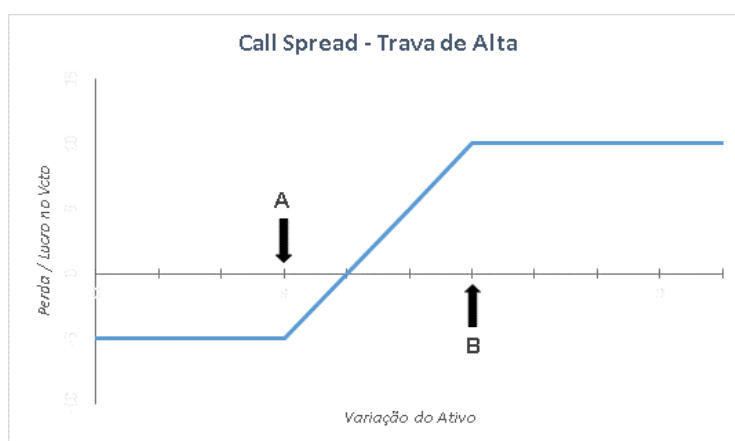


Compra de Call Spread

Participação na Alta

A estratégia de compra de um Call Spread, também chamada de “Trava de Alta”, é utilizada com objetivo de participar da valorização do ativo objeto, sem haver a necessidade da compra do mesmo. Nessa estrutura o investidor desembolsa, na entrada da operação, um prêmio que consiste em seu risco máximo.



Quando Usar:

Quando há expectativa de valorização do ativo objeto, e o investidor gostaria de participar da alta sem comprá-lo diretamente. Utilizado por investidores que não querem desembolsar todo o caixa necessário para compra do ativo objeto, e não gostariam de se expor ao seu risco de queda.

Características:

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

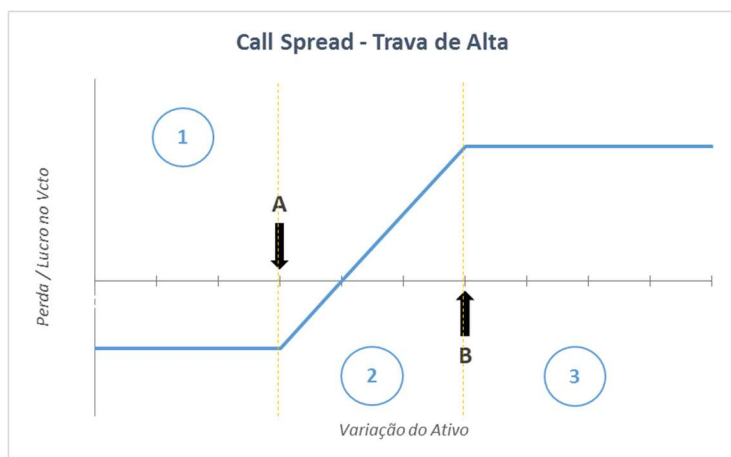
Como funciona:

- Investidor compra Call¹ A e, para diminuir o custo da estratégia, vende a mesma quantidade de Call B, com preço de exercício superior ao da Call A e mesmo vencimento.
- O valor do prêmio desembolsado pela compra da Call A é superior ao valor recebido pela venda da Call B. 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 acredita no potencial de alta de XYZ, porém não gostaria de desembolsar o caixa necessário para a compra da ação. Ele adquire então uma Call (A) de XYZ com strike 11, pelo preço de R\$ 1,15 e vende uma Call strike 13 (B), pelo preço de R\$ 0,50.
- **Preço Inicial da ação:** R\$ 10 em abril/16
- **Prêmio pago:** R\$ 0,65 (R\$ 1,15 – R\$ 0,50)
- **Vencimento:** Dez/16
- **Alta:** No vencimento, participa da alta entre R\$ 11 e R\$ 13
- **Queda:** Perda do prêmio

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



Cenários no vencimento

Cenários	Preço de XYZ no vencimento	Ganho / Perda Cliente no vencimento
1	9,50	-0,65
	10,00	-0,65
2	11,50	-0,15
	11,65	0,00
	12,00	0,35
	12,50	0,85

	12,75	1,10
	12,90	1,25
3	13,00	1,35
	13,50	1,35

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.