

## Mercados de Derivados da Euronext: Procedimentos de Negociação

### Anexo Dois – Estratégias reconhecidas

#### 1. Euronext UTP

As tabelas abaixo elencam as estratégias reconhecidas (incluindo negócios de volatilidade) que podem ser negociadas na UTP. As componentes da estratégia (quer seja ordem de compra ou de venda) deverão **ser sempre** criadas de perspectiva da **COMPRA**, como definido abaixo. As tabelas abaixo enunciam os grupos de produtos para os quais as estratégias reconhecidas podem ser iniciadas (algumas estratégias reconhecidas podem não estar disponíveis para todos os contratos dentro do grupo).

#### LEGENDA:

##### Mercado de Paris

- FO** (Opções sobre índices accionistas)  
**EO** (Opções sobre acções individuais)  
**FF** (Futuros sobre acções e índices accionistas)  
**CF** (Futuros sobre *Commodities*)  
**CO** (Opções sobre *Commodities*)

##### Outros Mercados

- AMS** Produtos do Mercado de Amesterdão (Futuros ou Opções conforme o caso)  
**BRU** Produtos do Mercado de Bruxelas (Futuros ou Opções conforme o caso)  
**LIS** Produtos do Mercado de Lisboa (Futuros)

| ESTRATÉGIA | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | Fut / Opç | FO | EO | FF | CF | CO | BRU             | LIS | AMS             | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda)  |
|------------|-----------------------|-----------------------------|-----------|----|----|----|----|----|-----------------|-----|-----------------|--|
| Jelly Roll | A                     | A                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✗  | ✓ <sup>10</sup> | ✗   | ✓ <sup>10</sup> | Vender call, comprar put ao mesmo preço de exercício no vencimento mais próximo, comprar call, vender put ao mesmo preço de exercício num vencimento mais distante (o preço de exercício do vencimento mais distante pode divergir do preço de exercício do vencimento mais próximo) |

| ESTRATÉGIA                                 | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | Fut / Opç | FO | EO | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia deve ser sempre introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda)   |
|--|-----------------------|-----------------------------|-----------|----|----|----|----|----|-----|-----|-----|--|
| Call Butterfly                             | B                     | B                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar call, vender duas calls a um preço de exercício superior, comprar call a um preço de exercício superior (os preços de exercício não têm de ser consecutivos e os intervalos entre eles não têm de ser iguais). |
| Put Butterfly                              |                       |                             | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, vender duas puts com preço de exercício superior, comprar put com preço de exercício superior (os preços de exercício não têm de ser consecutivos e os intervalos entre eles não têm de ser iguais).      |
| Butterfly <sup>1</sup>                     |                       |                             | FUT       | ✗  | ✗  | ✓  | ✓  | ✗  | ✓   | ✓   | ✓   | Comprar vencimento mais próximo, vender dois contratos num vencimento mais distante, comprar um contrato num vencimento ainda mais distante. (os vencimentos e os intervalos entre eles não têm de ser iguais).        |
| Call Spread <sup>1</sup>                   | D                     | D                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar call, vender qualquer call (mesmo vencimento) com preço de exercício superior.   |
| Put Spread <sup>1</sup>                    |                       |                             | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, vender qualquer put (mesmo vencimento) com preço de exercício inferior.   |
| Call Calendar Spread <sup>1</sup>          | E                     | E                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender call com vencimento mais próximo, comprar call com vencimento mais distante (mesmo preço de exercício para os dois vencimentos).  |
| Put Calendar Spread <sup>1</sup>           |                       |                             | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put com vencimento mais próximo, comprar put com vencimento mais distante (mesmo preço de exercício para os dois vencimentos).  |
| Calendar Spread <sup>1</sup>               |                       |                             | FUT       | ✗  | ✗  | ✓  | ✓  | ✗  | ✓   | ✓   | ✓   | Comprar vencimento mais próximo, vender vencimento mais distante.  |
| Call Diagonal Calendar Spread <sup>1</sup> | F                     | F                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender call com vencimento mais próximo, comprar qualquer call com vencimento mais distante com preço de exercício diferentes.   |

| ESTRATÉGIA                                | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | Fut / Opç | FO | EO | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda)  |
|---|-----------------------|-----------------------------|-----------|----|----|----|----|----|-----|-----|-----|--|
| Put Diagonal Calendar Spread <sup>1</sup> |                       |                             | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put com vencimento mais próximo, comprar qualquer put com vencimento mais distante com preço de exercício diferentes.   |
| Guts                                      | G                     | G                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar call, comprar put com preço de exercício superior.   |
| 2x1 Ratio Call Spread <sup>2</sup>        | H                     | H                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender call, comprar duas calls com preço de exercício superior.   |
| 2x1 Ratio Put Spread <sup>2</sup>         |                       |                             | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put, comprar duas puts com preço de exercício inferior.   |
| Iron Butterfly                            | I                     | I                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar o straddle, vender o strangle. Esta estratégia deverá ser introduzida com a sequência seguinte: vender put, comprar put e call com preço de exercício superior, vender call com preço de exercício superior (os preços de exercício não têm de ser consecutivos e os intervalos entre eles não têm de ser iguais). |
| Combo <sup>3</sup>                        | J                     | J                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender call, comprar put com preço de exercício inferior.  |
| Strangle <sup>1</sup>                     | K                     | K                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, comprar call com preço de exercício superior.   |

| ESTRATÉGIA     | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | Fut / Opç | FO | EO | FF | CF | CO | BRU            | LIS            | AMS            | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda)                                |
|----------------|-----------------------|-----------------------------|-----------|----|----|----|----|----|----------------|----------------|----------------|--|
| Call Ladder    | L                     | L                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓              | ✗              | ✓              | Comprar call, vender call com preço de exercício superior, vender call com preço de exercício mais elevado (os preços de exercício não têm de ser consecutivos e o intervalo entre eles não tem de ser igual). |
| Put Ladder     |                       |                             | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓              | ✗              | ✓              | Vender put, vender put com preço de exercício superior, comprar put com preço de exercício mais elevado (os preços de exercício não têm de ser consecutivos e o intervalo entre eles não tem de ser igual).    |
| Strip          | M                     | M                           | FUT       | ✗  | ✗  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓ <sup>8</sup> | ✓ <sup>7</sup> | ✓ <sup>9</sup> | Comprar quarto ou mais vencimentos trimestrais consecutivos (as componentes individuais não têm de ter o mesmo volume, mas os vencimentos têm de ser consecutivos).  |
| Call Strip     | M                     | M                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓              | ✗              | ✗              | Comprar entre três e oito calls (os preços de exercício e vencimentos não têm de ser iguais, mas os preços de exercício e vencimentos deverão ser introduzidos por ordem ascendente).                          |
| Put Strip      |                       |                             | OPÇ       | ✓  | ✓  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓              | ✗              | ✗              | Comprar entre três e oito puts (os preços de exercício e vencimentos não têm de ser iguais, mas os preços de exercício e vencimentos deverão ser introduzidos por ordem ascendente).                           |
| Straddle Strip |                       |                             | OPÇ       | ✓  | ✗  | ✗  | ✗  | ✓  | ✓              | ✗              | ✗              | Comprar entre dois a quarto straddles em um ou mais vencimentos (deverá ser introduzido como comprar call, comprar put com preços de exercício e vencimentos introduzidos por ordem ascendente).               |

| ESTRATÉGIA                        | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | Fut / Opç | FO | EO             | FF | CF | CO | BRU            | LIS | AMS            | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda)  |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------|----|----------------|----|----|----|----------------|-----|----------------|--|
| Straddle Calendar Spread          | N                     | N                           | OPÇ       | ✓  | ✓              | ✗  | ✗  | ✓  | ✓              | ✗   | ✓              | Vender Straddle com vencimento mais próximo, comprar Straddle com vencimento mais distante com o mesmo preço de exercício (vender put com vencimento mais próximo, vender call com vencimento mais próximo, comprar put com vencimento distante, comprar call com vencimento distante).          |
| Pack <sup>1</sup>                 | O                     | O                           | FUT       | ✗  | ✗              | ✗  | ✗  | ✗  | ✗              | ✗   | ✓ <sup>9</sup> | Comprar quatro vencimentos trimestrais consecutivos no mesmo ano (os vencimentos deverão ser consecutivos e o volume negociado em cada vencimento deverá ser o mesmo).   |
| Diagonal Straddle Calendar Spread | P                     | P                           | OPÇ       | ✓  | ✓              | ✗  | ✗  | ✓  | ✓              | ✗   | ✓              | Vender Straddle com vencimento mais próximo, comprar Straddle com vencimento mais distante e preço de exercício diferente: vender put com vencimento mais próximo, vender call com vencimento mais próximo, comprar put com vencimento mais distante, comprar call com vencimento mais distante. |
| Reversal/ Conversion              | R                     | R                           | OPÇ       | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗   | ✓ <sup>5</sup> | Reversal: comprar call, vender put com o mesmo preço de exercício. Para negociar a Conversion a ordem deverá ser executada na mesma sequência que acima, mas submetida ao mercado como uma ordem venda/ compra.  |
| Straddle <sup>1</sup>             | S                     | S                           | OPÇ       | ✓  | ✓              | ✗  | ✗  | ✓  | ✓              | ✗   | ✓              | Comprar put, comprar call com o mesmo preço de exercício.  |
| Condor (options)                  | W                     | W                           | OPÇ       | ✓  | ✓              | ✗  | ✗  | ✓  | ✓              | ✗   | ✓              | Comprar put (call), vender put (call) com dois preços de exercício mais elevados, comprar put (call) com preço de exercício ainda mais elevado (os preços de exercício não têm de ser consecutivos e os intervalos entre eles não têm de ser iguais).  |

| ESTRATÉGIA                            | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | Fut / Opç | FO | EO | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda)  |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------|----|----|----|----|----|-----|-----|-----|--|
| Condor                                |                       |                             | FUT       | x  | x  | ✓  | ✓  | x  | ✓   | ✓   | ✓   | Comprar vencimento mais próximo, vender vencimento distante, vender vencimento ainda mais distante e comprar vencimento distante (os vencimentos não têm de ser consecutivos e os intervalos entre eles não têm de ser iguais).  |
| Iron Condor                           | 5                     | w                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | x  | x  | x  | ✓   | x   | ✓   | Vender put, comprar put com preço de exercício superior, comprar call com preço de exercício mais elevado, vender call com preço de exercício ainda mais elevado (todas as séries no mesmo vencimento).  |
| Box                                   | X                     | X                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Comprar call e vender put, comprar put e vender call com preço de exercício superior.  |
| Synthetic Underlying                  | R                     | r                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Esta é uma estratégia conversion/reversal strategy padrão sem a componente do activo subjacente. Reversal: comprar call, vender put com o mesmo preço de exercício. Para executar a Conversion a ordem tem de ser introduzida na mesma sequência acima, mas submetido ao mercado como uma order venda/ compra. |
| 3-Way: Buy a Call spread versus a Put | 1                     | x                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Comprar Call spread versus vender put: comprar call, vender call com preço de exercício superior, vender put a qualquer preço de exercício.  |
| 3-Way: Buy a Put spread versus a Call | 3                     | y                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Comprar Put spread versus vender call: comprar put, vender put com preço de exercício inferior, vender call a qualquer preço de exercício.   |

| ESTRATÉGIA                          | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | Fut / Opç | FO | EO | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda)   |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------|----|----|----|----|----|-----|-----|-----|---|
| Bundle <sup>1</sup>                 | Y                     | Y                           | FUT       | x  | x  | x  | x  | x  | x   | x   | x   | Comprar diversos vencimentos trimestrais de um contrato em que o primeiro contrato em qualquer pacote é o primeiro (mais recente) vencimento trimestral. Quatro maturidades possíveis: dois anos (brancos e vermelhos), 3 anos (brancos, vermelhos e verdes), 4 anos (brancos, vermelhos, verdes e azuis) e 5 anos (brancos, vermelhos, verdes, azuis e dourados)<br>(cada componente deverá ter o mesmo volume e em vencimentos consecutivos). |
| 3-Way:<br>Straddle<br>versus a Call | 7                     | z                           | OPÇ       | ✓  | ✓  | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Comprar um Straddle versus vender uma call: comprar put e call com o mesmo preço de exercício) e vender call com o mesmo preço de exercício.  |
| 3-Way:<br>Straddle<br>versus a Put  |                       |                             | OPÇ       | ✓  | ✓  | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Comprar um Straddle versus vender uma put: comprar Straddle (i.e. comprar put e call com o mesmo preço de exercício) e vender put com o mesmo preço de exercício.   |

## VOLATILITY STRATEGIES<sup>4</sup>

Todas as estratégias de Volatilidade são aplicáveis aos Contratos de Opções, apenas.

| ESTRATÉGIA                                    | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | FO | EO             | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda)                                  |
|---|-----------------------|-----------------------------|----|----------------|----|----|----|-----|-----|-----|--|
| Call Volatility Trade                         | V                     | <b>V</b>                    | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar call, vender o activo subjacente de forma a obter delta zero net.  |
| Put Volatility Trade                          | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, comprar o activo subjacente de forma a obter delta zero net.  |
| Call Spread versus Underlying                 | V                     | <b>d</b>                    | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar call, vender call com preço de exercício superior, vender o activo subjacente.   |
| Put Spread versus Underlying                  | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, vender put com preço de exercício inferior, comprar o activo subjacente.  |
| Straddle versus buying Underlying             | V                     | <b>s</b>                    | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, comprar call com o mesmo preço de exercício, comprar o activo subjacente.   |
| Straddle versus selling Underlying            | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, comprar call com o mesmo preço de exercício, vender o activo subjacente.  |
| Strangle versus buying Underlying             | V                     | <b>k</b>                    | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, comprar call com preço de exercício superior, comprar o activo subjacente.  |
| Strangle versus selling Underlying            | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, comprar call com preço de exercício superior, vender o activo subjacente.   |
| Call Spread versus sell Put versus Underlying | V                     | <b>c</b>                    | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar um Call spread versus vender uma put versus vender o activo subjacente: comprar call, vender call com preço de exercício superior, vender put a qualquer preço de exercício, vender o activo subjacente. |



| ESTRATÉGIA                                     | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | FO | EO             | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda) |
|--|-----------------------|-----------------------------|----|----------------|----|----|----|-----|-----|-----|---|
| Put Spread versus sell Call versus Underlying  | V                     | p                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar um Put spread versus vender uma call: comprar put, vender put com preço de exercício inferior, vender call a qualquer preço de exercício, comprar o activo subjacente.  |
| Call Ladder versus buying Underlying           | V                     | a                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar call, vender call com preço de exercício superior, vender call com preço de exercício mais elevado, comprar o activo subjacente.  |
| Call Ladder versus selling Underlying          | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar call, vender call com preço de exercício superior, vender call com preço de exercício mais elevado, vender o activo subjacente.   |
| Put Ladder versus buying Underlying            | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put, vender put com preço de exercício superior, comprar put com preço de exercício mais elevado, comprar o activo subjacente.   |
| Put Ladder versus selling Underlying           | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put, vender put com preço de exercício superior, comprar put com preço de exercício mais elevado, vender o activo subjacente.  |
| Combo versus buying Underlying                 | V                     | j                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender call, comprar put com preço de exercício inferior, comprar o activo subjacente.  |
| Call Calendar Spread versus buying Underlying  | V                     | e                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender call com vencimento mais próximo, comprar call com vencimento mais distante (o mesmo preço de exercício para ambos os vencimentos), comprar o activo subjacente.         |
| Call Calendar Spread versus selling Underlying | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender call com vencimento mais próximo, comprar call com vencimento mais distante (o mesmo preço de exercício para ambos os vencimentos), vender o activo subjacente.          |
| Put Calendar Spread versus buying Underlying   | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put com vencimento mais próximo, comprar put com vencimento mais distante (o mesmo preço de exercício para ambos os vencimentos), comprar o activo subjacente.           |

| ESTRATÉGIA                                    | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | FO | EO             | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda) |
|---|-----------------------|-----------------------------|----|----------------|----|----|----|-----|-----|-----|---|
| Put Calendar Spread versus selling Underlying | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put com vencimento mais próximo, comprar put com vencimento mais distante (o mesmo preço de exercício para ambos os vencimentos), vender o activo subjacente.            |

| ESTRATÉGIA   | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | FO | EO             | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda) |
|--|-----------------------|-----------------------------|----|----------------|----|----|----|-----|-----|-----|---|
| 2x1 Ratio Call Spread versus buying Underlying <sup>2</sup>  | V                     | <b>h</b>                    | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender call, comprar duas calls com preço de exercício superior, comprar o activo subjacente.   |
| 2x1 Ratio Call Spread versus selling Underlying <sup>2</sup> | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender call, comprar duas calls com preço de exercício superior, vender o activo subjacente.  |
| 2x1 Ratio Put Spread versus buying Underlying <sup>2</sup>   | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put, comprar duas puts com preço de exercício inferior, comprar o activo subjacente.   |
| 2x1 Ratio Put Spread versus selling Underlying <sup>2</sup>  | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put, comprar duas puts com preço de exercício inferior, vender o activo subjacente.  |
| Call Butterfly versus buying Underlying                      | V                     | <b>b</b>                    | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar call, vender duas calls com preços de exercício superior, comprar call com preço de exercício superior, comprar o activo subjacente.                                    |
| Call Butterfly versus selling Underlying                     | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar call, vender duas calls com preços de exercício superior, comprar call com preço de exercício superior, vender o activo subjacente.                                     |
| Put Butterfly versus buying Underlying                       | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, vender duas puts com preços de exercício superior, comprar put com preço de exercício superior, comprar o activo subjacente.                                       |
| Put Butterfly versus selling Underlying                      | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put, vender duas puts com preços de exercício superior, comprar put com preço de exercício superior, vender o activo subjacente.  |

| ESTRATÉGIA  | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | FO | EO             | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda) |
|---|-----------------------|-----------------------------|----|----------------|----|----|----|-----|-----|-----|---|
| Call Diagonal Calendar Spread versus buying Underlying  | V                     | f                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Vender call com vencimento mais próximo, comprar qualquer call com vencimento mais distante com diferente preço de exercício, comprar o activo subjacente.                      |
| Call Diagonal Calendar Spread versus selling Underlying | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Vender call com vencimento mais próximo, comprar qualquer call com vencimento mais distante com diferente preço de exercício, vender o activo subjacente.                       |
| Put Diagonal Calendar Spread versus buying Underlying   | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Vender put com vencimento mais próximo, comprar qualquer put com vencimento mais distante com diferente preço de exercício, comprar o activo subjacente.                        |
| Put Diagonal Calendar Spread versus selling Underlying  | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Vender put com vencimento mais próximo, comprar qualquer put com vencimento mais distante com diferente preço de exercício, vender o activo subjacente.                         |
| Guts versus buying Underlying                           | V                     | g                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Comprar call, comprar put com preço de exercício superior, vender comprar o activo subjacente.  |
| Guts versus selling Underlying                          | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Comprar call, comprar put com preço de exercício superior, vender o activo subjacente.  |
| Iron Butterfly versus buying Underlying                 | V                     | i                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Vender put, comprar put e call com preço de exercício superior, vender call com preço de exercício mais elevado, comprar o activo subjacente.                                   |
| Iron Butterfly versus selling Underlying                | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | x  | x  | ✓  | ✓   | x   | ✓   | Vender put, comprar put e call com preço de exercício superior, vender call com preço de exercício mais elevado, vender o activo subjacente.                                    |

| ESTRATÉGIA  | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | FO | EO             | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda)   |
|---|-----------------------|-----------------------------|----|----------------|----|----|----|-----|-----|-----|---|
| Straddle Calendar Spread versus buying Underlying           | V                     | n                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender Straddle com vencimento mais próximo, comprar Straddle com vencimento mais distante com o mesmo preço de exercício (vender put com vencimento mais próximo, vender call de vencimento mais próximo, comprar put com vencimento mais distante, comprar call com vencimento mais distante), comprar o activo subjacente.     |
| Straddle Calendar Spread versus selling Underlying          | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender Straddle com vencimento mais próximo, comprar Straddle com vencimento mais distante com o mesmo preço de exercício (vender put com vencimento mais próximo, vender call de vencimento mais próximo, comprar put com vencimento mais distante, comprar call com vencimento mais distante), vender o activo subjacente.      |
| Diagonal Straddle Calendar Spread versus buying Underlying  | V                     | q                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender Straddle com vencimento mais próximo, comprar Straddle com vencimento mais distante com preços de exercício diferentes (vender put com vencimento mais próximo, vender call de vencimento mais próximo, comprar put com vencimento mais distante, comprar call com vencimento mais distante), comprar o activo subjacente. |
| Diagonal Straddle Calendar Spread versus selling Underlying | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender Straddle com vencimento mais próximo, comprar Straddle com vencimento mais distante com preços de exercício diferentes (vender put com vencimento mais próximo, vender call de vencimento mais próximo, comprar put com vencimento mais distante, comprar call com vencimento mais distante), vender o activo subjacente.  |
| Condor versus buying Underlying                             | V                     | t                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put (call), vender put (call) com dois preços de exercício mais elevados, comprar put (call) com preço de exercício ainda mais elevado, comprar o activo subjacente   |

| ESTRATÉGIA                            | CÓDIGO DE COMPENSAÇÃO | CÓDIGO DA ESTRATÉGIA NA UTP | FO | EO             | FF | CF | CO | BRU | LIS | AMS | ESTRUTURA DA ESTRATÉGIA – Perspectiva da Compra<br>(Sequência em que a estratégia <u>deve ser sempre</u> introduzida, independentemente de ser uma ordem de compra ou de venda)                |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|----|----------------|----|----|----|-----|-----|-----|--|
| Condor versus selling Underlying      | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Comprar put (call), vender put (call) com dois preços de exercício mais elevados, comprar put (call) com preço de exercício ainda mais elevado, vender o activo subjacente.                    |
| Iron Condor versus buying Underlying  | V                     | V                           | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put, comprar put com preço de exercício superior, comprar call com preço de exercício mais elevado, vender call com preço de exercício ainda mais elevado, comprar o activo subjacente. |
| Iron Condor versus selling Underlying | V                     |                             | ✓  | ✓ <sup>5</sup> | ✗  | ✗  | ✓  | ✓   | ✗   | ✓   | Vender put, comprar put com preço de exercício superior, comprar call com preço de exercício mais elevado, vender call com preço de exercício ainda mais elevado, vender o activo subjacente.  |

## NOTAS

1. Para determinados contratos, a UTP irá facilitar a negociação implícita ("*implied trading*") de ambos "*implied outs*" de estratégias e "*implied ins*" dos vencimentos para as estratégias. No entanto, apenas serão reportados, através da API para os *front-ends* com ligação ao Mercado, os preços e volumes dos "*implied out*", sendo os *front-ends* responsáveis por gerar os preços "*implied in*" localmente.  
A funcionalidade de negociação "*implied in*" foi implementada para a estratégia "*butterfly*" para os contratos de futuros. A funcionalidade de negociação "*implied in*" foi, igualmente, implementada para as estratégias *Call* e *Put Butterflies*, *Call* e *Put Ladders* e *2x1 Ratio Call* e *Put Spreads* para todos os contratos relevantes
2. Os *2x1 Ratio Call/Put Spreads* deverão ser sempre cotados em relação à componente vezes 2, i.e., o *Call Spread 2x1 9500/9600* deverá ser cotado em relação ao prémio da *Call 9600* multiplicado por 2, sobre o prémio da *Call 9500*.
3. A cotação e apreçamento das Combos deverão ser sempre a *Put leg* sobre a *Call leg*.
4. Não é permitido a introdução de negócios de volatilidade na UTP com a designação GTC.
5. No caso das Opções sobre Acções Individuais, em que o activo subjacente para a estratégia de volatilidade possa ser uma acção, estas estratégias representam negócios relacionados com a acção subjacente. As estratégias Delta Neutro em Opções sobre acções podem ser, igualmente transacionadas entre contratos de Opções sobre Acções Individuais e contratos de Futuros sobre Acções (*Single Stock Futures*) sobre o mesmo activo subjacente (mesma acção).
6. Para os Futuros sobre o CAC 40 apenas.
7. Para os Futuros sobre o PSI 20 apenas.
8. Para os Futuros sobre o BEL 20 apenas.
9. Para todos os Futuros sobre Índices accionistas admitidos à negociação em Amesterdão.
10. Opções sobre Índices accionistas e opções sobre acções individuais apenas.