



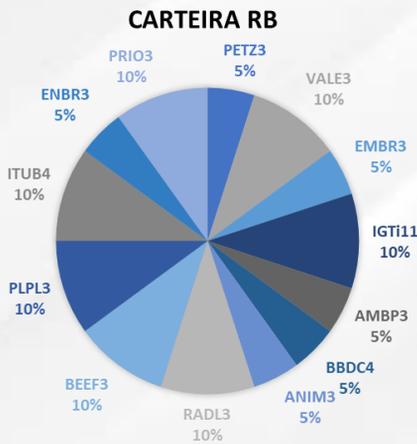
Carteira de Ações RB

A carteira de Ações da RB apresentou rentabilidade **negativa de 1,71%** no mês de dezembro, enquanto o **Ibovespa recuou 2,45%**. Em 2022, tivemos uma rentabilidade acumulada negativa de **1,01%** na Carteira RB e positiva de **4,69%** no 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.

	2022	Dezembro	Novembro	Outubro	Setembro	Agosto	Julho
Carteira RB	-1,01%	-1,71%	-10,04%	5,29%	-0,96%	7,61%	4,84%
Ibovespa	4,69%	-2,45%	-3,06%	5,45%	0,47%	6,16%	4,69%
Saldo	-5,70%	0,74%	-6,98%	-0,16%	-1,43%	1,45%	0,15%

Para janeiro, segue a carteira sugerida:



Dezembro	Mudança	Janeiro
5%	AMBP3	AMBP3 5%
5%	EMBR3	EMBR3 5%
5%	PLPL3	PLPL3 5%
5%	PETZ3	PETZ3 5%
5%	BBDC4	BBDC4 5%
5%	ENBR3	ENBR3 5%
10%	IGTI11	IGTI11 10%
10%	ITUB4	ITUB4 10%
10%	PRI03	PRI03 10%
10%	VALE3	VALE3 10%
5%	ANIM3	ANIM3 5%
10%	SBSP3	Retirada 10% / Entrada 10% RADL3 10%
10%	BEEF3	BEEF3 10%
5%	GGBR4	GGBR4 5%

Movimentações:

Para o mês de janeiro, faremos uma troca. Iremos retirar Sabesp e introduzir RaiaDrogasil. Com o grupo de transição das cidades sugerindo mudanças no Marco do Saneamento, a empresa pode ser afetada. O documento dificultaria a venda de estatais, desejo do governador eleito em São Paulo, Tarcísio de Freitas. Com essa incerteza no radar, preferimos não estar expostos agora.

Para seu lugar, a RaiaDrogasil entra com um papel defensivo. Uma das empresas brasileiras de maior sucesso nos últimos anos, é sinônimo de boa gestão, excelente estratégia de expansão e inovação. Diante de um quadro volátil, a ação pode reduzir a volatilidade da carteira adiante.

O restante da carteira nos oferece teses interessantes para o começo de 2023. Ações de shoppings e energia em um cenário de revisão da inflação para cima. Exportadoras com a reabertura chinesa elevando as perspectivas de comércio internacional. Bancárias com a possibilidade de Selic mais alta, por mais tempo, permitindo spreads maiores. Além de estarmos levemente em setores conectados ao governo eleito, como educação, meio ambiente, construção civil e consumo.



Segue abaixo uma explicação mais detalhada de cada ativo da Carteira RB:

Bradesco (BBDC4) é uma ação descontada desde o início da pandemia. O momento de alta de juros pelo Banco Central, tradicionalmente, favorece o setor financeiro. O que nos faz aumentar o peso do setor como um todo na Carteira RB. A empresa enfrentará o aumento da inadimplência, mas a possibilidade de aplicar spreads maiores nos chama a atenção.

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.

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.

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.

Utilizamos a parceria da Eleven Financial na construção dos descritivos



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.

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.

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.



Ânima (ANIM3) Em um setor muito afetado pela pandemia, a empresa é destaque do setor. Tendo renovado o otimismo de analistas, com a ampliação de vagas no curso de medicina. Curso que tradicionalmente oferece margens mais altas para as companhias do setor. Atualmente a Ânima se divide em dois segmentos, o ensino acadêmico, que engloba os cursos de graduação, mestrado, doutorado, EAD, básico e técnico e Inspirali (medicina) e o lifelong learning, composto por pós-graduação, Ebradi, hsmU, hsm e cursos. A qualidade acadêmica é um diferencial da companhia, assim como o seu currículo flexível, que permite o melhor ensalamento. A Inspirali também é uma vantagem competitiva dentro da companhia, pois seus cursos se encontram grande parte em regiões grandes que requerem menor investimento em infraestrutura.

RaiaDrogasil (RADL3) A RaiaDrogasil 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.

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.

Utilizamos a parceria da Eleven Financial na construção dos descritivos



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.

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. O setor de frigoríficos está sendo bastante defensivo em momentos de maior desconfiança no Brasil. O que torna uma alocação estratégica para defender a carteira em momentos de quedas mais fortes.

Utilizamos a parceria da Eleven Financial na construção dos descritivos



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].