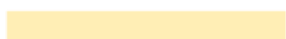


Manual de Risco



FOLHA DE CONTROLE

Informações Gerais

Título	Manual de Risco
Número de Referência	001
Número da Versão	V53
Status	Atualização
Aprovador	Responsável pelo Risco
Data da Aprovação	14/09/2022
Data da Próxima Revisão	14/10/2022
Área Proprietária do Procedimento	Área de Risco
Escopo do Negócio	XP Investimentos CCTVM S.A.
Escopo da Geografia	Brasil
Procedimentos e Outros Documentos Relacionados	NA
Dispensa do Procedimento	NA
Palavras-chave para Procura Rápida	Fração de Risco, Garantia Exigida XP, Exercício, Line, Negociabilidade, Ordem Stop, Saldo Devedor, Alavancagem;

Histórico de Versões

Versão	Motivo da Alteração	Data da Aprovação	Autor	Departamento
1	Versão Inicial	14/01/2014	Thiago Villela	Risco
2	Versão Revisada	31/01/2014	Julia Duarte	Jurídico
3	Versão Atualizada	03/07/2014	Aline Alves	Risco
4	Versão Atualizada	22/10/2014	Aline Alves	Risco
5	Versão Atualizada	22/02/2016	Thayná Guerra	Risco
6	Versão Atualizada	10/06/2016	Lauro Biolchini	Risco
7	Versão Revisada	08/07/2016	Lauro Biolchini	Risco
8	Versão Atualizada	06/09/2016	Lauro Biolchini	Risco
9	Versão Atualizada	14/10/2016	Lauro Biolchini	Risco
10	Versão Atualizada	25/10/2016	Lauro Biolchini	Risco
11	Versão Atualizada	08/11/2016	Lauro Biolchini	Risco
12	Versão Atualizada	03/01/2017	Lauro Biolchini	Risco
13	Versão Atualizada	26/01/2017	Lauro Biolchini	Risco
14	Versão Atualizada	06/03/2017	Lauro Biolchini	Risco

15	Versão Atualizada	05/04/2017	Lauro Biolchini	Risco
16	Versão Atualizada	02/05/2017	Lauro Biolchini	Risco
17	Versão Atualizada	21/06/2017	Lauro Biolchini	Risco
18	Versão Atualizada	28/07/2017	Lauro Biolchini	Risco
19	Versão Atualizada	02/10/2017	Lauro Biolchini	Risco
20	Revisão	31/10/2017	Paulo Fernandes	Jurídico
21	Versão Atualizada	23/11/2017	Mateus Costa	Risco
22	Versão Atualizada	19/12/2017	Mateus Costa	Risco
23	Versão Atualizada	01/02/2018	Mateus Costa	Risco
24	Versão Atualizada	01/03/2018	Mateus Costa	Risco
25	Versão Atualizada	02/04/2018	Mateus Costa	Risco
26	Versão Atualizada	02/05/2018	Mateus Costa	Risco
27	Versão Atualizada	01/06/2018	Mateus Costa	Risco
28	Versão Atualizada	01/07/2018	Mateus Costa	Risco
29	Versão Atualizada	03/09/2018	Mateus Costa	Risco
30	Versão Atualizada	01/10/2018	Mateus Costa	Risco
31	Versão Atualizada	01/11/2018	Mateus Costa	Risco
32	Versão Atualizada	01/12/2018	Mateus Costa	Risco
33	Versão Atualizada	18/12/2018	Mateus Costa	Risco
34	Versão Atualizada	01/01/2019	Mateus Costa	Risco
35	Versão Atualizada	04/02/2019	Mateus Costa	Risco
36	Versão Atualizada	01/03/2019	Mateus Costa	Risco
37	Versão Atualizada	01/04/2019	Mateus Costa	Risco
38	Versão Atualizada	01/05/2019	Mateus Costa	Risco
39	Versão Atualizada	27/05/2019	Mateus Costa	Risco
40	Versão Atualizada	01/08/2019	Mateus Costa	Risco
41	Versão Atualizada	16/12/2019	Mateus Costa	Risco
42	Versão Atualizada	02/03/2019	Mateus Costa	Risco
43	Versão Atualizada	11/12/2020	Pedro Franca	Risco



44	Versão Atualizada	18/02/2021	Guilherme Rodrigues	Risco
45	Versão Atualizada	29/03/2021	Guilherme Rodrigues	Risco
46	Versão Atualizada	10/05/2021	Guilherme Rodrigues	Risco
47	Versão Atualizada	02/06/2021	Guilherme Rodrigues	Risco
48	Versão Atualizada	15/12/2021	Guilherme Rodrigues	Risco
49	Versão Atualizada	29/01/2022	Arthur Borro	Risco
50	Versão Atualizada	29/03/2022	Arthur Borro	Risco
51	Versão Atualizada	29/04/2022	Arthur Borro	Risco
52	Versão Atualizada	30/05/2022	Arthur Borro	Risco
53	Versão Atualizada	14/09/2022	Arthur Borro	Risco



SUMÁRIO

1.	OBJETIVO	6
2.	VIGÊNCIA	6
3.	DISPOSIÇÕES GERAIS	6
3.1	ESTRUTURA DE GERENCIAMENTO DE RISCO	6
4.	TIPOS DE RISCOS	7
5.	ADMINISTRAÇÃO DE RISCO XPI	8
5.1	DEFINIÇÕES GERAIS	8
5.2	MODELO	11
5.2.2	OPERAÇÕES ALAVANCADAS PERMITIDAS PELA XPI	13
5.2.3	METODOLOGIA DE CÁLCULO DA GARANTIA EXIGIDA XP	16
5.2.4	LIMITES DE EXPOSIÇÃO AO RISCO	22
6.	MONITORAMENTO DE POSIÇÃO.....	27
6.1	PROCEDIMENTOS EM CASO DE INSOLVÊNCIA, SALDO DEVEDOR OU DESENQUADRAMENTO POR ALAVANCAGEM.....	27
6.2	ENQUADRAMENTO COMPULSÓRIO	27
6.3	ACOMPANHAMENTO DE GARANTIAS E LIMITES PRÉ-OPERACIONAIS.	32
7.	FRAÇÕES DE RISCO e GARANTIA MÍNIMA EXIGIDA	33
8.	EXERCÍCIO AUTOMÁTICO DE OPÇÕES SOBRE AÇÕES	34
9.	EXERCÍCIO DE DIREITO DE SUBSCRIÇÃO E PARTICIPAÇÃO EM OFERTAS E IPOs	34
10.	CONTROLE DE RISCO PRÉ-NEGOCIAÇÃO (<i>LINE EntryPoint</i>).....	35
11.	CONTROLE DE RISCO PRÉ-NEGOCIAÇÃO (LINE XP)	36
12.	ANEXOS.....	36



1. OBJETIVO

O Manual de Risco (“Manual”) tem como objetivo apresentar a metodologia de gerenciamento de risco adotada pela XP Investimentos CCTVM S.A. (“XPI” ou “XP Investimentos”), descrevendo a metodologia, controles, limites e modelo de execução.

2. VIGÊNCIA

Este **Manual** entra em vigor após sua aprovação e **publicação**, e não se pode justificar seu descumprimento alegando desconhecimento, no todo ou em parte.

Este **Manual** deve ser revisado e aprovado **pelo responsável de Risco da XPI**, o qual **deve garantir** a exatidão do conteúdo e pela revisão anual mínima. Se no decorrer do período, houver mudança de legislação ou procedimento, o documento deverá contemplar a alteração.

3. DISPOSIÇÕES GERAIS

3.1 ESTRUTURA DE GERENCIAMENTO DE RISCO

A estrutura de gerenciamento integrado de riscos é parte integrante da estrutura de governança da XP Investimentos e busca assegurar a existência de um processo efetivo para gerenciamento dos riscos em todo o Conglomerado Prudencial XP, de forma a proporcionar transparência e compreensão adequadas dos riscos existentes, emergentes, e garantindo uma perspectiva holística dos riscos inerentes e residuais da XP Investimentos.

A XP Investimentos adota o modelo das 3 Linhas de Defesa, que é composto pelas áreas de negócio, Compliance, Gestão de Riscos, Controles Internos e Auditoria Interna, cujas funções incluem a identificação e gestão de riscos, cada um com papéis e responsabilidades específicas dentro da estrutura de gerenciamento de riscos, de acordo com as melhores práticas de mercado e legislação vigente.

Essas responsabilidades estão diretamente atreladas aos objetivos da XP Investimentos, seus respectivos gestores, equipes e o programa de disseminação da cultura de riscos enfatiza a necessidade do gerenciamento, tempestivo, dos riscos da empresa em todos os seus processos, possibilitando efetivamente o funcionamento correto do modelo.

Os riscos inerentes da XP Investimentos são identificados, avaliados e gerenciados com uma abordagem “bottom-up”, com avaliações periódicas de processos, riscos e controles no nível dos departamentos. O Comitê de Riscos, que é presidido pelo CEO (Chief Executive Officer), supervisiona as funções e as responsabilidades do CRO (Chief Risk Officer), além de avaliar os resultados obtidos.

A estrutura de gerenciamento de riscos da XP Investimentos está sob responsabilidade do CRO, o qual se reporta diretamente ao CEO e detêm a independência necessária para cumprimento de suas funções. A Auditoria Interna também opera de maneira independente e é responsável pela supervisão da estrutura de gerenciamento de riscos.



A equipe responsável pelo Risco Varejo a XPI conta com profissionais capacitados e certificados que possuem autonomia operacional dentro dos limites das diretrizes de risco, além do poder decisório para ajustar a posição de clientes com exposição elevada, conforme predisposição prevista no Contrato de Intermediação da XP Investimentos, ao qual os clientes aderem no primeiro acesso após a abertura de conta.

3.2 INFRAESTRUTURA TECNOLÓGICA

A XP Investimentos possui sistemas de monitoramento que mensuram e controlam as exposições ao risco, de forma a garantir que o nível de exposição ao risco seja menor que o total de garantia alocado.

Os procedimentos de monitoramento de Risco foram desenvolvidos para prover:

- O controle a exposição a risco da XPI;
- O controle e a solvência de seus clientes frente aos limites disponibilizados;
- A mensuração do Risco Direcional dos ativos e o seu valor como garantia para operações alavancadas.

Por meio de sistemas estruturados para utilizar modelos de medição de exposição a risco e da análise de cenários de estresse da carteira do cliente, a XP Investimentos analisa em tempo real os dados de exposição, como os níveis de concentração e risco potencial em diferentes mercados, a fim de antecipar possíveis impactos negativos no processo de investimento.

4. TIPOS DE RISCOS

Analisando seu ambiente de negócios, a XP Investimentos considera quatro principais categorias de riscos: Mercado, Liquidez, Crédito e Operacional.

Risco de Mercado

É definido como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes da flutuação nos valores de mercado. O risco de mercado inclui os riscos das operações sujeitas à variação cambial, taxa de juros, preços das ações e dos preços de mercadorias (commodities).

Risco de Crédito

É o risco de que o emissor do título possa não honrar o principal e/ou pagamento de juros.

Risco de Liquidez

É a capacidade de liquidação de um ativo ou carteira, levando-se em consideração aspectos como volume financeiro, quantidade e periodicidade transacionadas.

Risco Operacional

É o risco resultante de falhas operacionais (falha humana, falha de processo, falha de sistema, fraude e eventos externos).



5. ADMINISTRAÇÃO DE RISCO XPI

5.1 DEFINIÇÕES GERAIS

a) Operações Alavancadas:

São operações em que a exposição financeira ou risco de perdas financeiras é superior ao patrimônio empenhado, ou aquelas que, por essência, possuem natureza alavancada, como: termo, opção e futuro.

b) Chamada de Margem B3:

A Chamada de Margem é a exigência de garantia em montante fixado pela B3 a ser depositada em dinheiro, ativos ou valores mobiliários pelo cliente para realização de operações de natureza alavancada.

A Chamada de Margem da B3 não se confunde com a Garantia Exigida XP, que é exigida pela XPI em momento diferente da exigência feita pela Bolsa e em valores diferentes (podendo ser maior ou menor).

Antes de realizar operações que acarretem Chamada de Margem, o Cliente deve buscar informações precisas sobre o valor necessário à cobertura.

No site da B3 (https://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/compensacao-e-liquidacao/clearing/administracao-de-riscos/garantias/garantias-aceitas/), o Cliente pode consultar a lista de ativos aceitos para cobertura de margem exigida pela Bolsa.

A Chamada de Margem da bolsa ocorre diariamente, com base nas posições de fechamento do dia anterior, ou seja, após a alocação de todos os negócios realizados. Os horários para movimentação de garantias podem ser consultados no site da B3 (<https://www.b3.com.br/data/files/97/10/D4/58/586BB510CAF42BB5790D8AA8/Manual%20de%20Administracao%20de%20Risco%20da%20Camara%20BMFBOVESPA.pdf>)

c) Garantia Exigida XP:

A Garantia Exigida XP é o montante que a XP Investimentos exige para a realização e manutenção de operações alavancadas e podem ser classificadas de 2 formas:

Garantia Exigida XP para *day-trade*: é a garantia exigida do Cliente para abertura da posição e é considerada, para fins de cálculo, entre o horário de abertura do mercado em questão até 30 minutos antes do seu encerramento. Nessa metodologia, considera-se que o cliente encerrará a posição no mesmo dia.

Garantia Exigida XP para posição: é a garantia exigida do cliente para as posições que serão carregadas de um dia para o outro e é calculada 30 minutos antes do encerramento do pregão regular do mercado em questão.



Ativos Elegíveis para Cobertura de Garantia Exigida XP:

- Cotas de Fundos de Investimento;
- Cotas de Fundos de Investimento negociáveis em Bolsa (de acordo com a liquidez);
- Ativos de Renda Fixa Pública;
- Ativos de Renda Fixa Privada* – CDB, Títulos bancários custodiados na XP;
- Ações
- Dinheiro (saldo projetado em conta corrente positivo)

* A avaliação da garantia para os casos de Debenture/CRI/CRA/LCI/LCA e Previdência será realizada conforme análise do emissor e liquidez esperada do ativo. A definição dos deságios será determinada conforme revisão e aprovação do Comitê de Risco.

Cabe destacar que esta lista pode ser modificada a qualquer momento, sem aviso prévio.

Chamada de Margem B3 x Garantia Exigida XP

O Departamento de Risco da XP Investimentos exige apenas as Garantias que, na sua concepção, são necessárias à abertura e manutenção da posição. A Bolsa, por sua vez, pode entender que a operação necessita de uma Chamada de Margem maior (ou menor) que a Garantia Exigida XP.

Nas operações em que a Bolsa exige Chamada de Margem, o cliente deve, além de possuir as Garantias Exigidas XP, possuir recursos suficientes para cobertura da Margem da B3.

O débito de Chamada de Margem da B3 poderá levar a conta do cliente para o campo negativo caso não haja saldo disponível, com a incidência de multa sobre saldo devedor, ou Cobrança por Cobertura de Margem (0,30% ao dia sob o valor utilizado). Neste caso, deverá o cliente realizar o imediato aporte de recursos para cobertura da chamada de margem exigida pela bolsa.

A XP, visando possibilitar o cumprimento das obrigações de seus clientes assumidas perante a bolsa, desenvolveu o serviço de intermediação de Cobertura de Margem, em consonância com o previsto no art. 2º da Resolução CMN 1.655/89, inciso XVIII.

Procedimentos operacionais

Após o encerramento do pregão regular, a XP efetuará a devolução em conta corrente do valor financeiro equivalente às chamadas de margem em espécie e executará o serviço de Cobertura da Margem, em montante suficiente para atendimento das obrigações. Antes da abertura do pregão subsequente, a Cobertura da Margem será suspensa e a conta corrente do cliente voltará a demonstrar as obrigações em aberto. O procedimento de Cobertura de Margem será repetido diariamente, sempre que o cliente tiver chamadas de garantia em espécie.

Este serviço tem um valor mínimo de alocação de R\$ 200,00 (duzentos reais). O custo pela prestação do serviço de intermediação de Cobertura de Margem é de 0,30%, por dia,



incidente sobre o valor da Margem devolvida para a conta do Cliente. O pagamento é efetuado através de débito em conta do cliente.

A XP poderá, ao seu critério, ajustar o preço do serviço de Cobertura de Margem. As eventuais alterações de preço serão comunicadas previamente aos clientes pelos canais de comunicação.

d) Patrimônio Total Projetado:

O Patrimônio Total Projetado é o valor da posição disponível do Cliente (precificada a mercado), acrescida da Posição Financeira Atualizada do cliente:

Posição Disponível dos Ativos:

Ações;

Opções de Ações;

Posições em Ouro;

Opções de Mercadorias e Futuros;

Fundos Negociáveis (Fundos Imobiliários e iShares);

Clubes de Investimentos

Fundos de Investimento;

Renda Fixa;

Valores alocados no Tesouro Direto; Valor dos termos flexíveis sem lastro, acrescido do lucro/prejuízo projetado dos termos;

Posição em Previdência

- Posição Financeira Atualizada:

Saldo inicial (financeiro em conta corrente na abertura);

Liquidações para dia (todos os lançamentos em conta corrente no decorrer do dia);

Projetado (liquidações em D+1, D+2)

Ajustes projetados de Contratos Futuros;

Total das compras dos ativos que compõem o patrimônio em Ações, Mercadorias e Futuros (Ouro), e Opções de ambos;

Total das vendas dos ativos que compõem o patrimônio em Ações, Mercadorias e Futuros (Ouro), e Opções de ambos;

Garantias em dinheiro alocadas para BM&F;

Garantias em dinheiro alocadas para Bovespa;

Valores dos proventos;

Financeiro projetado dos resgates de cotas de Fundos;

e) Garantias Disponíveis XP

Patrimônio Total Projetado - Garantia Exigida XP



5.2 MODELO

Procedimento operacional referente a Garantia Exigida XP:

No momento em que o cliente insere a ordem de compra ou venda nas plataformas de negociação da XPI, a Garantia Exigida XP para aquela operação é informada no campo Garantia Exigida (vale ressaltar que operação com opções não tem o cálculo de garantia exigida mostrada no pré-trading, na boleta de negociação).

A ordem somente é enviada ao mercado se o investidor possuir garantias suficientes, e rejeitada, caso as Garantias Exigidas XP sejam superiores ao Patrimônio Total Projetado do cliente .

Todas as ordens rejeitadas ficam disponíveis para visualização nas plataformas de negociação com o status de rejeitadas.

ATENÇÃO: O consumo de limite ocorre no momento do envio da ordem ao mercado, ou seja, ordens abertas no mercado consomem limite, mesmo fora de preço.

Vale ressaltar que uma Ordem Stop consome limite SOMENTE no momento de sua ativação, ou seja, as garantias disponíveis do cliente são verificadas no momento que a ordem stop é disparada. Caso a ordem seja uma ordem de zerada, a mesma é enviada ao ambiente de negociação, porém, caso não seja, a validação de garantias é feita normalmente – se as garantias não forem suficientes, a Ordem Stop pode ser rejeitada.

O mesmo ocorre para ordem de stop simultâneo, onde o cliente ou a plataforma por onde o cliente opera coloca uma ordem aberta para o Stop Gain e uma ordem stop para Stop Loss, caso o Stop Loss seja acionado antes do cancelamento da ordem de Stop Gain, será exigido garantia para tal ordem, uma vez que não se trata de zeragem e sim possibilidade de virada de posição, por serem duas ordens em aberto. Caso a garantia seja insuficiente, **a Ordem Stop pode ser rejeitada.**

Trinta minutos antes do início do call de encerramento do pregão regular do mercado de Bovespa, e quinze minutos antes do encerramento do pregão do mercado de BMF, o Departamento de Risco passa a considerar que a posição em aberto do cliente não mais se destina a *day-trade*. Neste momento, a Garantia Exigida XP é recalculada levando-se em consideração as exigências para operações de posição (Garantia Exigida XP para posição).

O modelo de risco da XP, por padrão, levará em consideração a garantia disponível por conta. Clientes com multiplas contas poderão ter ordens rejeitadas ou posições enquadradas caso não tenham garantias na conta específica da operação.

5.2.1 CONCEITOS UTILIZADOS PARA O CÁLCULO DAS GARANTIA PARA OPERAÇÃO:

**a) Deságio do Ativo (B3):**

O Deságio do Ativo é a diferença entre o preço de mercado do ativo e o valor aceito como depósito de margem pela B3. O deságio é um percentual de redução do valor do título para fins de aceitação do mesmo como garantia.

O Deságio do Ativo é calculado tomando-se por base um cenário hipotético de variação de preço do ativo para um dia de negociação, ou seja, uma variação de segurança sobre a desvalorização do ativo alocado para atender a Chamada de Margem da BM3

Tal percentual é definido pelo Comitê de Risco da B3, levando em consideração a liquidez, a volatilidade e a representatividade do ativo.

b) Fração de Risco (XPI)

Análogo ao conceito descrito no item anterior, a Fração de Risco do ativo é um percentual de desconto que incide no preço do ativo e é utilizado para calcular as Garantias Exigidas XP.

A área de Risco da XPI pode, ao seu exclusivo critério e sem aviso prévio, definir o percentual para a Fração de Risco de cada ativo, assim com alterá-lo.

AS ALTERAÇÕES DAS FRAÇÕES DE RISCO PODEM OCORRER A QUALQUER MOMENTO DO DIA OU ANTES DO PREGÃO REGULAR. ISSO DEPENDE DIRETAMENTE DAS CONDIÇÕES VIGENTES DE MERCADO OCACIONADAS POR FATOS RELEVANTES, NOTÍCIAS ECONÔMICAS, EVENTOS OU QUALQUER OUTRO ASPECTO QUE EXIJA EQUILIBRAR O GRAU DE ALAVANCAGEM CONCEDIDA PELA XPI PARA REALIZAÇÕES DE OPERAÇÕES E O RISCO DE MERCADO.

c) Teste de Estresse

Simulação no qual se busca encontrar a perda potencial máxima da carteira de ativos do Cliente. É realizado com base na análise de diversos cenários de preço dos ativos componentes da carteira, onde se encontra o pior retorno financeiro potencial.

- Estresse do Ativo
É equivalente a Fração de Risco do Ativo (item b acima).

d) Cenários de Estresse

Os Cenários de Estresse, Mínimo e Máximo, são definidos tomando-se como referência o último valor atualizado do ativo, ajustado pela Fração de Risco adotada:

Cenário Mínimo = Preço Base x (1 - (Fração de Risco do Ativo))

Cenário Máximo = Preço Base x (1 + (Fração de Risco do Ativo))

**e) Valor Atualizado dos Ativos**

Considera-se o Valor Atualizado dos Ativos, o preço do último negócio.

Para ativos não negociados na data de referência, será considerado o preço de abertura (ativos negociados na BOVESPA) ou do último ajuste (nos contratos do segmento BMF).

No caso de ativos considerados "fora do preço" ou de difícil definição de preço (pela baixa liquidez, por exemplo), o valor será definido pela área de Precificação da XP Investimentos.

f) Exposição

Exposição é o somatório do volume financeiro das posições em todos os mercados em que o investidor possui posição aberta. A exposição pode ser calculada para a carteira total, ou, individualmente, por ativo.

g) Risco Direcional

O Risco Direcional é calculado a partir de Cenários de Estresse predeterminados. Por meio desses Cenários são simulados os possíveis resultados financeiros da carteira do cliente com objetivo de identificar o pior resultado possível.

h) Hedge

A critério do departamento de Risco, uma posição é classificada como Hedge quando, em conjunto com outras posições da carteira do cliente, reduz o risco global do investidor. Considera-se, nesse caso, que o risco em conjunto dos ativos seja menor que o somatório do risco individual de cada um deles.

i) Risco Potencial

Risco Potencial corresponde a diferença entre o somatório do Riscos Direcionais dos Ativos e o valor do Hedge calculado para a carteira do cliente.

O valor do Risco Potencial da Carteira determina o volume de garantias exigido pela XP Investimentos para operações alavancadas.

5.2.2 OPERAÇÕES ALAVANCADAS PERMITIDAS PELA XPI

a) Compra de ações e Fundos negociados em Bolsa

É a operação na qual as posições compradas em ações/fundos são realizadas com exposição superior ao Patrimônio Total Projetado do cliente na XPI.

Risco da operação:

Por se tratar de operação alavancada, as perdas financeiras, caso ocorram, poderão ser maiores que o patrimônio do cliente.

b) Venda a descoberto de ativos



A venda a descoberto de ativos consiste em vender o ativo sem possuir o papel em carteira para entrega. Para esta operação, faz-se necessário o aluguel da quantidade vendida do ativo.

Risco da operação:

O maior risco desta operação é o preço do ativo vendido a descoberto oscilar positivamente, gerando a necessidade de maior gasto financeiro para encerramento da operação e a eventual necessidade da complementação de Garantia Exigida XP e Margem B3. As perdas nesta operação são ilimitadas.

Compra a Termo:

A operação de Compra a Termo é o compromisso de comprar uma quantidade de uma mercadoria ou ativo financeiro, por um preço fixo, em data futura predeterminada.

Risco da operação:

Dado que a liquidação financeira das Compras a Termo ocorre somente em data futura predeterminada, o preço do ativo-objeto poderá oscilar negativamente neste período, gerando perdas e, eventualmente, a necessidade de aporte adicional de Garantia Exigida XP ou Margem da B3.

c) Operações com Opções

As Opções são instrumentos financeiros derivativos que possuem seus preços atrelados ao ativo-objeto definidos em contrato.

Nessa operação, o comprador adquire o direito de comprar (Opção de Compra ou Call) ou de vender (Opção de Venda ou Put) uma quantidade específica de um determinado ativo ou instrumento financeiro a um preço fixado (preço de exercício), em uma data (data de vencimento) determinada (Opções de estilo europeu), ou durante o período que ela decorra (Opções de estilo americano), pagando, por isso, um preço específico (prêmio).

Risco na Compra de Opções:

O contrato de Opções possui data de vencimento predefinida. Até esta data, as posições compradas poderão perder totalmente o seu valor. Dessa forma, o risco máximo nessa operação é a perda do prêmio pago.

Risco na Venda a Descoberto de Opções:

O contrato de Opções possui data de vencimento predefinida. Até esta data, as posições vendidas poderão ser exercidas, obrigando o vendedor, no caso de Calls, a vender o ativo-objeto ao preço de exercício, ou, no caso de Puts, a comprar o ativo-objeto ao preço de exercício.

O preço do ativo-objeto poderá oscilar neste período, gerando necessidade de aporte adicional de Garantia Exigida XP ou aumento na Chamada de Margem da B3. A ausência de aporte de garantias poderá levar ao encerramento antecipado das operações pela área de Risco da XPI. As perdas nesta operação são ilimitadas.

d) Operações com Futuros:

Neste mercado são negociados contratos para liquidação em uma data futura específica, previamente autorizada.

Diferentemente das demais operações, não há liquidação financeira na negociação, havendo somente o ajuste diário de posição, mecanismo por meio do qual as posições mantidas pelos clientes são corrigidas financeiramente todos os dias, conforme apresentem ganho ou perda.

Risco da operação:

O valor do ajuste do contrato poderá ocasionar perda financeira, gerando necessidade de aporte adicional de Garantia Exigida XP e/ou aumento na Chamada de Margem da Bolsa. A ausência de aporte de garantias poderá levar ao encerramento antecipado das operações pela área de Risco da XPI.

e) Operações Alavancadas com Renda Fixa

Não é possível iniciar uma operação alavancada em Renda Fixa.

f) Operações Alavancadas com Fundos de Investimentos não negociados em bolsa

Não é possível iniciar uma operação alavancada com Fundos de Investimentos.

g) Operações Alavancadas com Clubes de Investimentos

Não é possível iniciar uma operação alavancada com Clubes de Investimentos.

h) Operações com Swaps

São operações realizadas para a troca de fluxo de caixa, tendo como base a comparação da rentabilidade entre dois indexadores.

Risco da Operação:

O risco dessa operação é a ponta ativa do cliente valorizar menos que a ponta passiva.

i) Operações em Termo de Moeda (NDF)

O contrato a termo de moedas possibilita a negociação de taxa de câmbio ou de paridade futura. Dessa forma, é possível fixar antecipadamente o valor em reais correspondente a um montante em moeda estrangeira que será liquidado futuramente.

No vencimento, a liquidação ocorre pela diferença entre a taxa a termo contratada e a taxa de mercado definida como referência aplicada ao notional da operação.

Diferentemente das operações com contratos futuros, não há ajuste diário de posição.

Risco da operação:

O Risco dessa operação é o movimento da moeda ir em direção oposta a posição do cliente. Essa perda financeira ocorrerá efetivamente no vencimento da operação.

5.2.3 METODOLOGIA DE CÁLCULO DA GARANTIA EXIGIDA XP

A XP Investimentos, através de sistema próprio e utilizando-se da metodologia descrita abaixo, realiza a análise da posição global do investidor, tanto para o envio de ordens para a B3, quanto para o monitoramento de risco da sua carteira.

A análise é feita de acordo com a relação Garantia Exigida XP e Patrimônio Total Projetado do cliente.

Metodologia

A Garantia Exigida é o somatório do Risco Direcional individual de cada operação, abatida a bonificação do hedge, conforme fórmula abaixo:

$$\text{Garantia Exigida XP} = \sum_n^1 \text{Risco Direcional das Operações (Garantia exigida operação)} - \text{Hedge}$$

Vide " → Garantias Exigidas XP por operação (Garantia exigida operação) " no ítem abaixo

A XP Investimentos busca, a seu critério, indentificar as operações de proteção (Hedges) entre diferentes ativos e mercados que funcionam como redutor das garantias exigidas.

Independente da garantia exigida da carteira, o risco direcional individual do ativo não pode ultrapassar o patrimônio total do investidor na XP Investimentos.

O valor percentual das garantias exigidas em relação ao patrimônio total do cliente deve ser igual ou menor que 100%, ou seja, a Garantia Exigida XP pode variar entre zero e o valor total do patrimônio do Cliente (100% do patrimônio do cliente). A partir deste percentual, as ordens são rejeitadas e a posição do cliente está sujeita a redução compulsória.

O cliente pode verificar a possibilidade de fazer operações alavancadas através do campo "Garantias Disponíveis XP". Se as Garantias Disponíveis chegarem a "zero", a conta do cliente pode ser bloqueada para abertura de novas posições e sofrer enquadramento aos níveis de garantia exigidos pela XP Investimentos.

Como mencionado anteriormente, a metodologia do cálculo de Garantias Exigidas XP diferencia as operações iniciadas e encerradas no mesmo dia, das operações realizadas para serem carregadas de um dia para o outro.

As Garantias Exigidas XP para *day-trade* são, na maioria das vezes, inferiores às Garantias Exigidas XP para posição. Nesse sentido, haverá a necessidade de complementação de garantia para o cliente que desejar realizar operações alavancadas de posição.

Garantias Exigidas XP por operação (Garantia exigida operação)

(i) Garantias Exigidas para Operações a Vista e a Termo de Ações

A XPI permite que seus clientes realizem operações alavancadas de compra e venda de ações a vista (*day-trade* e de posição) e compra a termo de ações.

A Garantia Exigida para essas operações é calculada com base na seguinte fórmula:



$$\text{Garantia Exigida Operação} = \text{Quantidade} * \text{Preço Unitário} * \text{Estresse do Ativo}$$

O Estresse do Ativo é ao valor considerado para a Fração de Risco do Ativo.

Os percentuais correspondentes às Frações de Risco são determinados diariamente pela área de Risco da XP ao seu exclusivo critério.

- *Day-trade*:

Em regra, a Garantia Exigida XP para *day-trade* é inferior à Garantia Exigida para operação de posição.

- *Operação de posição*:

Para as operações de compra de ações, o cliente deve ter, no dia da liquidação, um saldo financeiro suficiente para o pagamento das obrigações (D+2 nas compras a vista ou data da liquidação para as compras a termo). Caso não haja recursos em conta nessa data, o saldo do cliente ficará negativo passando a incidir multa sobre saldo devedor e a possibilidade da liquidação compulsória da posição do cliente pela área de Risco da XPI.

Especificamente na compra de ações a termo, a XP Investimentos calcula o lucro ou o prejuízo implícito da operação e, caso necessário, será exigida a apresentação de garantia adicional. Caso não haja o aporte adicional de garantias, a XP Investimentos poderá, a seu critério, liquidar a posição.

(ii) Garantias Exigidas para Operações com Mercadorias e Futuros

A XPI permite que seus clientes realizem operações alavancadas com contratos de Mercadorias e Futuros, negociados na BM&F.

A Garantia exigida para essas operações é calculada com base na seguinte fórmula:

$$\text{Garantia Exigida Operação} = \text{Quantidade} * \text{Lote} * \text{Preço Unitário} * \text{Estresse do Ativo}$$

O Estresse do Ativo corresponde ao valor considerado para a Fração de Risco do Ativo.

Os percentuais de Fração de Risco são determinados pelo Comitê de Risco da XP Investimentos, conforme metodologia própria.

Para os contratos futuros que tiverem negociação cotada em taxa, o cliente deverá contatar o departamento de risco para cálculo da Garantia Exigida.

As operações no mercado futuro são feitas mediante liquidação diária. Desta forma, ao final de cada pregão, será calculado o ajuste diário das posições do cliente. Caso o ajuste seja negativo, o mesmo será debitado da conta do cliente no dia útil posterior à negociação. Se o cliente não possuir recursos em conta nesta data, seu saldo ficará negativo passando a incidir multa sobre saldo devedor e a possibilidade da liquidação compulsória da posição do cliente.

(iii) Garantias Exigidas para Operações com Opções



O cálculo da Garantia Exigida XP para uma operação com opções leva em consideração se o cliente possui em carteira outras posições no ativo objeto (opções, à vista, Termo). Considera-se também a metodologia de teste de estresse sobre o preço de mercado do ativo para o cálculo do valor da garantia.

Premissas e considerações importantes:

- A XP efetua o cálculo do preço justo da opção utilizando a metodologia de Black&Scholes como modelo.
- Os cenários de preços do ativo objeto no teste de estresse têm valores mínimos, intermediários e máximos. Os valores mínimos e máximos são determinados pela Fração de Risco do ativo. Os valores intermediários são determinados pelos preços de exercício das opções que já existirem em carteira, desde que o preço de exercício se encontre entre os cenários mínimos e máximos do teste de estresse acima descrito.
- O cliente não possui em carteira outras posições no ativo, a operação a ser realizada irá reduzir o risco das outras posições no ativo ou a operação a ser realizada irá aumentar o risco no ativo objeto.

Cálculo da Garantia Exigida XP:

Caso o cliente não possua em carteira outras posições no ativo objeto:

$$\text{Garantia Exigida operação opção} = (\text{Preço hipotético da Opção}^1 - \text{preço Justo da opção}^2) * \text{Quantidade de opções}$$

¹Preço hipotético da Opção: é o prêmio da opção dado a partir do estresse no ativo objeto.

² Preço Justo da Opção : Prêmio da opção dado pelo valor de mercado do ativo objeto.

Caso o cliente possua em carteira outras posições no ativo objeto e a operação a ser realizada aumente o risco total no ativo (Ex: cliente possui o ativo objeto e realiza a venda de uma put).

$$\text{Garantia Exigida operação opção} = (\text{Preço hipotético da Opção}^1 - \text{preço Justo da opção}^2) * \text{Quantidade de opções} + (\text{Resultado do Pior cenário para outras posições no ativo objeto})$$

¹Preço hipotético da Opção: é o prêmio da opção dado a partir do estresse no ativo objeto.

² Preço Justo da Opção : Prêmio da opção dado pelo valor de mercado do ativo objeto.

Caso o cliente possua em carteira outras posições no ativo objeto e a operação a ser realizada reduza o valor total do risco no ativo (Ex: Cliente financia posição comprada no ativo com a venda de uma quantidade menor ou igual de Calls)

$$\text{Garantia Exigida operação opção} = 0$$

(iv) Garantia Exigida para Venda de Opções fora do Dinheiro

Operações de venda a descoberto de Opções fora do Dinheiro (out of the money - OTM) possuem tratamento diferenciado das demais Opções dado ao alto risco da operação.

São consideradas Opções "Fora do Dinheiro" as Opções de Venda (Put) cujo preço de exercício for menor que o Cenário Mínimo, ou Opções de Compra (Call) cujo preço de exercício for maior que o Cenário Máximo.

A Garantia Exigida XP, para opções "Fora do Dinheiro" é determinada pela seguinte fórmula:

Caso o cliente não possua em carteira outras posições no ativo objeto:

$$\text{Garantia Exigida operação opção OTM} = (\text{Preço hipotético da Opção}^1 - \text{preço Justo da opção}^2) * \text{Quantidade de opções} + (\text{preço Justo da opção}^2 * 10 * \text{Quantidade de opções})$$

¹ Preço hipotético da Opção: é o prêmio da opção dado a partir do estresse no ativo objeto.

² Preço Justo da Opção : Prêmio da opção dado pelo valor de mercado do ativo objeto.

Caso o cliente possua em carteira outras posições no ativo objeto e a operação a ser realizada aumente o risco total no ativo (Ex: Cliente possui posição no ativo e realiza a venda de uma Put fora do dinheiro):

$$\text{Garantia Exigida operação opção OTM} = (\text{Preço hipotético da Opção}^1 - \text{preço Justo da opção}^2) * \text{Quantidade de opções} + (\text{preço Justo da opção}^2 * 10 * \text{Quantidade de opções}) + (\text{Resultado do Pior cenário para outras posições no ativo objeto})$$

¹ Preço hipotético da Opção: é o prêmio da opção dado a partir do estresse no ativo objeto.

² Preço Justo da Opção : Prêmio da opção dado pelo valor de mercado do ativo objeto.

Caso o cliente possua em carteira outras posições no ativo objeto e a operação a ser realizada reduza o valor total do risco no ativo (Ex: Cliente possui posição comprada no ativo e vende uma quantidade menor ou igual de Calls fora do dinheiro):

$$\text{Garantia Exigida operação opção} = 0$$

OBS: Caso a posição vendida de opções fora do dinheiro seja maior que a posição no ativo objeto, ou seja, a proporção não seja de 1x1, a quantidade descasada de opções vai exigir a mesma garantia considerada para clientes que não possuem posição no ativo objeto, seja comprado ou vendido (Ex: cliente possui 10 mil ações e vende 12 mil Calls fora do dinheiro. A quantidade descasada de 2 mil opções é tratada de acordo com fórmula de venda a descoberto).

$$\text{Garantia Exigida operação opção OTM} = (\text{preço Justo da opção} * 10) * \text{Quantidade de opções descasadas} + (\text{Resultado do Pior cenário para outras posições no ativo objeto})$$

**(v) Garantias Exigidas para Operações em Renda Fixa**

Independentemente da existência de Garantias Disponíveis XP, a execução da operação de compra de títulos de Renda Fixa só é permitida mediante a suficiência de saldo disponível em conta corrente.

(vi) Garantias Exigidas pela XP para Operações em Fundos de Investimento não Negociados em Bolsa

Independentemente da existência de Garantias Disponíveis XP, a execução da aplicação em Fundos de Investimentos não Negociados em Bolsa só é permitida mediante a suficiência de saldo disponível em conta corrente.

(vii) Garantias Exigidas para Operações em Clubes de Investimentos

Independentemente da existência de Garantias Disponíveis XP, a execução da aplicação em Clubes de Investimentos só é permitida mediante a suficiência de saldo disponível em conta corrente.

(viii) Garantias Exigidas para Operações Alavancadas em Fundos de Investimentos Negociados em Bolsa

A XPI permite que seus clientes realizem operações de compra alavancadas em Fundos de Investimento negociados em Bolsa.

A Garantia Exigida XP corresponde ao valor resultante da multiplicação da quantidade de cotas (Quantidade) pelo valor atualizado da cota (VC) do fundo pela sua Fração de Risco (FRF), conforme a seguinte fórmula:

$$\text{Garantia Exigida Operação} = \text{Quantidade} * \text{VC} * \text{FRF}$$

Com exceção de ETFs, não são permitidas posições vendidas de Fundos de Investimento.

(ix) Garantias Exigidas para Operações de Swaps

As Garantias Exigidas XP para operações de *swaps* levam em consideração os indexadores que rentabilizam cada ponta e são calculadas pelas seguintes fórmulas:

$$\text{Swap Pré x CDI}$$

$$\text{Garantia Exigida Operação} = \text{Mínimo (Resultado do Pior cenário para a posição}^1 \text{ do cliente segundo teste de estresse}^2 \text{ ; Garantia Mínima Exigida}^3)$$

Onde, Posição¹: contempla as posições já existente na carteira e a nova operação a ser realizada.

Teste de estresse²: aplica-se a Fração de Risco sobre o preço de mercado do indexador.
Garantia Mínima Exigida²: Corresponde ao valor de margem mínima exigida pela XPI para a(s) posição (ões) de *swap* Pré x Cdi.

O resultado de pior cenário é calculado utilizando-se a fórmula de Marcação a Mercado (MaM) para *swap* Pré x CDI. Na fórmula, substitui-se o valor de mercado do indexador pelos valores encontrados para os cenários de mínimo e máximo.

Swap Dólar Real x Pré

Garantia Exigida Operação = Mínimo (Resultado do Pior cenário para a posição¹ do cliente segundo teste de estresse² ; Garantia Mínima Exigida³)

Onde, Posição¹: contempla as posições já existente na carteira e a nova operação a ser realizada.

Teste de estresse²: aplica-se a Fração de Risco sobre o preço de mercado do indexador.

Garantia Mínima Exigida²: Corresponde ao valor de margem mínima exigida pela XPI para a(s) posição (ões) de *swap* Dólar Real x Pré.

O resultado de pior cenário é calculado utilizando-se a fórmula de Marcação a Mercado (MaM) para *swap* Dólar Real x Pré. Na fórmula, substitui-se o valor de mercado da taxa *forward* de dólar pelos valores encontrados para os cenários de mínimo e máximo.

Os percentuais de Fração de Risco e os valores de Garantia Mínima Exigida para cada tipo de *swap* são determinados pelo Comitê de Risco da XP Investimentos conforme metodologia própria.

(x) Garantias Exigidas para Operações em Termo de Moedas (NDF)

A Garantia Exigida XP para Termo de Moeda segue a seguinte fórmula::

Garantia Exigida Operação = Mínimo (Resultado do Pior cenário para a posição¹ do cliente segundo teste de estresse² ; Garantia Mínima Exigida³)

Onde, Posição¹: contempla as posições já existente na carteira e a nova operação a ser realizada.

Teste de estresse²: aplica-se a Fração de Risco sobre o preço de mercado do indexador.

Garantia Mínima Exigida²: Corresponde ao valor de margem mínima exigida pela XPI para a(s) posição (ões) de *swap* Dólar Real x Pré.

O resultado de pior cenário é calculado utilizando-se a fórmula de Marcação a Mercado (MaM) para Termo de Moeda. Na fórmula, substitui-se o valor de mercado da taxa *forward* de dólar pelos valores encontrados para os cenários de mínimo e máximo.

Os percentuais de Fração de Risco e os valores de Garantia Mínima Exigida para Termo de Moeda são determinados pelo Comitê de Risco da XP Investimentos, conforme metodologia própria.

Não obstante aos controles de risco da XP, o cliente deve honrar suas operações, chamadas de margem, cobertura das garantias solicitadas e, em caso de perdas maiores que o patrimônio, deve honrar suas obrigações junto à corretora.

5.2.4 LIMITES DE EXPOSIÇÃO AO RISCO

A XPI monitora a perda potencial máxima do cliente, buscando manter os riscos de sua carteira de acordo com seu Patrimônio Total Projetado.

A cada operação, é determinado o Risco Potencial da carteira do cliente, que é o resultado do somatório do Riscos Direcionais das posições menos a bonificação do hedge.

O Valor do Risco Potencial da carteira deve ser menor ou igual a 100% do Patrimônio Total Projetado do cliente.

$$\text{Risco Potencial da Carteira} = \sum_n^1 \text{Risco Direcional das posições}^1 - \text{Hedge}^2$$

¹ ver item 5.2.3, ² ver item 5.2.1 i)

Seguem metodologias de cálculo para os Riscos Direcionais de cada tipo de ativo:

a) RISCO DIRECIONAL PARA POSIÇÃO EM AÇÕES

O cálculo do Risco Direcional para posição em ações é realizado da seguinte maneira:

$$\text{Risco Direcional} = \text{Quantidade} * \text{PU (preço do ativo objeto)} * \text{Fração de Risco do Ativo}$$

Os valores das Frações de Risco podem ser alterados a qualquer momento pela XP Investimentos.

b) RISCO DIRECIONAL PARA POSIÇÃO EM CLUBES

$$\text{Risco Direcional} = \text{Financeiro total da posição} * 100\% (+ 0\% \text{ por cada dia útil de liquidação})$$

c) RISCO DIRECIONAL PARA POSIÇÃO EM RENDA FIXA

A qualidade do crédito por emissor e tipo de ativo são preponderantes na análise do estresse potencial de posições em ativos de renda fixa. Essa qualidade é mensurada pelo rating do emissor nas principais agências de classificação de risco.

Outro fator importante é o risco de oscilação de preço conforme o fator de indexação e o prazo de vencimento do ativo.

Dessa forma, o Risco Direcional referente a posições em Renda Fixa será composto pela Fração de Risco referente à qualidade do crédito por tipo de ativo, somada a Fração de Risco por prazo de vencimento e por tipo de indexador do ativo.

$$\text{Risco Direcional} = \text{Quantidade} * \text{PU} * (\text{FRC} + \text{RD})$$

Onde: Quantidade: Quantidade de títulos
 PU : Preço unitário do título na Curva
 FRC: Fração de Risco de Crédito

RD : Fração de Risco por prazo de vencimento do tipo de indexador (Risco de duração)

Os valores das Frações de Risco podem ser alterados a qualquer momento pela XP Investimentos.

d) RISCO DIRECIONAL PARA POSIÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTOS NÃO NEGOCIADOS EM BOLSA

O Risco Direcional referente a fundos de investimentos não negociados em bolsa se dá pelo resultado da multiplicação do valor diário da cota (VC) pela Fração de Risco por Tipo de Fundo (FRTF) somado à Fração de Risco Prazo de Resgate (FRPR).

$$\text{Risco Direcional} = \text{VC} * (\text{FRTF} + \text{FRPR})$$

Na tabela abaixo, seguem os valores das Frações de Risco por tipo de Fundo e por prazo de resgate:

TIPO DE FUNDO	FRAÇÃO DE RISCO por TIPO DE FUNDO	FRAÇÃO DE RISCO por DIA ÚTIL PARA Cotização
FUNDO DE INVESTIMENTOS RENDA FIXA	1,00%	0,10%
FUNDO DE INVESTIMENTOS MULTIMERCADO	0,39%	0,25%
FUNDO DE INVESTIMENTOS EM AÇÕES	0,78%	0,30%
FUNDO CAMBIAL	2,00%	0,30%
CLUBE DE INVESTIMENTOS	100%	0%
FUNDO DE INVESTIMENTOS REFERENCIADO	1,50%	0,00%

Fração de Risco por Tipo de Fundo busca avaliar o risco potencial inerente à cada modalidade de Fundo de Investimento. A Fração de Risco de Prazo de Cotização representa um adicional à Fração de Risco por Tipo de Fundo em função do tempo, em dias úteis, exigidos para cotização do fundo de modo que, quanto maior for o prazo, maior será a Garantia Exigida XP.

Os valores da tabela acima podem ser alterados a qualquer momento pela XP Investimentos e sem aviso prévio.

e) RISCO DIRECIONAL PARA POSIÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTOS NEGOCIADOS EM BOLSA

O cálculo do Risco Direcional destes fundos é dado pela seguinte fórmula:

$$\text{Risco Direcional} = \text{Quantidade} * \text{VC} * \text{FRF}$$

Onde: Quantidade : Quantidade de cotas do fundo

VC: Valor da Cota do fundo

FRF: Fração de Risco do Fundo

Considera-se como Fração de Risco dos fundos os valores percentuais determinados pela XPI a partir metodologia própria.

Não são permitidas posições vendidas em fundos de investimentos imobiliários em operações day-trade nem em operações de montagem de posição.

- As posições para *day-trade* devem ser encerradas até 30 minutos anteriores ao fechamento do pregão regular do mercado em questão. A partir desse momento, as exigências são calculadas levando-se em consideração que a posição será carregada de um dia para o outro.

g) RISCO DIRECIONAL PARA POSIÇÃO EM CONTRATOS FUTUROS

A XPI permite que seus clientes realizem operações alavancadas em futuros de Índice IBOVESPA, Dólar, Boi Gordo, Café, Etanol, Milho, Soja, Ouro e S&P.

Para o cálculo do Risco Direcional destes contratos são consideradas como Frações de Risco os valores percentuais determinados pela XPI conforme metodologia própria.

Risco Direcional= Quantidade * Lote * P * FR

Onde: Quantidade : Quantidade de contratos

Lote: Lote padrão

P: Preço

FR: Fração de Risco do contrato

As posições para *day trade* devem ser encerradas até 30 minutos anteriores ao fechamento do pregão regular do mercado em questão. A partir desse momento, as exigências são calculadas levando-se em consideração que a posição será carregada de um dia para o outro.

h) RISCO DIRECIONAL PARA POSIÇÃO EM OPÇÕES

O Risco Direcional para posições em opções corresponde ao resultado do pior cenário para a carteira de opções do cliente de acordo com a metodologia de teste de estresse sobre o preço do ativo objeto. Nesse cálculo, também são consideradas outras posições no ativo, como à vista e à termo, caso o cliente possua.

O Estresse do ativo objeto determina o valor mínimo, intermediário e de máximo que são utilizados para calcular os preços hipotéticos das opções que compõem a carteira do cliente.

O cenários são calculados da seguinte forma:

Cenário Mínimo = Preço do Ativo x (1 – Fração de Risco)

Cenário Máximo = Preço do Ativo x (1 + Fração de Risco)

O Cenário Intermediário é dado pelos preços de exercícios das opções que se encontram entre o cenário mínimo e máximo.



O Risco Direcional é o resultado do pior cenário das 3 possibilidades acima consideradas. Em cada cenário, soma-se os resultados de todas as posições em opções, independente do vencimento, com os resultados das posições à vista e a termo, caso exista.

O risco isolado de uma posição em opção é calculado pela fórmula:

$$\text{Risco opção} = (\text{Preço hipotético da Opção}^1 - \text{preço Justo da opção}^2) * \text{Quantidade de opções}$$

¹ Preço hipotético da Opção: é o prêmio da opção dado a partir do estresse no ativo objeto. (Cenário Mínimo e Cenário Máximo).

² Preço Justo da Opção : Prêmio da opção dado pelo valor de mercado do ativo objeto.

Ou, caso o investidor opte por realizar uma venda a descoberto de opções fora do dinheiro (*out of the money - OTM*), o valor de risco é calculado pela seguinte fórmula:

$$\text{Risco opção OTM} = (\text{Preço hipotético da Opção}^1 - \text{preço Justo da opção}^2) * \text{Quantidade de opções} + (\text{preço Justo da opção}^2 * 10) * \text{Quantidade de opções}$$

¹ Preço hipotético da Opção: é o prêmio da opção dado a partir do estresse no ativo objeto. (Cenário Mínimo e Cenário Máximo).

² Preço Justo da Opção : Prêmio da opção dado a partir do valor de mercado do ativo objeto.

A Área de Risco da XPI, por considerar que posições vendidas em opções “Fora do Dinheiro” (Call ou Put) ou com prêmios próximos a zero, possam acarretar em perdas significativas aos clientes, poderá, de acordo com a liquidez dos contratos e quando julgar necessário, ajustar compulsoriamente tais posições.

Observação:

As posições para *day trade* devem ser encerradas até 30 minutos anteriores ao fechamento do pregão regular do mercado em questão. A partir desse momento, as exigências são calculadas levando-se em consideração que a posição será carregada de um dia para o outro.

i) RISCO DIRECIONAL PARA POSIÇÃO EM SWAPS

O Risco Direcional para posições em *swaps* é dado pelo menor valor entre o resultado de pior cenário obtido pelo teste de estresse para as posições por tipo de *swap* e o valor de Garantia Mínima Exigida para aquele tipo.

- Swap Pré x CDI

Risco Direcional = Mínimo (Resultado do Pior cenário para a(s) posição(ões) do cliente segundo teste de estresse¹ ; Garantia Mínima Exigida²)

Onde, Teste de estresse¹: aplica-se a Fração de Risco sobre o preço de mercado do indexador. Garantia Mínima Exigida²: Corresponde ao valor de margem mínima exigida pela XPI para a(s) posição (ões) de *swap* Pré x Cdi.

O resultado de pior cenário é calculado utilizando-se a fórmula de Marcação a Mercado (MaM) para *swap* Pré x CDI. Na fórmula, substitui-se o valor de mercado do indexador pelos valores encontrados para os cenários de mínimo e máximo.

- Swap Dólar Real x Pré

Risco Direcional = Mínimo (Resultado do Pior cenário para a(s) posição(ões) do cliente segundo teste de estresse¹ ; Garantia Mínima Exigida²)

Onde, Teste de estresse¹: aplica-se a Fração de Risco sobre o preço de mercado do indexador. Garantia Mínima Exigida²: Corresponde ao valor de margem mínima exigida pela XPI para a(s) posição (ões) de *swap* Dolar Real x Pré.

O resultado de pior cenário é calculado utilizando-se a fórmula de Marcação a Mercado (MaM) para *swap* Dólar Real x Pré. Na fórmula, substitui-se o valor de mercado da taxa forward de dólar pelos valores encontrados para os cenários de mínimo e máximo.

Os percentuais de Fração de Risco e os valores de Garantia Mínima Exigida para cada tipo de *swap* são determinados pelo Comitê de Risco da XP Investimentos conforme metodologia própria.

j) RISCO DIRECIONAL PARA POSIÇÃO EM TERMO DE MOEDA

O Risco Direcional para Termo de Moeda (NDF) é dado pelo menor valor entre o resultado de pior cenário obtido pelo teste de estresse para todas as posições e o valor de Garantia Mínima Exigida para Termo de Moeda.

Risco Direcional = Mínimo (Resultado do Pior cenário para a(s) posição(ões) do cliente segundo teste de estresse¹ ; Garantia Mínima Exigida²)

Onde, Teste de estresse¹: aplica-se a Fração de Risco sobre o preço de mercado do indexador. Garantia Mínima Exigida²: Corresponde ao valor de margem mínima exigida pela XPI para a(s) posição (ões) de Termo de Moeda.

O resultado de pior cenário é calculado utilizando-se a fórmula de Marcação a Mercado (MaM) para Termo de Moeda. Na fórmula, substitui-se o valor de mercado da taxa forward de dólar pelos valores encontrados para os cenários de mínimo e máximo.

Os percentuais de Fração de Risco e os valores mínimos de garantia exigida para Termo de Moeda são determinados pelo Comitê de Risco da XP Investimentos, conforme metodologia própria.



6. MONITORAMENTO DE POSIÇÃO

6.1 PROCEDIMENTOS EM CASO DE INSOLVÊNCIA, SALDO DEVEDOR OU DESENQUADRAMENTO POR ALAVANCAGEM

A XP Investimentos disponibiliza, por meio de suas plataformas de negociação (XP Pro e outras), a possibilidade do cliente acompanhar seus limites de risco de acordo com as suas posições alavancadas.

De forma conjunta, o investidor deve acompanhar também o lucro ou prejuízo implícito de cada operação e, caso necessário, depositar na XP Investimentos os valores excedentes da garantia exigida, buscando sempre manter o Risco Potencial de sua carteira igual ou menor do que 100% do seu Patrimônio Total Projetado.

Clientes com essa relação acima de 100% são classificados como Clientes com Risco Iminente de Insolvência.

A falha de um cliente no cumprimento de suas obrigações, de forma integral ou parcial, é caracterizada pela XPI como situação de devedor operacional ou de insolvência.

- Cliente Insolvente: É considerado insolvente o cliente cujo Patrimônio Total Projetado estiver negativo.
- Cliente Saldo Devedor: são clientes com a conta corrente negativa há mais de um dia.
- Cliente desenquadrado dos níveis de garantia exigidos pela XP: É considerado cliente desenquadrado dos níveis de garantia exigidos pela XP aquele cujo Risco Potencial de sua carteira for maior que o seu Patrimônio Total Projetado.

Não obstante ao acompanhamento dos clientes aos resultados de suas operações, a XP Investimentos monitora aqueles classificados como Risco Iminente de Insolvência e, conforme escala de perdas, poderá enquadrar as suas posições, reduzindo os Riscos Potenciais de suas carteiras para dentro dos padrões aceitáveis dos limites exigidos pela XPI.

6.2 ENQUADRAMENTO COMPULSÓRIO

Caso a posição do cliente esteja alavancada acima do permitido pela XPI e/ou sua conta corrente com saldo negativo em desacordo com as regras de saldo devedor, a XPI poderá, a seu critério, reduzir total ou parcialmente a posição do cliente em conformidade com as regras aqui estabelecidas.

Nesse caso, a XPI poderá, também, bloquear a conta do cliente para abertura de novas posições, permitindo somente que o mesmo efetue a zeragem de sua carteira.

Obs: durante a atuação de enquadramento por alavancagem o cliente poderá ter as ordens bloqueadas de forma momentânea e assim evitar a duplicidade de execuções. Além disso, poderão ser canceladas ordens abertas pelo cliente.

i) **METODOLOGIA DE ENQUADRAMENTO POR ALAVANCAGEM**

Para efeito de enquadramento das carteiras acima dos limites permitidos (Garantias Exigidas XP > Patrimônio Total Projetado), o departamento de risco adota os seguintes procedimentos:

- Escolha do ativo a ser liquidado:
 1. Mercado: -> Derivativos / Ativos à Vista / Direitos de Subscrição Negociáveis / RF / Fundos (com ordem de prioridade da esquerda para a direita)
 2. Maior alavancagem, ou seja, menor razão entre garantia exigida XP para o cenário corrente, no momento de avaliação de desenquadramento junto ao Risco, e exposição financeira
 3. Liquidez (menor prazo de liquidação)
 4. A ordem desses fatores pode ser revista pelo corpo consultivo do Risco XP, mediante volume de ordens negociadas na corretora, visando não prejudicar a liquidez e livros de negociação, afim de evitar alterações abruptas de preço devido ao volume financeiro negociado na casa
- Registro de operações opostas a posição em aberto, a preço de mercado, com intuito de minimizar a exposição ao risco;
- A liquidação da posição pode ser total ou parcial, dependendo do nível de exposição ao risco;
- Eventuais erros operacionais causados pela abertura de posição, ou liquidação inapropriada de posições, de clientes impactados por fatores como garantias disponíveis incorretas, falha no reconhecimento de posições e operações intradiárias, dentre outras limitações sistêmicas que levariam a uma atuação compulsória inadequada por parte do Risco XP, poderão ter seus diferenciais de preço pagos com base no valor de fechamento, ou ajuste quando cabível, do pregão de colocação da ordem compulsória.
- Em casos de contingência, sendo de alta volatilidade ou indisponibilidade de sistemas, as ordens encaminhadas pela Corretora visando a liquidação compulsória poderão ser executadas via ePuma, plataforma direta da B3. O envio das ordens via ePuma tem como objetivo a atuação rápida e eficaz, de forma a proteger o cliente e a Corretora. Essas ordens impactarão a posição do cliente na sua tela de Controle de Garantias e Posição Consolidada, disponível no site da XP. A ordem não ficará visível em sua plataforma, mas terá impacto direto nos ativos em custódia e nota de corretagem, por meio do qual o cliente poderá acompanhar, junto com os e-mails de utilização de garantias, encaminhados pela Corretora. Em caso de dúvidas, o cliente pode entrar em contato com a mesa de operações da Corretora, para receber todos os detalhes necessários.

ii) **METODOLOGIA DE ENQUADRAMENTO – INADIMPLÊNCIA (SALDO DEVEDOR)**

- **Clientes**



Com o objetivo de atender a atual regulamentação sobre o saldo devedor, notadamente ao artigo 12º, inciso I, da Resolução CMN 1655/1989; ao parágrafo único do artigo 1º e artigo 39º da Instrução CVM 51/1986; e o Roteiro Básico do Programa de Qualificação Operacional – PQO, o Cliente que vier a ficar com o saldo em conta negativo por mais de 1 dia, estará sujeito a liquidação de ativos de sua carteira (enquadramento pelo risco) nos pregões seguintes.

No dia em que a conta estiver negativa, o cliente terá até o final do expediente bancário (17:00hrs) para regularizar a situação. **Caso o saldo devedor se mantenha, o departamento de risco poderá iniciar a liquidação total ou parcial da carteira do cliente com o objetivo de gerar recursos/liquidez para cobertura do saldo devedor.**

As janelas de liquidação seguirão conforme abaixo:

Ativos com liquidação D+0: serão resgatados até o 4º dia útil em saldo devedor;

Ativos com liquidação D+1: serão resgatados até o 3º dia útil em saldo devedor;

Ativos com liquidação D+2: serão resgatados até o 2º dia útil em saldo devedor;

Ativos com liquidação D+3: serão resgatados no 1º dia útil em saldo devedor.

Importante: Clientes vinculados a corretora serão obrigatoriamente enquadrados no 1º dia útil em saldo devedor.

Podem ser consideradas para fins de enquadramento de saldo provisionamentos futuros (débitos) que impactem no ciclo de liquidação.

O Cliente ficará, ainda, com a conta bloqueada para abertura de novas posições até a efetiva liquidação da posição zerada. Por exemplo: para regularização do saldo devedor do Cliente, foram vendidas cotas de fundos de investimento que possuem prazo de resgate igual a D+10. A conta do Cliente, neste caso, ficará bloqueada até o valor do resgate efetivamente “cair” em sua conta, regularizando o saldo.

Caso o cliente permaneça insolvente após o processo de enquadramento, a XPI poderá adotar as seguintes providências:

→ Inclusão do cliente no rol de inadimplentes da B3;

→ Inclusão do cliente no Serasa;

→ Bloqueio de operações do cliente (CPF/CNPJ) em outras empresas do Grupo XP.

- **Clientes Pessoas Vinculadas**

Não é aceita, em nenhuma hipótese, a falha de liquidação de clientes pessoas vinculadas à XPI. Nesse caso, a caracterização do cliente como cliente em saldo devedor, levará o departamento de Risco a realizar os procedimentos acima descritos no cumprimento as regras aqui estabelecidas.

São consideradas pessoas vinculadas ao Grupo XP, de acordo com a regulamentação vigente:

- a) Administradores, empregados, estagiários, operadores e demais prepostos do intermediário que desempenhem atividades de intermediação ou de suporte operacional;
- b) Agentes autônomos que prestem serviços ao intermediário;
- c) Demais profissionais que mantenham, com o intermediário, contrato de prestação de serviços diretamente relacionados à atividade de intermediação ou de suporte operacional;
- d) Pessoas naturais que sejam, direta ou indiretamente, controladoras ou participem do controle societário do intermediário;
- e) Sociedades controladas, direta ou indiretamente, pelo intermediário ou por pessoas a ele vinculadas;
- f) Cônjuge ou companheiro e filhos menores das pessoas mencionadas nas alíneas "a", "b", "c" e "d";
- g) Clubes e fundos de investimento cuja maioria das cotas pertença a pessoas vinculadas, salvo se geridos discricionariamente por terceiros não vinculados.
- h) As pessoas mencionadas nas alíneas "a" a "g";
- i) Ascendentes (pai e mãe);
- j) Colaterais (irmãos).

• **Cobrança de Multa Sobre Saldo Devedor**

- Saldo de -R\$0,01 a -R\$49,99: ISENTO
- Saldo de -R\$ 50,0 a -R\$ 999,99: Multa fixa de R\$9,90 ao dia.
- Saldo de -R\$ 1.000,00 em diante: Multa de 1% ao dia.

➤ **METODOLOGIA DE ENQUADRAMENTO – SALDO DEVEDOR**

- O critério de escolha do ativo a ser liquidado para enquadramento por Saldo Devedor é dado pelo prazo de liquidação do mesmo, ou seja, ativos com prazo de liquidação menor possuem prioridade na execução.
 - Registro de operações opostas a posição em aberto, a preço de mercado;
 - A liquidação da posição pode ser total ou parcial, limitando-se ao valor do saldo devedor;
 - A liquidação dos ativos seguirá a ordem abaixo:
1. Fundos de Investimentos com liquidação em D0;
 2. Ativos de Emissão Bancária com liquidez no mercado primário (CDBs, LCs, LCI/LCA):
 - i. Prazo mais curto;
 - ii. CDI > PRE > IPCA;
 - iii. Posição livre (Não vinculada);

3. Títulos Públicos Federais com liquidez no mercado secundário;
 - i. Tesouro Selic ("LFT")
 - ii. Prazo mais curto;
 - iii. CDI > PRE > IPCA;
 - iv. Posição livre (Não vinculada);
4. Fundos de Investimentos com liquidação em D1;
5. Títulos Públicos Federais negociados no Tesouro Direto (Liquidez D1);
6. Opções sobre ações;
7. Fundos de Investimentos com liquidação em D2;
8. Ações;
9. Fundos Imobiliários Negociados em Bolsa;
10. Fundos de Investimentos com liquidação em D3;
12. Ativos de Emissão Bancária sem liquidez (CDBs, LCs, LCI/LCA);
 - a. Prazo mais curto;
 - b. CDI > PRE > IPCA;
 - c. Posição livre (Não vinculada)
13. Ativos de Crédito Privado: CRAs/CRIs/Debêntures*;
 - a. Prazo mais curto;
 - b. CDI > PRE > IPCA;

* sujeito a condições de mercado

Obs. 1: Vale ressaltar que, para os casos de saldo devedor por falha de liquidação de oferta de renda fixa, o ativo objeto da oferta poderá ser liquidado independente da lista de prioridades acima descrita;

Obs. 2: Operações de renda variável executadas pelo Departamento de Risco podem ter a sua cobrança classificada como Assessor/Mesa.

Obs. 3: Clubes administrados pela XP Investimentos poderão ser enquadrados por saldo devedor independente do valor.

Obs.4: Eventuais erros operacionais causados pela abertura de posição, ou liquidação inapropriada de posições, de clientes impactados por fatores como garantias disponíveis incorretas, falha no reconhecimento de posições e operações intradiárias, dentre outras limitações sistêmicas que levariam a uma atuação compulsória inadequada por parte do Risco XP, poderão ter seus diferenciais de preço pagos com base no valor de fechamento, ou ajuste quando cabível, do pregão de colocação da ordem compulsória.

Obs.5: Para clientes que operam via plataformas de terceiros a XP não se responsabiliza pela conciliação de posições mostradas na plataforma. Desta maneira, caso ocorram



enquadramentos de Risco o cliente deve acompanhar sua posição via sistemas disponibilizados pela XP.

iii) METODOLOGIA DE ENQUADRAMENTO – VENDA À DESCOBERTO DAYTRADE SEM ESTOQUE DE ALUGUEL NA XP

A XP se reserva ao direito de promover o enquadramento compulsório de seus clientes em operações *daytrade*, vendidas à descoberto, em ativos as quais a XP não possua estoque suficiente de doações para o ativo de interesse. Tendo isso em vista, clientes operando a estratégia devem verificar, antes de trinta minutos para a mudança de cenário *daytrade* para *swing trade*, a disponibilidade de aluguel com a XP, a qual pode ser acionada por canais como o chat HUB e o email: BTC Varejo btcvarejo@xpi.com.br, por exemplo, cabendo a atuação compulsória da área de Risco após esse horário caso não seja contabilizado no sistema a situação de tomador em um contrato de aluguel, bem como a venda de ativos em *lockup* antes da liquidação da oferta primária de ações em mercado mobiliário.

A dinâmica ocorre em virtude de multas que podem ser aplicadas pela B3, em caso de pendência de venda, situação na qual o cliente pode vir a ficar em saldo devedor, registrar insolvência com a instituição, e ser passível de atuações adicionais compulsórias por parte do Risco, bem como estar sujeito a medidas legais expostas anteriormente, em virtude da infração. Maiores detalhes sobre multas cabíveis e suspensão de atuação no mercado mobiliário do comitente, impostas pela instituição de bolsa de valores nacional, são cobertos no Manual De Procedimentos Operacionais Da Câmara De Compensação E Liquidação Da BM&F Bovespa (Câmara BM&F Bovespa), com atualização do link para a página na data de atualização do presente manual: <http://www.b3.com.br/data/files/E2/10/C1/DF/386BB510CAF42BB5790D8AA8/Manual%20de%20Procedimentos%20Operacionais%20da%20Camara%20BMFBOVESPA.pdf>

6.3 ACOMPANHAMENTO DE GARANTIAS E LIMITES PRÉ-OPERACIONAIS

O investidor é responsável por acompanhar o consumo de suas garantias, ao operar qualquer ativo na XP. Para isso, pode acompanhar suas garantias XP pelo site! Basta fazer login e acessar: MINHA CONTA > CONTROLE DE GARANTIA. Nessa tela, confere o valor de garantia XP que sua posição está exigindo, o percentual de consumo em relação a seu patrimônio e o valor de garantia disponível XP em sua conta.

Lembramos que o cliente deve acompanhar as garantias disponíveis antes da operação (limites pré-operacionais) e o consumo de suas garantias depois da abertura das posições. Vale notar que a posição pode ser liquidada compulsoriamente se o risco total do cliente estiver comprometido.

Quando o consumo de suas garantias atingir o “Limite 1” (50%), o cliente receberá um aviso por e-mail. Outro alerta será encaminhado quando estiver próximo do consumo integral



de suas garantias, podendo sofrer liquidação compulsória a qualquer momento: nesse momento, estará no "Limite 2" (95%). O cliente também recebe e-mail caso a liquidação compulsória já tenha sido realizada.

Se preferir, o cliente pode diminuir o risco das suas posições em aberto ou aportar mais recursos em sua conta para evitar o enquadramento compulsório pelo Risco.

A taxa de corretagem cobrada pelas operações de liquidação compulsória é superior àquela cobrada por ordens inseridas pelo próprio cliente. A taxa pode ser consultada no site da XP, na área logada, no caminho ATENDIMENTO > CUSTOS E TAXAS.

Os itens 10 e 11 deste Manual descrevem os limites de risco pré-negociação. O investidor pode consultar os limites pré-operacionais por ativo no Anexo 1 deste Manual. Na XP, o cliente precisa seguir um limite pré-negociação por ativo, porém o risco intra-diário leva em consideração toda carteira. O risco pré-negociação deve respeitar os limites por ativo e os limites de garantia da carteira do próprio investidor.

Esses limites pré-operacionais podem ser alterados a qualquer momento, por exemplo no contexto de condições atípicas de mercado. Para confirmar se os limites mudaram, o cliente pode contatar a Corretora por meio do atendimento, em CENTRAL DE AJUDA > CHAT. Além disso, em caso de rejeição de ordem, o valor do limite naquele momento será exibido na própria mensagem de rejeição.

7. FRAÇÕES DE RISCO e GARANTIA MÍNIMA EXIGIDA

A fração de risco XP refere-se ao deságio praticado no patrimônio XP do cliente (passível de aplicação em todos os ativos disponíveis), bem como ao valor exigido para manutenção e abertura de sua posição. O cliente pode acompanhar essa relação diretamente do seu Home Broker.

Quanto a margem mínima exigida para negociação de contratos futuros de Índice e Dólar, os valores seguem a tabela abaixo:

Ativo	Margem Mínima Exigida por Contrato ou Minicontrato
WIN	R\$ 100,00
WDO	R\$ 150,00
IND	R\$ 500,00
DOL	R\$ 750,00

8. EXERCÍCIO AUTOMÁTICO DE OPÇÕES SOBRE AÇÕES

O exercício de opções na XP ocorrerá caso as opções estejam ITM (In The Money), em comparação ao preço do ativo objeto no fechamento do mercado à vista, respeitados os horários de exercício automático determinados pela B3. Caso o cliente queira antecipar o exercício, poderá entrar em contato com a mesa de operações e pedir para realizar o exercício de opções titulares.

Metodologia de enquadramento após o exercício:

- Titular:

Call: Caso tenha garantias disponíveis, a operação será registrada em carteira. Caso não tenha, poderá ser realizada a liquidação à mercado a fim de adequar as garantias.

Put: Caso tenha o papel, a posição será entregue. Caso não possua o papel, poderá ser realizada a liquidação à mercado a fim de adequar as garantias.

- Lançador:

Call: Caso tenha o papel, a posição será entregue. Caso não possua o papel, poderá ser realizada a liquidação à mercado a fim de adequar as garantias.

Put: Caso tenha garantias disponíveis, a operação será registrada em carteira. Caso não tenha, poderá ser realizada a liquidação à mercado a fim de adequar as garantias.

Apesar dos melhores esforços, a XP não garante a liquidação das posições provenientes do exercício de opções, sendo de responsabilidade do cliente o gerenciamento das mesmas. A liquidação dos ativos pós-exercício automático da B3 poderá ocorrer no dia do vencimento das opções ou em datas posteriores, nos horários de pregão normal e aftermarket determinados pela B3. O Risco da XP se reserva ao direito de deixar as opções para exercício automático da B3. Caso o cliente encontre-se em situação de Insolvência (patrimônio negativo), a XP poderá antecipar o exercício da opção, visando liquidação de suas posições para cobertura da insolvência.

Por fim, o Risco XP não se responsabiliza por posições titulares ou lançadoras, em opções que venham a vencer na data discorrida no presente item, e que, por ventura, venham a ser exercida pela B3, tendo em vista o Ofício Circular 062/2015 da mesma, que prevê a possibilidade de não contabilização de daytrades ocorridos nessa data (<http://www.b3.com.br/data/files/F8/C4/10/C9/511B25107399EA25790D8AA8/062-2015DP.pdf>)

9. EXERCÍCIO DE DIREITO DE SUBSCRIÇÃO E PARTICIPAÇÃO EM OFERTAS E IPOs

Para participar de ofertas (follow-ons e IPOs, por exemplo) ou exercer um direito de subscrição, **o cliente deverá ter ao final do último dia de solicitação da reserva, no horário de validação do risco, a partir das 17 horas, Garantias Disponíveis XP suficientes para atender o percentual exigido na oferta dentro da modalidade**



escolhida. A XP reserva-se o direito de aprovar clientes mesmo que não possuam todas as garantias suficientes, caso julgue necessário.

Exemplo: Se o financeiro a ser pago no exercício/oferta for de R\$ 100 mil e o percentual exigido for de 100% para a modalidade escolhida, o cliente deverá ter pelo menos R\$ 100 mil de Garantias Disponíveis XP, ao final do último dia da reserva, no horário de observação pela equipe de risco. O valor das garantias disponíveis dos clientes poderá ser observado dentro do campo de reservas de Oferta Pública RV sendo essas consideradas no cenário do Swing Trade.

Caso o cliente não possua garantias suficientes para manter a posição a partir do momento que o financeiro proveniente da oferta/subscrição for provisionado na conta corrente, ele poderá ter seu portfólio enquadrado pela equipe de risco, visando manter os padrões de alavancagem admissíveis.

Ressaltando que clientes com insuficiência de Garantias disponíveis XP estão passíveis de terem suas reservas rejeitadas. Para maiores informações: sales.mesarv@xpi.com.br (para ofertas RV) ou sales.fiis@xpi.com.br e comercial.fiis@xpi.com.br (ofertas/subscrição de FIIs).

10. CONTROLE DE RISCO PRÉ-NEGOCIAÇÃO (*LINE EntryPoint*)

O Line EntryPoint ("Line") da BmfBovespa é uma ferramenta de controle de risco pré-negociação que permite às corretoras estabelecerem de forma bastante simplificada e com elevada performance computacional, limites de negociação para os participantes que operam através de uma das diversas modalidades de acesso direto ao mercado.

A XPI utiliza o Line como mais uma camada de controle de Risco de seus clientes. A utilização dessa ferramenta garante uma redução expressiva de prejuízos causados por erros de digitação na inclusão de ordens (por exemplo: cliente digita uma quantidade muito superior a desejada em uma ordem e envia para o mercado).

- **Configuração de Limites no Line:**

A área de Risco da XPI é responsável por atribuir, no *Line B3*, limites de exposição diária e de valor financeiro por ordem e por instrumento, visando a proteção do *book*, evitando assim distorções de preços com eventuais leilões, por exemplo, além de controlar métricas de risco como ajuste potencial, para o caso de futuros, saldo devedor potencial máximo e saldo financeiro *daytrade*.

Todos os clientes são configurados com os mesmos limites, porém, é possível alterá-los sob requisição do próprio ou de seu assessor, mediante avaliação posterior da área quanto ao conteúdo requerido e sua aplicação à situação de mercado vigente.

➤ **Conceitos** – Como funciona:

Tamanho máximo de ordem: é a quantidade máxima de contratos que o cliente pode inserir em uma única ordem.

Se o cliente inserir uma ordem com uma quantidade superior a esse limite, essa ordem sofrerá rejeição.

Limite de Posição: é o limite máximo, ou posição máxima, por instrumento, que o cliente pode ter em um único dia.

Se a quantidade de uma nova ordem, somada a posição do cliente aberta no dia, ultrapassar o Limite de Posição configurado no line, a ordem do cliente sofrerá rejeição. É importante ressaltar também que o Line não carrega qualquer posição em custódia, ou seja, se a posição de D-1 do cliente, em determinado instrumento, superar também o Limite de Posição configurado no line, as ordens sofrerão rejeição da mesma forma.

Para maiores informações sobre a ferramenta, segue o Link no site da BMFBovespa.

http://www.bmfbovespa.com.br/pt_br/servicos/negociacao/puma-trading-system-bm-fbovespa/para-participantes-e-traders/ferramentas-para-traders/risco-pre-negociacao-line/

11. CONTROLE DE RISCO PRÉ-NEGOCIAÇÃO (LINE XP)

Semelhante ao *Line EntryPoint* da BmfBovespa, o *Line XP* tem como objetivo determinar a exposição máxima de um cliente em um ativo.

Essa exposição é um valor financeiro absoluto utilizado para se definir o que chamamos de túnel de exposição, que significa a máxima posição vendida ou comprada que um cliente pode ficar no ativo.

A cada envio de ordem, o sistema de Risco verifica se a exposição do cliente no dia, para aquela ação, está dentro do túnel definido. Se sim, a ordem segue para o ambiente de negociação, caso contrário, a mesma é rejeitada.

Vale ressaltar que os valores de exposição máxima podem ser alterados a qualquer momento pelo departamento de Risco e sem aviso prévio. Uma alteração pode ocorrer em função do aumento da alavancagem praticada para determinado ativo ou pela necessidade de ajustar os riscos de exposição às condições vigentes de mercado (alta volatilidade) - a alteração pode ser feita durante o pregão, inclusive.

Obs1: O cliente pode realizar operações com opções diretamente no mercado, até o 3º vencimento para compra e venda, e até 6 meses para compra para determinados ativos objetos. Para vencimentos além dessas datas, é preciso entrar em contato com seu assessor de investimentos. Esta regra pode ser alterada em caso de demanda ou análise individual.

Obs 2: Opções relacionadas ao produto Ibov11 podem ser bloqueadas nos meses ímpares, devido ao ativo apresentar menor liquidez no período mencionado.

Obs 3: O limite diário para exposição pode ser alterado em caso de eventos corporativos ou movimentos de mercado.

12. ANEXOS

Anexo 1 – Limites pré-operacionais

Esses limites pré-operacionais podem ser alterados a qualquer momento, por exemplo no contexto de condições atípicas de mercado. Para confirmar se os limites mudaram, o cliente pode contatar a Corretora por meio do atendimento, em CENTRAL DE AJUDA > CHAT. Além disso, em caso de rejeição de ordem, o valor do limite naquele momento será exibido na própria mensagem de rejeição.

BMF		
Ativo	Exposição	
BGI	BOI GORDO	50
CCM	MILHO	50
CPM	COPOM	2
DI1	DI DE 1 DIA	500
DOL	DÓLAR	120
ETH	ETANOL	50
EUP	EURO	10
ICF	CAFÉ ARÁBICA	50
IND	INDICE BOVESPA	200
ISP	S&P	100
OZ1	OURO 250 GRAMAS	50
OZ2	OURO 10 GRAMAS	50
OZ3	OURO 0,225 GRAMAS	50
SJC	SOJA	50
WDO	MINI DÓLAR	600
WIN	MINI INDICE BOVESPA	1000
WSP	MINI S&P	100
WTI	PETRÓLEO	50

Bovespa			
Ativo	Exposicao Financeira		Exposicao Quantidade Opções
A1AP34	R\$	828.535,00	1000
A1LB34	R\$	2.204.094,00	1000
A1MD34	R\$	515.866,00	0
A1ZN34	R\$	500.000,00	0
AALR3	R\$	1.477.801,00	15000
AAPL34	R\$	5.527.702,00	0
ABBV34	R\$	500.000,00	0
ABCB4	R\$	2.746.951,00	15000
ABCP11	R\$	500.000,00	0
ABEV3	R\$	73.299.301,00	100000



ABTT34	R\$	500.000,00	0
ABUD34	R\$	500.000,00	0
ACNB34	R\$	500.000,00	0
ADBE34	R\$	500.000,00	0
ADPR34	R\$	500.000,00	0
AERI3	R\$	1.802.340,00	300
AESB3	R\$	2.292.804,00	369
AFHI11	R\$	517.207,00	1000
AFLT3	R\$	500.000,00	0
AGRO3	R\$	5.000.000,00	0
AGXY3	R\$	500.000,00	0
AHEB3	R\$	500.000,00	0
AHEB5	R\$	500.000,00	0
AIEC11	R\$	858.342,00	1000
AIGB34	R\$	500.000,00	0
AIRB34	R\$	500.000,00	0
ALLD3	R\$	500.000,00	0
ALMI11	R\$	500.000,00	0
ALPA3	R\$	500.000,00	0
ALPA4	R\$	20.857.508,00	15000
ALSO3	R\$	5.277.291,00	3000
ALUP11	R\$	3.736.662,00	15000
ALUP3	R\$	500.000,00	0
ALUP4	R\$	500.000,00	0
ALZR11	R\$	500.000,00	0
AMAR3	R\$	3.657.144,00	15000
AMBP3	R\$	5.156.410,00	1000
AMER3	R\$	43.773.054,00	51730
AMGN34	R\$	500.000,00	0
AMZO34	R\$	3.124.288,00	0
ANCR11B	R\$	500.000,00	0
ANIM3	R\$	3.334.412,00	35400
APER3	R\$	500.000,00	0
APTO11	R\$	500.000,00	100000
APTV34	R\$	500.000,00	0
ARCT11	R\$	631.661,00	1000
ARML3	R\$	1.985.675,00	0
ARMT34	R\$	500.000,00	0
ARNC34	R\$	500.000,00	0
ARRI11	R\$	500.000,00	0
ARZZ3	R\$	18.832.624,00	15000
ASAI3	R\$	23.304.846,00	3168
ASML34	R\$	500.000,00	0
ATOM3	R\$	500.000,00	0
ATSA11	R\$	500.000,00	0
ATTB34	R\$	500.000,00	0

ATVI34	R\$	521.599,00	0
AURA33	R\$	5.000.000,00	0
AVGO34	R\$	500.000,00	0
AWII34	R\$	500.000,00	0
AXPB34	R\$	500.000,00	0
AZEV3	R\$	735.340,00	0
AZEV4	R\$	1.195.016,00	0
AZOI34	R\$	500.000,00	0
AZUL4	R\$	45.567.372,00	100000
B1NT34	R\$	500.000,00	0
B3SA3	R\$	111.032.718,00	1000000
BABA34	R\$	4.085.096,00	0
BACW39	R\$	868.696,00	1000
BAHI3	R\$	500.000,00	0
BALM3	R\$	500.000,00	0
BALM4	R\$	500.000,00	0
BARI11	R\$	500.000,00	0
BAUH4	R\$	500.000,00	0
BAZA3	R\$	500.000,00	0
BBAS3	R\$	84.318.934,00	1000000
BBDC3	R\$	29.148.754,00	113100
BBDC4	R\$	175.639.743,00	1000000
BBFI11B	R\$	500.000,00	0
BBPO11	R\$	550.440,00	0
BBRC11	R\$	506.180,00	0
BBRK3	R\$	811.807,00	0
BBSD11	R\$	500.000,00	0
BBSE3	R\$	23.647.324,00	675840
BCFF11	R\$	1.277.085,00	0
BCIA11	R\$	500.000,00	0
BCRI11	R\$	500.000,00	0
BDIF11	R\$	1.367.875,00	1000
BDIV11	R\$	1.934.564,00	1000
BDLL4	R\$	500.000,00	0
BEEF3	R\$	14.254.440,00	143860
BEES3	R\$	500.000,00	0
BEES4	R\$	500.000,00	0
BERK34	R\$	1.144.990,00	0
BEWU39	R\$	500.000,00	0
BGIP3	R\$	500.000,00	0
BGIP4	R\$	500.000,00	0
BICE11	R\$	500.000,00	0
BICR11	R\$	500.000,00	0
BIDI11	R\$	74.284.835,00	1147
BIDI3	R\$	2.354.641,00	0
BIDI4	R\$	19.093.240,00	0

BIIB34	R\$	500.000,00	0
BIME11	R\$	500.000,00	0
BIOM3	R\$	500.000,00	0
BITH11	R\$	501.606,00	0
BIVB39	R\$	500.000,00	0
BKBR3	R\$	3.026.227,00	24480
BKNG34	R\$	500.000,00	0
BLAK34	R\$	500.000,00	0
BLAU3	R\$	1.527.402,00	0
BLCA11	R\$	500.000,00	100000
BLMO11	R\$	500.000,00	0
BLMR11	R\$	621.023,00	1000
BLUT3	R\$	500.000,00	0
BLUT4	R\$	500.000,00	0
BMEB3	R\$	500.000,00	0
BMEB4	R\$	587.702,00	0
BMGB4	R\$	1.335.536,00	540
BMIN3	R\$	500.000,00	0
BMIN4	R\$	500.000,00	0
BMKS3	R\$	2.278.550,00	0
BMLC11	R\$	500.000,00	0
BMOB3	R\$	2.042.733,00	300
BMYB34	R\$	500.000,00	0
BNBR3	R\$	500.000,00	0
BNFS11	R\$	5.000.000,00	0
BOAC34	R\$	500.000,00	0
BOAS3	R\$	1.448.840,00	0
BOBR4	R\$	500.000,00	0
BOEI34	R\$	500.000,00	0
BONY34	R\$	500.000,00	0
BOVA11	R\$	166.879.817,00	1000000
BOVB11	R\$	1.056.742,00	0
BOVS11	R\$	500.000,00	100000
BOVV11	R\$	41.213.061,00	100000
BOVX11	R\$	1.380.379,00	0
BOXP34	R\$	500.000,00	0
BPAC11	R\$	59.999.037,00	154960
BPAC3	R\$	500.000,00	0
BPAC5	R\$	500.000,00	0
BPAN4	R\$	13.813.521,00	1390
BPFF11	R\$	500.000,00	0
BPML11	R\$	500.000,00	0
BPRP11	R\$	500.000,00	0
BRAP3	R\$	1.042.274,00	0
BRAP4	R\$	27.005.115,00	100000
BRAX11	R\$	500.000,00	0



BRBI11	R\$	1.064.192,00	0
BRCO11	R\$	5.000.000,00	0
BRCR11	R\$	500.000,00	0
BRFS3	R\$	37.685.840,00	605570
BRGE11	R\$	500.000,00	0
BRGE12	R\$	500.000,00	0
BRGE3	R\$	500.000,00	0
BRGE6	R\$	500.000,00	0
BRGE8	R\$	500.000,00	0
BRIM11	R\$	500.000,00	0
BRIT3	R\$	500.000,00	0
BRIV3	R\$	500.000,00	0
BRIV4	R\$	1.079.336,00	0
BRKM3	R\$	5.000.000,00	0
BRKM5	R\$	28.417.902,00	500000
BRML3	R\$	30.164.201,00	366120
BRPR3	R\$	2.826.691,00	15000
BRSR3	R\$	500.000,00	0
BRSR5	R\$	500.000,00	0
BRSR6	R\$	4.640.723,00	50000
BRZP11	R\$	1.045.715,00	0
BSLI4	R\$	500.000,00	0
BSLV39	R\$	1.114.953,00	1000
BTCR11	R\$	500.000,00	0
BTEK11	R\$	1.050.000,00	1050000
BTLG11	R\$	5.000.000,00	0
BZLI11	R\$	500.000,00	0
CACR11	R\$	889.926,00	0
CAML3	R\$	2.762.436,00	420
CAON34	R\$	500.000,00	0
CAPH34	R\$	500.000,00	0
CARD3	R\$	654.234,00	0
CARE11	R\$	655.706,00	0
CASH3	R\$	20.442.366,00	15140
CASN3	R\$	500.000,00	0
CATP34	R\$	500.000,00	0
CBAV3	R\$	9.806.697,00	0
CBEE3	R\$	500.000,00	0
CBOP11	R\$	500.000,00	0
CCRO3	R\$	18.344.575,00	100000
CEAB3	R\$	2.969.791,00	1001700
CEBR3	R\$	500.000,00	0
CEBR5	R\$	500.000,00	0
CEBR6	R\$	500.000,00	0
CEDO3	R\$	500.000,00	0
CEDO4	R\$	500.000,00	0



CEEB3	R\$	500.000,00	0
CEEB5	R\$	500.000,00	0
CEED3	R\$	500.000,00	0
CEED4	R\$	500.000,00	0
CEGR3	R\$	500.000,00	0
CEOC11	R\$	500.000,00	0
CEPE5	R\$	500.000,00	0
CEPE6	R\$	500.000,00	0
CGAS3	R\$	500.000,00	0
CGAS5	R\$	668.554,00	0
CGRA3	R\$	500.000,00	0
CGRA4	R\$	500.000,00	0
CHCM34	R\$	500.000,00	0
CHDC34	R\$	500.000,00	0
CHME34	R\$	500.000,00	0
CHVX34	R\$	500.000,00	0
CIEL3	R\$	16.669.068,00	1000000
CINF34	R\$	500.000,00	0
CLSA3	R\$	3.415.902,00	0
CLSC3	R\$	500.000,00	0
CLSC4	R\$	584.500,00	0
CLXC34	R\$	500.000,00	0
CMCS34	R\$	500.000,00	0
CMDB11	R\$	500.000,00	0
CMIG3	R\$	5.000.000,00	21840
CMIG4	R\$	19.214.514,00	500000
CMIN3	R\$	8.931.160,00	10000
CNES11	R\$	500.000,00	0
CNIC34	R\$	500.000,00	0
COCA34	R\$	531.187,00	0
COCE3	R\$	500.000,00	0
COCE5	R\$	503.066,00	0
COGN3	R\$	13.617.908,00	1000000
COLG34	R\$	500.000,00	0
COPH34	R\$	500.000,00	0
COTY34	R\$	500.000,00	0
COWC34	R\$	554.798,00	0
CPFE3	R\$	16.437.578,00	50000
CPFF11	R\$	500.000,00	0
CPLE11	R\$	3.118.611,00	1000
CPLE3	R\$	1.379.834,00	50000
CPLE6	R\$	16.604.861,00	187060
CPRL34	R\$	500.000,00	0
CPTI11	R\$	5.000.000,00	1000
CPTS11	R\$	1.913.930,00	0
CRDA34	R\$	500.000,00	0



CRDE3	R\$	500.000,00	0
CRFB3	R\$	15.962.525,00	100000
CRFF11	R\$	500.000,00	0
CRIN34	R\$	500.000,00	0
CRIV3	R\$	500.000,00	0
CRIV4	R\$	500.000,00	0
CRPG3	R\$	500.000,00	0
CRPG5	R\$	500.000,00	0
CRPG6	R\$	500.000,00	0
CSAB3	R\$	500.000,00	0
CSAB4	R\$	500.000,00	0
CSAN3	R\$	32.651.608,00	100000
CSCO34	R\$	500.000,00	0
CSED3	R\$	686.149,00	1000
CSMG3	R\$	3.645.096,00	50000
CSNA3	R\$	58.986.298,00	2000000
CSRN3	R\$	500.000,00	0
CSRN5	R\$	500.000,00	0
CSRN6	R\$	500.000,00	0
CSXC34	R\$	500.000,00	0
CTGP34	R\$	500.000,00	0
CTKA3	R\$	500.000,00	0
CTKA4	R\$	500.000,00	0
CTNM3	R\$	500.000,00	0
CTNM4	R\$	500.000,00	0
CTSA3	R\$	500.000,00	0
CTSA4	R\$	500.000,00	0
CTXT11	R\$	500.000,00	0
CURY3	R\$	1.485.897,00	1000
CVBI11	R\$	5.000.000,00	0
CVCB3	R\$	34.666.832,00	100000
CVSH34	R\$	500.000,00	0
CXCE11B	R\$	500.000,00	0
CXRI11	R\$	500.000,00	0
CXSE3	R\$	3.574.406,00	240
CXTL11	R\$	500.000,00	0
CYCR11	R\$	500.000,00	0
CYRE3	R\$	24.237.053,00	295870
DAMT11B	R\$	500.000,00	0
DASA3	R\$	2.038.341,00	0
DBAG34	R\$	500.000,00	0
DCVY34	R\$	500.000,00	0
DDNB34	R\$	500.000,00	0
DEAI34	R\$	500.000,00	0
DEEC34	R\$	500.000,00	0
DESK3	R\$	1.032.769,00	0



DEVA11	R\$	1.506.270,00	0
DEXP3	R\$	1.180.264,00	0
DGCO34	R\$	500.000,00	0
DHER34	R\$	500.000,00	0
DIRR3	R\$	3.369.844,00	15000
DISB34	R\$	1.022.030,00	0
DIVO11	R\$	759.703,00	0
DLTR34	R\$	500.000,00	0
DMMO3	R\$	3.991.544,00	0
DMVF3	R\$	716.454,00	0
DOHL3	R\$	500.000,00	0
DOHL4	R\$	500.000,00	0
DOVL11B	R\$	500.000,00	0
DRIT11B	R\$	500.000,00	0
DTCY3	R\$	500.000,00	0
DUKB34	R\$	500.000,00	0
DVAI34	R\$	500.000,00	0
DXCO3	R\$	10.152.072,00	50000
EAIN34	R\$	500.000,00	0
EALT3	R\$	500.000,00	0
EALT4	R\$	500.000,00	0
EBAY34	R\$	500.000,00	0
ECOO11	R\$	500.000,00	0
ECOR3	R\$	8.334.567,00	100000
ECPR3	R\$	500.000,00	0
EDFO11B	R\$	500.000,00	0
EDGA11	R\$	500.000,00	0
EEEL3	R\$	500.000,00	0
EEEL4	R\$	500.000,00	0
EGIE3	R\$	9.917.806,00	100000
EKTR3	R\$	500.000,00	0
EKTR4	R\$	500.000,00	0
ELCI34	R\$	500.000,00	0
ELET3	R\$	26.940.754,00	149090
ELET5	R\$	500.000,00	0
ELET6	R\$	12.974.921,00	100000
ELMD3	R\$	500.000,00	0
EMAE4	R\$	500.000,00	0
EMBR3	R\$	34.049.523,00	314360
ENAT3	R\$	6.073.863,00	6710
ENBR3	R\$	13.200.691,00	100000
ENEV3	R\$	14.063.041,00	50000
ENGI11	R\$	15.904.430,00	100000
ENGI3	R\$	500.000,00	0
ENGI4	R\$	521.499,00	0
ENJU3	R\$	3.507.168,00	1500



ENMT3	R\$	500.000,00	0
ENMT4	R\$	500.000,00	0
EPAR3	R\$	1.530.000,00	1000
EQIR11	R\$	500.000,00	0
EQIX34	R\$	500.000,00	0
EQTL3	R\$	37.029.220,00	100000
ERCR13	R\$	1.521.800,00	1000
ERPA11	R\$	500.000,00	0
ESGD11	R\$	512.283,00	0
ESGE11	R\$	500.000,00	0
ESGU11	R\$	500.000,00	0
ESPA3	R\$	3.112.641,00	690
ESTR3	R\$	500.000,00	0
ESTR4	R\$	500.000,00	0
ESUT11	R\$	500.000,00	0
ETER3	R\$	6.270.814,00	0
ETHE11	R\$	5.000.000,00	0
EUCA3	R\$	500.000,00	0
EUCA4	R\$	871.100,00	0
EURO11	R\$	500.000,00	0
EVBI11	R\$	500.000,00	0
EVEN3	R\$	5.000.000,00	15000
EXGR34	R\$	500.000,00	0
EXXO34	R\$	500.000,00	0
EZTC3	R\$	8.552.017,00	50000
FAED11	R\$	500.000,00	0
FAMB11B	R\$	2.991.000,00	0
FASL34	R\$	500.000,00	0
FBOK34	R\$	5.300.298,00	0
FCFL11	R\$	762.553,00	0
FCXO34	R\$	500.000,00	0
FDES11	R\$	500.000,00	0
FDMO34	R\$	500.000,00	0
FDXB34	R\$	500.000,00	0
FESA3	R\$	500.000,00	0
FESA4	R\$	4.130.170,00	30000
FEXC11	R\$	500.000,00	0
FFTD34	R\$	500.000,00	0
FHER3	R\$	3.086.298,00	0
FIGS11	R\$	500.000,00	0
FIIB11	R\$	500.000,00	0
FIIP11B	R\$	500.000,00	0
FIND11	R\$	2.173.320,00	0
FIQE3	R\$	887.313,00	0
FIVN11	R\$	500.000,00	0
FLCR11	R\$	500.000,00	0

FLMA11	R\$	500.000,00	0
FLRP11	R\$	500.000,00	0
FLRY3	R\$	7.212.206,00	100000
FLTC34	R\$	500.000,00	0
FMOF11	R\$	500.000,00	0
FMXB34	R\$	500.000,00	0
FNAM11	R\$	1.587.928.000,00	0
FOXC34	R\$	500.000,00	0
FPAB11	R\$	500.000,00	0
FPNG11	R\$	500.000,00	100000
FPOR11	R\$	500.000,00	0
FRAS3	R\$	644.928,00	0
FRIO3	R\$	500.000,00	0
FRTA3	R\$	500.000,00	0
FSPE11	R\$	500.000,00	0
FSRF11	R\$	500.000,00	0
FSTU11	R\$	500.000,00	0
FVPQ11	R\$	636.126,00	0
GALG11	R\$	500.000,00	0
GAME11	R\$	500.000,00	100000
GDBR34	R\$	500.000,00	0
GEOO34	R\$	500.000,00	0
GEPA3	R\$	500.000,00	0
GEPA4	R\$	500.000,00	0
GETT11	R\$	5.000.000,00	1000
GFSA3	R\$	2.272.611,00	21570
GGBR3	R\$	500.000,00	0
GGBR4	R\$	69.060.340,00	1000000
GGPS3	R\$	2.516.647,00	31500
GGRC11	R\$	1.274.087,00	0
GILD34	R\$	500.000,00	0
GMAT3	R\$	4.849.928,00	220
GMCO34	R\$	500.000,00	0
GOAU3	R\$	504.041,00	0
GOAU4	R\$	18.009.804,00	500000
GOGL34	R\$	4.358.789,00	0
GOGL35	R\$	500.000,00	0
GOLD11	R\$	1.921.023,00	0
GOLL4	R\$	20.858.924,00	100000
GOVE11	R\$	500.000,00	0
GPAP3	R\$	500.000,00	0
GPIV33	R\$	500.000,00	0
GPRK34	R\$	500.000,00	0
GRND3	R\$	2.661.065,00	15000
GSFI11	R\$	500.000,00	0
GSGI34	R\$	500.000,00	0

GSHP3	R\$	500.000,00	0
GTWR11	R\$	1.079.653,00	0
GUAR3	R\$	3.419.917,00	800
GURU11	R\$	500.000,00	100000
HAAA11	R\$	500.000,00	0
HABT11	R\$	1.302.468,00	0
HAGA3	R\$	774.290,00	0
HAGA4	R\$	500.000,00	0
HALI34	R\$	500.000,00	0
HAPV3	R\$	79.527.412,00	100000
HASH11	R\$	7.165.934,00	0
HBOR3	R\$	5.000.000,00	900
HBSA3	R\$	2.916.558,00	1087
HBTS5	R\$	500.000,00	0
HCRI11	R\$	817.950,00	0
HCTR11	R\$	5.000.000,00	0
HETA4	R\$	1.123.036,00	0
HFOF11	R\$	973.333,00	0
HGBS11	R\$	500.000,00	0
HGCR11	R\$	5.000.000,00	0
HGFF11	R\$	500.000,00	0
HGLG11	R\$	5.000.000,00	0
HGPO11	R\$	500.000,00	0
HGRE11	R\$	500.000,00	0
HGRU11	R\$	1.092.498,00	0
HLOG11	R\$	500.000,00	0
HOME34	R\$	652.895,00	0
HONB34	R\$	500.000,00	0
HOOT4	R\$	500.000,00	0
HOSI11	R\$	500.000,00	0
HPDP11	R\$	500.000,00	0
HPQB34	R\$	500.000,00	0
HRDF11	R\$	500.000,00	0
HSHY34	R\$	500.000,00	0
HSML11	R\$	579.547,00	0
HTMX11	R\$	500.000,00	0
HUSC11	R\$	500.000,00	0
HUSI11	R\$	500.000,00	0
HYPE3	R\$	22.064.275,00	100000
IBCR11	R\$	571.997,00	1000
IBFF11	R\$	619.500,00	0
IBMB34	R\$	500.000,00	0
IFCM3	R\$	2.140.166,00	10320
IGBR3	R\$	825.760,00	0
IGTI11	R\$	7.937.168,00	100000
IGTI3	R\$	1.135.222,00	0

INEP3	R\$	2.847.910,00	0
INEP4	R\$	1.548.067,00	0
INTB3	R\$	7.671.812,00	60
INTU34	R\$	500.000,00	0
IRBR3	R\$	9.734.716,00	1000000
IRDM11	R\$	5.000.000,00	0
ISBC34	R\$	500.000,00	0
ISUS11	R\$	500.000,00	0
ITLC34	R\$	500.000,00	0
ITSA3	R\$	500.000,00	500000
ITSA4	R\$	49.829.325,00	1000000
ITUB3	R\$	4.026.363,00	118380
ITUB4	R\$	185.776.662,00	1000000
IVVB11	R\$	18.876.980,00	15000
JALL3	R\$	1.460.968,00	0
JBSS3	R\$	62.890.559,00	2000000
JFEN3	R\$	500.000,00	0
JGPX11	R\$	500.000,00	0
JHSF3	R\$	5.933.349,00	100000
JNJB34	R\$	633.749,00	0
JOGO11	R\$	500.000,00	0
JOPA3	R\$	500.000,00	0
JOPA4	R\$	500.000,00	0
JPMC34	R\$	887.086,00	0
JPPA11	R\$	500.000,00	0
JPPC11	R\$	500.000,00	0
JRDM11	R\$	500.000,00	0
JSAF11	R\$	500.000,00	0
JSLG3	R\$	766.926,00	0
JSRE11	R\$	500.000,00	0
JURO11	R\$	500.000,00	100000
KDIF11	R\$	1.009.462,00	1000
KEPL3	R\$	2.655.191,00	0
KEVE11	R\$	832.000,00	1000
KFOF11	R\$	646.837,00	0
KHCB34	R\$	500.000,00	0
KINP11	R\$	500.000,00	0
KISU11	R\$	1.484.000,00	1000
KLBN11	R\$	28.057.319,00	100000
KLBN3	R\$	500.000,00	0
KLBN4	R\$	590.388,00	0
KMBB34	R\$	500.000,00	0
KMIC34	R\$	500.000,00	0
KMPR34	R\$	500.000,00	0
KNCR11	R\$	1.459.830,00	0
KNHY11	R\$	5.000.000,00	0



KNIP11	R\$	5.000.000,00	0
KNRE11	R\$	1.367.341,00	0
KNRI11	R\$	741.070,00	0
KNSC11	R\$	5.000.000,00	0
LASC11	R\$	500.000,00	0
LATR11B	R\$	500.000,00	0
LAVV3	R\$	1.993.887,00	1000
LBRD34	R\$	500.000,00	0
LCAM3	R\$	13.184.136,00	1560
LEVE3	R\$	1.475.704,00	15000
LFTT11	R\$	711.185,00	1000
LGCP11	R\$	500.000,00	0
LIGT3	R\$	4.465.109,00	50000
LILY34	R\$	500.000,00	0
LIPR3	R\$	500.000,00	0
LJQQ3	R\$	4.326.498,00	420
LLIS3	R\$	500.000,00	0
LMTB34	R\$	500.000,00	0
LOGG3	R\$	5.000.000,00	0
LOGN3	R\$	1.986.205,00	4455
LOWC34	R\$	500.000,00	0
LPSB3	R\$	3.767.625,00	0
LREN3	R\$	59.826.753,00	630140
LSXM34	R\$	500.000,00	0
LUGG11	R\$	500.000,00	0
LUPA3	R\$	1.243.097,00	0
LUXM4	R\$	500.000,00	0
LVBI11	R\$	884.605,00	0
LVTC3	R\$	915.178,00	0
LWSA3	R\$	28.052.392,00	10120
M1RN34	R\$	1.035.228,00	0
MACY34	R\$	500.000,00	0
MALL11	R\$	1.203.024,00	0
MAPT3	R\$	500.000,00	0
MAPT4	R\$	500.000,00	0
MATB11	R\$	735.700,00	0
MATD3	R\$	1.878.371,00	1000
MAXR11	R\$	500.000,00	0
MBLY3	R\$	509.296,00	0
MBRF11	R\$	5.000.000,00	0
MCCI11	R\$	817.752,00	0
MCDC34	R\$	500.000,00	0
MCOR34	R\$	500.000,00	0
MDIA3	R\$	7.101.865,00	100000
MDLZ34	R\$	500.000,00	0
MDNE3	R\$	500.000,00	0



MEAL3	R\$	2.564.240,00	15000
MEGA3	R\$	3.667.328,00	4778702
MELI34	R\$	15.250.703,00	0
MELK3	R\$	779.964,00	0
MERC3	R\$	500.000,00	0
MERC4	R\$	500.000,00	0
METB34	R\$	500.000,00	0
MFII11	R\$	719.431,00	0
MGEL4	R\$	500.000,00	0
MGFF11	R\$	500.000,00	0
MGHT11	R\$	500.000,00	0
MGLU3	R\$	167.382.248,00	1000000
MILS3	R\$	1.402.680,00	15000
MKLC34	R\$	500.000,00	0
MLAS3	R\$	2.286.517,00	150
MMMC34	R\$	500.000,00	0
MMXM11	R\$	500.000,00	0
MMXM3	R\$	1.027.388,00	0
MNDL3	R\$	500.000,00	0
MNPR3	R\$	500.000,00	0
MOAR3	R\$	500.000,00	0
MODL11	R\$	1.459.349,00	85950
MOOO34	R\$	500.000,00	0
MORC11	R\$	500.000,00	0
MOSC34	R\$	500.000,00	0
MOVI3	R\$	7.033.432,00	15000
MRCK34	R\$	500.000,00	0
MRF3	R\$	22.415.924,00	591020
MRSA3B	R\$	500.000,00	0
MRVE3	R\$	14.203.145,00	100000
MSBR34	R\$	500.000,00	0
MSCD34	R\$	500.000,00	0
MSFT34	R\$	4.790.745,00	0
MSPA3	R\$	500.000,00	0
MTIG4	R\$	500.000,00	0
MTRE3	R\$	617.955,00	0
MTSA3	R\$	500.000,00	0
MTSA4	R\$	500.000,00	0
MULT3	R\$	24.203.332,00	128450
MUTC34	R\$	500.000,00	0
MWET4	R\$	500.000,00	0
MXRF11	R\$	5.000.000,00	0
MYPK3	R\$	3.829.146,00	50000
NASD11	R\$	908.509,00	0
NEOE3	R\$	3.234.980,00	6460
NEWL11	R\$	500.000,00	0



NEXT34	R\$	500.000,00	0
NFLX34	R\$	2.497.580,00	0
NGRD3	R\$	5.000.000,00	1000
NIKE34	R\$	950.038,00	0
NINJ3	R\$	682.519,00	1000
NOCG34	R\$	500.000,00	0
NORD3	R\$	500.000,00	0
NPAR11	R\$	500.000,00	0
NSLU11	R\$	500.000,00	0
NTCO3	R\$	59.297.493,00	78470
NUBR33	R\$	5.458.347,00	1000
NUTR3	R\$	500.000,00	0
NVDC34	R\$	3.330.777,00	0
NVHO11	R\$	500.000,00	0
ODPV3	R\$	2.898.837,00	50000
OFSA3	R\$	500.000,00	0
OIBR3	R\$	12.772.891,00	50000
OIBR4	R\$	500.000,00	0
ONCO3	R\$	5.000.000,00	0
ONEF11	R\$	641.276,00	0
OPCT3	R\$	2.809.980,00	0
ORCL34	R\$	500.000,00	0
ORLY34	R\$	500.000,00	0
ORPD11	R\$	500.000,00	0
ORVR3	R\$	1.824.208,00	0
OSXB3	R\$	500.000,00	0
OUFF11	R\$	500.000,00	0
OUIP11	R\$	500.000,00	0
OULG11	R\$	500.000,00	0
OXYP34	R\$	500.000,00	0
PABY11	R\$	500.000,00	0
PARD3	R\$	1.053.745,00	15000
PATC11	R\$	500.000,00	0
PAT13	R\$	500.000,00	0
PAT14	R\$	500.000,00	0
PATL11	R\$	5.000.000,00	1000
PCAR3	R\$	10.658.751,00	500000
PDGR3	R\$	1.503.000,00	15000
PDTC3	R\$	682.719,00	0
PEAB3	R\$	500.000,00	0
PEAB4	R\$	500.000,00	0
PEPB34	R\$	500.000,00	0
PETR3	R\$	131.934.894,00	500000
PETR4	R\$	435.742.852,00	200000
PETZ3	R\$	25.276.431,00	1794
PFIN11	R\$	500.000,00	0

PFIZ34	R\$	638.001,00	0
PFRM3	R\$	500.000,00	0
PGCO34	R\$	5.000.000,00	0
PGMN3	R\$	1.538.684,00	0
PHMO34	R\$	500.000,00	0
PIBB11	R\$	879.017,00	15000
PINE4	R\$	500.000,00	0
PLAS3	R\$	500.000,00	0
PLCR11	R\$	500.000,00	0
PLPL3	R\$	1.918.192,00	1000
PLRI11	R\$	500.000,00	0
PMAM3	R\$	2.164.080,00	15000
PNCS34	R\$	500.000,00	0
PNVL3	R\$	1.359.383,00	100000
POMO3	R\$	500.000,00	0
POMO4	R\$	3.166.407,00	15000
PORD11	R\$	500.000,00	0
PORT3	R\$	682.457,00	1000
POSI3	R\$	5.081.770,00	16000
PPEI11	R\$	517.708,00	0
PPLA11	R\$	500.000,00	0
PQDP11	R\$	1.930.816,00	0
PRI03	R\$	108.091.144,00	226530
PRNR3	R\$	1.005.225,00	0
PRSN11B	R\$	500.000,00	0
PRSV11	R\$	500.000,00	0
PSSA3	R\$	8.404.258,00	100000
PSVM11	R\$	500.000,00	0
PTBL3	R\$	5.000.000,00	720
PTNT3	R\$	1.553.605,00	1000
PTNT4	R\$	500.000,00	0
PVBI11	R\$	1.121.666,00	0
PYPL34	R\$	1.273.803,00	0
QAGR11	R\$	500.000,00	0
QBTC11	R\$	2.008.776,00	0
QCOM34	R\$	1.876.776,00	0
QETH11	R\$	1.954.363,00	0
QUAL3	R\$	9.318.359,00	100000
RADL3	R\$	28.102.910,00	100000
RAIL3	R\$	38.936.587,00	194170
RAIZ4	R\$	12.269.575,00	1575
RANI3	R\$	1.575.578,00	600
RAPT3	R\$	500.000,00	0
RAPT4	R\$	5.748.448,00	50000
RBCO11	R\$	645.697,00	0
RBDS11	R\$	500.000,00	0



RBED11	R\$	500.000,00	0
RBFF11	R\$	1.012.048,00	0
RBIR11	R\$	1.587.877,00	1000
RBRD11	R\$	500.000,00	0
RBRF11	R\$	1.055.190,00	0
RBRL11	R\$	500.000,00	0
RBRP11	R\$	500.000,00	0
RBRR11	R\$	5.000.000,00	0
RBRY11	R\$	536.930,00	0
RBVA11	R\$	1.311.065,00	0
RBVO11	R\$	500.000,00	0
RCFA11	R\$	500.000,00	0
RCRB11	R\$	500.000,00	0
RCSL3	R\$	2.898.974,00	0
RCSL4	R\$	500.000,00	0
RDNI3	R\$	500.000,00	0
RDOR3	R\$	30.294.068,00	8790
RDPD11	R\$	500.000,00	0
RECR11	R\$	1.445.961,00	0
RECT11	R\$	500.000,00	0
RECV3	R\$	3.595.866,00	0
REDE3	R\$	500.000,00	0
REGN34	R\$	500.000,00	0
REIT11	R\$	500.000,00	0
RENT3	R\$	69.302.598,00	500000
RFOF11	R\$	500.000,00	0
RIGG34	R\$	950.591,00	1000
RMAI11	R\$	806.806,00	1000
RNDP11	R\$	500.000,00	0
RNEW11	R\$	500.000,00	0
RNEW3	R\$	568.152,00	0
RNEW4	R\$	500.000,00	0
RNGO11	R\$	500.000,00	0
ROMI3	R\$	5.000.000,00	240
ROOF11	R\$	500.000,00	100000
ROST34	R\$	500.000,00	0
RPAD3	R\$	500.000,00	0
RPAD5	R\$	500.000,00	0
RPAD6	R\$	500.000,00	0
RPMG3	R\$	500.000,00	0
RRRP3	R\$	30.950.028,00	10000
RSID3	R\$	500.000,00	0
RSPD11	R\$	500.000,00	0
RSUL4	R\$	500.000,00	0
RVBI11	R\$	542.761,00	1000
RZAG11	R\$	1.977.883,00	1000

RZTR11	R\$	5.000.000,00	0
SADI11	R\$	500.000,00	0
SAIC11B	R\$	500.000,00	0
SANB11	R\$	19.370.074,00	100000
SANB3	R\$	599.180,00	0
SANB4	R\$	1.005.950,00	0
SAPR11	R\$	5.563.868,00	50000
SAPR3	R\$	1.016.846,00	0
SAPR4	R\$	2.171.857,00	0
SARE11	R\$	500.000,00	0
SBFG3	R\$	5.687.038,00	6000
SBNY34	R\$	500.000,00	0
SBSP3	R\$	20.970.277,00	100000
SBUB34	R\$	500.000,00	0
SCAR3	R\$	500.000,00	0
SCHW34	R\$	500.000,00	0
SCPF11	R\$	500.000,00	0
SDIL11	R\$	500.000,00	0
SEER3	R\$	1.083.118,00	15000
SEQL3	R\$	6.353.278,00	1000
SEQR11	R\$	500.000,00	0
SGPS3	R\$	500.000,00	0
SHOW3	R\$	667.647,00	0
SHPH11	R\$	500.000,00	0
SHUL4	R\$	500.000,00	0
SIMH3	R\$	3.741.088,00	832
SIMN34	R\$	500.000,00	0
SLBG34	R\$	500.000,00	0
SLCE3	R\$	17.243.500,00	100000
SLED3	R\$	500.000,00	0
SLED4	R\$	1.674.026,00	0
SMAC11	R\$	5.680.574,00	0
SMAL11	R\$	19.274.619,00	85675
SMFT3	R\$	4.364.188,00	294000
SMT03	R\$	13.444.144,00	15000
SNSY5	R\$	500.000,00	0
SOJA3	R\$	1.714.095,00	0
SOMA3	R\$	12.330.581,00	355
SOND5	R\$	500.000,00	0
SOND6	R\$	500.000,00	0
SPGI34	R\$	500.000,00	0
SPTW11	R\$	500.000,00	0
SPXI11	R\$	2.359.465,00	15000
SQIA3	R\$	3.290.730,00	300
SRXM34	R\$	500.000,00	0
SSFO34	R\$	533.616,00	0



STBP3	R\$	5.979.440,00	15000
STOC31	R\$	2.185.026,00	1000
STZB34	R\$	500.000,00	0
SULA11	R\$	19.889.952,00	20000
SULA3	R\$	500.000,00	0
SULA4	R\$	500.000,00	0
SUZB3	R\$	80.864.629,00	611550
SYNE3	R\$	5.000.000,00	100000
TAAE11	R\$	18.839.881,00	100000
TAAE3	R\$	500.000,00	0
TAAE4	R\$	906.480,00	0
TASA3	R\$	500.000,00	0
TASA4	R\$	3.888.421,00	330
TCNO3	R\$	500.000,00	0
TCNO4	R\$	500.000,00	0
TCSA3	R\$	500.000,00	15000
TECB11	R\$	500.000,00	0
TECN3	R\$	554.965,00	0
TEKA3	R\$	500.000,00	0
TEKA4	R\$	500.000,00	0
TELB3	R\$	500.000,00	0
TELB4	R\$	500.000,00	0
TEND3	R\$	3.682.500,00	50000
TEPP11	R\$	5.000.000,00	1000
TEXA34	R\$	500.000,00	0
TFCO4	R\$	632.251,00	1000
TGAR11	R\$	1.110.539,00	0
TGMA3	R\$	910.595,00	0
TGTB34	R\$	500.000,00	0
THGI34	R\$	500.000,00	0
TIMS3	R\$	18.471.373,00	41160
TJXC34	R\$	500.000,00	0
TKNO4	R\$	500.000,00	0
TMOS34	R\$	500.000,00	0
TORD11	R\$	5.000.000,00	0
TOTS3	R\$	28.198.447,00	50000
TPIS3	R\$	1.929.600,00	0
TPRY34	R\$	500.000,00	0
TRAD3	R\$	5.000.000,00	22660
TRIG11	R\$	534.000,00	0
TRIS3	R\$	1.539.056,00	100000
TRNT11	R\$	500.000,00	0
TRPL3	R\$	500.000,00	0
TRPL4	R\$	7.062.381,00	50000
TRXF11	R\$	5.000.000,00	0
TSLA34	R\$	14.500.541,00	0



TSMC34	R\$	561.102,00	0
TSNF34	R\$	500.000,00	0
TTEN3	R\$	1.525.877,00	1000
TUPY3	R\$	5.000.000,00	5000
TWTR34	R\$	500.000,00	0
TXRX3	R\$	500.000,00	0
TXRX4	R\$	500.000,00	0
UBSG34	R\$	500.000,00	0
UCAS3	R\$	500.000,00	0
UGPA3	R\$	16.364.949,00	500000
UNHH34	R\$	500.000,00	0
UNIP3	R\$	920.000,00	0
UNIP5	R\$	500.000,00	0
UNIP6	R\$	8.325.408,00	37657
UPAC34	R\$	500.000,00	0
UPSS34	R\$	500.000,00	0
URPR11	R\$	697.519,00	1000
USBC34	R\$	500.000,00	0
USIM3	R\$	1.981.500,00	0
USIM5	R\$	56.100.893,00	1000000
USIM6	R\$	512.190,00	0
USSX34	R\$	500.000,00	0
USTK11	R\$	597.690,00	0
VALE3	R\$	489.897.466,00	200000
VAMO3	R\$	5.410.506,00	300
VBBR3	R\$	36.841.519,00	336280
VCJR11	R\$	2.013.998,00	0
VERZ34	R\$	500.000,00	0
VFCO34	R\$	500.000,00	0
VGHF11	R\$	5.000.000,00	0
VGIA11	R\$	656.321,00	656321
VGIP11	R\$	5.000.000,00	1000
VGIR11	R\$	500.000,00	0
VIFI11	R\$	500.000,00	0
VIGT11	R\$	5.000.000,00	0
VIIA3	R\$	45.430.475,00	1000000
VILG11	R\$	740.423,00	0
VINO11	R\$	5.000.000,00	0
VISA34	R\$	657.788,00	0
VISC11	R\$	5.000.000,00	0
VITT3	R\$	500.000,00	0
VIVA3	R\$	5.936.898,00	120
VIVR3	R\$	782.204,00	0
VIVT3	R\$	20.536.181,00	100000
VLID3	R\$	1.260.577,00	15000
VLOE34	R\$	500.000,00	0

VLOL11	R\$	500.000,00	0
VLYB34	R\$	500.000,00	0
VOTS11	R\$	500.000,00	0
VRSN34	R\$	500.000,00	0
VRTA11	R\$	1.005.227,00	0
VRTX34	R\$	500.000,00	0
VSHO11	R\$	500.000,00	0
VSLH11	R\$	550.608,00	1000
VTLT11	R\$	500.000,00	0
VULC3	R\$	1.653.264,00	15000
VVEO3	R\$	873.070,00	1000
VVPR11	R\$	500.000,00	0
VXXV11	R\$	500.000,00	0
WABC34	R\$	500.000,00	0
WALM34	R\$	500.000,00	0
WATC34	R\$	500.000,00	0
WEGE3	R\$	50.644.820,00	448140
WEST3	R\$	695.620,00	1000
WFCO34	R\$	500.000,00	0
WGBA34	R\$	500.000,00	0
WHRL3	R\$	500.000,00	0
WHRL4	R\$	500.000,00	0
WIZS3	R\$	2.379.464,00	15000
WLMM3	R\$	500.000,00	0
WLMM4	R\$	500.000,00	0
WPLZ11	R\$	500.000,00	0
WRLD11	R\$	1.086.293,00	0
WTSP11B	R\$	500.000,00	0
WUNI34	R\$	500.000,00	0
XBOV11	R\$	500.000,00	0
XFIX11	R\$	5.000.000,00	0
XINA11	R\$	1.082.273,00	0
XPBR31	R\$	16.600.768,00	0
XPCA11	R\$	777.765,00	0
XPCI11	R\$	5.000.000,00	0
XPCM11	R\$	500.000,00	0
XPHT11	R\$	855.270,00	0
XPHT12	R\$	500.000,00	0
XPID11	R\$	1.045.459,00	1000
XPIE11	R\$	500.000,00	0
XPIN11	R\$	500.000,00	0
XPLG11	R\$	5.000.000,00	0
XPML11	R\$	5.000.000,00	0
XPPR11	R\$	5.000.000,00	0
XPSF11	R\$	500.000,00	0
XRAY34	R\$	500.000,00	0



XRXB34	R\$	500.000,00	0
XTED11	R\$	500.000,00	0
YDUQ3	R\$	11.117.710,00	107380
YUMR34	R\$	500.000,00	0