

Dokument zawierający kluczowe informacje – opcje na kontrakty futures (wystawienie opcji sprzedaży – Short Put)

Cel

Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje o danym produkcie inwestycyjnym. Nie jest to materiał marketingowy. Udzielenie tych informacji jest wymagane prawem, aby pomóc w zrozumieniu charakteru tego produktu inwestycyjnego oraz ryzyka, kosztów, potencjalnych zysków i strat z nim związanych, a także pomóc w porównywaniu go z innymi produktami. Niniejszy dokument został sporządzony w języku polskim i nie wyraża się zgody na jego tłumaczenie na inne języki.

Produkt

Opcje na kontrakty futures – Short Put. Options Clearing Corporation („OCC”) publikuje niniejszy dokument zgodnie z rozporządzeniem UE nr 1286/2014 w odniesieniu do opcji na kontrakty futures (zwanymi także „opcjami futures”). Opcje futures są notowane oraz stanowią przedmiot obrotu na amerykańskich giełdach opcji futures zarejestrowanych przez amerykańską komisję Commodity Futures Trading Commission („CFTC”), a ich wystawianiem, rozliczaniem i rozrachunkiem zajmuje się OCC będąca zarejestrowaną przez CFTC izbą rozliczeniową instrumentów pochodnych. Aby uzyskać więcej informacji, w tym dane kontaktowe amerykańskich giełd opcji futures, inwestorzy mogą odwiedzić witrynę internetową OCC pod adresem www.theocc.com lub skontaktować się z OCC pod numerem 1-312-322-6200. Zaktualizowano 20 grudnia 2024 r.

Ostrzeżenie. Zamierzasz kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia. Inwestorzy nie powinni zawierać transakcji opcjami na kontrakty futures przed zapoznaniem się i zrozumieniem niniejszego dokumentu oraz wszelkich dodatkowych ujawnianych informacji dostarczanych przez brokera, których treść może obejmować zakres Oświadczenia dotyczącego ujawnienia ryzyka związanego z akcyjnymi kontraktami futures stowarzyszenia National Futures Association („NFA”), <https://www.nfa.futures.org/investors/investor-resources/files/security-futures-disclosure.pdf> oraz Jednolitych ujawnianych informacji dotyczących ryzyka związanego z kontraktami futures i opcjami na kontrakty futures stowarzyszenia Futures Industry Association, <https://lc.fia.org/uniform-futures-and-options-futures-risk-disclosures>. Zawarte tu ujawniane informacje powinny być interpretowane w sposób zgodny z tymi ujawnianymi informacjami. Dodatkowo, ponieważ instrumentem bazowym opcji futures jest kontrakt futures, inwestorzy powinni zapoznać się z dokumentem (i zrozumieć go) zawierającym kluczowe informacje dla kontraktów futures stanowiących instrument bazowy opcji futures.

Co to za produkt?

Określenie rodzaju

Opcja na kontrakt futures to prawo do kupna lub sprzedaży określonego kontraktu futures po ściśle określonej cenie („kurs wykonania”) poprzez wykonanie opcji przed jej określonym terminem wygaśnięcia. Oznacza to pośrednią ekspozycję na dany bazowy kontrakt futures oraz na instrument bazowy tego kontraktu futures, gdyż wartość opcji wynika z wartości bazowego kontraktu futures. Terminy wygasania opcji na kontrakty futures różnią się. OCC nie może jednostronnie wypowiedzieć opcji. W określonych nadzwyczajnych okolicznościach amerykańska giełda opcji futures może jednostronnie wypowiedzieć opcję. W pewnych przypadkach zdarzenie kapitałowe dotyczące bazowego kontraktu futures lub instrumentu bazowego dla tego kontraktu futures może spowodować zmianę warunków opcji zgodnie z zasadami OCC, co może odbiegać od metodologii stosowanej na europejskich rynkach.

Cel

Posiadacz opcji (kupujący) to osoba, która dokonuje zakupu prawa przenoszonego przez opcję i płaci wystawcy (sprzedającemu) niepodlegającą zwrotowi kwotę określaną mianem „premi”. Wystawca opcji jest zobowiązany – w przypadku i w terminie wykonania opcji – do dokonania zgodnie z warunkami zakupu lub sprzedaży bazowego kontraktu futures po kursie wykonania. Opcja uprawniająca posiadacza do kupna to opcja call (kupna), zaś opcja uprawniająca posiadacza do sprzedaży to opcja put (sprzedaży). Opcja typu amerykańskiego może być wykonana przez posiadacza w dowolnym momencie przed terminem wygaśnięcia, podczas gdy opcja typu europejskiego może zostać wykonana jedynie w określonym terminie przed jej wygaśnięciem (np. w dniu wygaśnięcia). Opcje na kontrakty futures są zazwyczaj rozliczane poprzez ich wykonanie w zakresie bazowego kontraktu futures. Oznacza to, że wystawca opcji put, w momencie wykonania, nabędzie długą pozycję na bazowy kontrakt futures po kursie równym kursowi wykonania opcji. Niektóre opcje na kontrakty futures mogą być także rozliczane gotówkowo, przy czym w takim przypadku wystawca dokona płatności gotówkowej, jeśli w momencie wykonania opcji wartość bazowego kontraktu futures będzie niższa od kursu wykonania. Czynniki wpływające na wartość opcji na kontrakt futures obejmują kurs wykonania, czas do wygaśnięcia oraz wartość bazowego kontraktu futures i jego podatność na wahania (zmiennosc).

Dedykowany inwestor indywidualny

Niniejszy produkt nie jest przeznaczony dla konkretnego typu inwestorów, nie ma on także w założeniu realizacji określonego celu inwestycyjnego lub konkretnej strategii inwestycyjnej. Nie jest odpowiedni dla wszystkich inwestorów i jest przeznaczony wyłącznie dla inwestorów, którzy posiadają dogłębną znajomość tego produktu i są w stanie ponieść potencjalne straty związane z tym produktem oraz realizowaną strategią inwestycyjną. W przypadku pytań dotyczących odpowiedniości produktu można się skontaktować z brokerem lub doradcą inwestycyjnym.

Jakie są ryzyka i możliwe korzyści?

Wskaźnik ryzyka



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko



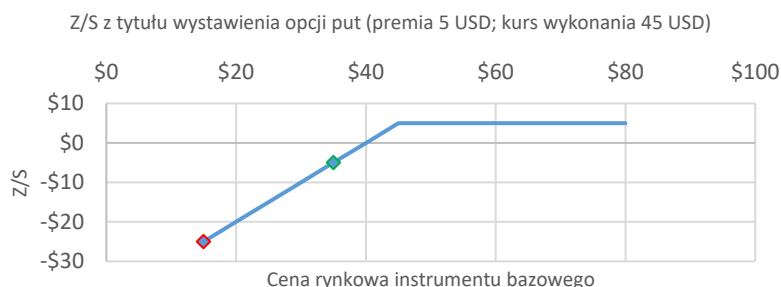
Wskaźnik ryzyka zakłada, że opcja na kontrakt futures jest utrzymywana do wygaśnięcia. Choć wiele opcji na kontrakty futures i powiązanych z nimi strategii charakteryzuje się ograniczonym ryzykiem, niektóre charakteryzują się znacznym ryzykiem. Zdarzenia takie, jak wcześniejsza likwidacja pozycji lub inne działania mogą znacząco wpływać na wartość pozycji w opcji na kontrakt futures. W pewnych okolicznościach zamknięcie posiadanej pozycji lub uzyskanie instrumentu bazowego wymaganego pod kątem dostawy może nie być możliwe.

Całkowity wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę dotyczącą poziomu ryzyka tego produktu w odniesieniu do innych produktów. Pokazuje prawdopodobieństwo osiągnięcia przez produkt straty na skutek ruchów na rynkach lub z powodu braku możliwości wypłaty przez nas środków. Produkt został przez nas sklasyfikowany jako 7 w skali do 7, co stanowi najwyższą klasę ryzyka i oznacza ocenę potencjalnych strat wynikających z przyszłych wyników na bardzo wysokim poziomie. Produkt nie zapewnia żadnej ochrony związanej z przyszłymi wynikami rynkowymi, co oznacza, że inwestor może stracić część lub całość zainwestowanej kwoty.

Profil ryzyka i zysku dla posiadaczy i wystawców zależy od warunków opcji, może jednak obejmować następujące kwestie:

- Wystawca może być zmuszony do wypełnienia zobowiązania w zakresie kupna lub sprzedaży instrumentu bazowego w momencie, gdy opcja zgodnie ze swoim typem staje się wykonalna. Wystawca opcji put ponosi ryzyko straty równej różnicy pomiędzy kursem wykonania opcji put a zerem, jeśli cena instrumentu bazowego spada do zera. Wystawcy takich niepokrytych opcji put są zobowiązani do wpłaty depozytu zabezpieczającego (jak opisano poniżej) brokerowi, co stwarza dodatkowe ryzyko.
- W przypadku braku możliwości zawierania transakcji na amerykańskiej giełdzie opcji futures, na której odbywa się wyłączny handel tymi opcjami, inwestorzy mogą nie mieć możliwości zamknięcia pozycji. Ponadto mogą zdarzyć się sytuacje, kiedy ceny opcji na kontrakty futures nie będą wykazywać typowych lub spodziewanych zależności w stosunku do wartości instrumentów bazowych lub powiązanych instrumentów bazowych.
- Jeśli kontrakty futures stanowiące instrument bazowy wykonywanej opcji są niedostępne, zgodnie z zasadami OCC może być wymagana alternatywna forma rozliczenia, na przykład rozliczenie gotówkowe.
- Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę profil ryzyka i zysku kontraktów futures będących instrumentem bazowym dla opcji zgodnie z treścią dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczące bazowych kontraktów futures.
- Prawo podatkowe obowiązujące w macierzystym kraju członkowskim inwestora może mieć wpływ na uzyskiwaną przez inwestora stopę zwrotu.
- **Inwestor powinien mieć świadomość ryzyka walutowego. Wszelkie płatności gotówkowe związane z handlem opcjami lub ich wykonywaniem będą rozliczane w dolarach amerykańskich, a co za tym idzie, wyniki inwestycyjne mogą zmieniać się w zależności od wahań cen walut. Ryzyko to nie zostało uwzględnione w ramach powyższego wskaźnika.**

Scenariusze wyników (przykłady nie uwzględniają kosztów prowizji, podatków oraz innych kosztów transakcyjnych, które mogą mieć wpływ na wartość transakcji i pozycji w opcjach).



Z/S ruch rynku bazowego przypadek skrajny (czerwony punkt na wykresie)

Cena rynkowa: 15 USD

- Sytuacja niekorzystna dla wystawcy -25 USD
- Sytuacja korzystna dla posiadacza +25 USD

Z/S ruch rynku bazowego przypadek umiarkowany (zielony punkt na wykresie)

Cena rynkowa: 35 USD

- Sytuacja niekorzystna dla wystawcy -5 USD
- Sytuacja korzystna dla posiadacza +5 USD

Próg rentowności występuje, gdy cena instrumentu bazowego jest równa cenie wykonania pomniejszonej o premię.

Wykres ilustruje możliwe scenariusze wyników inwestycyjnych. Można je porównać z wykresami opłacalności innych instrumentów pochodnych. Wykres ilustruje spektrum możliwych wyników i nie stanowi dokładnego wskazania w zakresie możliwych od uzyskania kwot. Inwestowanie w ten produkt oznacza, że według inwestora cena instrumentu bazowego wzrośnie. Kwota uzyskana przez inwestora będzie zależała od zmian wartości instrumentu bazowego w czasie, co zależy od przyszłych wyników rynkowych, które są niepewne i niemożliwe do przewidzenia. Wykres ilustruje spodziewany zysk lub stratę z produktu dla dwóch wartości instrumentu bazowego. Oś pozioma ilustruje możliwe wartości instrumentu bazowego, a oś pionowa przedstawia zysk lub stratę. Przedstawione dane liczbowe uwzględniają wszystkie koszty samego produktu, mogą jednak nie uwzględniać wszystkich kosztów ponoszonych przez inwestora na rzecz doradcy lub dystrybutora. Nie biorą one także pod uwagę indywidualnej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na wysokość uzyskiwanych środków.

Co się stanie, jeśli OCC nie ma możliwości wypłaty?

Zasady OCC zostały opracowane w taki sposób, aby rozłożyć aktywność w zakresie wszystkich opcji na kontrakty futures pomiędzy OCC i grupę firm brokerskich, określanych mianem członków rozliczających, które utrzymują pozycje wszystkich posiadaczy i wystawców opcji na kontrakty futures na przypisanych kontach OCC. Członkowie rozliczający muszą spełniać wymagania finansowe OCC związane z uczestnictwem i zapewnić zabezpieczenie dla pozycji wystawców opcji będących ich klientami. Firma brokerska wystawcy może wymagać od inwestora dostarczenia odpowiedniego zabezpieczenia w związku z utrzymywanymi pozycjami, o którym mowa poniżej. Na podstawie prawnej umowy nowacyjnej OCC staje się stroną kupującą dla każdego sprzedającego członka rozliczającego oraz stroną sprzedającą dla każdego kupującego członka rozliczającego. Ten system ma stanowić wsparcie pod kątem wykonywania opcji i zarządzania ryzykiem kontrahenta, aby umożliwić rozliczanie transakcji opcyjnych w przypadku, gdy członek rozliczający nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań. Nadal jednak istnieje ryzyko, że OCC może nie mieć wystarczających zasobów finansowych, aby rozliczyć te zobowiązania i inwestor może ponieść stratę do wysokości należnej mu kwoty.

Jakie są koszty?

Osoba zajmująca się doradztwem w zakresie produktu lub jego sprzedażą może naliczyć inwestorowi inne koszty. W takim przypadku osoba ta przekaze inwestorowi informacje na temat tych kosztów i ich wpływu na inwestycję. Łączne koszty związane z opcjami na kontrakty futures zależą od wielu czynników. Premia opcyjna to koszt płacony przez posiadacza opcji jej wystawcy. Czynniki mające znaczący wpływ na premię obejmują m.in. wartość instrumentu bazowego, czas do wygaśnięcia i kurs wykonania. Inwestowanie w opcje wiąże się z dodatkowymi kosztami, wśród których należy uwzględnić uwarunkowania podatkowe, koszty transakcyjne i wymagania w zakresie depozytu zabezpieczającego mogące znacząco wpływać na wysokość zysków lub strat. Koszty transakcyjne to przede wszystkim prowizje (pobierane w związku z transakcjami otwierania, zamykania, wykonywania i przydzielania), mogą one jednak obejmować także koszty związane z depozytem zabezpieczającym i koszty oprocentowania. Depozyt zabezpieczający to aktywa, które wystawca musi zdeponować u brokera jako zabezpieczenie zobowiązania odpowiednio do kupna lub sprzedaży instrumentu bazowego lub zapłaty kwoty rozliczenia gotówkowego. W przypadku wykonania lub przydzielenia opcji wystawca może ponieść dodatkowe koszty związane z bazowym kontraktem futures. Niezależnie od kosztów po stronie inwestora, OCC nalicza opłaty powiązane z rozliczaniem tego produktu swoim członkom rozliczającym, ale nie bezpośrednio inwestorowi:

<https://www.theocc.com/company-information/schedule-of-fees>.

Koszty w czasie		W przypadku zamknięcia
Całkowite koszty		Różne
Wpływ kosztów w skali roku		Różne
Struktura kosztów		
Koszty jednorazowe przy otwarciu lub zamknięciu		Kwota (wstępna)
Koszty otwarcia (od transakcji – otwarcie)	Premia (ustalona przez kupującego i sprzedającego), prowizja (ustalona przez firmę brokerską)	Zmienna
Koszty zamknięcia (od transakcji – zamknięcie)	Premia, prowizja	Zmienna
Koszty bieżące		Kwota (w dowolnym momencie)
Opłaty za zarządzanie i inne koszty administracyjne lub operacyjne	Brak opłaty za zarządzanie	Nie dotyczy
Koszty transakcji	Marża (wymagania mogą ulec zmianie i mogą się różnić w zależności od firmy brokerskiej)	Zmienna (bieżąca)
Koszty dodatkowe ponoszone w szczególnych warunkach		
Opłaty za wyniki	Brak	Nie dotyczy

Ile czasu powinienem/powinnam posiadać produkt i czy mogę wcześniej zamknąć transakcję (czy mogę wcześniej wypłacić pieniądze)?

Zalecany okres posiadania: Brak. Decyzja dotycząca wykonania opcji na kontrakt futures stanowi kluczową decyzję inwestycyjną dla posiadacza, podobnie jak decyzja posiadacza i wystawcy dotycząca zamknięcia istniejącej pozycji przed terminem wygaśnięcia opcji lub jej wykonaniem i przydzieleniem na skutek zawarcia transakcji zamykającej. W rezultacie wyłączną odpowiedzialność w zakresie ustalenia, czy i kiedy należy wykonać opcje typu futures lub czy zamknąć istniejące pozycje ponoszą inwestorzy. Inwestorzy zamykający istniejącą pozycję w opcjach na kontrakty futures rezygnują z ewentualnych dalszych zysków lub strat związanych z tą pozycją. Wszystkie opcje mają datę wygaśnięcia, po upływie której opcja staje się bezwartościowa i przestaje istnieć. Posiadacze opcji typu amerykańskiego, którzy chcą wykonać opcje przed terminem ich wygaśnięcia, mogą to uczynić przekazując instrukcję wykonania swojemu brokerowi, zgodnie z procedurami brokera.

Jak mogę złożyć skargę?

Inwestorzy mogą się skontaktować z OCC pod adresem investorservices@theocc.com. Inwestorzy mogą również złożyć skargę do Financial Industry Regulatory Authority („FINRA”) (<http://www.finra.org/investors/investor-complaint-center>), SEC (<https://www.sec.gov/oiea/Complaint.html>), NFA (<https://www.nfa.futures.org/basicnet/complaint.aspx>) lub CFTC (<http://www.cftc.gov/ConsumerProtection/FileaTiporComplaint/index.htm>).

FINRA Investor Complaint Center
9509 Key West Avenue
Rockville, MD 20850-3329
Tel.: (240) 386-HELP (4357)
Faks: (866) 397-3290

U.S. Securities and Exchange Commission / Office of Investor Education and Advocacy
100 F Street, N.E.
Waszyngton, DC 20549-0213
Faks: (202) 772-9295

National Futures Association
320 South Canal, Suite 2400
Chicago, IL 60606
Tel.: 312-781-1300
Faks: 312-781-1467

U.S. Commodity Futures Trading Commission
Three Lafayette Centre
1155 21st Street, NW
Waszyngton, DC 20581
Tel.: 866-366-2382
Faks: 202-418-5521