



Vinci Instrumentos Financeiros FII VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2020



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

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2020

Informações Gerais

Visão Geral do Fundo

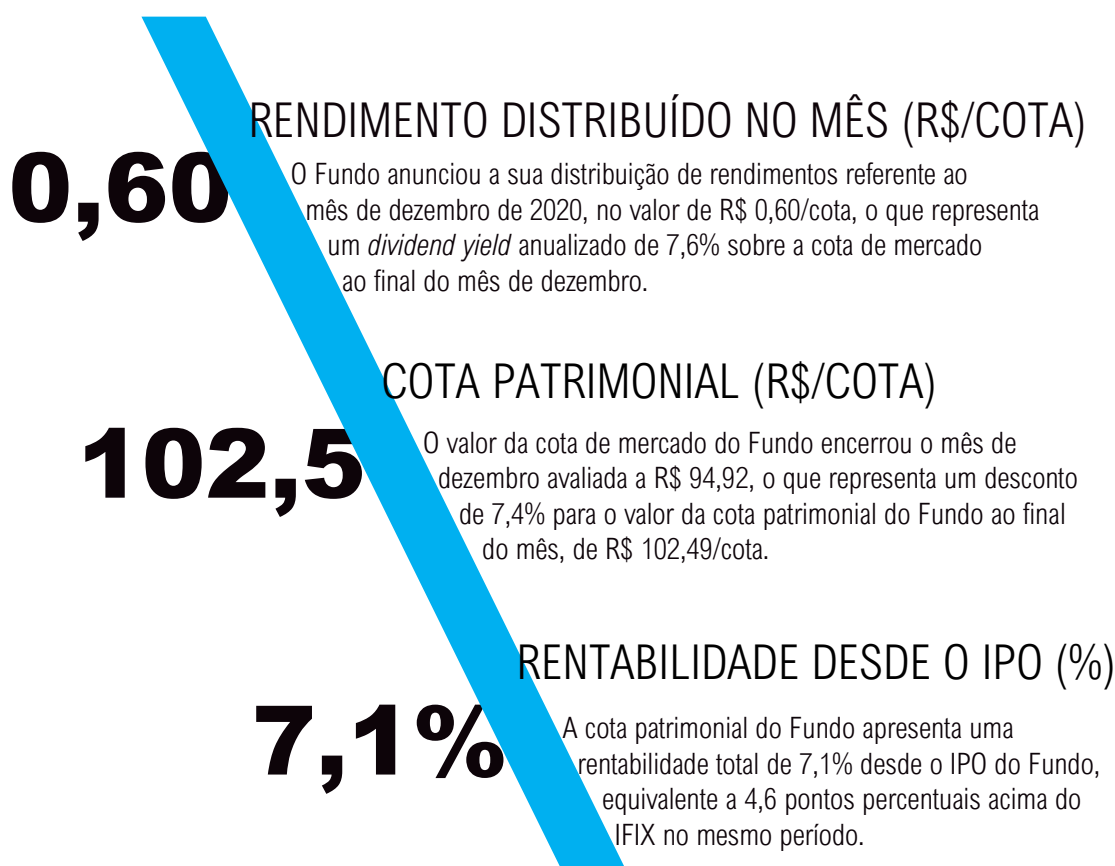
- **Gestores**
Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda.
Vinci Gestora de Recursos Ltda.
- **Administrador e Escriturador**
BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
- **Código de Negociação – B3**
VIFI11
- **Tipo Anbima – foco de atuação**
FII TVM Gestão Ativa
- **Valor de Mercado da Cota¹ (30-12-20)**
R\$ 94,92
- **Valor Patrimonial da Cota (31-12-20)**
R\$ 102,49
- **Público Alvo**
Investidores em Geral
- **Quantidade de Cotas**
2.812.340
- **Número de Cotistas (30-12-20)**
3.641
- **Taxa de Administração²**

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



¹ Valor da cota ex rendimentos

² Inclui remuneração do Gestor, Administrador e Escriturador.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2020

Comentários da Gestão

O ano de 2020 foi marcado pelo atingimento da importante marca de 1 milhão de investidores em fundos imobiliários, mas ao mesmo tempo pela volatilidade causada pela pandemia do novo coronavírus além do início do mercado de aluguel das cotas desses fundos, o que na nossa visão, deverá contribuir para o aumento de liquidez e amadurecimento do mercado. Após atingir a máxima histórica em 3 de janeiro de 2020, o IFIX fechou o ano com queda de 10,2%, a primeira queda anual do índice desde 2014.

Para o VIFI, ao final do ano de 2020 encerramos o primeiro ano calendário completo do fundo, que teve início em setembro de 2019 com sua 1ª integralização de cotas, através de uma oferta ICVM 476. Esta oferta foi encerrada em fevereiro de 2020, contando com uma captação total de R\$ 147 milhões. Neste ano o VIFI fez também seu “IPO” em junho, com captação total de R\$ 128 milhões, sendo a primeira oferta pública ICVM 400 de um FII concluída com sucesso após o início da pandemia de COVID-19. No mesmo mês, as cotas do Fundo passaram a ser negociadas na B3 sob o *ticker* VIFI11. Desde o IPO, o Fundo apresenta uma rentabilidade total de sua cota patrimonial de 7,1%, equivalente a 4,6 pontos percentuais acima do retorno do IFIX, índice de fundos imobiliários na B3, no mesmo período. No segundo semestre de 2020, a rentabilidade total do Fundo foi de 4,1%, superior em 1,8 ponto percentual em relação ao retorno do índice no mesmo período.

No mês de dezembro, a rentabilidade total do Fundo, que considera a variação patrimonial da cota somada aos rendimentos distribuídos no mês, foi de 2,3%, superando a variação do IFIX em 0,1 ponto percentual. Ao final de novembro, adotamos a estratégia de manter uma posição mais confortável de caixa para proteger o Fundo de eventuais efeitos no mercado decorrentes do início do aluguel de FIIs na B3, e entendemos que a decisão foi assertiva. Na primeira quinzena do mês observamos uma queda do IFIX que foi parcialmente causada pelo lançamento do empréstimo de FIIs, de forma que no dia 14/12/2020 o índice apresentava variação de -1,7% no mês enquanto o Fundo acumulava rentabilidade de -1,1% no mesmo período. Esta diferença foi, em partes, gerada em função da proteção que a posição maior de caixa trouxe para o Fundo.

Ao final de dezembro, o patrimônio líquido do VIFI totalizava R\$ 288,2 milhões, enquanto o seu valor de mercado era de R\$ 266,9 milhões, representando um desconto de 7,4% do valor de negociação no mercado secundário em relação a cota patrimonial.

Do ponto de vista macroeconômico local, a demora do governo em implementar um plano consistente de vacinação levanta a questão sobre o impacto na recuperação da atividade econômica que esse atraso pode gerar. Ademais, a PNAD¹ surpreendeu ao apresentar a primeira queda na taxa de desemprego desde o início da pandemia de 14,6% para 14,3%. Por fim, o IGP-M seguiu apresentando crescimento, com alta de 0,96% no mês de dezembro, no entanto o resultado veio abaixo da expectativa do mercado, que era de 1,24% sendo em

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2020

grande parte influenciado pela desaceleração dos Produtos Agropecuários, que apresentou queda de 1,82% no período.

Já no cenário externo, o congresso americano aprovou o orçamento de 2021 em conjunto com o novo pacote fiscal de ajuda para a pandemia de US\$ 892 bilhões, o que representa 4,2% do PIB. O objetivo do novo pacote é fazer uma ponte até a vacina para dar suporte às pessoas e empresas e minimizar os efeitos “cicatriz” gerados pela perda do emprego e falências. Na Europa, o início da vacinação traz otimismo quanto à recuperação da atividade, que deve ocorrer de forma mais ampla ao longo de 2021, com a retomada, principalmente, do setor de serviços. No entanto, há ainda preocupação com relação à nova cepa do coronavírus, mais contagiosa, que provocou novo *lockdown* nacional no Reino Unido no início de janeiro.

Nos mercados locais, em linha com o que vimos em novembro, o mês de dezembro também foi marcado por uma relevante diferença entre as variações dos índices IFIX e IBOV. Enquanto o índice de fundos imobiliários valorizou 2,2%, o índice de ações da B3 apreciou 9,3%. A gestão acredita que as principais razões para essa discrepância entre os índices continuam sendo o fluxo comprador na bolsa concentrado em capital estrangeiro, bem como um alto volume de ofertas de FIIs em andamento, o que acaba absorvendo o fluxo de compra que seria destinado ao mercado secundário impedindo uma valorização maior do IFIX.

Durante o mês de dezembro, o fundo movimentou mais de R\$ 38 milhões no mercado secundário, sendo que aproximadamente R\$ 17 milhões foram investimentos, e os demais R\$ 21 milhões foram desinvestimentos. Em relação às vendas realizadas, seguindo o movimento de novembro, mais de R\$ 18 milhões são referentes a FIIs de recebíveis ou logística, com o objetivo de gerar recursos para as novas operações em CRIs diretamente e aproveitar as oportunidades de ofertas no segmento de logística e CRI. Com relação a essas oportunidades, destacamos também que o Fundo participou das emissões primárias dos fundos HSLG, VGIP e CPTS, somando um investimento superior a R\$ 8 milhões nas 3 ofertas.

No mercado de crédito, o Fundo concluiu uma nova operação de CRI diretamente através de oferta primária, adquirindo R\$ 5 milhões do CRI GS Souto, lastreado em contratos de arrendamento de Centrais Geradoras Hidrelétricas (CGH). A operação conta com alto índice de cobertura de garantias que suporta diversos cenários conservadores. A taxa da operação é de IPCA + 8,5% a.a. com pagamento de juros mensalmente já a partir de janeiro de 2021, vencimento em maio de 2030 e amortização de principal mensal a partir do 12º mês.

Para o ano de 2021, a equipe de gestão acredita que o cenário de inflação controlada e baixa taxa de juros deve se manter, fazendo com que os investidores continuem buscando ativos de mais risco com potencial de rentabilidade superior à renda fixa. Dessa forma, a gestão está otimista para o ano, considerando que os fundos imobiliários estão muito bem posicionados como produtos alternativos à renda fixa, de maneira que consigam captar boa parte dessa nova demanda.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2020

Performance do Fundo

Resultado e Distribuição de Rendimentos

O resultado caixa do Fundo em dezembro foi de R\$ 1.580 mil, o equivalente a R\$ 0,56/cota. O resultado dos FIIs totalizou R\$ 1.773 mil, englobando rendimentos e ganho de capital, o equivalente a R\$ 0,63/cota. O resultado de CRIs foi de R\$ 180 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\$ 26 mil, equivalente a R\$ 0,01/cota.

Resultado do Fundo	Dezembro 2020 (R\$ mil)	Dezembro 2020 (R\$/cota)	Acum. desde IPO (R\$/cota média mensal)
Resultado FIIs	1.773	0,63	0,61
Rendimento	1.255	0,45	0,33
Ganho de Capital	518	0,18	0,28
Resultado CRIs	180	0,06	0,06
Resultado Financeiro	29	0,01	0,01
Receita Financeira	38	0,01	0,02
Despesa Financeira	-8	-0,00	-0,00
Taxa de Administração	-170	-0,06	-0,06
Administrador e Escriturador	-23	-0,01	-0,01
Gestor	-147	-0,05	-0,05
Taxa de Performance	-226	-0,08	-0,07
Outras Despesas/Receitas	-7	-0,00	-0,00
Resultado Total	1.580	0,56	0,56
Rendimentos a serem distribuídos	1.687	0,60	0,64
Resultado Acumulado Não Distribuído-Inicial	133	0,05	
+ Resultado Total - Rendimentos divulgados	-107	-0,04	
Resultado Acumulado Não Distribuído-Final	26	0,01	

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2020

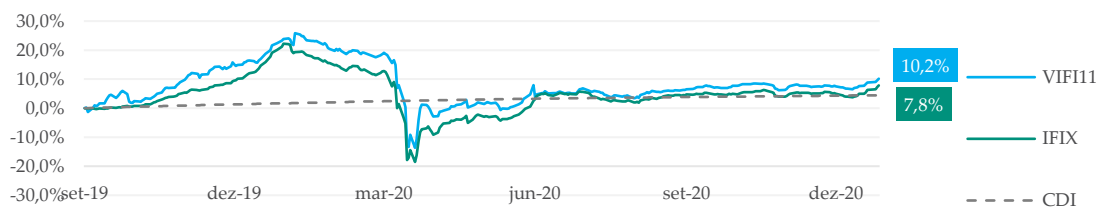
Rentabilidade da Cota Patrimonial

Rentabilidade	Dezembro 2020	Desde o IPO - 2ª Emissão	Acumulado 2020	Desde o Início - 1ª Emissão ⁵
Valor da Cota de Referência Inicial	100,80	100,00	120,46	100,00
Valor da Cota Final Ajustada ¹	102,49	102,49	102,49	102,49
Rentabilidade (cota e rendimentos)				
Varição da Cota Patrimonial	1,7%	2,5%	-14,9%	2,5%
Rendimentos ²	0,6%	4,6%	4,9%	7,7%
Rentabilidade do Fundo	2,3%	7,1%	-10,0%	10,2%
IFIX ³	2,2%	2,5%	-10,2%	7,8%
CDI ⁴	0,2%	1,1%	2,8%	4,5%
Rentabilidade vs IFIX	0,1%	4,6%	0,3%	2,4%

A cota patrimonial ajustada do Fundo encerrou o mês de dezembro com o valor de R\$ 102,49, que representou uma rentabilidade total de 2,3% no mês, equivalente a variação patrimonial de 1,7%, somada aos rendimentos distribuídos no mês. Esse resultado foi 0,1 ponto percentual superior a rentabilidade do IFIX no mesmo período.

A rentabilidade acumulada total da cota patrimonial do Fundo desde o seu início é de 10,2%. Neste mesmo período o IFIX apresentou rentabilidade total 7,8%. 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.

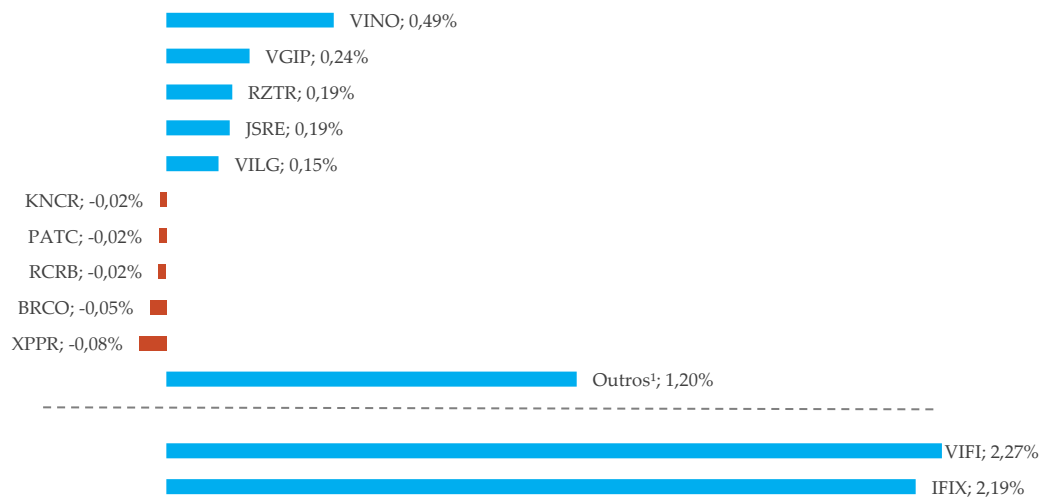
6 A rentabilidade do Fundo engloba a variação da cota patrimonial do Fundo, assim como os rendimentos distribuídos, desde seu início.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11 Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2020

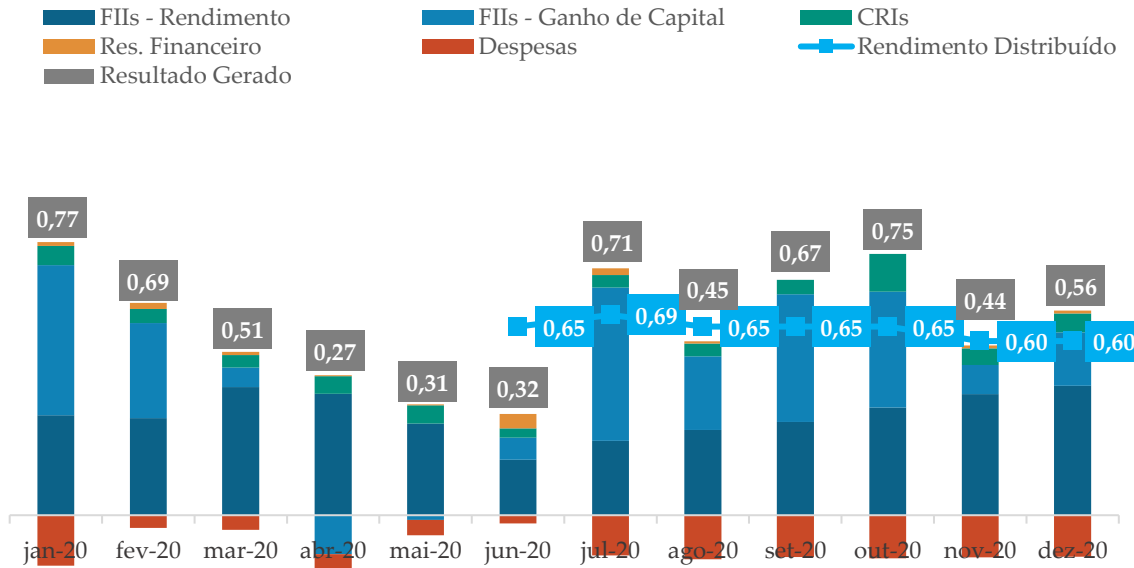
Atribuição de Performance dos Ativos da Carteira no Mês

Abaixo detalhamos os 10 ativos que apresentaram as maiores e menores atribuições na performance da carteira no mês de dezembro 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.



Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2020

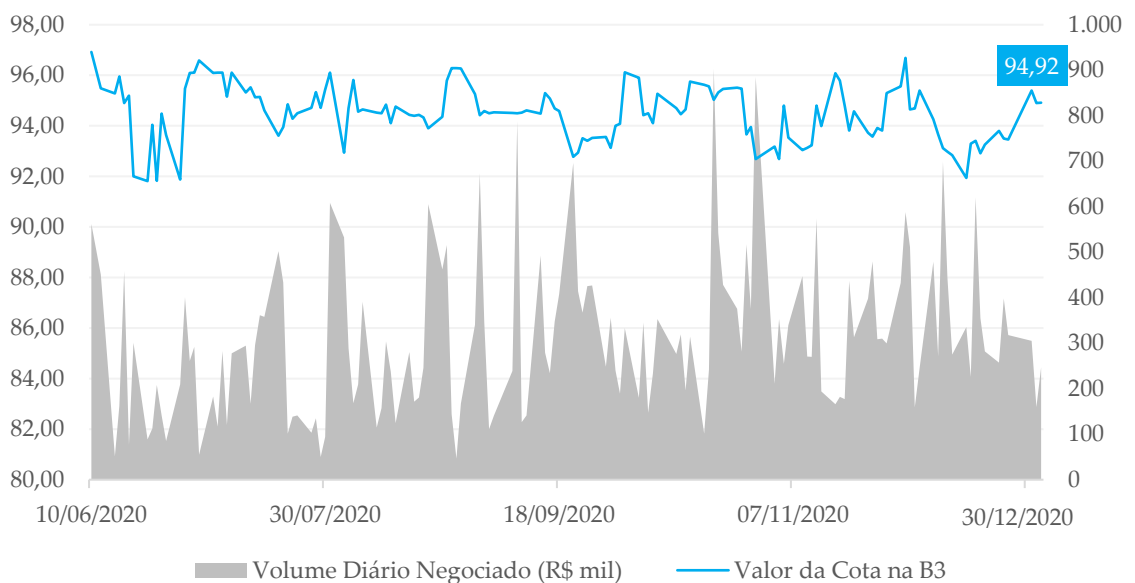
Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	Dez 20
Valor de Mercado (R\$ mil)	266.947
Número de Cotistas	3.641
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil)	359
Giro (% de cotas negociadas no mês)	3%

Fonte: B3 e Escriturador

O Fundo encerrou o mês de dezembro com 3.641 cotistas. O valor de mercado do Fundo era de R\$ 266,9 milhões, que representa um desconto para o valor patrimonial do Fundo de 7,4%. O volume médio diário de negociação foi de R\$ 359 mil, o que representou um giro equivalente a 3% das cotas do Fundo.

O valor da cota do Fundo na B3 encerrou o mês de dezembro em R\$ 94,92, já considerando a distribuição de rendimentos de R\$ 0,60/cota referente a este mês.



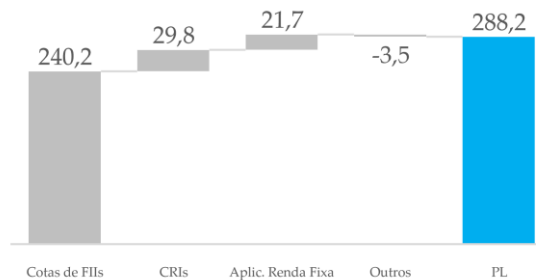
Carteira do Fundo

O patrimônio líquido do Fundo ao final de dezembro era de R\$ 288,2 milhões. As alocações em FIIs totalizavam R\$ 240,2 milhões, enquanto os CRIs somavam R\$ 29,8 milhões, o equivalente a 83,3% e 10,3% do PL, respectivamente. As aplicações em renda fixa somavam o total de R\$ 21,7 milhões, que incluem fundos referenciados DI com liquidez imediata. As provisões a pagar e receber do Fundo totalizam R\$ -3,5 milhão.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11 Relatório de Desempenho Mensal

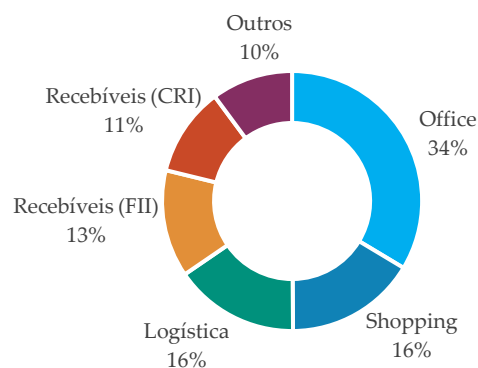
DEZEMBRO 2020

Portfólio	R\$ MM	R\$/cota
Cotas de FIIs	240,2	85,4
CRIs	29,8	10,6
Aplicações em Renda Fixa	21,7	7,7
A Pagar / Receber	-3,5	-1,2
Patrimônio Líquido (PL)	288,2	102,5



No final do mês de dezembro, o Fundo apresentava cerca de 34% dos ativos em fundos do segmento de *office*, 24% em recebíveis imobiliários, que incluem as participações diretas em CRIs da carteira, 16% em fundos de shopping centers e 16% de logística. Além disso, 55% do portfólio se concentra na estratégia de renda e 45% de valor.

Ativos por Segmento (%)



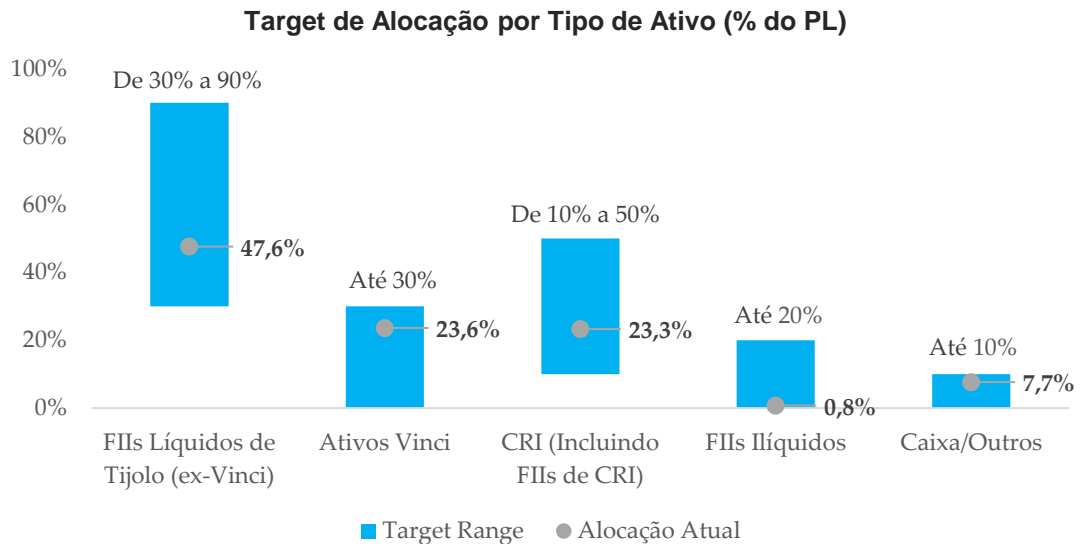
Ativos por Estratégia (%)



Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11 Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 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.

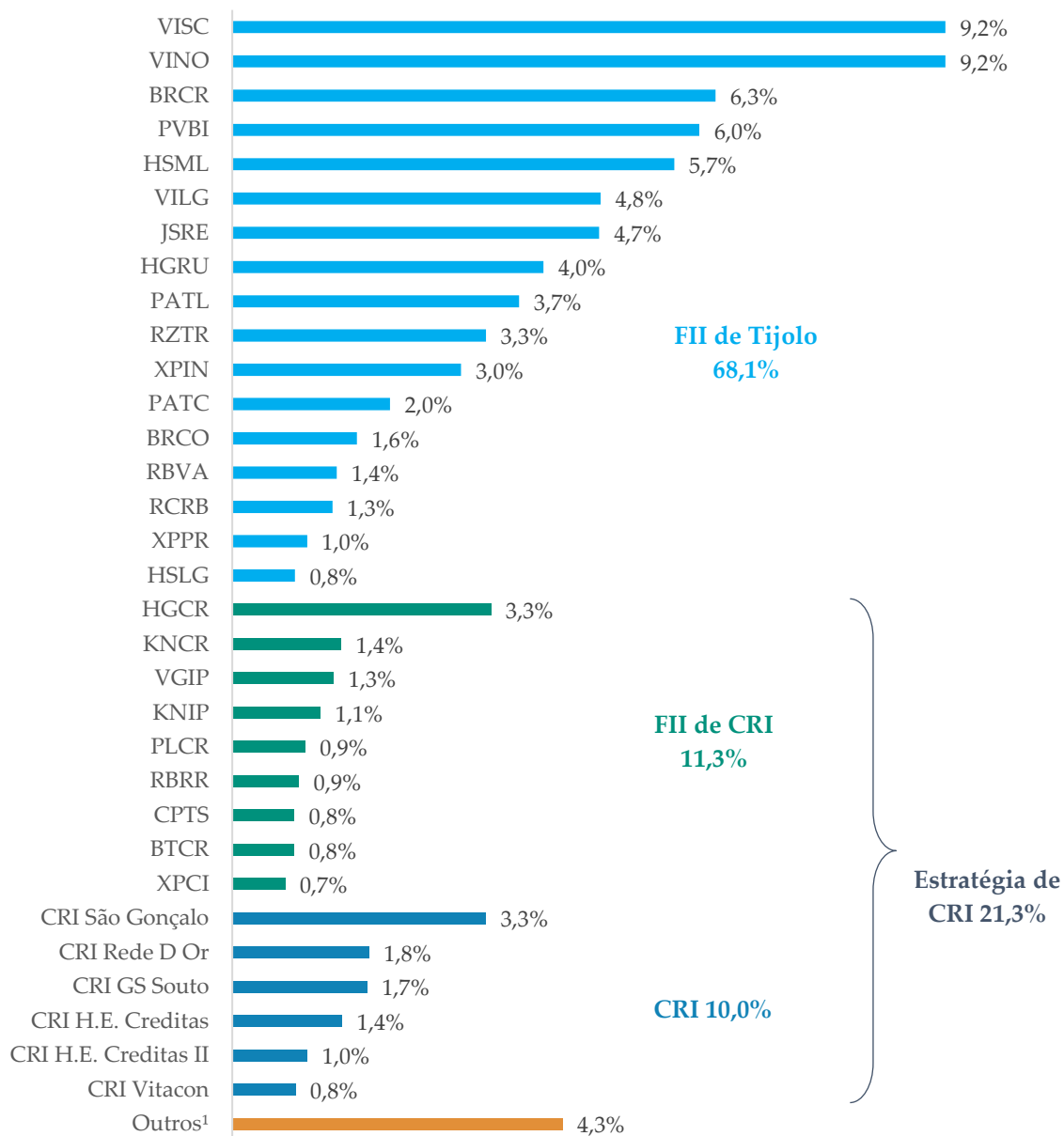
Importante ressaltar que o target se trata de uma indicação referencial de alocação feito pelo gestor do Fundo, que não deve, obrigatoriamente, ser seguida ou respeitada pelo gestor.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11 Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 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 dezembro, com 9,2%, 9,2% e 6,3% do PL do Fundo, respectivamente. Vale ressaltar que sobre a parcela alocada em fundos geridos pela Vinci não é cobrado o percentual da Taxa de Administração ao qual a mesma teria direito.

Por Ativo (% do PL)



¹ Englobam outras 53 posições que representam menos de 0,5% do PL do Fundo individualmente.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 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.

Conforme mencionado nos Comentários da Gestão, no mês de dezembro, o Fundo realizou uma nova alocação no valor de R\$ 5 milhões, no CRI GS Souto, cujo detalhamento segue abaixo.

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 ¹ (%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	5,1	1,8%	Corporativo / Saúde	AAA (Fitch)	IPCA + 4,78%	Mensal	5,0	jul/31
GS Souto	20K0816978	5,0	1,7%	Energia	-	IPCA + 8,50%	Mensal	4,6	mai/30
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

CRI GS Souto



Lastro em contratos de arrendamento de Centrais Geradores Hidrelétricas (CGH).

Código CETIP	20K0816978	Taxa de retorno na aquisição (%a.a.)	IPCA + 8,5%
Segmento	Energia	Remuneração	Mensal
Rating	-	Vencimento	Mai/30

Garantias: Alienação fiduciária dos equipamentos e cessão fiduciária dos recebíveis com índice de cobertura mínimo de 1,20x sobre o serviço da dívida. Alienação fiduciária de ações e avais/fianças.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIF11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 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
BTCR	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – BTG PACTUAL CRÉDITO IMOBILIÁRIO	Recebíveis Imobiliários
CPTS	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO CAPITÂNIA SECURITIES II	Recebíveis Imobiliários
HGCR	CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Recebíveis Imobiliários
HGRU	CSHG RENDA URBANA – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Outros
HSLG	HSI LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logística
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
PLCR	PLURAL RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Recebíveis Imobiliários
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
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

DEZEMBRO 2020

Contato RI

www.vincifii.com

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