

# CARTEIRA DE AÇÕES



## CARTEIRA DE AÇÕES RB

A carteira de Ações da RB apresentou rentabilidade **positiva** de **2,1%** no mês de maio, enquanto o Ibovespa subiu **1,4%**.

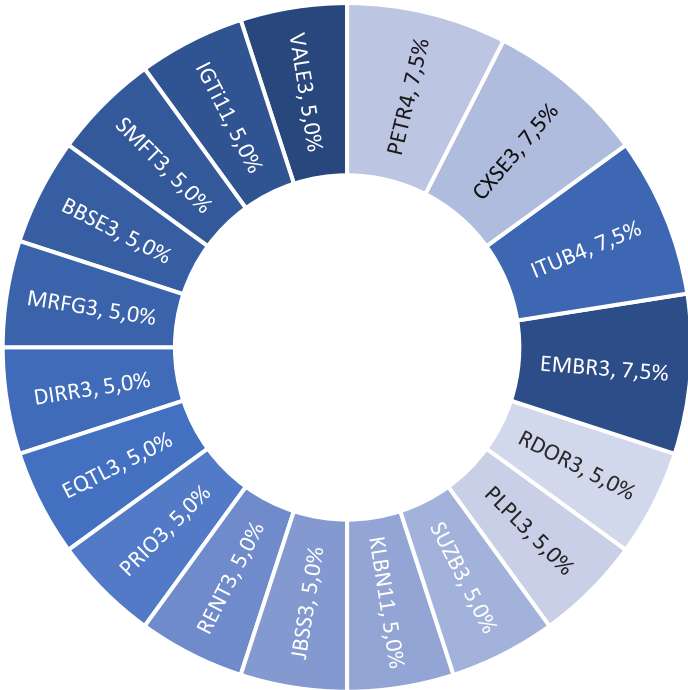
No **acumulado do ano de 2024**, a carteira de Ações da RB apresentou um saldo de **7,9%** ante o Ibovespa.

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.

|             | 2025  | maio |
|-------------|-------|------|
| Carteira RB | 14,8% | 2,1% |
| Ibovespa    | 13,9% | 1,4% |
| Saldo       | 0,9%  | 0,7% |

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

Carteira sugerida junho



02/junho/2025

## PARA JUNHO, SEGUIE A CARTEIRA SUGERIDA

| maio         | MUDANÇA       | junho        |
|--------------|---------------|--------------|
| SMFT3 – 5%   |               | SMFT3 – 5%   |
| MRFG3 – 5%   |               | MRFG3 – 5%   |
| BBSE3 – 7,5% | Redução 2,5%  | BBSE3 – 5%   |
| RENT3 – 5%   |               | RENT3 – 5%   |
| EMBR3 – 7,5% |               | EMBR3 – 7,5% |
| KLBN11 – 5%  |               | KLBN11 – 5%  |
| IGTI11 – 5%  |               | IGTI11 – 5%  |
| VALE3 – 5%   |               | VALE3 – 5%   |
| RADL3 – 7,5% | Retirada 2,5% |              |
| ITUB4 – 7,5% |               | ITUB4 – 7,5% |
| EQTL3 – 5%   |               | EQTL3 – 5%   |
| PRI03 – 5%   |               | PRI03 – 5%   |
| JBSS3 – 5%   |               | JBSS3 – 5%   |
| DIRR3 – 5%   |               | DIRR3 – 5%   |
| SUZB3 – 5%   |               | SUZB3 – 5%   |
| CXSE3 – 7,5% |               | CXSE3 – 7,5% |
| PETR4 – 7,5% |               | PETR4 – 7,5% |
| PLPL3 - 2,5% | Aumento 2,5%  | PLPL3 - 5%   |
| RDOR3 – 2,5% | Aumento 2,5%  | RDOR3 – 5%   |



## MOVIMENTAÇÕES



Itaú avançou mais que o índice, com mais uma temporada de balanços bem recebida por investidores. Mantendo seu ROE na casa de 22%, sem aumento relevante de inadimplência, mesmo com a taxa básica de juros elevada. A empresa segue uma das mais recomendadas no Ibovespa, muito por sua previsibilidade positiva. Bradesco entregou uma melhora relevante de resultados, mas ainda muito distante do Itaú. Enquanto Banco do Brasil decepcionou, sendo que era um dos poucos que se aproximava do Itaú em rentabilidade. Nubank passou por uma mudança relevante na organização do comando, enquanto a XP viu sua principal fonte de receita sair da Renda Variável e ir para a Renda Fixa, pela primeira vez. Em outras palavras, Itaú atravessa os diferentes cenários econômicos com excelência, se adaptando às novas tendências do setor, enquanto os concorrentes continuam com dificuldades em se aproximar. Por isso, ela deve continuar sendo a mais recomendada.

Na parte de seguros, mercado não gostou do desempenho de Caixa Seguridade e BB Seguridade no trimestre. Ambas com pioras específicas em seus negócios. Se por um lado a Selic elevada contribui, no investimento das empresas, por outro prejudica as taxas de inadimplência e expansão de contratação de seguros. Nada que vá reverter a tese de investimentos. BB Seguridade acabou sendo mais afetada por uma piora do setor rural em 2024.

A Embraer continua com uma tese de investimentos inabalável. Enquanto Boeing e Airbus continuam com a esteira de pedidos cheia, com dificuldade de absorver novas demandas, a Embraer aproveita a brecha para crescer. Isso sem falar no envolvimento das concorrentes na Guerra Comercial. A ação tem reagido mais ao aumento de pedidos, do que propriamente ao número entregue. Parece estranho, mas com as alternativas em situação pior, conseguimos entender a paciência nesse ponto.

A RaiaDrogasil (RD Saúde) foi o pior desempenho do mês. Desde o início do ano vemos um aumento de posições vendidas no papel. A empresa não está passando por uma crise financeira, uma ascensão desenfreada de um concorrente, fechamento de lojas, nada que nos preocupe. No trimestre, investidores reclamaram do aumento de roubos nas lojas e do aumento de funcionários por loja.

A questão da violência, passa pela venda de Ozempic e Mounjaro, que possuem um valor individual elevado. Curiosamente, esse também é um dos fatores mais promissores para a empresa nos próximos anos, pois em julho de 2026 a patente cairá, elevando o número de concorrentes genéricos. No segundo ponto, a empresa mostrou um aumento de NPS com o aumento de um funcionário por loja. Considerando o histórico de fechamento de lojas no setor e a dificuldade de expansões, não nos preocupa esse aumento de custo por loja. No entanto, não nos parece que investidores abandonarão esses dois temas em 2025, o que deve penalizar o preço da ação.

A Smartfit segue como uma de nossas principais teses para o ano. Nenhum concorrente chega perto de incomodar sua expansão, que ainda tem um bom terreno óbvio para ser feito. A empresa sofreu com alguma reação negativa aos dados de México. O que achamos essencial é a revisão de guidance de abertura de lojas para 2025. Caso raro em ano de Selic elevada.

02/junho/2025



## MOVIMENTAÇÕES



As petroleiras continuam impactadas pela cotação internacional do petróleo, que continua na casa dos \$60. A Guerra Comercial diminui o crescimento do mundo, o que diminuirá a demanda por petróleo. A OPEP está elevando a disponibilidade de barris de petróleo, após um longo período segurando a produção. O que eleva a oferta. Ainda temos a negociação entre Estados Unidos e Irã, envolvendo a produção nuclear, que pode retirar as sanções ao Irã. Com menos chance de êxito, Rússia e Ucrânia afirmam estar dispostos a negociar. O que normalizaria o comércio com petróleo russo.

Prio precisa diminuir o custo de extração de seu novo campo adquirido, nada que investidores tenham penalizado a ação. Enquanto a ação da Petrobras parece sensível ao tema da exploração da Margem Equatorial. Considerando que investidores temiam uma grande mudança no foco da empresa, nos parece que o risco diminui consideravelmente.

A Vale não muda muito em relação aos últimos anos, muito dependente da tese econômica da China. O país entregou um crescimento melhor, do que o esperado no primeiro trimestre. Internamente, sem grandes projetos que provoquem uma mudança na produção adiante. A empresa nos parece muito mais um veículo de entrada para estrangeiros, em ações brasileiras.

No setor de construção, investidores estão priorizando empresas que participem de programas habitacionais. Isso ocorre desde o início do governo, mas após a última temporada de balanços, o movimento parece ter ganho força. Direcional e Plano&Plano ainda são as nossas favoritas. Embora reconheçamos o êxito de Tenda e Cury nesses últimos meses.

Para o resto de 2025, não vemos grandes mudanças, as empresas podem até crescer com o faixa 4, do programa Minha Casa, Minha Vida.

Na parte de celulose, Klabin e Suzano oscilaram mais com o câmbio, do que com seus resultados trimestrais. Considerando os projetos bilionários das empresas e concorrentes, o desafio será colocar a oferta maior no mercado sem uma grande ruptura no preço de equilíbrio.

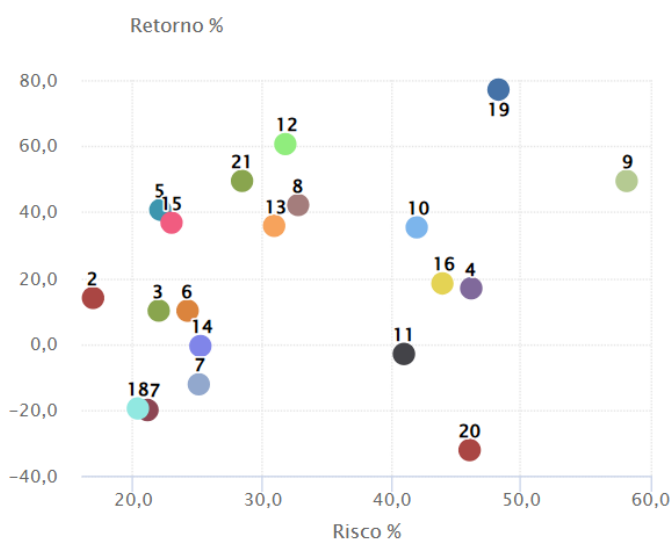
A Localiza continua sua trajetória de recuperação de rentabilidade, o que vem chamando a atenção de analistas, elevando o número de recomendações. Com o grupo Simpar enfrentando reclamações sobre o nível de endividamento, nos parece que a empresa seguirá ganhando momento.

A Equatorial também é uma das empresas mais recomendadas da bolsa. Sua participação na Sabesp se torna cada vez mais comentada. Embora o foco ainda seja no setor elétrico. Com concorrentes observando um aumento no furto de energia, a empresa pode se destacar com um histórico positivo na diminuição de perda de energia.

Por fim, na parte de frigoríficos tivemos um mês muito agitado. Com a JBS aprovando sua dupla listagem, por um lado empolgando investidores sobre uma arbitragem, por outro preocupando sobre a chance de sair da bolsa brasileira. Na Marfrig, se tornou oficial a fusão com a BRF, com a empresa colocando a nova companhia como player global de proteínas. O que também deixou investidores receosos de uma possível saída da bolsa brasileira. De qualquer maneira, ambas mostraram que 2025 será um ano positivo operacionalmente

02/junho/2025

## DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS



- |                              |           |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 1) Carteira_Acoes_2025_dinam | 2) IBOV   | 3) BBSE3  | 4) EMBR3  |
| 5) ITUB4                     | 6) CXSE3  | 7) PETR4  | 8) SMFT3  |
| 9) MRFG3                     | 10) RENT3 | 11) PRIO3 | 12) DIIR3 |
| 13) IGT11                    | 14) VALE3 | 15) EQTL3 | 16) JBSS3 |
| 17) KLBN11                   | 18) SUZB3 | 19) PLPL3 | 20) RADL3 |
| 21) RDOR3                    |           |           |           |

Fonte: Comdinheiro, B3, Elaboração RB Investimentos

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

02/junho/2025



## DESCRIPTIVO AÇÕES

### Iguatemi (IGTI11)

A Iguatemi é uma das junhores 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 junhor 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.

### Marfrig(MRFG3)

A Marfrig é uma das junhores empresas globais no setor de alimentos, com foco na produção e comercialização de carne bovina e seus derivados. A companhia opera em uma ampla cadeia de valor, que inclui desde a criação de gado até a distribuição de produtos para mercados internos e externos. Com plantas industriais na América do Norte e do Sul, a Marfrig é uma grande exportadora de carne bovina, aproveitando sua presença estratégica em mercados relevantes. Além disso, a empresa fornece soluções para clientes nos setores de food service, varejo e indústria alimentícia, oferecendo produtos in natura e processados, sempre com foco em qualidade e sustentabilidade.



## 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.

### Vale (VALE3)

Empresa com presença em 20 países, sendo a junhor 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 junhor peso no índice Ibovespa, com alta sensibilidade para a demanda chinesa.



## DESCRIPTIVO AÇÕES

### JBS (JBSS3)

A JBS S.A. é uma das juniores empresas de alimentos do mundo, especializada na produção e comercialização de carnes bovinas, suínas e de frango, além de produtos processados. Com operações em diversos países, a JBS conta com um portfólio diversificado que inclui marcas renomadas como Friboi e Seara. A companhia se destaca por sua eficiência operacional e inovação na cadeia produtiva, adotando práticas sustentáveis e investindo em tecnologia para aprimorar a qualidade de seus produtos. Com um forte foco na expansão internacional e diversificação de receitas, a JBS apresenta resultados consistentes e um modelo de negócios resiliente, refletindo sua capacidade de adaptação às demandas do mercado.

### BB Seguridade (BBSE3)

A BB Seguridade é uma das principais empresas de seguros e previdência no Brasil, atuando em segmentos como seguros de vida, saúde, e previdência privada. Como subsidiária do Banco do Brasil, a companhia se beneficia de uma vasta rede de distribuição e de uma base de clientes ampla, proporcionando produtos que atendem desde clientes individuais até grandes empresas. A BB Seguridade é reconhecida por sua sólida gestão financeira e governança corporativa, apresentando resultados financeiros robustos e sustentáveis. Com um foco em inovação e digitalização, a empresa busca continuamente melhorar a experiência do cliente e ampliar sua participação no mercado de seguros.



## DESCRIPTIVO AÇÕES

### Caixa Seguridade (CXSE3)

A Caixa Seguridade é uma holding do setor de seguros e previdência, responsável por gerenciar e comercializar produtos como seguros, consórcios, capitalização e previdência privada. Atuando em parceria com a Caixa Econômica Federal, a empresa se beneficia de uma das juniores redes de distribuição do país, alcançando clientes em todo o território nacional. Seu portfólio de produtos inclui seguros voltados para habitação, vida, residencial e prestamista, além de soluções de previdência para pessoas físicas e jurídicas. A Caixa Seguridade tem como diferencial sua capilaridade e proximidade com o público, sendo reconhecida como uma das principais referências no setor de proteção e planejamento financeiro no Brasil.

### 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 aceleração 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.

### Plano&Plano(PLPL3)

A Plano&Plano se orgulha de sua trajetória de mais de 27 anos, período em que construiu mais de 3.427.379 m<sup>2</sup>, lançou mais de 91.700 unidades e entregou mais de 59.429 imóveis, contando com a dedicação de mais de 900 funcionários diretos e cerca de 2.900 indiretos. Atualmente, mantém em construção mais de 1.367.068 m<sup>2</sup>, reafirmando seu compromisso com o desenvolvimento urbano e a realização do sonho da casa própria para milhares de famílias.



## DESCRIPTIVO AÇÕES

### Klabin (KLBN11)

A Klabin S.A é uma sociedade anônima de capital aberto, com 23 fábricas no Brasil e uma na Argentina. A junhor 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.

### 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 junhor 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.

### Direcional (DIRR3)

A Direcional Engenharia está entre as cinco junhores 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

### Embraer (EMBR3)

A Embraer é a terceira junhor 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.

### Petrobras (PETR4)

A Petrobras é uma empresa brasileira e uma das junhores 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.

### Rede D'or (RDOR3)

Fundada em 1977 no Rio de Janeiro como Cardiolab, a Rede D'Or é a junhor rede integrada de cuidados em saúde no Brasil, com presença nos estados do Rio de Janeiro, São Paulo, Pernambuco, Bahia, Maranhão, Sergipe, Ceará, Paraná, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul, Paraíba, Alagoas, Pará e no Distrito Federal. Com foco no atendimento humanizado, na qualificação da equipe, na adoção de novas tecnologias e na expansão do atendimento, a Rede D'Or é referência em qualidade técnica e conta com 75 hospitais próprios em operação, 3 hospitais administrados, 55 clínicas oncológicas, além de atuar em serviços complementares como banco de sangue, diálise e ambulatorios de diversas especialidades.

## 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].