

Dokument zawierający kluczowe informacje – standaryzowane opcje na indeks (nabycie opcji kupna – Long 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. Niniejszy dokument został sporządzony w języku polskim i nie wyraża się zgody na jego tłumaczenie na inne języki.

Produkt

Amerykańskie standaryzowane opcje na indeks. Options Clearing Corporation („OCC”) publikuje niniejszy dokument zgodnie z rozporządzeniem UE nr 1286/2014 dotyczącym standaryzowanych opcji na indeksy (zwanymi także „opcjami notowanymi”). Standaryzowane opcje na indeksy 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 standaryzowanymi opcjami na indeksy 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

Standaryzowana opcja na indeks to prawo do kupna lub sprzedaży określonej wartości konkretnego indeksu bazowego po ściśle określonej cenie („kurs wykonania”) poprzez wykonanie opcji przed określonym terminem wygaśnięcia. 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. Ponieważ indeks odzwierciedla wartości lub inne parametry grupy papierów wartościowych lub innych instrumentów bazowych, zakup (lub sprzedaż) standaryzowanych opcji na indeks można rozumieć jako uprawnienie do kupna (lub sprzedaży) wartości, która ulega zmianie wraz ze zmianą indeksu bazowego. Oznacza to pośrednią ekspozycję na dany indeks bazowy, gdyż wartość opcji jest uzależniona od wartości indeksu bazowego. Terminy wygasania opcji na indeksy 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. Pewne przypadki, jak na przykład zmiana składu indeksu lub sposobu jego obliczania, mogą spowodować zmianę warunków opcji na indeks zgodnie z zasadami OCC, co może odbiegać od metodologii stosowanej na europejskich rynkach opcji.

Cel

Standaryzowane opcje na indeksy są rozliczane gotówkowo. Posiadacz (kupujący) ma prawo do uzyskania płatności gotówkowej od wystawcy opcji (sprzedającego), jeśli określona wartość indeksu bazowego w momencie wykonania („wartość rozliczeniowa w terminie wykonania”) jest wyższa (opcja call) lub jest niższa (opcja put) od kursu wykonania. Kupno opcji nie daje posiadaczowi prawa do kupna papierów wartościowych lub innych wartości w ramach indeksu oraz nie zobowiązuje wystawcy do ich sprzedaży. Posiadacz opcji to osoba, która dokonuje zakupu prawa przenoszonego przez opcję i płaci wystawcy niepodlegającą zwrotowi kwotę określaną mianem „premi”. Wystawca opcji jest zobowiązany – w przypadku i w terminie wykonania opcji – do dokonania zgodnie z warunkami płatności „kwoty rozliczenia gotówkowego” na rzecz posiadacza opcji, która jest obliczana jako różnica pomiędzy kursem wykonania a wartością rozliczeniową w terminie wykonania. 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). Opcja call daje posiadaczowi prawo w terminie wykonania do uzyskania korzyści na skutek wzrostu wartości indeksu powyżej kursu wykonania, zaś opcja put daje posiadaczowi prawo w terminie wykonania do uzyskania korzyści na skutek spadku wartości indeksu poniżej kursu wykonania. Czynniki wpływające na wartość opcji obejmują kurs wykonania, czas do wygaśnięcia oraz wartość indeksu bazowego i jego podatność na wahania (zmienność).

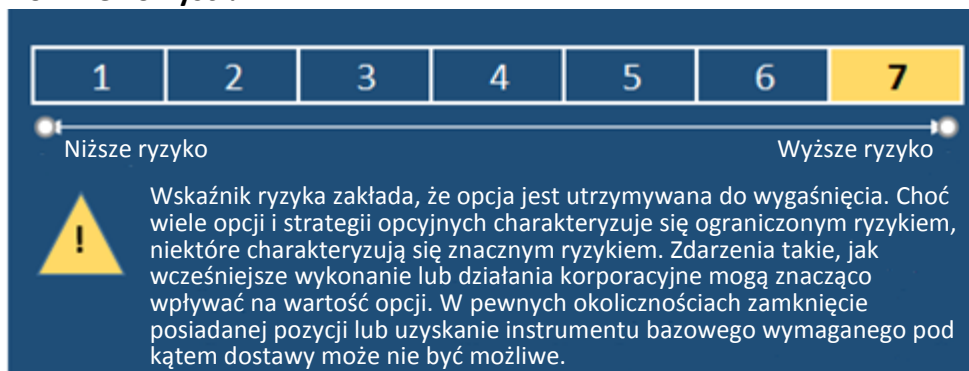
Dedykowany inwestor indywidualny

Niniejszy produkt nie jest przeznaczony dla konkretnego typu inwestorów, nie ma on także w założeniu realizacji określonego celu inwestycyjnego lub konkretnej strategii inwestycyjnej. 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 odpowiedniości produktu można się skontaktować z brokerem lub doradcą inwestycyjnym.

Jakie są ryzyka i możliwe korzyści?

Wskaźnik ryzyka

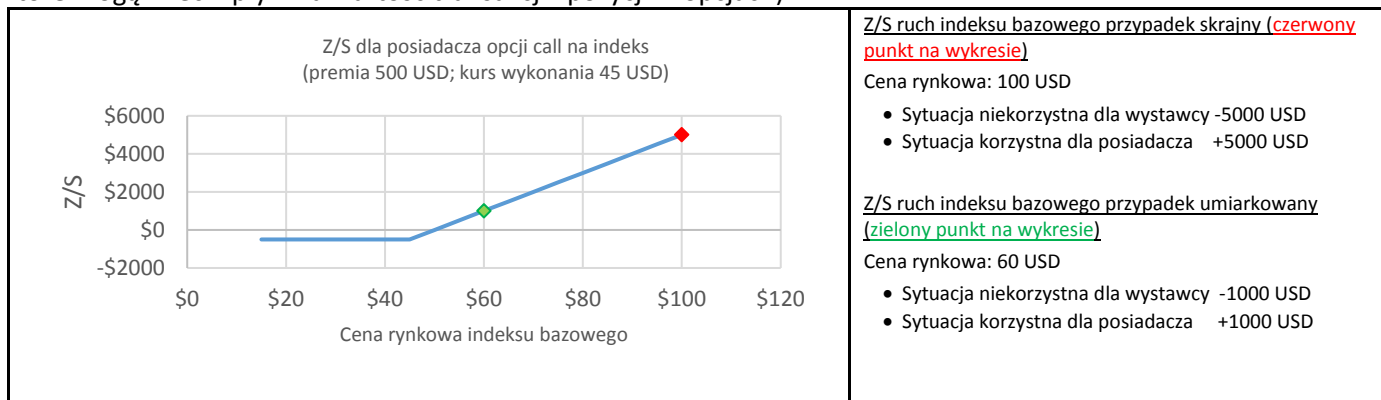


Całkowity wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę dotyczącą poziomu ryzyka tego produktu w odniesieniu do innych produktów. Pokazuje prawdopodobieństwo osiągnięcia przez produkt straty na skutek ruchów na rynkach lub z powodu braku możliwości wypłaty przez nas środków. Produkt został przez nas sklasyfikowany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

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

- Posiadacz opcji może stracić całą kwotę premii, jeśli kurs wykonania opcji call będzie wyższy niż aktualna wartość rynkowa indeksu bazowego lub kurs wykonania opcji put będzie niższy od aktualnej wartości rynkowej tego instrumentu. W obu przypadkach opcja wygasa „out of the money”. Posiadacz opcji, który nie sprzeda opcji lub nie wykona jej przed jej wygaśnięciem może stracić całą kwotę zainwestowaną w opcję.
- 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 wartości indeksu bazowego.
- Jeśli akcyjne 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.**

Scenariusze 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 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 stanowić wsparcie pod kątem wykonywania opcji i zarządzania ryzykiem kontrahenta, aby umożliwić rozliczanie 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 ze standaryzowanymi opcjami na indeks zależą od wielu czynników. Premia opcyjna to koszt płacony przez posiadacza opcji jej wystawcy. Czynniki mające znaczący wpływ na premię obejmują m.in. wartość indeksu, 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 do zapłaty wartości rozliczeniowej w terminie wykonania. W przypadku wykonania lub przydzielenia opcji wystawca może ponieść dodatkowe koszty. Doradcy, dystrybutorzy i inne osoby zajmujące się doradztwem w zakresie opcji 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. W rezultacie wyłączną odpowiedzialność w zakresie ustalenia czy i kiedy należy wykonać kontrakty opcyjne lub 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@theoocc.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