

Datos fundamentales

Documento: contrato corto de futuros sobre valores

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

Futuros sobre valores estadounidenses. La Corporación de Compensación de Opciones (“OCC”, por sus siglas en inglés) y OneChicago, LLC (“ONE”) proporcionan este documento de conformidad con el Reglamento n.º 1286/2014 de la UE para futuros sobre valores. Los futuros sobre valores se cotizan y negocian en ONE, que es regulado conjuntamente como un mercado designado de contratos por la Comisión de Negociación de Futuros sobre Materias Primas de EE. UU. (“CFTC”) y como bolsa de valores nacional por la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. (“SEC”). Los futuros son compensados y liquidados por la OCC, una agencia de compensación registrada por la SEC y organización de compensación de derivados registrada por la CFTC. Para obtener más información, incluidos los detalles de contacto de ONE, los inversores pueden visitar la página web de ONE en www.onechicago.com o la página web de la OCC en www.theocc.com, o contactar con el departamento de Servicios al Inversor de la OCC en el 1-888-678-4667. Actualizado el 15 de diciembre de 2017.

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 futuros sobre valores 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](https://www.nfa.futures.org/investors/investor-resources/files/security-futures-disclosure.pdf), de la Asociación Nacional de Futuros (“NFA”), <https://www.nfa.futures.org/investors/investor-resources/files/security-futures-disclosure.pdf>. Las declaraciones recogidas en este documento deben interpretarse de manera coherente con estas declaraciones.

¿Qué es este producto?

Tipo

Un contrato de futuros sobre valores es un acuerdo entre dos partes para adquirir o vender un importe específico de acciones de un valor a un precio determinado en una fecha futura. Una persona que vende un contrato de futuros sobre valores celebra un contrato para vender el valor subyacente y se considera un contrato “corto”. La exposición al valor subyacente es, por lo tanto, indirecta, ya que el valor del futuro se deriva del valor del valor subyacente y no del suyo propio. Las fechas de vencimiento para los futuros sobre valores varían. La OCC no puede rescindir el futuro de manera unilateral. En determinadas circunstancias extraordinarias, ONE puede rescindir el contrato de manera unilateral. Asimismo, un acontecimiento empresarial relacionado con el valor subyacente puede dar lugar a la modificación de las condiciones de los contratos de futuros de conformidad con las normas de la OCC, y la metodología puede diferir de cualquier metodología utilizada en los mercados europeos.

Objetivos

Un contrato de futuros sobre valores corto es un acuerdo para vender los valores subyacentes a un precio predeterminado en una fecha futura específica. Por lo general, un vendedor vende en corto un contrato de futuros sobre valores con la expectativa de que el precio del valor subyacente descienda para la fecha de vencimiento del contrato. El vendedor materializará beneficios brutos si el valor del valor subyacente ha descendido antes de la liquidación del futuro, y materializará pérdidas brutas si el valor ha aumentado. No hay periodo de mantenimiento recomendado para los futuros sobre valores. Los compradores y los vendedores pueden obtener ganancias o sufrir pérdidas en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento del futuro, la misma incluida. Aunque un futuro sobre valores tenga una fecha de vencimiento predeterminada, puede cerrarse una posición abierta mediante la celebración de una operación de compensación antes de la fecha de vencimiento del contrato. Los contratos de futuros sobre valores que no se cierran antes de su vencimiento, han de liquidarse según las condiciones del contrato, lo cual puede requerir una liquidación física o en efectivo. Si el contrato se liquida con la entrega física del valor subyacente, una persona con un contrato corto debe realizar la entrega de las acciones subyacentes a cambio del precio de liquidación final. Respecto a los futuros sobre valores liquidados en efectivo, cualquier posición que se abra en el contrato de futuros sobre valores al final del último día de negociación se liquida a través de un pago en efectivo final a un precio de liquidación final para el valor subyacente. Los factores que afectan al valor del futuro sobre valores incluyen el valor del subyacente y su susceptibilidad a fluctuaciones en los precios (volatilidad).

Inversor minorista objetivo

Este producto no está diseñado para un tipo específico de inversor ni para cumplir un objetivo o una estrategia de inversión determinados. Los futuros sobre valores no son adecuados para todos los inversores y están dirigidos 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 un futuro se mantenga hasta su vencimiento. Aunque muchos futuros y estrategias relacionadas tienen un riesgo limitado, algunos conllevan un riesgo considerable. Acontecimientos como una liquidación anticipada y otras acciones pueden influir considerablemente sobre el valor de una posición 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.

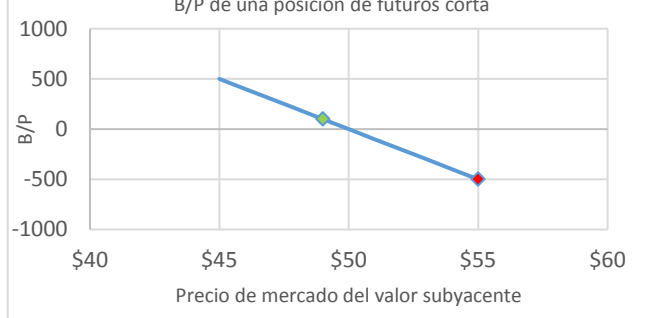
Indicador de riesgo

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, o más.

El perfil de riesgo y remuneración de un contrato de futuros sobre valores corto depende de sus términos, pero puede incluir las siguientes consideraciones:

- Realizar operaciones con contratos de futuros sobre valores implica riesgo y podría dar lugar a pérdidas potencialmente ilimitadas superiores al importe depositado como margen inicial.
- Los futuros sobre valores son productos apalancados. Los pequeños cambios en el precio del futuro pueden dar lugar a ganancias o pérdidas elevadas. Si las fluctuaciones en los mercados de futuros o el valor subyacente reducen el valor de sus posiciones, es posible que se le requiera depositar una garantía adicional de inmediato y es posible que su posición se liquide con pérdidas de manera forzosa.
- Si ya no es posible operar en ONE, puede que los inversores no puedan cerrar una posición de futuros sobre valores de manera oportuna. Puede haber ocasiones en las que los precios de los futuros no mantengan los vínculos habituales o anticipados con los precios del subyacente o intereses relacionados.
- Si el valor subyacente de un contrato de futuros sobre valores liquidado físicamente no está disponible, las normas de la OCC pueden exigir una forma alternativa de liquidación, tal como la liquidación en efectivo.
- 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 el ejercicio de futuros sobre valores se liquidará en dólares estadounidenses y, por consiguiente, 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 futuros sobre valores).

B/P de una posición de futuros corta	B/P en dificultades (Punto rojo)	B/P moderado (Punto verde)
	<p>Precio predeterminado al vencimiento: 50 \$</p> <p>Precio de mercado real al vencimiento: 55 \$</p> <ul style="list-style-type: none"> • Desfavorable para el vendedor (corto) -500 \$ • Favorable para el comprador (largo) +500 \$ 	<p>Precio predeterminado al vencimiento: 50 \$</p> <p>Precio de mercado real al vencimiento: 49 \$</p> <ul style="list-style-type: none"> • Favorable para el vendedor (corto) +100 \$ • Desfavorable para el comprador (largo) -100 \$

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 recuperar. Lo que recupere variará según la evolución del subyacente. Para dos valores del subyacente, el gráfico muestra cuáles serían las ganancias o pérdidas del producto. El eje horizontal muestra los posibles precios del valor 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 recupere.

¿Qué pasa si la OCC no puede pagar?

Las normas de la OCC están diseñadas de manera que la rentabilidad de todos los futuros sobre valores recaerá sobre la OCC y un grupo de empresas de intermediación denominadas miembros de compensación, que representan las posiciones de sus clientes 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 sus clientes. Una empresa de intermediación de un inversor 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. El objetivo de este sistema es gestionar el riesgo de contraparte y facilitar la liquidación de posiciones de futuros 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 recursos financieros suficientes para liquidar las obligaciones.

¿Cuáles son los costes?

Los costes totales de los contratos de futuros sobre valores dependen de numerosos factores. El requisito de margen inicial es el importe que el inversor y su agente deben depositar para celebrar el contrato de futuros sobre valores. Por lo general, este importe equivale a un porcentaje específico del valor de mercado actual del contrato. El contrato de futuros sobre valores también se ajusta al valor de mercado al menos diariamente, y la cuenta de cada comprador reflejará el importe de cualquier pérdida o ganancia sobre el contrato, según el precio de liquidación diario del contrato y es posible que se requieran los depósitos adicionales del margen de variación. Las empresas de intermediación independientes también pueden requerir un margen adicional, además del exigido por la OCC y ONE. Los factores que tienen un efecto significativo sobre el valor de mercado de un futuro sobre valores incluyen, entre otros, el precio del subyacente, los pagos de dividendos, el tiempo hasta el vencimiento y el tipo de interés y el tipo de cambio pasivo. Invertir en futuros 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 las operaciones consisten principalmente en comisiones, aunque también incluyen costes del margen y de intereses. Si un inversor liquida una posición de un contrato de futuros sobre valores, puede incurrir en costes adicionales. Los asesores, distribuidores o cualquier otra persona que asesore o venda futuros sobre valores, 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	Comisión	Margen inicial	Margen adicional	Impuestos
Importe	Varía, según la empresa de intermediación independiente	Varía	Varía	Depende de la situación fiscal personal del inversor
Frecuencia	Inicial (por operación)	Inicial	Recurrente	Recurrente

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

Periodo de mantenimiento recomendado: Ninguno. Los inversores tienen la única responsabilidad de determinar si deben cerrar una posición de futuros sobre valores, y cuándo deben hacerlo, o si deben mantener una posición hasta el vencimiento. Los inversores que cierren una posición de futuros sobre valores prescinden de cualquier ganancia o pérdida posterior asociada a la posición. Todos los futuros sobre valores tienen una fecha de vencimiento, tras la cual el contrato deja de existir. Un inversor puede cerrar una posición abierta en un contrato de futuros sobre valores mediante la celebración de una operación antes del vencimiento del contrato.

¿Cómo puedo reclamar?

Los inversores pueden contactar con la OCC en 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
---	--	--	--