

- Carteira Recomendada Debêntures

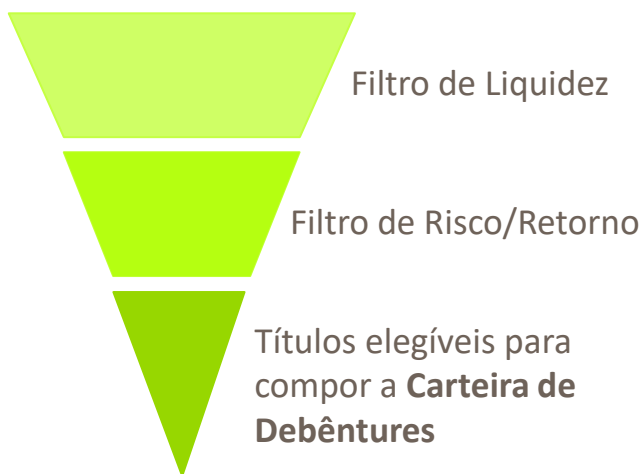
Maio de 2023

 RB Investimentos

Filtro de mercado

- *Screening* do mercado secundário
- Aplicação de filtros quantitativos e qualitativos para selecionar títulos com boa relação risco-retorno-liquidez para o investidor

Funil de seleção no mercado secundário



Processo de seleção para a Carteira de Debêntures

Análise do Emissor

- Análise dos títulos a partir de critérios quantitativos e qualitativos, descritos abaixo

Critérios

Setor de atuação

Métricas de crédito

Prêmio de crédito

Risco de mercado

Comitê de Aprovação da Carteira

- Apresentação da análise dos títulos com base nos critérios definidos anteriormente
- Seleção dos títulos com melhores pontos de entrada/montagem de posição
- Diversificação setorial, indexador, crédito etc.
- Necessário aprovação unânime

Definição da Carteira

- Construção da lista da **Carteira de Debêntures**
- Principais características da carteira:
 - ✓ Empresas sólidas
 - ✓ Diversificação
 - ✓ Prêmios atrativos
 - ✓ Bom nível de liquidez
 - ✓ Entre outros

Monitoramento constante das debêntures da Carteira de Debêntures

Resumo Carteira de Debêntures para o mês

Devedora	Código	Vencimento	Duration (anos)	Setor	Rating	Indexador	Isenção IR
Energisa S.A.	ENGIA1	15/04/2026	2,81 anos	Energia Elétrica	AA (Fitch)	IPCA+	Sim
CCR S.A.	CCROB4	15/12/2028	3,25 anos	Transporte e Logística	AAA (S&P)	IPCA+	Sim
Eletrobras S.A.	ELET42	15/05/2029	4,34 anos	Energia Elétrica	AA (Fitch)	IPCA+	Sim
Raizen Energia S.A.	RESA15	15/06/2030	5,07 anos	Energia e Combustíveis	AAA (Fitch)	IPCA+	Sim
Rumo S.A.	RUMOB3	15/10/2029	4,87 anos	Transporte e Logística	AAA (Fitch)	IPCA+	Sim

Para maio, introduziremos as debêntures das seguintes empresas, Energisa, CCR, Eletrobras, Raizen Energia e Rumo, empresas estas, com históricos e balanços sólidos.

Possuímos uma visão positiva para o cenário corporativo para os próximos meses, apesar dos incidentes recentes envolvendo empresas como Light e Americanas.

A nossa carteira permanece em um tom defensivo, concentrando em títulos de empresas mais resilientes, como as do segmento de transmissão de energia elétrica.

A companhia

O Grupo Energisa atende cerca de 8,4 milhões de consumidores em onze Estados.

A Companhia controla 9 distribuidoras localizadas nos Estados de Minas Gerais, Sergipe, Paraíba, Rio de Janeiro, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Tocantins, São Paulo, Paraná, Acre e Rondônia, com uma área de concessão que atinge 2.034 mil Km², equivalentes a 24% do território nacional.

O Grupo também atua no segmento de transmissão de energia totalizando 3.116 km de linhas de transmissão e 14.372 MVA de capacidade de transformação entre ativos em operação e construção.

Na geração solar centralizada, entraram em operação comercial em 2022 duas usinas fotovoltaicas totalizando 70 MWp, energia totalmente comercializada no mercado livre.

Características do ativo

Código	ENGIA1
Devedora	Energisa S.A.
Vencimento (Duration)	15/04/2026 (2,81 anos)
Público Alvo	Investidores profissionais e qualificados
Rating	AA (Fitch)
Juros	Anual
Amortização	Bullet
Garantia	Quirografária
Covenants	Dívida Finaceira Líquida/EBITDA ≤ 4,0x
Resgate Antecipado	Não
Imposto de Renda	Isento
Volume Emissão	R\$ 500.000.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 4,62%

Fonte(s): Companhia

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2020	2021	2022
Receita Líquida	20.330	26.798	26.503
EBITDA	3.931	6.192	6.996
.Margem EBITDA	19,34%	23,11%	26,40%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	3,61x	2,96x	3,21x
Índice de Cobertura de Juros	2,83x	2,45x	1,67x

Fonte: Comdinheiro

A companhia

O Grupo CCR é uma das cinco maiores companhias de concessões de infraestrutura da América Latina, sendo considerada a líder do segmento de concessões no Brasil com 19% (3.959,1 Km) do controle das rodovias sob gestão da iniciativa privada. Com atuação nos segmentos de rodovias, mobilidade urbana, aeroportos e serviços, o Grupo CCR trabalha com quatro núcleos de negócios, responsáveis pela gestão tanto dos atuais quanto dos novos negócios. São eles: CCR Lam Vias, CCR Infra SP, CCR Aeroportos e CCR Mobilidade. As empresas são responsáveis por gerir os atuais negócios da companhia, além de desenvolver e pesquisar novas oportunidades no mercado primário e secundário, dentro e fora do Brasil.

Características do ativo

Código	CCROB4
Devedora	CCR S.A.
Vencimento (Duration)	15/12/2028 (3,25 anos)
Público Alvo	Investidores profissionais e qualificados
Rating	AAA (S&P)
Juros	Semestral
Amortização	Annual, a partir de 16/12/2024
Garantia	Quirografária
Covenants	Dívida Financeira Líquida/EBITDA ajustado ≤ 4,50x
Resgate Antecipado	Não
Imposto de Renda	Isento
Volume Emissão	R\$ 960.000.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 4,25%

Fonte(s): Companhia

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2020	2021	2022
Receita Líquida	9.889	12.244	19.182
EBITDA	4.492	6.711	11.591
Margem EBITDA	45,42%	54,81%	60,43%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	3,05x	3,13x	1,79x
Índice de Cobertura de Juros	2,48x	1,97x	2,18x

Fonte: Comdinheiro

A companhia

A Eletrobras, maior geradora do Brasil, tem cerca de 51 GW em capacidade instalada, o que corresponde a 28% da capacidade instalada de todo o País. Vale destacar também que 97% dessa capacidade têm origem em fontes limpas, o que contribui com as práticas ESG. No segmento de transmissão, os quase 74 mil km de linhas fazem da companhia a maior empresa desse segmento no País, com uma extensão das linhas de transmissão maior do que a dos 7 maiores players do Brasil. Além de atuar na geração e transmissão de energia, a Eletrobras também atua nos segmentos de eficiência energética e comercialização, que ocorre em razão da energia gerada em Itaipu.

Características do ativo

Código	ELET42
Devedora	ELETROBRAS S.A.
Vencimento (Duration)	15/05/2029 (4,34 anos)
Público Alvo	Investidores profissionais e qualificados
Rating	AA(Fitch)
Juros	Semestral
Amortização	Em 17/05/2027, 15/05/2028 e 15/05/2029
Garantia	Quirografária
Covenants	Dívida líquida/EBITDA < 3,75x
Resgate Antecipado	Não
Imposto de Renda	Isento
Volume Emissão	R\$ 5.000.000.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 5,1814%

Fonte(s): Companhia.

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2020	2021	2022
Receita Líquida	29.080	37.616	34.074
EBITDA	8.816	13.265	8.329
Margem EBITDA	30,32%	35,26%	24,44%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	3,42x	2,00x	4,06x
Índice de Cobertura de Juros	0,82	1,56	0,80x

Fonte: Comdinheiro

A companhia

A Raízen é a maior produtora de Etanol de cana-de-açúcar do mundo e a maior exportadora mundial. Apresenta capacidade de moagem de 105 milhões de toneladas, o que é superior à capacidade de alguns países como Estados Unidos e China. Além disso, é um dos principais players na distribuição de combustível através da rede Shell no Brasil e visa aumentar ainda mais a exposição e oportunidades de venda através de novas iniciativas como a Shell Box ou a formação do grupo Nós, em parceria com a FEMSA.

Além de atuar na produção de etanol, açúcar e bioenergia com operação downstream na Argentina e a maior distribuidora de Etanol no Brasil. A companhia conta hoje com ecossistema integrado e 26 parques de bioenergia localizados principalmente na região Sudeste, onde produz a própria biomassa em uma operação com mais de 880 mil hectares.

Características do ativo

Código	RESA15
Devedora	Raizen Energia S.A.
Vencimento (Duration)	15/06/2030 (5,07 anos)
Público Alvo	Investidores profissionais e qualificados
Rating	AAA (Fitch)
Juros	Semestral
Amortização	Anual, a partir de 16/06/2028
Garantia	Quirografária
Covenants	-
Resgate Antecipado	Não
Imposto de Renda	Sim
Volume Emissão	R\$ 169.518.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 5,80%

Fonte(s): Companhia.

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2021	2022
Receita Líquida	164.279	244.358
EBITDA	13.556	15.256
Margem EBITDA	8,25%	6,24%
Dívida Líquida / EBITDA	2,41x	2,57x
Índice de Cobertura de Juros	2,78x	3,30x

Fonte: Comdinheiro

A companhia

A Rumo é a maior operadora ferroviária do Brasil, resultado entre a fusão da Rumo Logística (Grupo Cosan) e a antiga América Latina Logística (ALL). A empresa oferece serviços logísticos de transporte por ferrovias, elevação em portos e estocagem de produtos. A companhia conta com cerca 13,5 mil km de linhas ferroviárias, 1.200 locomotivas e 33.000 vagões operando nas regiões centro-oeste, sul, sudeste e norte, em que estão localizados quatro dos portos mais ativos do país e por meio dos quais a maior parte da produção de grãos do Brasil é exportada.

Características do ativo

Código	RUMOB3
Devedora	Rumo S.A.
Vencimento (Duration)	15/10/2029 (4,87 anos)
Público Alvo	Qualificado
Rating	AAA (Fitch)
Juros	Semestral, sem carência
Amortização	Anual, início em 15/10/2027
Garantia	Quirografária
Covenants	Dívida Líquida/EBITDA \leq 3x
Resgate Antecipado	Não permitido
Imposto de Renda	Isento
Volume Emissão	R\$ 1.129.136.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 4%

Fonte(s): Companhia.

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2020	2021	2022
Receita Líquida	6.966	7.440	9.842
EBITDA	3.651	3.337	4.963
Margem EBITDA	52,41%	44,86%	50,43%
Dívida Líquida / EBITDA	1,89x	3,51x	1,89x
Índice de Cobertura de Juros	1,05x	1,04x	1,96x

Fonte: Comdinheiro

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 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].

Rua do Rocio, 350 / 14º Andar - São Paulo/SP

Telefone contato: 11 3127-2800

Telefone ouvidoria: 0800 022 2700

rbinvestimentos.com

 Autorregulação
ANBIMA

Distribuição de Produtos
de Investimento



RB Investimentos