

CARTEIRA DE AÇÕES



CARTEIRA DE AÇÕES RB

A carteira de Ações da RB apresentou rentabilidade **positiva** de **5,64%** no mês de abril, enquanto o **Ibovespa** subiu **3,74%**. A carteira trouxe um índice de sharpe de 1,35 e máximo drawdown de 2,12%.

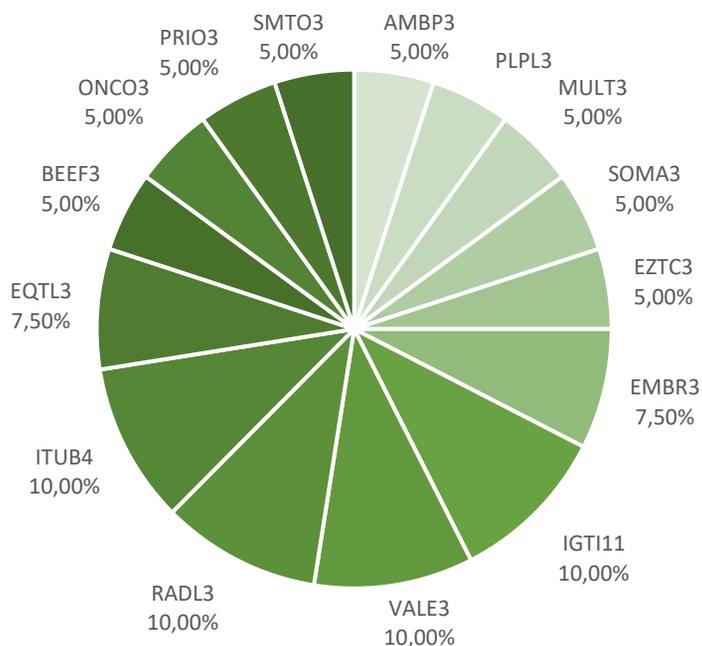
No **acumulado do ano**, a carteira de Ações da RB apresenta rentabilidade de 3,7% e o Ibovespa cai 1,2%.

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

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

CARTEIRA SUGERIDA JUNHO



PARA JUNHO, SEGUIE A CARTEIRA SUGERIDA

MAIO	MUDANÇA	JUNHO
5% - AMBP3		AMBP3 – 5%
5% - PLPL3		PLPL3 – 5%
5% - MULT3		MULT3 – 5%
5% - SOMA3		SOMA3 – 5%
5% - BBAS3	Retirada de 5%	
10% - EMBR3	Redução de 2,5%	EMBR3 - 7,5%
5% - ENBR3	Retirada de 5%/Entrada de 5%	EZTC3 – 5%
10% - IGTI11		IGTI11 – 10%
10% - VALE3		VALE3 – 10%
10% - RADL3		RADL3 – 10%
10% - ITUB4		ITUB4 – 10%
5% - EQTL3	Aumento de 2,5%	EQTL3 – 7,5%
2,5% - BEEF3	Aumento de 2,5%	BEEF3 – 5%
2,5% - ONCO3	Aumento de 2,5%	ONCO3 – 5%
5% - PRIO3		PRIO3 – 5%
5% - SMT03		SMT03 - 5%



MOVIMENTAÇÕES



Para o mês de junho, retiraremos as ações da Energias de Brasil (ticker: ENBR3) e Banco do Brasil (ticker: BBAS3), adicionalmente, reduziremos as participações em Embraer (ticker: EMBR3). Por outro lado, iniciaremos a posição em Eztec (ticker: EZTC3) e aumentaremos a participação em Minerva (ticker: BEEF3), Equatorial (ticker: EQTL3), e Oncoclínicas (ticker: ONCO3), empresas que mostraram resiliência nos últimos tempos e tendem a performar bem nesse novo ciclo da economia.

Acreditamos que o processo de Oferta Pública de Aquisição (OPA) de Energias do Brasil deve durar por um bom tempo, com as ações estagnadas durante esse processo. Assim, vemos com bons olhos, oportunidades na bolsa brasileira. Decidimos aumentar a posição de Equatorial para 7,5% (antes 5%), empresa com solidez financeira, boa rentabilidade operacional e crescimento de escala.

No mês de maio, conseguimos bons ganhos com Banco do Brasil, entretanto, oportunidades mais resilientes foram apresentados a nós. A redução em Embraer visa diminuir a volatilidade da carteira em uma estratégia de realocação para evitar momentos indesejados, em meio a um cenário ainda incerto quanto a reforma tributária e votação do arcabouço fiscal.

Por outro lado, os aumentos nas participações em Oncoclínicas e Minerva, justificam-se por sua consolidação no mercado. Minerva, apesar dos casos de gripe aviária, tende a ser menos impactada por essas medidas.

Por fim, com relação a inclusão de Eztec, vemos que ela tende a se beneficiar de um cenário de corte de juros.

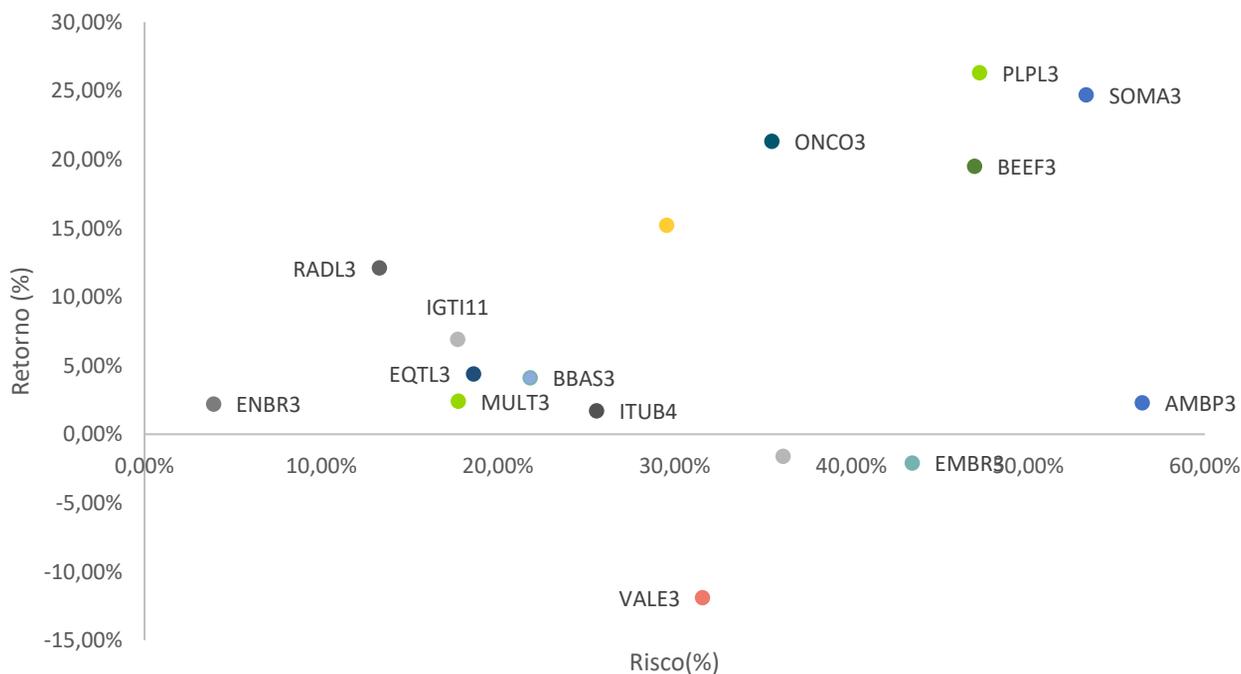
DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS

Como principais detratores da carteira tivemos Embraer e Vale. Como destaque da carteira da RB no mês, tivemos Grupo Soma, Minerva e Oncoclínicas.

Do lado negativo, a queda de 20,59% na ação da Vale é o resultado da empresa mais fraco no 1º trimestre de 2023, além da queda do preço do minério de ferro de Dalian, ocasionando em deteriorações das expectativas para a empresa. Por sua vez, Embraer foi pressionada pelo ritmo mais fraco no 1º trimestre.

Do lado positivo, Grupo Soma, Oncoclínicas e Minerva reportaram mais um bom resultado no 1º trimestre, superando expectativas de analistas, além disso, impulsionado por expectativas de corte de juros.

Carteira RB - Risco x Retorno



Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 30/05/2023

DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS

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

PAPEL	VOLATILIDADE	VARIAÇÃO	PARTICIPAÇÃO
5% - AMBP3	56,4%	2,3%	5%
5% - PLPL3	47,2%	27,4%	5%
5% - MULT3	17,7%	2,3%	5%
5% - SOMA3	53,3%	24,2%	5%
5% - BBAS3	21,8%	4,2%	5%
10% - EMBR3	43,4%	-2,1%	10%
5% - ENBR3	3,9%	2,1%	5%
10% - IGTI11	17,7%	6,6%	10%
10% - VALE3	31,5%	-11,8%	10%
10% - RADL3	13,2%	12,0%	10%
10% - ITUB4	25,5%	1,8%	10%
5% - EQTL3	18,6%	4,1%	5%
2,5% - BEEF3	46,9%	19,2%	2,5%
2,5% - ONCO3	35,5%	21,3%	2,5%
5% - PRIO3	36,1%	-1,6%	5%
5% - SMT03	29,5%	15,2%	5%
CARTEIRA	16,9%	5,7%	
IBOV	16,9%	3,7%	



DESCRIPTIVO AÇÕES

São Martinho (SMT03)

A São Martinho configura-se como um dos maiores grupos sucoenergéticos 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.



DESCRIPTIVO 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.



DESCRITIVO 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.

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

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.

Oncoclínicas (ONCO3)

A Oncoclínicas está inserida no segmento oncológico. A companhia é líder em termos de faturamento, tem seu histórico pautado em um robusto crescimento orgânico e inorgânico. A estrutura e prestação de serviço de qualidade com foco no tratamento eficaz do paciente e preparação e reconhecimento do corpo médico se destacam. A companhia possui forte cultura em pesquisa, ensino e colaboração técnica e utiliza das mais avançadas técnicas e tecnologias médicas disponíveis, sendo referência na prática de oncologia de precisão. Atualmente conta com a estrutura de 69 clínicas, laboratórios de genômica, anatomia patológica e centros integrados para tratamentos de câncer espalhados por dez estados brasileiros, além do Distrito Federal.



DESCRIPTIVO AÇÕES

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 julhor 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 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].