

CALL SPREAD COLLAR

Esta operação visa um aumento no preço do ativo-objeto e consiste na combinação entre uma posição comprada em um Call spread e a venda de uma Put fora do dinheiro. Para montá-la, o investidor deverá vender uma Put fora do dinheiro com preço de exercício K1, comprar uma Call em dinheiro com preço de exercício K2 e vender uma Call fora do dinheiro com preço de exercício K3. A estrutura é normalmente montada com custo zero e funciona como uma Trava de alta com o aumento no preço do ativo. Se ocorrer uma desvalorização do preço à vista da ação, o cliente terá proteção até o strike da Put vendida. Com o preço do ativo abaixo do strike dessa última na data de vencimento das opções, ela será exercida e o investidor comprará o ativo por um preço inferior ao que ele se encontrava no momento de entrada na operação.

Para facilitar o entendimento da estrutura, considere-se a seguinte operação cotada no dia 13 de agosto de 2019.

Nesta data, um investidor comprou 2.000 Calls de ABCD4 de strike 8,00 por R\$ 0,62, vendeu 2.000 Calls de ABCD4 de strike 9,00 por R\$ 0,26 e vendeu 2.000 Puts de ABCD4 de strike 6,50 por R\$ 0,36. No momento da operação, o papel estava cotado a R\$ 7,50. As opções venciam em 49 dias úteis (21/10/2019). Observe-se que a estrutura foi montada sem custo.

Strike	Call/Put	D.U. ao Vcto	Compra/Venda	Quantidade	Prêmio	Prêmio (%TOTAL)	Chamada de Margem
6,50	Put	49	Venda	2.000	0,36	4,80%	-
8,00	Call	49	Compra	2.000	0,62	8,27%	0,00
9,00	Call	49	Venda	2.000	0,26	3,47%	0,00
CUSTO TOTAL					0,00	-	0,00

ANÁLISE DA POSIÇÃO

Cenário 1: Com a ABCD4 abaixo de 6,50

Put: É exercido na Put. Compra o ativo por R\$ 6,50.

Call: Vira pó.

Resultado: Compra de um ativo com bons fundamentos por um preço 13,33% inferior ao preço que este se encontrava no dia da operação.

Cenário 2: Com a ABCD4 entre 6,50 e 8,00

As opções viram pó.

Resultado: O resultado da operação é igual ao saldo obtido na montagem da estrutura.

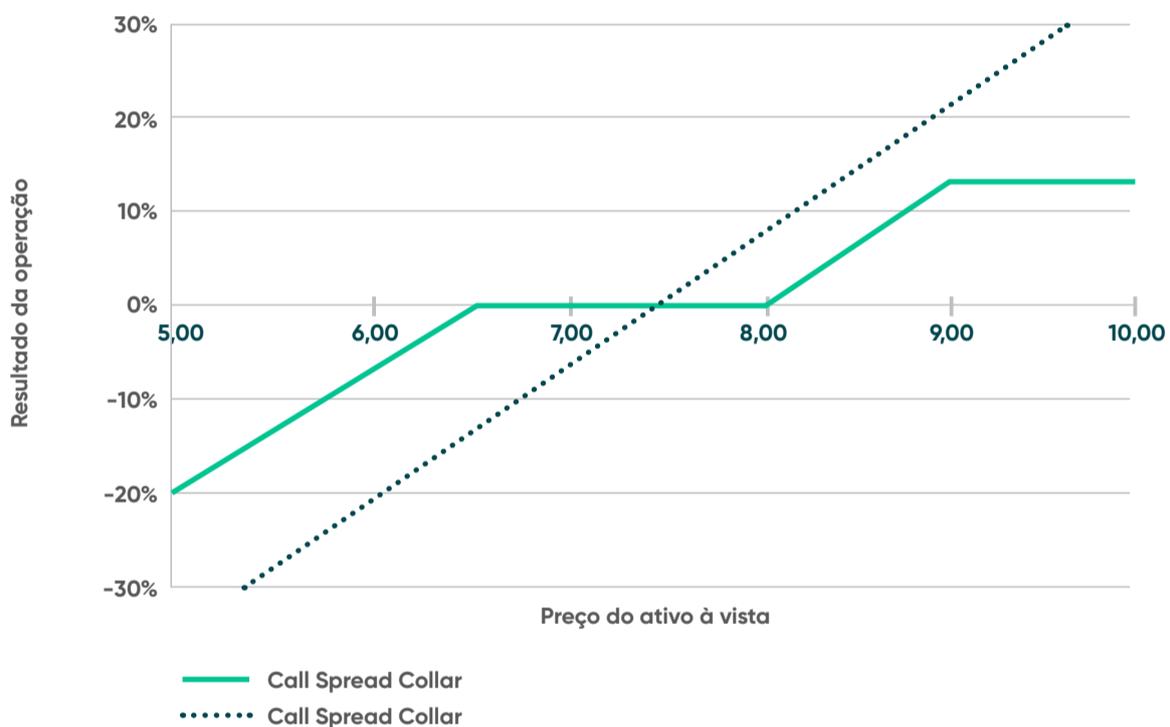
Cenário 3: Com a ABCD4 acima de 9,00

Call: Exerce a Call de strike 8. Compra o ativo por R\$ 8,00.

Call: É exercido na Call de strike 9. Vende o ativo por R\$ 9,00.

Resultado: O investidor obtém um ganho de 13,3%.

Com o ativo-objeto acima de R\$ 9,00 no vencimento das opções, o Call spread é exercido e o investidor obtém um ganho de 13,3%. Com o papel entre R\$ 8,00 (strike da Call comprada) e R\$ 9,00 (strike da Call vendida), o investidor exerce a Call comprada, adquire o ativo por R\$ 8,00 e vende no mercado. Com o ativo entre R\$ 8,00 (strike da Call comprada) e R\$ 6,50 (strike da Put vendida), nenhuma opção é exercida e o resultado da operação é igual à corretagem paga na montagem da estrutura. Com o ativo abaixo de R\$ 6,50 (strike da Put vendida), a Put é exercida e o investidor compra o ativo por um preço 13,3% inferior ao que ele se encontrava na data de montagem da operação. Como a estrutura envolve a venda descoberta de uma Put, esta somente poderá ser montada mediante o depósito de garantias na corretora. Na sequência, está o gráfico de pay-off da operação. Ele nos mostra o resultado da estrutura em função do preço à vista da ABCD4 no vencimento das opções.



Observações

- Este tipo de operação poderá ser feito, sob consulta, com outros papéis que compõem o Índice Bovespa.
- A Ágora tem liquidez para entrada e saída da operação independentemente do vencimento.
- Para realizar esta operação, entre em contato com nossas mesas de operações.
- Este informativo possui caráter meramente didático e não constitui análise, sugestão ou incentivo a quaisquer investimentos.
- As referências a empresas, cotações de ativos e outros dados financeiros são utilizadas para fins meramente ilustrativos.
- Não foram consideradas taxas de corretagem para entrada ou saída das operações.

Contato da Mesa de Derivativos

MESADERIVATIVOS@AGORAINVESTIMENTOS.COM.BR

(11) 3371-8814 / 8840 / 8841