

CARTEIRA DE AÇÕES



CARTEIRA DE AÇÕES RB

A carteira de Ações da RB apresentou rentabilidade **positiva** de **5,4%** no mês de junho, enquanto o Ibovespa subiu **9,0%**. A carteira trouxe um índice de *sharpe* de 0,8 e máximo *drawdown* de 3,4%.

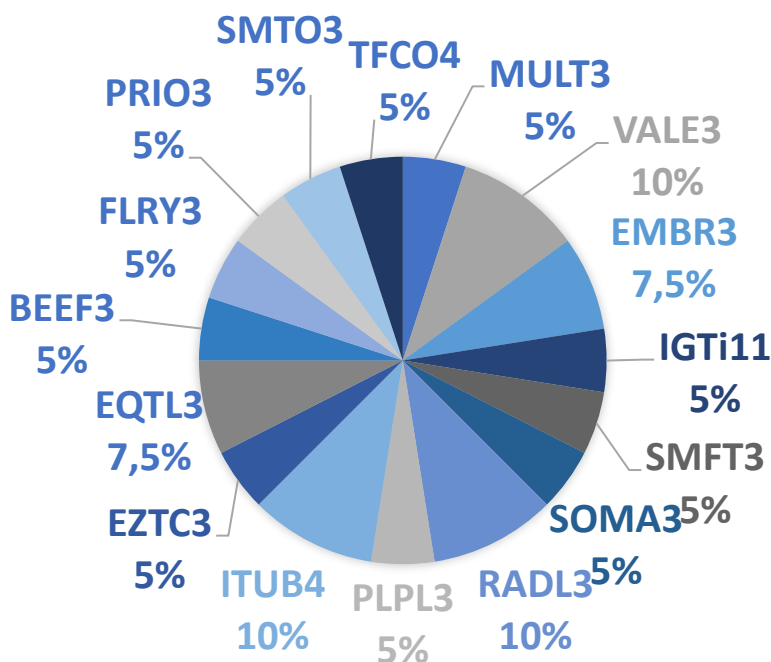
No acumulado do ano, a carteira de Ações da RB apresenta rentabilidade de **9,3%** e o Ibovespa sobe **7,6%**.

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	Junho	Maió	Abril	Março	Fevereiro	Janeiro
Carteira RB	9,3%	5,4%	5,6%	-2,1%	2,8%	-9,9%	8,5%
Ibovespa	7,6%	9,0%	3,7%	2,5%	-2,9%	-7,4%	3,3%
Saldo	1,7%	-3,6%	1,9%	-4,6%	5,7%	-2,4%	5,2%

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

CARTEIRA SUGERIDA JULHO



PARA JULHO, SEGUIE A CARTEIRA SUGERIDA

JUNHO	MUDANÇA	JULHO
5% - AMBP3	Retirada 5%/Entrada 5%	SMFT3 – 5%
5% - PLPL3		PLPL3 – 5%
5% - MULT3		MULT3 – 5%
5% - SOMA3		SOMA3 – 5%
5% - SMT03		SMT03 - 5%
7,5% - EMBR3		EMBR3 - 7,5%
5% - EZTC3		EZTC3 – 5%
10% - IGTI11	Redução 5%	IGTI11 – 5%
10% - VALE3		VALE3 – 10%
10% - RADL3		RADL3 – 10%
10% - ITUB4		ITUB4 – 10%
7,5% - EQTL3		EQTL3 – 7,5%
5% - BEEF3		BEEF3 – 5%
5% - ONCO3	Retirada 5%/Entrada 5%	FLRY3 – 5%
5% - PRIO3		PRIO3 – 5%
	Entrada 5%	TFCO4 – 5%



MOVIMENTAÇÕES

Para o mês de julho, iremos introduzir 3 novas ações na carteira e retirar 2 ações. Além de reduzir a exposição em Iguatemi.

O setor de shoppings desempenhou muito bem em nossa carteira nos últimos anos. No entanto, o ciclo de corte de juros favorecerá mais o varejo presente em suas instalações. Logo devemos reduzir aos poucos a parte em shoppings e elevar diretamente no varejo. Com isso introduzimos Track&Field no portfólio.

Um desafio para julho será a alta de juros nos EUA. Ainda não estamos totalmente convencidos que o mês terá um desempenho positivo, como maio e junho. Fora o fato de ser um mês de volume de negócios menor que os demais.

A questão de Oncoclínicas envolve a polêmica recente, que está penalizando a ação. Embora estejamos ao lado de gestoras e analistas que consideram exageradas as críticas, não vemos um balanço de riscos favorável. O que nos provocou a substituir o ativo por Rede D'or.

Por fim, a Ambipar entregou um retorno interessante ao longo dos meses que esteve na carteira. Gostamos muito do case para longo prazo, mas esperávamos um sentimento de estrangeiros mais positivo com cases ESG no Brasil. Diante dessa avaliação, optamos por introduzir Smartfit na carteira. Empresa que segue realizando uma boa expansão no Brasil e ainda mais forte na América Latina.

DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 30/05

PAPEL	VOLATILIDADE	VARIAÇÃO	PARTICIPAÇÃO
AMBP3	46,8%	4,5%	5%
PLPL3	50,5%	26,6%	5%
MULT3	26,4%	5,1%	5%
SOMA3	22,2%	15,9%	5%
SMT03	23,6%	-4,6%	5%
EMBR3	40,4%	-2,5%	7,5%
EZTC3	39,1%	4,5%	5%
IGTI11	23,0%	3,0%	10%
VALE3	26,8%	0,6%	10%
RADL3	21,4%	4,5%	10%
ITUB4	13,9%	8,9%	10%
EQTL3	26,4%	14,2%	7,5%
BEEF3	37,2%	4,0%	5%
ONCO3	57,0%	-7,8%	5%
PRI03	40,6%	8,5%	5%
CARTEIRA	14,2%	5,4%	
IBOV	15,4%	9,0%	



DESCRIPTIVO AÇÕES

São Martinho (SMT03)

A São Martinho configura-se como um dos maiores grupos sucroenergéticos do Brasil, contando com quatro unidades em operação: Usina São Martinho, na região de Ribeirão Preto (SP); Usina Iracema, na região de Limeira (SP); Usina Santa Cruz, localizada em Américo Brasiliense (SP) e Usina Boa Vista. As usinas São Martinho, Santa Cruz e Iracema produzem açúcar e etanol, enquanto a Usina Boa Vista é dedicada exclusivamente à produção de etanol. Todas elas geram energia elétrica a partir da queima do bagaço da cana. A empresa possui uma operação totalmente verticalizada, atuando desde o plantio da cana-de-açúcar até o processamento de seus produtos finais.

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.

Multiplan (MULT3)

A Multiplan é uma companhia full service do setor imobiliário, responsável pelo planejamento, desenvolvimento, administração e a propriedade de um dos maiores portfólios de shopping centers do Brasil. A empresa também foca no desenvolvimento de projetos multiuso integrados às operações de shopping centers, tais como torres comerciais, residenciais, hotéis, centros médicos e centros de convenções, para a venda ou locação. O portfólio da companhia inclui quase 20 shopping centers, com foco mais direcionado às classes A e B.

DESCRITIVO AÇÕES

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.

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.

DESCRITIVO 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.

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

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. A empresa realizou duas aquisições nos últimos meses, a BPU do Uruguai e a Australian Lamb Company da Austrália.

Eztec (EZTC3)

A Eztec é uma das principais incorporadoras e construtoras da região metropolitana de São Paulo, com mais de 40 anos de experiência no segmento comercial e residencial. As atividades da companhia estão divididas em três segmentos operacionais: incorporação, engenharia e construção, e imobiliária. A EZ Tec possui modelo de negócio integrado, atuando nas etapas de incorporação, venda e construção com foco na cidade de São Paulo e região metropolitana, em empreendimentos residenciais de médio a alto padrão e comerciais.

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.



DESCRITIVO 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

Grupo Soma (SOMA3)

O Grupo Soma é um conglomerado de marcas para o segmento de moda, contemplando uma diversidade de tickets e de propostas de estilo. Além disso, a empresa tem se destacado pelos bons resultados operacionais e financeiros desde seu IPO. A empresa conseguiu surpreender o mercado com o bom desempenho da Cia Hering, que tinha um futuro bem questionado por investidores. O Grupo Soma busca venda em três canais, que são varejo físico (lojas próprias), atacado (lojas multimarca) e digital. As marcas que pertencem ao grupo são Farm, Animale, Cris Barros, Maria Filó, Foxton, NV, Fábula, A. Brand, Offpremium e Cia Hering.

DESCRITIVO 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.

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 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].