

## Datos fundamentales

### Documento: opciones de futuros (compra corta)

#### Finalidad

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos. Este es un documento en español, que no debe traducirse a otros idiomas.

#### Producto

Opción de compra de futuros corta. La Corporación de Compensación de Opciones ("OCC", por sus siglas en inglés) proporciona este documento de conformidad con el Reglamento n.º 1286/2014 de la UE para opciones de futuros ("opciones de futuros"). Las opciones de futuros se cotizan y negocian en las bolsas de opciones de futuros estadounidenses registradas por la Comisión de Negociación de Futuros de Materias Primas de EE. UU. ("CFTC"), y son emitidas, compensadas y liquidadas por la OCC, una organización de compensación de derivados registrada por la CFTC. Para obtener más información, incluidos los detalles de contacto de las bolsas de opciones de futuros estadounidenses, los inversores pueden visitar la página web de la OCC en [www.theocc.com](http://www.theocc.com) o contactar con el departamento de Servicios al Inversor de la OCC en el 1-888-678-4667. Actualizado el 9 de noviembre de 2018.

**Aviso. Está a punto de adquirir un producto que no es sencillo y que puede ser difícil de comprender.** Los inversores no deben realizar operaciones con opciones de futuros hasta que no hayan leído y comprendido este documento y las publicaciones adicionales proporcionadas por su agente, que podrán incluir la Declaración de riesgos de los contratos de futuros sobre valores, de la Asociación Nacional de Futuros ("NFA"), <https://www.nfa.futures.org/investors/investor-resources/files/security-futures-disclosure.pdf>, y las Declaraciones de Riesgo de Futuros Uniformes y Opciones de Futuros, de la Asociación de la Industria de Futuros, <https://ic.fia.org/uniform-futures-and-options-futures-risk-disclosures>. Las declaraciones recogidas en este documento deben interpretarse de manera coherente con estas declaraciones. Además, dado que el subyacente de una opción de futuros es un contrato de futuros, los inversores deben leer y comprender el Documento de datos fundamentales pertinente para el contrato de futuros subyacente de la opción de futuros.

#### ¿Qué es este producto?

##### Tipo

Una opción de futuros es el derecho a comprar o vender un contrato de futuros específico a un precio fijo (es decir, el "precio de ejercicio") mediante el ejercicio de la opción antes de la fecha de vencimiento especificada. La exposición al contrato de futuros subyacente y al interés dado en garantía de ese futuro es, por lo tanto, indirecta, ya que el valor de la opción se deriva del valor del futuro subyacente. Las fechas de vencimiento de las opciones de futuros varían. La OCC no puede rescindir la opción de manera unilateral.

En determinadas circunstancias extraordinarias, la bolsa de opciones de futuros estadounidense puede terminar la opción de manera unilateral. Un acontecimiento empresarial relativo al contrato de futuros subyacente o el interés dado en garantía de ese contrato de futuros, puede dar lugar a una modificación de los términos de la opción conforme a las normas de la OCC, que puede diferir de la metodología de los mercados europeos.

##### Objetivos

El titular de la opción (comprador) es la persona que compra el derecho proporcionado por la opción y paga al suscriptor (vendedor) un importe no reembolsable denominado "prima". El suscriptor de la opción está obligado, si se asigna un ejercicio y en el momento en que se haga, a actuar de acuerdo con los términos para comprar o vender el contrato de futuros subyacente al precio de ejercicio. Una opción que ofrece al titular el derecho de adquirir una opción de compra y de vender una opción de venta. Un titular puede ejercer una opción de estilo estadounidense en cualquier momento antes del vencimiento, mientras que una opción de estilo europeo solo se puede ejercer durante un período determinado antes del vencimiento (p. ej. la fecha de vencimiento).

Generalmente, las opciones de futuros se liquidan mediante el ejercicio del contrato de futuros subyacente. Esto significa que el suscriptor de una opción de compra, a través del ejercicio, adoptaría una posición corta en el contrato de futuros subyacente valorado al precio de ejercicio de la opción. En cambio, algunas opciones de futuros pueden liquidarse en efectivo, en cuyo caso el suscriptor realizaría un pago en efectivo si, en el ejercicio, el valor del futuro subyacente es superior al precio de ejercicio. Los factores que afectan al valor de la opción de futuros incluyen el precio de ejercicio, el tiempo hasta el vencimiento y el valor del contrato de futuros subyacente y su susceptibilidad a las fluctuaciones en los precios (volatilidad).

##### Inversor minorista objetivo

Este producto no está diseñado para un tipo específico de inversor ni para cumplir un objetivo de inversión o una estrategia de inversión determinados. No es adecuado para todos los inversores y está dirigido únicamente a aquellos inversores que tengan un perfecto conocimiento del producto y puedan soportar las pérdidas potenciales asociadas a él y a la estrategia de inversión. Si tiene dudas relacionadas con la idoneidad, puede contactar con su agente o asesor de inversiones.

## ¿Qué riesgos corro y qué podría obtener a cambio?

1

2

3


4

5

6

7

Menor riesgo
Mayor riesgo



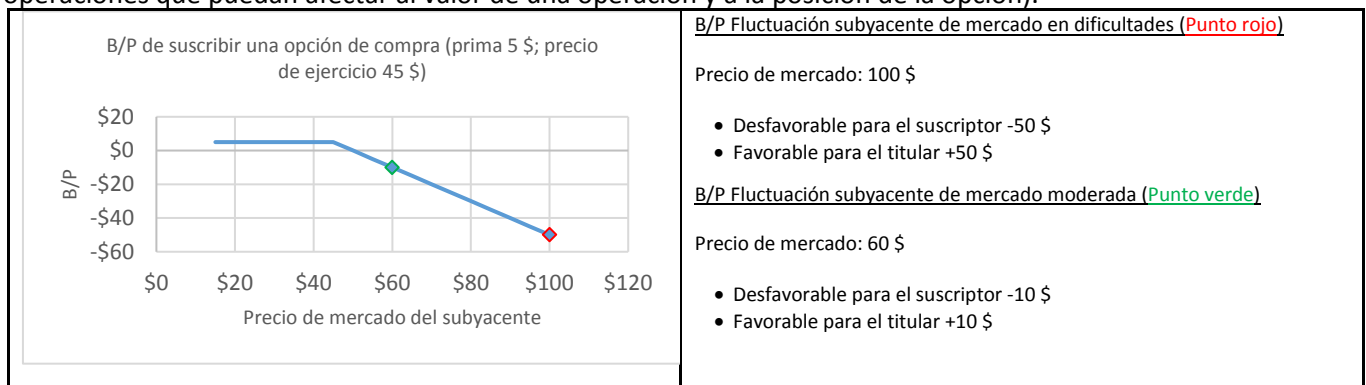
El indicador de riesgo prevé que una opción de futuros se mantenga hasta su finalización. Aunque muchas opciones de futuros y estrategias relacionadas tienen un riesgo limitado, algunas conllevan un riesgo considerable. Acontecimientos como una liquidación anticipada u otras acciones pueden influir considerablemente sobre el valor de una posición de una opción de futuros. En determinadas circunstancias, es posible que no pueda cerrar una posición existente u obtener el interés subyacente que se le podrá exigir que deposite.

### Indicador de riesgo

El indicador de riesgo resumido es una guía sobre el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra la probabilidad de que el producto pierda dinero debido a las fluctuaciones en los mercados o si no podemos pagarle. Hemos clasificado este producto con un 7 sobre 7, que es la clase de riesgo más alta, y clasifica las posibles pérdidas de la rentabilidad futura en un nivel elevado. Este producto no incluye protección ante la futura rentabilidad de mercado, por lo que podría perder parte o la totalidad de su inversión. El perfil de riesgo y remuneración de titulares y suscriptores depende de sus términos, aunque puede implicar lo siguiente:

- Puede que se le requiera al suscriptor que cumpla con la obligación de comprar o vender el subyacente en cualquier momento en el que la opción sea ejecutable debido a su estilo. Un suscriptor de una opción de compra que no posee el contrato de futuros subyacente (compra no cubierta) soporta el riesgo de pérdida potencialmente ilimitada a medida que aumenta el precio del interés subyacente. Los suscriptores de dichas compras no cubiertas están obligados al margen posterior (descrito a continuación) con su agente, lo que crea un riesgo adicional.
- Si la bolsa de opciones de futuros estadounidense en la que las opciones de futuros únicamente se negocian no está disponible, los inversores ya no podrían participar en operaciones de cierre. Además, puede haber ocasiones en las que los precios de las opciones de futuros no mantengan los vínculos habituales o anticipados con los valores del subyacente o intereses relacionados.
- Si el contrato de futuros subyacente de una opción ejercida no está disponible, las normas de la OCC pueden exigir una forma alternativa de liquidación, como la liquidación en efectivo.
- Los inversores deben considerar el perfil de riesgo y remuneración del contrato de futuros dado en garantía de la opción de futuros, como se describe en el Documento de datos fundamentales correspondiente del contrato de futuros subyacente.
- La legislación fiscal del Estado miembro de origen del inversor puede influir sobre su rentabilidad.
- **Sea consciente del riesgo cambiario. Cualquier pago en efectivo relacionado con la operación o ejercicio de opciones, se liquidará en dólares estadounidenses y, por lo tanto, los resultados de la inversión pueden variar dependiendo de las fluctuaciones de las divisas. Este riesgo no se considera en el indicador anteriormente mencionado.**

**Escenarios de rentabilidad** (Los ejemplos no incluyen los costes de las comisiones, impuestos ni otros costes de operaciones que puedan afectar al valor de una operación y a la posición de la opción).



El gráfico ilustra la rentabilidad que podría obtener su inversión. Puede compararlo con los gráficos de la estructura de pagos de otros derivados. El gráfico presenta una serie de resultados posibles y no es un indicador exacto de lo que podría recibir. Lo que reciba variará según lo que cambie el valor del subyacente a lo largo del tiempo. Para dos valores del subyacente, el gráfico muestra cuáles serían las ganancias o pérdidas del producto. El eje horizontal muestra los posibles valores del subyacente y el eje vertical muestra las ganancias o pérdidas. Las cifras indicadas incluyen todos los costes del producto en sí, pero es posible que no incluyan todos los costes que pague a su asesor o distribuidor, y no tienen en cuenta su situación fiscal personal, lo que podrá afectar a la cantidad que reciba.

### ¿Qué pasa si la OCC no puede pagar?

Las normas de la OCC están diseñadas de manera que la rentabilidad de todas las opciones de futuros recae sobre la OCC y un grupo de empresas de intermediación denominadas miembros de compensación, que representan las posiciones de todos los titulares y suscriptores de opciones de futuros en sus cuentas de la OCC. Los miembros de compensación deben cumplir los requisitos financieros de participación de la OCC y proporcionar garantía para las posiciones de los suscriptores de opciones. La empresa de intermediación de un suscriptor puede exigir que el inversor proporcione la garantía relacionada con las posiciones, como se describe a continuación. Mediante un proceso de novación legal, la OCC se convierte en el comprador ante el miembro de compensación vendedor y en el vendedor ante el miembro de compensación comprador. Este sistema está diseñado para respaldar la rentabilidad de las opciones y gestionar el riesgo de contraparte y facilitar la liquidación de posiciones de opciones en caso de que un miembro de compensación no cumpla con sus obligaciones. Sin embargo, sigue existiendo el riesgo de que la OCC no tenga suficientes recursos financieros para liquidar las obligaciones y puede que pierda todo el importe que posea.

### ¿Cuáles son los costes?

Los costes totales de las opciones de futuros dependen de numerosos factores. Una prima de una opción es el coste que paga el titular al suscriptor. Los factores que tienen un efecto considerable sobre la prima incluyen, entre otros, el valor del interés subyacente, el tiempo hasta el vencimiento y el precio de ejercicio. Invertir en opciones implica costes adicionales que incluyen consideraciones fiscales, costes de operaciones y requisitos de margen que pueden afectar considerablemente a las pérdidas o ganancias. Los costes de operaciones consisten principalmente en comisiones (que se imponen a las operaciones de apertura, cierre, ejercicio y asignación), aunque también pueden incluir costes de margen y de interés. El margen hace referencia a los activos que el suscriptor y su agencia de intermediación deben depositar como garantía de la obligación, según corresponda, para comprar o vender el interés subyacente o para pagar el importe de liquidación en efectivo. Si una opción se ejerce y asigna, un suscriptor puede incurrir en costes adicionales relacionados con el contrato de futuros subyacente. Los asesores, distribuidores o cualquier otra persona que asesore o venda opciones de futuros, proporcionará información que detalle cualquier coste de distribución que no esté ya incluido en esta sección para permitir que el inversor comprenda el efecto acumulativo de los costes totales de la rentabilidad.

#### Costes a lo largo del tiempo y composición de los costes

Costes	Prima	Comisión	Margen	Impuestos
Importe	Varía, determinado por el comprador y el vendedor al llevar a cabo una operación	Varía, determinado por la empresa de intermediación individual	Varía, los requisitos de margen están sujetos a modificaciones, y varían de una empresa de intermediación a otra.	Depende de la situación fiscal personal del inversor
Frecuencia	Inicial (por operación: apertura [entrada] o cierre [salida])	Inicial (por operación)	Recurrente aunque se mantenga la posición de la opción	Recurrente

### ¿Cuánto tiempo debo mantener la inversión, y puedo abandonar la operación anticipadamente (puedo retirar dinero de manera anticipada)?

**Periodo de mantenimiento recomendado: Ninguno.** La decisión de ejercer una opción de futuros es una decisión de inversión fundamental para un titular, ya que es la decisión tanto de titulares como de suscriptores para cerrar una posición de una opción existente antes de que la opción venza o se ejerza y asigne mediante la realización de una operación de cierre. Por consiguiente, los inversores tienen la única responsabilidad de determinar cuando ejercer su(s) contrato(s) de opciones de futuros o si cerrar una posición existente. Los inversores que cierren una posición existente de una opción de futuros prescinden de cualquier ganancia o pérdida posterior asociada a la opción. Todas las opciones tienen una fecha de vencimiento después de la cual la opción no tendrá valor y dejará de existir. Los titulares de opciones de estilo estadounidense que deseen ejercer antes de la fecha de vencimiento deben hacerlo proporcionando instrucciones de ejercicio a su agente, de conformidad con el proceso del agente.

### ¿Cómo puedo reclamar?

Los inversores pueden contactar con la OCC en [investorservices@theooc.com](mailto:investorservices@theooc.com). Los inversores también pueden presentar una reclamación ante la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera ("FINRA", por sus siglas en inglés) (<http://www.finra.org/investors/investor-complaint-center>), la SEC (<https://www.sec.gov/oiea/Complaint.html>), la NFA (<https://www.nfa.futures.org/basicnet/complaint.aspx>) o la CFTC (<http://www.cftc.gov/ConsumerProtection/FileaTiporComplaint/index.htm>).

Centro de reclamaciones de  
inversores de la FINRA  
9509 Key West Avenue  
Rockville, MD 20850-3329  
Teléfono: (240) 386-HELP  
(4357)  
Fax: (866) 397-3290

Comisión de Bolsa y Valores  
de EE. UU./Oficina de  
Educación y Promoción del  
Inversor  
100 F Street, N.E.  
Washington, DC 20549-0213  
Fax: (202) 772-9295

Asociación Nacional de  
Futuros  
300 S. Riverside Plaza, #1800  
Chicago, IL 60606-6615  
Teléfono: 312-781-1300  
Fax: 312-781-1467

Comisión de Negociación de  
Futuros sobre Materias  
Primas de EE. UU.  
Three Lafayette Centre  
1155 21st Street, NW  
Washington, DC 20581  
Teléfono: 866-366-2382  
Fax: 202-418-5521