



CFA SOCIETY OF BRAZIL

*II INVESTMENT RESEARCH CHALLENGE*

2009

Kit para os Participantes

## INTRODUÇÃO E INSTRUÇÕES GERAIS

### O IRC

O *Investment Research Challenge* é uma competição entre centros de ensino líderes na formação do profissional de finanças. Na competição, alunos de graduação ou pós-graduação de diferentes Faculdades ou Universidades, se reúnem em times que buscam elaborar o melhor Relatório de Análise de uma companhia escolhida pela CFA Society of Brazil (CFASB).

O *IRC-CFASB* é parte de um evento ainda maior – O *Global Investment Research Challenge* (GIRC). Em 2008 esta competição contou com a participação de 21 países e mais de 240 instituições de ensino.

### Componentes:

O IRC se estrutura a partir da integração de profissionais de finanças, professores e estudantes dos Centros de Ensino. Seus principais componentes são:

*Advisors* – São os professores responsáveis, em cada Centro de Ensino, pelo IRC, cabendo a estes a decisão final a participação e seleção dos componentes de cada time.

*Seminários* – Serão agendados de dois a três seminários: (a) de apresentação da competição e suas regras; (b) Sobre a atividade de elaboração de Relatórios de Análise de Ações e; (c) de ferramentas para apresentação. Os seminários são oportunidades de transmissão do conhecimento básico para a análise da empresa e elaboração do Relatório de Análise.

*Mentores* – Cada time é orientado por um profissional da área de análise de investimentos, gestor ou outro profissional afim com o tema da competição. Estão previstos três encontros com este profissional.

*Apresentação da Companhia* – A área de RI da Companhia escolhida ou sua Diretoria realiza um encontro com os times. A idéia é simular uma situação real de *road-show*.

*Relatório de Análise* – Os competidores são apresentados a um modelo de Relatório de Análise a ser utilizado na competição.

PATROCÍNIO:

**Capital IQ**  
A Division of Standard & Poor's

APOIO:

**BM&FBOVESPA**  
A Nova Bolsa

**ANBID**

*Atribuição de Notas (grading)* – Um grupo de voluntários irá atribuir notas aos Relatórios. Os melhores Relatórios irão à final. A nota do relatório irá ainda compor 50% da nota final.

*Apresentação Final (Panel)* – Os finalistas farão uma apresentação final de 10 minutos, com mais 10 minutos com perguntas e respostas. Um comitê formado por especialistas da indústria irá julgar as apresentações, após o que, será estabelecido o time VENCEDOR DA COMPETIÇÃO.

Calendário – o que fazer e quando?

Abaixo apresentamos o calendário do IRC com suas diversas etapas. Em função da agenda dos palestrantes e demais voluntários, algumas datas podem mudar. Os times devem ficar atentos a eventuais alterações e ter total atenção às datas limite para entrega dos relatórios e apresentação final.

Antes mesmo do início da competição e ao longo desta, as regras estabelecidas (anexo I) devem ser lidas e relidas. Da mesma forma, deve ser lido o documento do *CFA Institute: Code of Ethics and Standards of Professional Conduct* que contém informações importantes quanto ao padrão ético a ser adotado pelo analista profissional (veja o link em [https://www.cfainstitute.org/centre/codes/ethics/pdf/english\\_code.pdf](https://www.cfainstitute.org/centre/codes/ethics/pdf/english_code.pdf)).

O anexo II apresenta o modelo de Relatório de Análise. Trata-se de um *template* a ser usado na elaboração dos relatórios pelos times. O modelo, assim como outros documentos do IRC, foram desenvolvidos em inglês. Os times deverão seguir utilizando a língua inglesa, seja nos relatórios seja nos slides da apresentação. A parte oral da apresentação, no entanto, poderá ser feita em português. Caso a Companhia escolhida apresente balanço em dólares americanos e possa fornecer informações nesta moeda, os dados poderão ser utilizados nos Relatórios. São perfeitamente aceitáveis, porém, a apresentação de números em reais brasileiros.

#### CALENDÁRIO TENTATIVO PARA O IRC

17 de Agosto (segunda-feira) – Palestra Inaugural

- “2<sup>nd</sup> Investment Research Contest – CFASB – Funcionamento & Regras”
- “Introdução ao Code of Ethics and Standards of Professional Conduct”

PATROCÍNIO:

**Capital IQ**

A Division of Standard & Poor's

APOIO:



- Local: FGV-EAESP - Horário: 19h-20h30

31 de Agosto (segunda-feira) – Palestra Educacional

- “Como escrever um relatório de análise”
- “Pesquisando dados – Capital IQ”
- Local: Insper - Horário: 18h30-20h30

Até 31 de Agosto

- Definição dos grupos pelas faculdades
- Alunos encontram com os seus mentores
- Anúncio da empresa a ser analisada

Setembro, 2009 (segunda quinzena)

- Apresentação da empresa
- Local: TBA - Horário: 15h-18h

23 de Outubro de 2009

- Entrega do relatório final para o CFASB até 17h

16 de Novembro de 2009

- Anúncio dos grupos finalistas

Novembro, 2009 (segunda quinzena)

- Palestra “Presentation Skills”

8 de Dezembro de 2009

- Apresentação dos finalistas ao painel de jurados
- Recepção/Cocktail e anúncio dos vencedores
- Local: TBA - Horário: 19h-22h

Dentre as atividades previstas durante a competição, destacamos aqui as que dependem da iniciativa dos competidores:

- Seleção final dos times: Até 31/08 deve ser enviado pelo Advisor para o endereço [flavia.saade@cfasociety.org.br](mailto:flavia.saade@cfasociety.org.br) e-mail com os nomes, telefones (incluindo o celular) e e-mails dos participantes de cada time. Um representante do time deve ser nomeado. Cabe ao representante repassar aos demais qualquer material recebido do IRC.
- Escolha dos Mentores: Os Centros de Ensino participantes deverão escolher os mentores dos grupos e promover um primeiro encontro com estes, também até 31/08. Em seguida devem enviar e-mail para [flavia.saade@cfasociety.org.br](mailto:flavia.saade@cfasociety.org.br) com nome,

PATROCÍNIO:

**Capital IQ**

A Division of Standard & Poor's

APOIO:

telefones e e-mail do mentor. Caso necessário, a CFA Society poderá ajudar nesta escolha com nomes ou sugestões.

- Envio do material contido nos Kits – O material constante do anexo III (Termos de Adesão) deve ser assinado, escaneado e enviado para [flavia.saade@cfasociety.org.br](mailto:flavia.saade@cfasociety.org.br). Os documentos podem, alternativamente, ser enviados fisicamente para o endereço abaixo:

ANBID

A/C – Denis Macedo Pacheco Kilinskas

Av. das Nações Unidas, 8501, 21º andar

CEP: 05425-070

A data limite para a postagem dos termos é o dia 31/08.

- Recolhimento de material – Dados, Demonstrações Financeiras, análises, notícias e outras informações, conquanto sejam de natureza pública, podem ser recolhidas pelos times participantes.
- Reuniões com os mentores – Cada time pode marcar três reuniões com seu mentor.
- Elaboração do Relatório – Durante este período, a pedido, e dependendo de disponibilidade, poderá ser agendado um *conference call* com a companhia, ou esta poderá responder a perguntas por e-mail. Eventuais e-mails devem ser enviados para [flavia.saade@cfasociety.org.br](mailto:flavia.saade@cfasociety.org.br).
- Entrega dos Relatórios – Os Relatórios deverão ser entregues impreterivelmente na data estabelecida por e-mail no seguinte endereço:  
[flavia.saade@cfasociety.org.br](mailto:flavia.saade@cfasociety.org.br)

A CFA Society of Brazil, agradece a participação de todos e deseja aos competidores:

BOA SORTE

PATROCÍNIO:

**Capital IQ**

A Division of Standard & Poor's

APOIO:

**BM&FBOVESPA**  
A Nova Bolsa

**ANBID**



## ANEXO I – REGRAS DO IRC

PATROCÍNIO:  
**Capital IQ**  
*A Division of Standard & Poor's*

APOIO:



## 2<sup>nd</sup> Investment Research Contest – SCFAB Rules

***Note: Failure to comply with the following will forfeit the university's eligibility to participate in the Challenge***

### **Teams**

- Teams are chosen from accredited universities to compete in the Investment Research Challenge.
- Each university must select one student team to represent it in the Investment Research Challenge by the appointed deadline.
- Teams may consist of 3-5 members, and may include graduate and/or undergraduate students.
- There can be no alternates. If a team loses one of its members, that member can be replaced up until the date of the company presentation.
- Students that present in a regional or global final must be the original student team members that presented at the local level.
- Past participants in the Investment Research Challenge are ineligible.
- Students may not have been or currently be employed in a role whose primary duty involves fundamental company analysis; with the exception of students who have been interning in that function for six months or less.
- CFA Charterholders are not eligible.
- Students must be enrolled in the current term at the school they represent.
- Students must disclose any ownership position in the securities of the subject company.
- Students must confirm that their participation in the Challenge does not represent a conflict of interest.

### **Company**

- A publicly traded company in good standing listed on a public exchange will be chosen by The Society to be the subject of the report.
- The subject company will make a presentation to students for the purposes of this educational exercise, and participate in Q&A following the presentation. The teams' direct contact with the subject company will be limited to this meeting, plus one follow-up contact.
- The subject company will not present any information to students that is not within the public domain.
- Each team will prepare five questions for subject company management before the meeting, and submit these to the Society. Management will take these questions under advisement when preparing their remarks, but is not required to cover each question

within their presentation. Students will be allowed to ask the subject company additional questions during the q&a session of the presentation.

### **Research Process**

- Students are bound by the CFA Institute Code of Ethics when conducting research. Students must not use material non-public information in their written reports or oral presentations.
- Contact with the subject company will be limited to the company presentation plus one follow-up contact.
- Teams may use their mentors and university faculty as resources, but may not enlist the help of any other investment industry professionals in conducting their research or writing their reports.
- The reports must be the original work of the students. Faculty members and mentors may provide comments, but may not write any part of the report.

### **Primary Research**

- When conducting primary research, students must identify themselves as students and disclose their involvement in the Investment Research Challenge.
- Teams may contact the subject company's customers, competitors and suppliers. They must confine their conversations to corporate officers who normally interact with investors, such as IR officers, CEO's or CFO's. Any other entity must be approved by the Society.
- Faculty advisors may spend no more than 2 hours total in assisting students with this type of primary research. The time limitations for mentors are outlined below. Total faculty involvement with the student teams must not exceed 10 hours prior to the local Challenge final. Faculty may spend an additional 2 hours for each regional or global final in which the team participates.

### **Mentors**

- Each team will be assigned a mentor, who is an investment professional in good professional standing with experience in writing or reviewing research reports; ideally an analyst or portfolio manager.
- Mentors must disclose any ownership position in the securities of the subject company.
- Student contact will be limited to a maximum of 3 face-to-face meetings with their mentors, not to exceed 6 hours total, prior to submitting the written report. The above-referenced phone call(s) to conduct primary research and any additional contact (i.e. e-mail, telephone) are included in these 6 hours. Teams may spend an additional 2 hours with their mentors for each regional or global final in which the team participates

- Mentors will be allowed to review students' written work and provide comments only. Mentors will not be allowed to perform any research or write any portion of the report.
- Mentors may not contact the subject company, or any of its affiliates, distributors, suppliers or competitors within the context of the Challenge, with the exception of supervising the student contacts.
- Reports are for educational purposes only, and the information contained in them may not be used by mentors to make recommendations to clients or to the public at large.

### Report

- Reports must conform to the format of the Investment Research Challenge Template, and be reproduced on 8 ½ x 11 paper.
- Reports may be 8-10 pages, including an investment summary. Any additional charts and/or graphs will be included in the appendix. There is no limit to the length of the appendix.
- All reports will be based on the same subject company.
- Reports must represent the original work of the student teams, and may not be copied from another source.
- The final report will be submitted to the Society in electronic format, on or before the stated deadline.
- The name of the University will not be listed on the report, but each university will receive a letter to identify them (Team A, Team B, etc.)
- Reports are for educational purposes only and not intended to be the basis of any investment decisions by any person or entity; a disclaimer to this effect will be included in the report.
- All reports and appendix should be written in English.

### Graders

Graders will be investment professionals in good professional standing who have experience in writing or reviewing research reports.

Graders must disclose any ownership position in the securities of the subject company.

Each Grader will assess each report to ensure that the assessment is consistent across all reports.

Graders will be asked to provide short comments to the different sections of each report to serve as constructive feedback for the students.

- Reports are for educational purposes only, and the information contained in them may not be used by Graders to make recommendations to clients or to the public at large.

### Assessment

- Assessment will be based on the written reports referenced above and an oral presentation to a panel, both judged according to pre-

PATROCÍNIO:

**Capital IQ**

*A Division of* Standard & Poor's

APOIO:

determined criteria. Student teams will be given these criteria before they begin their research.

- The written reports will be assessed by a team of graders selected by the Society. Grading will consist of a blind process in which the identity of the university is not known to the graders. The teams that receive the top [*number*] scores will be selected as finalists.
- The finalist teams, selected on the basis of the written report scores, will make an oral presentation of their research to a panel of experts selected by the Society.
- A winner will be selected from the finalists based on the combined scores received for the written reports and the oral presentations. The scores will be weighted 50% for the written report and 50% for the oral presentation.
- In the event of a tie, the team receiving the highest score on the presentation will be the winner.

#### ***Presentations***

- Each finalist team will make a presentation in front of the panel of experts selected by the Society.
- Each presentation will last 10 minutes with 10 additional minutes of panelist q&a.
- The presentations and q&a will be timed, and teams may not exceed the time allotted.
- Presentations should be written in English.

#### ***Panelists***

- The panel will consist of well-known investment professionals in good professional standing.
- Panelists must disclose any ownership position in the securities of the subject company.
- Panelists will be provided with copies of the written reports prior to the panel presentations for reference; however, panelists will base their scores on the oral presentation only.
- Reports are for educational purposes only, and the information contained in them may not be used by panelists to make recommendations to clients or to the public at large.

PATROCÍNIO:

**Capital IQ**

*A Division of* Standard & Poor's

APOIO:

**BM&FBOVESPA**  
A Nova Bolsa 

**ANBID**  




## ANEXO II – Modelo de Relatório

PATROCÍNIO:  
**Capital IQ**  
*A Division of Standard & Poor's*

APOIO:



# [SOCIETY NAME] Student Research

Industry

**Company Name**

Este Relatório de Análise está sendo publicado somente para propósitos educacionais e não pode ser utilizado como avaliação de investimento com a finalidade de produção de recomendação ou para divulgação ao público nos termos da Instrução CVM nº 388 de 30 de abril de 2003.

**Ticker:** ●  
**Price:** ●

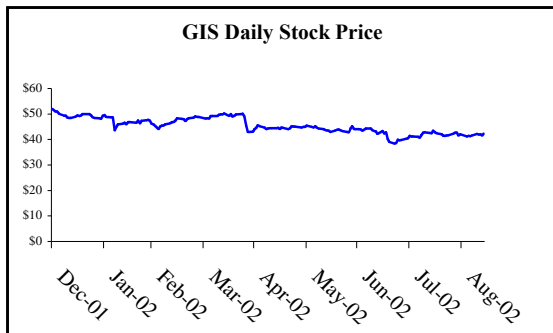
**Recommendation:** ●  
**Price Target:** \$●

[Team Name]

Date	Mar.	Jun.	Sept.	Dec.	Year	P/E Ratio
<b>2005A</b>	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	0.0x
<b>2006A</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0
<b>2007E</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0
<b>2008E</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0

## Highlights (Heading: Times New Roman 14 Bold)

- Bullet Heading: Times New Roman 9 Bold:** Para Text Times New Roman 9 Normal Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text.
- Bullet Heading: Times New Roman 9 Bold:** Para Text Times New Roman 9 Normal Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text.
- Bullet Heading: Times New Roman 9 Bold:** Para Text Times New Roman 9 Normal Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text.



Market Profile
52 Week Price Range
Average Daily Volume
Beta
Dividend Yield (Estimated)
Shares Outstanding
Market Capitalization
Institutional Holdings
Insider Holdings
Book Value per Share (12/31/06)
Debt to Total Capital
Return on Equity

## Important disclosures appear at the back of this report

©2006 The New York Society of Security Analysts, Inc.

™ Investment Research Challenge is a trademark of the New York Society of Security Analysts

## **Investment Summary (Heading: Times New Roman 14 Bold)**

Para Text Times New Roman 9 Normal Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text.

### **Paragraph Heading: Times New Roman 9 Bold**

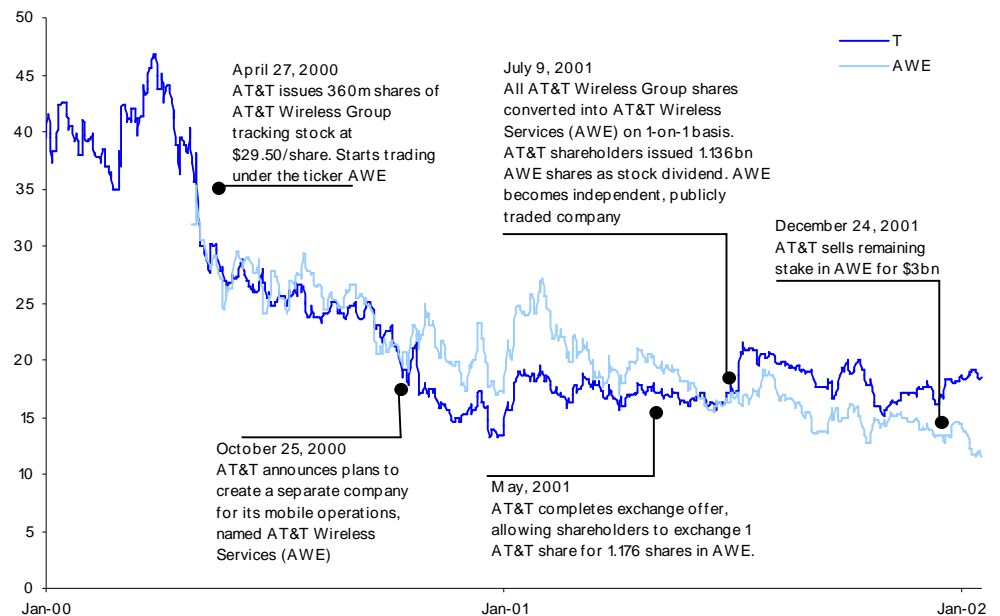
Para Text Times New Roman 9 Normal Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text.

Para Text Times New Roman 9 Normal Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text.

---

**Figure 1: Graph/Table Heading: Times New Roman 9 Bold**

Graph / table explanation / summary: Times New Roman 8 normal (gray 80%)



Source: Times New Roman 7 Italics

---

Para Text Times New Roman 9 Normal Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text.

## **Valuation (Heading: Times New Roman 14 Bold)**

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text.



dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text.

## *Industry Overview and Competitive Positioning*

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

### **Paragraph Heading: Times New Roman 9 Bold**

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

## *Financial Analysis*

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

### **Earnings**

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

### **Cash Flow**

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

### **Balance Sheet & Financing**

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

## *Investment Risks*

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

---

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text. Dummy text dummy text dummy text dummy text.

---

**Figure 1: Income Statement**

\$ in millions

*Source: Company Documents, Student Estimates*

---

---

**Figure 2: Balance Sheet**

\$ in millions

*Source: Company Documents, Student Estimates*

---

---

**Figure 3: Statement of Cash Flows**

\$ in millions

*Source: Company Documents, Student Estimates*

---

---

**Figure •: Other Statements or Exhibits**

\$ in millions

*Source: Company Documents, Student Estimates*

---

## Disclosures:

---

**Ownership and material conflicts of interest:**

The author(s), or a member of their household, of this report [holds/does not hold] a financial interest in the securities of this company.

The author(s), or a member of their household, of this report [knows/does not know] of the existence of any conflicts of interest that might bias the content or publication of this report. [The conflict of interest is...]

**Receipt of compensation:**

Compensation of the author(s) of this report is not based on investment banking revenue.

**Position as a officer or director:**

The author(s), or a member of their household, does [not] serves as an officer, director or advisory board member of the subject company.

**Market making:**

The author(s) does [not] act as a market maker in the subject company's securities.

**Ratings guide:**

Banks rate companies as either a BUY, HOLD or SELL. A BUY rating is given when the security is expected to deliver absolute returns of 15% or greater over the next twelve month period, and recommends that investors take a position above the security's weight in the S&P 500, or any other relevant index. A SELL rating is given when the security is expected to deliver negative returns over the next twelve months, while a HOLD rating implies flat returns over the next twelve months.

**Disclaimer:**

The information set forth herein has been obtained or derived from sources generally available to the public and believed by the author(s) to be reliable, but the author(s) does not make any representation or warranty, express or implied, as to its accuracy or completeness. The information is not intended to be used as the basis of any investment decisions by any person or entity. This information does not constitute investment advice, nor is it an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any security. This report should not be considered to be a recommendation by any individual affiliated with [*Society Name*] or the Investment Research Challenge with regard to this company's stock.

---

## ANEXO III – Termos de Adesão

# INSTITUIÇÕES DE ENSINO

## TERMO DE ADESÃO E DISPENSA DE RESPONSABILIDADE

(Versão Faculdades)

Pelo presente instrumento a [nome da Instituição de Ensino], CNPJ nº [inserir número], tendo em vista a participação no Investment Research Challenge (IRC) da CFA Society of Brazil (CFASB), dispensa de forma incondicional e irrevogável, a CFASB e seus diretores, funcionários, membros, agentes, voluntários e entidades sucessoras, de quaisquer responsabilidades que possam se originar de tal participação.

Declara ainda que:

- (i) Possui o compromisso de seguir todas as regras e recomendações do IRC;
- (ii) Reconhece no IRC uma competição de cunho acadêmico, não profissional, cujos resultados não podem ser utilizados como avaliação de investimento com a finalidade de produção de recomendação ou relatório para divulgação ao público nos termos da Instrução CVM nº 388 de 30 de abril de 2003.
- (iii) Nas divulgações do evento, sejam internas ou através da veiculação em meio de comunicação de massa, se compromete a citar a CFA Society of Brazil (CFASB) como organizadora do IRC.

O presente Termo foi lavrado em 2 (duas) vias, com a seguinte destinação: Sociedade CFA do Brasil (1ª via); aderente (2ª via).

[local e data]

[assinatura do Diretor/Representante da Instituição de Ensino]

---

## ALUNOS PARTICIPANTES

### TERMO DE ADESÃO E DISPENSA DE RESPONSABILIDADE

(Versão Estudantes)

Pelo presente instrumento eu, [inserir nome], identidade nº [inserir número de RG], tendo em vista minha participação no Investment Research Challenge (IRC) da CFA Society of Brazil (CFASB), dispenso de forma incondicional e irrevogável, a CFASB e seus diretores, funcionários, membros, agentes, voluntários e entidades sucessoras, de quaisquer responsabilidades que possam se originar de tal participação.

Declaro ainda que:

- (i) Irei seguir todas as regras e recomendações do IRC;
- (ii) Não desempenho a atividade de Analista de Investimentos;
- (iii) Na análise da empresa irei utilizar apenas informações disponíveis ao público;
- (iv) Atualmente possuo R\$ [inserir valor ou zero caso não possua o ativo] em ações da companhia objeto do IRC;
- (v) Reconheço no IRC uma competição de cunho acadêmico, não profissional, cujos resultados não podem ser utilizados como avaliação de investimento com a finalidade de produção de recomendação ou relatório para divulgação ao público nos termos da Instrução CVM nº 388 de 30 de abril de 2003.

O presente Termo foi lavrado em 2 (duas) vias, com a seguinte destinação: Sociedade CFA do Brasil (1ª via); aderente (2ª via).

[local e data]

[assinatura]

---

**MENTORES**  
**TERMO DE ADESÃO E DISPENSA DE RESPONSABILIDADE**  
(Versão Mentores)

Pelo presente instrumento eu, [inserir nome], identidade nº [inserir número de RG], tendo em vista minha participação no Investment Research Challenge (IRC) da CFA Society of Brazil (CFASB), dispenso de forma incondicional e irrevogável, a CFASB e seus diretores, funcionários, membros, agentes, voluntários e entidades sucessoras, de quaisquer responsabilidades que possam se originar de tal participação.

Declaro ainda que:

- (i) Irei seguir todas as regras e recomendações do IRC;
- (ii) Eu não trabalho atualmente como analista de investimento cobrindo profissionalmente a companhia objeto do IRC
- (iii) Atualmente possuo R\$ [inserir valor ou zero caso não possua o ativo] em ações da companhia objeto do IRC;
- (iv) Reconheço no IRC uma competição de cunho acadêmico, não profissional, cujos resultados não podem ser utilizados como avaliação de investimento com a finalidade de produção de recomendação ou relatório para divulgação ao público nos termos da Instrução CVM nº 388 de 30 de abril de 2003.

O presente Termo foi lavrado em 2 (duas) vias, com a seguinte destinação: Sociedade CFA do Brasil (1ª via); aderente (2ª via).

[local e data]

[assinatura]

---