



Vinci Credit Securities FII

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

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

VINCI
partners

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 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.....	5
Monitoramento dos ativos.....	5
Performance do Fundo	6
Resultado e Distribuição de Rendimentos.....	6
Estimativa de Rendimentos.....	7
Negociação do Fundo na B3.....	8
Sensibilidade da Cota de Mercado.....	9
Carteira do Fundo.....	10
Carteira de Crédito.....	11
Glossário	13
Contato RI.....	13



Vinci Fundos
Listados



Cadastre-se
no Mailing



Podcast
Mensal



Portfólio



Linha do
Tempo



Central de
Downloads

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Informações Gerais

Visão Geral do Fundo

▪ **Gestor**

Vinci Gestora de Recursos Ltda.
Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda.

▪ **Administrador e Escriturador**

BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários S.A.

▪ **Início do Fundo**

12/05/2021

▪ **Código de Negociação – B3**

VCRI11

▪ **CNPJ**

41.081.374/0001-66

▪ **Tipo Anbima – foco de atuação**

FII TVM Gestão Ativa

▪ **Público-alvo**

Investidores em Geral

▪ **Valor Patrimonial da Cota (28-12-23)**

R\$ 9,69

▪ **Valor de Mercado da Cota¹ (28-12-23)**

R\$ 8,32

▪ **Quantidade de Cotas**

17.773.297

▪ **Número de Cotistas (28-12-23)**

12.032

▪ **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.

▪ **Taxa de Performance**

20% do que o lucro caixa, corrigido pelo benchmark, exceder a correção do capital integralizado pelo benchmark.

Benchmark = IPCA + X, sendo o "X":

a. Caso a Média IMAB5 (abaixo definida) seja igual ou menor a 2% ao ano, X = 3% ao ano

b. Caso a Média IMAB5 seja um número entre 2% e 4% ao ano, X = Média IMAB5 + 1% ao ano (soma aritmética)

c. Caso a Média IMAB5 seja um número entre 4% e 5% ao ano, X = 5% ao ano

d. Caso a Média IMAB5 seja maior ou igual a 5% ao ano, X = Média IMAB5

Destaques

CRIs EM CARTEIRA

41

O Fundo possui 41 CRIs em carteira, dos quais 67% estão atrelados ao IPCA e 33% CDI, com concentração média de 2,4% do PL por emissor³.

DIVIDEND YIELD ANUALIZADO

12,3%

O Fundo anunciou distribuição de rendimentos de R\$ 0,085/cota, o que representa um *dividend yield* anualizado de 12,3% a.a. calculado sobre a cota de mercado de fechamento de dezembro.

ESTIMATIVA DE RENDIMENTOS

0,07-0,10

Com a previsão de recebimento dos ativos em carteira, estimamos uma distribuição de rendimentos entre R\$ 0,07 e R\$ 0,10/cota até janeiro de 2024.

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

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

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

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

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

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

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

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Resultado, Indicadores e Movimentações do Fundo

No mês, o Fundo gerou um resultado caixa de R\$ 0,076/cota, resultante do fluxo de recebimentos da carteira do Fundo. Em dezembro, o Fundo aumentou sua posição no CRI Pro Soluto MRV II, adquirindo um lote de R\$ 1,6 milhão a uma taxa de CDI + 3,0% a.a.

No dia 28/12/2023, o Fundo anunciou uma distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,085/cota, o que representa um *dividend yield* anualizado de 12,3% a.a., calculado sobre a cota de mercado de fechamento de dezembro.

Monitoramento dos ativos

Conforme mencionado em nosso último relatório gerencial, o CRI Serpasa continua em nosso radar de acompanhamento. Nesse mês, recebemos mais uma parcela da venda da Fazenda Varjada Grande que foi utilizada para amortização extraordinária da operação.

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Performance do Fundo

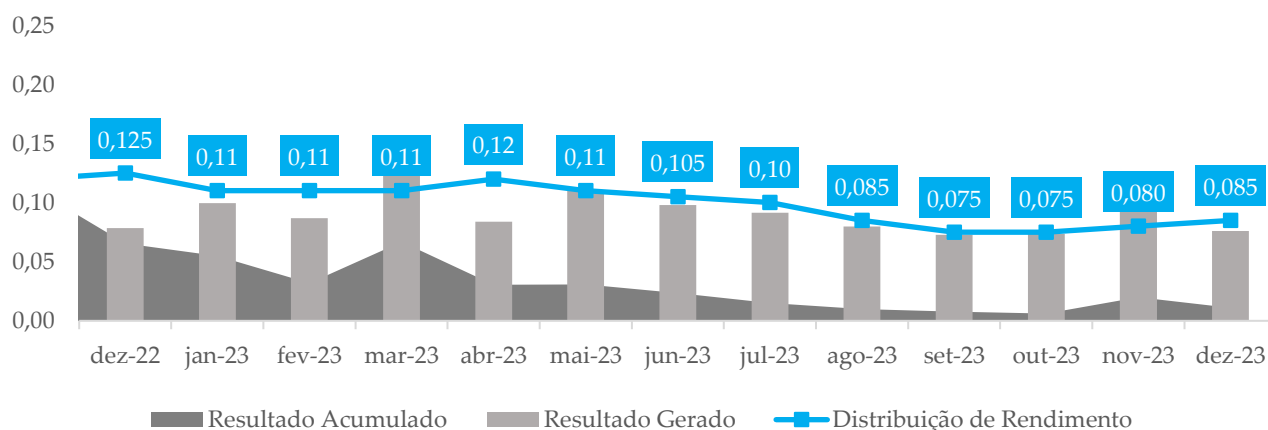
Resultado e Distribuição de Rendimentos

O resultado caixa do Fundo em dezembro foi de R\$ 1.352 mil, o equivalente a R\$ 0,076/cota. No 2º semestre de 2022, o Fundo provisionou R\$ 1,47 milhão de taxa de performance, que, por decisão da gestão, será diferido em 12 parcelas mensais ao longo do ano de 2023.

O Fundo encerrou o mês, após a distribuição dos rendimentos, com uma reserva de resultado não distribuído de R\$ 193 mil, equivalente a R\$ 0,011/cota.

Resultado do Fundo	Dezembro 23 (R\$ mil)	Dezembro 23 (R\$/cota)	Acum. 2023 (R\$/cota média mensal)	Acum. Desde IPO (R\$/cota média mensal)
Resultado CRIs	1.482	0,083	0,100	0,104
Resultado FIIs	88	0,005	0,005	0,004
Resultado Financeiro	38	0,002	0,003	0,005
Taxa de Administração	-108	-0,006	-0,007	-0,007
Administrador e Escriturador	-10	-0,001	-0,001	-0,001
Gestor	-98	-0,006	-0,006	-0,006
Taxa de Performance	-123	-0,007	-0,007	-0,004
Outras Despesas/Receitas	-25	-0,001	-0,001	-0,001
Resultado Total	1.352	0,076	0,093	0,101
Rendimentos a serem distribuídos	1.511	0,085	0,097	0,111
Resultado Acumulado Não Distribuído-Inicial	352	0,020		
+ Resultado Total - Rendimentos divulgados	-159	-0,009		
Resultado Acumulado Não Distribuído-Final	193	0,011		

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



Vinci Credit Securities FII – VCRI11

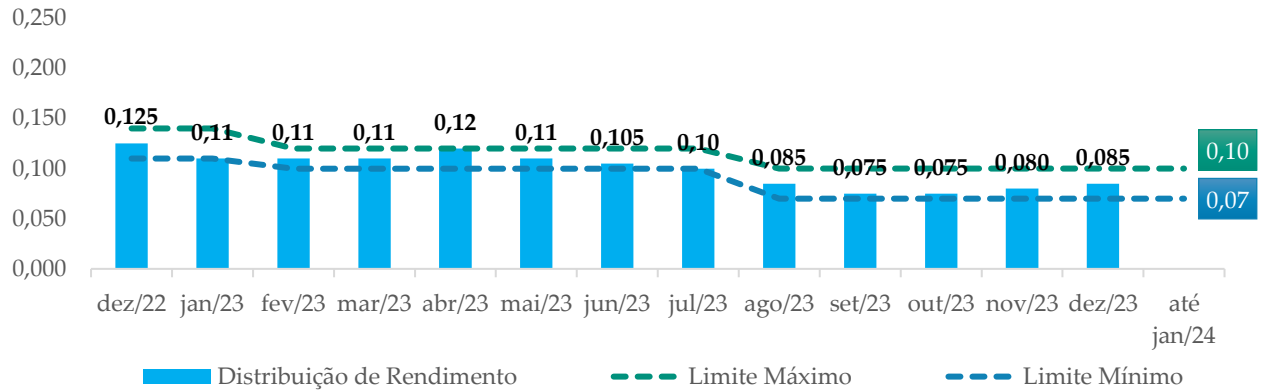
Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Estimativa de Rendimentos

Com base no resultado caixa não distribuído e com a previsão de recebimento dos ativos em carteira, estimamos uma distribuição de rendimentos entre R\$ 0,07/cota a R\$ 0,10/cota até janeiro de 2024, inclusive. Com o cenário de deflação superado, e tendo em vista a projeção de inflação para os próximos meses, acreditamos que o cenário é positivo para a distribuição de rendimentos do Fundo.

Estimativa de Distribuição de Rendimentos (R\$/cota)



Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

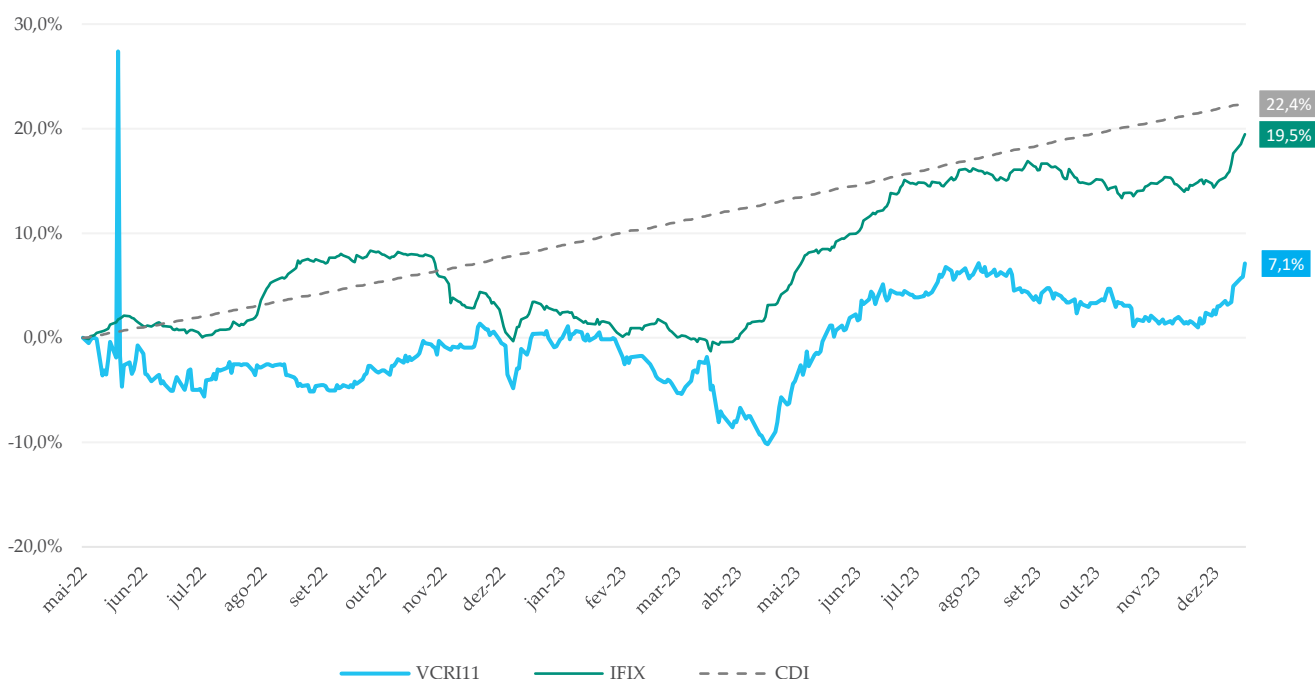
DEZEMBRO 2023

Rentabilidade da Cota

Rentabilidade	Dezembro 2023	Acumulado 2023	Desde o IPO (2ª Emissão)
Valor da Cota de Referência Inicial	7,97	10,29	10,00
Valor da Cota Final Ajustada ¹	8,32	8,32	8,32
Rentabilidade (cota e rendimentos)			
Varição da Cota	4,3%	-19,2%	-16,9%
Rendimentos ²	1,1%	12,1%	23,9%
Rentabilidade do Fundo	5,4%	-7,1%	7,1%
IFIX ³	4,2%	15,5%	19,5%
CDI ⁶	0,9%	13,0%	22,4%
Rentabilidade vs IFIX	1,2%	-22,6%	-12,4%

A cota ajustada do Fundo encerrou o mês de dezembro avaliada na B3 a R\$ 8,32, o que equivale a uma variação de -4,3%, que somada aos rendimentos distribuídos representou uma rentabilidade de 5,4% no mês, o equivalente a 1,2 pontos percentuais acima do retorno do IFIX no mês. **A rentabilidade passada não representa qualquer espécie de garantia futura.**

Rentabilidade Bruta do Fundo



1 Desde o início das negociações das cotas em 16/05/2022

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

3 Considera os rendimentos declarados no período

4 Índice de Fundos de Investimento Imobiliários que indica o desempenho médio das cotações dos fundos imobiliários negociados na B3.

5 Certificado de Depósito Interbancário, taxa que lastreia as operações interbancárias.

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

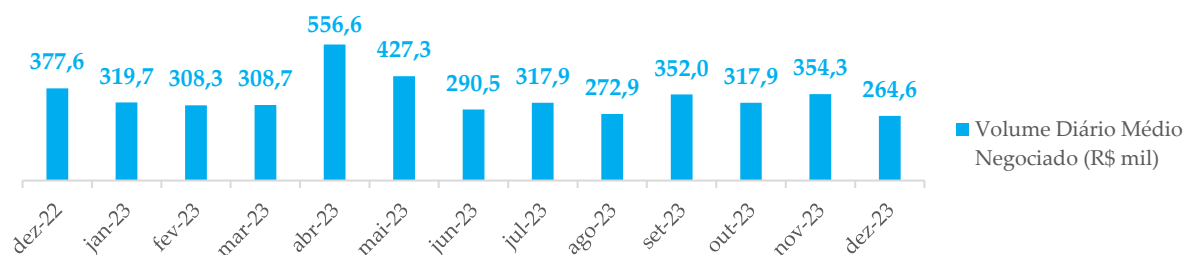
Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	dez/23
Valor de Mercado (R\$ mil)	147.163
Número de Cotistas	12.032
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil)	264,6
Giro (% de cotas negociadas no mês)	3,5%

Fonte: B3 e Escriturador

O Fundo encerrou o mês de dezembro com 12.032 cotistas. O valor de mercado do Fundo, era de R\$ 147,2 milhões, o que representa um desconto para o valor patrimonial do Fundo de 14,2%. O volume médio diário de negociação foi de R\$ 264,6 mil, o que representou um giro equivalente a 3,5% das cotas do Fundo.

O valor da cota do Fundo na B3 encerrou o mês de dezembro em R\$ 8,32, já considerando a distribuição de rendimentos de R\$ 0,085/cota referente a este mês.



Sensibilidade da Cota de Mercado

A tabela abaixo representa a sensibilidade da taxa da carteira de CRI em IPCA e CDI à cota de mercado e patrimonial do Fundo.

	Preço de Mercado	Dividend Yield (% a.a.)	Carteira CRI IPCA + a.a.	Carteira CRI CDI + a.a.
Cota Patrimonial	9,69	10,5%	8,2%	4,0%
	9,32	11,0%	8,5%	4,2%
	9,12	11,2%	8,7%	4,3%
	8,92	11,4%	8,9%	4,4%
	8,72	11,7%	9,1%	4,5%
	8,52	12,0%	9,3%	4,6%
Cota de Fechamento	8,32	12,3%	9,5%	4,7%
	8,12	12,6%	9,8%	4,8%
	7,92	12,9%	10,0%	4,9%
	7,72	13,2%	10,3%	5,0%

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

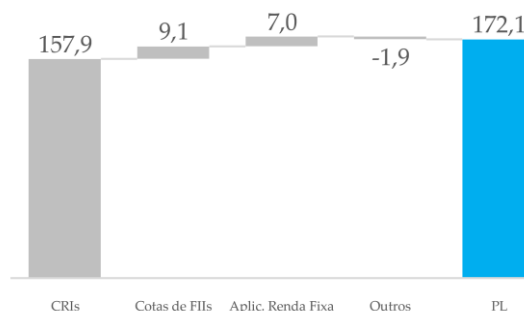
Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Carteira do Fundo

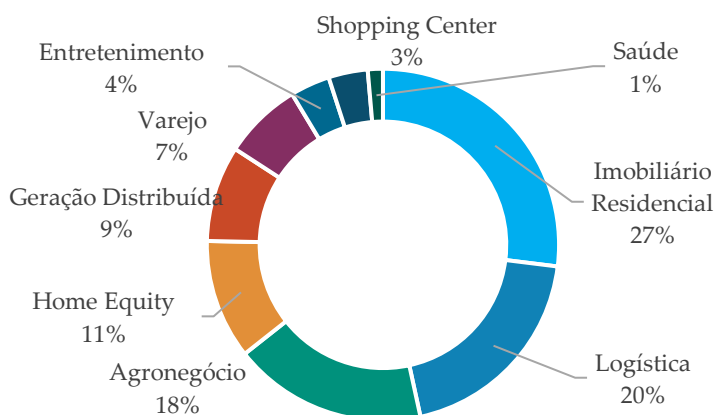
O patrimônio líquido do Fundo ao final de dezembro era de R\$ 172,1 milhões. As alocações em CRIs totalizavam R\$ 157,9 milhões, o equivalente a 92% do PL. As alocações em cotas de FIIs totalizavam R\$ 9,1 milhões, o equivalente a 5,3% do PL. As aplicações em renda fixa somavam o total de R\$ 6,1 milhões, que incluem fundos referenciados DI com liquidez imediata. As provisões a pagar e receber do Fundo totalizavam - R\$ 1,9 milhões.

Portfólio	R\$ MM	R\$/cota
CRIs	157,9	8,9
Cotas de FIIs	9,1	0,5
Aplicações Financeiras	7,0	0,4
A Pagar / Receber	-1,9	-0,1
Patrimônio Líquido	172,1	9,7

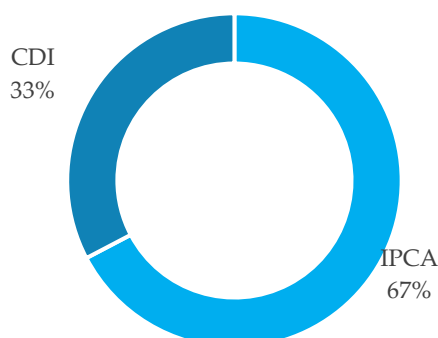


No final do mês de dezembro, o Fundo apresentava cerca de 27% em CRIs do segmento de imobiliário residencial, 20% em CRIs do segmento de logística, 18% dos ativos em CRIs do segmento de agronegócio, 11% em CRIs de Home Equity, 9% em CRIs de geração distribuída, 7% em CRIs do segmento de varejo, 4% em CRIs do segmento de entretenimento, 3% em um CRI do segmento de shopping center e 1% em um CRI do segmento de saúde. Quando olhamos a diversificação por indexador, o fundo possui 67% dos CRIs indexados ao IPCA e 33% ao CDI.

Ativos por Segmento (%)



Ativos por Indexador (%)



* Tx. Adm. Considera taxa de gestão e taxa de administração

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 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.

CRI	Código B3	Volume	% PL	Segmento	Taxa de Aquisição (%a.a.)	Taxa de Mercado (%a.a.)	Duration (anos)	Venc.
Maqcampo	22E1056953	17,1	10,0%	Agronegócio	IPCA + 8,7%	IPCA + 7,9%	3,1	mai/32
Superfrio	21E0407330	12,3	7,1%	Logística	IPCA + 6,5%	IPCA + 6,6%	3,1	mai/31
Toex	22B0939300	7,7	4,5%	Logística	IPCA + 9,0%	IPCA + 8,7%	2,0	fev/28
Casa & Vídeo	21H0001405	7,0	4,1%	Varejo	IPCA + 7,4%	IPCA + 7,1%	1,9	ago/27
Athon	21G0864339	6,9	4,0%	Geração Distribuída	IPCA + 7,4%	IPCA + 7,0%	4,2	ago/33
CHP	21F1035590	6,3	3,7%	Home Equity	IPCA + 6,2%	IPCA + 8,9%	4,7	jul/41
São Gonçalo	19L0928585	5,7	3,3%	Shopping Center	IPCA + 7,5%	IPCA + 7,1%	4,9	dez/34
Wimo	22B0914263	5,5	3,2%	Home Equity	IPCA + 8,00%	IPCA + 7,7%	5,3	jan/37
Manhattan	20L0870667	4,8	2,8%	Imobiliário Residencial	IPCA + 12,0%	IPCA + 12,3%	0,6	dez/24
Copagril	21F0968888	3,9	2,2%	Agronegócio	IPCA + 6,7%	IPCA + 7,0%	3,4	jun/31
GS Souto	20K0816978	3,7	2,2%	Geração Distribuída	IPCA + 12,0%	IPCA + 11,6%	3,8	nov/32
Cury	22H0091706	3,4	2,0%	Imobiliário Residencial	IPCA + 8,9%	IPCA + 8,6%	1,6	ago/25
GS Souto II	21K0732283	3,3	1,9%	Geração Distribuída	IPCA + 9,0%	IPCA + 9,2%	4,4	nov/33
Bait	21I0566602	2,6	1,5%	Imobiliário Residencial	IPCA + 9,0%	IPCA + 9,4%	0,8	set/25
Ekko	22B0555800	2,4	1,4%	Imobiliário Residencial	IPCA + 9,0%	IPCA + 8,8%	2,8	fev/28
Cassol	21F1035597	2,4	1,4%	Varejo	IPCA + 5,5%	IPCA + 6,4%	3,9	jun/32
Clamed	22B0381601	2,2	1,3%	Saúde	IPCA + 8,5%	IPCA + 7,3%	2,4	jan/29
Ekko	22B0555782	2,0	1,2%	Imobiliário Residencial	IPCA + 9,0%	IPCA + 10,1%	0,8	fev/25
Direcional	21C0777936	1,7	1,0%	Imobiliário Residencial	IPCA + 5,5%	IPCA + 7,2%	2,5	set/33
Creditas XI	21K0046865	1,6	0,9%	Home Equity	IPCA + 8,5%	IPCA + 7,9%	5,9	fev/42
Creditas	20B0849733	1,4	0,8%	Home Equity	IPCA + 6,8%	IPCA + 6,3%	4,5	fev/35
Creditas II	20F0755566	1,1	0,6%	Home Equity	IPCA + 6,9%	IPCA + 6,4%	5,7	jun/40
Cashme	23C0248214	0,8	0,5%	Home Equity	IPCA + 9,0%	IPCA + 8,0%	2,6	abr/30
CHP	21F1035595	0,7	0,4%	Home Equity	IPCA + 25,0%	IPCA + 28,9%	2,8	jul/41
Total IPCA		106,4	61,8%		IPCA + 8,2%	IPCA + 8,2%	3,2	

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

CRI	Código B3	Volume	% PL	Segmento	Taxa de Aquisição (%a.a.)	Taxa de Mercado (%a.a.)	Duration (anos)	Venc.
Martini Meat	22F0930128	9,0	5,2%	Logística	CDI + 4,0%	CDI + 4,0%	1,9	jun/28
Bild	22B0309134	5,3	3,1%	Imobiliário Residencial	CDI + 3,2%	CDI + 3,2%	1,5	fev/27
Arena MRV I	21L0823062	4,8	2,8%	Entretenimento	CDI + 5,2%	CDI + 5,3%	2,2	set/29
Serpasa	22D0382755	4,3	2,5%	Agronegócio	CDI + 6,0%	CDI + 6,0%	3,3	abr/27
Vitacon	22F0236430	4,2	2,4%	Imobiliário Residencial	CDI + 4,5%	CDI + 4,5%	2,1	mai/26
RNI	23C1221583	3,7	2,2%	Imobiliário Residencial	CDI + 2,5%	CDI + 2,5%	3,4	mar/28
Helbor	23D1860605	3,2	1,9%	Imobiliário Residencial	CDI + 2,8%	CDI + 2,8%	2,8	abr/27
Pró Soluto MRV II	22I1423539	3,1	1,8%	Imobiliário Residencial	CDI + 3,0%	CDI + 3,0%	3,0	jun/28
Primato	22C0750182	2,8	1,6%	Agronegócio	CDI + 4,5%	CDI + 4,5%	3,8	abr/32
Carvalho Hosken	22J0264219	2,6	1,5%	Imobiliário Residencial	CDI + 6,0%	CDI + 6,0%	3,2	mai/28
You Inc	21L0329277	2,1	1,2%	Imobiliário Residencial	CDI + 4,0%	CDI + 3,7%	2,4	nov/26
Novo Mundo	22E1313201	2,0	1,2%	Varejo	CDI + 3,0%	CDI + 3,0%	2,0	jun/28
BR Properties	23H1023846	2,0	1,2%	Logística	CDI + 2,0%	CDI + 2,0%	4,2	ago/31
Arena MRV II	22I0246580	1,0	0,6%	Entretenimento	CDI + 5,2%	CDI + 5,3%	2,2	set/29
Pró Soluto MRV	22E1313806	0,9	0,5%	Imobiliário Residencial	CDI + 3,5%	CDI + 3,5%	1,0	jun/27
Gafisa	21L0729728	0,3	0,2%	Imobiliário Residencial	CDI + 4,5%	CDI + 4,5%	1,7	nov/27
Gafisa	21L0729731	0,3	0,2%	Imobiliário Residencial	CDI + 4,5%	CDI + 4,5%	1,7	nov/27
Total CDI		51,5	29,9%		CDI + 4,0%	CDI + 4,0%	2,5	
Total Carteira		157,9					3,0	

Como Estratégia Complementar, o Fundo procura alocar uma parcela minoritária (5,2% do PL) em cotas de FIIs de recebíveis com viés de renda.

FII	Ticker	Volume	% PL	Gestor	Segmento
Leste Riva Equity Preferencial I FII	LSPA11	4,6	2,7%	Leste	Estruturado
Valora CRI Infra FII	-	3,2	1,8%	Valora	Recebíveis
Navi Imobiliário Total Return FII	-	1,0	0,6%	Navi	Recebíveis
Kilima Volcano Recebíveis Imobiliários	KIVO11	0,3	0,2%	Kilima	Recebíveis
Total FII		9,1	5,3%		

Mais detalhes sobre esta carteira de crédito, como garantias das operações, podem ser encontrados no [site do fundo](#).

Vinci Credit Securities FII – VCRI11

Relatório de Desempenho Mensal

DEZEMBRO 2023

Glossário

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

Contato RI

www.vincifundoslistados.com

vcri11@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