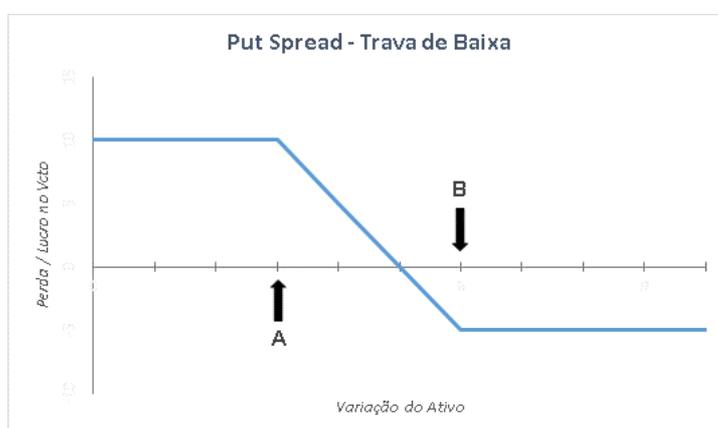


Compra de Put Spread

Participação na Queda

A estratégia de compra de um Put Spread, também chamada de “Trava de Baixa”, é utilizada quando o investidor espera uma queda moderada do ativo objeto, e espera participar com ganho da queda. Nessa estrutura, o investidor desembolsa, na entrada da operação, um prêmio que consiste em seu risco máximo. Também é utilizada como proteção de carteira.



Quando Usar:

Quando há expectativa de desvalorização do ativo objeto, e o investidor gostaria de participar com ganho da queda ou proteger uma posição comprada no ativo objeto.

Características:

- Viés de Baixa
- Ganho Máximo: $B - A - \text{Prêmio}$
- Perda Máxima: **Prêmio**
- Não há chamada de margem.

Como funciona:

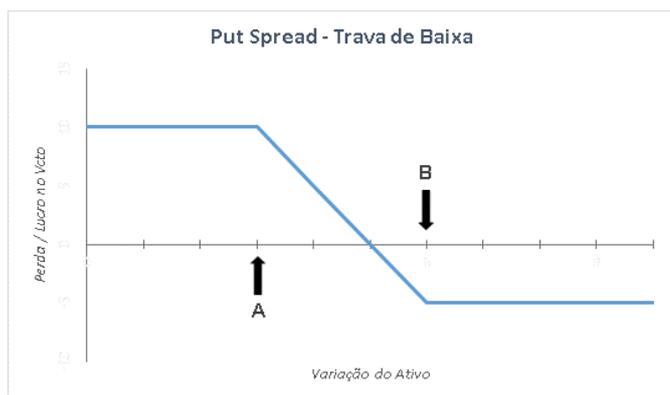
- Investidor compra Put² B e, para diminuir o custo da estratégia, vende a mesma quantidade de Put A, com preço de exercício³ inferior ao da Put B e mesmo vencimento.

- O valor desembolsado pela compra da Put B é superior ao valor recebido pela venda da Put A. A diferença entre os valores é o “prêmio final” gasto na estratégia, e representa a perda máxima da operação.

Exemplo Hipotético:

- **Ação:** XYZ
- **Operação:** investidor comprado em XYZ enxerga potencial de queda de até 20% na ação, porém não gostaria de limitar seu ganho no caso de alta. Ele adquire então uma Put de XYZ com strike 10 (B), ao custo de R\$ 1,00, e vende uma Put strike 8,00 (A), pelo preço de R\$ 0,40.
- **Preço Inicial da ação:** R\$ 10 em abril/16
- **Prêmio pago:** R\$ 0,60 (R\$ 1,00 – R\$ 0,40)
- **Vencimento:** Dez/16
- **Alta:** Perda do prêmio
- **Queda:** No vencimento, participa positivamente da queda entre R\$ 10 e R\$ 8, protegendo assim sua posição comprada.

A figura a seguir representa o resultado da estratégia na data de vencimento:



Análise de Cenários para Exemplo Hipotético:

Preço de XYZ no vencimento	Ganho / Perda Cliente no vencimento
7,50	1,40
8,00	1,40
8,50	0,90
9,00	0,40
9,50	- 0,10
10,00	- 0,60
10,50	- 0,60
11,00	- 0,60

Comportamento da estrutura antes do vencimento

O valor de mercado da estratégia antes do vencimento não é linear, pois a precificação das opções que a constituem depende de uma série de fatores, tais como volatilidade, liquidez, continuidade do ativo-objeto e proximidade a data de vencimento. O encerramento antecipado, total ou parcial, da operação pode implicar em um resultado significativamente diferente daquele esperado para o vencimento.

Glossário / Principais Termos sobre Opções:

Opção de compra (Call)¹: direito de compra de um ativo em uma data futura, a um preço predeterminado.

Opção de venda (Put)²: direito de venda de um ativo em uma data futura, a um preço predeterminado.

Strike (Preço de Exercício)³: preço predeterminado no qual o ativo será comprado ou vendido caso a opção seja exercida.

Opção no dinheiro⁴: quando o preço do ativo é igual ao Strike.

Opção dentro do dinheiro⁵: no caso de uma Call, quando o preço do ativo é maior que o Strike. No caso de uma Put, quando o preço do ativo é menor que o Strike.

Opção fora do dinheiro⁶: no caso de uma Call, quando o preço do ativo é menor que o Strike. No caso de uma Put, quando o preço do ativo é maior que o Strike.

Payoff⁷: o resultado final da operação, podendo este variar substancialmente no vencimento ou no encerramento antecipado.

Exercício⁸: todas os exemplos desse material consideram o exercício financeiro das opções. No exercício financeiro, investidor paga ou recebe a diferença entre preço final e strike. No caso de ações, o exercício se dá pela compra ou venda efetiva da ação no preço de strike. Para o resultado financeiro apresentado, nesses casos, pode ser necessária a compra ou venda da ação à mercado.

Atenção: este produto é destinado a clientes com perfil de investimento moderado-agressivo, sendo este o público a que se destina o presente material.

Este material foi elaborado pela área de Produtos Estruturados da XP Investimentos CCTVM S/A (“XP Investimentos”) e tem propósito meramente informativo. O conteúdo disponibilizado não deve ser entendido como análise, consultoria, sugestão de investimento, recomendação de compra e venda, oferta de produtos ou serviços, bem como propaganda e publicidade de produtos financeiros. As informações são válidas na data de sua publicação, qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio. As informações disponibilizadas não refletem a opinião da XP Investimentos que, de igual forma, não se responsabiliza pela veracidade, exatidão e correção das informações. Os investidores devem buscar aconselhamento profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório se outros que sejam relevantes à sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. A rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. Recomenda-se uma profunda análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra/venda/aplicação/resgate. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido. A XP Investimentos não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas. É expressamente recomendada a leitura do Regulamento, prospecto, edital e demais materiais de divulgação antes da decisão de investimento, com especial atenção aos fatores de risco.

Os custos das operações e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da Corretora: www.xpi.com.br. A XP

Investimentos Corretora se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. As informações e declarações contidas neste material não podem ser reproduzidas ou redistribuídas para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos. Para reclamações, favor contatar a Ouvidoria XP Investimentos no telefone nº 0800-722-3710.