É isso mesmo.

É possível investir no mercado de ações sem correr qualquer risco de perda do valor investido.

Essa modalidade de investimentos denomina-se COE, sigla de Certificado de Operações Estruturadas.

Apesar de bastante tradicional nos mercados americano e europeu, os COEs são bastante recentes no Brasil.

Como o nome indica, implica em uma operação financeira estruturada, ou seja, que envolve um conjunto de ativos financeiros, estruturados de forma a garantir algum benefício ao investidor, como proteção a perdas.

Na prática, ele apresenta características de renda fixa e renda variável, buscando se beneficiar dos grandes ganhos potenciais da renda variável, mas mantendo uma proteção semelhante à da renda fixa.

Para você entender o que são esses certificados, apresento a seguir dois exemplos de COEs, negociados recentemente por duas grandes corretoras de investimentos brasileiras:

Exemplo 1: COE com Ganhos Fixos e 100% do Capital Protegido

Ativos subjacentes
– Alibaba
– Amazon
– Netflix

Duração
– 2 anos

Emissor
– Banco Morgan Stanley SA

Cupons
– 1ª Data – 29/12/2017 – 7,25% a 8,75%

– 2ª Data – 29/06/2018 – 14,50% a 17,50%
– 3ª Data – 02/01/2019 – 21,75% a 26,25%
– 4ª Data – 28/06/2019 – 29,00% a 35,00%

Modalidade
– Capital investido 100% protegido no vencimento

Câmbio
– Sem risco de variação cambial

Tributação
– IR conforme tabela regressiva

Vamos calmamente explicar todos os detalhes deste produto.

Trata-se de um COE com prazo de 2 anos, de julho de 2017 a junho de 2019.

Ele possui 4 datas especiais, chamadas de "datas de observação" (29/12/2017, 29/06/2018, 02/01/2019 e 28/06/2019). Nessas datas, o valor das ações das empresas escolhidas (nesse caso, as empresas Alibaba, Amazon e Netflix) é observado e comparado com o valor dessas ações no momento do início das operações do COE.

Em cada data de observação, caso todas as 3 ações estejam com valor igual ou superior aos respectivos preços iniciais, o investidor irá receber o cupom acumulado daquela data de observação, mais o capital investido, e o COE é encerrado de forma antecipada. Por exemplo, se em 29/12/2017 o valor das ações do Alibaba, Amazon e Netflix estiveram com preço maior do que no início do COE, o investidor irá receber o valor que investiu mais uma taxa entre 7,25 % a 8,75%. O valor exato dessa taxa é determinado somente no início da operação do COE.

Caso isso não ocorra em nenhuma das datas de observação, no vencimento, se pelo menos uma das ações tiver apresentado queda, o investidor receberá o valor inicialmente investido, com total proteção em relação à variação cambial.

Exemplo 2: COE com Ganhos Variáveis e 100% do Capital Protegido + Taxa Fixa

Ativos subjacentes

– Índice S&P 500

Duração
– 5 anos

Emissor
– Banco Morgan Stanley SA

Taxa Fixa
– Mínima de 20,5% no período

Modalidade
– Taxa fixa + 100% do capital investido, no vencimento

Câmbio
– Sem risco de variação cambial

Tributação
– IR conforme tabela regressiva

Esse COE tem duração de 5 anos e também foi emitido pelo banco Morgan Stanley.

Ele aplica no Índice S&P 500, que congrega as 500 ações mais importantes das duas maiores bolsas de valores do mundo, a NYSE e a NASDAQ.

No vencimento, o valor a ser recebido pelo investidor irá depender do valor do Índice S&P 500 em relação ao seu valor na data de início da operação do COE.

Caso tenha ocorrido alta nesse valor, o investidor receberá todo o valor investido, mais a taxa fixa (de no mínimo 20,5%), mais a alta ilimitada do índice. Ou seja, caso o índice tenha aumento em 50%, o investidor receberá esse aumento integralmente.

No outro caso, se o índice tiver se mantido no mesmo valor, ou caído, independentemente do tamanho da queda, o investidor receberá no vencimento o valor investido inicialmente, mais a taxa fixa (de no mínimo 20,5%).

Novamente, o valor exato dessa taxa é determinado somente no início da operação do COE.

Tributação

Os COEs são tributados de acordo com a tabela regressiva da renda fixa, ou seja:

Alíquota de 22.5% – sobre os rendimentos até 180 dias;
Alíquota de 20% – sobre os rendimentos ocorridos de 181 dias até 360;
Alíquota de 17,5% – sobre os rendimentos ocorridos de 361 até 720 dias;
Alíquota de 15% – sobre os rendimentos ocorridos após 720 dias.

Riscos

Os COEs sofrem com Risco de Crédito da instituição emissora. Isso significa que, caso a instituição emissora venha a falir, o investidor poderá perder todo o valor investido.

É importante informar que não há garantia do Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

Assim, é importante observar a solidez da instituição emissora antes de investir.

Vantagens

Pode-se mencionar um conjunto de vantagens para os investidores que aplicam recursos em um Certificado de Operações Estruturadas, entre elas:

– Proteção: possibilidade de investir em ações sem o risco de perda de capital;
– Internacionalização: possibilidade de investir em ações de empresas estrangeiras, com proteção sobre a variação cambial;
– Simplicidade: a aquisição é feita como a compra de um ativo de renda fixa;
– Custo: não há taxas de administração ou qualquer outra taxa para investir;
– Diversificação: possibilidade de aplicar em diversas ações e índices numa mesma operação;
– Previsibilidade: pelo menos parte dos retornos do investimento são conhecidos no momento da aquisição.

E você, conhecia essa alternativa de investimentos?

Gostou dela?

Nos diga o que achou nos comentários. Deixe suas dúvidas.

Jerffeson Teixeira de Souza, Ph.D.
Fundador e Editor do Blog “Meu Educador Financeiro”