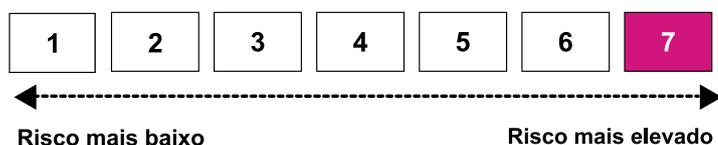


CFD'S



ONTRADE

Indicador Sumário de Risco



PRODUTO FINANCEIRO COMPLEXO

Um investimento responsável exige que conheça as suas implicações e que esteja disposto a aceitá-las

Advertências específicas ao investidor

Este produto financeiro complexo:

- Pode implicar a perda súbita da totalidade ou de mais do que o capital investido;
- Pode proporcionar rendimento nulo ou negativo;
- Está sujeito ao Risco de Crédito do ActivoBank;
- Está sujeito ao Risco de Crédito da Contraparte;
- Implica que sejam suportados custos, comissões ou encargos;
- Está sujeito a potenciais conflitos de interesse na atuação do agente de cálculo e da Contraparte;
- Não é equivalente à aquisição ou transação inicial dos ativos subjacentes;
- A posição do investidor pode ser fechada em qualquer momento pela Contraparte em determinadas situações.

PRINCIPAIS FATORES DE RISCO

Risco de Mercado

Risco decorrente da valorização/desvalorização do ativo subjacente, na sequência de flutuações nas taxas de câmbio, taxas de juro ou nos preços das ações, das obrigações, das commodities ou dos índices, o que poderá ter um impacto direto no preço do CFD.

Risco de Capital

Risco do montante de capital a receber poder ser inferior ao capital investido havendo ainda a possibilidade de perda súbita de mais do que o capital investido. Para além disso, os CFDs são instrumentos financeiros derivados alavancados. O efeito da alavancagem financeira conduz a rendimentos ou perdas superiores à variação no preço do respetivo ativo subjacente, permitindo assim obter uma exposição a este ativo maior do que com o investimento direto no mesmo.

Risco de Crédito

Risco de crédito do Saxo Bank o qual poderá não ter condições para cumprir as suas obrigações de pagamento dos montantes depositados pelos Investidores a título de margem, designadamente em caso de falência ou insolvência, o que resultaria nos deveres daquela entidade perante o

Os CFD são instrumentos complexos e apresentam um elevado risco de perda rápida de dinheiro devido ao efeito de alavancagem.

53% de contas de investidores não profissionais que perdem dinheiro quando negociam CFD com este distribuidor. Deve considerar se compreende como funcionam os CFD e se pode correr o elevado risco de perda do seu dinheiro.

investidor não serem atempadamente cumpridos. A manutenção de fundos junto do ActivoBank para a realização de operações comporta o risco de crédito desta Instituição.

Risco de Contraparte

Risco decorrente da impossibilidade de o Saxo Bank, como contraparte, cumprir os compromissos assumidos, o que poderá implicar a perda de valor do CFD, ainda que o movimento dos preços do ativo subjacente evolua em sentido favorável ao investidor.

Risco de Taxa de Juro

Risco decorrente de movimentos adversos nas taxas de juro, já que estes movimentos afetam o investidor tendo em consideração que o mesmo tem a obrigação de pagar um montante diário correspondente à sua exposição no mercado (aplicável CFDs sobre ações e CFDs sobre índices).

Risco Cambial

Risco decorrente do facto do CFD estar denominado em determinada divisa, podendo a desvalorização da mesma afetar o valor do investimento.

Risco de Liquidez

Em certas situações, por falta de liquidez, pode não ser possível fechar uma posição no momento pretendido ou só ser possível fechá-la com uma perda significativa.

Risco de conflito de interesses

Risco da contraparte nas transações de CFDs ser sempre o Saxo Bank que é também o agente de cálculo, efetuando certos ajustamentos que poderão influenciar os pagamentos a efetuar no âmbito das referidas transações.

Risco Jurídico e fiscal

Poderão ocorrer alterações ao regime legal de tributação, transmissão, exercício de direitos, entre outros, que poderão ter consequências e afetar a rentabilidade do CFD.

Riscos Técnicos

Risco decorrente da eventual indisponibilidade de acesso à plataforma OnTrade ou de acesso a informação sobre os preços dos CFDs, na sequência de problemas técnicos na plataforma OnTrade. Em acréscimo, estas operações implicam riscos operacionais decorrentes das transações serem processadas automaticamente, isto é os riscos associados ao uso de plataformas eletrónicas para negociação, em particular relacionados com o uso de software e sistemas de telecomunicações, tais como bugs, atrasos nos sistemas de telecomunicações, interrupções no serviço, erros na divulgação de dados, e falhas de segurança da rede.

Risco de Fecho Automático das Posições

Em particular quando: (i) a posição se encontrar aberta por 365 dias, ou (ii) o saldo na conta do investidor seja inferior ao valor da margem requerida, casos em que o ActivoBank fecha a posição aberta do investidor, sem necessitar do respetivo consentimento.

Podem existir outros fatores de risco com impacto direto e relevante no capital e na rentabilidade deste investimento.

Um CFD - Contract for Difference - é um contrato onde a diferença entre o valor de abertura e o valor de fecho de uma posição é creditado/debitado na conta do cliente após o encerramento da posição. Não há nenhuma propriedade real do ativo subjacente de referência.

Os CFD's são produtos financeiros complexos, transacionados em mercado OTC, que replicam o valor de um ativo subjacente, sendo este ativo transacionado em mercado regulamentado.

Atualmente o ActivoBank oferece aos seus clientes a negociação de CFD em vários tipos de classes de ativos subjacentes incluindo:

- Ações
- Índices de Ações
- Commodities
- Exchange Traded Funds
- Obrigações

CARACTERÍSTICAS DA NEGOCIAÇÃO DE CFD'S

- **Alavancagem:** o investimento em CFDs é sempre alavancado, sendo também conhecido como negociação em margem. Desta forma, o capital exigido ao investidor, denominado margem, corresponde a uma percentagem do valor total do investimento. A alavancagem poderá provocar perdas superiores ao capital investido.

- **Shortselling:** os CFDs permitem a abertura de posições curtas, sendo a valorização do investimento inversa à valorização do ativo. Desta forma, o investidor pode tirar partido das quedas de mercado.

- **Variedade:** Os CFDs replicam as variações de uma ampla gama de ativos subjacentes. Assim, diferentes classes de ativos podem ser negociadas através do mesmo tipo de instrumento financeiro.

EXEMPLO DE NEGÓCIO

POSIÇÃO LONGA

É aberta uma posição longa de 1.000 ações sobre a Galp a cotar 11,615 €/11,62€. Preço de abertura é o preço ask de 11,62€. A margem é de 10%, pelo que a plataforma bloqueia para negociação 1.162€ correspondente a 11,62€ x 1.000 ações x 10%.

O preço bid na data de encerramento da posição para as ações da Galp é 11,92€.

VALIA DA OPERAÇÃO

A mais-valia da operação calcula-se do seguinte modo:

Preço de abertura	11,62€
Preço de fecho	11,92€
Diferença	30 cêntimos
Mais-valia da operação:	$0,30€ \times 1.000 \text{ ações} = 300€$

No caso do preço bid na data de encerramento da posição ter descido para 11,45€, o investidor faria uma menos-valia de:

Preço de abertura	11,62€
Preço de fecho	11,45€
Diferença	17 cêntimos
Menos-valia da operação:	$0,17€ \times 1.000 \text{ ações} = 170€$

POSIÇÃO CURTA

É aberta uma posição longa de 2.000 ações sobre a PT a cotar a 3,646 €/3,651€. O preço de abertura é o preço bid de 3,646€. Com uma margem de 10%, foi bloqueado para negociação o valor de 729,20€ que corresponde a $3,646€ \times 2.000 \times 10\%$.

A posição foi encerrada com a PT a cotar a 3,312€/3,331€, sendo o preço de encerramento 3,331€.

VALIA DA OPERAÇÃO

Preço de abertura	3,646€
Preço de fecho	3,331€
Diferença	31,5centísimos
Mais-valia da operação:	$0,315€ \times 2.000 \text{ ações} = 630€$

No caso do preço bid na data de encerramento da posição ter subido para 4,000€, o investidor faria uma menos-valia de:

Preço de abertura	3,646€
Preço de fecho	4,000€
Diferença	35,4 cêntimos
Menos-valia da operação:	$0,354€ \times 2.000 \text{ ações} = 708€$

Nota: este cálculo não reflete as comissões de negociação, que incluem a comissão mínima (aplicável a operações de baixo valor), o spread (percentagem do preço do produto) e os juros (aplicável a posições de CFDs sobre ações e índice abertas por mais de um dia). Para mais detalhe consulte a questão 7 das Frequent Asked Questions neste manual.

A negociação de CFDs sobre ações é uma alternativa às formas tradicionais de negociação.

Ao negociar CFDs de ações, não se negocia diretamente o título. Simplesmente se negocia a direção na qual se acredita que ação se moverá. Portanto estabelece-se uma posição de 'compra' quando se acredita que o preço da ação vai subir, e de 'venda' quando se acredita que o preço vai descer.

O resultado da transação – mais ou menos valias – depende da concretização da expectativa e do volume da posição. Para compreender melhor a dinâmica das transações com CFDs sobre ações, consulte os nossos exemplos.

As nossas bolsas:

AMEX - NYSE MKT (American Stock Exchange)	HKEX - Hong Kong Exchanges	NASDAQ - NASDAQ OMX Stockholm	OSE - Oslo Børs/Oslo Stock Exchange
TYO - Tokyo Stock Exchange	AMS - Euronext Amsterdam	ISE - Irish Stock Exchange	NASDAQ - NASDAQ OMX Copenhagen
PAR - Euronext Paris	VIE - Wiener Börse/ Vienna Stock Exchange	ASX - Australian Securities Exchange	IST - Istanbul Stock Exchange
NASDAQ - NASDAQ OMX Helsinki	PAR - Prague Stock Exchange	VX - SIX Swiss Exchange (Blue-Chip)	AT - Athens Exchange
JSE - Johannesburg Stock Exchange	NASDAQ - NASDAQ	SGX-ST - Singapore Exchange	WSE - Warsaw Stock Exchange
BRU - Euronext Brussels	LISB - Euronext Lisbon	NYSE - New York Stock Exchange	SIBE - BME Spanish Exchanges
XETR ETF Deutsche Börse (Indices & ETF's)	BUD - Budapest Stock Exchange	LSE - London Stock Exchange	NYSE - New York Stock Exchange (ARCA)
SWX - SIX Swiss Exchange	XETR_STARS - Deutsche Börse (XETRA Stars)	FSE - Deutsche Börse	MIL - Borsa Italiana/Milan Stock Exchange
OTC - OTC Markets Group (Pink Sheets)	TSE - Toronto Stock Exchange		

Os CFD são instrumentos complexos e apresentam um elevado risco de perda rápida de dinheiro devido ao efeito de alavancagem.

53% de contas de investidores não profissionais que perdem dinheiro quando negociam CFD com este distribuidor.

Deve considerar se compreende como funcionam os CFD e se pode correr o elevado risco de perda do seu dinheiro.

Os CFDs sobre os índices de ações que permitem tirar partido dos movimentos de um conjunto de ativos numa única transação.

O QUE SÃO ÍNDICES DE AÇÕES?

Um índice é um indicador que mede o valor combinado de um cabaz de ativos. Assim, a variação dos índices depende da variação dos ativos do cabaz e está diretamente relacionada com a reação dos investidores a uma série de fatores, tais como anúncios das empresas e decisões políticas. Uma alteração em qualquer uma das ações que compõem o índice irá alterar o valor do respetivo índice.

O Standard & Poors 500 é um dos índices mais conhecidos do mundo, e é o ponto de referência mais vulgarmente utilizado para o mercado de ações.

O trading de CFDs sobre índices permite ganhar exposição a um conjunto de ações diversificando o risco com um menor custo de negociação comparativamente à compra de cada uma das ações que compõem o índice.

Os nossos índices:

Germany 30	Denmark 20	Japan 225
Spain 35	Eu Stocks 50	Netherlands 25
US 30 Wall Street	France 40	Norway 25
US SPX500	Germany Mid-Cap 50	Sweden 30
US Tech 100 NAS	Germany Tech 30	Switzerland 20
Australia 200	Hong Kong Index	UK 100
Belgium 20	Italy 40	UK Mid-Cap 250

Os CFD são instrumentos complexos e apresentam um elevado risco de perda rápida de dinheiro devido ao efeito de alavancagem.

53% de contas de investidores não profissionais que perdem dinheiro quando negociam CFD com este distribuidor.

Deve considerar se compreende como funcionam os CFD e se pode correr o elevado risco de perda do seu dinheiro.

Negociação sobre os movimentos do preço das matérias-primas mais populares de todo mundo, incluindo energias, metais e produtos agrícolas.

As nossas commodities:

Energia	Metais	Agrícolas
US Crude	Gold	Corn
UK Crude	Silver	Wheat
US Copper	Platinum	Soybeans
Heating Oil	Palladium	NY Sugar No.11
Gasoline US		NY Coffee
Gas Oil		NY Cocoa
US Natural Gas		Orange Juice
CO2 Emissions		Live Cattle

Os mercados de commodities são suscetíveis a mudanças bruscas tanto do lado da oferta como da procura e conseqüentemente apresentam cotações bastante voláteis. A oferta de produtos agrícolas, por exemplo, não só está dependente da produção como do próprio clima, onde por exemplo os furacões podem destruir colheitas inteiras, reduzindo a oferta existente no mercado e aumentando o preço da commodity.

Os CFD são instrumentos complexos e apresentam um elevado risco de perda rápida de dinheiro devido ao efeito de alavancagem.

53% de contas de investidores não profissionais que perdem dinheiro quando negociam CFD com este distribuidor. Deve considerar se compreende como funcionam os CFD e se pode correr o elevado risco de perda do seu dinheiro.

Exposição à evolução de longo prazo das taxas de juro através dos nossos CFDs sobre obrigações.

Os nossos contratos de obrigações permitem tirar partido da relação inversa existente entre taxas de juro de longo prazo e os preços das obrigações.

NEGOCIAÇÃO ONLINE

Todos os nossos contratos sobre obrigações e taxas de juro que oferecemos podem ser negociados online, com execução imediata, acesso a ordens stop e limit e a inúmeras ferramentas de análise técnica.

As nossas obrigações:

German Government	Italian Government	French Government
10 year Bund	10 year BTP	10 year OAT
5 year Bode		
2 year Schatz		

Os CFD são instrumentos complexos e apresentam um elevado risco de perda rápida de dinheiro devido ao efeito de alavancagem.

53% de contas de investidores não profissionais que perdem dinheiro quando negociam CFD com este distribuidor. Deve considerar se compreende como funcionam os CFD e se pode correr o elevado risco de perda do seu dinheiro.

1 - COMO SÃO CALCULADOS OS JUROS?

Os juros aplicam-se a CFDs sobre ações e sobre índices.

Os juros referentes são calculados diariamente multiplicando a taxa de juro em vigor pelo montante investido. O débito dos juros é efetuado uma vez por mês sobre o valor mensal acumulado. No caso das posições longas é aplicada uma taxa de juro de LIBOR+Spread.

No caso das posições curtas a taxa é definida como LIBOR-Spread, sendo que o investidor apenas é creditado quando a LIBOR é superior ao Spread. Para conhecer o valor do spread consulte o nosso preçário.

2 - COMO SÃO CALCULADOS OS DIVIDENDOS

Os CFDs sobre ações refletem os efeitos económicos das ações convencionais. Ao manter aberta uma posição longa no momento de distribuição de dividendos, o valor do dividendo é creditado na conta. Nas posições curtas, o valor do dividendo será retirado da conta.

3 - O QUE É A ESTRATÉGIA DE LONG E DE SHORTSELLING?

Quando um investidor negocia longo (estratégia de LONG) sobre um investimento, significa que comprou um ativo acreditando que o seu preço vai subir no futuro. Neste caso, o investidor realiza mais-valias quando o preço do ativo sobe e menos-valias se o preço desse ativo desce.

Por outro lado, um investidor negocia curto (estratégia de SHORT ou SHORTSELLING) quando antecipa uma queda no preço do ativo. Neste caso, o Cliente realiza mais-valias quando o preço do ativo desce e menos-valias se o preço do ativo sobe.

No shortselling, o investidor vende uma ação que não possui. Mais especificamente, vende um título que não é sua propriedade mas que lhe está prometido para ser entregue, no momento em que o investidor fechar a posição e voltar a recomprar o título. Assim ao abrir uma posição curta sobre uma ação, o banco empresta estes títulos ao cliente que serão devolvidos quando a posição for fechada.

4 - COMO POSSO TOMAR POSIÇÕES CURTAS NOS CFDs?

A estratégia de shortselling é uma estratégia de negociação utilizada quando se espera que o mercado desça. Para tal, o investidor deverá abrir uma posição curta, ou seja deve começar por 'vender' em vez de o comprar.



5 - A ESTRATÉGIA DE SHORTSELLING PODE SER UTILIZADA EM TODOS OS ATIVOS?

Não. Não é possível abrir posições curtas sobre alguns ativos devido por exemplo a restrições legais às vendas a descoberto.

6 - O QUE ACONTECE QUANDO UMA EMPRESA FAZ UM AUMENTO DE CAPITAL?

Quando uma empresa faz um aumento de capital e o investidor detém uma posição longa de CFDs sobre ações dessa empresa, o valor dos direitos é creditado em conta. Se o investidor tiver uma posição curta de CFDs sobre o ativo, o valor dos direitos será retirado da conta.

7 - QUAIS SÃO OS CUSTOS ASSOCIADOS?

Existem três tipos de custos: comissões de negociação e juros e custos de shortselling.

- As comissões de negociação incluem o spread, que é uma percentagem do preço do produto, ou a comissão mínima, aplicável a operações de baixo valor.
- Às posições de CFD's sobre ações e CFD's sobre índices abertas por mais de um dia, poderá ser debitado um montante, juro, que incide sobre o valor total da posição aberta.
- Às posições de CFD's sobre ações pode acrescer um encargo, custo de shortselling, nomeadamente quando a liquidez da ação é reduzida.

Para mais detalhes consulte o nosso preçoário.

Os CFD são instrumentos complexos e apresentam um elevado risco de perda rápida de dinheiro devido ao efeito de alavancagem.

53% de contas de investidores não profissionais que perdem dinheiro quando negociam CFD com este distribuidor. Deve considerar se compreende como funcionam os CFD e se pode correr o elevado risco de perda do seu dinheiro.

8 - O QUE É A MARGEM

A margem é o valor de capital do Cliente exigido para abrir uma posição. No momento de abertura de uma posição, aparece logo na janela de negociação o valor da conta que ficará cativo para este negócio.

A Utilização de margem é calculada da seguinte forma:

$$\text{Utilização de Margem (\%)} = \frac{\text{Valor utilizado para margem}}{\text{Valor da Conta}}$$

Valor utilizado para margem – Montante de capital do Investidor que a plataforma exige a

cada momento para manter uma posição aberta. Este montante é definido por:

Requisito de margem * Valor total da posição.

Valor da conta – Valor total que o Investidor detém a cada momento na plataforma e que é

composto por: Capital do Investidor + Valor das posições abertas – Custos de transação (spread e/ou comissão mínima) relativos ao fecho das posições abertas.

No rodapé da plataforma é possível visualizar em tempo real o valor de margem utilizada:

Instrumento	#	Estado	L/C	Montante	Preço de ...	Preço de ...	Stop	Limite	GP	GP (EUR)	% do Preço	Exposição
US 30 Wall Street	10	Aberto	Longo	25,995.7	25,986.4				-93 USD	-76	-0.04%	259,864 USD
EUR Saldo da Conta: 10,000.00 Valor da conta: 9,817.26 Margem disponível: 4,516.64 Utilização de margem: 53.99%												

9 - O QUE ACONTECE QUANDO O VALOR PARA MARGEM É INSUFICIENTE?

Quando o valor depositado pelo investidor for insuficiente em virtude da variação das posições abertas, o ActivoBank requererá um depósito adicional, isto é, um reforço de margem.

O investidor terá acesso à informação sobre a necessidade de reforçar o depósito inicial através da plataforma OnTrade. Caso não o faça e se o saldo líquido da conta do investidor for inferior ao do valor da margem necessário para a manutenção da posição, o ActivoBank encerrará automaticamente todas as posições do investidor. O encerramento automático das posições por insuficiência de margem poderá provocar uma perda superior ao capital investido.

Os CFD são instrumentos complexos e apresentam um elevado risco de perda rápida de dinheiro devido ao efeito de alavancagem.

53% de contas de investidores não profissionais que perdem dinheiro quando negociam CFD com este distribuidor. Deve considerar se compreende como funcionam os CFD e se pode correr o elevado risco de perda do seu dinheiro.