

Breve Descrição France Telecom

A France Telecom, disponibiliza serviços de telecomunicações a clientes particulares, profissionais e clientes institucionais de grande dimensão. Esses serviços englobam telefone fixo, leasing de linhas de telecomunicação e transmissão de dados, comunicações móveis, televisão por cabo, Internet e aplicações wireless, venda e aluguer de equipamentos de telecomunicação, entre outros.

Na sequência da Company Note sobre a France Telecom preparada pelo Departamento de Research do BiG, apresentamos ilustrativamente estratégias que permite obter uma exposição à France Telecom através de utilização de Warrants.

Os warrants permitem uma redução de risco do capital (com alocação de cash inferior), face ao exposto no investimento directo nas acções, funcionam como um stop loss pré-definido e possibilitam ao investidor participar no potencial de subida ou da descida das acções da France Telecom.

Quais são os benefícios dos Warrants ?

↳ Efeito de Alavancagem

A utilização de Warrants permite, com um investimento inicial mais reduzido, replicar uma posição de investimento bastante superior caso se investisse directamente nas acções. Através de Warrants, o investidor obtém uma exposição a variações de preço da acção, correspondentes a um investimento bastante superior caso adquirisse as acções no mercado à vista.

↳ Diversificação de Risco

Face ao efeito de alavancagem acima indicado, a liquidez adicional obtida poderá ser utilizada para investir em outros activos, como por exemplo obrigações ou acções, possibilitar um efeito de diversificação da carteira, bem como a obtenção de um rendimento adicional.

↳ Redução de Risco

Ao contrário de um investimento directo em acções, em que o montante investido corresponde à exposição ao subjacente (reduzida do notional que o investidor fica exposto), no investimento em Warrants o risco máximo do investimento corresponde ao “prémio”, ou seja, nº de warrants x preço de compra do warrant. Este valor poderá ser visto como um stop loss garantido, ou seja, mesmo que a France Telecom tenha uma correcção brusca, a perda nos warrants nunca ser superior ao prémio investido. Desta forma o investidor pode seguir a sua expectativa de upside da acção, com risco limitado.

Exemplo – participação no upside da France Telecom :

Estratégia 1 - Compra de Acções da France Telecom :

Compra de 100 acções France Telecom a €22 UR com um investimento total de €2200

Estratégia 2 – Trading Ideia através de Call Warrants :

Compra de 1000 warrants da France Telecom (paridade 10:1, ou seja necessitamos de 10 warrants para replicar 1 acção da France Telecom), com strike de €22 e um preço de 0,07 por cada warrant (preço de emissão).

O capital total investido em warrants para replicar o investimento em 100 acções da France Telecom é de €70 (0,07 x 1000 warrants), e é este o capital máximo em risco.

No quadro abaixo, podemos verificar o perfil de risco/retorno das 2 estratégias:

France Telecom	Nº-títulos	Preço (€)	Strike (€)	Capital investido (€)
Acções	100	22	-----	2.200,00
Warrants	1000	0,07	22	70

Unilever Cotação na maturidade (1)	Varição face à referência actual (2)	Reembolso de cada Warrant (3)	Estratégia Acções (4)	Estratégia Warrants (5)	Rentabilidade Estratégia Warrants (6)
15	-31,82%	0	- 700,00	-70,00	-100%
17,5	-20,45%	0	- 450,00	-70,00	-100%
21	-4,55%	0	- 100,00	-70,00	-100%
22	0,00%	0	-	-70,00	-100%
23	4,55%	1	100,00	30,00	43%
25	13,64%	3	300,00	230,00	329%
27	22,73%	5	500,00	430,00	614%
29	31,82%	7	700,00	630,00	900%
31	40,91%	9	900,00	830,00	1186%

↳ Efeito Extracção de Liquidez

Salientamos que com a estratégia em Warrants é dispendindo muito menos capital (2200€ vs 70€) sendo que os retornos apresentados (Coluna 5) não refletem a rentabilidade que poderá ser obtida com o cash adicional libertado (2200 – 70 = 2130).

- (1) Esta coluna apresenta valores possíveis da cotação das acções da France Telecom , ilustrando para cada cenário , os ganhos ou perdas no investimento em acções ou na estratégia em warrants.
- (2) Variação percentual da cotação da France Telecom
- (3) Atendendo a que o strike do Call Warrant é de € 22, na maturidade este apenas terá valor (valor de reembolso), caso a cotação da France Telecom seja superior a € 22. No entanto, o warrant poderá ter valor durante o prazo até à data de maturidade, mesmo que a cotação da France Telecom seja inferior a € 22 (via efeito do valor temporal), no entanto para simplificação de cálculos apenas se considera o valor do warrant na data de maturidade.
Assim, sendo o valor de reembolso será calculado da seguinte forma:
 - se Cotação France Telecom , menor ou igual, que € 22, o valor do warrant será 0.
 - se Cotação France Telecom , maior que € 22, o valor do warrant será igual a [Cotação France Telecom (Col 1) – Strike (€ 22)] x paridade (10)
- (4) Esta coluna demonstra o efeito da estratégia de investimento directo em acções da France Telecom , considerando a cotação actual de € 22
- (5) Esta coluna demonstra o efeito da estratégia de investimento em Warrants da France Telecom , considerando a cotação actual de € 22 e aquisição de Call Warrants sobre a France Telecom com strike a € 22 :
 - Na maturidade, se a cotação da France Telecom for menor ou igual a € 22 : Warrant não exercido e cliente perde totalidade do prémio pago € 70
 - Na maturidade, se a cotação da France Telecom for maior que € 22 : N^o Warrants (100) x (Valor Warrant (quadro 3) - valor aquisição warrant (€ 0.07)
- (6) Esta coluna demonstra a rentabilidade (variação percentual) da estratégia de investimento em warrants da France Telecom , considerando os cenários da estratégia de warrants com o total investido em warrants .

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do que aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objectivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição, sujeita a alterações, em quaisquer dos títulos referenciados nesta nota. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O Banco de Investimento Global S.A. é uma instituição registada no Banco de Portugal e na CMVM, autorizada a prestar serviços de investimento.