

Dokument zawierający

kluczowe informacje – krótka pozycja dla kontraktu futures na indeks

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

Amerykańskie kontrakty futures na indeksy. Options Clearing Corporation („OCC”) publikuje niniejszy dokument zgodnie z rozporządzeniem UE nr 1286/2014 dotyczącym kontraktów futures na indeksy. Kontrakty futures na indeksy są notowane oraz stanowią przedmiot obrotu na giełdzie Cboe Futures Exchange LLC („CFE”), która podlega wspólnemu nadzorowi jako krajowa giełda papierów wartościowych ze strony amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („SEC”) oraz jako wyznaczony rynek kontraktów terminowych ze strony amerykańskiej komisji Commodity Futures Trading Commission („CFTC”), a ich rozliczaniem i rozrachunkiem zajmuje się OCC będąca zarejestrowaną przez SEC instytucją rozliczeniową oraz zarejestrowaną przez CFTC izbą rozliczeniową instrumentów pochodnych. Aby uzyskać więcej informacji, w tym dane kontaktowe CFE, inwestorzy mogą odwiedzić witrynę internetową OCC pod adresem www.theocc.com lub skontaktować się z działem Obsługi inwestorów OCC pod numerem 1-888-678-4667. Zaktualizowano 15 grudnia 2017 r.

Ostrzeżenie. Zamierzasz kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia. Inwestorzy nie powinni zawierać transakcji kontraktami futures na indeksy przed zapoznaniem się i zrozumieniem niniejszego dokumentu oraz wszelkich dodatkowych 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.

Co to za produkt?

Rodzaj

Kontrakt futures na indeks stanowi umowę pomiędzy dwiema stronami w zakresie zakupu lub sprzedaży indeksu bazowego po ściśle określonej cenie w określonym terminie w przyszłości. Indeks stanowi miarę cen lub innych parametrów grupy papierów wartościowych lub innych instrumentów bazowych. Indeks może być na przykład zaprojektowany tak, aby stanowić odzwierciedlenie cen grupy kapitałowych papierów wartościowych lub miarę przewidywanej zmienności indeksu. Indeksy różnią się pod względem sposobu ich obliczania. Osoba dokonująca sprzedaży kontraktu futures na indeks zobowiązuje się umownie do sprzedaży określonego indeksu bazowego i jest określana jako zawierająca pozycję „krótką”. Oznacza to pośrednią ekspozycję na dany indeks bazowy, gdyż wartość kontraktu futures jest uzależniona od wartości indeksu bazowego, ale niekoniecznie wynosi tyle samo, co wartość indeksu. Terminy zapadalności kontraktów futures na indeksy różnią się. OCC nie może jednostronnie wypowiedzieć kontraktu futures. W określonych nadzwyczajnych okolicznościach CFE może jednostronnie zmodyfikować warunki kontraktu futures lub wypowiedzieć kontrakt futures. Pewne przypadki, jak na przykład zmiana składu indeksu lub sposobu jego obliczania, mogą spowodować zmianę warunków kontraktu futures na indeks zgodnie z zasadami OCC, co może odbiegać od metodologii stosowanej na europejskich rynkach opcji.

Cel

Krótką pozycją dla kontraktu futures na indeks stanowi zobowiązanie umowne w zakresie sprzedaży indeksu bazowego po ściśle określonej cenie w określonym terminie w przyszłości. Sprzedający otwiera zazwyczaj krótką pozycję na kontrakcie futures na indeks w oczekiwaniu na spadek cen indeksu bazowego do terminu zapadalności kontraktu. Sprzedający zrealizuje zysk brutto, jeśli wartość indeksu bazowego spadnie do terminu zamknięcia kontraktu futures oraz zrealizuje stratę brutto, jeśli jego wartość wzrośnie. Nie istnieje zalecany okres posiadania pozycji dla kontraktów futures na indeksy. Kupujący i sprzedający mogą doświadczać zysków lub strat w każdym momencie do daty oraz w dacie zapadalności kontraktu futures. Choć kontrakt futures na indeks ma ściśle określony termin zapadalności, istnieje możliwość zamknięcia otwartej pozycji przed upływem terminu zapadalności poprzez zawarcie transakcji przeciwstawnej. Kontrakty futures na indeks, które nie zostaną zamknięte przed terminem ich zapadalności muszą zostać rozliczone zgodnie z warunkami umowy, co wiąże się z koniecznością rozliczenia gotówkowego. Wszystkie pozycje w kontraktach futures na indeksy otwarte na zakończenie ostatniego dnia notowań są rozliczane za pomocą ostatecznej płatności gotówkowej w oparciu o ostateczną cenę rozliczeniową indeksu bazowego. Czynniki wpływające na wartość kontraktu futures na indeks obejmują wartość indeksu bazowego i jego podatność na wahania (zmienność).

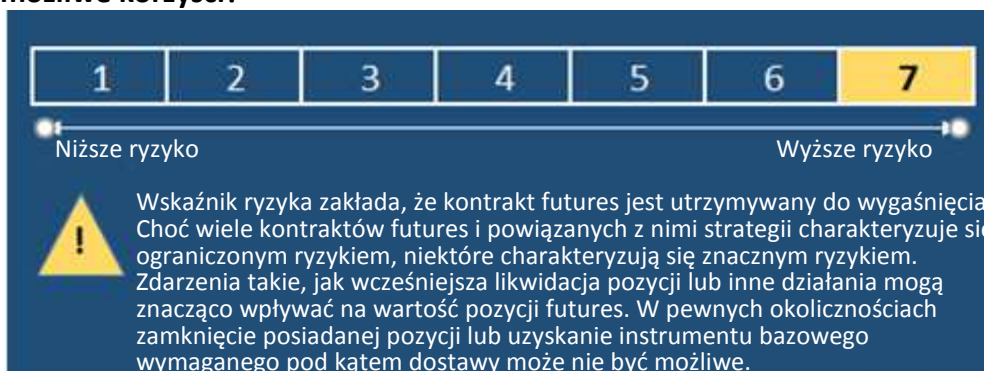
Dedykowany inwestor indywidualny

Niniejszy produkt nie jest przeznaczony dla konkretnego typu inwestorów, nie ma on także w założeniu realizacji określonego celu inwestycyjnego lub konkretnej strategii inwestycyjnej. Kontrakty futures na indeksy nie są

odpowiednie dla wszystkich inwestorów i są przeznaczone 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

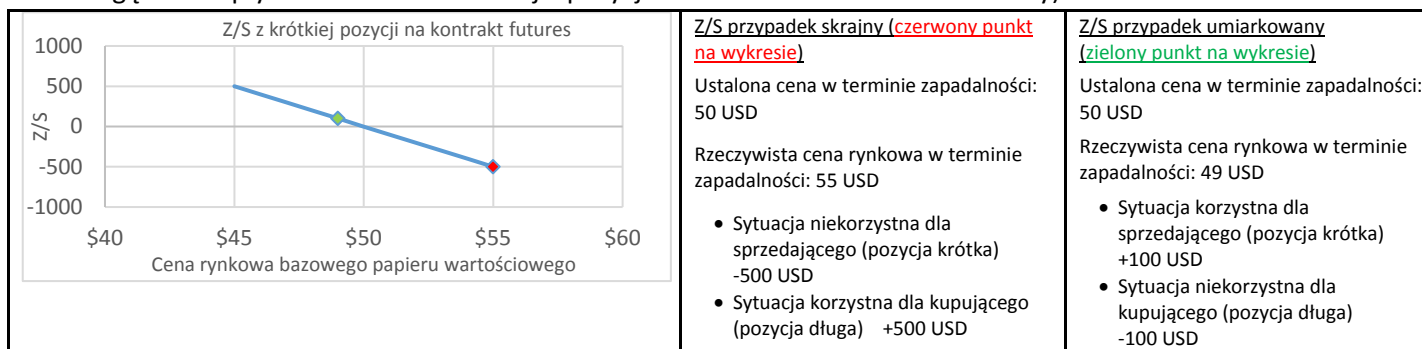


Całkowity wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę dotyczącą poziomu ryzyka tego produktu w odniesieniu do innych produktów. Pokazuje prawdopodobieństwo osiągnięcia przez produkt straty na skutek ruchów na rynkach lub z powodu braku możliwości wypłaty przez nas środków. Produkt został przez nas sklasyfikowany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

Profil ryzyka i zysku krótkiej pozycji kontraktu futures na indeks zależy od jego warunków, może jednak obejmować następujące kwestie:

- Handel kontraktami futures na indeksy wiąże się z ryzykiem i może potencjalnie skutkować poniesieniem nielimitowanych strat, których wysokość może przekroczyć kwotę wstępnego depozytu zabezpieczającego.
- Kontrakty futures na indeksy są produktami wykorzystującymi dźwignię finansową. Niewielkie zmiany cen kontraktu futures mogą generować duże straty lub zyski. Jeśli na skutek ruchów na rynkach kontraktów futures lub indeksów bazowych wartość posiadanych pozycji się zmniejsza, inwestor może być zmuszony do natychmiastowej wpłaty dodatkowego depozytu zabezpieczającego, a posiadana pozycja może zostać przymusowo zamknięta ze stratą.
- W przypadku braku możliwości zawierania transakcji na giełdzie CFE inwestorzy mogą być pozbawieni możliwości zamknięcia pozycji w kontraktach futures na indeksy w odpowiednim czasie. Mogą zdarzyć się sytuacje, kiedy ceny kontraktów futures nie będą wykazywać typowych lub spodziewanych zależności w stosunku do cen instrumentów bazowych lub powiązanych instrumentów bazowych.
- 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 kontraktami futures na indeksy 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 kontraktach futures na indeksy).



Wykres pokazuje 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 do uzyskania kwot. Ostatecznie uzyskiwane wyniki mogą się różnić w zależności od zmian cen instrumentu bazowego. Wykres ilustruje spodziewany zysk lub stratę z produktu dla dwóch wartości instrumentu bazowego. Oś pozioma ilustruje możliwe ceny instrumentu bazowego, a oś pionowa 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 także pod uwagę indywidualnej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na wysokość odzyskiwanych środków.

Co się stanie, jeśli OCC nie ma możliwości wypłaty?

Zasady OCC zostały opracowane w taki sposób, aby rozłożyć aktywność w zakresie wszystkich kontraktów futures na indeksy pomiędzy OCC i grupę firm brokerskich, określanych mianem członków rozliczających, które utrzymują pozycje swoich klientów na przypisanych kontach OCC. Członkowie rozliczający muszą spełniać wymagania finansowe OCC związane z uczestnictwem i zapewnić zabezpieczenie dla pozycji swoich klientów. Firma brokerska inwestora 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 na celu zarządzanie ryzykiem kontrahenta oraz umożliwienie rozliczenia transakcji kontraktami futures 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.

Jakie są koszty?

Łączne koszty związane z kontraktami futures na indeksy zależą od wielu czynników. Wstępny depozyt zabezpieczający to kwota, jaką inwestor musi zdeponować u brokera, aby stać się stroną transakcji dotyczącej kontraktu futures na indeks. Kwota ta wynosi zazwyczaj określony procent aktualnej wartości rynkowej kontraktu. Kontrakt futures na indeks jest także rozliczany co najmniej raz dziennie w odniesieniu do wartości rynkowej, a rachunek kupującego odzwierciedla kwotę ewentualnego zysku lub straty z tytułu kontraktu w oparciu o dzienną cenę rozliczeniową kontraktu, wymagane może być także dodatkowe uzupełnienie depozytu zabezpieczającego. Poszczególne firmy brokerskie mogą także wymagać uiszczenia dodatkowego depozytu zabezpieczającego, którego wartość przekracza kwoty wymagane przez OCC i CFE. Do czynników mających istotny wpływ na wartość rynkową kontraktów futures na indeksy można zaliczyć m.in. cenę indeksu bazowego, płatności dywidendowe i okres pozostały do terminu zapadalności. Inwestowanie w kontrakty futures 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, mogą one jednak obejmować także koszty związane z depozytem zabezpieczającym i koszty oprocentowania. Zamknięcie przez inwestora pozycji w kontraktach futures na indeksy może się wiązać z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów. Doradcy, dystrybutorzy i inne osoby zajmujące się doradztwem w zakresie kontraktów futures na indeksy lub ich sprzedażą udzielą informacji dotyczących wszelkich kosztów dystrybucji nieujętych w niniejszym rozdziale, aby umożliwić inwestorowi zrozumienie sumarycznego wpływu łącznych kosztów na stopę zwrotu.

Koszty w czasie i struktura kosztów

Koszty	Prowizja	Wstępny depozyt zabezpieczający	Dodatkowy depozyt zabezpieczający	Podatki
Kwota	Zmienne – ustalane przez poszczególne firmy brokerskie	Zmienne	Zmienne	Zależne od sytuacji podatkowej danego inwestora
Częstotliwość	Wstępnie (od transakcji)	Wstępnie	Cyklicznie	Cyklicznie

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

Zalecany okres posiadania: Brak. Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność w zakresie ustalenia czy i kiedy należy zamknąć pozycję w kontraktach futures na indeksy, czy też utrzymywać pozycję do terminu zapadalności. Inwestorzy zamykający pozycję w kontraktach futures na indeksy rezygnują z ewentualnych dalszych zysków lub strat związanych z tą pozycją. Wszystkie kontrakty futures na indeksy mają datę zapadalności, po upływie której dany kontrakt przestaje istnieć. Inwestor może zamknąć otwartą pozycję w kontraktach futures na indeksy, zawierając przed upływem terminu zapadalności kontraktu transakcję przeciwstawną.

Jak mogę złożyć skargę?

Inwestorzy mogą się skontaktować z OCC pod adresem investorservices@theocc.com. Inwestorzy mogą również złożyć skargę do NFA (<https://www.nfa.futures.org/basicnet/complaint.aspx>) lub CFTC (<http://www.cftc.gov/ConsumerProtection/FileaTiporComplaint/index.htm>).

National Futures Association	U.S. Commodity Futures
300 S. Riverside Plaza, #1800	Trading Commission
Chicago, IL 60606-6615	Three Lafayette Centre
Tel.: 312-781-1300	1155 21st Street, NW
Faks: 312-781-1467	Waszyngton, DC 20581
	Tel.: 866-366-2382
	Faks: 202-418-5521