

ÍNDICE

Para que serve este documento?	01	Apêndice A: Folha de fórmula	05
Custos para transações com CFD	02	– Taxa de conversão de moeda	05
– Commodities	02	– Commodities	05
– Forex	03	– Forex	05
– Ações	03	– Ações e índices	05
– Índices	04	Apêndice B — Como nós calculamos os nossos mercados sem data de commodities	05
– Opções de patrimônio	04	– O que isso significa para o financiamento noturno	05
		Apêndice C — O que é tom-next?	05

PARA QUE SERVE ESTE DOCUMENTO?

Este documento mostrará os custos e encargos associados com os nossos produtos (CFDs) e mercados.

Você encontrará fórmulas para calcular os seus encargos, na extensão do documento e reunidas no [Apêndice A](#), bem como exemplos práticos. Você pode aplicá-los às suas próprias transações para estimar o efeito cumulativo dos nossos custos e os nossos encargos nos seus retornos.

É importante lembrar que os seus custos totais aumentarão de acordo com o tamanho e volume das suas transações financeiras.

COMMODITIES

Os custos e os encargos

Ao abrir uma aposta financiada diariamente ou negociar CFDs em caixa em um dos mercados de commodities, será cobrado:

1. O nosso spread (a diferença entre o lance e o preço pedido; inclui o spread de mercado, que pode variar dependendo das variações do mercado)
2. Um ajuste de financiamento noturno (se você manter a sua posição depois das 22h00 do horário do Reino Unido)

O ajuste de financiamento noturno

A fórmula para calcular o ajuste de financiamento noturno em commodities é dividido em duas partes, o movimento diário junto com a curva da operação a termo (**base**), e a **taxa IG**.

Nós chamamos a isso um ajuste e não diretamente um encargo, pois a **base** pode ser um crédito ou um débito. Isso dependerá da direção do seu negócio e do slope da curva da operação a termo. Leia o [Apêndice B: Como nós precificamos os nossos mercados de commodities sem data](#) para obter mais informações sobre a base e como ela afetará a sua posição.

Fórmulas

1. Fórmula para ajuste de financiamento noturno de commodities =

SEJA **noites mantidas x (volume da negociação x (base + taxa IG))**, para negociações longas em curvas de operações a termo com slope para cima, ou negociações curtas em curvas de operações a termo com slope para baixo; negociações em que você pagará a base,

OU **noites mantidas x (volume da negociação x (base - taxa IG))**, para negociações curtas em curvas de operações a termo com slope para cima, ou negociações longas em curvas de operações a termo com slope para baixo; negociações em que você receberá a base.

2. Fórmula para a **base** = $(P3 - P2) / (T2 - T1)$

P2 = preço do futuro próximo

P3 = preço do futuro seguinte

T1 = data de vencimento do futuro próximo anterior

T2 = data de vencimento do futuro próximo

3. Fórmula para a **taxa IG** = preço médio sem data x 2,5%/365. O preço médio sem data é uma síntese do preço médio de CFD ou DFB de caixa na data relevante.

Exemplo de negociação de commodities CFD

Imagine que você esteja vendendo três contratos padrões de Café — Nova Iorque (Arábica). O volume do contrato é de \$3,75 e o spread é 20 pontos.

Vamos ver o custo da negociação se você manter a posição por duas noites, com base no seguinte:

Diferença entre T1 e T2	= 90 dias
P2	= 12470
P3	= 12825
Preço médio sem data	= 12668,9
Ajuste noturno	= \$11,25 x ((12825 - 12470)/90) - (12668,9 x 2,5% / 360)) = \$11,25 x (3,944 - 0,8) = \$44,37 - \$9,90 = \$34,47 2 x \$34,47 = \$ 68,94 (recebido)

Com base no exemplo supracitado e mantido por duas noites, o custo total seria o seguinte:

Spread	= 20 x \$3,75 x 3 = \$225
Taxa de financiamento noturno (dentro do ajuste)	= 2 x 9,90 = \$19,80
Custo total	\$244,8

FOREX

Os custos e os encargos

Ao abrir uma aposta financiada diariamente ou negociar CFDs em caixa em um dos nossos mercados de forex, será cobrado:

1. O nosso spread (a diferença entre o lance e o preço pedido; inclui o spread de mercado, que pode variar dependendo das variações do mercado)
2. Uma taxa de financiamento noturno (se você manter a sua posição depois das 22h00 no horário do Reino Unido)

Forex vence em base T+2, portanto se você manter uma posição noturna na quarta-feira, será cobrado pelo transporte de três dias.

Fórmulas

1. Fórmula para **taxa de financiamento noturno** forex = **noites mantidas x (taxa tom-next + taxa administrativa anual) x volume da negociação**

2. Fórmula para **taxa administrativa anual** =

SEJA **preço médio de caixa x 0,8%** para minicontratos,

OU **preço médio em caixa x 0,3%** para contratos padrão CFD.

Tomamos a taxa tom-next do mercado subjacente. Para obter mais informações sobre como o tom-next é calculado, consulte o [Apêndice C: O que é tom-next?](#)

Exemplo de negociação CFD forex

Imagine que você esteja comprando 5 contratos de GBP/USD, com um spread de 0,9, mantido por uma noite na quarta-feira. As negociações de forex vencem em base T+2, portanto se você manter uma posição noturna na quarta-feira, você paga para manter a sua posição por três noites ao invés de uma. Contudo, só lhe será cobrada a taxa administrativa uma vez.

Tom-next subjacente	= 0,27/-0,3
Preço médio de caixa	= 13176
Taxas administrativas	= $13176 \times 0,3\% / 360$ = 0,11
Tom-next com taxa administrativa	= $(3 \times 0,27) - 0,11 / (3 \times -0,3(-0,11))$ = 0,7 / -1,01

Custo total:

Spread	= $0,9 \times \$50 = \45
Financiamento noturno	= $-1,01 \times \$50$ = \$50,50 (dos quais € 5.50 é a taxa administrativa da IG: $0,11 \times \$50 = \$5,50$)
Custo total	= \$95.50

AÇÕES

Os custos e os encargos

Ao abrir uma aposta financiada diariamente ou negociar CFDs em caixa em um dos nossos mercados de ações, será cobrado:

1. Nosso spread e comissão em negociações CFD
2. O spread de mercado, que pode variar dependendo das condições de mercado
3. Uma taxa de financiamento noturno (se você manter a sua posição depois das 22h00 no horário do Reino Unido)
4. Empréstimo (em caso de posição curta na participação de mercado)

Fórmulas

1. **Taxa de financiamento noturno** = **noites mantidas x (preço de fechamento do mercado x volume da negociação x (2,5% +/- EURIBOR)) / 360**

Se sua posição for longa, você paga o EURIBOR. Se for curta, você o recebe.

Exemplo de negociação de ações CFD

Agora imagine que você esteja vendendo 250 contratos de participação da Apple, mantido por quatro noites com um preço de 167,20 para cada noite.

Taxa EURIBOR atual = -0.291%.

Taxa anual de empréstimo = 0,60 %

Spread de mercado = 0,1

Custo total:

Spread de mercado	= $0,1 \times 250$ = \$25
Comissão IG	= \$30 (\$15 para abrir e \$15 para fechar)
Financiamento noturno	= $4 \times 250 \times 167,20 \times (2,5\% - (-0,291\%)) / 360$ = \$ 12.96
Empréstimo	= $4 \times 250 \times 167,2 \times 0,6\% / 360$ = \$ 2,78
Custo total = spread de mercado + comissão IG + financiamento noturno + empréstimo	= \$25 + \$ 30 + \$12.96 + \$2.78 = \$70.74

ÍNDICES

Os custos e os encargos

Ao abrir uma aposta financiada diariamente ou negociar CFDs em caixa em um dos nossos mercados de índices, será cobrado:

1. O nosso spread (a diferença entre o lance e o preço pedido; inclui o spread de mercado, que pode variar dependendo das variações do mercado)
2. Uma taxa de financiamento noturno (se você manter a sua posição depois das 22h00 no horário do Reino Unido)

Fórmulas

1. **Taxa de financiamento noturno = noites mantidas x (preço de fechamento do mercado x volume da negociação x (2,5% +/- EURIBOR)) / 360**

Nosso custo administrativo é de 2,5% para contratos CFD padrão e 3% para contratos mini. Se sua posição for longa, você paga o EURIBOR. Se for curta, você o recebe.

Exemplo de negociação de índices CFD

Imagine que você esteja vendendo 20 minicontratos de caixa da Germany 30. Você mantém a sua negociação por cinco noites (incluindo o fim-de-semana), com um preço de 13446 às 22h00 todas as noites.

Taxa EURIBOR atual = -0,372 %

Você abre e fecha a sua posição durante o horário comercial, assim o spread cobrado é um ponto.

Visto que essa é uma negociação em euro, precisamos também convertê-la para dólares americanos. Cobramos uma taxa administrativa de 0,3% sobre a taxa de conversão. Digamos que a taxa de conversão do dia é 0.8465 0.8490395– tiramos disso a nossa taxa administrativa e temos uma taxa de conversão de 0.8490395.

Custo total:

Spread	= 20€ x 1 = 20€
Spread convertido	= 20€ / 0.8490395 = \$23.56
Financiamento noturno	= 7 x €20 x 13446 x (3% - -0.372%)/360 = €176.32
Financiamento noturno convertido	= €176.32 / 0.8490395 = \$207.67
Custo geral	= \$231.23

OPÇÕES DE PATRIMÔNIO

Os custos e os encargos

Ao abrir uma aposta financiada diariamente ou negociar CFDs em caixa em uma das nossas opções de patrimônio, será cobrado:

1. Nosso spread e comissão em negociações CFD
2. O spread de mercado

Exemplo de opções de patrimônio em negociações CFD

Imagine que você esteja comprando 15 lotes de SPY 25750 com a opção de chamada e vencimento em DEZ, e mantém por duas semanas. Um lote = 100 ações para as opções de patrimônio dos EUA.

Comissão IG = \$5 por lote, cobrado para abrir e fechar

Spread de mercado = 3 pontos

Custo total:

$$\text{Comissão IG} = 2 \times 15 \times \$5 \\ = \$150$$

$$\text{Spread de mercado} = \$0,03 \times 15 \times 100 \\ = \$45$$

Custo total = \$195

Estas são as fórmulas que você encontrará ao longo deste documento, exibidas aqui para referência rápida.

TAXA DE CONVERSÃO DE MOEDA

0,3% x taxa de conversão

COMMODITIES

Ajuste de financiamento noturno

Volume da negociação x (base + taxa IG) para negociações longas em curvas de operações a termo com slope para cima, ou negociações curtas em curvas de operações a termo com slope para baixo; negociações em que você pagará a base.

OU

Volume da negociação x (base-taxa IG) para negociações curtas em curvas de operações a termo com slope para cima, ou negociações longas em curvas de operações a termo com slope para baixo; negociações em que você receberá a base.

Base

$$(P3 - P2) / (T2 - T1)$$

P2 = preço do futuro próximo

P3 = preço do futuro seguinte

T1 = data de vencimento do futuro próximo anterior

T2 = data de vencimento do futuro próximo

Taxa IG

Preço médio sem data x 2,5% / 365

O preço médio sem data é uma síntese do preço médio de CFD ou DFB de caixa na data relevante.

FOREX

Taxa de financiamento noturno

(taxa tom-next + taxa administrativa anual) x volume da negociação

Taxa administrativa anual

Preço médio de caixa x 0,8% para minicontratos.

OU

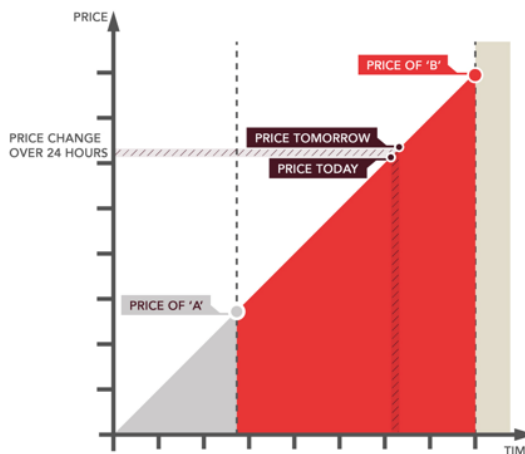
Preço médio de caixa x 0,3% para contratos padrão CFD.

AÇÕES E ÍNDICES

Daglig finansieringskostnad

Preço de fechamento do mercado x volume da negociação x (2,5% +/- EURIBOR) / 360

Se a posição for longa, você paga o EURIBOR. Se for curta, você o recebe.



Para calcular os preços de nossos mercados sem data de commodities, nós usamos dois contratos a termo nos commodities subjacentes. Nós olhamos, para cada mercado, os contratos que possuem liquidez suficiente, então usamos os dois com as datas de vencimento mais próximas.

Aquele com a data de vencimento mais próxima é chamado de contrato do mês próximo, e é designado "A" no nosso diagrama. Aquele com a segunda data de vencimento mais próxima é chamado de verso do contrato mensal, e é designado "B".

Assim que o contrato anterior expirar, o preço que oferecemos é igual ao preço de "A". Quando "A" expirar, "B" torna-se o contrato do mês próximo e o nosso preço é igual ao de "B".

Entre esses dois pontos de vencimento, o nosso preço move-se gradualmente do preço de "A" em direção ao preço de "B". Dependendo dos commodities, o preço de "B" pode ser maior ou menor que o preço de "A".

O que isso significa para o financiamento noturno

O nosso preço sem data move-se previsível e regularmente ao longo desta curva com o tempo, ao invés de reagir a outros estímulos. Com isso, você não está elegível a lucrar ou perder com o movimento. Todos os ajustes de financiamento noturno para estes mercados refletem isso, creditando ou debitando um dia de movimento ao longo da curva da frente do preço de "A" em direção ao preço de "B".

Se você tiver uma posição longa em um mercado "emergente" (mais precisamente, um mercado com uma curva de slope para cima), a sua conta será debitada na quantia em que o mercado "subiu" (ou melhor, progrediu ao longo da curva) naquele dia. Inversamente, você não perderá nada se tiver uma negociação curta em um mercado com uma curva de slope para cima — nós creditaremos a quantia necessária na sua conta.

APÊNDICE C – O QUE É TOM-NEXT?

Tom-next é a forma abreviada de amanhã-próximo dia, que é como os especuladores de forex evitam tomar entregas de moeda física e são capazes de manter posições forex abertas a noite toda.

Assim como os commodities, as negociações de forex resultariam normalmente — se não fossem verificadas — no trader tendo que entregar os ativos negociados. Em forex, o dia esperado de entrega é dois dias após qualquer transação. Para manter uma negociação noturna, os fornecedores de forex trocarão qualquer posição noturna por um contrato equivalente que comece no próximo dia. A diferença de preço entre os dois contratos é chamada de ajuste tom-next.

O tom-next é calculado ajustando o nível de encerramento da posição aberta com a taxa de juros das moedas envolvidas. Se você estiver comprando moeda com uma taxa de juros maior, você então recebe um pagamento de juros. Se você estiver comprando uma moeda com uma taxa de juros menor, você então tem que pagar os juros.