

Carteira de Ações RB





Carteira de Ações RB

A carteira de Ações da RB apresentou rentabilidade **positiva de 8,24%** no mês de janeiro, enquanto o **Ibovespa avançou 3,37%**. A carteira trouxe um índice sharpe de 0,96 e máximo drawdown de 4,95.

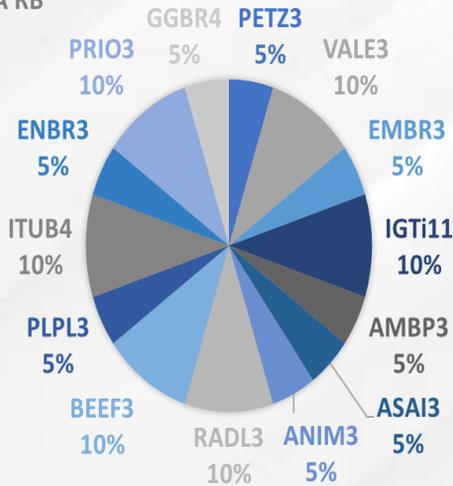
A visão em torno das ações será sempre de **longo prazo**, com atualizações mensais sobre os ativos apontados. Em caso de evento extraordinário, podemos fazer alterações antes do prazo.

	2023	Janeiro
Carteira RB	8,24%	8,24%
Ibovespa	3,37%	3,37%
Saldo	4,87%	4,87%

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

Para fevereiro, segue a carteira sugerida:

CARTEIRA RB



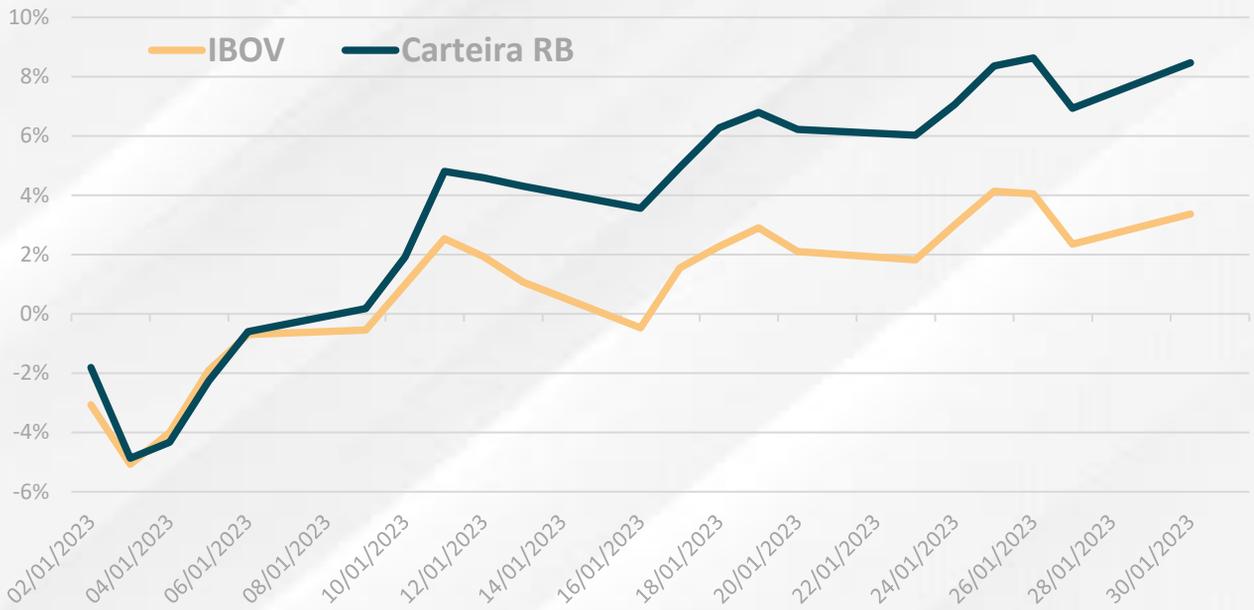
Janeiro	Mudança	Fevereiro
5% AMBP3		AMBP3 5%
5% EMBR3		EMBR3 5%
5% PLPL3		PLPL3 5%
5% PETZ3		PETZ3 5%
5% BBDC4	Retirada 5% / Entrada 5%	ASA13 5%
5% ENBR3		ENBR3 5%
5% ANIM3		IGTi11 10%
5% GGBR4		ITUB4 10%
10% IGTi11		PRI03 10%
10% ITUB4		VALE3 10%
10% PRI03		ANIM3 5%
10% VALE3		RADL3 10%
10% RADL3		BEEF3 10%
10% BEEF3		GGBR4 5%

Movimentações:

Para o mês de fevereiro, realizaremos uma troca na carteira sugerida de ações. A introdução de Assaí e retirada de Bradesco. Entendemos que o Bradesco será impactado pela situação envolvendo Americanas, ao menos no curto prazo. O que pode gerar uma reação negativa dos mercados ao seu balanço do quarto trimestre, com o anúncio de provisões para a situação de Americanas. Entendemos que a ação de Bradesco ainda demonstra valor para o médio, longo prazo, mas preferimos retirar o papel no momento.

O atacarejo representou cerca de 50% do market-share do varejo alimentar conforme estudo da Nielsen. No mesmo estudo, destacou-se a margem de expansão desse segmento. Com base nisso, a RB Investimentos decide por colocar o maior player puro do atacarejo alimentar, Assaí, que possui planos de crescimento bem definidos que podem elevar o faturamento da empresa ao guidance apresentado pela empresa de R\$ 100 bilhões em 2024. Desse modo, acreditamos que as operações do Assaí Atacadista podem trazer valor ao investidor no longo prazo.

Em fevereiro, as empresas devem ter desempenho menos conectado ao cenário macroeconômico, dando espaço para reações aos balanços corporativos do quarto trimestre.

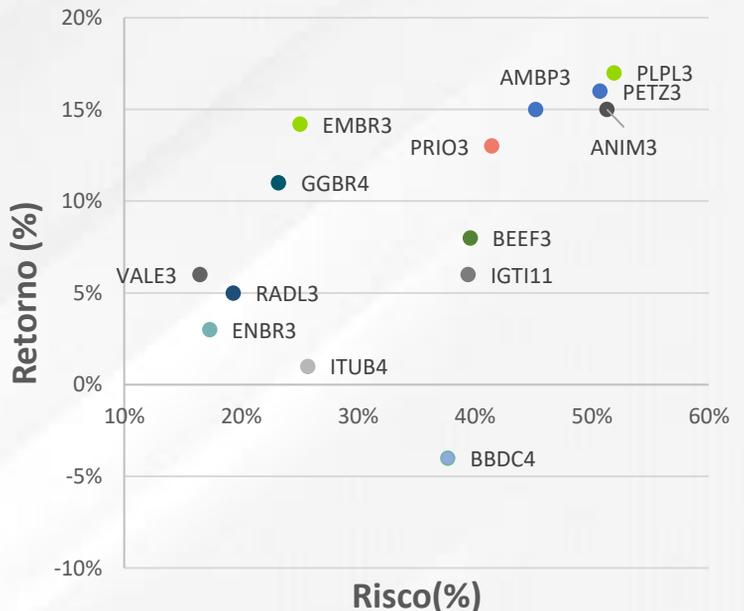


Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

No mês anterior, introduzimos Raia Drogasil (RD) buscando um papel mais sólido, diante dos riscos de turbulência de um começo de governo. A volatilidade da RD ficou abaixo do Ibovespa, sendo superada apenas por Vale e Energias do Brasil em nossa carteira recomendada. A carteira como um todo, registrou 21,23% de volatilidade no mês.

A Plano&Plano trouxe o melhor desempenho do mês, após uma prévia operacional bem recebida por investidores, aumentando o interesse pelo papel antes do balanço. Outros destaques foram Petz, Embraer, Ânima e Ambipar. Ambipar e Ânima favorecidas pelo novo governo, que dará destaque para pautas ambientais e ao setor de educação. Embraer avançou na esteira de revisões econômicas pelo mundo, com a perspectiva do setor de turismo se recuperar mais rapidamente. Por fim, Petz sobe com leituras positivas de sua expansão.

PAPEL	Volatilidade	Varição	Participação
PETZ3	51%	16%	5%
VALE3	16%	6%	10%
EMBR3	25%	14%	5%
IGTI11	39%	6%	10%
AMBP3	45%	15%	5%
BBDC4	38%	-4%	5%
ANIM3	51%	15%	5%
RADL3	19%	5%	10%
BEEF3	40%	8%	10%
PLPL3	52%	17%	5%
ITUB4	26%	1%	10%
ENBR3	17%	3%	5%
PRI03	41%	13%	10%
GGBR4	23%	11%	5%
IBOV	21%	2%	



Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 30/01



Segue abaixo uma explicação mais detalhada de cada ativo da Carteira RB:

Assai (ASI3) é 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.

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.

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.

Utilizamos a parceria da Eleven Financial na construção dos descritivos



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.

Petrorio (PRIO3) A PetroRio é uma companhia que atua no setor de exploração e produção de petróleo e que surgiu em 2014 com a reestruturação da HRT. É uma das principais operadoras em atividade hoje no Brasil e a maior entre as produtoras independentes de petróleo no País, com base no volume de produção de produtos de petróleo e gás. Apresenta vasta experiência no desenvolvimento de campos maduros e tem uma série de projetos que visam aumentar a produção de seus campos, reduzindo os custos.

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 julhor 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.



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 RaiaDrogasil 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.

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.

Utilizamos a parceria da Eleven Financial na construção dos descritivos



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.

Minerva (BEEF3) A Minerva é uma das líderes na América do Sul na produção e comercialização de carne in natura e seus derivados. Possui um portfólio diversificado de marcas e produtos, com opções que vão desde carnes in natura e congelados até produtos de maior valor agregado, prontos para o consumo, como os preparados e processados. A companhia opera através de duas divisões: Indústria Brasil e Athena Foods. A divisão Brasil responde por todas as vendas realizadas no mercado doméstico e exportações das plantas brasileiras. A Athena Foods contempla as vendas realizadas internamente na Argentina, Chile, Colômbia, Uruguai e Paraguai e as exportações desses países para outros mercados. O setor de frigoríficos está sendo bastante defensivo em momentos de maior desconfiança no Brasil. O que torna uma alocação estratégica para defender a carteira em momentos de quedas mais fortes.

Utilizamos a parceria da Eleven Financial na construção dos descritivos



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].