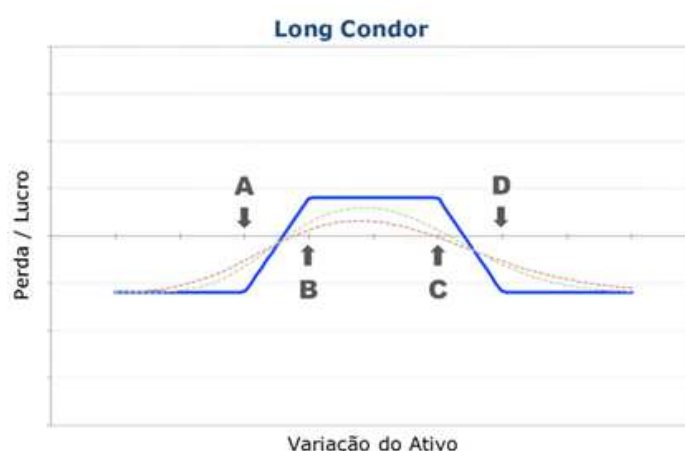


Compra de Condor

A *Compra de Condor* é uma estratégia utilizada para se beneficiar de um cenário ao qual se atribua alta probabilidade de que o ativo objeto esteja dentro de um determinado intervalo de preço no vencimento. Nessa estratégia, o investidor tem um desembolso inicial para a compra da estrutura e, caso no vencimento o ativo objeto se encontre no intervalo estabelecido, recebe de volta o valor investido mais um prêmio.



Quando Usar:

Em cenários de alta probabilidade de um ativo estar em um determinado intervalo de preço no vencimento da operação.

Características:

- Viés de alta, baixa, ou lateralização, podendo ser utilizada em qualquer cenário.
- Ganho Máximo: $B - A - \text{Prêmio gasto}$
- Perda Máxima: **Prêmio gasto**
- **Não há chamada de margem nos Condors registrados na maioria dos mercados.**

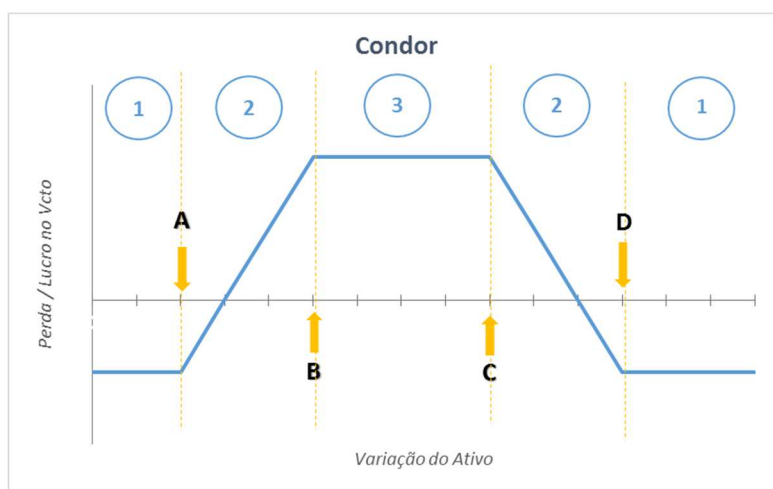
Como funciona:

- Investidor compra opções strike³ A e D, e vende opções B e C para o mesmo vencimento. Pode ser feito com apenas puts² ou apenas calls¹, sem alteração no preço.
- O ganho máximo se dá caso o ativo esteja entre B e C, e será igual à diferença entre B e A, menos o prêmio pago na entrada. Caso o ativo objeto se encontre abaixo de A ou acima de D, há perda máxima limitada ao prêmio gasto.

Exemplo Hipotético:

- **Ativo Objeto:** XYZ
- **Operação:** investidor acredita que XYZ estará entre 10,50 e 11,50 no vencimento. Ele compra o Condor 10 (A) | 10,50 (B) | 11,50 (C) | 12,00 (D).
- **Nível Inicial:** 10 em abril/16
- **Prêmio pago:** R\$ 0,16
- **Vencimento:** Jul/16
- **Ganho:** R\$ 0,34 caso XYZ se encontre na região esperada pelo investidor (R\$ 0,50 – R\$ 0,34)
- **Perda:** Perda máxima de R\$ 0,16, caso no vencimento o ativo objeto esteja abaixo de 10,00 e acima de 12,00.

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



Análise de Cenários para Exemplo Hipotético:

Cenário no vencimento	XYZ no vencimento	Ganho / Perda Cliente no vencimento
1	9,40	- R\$ 0,16
1	9,80	- R\$ 0,16
2	10,25	R\$ 0,09
3	10,86	R\$ 0,34
3	11,04	R\$ 0,34
1	12,10	- R\$ 0,16

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 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.