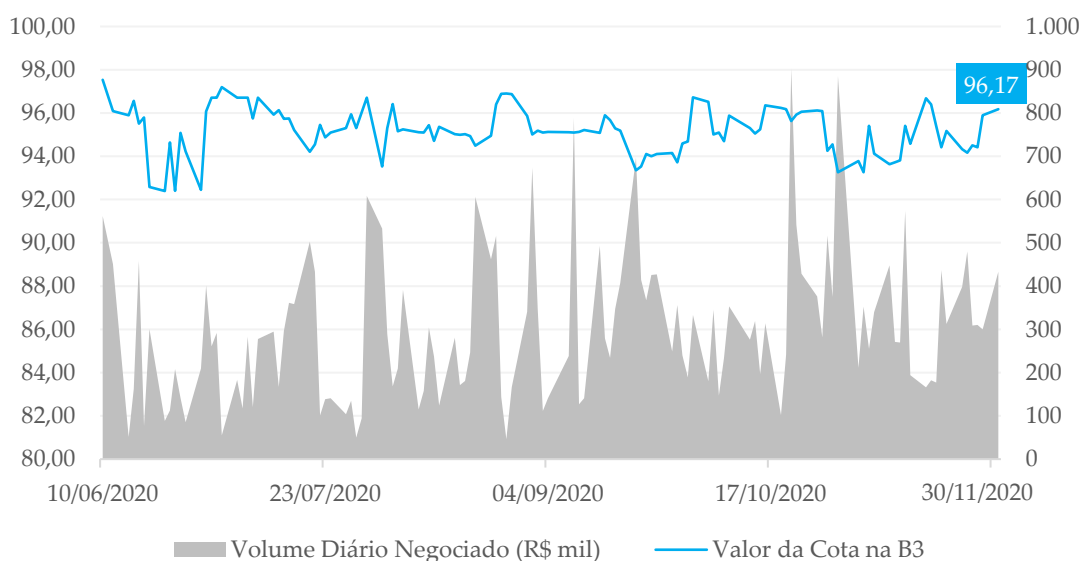
#### Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	Nov 20
Valor de Mercado (R\$ mil)	270.463
Número de Cotistas	3.546
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil)	321
Giro (% de cotas negociadas no mês)	2%

Fonte: B3 e Escriturador

O Fundo encerrou o mês de novembro com 3.546 cotistas. O valor de mercado do Fundo era de R\$ 270,4 milhões, que representa um desconto para o valor patrimonial do Fundo de 4,6%. O volume médio diário de negociação foi de R\$ 321 mil, o que representou um giro equivalente a 2% das cotas do Fundo.

O valor da cota do Fundo na B3 encerrou o mês de novembro em R\$ 96,17, já considerando a distribuição de rendimentos de R\$ 0,60/cota referente a este mês.



#### Carteira do Fundo

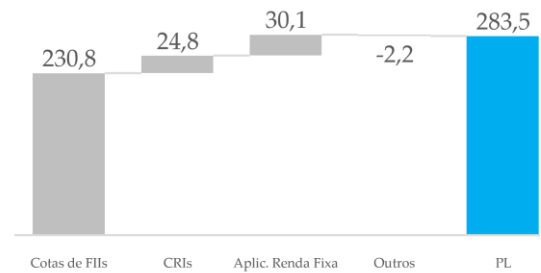
O patrimônio líquido do Fundo ao final de novembro era de R\$ 283,5 milhões. As alocações em FIIs totalizavam R\$ 230,8 milhões, enquanto os CRIs somavam R\$ 24,8 milhões, o equivalente a 81,4% e 8,7% do PL, respectivamente. As aplicações em renda fixa somavam o total de R\$ 30,1 milhões, que incluem fundos referenciados DI com liquidez imediata. As provisões a pagar e receber do Fundo totalizam R\$ -2,2 milhão.



## Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11 Relatório de Desempenho Mensal

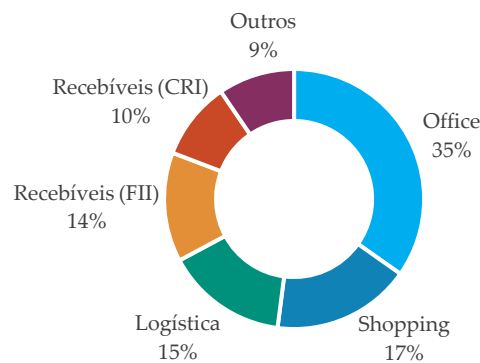
NOVEMBRO 2020

Portfólio	R\$ MM	R\$/cota
Cotas de FIIs	230,8	82,1
CRIs	24,8	8,8
Aplicações em Renda Fixa	30,1	10,7
A Pagar / Receber	-2,2	-0,8
<b>Patrimônio Líquido (PL)</b>	<b>283,5</b>	<b>100,8</b>



No final do mês de novembro, o Fundo apresentava boa diversificação dos ativos, com cerca de 35% em fundos do segmento de *office*, 24% de recebíveis imobiliários, que incluem as participações diretas em CRIs da carteira, 17% de shopping centers e 15% de logística. Além disso, 53% do portfólio se concentra na estratégia de renda e 47% de valor.

### Ativos por Segmento (%)



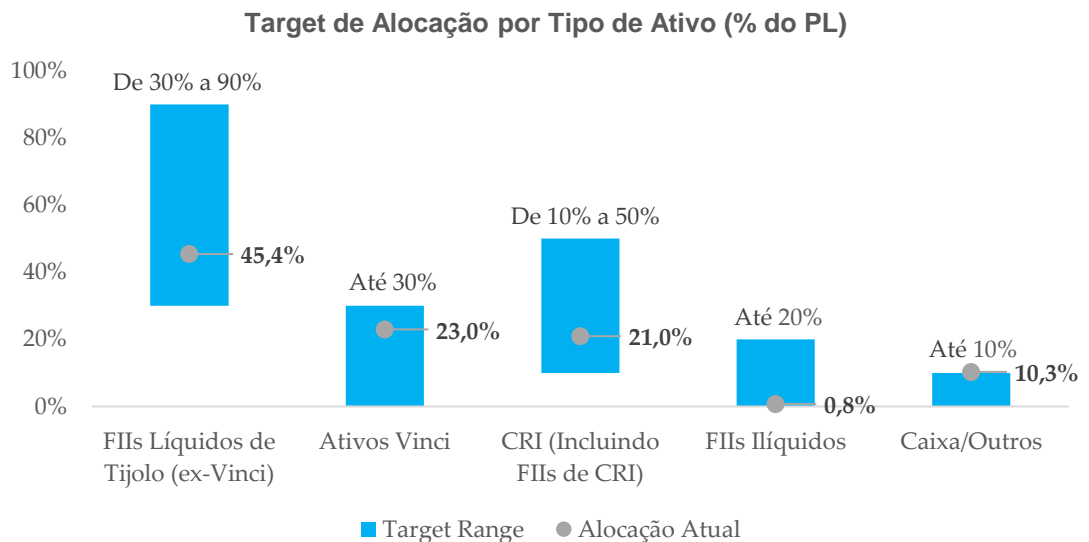
### Ativos por Estratégia (%)



## Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11 Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020

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



- **FIIs 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;
- **Ativos Vinci:** cotas de fundos imobiliários geridos pela Vinci Real Estate, sobre os quais a Vinci não recebe a parcela da taxa de administração do VIFI a que faria jus;
- **CRI (Incluindo FIIs de CRI):** CRIs diretos investidos pelo Fundo e cotas de fundos imobiliários que investem predominantemente em CRIs;
- **FIIs ilíquidos:** cotas de fundos imobiliários 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.

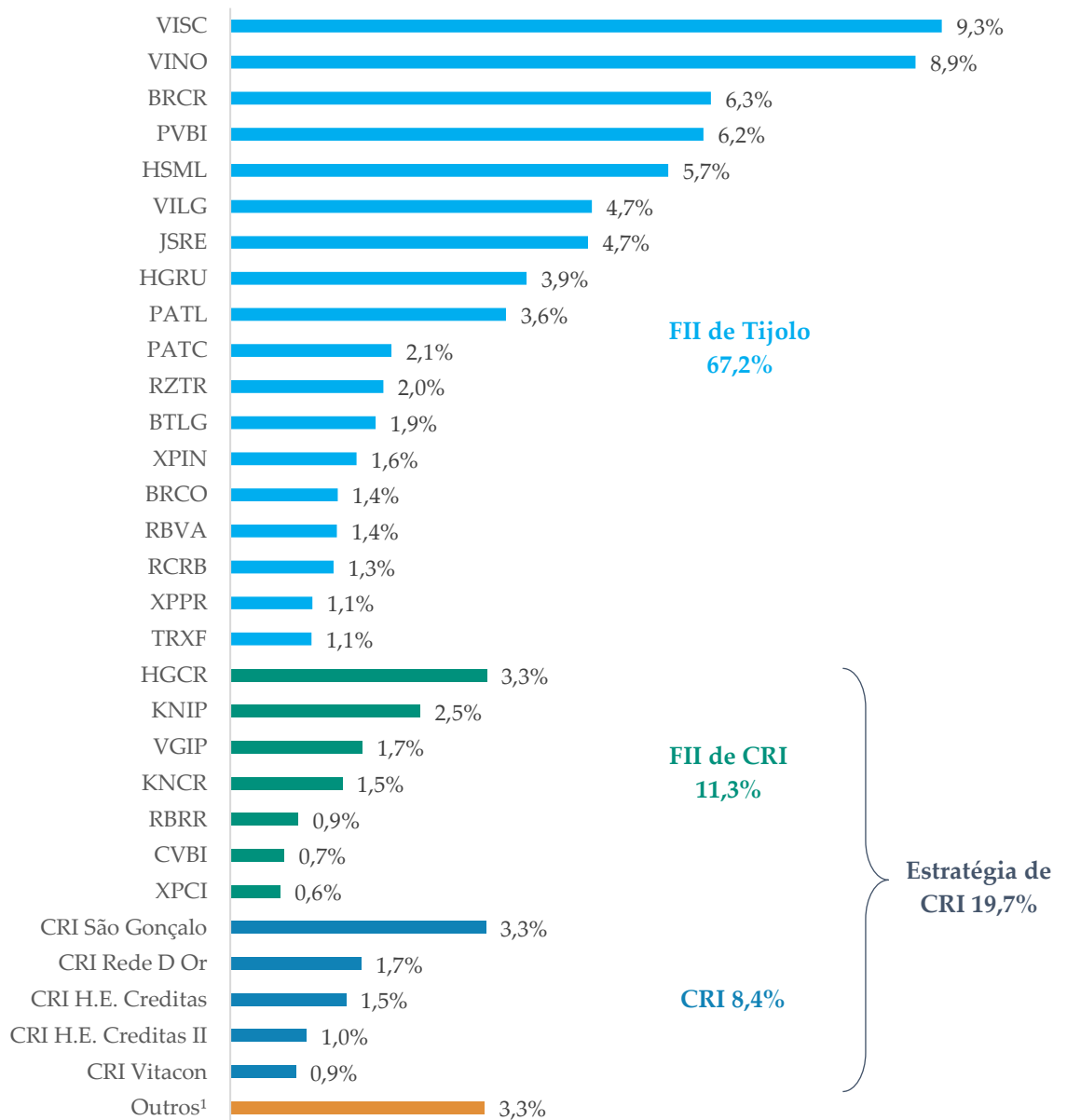
**Importante ressaltar que o target se trata de uma indicação referencial de alocação feito pelo gestor do Fundo, que não deve, obrigatoriamente, ser seguida ou respeitada pelo gestor.**

## Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11 Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020

Os fundos Vinci Shopping Centers FII (VISC), Vinci Offices FII (VINO) e BTG Pactual Corporate Office Fund (BRCR) eram os 3 mais representativos no PL do Fundo, no final do mês de novembro, com 9,3%, 8,9% e 6,3% do PL do Fundo, respectivamente. Vale ressaltar que a Vinci não recebe a parcela da Taxa de Administração a que faz jus sobre as alocações em fundos imobiliários geridos pela mesma.

### Por Ativo (% do PL)



<sup>1</sup> Englobam outras 48 posições que representam menos de 0,5% do PL do Fundo individualmente.

## Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

### Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020

#### Alocações Diretas em CRIs

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

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

CRI	Código CETIP	Vol. (R\$ mm)	% PL	Segmento	Rating	Taxa de Retorno <sup>1</sup> (%a.a.)	Remuneração	Duration (anos)	Venc.
São Gonçalo	19L0928585	9,5	3,3%	Shopping Centers	A+ (Fitch)	IPCA+ 5,06%	Mensal	6,8	dez/34
Rede D'or	19H0235501	4,8	1,7%	Corporativo / Saúde	AAA (Fitch)	IPCA + 4,78%	Mensal	5,0	jul/31
Creditas	20B0849733	4,3	1,5%	Home Equity	-	IPCA + 5,22%	Mensal	5,9	fev/35
Creditas II	20F0755566	2,8	1,0%	Home Equity	-	IPCA + 6,60%	Mensal	6,6	jun/40
Vitacon	19I0739560	2,4	0,9%	Incorporação Residencial	-	CDI + 2,50%	Mensal	3,6	set/29
Helbor	20F0849801	1,0	0,3%	Incorporação Imobiliária	-	CDI + 3,00%	Mensal	2,7	jun/23

## Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11

### Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020

#### Glossário

Ticker	Fundo	Segmento
BRCR	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORP. OFFICE FUND	Office
BRCO	BRESCO LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logística
BTLG	BTG PACTUAL LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logística
CVBI	VBI CRI – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Recebíveis Imobiliários
HGCR	CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Recebíveis Imobiliários
HGRU	CSHG RENDA URBANA – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Outros
HSML	HSI MALL FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO -FII	Shopping Centers
JSRE	JS REAL ESTATE MULTIGESTÃO - FII	Office
KNCR	KINEA RENDIMENTOS IMOBILIARIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO - FII	Recebíveis Imobiliários
KNIP	KINEA ÍNDICES DE PREÇOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Recebíveis Imobiliários
PATC	PÁTRIA EDIFÍCIOS CORPORATIVOS - FII	Office
PATL	PÁTRIA LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logística
PVBI	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - VBI PRIME PROPERTIES	Office
RBRR	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII RBR RENDIMENTO HIGH GRADE	Recebíveis Imobiliários
RBVA	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO -FII	Outros
RCRB	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA	Office
RZTR	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIZA TERRAX	Outros
TRXF	TRX REAL ESTATE FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII	Outros
VGIP	VALORA CRI ÍNDICE DE PREÇO FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII	Recebíveis Imobiliários
VILG	VINCI LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Logística
VINO	VINCI OFFICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO -FII	Office
VISC	VINCI SHOPPING CENTERS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Shopping Centers
XPCI	XP CRÉDITO IMOBILIÁRIO FII	Recebíveis Imobiliários
XPIN	XP INDUSTRIAL FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logística
XPPR	XP PROPERTIES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Office

# Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

## Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2020

### Contato RI

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

[ri@vifi11.com](mailto:ri@vifi11.com)

+55 21 2159 6225



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