

Dokument zawierający

kluczowe informacje – standaryzowana opcja na dłużne papiery wartościowe (wystawienie opcji kupna – Short Call)

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.

Produkt

Amerykańskie standaryzowane opcje na dłużne papiery wartościowe. Options Clearing Corporation („OCC”) publikuje niniejszy dokument zgodnie z rozporządzeniem UE nr 1286/2014 dotyczącym standaryzowanych opcji na dłużne papiery wartościowe (zwanymi także „opcjami notowanymi”). Standaryzowane opcje na dłużne papiery wartościowe są notowane oraz stanowią przedmiot obrotu na amerykańskich giełdach opcji zarejestrowanych przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd („SEC”), a ich wystawianiem, rozliczaniem i rozrachunkiem zajmuje się OCC będąca zarejestrowaną przez SEC instytucją rozliczeniową. Aby uzyskać więcej informacji, w tym dane kontaktowe amerykańskich giełd opcji, 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 9 listopada 2018 r.

Ostrzeżenie. Zamierzasz kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia. Inwestorzy nie powinni zawierać transakcji opcjami na dłużne papiery wartościowe przed zapoznaniem się z niniejszym dokumentem i jego zrozumieniem oraz przekazywanym do SEC dokumentem dotyczącym ujawnienia informacji o ryzyku – **Charakterystyka i ryzyko standaryzowanych opcji** – zwanym także dokumentem dotyczącym ujawnienia informacji na temat opcji („ODD”). Zawarte tu ujawniane informacje powinny być interpretowane w sposób zgodny z dokumentem ODD, <https://www.theocc.com/components/docs/riskstoc.pdf>.

Co to za produkt?

Rodzaj

Istnieją dwa rodzaje opcji na dłużne papiery wartościowe. Opcje bazujące na cenie uprawniają posiadacza (nabywcę) do kupna lub sprzedaży określonego bazowego dłużnego papieru wartościowego lub otrzymania gotówkowej płatności rozliczeniowej w oparciu o wartość bazowego dłużnego papieru wartościowego. Opcje bazujące na rentowności uprawniają posiadaczy do otrzymania środków pieniężnych w oparciu o różnicę pomiędzy kursem wykonania a rentownością instrumentu bazowego. W przypadku obu rodzajów opcji na dłużne papiery wartościowe oznacza to pośrednią ekspozycję na bazowy dłużny papier wartościowy, gdyż wartość opcji wynika z wartości bazowego papieru wartościowego. Terminy wygasania opcji na dłużne papiery wartościowe różnią się. OCC nie może jednostronnie wypowiedzieć opcji. W określonych nadzwyczajnych okolicznościach, gdy na podstawie ustaleń okaże się, że warunki opcji są w oczywisty sposób błędne, giełda, na której transakcja jest realizowana może jednostronnie wypowiedzieć opcję w określonym terminie od jej zawarcia. W pewnych przypadkach działanie korporacyjne dotyczące bazowego kapitałowego papieru wartościowego może spowodować zmianę warunków opcji zgodnie z zasadami OCC, co może odbiegać od metodologii stosowanej na europejskich rynkach opcji.

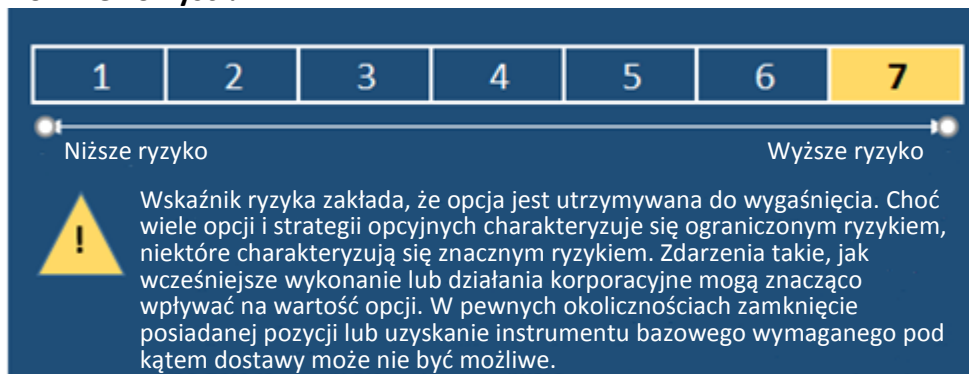
Cel

Posiadacz opcji to osoba, która dokonuje zakupu prawa przenoszonego przez opcję i płaci wystawcy (sprzedającemu) niepodlegającą zwrotowi kwotę określaną mianem „premier”. Wystawca opcji jest zobowiązany – w przypadku i w terminie wykonania opcji – do dokonania zgodnie z warunkami zakupu lub sprzedaży bazowego dłużnego papieru wartościowego po kursie wykonania lub dokonania płatności gotówkowej na podstawie różnicy pomiędzy kursem wykonania a wartością bazowego dłużnego papieru wartościowego. 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 dacie wygaśnięcia). Opcje bazujące na rentowności są zazwyczaj opcjami typu europejskiego. Czynniki wpływające na wartość opcji obejmują kurs wykonania, czas do wygaśnięcia oraz wartość bazowego papieru wartościowego 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 odpowiedności produktu można się skontaktować z brokerem lub doradcą inwestycyjnym.

Jakie są ryzyka i możliwe korzyści?

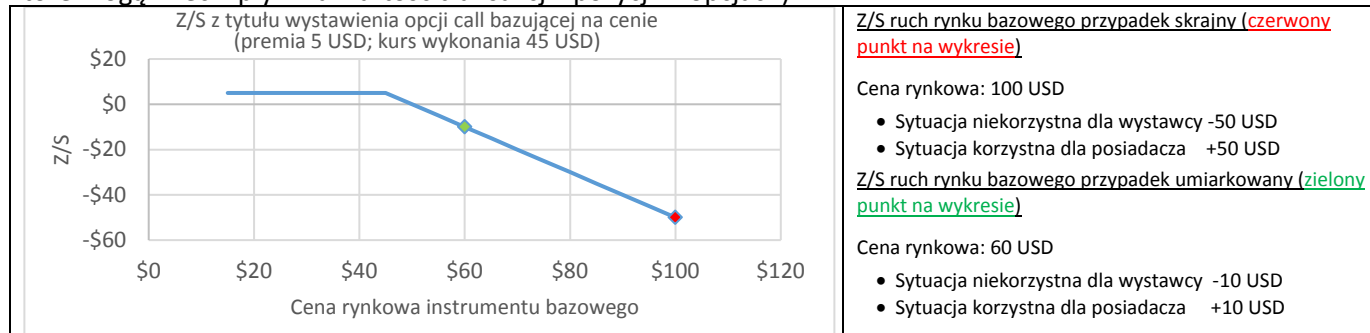


Całkowity wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę dotyczącą poziomu ryzyka tego produktu w odniesieniu do innych produktów. Pokazuje prawdopodobieństwo osiągnięcia przez produkt straty na skutek ruchów na rynkach lub z powodu braku możliwości wypłaty przez nas środków. Produkt został przez nas sklasyfikowany 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.

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

- Wystawca opcji call nieposiadający bazowych papierów wartościowych (opcja call bez pokrycia) ponosi ryzyko potencjalnie nieograniczonej straty w przypadku wzrostu ceny instrumentu bazowego. Wystawca opcji put ponosi ryzyko straty równej różnicy pomiędzy kursem wykonania a zerem, jeśli cena instrumentu bazowego spada do zera. Wystawcy takich niepokrytych opcji call i put są zobowiązani do wpłaty depozytu zabezpieczającego (jak opisano poniżej) brokerowi, co stwarza dodatkowe ryzyko. Wystawca opcji bazującej na cenie, która jest rozliczana gotówkowo, może być zmuszony do wypełnienia zobowiązania w zakresie kupna lub sprzedaży instrumentu bazowego w momencie, gdy opcja zgodnie ze swoim typem staje się wykonalna.
- W przypadku braku możliwości zawierania transakcji na amerykańskiej giełdzie opcji, na której odbywa się wyłączny handel tymi opcjami, inwestorzy zaangażowani w opcje mogą nie mieć możliwości zamknięcia pozycji. Ponadto mogą zdarzyć się sytuacje, kiedy ceny opcji nie będą wykazywać typowych lub spodziewanych zależności w stosunku do cen instrumentów bazowych lub powiązanych instrumentów bazowych.
- Jeśli papiery wartościowe stanowiące instrument bazowy wykonywanej na zasadzie fizycznej dostawy opcji są niedostępne, zgodnie z zasadami OCC może być wymagana alternatywna forma rozliczenia, na przykład rozliczenie gotówkowe.
- 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.**

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



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 od uzyskania kwot. Kwota uzyskana przez inwestora zależy będzie od zmian wartości instrumentu bazowego w czasie. Wykres ilustruje spodziewany zysk lub stratę z produktu dla dwóch wartości instrumentu bazowego. Oś pozioma ilustruje możliwe wartości instrumentu bazowego, a oś pionowa zysk lub stratę z opcji. 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 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 pomiędzy OCC i grupę firm brokerskich, określanych mianem członków rozliczających, które utrzymują pozycje wszystkich posiadaczy i wystawców opcji 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 utrzymywaniem 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 rozliczenie 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?

Łączne koszty związane z opcjami na dłużne papiery wartościowe zależą od wielu czynników. Premia opcyjna to koszt płacony przez posiadacza opcji jej wystawcy. Czynniki mające znaczący wpływ na premię obejmują m.in. cenę/rentowność bazowego papieru wartościowego, czas do wygaśnięcia opcji 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. Doradcy, dystrybutorzy i inne osoby zajmujące się doradztwem w zakresie opcji na dłużne papiery wartościowe 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	Premia	Prowizja	Depozyt zabezpieczający	Podatki
Kwota	Zmienne – ustalone przez kupującego i sprzedającego podczas zawierania transakcji	Zmienne – ustalone przez poszczególne firmy brokerskie	Zmienne – wymagania w zakresie depozytu zabezpieczającego mogą ulegać zmianie i mogą się różnić w zależności od firmy brokerskiej.	Zależne od sytuacji podatkowej danego inwestora
Częstotliwość	Wstępnie (od transakcji – otwarcia lub zamknięcia)	Wstępnie (od transakcji)	Cyklicznie w trakcie utrzymywania pozycji opcyjnej	Cyklicznie

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 stanowi kluczową decyzję inwestycyjną dla posiadacza, podobnie jak decyzja posiadacza i wystawcy dotycząca zamknięcia istniejącej pozycji opcyjnej 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 kontrakty opcyjne oraz czy zamknąć istniejące pozycje opcyjne ponoszą inwestorzy. Inwestorzy zamykający istniejącą pozycję opcyjną 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 chcący 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@theooc.com. Inwestorzy mogą również złożyć skargę do Financial Industry Regulatory Authority („FINRA”) (<http://www.finra.org/investors/investor-complaint-center>) lub SEC (<https://www.sec.gov/oiea/Complaint.html>).

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