

Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών – Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί Τίτλων, Θέση Αγοράς

Σκοπός

Το παρόν έγγραφο σας παρέχει βασικές πληροφορίες σχετικά με αυτό το επενδυτικό προϊόν. Δεν αποτελεί διαφημιστικό υλικό. Οι πληροφορίες απαιτούνται από τον νόμο, προκειμένου να σας βοηθήσουν να κατανοήσετε τη φύση, τους κινδύνους, το κόστος, τα δυνητικά κέρδη και ζημίες αυτού του προϊόντος και να σας βοηθήσουν να το συγκρίνετε με άλλα προϊόντα. Το παρόν είναι έγγραφο που διατίθεται αποκλειστικά στα Ελληνικά και δεν επιτρέπεται να μεταφραστεί σε άλλη γλώσσα.

Προϊόν

Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων Η.Π.Α. Ο Οργανισμός Εκκαθάρισης Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Options Clearing Corporation – «OCC») και η One Chicago, LLC («ONE») παρέχουν το παρόν έγγραφο σύμφωνα με τον Κανονισμό ΕΕ αριθ. 1286/2014 για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων. Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων είναι εισηγμένα και διακινούνται στην ONE, η οποία υπόκειται σε από κοινού έλεγχο ως συγκεκριμένη αγορά συμβολαίων από την Επιτροπή Συναλλαγών Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί Εμπορευμάτων Η.Π.Α. (Commodity Futures Trading Commission – «CFTC») και ως εθνικό χρηματιστήριο αξιών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των Η.Π.Α. (Securities and Exchange Commission – «SEC»), ενώ εκκαθαρίζονται και διακανονίζονται από τον OCC, ο οποίος είναι εγγεγραμμένος στη SEC ως φορέας εκκαθάρισης και στη CFTC ως οργανισμός εκκαθάρισης παραγώγων. Για περισσότερες πληροφορίες, συμπεριλαμβανομένων των στοιχείων επικοινωνίας της ONE, οι επενδυτές μπορούν να επισκεφθούν τον δικτυακό τόπο της ONE στη διεύθυνση www.onechicago.com ή τον δικτυακό τόπο του OCC στη διεύθυνση www.theocc.com ή να επικοινωνήσουν με το τμήμα Υπηρεσιών για τους Επενδυτές του OCC στον αριθμό 1-888-678-4667. Τελευταία ενημέρωση: 15 Δεκεμβρίου 2017.

Προειδοποίηση. Πρόκειται να αγοράσετε ένα προϊόν που δεν είναι απλό και ίσως δυσκολευτείτε να το κατανοήσετε. Οι επενδυτές δεν θα πρέπει να διαπραγματεύονται συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων, έως ότου διαβάσουν και κατανοήσουν το παρόν έγγραφο και οποιοδήποτε επιπλέον γνωστοποιήσεις παρέχει ο χρηματιστής τους, οι οποίες ενδέχεται να περιλαμβάνουν ουσιαστικά τη Δήλωση Γνωστοποίησης Κινδύνου για Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί Τίτλων του Εθνικού Συνδέσμου Διαχειριστών Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (National Futures Association – «NFA»), στη διεύθυνση <https://www.nfa.futures.org/investors/investor-resources/files/security-futures-disclosure.pdf>. Οι γνωστοποιήσεις στο παρόν θα πρέπει να ερμηνεύονται με τρόπο συμβατό με τις συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις.

Τι είναι αυτό το προϊόν;

Τύπος

Ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων είναι μια συμφωνία μεταξύ δύο συμβαλλομένων για την αγορά ή την πώληση συγκεκριμένης ποσότητας μεριδίων ενός τίτλου σε συγκεκριμένη τιμή σε μελλοντική ημερομηνία. Το πρόσωπο που αγοράζει ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων συνάπτει σύμβαση για την αγορά του υποκείμενου τίτλου και θεωρείται ότι λαμβάνει «θέση αγοράς» (long) του συμβολαίου. Ως εκ τούτου, η έκθεση στον υποκείμενο τίτλο είναι έμμεση, καθώς η αξία του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης απορρέει από την αξία του υποκείμενου τίτλου και δεν αντιπροσωπεύει την αξία του τίτλου. Οι ημερομηνίες λήξης για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων ποικίλλουν. Ο OCC δεν δύναται να καταγγείλει μονομερώς το συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης. Σε ορισμένες εξαιρετικές περιστάσεις, η ONE δύναται να καταγγείλει μονομερώς το συμβόλαιο. Ένα εταιρικό γεγονός στο οποίο εμπλέκεται ο υποκείμενος τίτλος ενδέχεται επίσης να οδηγήσει σε αλλαγή των όρων του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης σύμφωνα με τους κανόνες του OCC και η μεθοδολογία ενδέχεται να διαφέρει από οποιαδήποτε μεθοδολογία εφαρμόζεται στις ευρωπαϊκές αγορές.

Στόχοι

Ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων με θέση αγοράς είναι μια συμφωνία για την αγορά των υποκείμενων τίτλων σε προκαθορισμένη τιμή και σε συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία. Ο αγοραστής λαμβάνει γενικά μια θέση αγοράς σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων, με την προσδοκία ότι η τιμή του υποκείμενου τίτλου θα αυξηθεί έως την ημερομηνία λήξης του συμβολαίου. Ο αγοραστής θα πραγματοποιήσει ακαθάριστο κέρδος, εάν η αξία του υποκείμενου τίτλου έχει αυξηθεί έως το κλείσιμο του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης, και θα πραγματοποιήσει ακαθάριστη ζημία εάν η αξία έχει μειωθεί. Δεν υπάρχει συνιστώμενη περίοδος διακράτησης για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων. Οι αγοραστές και οι πωλητές μπορούν να καταγράψουν κέρδη ή ζημίες οποιαδήποτε στιγμή έως και την ημερομηνία λήξης του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης. Μολονότι ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων έχει προκαθορισμένη ημερομηνία λήξης, μια ανοικτή θέση μπορεί να κλείσει με την πραγματοποίηση συμπληρωματικής συναλλαγής πριν από τη λήξη του συμβολαίου. Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων που δεν κλείνουν πριν από τη λήξη πρέπει να διακανονίζονται σύμφωνα με τους όρους του συμβολαίου, οι οποίοι ενδέχεται να απαιτούν διακανονισμό με φυσική παράδοση ή διακανονισμό τοις μετρητοίς. Εάν το συμβόλαιο διακανονιστεί με φυσική παράδοση του υποκείμενου τίτλου, το πρόσωπο με θέση αγοράς στο συμβόλαιο πρέπει να καταβάλει την τελική τιμή διακανονισμού και να παραλάβει τα υποκείμενα μερίδια. Για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων που διακανονίζονται τοις μετρητοίς, τυχόν θέσεις στο συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων που είναι ανοικτές στο τέλος της τελευταίας ημέρας συναλλαγών διακανονίζονται μέσω μιας τελικής πληρωμής τοις μετρητοίς, με βάση την τελική τιμή διακανονισμού για τον υποκείμενο τίτλο. Οι παράγοντες που επηρεάζουν την αξία ενός συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων περιλαμβάνουν την αξία της υποκείμενης επένδυσης και τον βαθμό ευαισθησίας της στις διακυμάνσεις των τιμών (μεταβλητότητα).

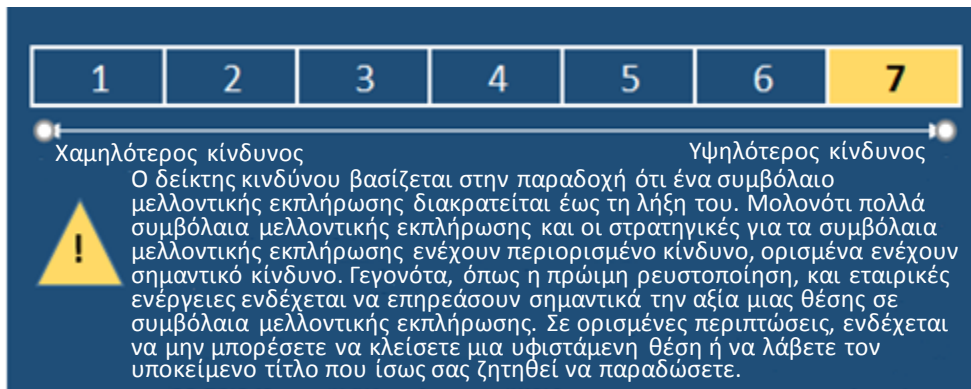
Στοχευόμενος ιδιώτης επενδυτής

Το παρόν προϊόν δεν προορίζεται για συγκεκριμένο τύπο επενδυτή ή για την εκπλήρωση συγκεκριμένου επενδυτικού στόχου ή στρατηγικής. Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων δεν είναι κατάλληλα για όλους τους επενδυτές και απευθύνονται αποκλειστικά σε επενδυτές οι οποίοι κατανοούν πλήρως το προϊόν και μπορούν να αναλάβουν τις

πιθανές ζημιές που συνδέονται με αυτό και τη σχετική επενδυτική στρατηγική. Εάν έχετε ερωτήματα σχετικά με την καταλληλότητα, ίσως είναι σκόπιμο να επικοινωνήσετε με τον χρηματιστή ή τον επενδυτικό σας σύμβουλο.

Ποιοι είναι οι κίνδυνοι και τι μπορώ να κερδίσω;

Δείκτης κινδύνου



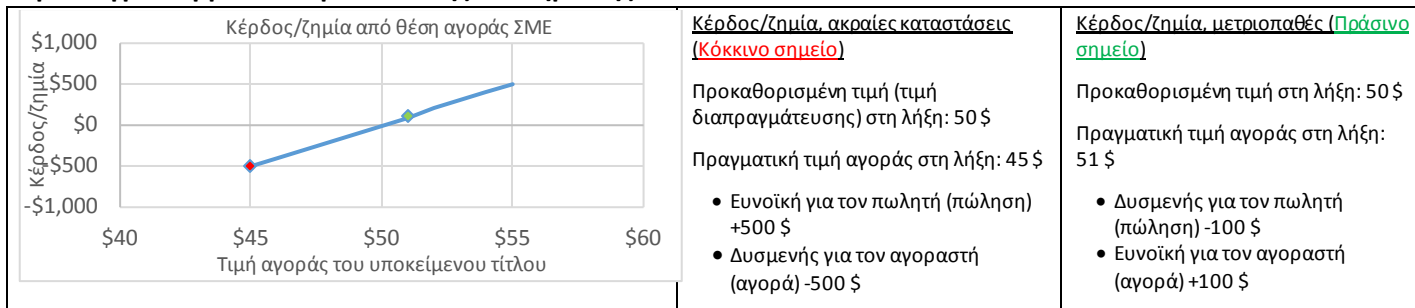
Ο συνοπτικός δείκτης κινδύνου είναι ένας οδηγός για το επίπεδο κινδύνου αυτού του προϊόντος σε σύγκριση με άλλα προϊόντα. Δείχνει πόσο πιθανό είναι το προϊόν να χάσει χρήματα λόγω κινήσεων στις αγορές ή διότι δεν είμαστε σε θέση να σας πληρώσουμε. Έχουμε κατατάξει αυτό το προϊόν ως 7 από 7, το οποίο είναι η υψηλότερη κατηγορία κινδύνου και βαθμολογεί τις πιθανές ζημιές από τις μελλοντικές επιδόσεις σε υψηλό επίπεδο. Αυτό το προϊόν δεν περιλαμβάνει προστασία από τις μελλοντικές επιδόσεις της αγοράς, επομένως θα μπορούσατε να χάσετε ένα μέρος ή ολόκληρη την επένδυσή σας, ή ακόμα περισσότερο.

Το προφίλ κινδύνου και ανταμοιβής ενός συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων με θέση αγοράς εξαρτάται από τους όρους του, αλλά ενδέχεται να αφορά τις εξής παραμέτρους:

- Η διαπραγμάτευση συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων ενέχει κινδύνους και θα μπορούσε να οδηγήσει σε δυνητικά απεριόριστες ζημιές, μεγαλύτερες από το ποσό που κατατίθεται ως αρχικό περιθώριο.
- Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων είναι μοχλευμένα προϊόντα. Μικρές αλλαγές στην τιμή του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης μπορούν να οδηγήσουν σε μεγάλα κέρδη ή μεγάλες ζημιές. Εάν οι διακυμάνσεις στις αγορές για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή στον υποκείμενο τίτλο μειώσουν την αξία των θέσεών σας, ενδέχεται να πρέπει να καταθέσετε αμέσως πρόσθετο περιθώριο και η θέση σας ενδέχεται να υποστεί αναγκαστική ρευστοποίηση επί ζημιά.
- Εάν η διαπραγμάτευση στην ΟΝΕ καταστεί μη διαθέσιμη, οι επενδυτές ενδέχεται να μην είναι σε θέση να κλείσουν εγκαίρως μια θέση σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων. Κάποιες φορές ενδέχεται οι τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης να μη διατηρούν τους συνήθεις ή τους προβλεπόμενους συσχετισμούς με τις τιμές της υποκείμενης επένδυσης ή των σχετικών συμμετοχών.
- Εάν δεν είναι διαθέσιμος ο τίτλος, ο οποίος αποτελεί την υποκείμενη επένδυση ενός συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλου, το οποίο διακανονίζεται με φυσική παράδοση, οι κανόνες του OCC ενδέχεται να απαιτούν εναλλακτική μορφή διακανονισμού, όπως διακανονισμό τοις μετρητοίς.
- Η φορολογική νομοθεσία στο Κράτος Μέλος εγκατάστασης του επενδυτή ενδέχεται να έχει αντίκτυπο στην απόδοση που θα λάβει ο επενδυτής.
- **Πρέπει να γνωρίζετε τον συναλλαγματικό κίνδυνο. Οποιαδήποτε πληρωμή τοις μετρητοίς συνδέεται με τη διαπραγμάτευση ή την εκτέλεση των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων θα διακανονίζεται σε δολάρια Η.Π.Α. και, κατ' επέκταση, τα αποτελέσματα των επενδύσεων ενδέχεται να αλλάζουν ανάλογα με τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Αυτός ο κίνδυνος δεν λαμβάνεται υπόψη στον ανωτέρω δείκτη.**

Σενάρια επιδόσεων (Τα παραδείγματα δεν περιλαμβάνουν το κόστος για τις προμήθειες, τους φόρους και άλλα κόστη συναλλαγών, που ενδέχεται να επηρεάσουν την αξία μιας συναλλαγής και θέσης σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων.)

Παράδειγμα συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης



Το γράφημα δείχνει ποιες επιδόσεις θα μπορούσε να έχει η επένδυσή σας. Μπορείτε να το συγκρίνετε με τα γραφήματα αποπληρωμής για άλλα παράγωγα. Το γράφημα παρουσιάζει μια σειρά πιθανών αποτελεσμάτων και δεν είναι ακριβής ένδειξη του ποσού που θα μπορούσε να σας επιστραφεί. Το ποσό που θα λάβετε θα ποικίλλει ανάλογα με το πώς θα εξελιχθεί η υποκείμενη επένδυση. Για τις δύο τιμές της υποκείμενης επένδυσης, το γράφημα δείχνει ποιο θα ήταν το κέρδος ή η ζημία του προϊόντος. Ο οριζόντιος άξονας δείχνει τις πιθανές τιμές της υποκείμενης αξίας και ο κάθετος άξονας δείχνει το κέρδος ή τη ζημία. Τα στοιχεία που εμφανίζονται περιλαμβάνουν όλο το κόστος του ίδιου του προϊόντος, αλλά ενδέχεται να μην περιλαμβάνουν όλο το κόστος που πληρώνετε στον σύμβουλο ή τον

διανομέα σας, και δεν λαμβάνουν υπόψη την προσωπική φορολογική σας κατάσταση, η οποία μπορεί επίσης να επηρεάσει το ποσό που θα σας επιστραφεί.

Τι συμβαίνει αν ο OCC δεν είναι σε θέση να πληρώσει;

Οι κανόνες του OCC έχουν σχεδιαστεί έτσι ώστε οι επιδόσεις για όλα τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων να τηρούνται από τον OCC και μια ομάδα χρηματιστηριακών εταιρειών που ονομάζονται εκκαθαριστικά μέλη, οι οποίες μεταφέρουν τις θέσεις των πελατών τους στους λογαριασμούς που διατηρούν στον OCC. Τα εκκαθαριστικά μέλη πρέπει να πληρούν τις οικονομικές απαιτήσεις του OCC για συμμετοχή και να παρέχουν εξασφαλίσεις για τις θέσεις των πελατών τους. Η χρηματιστηριακή εταιρεία ενός επενδυτή ενδέχεται να ζητήσει από τον επενδυτή να παρέχει τις σχετικές εξασφαλίσεις σε συνάρτηση με τις θέσεις, όπως περιγράφεται στη συνέχεια. Μέσω μιας νόμιμης διαδικασίας υποκατάστασης συμβαλλομένου, ο OCC καθίσταται ο αγοραστής για κάθε εκκαθαριστικό μέλος-πωλητή και ο πωλητής για κάθε εκκαθαριστικό μέλος-αγοραστή. Αυτό το σύστημα αποσκοπεί στη διαχείριση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου και στη διευκόλυνση του διακανονισμού των συναλλαγών επί συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε περίπτωση που ένα εκκαθαριστικό μέλος αδυνατεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του. Ωστόσο, εξακολουθεί να υφίσταται ο κίνδυνος ο OCC να μην έχει επαρκείς οικονομικούς πόρους για τον διακανονισμό των υποχρεώσεων.

Ποιο είναι το κόστος;

Το συνολικό κόστος για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων εξαρτάται από πολλούς παράγοντες. Η απαίτηση αρχικού περιθωρίου είναι το ποσό που πρέπει να καταθέσει ο επενδυτής στον χρηματιστή του, προκειμένου να συνάψει το συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων. Αυτό το ποσό ισούται γενικά με συγκεκριμένο ποσοστό επί της τρέχουσας αγοραίας αξίας του συμβολαίου. Η αξία του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων υπολογίζεται επίσης με τις τρέχουσες τιμές της αγοράς τουλάχιστον καθημερινά και ο λογαριασμός κάθε αγοραστή θα αντικατοπτρίζει το ποσό οποιουδήποτε κέρδους ή ζημίας επί του συμβολαίου με βάση την καθημερινή τιμή διακανονισμού του συμβολαίου και ενδέχεται να απαιτούνται πρόσθετες καταθέσεις περιθωρίου διαφορών αποτίμησης. Οι μεμονωμένες χρηματιστηριακές εταιρείες μπορούν επίσης να απαιτούν πρόσθετο περιθώριο, πέραν του περιθωρίου που απαιτείται από τον OCC και την ONE. Οι παράγοντες που έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην αγοραία αξία του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων περιλαμβάνουν, ενδεικτικά, την τιμή της υποκείμενης επένδυσης, τις πληρωμές μερισματος, τον χρόνο έως τη λήξη, το επιτόκιο και το επιτόκιο δυσχερούς δανεισμού (hard to borrow rate). Οι επενδύσεις σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συνεπάγονται πρόσθετο κόστος, το οποίο συμπεριλαμβάνει φορολογικές εκτιμήσεις, κόστη συναλλαγών και απαιτήσεις περιθωρίου που μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά το κέρδος ή τη ζημία. Το κόστος συναλλαγών συνίσταται πρωτίστως σε προμήθειες, αλλά ενδέχεται επίσης να περιλαμβάνει το περιθώριο και το κόστος συμμετοχής. Εάν ο επενδυτής ρευστοποιήσει μια θέση συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων, ενδέχεται να επιβαρυνθεί με πρόσθετο κόστος. Οι σύμβουλοι, οι διανομείς ή οποιαδήποτε άλλα πρόσωπα παρέχουν επενδυτικές συμβουλές σχετικά με τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων ή προβαίνουν στην πώλησή τους θα παρέχουν πληροφορίες για τυχόν κόστος διανομής που δεν περιλαμβάνεται ήδη σε αυτή την ενότητα, προκειμένου ο επενδυτής να μπορέσει να κατανοήσει το σωρευτικό αποτέλεσμα των συναθροισμένων δαπανών στην απόδοση.

Κόστος με την πάροδο του χρόνου και Σύνθεση του κόστους

Κόστος	Προμήθεια	Αρχικό περιθώριο	Πρόσθετο περιθώριο	Φόροι
Ποσό	Ποικίλλει – καθορίζεται από την εκάστοτε χρηματιστηριακή εταιρεία	Ποικίλλει	Ποικίλλει	Εξαρτάται από τη φορολογική κατάσταση του εκάστοτε επενδυτή
Συχνότητα	Αρχική (ανά συναλλαγή)	Αρχική	Επαναλαμβανόμενη	Επαναλαμβανόμενη

Πόσο χρονικό διάστημα πρέπει να το έχω στην κατοχή μου και μπορώ να αποχωρήσω από μια συναλλαγή πρόωρα (μπορώ να κάνω ανάληψη χρημάτων πριν από τη λήξη του);

Συνιστώμενη περίοδος διακράτησης: Καμία. Οι επενδυτές είναι αποκλειστικά υπεύθυνοι για να αποφασίσουν αν και πότε θα πρέπει να κλείσουν μια θέση σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων ή αν θα πρέπει να διακρατήσουν μια θέση έως τη λήξη της. Οι επενδυτές που κλείνουν μια θέση σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων παραιτούνται από οποιοδήποτε μεταγενέστερο κέρδος ή ζημία συνδέεται με τη θέση. Όλα τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων έχουν ημερομηνία λήξης, μετά την οποία το συμβόλαιο θα πάψει να υφίσταται. Ο επενδυτής μπορεί να κλείσει μια ανοικτή θέση σε ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί τίτλων, με την πραγματοποίηση συμβήφιστικής συναλλαγής πριν από τη λήξη του συμβολαίου.

Πώς μπορώ να υποβάλω καταγγελία;

Οι επενδυτές μπορούν να επικοινωνήσουν με τον OCC, στη διεύθυνση investorservices@theocc.com. Οι επενδυτές μπορούν επίσης να υποβάλουν καταγγελία στη Ρυθμιστική Αρχή Χρηματοπιστωτικού Κλάδου (Financial Industry Regulatory Authority – «FINRA») (<http://www.finra.org/investors/investor-complaint-center>), στη SEC (<https://www.sec.gov/oiea/Complaint.html>), στον NFA (<https://www.nfa.futures.org/basicnet/complaint.aspx>) ή στη CFTC (<http://www.cftc.gov/ConsumerProtection/FileaTiporComplaint/index.htm>).

FINRA Investor Complaint Center 9509 Key West Avenue Rockville, MD 20850-3329 Τηλέφωνο: (240) 386-HELP (4357) Φαξ: (866) 397-3290	U.S. Securities and Exchange Commission/Office of Investor Education and Advocacy 100 F Street, N.E. Washington, DC 20549-0213 Φαξ: (202) 772-9295	National Futures Association 300 S. Riverside Plaza, #1800 Chicago, IL 60606-6615 Τηλέφωνο: 312-781-1300 Φαξ: 312-781-1467	U.S. Commodity Futures Trading Commission Three Lafayette Centre 1155 21st Street, NW Washington, DC 20581 Τηλέφωνο: 866-366-2382 Φαξ: 202-418-5521
---	---	--	--