

MANUAL DE DISCOUNT CERTIFICATES CLASSIC



▲ ÍNDICE

INTRODUÇÃO	2
INVESTIR EM <i>DISCOUNT CERTIFICATES CALSSIC</i>	3
CONCEITOS BÁSICOS DOS <i>DISCOUNT CERTIFICATES CALSSIC</i>	4
ATIVO SUBJACENTE	4
RÁCIO / PARIDADE	4
DESCONTO	4
VALOR MÁXIMO DE REMBOLSO OU CAP	6
VALOR DE <i>BREAK-EVEN</i>	8
VOLATILIDADE	9
COMPORTAMENTO DO PREÇO DURANTE A VIDA DO <i>DISCOUNT CERTIFICATE CALSSIC</i>	9
ESTATÉGIAS DE INVESTIMENTO UTILIZANDO <i>DISCOUNT CERTIFICATES CALSSIC</i>	10
ESTATÉGIA OFENSIVA	10
ESTATÉGIA NEUTRA	12
ESTATÉGIA DEFENSIVA	13
REEMBOLSO DOS <i>DISCOUNT CERTIFICATES CALSSIC</i>	15
RISCO	15
CUIDADOS A CONSIDERAR	16
GLOSSÁRIO	17

▲ 01 | INTRODUÇÃO

Os *Discount Certificates Classic* são produtos financeiros que possibilitam uma participação nos retornos do ativo subjacente, ao mesmo tempo que reduzem o risco de investimento. Estes produtos têm um risco de investimento sempre inferior ao do investimento direto no ativo subjacente.

Os *Discount Certificates Classic* permitem investir no ativo subjacente a um valor reduzido, tal como se este fosse comprado com um desconto. Em contrapartida, os investidores abdicam de um potencial de valorização do preço do ativo subjacente acima de um limite pré-definido, também designado por *Cap*. Para além disso, os investidores também abdicam do direito a dividendos.

Estes produtos são valores mobiliários que, na maturidade, conferem ao seu portador o direito de ser reembolsado, mediante a entrega do ativo subjacente, ou o correspondente em compensação monetária, ou pelo pagamento do valor máximo, designado por *Cap*.

Os *Discount Certificates Classic* podem valorizar mesmo com o ativo subjacente em queda, durante a vida do produto, desde que na data de maturidade o ativo subjacente feche acima do preço pago no momento de compra do certificado.

Existe um risco de perda, se, até à data de maturidade, o ativo subjacente tiver desvalorizado abaixo do preço pago no momento de compra do certificado. Devido à característica do desconto, o risco será sempre inferior ao investimento direto no ativo subjacente.

Os mercados bolsistas estão em constante movimento, sendo que um dos maiores desafios é tentar antecipar corretamente a sua direção. Desta forma, a arte de bem investir consiste em otimizar a relação entre potenciais lucros e riscos de perda de capital.



▲ 02 | INVESTIR EM DISCOUNT CERTIFICATES CLASSIC

Os *Discount Certificates Classic* são a alternativa ideal ao investimento direto numa ação ou num índice. Estes instrumentos são adequados para investidores que possuem uma opinião formada acerca da evolução do preço alvo de um certo título ou Índice.

Através dos *Discount Certificates Classic*, o investidor recebe um desconto na compra de um ativo subjacente, ficando exposto à sua evolução, que poderá ser positiva ou negativa. Em contrapartida abdica dos lucros potenciais que o ativo subjacente possa registar acima do *Cap*, que em geral, poderão coincidir com o nível de preço alvo que foi antecipadamente definido pelo investidor.

Assim, o investidor pode tirar proveito da sua expectativa na medida em que prescinde de participar na evolução do ativo subjacente acima de um valor que considere improvável ser atingido, enquanto beneficia de um desconto na compra do ativo subjacente através do *Discount Certificate Classic*.

As vantagens dos *Discount Certificates Classic* relativamente ao investimento direto são bem visíveis na maturidade, porque nesta data, o investidor receberá o ativo subjacente ou o correspondente em compensação monetária, caso o preço do mesmo não ultrapasse o nível de *Cap*. Assim, caso se confirme a expectativa do investidor, a rentabilidade alcançada com os *Discount Certificates Classic* será sempre superior ao investimento direto no ativo subjacente.

Ou seja, o desconto inicialmente recebido também irá atuar como uma proteção em caso de queda, pois o *Discount Certificate Classic* continua a ser rentável, mesmo quando o valor do ativo subjacente diminui.

O valor do *Discount Certificate Classic* apenas sofrerá uma perda quando a diminuição de valor do ativo subjacente ultrapasse o valor do desconto inicialmente recebido. Consequentemente, o prejuízo resultante do investimento num *Discount Certificate Classic* será sempre inferior ao que decorreria do investimento direto no respetivo ativo subjacente. Assim, a sua exposição ao risco é mais reduzida, quando comparada com a do investimento direto.

Um *Discount Certificate Classic* pode também ser utilizado para superar o desempenho da ação subjacente em mercados em ascensão. A rentabilidade do investimento direto no ativo subjacente apenas superará o desempenho do *Discount Certificate Classic*, se o preço do ativo subjacente subir mais que a valorização máxima definida inicialmente para o produto.

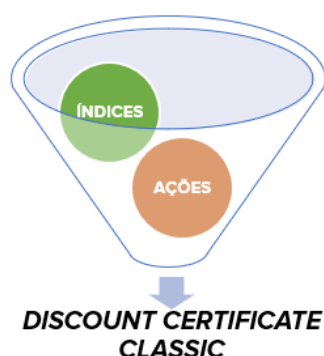
A redução de risco, comparada com um investimento direto na ação subjacente, e a possibilidade de obter lucros em mercados inalterados, são alcançadas através da limitação dos ganhos a partir de um determinado nível de preço do ativo subjacente, o *Cap*.

Através do *Discount Certificate Classic* não é possível receber lucros superiores ao valor máximo de reembolso do Certificado (*Cap*). Os *Discount Certificates Classic* são instrumentos ideais para investir numa determinada ação a um preço reduzido ou para obter rentabilidades acima das taxas de juro de mercado.

▲ 03 | CONCEITOS BÁSICOS DOS *DISCOUNT CERTIFICATES CLASSIC*

3.1. ATIVO SUBJACENTE

O ativo subjacente é o produto financeiro a que o *Discount Certificate Classic* se refere e cuja valorização depende do respetivo reembolso. Os ativos subjacentes utilizados para os *Discount Certificates Classic* podem variar entre ações ou índices.



3.2. RÁCIO / PARIDADE

O rácio ou paridade indica qual a quantidade de *Discount Certificate Classic* necessária para receber uma unidade do ativo subjacente. O direito atribuído por um *Discount Certificate Classic* refere-se, frequentemente, apenas a uma fração do ativo subjacente. São necessários 10, 100 ou 1.000 *Discount Certificates Classic* para a aquisição de uma unidade do ativo subjacente.

Um rácio de 10:1 (0,1), por exemplo, significa que para a aquisição de uma unidade do ativo subjacente são necessários 10 *Discount Certificates Classic*.

3.3. DESCONTO

O desconto é calculado a partir do preço do ativo subjacente e corresponde ao desconto obtido no momento da aquisição do *Discount Certificate Classic*. Ou seja, é a diferença entre o preço do *Discount Certificate Classic* e o preço da ação a desconto, que representa também o montante pelo qual a ação subjacente pode diminuir de valor antes do *Discount Certificate Classic* incorrer em perda.

O desconto inicial dita a desvalorização máxima do preço do ativo subjacente sem que o investidor incorra numa perda com o *Discount Certificate Classic*. Quanto maior é o valor máximo de reembolso do Certificado (*Cap*) relativamente ao preço de mercado da ação subjacente, menor irá ser o desconto do *Discount Certificate Classic*, ao mesmo tempo, o seu retorno máximo irá ser por sua vez maior.

Relativamente aos dividendos esperados do ativo subjacente durante a vida do *Discount Certificate Classic*, estes são considerados no momento da fixação do desconto, e deste modo quanto maior sejam, maior será o desconto do *Discount Certificate Classic*. Assim como o tempo até a maturidade, quanto mais longa é a vida do *Discount Certificate Classic*, maior será o desconto.

Na maturidade, o valor do *Discount Certificate Classic* corresponderá ao preço do ativo subjacente ou ao valor estipulado pelo *Cap*. Sendo que o reembolso máximo apenas poderá ser obtido na maturidade.

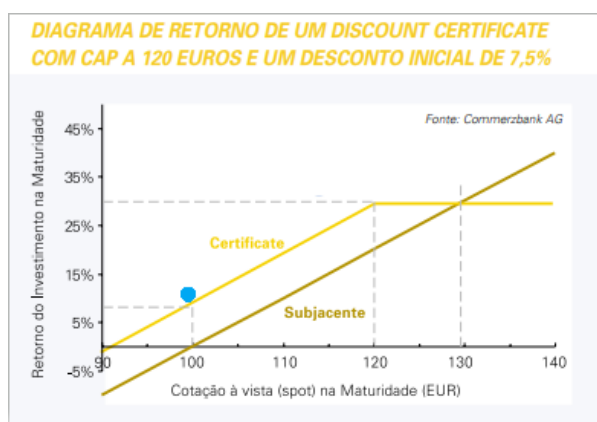
EXEMPLO:

Se, na maturidade, o preço do ativo subjacente fechar a 92,50€ (desvalorização de 7,5%) o *Discount Certificate Classic* terá uma valorização de 0%.

Cotação do Ativo Subjacente: 100,00 EUR

Desconto: 7,5%

Valor do *Discount Certificate Classic*: 92,50 EUR



3.4. VALOR MÁXIMO DE REEMBOLSO OU CAP

Todos os *Discount Certificates Classic* têm um nível de Valor Máximo de Reembolso também designado por *Cap*. Se, na maturidade, o preço do ativo subjacente fechar acima do valor do *Cap*, o investidor será reembolsado pelo pagamento, em numerário, do Valor Máximo de Reembolso, caso o preço do ativo subjacente, na maturidade, feche abaixo ou igual ao valor do *Cap*, o reembolso será efetuado mediante a entrega do ativo subjacente ou o correspondente em compensação monetária.

A Valorização Máxima de Reembolso constitui a diferença percentual entre o valor do *Discount Certificate Classic* e o *Cap*.

EXEMPLO:

Cotação do Ativo Subjacente: 100,00 EUR

Desconto: 7,5%

Valor do Discount Certificate Classic: 92,50 EUR

Valor Máximo de Reembolso (Cap): 120,00 EUR

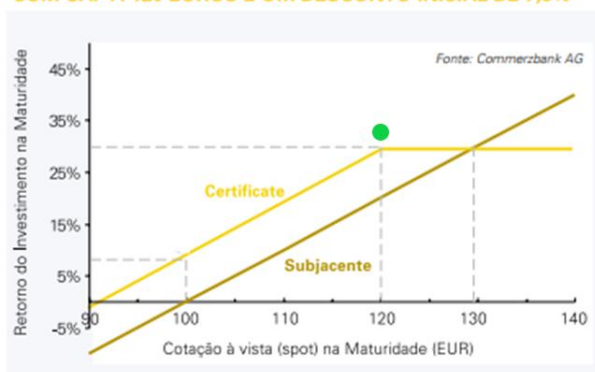
Valorização Máxima do Certificado (%): ???

$$\text{Valorização Máxima de Reembolso \%} = [(\text{Cap} - \text{Valor do Discount Certificate Classic}) / (\text{Valor do Discount Certificate Classic})] * 100$$

Valorização Máxima do Certificado (%): [(120€ - 92,50€) / 92,50€] * 100

Valorização Máxima do Certificado (%): 29.73%

DIAGRAMA DE RETORNO DE UM DISCOUNT CERTIFICATE COM CAP A 120 EUROS E UM DESCONTO INICIAL DE 7,5%



EXEMPLO:

O preço de fecho do ativo subjacente na maturidade é 125€, valor acima do Cap:

Cotação do Ativo Subjacente: 100,00 EUR

Desconto: 7,5%

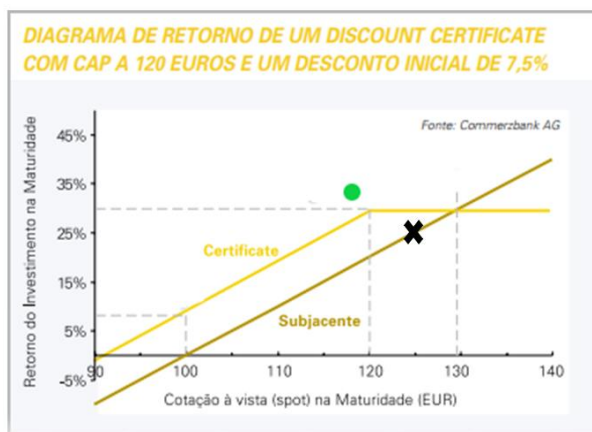
Valor do Discount Certificate Classic: 92,50 EUR

Valor Máximo de Reembolso (Cap): 120,00 EUR

Valorização Máxima do Certificado (%): 29.73%

Preço do Ativo Subjacente na Maturidade: 125,00 EUR

Neste exemplo, na maturidade, o *Discount Certificate Classic* irá ser reembolsado mediante um pagamento de 120€ em numerário.



EXEMPLO:

O preço de fecho do ativo subjacente na maturidade é 108€, valor abaixo do Cap:

Cotação do Ativo Subjacente: 100,00 EUR

Desconto: 7,5%

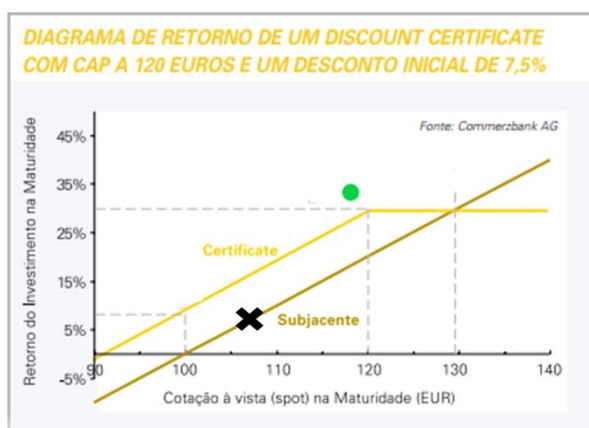
Valor do Discount Certificate Classic: 92,50 EUR

Valor Máximo de Reembolso (CAP): 120,00 EUR

Valorização Máxima do Certificado (%): 29.73%

Preço do Ativo Subjacente na Maturidade: 108,00 EUR

Neste exemplo, na maturidade, o *Discount Certificate Classic* é reembolsado mediante a entrega do ativo subjacente ou o correspondente em compensação monetária. Caso o subjacente seja um índice, o reembolso será sempre efetuado em numerário, neste caso, através do pagamento de 108€.



3.5. VALOR DE BREAK-EVEN

O investimento direto no ativo subjacente só terá um desempenho superior ao do investimento no *Discount Certificate Classic*, se o preço do ativo subjacente fechar acima do valor de *Break-Even*.

Se, na maturidade, o preço do ativo subjacente fechar abaixo do valor de *Break-Even*, o investimento no *Discount Certificate Classic* será sempre superior ao investimento direto no subjacente. O valor de *Break-Even* situa-se sempre acima do *Cap*.

EXEMPLO:

Cotação do Ativo Subjacente: 100,00 EUR

Desconto: 7,5%

Valor do Discount Certificate Classic: 92,50 EUR

Valor Máximo de Reembolso (CAP): 120,00 EUR

Valorização Máxima do Certificado (%): 29.73%

Break-Even: ???

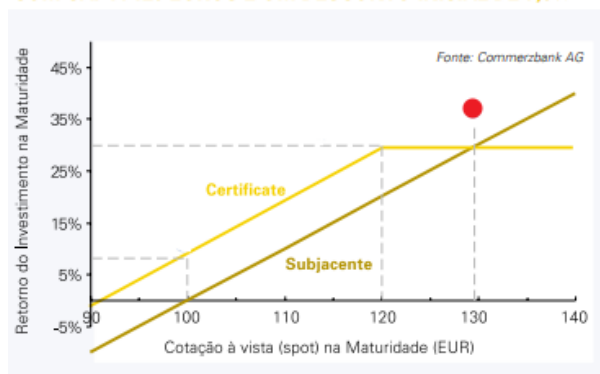
$$\text{Break-Even} = [\text{Cotação Atual do Ativo Subjacente} \times (1 + \text{Valorização Máxima do Certificado})]$$

Break-Even: [100€ x (1 + 29.73%)]

Break-Even: 129.73 EUR

Neste exemplo, o *Break-Even* é de 129,73€. Para superar o certificado, o ativo subjacente tem de alcançar uma valorização superior à Valorização Máxima do certificado (+29,73%).

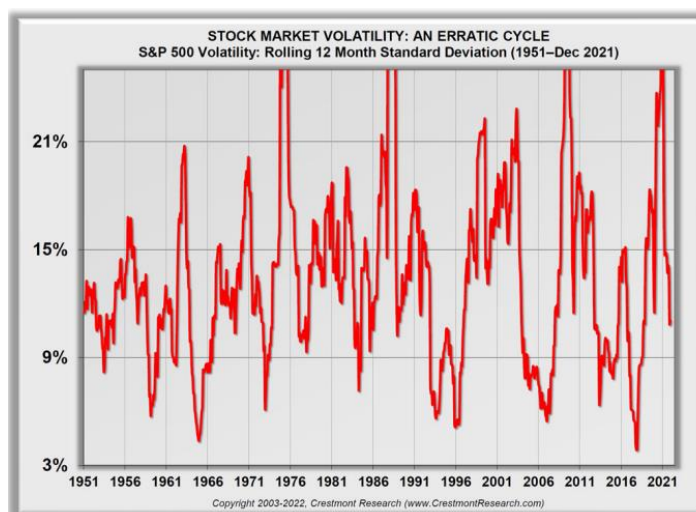
DIAGRAMA DE RETORNO DE UM DISCOUNT CERTIFICATE COM CAP A 120 EUROS E UM DESCONTO INICIAL DE 7,5%



3.6. VOLATILIDADE

A volatilidade mede a frequência e dimensão das oscilações das cotações do ativo subjacente, ou seja, indica a dispersão do ativo subjacente.

Sendo a volatilidade uma medida de risco, quanto mais elevado for o risco inerente ao ativo subjacente, maior será a volatilidade, o que levará ao aumento do valor do desconto do *Discount Certificate Classic*.



▲ 03 | COMPORTAMENTO DO PREÇO DURANTE A VIDA DO *DISCOUNT CERTIFICATES CLASSIC*

O comportamento do preço do *Discount Certificate Classic* durante a sua vida depende, sobretudo, da evolução do preço do ativo subjacente. Os movimentos da taxa de juro ou a volatilidade do subjacente também têm um impacto no preço do *Discount Certificate Classic*, mas a influencia desses dois fatores diminui com a aproximação da data de vencimento do *Discount Certificate Classic*.

Quando o preço do ativo subjacente ultrapassa o *Cap*, a sua influência sobre o preço do *Discount Certificate Classic* diminui, nesta situação o preço irá aproximar-se do valor do *Cap* (Valor Máximo de Reembolso). Já quando o preço do ativo subjacente é inferior ao *Cap*, o preço do *Discount Certificate Classic* será determinado, quase exclusivamente, pelo preço do ativo subjacente.

A passagem do tempo tem uma influência positiva no *Discount Certificate Classic*, ou seja, numa situação em que todos os fatores influentes se mantêm inalterados, o valor do certificado irá aumentar diariamente, logo irá ocorrer uma diminuição do desconto com a passagem do tempo, o que se traduz num aumento do preço do *Discount Certificate Classic*.

▲ 04 | ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO UTILIZANDO DISCOUNT CERTIFICATES CLASSIC

Dependendo do Valor Máximo de Reembolso (*Cap*) de um *Discount Certificate Classic*, o investidor poderá optar pela adoção de três estratégias:

- ❖ Estratégia de investimento ofensiva, orientada para a obtenção de um potencial de lucro mais elevado;
- ❖ Estratégia de investimento neutra, que visa a obtenção de lucros em mercados neutros;
- ❖ Estratégia de investimento defensiva, que tenha como objetivo a obtenção de uma rentabilidade superior a alcançada com as taxas de juro de mercado.

4.1. ESTRATÉGIA OFENSIVA

A estratégia de investimento ofensiva, tem uma visão positiva em relação a um ativo subjacente, mas não espera que este atinja ou ultrapasse um determinado valor até um determinado período.

Se este cenário ocorrer, na ótica do investidor a escolha por *Discount Certificate Classic* melhorará sempre o seu perfil de risco/retorno, ao invés de um investimento direto no subjacente.

Neste caso o investidor deverá optar por um *Discount Certificate Classic* com um valor máximo de reembolso (*Cap*), próximo do preço que espera para o ativo subjacente, geralmente com o *Cap* até 20% acima do valor atual do ativo subjacente.

EXEMPLO:

O investidor tinha a expectativa de uma subida do preço da ação XPTO, contudo estava a contar que o preço da ação XPTO não iria atingir valores demasiados elevados.

Por este motivo, o investidor optou por investir num *Discount Certificate Classic* em vez de investir diretamente no ativo subjacente. Pretendia desta forma participar numa eventual subida do ativo subjacente, e para isso o investidor escolheu um *Discount Certificate Classic* com um *Cap* de 120€.

O investidor adotou uma estratégia ofensiva, deste modo o *Discount Certificate Classic* apresenta um desconto menor, mas uma valorização máxima superior.

- ✚ No dia 30 de Agosto de 2020, tínhamos os seguintes dados:

Cotação do Ativo Subjacente: 100,00 EUR

Desconto: 7%

Valor do *Discount Certificate Classic*: 93,00 EUR

Valor Máximo de Reembolso (CAP): 120,00 EUR

Valorização Máxima do Certificado (%): 29%

Break-Even: 129,00 EUR

✚ Na data de vencimento, 30 de Agosto de 2021, tínhamos os seguintes dados:

Cotação de Fecho do Ativo Subjacente: 124,00 EUR

Reembolso do *Discount Certificate Classic*: 120,00 EUR

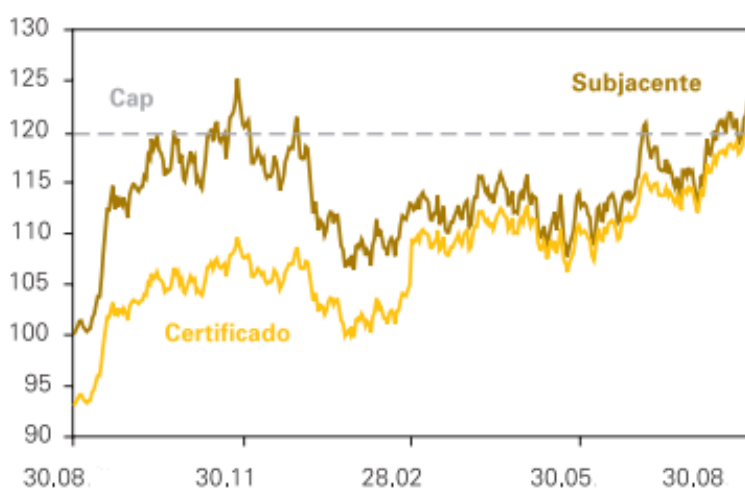
Rentabilidade do Ativo Subjacente: 24%

Rentabilidade do *Discount Certificate Classic*: 29%

Na data de vencimento a ação XPTO fechou a 124€, ou seja, ligeiramente acima do valor do *Cap*. Por esse motivo o *Discount Certificate Classic* é reembolsado mediante o pagamento de 120€ em numerário. O certificado atingiu o seu valor máximo de reembolso e superou o desempenho da ação subjacente.

Na maturidade, a ação XPTO tinha um desempenho de 24% enquanto o *Discount Certificate Classic* atingiu o seu máximo retorno de 29%. A valorização máxima foi atingida quando o preço de fecho da ação subjacente é igual ou superior ao *Cap* na maturidade.

Para superar o desempenho do *Discount Certificate Classic*, o valor da ação teria de aumentar mais de 29% até a maturidade, ou seja, fechar acima do valor de *Break-Even* de 129€.



4.2. ESTRATÉGIA NEUTRA

A estratégia de investimento neutra, é aconselhável quando não se prevê uma subida ou queda acentuada no ativo subjacente. Desta forma é possível obter rentabilidades mais elevadas mesmo quando o valor do ativo subjacente se mantém relativamente inalterado.

Para esta estratégia, a opção será um *Discount Certificate Classic* com um *Cap* entre 80% e 100% do valor atual do ativo subjacente.

EXEMPLO:

O investidor não antecipava um desempenho acentuado da ação XPTO, mas também não lhe seria desfavorável ficar com a ação XPTO em carteira por um valor inferior ao que se encontrava atual.

De modo a aumentar a probabilidade de alcançar uma rentabilidade superior à prevista do desempenho da ação XPTO, o investidor decidiu investir num *Discount Certificate Classic*.

O investidor escolheu um *Discount Certificate Classic* com um *Cap* a 100€, o que se traduz numa estratégia neutra. Desta forma consegue diminuir o risco de investimento, ao receber um desconto mais elevado do que obteria se adotasse uma estratégia ofensiva, mas em contrapartida, a valorização máxima também será inferior.

✚ No dia 30 de Agosto de 2020, tínhamos os seguintes dados:

Cotação do Ativo Subjacente: 100,00 EUR

Desconto: 12,98%

Valor do *Discount Certificate Classic*: 87,02 EUR

Valor Máximo de Reembolso (CAP): 100,00 EUR

Valorização Máxima do Certificado (%): 14,9%

Break-Even: 114,90 EUR

✚ Na data de vencimento, 30 de Agosto de 2021, tínhamos os seguintes dados:

Cotação de Fecho do Ativo Subjacente: 90,10 EUR

Reembolso do *Discount Certificate Classic*: Entrega do Ativo Subjacente

Rentabilidade do Ativo Subjacente: -9,9%

Rentabilidade do *Discount Certificate Classic*: 3,5%

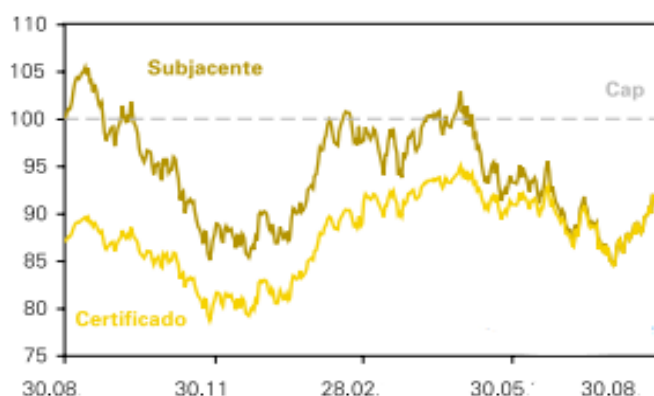
Na data de vencimento, a ação XPTO fechou a 90,10€, ou seja, abaixo do *Cap* de 100€. Deste modo, o *Discount Certificate Classic* foi reembolsado mediante a entrega física de ações da XPTO ou o

correspondente em compensação monetária, de acordo com a paridade definida no Documento de Informação Fundamental do produto.

Caso o preço de fecho da ação subjacente na maturidade esteja abaixo do *Cap*, o *Discount Certificate Classic* terá sempre um desempenho superior ao da ação XPTO em virtude do desconto inicial. Na maturidade, o preço da ação XPTO registava um desempenho negativo de -9,9% enquanto o *Discount Certificate Classic* atingiu um retorno de +3,5%.

A valorização máxima não é atingida quando o preço de fecho da ação subjacente na maturidade se encontrar abaixo do *Cap*, sendo que apenas incorreria numa perda se o valor da ação diminuísse mais do que 12,98%, que era o desconto inicial.

O desconto inicial do *Discount Certificate Classic* funciona como uma proteção de uma queda do ativo subjacente. Resumindo os *Discount Certificates Classic* são uma excelente ferramenta de investimento para períodos de mercado em que não se verificam fortes tendências de subida.



4.3. ESTRATÉGIA DEFENSIVA

A estratégia de investimento defensiva relativamente aos *Discount Certificates Classic*, pode ser optada quando o investidor pretenda alcançar um rendimento superior ao obtido num depósito a prazo, sem incorrer em riscos elevados.

Contudo, o investidor correrá o risco de ser reembolsado em ações, caso o valor de fecho destas seja inferior ao valor do *Cap* na data de maturidade. Os *Discount Certificates Classic* mais adequados para esta estratégia devem ter um *Cap* inferior a 80% do valor atual do ativo subjacente, pois quanto mais elevado o *Cap*, maior é o risco de investimento.

Na maturidade, o investidor só receberá a ação ou o correspondente em compensação monetária se o seu preço for inferior ao do *Cap* do *Discount Certificate Classic*. Se isto ocorrer, o preço de aquisição da ação será igual ao preço a que o investidor pagou inicialmente pelo *Discount Certificate Classic*.

Deste modo, o investidor poderá replicar o depósito a prazo, mas com um rendimento adequado ao seu perfil pessoal de risco, escolhendo o *Cap* adequado do seu *Discount Certificate Classic*.

EXEMPLO:

O investidor pretende aumentar a rentabilidade do seu capital investido em depósitos, não lhe sendo desfavorável ficar com a ação em carteira em caso de queda muito acentuada do seu preço.

Para aumentar a rentabilidade do seu capital, o investidor decidiu aumentar ligeiramente a sua exposição ao risco de uma ação através de um *Discount Certificate Classic*. Deste modo escolheu um *Discount Certificate Classic* com um *Cap* a 70, o que se traduz numa estratégia defensiva.

✚ No dia 30 de Agosto de 2020, tínhamos os seguintes dados:

Cotação do Ativo Subjacente: 100,00 EUR

Desconto: 32,7%

Valor do *Discount Certificate Classic*: 67,30 EUR

Valor Máximo de Reembolso (CAP): 70,00 EUR

Valorização Máxima do Certificado (%): 4,01%

Break-Even: 104,01 EUR

✚ Na data de vencimento, 30 de Agosto de 2021, tínhamos os seguintes dados:

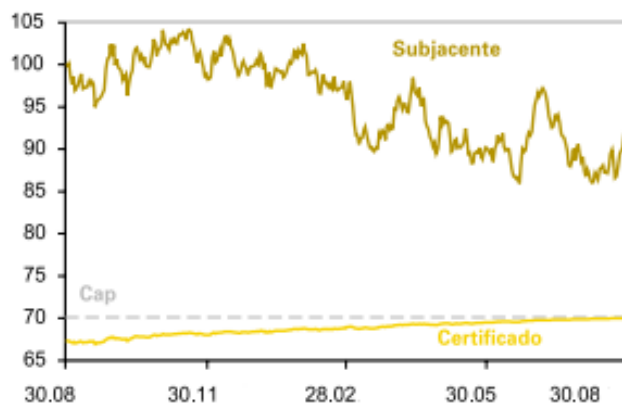
Cotação de Fecho do Ativo Subjacente: 92,40 EUR

Reembolso do *Discount Certificate Classic*: 70,00 EUR

Rentabilidade do Ativo Subjacente: -7,6%

Rentabilidade do *Discount Certificate Classic*: 4,01%

Na data de vencimento, a ação XPTO fechou a 92,40€, ou seja, acima do *Cap* de 70€. Deste modo, o *Discount Certificate Classic* é reembolsado mediante o pagamento de 120€ em numerário. A valorização máxima de 4,01% só se encontrava em risco se o preço da ação XPTO, na data de vencimento, fechasse abaixo de 70€.



▲ 09 | REEMBOLSO DOS DISCOUNT CERTIFICATES CLASSIC NA MATURIDADE

Na maturidade, o valor de reembolso é determinado apenas pelo preço da ação subjacente:

9.1. O PREÇO DE REFERÊNCIA DO ATIVO SUBJACENTE É INFERIOR AO NÍVEL DO CAP DO DISCOUNT CERTIFICATE CLASSIC

Nesta situação o reembolso do *Discount Certificate Classic* será feito mediante a entrega física da ação subjacente ou o correspondente em compensação monetária.

No caso dos índices, o reembolso será feito sempre sob a forma de um pagamento, em numerário, do valor equivalente.

9.2. O PREÇO DE REFERÊNCIA DO ATIVO SUBJACENTE É IGUAL OU SUPERIOR AO NÍVEL DO CAP DO DISCOUNT CERTIFICATE CLASSIC

Nesta situação o *Discount Certificate Classic* atingirá o seu desempenho máximo. O reembolso do valor máximo, também designado por *Cap*, será efetuado através de um pagamento em numerário.

▲ 10 | RISCO

O risco de investimento num *Discount Certificate Classic* é inferior ao risco de investimento direto no ativo subjacente, pois as potenciais perdas dos *Discount Certificates Classic* são sempre inferiores ao prejuízo que resultaria de um investimento direto no ativo subjacente.

Quando o preço da ação subjacente é muito inferior ao *Cap*, o preço do *Discount Certificate Classic* será determinado, quase exclusivamente, pelo preço da ação subjacente, desta forma existe um risco de perda, se, até à data de maturidade, o ativo subjacente tiver desvalorizado abaixo do preço pago no momento de compra do certificado. Devido à característica do desconto, o risco será sempre inferior ao investimento direto no ativo subjacente.

Através do *Discount Certificate Classic* não é possível receber lucros superiores ao valor máximo de reembolso do certificado, designado por *Cap*, mas os *Discount Certificates Classic* são instrumentos ideais para investir numa determinada ação a um preço reduzido ou para obter rentabilidades acima das taxas de juro de mercado.

É aconselhável controlar de perto a evolução do preço do ativo subjacente durante a vida do *Discount Certificate Classic* e, se necessário, vender o *Discount Certificate Classic* antes da data de maturidade.

▲ 09 | CUIDADOS A CONSIDERAR

O investimento em *Discount Certificate Classic*, dado tratar-se de instrumentos de investimento, exige que o processo de análise e escolha de um determinado *Discount Certificate Classic* esteja devidamente enquadrado nas expectativas e perfil de risco definidos por cada investidor.

Decorrente das características particulares deste tipo de instrumento, o investimento em *Discount Certificate Classic* implica alguns riscos suplementares face ao investimento em ações ou obrigações e, como tal, a necessidade de ter em conta algumas regras importantes:

1. O investidor deverá ter presente de que a valorização ou desvalorização do ativo subjacente terá impacto nos potenciais ganhos ou perdas no *Discount Certificate Classic*.
2. Ter perfeita consciência do risco que pretende assumir, pois este vai influenciar o tipo de valor máximo de reembolso do certificado, designado por *Cap* pretendido.
3. Delinear claramente os objetivos de investimento, especialmente se assumir uma posição especulativa.
4. O investidor deverá seguir atentamente a evolução do preço do ativo subjacente durante a vida do *Discount Certificate Classic*, e tomar algumas precauções caso o mesmo esteja a atingir o nível de *Break-Even*.
5. Uma regra muitas vezes recomendada quando se principia a negociação no mercado de *Discount Certificate Classic* é a de não investir um valor muito elevado da sua carteira neste tipo de ativos. Esta regra deve-se ao facto de ser um produto que envolve risco pois está dependente da evolução do ativo subjacente.
6. O investidor deverá ter em atenção que os *Discount Certificates Classic* podem ser reembolsados na data de maturidade através da entrega física de ações do ativo subjacente. E neste caso, se posteriormente o investidor vender a ação e os lucros da venda forem inferiores ao preço que o investidor pagou pelo *Discount Certificate Classic*, o investidor incorre numa perda. No pior cenário, o cliente poderia ter uma perda total do capital investido, se a ação entregue não tivesse valor.
7. O investidor deverá ter presente de que, ao adquirir um *Discount Certificate Classic*, irá ficar exposto ao risco da Entidade Emitente do produto.
8. Caso o ativo subjacente do *Discount Certificate Classic* seja cotado numa moeda diferente do Euro, os investidores estão expostos a flutuações cambiais que podem ter um impacto negativo no desempenho do investimento.
9. O investidor antes de negociar um *Discount Certificate Classic* deve ter perfeita consciência que, durante condições excecionais de mercado ou em caso de interrupções técnicas, pode ser impossível comprar ou vender o *Discount Certificate Classic*.
10. Caso não seja intenção do investidor deixar chegar o *Discount Certificate Classic* á data de maturidade, será importante revendê-lo em bolsa, ou fora do mercado regulamentado, antes da data do último dia de negociação.

10 | GLOSSÁRIO

-A-

Ativo subjacente: instrumento financeiro com o qual o *Discount Certificate Classic* está relacionado, isto é, sobre o qual o *Discount Certificate Classic* está emitido. Os subjacentes mais comuns são acções e índices.

-C-

Cap: valor máximo de reembolso do *Discount Certificate Classic*, sendo que o valor máximo do *Discount Certificate* somente é realizado na data de maturidade.

-G-

Gamma: coeficiente que mede a sensibilidade do *Delta* face a variações do preço do activo subjacente.

-L-

Liquidação financeira: aplica-se nos casos em que o emitente procede à liquidação do *Discount Certificate Classic* através da entrega de numerário.

Liquidação física: aplica-se nos casos em que o emitente procede à liquidação do *Discount Certificate Classic* através da entrega de acções.

-M-

Maturidade: data em que expira o *Discount Certificate Classic*.

-P-

Paridade (Rácio): número de *Discount Certificate Classic* equivalentes a uma unidade do ativo subjacente, logo, se a paridade for de 5 / 1 significa que são necessários 5 *Discount Certificate Classic* para replicar uma unidade do ativo subjacente. A paridade pode também estar identificada com um valor decimal, assim se a mesma for 0,2 significa que um *Discount Certificate Classic* representa 0,2 unidades do ativo subjacente, sendo igualmente necessários 5 *Discount Certificate Classic* para replicar uma unidade do ativo subjacente.

-S-

Short selling: venda a descoberto de um activo que não se possui, com o objectivo de mais tarde o recomprar a um preço mais baixo, realizando lucros.

-V-

Volatilidade: medida estatística para as flutuações do preço do activo subjacente, expressa em termos anualizados, e que corresponde ao conceito estatístico do desvio padrão das variações percentuais diárias do preço do activo subjacente.

DISCLAIMER

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 correção 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 quem 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 objetivo 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.