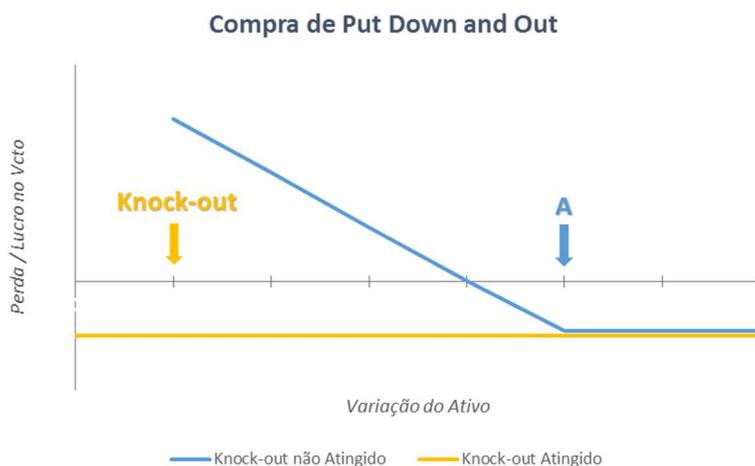


Compra de Put Down and Out

Participação na queda

A compra de uma opção de venda (Put) tem o objetivo de gerar ganhos em caso de queda de um determinado ativo. A Put Down and Out também possibilita ganhos na queda, porém, desde que o preço de Knock-out não tenha sido atingido. Essa característica faz da Put Down and out mais barata do que uma put tradicional.



Quando Usar:

Quando houver perspectiva de queda moderada no mercado. O detentor da Put Down and Out recebe no vencimento a diferença entre o preço de exercício A e o preço final, quando o preço do ativo for menor do que A, e desde que o preço de Knock-out não tenha sido atingido durante o período entre a compra da opção e seu vencimento. O investidor deve, portanto, acreditar em uma queda parcial do ativo objeto.

Características:

- Viés de Queda moderada
- Ganho Máximo: $(A - \text{Knock-out} - R\$0,01 - \text{prêmio pago})$
- Perda Máxima: prêmio gasto na compra da opção
- Não há chamada de margem

Como funciona:

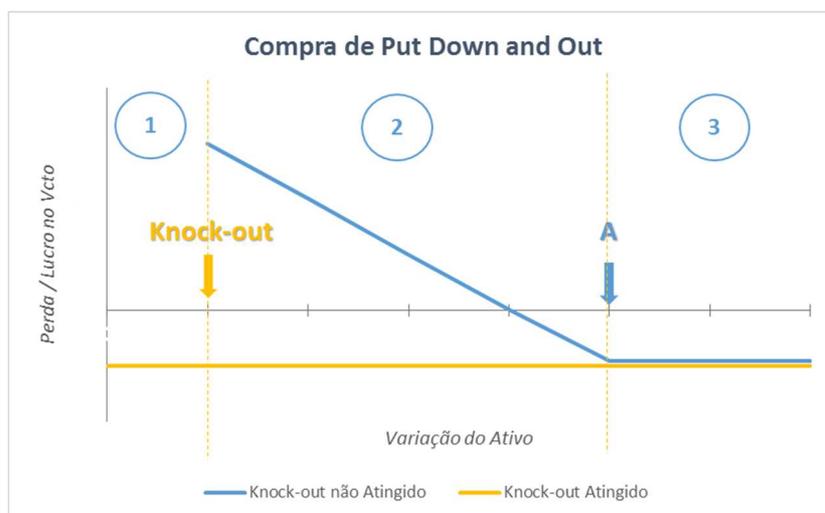
- Investidor compra uma opção de venda² (Put Strike³ A), **participando no vencimento positivamente da queda abaixo de A**. Caso o preço do ativo no vencimento seja inferior ao strike A, seu ganho será igual a **A – Preço final do ativo**.

- Opção tem preço de Knock-out inferior ao strike A, que, se atingido a qualquer momento, faz com que o direito de venda deixe de existir.

Exemplo Hipotético:

- Ação:** XYZ
- Operação:** investidor comprado em XYZ acredita em uma queda no papel, não maior do que 20%. Ele compra então uma Put strike R\$10 (A), com Knock-out R\$ 8.
- Preço Inicial:** R\$ 10,00
- Prêmio pago:** R\$ 0,20. **Custo da Put Vanila:** R\$ 0,70
- Vencimento:** Dezembro/16
- Queda:** No vencimento, investidor está protegido contra quedas abaixo de R\$ 10,00, desde que o patamar de R\$ 8,00 não tenha sido atingido em nenhum momento entre a compra da opção e seu vencimento. Caso a ação esteja R\$ 8,80, investidor recebe R\$ 1,20 caso o Knock-out nunca tenha sido atingido. Caso o Knock-out tenha sido atingido, não há nada a receber.
- Alta:** Perda máxima igual ao prêmio pago na opção

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



Análise de Cenários para Exemplo Hipotético (sem considerar performance da ação):

Knock-out NUNCA atingido

Cenário	Preço de XYZ no vencimento	Ganho / Perda Cliente no vencimento
2	8,10	R\$ 1,70
2	8,60	R\$ 1,20
2	9,30	R\$ 0,50
3	10,40	- R\$ 0,20
3	13,00	- R\$ 0,20

Knock-out atingido

Cenário	Preço de XYZ no vencimento	Ganho / Perda Cliente no vencimento
1	7,80	- R\$ 0,20
1	8,60	- R\$ 0,20
1	9,30	- R\$ 0,20
3	10,40	- R\$ 0,20
3	13,00	- R\$ 0,20

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 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.