

2. VALORES MOBILIÁRIOS



Banco de Cabo Verde

O QUE SÃO VALORES MOBILIÁRIOS?

Valores mobiliários são documentos emitidos por empresas ou outras entidades, em grande quantidade, que representam direitos e deveres, podendo ser comprados e vendidos, nomeadamente, na Bolsa.

Para efeitos do Código do Mercado de Valores Mobiliários, os valores mobiliários são documentos representativos de situações jurídicas homogêneas susceptíveis de negociação em mercado, além de outros que a lei como tal qualifique.

Para as empresas que os emitem, representam uma forma de financiamento alternativa ao crédito bancário. Para os investidores, são um modo de aplicação de poupanças alternativo aos depósitos bancários e a outros produtos financeiros, que se caracteriza por oferecer níveis diferentes de risco e rentabilidade.

As letras e as livranças são exemplos de documentos que representam direitos e deveres e que podem ser comprados e vendidos. No entanto, não são valores mobiliários.

Os valores mobiliários que fazem parte de uma mesma emissão conferem aos seus titulares os mesmos direitos e deveres.

Os documentos que representam os valores mobiliários podem ser títulos em papel (valores mobiliários titulados) ou registos informáticos semelhantes aos registos de dinheiro junto dos bancos (valores mobiliários escriturais). Estes últimos facilitam a circulação dos valores, são mais seguros e possibilitam um exercício de direitos mais eficiente.

QUAIS SÃO OS VALORES MOBILIÁRIOS MAIS CONHECIDOS?

Os valores mobiliários mais conhecidos são:

- Acções;
- Obrigações;
- Títulos de participação;
- Unidades de participação em instituições de investimento colectivo;
- *Warrants* autónomos;
- Direitos destacados dos valores mobiliários, desde que o destaque abranja toda a emissão ou série ou esteja previsto no acto de emissão; e
- Outros documentos representativos de situações jurídicas homogéneas, desde que sejam susceptíveis de transmissão em mercado.

Além dos valores mobiliários, podem ser negociados em bolsa instrumentos financeiros derivados (nomeadamente, futuros e opções).

Podem ser emitidos outros valores mobiliários além dos aqui descritos, pelo que o investidor deve informar-se sempre sobre as características de cada instrumento antes de o adquirir. Neste Caderno são descritos os valores mobiliários mais conhecidos.

O QUE É A RENDIBILIDADE E O RISCO?

A rendibilidade é a taxa de rendimento gerado pelo investimento durante um determinado período de tempo. Inclui normalmente duas parcelas: a evolução dos preços do valor mobiliário no qual se investiu (denominada mais ou menos valia, consoante a evolução tenha sido positiva ou negativa) e a remuneração periódica (dividendos, no caso de acções, e juros, no caso de obrigações) desses valores mobiliários.

A rendibilidade é normalmente expressa em percentagens ou gráficos. As rendibilidades passadas não constituem garantia de rendibilidades futuras.

O risco representa a incerteza relativa à variação futura da rentabilidade. Esta incerteza está relacionada, por exemplo, com oscilações imprevisíveis do preço dos valores em que se investiu.

A rentabilidade potencial e o risco são diferentes em cada tipo de valores mobiliários.

A rentabilidade e o risco constituem os factores fundamentais a ter em conta na avaliação de qualquer valor mobiliário, sendo que, a uma maior rentabilidade esperada está, em regra, associado um maior risco.

1. ACÇÕES

O QUE SÃO ACÇÕES?

Acções são valores mobiliários que representam uma parcela do capital social de uma sociedade anónima.

Ter acções de uma sociedade significa ser accionista, o que confere ao investidor um conjunto de direitos sobre a sociedade. Estes direitos variam em função do número e da categoria de acções detidas.

QUE DIREITOS CONFEREM AS ACÇÕES AOS INVESTIDORES?

Existem diversos tipos de acções, sendo as mais comuns as acções ordinárias.

As acções conferem aos investidores, nomeadamente, o direito:

- A estar presente nas reuniões da Assembleia Geral e a votar, nas condições estipuladas no contrato da sociedade;
- A ser informado sobre os negócios da sociedade, em determinadas condições;
- A participar nos lucros da sociedade e a receber dividendos, na proporção das acções detidas;
- A receber a quota de liquidação quando a sociedade seja extinta e na medida em que existam bens no seu património a distribuir após o pagamento de todos os credores;

- A decidir quanto à preferência na subscrição de novas acções, quando da realização de aumentos de capital social por entradas em dinheiro.

Nos estatutos das sociedades podem encontrar-se outros direitos e deveres dos investidores, bem como, limitações ao exercício do direito de voto.

As sociedades com acções cotadas na bolsa são obrigadas a divulgar os seus estatutos no respectivo site na internet.

COMO SABER QUANTO VALEM AS ACÇÕES E SE A RESPECTIVA COTAÇÃO NA BOLSA CORRESPONDE A ESSE VALOR?

Avaliar uma acção consiste em determinar o seu preço justo, que deve reflectir o valor da empresa. A cotação das acções num mercado de bolsa tende a aproximar-se do valor efectivo da empresa, na medida em que o preço incorpora toda a informação existente sobre a mesma.

A avaliação de acções é complexa, por duas razões:

- As variações das principais fontes de rendibilidade das acções de uma empresa cujas acções são negociadas em mercado (dividendos e mais-valias de capital) são difíceis de prever;
- O risco pode variar de acção para acção, dependendo de um conjunto bastante diferenciado de factores, como por exemplo a evolução das taxas de juro, o comportamento de outras empresas e mercados, etc.

O valor nominal das acções é o valor inscrito no título ou no registo e tem apenas relevância contabilística. A soma do valor nominal da totalidade das acções corresponde ao capital social da empresa.

2. OBRIGAÇÕES

O QUE SÃO OBRIGAÇÕES?

Obrigações são valores mobiliários com uma duração limitada, que representam uma parte de um empréstimo contraído por uma empresa ou entidade junto dos investidores.

Ter obrigações significa, portanto, ser credor de um emitente. Decorrido um determinado período, o investidor terá direito a receber o valor que inicialmente investiu e, periodicamente, receberá juros, se estes tiverem sido acordados.

Consoante os tipos de obrigações, são fixados, no momento da emissão:

- O valor nominal, que corresponde ao valor que será reembolsado no final do respectivo prazo;
- O prazo do empréstimo e, por conseguinte, a duração das obrigações;
- A existência e periodicidade do pagamento de juros;
- A taxa de juro aplicável (fixa ou variável).

O valor nominal das obrigações é o valor inscrito no título ou no registo e corresponde ao montante do empréstimo que será restituído ao investidor no final do prazo.

O investidor deve ter em atenção que o investimento em obrigações incorpora risco de crédito, ou seja, existe a possibilidade de o investidor não receber o valor investido e/ou os juros, se o emitente enfrentar dificuldades financeiras. Podem emitir obrigações as sociedades anónimas, as sociedades por quotas, o Estado, as autarquias locais e outras entidades (como as cooperativas).

As obrigações podem assumir diversas modalidades:

- Com juro suplementar ou prémio de reembolso, fixo ou dependente dos lucros da sociedade;
- Com juro e plano de reembolso, que dependem e variam em função dos lucros;

- Convertíveis em acções;
- Com direito de subscrição de uma ou mais acções (também chamadas obrigações com warrants);
- Com prémio de emissão.

QUE DIREITOS CONFEREM AS OBRIGAÇÕES AOS SEUS DETENTORES?

As obrigações conferem os seguintes direitos:

- A receber um juro com a periodicidade fixada ou no fim do prazo de empréstimo, conforme o que tiver sido estabelecido no momento da emissão;
- A receber o valor nominal no fim do prazo do empréstimo;
- A ter conhecimento das decisões dos accionistas e participar nas assembleias-gerais através da nomeação de um representante comum dos obrigacionistas;
- A ser informado quanto ao andamento dos negócios da sociedade, através do representante comum dos obrigacionistas.

COMO DETERMINAR O VALOR REAL DAS OBRIGAÇÕES?

Avaliar uma obrigação consiste em determinar o seu preço justo, que pode não coincidir com o seu valor nominal ou com o valor a que é comprada e vendida. O preço de uma obrigação deve corresponder ao valor actual dos rendimentos a gerar no futuro (soma dos juros periódicos e do reembolso).

3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO

O QUE SÃO UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO?

Unidades de participação são valores mobiliários, sem valor nominal, que correspondem a uma das parcelas em que se divide o património de um fundo de investimento. A duração das unidades de participação deve ser equivalente ao prazo de duração do fundo.

Os fundos de investimento são organismos de investimento colectivo, constituídos pelas poupanças de vários investidores.

O conjunto dessas poupanças constitui um património dividido em partes iguais, com as mesmas características e sem valor nominal, designadas por unidades de participação.

COMO É CALCULADO E DIVULGADO O VALOR DAS UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO?

O valor da unidade de participação corresponde à divisão do valor total do património do fundo pelo número de unidades de participação em circulação.

O valor do património do fundo, por sua vez, é calculado, sempre que possível, a preços de mercado. Por exemplo, o valor de um fundo que investe em acções cotadas corresponderá, em determinada data, à cotação das acções que integram o seu património nessa mesma data.

O valor das unidades de participação é um elemento essencial à análise da evolução do fundo de investimento, no que respeita à rendibilidade e ao risco.

O valor da unidade de participação é calculado e divulgado pela entidade gestora do fundo e pode ser consultado junto da própria entidade gestora, das entidades que comercializam o fundo (normalmente os balcões dos bancos), e no item da AGMVM intitulado Mercado de Capitais na Internet, em www.bcv.cv.

4. UNIDADES DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS

O QUE SÃO UNIDADES DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS?

À semelhança das unidades de participação, as unidades de titularização são as parcelas em que se divide o património de um fundo de titularização de créditos, cujo valor nominal é definido no regulamento de gestão do fundo.

Podem existir unidades de titularização de diferentes categorias (que conferem direitos iguais entre si mas diferentes das demais), por exemplo, de acordo com o grau de preferência no pagamento dos rendimentos periódicos ou no reembolso do valor nominal.

Os fundos de titularização de créditos são organismos de investimento colectivo tal como os fundos de investimento, constituídos pelas poupanças de vários investidores, cujo património é composto por créditos.

5. TÍTULOS DE PARTICIPAÇÃO

O QUE SÃO TÍTULOS DE PARTICIPAÇÃO?

Títulos de participação são valores mobiliários tendencialmente perpétuos, que conferem direito a uma remuneração com duas componentes: uma fixa e outra variável, ambas determinadas sobre uma percentagem do valor nominal do título de participação.

Os títulos de participação podem ser emitidos por empresas públicas e por sociedades anónimas detidas maioritariamente pelo Estado.

O valor nominal dos títulos de participação é o valor inscrito no título ou no registo, que corresponde ao montante do empréstimo e só excepcionalmente será restituído ao investidor, servindo de base ao cálculo da remuneração fixa e variável.

Os títulos de participação só são reembolsáveis se as entidades que os emitiram o decidirem, mas nunca antes de terem decorridos 10 anos desde a sua emissão, ou se essas entidades entrarem em falência.

Ainda, detêm características de acção (sem prioridade em caso de falência e alguma remuneração residual) e de obrigação (remuneração elegível como custo fiscal e sem direito de voto).

QUE DIREITOS CONFEREM OS TÍTULOS DE PARTICIPAÇÃO AOS SEUS DETENTORES?

Os títulos de participação conferem aos seus titulares os seguintes direitos:

- Receber uma remuneração anual, composta pela parte fixa e pela parte variável;
- Tomar conhecimento dos negócios das entidades que os emitem, nos mesmos termos previstos para os accionistas;
- Reunir e deliberar em assembleia de detentores de títulos de participação para apreciar assuntos de interesse comum;
- Eleger um representante comum dos detentores de títulos de participação, que os representa perante a sociedade.

6. WARRANTS AUTÓNOMOS

O QUE SÃO WARRANTS AUTÓNOMOS?

Warrants autónomos são valores mobiliários com uma duração limitada, que conferem ao investidor um direito sobre outros valores mobiliários ou activos financeiros, designados “activos subjacentes”.

Por exemplo, uma emissão de warrants autónomos sobre acções pode conferir ao investidor o direito a comprar ou a vender essas acções numa data pré-determinada.

Esses activos podem ser, nomeadamente, acções, obrigações, índices bolsistas, taxas de juro ou taxas de câmbio.

O investidor tem sempre a possibilidade de optar por exercer ou não o seu direito. O warrant confere, portanto, um direito e não uma obrigação.

No investimento em warrants, o período de exercício é essencial. Ao contrário do investimento em acções ou obrigações, em que o não exercício de direitos não implica a perda dos valores, no investimento em *warrants*, o não exercício pode implicar a perda total de eventuais ganhos.

Os *warrants* podem ser emitidos por bancos, por sociedades de investimento, pelo Estado, por sociedades anónimas (desde que os activos subjacentes sejam valores mobiliários próprios) e por outras instituições de crédito e sociedades financeiras de corretagem previamente autorizadas pelo Banco de Cabo Verde. Podem ainda emitir *warrants* autónomos, as entidades que tenham uma garantia prestada por outra entidade idónea.

QUE DIREITOS CONFEREM OS WARRANTS AUTÓNOMOS AOS INVESTIDORES?

Os *warrants* podem conferir um dos seguintes direitos:

- A comprar o activo subjacente;
- A subscrever o activo subjacente;
- A vender o activo subjacente;
- A receber uma diferença em dinheiro entre dois preços – o preço do activo subjacente no momento de exercício e o preço de exercício.

Existem *warrants* de compra (ou *call warrants*) e *warrants* de venda (ou *put warrants*). Nos primeiros, é conferido ao detentor o direito a comprar o activo subjacente, enquanto nos segundos é conferido o direito a vender o activo subjacente.

Consoante o momento em que o investidor pode exercer o seu direito, os *warrants* podem ser:

- De tipo americano, em que o titular do *warrant* o pode exercer em qualquer momento, desde a subscrição ou aquisição até à data de maturidade;
- De tipo europeu, em que o detentor o pode exercer apenas na data de maturidade.

A duração dos *warrants*, ao contrário das acções e dos títulos de participação, é sempre limitada. Maturidade é a designação que se dá ao fim do prazo de duração dos *warrants*.

O exercício dos *warrants* na data de maturidade nem sempre é automático. Nesse caso, o detentor dos *warrants* terá que declarar a sua intenção de exercício. Se não o fizer, os *warrants* vencem sem que o investidor receba qualquer quantia a que tenha direito. A declaração de exercício deve ser remetida para a entidade identificada no prospecto.

Os *warrants* também divergem no tipo de liquidação. Se o seu exercício der lugar ao recebimento, subscrição ou entrega do activo subjacente, então fala-se em liquidação física. Pelo contrário, se o seu exercício apenas implica o pagamento ao investidor de uma diferença de preço, a liquidação é financeira.

Existem *warrants* em que, devido à inexistência física do activo subjacente, a liquidação só é possível sob forma de liquidação financeira, como é o caso dos *warrants* sobre índices, taxas de juro ou taxas de câmbio. No entanto, mesmo no caso de outros activos subjacentes onde a liquidação física seria possível, o recente desenvolvimento do mercado de *warrants*, a nível internacional, tem conduzido à generalização da liquidação financeira automática, pois evita riscos e custos acrescidos para os diferentes agentes (emitentes, intermediários financeiros e investidores).

Dependendo das condições de emissão, podem existir *warrants* que prevejam as chamadas barreiras (*knock-in e knock-out*). Nalguns casos, atingida essa barreira, o *warrant* expira sem qualquer valor, sendo que essas características constam do próprio Prospecto e do Anúncio de lançamento.

7. DIREITOS DESTACADOS

Alguns valores mobiliários conferem direitos que podem ser destacados e negociados separadamente, por exemplo, em bolsa. Estes direitos destacados são valores mobiliários e têm como principal característica o prazo de duração muito curto.

São direitos destacados, por exemplo, os direitos de subscrição e os direitos de incorporação.

O QUE SÃO DIREITOS DE SUBSCRIÇÃO?

Quando as sociedades decidem aumentar o capital social através da emissão de novas acções, os investidores que já detenham acções dessa sociedade terão, em regra, direito de preferência na compra das que serão emitidas.

Os investidores que tenham acções de uma sociedade que decidiu aumentar o seu capital devem estar atentos para que possam exercer os direitos de subscrição ou optar pela sua venda em bolsa. Se não o fizerem, perderão qualquer valor que corresponda a esses direitos.

Das acções existentes são destacados novos valores mobiliários, chamados direitos de subscrição. Estes valores mobiliários são negociados separadamente das acções, normalmente durante um mês, e conferem aos investidores o direito a subscrever novas acções da sociedade, ao preço que for fixado na deliberação de emissão.

No fim do período em que podem ser negociados ou exercidos, os direitos de subscrição caducam, deixando de existir.

Isto é, no período estipulado para a subscrição de acções, é permitido ao acionista comprar novo lote de acções lançado pela empresa, por um valor pré-estabelecido e em período determinado. Caso não o fizer, perde o seu direito e não lhe é restituído o valor pago antecipadamente pelo mesmo direito.

No caso da subscrição de obrigações, os detentores são considerados credores da empresa e são pagos, na proporção que lhes couber, pelo preço e no prazo pré-estabelecidos pela empresa.

O QUE SÃO DIREITOS DE INCORPORAÇÃO?

Todas as empresas podem destinar anualmente uma parte dos lucros para constituição de reservas, devendo a reserva atingir pelo menos 1/5 do capital social. Essa reserva pode ser incorporada no capital social, dando lugar à emissão de novas acções e à atribuição de “direitos de incorporação” aos accionistas.

Ao contrário do que sucede nos direitos de subscrição, nos direitos de incorporação o titular não tem de pagar para receber as acções.

Os direitos de incorporação podem, nalgumas situações, ser negociados autonomamente.

8. OS CERTIFICADOS

O QUE SÃO CERTIFICADOS E QUE DIREITOS ATRIBUEM AOS INVESTIDORES?

Os certificados são valores mobiliários que têm uma duração limitada e atribuem aos investidores o direito a receber em dinheiro o valor de um activo subjacente numa data determinada, nas condições fixadas na deliberação da emissão. Contudo, pode ser estabelecido pela empresa que os emite:

- Um limite máximo dos ganhos que cada investidor pode obter;
- A garantia de recebimento de um valor mínimo, ou seja, a garantia de que cada investidor vai sempre receber uma determinada quantia fixa, que pode ser igual, inferior ou superior ao valor inicialmente investido;
- Que o valor do activo subjacente não seja apurado num único momento, mas em diferentes momentos no tempo.

Uma vez que o valor a receber pelo investidor depende do valor do activo subjacente, os certificados podem ter risco de capital, ou seja, na maturidade o investidor pode receber menos do que o valor inicialmente investido.

Ao contrário dos *warrants*, os certificados conferem ao titular um direito de crédito e o valor a receber pelo investidor resulta do simples apuramento do valor do activo subjacente, descontado de eventuais comissões, sendo em regra, idêntico a esse valor. Daí que se diga que o valor do certificado acompanha o valor do activo subjacente, evoluindo no mesmo sentido deste.

QUEM PODE EMITIR CERTIFICADOS?

Podem emitir certificados os Bancos e as Sociedades de investimento.

9 .VALORES MOBILIÁRIOS OBRIGATORIAMENTE CONVERTÍVEIS

O QUE SÃO VALORES MOBILIÁRIOS OBRIGATORIAMENTE CONVERTÍVEIS? QUE DIREITOS ATRIBUEM AOS SEUS TITULARES?

Os valores mobiliários obrigatoriamente convertíveis são valores com duração limitada que obrigam a empresa que os emite a entregar ao investidor, numa determinada data, uma quantidade de acções ou obrigações. O investidor poderá receber menos do que o valor inicialmente investido se o preço das acções ou obrigações entregues for, na data fixada, inferior a esse montante.

As acções ou obrigações a entregar ao investidor são emitidas pela mesma empresa que emite o valor mobiliário obrigatoriamente convertível ou por outra empresa integrada no seu grupo.

QUEM PODE EMITIR VALORES MOBILIÁRIOS OBRIGATORIAMENTE CONVERTÍVEIS?

Podem emitir valores mobiliários obrigatoriamente convertíveis os Bancos e outras entidades autorizadas pela AGMVM, que apresentem garantias adequadas.

HÁ DEVERES INFORMATIVOS ESPECIAIS RELATIVAMENTE A VALORES MOBILIÁRIOS OBRIGATORIAMENTE CONVERTÍVEIS?

Os prospectos e as mensagens publicitárias destes valores mobiliários devem explicar que o investidor irá receber acções ou obrigações e não dinheiro, bem como, alertar para a possibilidade de perda do valor investido.

10. VALORES MOBILIÁRIOS CONVERTÍVEIS POR OPÇÃO DO EMITENTE (REVERSE CONVERTIBLES)

O QUE SÃO VALORES MOBILIÁRIOS CONVERTÍVEIS POR OPÇÃO DO EMITENTE E QUE DIREITOS ATRIBUEM AOS INVESTIDORES?

Os valores mobiliários convertíveis por opção do emitente são valores mobiliários com uma duração limitada, que dão à empresa que os emite a possibilidade de escolher entre:

- Entregar ao investidor uma determinada quantia em dinheiro, correspondente ao valor nominal do valor mobiliário; ou
- Entregar ao investidor uma determinada quantidade de acções ou obrigações ou o respectivo valor em dinheiro na data fixada para a entrega.

As acções e obrigações só podem ser entregues ao investidor se o valor do activo subjacente for inferior ao valor de referência fixado na altura da emissão. À semelhança dos certificados e dos valores mobiliários obrigatoriamente convertíveis, o investimento em valores mobiliários convertíveis por opção do emitente pode implicar a perda total do montante investido.

Apesar de o investidor só poder vir a receber acções ou obrigações, o activo subjacente aos valores mobiliários convertíveis por opção do emitente pode ser constituído por acções e obrigações (as que podem ser entregues ou outras), índices de valores mobiliários, índices de índices ou cabazes de mobiliários.

Assim, o investidor tem de acompanhar, quer a evolução do activo subjacente, quer a do activo que lhe pode ser entregue, para poder tomar as suas decisões de investimento.

QUEM PODE EMITIR VALORES MOBILIÁRIOS CONVERTÍVEIS POR OPÇÃO DO EMITENTE?

Podem emitir valores mobiliários obrigatoriamente convertíveis os Bancos e outras entidades autorizadas pela AGMVM, que apresentem garantias adequadas.

HÁ DEVERES INFORMATIVOS ESPECIAIS RELATIVAMENTE A VALORES MOBILIÁRIOS CONVERTÍVEIS POR OPÇÃO DO EMITENTE?

Os prospectos e as mensagens publicitárias destes valores mobiliários devem explicar que o investidor poderá vir a receber acções ou obrigações e não dinheiro e alertar para a possibilidade de perda do valor investido.

De modo geral, os valores mobiliários obrigatoriamente convertíveis e os valores mobiliários convertíveis por opção do emitente têm apenas em comum a previsão de reembolso em espécie.

11. VALORES MOBILIÁRIOS CONDICIONADOS POR EVENTOS DE CRÉDITO (*CREDIT LINKED NOTES*)

O QUE SÃO VALORES MOBILIÁRIOS CONDICIONADOS POR EVENTOS DE CRÉDITO E QUE DIREITOS ATRIBUEM AOS SEUS TITULARES?

Os valores mobiliários condicionados por eventos de crédito têm duração limitada e conferem aos investidores o direito a receber, numa data previamente fixada, uma quantia em dinheiro ou valores mobiliários representativos da dívida de uma empresa, desde que se verifiquem determinados eventos (chamados eventos de crédito).

Estes eventos de crédito são definidos nas condições da emissão pela entidade que emite os valores mobiliários. Os eventos de crédito podem ser, por exemplo, situações em que uma empresa não cumpra as suas obrigações de pagamento relativas a empréstimos obrigacionistas ou a determinados contratos.

São valores mobiliários representativos da dívida de uma empresa, por exemplo, as obrigações.

Podem ser entregues ao investidor valores mobiliários que sejam representativos da dívida de uma empresa diferente da empresa emitente dos valores mobiliários condicionados por eventos de crédito, desde que sejam negociados em bolsa.

QUEM PODE EMITIR VALORES MOBILIÁRIOS CONDICIONADOS POR EVENTOS DE CRÉDITO?

Podem emitir valores mobiliários obrigatoriamente convertíveis os Bancos e outras entidades autorizadas pela AGMVM, que apresentem garantias adequadas.

HÁ DEVERES INFORMATIVOS ESPECIAIS RELATIVAMENTE A VALORES MOBILIÁRIOS CONDICIONADOS POR EVENTOS DE CRÉDITO?

Os prospectos e as mensagens publicitárias destes valores mobiliários devem explicar que o investidor poderá vir a receber acções ou obrigações e não dinheiro e alertar para a possibilidade de perda do valor investido.

12. FUTUROS E OPÇÕES

O QUE SÃO FUTUROS?

Existem produtos financeiros que permitem aos investidores:

- Por um lado, controlar o risco e assegurar a rentabilidade do investimento, garantindo o preço de um bem no futuro;
- Por outro lado, tirar partido de uma previsão sobre a evolução dos preços.

Permitem também ao investidor precaver-se quando a previsão é a de descida dos preços.

Este tipo de contratos designa-se “contratos de futuros”. São, portanto, contratos padronizados de compra e venda a prazo, pelo qual duas partes (o comprador e o vendedor) acordam um preço relativo a uma transacção futura de determinado produto ou activo.

O QUE SÃO OPÇÕES?

São contratos estabelecidos entre duas partes, através dos quais o comprador ad-

quire o direito de comprar (opção de compra ou *call option*) ou de vender (opção de venda ou *put option*) um activo (activo subjacente), durante um certo período de tempo, por um preço estabelecido no momento de celebração do contrato (o preço de exercício), pagando para isso um prémio.

Da definição de opção podem distinguir-se quatro posições possíveis que o investidor pode assumir num investimento desse tipo, em particular:

	Opção de Compra	Opção de Venda
Comprador	Paga o prémio e adquire o direito de comprar um activo ao preço de exercício.	Paga o prémio e adquire o direito de vender um activo ao preço de exercício.
Vendedor	Recebe o prémio e assume o compromisso de vender um activo ao preço de exercício.	Recebe o prémio e assume o compromisso de comprar um activo ao preço de exercício.

QUAL É A PRINCIPAL DIFERENÇA ENTRE FUTUROS E OPÇÕES?

A principal diferença entre os contratos de futuros e os contratos de opções reside na fixação ou não de obrigações para as partes:

- Nos futuros, tanto o comprador como o vendedor do contrato assumem a obrigação de comprar ou vender o activo subjacente (por exemplo acções, taxas de juro ou taxas de câmbio) numa data futura a um preço estabelecido no presente; e
- Nas opções, o comprador do contrato (que paga o prémio) não assume nenhuma obrigação, adquirindo apenas o direito a comprar ou vender o activo subjacente. A obrigação é exclusiva do vendedor do contrato (que recebe o prémio), que fica sujeito à opção tomada pela outra parte (de comprar ou vender).

PORQUE SE CHAMA “INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS” AOS FUTUROS E ÀS OPÇÕES?

Os contratos de futuros e de opções são chamados instrumentos financeiros derivados porque:

- Não são valores mobiliários (a sua natureza e a forma como são negociados são diferentes);
- São criados com base noutro valor, ou dito de outra forma, são “derivados de outros valores” (o activo subjacente).

Os instrumentos financeiros derivados são negociados em mercados especiais – os mercados a prazo.

Há valores mobiliários que apresentam muitas semelhanças com os contratos de opção, como os warrants autónomos.

13. OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS EXISTEM OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS?

Existem outros instrumentos financeiros que apresentam um grau de complexidade superior à dos valores mobiliários tradicionais e dos futuros e opções.

Estes produtos combinam as características de vários tipos de valores mobiliários, mas também destes e dos depósitos bancários (os chamados depósitos estruturados, em que parte do investimento é remunerado com uma taxa fixa e a remuneração da parte restante é indexada à valorização de um índice, de um cabaz de acções, etc.), bem como dos seguros (seguros *unit linked* ou seguros em que o prémio é investido total ou parcialmente em outros activos, como fundos de investimento).

Sempre que lhe for proposta a aquisição de produtos estruturados, o investidor deve procurar informar-se sobre as suas características, independentemente do nome sob o qual estes são apresentados.

