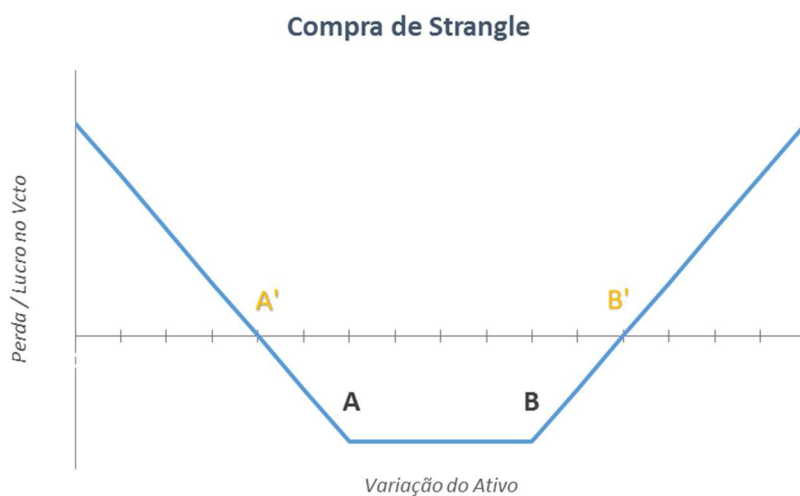


Compra de Strangle

A Compra de Strangle é utilizada quando se acredita em movimentos intensos para um ativo, seja de alta ou de queda. Nessa estrutura, o investidor faz um investimento inicial na compra de opções de compra e de venda de um ativo, com objetivo de obter ganhos após movimentos significativos no mercado ou, no vencimento, caso o ativo esteja acima ou abaixo dos pontos predeterminados.



Quando Usar:

Em cenários com possibilidade de movimentos intensos de mercado, de alta ou queda do ativo objeto.

Características:

- Viés de Mercado com possibilidade de movimentos significativos de alta ou baixa.
- Ganho Máximo: Ilimitado acima de B' e abaixo de A'
- Perda Máxima: **Limitada ao prêmio gasto na compra da estratégia.**
- **Não há chamada de margem.**

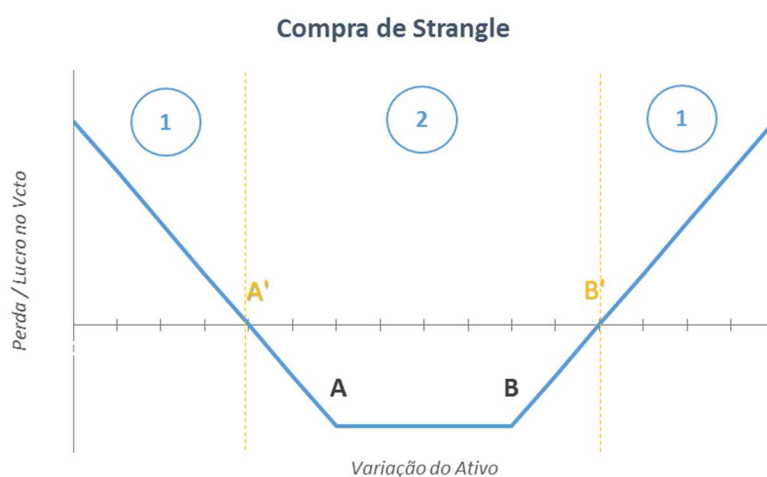
Como funciona:

- Investidor compra uma opção de compra¹ (Call Strike³ B) e uma opção de venda² (Put Strike A), ambas fora do dinheiro⁶, pagando prêmio inicial.
- Ganho máximo ilimitado.
- Perda máxima limitada ao valor gasto na compra da Put A e da Call B.
- Ponto B': Strike B + prêmio pago
- Ponto A': Strike A – prêmio pago

Exemplo Hipotético:

- **Ação:** YFZ
- **Operação:** investidor acredita que YFZ sofrerá oscilações intensas no médio prazo, com possibilidade de que o movimento seja de alta ou queda. Adquire a Put strike 8,50 (A) e a Call strike 12,00 (B), de mesmo vencimento e na mesma quantidade.
- **Preço Inicial:** 10,00 em Abril/2016
- **Vencimento:** Junho/16
- **Prêmio gasto:** R\$ 0,25
- **Alta:** Ganho a partir de 12,25
- **Baixa:** Abaixo de 8,25
- **Ganho Máximo:** Ilimitado, iniciando caso o preço do ativo esteja acima de R\$ 12,25 no vencimento, ou caso esteja abaixo de R\$ 8,50.
- **Perda Máxima:** R\$ 0,25, entre 8,50 e 12,00
- **Encerramento antecipado:** Durante a operação, é possível que o mercado antecipe o movimento que o cliente espera, possibilitando encerramento antecipado com ganho.

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



Análise de Cenários para Exemplo Hipotético:

Cenários	Valor de YFZ no vencimento	Ganho / Perda Cliente no vencimento
1	7,50	R\$ 0,75
1	8,04	R\$ 0,21
2	8,50	- R\$ 0,25
2	8,75	- R\$ 0,25
2	9,40	- R\$ 0,25
2	11,20	- R\$ 0,25
2	12,05	- R\$ 0,20
1	13,00	R\$ 0,75
1	14,60	R\$ 2,35

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 e 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 e 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.