

CARTEIRA DE AÇÕES



CARTEIRA DE AÇÕES RB

A **carteira de Ações da RB** apresentou rentabilidade **positiva** de **5,0%** no mês de dezembro, enquanto o **Ibovespa** subiu **5,4%**. Em 2023, a carteira trouxe um índice de *sharpe* de 0,09 e máximo *drawdown* de 10,0%.

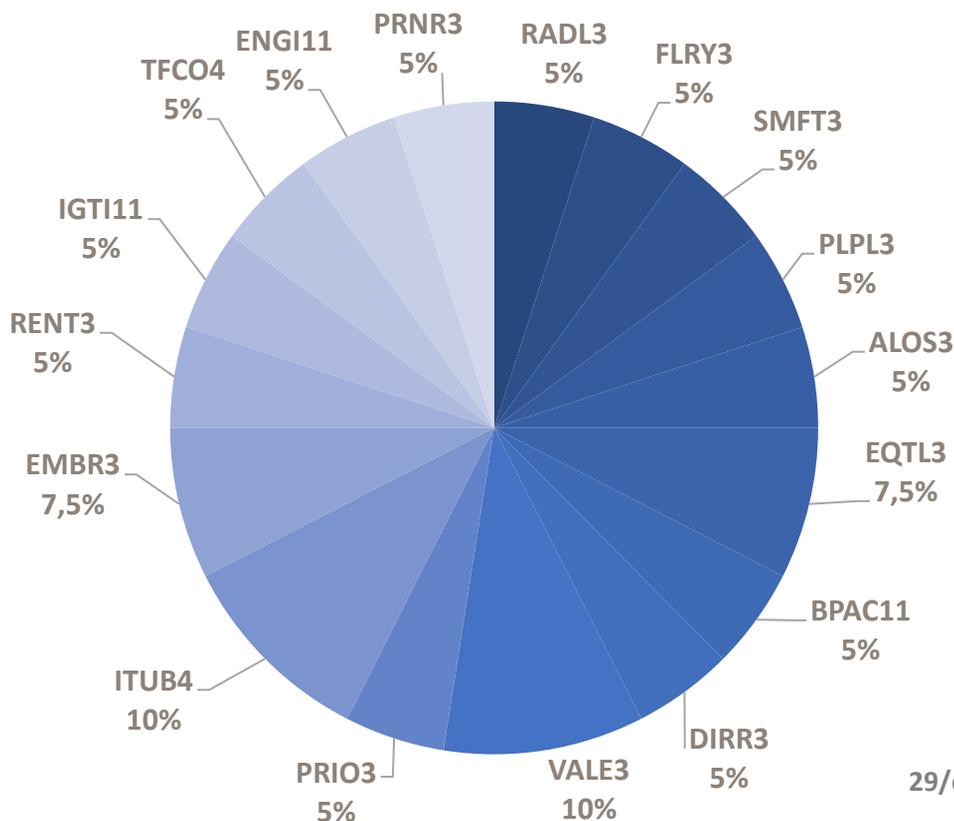
No **acumulado do ano**, a **carteira de Ações da RB** apresentou rentabilidade **de 20,98%** e o **Ibovespa** **sobe 22,28%**.

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	Dezembro
Carteira RB	20,98%	5,06%
Ibovespa	22,28%	5,38%
Saldo	-1,29%	-0,32%

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

CARTEIRA PARA JANEIRO



29/dezembro/2023

PARA JANEIRO, SEGUIE A CARTEIRA SUGERIDA

DEZEMBRO	MUDANÇA	JANEIRO
SMFT3 – 5%		SMFT3 – 5%
PLPL3 – 5%		PLPL3 – 5%
ALOS3 – 5%		ALOS3 – 5%
BPAC11 – 5%		BPAC11 – 5%
SMT03 - 5%	Retirada 5% / Entrada 5%	RENT3 – 5%
EMBR3 – 7,5%		EMBR3 – 7,5%
ENGI11 – 5%		ENGI11 – 5%
IGTI11 – 5%		IGTI11 – 5%
VALE3 – 10%		VALE3 – 10%
RADL3 – 5%		RADL3 – 5%
ITUB4 – 10%		ITUB4 – 10%
EQTL3 – 7,5%		EQTL3 – 7,5%
BEEF3 – 2,5%	Retirada 2,5%	
FLRY3 – 5%		FLRY3 – 5%
PRI03 – 5%		PRI03 – 5%
TFCO4 – 5%		TFCO4 – 5%
DIRR3 – 5%		DIRR3 – 5%
PRNR3 – 2,5%	Aumento 2,5%	PRNR3 – 5%

MOVIMENTAÇÕES

Para o mês de janeiro, retiraremos duas ações da carteira, aumentaremos o peso em uma e acrescentaremos outra.

As saídas serão São Martinho (SMTO3) e Minerva (BEEF3). Diante das condições climáticas desfavoráveis, prevemos um encarecimento nos custos para a Minerva, em particular o atraso na plantação de milho, matéria prima relevante para o gado. Enquanto a São Martinho observa a queda no preço do petróleo, que deixa o etanol menos competitivo. A perspectiva é de um 2024 de desaceleração global, o que enfraquece a demanda pela commodities. Além de países produtores projetarem aumento na produção, o que derrubaria o preço de equilíbrio.

A Priner (PRNR3) nos parece bem posicionada para uma melhora da indústria. Conquistando contratos importantes, a companhia é uma alternativa para rentabilizar em torno do setor industrial.

Por fim, introduziremos a Localiza (RENT3). A empresa é muito consolidada em sua posição de liderança no setor, o que possibilitará um aumento de margem, ao longo de 2024. O fato da Movida, sua principal concorrente, precisar reduzir o endividamento facilitará o resultado da Localiza em 2024. A Localiza era uma referência em rentabilidade na bolsa brasileira, mas nos últimos anos teve financeiro impactado pela pandemia. Acreditamos que 2024 será o ano de se reaproximar aos números antigos.

Utilizaremos a próxima parte do relatório para avaliar os grandes destaques, em recomendação, de 2023. Lembre-se que falaremos da alta enquanto as ações estiveram na carteira, ou seja, algumas estiveram o ano inteiro, mas outras somente em alguns meses.

PLANO&PLANO: 189% DE ALTA



A companhia se consolidou como uma das principais empresas da construção de baixa e média renda. Se beneficiou do Pode Entrar e do Minha Casa, Minha Vida.

Ambos os programas terão atenção do poder público adiante, o que reforça nossa recomendação



AVALIAÇÃO 2023



EMBRAER: 58% DE ALTA

A empresa conseguiu novos mercados para a aviação civil e militar. Está na fronteira da tecnologia da aviação, com os “carros voadores” - os Ecolts. Em ano de agronegócio forte, vale lembrar que ela é uma grande produtora de aviões executivos, utilizados em regiões mais remotas. Em todas as frentes de negócio, tivemos boas notícias.



ITAÚ: 41% DE ALTA

O grande banco privado do Brasil é referência interna e externa. Soube se adaptar às inovações tecnológicas, seja com novas marcas diante dos bancos digitais ou mesmo realizando aquisições de corretoras. Ao contrário dos concorrentes, já apresenta melhora na carteira de crédito.



EQUATORIAL: 35% DE ALTA

Em um setor complexo, ela se tornou referência em turnaround. Quando uma empresa do setor elétrico vai mal, associam o nome da Equatorial como possível compradora pelo histórico. Em 2023, não foi diferente. Conseguiu diminuir o desvio de energia em suas operações.



AVALIAÇÃO 2023

IGUATEMI: 34% DE ALTA



Mesmo em um ano ruim para o varejo, a empresa foi destaque. Em especial na metade do ano, quando os filmes Barbie e Oppenheimer levaram milhões aos cinemas. A empresa mostrou estar atualizada com a exploração de serviços, como em a “Casa da Barbie”.

Ponto positivo também para o setor jurídico, recuperando inadimplências da Pandemia.

VALE: 6% DE QUEDA



O nosso maior erro de 2023 foi a recomendação de Vale. Note que o peso de Vale e Petrobras no índice deixaria a carteira muito descorrelacionada, caso optássemos por não recomendar nenhuma das duas.

Acreditávamos que a reabertura chinesa seria um grande impulso, algo que não se concretizou.

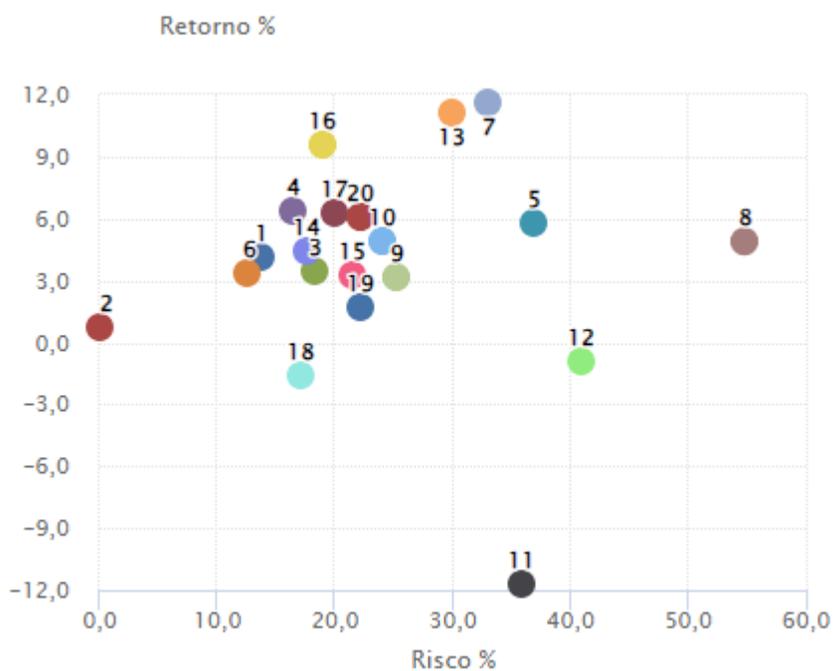
A Petrobras subiu 93% em 2023, o que reforça nosso erro de posicionamento. A Petrobras, como esperávamos, foi afetada pela intervenção política e queda do petróleo, mas o saldo de sua operação lucrativa prevaleceu, beneficiando a ação.

DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 22/12

PAPEL	VOLATILIDADE	VARIAÇÃO	PARTICIPAÇÃO
SMFT3	32,97%	12,4%	5%
PLPL3	54,82%	4,4%	5%
ALOS3	25,27%	3,6%	5%
BPAC11	24,05%	6,9%	5%
SMT03	35,84%	-11,8%	5%
EMBR3	36,94%	5,0%	7,5%
ENGI11	17,10%	2,6%	5%
IGTI11	17,72%	5,4%	5%
VALE3	18,26%	4,8%	10%
RADL3	21,56%	5,7%	5%
ITUB4	16,45%	8,2%	10%
EQTL3	12,67%	5,0%	7,5%
BEEF3	22,23%	3,0%	2,5%
FLRY3	18,99%	6,8%	5%
PRI03	41,02%	0,0%	5%
TFCO4	20,06%	6,6%	5%
DIRR3	29,93%	14,4%	5%
PRNR3	22,28%	1,7%	2,5%
CARTEIRA	13,73%	5,03%	
IBOV	13,84%	5,40%	

DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS



- 1) Carteira_Acoes_122023
- 2) CDI
- 3) VALE3
- 4) ITUB4
- 5) EMBR3
- 6) EQTL3
- 7) SMFT3
- 8) PLPL3
- 9) ALOS3
- 10) BPAC11
- 11) SMT03
- 12) PRIO3
- 13) DIRR3
- 14) IGTI11
- 15) RADL3
- 16) FLYR3
- 17) TFCO4
- 18) ENGI11
- 19) BEEF3
- 20) PRNR3

Fonte: Comdinheiro, B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 22/12

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

29/dezembro/2023



Experiência investida em você.



DESCRITIVO 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.

DESCRITIVO AÇÕES

Fleury (FLRY3)

O core business é a medicina diagnóstica que atua por meio de marcas de referência, com o laboratório que carrega o mesmo nome da companhia, o laboratório a+ e marcas regionais. Porém, seu novo planejamento estratégico vem se consolidando com sucesso, mesmos ainda nos seus primeiros passos. Sua nova estratégia é virar um ecossistema de saúde integrado, preventivo e híbrido, atendendo no B2C e B2B. Mesmo com o foco de atendimento deste serviço ser os segmentos premium e intermediário alto, o recente posicionamento estratégico criou produtos voltados para segmentos mais baixos, como o Campana Até Você. Além disso, é esperado o envelhecimento da população, aumentando a demanda pelos serviços de medicina diagnóstica. Por fim, o laboratório apresenta um portfólio completo de exames e procedimentos, incluindo exames de precisão e genéticos, tendo uma divisão dentro do grupo conhecida como genômica, com o foco de seguir as novas tendências da medicina na parte genética.

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

Energisa (ENGI11)

O Grupo Energisa atua em três segmentos, a distribuição de energia elétrica, onde a Companhia controla 9 distribuidoras localizadas em 11 Estados, com uma área de concessão que atinge 2.034 mil Km², equivalentes a 24% do território nacional. O segmento de Serviço, a (re)energisa é a marca do grupo responsável pela gestão e comercialização de energia no mercado livre, prestação de serviços de valor agregado e geração distribuída de fontes renováveis e a distribuição de gás natural, ES Gás é a concessionária responsável pela distribuição do gás natural canalizado no Espírito Santo, atuando nos segmentos residencial, comercial, industrial, automotivo, climatização, cogeração e termoelétrico, atendendo mais de 70 mil unidades consumidoras.

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.

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. 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.

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].