

CARTEIRA DE AÇÕES



CARTEIRA DE AÇÕES RB

A carteira de Ações da RB apresentou rentabilidade **negativa** de **4,2%** no mês de julho, enquanto o Ibovespa recuou **4,2%**.

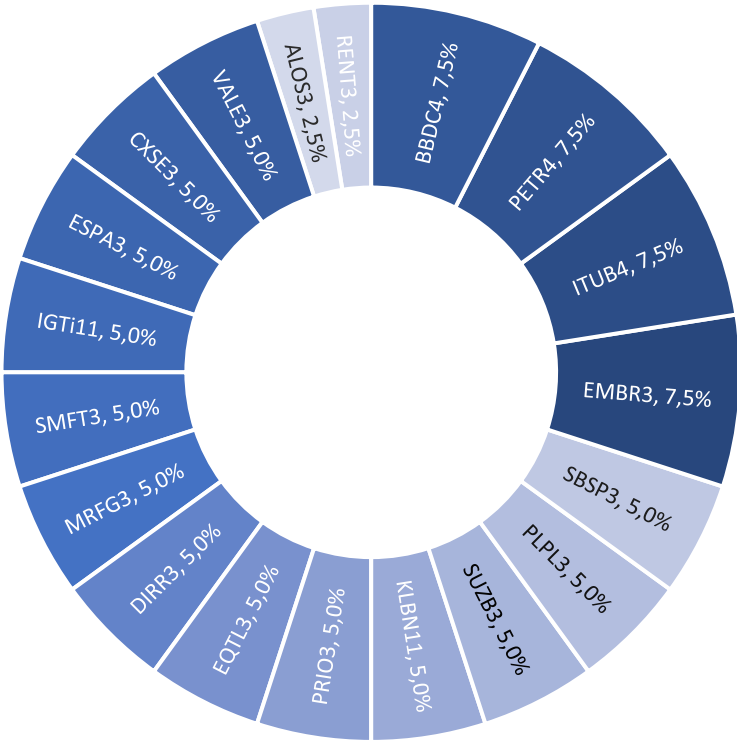
No **acumulado do ano de 2024**, a carteira de Ações da RB apresentou um saldo de **7,8%** ante o Ibovespa.

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	julho
Carteira RB	12,0%	-4,2%
Ibovespa	10,6%	-4,2%
Saldo	1,4%	0,0%

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

Carteira Recomendada Agosto



01/agosto/2025

PARA AGOSTO, SEGUIR A CARTEIRA SUGERIDA

julho		MUDANÇA	agosto	
5%	VALE3		5%	VALE3
7,5%	EMBR3		7,5%	EMBR3
5%	ESPA3		5%	ESPA3
7,5%	ITUB4		7,5%	ITUB4
7,5%	CXSE3	Redução 2,5%	5%	CXSE3
7,5%	PETR4		7,5%	PETR4
5%	IGTI11		5%	IGTI11
5%	SMFT3		5%	SMFT3
5%	MRFG3		5%	MRFG3
5%	DIRR3		5%	DIRR3
5%	EQTL3		5%	EQTL3
5%	PRI03		5%	PRI03
5%	RENT3	Redução 2,5%	2,5%	RENT3
5%	BBDC4	Aumento 2,5%	7,5%	BBDC4
5%	KLBN11		5%	KLBN11
5%	SUZB3		5%	SUZB3
5%	PLPL3		5%	PLPL3
5%	ALOS3	Redução 2,5%	2,5%	ALOS3
		Entrada 5%	5%	SBSP3



MOVIMENTAÇÕES



O mês de julho registrou a pior queda do Ibovespa desde janeiro de 2024. O que demonstra a magnitude da queda. O principal tema foi o conflito tarifário com os Estados Unidos. Além de causar incerteza, parcialmente reduzida com as isenções, causou e causará prejuízo para setores que estavam acostumados a exportar para os Estados Unidos.

Ainda nos parece que o mais provável será uma redução do atual patamar, de 50%, ao longo do semestre. Porém, a disputa política deve fazer com que o Brasil seja mais afetado que os demais países agora.

O ambiente para Renda Variável segue inóspito, com a Selic em 15% atraindo recursos de pessoas físicas, fundos de pensão e outros clientes institucionais. A situação começará a ter um alívio, com redução de juros, entre dezembro e o primeiro trimestre de 2026, segundo projeções de economistas e operadores de mercado.

Comentando sobre os ativos recomendados, gostaríamos de **destacar Embraer**. Ao longo do mês, Embraer foi um dos ativos mais penalizados por conta das tarifas americanas. No entanto, a RB foi bastante presente na mídia (BBC, Valor, Estadão, O Globo) ao desacreditar nas tarifas sobre a companhia, ao contrário de outras casas que enviaram para clientes estudos catastróficos sobre o ativo. Para nós, a complexidade do produto, aviões, junto a rivais sobrecarregados de pedidos, monopólio na aviação regional e exigências de sindicatos de pilotos americanos, torna 50% de tarifas na Embraer muito improvável. As companhias aéreas americanas seriam muito prejudicadas, o que geraria uma pressão delas sobre o governo externo.

A parte disso, a empresa seguiu anunciando novos acordos de intenções de compras mundo afora.

Klabin e Suzano se beneficiaram da isenção para a celulose, nas tarifas americanas. Além de uma desvalorização cambial de quase 3% no mês.

01/agosto/2025

MOVIMENTAÇÕES



Petrobras e PRIO tiveram um impulso de mais de 6% de valorização do petróleo no mês. Com os Estados Unidos ameaçando taxar países que comprem petróleo russo, o que reduziria a oferta do produto. Pensando em prazos mais longos, a Petrobras foi envolvida em duas notícias que nos incomodam. A empresa poderia estar avaliando retornar ao negócio de gestão de postos de combustíveis para diminuir o preço no varejo. Também apareceu com a líder em pedidos de licenças ao Ibama para eólicas offshore, tema altamente rejeitado pelo mercado.

Dentre as maiores quedas, acreditamos que a **Localiza sofreu com a decisão do governo** de reduzir impostos sobre determinados carros. O efeito é uma repetição de 2023, mais uma vez a empresa acaba prejudicada no primeiro momento pela concorrência dos novos, afetando suas vendas em seminovos. Em um segundo momento, a companhia também se beneficiará de compras com preços menores. Por isso **reduziremos a exposição** na companhia.

A Smartfit foi afetada por uma visão mais negativa sobre a economia do México, diante da tensão comercial com os Estados Unidos. Considerando que a empresa não alterou a revisão positiva do guidance, não nos parece que a visão positiva sobre a ação precisa mudar.

Outro caso foi a Plano&Plano, empresa que se beneficia do incentivo ao Minha Casa, Minha Vida, tanto em moradias mais baratas, quanto na flexibilização das faixas de renda para imóveis com preço maior. A prévia operacional da empresa confirma isso, com crescimento de 31% em lançamentos no segundo trimestre, com R\$1,7 bilhão em vendas líquidas desde janeiro, R\$894 milhões no segundo trimestre. Empresa segue com 62 canteiros de obras sob gestão e 35.179 unidades em construção.

01/agosto/2025



MOVIMENTAÇÕES



Realizaremos uma **diminuição em Caixa Seguridade, realocando para Bradesco**. Com o final do ciclo de alta da Selic, entendemos que a busca por seguradoras diminuirá. Enquanto o Bradesco reportou dados positivos no segundo trimestre. Registrou lucro líquido recorrente de R\$ 6,1 bilhões no segundo trimestre deste ano, resultado 28,6% maior que o do mesmo período do ano anterior, e 3,5% superior ao do primeiro trimestre. O ROE foi de 14,6%, alta de 3,2 pontos percentuais em um ano, e de 0,2% em um trimestre. A carteira de crédito ampliada cresceu 11,7%, para R\$ 1,018 bilhão ao final do segundo trimestre frente ao mesmo período de 2024, enquanto avançou 1,3% na comparação trimestral. As receitas de prestação de serviços cresceram 10,6% em base anual e 5,5% na trimestral, para R\$ 10,3 bilhões. A inadimplência (atrasos acima de 90 dias) ficou em 4,1% no segundo trimestre.

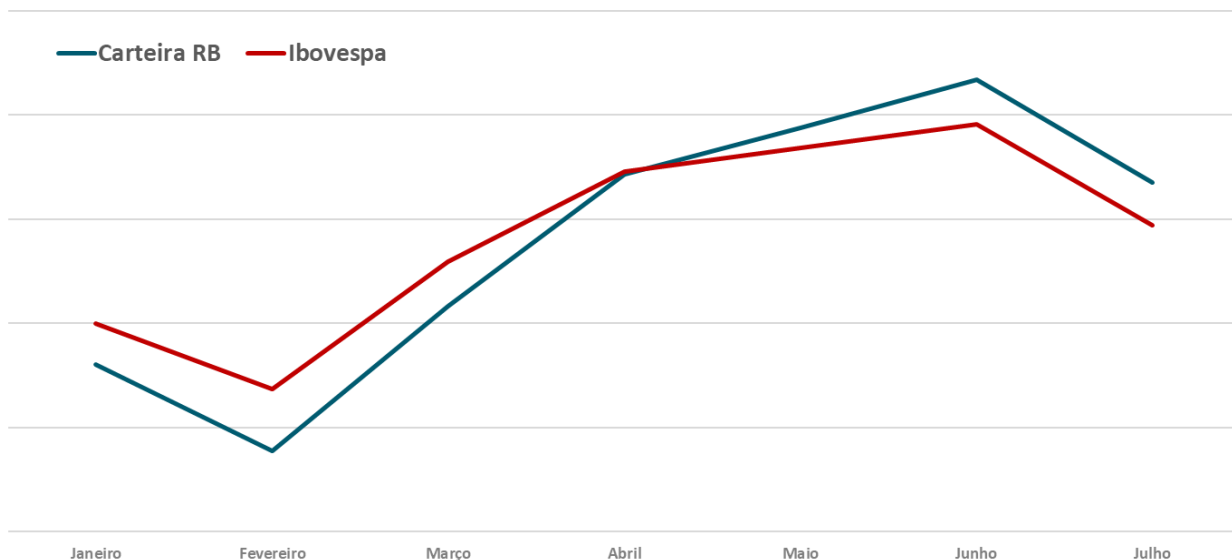
A última **redução será em Allos**. Os dados de atividade apontam para uma desaceleração da atividade no segundo semestre, o que nos provocou a diminuir a concentração em shoppings.

Concluindo, **incluiremos Sabesp**, a qual tem conseguido atingir as metas para o ano: já bateu a meta de água tratada em 2025 e, quanto à rede de esgoto, já atingiu 86% da meta atual para 2025 em junho. A empresa possui os melhores indicadores do setor. Apesar da perspectiva de elevação do CAPEX como nunca antes visto, a empresa tem robustez financeira para abarcar estes investimentos e dívidas concentradas no médio/longo prazo.

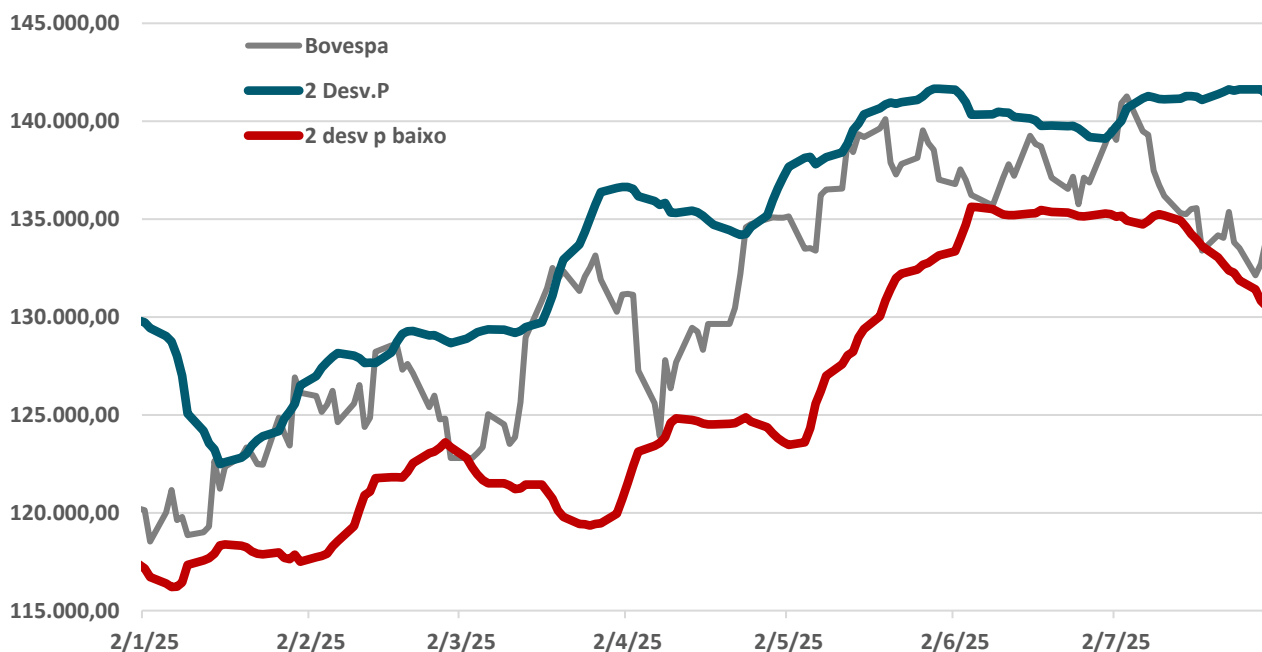
Caso queira conversar mais sobre alguma dessas empresas, ou outras não abordadas, entre em contato.

01/agosto/2025

DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS



Ibovespa 2025



Fonte: Comdinheiro, B3, Elaboração RB Investimentos



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.



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.

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

BRADESCO (BBDC4)

O Bradesco é um dos maiores grupos financeiros do Brasil, com sólida atuação voltada aos interesses de seus clientes desde 1943. Além da excelência em serviços, destaca-se por ser um dos melhores gestores de recursos do mercado, com resultados construídos sobre bases sustentáveis.

Espaço Laser (ESPA3)

A empresa é atualmente a maior do Brasil no segmento de depilação a laser, considerando faturamento, número de lojas e clientes atendidos. Com 20 anos de atuação e presença em todos os estados brasileiros, adota um modelo de negócios fundamentado na satisfação de clientes e colaboradores, o que viabiliza sua rápida expansão. Ao longo de sua trajetória, consolidou uma base de mais de 5 milhões de clientes e conquistou a posição de marca top-of-mind no setor de depilação a laser no país.

Seu propósito é oferecer os benefícios da depilação a laser a todas as classes sociais, combinando a conveniência de uma rede interligada de lojas com uma plataforma omnicanal e digital, aliada à excelência no atendimento e à flexibilidade nas condições de pagamento. Nesse contexto, a companhia se posiciona como pioneira e disruptiva na transformação do mercado nacional de depilação, contribuindo para a substituição progressiva de métodos tradicionais, como cera e lâmina, pela tecnologia a laser.



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 junior rede do mundo em número de clientes e a junior 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.

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 m², 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 m², 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.

ALOS (ALOS3)

São cerca de 50 anos de experiência, transformando o mercado no Brasil. São referência em excelência e inovação. A nova marca surgiu a partir da fusão entre a Aliansce Sonae e a brMalls, em 2023. Mas, essa trajetória começou bem antes. Tudo começou com a Aliansce, que inaugurou o primeiro shopping da região Nordeste e o segundo do Brasil em 1975: o Shopping da Bahia. Em 2004, surgiu a Aliansce Shopping Centers, fruto de uma parceria entre a Nacional Iguatemi e a norte-americana General Growth Properties (GGP). Em 2019, a fusão entre a Aliansce e a Sonae Sierra deu origem à Aliansce Sonae, tornando-se líder na administração de shoppings no Brasil, com 32 empreendimentos. Com mais de 11.000 lojas, objetivam criar espaços acolhedores, seguros e inspiradores.



DESCRITIVO AÇÕES

SABESP (SBSP3)

A Sabesp é a maior empresa de saneamento do Brasil e uma das maiores do mundo em termos de população atendida. Com mais de 50 anos de atuação, presta serviços de abastecimento de água, coleta e tratamento de esgoto a 375 municípios paulistas, alcançando cerca de 28,7 milhões de pessoas com fornecimento de água e 25,5 milhões com coleta de esgoto. Constituída em 1973, a companhia foi formada pela fusão de diversas entidades públicas regionais ligadas ao saneamento. Desde então, consolidou-se como protagonista no setor, sendo responsável por aproximadamente 30% dos investimentos em saneamento básico no país.

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].