

# CARTEIRA DE AÇÕES



## CARTEIRA DE AÇÕES RB

A carteira de Ações da RB apresentou rentabilidade **positiva** de **1,2%** no mês de junho, enquanto o **Ibovespa** subiu **1,4%**. Em 2024, a carteira traz um índice de *sharpe* de -0,4 e máximo *drawdown* de 11%.

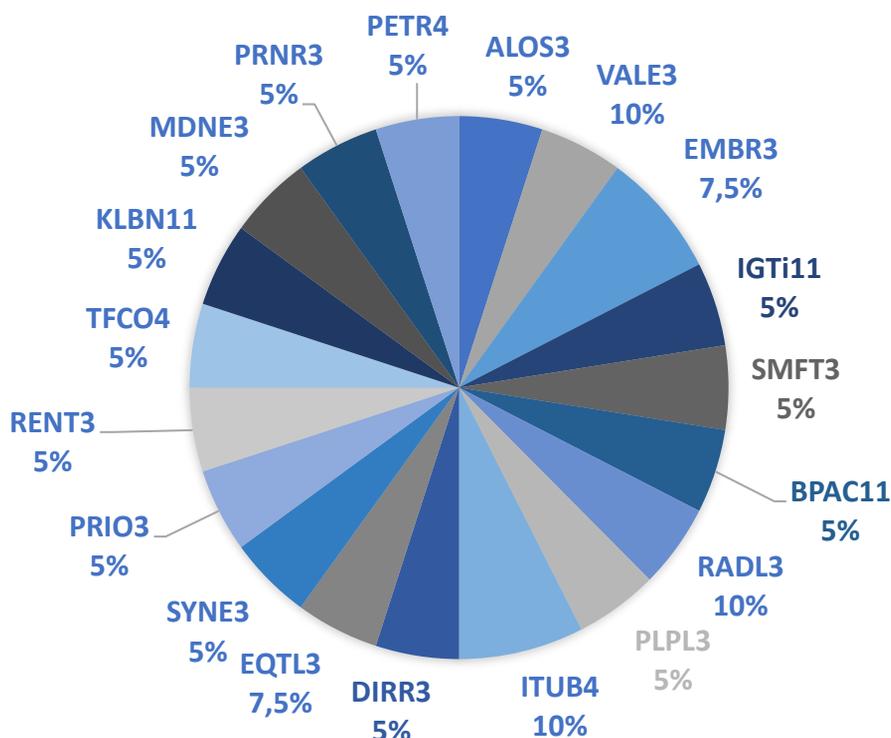
No acumulado do ano de 2024, a carteira de Ações da RB apresenta uma queda de **7,7%** e o Ibovespa recua **7,8%**.

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.

	2024	Abril
Carteira RB	-7,7%	1,3%
Ibovespa	-7,8%	1,4%
Saldo	-0,1%	-0,1%

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

### JULHO 2024



30/junho/2024

## PARA JULHO, SEGUIE A CARTEIRA SUGERIDA

Junho	Mudança	Julho
SMFT3 – 5%		
PLPL3 – 5%		
ALOS3 – 5%		
BPAC11 – 5%		
RENT3 – 5%		
EMBR3 – 7,5%		
KLBN11 – 5%		
IGTI11 – 5%		
VALE3 – 5%		
RADL3 – 5%		
ITUB4 – 7,5%		
EQTL3 – 5%		
SYNE3 – 5%		
PRI03 – 5%		
TFCO4 – 5%		
DIRR3 – 5%		
MDNE3 – 5%		
PRNR3 – 5%		
PETR4 – 5%		



## MOVIMENTAÇÕES

Não realizaremos mudanças para o mês de julho.

Para o segundo semestre, seguiremos mesclando empresas com grande presença no índice, com empresas menos negociadas.

Seguimos uma abordagem Top Down, com o cenário macroeconômico sendo um grande influenciador na tomada de decisão.

O volume de negociação da bolsa está abaixo do esperado em 2024. Vemos uma grande saída de investidores estrangeiros, enquanto os investidores pessoas físicas e fundos de pensão continuam preferindo alocações em Renda Fixa.

Deveremos ter alguma melhora desse fluxo, quando os juros começarem a subir nos Estados Unidos. O problema é que os dirigentes do Fed preferem aguardar.

Olhando para os papéis da carteira, **Alos**, **Iguatemi** e **Syn** devem continuar registrando resultados sólidos das operações de seus shoppings. As datas festivas estão movimentando mais recursos, algo que pode impulsionar o fluxo em suas unidades.

Uma das lojas que pode ser beneficiada é a **Track&Field**, que segue crescendo em um ritmo forte.

O setor de construção, para baixa renda, continuará tendo uma atenção especial do presidente Lula. Além de avançarem com flexibilizações recentes das regras para contrair financiamento imobiliário. O que nos leva para **Plano&Plano** e **Direcional**. **Moura Dubeux** avança no setor que mais cresce no Brasil, com grandes vantagens frente à concorrência.

A **Petrobras** conseguirá avançar nos investimentos, sem desagradar investidores. Nos últimos anos, realmente, ocorreu uma diminuição, motivados pela destruição de valor que ocorreu na companhia até 2015. Essa tensão menor deve destravar valor na companhia.

Com juros mais elevados, **Itaú** e **BTG** poderão seguir com spreads mais elevados em operações de crédito.

A **Localiza** comprou veículos com IPI reduzido, em 2023, o que foi negativo para seu balanço antes, agora trará benefícios.

A entrada da **Equatorial** na Sabesp obrigará os analistas, que fazem sua cobertura, a atualizarem seus modelos, porque a empresa tem uma nova avenida de crescimento disponível.

A **Embraer** segue conquistando território, com Airbus e Boeing sem espaço para receber ordens, a empresa está conseguindo atrair novos clientes.



## MOVIMENTAÇÕES

A **Vale** é utilizada como uma estratégia de não descorrelacionar a carteira do índice. O cenário deve seguir bem incerto na China.

**Smartfit** é uma empresa dobrando de tamanho, com boas margens. Assim como Embraer, uma empresa que não depende somente do mercado interno, o que nos agrada.

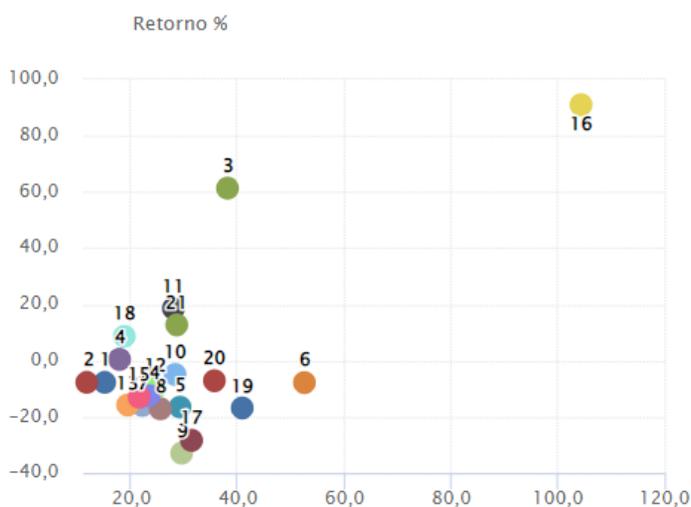
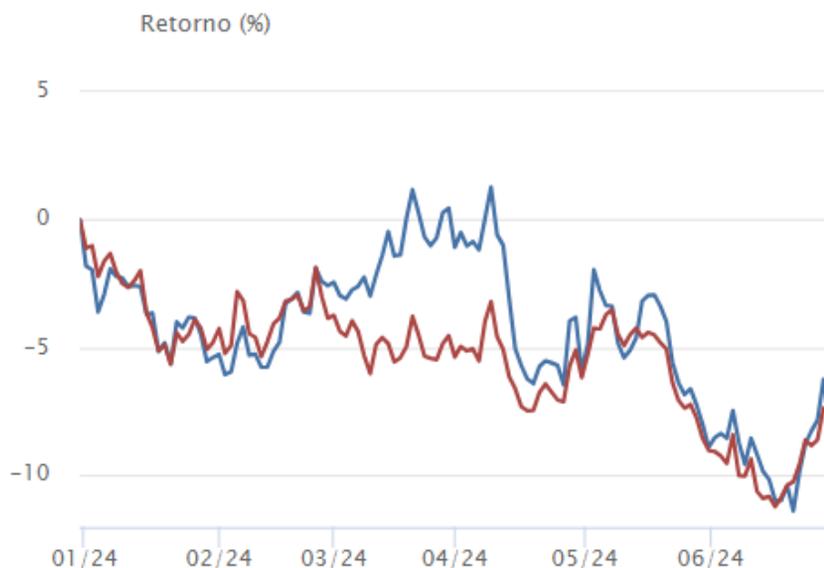
**RaiaDrogasil** não parece ter dificuldade em entregar as 200 lojas prometidas para o ano, mantendo nível operacional excelente.

**Klabin** receberá um benefício indireto do conflito comercial de China e Europa. Com as sanções nas importações de suínos, veremos a China comprando mais do Brasil. Os frigoríficos exportarão mais, precisando de mais papelão para embalagens. Como o Rio Grande do Sul foi atingido pelas enchentes, as empresas terão espaço para pleitear aumento nos preços, diante da escassez do reciclado, dependente do Estado.

A **PetroRio** continua melhorando suas operações, mas diríamos que está sob atenção, pela fraqueza do petróleo recente.

A **Priner** terá uma demanda aquecida, com inaugurações de complexos fabris previstos adiante. Além de estar bem posicionada para realizar aquisições.

# DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS



- 1) Carteira\_Acoes\_2024\_dinam
- 5) SMFT3
- 9) RENT3
- 13) VALE3
- 17) TFCO4
- 21) PETR4

- 2) IBOV
- 6) PLPL3
- 10) PRIO3
- 14) RADL3
- 18) KLBN11

- 3) EMBR3
- 7) ALOS3
- 11) DIRR3
- 15) EQTL3
- 19) MDNE3

Risco %

- 4) ITUB4
- 8) BPAC11
- 12) IGTI11
- 16) SYNE3
- 20) PRNR3

Fonte: Comdinheiro, B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 29/02

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

30/junho/2024



Experiência investida em você.



## 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.

## DESCRITIVO 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.

## 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.

### 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.

## 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

### 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

### 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.

### 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

### **Klabin (KLBN11)**

A Klabin S.A é uma sociedade anônima de capital aberto, com 23 fábricas no Brasil e uma na Argentina. A maior produtora e exportadora de papéis para embalagens do país e líder na produção de embalagens de papel. Única companhia do mercado brasileiro a oferecer soluções em celuloses de fibra curta, fibra longa e celulose fluff, e líder nos mercados de embalagens de papelão ondulado e sacos industriais.

### **Moura Dubeux (MDNE3)**

A Moura Dubeux é uma construtora e incorporadora com foco no Nordeste, atuando há mais de 30 anos na região. Com sede em Recife (Pernambuco), a companhia também atua nos estados de Alagoas, Bahia, Rio Grande do Norte e Ceará. Através da marca Beach Class, a companhia possui presença no segmento de residenciais com serviços e flats, voltados a consumidores de médio padrão, alto padrão e estrangeiros. Além dela, existe a marca Vivex, de modo a ampliar a participação em produtos econômicos e de médio padrão.

### **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

### 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. 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.

### SYN Prop Tech (SYNE3)

A SYN PROP & TECH é uma das principais empresas de aquisição, locação, venda, desenvolvimento e operação de imóveis comerciais do Brasil. A Companhia foca nos segmentos de shopping centers e edifícios corporativos de alto padrão, com investimentos concentrados nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro e participação em um projeto localizado em Goiás. Com mais de 18 anos de atuação no setor, a SYN é resultado do spin-off, realizado em 2007, das atividades relacionadas a imóveis comerciais da Cyrela Brazil Realty. Atualmente, a SYN possui participação em 6 empreendimentos de shopping centers, administrando todos diretamente. São aproximadamente 127 mil metros quadrados de ABL em operação.

### Petrobras (PETR4)

A Petrobras é uma empresa brasileira e uma das maiores produtoras de petróleo e gás do mundo, dedicada principalmente à exploração e produção, refino, geração de energia e comercialização. A Petrobras tem expertise na exploração e produção em águas profundas e ultra profundas como resultado de quase 50 anos de desenvolvimento das bacias offshore brasileiras, tornando-se líder mundial neste segmento. Tem como prioridade operar com baixos custos e com baixa emissão de carbono, reforçando o compromisso com o desenvolvimento sustentável para uma justa transição energética no 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].