

# CARTEIRA DE AÇÕES



## CARTEIRA DE AÇÕES RB

A carteira de Ações da RB apresentou rentabilidade **negativa** de **3,1%** no mês de outubro, enquanto o **Ibovespa recuou 2,9%**. Em 2023, a carteira trouxe um índice de *sharpe* de -0,1 e máximo *drawdown* de 10,0%.

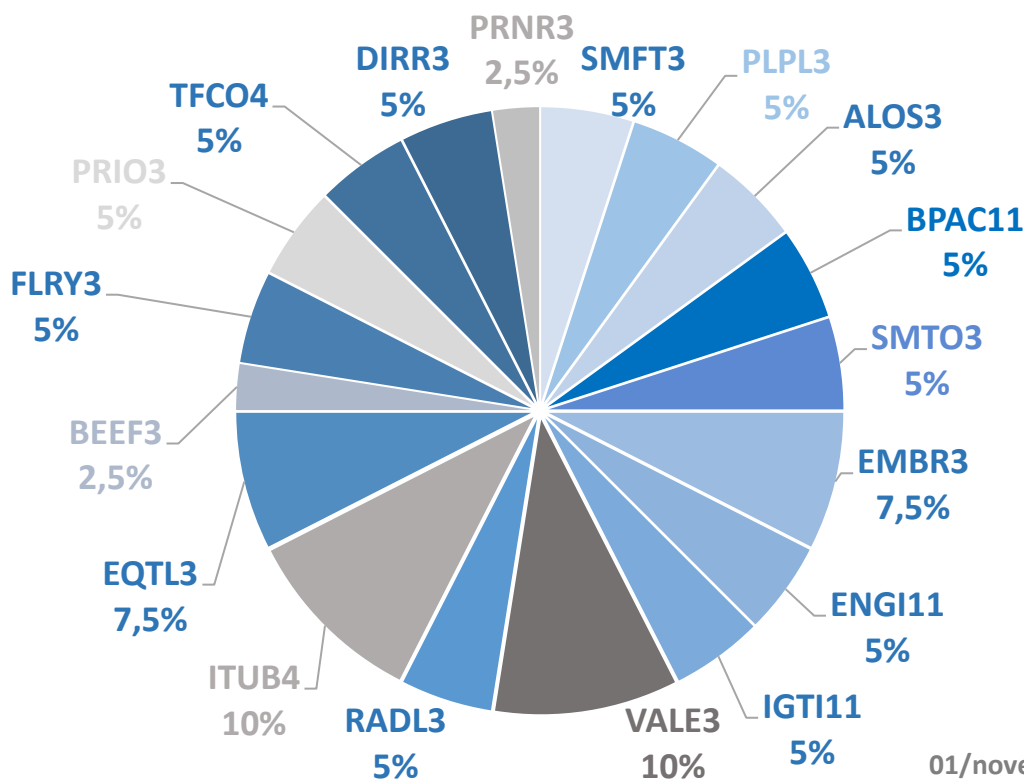
No **acumulado do ano**, a carteira de Ações da RB apresenta rentabilidade **de 3,0%** e o Ibovespa **sobe 3,1%**.

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  | Outubro |
|-------------|-------|---------|
| Carteira RB | 3,0%  | -3,1    |
| Ibovespa    | 3,1%  | -2,9    |
| Saldo       | -0,1% | -0,2%   |

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos

### CARTEIRA SUGERIDA NOVEMBRO



01/novembro/2023

## PARA NOVEMBRO, SEGUIR A CARTEIRA SUGERIDA

| OUTUBRO      | MUDANÇA                  | NOVEMBRO     |
|--------------|--------------------------|--------------|
| SMFT3 – 5%   |                          | SMFT3 – 5%   |
| PLPL3 – 5%   |                          | PLPL3 – 5%   |
| ALSO3 – 5%   |                          | ALOS3 – 5%   |
| BPAC11– 5%   |                          | BPAC11– 5%   |
| SMT03 - 5%   |                          | SMT03 - 5%   |
| EMBR3 - 7,5% |                          | EMBR3 - 7,5% |
| EZTC3 – 5%   | Retirada 5% / Entrada 5% | ENGI11 – 5%  |
| IGTI11 – 5%  |                          | IGTI11 – 5%  |
| VALE3 – 10%  |                          | VALE3 – 10%  |
| RADL3 – 10%  | Redução 5%               | RADL3 – 5%   |
| ITUB4 – 10%  |                          | ITUB4 – 10%  |
| EQTL3 – 7,5% |                          | EQTL3 – 7,5% |
| BEEF3 – 5%   | Redução 2,5%             | BEEF3 – 2,5% |
| FLRY3 – 5%   |                          | FLRY3 – 5%   |
| PRI03 – 5%   |                          | PRI03 – 5%   |
| TFCO4 – 5%   |                          | TFCO4 – 5%   |
|              | Entrada 5%               | DIRR3 – 5%   |
|              | Entrada 2,5%             | PRNR3 – 2,5% |



## MOVIMENTAÇÕES

Em novembro, três novas ações entram na carteira, uma será retirada e duas reduzidas.

Reduziremos a participação em RaiaDrogasil e Minerva, empresas que ainda gostamos bastante, mas entendemos que estão tendo um desempenho abaixo do esperado. Atuando de forma menos defensiva do que nos últimos trimestres.

A ação retirada será a Eztec, cuja melhora na rentabilidade não parece estar sendo conduzida como esperada. A prévia operacional também nos deixou um pouco reticentes com o papel.

As novas ações são Direcional, Energisa e Priner. A Direcional é mais um reforço em nossa estratégia no setor de Construção. Ao contrário da Plano&Plano, que atua apenas em São Paulo, a Direcional está no Distrito Federal e mais 8 estados. O que nos possibilita diversificar geograficamente a exposição ao setor. Ao mesmo tempo, estamos concentrando nas faixas de renda atendidas pelo Minha Casa, Minha Vida, programa que será destaque do governo. A inclusão da Energisa vem com uma expectativa de maior consumo da população, além de nos proporcionar uma volatilidade menor.

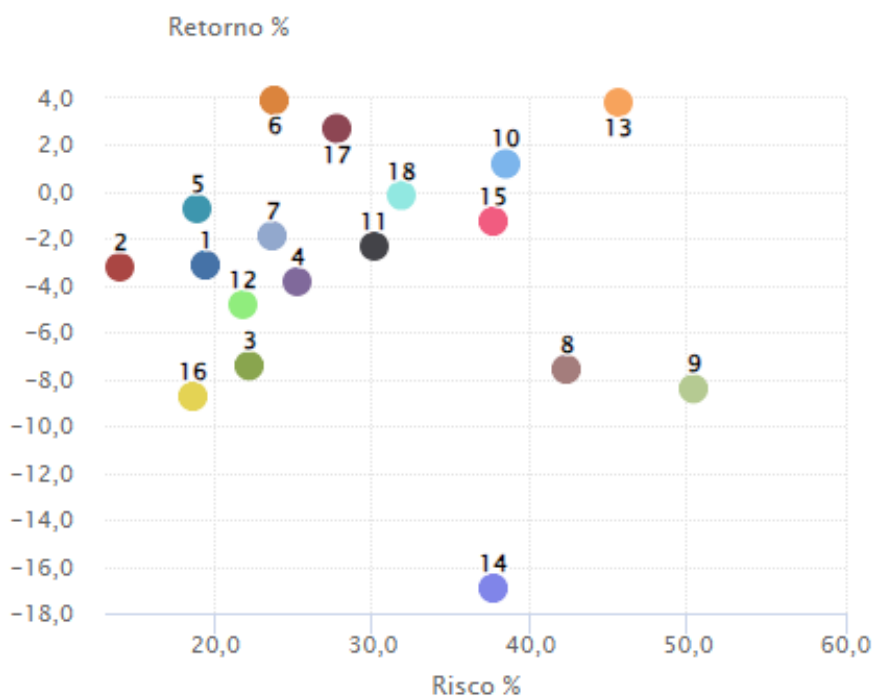
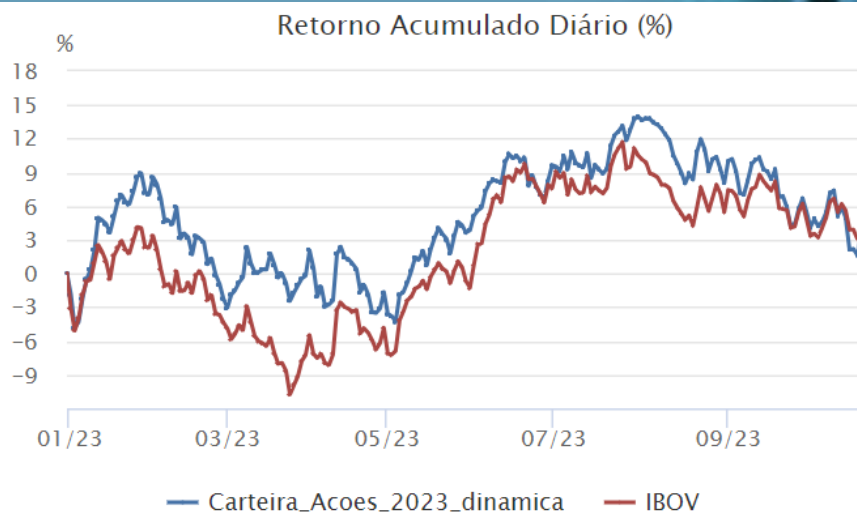
Por fim, Priner traz uma exposição em serviços para a indústria. Após 2022 e 2023 fracos, a indústria deve ter um 2024 melhor. A empresa também será impulsionada pelos planos bilionários de investimento e expansão de grandes nomes do mercado. Ainda podemos destacar o fato do governo querer elevar o montante investido pela Petrobrás, o que aumentará a demanda por serviços da Priner.

## DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS

Fonte: B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 23/10

| PAPEL           | VOLATILIDADE | VARIAÇÃO     | PARTICIPAÇÃO |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| FLRY3           | 27,77%       | -1,0%        | 5%           |
| PLPL3           | 50,38%       | -1,7%        | 5%           |
| ALOS3           | 38,49%       | 3,2%         | 5%           |
| BPAC11          | 30,09%       | -4,7%        | 5%           |
| SMT03           | 21,78%       | -9,7%        | 5%           |
| EMBR3           | 23,74%       | 2,1%         | 7,5%         |
| EZTC3           | 37,7%        | -23,6%       | 5%           |
| IGTI11          | 37,66%       | -0,8%        | 5%           |
| VALE3           | 22,21%       | 2,1%         | 10%          |
| RADL3           | 25,19%       | -6,4%        | 10%          |
| ITUB4           | 18,85%       | -1,3%        | 10%          |
| EQTL3           | 23,72%       | -1,4%        | 7,5%         |
| BEEF3           | 18,59%       | -6,4%        | 5%           |
| SMFT3           | 42,27%       | -8,4%        | 5%           |
| PRI03           | 45,62%       | 1,4%         | 5%           |
| TFCO4           | 31,81%       | 0,5%         | 5%           |
| <b>CARTEIRA</b> | <b>3,0%</b>  | <b>-3,1%</b> |              |
| <b>IBOV</b>     | <b>3,1%</b>  | <b>-3,0%</b> |              |

# DESEMPENHO INDIVIDUAL NO MÊS



- 1) Carteira\_Acoes\_102023
- 2) IBOV
- 3) VALE3
- 4) RADL3
- 5) ITUB4
- 6) EMBR3
- 7) EQTL3
- 8) SMFT3
- 9) PLPL3
- 10) ALSO3
- 11) BPAC11
- 12) SMT03
- 13) PRIO3
- 14) EZTC3
- 15) IGT11
- 16) BEEF3
- 17) FLRY3
- 18) TFCO4

Fonte: Comdinheiro, B3, Elaboração RB Investimentos. Volatilidade calculada até 23/10

Gustavo Cruz, Estrategista CNPI

01/novembro/2023



Experiência investida em você.



## DESCRIPTIVO AÇÕES

### São Martinho (SMT03)

A São Martinho configura-se como um dos maiores grupos sucoenergéticos do Brasil, contando com quatro unidades em operação: Usina São Martinho, na região de Ribeirão Preto (SP); Usina Iracema, na região de Limeira (SP); Usina Santa Cruz, localizada em Américo Brasiliense (SP) e Usina Boa Vista. As usinas São Martinho, Santa Cruz e Iracema produzem açúcar e etanol, enquanto a Usina Boa Vista é dedicada exclusivamente à produção de etanol. Todas elas geram energia elétrica a partir da queima do bagaço da cana. A empresa possui uma operação totalmente verticalizada, atuando desde o plantio da cana-de-açúcar até o processamento de seus produtos finais.

### 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.

## DESCRITIVO AÇÕES

### 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.

### 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

### 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)

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

### 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.

### 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.

## 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.



## DESCRIPTIVO 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 Km<sup>2</sup>, 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.

## 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](mailto:gustavo.cruz@rbinvestimentos.com)].