

REGULAMENTO DO JOGO

ÍNDICE

Acerca do Jogo do investimento	2
Como Participar no Jogo do Investimento?	4
Qual o objectivo do jogo?	5
Qual o calendário previsto?.....	6
Em que consiste cada jogada?	7
Em que instrumentos financeiros é possível Investir?	8
Quando enviar a jogada?	9
Quais as consequências do não envio da Jogada?	10
Quando estão disponíveis os resultados da jogada?	11
Como é calculado o valor da carteira de investimentos?	12
Como é calculada a taxa de rendibilidade semanal.....	18
Quais são os prémios?	19
Como são divulgadas as equipas premiadas?.....	20
Como esclarecer dúvidas sobre o jogo?	21

Acerca do Jogo do Investimento

O jogo do investimento tem como principal objectivo possibilitar um primeiro contacto dos alunos do 11º e 12º anos com a realidade dos mercados financeiros. Ao permitir um acompanhamento muito próximo, durante cerca de um mês, dia a dia, dos principais mercados financeiros, os participantes no jogo terão oportunidade de apreender, testando na prática alguns dos conceitos essenciais de realização de investimentos e de funcionamento dos mercados financeiros como:

- Diferenciação em termos de características, rendimento e risco de alguns dos principais instrumentos de investimento financeiro;
- Percepcionar, na prática a relação entre rendimento e risco;
- Compreender a noção da volatilidade dos preços e das suas implicações na rendibilidade e no risco;
- Distinguir as várias fontes e dimensões de risco;
- Tomar contacto com a informação financeira e a análise de mercados;
- Desenvolver uma melhor percepção do funcionamento dos mercados.

Tratando-se de um jogo desenvolvido com preços reais e que se desenrola em simultâneo com a própria realidade, tem a enorme vantagem de gerar o necessário interesse e motivação por parte dos participantes ao verificarem que não se trata de nenhuma simulação ou simplificação da realidade, mas antes que estão a confrontar-se com o mesmo enquadramento a que está sujeito qualquer profissional desta área de actividade.

Por outro lado o porque a dimensão de aprendizagem é o núcleo e motivação principal desta iniciativa, o jogo de investimento será enquadrado por um conjunto de iniciativas de que se destacam:

- A elaboração de um guião preparado especialmente para o nível de conhecimentos dos participantes que, usando uma linguagem acessível, introduza os principais conceitos subjacentes à área de investimentos;
- Existência de tutores que ao longo do jogo assegurarão um acompanhamento via Internet (acessível pelo site do Jogo) em termos de apoio e esclarecimento dos participantes.
- Envolvimento dos docentes do ensino secundário que, preferencialmente, leccionam na área de Economia, Gestão ou Matemática nas equipas participantes no Jogo do Investimento, possibilitando-lhes o acompanhamento de todo o seu desenvolvimento, disponibilizando diverso material de natureza pedagógica de apoio às matérias que enquadram o jogo; facultando o acesso à informação financeira e análise de mercados *on-line*; e assegurando livre acesso a todas as infra-estruturas e iniciativas da ISCTE Business School, designadamente ao centro de documentação, materiais de estudo, conferências, etc.

Como participar no Jogo do Investimento?

Podem participar no jogo alunos do 10.º, 11º ou 12º ano do ensino secundário, agrupados em **equipas de 3 elementos**. Para ter acesso ao ranking semanal e global, as escolas deverão inscrever, pelo menos, 3 equipas.

Para participar no jogo **as equipas deverão inscrever-se 21 e 27 de Janeiro de 2013**, na secção "Candidatos 12º – Jogo do investimento" do site da ISCTE Business School.

Se a equipa pertence a uma Escola Secundária da Região da Grande Lisboa, mais precisamente aos municípios: Amadora; Cascais; Lisboa; Loures; Mafra; Odivelas; Oeiras; Sintra e Vila Franca de Xira, então **todos os elementos deverão comparecer na Sessão de Abertura do Jogo do Investimento a realizar às 14H30 ou às 18H00 (consoante disponibilidade do aluno) do 28 de Janeiro de 2013, no Grande Auditório do ISCTE-IUL**. As equipas das Escolas destes municípios que não comparecerem à Sessão de Abertura não poderão registar jogadas e conseqüentemente participar no Jogo.

Cada equipa deverá indicar o respectivo Tutor que será, preferencialmente, um professor de uma disciplina relacionada com as áreas de Economia, Gestão ou Matemática.

Várias equipas poderão apresentar o mesmo Tutor. Todavia, cada jogador apenas poderá estar integrado numa equipa.

Qual o objectivo do jogo?

Cada equipa terá à sua disposição no início do jogo um capital de 1 milhão de Euros para investir. O objectivo do jogo consiste em seleccionar semanalmente uma carteira de investimentos financeiros que obtenha a maior valorização possível.

A equipa vencedora do jogo será a que obtiver o maior valor para a carteira de investimentos no final do jogo.

Semanalmente serão também distinguidas as equipas que mais aumentaram o valor da carteira nessa semana. Ao contrário do apuramento no final do jogo, a distinção semanal é independente dos resultados obtidos nas semanas anteriores.

Qual o calendário previsto?

O jogo terá a duração de 1 mês (28 Janeiro a 1 de Março de 2013), englobando 4 jogadas com frequência semanal.

A localização do ISCTE-IUL é a seguinte:

Edifício INDEG/ISCTE
Av. Prof. Aníbal Bettencourt
1600-189 Lisboa



Em que consiste cada jogada?

Uma jogada consiste em seleccionar a composição de uma carteira de investimentos financeiros para a semana seguinte. A selecção é efectuada em termos de pesos relativos, ou seja qual a percentagem (entre 0 e 100%) que cada instrumento financeiro representa no total da carteira. Com excepção dos Depósitos em Euros, o peso do relativo de cada instrumento financeiro não pode exceder 50% e a soma dos pesos relativos deve ser 100%.

A jogada deve ser submetida em cada semana, através do Site do jogo, entre as 0 horas de segunda-feira e as 24 horas de sexta-feira.

Exemplo:

Uma equipa dispõe actualmente de um capital de 1 milhão de Euros. A carteira seleccionada para a semana seguinte tem a seguinte composição:

Instrumento	Jogada (%)	Valor Investido (Euros)
P. Telecom, SGPS	15%	150.000
DJ Euro Stoxx 50	25%	250.000
FTSE 100	25%	250.000
Depósito em Euros	20%	200.000
Depósito em Dólares	15%	150.000
Total	100%	1.000.000

Em que instrumentos financeiros é possível investir?

A carteira de investimentos pode integrar os seguintes investimentos financeiros:

- Acções individuais do mercado accionista português (constituintes do PSI-20 em Dezembro de 2010):
 - Altri
 - BCP
 - BES
 - Banco BPI
 - Brisa
 - Cimpor
 - EDP
 - EDP Renováveis
 - Galp Energia
 - Inapa
 - Jerónimo Martins
 - Mota-Engil
 - P. Telecom
 - Portucel
 - REN
 - Semapa
 - Sonae Indústria
 - Sonae SGPS
 - Sonaecom
 - Zon Multimedia
- Índices de Acções em Euros:
 - PSI-20
 - Dow Jones Euro Stoxx 50
- Índices de Acções em Moeda Estrangeira:
 - Dow Jones Industrial Average
 - FTSE 100
 - NIKKEI 225
- Depósitos em Euros (EUR, EURIBOR 1 mês)
- Depósitos em Moeda Estrangeira
 - Dólares Americanos (USD, LIBOR 1 mês)
 - Libras Inglesas (GBP, LIBOR 1 mês)
 - Ienes Japoneses (JPY, LIBOR 1 mês)

Quando enviar a jogada?

A jogada semanal deve ser enviada pela internet, através do Site do Jogo, entre as 0 horas de segunda-feira e as 24 horas de sexta-feira. Durante este período é possível visualizar, modificar e enviar a jogada através do procedimento normal, usando o Site.

Se durante a semana a equipa enviar várias jogadas, só a última será considerada na sexta-feira.

A partir da segunda-feira seguinte passa a ser possível enviar a jogada seguinte.

Consulte o Calendário Previsto para visualizar as semanas das jogadas.

Quais as consequências do não envio da jogada?

Se uma equipa não enviar atempadamente a 1ª Jogada ficará com uma carteira de investimentos composta por 90% em Depósitos em Euros, sofrendo assim uma penalização de 10% no seu património. Poderá continuar a jogar e ganhar prémios da melhor rentabilidade semanal, mas será difícil recuperar e ganhar o Jogo.

A partir da 2ª jogada (inclusivé), se a equipa não enviar atempadamente a decisão de investimento, é mantida a da semana anterior, não sofrendo qualquer penalização.

Quando estão disponíveis os resultados da jogada?

O resultado da jogada é medido pelo valor da carteira de investimentos e pela taxa de rentabilidade obtida durante a semana que se segue ao envio da jogada.

O resultado final da jogada só estará disponível a partir das 20H da sexta-feira da semana seguinte, depois de conhecidas as cotações do mercado daquele dia.

Todavia, durante a semana, a partir das 20H de segunda-feira, pode ser visualizada através do Site do Jogo, e no site da ISCTE Business School, a seguinte informação:

- Valor da Carteira – Valorização da Carteira de Investimentos ao longo da semana (informação actualizada todos os dias úteis a partir das 20H00);
- Top 20 da semana – Equipas com melhor performance semanal (informação actualizada todos os dias úteis a partir das 20H00)
- Top 5 Escolas da Semana – Escolas com melhor performance semanal baseada no ranking das suas três melhores equipas em competição. As escolas com menos do que três equipas inscritas são excluídas deste ranking (meramente informativo).

Todos os dias úteis às 20H os resultados são actualizados. Durante o fim-de-semana não estão disponíveis novos resultados pois os mercados estão inactivos.

Como é calculado o valor da carteira de investimentos?

O valor da carteira de investimentos é calculado diariamente com base nas cotações dos mercados às 18:00 horas e estará disponível para consulta através do Site do Jogo (necessária ligação à internet) a partir das 20:00 horas.

O valor da carteira de investimentos corresponde à soma do valor obtido em cada um dos instrumentos financeiros em que a equipa decidiu investir na semana.

Exemplo:

O quadro abaixo ilustra a determinação do valor da carteira de investimentos obtido no final da 1ª semana. Na semana seguinte a equipa disporá de 1.002.746 Euros para investir.

Instrumento	Jogada (%)	Valor Investido (Euros)	Valor Obtido (Euros)
P. Telecom, SGPS	15%	150.000	161.535
DJ Euro Stoxx 50	25%	250.000	240.750
FTSE	25%	250.000	244.169
Depósito em Euros	20%	200.000	200.156
Depósito em Dólares	15%	150.000	156.136
Total	100%	1.000.000	1.002.746

De seguida vamos explicar como se determina o valor obtido em Euros para cada tipo de investimento financeiro.

Acções Individuais do mercado Português

No final da semana o Valor Obtido em acções individuais (em Euros) é calculado do seguinte modo:

Valor Obtido = Valor Investido + Valor Investido x Taxa de Rendibilidade da Semana

A taxa de rendibilidade da semana resulta da variação da cotação da acção durante a semana (fecho do mercado de sexta-feira vs. sexta-feira anterior) e de dividendos que a acção pague durante essa semana.

Taxa de Rendibilidade da Semana = $(\text{Cotação Final} - \text{Cotação Inicial} + \text{Dividendos}) / \text{Cotação Inicial}$

Cotação Final designa a cotação da acção na sexta-feira e Cotação Inicial designa a cotação na sexta-feira anterior e Dividendos designa o valor dos dividendos por acção pagos durante a semana.

Exemplo:

As acções da Portugal Telecom, SGPS encerraram na sexta-feira a uma cotação de 7.00 Euro sendo a cotação de fecho na sexta-feira anterior de 6.50 Euros e não tendo sido pagos dividendos durante a semana.

Taxa de Rendibilidade da Semana = $(7.00 - 6.50) / 6.50 = 7.69\%$

Valor Obtido = $150.000 + 150.000 \times 7.69\% = 161.535$ Euros

Índices de Acções em Euros

No final da semana o Valor Obtido em índices de acções em Euros é calculado do mesmo modo que vimos para as acções individuais do PSI-20:

Valor Obtido = Valor Investido + Valor Investido x Taxa de Rendibilidade da Semana

A taxa de rendibilidade da semana resulta da variação da cotação do índice (em pontos) durante a semana (fecho do mercado de sexta-feira vs. sexta-feira anterior).

Taxa de Rendibilidade Semana = $(\text{Cotação Final} - \text{Cotação Inicial}) / \text{Cotação Inicial}$

Cotação Final designa a cotação do índice na sexta-feira e Cotação Inicial designa a cotação na sexta-feira anterior.

Exemplo:

O índice DJ Euro Stoxx 50 encerrou na sexta-feira a uma cotação de 2600 pontos sendo a cotação de fecho na sexta-feira anterior de 2700 pontos.

Taxa de Rendibilidade da Semana = $(2600 - 2700) / 2700 = -3.70\%$

Valor Obtido = $250.000 + 250.000 \times (-3.70\%) = 240.750$ Euros

Índices de Acções em Moeda Estrangeira

Os investimentos em índices de acções em países que não são da zona Euro implica que a taxa de rendibilidade (para um investidor da zona euro) tenha duas componentes:

- (i) a taxa de rendibilidade do índice na moeda local em tudo igual ao que vimos anteriormente, e
- (ii) a variação da taxa de câmbio entre o Euro e a divisa do país em que estamos a investir.

A componente da taxa de câmbio pode assumir valores positivos (quando a divisa valoriza) ou valores negativos (quando a divisa desvaloriza) pois ao convertermos para Euros obtemos um valor maior ou menor, respectivamente. Assim, a taxa de rendibilidade do investimento pode ser superior ou inferior à taxa de rendibilidade do índice na moeda local.

No final da semana começa-se por calcular o Valor Obtido no índice não considerando o efeito cambial do seguinte modo:

Valor Obtido Sem Efeito Cambial = Valor Investido + Valor Investido x Taxa de Rendibilidade Moeda Local da Semana

A taxa de rendibilidade da semana resulta da variação da cotação do índice (em pontos) durante a semana (fecho do mercado de sexta-feira vs. sexta-feira anterior).

Taxa de Rendibilidade Moeda Local Semana = $(\text{Cotação Final} - \text{Cotação Inicial}) / \text{Cotação Inicial}$

Cotação Final designa a cotação do índice na sexta-feira e Cotação Inicial designa a cotação na sexta-feira anterior.

Por fim é calculado o Valor Obtido já incluindo o efeito cambial do seguinte modo:

Valor Obtido Com Efeito Cambial = Valor Obtido Sem Efeito Cambial + Valor Obtido Sem Efeito Cambial x (Taxa de Rendibilidade Taxa de Câmbio Semana)

A determinação da taxa de rendibilidade é efectuada de modo inverso pois uma subida da taxa de câmbio corresponde a uma valorização do Euro e a uma desvalorização da divisa, logo afecta negativamente o valor obtido. Pelo contrário, uma descida da taxa de câmbio significa que a divisa valorou-se (Euro desvalorizou) fazendo aumentar o valor obtido no final da semana.

Taxa de Rendibilidade Taxa de Câmbio Semana = (Taxa Câmbio Inicial – Taxa Câmbio Final) / Taxa Câmbio Final

Taxa Câmbio Final designa a taxa de câmbio de 1 Euro contra a divisa na sexta-feira e Taxa de Câmbio Inicial designa a taxa de câmbio na sexta-feira anterior.

Exemplo:

O índice FTSE 100 encerrou na sexta-feira a uma cotação de 4000 pontos sendo a cotação de fecho na sexta-feira anterior de 3880 pontos.

Taxa de Rendibilidade Moeda Local Semana = $(4000 - 3880) / 3880 = 3.09\%$

Valor Obtido Sem Efeito Cambial = $250.000 + 250.000 \times 3.09\% = 257.725$ Euros

No entanto, este só seria o valor efectivamente obtido se a taxa de câmbio EUR/GBP não variasse durante a semana. A taxa de câmbio EUR/GBP encerrou na sexta-feira a uma cotação de 0.6043 sendo a cotação de fecho na sexta-feira anterior de 0.5725 pontos.

Taxa de Rendibilidade Taxa de Câmbio Semana = $(0.5725 - 0.6043) / 0.6043 = - 5.26\%$

Valor Obtido Com Efeito Cambial = $257.725 + 257.725 \times (-5.26\%) = 244.169$ Euros

O valor obtido no final da semana é inferior ao valor investido (250.000 Euros) apesar do índice FTSE ter aumentado a sua cotação. Este facto é explicado pela desvalorização da GBP face ao EUR. Na hipótese alternativa da GBP ter valorizado, o valor obtido com efeito cambial seria superior a 257.725 Euros (o valor obtido sem efeito cambial).

Depósitos em Euros

Trata-se do único investimento em que o valor obtido no final da semana é conhecido à partida, ou seja trata-se de um investimento sem risco. O valor obtido é igual ao valor investido acrescido de juros. Os juros são calculados tendo por base a taxa de juro acordada à partida (assume-se a EURIBOR a 1 mês no início da semana) e o número de dias do depósito (no nosso caso sempre 7 dias). As taxas de juro são sempre apresentadas relativamente ao período de um ano e por isso os juros são calculados multiplicando-se a taxa pelo número de dias do depósito (7 dias) e dividindo-se pelo número de dias do ano (360).

Valor Obtido = Valor Investido + Valor Investido x Taxa Juro Anual x 7 / 360

Exemplo:

A taxa de juro anual EURIBOR 1 mês situava-se na sexta-feira anterior em 4%. Assim, o valor obtido no final da semana é igual a:

Valor Obtido = $200.000 + 200.000 \times 4\% \times (7/360) = 200.156$ Euros

Depósitos em Moeda Estrangeira

Neste caso já não se trata de um investimento sem risco pois o valor obtido no final da semana depende não só dos juros mas também da taxa de câmbio entre a divisa em que foi efectuado o depósito e o Euro. O efeito cambial é idêntico ao que foi analisado a propósito dos índices de acções em moeda estrangeira.

O valor obtido não incluindo efeito cambial é calculado como vimos para depósitos em Euros, ou seja apenas depende da taxa de juro:

Valor Obtido Sem Efeito Cambial = Valor Investido + Valor Investido x Taxa Juro Anual x 7 / 360

No final da semana o Valor Obtido (incluindo o efeito cambial) no índice de acções em moeda estrangeira é igual a:

Valor Obtido Com Efeito Cambial = Valor Obtido Sem Efeito Cambial + Valor Obtido Sem Efeito Cambial x (Taxa de Rendibilidade Taxa de Câmbio Semana)

Exemplo:

A taxa de juro anual LIBOR USD 1 mês situava-se na sexta-feira anterior em 2.5%. Assim, o valor obtido sem efeito cambial no final da semana é igual a:

Valor Obtido Sem Efeito Cambial = 150.000 + 150.000 x 2.5% x (7/360) = 150.073 Euros

No entanto, este só seria o valor efectivamente obtido se a taxa de câmbio EUR/USD não variasse durante a semana. A taxa de câmbio EUR/USD encerrou na sexta-feira a uma cotação de 0.9601 sendo a cotação de fecho na sexta-feira anterior de 0.9989.

Taxa de Rendibilidade Taxa de Câmbio Semana = (0.9988 – 0.9601) / 0.9989 = 4.04%

Valor Obtido Com Efeito Cambial = 150.073 + 150.073 x 4.04% = 156.136 Euros

O valor obtido com efeito cambial no final da semana é superior ao valor obtido sem efeito cambial. Este facto é explicado pela valorização do USD face ao EUR. Na hipótese alternativa do USD ter desvalorizado, o valor obtido com efeito cambial seria inferior a 150.073 Euros (o valor obtido sem efeito cambial), podendo mesmo ser inferior ao valor investido.

Como é calculada a taxa de rendibilidade semanal

A performance semanal das equipas é medida pela taxa de rendibilidade semanal, sendo que a performance em cada semana é independente das semanas transactas. Efectivamente, a taxa de rendibilidade semanal apenas mede a performance da semana em análise.

A taxa de rendibilidade semanal é determinada do seguinte modo:

Taxa de Rendibilidade Semanal = (Valor Obtido – Valor Investido) / Valor Investido

Valor Obtido designa o valor obtido na sexta-feira e Valor Investido designa o valor investido na sexta-feira anterior.

Exemplo:

O quadro abaixo ilustra a determinação do valor da carteira de investimentos obtido no final da 1ª semana. Na semana seguinte a equipa disporá de 1.002.746 Euros para investir.

Instrumento	Jogada (%)	Valor Investido (Euros)	Valor Obtido (Euros)
P. Telecom, SGPS	15%	150.000	161.535
DJ Euro Stoxx 50	25%	250.000	240.750
FTSE	25%	250.000	244.169
Depósito em Euros	20%	200.000	200.156
Depósito em Dólares	15%	150.000	156.136
Total	100%	1.000.000	1.002.746

Taxa de Rendibilidade Semanal = (1.002.746 – 1.000.000) / 1.000.000 = 0.2746%

Quais são os prémios?

Prémios semanais

Existirão **prémios para as 5 melhores equipas no valor de 75 Euros**, em função da performance na semana, ou seja as 5 equipas com maior taxa de rentabilidade semanal serão premiadas.

Para efeitos de apuramento de resultados utilizam-se os preços de encerramento dos mercados financeiros em cada sexta-feira.

Prémio final

No final do jogo existirão **prémios para cada uma das 10 melhores equipas** em função da performance acumulada, ou seja cuja carteira de investimentos atingiu o valor mais elevado no dia 9 de Março de 2012:

1^ª - 750 Euros

2^ª - 500 Euros

3^ª - 250 Euros

4^ª - 175 Euros

5^ª - 125 Euros

6^º ao 10^º - 75 Euros

Os professores Tutores das três equipas melhor classificadas receberão um prémio de 50% do valor atribuído à equipa.

Como são divulgadas as Equipas Premiadas?

Através do Site do Jogo é possível visualizar os vencedores do prémio semanal da jogada anterior (informação disponível a partir de 2ª feira às 20H00), bem como os rankings semanais por equipa e por escola.

Os vencedores do prémio final serão divulgados na sessão de encerramento (Gala ISCTE-IUL) a divulgar posteriormente.

Todos **os prémios serão entregues única e exclusivamente durante a referida Gala**. Deste modo, **para poderem receber os prémios os elementos terão obrigatoriamente que estar presentes** (não poderão ser representados por familiares ou amigos) na Gala ISCTE-IUL, **caso contrário**, os mesmos **serão distribuídos à equipa seguinte, de acordo com a tabela classificativa**.

Como esclarecer dúvidas sobre o Jogo?

Os participantes no jogo dispõem de um fórum de discussão no qual podem deixar mensagens e comunicar entre si.

O fórum será visitado regularmente por tutores do ISCTE-IUL os quais darão o seu contributo para responder às questões sobre o funcionamento do jogo e sobre a matéria dos Investimentos Financeiros em geral.

O fórum de discussão encontra-se no site da Internet, acessível através do Site do Jogo.