

Основен информационен документ – Договор за къса позиция в стокови фючърси

Цел

Този документ Ви предоставя основна информация за този инвестиционен продукт. Това не е маркетингов материал. Информацията се изисква от закона, за да Ви помогне да разберете естеството, рисковете, разходите, потенциалните печалби и загуби на този продукт и да Ви помогне да го сравните с други продукти. Това е документ само на английски език и не е разрешено да бъде превеждан на друг език.

Продукт

Стокови фючърси на САЩ. Корпорацията за клиринг на опции (Options Clearing Corporation; OCC) предоставя този документ съгласно Регламент № 1286/2014 на ЕС за стокови фючърси. Стоковите фючърси се листват и търгуват на фючърсни борси в САЩ, които са определени договорни пазари, регулирани от Комисията по търговия със стокови фючърси (Commodity Futures Trading Commission, CFTC), и клирингът и сетълментът се извършват от OCC, клирингова агенция за деривати, регистрирана от CFTC. За повече информация, включително данни за контакт с борсите за фючърси на САЩ, инвеститорите могат да посетят уебсайта на OCC на www.theocc.com или да се свържат с OCC на телефон 1-312-322-6200. 28 юли 2025 г.

Предупреждение. Предстои Ви да закупите продукт, който не е лесен и може да е труден за разбиране. Инвеститорите не трябва да търгуват със стокови фючърси, докато не прочетат и разберат този документ и всички допълнителни оповестявания, предоставени от техния брокер, чието съдържание може да включва Унифицирани оповестявания на рискове при фючърси и опции върху фючърси (Uniform Futures and Options on Futures Risk Disclosures) на Асоциацията на фючърсната индустрия (Futures Industry Association), <https://lc.fia.org/uniform-futures-and-options-futures-risk-disclosures>. Оповестяванията в настоящия документ следва да се тълкуват по начин, съответстващ на тези оповестявания.

Какво представлява този продукт?

Тип

Фючърсният договор върху стока е споразумение между две страни за покупка или продажба на предварително определено количество стока на определена цена на бъдеща дата. Лице, което продава фючърсен договор върху стока, сключва договор за продажба на базовата стока и се счита, че заема „къса“ позиция по договора. Следователно експозицията към базовата стока е непряка, тъй като стойността на фючърса се определя от стойността на базовата стока. Датите на падеж на стокови фючърси са различни. OCC не може едностранно да прекрати фючърса. При определени извънредни обстоятелства американската борса за фючърси, на която е извършена Вашата сделка, може да промени условията на фючърсния договор или да прекрати договора. Събитие, свързано с базовата стока, може също да доведе до промяна в условията на фючърсния договор съгласно правилата на OCC, а методологията може да се различава от методологията, използвана на европейските пазари.

Цели

Фючърсният договор върху стока с къса позиция е споразумение за продажба на предварително определено количество стока на предварително определена цена на определена бъдеща дата. Продавачът обикновено заема къса позиция по фючърсен договор върху стока с очакването, че цената на базовата стока ще спадне до датата на падеж на договора. Продавачът ще реализира брутна печалба, ако стойността на базовата стока е намалала с приключването на фючърса, и ще реализира брутна загуба, ако тя се е увеличила. Няма препоръчителен период на задържане на стокови фючърси. Купувачите и продавачите могат да реализират печалби или загуби във всеки един момент до датата на падежа на фючърса включително. Въпреки че даден стоков фючърс има предварително определена дата на падеж, отворената позиция може да бъде закрыта чрез сключване на обратна сделка преди падежа на договора. Фючърсните договори върху стоки, които не са ликвидирани преди изтичането на срока, трябва да бъдат уредени в съответствие с условията на договора, което може да изисква паричен сетълмент. За стоковите фючърси, уреждани чрез паричен сетълмент, всички позиции във фючърсния договор върху стоки, които са отворени в края на последния ден на търгуване, се уреждат чрез окончателно парично плащане въз основа на окончателната цена на сетълмент за базовата стока. Факторите, влияещи върху стойността на стоковия фючърс, включват стойността на базовия актив и податливостта му на ценови колебания (волатилност).

Целеви непрофесионален инвеститор

Този продукт не е предназначен за специфичен тип инвеститори или за изпълнение на конкретна инвестиционна цел или инвестиционна стратегия. Стоковите фючърси не са подходящи за всички инвеститори и са предназначени само за инвеститори, които добре познават продукта и могат да понесат потенциалните загуби, свързани с него и свързаната с него инвестиционна стратегия. Ако имате въпроси относно пригодността, може да се обърнете към Вашия брокер или инвестиционен съветник.

Какви са рисковете и какво мога да получа в замяна?

Показател за риск

По-нисък риск

По-висок риск




Показателят за риск предполага, че фючърсът се държи до изтичане на срока му на валидност. Въпреки че много фючърси и свързаните с тях стратегии са с ограничен риск, някои от тях са със значителен риск. Събития, като предсрочна ликвидация и други действия, могат да окажат значително влияние върху стойността на фючърсна позиция. При определени обстоятелства може да не успеете да затворите съществуваща позиция или да не успеете да получите базовия интерес, който може да се изисква да доставите.

Обобщеният показател за риска е ориентир за нивото на риск на този продукт в сравнение с други продукти. Той показва колко вероятно е продуктът да загуби пари поради движението на пазарите или поради невъзможност да Ви платим. Класифицирахме този продукт като 7 от 7, което е най-високият клас на риска и оценява потенциалните загуби от бъдещи резултати на много високо ниво. Този продукт не включва никаква защита срещу бъдещи пазарни резултати, така че може да загубите част или цялата си инвестиция, или повече.

Профилът на риска и доходността на фючърсен договор с къса позиция върху стоки зависи от неговите условия, но може да включва следните съображения:

- Търговията с фючърсни договори върху стоки е свързана с риск и може да доведе до потенциално неограничени загуби, които са по-големи от сумата, депонирана като първоначален марж.
- Стоковите фючърси са продукти с ливъридж. Малки промени в цената на фючърса могат да доведат до големи печалби или загуби. Ако движенията на пазарите на фючърси или на базовата стока намалят стойността на Вашите позиции, от Вас може да се изиска незабавно да депозирате допълнителен марж и позицията Ви може да бъде принудително ликвидирана на загуба.
- Ако търговията на американска фючърсна борса стане недостъпна, инвеститорите може да не успеят да закрийт своевременно позиция в стоков фючърс. Възможно е да има моменти, когато цените на фючърсите няма да поддържат обичайните или очакваните връзки с цените на базовите или свързаните с тях интереси.
- Данъчното законодателство в Държавата членка по произход на инвеститора може да окаже влияние върху възвръщаемостта на инвеститора.
- **Съобразете се с валутния риск. Всяко парично плащане, свързано с търгуването или упражняването на стокови фючърси, ще бъде уредено в щатски долари и следователно инвестиционните резултати могат да се променят в зависимост от валутните колебания. Този риск не е разгледан в горния показател.**

Сценарии за резултати (Примерите не включват разходите за комисиони, данъци и други трансакционни разходи, които могат да повлияят на стойността на сделката и позицията на стоковите фючърси.)

<p>Печалба/загуба на къса позиция върху фючърси</p> 	<p><u>Печалба/загуба стресиран пазар</u> <u>(червена точка на графиката)</u></p> <p>Предварително определена цена на падежа: 50 щ.д.</p> <p>Действителна пазарна цена на падежа: 55 щ.д.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Неблагоприятно за продавача (къса позиция) -500 щ.д. • Благоприятно за купувача (дълга позиция) +500 щ.д. 	<p><u>Печалба/загуба умерен пазар</u> <u>(зелена точка на графиката)</u></p> <p>Предварително определена цена на падежа: 50 щ.д.</p> <p>Действителна пазарна цена на падежа: 49 щ.д.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Благоприятно за продавача (къса позиция) +100 щ.д. • Неблагоприятно за купувача (дълга позиция) -100 щ.д. <p><u>Точката на равновесие настъпва, когато предварително определената цена е равна на действителната пазарна цена.</u></p>
---	---	--

Графиката илюстрира как може да се представи Вашата инвестиция. Можете да я сравните с графиките на изплащане на други деривати. Графиката представя набор от възможни резултати и не е точна индикация за това какво може да получите обратно. Инвестирането в този продукт означава, че смятате, че базовата цена ще се понижи. Това, което ще получите обратно, ще варира в зависимост от развитието на базовия актив, което зависи от бъдещите пазарни резултати, които са несигурни и не могат да бъдат предвидени. За две стойности на базовия актив графиката показва каква ще бъде печалбата или загубата на продукта. Хоризонталната ос показва възможните цени на базовата стойност, а вертикалната ос – печалбата или загубата. Посочените цифри включват всички разходи за самия продукт, но може да не включват всички разходи, които плащате на Вашия съветник или дистрибутор, и не отчитат личното Ви данъчно състояние, което също може да повлияе на размера на получената обратно сума.

Какво се случва, ако OCC не може да изплати сумата? Правилата на OCC са разработени така, че изпълнението на всички стокови фючърси е между OCC и група брокерски фирми, наречени клирингови членове, които поддържат позициите на своите клиенти в сметките си в OCC. Клиринговите членове трябва да отговарят на финансовите изисквания на OCC за участие и да предоставят обезпечение за позициите на своите клиенти. Брокерската фирма на инвеститора може да изиска от инвеститора да предостави свързано обезпечение във връзка с позициите, както е описано по-долу. Чрез правен процес на новация OCC става купувач на всеки клирингов член продавач и продавач на всеки клирингов член купувач. Тази система има за цел да управлява риска от контрагента и да улесни сетълмента на фючърсни сделки, в случай че клирингов член не успее да изпълни задълженията си. Все още обаче съществува риск OCC да не разполага с достатъчно финансови ресурси за уреждане на задълженията.

Какви са разходите? Лицето, което Ви консултира или продава този продукт, може да Ви начисли други разходи. Ако е така, това лице ще Ви предостави информация за тези разходи и как те влияят на Вашата инвестиция. Общите разходи за фючърсни договори върху стоки зависят от множество фактори. Изискването за първоначален марж е сумата, която инвеститорът трябва да депозира при своя брокер, за да сключи договор за стоков фючърс. Тази сума обикновено е равна на определен процент от текущата пазарна стойност на договора. Фючърсният договор върху стоки също се оценява по пазарна стойност поне веднъж дневно и сметката на всеки купувач ще отразява размера на печалбата или загубата по договора въз основа на дневната цена на сетълмента на договора, като може да се наложи внасянето на допълнителен вариационен марж. Отделните брокерски фирми могат също така да изискват допълнително обезпечение извън изискването от OCC и американските фючърсни борси. Факторите, които оказват значително влияние върху пазарната стойност на стоковия фючърс, включват, но не се ограничават до цената на базовия актив и времето до падежа. Инвестирането във фючърси е свързано с допълнителни разходи, които включват данъчни съображения, трансакционни разходи и изисквания за марж, които могат значително да повлияят на печалбата или загубата. Трансакционните разходи се състоят предимно от комисиони, но могат да включват и марж и лихвени разходи. Ако инвеститорът ликвидира позиция във фючърсен договор върху стоки, той може да понесе допълнителни разходи. Отделно от разходите на инвеститорите, OCC начислява свързани такси за клиринг на този продукт на своите клирингови членове, но не и директно на Вас: <https://www.theocc.com/company-information/schedule-of-fees>.

Разходи с течение на времето	При излизане
Общи разходи	Различни
Годишно въздействие върху разходите	Различни

Състав на разходите		
Еднократни разходи при влизане или излизане		Сума (първоначална)
Разходи за влизане (за сделка – откриване (влизане))	Комисиона (определя се от брокерската фирма)	Променливи
Разходи за излизане (за сделка – затваряне (излизане))	Премия, комисиона	Променливи
Текущи разходи		Сума (по всяко време)
Такси за управление и други административни или оперативни разходи	Няма такса за управление	N/A
Трансакционни разходи	Марж (изискванията подлежат на промяна и могат да варират в зависимост от брокерската къща)	Променливи (текущи)
Инцидентни разходи, направени при определени условия		
Такси за постигнат резултат	Няма	N/A

Колко дълго трябва да я държа и мога ли да изляза от сделката по-рано (мога ли да изтегля пари по-рано)?

Препоръчителен период на задържане: Няма. Инвеститорите носят изключителната отговорност да определят дали и кога да затворят позиция в стокови фючърси или да задържат позицията до нейния падеж. Инвеститорите, които затварят позиция със стокови фючърси, се отказват от всяка последваща печалба или загуба, свързана с позицията. Всички стокови фючърси имат дата на падеж, след която договорът преставя да съществува. Инвеститорът може да закрие открита позиция във фючърсен договор върху стоки, като сключи обратна сделка преди падежа на договора.

Как мога да подам жалба?

Инвеститорите могат да се свържат с OCC на investorservices@theocc.com. Инвеститорите могат също така да подадат жалба до NFA (<https://www.nfa.futures.org/basicnet/complaint.aspx>) или CFTC (<http://www.cftc.gov/ConsumerProtection/FileaTiporComplaint/index.htm>).

National Futures Association
320 South Canal, Suite 2400
Chicago, IL 60606
Телефон: 312-781-1300
Факс: 312-781-1467

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