

EXEMPLOS DE NEGOCIAÇÃO EM DIVERSOS INSTRUMENTOS

1. ROLLING FX SPOT

1.1 POSIÇÃO LONGA (COMPRA)

Supondo-se um preço *spot* em EURUSD de 1.10499 / 1.10500 e uma expectativa de que o euro (EUR) vai valorizar-se face ao dólar americano (USD); para aproveitar esse movimento compram-se 100 000 EURUSD a 1.10500.

Dois dias depois, o EUR valoriza-se em relação ao USD e decide-se realizar o ganho correspondente fechando a posição longa em EURUSD.

O preço de mercado em EURUSD está a ser negociado a 1.10600 / 1.10601. O lucro que se obtém na transação, antes de ajustamentos e impostos, é de 100.00 USD. O lucro / perda é calculado multiplicando a variação do preço (preço de fecho - preço de abertura) pelo valor notional da posição, ou seja, a diferença entre 1.10600 e 1.10500 (= 0.001 ou 10 pips) x 100 000 = 100.00 USD.

AJUSTAMENTOS

CUSTOS DA TRANSAÇÃO

Os *rollover* de transações *FX Spot* estão sujeitos a uma comissão na abertura e no fecho de transações. A comissão máxima cobrada é de 0.01% (ou 100.00 USD por 1 milhão de dólares negociados). Neste exemplo, a comissão seria calculada da seguinte maneira:

ABERTURA: $100\ 000 \times 1.10500 \times 0.01\% = 11.05\ \text{USD}$

FECHO: $100\ 000 \times 1.10600 \times 0.01\% = 11.06\ \text{USD}$

AJUSTAMENTOS FINANCEIROS

A abertura seguida de fecho de uma posição de *FX Spot* no mesmo dia de negociação não está, à partida, sujeita a ajustamentos financeiros, no entanto, as posições mantidas em aberto no final de um dia de negociação (17h00 EST) são transferidas (*rollover*) para o próximo dia útil disponível. Neste caso, aplica-se um ajustamento ao preço de abertura de uma posição para refletir os ajustamentos financeiros.

Estes ajustamentos baseiam-se em dois componentes:

1. TOM/NEXT SWAP POINTS (PREÇO FORWARD)

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838

Os *swap points* utilizados são calculados usando os preços *swap* de mercado dos bancos *Core Tier 1*, mais / menos uma margem correspondente a +/- 0.45% das taxas de *swap* de juros tom/next. A taxa final (por exemplo, 0.000005) é usada para ajustar o preço de abertura da posição.

2. FINANCIAMENTO DE LUCROS / PERDAS NÃO REALIZADOS (JUROS DE FINANCIAMENTO)

Quaisquer lucros (ou perdas) não realizados em posições com *rollover* de um dia para o outro são objeto de crédito ou débito de juros. Os lucros (ou perdas) não realizados calculam-se pela diferença entre o preço de abertura de uma posição (possivelmente corrigida em *rollovers* anteriores) e o preço *spot*, no momento em que o *rollover* é realizado entre as 07h00 e as 09h00 GMT.

A taxa é calculada com base nas taxas de juros diárias do mercado mais / menos uma margem correspondente a +/- 2.00%. A taxa final (por exemplo, 0.00000218) é usada para ajustar o preço de abertura da posição.

O ajustamento do preço é calculado da seguinte forma:

PREÇO DE ABERTURA + PREÇO FORWARD + JUROS DE FINANCIAMENTO = NOVO PREÇO

1.10500 + 0.000005 + 0.00000218 = 1.10500718

Abertura da posição		
Valor nominal	100 000.00 EUR	
Preço de abertura	1.10500	
Valor de abertura	110 500.00 USD	(Valor nominal x Preço de abertura)
Margem inicial	3 679.65 USD	(3.33% do Valor de abertura)
Fecho da posição		
Valor nominal	100 000.00 EUR	
Preço de fecho	1.10600	
Valor de fecho	110 600.00 USD	(Valor nominal x Preço de abertura)
Lucro / Perda	100.00 USD	(Valor de fecho – Valor de abertura)
Ajustamentos		
Custo da transação (abertura)	11.05 USD	((valor nominal x 1.10500) x 0.01%)
Custo da transação (fecho)	11.06 USD	((valor nominal x 1.10600) x 0.01%)
Financiamento (equivalente em USD)	0.72 USD	((valor nominal x preço <i>forward</i> + juros))
NET PROFIT /LOSS	77.17 USD	(depois de ajustamentos)

1.2 POSIÇÃO CURTA (VENDA)

Supondo-se um preço *spot* em EURUSD de 1.0499 / 1.10500 e uma expectativa de que o euro (EUR) vai desvalorizar-se face ao dólar americano (USD); para aproveitar esse movimento vendem-se 100



000 EURUSD a 1.10499.

Dois dias depois, o EUR desvaloriza-se em relação ao USD e decide-se realizar o ganho correspondente fechando a posição curta em EURUSD.

O preço de mercado em EURUSD está a ser negociado a 1.10398 / 1.10399. O lucro que se obtém na transação, antes de ajustamentos e impostos, é de 100.00 USD. O lucro / perda calcula-se multiplicando a variação do preço (preço de fecho - preço de abertura) com o valor notional da posição, ou seja, a diferença entre 1.10399 e 1.10499 (= 0.001 ou 10 pips) x 100 000 = 100.00 USD.

AJUSTAMENTOS

CUSTOS DA TRANSAÇÃO

Os *rollover* de transações *FX Spot* estão sujeitos a uma comissão na abertura e no fecho de transações. A comissão máxima cobrada é de 0.01% (ou 100.00 USD por 1 milhão de dólares negociados). Neste exemplo, a comissão seria calculada da seguinte maneira:

ABERTURA: $100\ 000 \times 1.10499 \times 0.01\% = 11.05$

FECHO: $100\ 000 \times 1.10399 \times 0.01\% = 11.04$

AJUSTAMENTOS FINANCEIROS

A abertura seguida de fecho de uma posição de *FX Spot* no mesmo dia de negociação não está, à partida, sujeita a ajustamentos financeiros, no entanto, as posições mantidas em aberto no final de um dia de negociação (17h00 EST) são transferidas (*rollover*) para o próximo dia útil disponível. Neste caso, aplica-se um ajustamento ao preço de abertura de uma posição para refletir os ajustamentos financeiros.

Estes ajustamentos baseiam-se em dois componentes:

1. TOM/NEXT SWAP POINTS (PREÇO FORWARD)

Os *swap points* utilizados são calculados usando os preços *swap* de mercado dos bancos *Core Tier 1*, mais / menos uma margem correspondente a +/- 0,45% das taxas de *swap* de juros *tom/next*. A taxa final (por exemplo, 0,000005) é usada para ajustar o preço de abertura da posição.

2. FINANCIAMENTO DE LUCROS / PERDAS NÃO REALIZADAS (JUROS DE FINANCIAMENTO)

Quaisquer lucros (ou perdas) não realizados em posições com *rollover* de um dia para o outro são objeto de crédito ou débito de juros. Os lucros (ou perdas) não realizados calculam-se

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838



pela diferença entre o preço de abertura de uma posição (possivelmente corrigido em *rollovers* anteriores) e o preço spot, no momento em que o *rollover* é realizado entre 07h00 e as 09h00 GMT.

A taxa é calculada com base nas taxas de juros diárias do mercado mais / menos uma margem correspondente a +/- 2.00%. A taxa final (por exemplo, 0.00000218) é usada para ajustar o preço de abertura da posição.

O ajustamento ao preço é calculado da seguinte forma:

PREÇO DE ABERTURA + PREÇO DIANTEIRO + JUROS DE FINANCIAMENTO = NOVO PREÇO

1.10499 – 0.000005 – 0.00000218 = 1.10498282

Abertura da posição		
Valor nocional	100 000.00 EUR	
Preço de abertura	1.10499	
Valor de abertura	110 499.00 USD	(Valor nocional x Preço de abertura)
Margem inicial	3 679.62 USD	(3.33% do Valor de abertura)
Fecho da posição		
Valor nocional	100 000.00 EUR	
Preço de fecho	1.10399	
Valor de fecho	110 399.00 USD	(Valor nocional x Preço de abertura)
Lucro / Perda	100.00 USD	(Valor de fecho – Valor de abertura)
Ajustamentos		
Custo da transação (abertura)	11.05 USD	((valor nocional x 1.10499) x 0.01%)
Custo da transação (fecho)	11.04 USD	((valor nocional x 1.10399) x 0.01%)
Financiamento (equivalente em USD)	0.72 USD	((valor nocional x preço <i>forward</i> + juros))
NET PROFIT /LOSS	77.19 USD	(depois de ajustamentos)

2. FX FORWARD OUTRIGHT

2.1 - POSIÇÃO LONGA (COMPRA)

Supondo-se um preço *forward* a 6 meses em EURUSD de 1.10475 / 1.10525 e uma expectativa de que o euro (EUR) vai valorizar-se face ao dólar americano (USD); para aproveitar esse movimento compram-se 100 000 EURUSD a 1.10525.

Seis meses depois, o EUR valoriza-se face ao USD e decide-se realizar o ganho correspondente fechando a posição longa em EURUSD.

O preço de mercado em EURUSD está a ser negociado a 1.10725 / 1.10775. O lucro que se obtém na transação, antes de ajustamentos e impostos, é de 200.00 USD. O lucro / perda é calculado

Lisboa
Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto
Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid
Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838



multiplicando a variação do preço (preço de fecho - preço de abertura) pelo valor notional da posição, ou seja, a diferença entre 1.10525 e 1.10725 (= 0.002 ou 20 pips) x 100 000 = 200.00 USD.

AJUSTAMENTOS

CUSTOS DA TRANSAÇÃO

As transações *FX Forward Outright* estão sujeitas a uma comissão na abertura e no fecho de transações. A comissão máxima cobrada é de 0.01% (ou 100 USD por 1 milhão de dólares negociados). Neste exemplo, a taxa de comissão seria calculada da seguinte forma:

ABERTURA: $100\ 000 \times 1.10525 \times 0.01\% = 11.05$

FECHO: $100\ 000 \times 1.10725 \times 0.01\% = 11.07$

AJUSTAMENTOS FINANCEIROS

1. TOM/NEXT SWAP POINTS (PREÇO FORWARD)

Como um *FX Forward Outright* é um acordo para negociar a um preço predefinido (Preço Forward) numa data acordada no futuro (Data do valor), a posição não está sujeita às taxas de *swap* de juros *tom/next*. Quando a data do valor da posição *FX Forward Outright* for igual à data valor *spot*, a posição será tratada como uma posição *FX Spot* e será sujeita aos ajustamentos financeiros descritos acima para os *FX Spot*.

2. FINANCIAMENTO DE LUCROS / PERDAS NÃO REALIZADAS (JUROS DE FINANCIAMENTO)

Quaisquer lucros (ou perdas) não realizados estão sujeitos a crédito ou débito de juros. Os lucros (ou perdas) não realizados são incluídos no cálculo do *Net Free Equity* (património líquido disponível) dos fundos depositados na conta:

- **NET FREE EQUITY ACIMA DE 15 000 EUR (OU EQUIVALENTE):**

Os juros são pagos sobre o valor total e baseiam-se no valor mais alto entre a taxa de juro *overnight bid* -3% e zero

- **NET FREE EQUITY POSITIVO ATÉ 15 000 EUR (OU EQUIVALENTE):**

Sem juros na conta

- **NET FREE EQUITY NEGATIVO:**

Os juros são cobrados à taxa de juro *overnight offer* + 8%, no entanto, nunca inferior a 8%.

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838

Abertura da posição		
Valor nocional	100 000.00 EUR	
Preço de abertura	1.10525	
Valor de abertura	110 525.00 USD	(Valor nocional x Preço de abertura)
Margem inicial	3 680.48 USD	(3.33% do Valor de abertura)
Fecho da posição		
Valor nocional	100 000.00 EUR	
Preço de fecho	1.10725	
Valor de fecho	110 725.00 USD	(Valor nocional x Preço de abertura)
Lucro / Perda	200.00 USD	(Valor de fecho - Valor de abertura)
Ajustamentos		
Custo da transação (abertura)	11.05 USD	((Valor nocional x 1.10525) x 0.01%)
Custo da transação (fecho)	11.07 USD	((Valor nocional x 1.10725) x 0.01%)
Financiamento	0.00 USD	(assumindo <i>Net Free Equity</i> positivo até 15 000 EUR (ou equivalente))
NET PROFIT /LOSS	177.88 USD	(depois de ajustamentos)

2.2 POSIÇÃO CURTA (VENDA)

Supondo-se um preço *forward* a 6 meses em EURUSD de 1.10475 / 1.10525 e uma expectativa de que o euro (EUR) vai desvalorizar-se face ao dólar americano (USD); para aproveitar esse movimento vendem-se 100 000 EURUSD a 1.10475.

Seis meses depois, o EUR desvaloriza-se face ao USD decide-se realizar o ganho correspondente fechando a posição curta em EURUSD.

O preço de mercado em EURUSD está a ser negociado a 1.10225 / 1.10275. O lucro que se obtém na transação, antes de ajustamentos e impostos, é de 200.00 USD. O lucro / perda calcula-se multiplicando a variação do preço (preço de fecho - preço de abertura) pelo valor nocional da posição, ou seja, a diferença entre 1.10275 e 1.10475 (= 0.002 ou 20 pips) x 100 000 = 200.00 USD.

AJUSTAMENTOS

CUSTOS DA TRANSAÇÃO

As transações *FX Forward Outright* estão sujeitas a uma comissão na abertura e no fecho de transações. A comissão máxima é de 0.01% (ou 100 USD por 1 milhão de dólares negociados). Neste exemplo, a taxa de comissão seria calculada da seguinte forma:

ABERTURA: $100\ 000 \times 1.10475 \times 0.01\% = 11.05$

FECHO: $100\ 000 \times 1.10275 \times 0.01\% = 11.03$

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838

AJUSTAMENTOS FINANCEIROS

1. TOM/NEXT SWAP POINTS (PREÇO FORWARD)

Como um *FX Forward Outright* é um acordo para negociar a um preço predefinido (Preço a Prazo) numa data acordada no futuro (Data do valor), a posição não está sujeita às taxas de *swap* de juros *tom/next*. Quando a data do valor da posição *FX Forward Outright* for igual à data valor *spot*, a posição será tratada como uma posição *FX Spot* e será sujeita aos ajustamentos financeiros descritos acima para os *FX Spot*.

2. FINANCIAMENTO DE LUCROS / PERDAS NÃO REALIZADAS (JUROS DE FINANCIAMENTO)

Quaisquer lucros (ou perdas) não realizados estão sujeitos a crédito ou débito de juros. Os lucros (ou perdas) não realizados são incluídos no cálculo do *Net Free Equity* (património líquido disponível) dos fundos depositados na conta:

- **NET FREE EQUITY ACIMA DE 15 000 EUR (OU EQUIVALENTE):**

Os juros são pagos sobre o valor total e baseiam-se no valor mais alto entre a taxa de juro *overnight bid* -3% e zero

- **NET FREE EQUITY POSITIVO ATÉ 15 000 EUR (OU EQUIVALENTE):**

Sem juros na conta

- **NET FREE EQUITY NEGATIVO:**

Os juros são cobrados à taxa de juro *overnight offer* + 8%, no entanto, nunca inferior a 8%.

Abertura da posição		
Valor nocional	100 000.00 EUR	
Preço de abertura	1.10475	
Valor de abertura	110 475.00 USD	(Valor nocional x Preço de abertura)
Margem inicial	3 678.82 USD	(3.33% do Valor de abertura)
Fecho da posição		
Valor nocional	100 000.00 EUR	
Preço de fecho	1.10275	
Valor de fecho	110 275.00 USD	(Valor nocional x Preço de abertura)
Lucro / Perda	200.00 USD	(Valor de fecho - Valor de abertura)
Ajustamentos		
Custo da transação (abertura)	11.05 USD	((Valor nocional x 1.10475) x 0.01%)
Custo da transação (fecho)	11.03 USD	((Valor nocional x 1.10275) x 0.01%)
Financiamento	0.00 USD	(assumindo <i>Net Free Equity</i> positivo até 15.000 EUR (ou equivalente))

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838



NET PROFIT /LOSS	177.92 USD	(depois de ajustamentos)
------------------	------------	--------------------------

3. FX VANILLA OPTIONS

3.1 POSIÇÃO LONGA (COMPRA)

Supondo-se um preço *spot* em EURUSD de 1.10499 / 1.10500 e uma expectativa de que o euro (EUR) vai valorizar-se face ao dólar americano (USD); para aproveitar esse movimento compra-se uma *call option* (opção de compra) de 100 000 EURUSD a um mês, com um preço de exercício em 1.11000 e um custo de 6.00 USD.

A *call option* dá-lhe o direito – mas não a obrigação – de comprar EUR a um preço especificado (preço de exercício) numa data específica no futuro (data de vencimento). Ao comprar uma opção a perda máxima é o prémio pago.

Um mês depois, o EUR valoriza-se face ao USD e opta-se por exercer a opção de compra, recebendo-se, assim, uma posição *spot* de 1.11000.

O preço *spot* em EURUSD está em 1.12000 / 1.12001, decide-se vender EURUSD a 1.12000. O lucro obtido na transação, antes de ajustamentos e impostos, é de 1 000 USD. O lucro / perda é calculado multiplicando a variação no preço (preço de fecho - preço de abertura) com o valor notional da posição, ou seja, a diferença entre 1.12000 e 1.11000 (= 0.01 ou 100 pips) x 100 000 = 1 000.00 USD.

AJUSTAMENTOS

CUSTOS DE TRANSAÇÃO / PRÉMIO

Por esta transação é cobrado um prémio, que é o custo da opção. Esta é a taxa paga pelo comprador da opção ao vendedor da opção. As opções *FX Vanilla* estão sujeitas a uma taxa mínima de 6.00 USD para negociações notacionais de pequenas dimensões.

FINANCIAMENTO DE LUCROS / PERDAS NÃO REALIZADOS (JUROS DE FINANCIAMENTO)

O prémio não realizado está incluído no cálculo do *Net Free Equity* (património líquido disponível) dos fundos depositados na conta:

- NET FREE EQUITY ACIMA DE 15.000 EUR (OU EQUIVALENTE):

Os juros são pagos sobre o valor total e baseiam-se no valor mais alto entre a taxa de juro *overnight bid* -3% e zero

- NET FREE EQUITY POSITIVO ATÉ 15.000 EUR (OU EQUIVALENTE):

Sem juros na conta

- NET FREE EQUITY NEGATIVO:

Lisboa
Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto
Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid
Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838



Os juros são cobrados à taxa de juro *overnight offer* + 8%, no entanto, nunca inferior a 8%.

Abertura da posição		
Valor nocional	100 000.00 EUR	
Preço de mercado	1.10500	
Preço de exercício (strike price)	1.11000 USD	(Valor nocional x Preço de exercício)
Margem inicial	0.00 USD	(a perda máxima para além do prémio = zero)
Fecho da posição		
Valor nocional	100 000.00 EUR	
Preço de fecho	1.10200	
Valor de fecho	112 000.00 USD	(Valor nocional x Preço de abertura)
Lucro / Perda	1 000.00 USD	(Valor de fecho - Valor de abertura)
Ajustamentos		
Custo da transação(prémio)	6.00 USD	
Financiamento	0.00 USD	(assumindo <i>Net Free Equity</i> positivo até 15.000 EUR (ou equivalente))
NET PROFIT /LOSS	994.00 USD	(depois de ajustamentos)

3.2 POSIÇÃO CURTA (VENDA)

Supondo-se um preço *spot* em EURUSD de 1.10499 / 1.10500 e uma expectativa de que o euro (EUR) vai desvalorizar-se face ao dólar americano (USD); para aproveitar esse movimento compra-se uma *put option* (opção de venda) de 100 000 EURUSD a um mês, com um preço de exercício em 1.09940 e um custo de 6.00 USD.

A *put option* dá-lhe o direito - mas não a obrigação - de vender EUR a um preço especificado (preço de exercício) numa data específica no futuro (data de vencimento). Ao comprar uma opção a perda máxima é o prémio pago.

Um mês depois, o EUR desvaloriza-se face ao USD e opta-se por exercer a opção de venda, recebendo-se, assim, uma posição *spot* de 1.09940.

O preço *spot* em EURUSD está em 1.08939 / 1.08940, decide-se comprar a 1.08940. O lucro obtido na transação, antes de ajustamentos e impostos, é de 1 000 USD. O lucro / perda é calculado multiplicando a variação do preço (preço de fecho - preço de abertura) pelo valor nocional da posição, ou seja, a diferença entre 1.08940 e 1.09940 (= 0.01 ou 100 pips) x 100 000 = 1 000.00 USD.

AJUSTAMENTOS

CUSTOS DE TRANSAÇÃO / PRÉMIO

Por esta transação é cobrado um prémio, que é o custo da opção. Esta é a taxa paga pelo comprador da opção ao vendedor da opção. As opções *FX Vanilla* estão sujeitas a uma taxa mínima de 6 USD

Lisboa
Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto
Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid
Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838



para negociações nacionais de pequenas dimensões.

FINANCIAMENTO DE LUCROS / PERDAS NÃO REALIZADOS (JUROS DE FINANCIAMENTO)

O prémio não realizado está incluído no cálculo do *Net Free Equity* (património líquido disponível) dos fundos depositados na conta:

- **PATRIMÓNIO LÍQUIDO ACIMA DE 15.000 EUR (OU EQUIVALENTE):**

Os juros são pagos sobre o valor total e baseiam-se no valor mais alto entre a taxa de juro *overnight bid* -3% e zero

- **PATRIMÓNIO LÍQUIDO POSITIVO ATÉ 15.000 EUR (OU EQUIVALENTE):**

Sem juros na conta

- **PATRIMÓNIO LÍQUIDO NEGATIVO:**

Os juros são cobrados à taxa de juro *overnight offer* + 8%, no entanto, nunca inferior a 8%.

Abertura da posição		
Valor nocional	100 000,00 EUR	
Preço de mercado	1.10440	
Preço de exercício (strike price)	1.0940 USD	(Valor nocional x Preço de exercício)
Margem inicial	0.00 USD	(a perda máxima para além do prémio = zero)
Fecho da posição		
Valor nocional	100 000.00 EUR	
Preço de fecho	1.08940	
Valor de fecho	108.940,00 USD	(Montante nocional x Preço de abertura)
Lucro / Perda	1.000 USD	(Valor de fecho - Valor de abertura)
Ajustamentos		
Custo da transação (prémio)	6.00 USD	
Financiamento	0.00 USD	(assumindo <i>Net Free Equity</i> positivo até 15.000 EUR (ou equivalente))
NET PROFIT /LOSS	994.00 USD	(depois de ajustamentos)

4. CFDs EM AÇÕES E ETPS (ETFs, ETNs & ETCS)

4.1 POSIÇÃO LONGA (COMPRA)

Este é um exemplo de uma posição longa em CFD sobre Ações com a obtenção de ganho devido a um movimento favorável no mercado:

O preço de mercado das ações da "Empresa XYZ" na bolsa relevante está a ser negociado a 12.00 / 12.02 USD. Há a expectativa de que as ações da "Empresa XYZ" estão subvalorizadas e vão valorizar-

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838



se, pelo que se decide comprar 1 000 CFDs por 12.02 USD cada. A posição requer uma margem inicial de 20% (2 404.00 USD).

Um mês depois (30 dias), as ações da empresa XYZ valorizaram-se, e agora, estão a vender-se a 12.52 USD. Decide-se realizar o ganho correspondente fechando a posição em CFD. O lucro que se obtém, antes de ajustamentos e impostos, é de 500.00 USD (diferença entre 12.02 e 12.52 x 1 000 = 500 USD).

AJUSTAMENTOS

A “Empresa XYZ” pagou um dividendo de 10 cêntimos por ação enquanto a posição estava aberta, pelo que o detentor da posição tem direito a um ajustamento positivo de dividendos de 100.00 USD (1.000 x 10 cêntimos), sendo este valor lançado na conta.

Os CFDs de Ações são objeto de uma comissão nas transações de abertura e fecho (com base no valor de fecho). A cobrança padrão é de 0.02 USD por ação, com um mínimo de 15 USD por transação. Neste exemplo, a taxa de transação cobrada em cada transação seria:

$$1\ 000\ \text{CFDs} \times 0.02 = 20.00\ \text{USD}$$

Se se mantiver a posição longa em CFD de Ações, são cobrados juros (ou seja, o encargo financeiro) os quais são calculados por aplicação da taxa de juro sobre às posições em CFDs. Neste exemplo, se a taxa aplicável fosse 5.00%, a taxa de juros *overnight* por dia seria calculada da seguinte forma:

$$1.000 \times 12.20 \times (5.00\%) / 360 = 1\ 669.00\ \text{USD}$$

CFD SOBRE AS AÇÕES DA XYZ (USD)	OPEN	CLOSE
Posição	Compra	Venda
Número de CFDs	1 000	1 000
Preço por contrato	12.02	12.52
Valor	12 020.00	12 520.00
Comissão	20	20
Cálculo de perdas e ganhos		
Lucro / Perda	500	(6 260.00 - 6 010.00)
Dividendos	100	(0.02 USD x 500)
Comissões	-40	(2 x 15.00 USD)
Financiamento Overnight	-50.08	(1 669.00 USD x 30 dias)

NET PROFIT /LOSS	509.92	(antes de impostos)
-------------------------	---------------	----------------------------

4.2 POSIÇÃO CURTA (VENDA)

Este é um exemplo de uma posição curta em CFD sobre ações a incorrer em perdas devido a um movimento desfavorável no mercado:

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838



O preço de mercado das ações da “Empresa XYZ” na bolsa relevante está a ser negociado a 25.00 / 25.10 USD e há a expectativa de que o preço das ações subjacentes (“Empresa XYZ”) diminuirá, pelo que se decide vender 500 CFDs a descoberto (25.00 USD). A posição requer uma margem inicial de 20% (2 500.00).

O preço das ações (Activo Subjacente) sobe nos 10 dias seguintes para 28.00 USD para cada CFD. Como resultado, o fecho da posição, resultará numa perda bruta de 1 500.00 na transação (500 x 25.00 USD) - (500 x 28.00 USD) = -1 500.00 USD.

AJUSTAMENTOS

Os CFD de ações estão sujeitos a uma comissão (também denominada taxa de transação) nas transações de abertura e de fecho. A cobrança padrão de 0.02 USD por ação, com um mínimo de 15 USD por transação. Neste exemplo, a taxa de transação cobrada seria calculada da seguinte forma:

$$500 \text{ CFDs} \times 0.02 = 10.00 \text{ USD}$$

Como esse valor está abaixo da comissão mínima, seria cobrada a comissão mínima de 15.00 USD.

Se possuir uma posição curta em CFD, recebe / paga juros calculados sobre suas posições aplicando a taxa ao valor da posição. Neste exemplo, se a taxa aplicável fosse 1.00%, a taxa de juros *overnight* por dia seria calculada da seguinte forma:

$$500 \times 25 \times (1.00\%) / 360 = 0.347 \text{ USD}$$

Nota: alguns CFD sobre ações estão sujeitos a uma taxa de empréstimo (*borrowing fee*) quando os CFD são vendidos a descoberto. No entanto, este exemplo pressupõe que seja uma ação altamente líquida com zero (0) de *borrowing fee*.

CFD SOBRE AS AÇÕES DA XYZ (USD)	OPEN	CLOSE
Posição	venda	compra
Número de CFDs	500	500
Preço por contrato	25	28
Valor	12 500.00	14 000.00
Comissão	15	15
Cálculo de perdas e ganhos		
Lucro / Perda	-1 500	(12 500.00 – 14 000.00)
Dividendos	0	Nenhuns
Comissões	-30	(2 x 15.00 USD)
Financiamento Overnight	3.47	(0.347 USD x 10 dias)
<i>Borrowing fee</i>	0	Nenhuma
NET PROFIT /LOSS	-1 526.53	(antes de impostos)

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838

5. CFDS SOBRE ÍNDICES DE AÇÕES

5.1 POSIÇÃO LONGA (COMPRA)

Este é um exemplo de uma posição longa em CFD sobre Índices com a obtenção de ganhos devido a um movimento favorável no mercado:

Supondo-se que um dos principais índices de ações dos EUA vai valorizar-se, opta-se pela compra de 10 CFD sobre o índice US 500 a 2 500.00 cada. Este CFD oferece uma exposição efetiva ao índice US 500 de 25 000.00 USD (valor do índice x número de CFD). A posição requer uma margem inicial de 5% (1 250.00 USD).

A DIF Broker não cobra comissão de transação nos CFD de Índices de ações, mas obtém a sua remuneração a partir do spread (diferença entre preço de compra e preço de venda).

O índice US 500 sobe nos próximos cinco dias para um valor de contrato CFD de 2 650 cada. Como resultado, decide-se fechar posição e obtém-se um lucro de 800.00 USD na transação (10 x 2 580.00) - (10 x 2 500.00) = 800.00 (antes dos ajustes e impostos).

AJUSTAMENTOS

A manutenção da posição longa em CFD de índices, implica a cobrança de juros (ou seja, o encargo financeiro) os quais são calculados por aplicação da taxa de juro sobre às posições em CFDs. Neste exemplo, se a taxa aplicável fosse 3.00%, a taxa de juros *overnight* por dia seria calculada da seguinte forma:

$$20 \times 2\,500 \times (3.00\%) / 360 = 2\,083.00 \text{ USD}$$

CFD SOBRE ÍNDICE (USD)	OPEN	CLOSE
Posição	compra	venda
Número de CFD	10	10
Preço do contrato	2 500.00	2 580.00
Valor	25 000.00	25 800.00

Cálculo de perdas e ganhos		
Lucro / Perda	800	(25 800.00 – 25 000.00)
Financiamento Overnight	- 10.42	(2 083.00 USD x 5 dias)

NET PROFIT /LOSS	789.58	(antes de impostos)
-------------------------	---------------	----------------------------

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838



5.2 POSIÇÃO CURTA (VENDA)

Este é um exemplo de uma posição curta em CFD sobre Índices em que se incorre em perdas por o mercado estar desfavorável:

Supondo-se que o principal índice da US Tech vai desvalorizar-se, opta-se pela venda (*short*) de 5 US Tech 100 NAS a 6 100.00 cada. Este CFD oferece uma exposição efetiva ao índice US 500 de 30 500.00 USD (valor do índice x número de CFD). A posição requer uma margem inicial de 5% (1 525.00 USD).

A DIF Broker não cobra comissão de transação nos CFD de Índice de ações, mas obtém sua remuneração do spread entre os preços de compra (venda) e oferta (compra).

O índice US Tech 100 NAS sobe nos próximos cinco dias para um valor de contrato de CFD de 6.300 cada. Como resultado, decide-se fechar posição, obtendo-se uma perda de 1 000.00 USD nesta transação (5 x 6 100.00) - (5 x 6 300.00) = 1 000.00 (antes de ajustamentos e impostos).

AJUSTAMENTOS

A manutenção de uma posição curta em CFD de índices, implica a cobrança de juros (ou seja, o encargo financeiro) os quais são calculados por aplicação da taxa de juro sobre às posições em CFDs. Neste exemplo, se a taxa aplicável fosse 2.00%, a taxa de juros *overnight* por dia seria calculada da seguinte forma:

$$5 \times 6.100 \times (2.00\%) / 360 = 1\ 694.00 \text{ USD}$$

CFD SOBRE ÍNDICE (USD)	OPEN	CLOSE
Direção	venda	compra
número de CFDs	5	5
Preço do contrato	6 100.00	6 300.00
Valor	30 500.00	31 500.00

Cálculo de perdas e ganhos		
Gross Profit / Loss	- 1 000.00	(30 500.00 – 31 500.00)
Financiamento Overnight	- 8.47	(2 542.00 USD x 5 dias)

NET PROFIT /LOSS	- 1 008.47	(antes de impostos)
-------------------------	-------------------	----------------------------

6. CFDS SOBRE FUTUROS (Commodities, Forex, Obrigações, índices)

6.1 POSIÇÃO LONGA (COMPRA)

Este é um exemplo de uma posição longa em CFD sobre Futuros em que se incorre em perdas porque o mercado evolui desfavoravelmente:

Supondo que o preço de mercado do CFD sobre US Crude Oil (*commodity*) que está a ser negociado a 56.00 / 56.05 USD, acredita-se que o petróleo está subvalorizado e que irá valorizar-se, pelo que se

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838



decide comprar 200 CFD sobre o US Crude Oil por 56.05 USD cada. Este CFD permite uma exposição efetiva de 11 200.00 (preço x número de CFD). A posição requer uma margem inicial de 10% (1 120.00 USD).

15 dias depois, o preço do CFD sobre o US Crude Oil diminuiu e agora está a ser negociado a 53.00 / 53.05. Decide-se fechar a posição a um preço de 53.00 por contrato. A perda em que se incorre, antes dos ajustamentos e impostos, é de 610.00 USD (diferença entre 53.00 e 56.05) x 200 = - 610. USD por transação.

AJUSTAMENTOS

A manutenção de uma posição longa em CFD sobre *Commodities* por 15 dias, está sujeita a Custos de Manutenção. Estes custos são calculados com base nos requisitos diários de margem. Se a taxa de juros usada for, por exemplo, 2.00% e a média dos requisitos diários de margem no período for de 545.25 USD, esses custos serão calculados da seguinte forma:

$$545.25 \times (2.00\%) / 360 = 0.0309 \text{ USD}$$

CFD SOBRE FUTUROS (USD)	OPEN	CLOSE
Direção	compra	venda
número de CFD	200	200
Preço do contrato	56.05	53
Valor	11 210.00	10 600.00

Cálculo de perdas e ganhos		
Gross Profit / Loss	- 610	(10 600.00 – 11 210.00)
Financiamento Overnight	- 0.45	(0.0309 USD x 15 dias)

NET PROFIT /LOSS	- 610.45	(antes de impostos)
-------------------------	-----------------	----------------------------

6.2 POSIÇÃO CURTA (VENDA)

Este é um exemplo de uma posição curta em CFD sobre Futuros em que se obtém lucro por o mercado estar favorável:

Supondo-se que o preço de mercado do CFD sobre US Crude Oil está a ser negociado a 1 250.00 / 1 250.50, acredita-se que o US Crude Oil está subvalorizado e que irá valorizar-se, pelo que se decide vender 15 CFD de *commodities* por 1 250.00 USD cada. Esta posição, portanto, oferece uma exposição efetiva de 18 750.00 USD (preço x número de CFD). A posição requer uma margem inicial de 10% (1 875.00 USD).

10 dias depois, o preço do CFD do US Crude Oil diminui e agora é negociado a 1 149.50 / 1 150.00. Decide-se fechar a posição no CFD a um preço de 1 150.00 por contrato. O lucro que se obtém na transação, antes dos ajustamentos e impostos, é de 1 500.00 USD (diferença entre 1 250.00 e



1 150.00) x 15 = 1 500.00 USD).

AJUSTAMENTOS

A manutenção de uma posição curta sobre CFD de *Commodities* por 10 dias está sujeita a Custos de Manutenção. Estes custos são calculados com base nos requisitos diários de margem. Se a taxa de juros usada for, por exemplo, 2.00% e a média dos requisitos diários de margem no período for de 720.00 USD, esses custos serão calculados da seguinte forma:

$$720.00 \times (2.00\%) / 360 = 0.0400 \text{ USD}$$

CFD SOBRE FUTUROS (USD)	OPEN	CLOSE
Direção	venda	compra
número de CFD	15	15
Preço do contrato	1 250.00	1 150.00
Valor	18 750.00	17 250.00

Cálculo de perdas e ganhos		
Gross Profit / Loss	1 500.00	(18 750.00 - 17 250.00)
Financiamento Overnight	-0.40	(0.0400 USD x 10 dias)

NET PROFIT /LOSS	1 499.60	(antes de impostos)
-------------------------	-----------------	----------------------------

V1_dez.2019

Lisboa

Av. da Liberdade, Nº 244-4º Andar
1250-149 Lisboa, Portugal
T: + 351 211 201 595

Porto

Rua António Cardoso, Nº 613, loja 8
4150-083 Porto, Portugal
T: + 351 226 152 800

Madrid

Av. de la Industria, 4 Natea Business Park, 2B, 2ª Planta
28108 - Alcobendas - Madrid - España
T: + 34 913 540 838