



Caderno de Fórmulas

Opções Flexíveis CCP

Elaboração: Agosto/2018
Última Atualização: 26/07/2021

[B]³

O Caderno de Fórmulas tem por objetivo orientar os usuários dos contratos de Opção Flexível com CCP sobre Taxa de Câmbio, dos contratos de Opção Flexível sobre Ações, BDR, ETFs ou Índices, no que concerne à compreensão da metodologia de cálculo e dos critérios de precisão usados em todas as operações envolvidas neste tipo de derivativo.

As fórmulas contidas neste Caderno auxiliam o entendimento dos cálculos de pagamento do prêmio no registro, no cálculo do valor financeiro no exercício e/ou avaliação para liquidação e na utilização dos três tipos de funcionalidades existentes neste ambiente, a saber:

- ✓ Limitadores
- ✓ Médias asiáticas (simples e ponderada)
- ✓ Barreiras (*triggers*)
 - ID - Knock In and Down
 - IU - Knock In and Up
 - OD - Knock Out and Down
 - OU - Knock Out and Up

Os cálculos referentes ao exercício de opções flexíveis sobre taxas de câmbio estão apresentados de acordo com a fonte de informação das paridades e/ou cotações utilizadas.

ATUALIZAÇÕES DA VERSÃO	4
PARTE I – OPÇÕES FLEXÍVEIS SOBRE TAXA DE CÂMBIO.....	5
CÁLCULO DE PAGAMENTO DO PRÊMIO NO REGISTRO	6
CÁLCULO DE PAGAMENTO DO PRÊMIO NA ANTECIPAÇÃO	6
FUNCIONALIDADES	6
CÁLCULO DO VALOR FINANCEIRO NO EXERCÍCIO E/OU AVALIAÇÃO PARA LIQUIDAÇÃO DE OPÇÕES SOBRE TAXA DE CÂMBIO	7
PARTE II – OPÇÕES FLEXÍVEIS SOBRE ETFS, AÇÕES, BDRS E ÍNDICES	8
CÁLCULO DE PAGAMENTO DO PRÊMIO NO REGISTRO	9
CÁLCULO DE PAGAMENTO DO PRÊMIO NA ANTECIPAÇÃO	9
CÁLCULO DE PAGAMENTO DO REBATE	9
CÁLCULO DO VALOR FINANCEIRO NO EXERCÍCIO E/OU AVALIAÇÃO PARA LIQUIDAÇÃO DE OPÇÕES SOBRE ETF, AÇÃO, BDR OU ÍNDICE	10
FUNCIONALIDADES	10
AJUSTE DE PROVENTOS DE AÇÕES E BDRS (DIVIDENDOS, JUROS, SUBSCRIÇÃO E BONIFICAÇÃO)	12
RESUMO ARREDONDAMENTO	18
ARREDONDAMENTO	19
BARREIRAS TRIGGERS	21

Atualizações da Versão

Versão	Atualizado em	Referência	Atualização
26/07/2021	26/07/2021	Ajuste de Prêmio e Rebate do Contrato	Ajuste de Prêmio e Rebate do Contrato conforme divulgado no comunicado 018/2021-VPC.
27/08/2018	25/03/2021	Cálculo do valor financeiro no exercício e/ou avaliação para liquidação de Opções sobre Taxa de Câmbio.	Correção do número de casas decimais utilizado no cálculo da "Cotação – PE"
27/08/2018	25/09/2019	Cálculo do Valor Financeiro no Exercício e/ou Avaliação para Liquidação de Opções sobre ETF, Ação ou índice.	Alteração na descrição dos campos "Cotação" e "PE"
27/08/2018	27/08/2019	Manual Novo	

Parte I – Opções Flexíveis sobre Taxa de Câmbio

Cálculo de pagamento do prêmio no registro

O cálculo do pagamento do prêmio será realizado no dia posterior ao registro. O prêmio será sempre informado em Reais.

$VF_{Prêmio} = \text{Quantidade} \times \text{Prêmio Unitário}$ onde:

$VF_{Prêmio}$: Valor financeiro do prêmio, expresso em Reais, calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

Quantidade: Valor base do contrato, expresso na moeda base, informado pelo participante no registro do contrato, com 2 (duas) casas decimais.

Prêmio Unitário: Prêmio unitário, expresso em Reais, informado pelo participante no registro do contrato, com até 7 (sete) casas decimais.

Cálculo de pagamento do prêmio na antecipação

Na antecipação, o participante informa o prêmio unitário em Reais, que será multiplicado pelo Valor para Antecipação (parcial ou total).

$\text{Antecipação} = \text{Prêmio Unitário} * \text{Quantidade}$, onde:

Antecipação: Valor financeiro da antecipação, expresso em Reais, calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

Prêmio Unitário: Prêmio unitário, expresso em Reais, informado pelo participante na antecipação (parcial ou total), com até 2 (duas) casas decimais

Quantidade: Valor base de antecipação do contrato, informado pelo participante na antecipação (parcial ou total), com 2 (duas) casas decimais. Este valor pode ser informado como “Percentual para Antecipação” na tela da funcionalidade de Antecipação.

Funcionalidades

1. Uso de limitadores

Cálculo da liquidação financeira da opção com o uso de limitadores.

Quando a opção for uma CALL:	$VF = [(Mínimo(PV; PL) - PE) \times Moeda Cotada] \times VB$ <p>Crítica: obrigatório que $PL > PE$</p>
Quando a opção for uma PUT:	$VF = [(PE - Máximo(PV; PL)) \times Moeda Cotada] \times VB$ <p>Crítica: obrigatório que $PL < PE$</p>

VF: Valor financeiro de liquidação no exercício e/ou avaliação em Reais, calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

PV: Paridade à vista, calculada ou informada com até 8 (oito) casas decimais sem arredondamento, conforme a fonte de informação escolhida pelo participante.

PL: Limite de alta (caso a opção seja uma CALL) ou de baixa (caso a opção seja uma PUT) para o Preço de Exercício, informado pelo participante no momento do registro do contrato com até 8 (oito) casas decimais.

Moeda Cotada: Cotação da moeda cotada em Reais, conforme procedimentos já descritos.

VB: Valor base remanescente, abatido da(s) antecipação(ões), se houver(em), expresso na moeda base, calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

Cálculo do valor financeiro no exercício e/ou avaliação para liquidação de Opções sobre Taxa de Câmbio

O cálculo do valor financeiro no exercício e/ou avaliação ocorre através de uma das fórmulas a seguir:

Quando a opção for uma CALL:	Quando a opção for uma PUT:
$VF = [Cotação - PE] \times Q_{Remanescente}$	$VF = [PE - Cotação] \times Q_{Remanescente}$

VF: Valor financeiro de liquidação no exercício e/ou avaliação, expresso em Reais, calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

Cotação: Valor da Paridade, capturado automaticamente pelo sistema, com 2 (duas) casas decimais; ou valor do índice de bolsa de D-1, capturado automaticamente sem casas decimais.

PE: Preço de exercício que representa a cotação da Paridade a Termo, informada pelo participante no registro do contrato com até 7 (sete) casas decimais.

$Q_{Remanescente}$: Quantidade de ações ou de índice de bolsa, abatida da(s) quantidade(s) antecipada(s), se houver(em), sendo " $Q_{Remanescente}$ " um número com até 8 (oito) casas decimais para ações e índices nacionais ou com 2 (duas) casas decimais para índices internacionais.

$Cotação - PE$: calculado com 4 (quatro) casas decimais sem arredondamento.

Parte II – Opções Flexíveis sobre ETFs, Ações, BDRs e Índices

Cálculo de pagamento do prêmio no registro

O cálculo do pagamento do prêmio será realizado na data de registro ou posteriormente.

O prêmio será sempre informado em Reais.

$$VF_{\text{Prêmio}} = Q \times PR_{\text{Registro}}$$

, onde:

$VF_{\text{Prêmio}}$: Valor financeiro do prêmio, expresso em Reais, calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

Q : Quantidade de ativo subjacente, informada pelo participante, sendo “Q” um número com até 8 (oito) casas decimais para Ações, BDRs e índices nacionais ou com 2 (duas) casas decimais para índices internacionais.

PR_{Registro} : Prêmio unitário, expresso em Reais, informado pelo participante no registro do contrato, com até 8 (oito) casas decimais.

Cálculo de pagamento do prêmio na antecipação

Na antecipação, o participante informa o prêmio unitário de antecipação, que será multiplicado pela quantidade que se deseja antecipar (parcial ou total).

$$VF_{\text{Antecipação}} = Q_{A \text{ Antecipar}} \times PR_{\text{Antecipação}}$$

, onde:

$VF_{\text{Antecipação}}$: Valor financeiro da antecipação, expresso em Reais, calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

$Q_{A \text{ Antecipar}}$: Quantidade do ativo subjacente a ser antecipada (parcial ou total), informada pelo participante, sendo “Q” um número com até 8 (oito) casas decimais para ações e índices nacionais ou com 2 (duas) casas decimais para índices internacionais.

$PR_{\text{Antecipação}}$: Prêmio unitário de antecipação, expresso em Reais, informado pelo participante com até 8 (oito) casas decimais.

Cálculo de pagamento do Rebate

Valor da devolução do prêmio ao titular do contrato, caso o contrato vença e não seja efetivado ou rescindido:

$$VFR = VR \times Q$$

, onde:

VFR: Valor Financeiro do Rebate, truncado com 2 (duas) casas decimais.

VR: Preço Unitário do Rebate, informado com 8 (oito) casas decimais.

Q : Quantidade, sendo “Q” um número com até 8 (oito) casas decimais para Ações e índices nacionais ou com 2 (duas) casas decimais para índices internacionais.

Cálculo do valor financeiro no exercício e/ou avaliação para liquidação de Opções sobre ETF, Ação, BDR ou Índice

O cálculo do valor financeiro no exercício e/ou avaliação ocorre através de uma das fórmulas a seguir:

Quando a opção for uma CALL:	Quando a opção for uma PUT:
$VF = [Cotação - PE] \times Q_{Remanescente}$	$VF = [PE - Cotação] \times Q_{Remanescente}$

VF: Valor financeiro de liquidação no exercício e/ou avaliação, expresso em Reais, calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

Cotação: Preço à vista da ação, capturado automaticamente pelo sistema, com 2 (duas) casas decimais; ou valor do índice de bolsa de D-1, capturado automaticamente sem casas decimais.

PE: Preço de exercício que representa a cotação da ação ou valor do índice de bolsa, informado pelo participante no registro do contrato com até 7 (sete) casas decimais.

$Q_{Remanescente}$: Quantidade do ativo subjacente, abatida da(s) quantidade(s) antecipada(s), se houver(em), sendo " $Q_{Remanescente}$ " um número com até 8 (oito) casas decimais para Ações, BDRs e índices nacionais ou com 2 (duas) casas decimais para índices internacionais.

$Cotação - PE$: calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

Obs1: O Índice DI é disponível no fechamento de D-1 e sua valorização inclui o DI Over de D-1.

Funcionalidades

1. Uso de limitadores

Cálculo da liquidação financeira da opção com o uso de limitadores.

Quando a opção for uma CALL:	$VF = [(Mínimo(Cotação; PL) - PE) \times Q_{Remanescente}]$ <p>Crítica: desde que $PL > PE$</p>
Quando a opção for uma PUT:	$VF = [(PE - Máximo(Cotação; PL)) \times Q_{Remanescente}]$ <p>Crítica: desde que $PL < PE$</p>

VF: Valor financeiro de liquidação no exercício e/ou avaliação, expresso em Reais, calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

Cotação: Preço à vista da ação, capturado automaticamente pelo sistema, com 2 (duas) casas decimais; ou valor do índice de bolsa de D-1, capturado automaticamente sem casas decimais; ou Valor Índice DI Cetip (ou DI B3) de D-0, calculado e divulgado pela B3 com 2 (duas) casas decimais.

PL: Limite de alta (caso a opção seja uma CALL) ou de baixa (caso a opção seja uma PUT) para o exercício, a ser utilizado em lugar do preço à vista, se for o caso, informado pelo participante no registro do contrato, com até 8 (oito) casas decimais.

PE: Preço de exercício informado pelo participante no registro do contrato com até 8 (oito) casas decimais.

$Q_{\text{Remanescente}}$: Quantidade do ativo subjacente, abatida da(s) quantidade(s) antecipada(s), se houver(em), sendo " $Q_{\text{Remanescente}}$ " um número com até 8 (oito) casas decimais para Ações, BDRs e índices nacionais ou com 2 (duas) casas decimais para índices internacionais.

Cotação_k: Preço à vista da ação de D-1 capturado automaticamente com 2 (duas) casas decimais ou valor do índice de bolsa de D-1 capturado automaticamente sem casas decimais, ou Valor do Índice DI (divulgado pela B3) de D0, calculado e divulgado pela B3, com 2 (duas) casas decimais, em cada k-ésima data de verificação da opção

N: Número de datas de verificação, informadas pelo participante no registro do contrato, sendo "N" um número inteiro.

$Q_{\text{Remanescente}k}$: Quantidade do ativo subjacente de cada k-ésima parcela de verificação do contrato de opção, abatida da(s) quantidade(s) antecipada(s), se houver(em), um número com até 8 (oito) casas decimais para Ações, BDR e índices nacionais ou com 2 (duas) casas decimais para índices internacionais.

$Cotação_k \times Q_{\text{Remanescente}k}$: calculado com 2 (duas) casas decimais sem arredondamento.

Ajuste de Proventos de Ações e BDRs (dividendos, juros, subscrição, grupamento, desdobramento e bonificação)

Para as Opções Flexíveis com CCP de Ações e de BDR o sistema da B3 faz o automaticamente o tratamento de:

- ✓ Proventos em Dinheiro: Dividendos, Juros e Subscrição;
- ✓ Proventos em Quantidade: Bonificação, Desdobramento e Grupamento

A partir da definição do valor do provento e/ou do impacto nas quantidades do ativo subjacente decorrente do evento corporativo anunciado pelo emissor, ocorre o ajuste nos seguintes parâmetros do contrato:

A) Proventos em Dinheiro (Dividendo, Juros e Subscrição)

- Preço de Exercício;
- Limitadores (Alta e Baixa); e
- Trigger (IN e/ou OUT);

B) Proventos em Quantidade (Bonificação, Desdobramento e Grupamento)

- Preço de Exercício;
- Limitadores (Alta e Baixa);
- Trigger (IN e/ou OUT);
- Prêmio Unitário;
- Rebate Unitário; e
- Quantidade

AJUSTE DOS PARÂMETROS DO CONTRATO

Para os tipos de proventos descritos acima, em Dinheiro e Quantidade, os cálculos dos parâmetros do contrato serão feitos de acordo com as expressões definidas abaixo:

1. Preço de Exercício:

$$P_{EX} = \frac{P_C + (S * Z) - D - J - Rend - V_{ET}}{1 + B + S}$$

Onde:

P_{EX} = Preço de Exercício Ajustado (ex-teórico), arredondado na 2ª casa decimal.

P_C = Preço de Exercício do contrato antes do ajuste por Provento. Último preço “com-direito” ao provento.

= valor do provento que será pago em decorrência do evento corporativo, o provento pode ser Bruto ou líquido de impostos, representado pelas variáveis abaixo:

S = Percentual de Subscrição, em número-índice. Se aplica para evento corporativo Subscrição. Considerar 0 (zero) quando não ocorrer o evento corporativo Subscrição.

Z = Valor de emissão da ação a ser subscrita, em moeda corrente. Se aplica para evento corporativo Subscrição. Considerar 0 (zero) quando não ocorrer o evento corporativo Subscrição.

D = Valor Percentual Evento. Valor recebido a título de dividendo, em moeda corrente. Se aplica para evento corporativo Dividendo. Considerar 0 (zero) quando não ocorrer o evento corporativo Dividendo.

J = Valor Percentual Evento. Juros sobre capital próprio, em moeda corrente, **líquidos de imposto**. Se aplica para evento corporativo Juros Sobre Capital Próprio. Considerar 0 (zero) quando não ocorrer o evento corporativo Juros sobre Capital Próprio.

$Rend$ = Valor Percentual Evento. Rendimentos, em moeda corrente, **líquidos de impostos**. Se aplica para evento corporativo Rendimentos. Considerar 0 (zero) quando não ocorrer o evento corporativo Rendimento;

V_{ET} = Somatório do Valor Percentual Evento dos eventos corporativos da “**Lista de Eventos Corporativos em Dinheiro – Automáticos**” que não seja Subscrição, Dividendos, Juros sobre Capital Próprio, Rendimento. Valor econômico teórico resultante do recebimento de proventos em outro tipo/ ativo.

B = Valor Percentual Evento. Percentual de bonificação (ou desdobramento), em número-índice. Se aplica para eventos corporativos da “**Lista de Eventos Corporativos em Ativo – Automáticos**”. Para evento em dinheiro, considerar 0 (zero) para esta variável.

1.1.1 Evento de Subscrição na data Batch:

Se na data processamento **houver evento Subscrição**, o P_{EX} será obtido pela diferença entre o Preço de Fechamento do ativo Com e o Preço de Fechamento do ativo Ex, conforme descrito a seguir:

Preço de Exercício:

$$PF_{EX} = \frac{P_{PF} + (S * Z) - D - J - Rend - V_{ET}}{1 + B + S}$$

Onde:

P_{PF} = Último preço de fechamento divulgado para a ação, truncado na 2ª casa decimal. PF_{EX} = Preço de Fechamento ex-teórico, truncado na 7ª casa decimal

As variáveis S ; Z ; D ; J ; $Rend$; V_{ET} e B são as mesmas descritas anteriormente, inclusive o valor daquelas descritas no requisito que trata a variável P_{EX} .

$$Provento_{SUBS} = P_{PF} - PF_{EX}$$

Onde:

$Provento_{SUBS}$ = valor do provento da Subscrição auferido pela diferença entre os preços de fechamento com e ex, truncado na 7ª casa decimal

P_{EX} = Preço de Fechamento ex-teórico

P_{PF} = Último preço de fechamento do ativo subjacente.

Preço de Exercício Ajustado

$$P_{EX} = P_C - Provento_{SUBS}$$

Onde:

P_{EX} = Preço de Exercício Ajustado (ex-teórico). Arredondado na 2ª casa decimal.

P_C = Preço de Exercício do contrato antes do ajuste por Provento. Último preço “com-direito” ao provento; e

$Provento_{SUBS}$ = valor do provento da Subscrição auferido pela diferença entre os preços de fechamento com e ex.

1.2 Limitadores (Alta e Baixa)

Calcular o valor ajustado do **Limitador** do contrato utilizando o respectivo fator de ajuste proporcional ao Preço de Exercício ($Fator_{PROPSTRIKE}$) conforme fórmulas a seguir:

$$Limitador\ Ajustado = P_{EX} * [F_{PROPSTRIKE_PB}]$$

Onde:

P_{EX} = Preço de Exercício Ajustado (ex-teórico). Arredondado na 2ª casa decimal.

$F_{PROPSTRIKE_PB}$ = (Fator de Proporção Strike e Limitador) deve ser calculado somente quando o contrato tiver Limitador informado.

Calcular conforme abaixo:

Para Limitador:

$$F_{PROPSTRIKE_PB} = \frac{ValorLimitador}{P_C}$$

Onde:

Valor Limitador = Valor do Limitador na data do registro

P_C = Preço de Exercício do contrato na data do registro.

Arredondar o fator da 15ª casa decimal

Arredondar o Limitador Ajustado, na **segunda casa decimal**.

1.3 Trigger (IN e/ou OUT):

Calcular o valor ajustado das **Barreiras (ID, IU, OD e OU)** do contrato utilizando o fator de ajuste proporcional ao Preço de Exercício ($F_{PROPSTRIKE}$) conforme fórmulas a seguir:

$$\text{Barreira ID Ajustada} = P_{EX} * [F_{PROPSTRIKE_ID}]$$

$$\text{Barreira IU Ajustada} = P_{EX} * [F_{PROPSTRIKE_IU}]$$

$$\text{Barreira OD Ajustada} = P_{EX} * [F_{PROPSTRIKE_OD}]$$

$$\text{Barreira OU Ajustada} = P_{EX} * [F_{PROPSTRIKE_OU}]$$

Arredondar as Barreiras (ID, IU, OD, OU) ajustadas, na **segunda casa decimal**.

Onde:

$F_{PROPSTRIKE}$ Fator de Proporção Strike e Barreira KI e KO. Deve(m) ser calculado(s) somente quando o contrato tiver uma ou mais das barreiras KI Up (IU) ou KI Down (ID) ou KO Up (OU) ou KO Down (OD) informada(s).

Calcular conforme abaixo:

$$F_{PROPSTRIKE_IU} = \frac{\text{ValorBarreira_IU}}{P_C}$$

$$F_{PROPSTRIKE_ID} = \frac{\text{ValorBarreira_ID}}{P_C}$$

$$F_{PROPSTRIKE_OD} = \frac{\text{ValorBarreira_OD}}{P_C}$$

$$F_{PROPSTRIKE_OU} = \frac{\text{ValorBarreira_OU}}{P_C}$$

Arredondar o fator da 15ª casa decimal

Onde:

ValorBarreira = Valor na data do registro da respectiva barreira do contrato que se deseja ajustar, sendo ID, IU, OD, OU

P_C = Preço de Exercício do contrato na data do registro.

1.6 Quantidade

$$Q_{aj} = Q * FAT_{aj}$$

Onde:

Q_{aj} = quantidade remanescente ajustada pelo provento, conforme critérios e regras divulgados para o respectivo evento corporativo na Plataforma de Depósito Centralizado da B3, Radar, com arredondamento de 15 casas decimais.

Q = quantidade original informada no contrato; e

FAT_{aj} = Fator de Ajuste da quantidade original. Atributo do contrato, obtido pela proporção da quantidade remanescente antes do ajuste e quantidade remanescente ajustada.

Calcular conforme abaixo:

$$Fator\ Ajuste\ Quantidade\ Original = \frac{QtdeCalculadaRadar}{QtdeRemanescenteContrato}$$

Onde:

$QtdeRemanescenteContrato$ = quantidade remanescente do contrato, antes do ajuste pelo provento

$QtdeCalculadaRadar$ = quantidade calculada e retornada pelo Radar

1.4 Prêmio Unitário

$$PremioUnitarioAjustado = \frac{PremioUnitario}{FAT_{aj}}$$

Onde:

$PremioUnitarioAjustado$ = Valor do Prêmio Unitário ajustado, arredondado na 7ª casa decimal

$PremioUnitario$ = Valor do Prêmio Unitário do contrato, anterior ao ajuste por provento a ser realizado.

FAT_{aj} = Fator de Ajuste da quantidade original, mesmo fator utilizado no cálculo da Quantidade remanescente ajustada.

1.5 Rebate Unitário

Somente Rebates registrados em VALOR são ajustados. Rebates informados em PERCENTUAL não tem seu valor ajustado.

$$RebateUnitarioAjustado = \frac{RebateUnitario}{FAT_{aj}}$$

Onde:

$RebateUnitarioAjustado$ = Valor do Rebate Unitário ajustado, arredondado na 7ª casa decimal;

$RebateUnitario$ = Valor do Rebate Unitário do contrato, anterior ao ajuste por provento a ser realizado.

FAT_{aj} = Fator de Ajuste da quantidade original, mesmo fator utilizado no cálculo da Quantidade remanescente ajustada.

RESUMO ARREDONDAMENTO

ARREDONDAMENTO

Parâm.	Fórmula	Arred.
Valor Financeiro	$VF = VB \times PR$ $VF = Q \times PR$ $VF = [\pm(PV - PE)] \times VB$ $VF = [\pm(Cotação - PE)] \times Q$	2 casas, sem

Uso de Barreiras

BARREIRAS TRIGGERS

A seguir são apresentadas regras de registro e de validação dos contratos de opções com utilização de barreiras.

Importante: o campo “Tipo de Disparo” tem o mesmo funcionamento, independentemente do “Tipo de Opção” (COMPRA/VENDA) ou “Tipo de Barreira” (IN/OUT).

I. Tipo de Barreira: Knock-In

- ID - Knock In and Down
- IU - Knock In and Up

KI			
Tipo de Opção	Tipo de Disparo	Cotação	Status da Barreira
COMPRA ou VENDA	ALTA	Maior ou Igual ao Trigger-In	KI Atingido/KI Não Atingido
COMPRA ou VENDA	BAIXA	Menor ou Igual ao Trigger-In	KI Atingido/KI Não Atingido

II. Tipo de Barreira: Knock-Out

- OU - Knock Out and Up
- OD - Knock Out and Down

KO			
Tipo de Opção	Tipo de Disparo	Cotação	Status da Barreira
COMPRA ou VENDA	ALTA	Maior ou Igual ao Trigger-Out	KO Não Atingido/KO Atingido
COMPRA ou VENDA	BAIXA	Menor ou Igual ao Trigger-Out	KO Não Atingido/KO Atingido

E quanto ao “Monitoramento de Barreiras”, é possível escolher as opções CONTINUA (exceto para o indexador Paridades) e DISCRETA, que funcionam da seguinte forma:

- CONTINUA: o sistema verifica se houve disparo olhando os tipos de cotação “Máxima” e “Mínima”.
- DISCRETA: o sistema verifica se houve disparo olhando o tipo de cotação “Fechamento” ou “Ajuste” (dependendo da classe do indexador).