



Vinci Instrumentos Financeiros FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

O presente relatório apresenta as informações financeiras e da carteira do Fundo referente ao mês de julho de 2023.

VINCI
partners

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

Sumário

Informações Gerais.....	3
Visão Geral do Fundo	3
Destaques.....	3
Comentários do Gestor	4
Cenário Macroeconômico.....	4
Resultado, Indicadores e Movimentações do Fundo.....	6
Performance do Fundo	7
Resultado e Distribuição de Rendimentos.....	7
Rentabilidade da Cota Patrimonial.....	7
Atribuição de Performance dos Ativos da Carteira no Mês.....	9
Histórico de Resultado e Distribuição de Rendimentos (R\$/cota).....	9
Negociação do Fundo na B3.....	11
Carteira do Fundo.....	12
Carteira de Crédito.....	14
Glossário	16
Contato RI.....	16



Vinci Fundos
Listados



Cadastre-se
no Mailing



Podcast
Mensal



Portfólio



Linha do
Tempo



Central de
Downloads

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

Informações Gerais

Visão Geral do Fundo

- **Gestor**
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 (31-07-23)**
R\$ 8,30
- **Valor Patrimonial da Cota (31-07-23)**
R\$ 9,42
- **Público Alvo**
Investidores em Geral

- **Quantidade de Cotas**
8.089.190
- **Número de Cotistas (31-07-23)**
6.636

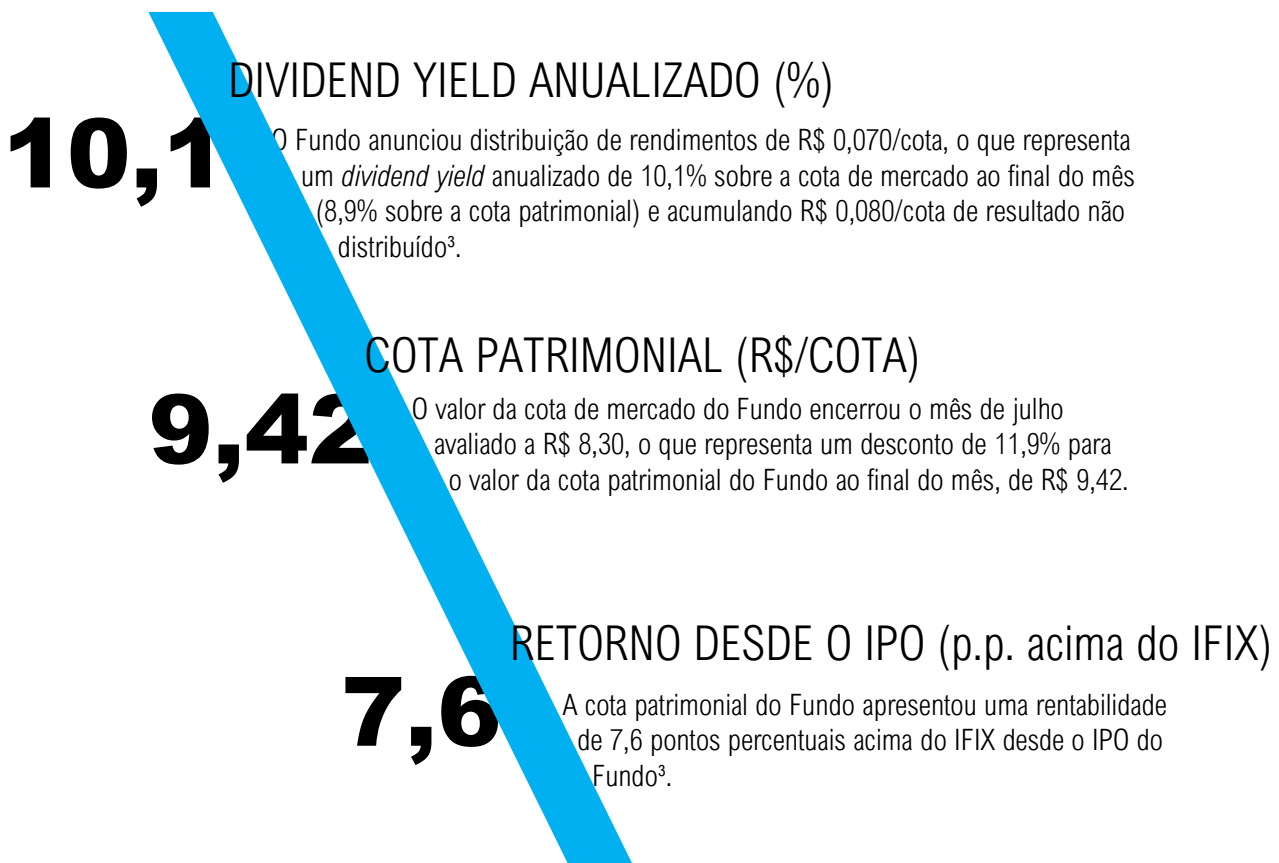
- **Taxa de Administração²**

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

³ A rentabilidade passada não representa qualquer espécie de garantia futura.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

Comentários do Gestor

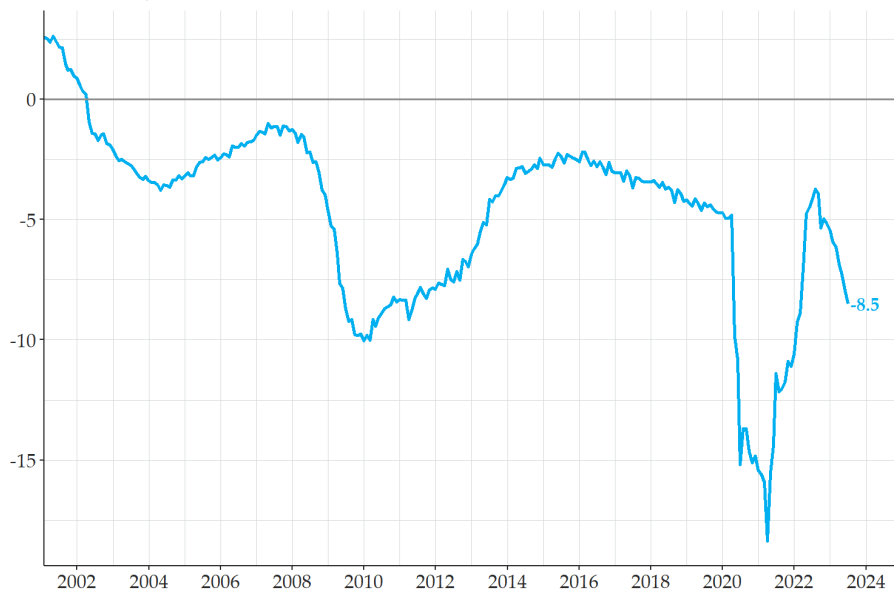
Cenário Macroeconômico

No início de 2023 acreditava-se que uma análise consistente do cenário macro dos Estados Unidos exigia que você estivesse em um dos seguintes campos: (i) a inflação se reduziria, mas a atividade econômica entraria em recessão; ou (ii) a atividade econômica seguiria crescendo, mas isso exigiria uma alta de juros sem precedentes para controlar a taxa de inflação. Estamos caminhando para um segundo semestre quando provavelmente teremos uma queda significativa da inflação nos Estados Unidos (inclusive no núcleo) e uma atividade que deve se manter forte. Na virada do ano, o consenso da estimativa do mercado para o crescimento em 2023 era próximo de zero. Hoje, essa mesma estimativa (Bloomberg) subiu para 1,5%. Como explicar essa moderação da inflação com atividade até mesmo acelerando ao longo de 2023?

Vamos começar com a atividade forte. Uma diferença essencial do ciclo atual de alta nas taxas de juros dos Estados Unidos foi que o consumidor americano recebeu um excesso de transferência de renda durante o período do Covid que permitiu o acúmulo de poupança. Isso nunca havia ocorrido em nenhum outro ciclo no passado. E a principal consequência é que, apesar das altas nas taxas de juros, o consumidor segue confortável na sua trajetória de consumo, usando paulatinamente esse estoque de poupança para financiar o seu consumo. Na nossa contabilidade, esse excesso de poupança chegou a 11% do PIB e hoje se encontra um pouco acima de 5% do PIB. Os juros não afetam mais a demanda? Sim, afetam. Mas, com esse colchão de liquidez, o *lag* percebido da política monetária será maior, o que também é impactado por outros fatores expansionistas, como expansão do déficit fiscal, desvalorização do dólar e alta na bolsa de valores.

EUA: Déficit Fiscal

Atualizado em: jun 2023



Fonte: Vinci Partners, US Treasury

Mas se a atividade está forte, e aparentemente fatores fundamentais como o excesso de poupança e políticas monetária e fiscal não estão freando a economia, por que a inflação vai cair ao longo do segundo semestre? O processo inflacionário, em geral, se origina de dois “motores”: choque de custos e/ou excesso de demanda. Nem sempre os dois fatores estão presentes simultaneamente. Mas na inflação que se originou após o Covid houve tanto choque de custos (quebra de supply-chain, alta no preço das commodities) quanto alta da demanda (déficit fiscal de 25% em dois anos, Fed dobrou o seu *Balance Sheet*, juros zero...). O que está acontecendo agora é que um desses motores, o do choque de custos, perdeu força e de fato agora está pressionando no sentido de deflação.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

O segundo semestre certamente vai parecer o cenário perfeito. O Fed subiu as taxas de juros até o ponto ótimo, a inflação caiu (inclusive o núcleo) e a economia segue crescendo entre 1,5-2%. Goldilocks! Mas, é importante lembrar, que apenas um dos motores da inflação foi desligado, o da pressão de custos. Como argumentamos anteriormente, o motor do excesso de demanda ainda está ligado e potencialmente acelerando considerando a expansão fiscal e outros fatores que mencionamos anteriormente. Ao longo do segundo semestre haverá algum tempo para se observar se está correta a hipótese de que o motor do excesso de demanda permanece ligado. Se esse for o caso, o problema da inflação ressurgirá mais a frente. É possível que o Fed já tenha pausado, embora obviamente a comunicação deva continuar atenta aos riscos. Quedas de juros no cenário americano ainda parecem pouco prováveis enquanto a demanda não der sinais de moderação.

O Brasil parece estar num cenário semelhante, exceto pelo fato de que as taxas de juros reais em torno de 7 a 8% certamente parecem ser de fato contracionistas. Mas grande parte da queda na inflação está correlacionada com a queda dos preços das commodities em Reais. O núcleo também vem caindo, mas a observação ao longo das últimas décadas mostra que no Brasil, o núcleo de inflação sempre segue a inflação total com alguma defasagem. Assim como nos Estados Unidos, a taxa de desemprego segue próxima de mínimas históricas, o que sugere que a demanda da economia pode vir a pressionar a inflação no próximo ano.

O principal evento no mês de julho foi a aprovação da reforma tributária na câmara dos deputados com votação expressiva, apesar das mudanças de última hora. Esta aprovação se junta a outros eventos recentes que ajudaram a melhorar a perspectiva do cenário doméstico, principalmente quando consideramos a dinâmica vivenciada durante a virada do ano. A melhora do cenário doméstico também permitiu que o Banco Central iniciasse o ciclo de queda de juros com um ritmo mais acelerado do que o que era esperado por uma parte não desprezível do mercado, reduzindo 0,50% da taxa básica de juros. E o Banco Central foi além, indicando no comunicado que este deve ser o ritmo das próximas reuniões, caso o cenário esperado pelo comitê se confirme. Em resumo, o ciclo de queda de juros que se inicia agora pode ir buscar níveis próximos de 9%, assumindo uma taxa de juros real neutra próxima de 5% e uma taxa de inflação em torno de 4%.

IPCA: Índice Geral x Média dos Núcleos YoY

Dados atualizados até Jun 2023



Fonte: IBGE & Vinci Partners.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

Resultado, Indicadores e Movimentações do Fundo

No mês de julho, o IFIX, índice de fundos imobiliários da B3, apresentou variação de 1,3%, abrindo o segundo semestre do ano com mais uma alta, a quarta mensal seguida. O índice já ultrapassa os 11% de rentabilidade no ano. Já o IBOV, índice de ações da B3, subiu 3,3% no mês, rompendo a marca dos 120 mil pontos, também com alta de 11% no ano.

No mesmo mês, a rentabilidade total do VIFI, que considera a variação patrimonial da cota somada aos rendimentos distribuídos no mês, foi de 0,7%, o que representa 0,5 ponto percentual abaixo da variação do IFIX no período. Com isso, no ano a rentabilidade total do VIFI chegou a 12,2% e supera a rentabilidade do IFIX em 0,7%.

Ao final do julho, o patrimônio líquido do Fundo totalizava R\$ 76,2 milhões, enquanto o seu valor de mercado era de R\$ 67,1 milhões, um desconto de 11,9% do valor de negociação na B3 em relação a cota patrimonial, que representa o valor de mercado dos ativos investidos.

Com relação às movimentações, no mês de julho o fundo movimentou mais de R\$ 7 milhões entre compras e vendas, sendo que a maior parte na ponta de venda com geração de liquidez para novas oportunidades. No lado dos investimentos, destaca-se a compra de FIIs de shopping, com compra de HGBS no secundário e aumento da exposição a XPML através do exercício de preferência da oferta. Além disso, como evento subsequente, no início de agosto, alocamos mais R\$ 3,4 milhões na oferta de XPML. Do lado dos desinvestimentos, reduzimos taticamente nossa exposição em VISC e BRCO, além da venda da posição em RBRR.

Os desinvestimentos somados geraram um ganho de capital para o fundo de aproximadamente R\$ 180 mil, equivalente a R\$ 0,022/cota. Para os próximos meses, a carteira do Fundo apresenta boas perspectivas para mais geração de resultado através de ganho de capital na venda de cotas de FIIs, a depender do mantimento do ambiente mais positivo daqui para frente.

O resultado gerado pelo Fundo no mês de julho foi de R\$ 0,086/cota, com destaque para a linha de ganho de capital dos FIIs, que contribuiu com R\$ 0,022/cota. Em termos de distribuição, o Fundo distribuiu R\$ 0,070/cota no mês, o que representa 82% do resultado do mês. Ao final do mês de julho, o Fundo ainda contava com um resultado acumulado não distribuído de R\$ 0,080/cota.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

Performance do Fundo

Resultado e Distribuição de Rendimentos

O resultado caixa do Fundo em julho foi de R\$ 692 mil, o equivalente a R\$ 0,086/cota. O resultado dos FIIs totalizou R\$ 622 mil, englobando rendimentos e ganho de capital, o equivalente a R\$ 0,077/cota. O resultado de CRIs foi de R\$ 137 mil, correspondente a R\$ 0,017/cota.

O Fundo encerrou o mês, após a distribuição dos rendimentos, com uma reserva de resultado não distribuído de R\$ 647 mil, equivalente a R\$ 0,080/cota.

Resultado do Fundo	Julho 23 (R\$ mil)	Julho 23 (R\$/cota)	Acum. 2023 (R\$/cota média mensal)	Acum. Desde IPO (R\$/cota média mensal)
Resultado FIIs	622	0,077	0,063	0,054
Rendimento	442	0,055	0,060	0,048
Ganho de Capital	180	0,022	0,004	0,006
Resultado CRIs	137	0,017	0,015	0,014
Resultado Financeiro	54	0,007	0,004	0,003
Receita Financeira	70	0,009	0,005	0,003
Despesa Financeira	-16	-0,002	-0,001	-0,001
Taxa de Administração	-48	-0,006	-0,004	-0,005
Administrador e Escriturador	-20	-0,002	-0,002	-0,001
Gestor	-28	-0,003	-0,003	-0,004
Taxa de Performance	-66	-0,008	-0,004	-0,002
Outras Despesas/Receitas	-6	-0,001	-0,001	-0,001
Resultado Total	692	0,086	0,073	0,063
Rendimentos a serem distribuídos	566	0,070	0,066	0,062
Resultado Acumulado Não Distribuído-Inicial	521	0,064		
+ Resultado Total - Rendimentos divulgados	126	0,016		
Resultado Acumulado Não Distribuído-Final	647	0,080		

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

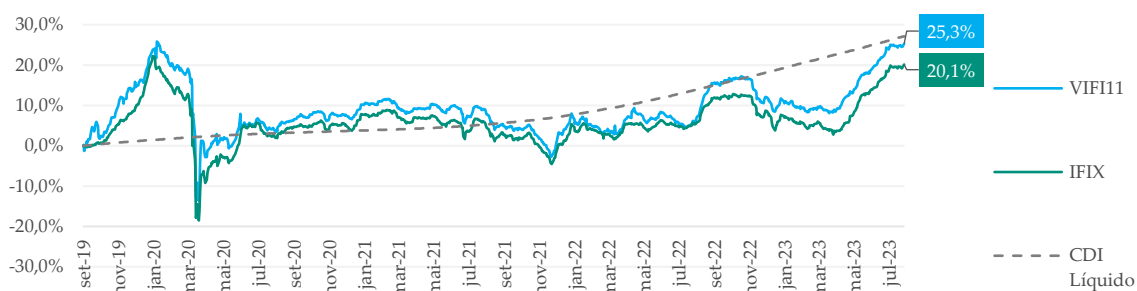
Rentabilidade da Cota Patrimonial

Rentabilidade	Julho 23	Acumulado 2023	Desde o IPO (2ª Emissão)	Desde o Início
Valor da Cota de Referência Inicial	9,42	8,85	10,00	10,00
Valor da Cota Final Ajustada ¹	9,42	9,42	9,42	9,42
Rentabilidade (cota e rendimentos)				
Varição da Cota Patrimonial	0,0%	6,5%	-5,8%	-5,8%
Rendimentos ²	0,7%	5,7%	27,6%	31,1%
Rentabilidade do Fundo	0,8%	12,2%	21,8%	25,3%
IFIX ³	1,3%	11,5%	14,2%	20,1%
CDI ⁴	0,9%	6,5%	23,5%	27,1%
Rentabilidade vs IFIX	-0,5%	0,7%	7,6%	5,2%

A cota patrimonial ajustada do Fundo encerrou o mês de julho com o valor de R\$ 9,42, que representou uma rentabilidade total de 0,8% no mês, equivalente a variação patrimonial de 0,1%, somada aos rendimentos distribuídos no mês. Esse resultado ficou 0,5 ponto percentual abaixo do IFIX no mesmo período.

A rentabilidade acumulada total da cota patrimonial do Fundo desde o seu início é de 25,3%. Neste mesmo período o IFIX apresentou rentabilidade total 20,1%. Vale ressaltar que o retorno total do Fundo já é líquido da provisão de impostos sobre ganho de capital total 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 Fundo⁶



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.

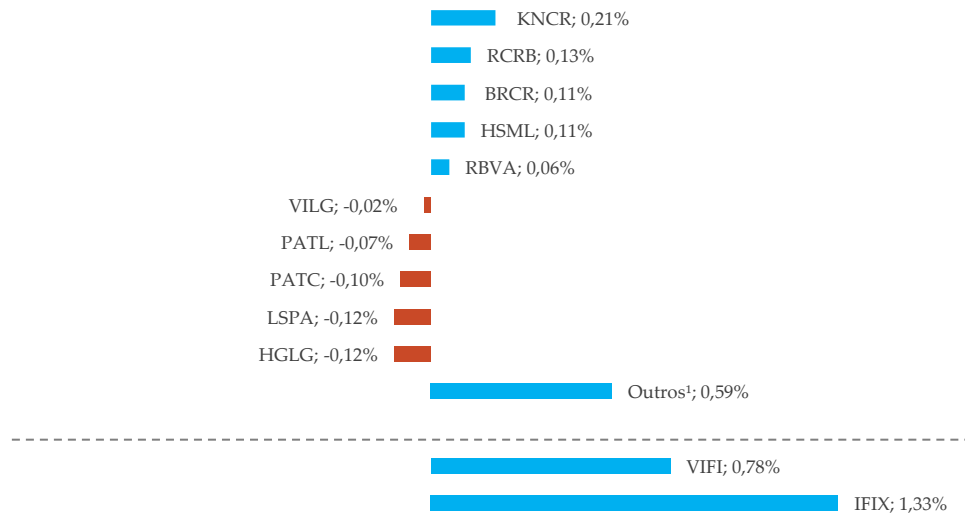
Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

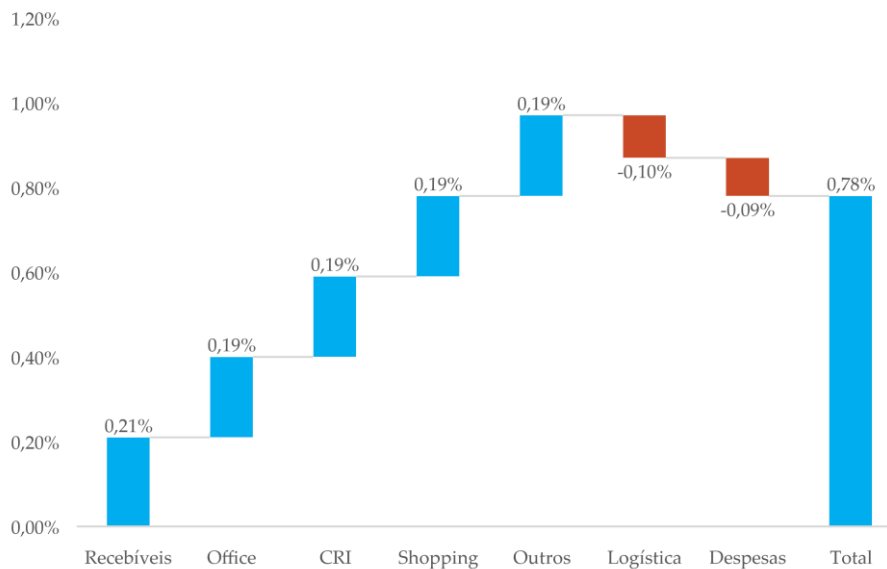
JULHO 2023

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 julho do VIFI, bem como o resultado total do Fundo e o seu *benchmark*, o IFIX.



Abaixo detalhamos as atribuições de performance de cada segmento da carteira no mês de julho do VIFI.



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

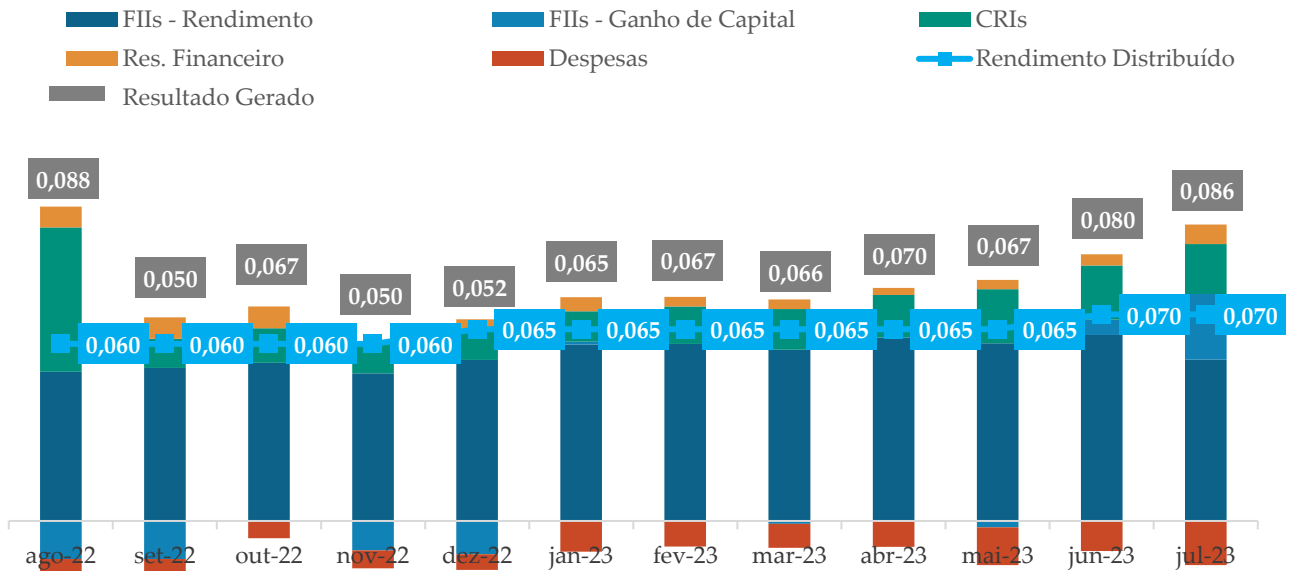
Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

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 nos últimos 12 meses, composto pelos rendimentos recebidos e os ganhos de capital de FIIs, receita dos CRIs, resultado financeiro e despesas do Fundo. **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.**



Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

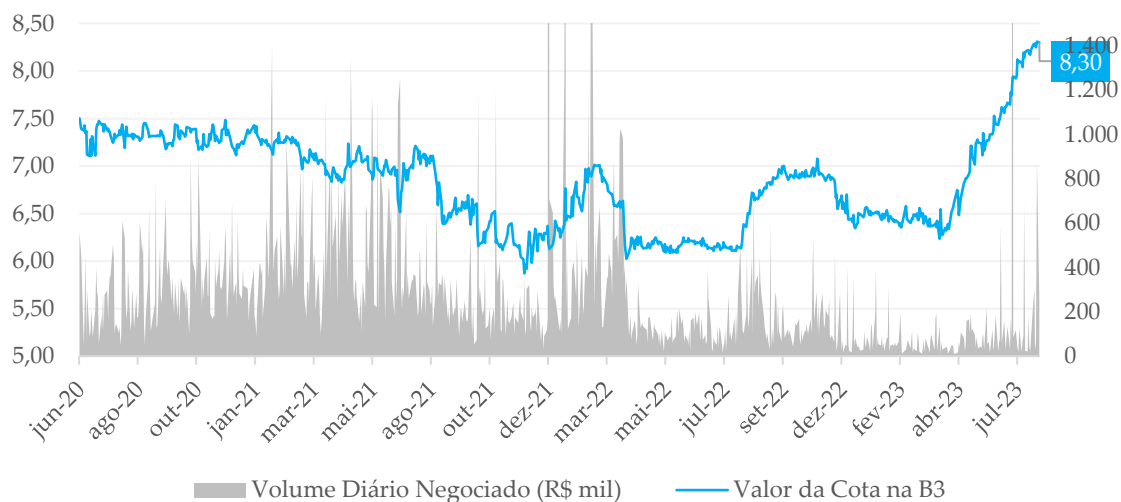
Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	Julho 23
Valor de Mercado (R\$ mil)	67.140
Número de Cotistas	6.645
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil)	161
Giro (% de cotas negociadas no mês)	5%

Fonte: B3 e Escriturador

O Fundo encerrou o mês de julho com 6.636 cotistas. O valor de mercado do Fundo era de R\$ 67,1 milhões, que representa um desconto para o valor patrimonial do Fundo de 11,9%. O volume médio diário de negociação foi de R\$ 161 mil, o que representou um giro equivalente a 5% das cotas do Fundo.

O valor da cota do Fundo na B3 encerrou o mês de julho em R\$ 8,30, já considerando a distribuição de rendimentos de R\$ 0,070/cota referente a este mês.



Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

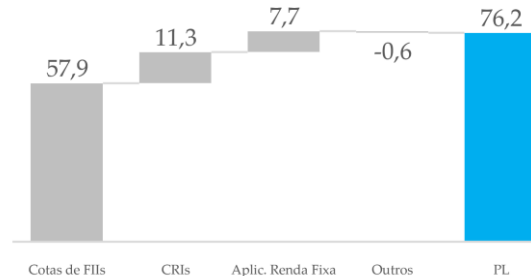
Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

Carteira do Fundo

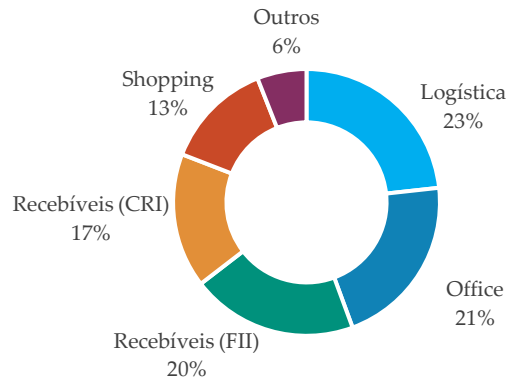
O patrimônio líquido do Fundo ao final de julho era de R\$ 76,2 milhões. As alocações em FIIs totalizavam R\$ 57,9 milhões, enquanto os CRIs somavam R\$ 11,3 milhões, o equivalente a 75,9% e 14,8% do PL, respectivamente. As aplicações em renda fixa somavam o total de R\$ 7,7 milhões, que incluem fundos referenciados DI com liquidez imediata. As provisões a pagar e receber do Fundo totalizam R\$ -0,6 milhão.

Portfólio	R\$ MM	R\$/cota
Cotas de FIIs	57,9	7,2
CRIs	11,3	1,4
Aplicações Financeiras	7,7	1,0
A Pagar / Receber	-0,6	-0,1
Patrimônio Líquido	76,2	9,4

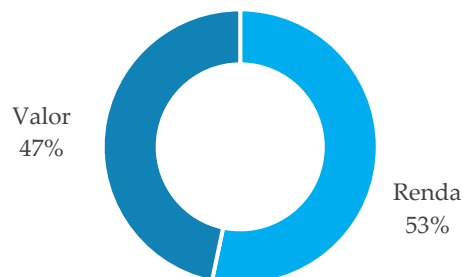


No final do mês de julho, o Fundo apresentava cerca de 37% dos ativos em recebíveis imobiliários, que incluem as participações diretas em CRIs, 23% no segmento de logística, 21% da carteira em fundos do segmento de office e 13% de shopping centers. Além disso, 53% do portfólio se concentra na estratégia de renda e 47% de valor.

Ativos por Segmento (%)



Ativos por Estratégia (%)

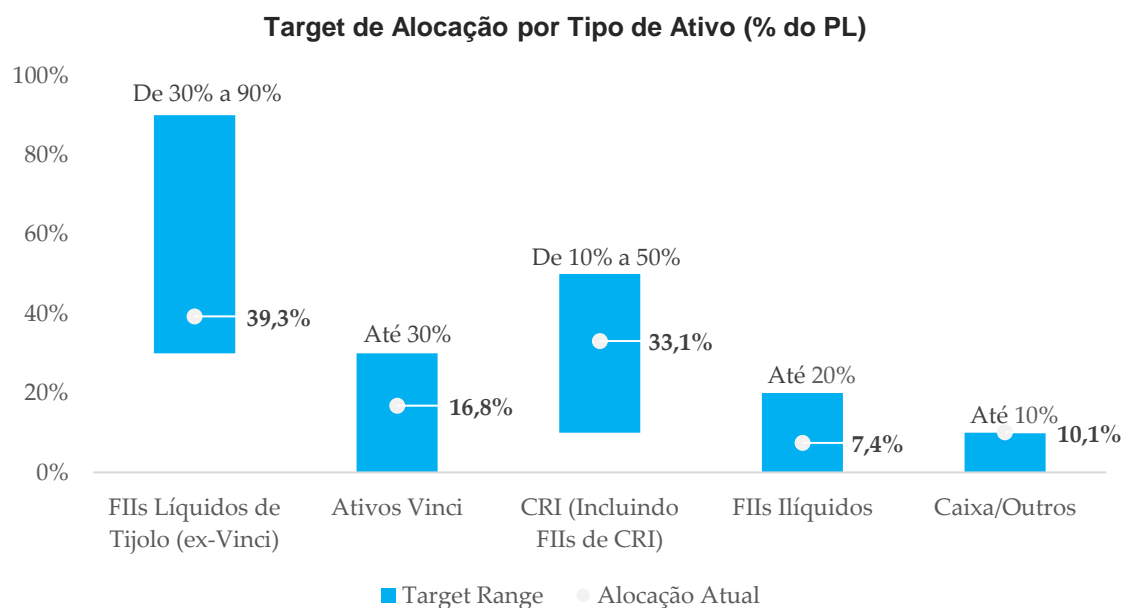


Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

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):** operações de crédito investidas diretamente pelo Fundo e cotas de fundos imobiliários que investem predominantemente em CRIs;
- **FIIs ilíquidos:** cotas de fundos imobiliários de tijolo 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.

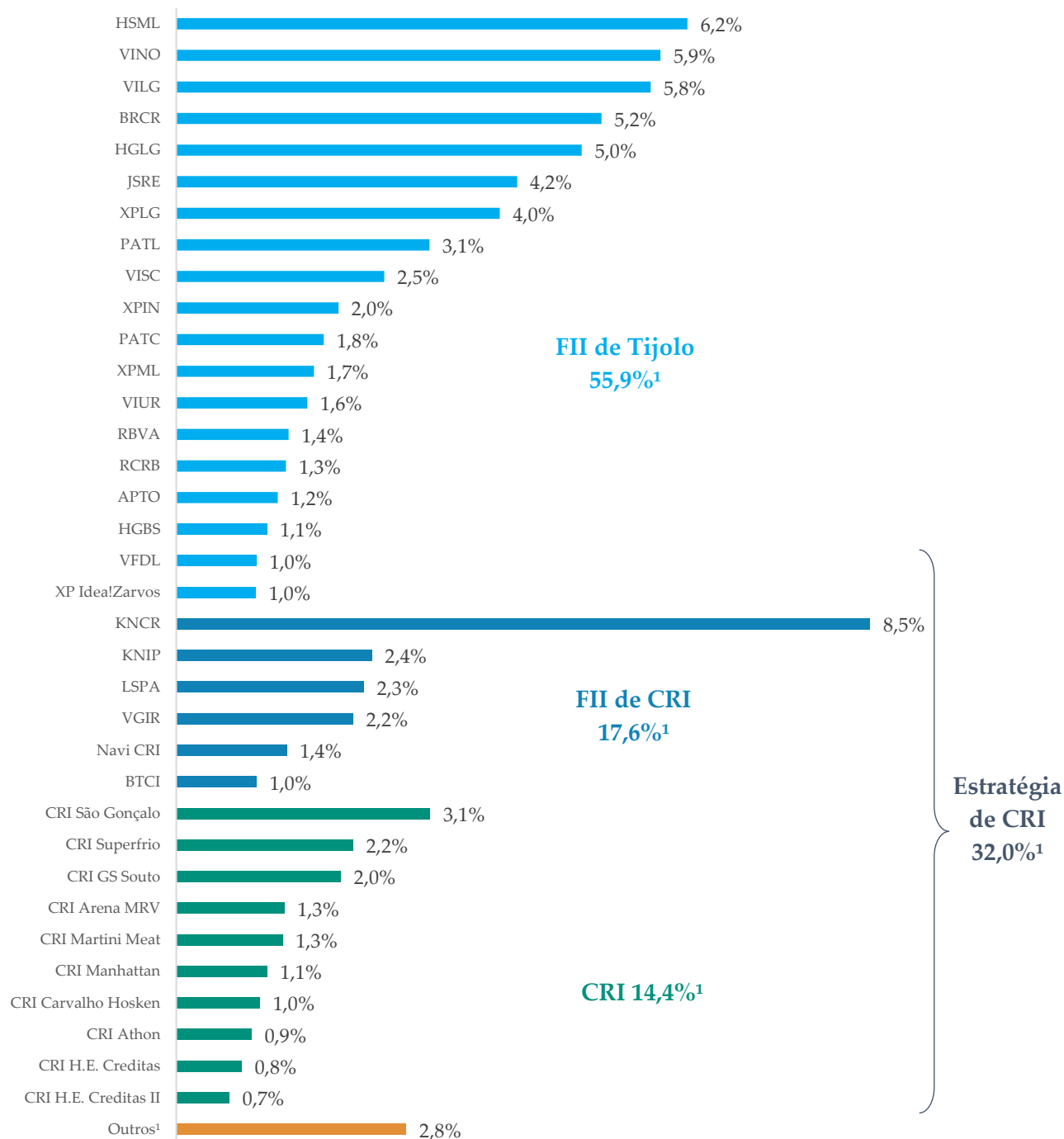
Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

Os fundos Kinea Rendimentos Imobiliários FII (KNCR), HSI Malls FII (HSML) e Vinci Offices FII (VINO) eram os 3 mais representativos no PL do Fundo, no final do mês de julho, com 8,5%, 6,2% e 5,9% 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 Desconsidera os ativos com menos de 0,5% do PL

² Englobam outras 46 posições que representam menos de 0,5% do PL do Fundo individualmente.

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

Carteira de Crédito

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

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

CRI	Código B3	Volume (R\$ mm)	% PL	Segmento	Taxa de Aquisição (%a.a.)	Taxa de Mercado (%a.a.)	Duration (anos)	Venc.
São Gonçalo	19L0928585	2,4	3,1%	Shopping Centers	IPCA + 5,06%	IPCA + 6,98%	5,1	dez/34
Leste Riva	LSPA11	1,9	2,3%	Incorporação Residencial	IPCA + 8,00%	IPCA + 8,00%	2,0	dez/25
Superfrio	21E0407330	1,7	2,2%	Logística	IPCA + 6,15%	IPCA + 6,58%	3,3	mai/31
GS Souto	20K0816978	1,5	2,0%	Energia	IPCA + 8,50%	IPCA + 11,54%	4,0	mai/30
Martini Meat	22F0930128	1,0	1,3%	Logística	CDI + 4,0%	CDI + 4,00%	2,0	jun/28
Arena MRV	22I0246580	1,0	1,3%	Entretenimento	CDI + 5,25%	CDI + 5,25%	2,4	set/29
Manhattan	20L0870667	0,8	1,1%	Incorporação Imobiliária	IPCA + 12,0%	IPCA + 12,54%	1,0	dez/24
Carvalho Hosken	22J0264219	0,8	1,0%	Incorporação Residencial	CDI + 6,00%	CDI + 6,02%	3,4	mai/28
Athon	21G0864339	0,7	0,9%	Energia	IPCA + 7,20%	IPCA + 6,94%	4,4	ago/33
Creditas	20B0849733	0,6	0,8%	Home Equity	IPCA + 5,22%	IPCA + 6,23%	4,7	fev/35
Creditas II	20F0755566	0,5	0,7%	Home Equity	IPCA + 6,60%	IPCA + 6,26%	5,9	jun/40
Copagril	21F0968888	0,3	0,4%	Agro	IPCA + 6,50%	IPCA + 7,03%	3,6	jun/31
Total		13,3	18,6%					

Vinci Instrumentos Financeiros FII – VIFI11

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2023

Glossário

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

Contato RI

www.vincifundoslistados.com

vifi11@vincifundoslistados.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