

Palavra do Gestor:

O fundo Icatu Vanguarda Dividendos FIA encerrou o mês de maio com uma performance de +1,45%, acumulando no ano 5,03%. No mês, os índices IBrX-100 e Ibovespa renderam 3,23% e 3,22%, acumulando no ano 6,61% e 6,23%, respectivamente.

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

| Atribuição de Resultado - Maio 2022 | |
|-------------------------------------|--------------|
| Setores | Contribuição |
| Bancos | 1,74% |
| Commodities | 0,98% |
| Elétrico | 0,25% |
| Petróleo e Distribuição | 0,19% |
| Consumo | 0,12% |
| Outros | 0,07% |
| Seguros | 0,01% |
| Saneamento | 0,00% |
| Indústrias | -0,15% |
| Financeiro | -0,16% |
| Shopping e Properties | -0,26% |
| Saúde | -0,34% |
| Telecom | -0,91% |
| Caixa | 0,13% |
| Custos | -0,23% |
| Performance | 1,45% |

| Atribuição de Resultado - 2022 | |
|--------------------------------|--------------|
| Setores | Contribuição |
| Elétrico | 3,24% |
| Bancos | 2,98% |
| Financeiro | 0,95% |
| Commodities | 0,58% |
| Shopping e Properties | 0,54% |
| Petróleo e Distribuição | 0,37% |
| Consumo | 0,11% |
| Saneamento | -0,01% |
| Outros | -0,01% |
| Seguros | -0,24% |
| Indústrias | -0,27% |
| Saúde | -1,29% |
| Telecom | -1,44% |
| Caixa | 0,38% |
| Custos | -0,87% |
| Performance | 5,03% |

O fundo teve sua performance positiva no mês devido a recuperação das ações do setor financeiro, especificamente Itaú, Bradesco e Banco BTG. Atribuímos essa boa dinâmica aos resultados trimestrais apresentados por essas instituições. Todos seguiram mostrando uma relativa melhora na receita, mesmo com um cenário de inadimplência mais desafiador para frente.

Seguimos otimistas também com o setor de “*hard commodities*” pelos seguintes fatos:

- 1) **Petróleo:** O embargo da União Europeia para a compra de petróleo e alguns derivados da Rússia, aprovado em meados do mês passado, foi um evento positivo para os preços desses insumos. A surpresa veio na unanimidade dos 27 países membros pelo embargo, mesmo tendo grande diferença entre eles no impacto dessa falta de oferta. Alguns países, como por exemplo, a Hungria, tem maior dependência dessa importação e já havia se manifestado contrária as sanções.

Mesmo questionando a efetividade total desse embargo, o fato é que o equilíbrio entre oferta e demanda ficou mais apertado. O período de férias no hemisfério norte tem contribuído sobremaneira para esse cenário, tendo em vista o maior volume de viagens, e levado governos a praticar subsídios ao consumo de modo a minimizar os impactos dos preços elevados nos seus cidadãos.

- 2) **Minério de Ferro e Aço:** China segue reduzindo as restrições de mobilidade nas últimas semanas. Esse fato, além de contribuir também para a demanda por hidrocarbonetos, fez com que os preços de metais industriais, incluindo minério de ferro e cobre, voltassem a subir durante o mês.

Importante ressaltar que continuamos construtivos com a tese de commodities em detrimento a exposição à economia doméstica, aqui incluindo as *Utilities*. Ao longo do mês seguimos direcionando nosso portfólio nesse sentido, visto que nossos estudos mostram que os ativos de *Utilities* ainda apresentam uma performance bastante superior ao IMAT (Índice de *Materials*). Acreditamos em reversão desse movimento ao longo do ano à medida que as restrições de circulação sejam abrandadas na China. Nosso movimento de aumento de Commodities, respeita o cerne da nossa visão para a estratégia que são empresas com alta previsibilidade dos fluxos dos próximos 2 anos e que apresentam precificação muito aquém do valor intrínseco dos ativos (VALE, GERDAU, PETROBRAS, KLABIN e SUZANO). Concomitantemente, estamos ajustando o

portfólio do fundo, migrando de ativos com baixa liquidez, alta alavancagem e com características de crescimento (*growth*) para ativos com maior previsibilidade de resultados e que apresentam geração de caixa crescente e previsível.

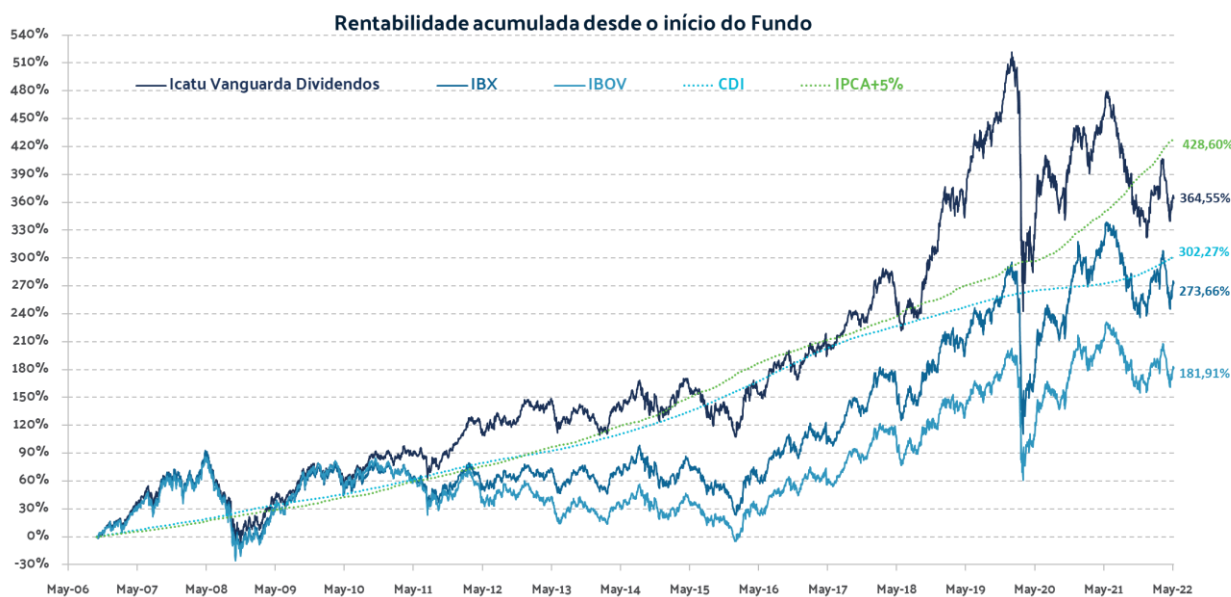
Segue evolução recente de nossa exposição setorial no Dividendos FIA:

| Setor | jan/22 | fev/22 | mar/22 | abr/22 | mai/22 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Bancos | 20,7% | 20,5% | 21,1% | 20,2% | 21,9% |
| Commodities | 12,8% | 13,2% | 16,9% | 18,4% | 20,0% |
| Elétrico | 24,3% | 24,5% | 18,7% | 16,0% | 15,0% |
| Petróleo e Distribuição | 6,2% | 5,9% | 9,4% | 11,8% | 9,7% |
| Outros | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 3,8% | 7,7% |
| Consumo | 5,1% | 5,0% | 5,8% | 4,7% | 4,8% |
| Financeiro | 4,5% | 4,3% | 4,2% | 3,9% | 3,7% |
| Saúde | 4,8% | 4,6% | 3,6% | 3,1% | 2,6% |
| Telecom | 8,3% | 6,5% | 5,9% | 3,6% | 2,5% |
| Shopping e Properties | 4,8% | 5,1% | 5,0% | 2,5% | 2,3% |
| Seguros | 0,0% | 0,2% | 1,0% | 0,9% | 0,9% |
| Indústrias | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,9% | 0,8% |
| Caixa | 8,5% | 10,2% | 8,3% | 10,2% | 7,9% |

Gratos pela confiança.

| Concentração R\$ | |
|-----------------------|------------|
| % Fundo | # Empresas |
| Até 50% | 7 |
| Até 75% | 16 |
| 100% | 27 |
| PL Estratégia: 1,54BI | |

| Liquidez (R\$ mil) | | % Ações |
|----------------------------------|--|----------------|
| Liquidez - Volume Médio Diário * | | |
| Menor que \$10.000 | | 2,92% |
| \$10.000m - \$50.000m | | 5,59% |
| \$50.000m - \$100.000m | | 3,62% |
| Acima de R\$ 100.000m + Caixa | | 87,87% |
| Total | | 100,00% |



| Ano | 12m | | 24m | | 36m | | 60m | | Desde o Início ¹ | | | |
|------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|--------------|-----------------------------|--------------|--------|-------|
| | Retorno | Volatilidade | Retorno | Volatilidade | Retorno | Volatilidade | Retorno | Volatilidade | Retorno | Volatilidade | | |
| Dividendos | 5,0% | 16,6% | -18,3% | 17,9% | 3,0% | 18,7% | -4,5% | 26,5% | 53,4% | 22,7% | 364,6% | 22,7% |
| IBX | 6,6% | 18,5% | -13,5% | 19,5% | 27,5% | 20,7% | 17,7% | 29,7% | 84,3% | 26,0% | 273,7% | 27,0% |
| IBOV | 6,2% | 18,4% | -13,2% | 19,6% | 25,7% | 20,9% | 14,8% | 29,9% | 78,8% | 26,4% | 181,9% | 27,9% |

1 - Início do fundo: 24/10/2006