

Opções sobre Acções e Futuros – Condições de Negociação

➤ Exercício de opções

Na data de maturidade, as opções *in-the-money* serão executadas automaticamente às 10:00 EST (hora de Nova Iorque). Nestes casos, o método de exercício será a conversão numa posição no mercado à vista (*spot*) ao preço *mid*.

Se o exercício da opção for voluntário (até uma hora antes do exercício automático), o Cliente tem dois métodos distintos ao seu dispor:

1. Conversão numa posição no mercado à vista (*spot*);
2. Liquidação financeira – recebimento de *cash*.

➤ Venda de opções

Por defeito, a venda de opções não estará disponível na BiGlobal Trade. Contudo, poderá solicitar, junto dos serviços do BiG, permissão para assumir posições curtas em Opções.

➤ Processamento das ordens

❖ **Ordens de Stop e Stop Limit**

A disponibilização de ordens de *Stop* e *Stop Limit* depende da bolsa onde a opção é negociada. Os tipos de ordens suportados em cada instrumento são apresentados na janela de negociação e nas Condições de Negociação, disponíveis na secção Conta da BiGlobal Trade.

As ordens de *stop* são, por defeito, ordens *stop if traded*, o que significa que uma ordem de stop apenas será activada se um mínimo de 1 lote for negociado no mercado. Uma vez que o preço da opção varia consoante o activo subjacente, o nível do stop poderá ser atingido mas não activado, porque ninguém está a negociar no preço de exercício.

❖ **Preenchimentos parciais**

Preenchimentos parciais de ordens poderão ocorrer nas ordens limite, com o montante remanescente a permanecer como ordem limite, passível de ser preenchida dentro da duração

da ordem. As ordens ao mercado poderão ser preenchidas em vários níveis diferentes. O preço pago será referente ao preço médio ajustado ao volume de todos os preenchimentos.

➤ **Eventos corporativos nas Opções sobre Acções**

A acção subjacente a uma acção está sujeita a eventos corporativos. Como resultado, o preço da opção poderá ser ajustado. As diversas bolsas de opções tratam os eventos corporativos de forma diferente, analisando cada caso.

Os dois métodos mais frequentes de ajustamento são o Método do Rácio e o Método do Pacote.

A BiGlobal Trade irá seguir as notificações da respectiva bolsa no ajustamento das posições dos Clientes. Porém, a Entidade Emitente reserva-se o direito de fechar posições abertas no *ex date* antes do ajustamento de uma opção, se esse ajustamento não for suportado pela Entidade Emitente.

Um exemplo é a entrega de um cabaz de títulos e *cash* como activo subjacente. Nos *spin-offs* e *demergers*, o evento corporativo poderá resultar num conjunto de activos a ser entregue. As opções poderão não precisar de ajustamento mas sim o conjunto de activos a ser entregue.

Sempre que o activo a ser entregue for redefinido como um cabaz ou pacote contendo vários componentes ou como um rácio das acções subjacentes, a Entidade Emitente irá encerrar as posições abertas.

➤ **Exercício e liquidação**

A BiGlobal Trade oferece dois tipos de opções sobre contratos, conforme definidos pela respectiva bolsa.

As opções de estilo americano podem ser exercidas online em qualquer altura antes do vencimento, excepto no último dia de negociação. As opções do estilo europeu apenas podem ser exercidas automaticamente no vencimento.

Quando estão *in-the-money*, as opções sobre contratos do estilo americano podem ser exercidas numa posição específica de contratos de futuros, que fica visível na Conta até ao vencimento.

Assim que a opção sobre contratos expirar, a posição mantém-se visível na Conta até ao dia de liquidação.

Uma opção do estilo europeu, se estiver *in-the-money*, é apenas exercida no vencimento e a liquidação é sempre financeira.

➤ **Exercício antecipado das opções**

Os Clientes que detenham posições de compra em opções do estilo americano podem exercer a opção a qualquer momento antes do vencimento. Para exercer uma opção de compra, um pedido de exercício pode ser introduzido na janela de Posições da BiGlobal Trade.

Quando o pedido de exercício for introduzido, a posição é encerrada ao preço 0 e é criada instantaneamente uma posição no activo subjacente ao preço de exercício.

Os Clientes devem considerar o encerramento da posição em opções no mercado e a compra separada do activo subjacente. Por vezes, o valor de mercado da opção excede o ganho não-realizado que seria proveniente da abertura de uma posição ao preço de exercício.

As opções sobre pares cambiais na bolsa CME não podem ser exercidas *out-of-the-money*. Assim, qualquer pedido de exercício será cancelado.

➤ **Cut-off do exercício**

Os pedidos de exercício precisam de ser introduzidos na plataforma antes do *cut-off* estipulado pela entidade emitente. O *cut-off* na BiGlobal Trade é anterior ao definido pelas bolsas. Se os pedidos de exercício forem introduzidos depois do *cut-off* na BiGlobal Trade, os pedidos serão rejeitados.

➤ **Último dia de negociação**

No último dia de negociação, os Clientes não conseguirão exercer nenhuma posição, uma vez que o processo automático irá gerir o exercício contra o valor de liquidação do exercício.

➤ **Vencimento e auto-exercício**

Ao negociar opções sobre contratos na BiGlobal Trade, todas as posições estão sujeitas a um processo automático de vencimento na maturidade:

Todas as posições de compra em opções *in-the-money* são exercidas;
Todas as posições em opções *out-of-the-money* são abandonadas.

Um opção de compra (*call*) está *in-the-money* quando o preço de exercício está abaixo do preço de mercado do activo subjacente.

Uma opção de venda (*put*) está *in-the-money* quando o preço de exercício está acima do preço de mercado do activo subjacente.

Não é possível abandonar posições *in-the-money*. Assim, os Clientes deverão encerrar as suas posições em opções antes do vencimento.

➤ **Tratamento do prémio**

Ao comprar uma opção sobre contratos de futuros, o montante referente ao prémio é deduzido do balanço do Cliente. A BiGlobal Trade trata este prémio como prémio diferido.

Assim, o ganho/perda não-realizado não é actualizado diariamente na Conta do Cliente. Em vez disso, o montante original do prémio não irá ser contabilizado até à liquidação final da opção ou até a posição ser fechada.

Assim, todos os outros montantes na Conta serão tratados como opções de *full premium*.

➤ **Descontinuação do activo subjacente**

Se uma bolsa descontinuar uma determinada opção, as respectivas posições serão removidas da Conta do Cliente.

➤ **Imposto financeiro italiano sobre os derivados**

O imposto será aplicado a todos os derivados em Itália, cujos activos subjacentes sejam instrumentos de capital emitidos por empresas italianos.

O imposto financeiro italiano é aplicado independentemente da localização do Cliente ou da jurisdição da transacção. Assim, todos os Clientes que negociem derivados italianos na BiGlobal Trade terão de pagar o imposto nas ordens de compra e de venda.

Opções sobre contratos de índices italianos

Valor nominal (EUR)	0-2,5k	2,5-5k	5-10k	10k-50k	50-100k	100-500k	500-1,000k	Over 1.000k
Imposto (EUR)	0,25	0,5	1	5	10	50	100	200

NOTA: A informação apresentada foi extraída da Entidade Emitente (Saxo Bank) e pode ser alterada sem aviso prévio

➤ Regras de exercício de Opções (posições longas e curtas)

LONGO CALL	Antes da expiração	
	Situações	Pode exercer?
	Com <i>cash</i> na BiGlobal Trade	Sim, recebe as acções automaticamente
Sem dinheiro	Não	

Exercício automático de opções <i>In-The-Money</i> quando a opção expira (Calls: Preço Subjacente > Strike)			
Situações	Medidas tomadas pelo emitente		
Com <i>Net Free Equity</i> Positivo	Recebe as acções (<i>overnight</i> Sábado/Domingo)	Pode ficar com um saldo negativo de <i>cash</i>	O emitente vai automaticamente vender uma quantidade suficiente das acções para que o balanço de <i>cash</i> > 0.
Sem <i>Net Free Equity</i> Positivo	Fecho automático da opção ao melhor preço de mercado (pode ocorrer entre duas horas e meia hora até ao final da negociação)		

LONGO PUT	Antes da expiração	
	Situações	Pode exercer?
	Se tiver as acções em carteira	Sim
Sem acções em carteira	Não	

Exercício automático de opções <i>In-The-Money</i> quando a opção expira (Puts: <i>Strike</i> > Preço Subjacente)			
Situações	Medidas tomadas pelo emitente		
Com <i>Net Free Equity</i> Positivo	Sim, as acções serão vendidas ao <i>strike</i>	Cliente fica curto nas acções	O emitente vai recomprar as acções no próximo dia útil. Pode gerar um balanço negativo de <i>cash</i>
Sem <i>Net Free Equity</i> Positivo	Fecho automático da opção ao melhor preço de mercado (pode ocorrer entre duas horas e meia hora até ao final da negociação)		

- Última actualização: 15/06/2016