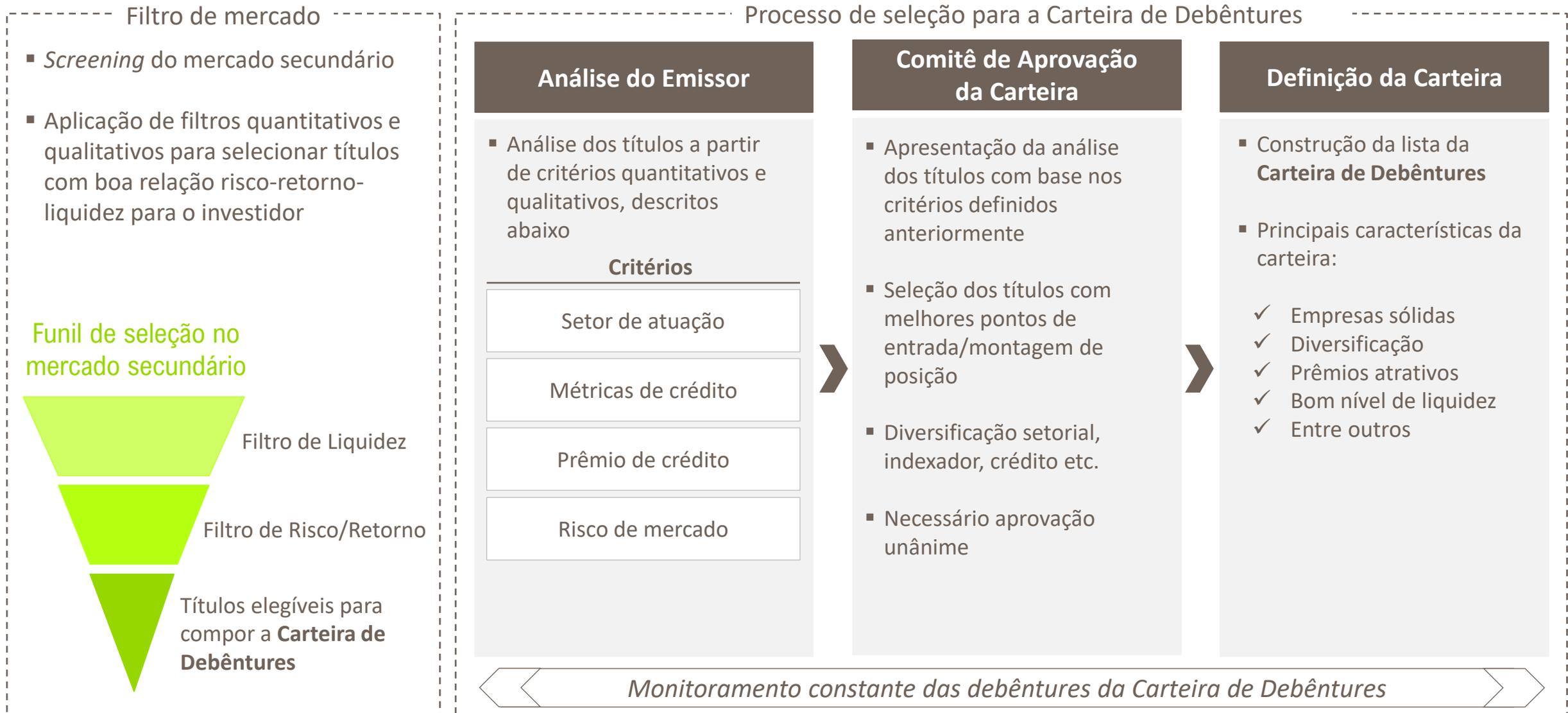


- Carteira Recomendada Debêntures

Abril de 2023

 RB Investimentos



Resumo Carteira de Debêntures para o mês

Devedora	Código	Vencimento	Duration (anos)	Setor	Rating	Indexador	Isenção IR
Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras)	PETR25	15/08/2024	1,32 anos	Petróleo	AA (Fitch)	IPCA+	Sim
Copel Geração e Transmissão S.A.	CPGT15	15/09/2025	1,38 anos	Energia - Transmissão	AA+ (Fitch)	IPCA+	Sim
Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	TAES15	15/07/2025	1,66 anos	Energia – Transmissão	AAA (Fitch)	IPCA+	Sim
EDP Transmissão S.A	EDPT11	15/05/2033	4,19 anos	Energia - Transmissão	AA+ (Fitch)	IPCA+	Sim
Rumo S.A.	RUMOB3	15/10/2029	4,84 anos	Transporte e Logística	AAA (Fitch)	IPCA+	Sim

Para abril, incluiremos as debêntures de Petrobras (ticker: PETR25) e Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (ticker: TAES15).

A mudança dos títulos visa tornar o prazo mais curto da carteira de debêntures da RB Investimentos, em meio às inúmeras turbulências vivenciadas no mercado financeiro. Apesar das incertezas com relação ao cenário da Petrobras, vemos que para o vencimento proposto, poucos riscos são impostos.

Além disso, os títulos adicionados tiveram uma abertura de spread nas últimas semanas, sugerindo um maior prêmio aos títulos selecionados e maiores oportunidades proporcionadas pelo mercado de crédito.

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

A Petrobras é uma das maiores produtoras de petróleo e gás do mundo. Os negócios da companhia estão divididos em três principais segmentos, sendo esses: Exploração e Produção, que abrange as atividades de exploração, desenvolvimento da produção e produção de petróleo, LGN (líquido de gás natural) e gás natural, Refino, que contempla as atividades de refino, logística, transporte, aquisição e exportação de petróleo bruto, assim como a compra e venda de produtos derivados do petróleo e etanol, além da área de petroquímica e Gás & Energia, que contempla as atividades de logística, comercialização de gás natural e energia elétrica, transporte e comercialização de gás natural liquefeito (GNL) e geração de energia através de usinas termelétricas.

Características do ativo

Código	PETR25
Devedora	PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. (PETROBRAS)
Vencimento (Duration)	15/08/2024 (1,32 anos)
Público Alvo	Profissional
Rating	AA (Fitch)
Juros	Anual, a partir de 15/08/2018
Amortização	Bullet
Garantia	Quirografia
Covenants	Não há
Resgate Antecipado	Sim
Imposto de Renda	Isento
Volume Emissão	R\$ 4.988.819.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 5,2092%

Fonte(s): Companhia

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2020	2021	2022
Receita Líquida	272.069	452.668	641.256
EBITDA	116.242	272.173	368.085
Margem EBITDA	42,73%	60,13%	57,40%
Dívida Líquida / EBITDA ajustado (LTM)	2,82	0,98	0,61
Índice de Cobertura de Juros	2,22	4,27	12,84

Fonte: Comdinheiro

A companhia

A Companhia Paranaense de Energia (COPEL) é uma empresa pública de capital aberto, cujo acionista majoritário é o Governo do Estado do Paraná. É uma das maiores companhias elétricas do Brasil, com 67 anos de experiência. A Companhia é a responsável pela geração, transmissão e distribuição de energia elétrica em todo o território estadual. A Copel GeT S.A. (Subsidiária e Devedora da operação) tem hoje um parque gerador composto por 48 usinas próprias, opera 1 usina hidrelétrica em regime de cotas, tem participação em outros 15 empreendimentos de geração de energia em operação e tem 4 parques eólicos do Complexo Jandaíra em construção, totalizando uma capacidade instalada de 6.706,3 MW ajustados à sua participação. A Companhia também conta com mais de 6,5 mil km de linhas de transmissão em nove estados brasileiros, considerando ativos próprios e em parceria com outras empresas. A rede própria de transmissão de energia da Copel é formada atualmente por 3.329,2 quilômetros de linhas e 42 subestações, que somam 14.415 mega volt-ampère de potência de transformação.

Características do ativo

Código	CPGT15
Devedora	Copel Geração e Transmissão S.A.
Vencimento (Duration)	15/09/2025 (1,38 anos)
Público Alvo	Qualificado
Rating	AA+ (Fitch)
Juros	Semestral, sem carência
Amortização	Anual
Garantia	Real
Covenants	ICSD \geq 1,5x e Dívida Líquida / EBITDA \leq 3,5x
Resgate Antecipado	Não permitido
Imposto de Renda	Isento
Volume Emissão	R\$ 290.000.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 7,6475%

Fonte(s): Companhia

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2020	2021	3T22 LTM
Receita Líquida	5.029	7.551	5.905
EBITDA	2.956	4.826	3114
Margem EBITDA	58,8%	63,9%	52,7%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,27x	1,73x	1,48x

Fonte: Comdinheiro

A companhia

A TAESA opera exclusivamente no setor de transmissão de energia elétrica, sendo um dos maiores grupos privados do Brasil. Os ativos da companhia incluem 11.685 km de linhas de transmissão em operação e outros 1.966 km em construção, além de 97 subestações, os quais estão distribuídos em 18 estados e no Distrito Federal através de 39 concessões com prazo médio de 13,7 anos. A origem da TAESA ocorreu com a constituição da TSN e Novatrans em 2000, projetos que em 2003 foram adquiridos pela Terna, operadora italiana de transmissão de energia. A companhia é controlada pela Cemig (36,97% das ações ordinárias) em conjunto com a ISA Brasil (26,03% das ações ordinárias).

Características do ativo

Código	TAES15
Devedora	TRANSMISSÃO ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.
Vencimento (Duration)	15/07/2025 (1,66 anos)
Público Alvo	Investidores em geral
Rating	AAA(Fitch)
Juros	Anual, a partir de 15/07/2019
Amortização	Em 17/05/2024 e 15/07/2025
Garantia	Quirografia
Covenants	Não há
Resgate Antecipado	Não permitido
Imposto de Renda	Isento
Volume Emissão	R\$ 525.772.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 5,9526%

Fonte(s): Companhia.

Métricas de Crédito (R\$ milhões)

Indicadores Financeiros	2020	2021	3T22 LTM
Receita Líquida	3.561	3.472	2.616
EBITDA	2.376	2,676	1.901
Margem EBITDA	66,72%	77,09%	72,67%
Dívida Líquida / EBITDA (LTM)	2,25x	2,40x	3,72x
Índice de Cobertura de Juros	4,62x	3,17x	2,11x

Fonte: Comdinheiro

A companhia

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.

Características do ativo

Código	EDPT11
Devedora	EDP TRANSMISSÃO S.A.
Vencimento (Duration)	15/05/2033 (4,19 anos)
Público Alvo	Qualificado
Rating	AA+(Fitch)
Juros	Semestral
Amortização	Semestral com início em 17/05/2021
Garantia	Real
Covenants	ICSD \geq 1,2x
Resgate Antecipado	Não permitido
Imposto de Renda	Isento
Volume Emissão	R\$ 115.000.000,00
Taxa Emissão	IPCA + 7,0267%

Fonte(s): Companhia.

Métricas de Crédito (R\$ milhões) – EDP Consolidado

Indicadores Financeiros	2020	2021	2022
Receita Líquida	14.983	18.874	17.287
EBITDA	3.403	4.339	3.980
Margem EBITDA	22,72%	22,99%	23,03%
Dívida Líquida / EBITDA	1,81x	1,82x	2,47x
Índice de Cobertura de Juros	4,01x	3,92x	1,87x

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 (4,84 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 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].

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