



Caros estudantes,

Preparem-se para um desafio que testará suas habilidades analíticas e seu conhecimento em investimentos!

Imagine que você é um analista de crédito da Turim e o objetivo deste exercício é construir uma tese de investimento sob a perspectiva de crédito para a Rede D'or ou para a Rumo. Após a escolha e análise de uma dessas empresas decida qual o instrumento de dívida é o mais atrativo na sua visão. Quanto mais robusta a análise de crédito e os argumentos que suportem a atratividade da dívida escolhida mais qualidade terá seu trabalho. **A criatividade é super bem-vinda!**

Tarefas:

1. Análise de Crédito:

Alguns critérios básicos para a sua análise de crédito estão como abaixo, mas você pode adicionar outros se achar importante:

- Breve descrição da empresa e análise setorial
- Geração de caixa operacional antes e depois de capex
- Dívida líquida/EBITDA
 - Lembrem-se de comparar com as cláusulas de índices financeiros (covenant) das dívidas selecionadas abaixo
- Liquidez
 - Cronograma da dívida
 - Liquidez corrente
- Governança
 - Quem são os principais acionistas e executivos?
 - Estrutura societária

Com base em sua análise, elabore uma conclusão clara sobre se você recomenda ou não o investimento no crédito dessas empresas.

2. Seleção de Investimento:

O universo de investimento para o desafio consistirá em um bond, uma debênture ou uma dívida incentivada (CRI ou Lei 12.431)

- Bond:
 - Rede D'or 4,5% 2030 - [\[Link do Prospecto\]](#)
 - Rumo 5,25% 2028 - [\[Link do Prospecto\]](#)
- Debênture:
 - RDORB9 - [\[Link da escritura\]](#)
 - RLOG11 - [\[Link da escritura\]](#)
- Incentivada:
 - CRI Rede D'or 2036 - 21D0862572 - [\[Link do prospecto\]](#)
 - RUMOA4 - Lei 12.431 - [\[Link do prospecto\]](#)
- Argumente os motivos da sua escolha, considerando aspectos como spread (CDI+ ou Treasury+) histórico vs. atual e absoluto vs. relativo, prazo, liquidez (volume da emissão) e retorno considerando incentivo fiscal.
 - A base de dados em anexo auxiliará na sua análise
 - Premissas:
 - Imposto: alíquota de 15%
 - IPCA: 4%
 - CDI: 10,65%



Formato:

- Todos os trabalhos deverão ser enviados em **formato .pdf**
- Os trabalhos deverão ser enviados para o e-mail contato@premioturim.com com o assunto: Resolução do Case - Nome e sobrenome dos participantes
- Todos os trabalhos deverão ter uma Capa, Sumário e ter no **máximo 15 slides** de conteúdo, sem contar com Capa e Sumário;
- A capa deve conter os nomes, cursos e faculdades dos integrantes da dupla;
- O participante que não cumprir as regras acima será eliminado;
- Lembrem-se de colocar as principais características da dívida - talvez em 1 ou 2 slides para servir como guia da argumentação;
- Slides em anexo são opcionais caso queira para dar suporte a Q&A;
- Gráficos, tabelas e estatísticas básicas são ferramentas úteis para construir o raciocínio.

Data de Entrega: O prazo final para entrega do trabalho será até 23:59 BRT do dia 03 de novembro de 2024.

Despertem seu espírito crítico e coloquem em prática o conhecimento adquirido até aqui.

Boa sorte!

Dicas:

Utilize o Google ou ferramentas de AI para trazer mais riqueza ao seu trabalho.

Para navegar mais rapidamente nas escrituras e prospecto utilizem o CTRL+F:

- Financial Covenants
- Índice Financeiro (caso haja)
- Resgate antecipado
- Evento

Links Úteis:

Apresentações institucionais e resultados:

- Rede D'or [\[Link\]](#)
- Rumo [\[Link\]](#)

Agência de Rating:

- Rede D'or [\[Link\]](#)
- Rumo [\[Link\]](#)

Bond:

- Rumo 5,25% 2028 [\[Link\]](#)

Debênture:

- RDORB9 [\[Link\]](#)
- RLOG11 [\[Link\]](#)

Incentivada:

- CRI Rede D'or 2036 - 21D0862572 [\[Link\]](#)
- RUMOA4 - Lei 12.431 [\[Link\]](#)

Planilha Auxiliar [\[Link\]](#)