



Estratégia de Capital Garantido

Gamesa

Índice

1. A Oportunidade Capital Garantido.....	3
2. A Gamesa.....	5
3. Estratégia de Investimento.....	7
4. Cenários de Rendibilidade.....	8
5. Notas Técnicas.....	10
6. Disclaimer.....	11
7. Contactos.....	12

1. A Oportunidade Capital Garantido

1. Nesta apresentação, considera-se que o **investimento com capital garantido** se consubstancia na **aquisição de obrigações** de um emitente com baixo risco de incumprimento acompanhada da **compra de opções sobre acções da Gamesa**, usando os juros provenientes destas obrigações. Neste investimento optámos por comprar obrigações da **Caixa Geral de Depósitos**.

Obrigações



Opções

+



O **risco de perda do capital investido** limita-se ao incumprimento por parte do emitente das obrigações.

1. A Oportunidade Capital Garantido

2. Esta modalidade de investimento apresenta algumas vantagens face ao investimento tradicional em acções no actual cenário de crise e de grande instabilidade nos mercados, atendendo a que o reembolso do capital não está dependente do valor da acção da Gamesa, mas a rendibilidade do produto beneficia da evolução favorável da sua cotação.
3. À semelhança das compras tradicionais de acções, a probabilidade de sucesso nestes investimentos aumenta se a aquisição se realizar quando o activo subjacente das opções (acções da Gamesa) estiver subavaliado.
4. O investimento terá um prazo máximo de 2 anos, período considerado suficiente para se obter o máximo de vantagens no caso dos mercados evoluírem favoravelmente, limitando-se, ao mesmo tempo, o custo de oportunidade a 2 anos de perda de juros.

2. A Gamesa – Enquadramento da empresa



Actividade

Empresa espanhola produtora de aerogeradores e de energia eólica

Capitalização Bolsista : 2 730 M€ (@ 11.25€)

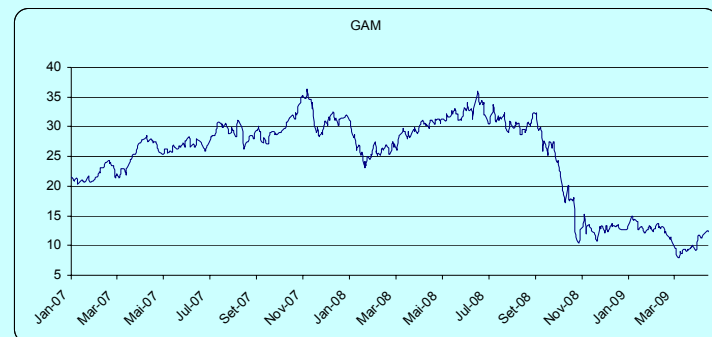
Indicadores Financeiros

		2006	2007	2008
Vendas	M€	2390.01	2867.04	3646.18
Crescimento	%	37%	20%	27%
EBITDA	M€	411.28	353.25	495.36
Margem	%	17%	12%	14%
Res. Líquido	M€	312.75	220.05	320.22
Margem	%	13%	8%	9%
EV / EBITDA		13.9	22.5	5.7

Product Mix



Evolução da cotação em bolsa



2. A Gamesa – Pontos Fortes e Fracos



Pontos Fortes

- Terceiro maior produtor mundial de turbinas eólicas – vendas de 3 646 M€ em 2008
- O sector da energia eólica é um dos sectores industriais com maior potencial de crescimento futuro devido à necessidade de redução da dependência do petróleo e do cumprimento dos acordos de Kyoto.
- Praticamente todos os países da OCDE fixaram objectivos mínimos de peso das energias renováveis entre 10% e 20% até 2020. Mesmo os Eua fixaram um objectivo para a energia eólica: 6% até 2020 (provavelmente subirá com a Administração Obama).
- Baixo nível de endividamento
- Crescimento de 20% do EBITDA em 2008

Pontos Fracos

- Perda de quota de mercado no último trimestre
- Concorrência dos maiores produtores chineses poderá limitar o potencial de crescimento nos mercados asiáticos
- Riscos de deslocalização da produção (sobretudo nos Eua e China)

3. Estratégia de Investimento

- **Ponto de entrada**

Ponto / momento de entrada: a definir pela Ok2deal.

- **Activos**

Obrigaçãõ a Taxa Fixa da CGD; acompanhada pela

Aquisiçãõ de opções de compra com preçõ de exercíciõ 7.5% superior à cotaçãõ na data da contrataçãõ(*) com limite de ganho quando a aççãõ da Gamesa atinge uma valorizaçãõ de 60%(**) e prazo de 2 anos.

- **Horizonte máxímo de investimento**

O investimento tem um horizonte de 2 anos, prazo que julgamos suficiente para se materializar o retorno.

- **Reembolso antecipado com Rendibilidade Objectivo**

Apesar do investimento ter um horizonte temporal de 2 anos, será possível fechá-lo antecipadamente no caso de se observar uma evoluçãõ favorável da aççãõ da Gamesa, no mínimo 30%.

A rendibilidade final só pode ser calculada após a negociaçãõ das opções cujo valor dependerá das condições do mercado à data, pelo que só será efectuado um reembolso antecipado após consulta ao cliente.

(*) Opçãõ Call 7.5% OTM - Opçãõ de compra Out of the Money (OTM)..

(**) Upside cap.

4. Cenários de Rendibilidade

Valorização da Gamesa em 2 anos (Preço Spot: 16.166; Preço Strike: 17.378)	Valorização do Investimento (em 2 anos)
-10% - 14,549	0,0%
0% - 16,166	0,0%
7,5% - 17,378	0,0%
10% - 17,783	1,3%
15% - 18,591	4,0%
20% - 19,399	6,6%
30% - 21,016	11,9%
40% - 22,632	17,1%
50% - 24,249	22,4%
60% - 25,866	27,7%
70% - 27,482	27,7%
75% - 28,291	27,7%
90% - 30,715	27,7%
100% - 32,332	27,7%

Notas:

- i. Este investimento permite aproveitar a valorização da Gamesa até um máximo de 60% (25,866 €) face ao preço de negociação (16,166 €).
- ii. As taxas apresentadas são indicativas e sujeitas a alteração resultante da volatilidade dos activos subjacentes. Não se consideram as "success fees" (apenas aplicáveis no caso do rendimento obtido ultrapassar 5% / ano)

4. Cenários de Rendibilidade

Capital Garantido indexado à valorização da Gamesa (c/ max 60%)

Valorização da Gamesa em 2 anos (Preço Spot: 16.166; Preço Strike: 17.378)	Valorização do Investimento (em 2 anos)	Taxa de Participação
-10% - 14,549	0,0%	
0% - 16,166	0,0%	
7,5% - 17,378	0,0%	0,0%
10% - 17,783	1,3%	13,2%
15% - 18,591	4,0%	26,4%
20% - 19,399	6,6%	33,0%
30% - 21,016	11,9%	39,6%
40% - 22,632	17,1%	42,8%
50% - 24,249	22,4%	44,8%
60% - 25,866	27,7%	46,1%
70% - 27,482	27,7%	39,6%
75% - 28,291	27,7%	36,9%
90% - 30,715	27,7%	30,8%
100% - 32,332	27,7%	27,7%

Exemplo:

- Se a ideia de investimento for encerrada no final dos 2 anos com uma valorização de 50% da Gamesa obter-se-á a seguinte rendibilidade: $44,8\% \times 50\% = 22,4\%$. Essa rendibilidade traduz-se numa rendibilidade anual de 11,2%. A rendibilidade final líquida de mais-valias (por se tratar de uma rendibilidade anual bruta superior a 5%) será de **10%**.

5. Notas Técnicas

- Comissão de gestão da Ok2deal: 0,5% do montante investido

- Success Fee: Esta comissão será de:
 - i) 0% se o rendimento anual líquido no investimento for igual ou inferior a 5%.
 - ii) 20% do rendimento obtido acima dos 5% / ano.

- Fiscalidade
 - Os rendimentos obtidos deverão ser considerados mais valias sobre instrumentos financeiros derivados face ao disposto no n.º 1 e) do art.º 10.º do CIRS. De acordo com o n.º 4 do art.º 72.º do CIRS estas mais valias são tributadas a 10%. Não existe retenção na fonte.

6. Disclaimer

A presente “Ficha técnica” –, datada de 22/05/2009, foi elaborada pela ok2deal – Sociedade Corretora, S.A. no âmbito da actividade de gestão de carteiras por si desenvolvida e com a finalidade de prestar informação a clientes actuais ou potenciais que manifestem interesse em realizar investimentos do tipo do descrito em tal documento.

A apresentação da informação contida neste documento não constitui a emissão de qualquer valor mobiliário, instrumento ou produto financeiro ou proposta de prestação de qualquer serviço de investimento, não tendo sido objecto de qualquer verificação, autorização ou aprovação por qualquer entidade de supervisão do mercado ou por qualquer entidade consultora, certificadora do rigor dos factos nela contidos.

A apresentação traduz a prestação da informação obtida após análise dos factos pela ok2deal, de acordo com os critérios que entendeu como objectivos e independentes, em razão dos estudos e contactos realizados. Cada destinatário da apresentação deve ficar consciente que pode e deve obter todos os esclarecimentos junto das pessoas ou entidades que entenda qualificadas para o efeito antes de tomar qualquer decisão final de investimento, com vista a ficar esclarecido, de modo completo, sobre quais os riscos inerentes ao investimento, em especial quanto às obrigações assumidas com a sua execução e da possibilidade de perda do capital investido, reconhecendo e aceitando a disponibilidade manifestada pela ok2deal para qualquer esclarecimento adicional ou complementar.

A manifestação por um qualquer cliente da sua vontade em que a ok2deal lhe preste o serviço de gestão de carteiras tendo por objecto um investimento com as características descritas no mencionado documento, implica, obrigatoriamente, e conforme exigência legal, que o cliente atribua mandato escrito à ok2deal, celebrando um contrato de gestão de carteiras com esta sociedade com base nas cláusulas contratuais gerais por si registadas junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, mais devendo o cliente, em anexo a esse contrato, indicar os termos em que o investimento deve ser concretizado.

7. Contactos

Estratégia, Resultados: Paulo Ramalho, Júlio Patrício, Luís Vasconcelos, Vasco Balixa,
Cláudia Costa

- p.ramalho@ok2deal.pt
- patricio.marques@ok2deal.pt
- luis.vasconcelos@ok2deal.pt
- vasco.balixa@ok2deal.pt
- claudia.costa@ok2deal.pt

- Telefone: 22 340 20 30