

## STRADDLE

O Straddle é uma operação em que o investidor não precisa adquirir o ativo-objeto das opções para sua montagem. É uma estratégia relativamente simples, na qual se espera uma grande diferença entre os preços do ativo-objeto entre o momento de montagem da operação e o dia do seu vencimento.

O Straddle consiste na aquisição de uma opção de compra (Call) com preço de exercício X e a compra de uma Put (opção de venda) com o mesmo preço de exercício e mesmo vencimento. Por se tratarem de duas compras em opções diferentes, obrigatoriamente, é uma operação que, para ser iniciada, precisa de uma colocação de dinheiro no mercado, ou seja, o investidor precisa disponibilizar um valor inicial para sua montagem, que é sua perda máxima possível, haja vista que os compradores de opções têm como seu risco máximo o valor gasto na compra.

O desempenho esperado do papel nesta operação é o de grande movimentação e grande diferença de valor no dia do vencimento do derivativo em relação ao preço de exercício das opções compradas na montagem da operação, fazendo assim com que uma opção vire pó e a outra dê exercício, já que se tem uma Call e uma Put compradas no mesmo strike.

O exemplo a seguir teve como ativo-objeto fictício ABCD4 cotado a R\$ 26,00 no momento da operação.

Papel	Strike	Call/Put	Compra/Venda	Quantidade	Preço
ABCD426	R\$ 26,00	Call	Compra	1.000	R\$ 1,80
ABCD426	R\$ 26,00	Put	Compra	1.000	R\$ 0,55
<b>Receita Total</b>					<b>R\$ 2.350,00</b>

### CENÁRIOS POSSÍVEIS NO VENCIMENTO

#### Ativo abaixo dos R\$ 26,00

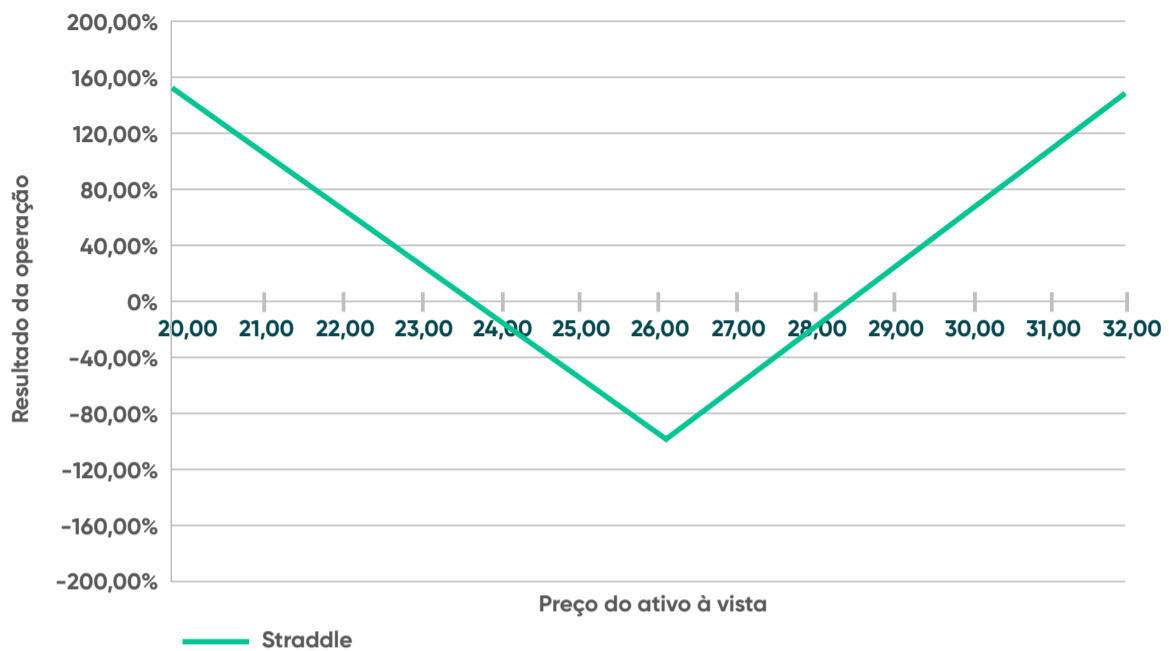
A call vira pó e exerce a put de strike R\$ 26,00

**Resultado:** Lucro da operação é a diferença entre o papel à vista e o strike R\$ 26,00

#### Ativo acima dos R\$ 26,00

A put vira pó e exerce a call de strike R\$ 26,00

**Resultado:** Lucro da operação é a diferença entre o papel à vista e o strike R\$ 26,00



No gráfico da operação, pode-se perceber que o ganho apresentado será maior quanto maior for a distância do valor do ativo-objeto no dia do vencimento em relação aos R\$ 26,00, que é o preço de strike das opções compradas.

A necessidade da maior movimentação possível do papel no dia do seu vencimento retrata a necessidade de se pagar ao menos o valor investido inicialmente na operação, que virá com uma movimentação moderada no papel até o vencimento.

Trata-se de uma operação típica para se montar em mercados com grande volatilidade ou chegando próximo a momentos de decisão, nos quais, provavelmente, começaria a tomar alguma força maior, mesmo que o investidor não saiba ainda que direção será essa.

É possível também ser feita a venda de um Straddle ou de um Short Straddle, porém é uma operação menos recomendada pelo fato de deixar o investidor à mercê de possíveis prejuízos teoricamente infinitos, não tendo a mesma estrutura de proteção e sapiência da perda máxima possível logo ao entrar na operação. Além disso, pelas regras de risco da corretora, não é possível permanecer por mais de um pregão em posição vendida de call.

### Observações

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

### Contato da Mesa de Derivativos

MESADERIVATIVOS@AGORAINVESTIMENTOS.COM.BR

Telefones: (11) 3371-8814 / 8840 / 8841