


## Informações Fundamentais ao Investidor

### PRODUTO FINANCEIRO COMPLEXO

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

<p><b>OPÇÕES SOBRE FOREX</b></p> <p><i>Contraparte:</i></p> <p>SAXO BANK A/S com sede em Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Dinamarca (n.º 15731249)</p>	<p>TODOS OS INVESTIMENTOS TÊM RISCO</p>  <p>Risco de perder mais do que o capital investido</p> <p><b>1 2 3 4</b></p> <p>NÍVEL CRESCENTE DE ALERTA</p> <p>Consulte o IFI em <a href="http://www.cmvm.pt">www.cmvm.pt</a></p>
<p><b>Advertências específicas ao Investidor</b></p>	
<p><b>Este produto financeiro complexo:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Pode implicar a perda súbita da totalidade ou de mais do que o capital investido.</li><li>• Pode proporcionar rendimento nulo ou negativo.</li><li>• Está sujeita ao risco de crédito do Saxo Bank A/S, como contraparte, e da Orey Financial IFIC SA, como entidade comercializadora.</li><li>• Implica que sejam suportados custos, comissões ou encargos.</li><li>• Está sujeita a potenciais conflitos de interesses na actuação do agente de cálculo (Saxo Bank A/S) e da Contraparte (Saxo Bank A/S).</li><li>• Não é equivalente à aquisição ou transacção inicial dos ativos subjacentes.</li><li>• A posição do investidor pode ser fechada em qualquer momento pela Orey Financial, IFIC, SA em determinadas situações.</li></ul>	
<p><b>Texto a manuscreever pelo cliente: Tomei conhecimento das advertências</b></p>	
<p>Data:</p>	<p>Hora:</p>
<p>Assinatura do Cliente:</p>	
<p><b>Descrição e Principais Características do Produto</b></p>	
<p>As Opções sobre Forex são instrumentos financeiros derivados negociados fora de mercado (<i>Over the counter - OTC</i>). As Opções sobre Forex conferem um direito, mas não uma obrigação, de comprar ou vender uma quantidade específica da moeda base de um determinado par cambial, a um preço pré-definido, durante ou até uma data pré-estabelecida. As Opções sobre Forex podem ser opção de compra ou opção de venda ou opções binárias. Pode ser criada uma posição de compra sobre opções de compra, sobre opções de venda e sobre opções binárias, havendo o pagamento de um prémio antecipado pelo comprador da opção ao vendedor desta. No caso da posição vendedora sobre opções de compra ou sobre opções de venda, há o recebimento de um prémio antecipado pelo vendedor. O método de exercício das Opções sobre Forex trata-se sempre de liquidação financeira, sendo a quantidade da moeda base convertida para a moeda daquela em que está denominada a conta do Investidor.</p> <p>As opções binárias são um tipo específico de opções, nas quais o resultado final é um montante fixado antecipadamente. Apenas existem dois cenários possíveis. O investidor poderá ganhar o montante predefinido ou nada. Para transaccionar uma opção, o investidor paga (no caso de compra) ou recebe (no caso da venda) um valor predeterminado denominado prémio. Caso a opção expire <i>in-the money</i> (taxa de câmbio da moeda base do par cambial é superior ao preço de exercício da opção no caso de uma opção de compra ou o valor de mercado seja</p>	

inferior ao preço de exercício da opção no caso de uma opção de venda) são convertidas, por defeito, em posições à vista (*spot*) sobre a divisa, o ganho do investidor resulta da diferença entre a quantidade da moeda base transaccionada e o prémio pago inicialmente. Caso a opção expire *out-of-the-money* (taxa de câmbio da moeda base do par cambial é inferior ao preço de exercício da opção no caso de uma opção de compra ou o valor de mercado seja superior ao preço de exercício da opção no caso de uma opção de venda), são convertidas, por defeito, em posições à vista (*spot*) sobre a divisa a perda resume-se ao prémio pago.

**a) Quanto, quando e a que título o investidor paga ou pode pagar;**

Na negociação em Opções sobre Forex, incluindo Opções Binárias, se o investidor for detentor de uma opção de compra, pagará, no dia da sua aquisição, o montante correspondente ao prémio da Opção. Caso o investidor seja detentor de uma opção de venda implica que este proceda à constituição de uma margem inicial.

A venda de uma Opção sobre Forex, incluindo Opções Binárias, pode ainda compreender o eventual pagamento pelo investidor do montante correspondente à diferença entre o preço predeterminado (preço de exercício) e o preço de mercado do par cambial na data do exercício da Opção, caso o comprador a exerça, e nas seguintes situações:

- (i) Opção de compra: a taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação na data de exercício for superior ao preço predeterminado (preço de exercício);
- (ii) Opção de venda: a taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação na data de exercício for inferior ao preço predeterminado (preço de exercício);
- (iii) Opção Binária: o montante que o investidor poderá ter de pagar corresponde ao payout (valor pré-determinado e limitado).

Para maior detalhe consultar campo *Encargos* no presente documento.

**b) Quanto, quando e a que título o investidor recebe ou pode receber;**

Na negociação em Opções sobre Forex, incluindo Opções Binárias, se o investidor for detentor de uma opção de venda, receberá, no dia da sua transacção, o montante correspondente ao prémio da Opção.

A compra de uma Opção sobre Forex, incluindo Opções Binárias, pode ainda compreender o eventual recebimento pelo investidor do montante correspondente à diferença entre o preço predeterminado (preço de exercício) e o preço de mercado do par cambial na data do exercício da Opção, caso o investidor a exerça, e nas seguintes situações:

- (i) Opção de compra: a taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação na data de exercício for superior ao preço predeterminado (preço de exercício);
- (ii) Opção de venda: a taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação na data de exercício for inferior ao preço predeterminado (preço de exercício);
- (iii) Opção Binária: o montante que o investidor poderá receber corresponde ao payout (valor pré-determinado e limitado).

**c) Quando, como, em que circunstâncias e com que consequências o investimento cessa ou pode cessar;**

O investimento cessa no fim do prazo previamente estabelecido, quer o comprador exerça ou não o seu direito de compra ou de venda em relação ao par cambial. No caso da margem constituída, i.e. na venda de uma Opção pelo investidor, se revelar insuficiente, e este não proceder ao reforço da mesma, a Orey Financial, IFIC, SA tem o direito de fechar a posição.

O investimento pode também cessar por intervenção da contraparte, devido a alterações nas condições específicas associadas ao mercado das divisas em causa.

Até à data de vencimento da Opção sobre Forex, se houver liquidez, o investidor pode fechar a posição da opção, a qualquer momento, ao preço de mercado.

### **Funcionamento das Opções sobre Forex, incluindo Opções Binárias:**

As divisas são cotadas em pares de moedas. Por exemplo, EUR/USD é um par cambial, i.e., o preço da moeda Euro expresso em unidades de Dólar Americano. A moeda base é a primeira moeda em qualquer par de moedas, e a moeda de cotação é a moeda secundária. A taxa de câmbio entre duas moedas é determinada pela interacção dos participantes no mercado cambial. Em caso de compra, uma taxa de câmbio específica quanto tem de pagar na moeda cotada ou da cotação para obter uma unidade da moeda base.

#### Compra de Opções sobre Forex:

A compra de uma opção de compra/venda (*Call/Put Option*) dá o direito (mas não a obrigação) de comprar/vender determinada quantidade da moeda base do par cambial. Na compra de uma opção de compra (*Call Option*) o investidor tem a expectativa de que a taxa de câmbio da moeda base face à moeda de cotação valorize, na compra de uma opção de venda (*Put Option*) o investidor tem a expectativa de que a taxa de câmbio da moeda base face à moeda de cotação desvalorize.

- (i) Possibilita ganho ilimitado correspondente à diferença, se positiva, entre a taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação à data do exercício da opção e o preço predeterminado (preço de exercício) desta. A diferença apurada tem ainda de considerar o prémio pago no momento da compra da opção;
- (ii) Existência de perda limitada, i.e. prémio da opção.

#### Venda de Opções sobre Forex:

A venda de uma opção de compra/venda (*Call/Put Option*) obriga o seu vendedor a comprar/vender uma determinada quantidade da moeda base do par cambial caso o comprador exerça o seu direito, sendo que o vendedor recebe um montante limitado (prémio) e pode pagar um montante ilimitado. Na venda de uma opção de compra (*Call Option*) o investidor tem a expectativa de que a taxa de câmbio da moeda base face à moeda de cotação desvalorize, na venda de uma opção de venda (*Put Option*) o investidor tem a expectativa de que a taxa de câmbio da moeda base face à moeda de cotação valorize.

- (i) Existência de ganho limitado, i.e. prémio da opção;
- (ii) Risco de perda ilimitada correspondente à diferença, se negativa entre a taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação à data do exercício da opção e o preço predeterminado (preço de exercício) desta.

#### Opções Binárias:

- (i) Compra: ganho limitado ao valor predeterminado e a perda limitada ao prémio pago;
- (ii) Venda: ganho limitado ao prémio e a perda limitada ao valor predeterminado.

A negociação em Opções sobre Forex é efectuada em lotes cujo mínimo de transacção é de 10.000 da moeda base.

O preço de exercício da Opção sobre Forex é estabelecido no momento da transacção. O método de exercício, que pode ser em *cash* ou *spot*, pode ser estabelecido no momento da transacção ou *a posteriori* até uma hora antes da hora de maturidade. As opções que estejam "in-the-money", i.e. taxa de câmbio da moeda base do par cambial é superior ao preço de exercício da opção no caso de uma opção de compra (*Call Option*) ou o valor de mercado seja inferior ao preço de exercício da opção no caso de uma opção de venda (*Put Option*), são convertidas, por defeito, em posições à vista (*spot*) sobre a divisa. O método *cash* implica sair da posição à vista automaticamente quando a opção expira, sendo apurada a diferença entre o preço de exercício e a taxa de câmbio no momento da maturidade.

### **A Margem nas Opções sobre Forex e Alavancagem:**

As Opções sobre Forex são instrumentos financeiros sujeitos a alavancagem (relação mais que proporcional entre as perdas ou ganhos resultantes do investimento e a variação do preço do activo subjacente (par cambial). No caso de venda de Opções sobre Forex será exigido um determinado valor como colateral (margem) necessário para abertura e manutenção de uma dada posição (curta).

Devido a esta característica, as Opções sobre Forex podem originar elevadas perdas, no caso do vendedor da opção, podendo atingir a totalidade ou mais do que o capital investido, assim como ganhos substanciais no caso do comprador da opção, i.e. superiores à variação no preço do par cambial.

### **Reforço de Margem e Encerramento de Posições:**

A realização das operações referentes a Opções sobre Forex está sujeita à constituição e manutenção das margens requeridas para o efeito, definidas pela Orey Financial, IFIC, SA. O cliente terá acesso, a todo o momento, à informação sobre o nível da sua margem através da plataforma de negociação, a qual emite, automaticamente, mensagens de alertas. Caso não proceda ao reforço, o cliente, tal como estipulado no contrato, autoriza a Orey

Financiar, IFIC, SA a encerrar, de imediato e sem aviso prévio, cada uma das posições, quando o montante da utilização de margem seja imediatamente igual ou superior 150%. Para um investimento em um único activo, a utilização de margem é igual à margem inicial (numerador) / valor da carteira (denominador).

#### **Formação do Preço:**

O Saxo Bank A/S actua como *market maker*, i.e. os preços de compra (bid) e venda (ask) de Opções sobre Forex são formulados pelo próprio Saxo Bank A/S, contraparte do investidor, e executa as operações de acordo com a sua Política de Execução de Ordens. A diferença entre o bid e o ask é o *spread*.

O preço da opção dado pelo *market-maker* apresenta valores de compra e venda com um *spread* de referência, o qual varia em função da data de exercício da opção, preço de exercício, volatilidade implícita e dos restantes factores que afectam o valor da opção, isto é, de referência em normais condições de mercado.

A variação mínima de preço de uma Opção sobre Forex é igual à variação da taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação de determinado par cambial no mercado correspondente, a qual se designa por *tick size*. A unidade mínima de uma moeda, convencionada no mercado forex, é designada por *pip*, sendo esta a medida mínima sobre a qual se pode alterar a taxa de câmbio.

O preço de mercado do par cambial resulta da aplicação da taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação à data do exercício da opção. A taxa de câmbio é fornecida pelo Saxo Bank A/S.

#### **Principais factores de Risco**

Risco de Mercado: A negociação de Contratos de Opção sobre Forex está sujeita a flutuações de taxas de juro e de câmbio, em especial a flutuações da taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação do par cambial.

Risco de Capital: O investidor poderá perder parte ou a totalidade do capital investido incluindo a margem disponibilizada. No caso da venda de Opções sobre Forex a perda poderá ser superior ao capital investido.

Risco de Crédito: Possibilidade dos deveres inerentes à negociação de Opções sobre Forex não serem cumpridos atempadamente por falência, insolvência, negligência ou dolo da contraparte.

Risco de Contraparte: Possibilidade da contraparte do contrato ou operação não cumprir os compromissos assumidos, como o de não receber o prémio da opção (venda) e/ou não receber o montante devido, caso aplicável, na data de exercício (compra).

Risco de Taxa de Juro: A rentabilidade do investimento em Opções sobre Forex pode ser afectada pelos movimentos adversos das taxas de juro dos activos subjacentes.

Risco Cambial: Em situações em que a negociação de Opções sobre Forex ocorra numa moeda diferente da moeda da conta, existe o risco das variações das taxas de câmbio afectarem a respectiva rentabilidade.

Risco de Liquidez: O tempo que medeia o fim do contrato e o recebimento do respectivo resultado em moeda poderá ter custos para o investidor, nomeadamente se houver uma alteração significativa do preço do activo subjacente (par cambial) num curto espaço de tempo.

Risco de Conflito de Interesses: Possibilidade de ocorrer eventos que comportem esta tipologia de risco, visto que a contraparte nas transacções de Opções sobre Forex e o agente de cálculo é a mesma entidade, Saxo Bank (quem formula os preços (*bid/ask*)). Tais eventos podem ter influência nos fluxos monetários a efectuar no âmbito das transacções em Opções sobre Forex.

Risco Jurídico e Fiscal: O investimento em Opções sobre Forex está sujeito a um enquadramento jurídico- fiscal, sendo que alterações à legislação e às demais normas aplicáveis poderão afectar a sua rentabilidade.

**Riscos Técnicos:** Eventual indisponibilidade de acesso à plataforma ou de acesso a informação diversa, como cotação, valor global da carteira e consumo de margem, na sequência da ocorrência de problemas técnicos. Transacções com Opções sobre Forex implicam ainda riscos operacionais decorrentes do processamento automático, como por exemplo: *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:** as posições em Opções sobre Forex podem ser encerradas de imediato, sem aviso prévio ao investidor, sempre que o montante da utilização de margem seja imediatamente igual ou superior 150% e/ou quando o investidor não proceda ao reforço da margem que lhe for solicitado pela Orey Financial com o intuito de suportar a sua ou suas posições abertas, no prazo para o efeito fixado.

**Podem existir outros factores de risco com impacto directo e relevante no capital e rentabilidade do PFC.**

#### Cenários:

##### - Pior Resultado Possível

**Comprador de uma Opção sobre Forex:** perda total do montante pago, designado por prémio, no momento da compra da opção, sem posterior exercício da mesma.

**Vendedor de uma Opção sobre Forex:** perda ilimitada em caso de exercício da opção pelo comprador. A perda corresponde à diferença, se negativa, entre a taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação (activo subjacente) à data do exercício da opção e o preço predeterminado (preço de exercício) desta.

**Opções Binárias:** perda do payout (opção de venda) ou do prémio (opção de compra).

##### - Melhor Resultado Possível

**Comprador de uma Opção sobre Forex:** ganho ilimitado em caso de exercício da opção. O ganho corresponde à diferença, se positiva, entre a taxa de câmbio da moeda base face à moeda cotação (activo subjacente) à data do exercício da opção e o preço predeterminado (preço de exercício) desta.

**Vendedor de uma Opção sobre Forex:** recebimento de um ganho limitado (prémio) seguido do não exercício da opção pelo comprador da mesma.

**Opções Binárias:** recebimento do prémio (opção de venda) ou do payout (opção de compra).

#### Encargos

Os encargos inerentes à comercialização destes instrumentos estão disponíveis e são actualizados no nosso site [www.oreyitrade.com](http://www.oreyitrade.com) em Preçário ([http://www.oreyitrade.com/pdf/OreyiTrade\\_precarioPT.pdf](http://www.oreyitrade.com/pdf/OreyiTrade_precarioPT.pdf).)

Posições Mantidas até à sua data-valor:

Posições Spot de Forex mantidas até ao fim do dia útil antes da sua data-valor terão um “rollover” (manutenção da posição em aberto por mais de um dia) para uma nova data-valor numa base Tom/Next. As posições abertas serão ajustadas por pontos *swap*, que têm como função o financiamento necessário para rollover e ainda a correcção das posições abertas no seu valor (nomeadamente tendo em conta as diferenças de taxa de juro entre divisas).

Para mais informações sobre os pontos Swap para os diversos pares de moedas, consultar a tabela em: <http://www.oreyitrade.com/showpage.php?id=88>

Comissão Mínima de Transacção:

Comissão fixa para transacções abaixo do valor nominal mínimo indicado.

Conversões Cambiais:

Caso a moeda da Opção seja diferente da moeda base da conta do cliente, será aplicado um custo de conversão ao valor do prémio. As conversões cambiais de custos de transacção, de conversão do valor do prémio assim como de lucros/perdas de negócios são feitas aos câmbios de fecho de mercado às 17:00 New York Time, + 0.5% posição longa (compradora) ou -0.5% posição curta (vendedora).

## Outras Informações

A Orey Financial IFIC SA presta o serviço de recepção e transmissão de ordens através da plataforma Orey iTrade cuja entidade fornecedora é o Saxo Bank A/S, com a qual a Orey Financial, IFIC, SA tem estabelecido um acordo "White Label Partner". A Orey Financial IFIC SA é responsável pela execução das ordens, bem como pelo envio de alertas para reforço de margens e pelo fecho automático de posições. As ordens inseridas na plataforma são executadas pela Contraparte, Saxo Bank A/S.

Poderá consultar informação completa sobre a plataforma em <http://www.oreytrade.com>.

A autoridade de supervisão encarregue da supervisão prudencial e comportamental da contraparte (Saxo Bank A/S) é a Autoridade de Supervisão Financeira Dinamarquesa, Finanstilsynet (Danish FSA) <http://www.finanstilsynet.dk>.

Entidade Comercializadora e Responsável pela elaboração deste documento: Orey Financial – IFIC S.A.

Autoridade de Supervisão da comercialização do PFC: Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Regime Fiscal: tributação em sede de IRS de acordo com o CIRS. Não é aplicada retenção na fonte.

Residentes: Pessoas Singulares (saldo anual de mais-valias e menos-valias tributáveis em IRS a uma taxa especial de 28%), Pessoas Colectivas (as mais e menos-valias são imputadas ao lucro tributável, em sede de IRC, de acordo com a aplicação do método contabilístico do justo valor).

Não residentes: Pessoas Singulares e Colectivas (as mais-valias auferidas que não sejam imputáveis a estabelecimento estável nele situado são tributadas à taxa autónoma de 28%, sem prejuízo da opção pelo englobamento concedida aos residentes noutro Estado membro da UE e da aplicação de Acordos de Dupla Tributação).

A informação apresentada não dispensa a consulta da legislação em vigor.

Direito à resolução de contrato: qualquer das Partes pode, a todo o momento, denunciar o Contrato desde que o comunique à outra parte com uma antecedência mínima de 5 dias úteis em relação à data em que a denúncia produzirá os seus efeitos. O investimento em Opções de Forex cessa com o fecho das posições, e ocorrem, por iniciativa do cliente, em qualquer momento, desde que o mercado do activo subjacente (par cambial) se encontre aberto.

O presente documento foi elaborado a 28 de Fevereiro de 2014. Encontra-se disponível em [www.cmvm.pt](http://www.cmvm.pt).

Este documento informativo não dispensa a consulta de outros documentos relevantes disponíveis no site [www.oreytrade.com](http://www.oreytrade.com), tais como, o contrato (condições gerais e anexos) de Registo e Depósito, Política de Execução de Ordens e de Gestão de Conflito de Interesses [http://www.oreytrade.com/pdf/Orey\\_iTrade\\_politica\\_execucao\\_ordens.pdf](http://www.oreytrade.com/pdf/Orey_iTrade_politica_execucao_ordens.pdf)

Os clientes podem apresentar as suas reclamações junto da entidade comercializadora através do seguinte email [servico.apoio.cliente@oreyfinancial.com](mailto:servico.apoio.cliente@oreyfinancial.com) ou por correio, para:

Orey Financial IFIC SA  
A/c Departamento de Compliance  
R. Prof. Carlos Alberto da Mota Pinto, n°17 – 6°A, 1070-313 Lisboa, Portugal

Os clientes podem ainda apresentar reclamações junto da CMVM através do site [www.cmvm.pt](http://www.cmvm.pt) ou através da linha verde 800205339.

**Texto a manuscriver pelo cliente: *Recebi um exemplar deste documento previamente à [aquisição ou transacção inicial].***

Data:

Hora:

Assinatura do Cliente: