

## Icatu Vanguarda Dividendos FIA

Abril 2022

### Palavra do Gestor

O fundo Icatu Vanguarda Dividendos FIA encerrou abril com uma performance de -8,60%, acumulando alta de 3,55% no ano. Os índices IBRX-100 e Ibovespa renderam -10,11% e -10,10% no mês, acumulando 3,27% e 2,91% no ano, respectivamente.

Em termos de atribuição de resultados, seguem os setores que mais contribuíram para a performance do fundo no mês de abril e no ano (YTD):

Atribuição de Resultado -YTD 2022		Atribuição de Resultado -Abril 2022	
Setores	Contribuição	Setores	Contribuição
E. Elétrico	3,27%	Shopping	0,08%
Bancos	1,47%	Saneamento	0,02%
Financeiro	1,20%	Índice	0,00%
Shopping	0,55%	Petróleo	-0,03%
Consumo	0,23%	Outros	-0,06%
Petróleo	0,09%	Industrias	-0,12%
Saneamento	0,00%	E. Elétrico	-0,12%
Índice	-0,02%	Telecom	-0,59%
Outros	-0,12%	Financeiro	-0,66%
Industrias	-0,14%	Saúde	-0,72%
Commodities	-0,35%	Consumo	-1,07%
Telecom	-0,65%	Commodities	-2,51%
Saúde	-1,33%	Bancos	-2,70%
Caixa	0,28%	Caixa	0,10%
Custos	-0,94%	Custos	-0,20%
<b>Performance</b>	<b>3,55%</b>	<b>Performance</b>	<b>-8,60%</b>

O mês de abril foi marcado pela forte realização da maioria dos ativos de risco ao redor do mundo. Alguns fatores em conjunto formaram uma tempestade perfeita nos mercados. A combinação de inflação surpreendendo para cima sequencialmente com a continuação do conflito na Ucrânia e com a nova onda de restrição de mobilidade na China causaram um grande aumento de volatilidade global. Adicionalmente vemos os principais bancos centrais do mundo em modo de restrição monetária, o que nesse caso acaba gerando algumas dúvidas sobre a eficácia do remédio, tendo em vista boa parte dos choques inflacionários serem oriundos de efeitos de restrições de oferta.

No acumulado do ano, nosso portfólio apresentou ganhos nos setores de energia elétrica e shoppings. Este último vale ressaltar nossas posições em brMalls e Multiplan, cujos resultados foram percebidos como positivos pelo mercado, especialmente no que se refere a receita de aluguéis e taxas de ocupação. Aproveitamos a performance para reduzir essas ações no portfólio por acreditar que ainda teremos um cenário difícil para o consumo interno.

O setor de commodities foi o mais volátil, principalmente pelas notícias de *lockdown* na China e a conseqüente redução de demanda que poderia vir após essas medidas. Aproveitamos a queda para aumentar sensivelmente nossa posição em Vale.

Ressaltamos também a performance das ações de CPFE para o fundo no mês de abril. No início do ano, enxergávamos TIR real implícita próxima de 12,5% para o papel e, desta forma, tínhamos o ativo como uma das principais apostas no portfólio. Com o bom resultado do 4T21, que superou nossas expectativas e as do mercado, e o anúncio de aproximadamente R\$ 4 bilhões em dividendos, o que vimos foi uma rápida compressão da TIR implícita do papel, o que nos levou a ajustar o tamanho da posição. Apesar desta redução, seguimos construtivos com a tese e bastante confiantes na manutenção da disciplina de alocação de capital da companhia.

Importante destacar que em termos de performance operacional, a empresa tem apresentado forte geração de caixa, tendo em vista a resiliência dos mercados onde atua

e pelo impacto do IGP-M nos reajustes das receitas das concessionárias de distribuição do grupo. CPFL Energia segue como uma das empresas mais eficientes do setor elétrico e apresenta na nossa visão uma ótima relação risco x retorno. Seguimos confiantes de que a companhia continuará entregando bons resultados e apresentando um *free cash flow yield (FCFY)* próximo de 12% a.a. em 2022 e 2023.

## Exposição Setorial

Segue evolução recente de nossa exposição setorial no Dividendos FIA:

Alocação Setorial - Dividendos				
Setores	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22
Bancos	20,4%	20,8%	21,1%	20,5%
Commodities	13,9%	15,0%	19,5%	18,7%
E. Elétrico	24,2%	24,0%	14,9%	16,2%
Consumo	11,1%	11,3%	10,9%	10,8%
Petróleo	0,0%	0,0%	6,0%	6,0%
Saúde	4,8%	4,8%	4,6%	4,0%
Telecom	7,2%	6,3%	6,0%	3,7%
Financeiro	4,2%	4,0%	4,2%	3,9%
Shopping	5,0%	5,0%	2,5%	2,6%
Indústrias	0,0%	0,0%	1,0%	1,0%
Saneamento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Caixa</b>	<b>9.2%</b>	<b>8.8%</b>	<b>9.0%</b>	<b>12.9%</b>

Gratos pela confiança.

## Concentração em R\$

% do Fundo	# de Empresas
Até 50%	7
Até 75%	15
100%	25

**Patrimônio Estratégia: R\$ 1.66 Bi**

## Liquidez (R\$ mil)

Liquidez - Volume Médio Diário *	% Ações
Menor que \$10.000m	2,76%
\$10.000m - \$20.000m	1,72%
\$20.000m - \$30.000m	5,72%
\$30.000m - \$50.000m	3,75%
\$50.000m - \$100.000m	6,16%
Acima de R\$ 100.000m + Caixa	79,89%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

\*Volume médio nos últimos 3 meses.

### Rentabilidade acumulada desde o início do Fundo



	Ano		12m		24m		36m		60m		Desde o Início <sup>1</sup>	
	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade
Dividendos	3,5%	16,6%	-14,3%	17,6%	9,5%	20,1%	-3,4%	26,5%	47,6%	22,9%	357,9%	22,8%
IBX	3,3%	18,0%	-10,2%	19,2%	35,9%	21,4%	15,4%	29,6%	67,5%	26,3%	262,0%	27,0%
IBOV	2,9%	18,0%	-9,3%	19,3%	34,0%	21,6%	12,0%	29,9%	61,7%	26,7%	173,1%	27,9%

1 - Início do fundo: 24/10/2006