



OPÇÕES

Ao longo do ano temos demonstrado nossa preocupação com a volatilidade dos preços no mercado brasileiro.

No cenário local, temos as eleições que historicamente trazem incertezas aos investidores e para deixar o mercado ainda mais receoso, temos no cenário externo uma mudança no comportamento das taxas de juros nos Estados Unidos.

Dessa vez vamos mostrar como as **opções** podem ser um ótimo instrumento de proteger uma posição de risco em momentos de alta incerteza como o atual.

OPÇÃO:

Uma opção é uma espécie de seguro que o investidor adquire para se proteger de uma oscilação que lhe traria um prejuízo no ativo original, ou seja, se eu possuo uma ação, posso negociar uma opção que vai estar diretamente ligada ao preço futuro desta ação.

O comprador da opção via de regra é o *hedger* ou aquele que busca proteção. O vendedor é o especulador ou aquele que está disposto a correr o risco. Em outras palavras, o comprador de uma opção adquire um direito e o vendedor se sujeita a uma obrigação.

Todas as opções têm as seguintes características:

Strike: preço futuro do ativo (ação no nosso exemplo) ao qual ela se refere.

Vencimento: data em que o comprador pode exercer seu direito.

Prêmio: preço transacionado pela opção.



O preço de uma opção é determinado por algumas variáveis que vamos descrever rapidamente:

TEMPO: quanto mais longe o vencimento da opção, maior a incerteza e maior o prêmio da opção.

TAXA DE JUROS: quanto maior a taxa de juros menor o preço das *puts* ou opções de venda e maior o preço das *calls* ou opções de compra.

STRIKE: quanto maior o strike menor o preço das *calls* (opções de compra) e maior o preço das *puts* (opções de venda).

VOLATILIDADE: ou oscilação esperada do ativo. Quanto maior a volatilidade do ativo base, maior o prêmio da opção.

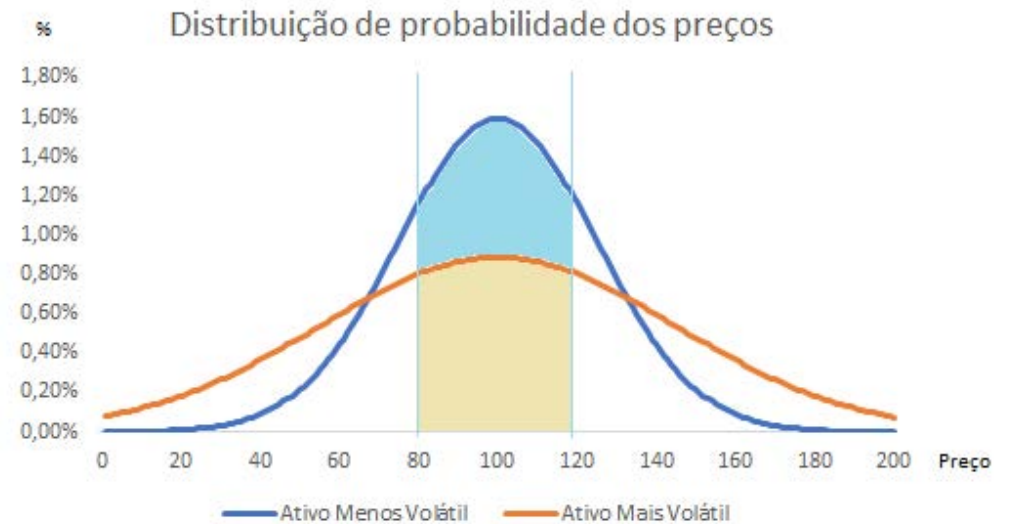
Resumidamente temos o seguinte para as opções de compra, as *calls*:

Quanto **maior** o prazo, **maior** o prêmio da opção.

Quanto **maior** o strike, **menor** o prêmio da opção.

Quanto **maior** a volatilidade do ativo, **maior** o prêmio da opção.

Imagine duas ações com expectativa de preço médio para um ano de R\$ 100,00. Uma com volatilidade baixa e outra com volatilidade alta. Naquela com volatilidade alta, a incerteza é maior e, portanto, as projeções dos preços têm probabilidades mais dispersas, como mostrado pela curva laranja, do que as projeções dos preços da ação menos volátil. Dito de outra forma, tem-se mais certeza que a ação azul estará no intervalo R\$ 80,00 a R\$ 120,00 do que a ação laranja nesse mesmo intervalo.



Vamos mostrar um exemplo prático do que pode ser feito e como essa proteção se dá:

Imagine um investidor que tenha **10.000** quantidades de ações da **AMBEV, ABEV3**. Suponha que essa ação esteja cotada a **R\$ 24,00**.

Como essa ação tem volatilidade em torno de **16% ao ano**, o preço de uma opção de compra para o prazo de **um ano** e de **strike 24,00** é cotada a **cerca de R\$ 2,80**.

A operação de proteção adotada por nós consiste no seguinte:

1 – Investidor vende suas 10.000 ações da AMBEV;

2 – Investidor compra 10.000 quantidades de *call* de AMBEV *strike* 24,00 por R\$ 2,80 e com isso adquire o direito de comprar AMBEV daqui a um ano por R\$ 24,00;

3 – Investidor investe o caixa proveniente das operações 1 e 2 num fundo que o remunera a 165% do CDI no período.

Vamos comparar então dois investidores:

Investidor 1 – ficou com suas ABEV3

Investidor 2 – fez operação de proteção descrita.

PREMISSAS:

CDI EM 1 ANO	6,50%
ABEV3	24,00
CALL DE 1 ANO	2,80

OPERAÇÃO:

VENDA DE 10.000 ABEV3	240.000,00	
COMPRA DE 10.000 CALLs	-28.000,00	
APLICAÇÃO EM FUNDO	212.000,00	
RENDIMENTO EM 1 ANO	22.737,00	
IR	-3.978,98	17,50%
LÍQUIDO EM 1 ANO	230.758,03	

COMPARATIVO:

PREÇO DA AMBEV NO VENCIMENTO:	16,00	20,00	24,00	28,00	32,00
INVESTIDOR 1	160.000,00	200.000,00	240.000,00	280.000,00	320.000,00
INVESTIDOR 2 (a + b)	230.758,03	230.758,03	230.758,03	270.758,03	310.758,03
a - caixa aplicado	230.758,03	230.758,03	230.758,03	230.758,03	230.758,03
b - resultado c opção	0,00	0,00	0,00	40.000,00	80.000,00
INVESTIDOR 2 X INVESTIDOR 1	70.758,03	30.758,03	-9.241,97	-9.241,97	-9.241,97

Conclusão: o **investidor 2** pagou R\$ 9.241,97 de seguro ou 3,85% para se proteger de uma eventual queda do ativo que ele possuía. Como conseguimos aplicar os recursos bem acima do CDI, o seguro acaba ficando bem mais barato.

A operação acima descrita destina-se a investidores com perfil de investimento agressivo.

Opções não contam com a garantia do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). O risco do titular de uma opção está limitado ao valor pago pelo prêmio da opção. No entanto, é necessário que o investidor esteja consciente de que poderá perder até a totalidade de seu investimento se o comportamento do preço da ação-objeto não for favorável à sua posição até o vencimento das opções. Risco na venda a descoberto (lançamento de Opções) - O lançamento de opções de compra a descoberto, em que o investidor assume o compromisso de vender ações que não possui, é uma estratégia que envolve elevado grau de risco. Como o comprador da opção só irá exercê-la se o preço à vista do papel for superior ao preço de exercício da opção, a tendência é de que o lançador seja obrigado a comprar as ações no mercado à vista a um valor mais caro do que o preço de exercício. Durante toda a vigência de sua posição, o lançador descoberto deve depositar garantias para a operação. O valor é calculado diariamente pela B3 (Bolsa Brasil Balcão) e ajustado para cobrir os prejuízos potenciais da operação.

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não constituem promessa de rentabilidade, bem como não se trata de qualquer tipo de aconselhamento para a realização de investimento, não devendo ser utilizadas com este propósito, nem entendidas como tal. Antes de tomar a decisão de aplicar em qualquer operação, os potenciais investidores devem considerar cuidadosamente, tendo em vista suas próprias situações financeiras, seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis e, em particular, avaliar os fatores de risco descritos neste documento, aos quais o investimento está sujeito.

Para saber mais sobre os perfis de investimentos relacionados aos riscos envolvidos na operação acesse nosso site: www.ativainvestimentos.com.br ou entre em contato com a nossa central de atendimento: 0800 285 0147. Ouvidoria: 0800 282 9900

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não constituem promessa de rentabilidade, bem como não se trata de qualquer tipo de aconselhamento para a realização de investimento, não devendo ser utilizadas com este propósito, nem entendidas como tal, inclusive em qualquer localidade ou jurisdição em que tal oferta, solicitação ou venda possa ser contra lei.

Os dados aqui apresentados foram obtidos ou baseados em fontes consideradas confiáveis, mas que não foram verificadas de forma independente e, portanto, não aceitamos nenhuma responsabilidade pela sua precisão e/ou integridade. A ATIVA Wealth Management não garante que tais dados sejam precisos ou completos, nem poderá ser responsabilizada por quaisquer perdas diretas advindas do aqui contido. Desempenho passado não representa garantia de resultados futuros e resultados futuros podem não cumprir com as expectativas devido a diversos fatores.

Seu único propósito é dar transparência à gestão executada pela ATIVA Wealth Management Gestão de Investimentos Ltda. ("ATIVA WM").

Antes de tomar a decisão de aplicar em qualquer operação, os potenciais investidores devem considerar cuidadosamente, tendo em vista suas próprias situações financeiras, seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis e, em particular, avaliar os fatores de risco aos quais o investimento está sujeito.

As decisões de investimento são de responsabilidade total e irrestrita do Investidor. A Ativa WM não pode ser responsabilizada por prejuízos oriundos de decisões tomadas com base nas informações aqui apresentadas.

Os produtos são distribuídos pela ATIVA Investimentos S.A Corretora de Títulos, Câmbio e Valores ("ATIVA Investimentos"), para maiores informações, acesse www.ativainvestimentos.com.br ou www.comoinvestir.com.br ou entre em contato com a nossa Central de Atendimento: 0800 285 0147

Ouvidoria: 0800 282 9900

ATENDIMENTO

Capitais e Regiões Metropolitanas 4007 2447 | Demais Regiões 0800 285 0147

OUVIDORIA

0800 282 9900

www.ativawm.com.br