

Palavra do Gestor:

O fundo Icatu Vanguarda Dividendos FIA encerrou o mês de abril com uma performance de -2,88%, acumulando -6,87% no ano de 2024. No mês o IBX-100 rendeu -1,33% e o Ibovespa rendeu -1,70%. No ano, os índices rendem -5,57% e -6,16%, respectivamente.

Em termos de atribuição de resultados, destacamos abaixo como os setores contribuíram para a performance mensal e anual do fundo:

Atribuição de Resultados - Abr. 2024	
Setor	Atribuição
Petróleo & Distribuição	1,51%
Mineração & Siderurgia	0,18%
Proteínas	0,14%
Alimentos & Bebidas	0,00%
TMT	0,00%
Infraestrutura	-0,01%
Malls	-0,18%
Papel & Celulose	-0,24%
Outros	-0,35%
Locação de veículos	-0,39%
Varejo	-0,47%
Serviços Financeiros	-0,47%
Utilities	-1,19%
Bancos	-1,29%
Caixa	0,09%
Despesas	-0,21%
Performance	-2,88%

Atribuição de Resultados - 2024	
Setor	Atribuição
Petróleo & Distribuição	1,85%
Infraestrutura	0,19%
Papel & Celulose	0,17%
Alimentos & Bebidas	-0,05%
Proteínas	-0,09%
TMT	-0,11%
Outros	-0,18%
Malls	-0,18%
Bancos	-0,91%
Locação de veículos	-1,04%
Varejo	-1,12%
Serviços Financeiros	-1,27%
Mineração & Siderurgia	-1,70%
Utilities	-2,04%
Caixa	0,36%
Despesas	-0,75%
Performance	-6,87%

Ao longo do mês de abril vimos uma performance negativa nos mercados globais. Os dados de inflação e emprego seguiram não ajudando o banco central americano (FED) em sua busca por um melhor momento de iniciar um corte nos juros daquele país, e dessa forma, auxiliando em um processo de redução generalizada dos juros pelo mundo.

Algumas questões precisam ser respondidas para podermos ter uma clareza maior a respeito desse eventual processo de redução de aperto monetário.

1) Os números de inflação nos EUA se distanciaram da Europa e Brasil. Nos dois últimos, os bons dados divulgados possibilitam que o tema siga sobre o ritmo de redução de juros para o restante

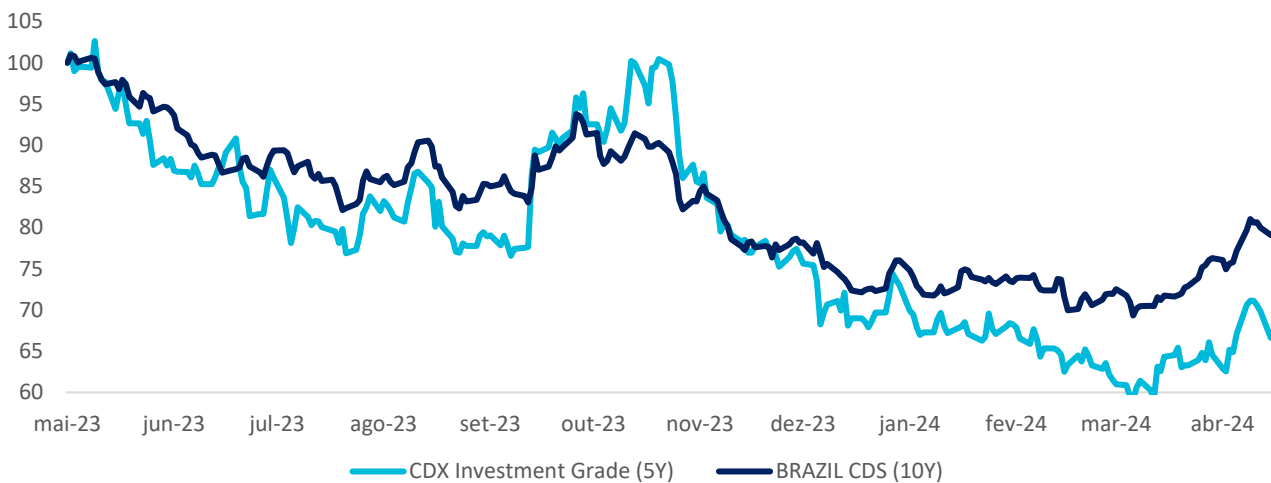
do ano. Por outro lado, nos EUA, os dados seguem piores, na margem, sugerindo uma situação oposta naquela economia.



2) Essa dispersão de dados pelo mundo desenvolvido poderia ser ocasionada por um ajuste técnico sazonal? Ou algum dado específico e pontual que não altere em nada o contexto de queda de inflação efetiva?

3) A despeito de todo esse pano de fundo global descrito, vimos o risco Brasil também se descolar do resto do mundo (para pior).

CDS Brazil Vs Mercados Desenvolvidos



Sem entrar no mérito ou nos motivos para tal descolamento (piora fiscal ?), podemos encarar esse fato como um “ copo meio cheio” . Os retornos dos ativos aqui no país estão mais atrativos esse mês, sugerindo um bom ponto de alocação, tanto em renda fixa quanto em renda variável.

Durante o último mês, vimos a concretização do pagamento de 50% dos dividendos extraordinários (referentes a 2023) da Petrobras. Apesar de não ser o resultado ideal segundo a visão do mercado (que seria o pagamento de 100% do montante), achamos positivo ver um direcionamento da empresa para algo que faz sentido econômico. Acreditamos que as discussões e especulações sobre o pagamento do montante restante continuarão ao longo do ano.

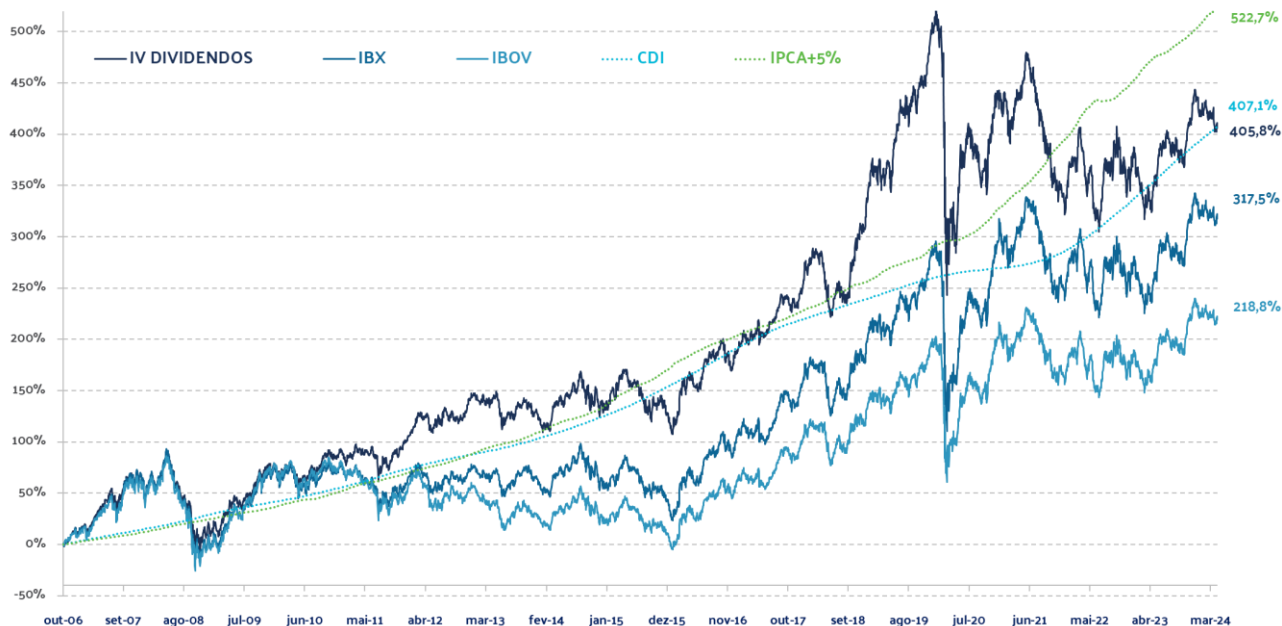
Além disso, a sustentação do preço do petróleo no patamar atual, ainda que com grande influência do conflito no Oriente Médio, propicia uma geração de caixa bem saudável para a Petrobras. Esses fatores geraram uma performance positiva da ação da empresa no mês. Com isso, seguimos construtivos com a Tese de investimentos na companhia, a qual figura como uma das principais apostas do fundo.

Segue abaixo a evolução setorial do portfólio no fundo:

Setor	fev-24	mar-24	abr-24
Utilities	23,9%	25,3%	23,9%
Petróleo & Distribuição	13,6%	14,3%	15,9%
Bancos	16,5%	15,5%	14,4%
Mineração & Siderurgia	11,1%	13,5%	11,4%
Serviços Financeiros	6,2%	6,2%	5,9%
Varejo	4,7%	3,7%	4,4%
Infraestrutura	3,8%	4,2%	4,4%
Locação de veículos	3,6%	4,0%	3,7%
Papel & Celulose	3,3%	2,7%	2,6%
Malls	0,0%	0,0%	1,9%
Proteínas	1,5%	1,5%	1,7%
Caixa	12%	9%	10%
Caixa Adj. (Fut & Opc.)	8%	12%	10%

Gratos pela confiança.

RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE O INÍCIO DO FUNDO



	Ano Atual		12M		24M		36M		Desde o Início(1)	
	Retorno	Vol.	Retorno	Vol.	Retorno	Vol.	Retorno	Vol.	Retorno	Vol.
Dividendos	-6,87%	10,95%	18,99%	13,02%	11,55%	16,69%	-5,83%	17,03%	405,84%	22,15%
IBX	-5,57%	12,23%	24,17%	14,55%	16,72%	18,37%	3,47%	18,66%	317,51%	26,15%
IBOV	-6,16%	12,19%	23,54%	14,58%	18,09%	18,39%	5,63%	18,71%	218,81%	26,99%

(1) - Início do Fundo: 24/10/2006

Concentração em R\$	
% do Fundo	# de Empresas
Até 50%	8
Até 75%	19
100%	31
Patrimônio Estratégia: R\$778 MM	

Liquidez (R\$ mil)	
Liquidez - Volume Médio Diário *	% Ações
\$10.000m - \$50.000m	1,9%
\$50.000m - \$100.000m	16,9%
Acima de R\$ 100.000m + Caixa	81,2%
Total	100,00%

*Volume médio nos últimos 3 meses.