

MANUAL DE TRACKER CERTIFICATES



▲ ÍNDICE

INTRODUÇÃO	2
INVESTIR EM <i>TRACKER CERTIFICATES</i>	3
ATIVOS SUBJACENTES DOS TRACKERS CERTIFICATES	4
TRACKERS CERTIFICATES SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS	4
<i>TRACKER CERTIFICATE VERSUS</i> INVESTIMENTO DIRETO	5
RISCO	6
CUIDADOS A CONSIDERAR	7
GLOSSÁRIO	8

▲ 01 | INTRODUÇÃO

Os *Tracker Certificates* são valores mobiliários estruturados, normalmente sem data de maturidade definida e têm um retorno simétrico ao preço do ativo subjacente. Estes produtos dão a possibilidade ao investidor, de ter retornos sem a necessidade de adquirir o ativo subjacente.

Os *Tracker Certificates* funcionam de modo semelhante a um *Exchange Trade Product*, ETP, em que o *Tracker Certificate* segue o preço do ativo subjacente na proporção de 1:1.

Desta forma, se o valor do ativo subjacente valorizar, o preço do *Tracker Certificate* também valorizará na mesma proporção; caso o ativo subjacente desvalorize, o preço do *Tracker Certificate* também desvalorizará.

Os *Tracker Certificates* são estruturados emitido por um banco ou instituição financeira. Estas entidades tendem a criar *Tracker Certificate* que replicam os movimentos dos preços do ativo subjacente na proporção de 1:1. Normalmente os ativos subjacentes utilizados são ações, índices, *exchange trade products*, futuros, pares cambiais ou uma combinação de diferentes ativos subjacentes.

Os *Tracker Certificates* normalmente são baseados em temas concretos de investimento. Por exemplo, existem *Tracker Certificates* que tendem a replicar ações; existem outros que se encontram associado a um índice, e neste caso, o *Tracker Certificate* irá replicar a performance de um cabaz de ativos subjacentes que compõem esse índice.

Na maioria das vezes, os *Tracker Certificates* não pagam dividendos. Assim sendo, caso um investidor compre um *Tracker Certificates* de uma ação que pague dividendos, não irá recebê-los. Apenas os *Tracker Certificates* que repliquem o retorno total dos ativos subjacentes, distribuem dividendos ao investidor.

Essencialmente, os *Tracker Certificates* permitem aos investidores diversificar a sua exposição em investimentos que de outra forma era impossível ou seria economicamente inviável. Estes produtos são uma excelente alternativa para os investidores que pretendem seguir a performance de um índice sem a necessidade de adquirir as ações de forma individual que compõem esse mesmo índice.

Caso o ativo subjacente do *Tracker Certificate* seja cotado numa moeda diferente do euro, os investidores ficarão expostos a flutuações cambiais que podem ter um impacto negativo no desempenho do investimento.

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 TRACKER CERTIFICATES

Os *Tracker Certificates* são adequados para investidores que tenham uma visão definida sobre um determinado ativo subjacente, pois os *Tracker Certificates* permitem uma participação de 1:1 nos movimentos dos ativos subjacentes. Ou seja, caso o subjacente valorize 1%, o preço do *Tracker Certificate* também valorizará 1%; se, por outro lado, o subjacente desvalorizar 1%, o preço do *Tracker Certificate* desvalorizará 1%.

Os *Tracker Certificates* são produtos que não tem uma data de maturidade definida. Assim sendo, estes produtos continuam a seguir a performance do ativo subjacente até que o investidor decida vender a sua posição.

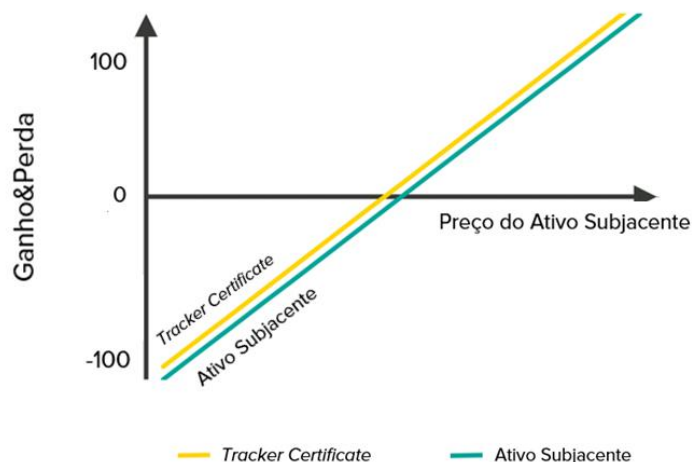
Devido à natureza passiva dos *Tracker Certificates*, estes permitem aos investidores replicar o desempenho do ativo subjacente, quer sejam ganhos ou perdas.

Os *Tracker Certificates* dão aos investidores uma forma simples e económica de investir em um índice acionista, pois com os *Tracker Certificates* não existe a necessidade do investidor comprar cada uma das ações individuais que compõem o índice. Além disso, os *Tracker Certificates* facilitam o acesso a mercados onde é exigido um valor mínimo de investimento superior ao que o investidor pretende investir, como é o caso dos Futuros.

Outra vantagem dos *Tracker Certificates* é a utilização de um multiplicador diferente de 1:1 para ativos subjacentes que cotam a valores elevados. Isto permite que os investidores, invistam apenas uma fração do valor que seria necessário para comprar o ativo subjacente.

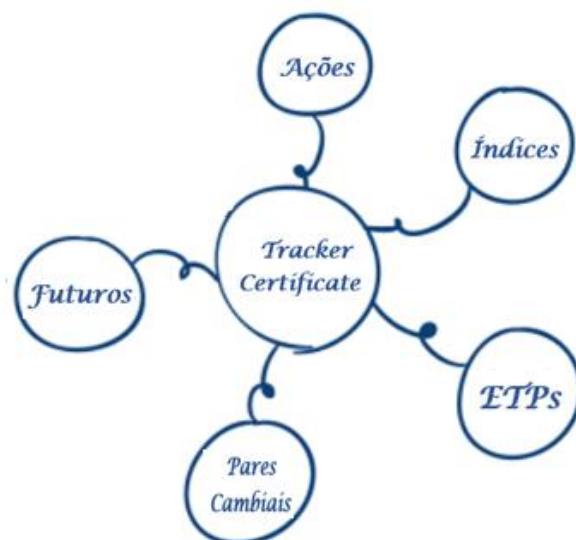
Caso o investidor escolha um *Tracker Certificate* que utilize um multiplicador de 1:100 num Índice que tenha o valor de 10.000 €, o investidor apenas terá de pagar 100 € pelo produto. Desta forma, se o ativo subjacente valorizar 10% (para 11.000 €), o valor do *Tracker Certificate* também irá valorizar 10% (para 110 €), uma vez que estamos na presença de um produto que permite uma participação de 1:1 nos movimentos do ativo subjacente.

Estes produtos destinam-se a investidores com apetência para o risco, que têm uma expectativa concreta em relação a um ativo subjacente e que pretendem beneficiar, de movimentos no preço do ativo subjacente.



▲ 03 | ATIVOS SUBJACENTES DOS TRACKERS CERTIFICATES

O ativo subjacente é o produto financeiro que o *Tracker Certificate* tende a replicar a performance na proporção de 1:1. Os ativos subjacentes podem ser ações, índices, pares cambiais, exchange trade products (ETPs) e contratos de futuros.



▲ 04 | TRACKERS CERTIFICATES SOBRE CONTRATOS DE FUTUROS

Quando o ativo subjacente ao *Tracker Certificate* é um contrato de futuro, estes têm por definição uma maturidade limitada. De forma contrária, os *Trackers Certificates* não têm maturidade ilimitada. Deste modo, o *Tracker Certificate* irá utilizar como base de cálculo o contrato de futuro que se encontra mais próximo da sua maturidade.

Uma vez que o *Tracker Certificate* tem uma maturidade ilimitada, existe a necessidade da entidade emitente proceder ao *rollover* para o contrato de futuro da maturidade mais próxima. O *rollover* é realizada automaticamente pela entidade emitente do produto e não requer nenhuma ação por parte do investidor.

Este *rollover* permite que o *Tracker Certificate* possa continuar a replicar a performance do ativo subjacente mesmo quando este tem uma data de maturidade limitada. Neste caso, apenas o valor de referência e, portanto, a base de cálculo é modificada, sem afetar o preço do produto.

▲ 05 | TRACKER CERTIFICATE VERSUS INVESTIMENTO DIRETO

Os seguintes exemplos podem ajudar a compreender e a avaliar o potencial de um *Tracker Certificate*.

EXEMPLOS:

Um investidor tem a expectativa que o ativo subjacente ABC nos próximos meses irá ter um desempenho positivo. Desta forma decide comprar um *Tracker Certificate* que replica a sua performance na proporção de 1:1. O ativo subjacente ABC no momento da aquisição encontrava-se nos 6.000 pontos e, como este *Tracker Certificate* tem um multiplicador de 100:1, o preço de aquisição foi 60 €.

Nota: Nos exemplos seguintes não teremos em conta os eventuais custos de transação, pagamentos de dividendos e possíveis comissões de gestão.



A Valorização do ativo subjacente ABC

Suponhamos que, no momento de aquisição, o ativo subjacente ABC se encontrava nos 6.000 pontos. Posteriormente, o ativo subjacente ABC inicia uma valorização constante, como o investidor estava à espera, até aos 8.000 pontos e, após 6 meses, o ativo subjacente ABC tem uma queda de 1.000 pontos, estando atualmente nos 7.000 pontos.

O ativo subjacente valorizou neste período +16,7% e o *Tracker Certificate* também seguiu esse desenvolvimento na proporção de 1:1, registrando neste momento uma valorização de 16,7%. Ou seja, o preço do *Tracker Certificate* sobre o ativo subjacente ABC passou de 60 € para 70 €.

B O ativo subjacente ABC manteve-se inalterado

Suponhamos que, no momento de aquisição do *Tracker Certificate* por parte do investidor, o ativo subjacente ABC se encontrava nos 6.000 pontos. Após 6 meses, o ativo subjacente ABC mantém-se nos 6.000 pontos, ou seja, continua no preço inicial de aquisição.

Neste caso, a valorização no período do ativo subjacente ABC é nula e, por consequência, a cotação do *Tracker Certificate* mantém-se inalterada nos 60 €.

C Forte descida do ativo subjacente ABC

Suponhamos que, no momento de aquisição, o ativo subjacente ABC se encontrava nos 6.000 pontos. Posteriormente, o ativo subjacente ABC desvaloriza até aos 4.500 pontos e, após 6 meses, o ativo subjacente ABC tem uma valorização de 500 pontos, estando atualmente nos 5.000 pontos.

O ativo subjacente ABC desvalorizou neste período -16,7%, e o *Tracker Certificate* também seguiu esta performance na proporção de 1:1, registrando neste momento uma desvalorização de 16,7%, ou seja, o preço do *Tracker Certificate* sobre o ativo subjacente ABC passou de 60 € para 50 €.

Resumindo:

Comparação de Desempenho	Desempenho do Ativo Subjacente ABC	Desempenho do <i>Tracker Certificate</i>
A - Valorização do ativo subjacente ABC	+ 16,70 %	+ 16,70 %
B - Activo subjacente ABC manteve-se Inalterado	+/- 0,00 %	+/- 0,00 %
C - Desvalorização do ativo subjacente ABC	- 16,70 %	- 16,70 %

Nota: Nos exemplos anteriores não se teve em conta os custos de transação, pagamentos de dividendos e possíveis comissões de gestão.

▲ 06 | RISCO

O risco de investir num *Tracker Certificate* é semelhante ao risco de investimento direto no ativo subjacente, pois os *Tracker Certificates* tendem a replicar a performance do ativo subjacente na proporção de 1:1.

Os *Tracker Certificates* são adequados para investidores que pretendem ter rentabilidades com relativa segurança, sendo apropriados tanto para investidores conservadores, como para investidores mais agressivos, o risco neste produto encontra-se associado à volatilidade do ativo subjacente.

O investidor antes de negociar um *Tracker Certificate* devem ter presente que, durante condições excecionais de mercado ou em caso de interrupções técnicas, pode ser impossível comprar ou vender um *Tracker Certificate*.

As entidades emitentes ampliam continuamente a sua oferta e mantêm uma grande seleção de *Tracker Certificates* sobre diferentes ativos subjacentes para diferentes perfis de risco. Contudo, o investidor deverá ter presente de que, ao adquirir um *Tracker Certificate*, irá ficar exposto ao risco da entidade emitente do produto.

O investidor na negociação dos *Tracker Certificates* pode obter perdas caso o *Tracker Certificate* seja vendido durante a vida do produto. Neste caso, a cotação dos *Tracker Certificates* geralmente dependem do desempenho da cotação do ativo subjacente. Assim sendo, a volatilidade do ativo subjacente, as expectativas de dividendos em relação ao ativo subjacente podem ter um impacto negativo na cotação do produto.

Em circunstâncias de mercado excecionais ou uma desvalorização acentuada no ativo subjacente, o investidor pode perder a totalidade ou parte do seu investimento.

Caso o ativo subjacente do *Tracker Certificate* seja cotado numa moeda diferente do euro, os investidores ficam expostos a flutuações cambiais que podem ter um impacto negativo no desempenho do investimento.

É aconselhável controlar de perto a evolução do preço do ativo subjacente durante a vida do *Tracker Certificate* e, se necessário, vender o *Tracker Certificate* de modo a evitar incorrer numa perda total.

Os *Tracker Certificates* têm uma maturidade ilimitada, no entanto a entidade emitente tem o direito de proceder à liquidação antecipada do *Tracker Certificate*. Isto significa que a entidade emitente pode decidir liquidar o produto antecipadamente o que pode levar a perdas para o investidor caso o preço do *Tracker Certificate* esteja abaixo do preço da compra.

Caso o ativo subjacente do *Tracker Certificate* seja um contrato de futuros, existe a necessidade da entidade emitente proceder ao *rollover* para o contrato do futuro da próxima maturidade, expondo o cliente a possíveis variações no preço na data do *rollover*.

Os *Tracker Certificates* destinam-se a investidores, com experiência e conhecimentos suficientes para compreender as suas características, avaliar os seus riscos, e que sejam capazes de acompanhar a sua evolução em tempo real.

▲ 07 | CUIDADOS A CONSIDERAR

O investimento em *Tracker Certificate* exige que o processo de análise e escolha de um determinado *Tracker Certificate* esteja devidamente enquadrado nas expectativas e perfil de risco definidos por cada investidor.

Decorrente das características particulares deste tipo de instrumento, o investimento em *Tracker Certificate* 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 *Tracker Certificate*.
2. Delinear claramente os objetivos de investimento, especialmente se assumir uma posição especulativa.
3. O investidor deverá seguir atentamente a evolução do preço do ativo subjacente durante a vida do *Tracker Certificate* e tomar algumas precauções caso o mesmo tenha ou esteja prestes a atingir a barreira.
4. O investidor deverá ter presente que nos *Tracker Certificates* como não existe um prazo de maturidade definido, as desvalorizações que ocorrem no preço do ativo subjacente ao longo do tempo, podem levar a uma desvalorização da cotação do *Tracker Certificate*.
5. Uma regra muitas vezes recomendada quando se principia a negociação no mercado de *Tracker Certificate* 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 presente de que, ao adquirir um *Tracker Certificate*, irá ficar exposto ao risco da Entidade Emitente do produto.
7. A maioria dos *Tracker Certificates* não pagam dividendos, desta forma, caso um investidor adquira um *Tracker Certificate* que tende a replicar a performance de uma ação e que a mesma paga dividendos, nesta situação o investidor não irá receber o valor que teria direito caso fosse acionista.
8. A volatilidade do ativo subjacente, e as expectativas de dividendos extraordinários em relação ao ativo subjacente podem ter um impacto negativo na cotação do *Tracker Certificate*.
9. Caso o ativo subjacente do *Tracker Certificate* seja cotado numa moeda diferente do euro, os investidores estão expostos a flutuações cambiais que podem ter um impacto negativo no desempenho do investimento.
10. Os *Tracker Certificates* têm uma maturidade ilimitada, contudo o investidor poderá a qualquer momento vender em bolsa, ou fora do mercado regulamentado.

10 | GLOSSÁRIO

-A-

Ativo subjacente: instrumento financeiro sobre o qual o *Tracker Certificate* está relacionado, isto é, sobre o qual o *Tracker Certificate* está emitido. Os subjacentes mais comuns são ações, índices, pares cambiais, *Exchange Trade Products* e contratos de futuros.

-C-

Contrato de Futuros: é um instrumento financeiro sobre o qual os contraentes se obrigam a comprar ou a vender um certo activo subjacente, numa certa data futura, por um determinado preço de exercício. Os activos subjacentes podem ser da mais variada natureza, abrangendo ações, índices, taxas de juro, pares cambiais e matérias-primas.

Cobertura de risco (*hedging*): diminuição da exposição ao risco de uma subida ou descida da cotação do ativo subjacente através do uso de certificados que oferecem uma performance contrária à da carteira ou dos ativos subjacentes detidos

-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 *Tracker Certificate* através da entrega de numerário.

Liquidação física: aplica-se nos casos em que o emitente procede à liquidação do Reverse Convertible Bond através da entrega do ativo subjacente.

-P-

Preço de abertura: valor de referência utilizado para calcular o montante que o titular do warrant tem direito a receber pelo exercício do warrant.

-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.