

CARTEIRA DE AÇÕES



CARTEIRA DE AÇÕES RB

A carteira de Ações da RB apresentou rentabilidade **negativa de -9,91%** no mês de fevereiro, enquanto o **Ibovespa caiu -7,49%**. A carteira trouxe um índice de sharpe ao mês de -0,13 e máximo drawdown de 9,03%.

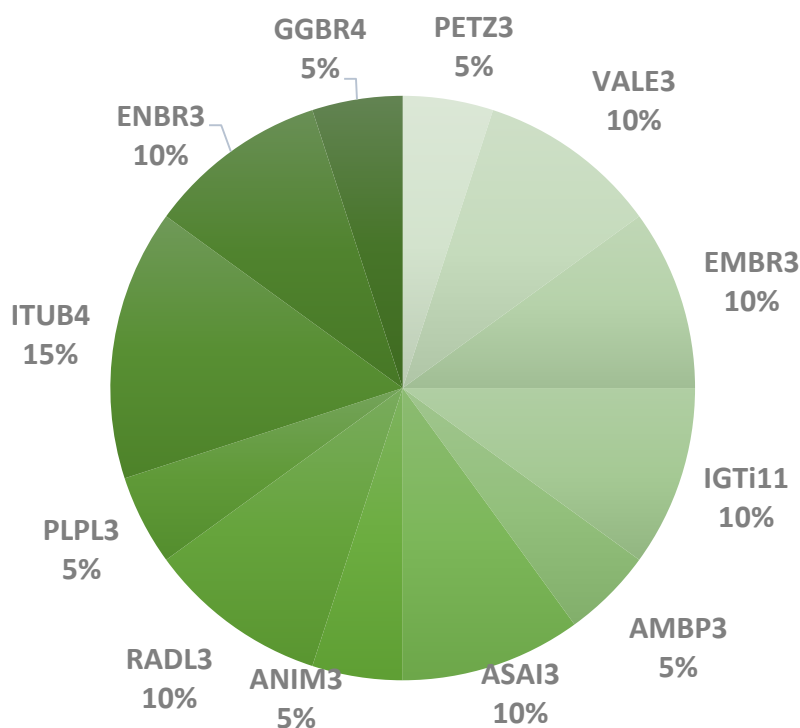
No **acumulado do ano**, a carteira de Ações da RB apresenta rentabilidade de -2,49% e o Ibovespa tem resultado de -4,37%.

A visão em torno das ações será sempre de **longo prazo**, com atualizações mensais sobre os ativos apontados. Em caso de evento extraordinário, podemos fazer alterações antes do prazo.

	2023	Fevereiro	Janeiro
Carteira RB	-2,49%	-9,91%	8,23%
Ibovespa	-4,37%	-7,49%	3,37%
Saldo	1,88%	-2,42%	4,86%

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

PARA MARÇO, SEGUE A CARTEIRA SUGERIDA



PARA MARÇO, SEGUE A CARTEIRA SUGERIDA

FEVEREIRO	MUDANÇA	MARÇO
5% - AMBP3		AMBP3 – 5%
5% - EMBR3	Aumento – 5%	EMBR3 – 10%
5% - PLPL3		PLPL3 – 5%
5% - PETZ3		PETZ3 – 5%
5% - ASAI3	Aumento – 5%	ASAI3 – 10%
5% - ENBR3	Aumento – 5%	ENBR3 – 10%
10% - IGTI11		IGTI11 – 10%
10% - ITUB4	Aumento – 5%	ITUB4 – 15%
10% - VALE3		VALE3 – 10%
5% - ANIM3		ANIM3 – 5%
10% - RADL3		RADL3 – 10%
5% - GGBR4		GGBR4 – 5%
10% - PRIO3	Retirada – 10%	
10% - BEEF3	Retirada – 10%	

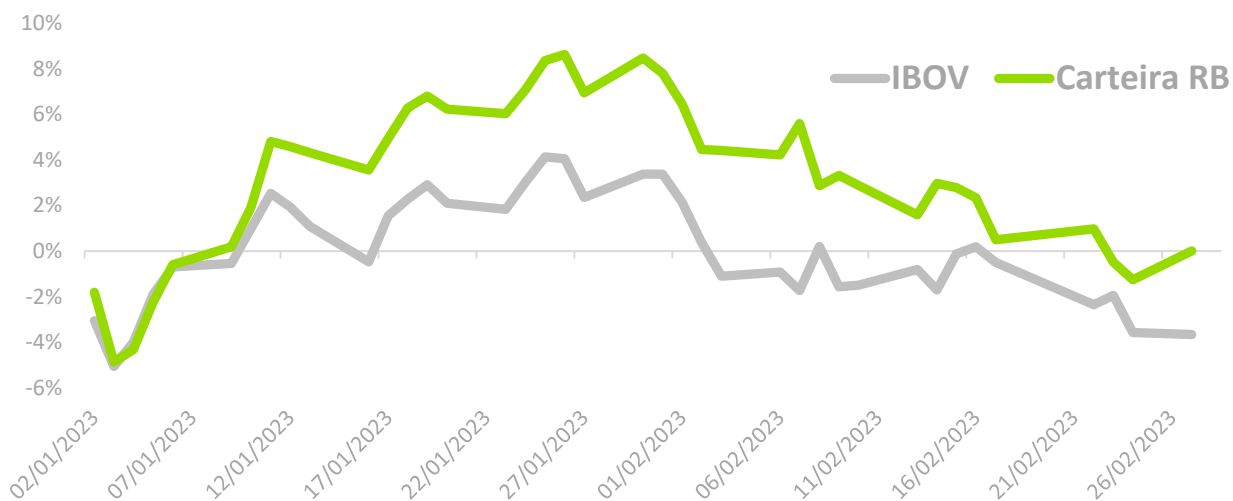
MOVIMENTAÇÕES

Para o mês de março, retiraremos a ação da Minerva e da Petrorio, por outro lado, aumentaremos a participação em Itaú, Assaí, Embraer e Energias do Brasil.

A retirada da Minerva justifica-se pelos incidentes de Encefalopatia Espongiforme Bovina, Vaca Louca, que levaram a suspensão da exportação de carne para a China, este representado por 43% das exportações da companhia no ano de 2022. Embora exista a possibilidade do embargo ser breve, decidimos por retirar a exposição no momento. A empresa possui plantas em outros países para suprir a demanda (3 no Uruguai e 1 na Argentina), mas pode ter o balanço afetado com a sobreoferta interna.

A retirada de Petrorio da carteira reflete à inclusão do imposto de exportação sobre o petróleo, visando aumentar a arrecadação do governo, após o anúncio da reoneração dos tributos federais sobre os combustíveis. Entendemos que o setor petrolífero tende a ter seus resultados prejudicados nos próximos meses. Diante disso, aumentamos a exposição em Itaú para 15%, Assaí para 10%, Embraer para 10% e Energias do Brasil para 10%. Entendemos que Itaú demonstrou capacidade, acima dos pares, de enfrentar o momento adverso no mercado de crédito, algo que pode se agravar adiante.

Com relação a Assaí, a companhia segue navegando melhor o setor de varejo alimentar, mesmo diante das incertezas macroeconômicas no primeiro semestre, vemos o papel se beneficiando de ações pontuais do governo e da conclusão das conversões das lojas do Extra. No release do 4º trimestre, a empresa relatou que as lojas convertidas apresentaram vendas superiores em 2x a 2,5x ao formato anterior de hipermercado.



Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos, dados até 27/02/2023

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

28/fevereiro/2023

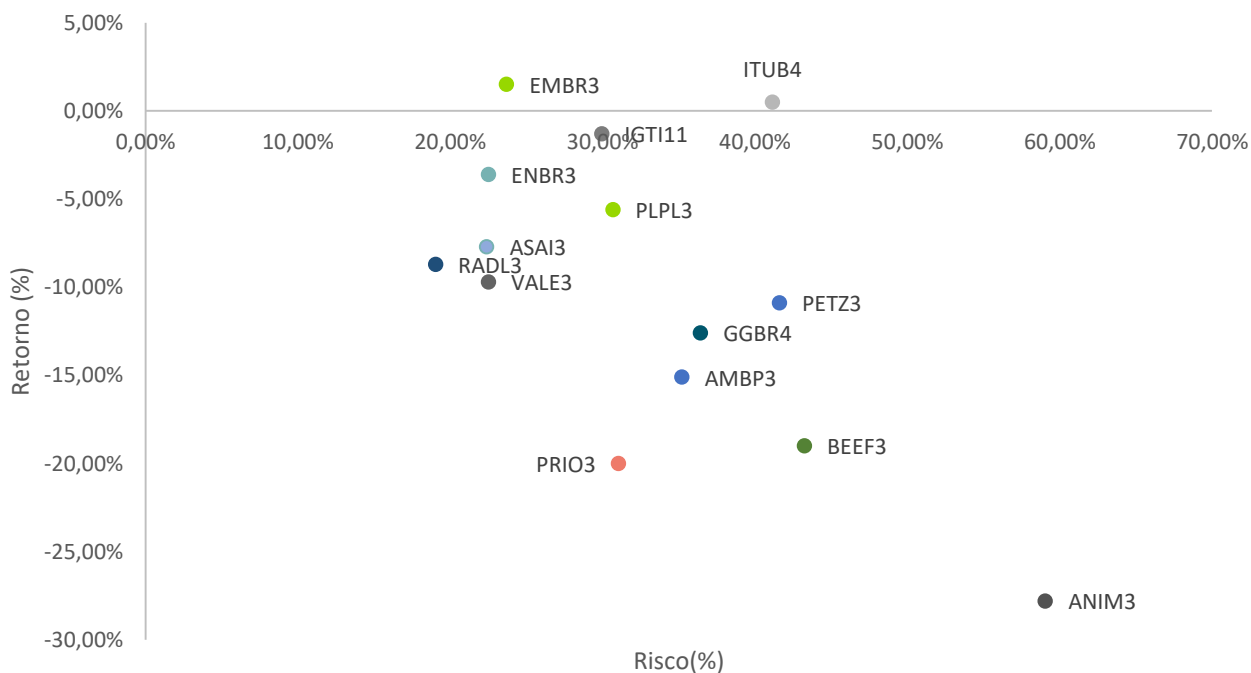
DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS

Como principais detratores da carteira tivemos a Ânima, Petrorio e Minerva, este último impactado pela recém notícia do caso de vaca louca no Pará, o que levou as ações da companhia a cair na última semana.

Como destaque da carteira da RB no mês, tivemos Itaú Unibanco, a empresa relatou no 4º trimestre um resultado positivo e no ano de 2022 demonstrou resiliência em um cenário macroeconômico desafiador. A empresa encerrou com o lucro líquido de R\$ 30,77 bilhões, alta de 14,5% na comparação anual. Outro destaque positivo foi a Embraer.

Apesar da rentabilidade negativa no mês de fevereiro, Assaí demonstrou bons resultados no último release, com resultados superando expectativas. A empresa encerrou o ano com receita líquida de R\$ 54,5 bilhões, avanço de 30%, e lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão. Seguimos com visão positiva para o ativo nos próximos meses.

Carteira RB - Risco x Retorno



Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 27/02

DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 27/02

PAPEL	VOLATILIDADE	VARIAÇÃO	PARTICIPAÇÃO
AMBP3	35,20%	-15,1%	5%
EMBR3	23,70%	1,5%	5%
PLPL3	30,68%	-5,6%	5%
PETZ3	41,61%	-10,9%	5%
ASAI3	22,39%	-7,7%	5%
ENBR3	22,51%	-3,6%	5%
IGTI11	29,95%	-1,3%	10%
ITUB4	41,14%	0,5%	10%
PRI03	31,04%	-20%	10%
VALE3	22,50%	-9,7%	10%
ANIM3	59,06%	-27,8%	5%
RADL3	19,04%	-8,7%	10%
GGBR4	36,43%	-12,6%	5%
BEEF3	43,24%	-19%	10%
CARTEIRA	17,82%	-9,91%	
IBOV	18,21%	-7,49%	



DESCRITIVO AÇÕES

Assaí (ASAI3)

Uma rede brasileira de atacado de autosserviço. Foi fundado em 1974 na cidade de São Paulo com foco no atendimento a clientes de micro e pequenas empresas. Pertencia ao GPA até 2021, quando abriu as suas negociações na bolsa. O Assaí é o player que mais cresce no setor, destacando-se pela sua forte geração de caixa, estratégia e execução bem definidas para a expansão da companhia e management com vasta experiência no setor de varejo alimentar. Além disso, a empresa conta com uma agenda mais robusta para iniciativas ESG quando comparada com seus pares do setor.

Iguatemi (IGTI11)

Mostrou forte recuperação em 2020 e 2021 em momentos de menos restrições, algo que deve se repetir em 2022. Com as restrições acabando no Brasil, estamos vendo um fluxo maior de pessoas em shoppings. Existe uma preferência em poder voltar fazer as compras fisicamente. Além dos shoppings voltaram a realizar eventos em seus imóveis.

Gerdau (GGBR4)

A Gerdau é líder no segmento de aços longos nas Américas e uma das principais fornecedoras de aços especiais do mundo para o setor automotivo. No Brasil, também produz aços planos e minério de ferro. Além disso, é a maior recicladora da América Latina e, no mundo, transforma anualmente milhões de toneladas de sucata em aço. Uma agenda cada vez mais relevante aos olhos de investidores estrangeiros para determinar quais ações investir. A companhia opera usinas siderúrgicas que produzem aço por meio de redução direta de minério de ferro (DRI), altos-fornos, e fornos elétricos a arco (EAF). A companhia possui atualmente um total de 39 unidades produtoras de aço em todo o mundo. O que desperta atenção ao ativo com a redução da política de covid zero na China.

DESCRITIVO AÇÕES

Petz (PETZ3)

Única representante de seu setor, compreendemos que será um case cada vez mais popular, conforme avance organicamente e por aquisições nos próximos anos. O setor é extremamente pulverizado, assim como o de saúde, uma tendência global e uma narrativa muito forte do aumento de casas com animais de estimação. As novas gerações tem apego maior, cuidam e gastam muito mais que as anteriores, o que eleva o potencial da ação.

Plano&Plano (PLPL3)

A Plano&Plano nasceu em 1997 e hoje é uma das dez mais expressivas empresas de incorporação e construção do Brasil. A empresa atua tanto em empreendimentos imobiliários de médio e alto padrão, quanto em na incorporação e construção de empreendimentos residenciais de baixa renda, também enquadrados no Programa Casa Verde Amarela (MCMV) antigo Minha Casa Minha Vida. A empresa possui uma robusta reserva de terrenos com VGV potencial estimado em aproximadamente 10 bilhões de reais. Com o final do ciclo de alta de juros, deve ser um dos destaques nos próximos meses.

Itaú (ITUB4)

Itaú é o principal banco privado do Brasil, com ativo total de R\$ 2,1 trilhões e aproximadamente 17% de participação de mercado em empréstimos e de 19% em depósitos. O banco, que consolidou sua liderança entre os bancos privados no Brasil após a fusão com o Unibanco em 2008, possui forte penetração e uma presença robusta em áreas-chave, como cartões de crédito, empréstimos para automóveis, gestão de ativos e seguros.

O banco apresenta uma grande base de clientes atendidos por uma ampla rede de distribuição, que opera tanto através das mais de 4100 agências físicas quanto através dos canais digitais, permitindo a distribuição de diversos produtos e serviço. Em 2022, deve ter um forte Resultado Financeiro, com a elevação da taxa básica de juros em 2022. Além de ser um foco de investimentos estrangeiros por conta de seu histórico e solidez.



DESCRIPTIVO AÇÕES

Embraer (EMBR3)

A Embraer é a terceira maior fabricante de jatos comerciais do mundo, entregando mais de 8 mil aeronaves desde sua fundação em 1969. A companhia atua globalmente nos segmentos de Aviação Comercial, Aviação Executiva, Defesa & Segurança e Aviação Agrícola. A empresa projeta, desenvolve, fabrica e comercializa aeronaves e sistemas, além de fornecer suporte e serviços a clientes no pós-venda. Em 2021 a companhia entregou 141 aeronaves, sendo 48 unidades para Aviação Comercial e 93 unidades para Aviação Executiva. A carteira de pedidos da Embraer encerrou o ano com 325 pedidos firmes para entregar. A companhia fabrica jatos comerciais de até 150 assentos e jatos executivos de até 15 assentos, e é a melhor exportadora de bens de alto valor agregado do Brasil.

Energias do Brasil (ENBR3)

A EDP Energias do Brasil é uma holding controlada pelo grupo português EDP, atuando no setor de geração, distribuição, comercialização e transmissão de energia elétrica. Atualmente, a EDP Energias do Brasil possui uma capacidade instalada de 2,9 GW, atuando em seis estados do País: Mato Grosso, Tocantins, Ceará, Pará, Amapá e Espírito Santo. No segmento de distribuição, atua com duas distribuidoras nos estados de São Paulo e Espírito Santo (EDP São Paulo e EDP Espírito Santo), além de possuir participação de 29,90% no capital social da Celesc, em Santa Catarina. No segmento de Transmissão, a companhia iniciou sua atuação em 2016 e possui oito projetos, estando seis em construção, totalizando 1.924 km de extensão.

DESCRITIVO AÇÕES

Ânima (ANIM3)

Em um setor muito afetado pela pandemia, a empresa é destaque do setor. Tendo renovado o otimismo de analistas, com a ampliação de vagas no curso de medicina. Curso que tradicionalmente oferece margens mais altas para as companhias do setor. Atualmente a Ânima se divide em dois segmentos, o ensino acadêmico, que engloba os cursos de graduação, mestrado, doutorado, EAD, básico e técnico e Inspirali (medicina) e o lifelong learning, composto por pós-graduação, Ebradi, hsmU, hsm e cursos. A qualidade acadêmica é um diferencial da companhia, assim como o seu currículo flexível, que permite o melhor ensalamento. A Inspirali também é uma vantagem competitiva dentro da companhia, pois seus cursos se encontram grande parte em regiões grandes que requerem menor investimento em infraestrutura.

RaiaDrogasil (RADL3)

A RD é a maior varejista farmacêutica em termos de faturamento e quantidade de lojas do País. Ao final do 2T21 a companhia possuía 2.374 lojas e um faturamento bruto de R\$ 23,5 bilhões nos últimos dozes meses e market share de 14,1%. Seu foco é o crescimento orgânico, apesar de ter realizado algumas aquisições ao longo de sua História. A varejista farmacêutica compra os medicamentos e produtos direto dos fabricantes e/ou de distribuidores farmacêuticos. Seu público-alvo originalmente com foco nas classes A, B e recentemente expandiu sua estratégia para um formato popular/híbrido que atende também a classe C. Possui onze centros de distribuição para atender as suas mais de 2.300 lojas físicas, além de atender o canal digital.

Vale (VALE3)

Acompanhará o desempenho de China. Após um primeiro semestre decepcionante com a política de covid-zero, observamos uma intenção de estimular a economia, por parte do governo chinês. O que ajudaria a Vale a retomar sua posição de destaque na bolsa brasileira. A empresa passa por grande investimento para melhorar sua imagem, algo que tende a ser bem recebido. Será uma boa pagadora de dividendos em 2022.



DESCRIPTIVO AÇÕES

Ambipar (AMBP3)

A Ambipar é uma companhia fundada em 1995. Possui dois segmentos, um que atua na valorização dos resíduos das companhias (Environment) e outro focado em respostas emergenciais (Response). Após o IPO bem-sucedido e uma série de aquisições com os recursos da oferta, a companhia busca agora o spin-off do seu segmento Environment. Os recursos da oferta permitirão que a companhia continue sua sólida trajetória de crescimento no Brasil e internacionalmente. Desde sua fundação, a companhia tem crescido tanto organicamente quanto por aquisição. Somente após o IPO, a Ambipar realizou onze aquisições no segmento de Environment, adicionando 83 contratos ativos à sua base de clientes. Também marcou sua entrada no mercado internacional com a aquisição da Disal, importante player no setor de valorização de resíduos, com atuação no Chile, Peru e Paraguai. O Brasil será muito pressionado, nos próximos anos, em sua agenda ambiental. Ao mesmo tempo, teremos investidores estrangeiros buscando oportunidades no setor, o que deixa a ação atrativa.

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela RB Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“RB Investimentos”) de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de julho de 2018 (“ICVM 598”) e é fornecido de forma informativa, de forma que possa auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo uma oferta, recomendação ou solicitação de compra ou venda de nenhum título ou valor mobiliário contido nesse relatório.

A RB Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelos investidores e clientes com base no presente material e as decisões de investimentos e estratégias devem ser feitas pelo próprio leitor.

O conteúdo desse relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor, não podendo ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia autorização da RB Investimentos.

Todas as informações utilizadas nesse documento foram redigidas com base em informações públicas e que a RB Investimentos e o analista de valores mobiliários entendam confiáveis, mas podem não ser precisas e completas e se referem à data de sua divulgação, estando portanto sujeitas a alterações, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

O analista de valores mobiliários responsável pelo conteúdo deste material certifica que: (i) as informações contidas neste material refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à RB Investimentos; (ii) se estiver em situação que possa afetar a imparcialidade do material ou que possa configurar conflito de interesses, nos termos dos artigos 21 e 22 da ICVM 598, tal informação será informada no próprio material; e (iii) sua remuneração não está direta ou indiretamente relacionada às informações ou opiniões objeto deste material.

A RB Investimentos e o analista de valores mobiliários responsável pelo conteúdo deste material são credenciados junto à Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (“APIMEC”), em cumprimento a todas as disposições contidas na ICVM 598 e nas políticas elaboradas pela APIMEC, em especial o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.

Para mais informações, consulte a Resolução CVM 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em caso de quaisquer dúvidas ou informações adicionais, pedimos entrar em contato com o analista responsável ou pelo e-mail [gustavo.cruz@rbinvestimentos.com].