



Estratégia de Capital e Rendimento Garantido

ENI
(Ente Nazionale Idrocarburi)

Índice

1.	A Oportunidade Capital e Rendimento Garantido.....	3
2.	A Eni.....	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 e Rendimento Garantido

1. Nesta apresentação, considera-se que o **investimento com capital e rendimento garantido** se consubstancia na **aquisição de obrigações** de um emitente com baixo risco de incumprimento acompanhada da **compra de opções sobre acções da ENI**, usando os juros provenientes destas obrigações. Neste investimento optámos por comprar obrigações da **Caixa Geral de Depósitos**. Os mesmos juros servirão para garantir um rendimento mínimo de 2% ao investimento.

No caso do investidor manifestar essa preferência, é possível optar por obrigações da REN, do BES Finance ou da BRISA, proporcionando uma ligeira melhoria no rendimento mínimo garantido.

Em qualquer caso, o **risco de perda do capital investido** limita-se ao incumprimento por parte do emitente das obrigações.

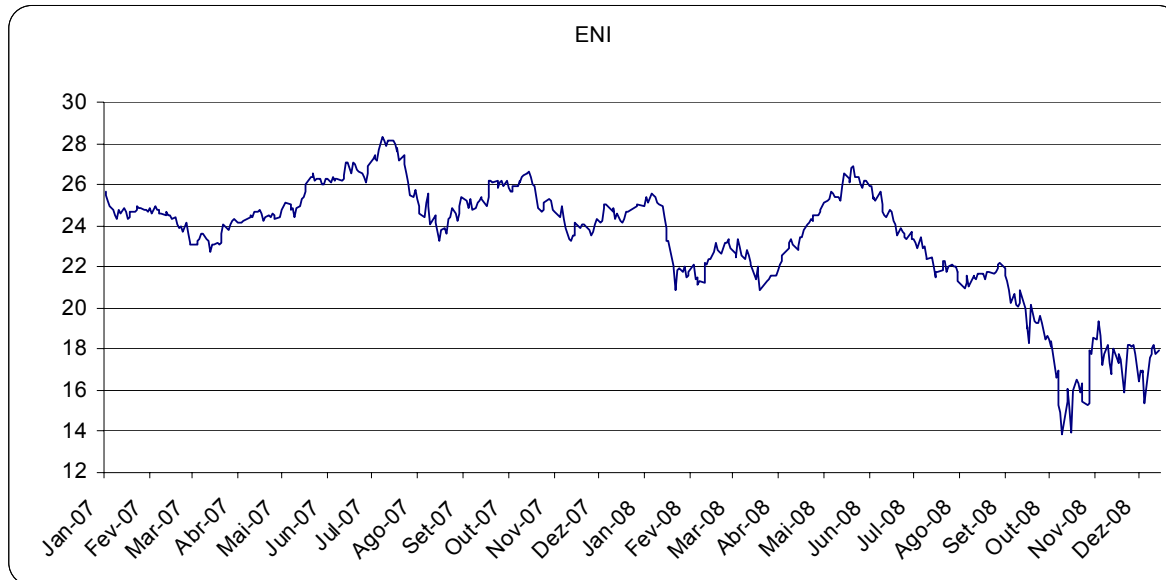
1. A Oportunidade Capital e Rendimento Garantido

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 ENI, 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 ENI) 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, parcial, de juros.

2. A Eni

- A **Eni** é um gigante italiano que ocupa um lugar de destaque no sector energético mundial. Desenvolve a sua actividade na exploração, produção, transporte e comercialização de petróleo e derivados e de gás natural. Detém 6.37 bboe (biliões de barris de petróleo ou equivalentes) de reservas e permanece activa à escala mundial (com presença em 70 países).
- Apesar de pertencer a um sector normalmente considerado mais defensivo e com forte geração de cash-flows sofreu uma **forte penalização em bolsa tendo caído cerca de 50% face aos máximos**, evolução que, no entanto, se apresenta inferior à registada por outros sectores de actividade, nomeadamente a banca, os serviços, o imobiliário e a logística.
- Tendo em conta que se trata de uma dos dos principais “players” dum sector de grande importância e dimensão nas economias, ao mesmo tempo que apresenta bons fundamentais e baixos múltiplos, na nossa opinião, **foi excessivamente penalizado em Bolsa**, pelo que faz sentido, neste momento, estruturar um produto que permita tirar partido da recuperação dos mercados e, numa fase inicial, de uma expectável “overperformance” das empresas com as características da Eni. Adicionalmente, a empresa distribui resultados de uma forma generosa, situando-se o “dividend yield” em redor dos 7,5%.

2. A Eni



3. Estratégia de Investimento

- **Ponto de entrada**

Ponto / momento de entrada: a definir pela Ok2deal.

- **Activos**

Obrigação a Taxa Fixa da CGD(*); acompanhada pela

Aquisição de opções de compra com preço de exercício 5% superior à cotação na data da contratação(**), limite de ganho quando a acção da ENI atinge uma valorização de 50%(***) e prazo de 2 anos.

- **Horizonte máximo 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 evolução favorável da acção da ENI, no mínimo 25%.

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

(*) O investidor poderá em substituição optar por obrigações do BES Finance, da Brisa ou da REN.

(**) Opção Call 5% OTM - Opção de compra Out of the Money (OTM).

(***) Upside cap.

4. Cenários de Rendibilidade

Valorização da ENI em 2 anos (Preço Spot: 17.50; Preço Strike: 18.38)	Valorização do Investimento (em 2 anos)
Inferior a 0%	2,0%
0% - 17,5	2,0%
5% - 18,38	2,0%
10% - 19,25	4,1%
15% - 20,13	6,3%
20% - 21	8,4%
30% - 22,75	12,7%
40% - 24,5	17,0%
50% - 26,25	21,3%
60% - 28	21,3%
70% - 29,75	21,3%
75% - 30,63	21,3%
90% - 33,25	21,3%
100% - 35	21,3%

Notas:

- i. Este investimento permite aproveitar a valorização da ENI até um máximo de 50% (26,25 €) face ao preço de negociação (17,5 €).
- 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 e Rendimento Garantido indexado à valorização da Eni (c/ max 50%)

Valorização da ENI em 2 anos (Preço Spot: 17.50; Preço Strike: 18.38)	Valorização do Investimento (em 2 anos)	Taxa de Participação
Inferior a 0%	2,0%	
0% - 17,5	2,0%	
5% - 18,38	2,0%	40,2%
10% - 19,25	4,1%	41,4%
15% - 20,13	6,3%	42,0%
20% - 21	8,4%	42,1%
30% - 22,75	12,7%	42,3%
40% - 24,5	17,0%	42,5%
50% - 26,25	21,3%	42,5%
60% - 28	21,3%	35,4%
70% - 29,75	21,3%	30,4%
75% - 30,63	21,3%	28,4%
90% - 33,25	21,3%	23,6%
100% - 35	21,3%	21,3%

Exemplo:

- Se a ideia de investimento for encerrada no final dos 2 anos com uma valorização de 40% da ENI obter-se-á a seguinte rendibilidade: $42,5\% \times 40\% = 17,0\%$. Essa rendibilidade traduz-se numa rendibilidade anual de 8,5%. A rendibilidade final líquida de mais-valias (por se tratar de uma rendibilidade anual bruta superior a 5%) será de **7,8%**.

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 10/02/2009, 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