

# CARTEIRA DE AÇÕES



## CARTEIRA DE AÇÕES RB

A carteira de Ações da RB apresentou rentabilidade **positiva de 2,80%** no mês de março, enquanto o **Ibovespa caiu -2,91%**. A carteira trouxe um índice de sharpe ao mês de 0,84 máximo drawdown de 4,70%.

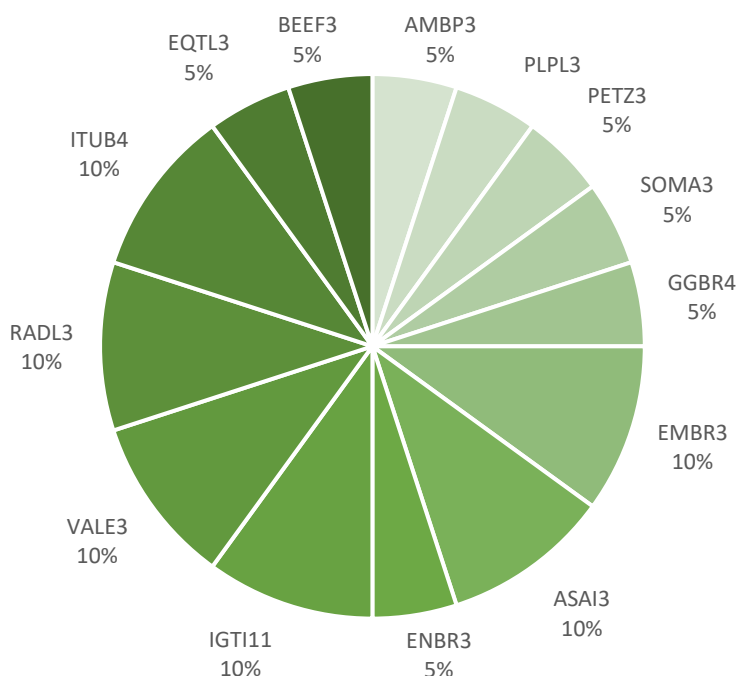
No **acumulado do ano**, a carteira de Ações da RB apresenta rentabilidade de **0,23%** e o Ibovespa tem resultado de **-7,16%**.

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	Março	Fevereiro	Janeiro
Carteira RB	0,23%	2,80%	-9,91%	8,23%
Ibovespa	-7,16%	-2,91%	-7,49%	3,37%
Saldo	7,39%	5,71%	-2,42%	4,86%

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

## PARA ABRIL, SEGUE A CARTEIRA SUGERIDA



## PARA ABRIL, SEGUE A CARTEIRA SUGERIDA

MARÇO	MUDANÇA	ABRIL
5% - AMBP3		AMBP3 – 5%
5% - PLPL3		PLPL3 – 5%
5% - PETZ3		PETZ3 – 5%
5% - ANIM3	Retirada 5% / Entrada 5%	SOMA3 – 5%
5% - GGBR4		GGBR4 - 5%
10% - EMBR3		EMBR3 – 10%
10% - ASAI3		ASAI3 – 10%
10% - ENBR3	Redução 5%	ENBR3 – 5%
10% - IGTI11		IGTI11 – 10%
10% - VALE3		VALE3 – 10%
10% - RADL3		RADL3 – 10%
15% - ITUB4	Redução 5%	ITUB4 – 10%
	Entrada 5%	EQTL3 – 5%
	Entrada 5%	BEEF3 – 5%

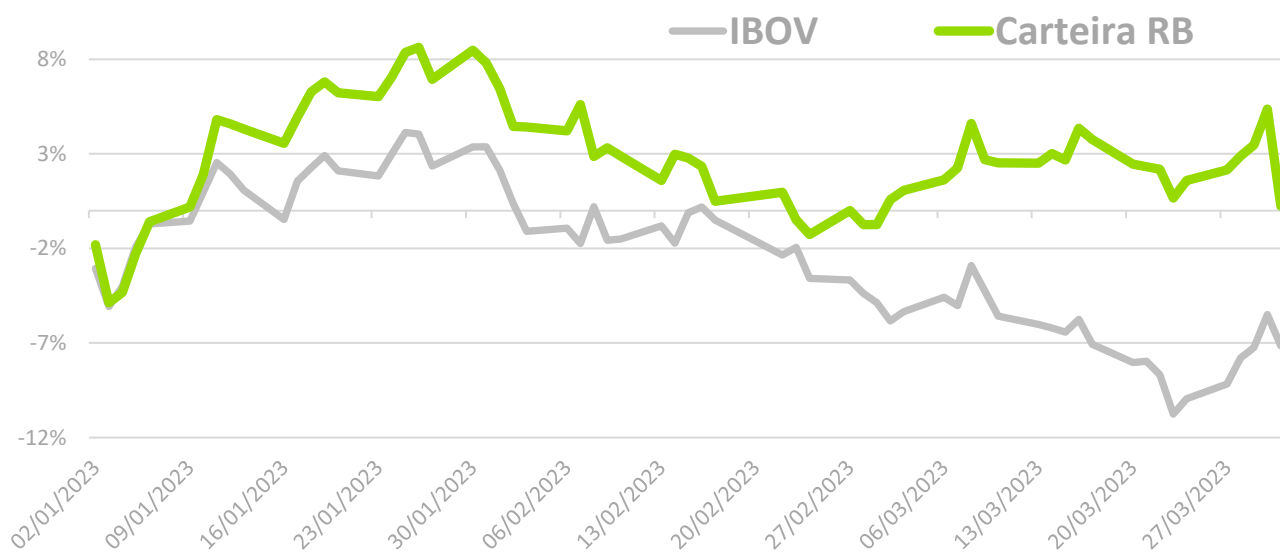
## MOVIMENTAÇÕES

Para o mês de abril, retiraremos a ação da Ânima e iremos diminuir as posições em Energias do Brasil e Itaú. Iniciaremos o mês de abril com novos ativos na carteira: Grupo Soma, Minerva e Equatorial.

Decidimos por retirar Ânima em razão do fraco resultado apresentado no 4º trimestre de 2022, com a alta alavancagem comprometendo seus resultados líquidos. Assim, vemos oportunidades melhores em outras companhias. A Ânima forneceu seu lugar à Minerva, empresa que tende a ter um resultado melhor com a volta das exportações para China, tese essa que vem se fortalecendo com a rápida retomada econômica do país asiático.

A redução da participação em Energias do Brasil visa aproveitar oportunidades em outras companhias do segmento ao longo do período de conclusão da OPA da empresa, que deve ser concluída no segundo semestre de 2023. Vemos com bons olhos o resultado recente da Equatorial, que apresentou melhora em suas margens brutas, atribuída à redução das perdas e à diminuição dos custos.

Por sua vez, a inclusão do Grupo Soma, justifica-se pelo resultado apresentado no 4º trimestre, além das perspectivas positivas para o ano de 2023. A companhia encerrou o ano de 2022 com lucro líquido de R\$ 384 milhões e redução do nível de alavancagem para 0,79x. Conforme a companhia, existem ainda mais espaços para melhorar as margens financeiras da empresa.



Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

03/abril/2023



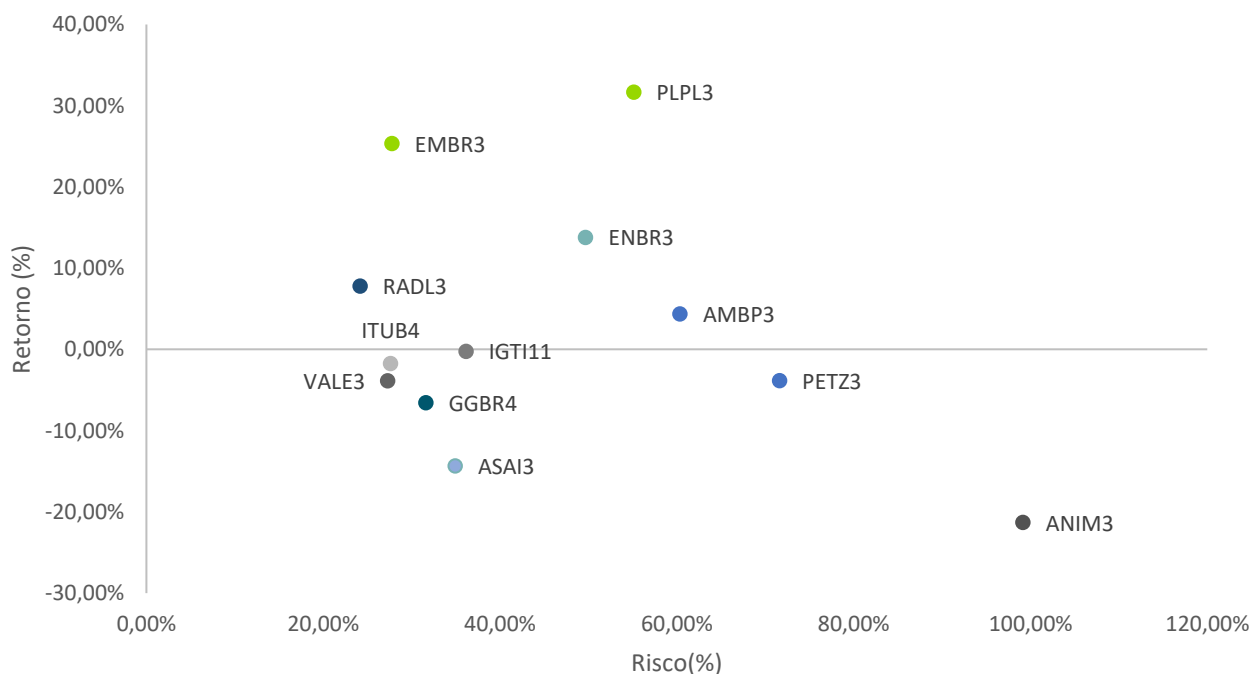
Experiência investida em você.

## DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS

Como principais detratores da carteira tivemos a Ânima e Assaí. Ânima impactada pelos resultados fracos em 2022 e expectativas pouco animadoras para o ano de 2023. Por sua vez, Assaí teve seus preços pressionados pelo movimento de follow-on, que estipulou o preço por ação de R\$ 16,00.

Como destaque da carteira da RB no mês, tivemos Embraer, Plano Plano e Energias do Brasil. A construtora reportou resultados positivos no ano de 2022, encerrando o ano com um lucro líquido de R\$ 133,7 milhões de reais, além de melhores volumes de venda apresentadas no ano passado. Ainda foi destaque no programa “Pode Entrar” da prefeitura de São Paulo, surpreendendo investidores.. A empresa de energia elétrica teve seus preços impulsionados pela notícia de desejo de OPA pela companhia ao preço de R\$ 24,00. A Embraer teve bom desempenho com pedidos de aeronaves acima do esperado por analistas, além de novas companhias virando clientes. As companhias subiram 25,3%, 31,6% e 13,8%, respectivamente.

### Carteira RB - Risco x Retorno



Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 30/03

## DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 30/03

PAPEL	VOLATILIDADE	VARIAÇÃO	PARTICIPAÇÃO
AMBP3	60,37%	4,38%	5%
PLPL3	55,15%	31,66%	5%
PETZ3	71,63%	-3,88%	5%
ANIM3	99,16%	-21,32%	5%
GGBR4	31,62%	-6,58%	5%
EMBR3	27,80%	25,32%	10%
ASAI3	34,92%	-14,33%	10%
ENBR3	49,69%	13,81%	10%
IGTI11	36,16%	-0,21%	10%
VALE3	27,30%	-3,83%	10%
RADL3	24,19%	7,80%	10%
ITUB4	27,63%	-1,79%	15%
<b>CARTEIRA</b>	<b>17,53%</b>	<b>2,80%</b>	
<b>IBOV</b>	<b>18,13%</b>	<b>-2,91%</b>	



## DESCRITIVO AÇÕES

### Assaí (ASAI3)

Uma rede brasileira de atacado de autosserviço. Foi fundado em 1974 na cidade de São Paulo com foco no atendimento a clientes de micro e pequenas empresas. Pertencia ao GPA até 2021, quando abriu as suas negociações na bolsa. O Assaí é o player que mais cresce no setor, destacando-se pela sua forte geração de caixa, estratégia e execução bem definidas para a expansão da companhia e management com vasta experiência no setor de varejo alimentar. Além disso, a empresa conta com uma agenda mais robusta para iniciativas ESG quando comparada com seus pares do setor.

### 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.

### Gerdau (GGBR4)

A Gerdau é líder no segmento de aços longos nas Américas e uma das principais fornecedoras de aços especiais do mundo para o setor automotivo. No Brasil, também produz aços planos e minério de ferro. Além disso, é a maior recicladora da América Latina e, no mundo, transforma anualmente milhões de toneladas de sucata em aço. Uma agenda cada vez mais relevante aos olhos de investidores estrangeiros para determinar quais ações investir. A companhia opera usinas siderúrgicas que produzem aço por meio de redução direta de minério de ferro (DRI), altos-fornos, e fornos elétricos a arco (EAF). A companhia possui atualmente um total de 39 unidades produtoras de aço em todo o mundo. O que desperta atenção ao ativo com a redução da política de covid zero na China.

## DESCRITIVO AÇÕES

### Petz (PETZ3)

Única representante de seu setor, compreendemos que será um case cada vez mais popular, conforme avance organicamente e por aquisições nos próximos anos. O setor é extremamente pulverizado, assim como o de saúde, uma tendência global e uma narrativa muito forte do aumento de casas com animais de estimação. As novas gerações tem apego maior, cuidam e gastam muito mais que as anteriores, o que eleva o potencial da ação.

### 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.





## DESCRIPTIVO 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. 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.

### Energias do Brasil (ENBR3)

A EDP Energias do Brasil é uma holding controlada pelo grupo português EDP, atuando no setor de geração, distribuição, comercialização e transmissão de energia elétrica. Atualmente, a EDP Energias do Brasil possui uma capacidade instalada de 2,9 GW, atuando em seis estados do País: Mato Grosso, Tocantins, Ceará, Pará, Amapá e Espírito Santo. No segmento de distribuição, atua com duas distribuidoras nos estados de São Paulo e Espírito Santo (EDP São Paulo e EDP Espírito Santo), além de possuir participação de 29,90% no capital social da Celesc, em Santa Catarina. No segmento de Transmissão, a companhia iniciou sua atuação em 2016 e possui oito projetos, estando seis em construção, totalizando 1.924 km de extensão.

## 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, Foxtton, NV, Fábula, A. Brand, Offpremium e Cia Hering.



## 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.

## DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela RB Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“RB Investimentos”) de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de julho de 2018 (“ICVM 598”) e é fornecido de forma informativa, 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 e clientes 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 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 21 e 22 da ICVM 598, 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](mailto:gustavo.cruz@rbinvestimentos.com)].