

MATERIAL PUBLICITÁRIO

COE – Ações Brasileiras XI

VALE3, JBSS3, TOTS3, TAEE11

MAIO 2020

LEIA O DOCUMENTO DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE APLICAR NESTE
CERTIFICADO DE OPERAÇÕES ESTRUTURADAS

Guide®

| COE, a versão brasileira das Notas Estruturadas

O COE é um título parecido com as Notas Estruturadas, muito populares nos Estados Unidos e na Europa. Em uma só aplicação, o COE proporciona diversificação e acesso a novos mercados. Para você, fica mais fácil acompanhar o desempenho, pois o COE já vem montado como um único instrumento, o que significa também uma única tributação.

Quem emite os COEs são bancos, mas eles são registrados na Cetip, que está autorizada e preparada para fazer também o depósito e a liquidação do COE.

O COE tem vencimento, valor mínimo de aporte, indexador e cenário de ganhos e perdas definidos pelos bancos para diferentes perfis de investidor.

Destques

JBS		JBSS3
Perfil		
Empresa	JBS	
Volume Médio Financeiro (R\$ MM)	269	
Setor	Frigoríficos	
Valor de Mercado (R\$ Milhões)	R\$	59.704,99
Último Preço	R\$	21,88
Preço Alvo (2020)	R\$	28,00
Upside	28%	

JBS			
Múltiplos	Atual	2020E	2021E
P/L	-	10,6x	7,8x
EV/EBITDA	6,1x	5,8x	5,8x
Preço/Valor Patrimonial	1,9x	1,9x	1,7x
Dív. Líquida/Ebitda	3,0x	2,4x	2,4x
ROE (%)	-3,4	13,5	27,8



Análise Fundamentalista

A companhia deve continuar sendo a principal do setor a se beneficiar da gripe suína africana na Ásia, com posição de destaque tanto no Brasil quanto nos EUA. Apesar dos impactos do coronavírus nas economias globais, a China deve continuar importando bons volumes dos dois países nos próximos meses para suprir a falta de proteínas internamente. Acreditamos que parte desse movimento já está no preço, mas ainda vemos espaço para altas mais moderadas.

A alta diversificação em proteína e geografia poderá ser um suporte para que a companhia possa movimentar suas operações globalmente sem que sinta um impacto mais forte em termos de produção decorrente da disseminação do coronavírus.

A companhia deverá performar acima de seus pares por possuir, então, um viés mais defensivo em termos de portfólio de plantas e operações.

Elaboração: Guide Investimentos; Múltiplos e preços referentes a data base 19/05/2020 no Ibovespa.

Destaques

Vale		VALE3
Perfil		
Empresa	VALE	
Volume Médio Financeiro (R\$ MM)	858	
Sector	Mineração	
Valor de Mercado (R\$ Milhões)	R\$	275.796,74
Último Preço	R\$	52,19
Preço Alvo (2020)	R\$	60,00
Upside	15%	

Vale			
Múltiplos	Atual	2020E	2021E
P/L	573,1x	7,5x	6,6x
EV/EBITDA	8,5x	3,8x	3,6x
Preço/Valor Patrimonial	1,5x	1,2x	1,1x
Dív. Líquida/Ebitda	1,0x	1,5x	1,5x
ROE (%)	0,4	15,9	16,1



Análise Fundamentalista

Temos uma visão construtiva para a Vale. Ressaltamos o foco do management no controle de custos, além da contínua redução de capex e endividamento. Além disso, os preços de minério continuam em patamares elevados (fruto da menor oferta no mercado), enquanto a empresa negocia a múltiplos descontados.

No curto prazo, os papéis da mineradora devem continuar voláteis, reflexo do fluxo de notícias negativas em torno da empresa dados os danos de imagem à companhia e provisões para pagamento de multas e indenizações. Algo que poderá aumentar o passivo de contingentes da VALE3, além de atrasar também as concessões e licenças ambientais nas operações do Brasil.

Acreditamos que, (i) a forte valorização recente do minério no mercado internacional e (ii) a maior demanda da China por minério de maior qualidade; além (iii) das melhorias operacionais, reflexo da forte redução de custo caixa, deverão compensar os riscos de governança e ambientais da companhia.

Avaliamos a entrada em Vale nesse momento a patamares interessantes, negociada a 3.7x EV/Ebitda, contra uma média de 5.7x do setor.

Elaboração: Guide Investimentos; Múltiplos e preços referentes a data base 19/05/2020 no Ibovespa.

Destaques

Totvs	TOTS3
Perfil	
Empresa	Totvs
Volume Médio Financeiro (R\$ MM)	86
Setor	Tecnologia
Valor de Mercado (R\$ Milhões)	USD 11.396
Último Preço	USD 20
Preço Alvo (2020)	USD 32
Upside	62%

Totvs			
Múltiplos	Atual	2020E	2021E
P/L	42,7x	25,9x	20,3x
EV/EBITDA	21,8x	19,7x	16,1x
Preço/Valor Patrimonial	4,6x	3,2x	3,2x
Dív. Líquida/Ebitda	-2,4x	-2,4x	-2,4x
ROE (%)	11,1	13,2	16,1



Análise Fundamentalista

Seguimos com boas expectativas para a Totvs. Nos últimos períodos a empresa vem surpreendendo as expectativas do mercado com resultados sólidos, impulsionados por eficiências de opex, além do crescimento da receita recorrente, quando comparada ano a ano.

A empresa também vem entrando no mercado de Fintechs através da compra da Supplier. Com esta aquisição, o número de empresas incorporadas à Totvs chega a 33. Acreditamos que a companhia possui grandes oportunidades no segmento financeiro, em função da presença em diferentes cadeias de suprimento e setores da economia.

Esperamos para os próximos períodos que a companhia continue performando bem. Seus ganhos contínuos de eficiência refletiram em um aumento do EBITDA, mesmo com certa volatilidade nas provisões para contingência. Além disso, sua receita vem apresentando crescimento recorrente, assim como suas vendas de licenças e também menores custos e despesas impulsionando as margens.

Esperamos ainda um impacto reduzido nos seus resultados em função da crise do COVID-19, com maior impacto nas receitas de implantação e aumento da inadimplência no curto prazo.

Elaboração: Guide Investimentos; Múltiplos e preços referentes a data base 19/05/2020 no Ibovespa.

Destaques

Taesa		TAEE11
Perfil		
Empresa	Taesa	
Volume Médio Financeiro (R\$ MM)	43	
Setor	Energia	
Valor de Mercado (R\$ Milhões)	R\$	9.625,30
Último Preço	R\$	27,94
Preço Alvo (2020)	R\$	32,00
Upside	15%	

Taesa			
Múltiplos	Atual	2020E	2021E
P/L	8,0x	10,7x	10,2x
EV/EBITDA	10,5x	12,0x	11,7x
Preço/Valor Patrimonial	1,8x	2,0x	1,9x
Dív. Líquida/Ebitda	3,2x	2,6x	2,6x
ROE (%)	24,0	22,1	23,4



Análise Fundamentalista

A empresa permanece com boa perspectiva de crescimento, com sólida execução das novas concessões, além do atrativo dividend yield que as ações estão sendo negociadas. O baixo risco regulatório da Taesa, que possui contratos longos, com vencimento à partir de 2030, é outro ponto de destaque. A empresa historicamente reporta geração de caixa constante e robusta, com margens bastante elevadas (margem EBITDA em torno de 85% - 90%).

Adicionalmente, o histórico de disciplina de capital nos leilões e o alto rendimento de proventos (payout médio acima de 90% nos últimos 10 anos) que a empresa apresenta nos deixam confortáveis com o caso de investimento. A empresa também tem reportado menores gastos financeiros, algo que impulsionou o lucro dos últimos períodos. Para os próximos 12 meses projeta-se um dividend yield próximo de 8%. A Taesa conta com um nível de endividamento relativamente baixo, algo que contribui para manter seus investimentos e realizar aquisição de outros ativos. Vemos um valor a ser destravado na Taesa em meio a essa estratégia de crescimento da companhia por meio de aquisição de novos ativos via leilões ou F&A.

Vale ainda notar: rumores de venda da participação da Cemig na empresa podem destravar valor para os papéis da TAEE11.

Elaboração: Guide Investimentos; Múltiplos e preços referentes a data base 19/05/2020 no Ibovespa.

- **Racional de Investimento:** Aproveitar o bom momento de queda da bolsa brasileira com probabilidade de vencimento antecipado na 1ª verificação de 6 meses, graças a estrutura de “autocall”, que necessita apenas que as 4 ações selecionadas juntas, estejam acima do preço inicial. Caso a estrutura não atinja o objetivo nas 6 observações, o capital está protegido
- **Estratégia:** Investimento em ações da bolsa brasileira
- **Emissor:** BTG Pactual
- **Ativos:** TAEE11, VALE3 , TOTS3, JBSS3
- **Investimento mínimo:** R\$ 1.000,00
- **Estrutura:** Autocall
- **Janelas de verificação:** Semestral
- **Nível nas Janelas de verificação para vencimento antecipado:** Todas ações acima do preço inicial
- **Cupom:** 7,25% ao semestre* em caso de gain
- **Retorno potencial máximo:** 43,50%** no vencimento (6 cupons acumulados).
- **Retorno mínimo:** Valor investido no vencimento, conforme DIE
- **Prazo de Vencimento:** 3 anos
- **Capital Protegido:** 100% de proteção no vencimento, conforme DIE
- **Publico Alvo:** investidores em geral com perfil conservador, moderado, arrojado e agressivo
- O Certificado de Operações Estruturadas (COE) é classificado como um produto complexo sob a ótica da Política de Suitability da Guide, por apresentarem baixa liquidez, derivativos intrínsecos e ou incorporação de riscos e características de dois ou mais instrumentos financeiros de diferente estrutura e natureza num único instrumento financeiro.

Fonte: DIE do produto e Guide Investimentos; Elaboração: Guide Investimentos.

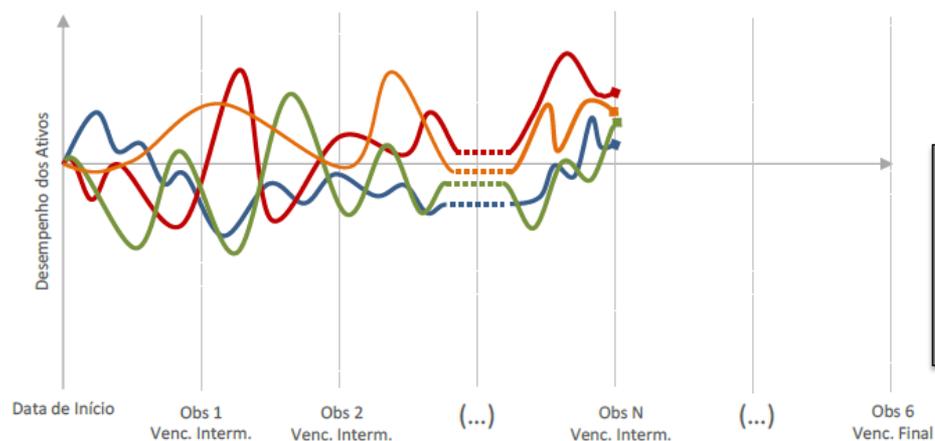
* Corresponde a média do cupom mínimo (6,75% a.s.) e máximo (7,75% a.s.) que constam no DIE, 1 observação
** Corresponde a média dos 6 cupons mínimos acumulados (40,50 % a.p.) e máximo (46,50% a.p.) possíveis na 6 observação

| Janelas de Observação

OBSERVAÇÃO	DATA DE AVALIAÇÃO INTERMEDIÁRIA E FINAL		Cupom Variável
observação 1	30/11/20	intermediária	6,75% e 7,75%
observação 2	31/5/21	intermediária	13,50% e 15,50%
observação 3	29/11/21	intermediária	20,25% e 23,25%
observação 4	30/5/22	intermediária	27,00% e 31,00%
observação 5	29/11/22	intermediária	33,75% e 38,75%
observação 6	29/5/23	Final	40,50% e 46,50%

Fonte: DIE do produto; Elaboração: Guide Investimentos.

Cenários Favoráveis (intermediários)

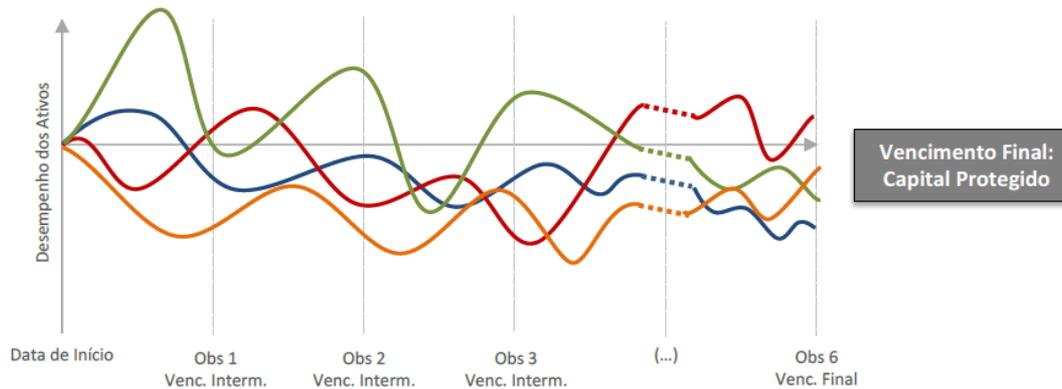


**Para qualquer
Vencimento
Intermediário:
Capital Protegido +
Cupom Variável
conforme tabela**

Todas as ações deverão estar ao menos acima do seu preço inicial em alguma das 6 verificações semestrais intermediárias, onde caso ocorra, a estrutura vencerá antecipadamente, pagando cupom conforme tabela acima.

Fonte: DIE do Produto; Elaboração: Guide Investimentos.

Cenário Desfavorável (Vencimento)



Caso em nenhuma das 6 janelas de verificação semestral, todas as 4 ações estejam nos níveis mínimos necessários (100% nas verificações), o produto irá pagar o valor investido sem qualquer rentabilidade agregada.

| Tabela Regressiva de Imposto de Renda

Prazos	Alíquota
Até 180 dias	22,50%
de 6 meses a 1 ano	20%
de 1 ano a 2 anos	17,50%
acima de 2 anos	15%

Dependendo da Janela de observação, que determinará o resgate da estrutura, a alíquota de IR seguirá a tabela acima, de acordo com esse prazo.

| O COE conta com Garantia do FGC?

Não conta com garantia do FGC, portanto seu risco de crédito é o do Banco Emissor.

| O meu COE fica registrado no Nome da Corretora que me ofereceu o ativo?

A Guide conta com o CETIP Certifica, que comprova que todas as operações são registradas no nome do investidor junto a CETIP que é a câmara de liquidação das operações

| Preciso dos recursos disponíveis no momento da reserva?

Não é preciso. A reserva pode ser feita sem ter a necessidade dos recursos estarem disponíveis. Os recursos devem estar disponíveis apenas na data de liquidação.

| Qual será o cupom final ou quando saberei?

Como a operação só é liquidada em 29/05, o emissor trabalha com um intervalo de cupom a ser definida na data de fixing (28/05), mas que dentro do intervalo que está em seu DIE.

Risco de Mercado: COE é um instrumento financeiro de investimento com estruturas de rentabilidades que apresentam características de instrumentos financeiros derivativos cujos valores de liquidação dependem dos valores dos Ativos Objetos. Desta forma, o COE é um investimento que apresenta risco de mercado. Oscilações dos valores dos Ativos Objetos podem impactar o COE de forma adversa.

Risco de Liquidez: o COE não confere ao Investidor o direito de resgatar antecipadamente os valores investidos, exceto nas hipóteses previstas expressamente neste Documento. Considerando o COE ser um novo ativo financeiro no mercado brasileiro, ainda não há um mercado secundário desenvolvido para sua negociação, o que resulta em baixa liquidez desse tipo de investimento. A referida baixa de liquidez pode acarretar na impossibilidade de venda dos COE ou venda por valores inferiores aos investidos. O Resgate ou a recompra geram risco de perda de valor nominal, ou seja, não garantem o capital protegido.

Risco pela Utilização de Derivativo: instrumentos de derivativos têm sua natureza complexa. O Investidor deve se assegurar que leu e compreendeu todos os termos e utilizações deste produto e que tal produto se adequa ao seu perfil de Investidor.

Os demais riscos da operação estão descritos no Documento de Informações Essenciais (DIE) do COE, o qual deve ser lido antes de aderir ao produto.

Disclaimer:

A presente oferta foi dispensada de registro pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. A distribuição do Certificado de Operações Estruturadas – COE não implica, por parte dos órgãos reguladores, garantia de veracidade das informações presta das ou de adequação do certificado à legislação vigente ou julgamento sobre a qualidade do emissor ou da instituição intermediária.

Este material foi preparado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ("GUIDE"), tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, solicitação de compra ou venda de qualquer ativo financeiro ou investimento ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias de investimento por parte dos destinatários. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Este produto é recomendado para investidores com perfil moderado, arrojado e agressivo, conforme Política de Suitability da Guide. Para os clientes que não possuem Perfil de Investimento definido, a Guide recomenda fortemente o preenchimento do questionário "Perfil do Investidor", disponível no Portal do Cliente, através do site (<https://cliente.guideinvestimentos.com.br/login>), para que a Guide possa ofertar o produto adequado, de acordo como seu Perfil. A decisão de investir ou não no produto compete exclusivamente ao cliente. As informações referem-se às datas mencionadas e não serão atualizadas. Este material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas. A GUIDE não garante a veracidade e integridade das informações e dados ou que os mesmos estão livres de erros ou omissões. Os cenários e visões apresentados podem não se refletir nas estratégias de fundos e carteiras geridas pela GUIDE. Este material pode apresentar projeções de retorno, análises e cenários feitas sob determinadas premissas. Ainda que a GUIDE acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou ainda que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas projeções, análises e cenários. Projeções não garantem retornos futuros. Os retornos projetados, análises, cenários e as premissas são baseados nas condições de mercado e em cenários econômicos correntes e passados, que podem variar significativamente no futuro. As informações aqui apresentadas não pretendem conter todos os fatos relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Aos investidores é recomendada leitura do Documento de Informações Essenciais (DIE) antes de aplicar neste Certificado de Operações Estruturadas (COE). A GUIDE não se responsabiliza por danos oriundos de erros, omissões ou alterações nos fatores de mercado nem pelo uso das informações aqui contidas. É vedada a cópia, distribuição ou reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância da GUIDE.

Este produto possui o Documento de Informações Essenciais (DIE) que está anexo a este Material Publicitário. O referido DIE também pode ser obtido com o seu assessor de investimento ou através do canal de atendimento ao cliente:

São Paulo:(11)3003-5015 | Demais Localidades:(11)3576-6956

Ou pelo SAC /ouvidoria Guide : 0800 704 0418 | Ouvidoria-guide@guide.com.br | clientes-guide@guide.com.br

Guide[®]

guide
investimentos
.com.br

