

Основен информационен документ – Опции върху фючърси (дълга пут опция)

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

Дълга пут опция върху фючърси. Корпорацията за клиринг на опции (Options Clearing Corporation; OCC) предоставя този документ съгласно Регламент № 1286/2014 на ЕС за опции върху фючърси (наричани още „фючърсни опции“). Опциите върху фючърси се регистрират и търгуват на американски борси за фючърсни опции, регистрирани от Комисията по търговия със стокови фючърси (Commodity Futures Trading Commission, CFTC), и издаването, клирингът и сетълментът им се извършват от OCC, клирингова агенция за деривати, регистрирана от CFTC. За повече информация, включително данни за контакт с борсите за опции върху 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 бива да търгуват с опции върху фючърси, докато не прочетат и разберат този документ и всички допълнителни оповестявания, предоставени от техния брокер, чието съдържание може да включва Декларация за оповестяване на риска за фючърсни договори върху ценни книжа (Risk Disclosure Statement for Security Futures Contracts) на Националната асоциация за фючърсите (National Futures Association, NFA), <https://www.nfa.futures.org/investors/investor-resources/files/security-futures-disclosure.pdf>, и 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. Освен това, тъй като базовият инструмент на опция върху фючърси е фючърсен договор, инвеститорите трябва да прочетат и разберат съответния основен информационен документ за фючърсния договор, който е базовият инструмент на опцията върху фючърси.

Какво представлява този продукт?

Тип

Опцията върху фючърси е правото да се купи или продаде конкретен фючърсен договор на фиксирана цена (*т.е.* „цена на упражняване“), като се упражни опцията преди определената дата на изтичане на нейния срок. Следователно експозицията към базовия фючърсен договор и към интереса, базиран на този фючърс, е непряка, тъй като стойността на опцията се определя от стойността на базовия фючърс. Датите на валидност на опциите върху фючърси са различни. OCC не може едностранно да прекрати опцията.

При определени извънредни обстоятелства американската борса за опции върху фючърси може едностранно да прекрати опцията. Корпоративно събитие, свързано с базовия фючърсен договор или с интереса по този фючърсен договор, може да доведе до промяна в условията на опцията съгласно правилата на OCC, които могат да се различават от методологията, използвана на европейските пазари.

Цели

Притежателят на опцията (купувачът) е лицето, което купува правото, прехвърлено от опцията, и плаща на издателя (продавача) невъзвръщаемо плащане, наречено „премия“. Издателят на опцията е длъжен – ако и когато му бъде възложено упражняване – да изпълни условията и да купи или продаде базовия фючърсен договор на цената на упражняване. Опция, която дава на притежателя си правото да купи, е кол опция, а опция, която дава на притежателя си правото да продаде, е пут опция. Опцията от американски тип може да бъде упражнена от притежателя си по всяко време преди изтичането на срока, докато опцията от европейски тип може да бъде упражнена само през определен период преди изтичането на срока (*напр.* датата на изтичане). Опциите върху фючърси обикновено се уреждат чрез упражняване на базовия фючърсен договор. Това означава, че притежателят на пут опция при упражняването ѝ ще придобие къса позиция в базовия фючърсен договор на цена, равна на цената на упражняване на опцията. Вместо това някои опции върху фючърси могат да бъдат с паричен сетълмент, като в този случай притежателят ще получи парично плащане, ако при упражняването стойността на базовия фючърс е по-ниска от цената на упражняване. Факторите, влияещи върху стойността на опция върху фючърсо, включват цената на упражняване, времето до изтичане на срока, както и стойността на базовия фючърсен договор и неговата податливост 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. Той не е подходящ за всички инвеститори и е предназначен 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



Показателят за риск предполага, че опцията върху фючърси се държи до изтичане на срока му на валидност. Въпреки че много опции върху 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 позицията на опция върху фючърси. 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.

Профилът на риска и печалбата за притежателите и издателите зависи от условията, но може да включва следното:

- Притежателят може да изгуби цялата премия, ако цената на упражняване на кол опция е по-висока от пазарната стойност на базовия актив или цената на упражняване на пут опция е по-ниска от нея. И в двата случая се казва, че опцията е „извън пари“. Притежател, който не продаде или не упражни опцията си преди изтичането на нейния срок, може да загуби цялата си инвестиция.
- Ако американската борса за опции върху фючърси, на която се търгуват единствено опции върху фючърси, стане недостъпна, инвеститорите вече няма да могат да участват в затваряне на сделки. Освен това е възможно да има моменти, когато цените на опциите върху фючърси няма да поддържат обичайните или очакваните връзки със стойностите на базовите или свързаните с тях интереси.
- Ако базовият фючърсен договор за упражнена опция не е наличен, правилата на OCC могат да изискват алтернативна форма на сетълмент, например паричен сетълмент.
- Инвеститорите трябва да разгледат профила на риска и доходността на фючърсния договор, който е в основата на опцията върху фючърси, както е описано в съответния основен информационен документ за базовия фючърсен договор.
- 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 опции, 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 опцията.)



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, което може да получите. Инвестирането в този продукт означава, че смятате, че базовата цена ще се понижи. Това, което ще получите, ще варира в зависимост от това как се променя стойността на базовия актив с течение на времето, 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 стойности на базовия актив, 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 сума.

Какво се случва, ако OCC не може да изплати сумата? Правилата на OCC са разработени така, че изпълнението на всички опции върху фючърси е между OCC и група брокерски фирми, наречени клирингови членове, които поддържат позициите на всички притежатели и издатели на опции върху фючърси в своите сметки в OCC. Клиринговите членове трябва да отговарят на финансовите изисквания на OCC за участие и да предоставят обезпечение за позициите на издателите на опции, които те държат. Брокерската фирма на издателя 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 е предназначена да подкрепя изпълнението на опциите и да управлява риска от контрагента, за да улесни сетълмента на сделките с опции, в случай че клирингов член не успее да изпълни задълженията си. Въпреки това все още съществува риск OCC да не разполага с достатъчно финансови ресурси за уреждане на задълженията и Вие да претърпите загуба до размера на дължимата Ви сума.

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 опции върху фючърси зависят от множество фактори. Премията на опция е цената, която притежателят плаща на издателя. Факторите, които оказват значително влияние върху премията, включват, но не се ограничават до стойността на базовия интерес, времето до изтичането на срока и цената на упражняване. Инвестирането в опции 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 (които се налагат при откриване, закриване, упражняване и възлагане на сделка), но могат да включват и марж и лихвени разходи. Марж означава активите, които се изисква да бъдат депозирани от издателя при неговата брокерска къща като обезпечение за задължението, според случая, да купи или продаде базовия интерес или да плати сумата за паричен сетълмент. Ако опцията бъде упражнена и прехвърлена, издателят може да понесе допълнителни разходи, свързани с базовия фючърсен договор. 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))	Премия (определя се от купувача и продавача), 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 <u>такса</u> за управление	N/A
Трансакционни разходи	Марж (изискванията подлежат на промяна и могат да варират в зависимост от <u>брокерската къща</u>)	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. Решението за упражняване на опция върху фючърси е ключово инвестиционно решение за притежателя, както и решението за притежателите и издателите на опции за закриване на съществуваща позиция на опция преди изтичането на срока на опцията или нейното упражняване и прехвърляне чрез затваряне на сделка. Следователно инвеститорите носят изключителна отговорност за определянето на това дали и кога да упражнят своя(ите) договор(и) за опции върху фючърси или дали да закрият съществуваща позиция. Инвеститорите, които затварят съществуваща позиция на опция върху фючърси, се отказват от всяка последваща печалба или загуба, свързана с опцията. Всички опции имат дата на изтичане, след която опцията няма да има стойност и няма да съществува. Притежателите на опции от американски тип, които желаят да изпълнят упражняване преди датата на изтичане на срока, могат да го направят, като предоставят инструкции за упражняване на своя брокер в съответствие с процедурата на брокера.

Как мога да подам жалба? Инвеститорите могат да се свържат с OCC на investorservices@theocc.com. Инвеститорите могат също така да подадат жалба до Органа за регулиране на финансовата индустрия (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>) или CFTC (<http://www.cftc.gov/ConsumerProtection/FileaTiporComplaint/index.htm>).

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

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

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