

CARTEIRA DE AÇÕES



CARTEIRA DE AÇÕES RB

A **carteira de Ações da RB** apresentou rentabilidade **negativa** de **-5,47%** no mês de janeiro, enquanto o **Ibovespa** caiu **-4,79%**. Em 2023, a carteira trouxe um índice de *sharpe* de -1,66 e máximo *drawdown* de 5,62%.

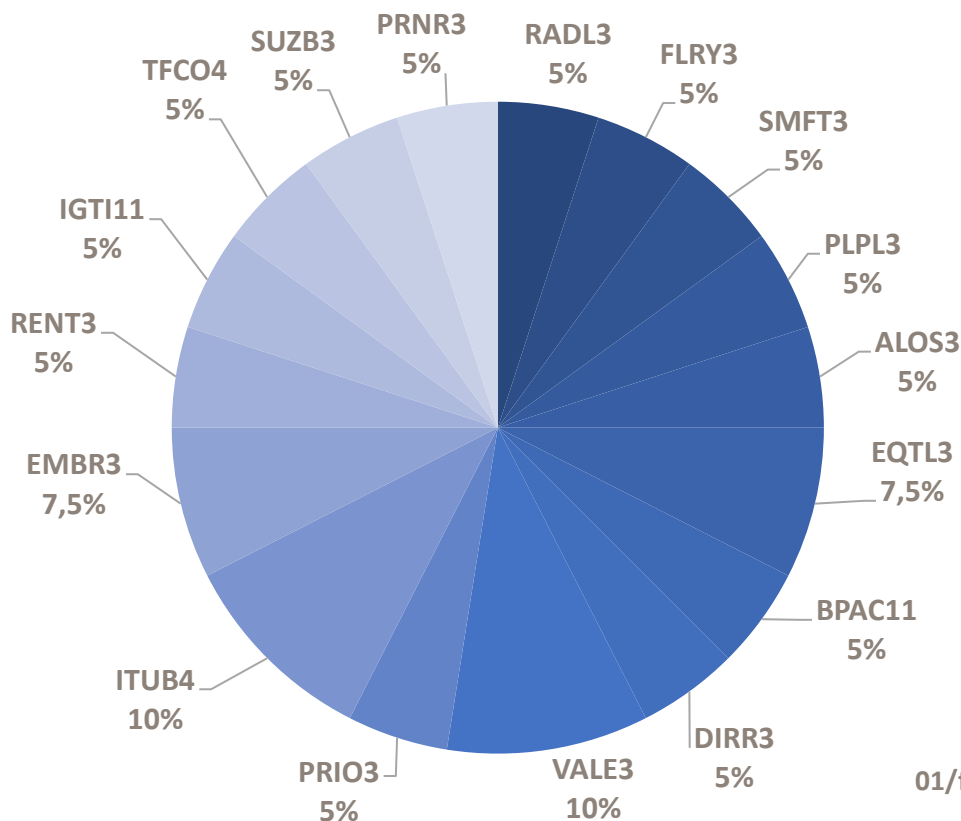
No **acumulado do ano de 2023**, a **carteira de Ações da RB** apresentou rentabilidade de **21%** e o Ibovespa **subiu 22,3%**.

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	21%	-5,47%
Ibovespa	22,3%	-4,79%
Saldo	-1,3%	-0,68%

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

CARTEIRA PARA FEVEREIRO



01/fevereiro/2024

PARA FEVEREIRO, SEGUIR A CARTEIRA SUGERIDA

JANEIRO	MUDANÇA	FEVEREIRO
SMFT3 – 5%		SMFT3 – 5%
PLPL3 – 5%		PLPL3 – 5%
ALOS3 – 5%		ALOS3 – 5%
BPAC11 – 5%		BPAC11 – 5%
RENT3 – 5%		RENT3 – 5%
EMBR3 – 7,5%		EMBR3 – 7,5%
ENGI11 – 5%	Retirada 5% / Entrada 5%	SUZB3 – 5%
IGTI11 – 5%		IGTI11 – 5%
VALE3 – 10%		VALE3 – 10%
RADL3 – 5%		RADL3 – 5%
ITUB4 – 10%		ITUB4 – 10%
EQTL3 – 7,5%		EQTL3 – 7,5%
FLRY3 – 5%		FLRY3 – 5%
PRI03 – 5%		PRI03 – 5%
TFCO4 – 5%		TFCO4 – 5%
DIRR3 – 5%		DIRR3 – 5%
PRNR3 – 5%		PRNR3 – 5%



MOVIMENTAÇÕES

Para os meses de fevereiro e março, o balanço das empresas do último trimestre de 2023 estará em foco. Com base nisso, realizaremos uma mudança para fevereiro. Retirando as ações da Energisa e incluindo Suzano.

Pre vemos um desempenho interessante para a Vale, como a própria prévia operacional da companhia já apontou. Lembrando que o minério de ferro sai de US\$117 a tonelada, em setembro, para US\$138 a tonelada na virada do ano. A empresa ainda negocia muito correlacionada com as notícias da economia chinesa, mas esperamos um pouco mais de atenção aos próprios dados.

A Suzano entra com uma expectativa positiva para o balanço, além de representar uma posição mais defensiva para momentos de depreciação cambial. Como acreditamos em um corte de juros, nos EUA, mais perto da virada do semestre, a pressão no câmbio pode ocorrer. A Suzano subiu o preço da celulose para China, Europa e América do Norte, ao longo do último trimestre de 2023.

As empresas de shoppings em nossa carteira, Allos e Iguatemi, já mostraram um fluxo maior de pessoas em seus imóveis, nos últimos meses. Esperamos mais uma vez resultados sólidos das companhias. De acordo com a prévia do resultado das vendas totais do 4T23, o portfólio da Companhia apresentou um crescimento em vendas totais de 11,7% vs. o 4T22, atingindo um recorde de R\$ 5,9 bilhões no período.

O petróleo teve um trimestre de queda, o que iria contra a lógica de manter Petrorio. Porém, nossa tese nessa empresa é por ganhos de produtividade. Algo que seguirá aparecendo adiante. A companhia adquire os blocos de exploração e extrai mais barris por dia com custo menor, conforme o tempo passa.

Para Itaú e BTG, o Banco Central está mostrando uma queda no endividamento e na inadimplência, ao longo do último semestre. Movimento que deve prosseguir. Ações como o Desenrola estimularam a renegociação de dívidas, o que também deve aparecer nessa temporada de balanços.

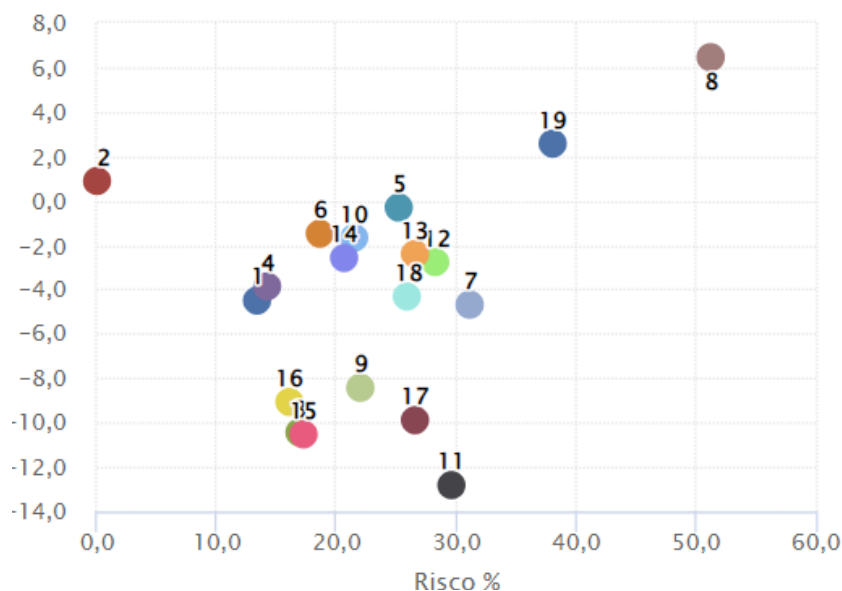
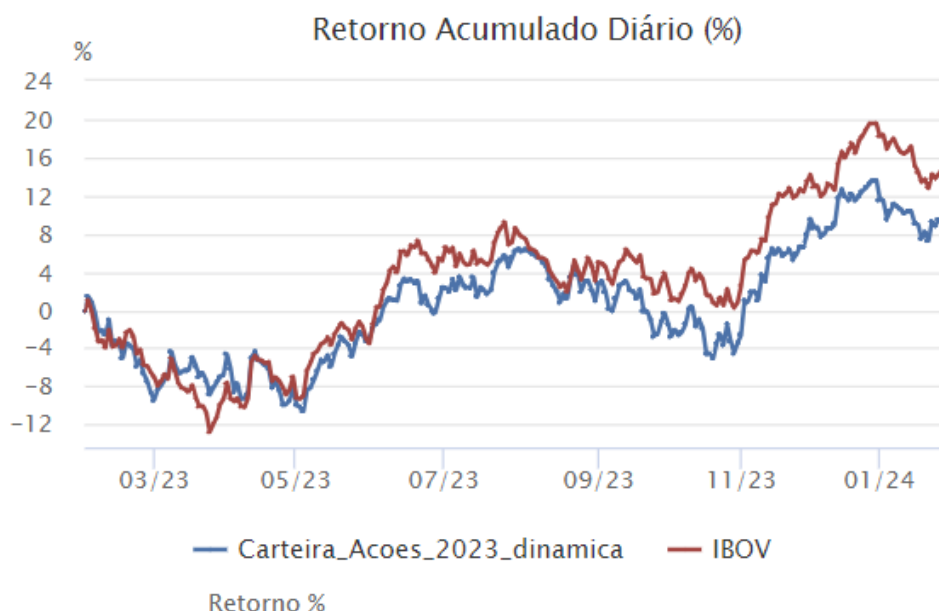
As prévias operacionais, da Plano&Plano e Direcional, seguem mostrando os impulsos positivos dos planos públicos de moradia. Também tivemos a assinatura de contrato do Pode Entrar, no final de dezembro. O crescimento registrado nos trimestres anteriores deve aparecer novamente, mostrando as duas companhias em uma mudança de patamar em curso.

DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 29/01

PAPEL	VOLATILIDADE	VARIAÇÃO	PARTICIPAÇÃO
SMFT3	31,22%	-6,11%	5%
PLPL3	51,32%	-0,26%	5%
ALOS3	22,10%	-9,34%	5%
BPAC11	21,60%	-3,72%	5%
RENT3	29,59%	-14,32%	5%
EMBR3	25,28%	2,14%	7,5%
ENGI11	17,10%	-4,79%	5%
IGTI11	20,68%	-2,79%	5%
VALE3	17,00%	-10,91%	10%
RADL3	17,33%	-10,71%	5%
ITUB4	14,33%	-4,47%	10%
EQTL3	18,64%	-3,22%	7,5%
FLRY3	16,08%	-10,25%	5%
PRI03	28,38%	-12,04%	5%
TFCO4	26,67%	6,6%	5%
DIRR3	26,64%	-3,26%	5%
PRNR3	38,17%	1,71%	5%
CARTEIRA	13,49%	-5,54%	
IBOV	11,27%	-5,06%	

DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS



1) Carteira_Acoes_012024

2) CDI

5) EMBR3

6) EQTL3

9) ALOS3

10) BPAC11

13) DIRR3

14) IGT111

17) TFCO4

18) ENGI11

3) VALE3

7) SMFT3

11) RENT3

15) RADL3

19) PRNR3

4) ITUB4

8) PLPL3

12) PRIO3

16) FLRY3

Fonte: Comdinheiro, B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 29/01

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

01/fevereiro/2024



DESCRIPTIVO AÇÕES

Iguatemi (IGTI11)

A Iguatemi é uma das maiores administradoras de shopping centers do Brasil, responsável pelo planejamento, desenvolvimento de propriedades e administração de seu portfólio de shopping centers e torres comerciais. Além disso, possui uma estratégia digital bem definida com o Iguatemi 365, sendo um modelo de shopping nacional, onde diversas marcas podem conectar seu e-commerce. Os pontos de atenção no case são reajustes de aluguel e a vacância média.

Aliansce Sonae (ALSO3)

A Aliansce Sonae é a maior administradora de shopping centers do Brasil, contando com portfólio composto por 39 ativos, sendo 27 shoppings próprios e 12 shoppings de terceiros. A companhia foi criada a partir da fusão entre a Aliansce Shopping Centers e a Sonae Sierra Brasil em agosto de 2019. Tem como estratégia gerir e deter participação em shoppings considerados “dominantes”, que são posicionados como líderes ou co-líderes em suas áreas de influência, localizados em regiões de alta densidade populacional e com determinado nível de demanda qualificada.

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.



DESCRIPTIVO AÇÕES

Localiza (RENT3)

A Localiza Rent a Car S.A é uma empresa brasileira que se dedica sobretudo ao aluguel de carros e frotas. A empresa divide seus negócios em três setores: divisão de Aluguel de automóveis, que é responsável pelo aluguel de automóveis através de suas próprias agências; divisão de Aluguel de frotas, que se dedica ao aluguel de veículos de frota para empresas por longos períodos; e a divisão de Franchising, que atua na administração e concessão de direitos de franquia para uso da marca da empresa, incluindo a transferência de conhecimentos necessários para a operação do negócio. Através de sua subsidiária Prime Prestadora de Serviços S.A., a empresa também atua na intermediação de vendas de veículos previamente usados em suas operações de aluguel. Em 31 de dezembro de 2011, a rede da empresa, incluindo franquias nacionais e estrangeiras, compreendia 449 filiais em 314 cidades no Brasil e 47 filiais em 27 cidades em sete outros países da América do Sul.

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

Equatorial (EQTL3)

A Equatorial Energia é uma holding com atuação em diversos segmentos de utilidades públicas (utilities), com destaque para i) a distribuição de energia através da Equatorial Maranhão, Equatorial Pará, Equatorial Piauí, Equatorial Alagoas, CEEE-D e CEA, ii) a transmissão, com 8 projetos 100% concluídos e a Intesa, linha operacional que cruza os Estados do Tocantins e Goiás, iii) o saneamento, através da Companhia de Saneamento do Amapá e iv) geração renovável e distribuída através da Echoenergia e da E-nova. Empresa é conhecida no mercado pelo profundo conhecimento regulatório, operacional e financeiro de como operar uma empresa de utilidade pública, resultando em indicadores de retorno e desempenho acima dos pares; ii) experiência comprovada na análise e turnaround de ativos ineficientes; e iii) cultura e modelo de gestão voltada para resultados.

Raia Drogasil (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)

Empresa com presença em 20 países, sendo a maior produtora de minério de ferro, pelotas e níquel. Também com operações de manganês, ferroligas, cobre, ouro, prata e cobalto. Também atua em logística com ferrovias, portos, terminais. Produz 54% da energia das próprias operações, fontes hidrelétricas e eólicas. Empresa de maior peso no índice Ibovespa, com alta sensibilidade para a demanda chinesa.

DESCRIPTIVO AÇÕES

Track&Field (TFCO4)

A Track&Field é um dos maiores varejistas de vestuário esportivo do Brasil, com foco principal na promoção de um estilo de vida ativo e saudável. O modelo de negócio da Track&Field é asset-light, a companhia comercializa artigos esportivos, moda de praia, calçados e acessórios através de suas lojas próprias, franquias e e-commerce. Além disso, a companhia realiza eventos relacionados a wellness através de seu canal TF Experiences e circuito de corridas de rua pelo T&F Run Series

BTG (BPAC11)

O BTG Pactual é um banco de investimentos que atua também gerindo ativos e fortunas, sendo um dos players mais relevantes do segmento no Brasil. Nos últimos trimestres a companhia vem trabalhando para uma maior diversificação das receitas, com aumento relativo das receitas de Investment Banking, Asset Management, Wealth Management e Corporate Lending, o que vemos que traz maior resiliência de receitas para o banco. Além disso, o banco vem se destacando por sua operação digital, 100% em nuvem, permitindo o desenvolvimento e lançamento de novos produtos e funcionalidades de maneira ágil. O BTG tem o foco nas classes A e B, enquanto o Banco Pan, controlado pelo BTG, atua nas classes C, D e E.

Direcional (DIRR3)

A Direcional Engenharia está entre as cinco maiores construtoras do Brasil, com foco no desenvolvimento de empreendimentos populares e de médio padrão e atuação em diversas regiões do território nacional. Durante seus 42 anos de experiência em incorporação e construção, desenvolveu uma estrutura verticalizada e um processo construtivo padronizado industrializado, o que viabiliza a construção de empreendimentos de grande porte e permite operar em níveis de eficiência superior à média de seus concorrentes, o que se comprova pelas suas margens e retorno sobre o patrimônio. A atuação primordial nas regiões Sudeste, Centro-Oeste, Norte e Nordeste (Distrito Federal + 8 Estados) proporciona à Companhia significativo conhecimento do mercado de empreendimentos populares e de médio padrão.



DESCRIPTIVO AÇÕES

Fleury (FLRY3)

O core business é a medicina diagnóstica que atua por meio de marcas de referência, com o laboratório que carrega o mesmo nome da companhia, o laboratório a+ e marcas regionais. Porém, seu novo planejamento estratégico vem se consolidando com sucesso, mesmos ainda nos seus primeiros passos. Sua nova estratégia é virar um ecossistema de saúde integrado, preventivo e híbrido, atendendo no B2C e B2B. Mesmo com o foco de atendimento deste serviço ser os segmentos premium e intermediário alto, o recente posicionamento estratégico criou produtos voltados para segmentos mais baixos, como o Campana Até Você. Além disso, é esperado o envelhecimento da população, aumentando a demanda pelos serviços de medicina diagnóstica. Por fim, o laboratório apresenta um portfólio completo de exames e procedimentos, incluindo exames de precisão e genéticos, tendo uma divisão dentro do grupo conhecida como genômica, com o foco de seguir as novas tendências da medicina na parte genética.

Smartfit (SMFT3)

A Smart Fit, é a líder do mercado de academias na América Latina, a 4ª maior rede do mundo em número de clientes e a maior academia fora dos Estados Unidos da América. Atualmente, a SMFT3 tem presença em 14 países da América, sendo líder do setor no Brasil, México, Colômbia, Chile e Peru, em número de clientes ativos. Em relação ao seu modelo de negócios, a rede de academias opera no modelo *high-value low-price* com a marca Smart Fit e no *fitness digital* com a marca Queima Diária.

Com isso, entre o 2011 e o início de 2023, a base de clientes da empresa apresentou um crescimento anual de 37%, chegando a 4,2 milhões. Esta acelerada foi uma consequência da combinação da bem-sucedida abertura de academias no Brasil e expansão em novos mercados na América Latina, além do investimento em plataformas digitais. A proposta de valor da Companhia proporcionou um crescimento acelerado agnóstico ao cenário macroeconômico, demonstrando a resiliência do modelo de negócios.

DESCRITIVO AÇÕES

Suzano (SUZB3)

A Suzano S.A. é uma empresa de base florestal que atua principalmente com produtos fabricados a partir do plantio do eucalipto. O portfólio contempla papel revestido e não-revestido, papel cartão, papel tissue, celulose de mercado e celulose fluff. Parte das operações da companhia são verticalmente integradas. A estratégia dá flexibilidade para ajustar a produção e as vendas com base nas mudanças de condições de mercado. A estrutura da Suzano inclui três fábricas integradas de celulose e papel, sendo duas em São Paulo e Uma na Bahia. Ainda possui uma fábrica de papel não-integrada no estado de São Paulo. Também possui uma unidade de produção de celulose no estado do Maranhão, e a FuturaGene de melhoramento genético. A Suzano é uma das maiores empresas com estrutura para distribuição de papéis e produtos gráficos da América do Sul. Ela também está presente nos Estados Unidos, Suíça, Argentina e Áustria.

Priner (PRNR3)

Especializado há quase 40 anos em serviços de engenharia de manutenção industrial, o Grupo Priner atua em todo o Brasil através das empresas Priner Serviços Industriais, Priner Locação de Equipamentos, Smartcoat Engenharia em Revestimentos, R&R Isolafácil, Poliend, Brito&Kerche e gmaia, nas áreas de Petroquímica, Papel e Celulose, Siderurgia, Offshore, Naval, Mineração e Infraestrutura. Oferece soluções seguras, eficientes e inovadoras em acesso, pintura industrial, tratamento de superfície, isolamento térmico, habitáculo pressurizado|Habitat, inspeção e recuperação estrutural, aliando alta produtividade e excelência técnica.

Petrório (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.



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.

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela RB Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("RB Investimentos") de acordo com as exigências previstas na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 ("RCVM 20"), e possui caráter informativo, 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, clientes ou não, 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 ser 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 20 a 22 da RCVM 20, 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 CVM nº 20/2021 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].