

Venta de opciones de compra sobre tipos de interés a corto plazo con CME Group

Documento de datos fundamentales

Objetivo

El presente documento contiene información básica acerca de este producto de inversión y no debe considerarse material promocional. La ley obliga a "CME Group" a proporcionarle esta información para ayudarle a entender la naturaleza, riesgos, costes, y las pérdidas y ganancias potenciales de este producto, así como para facilitar su comparación con otros productos.

Producto

Este documento incluye información relativa a contratos de opción de compra de futuros sobre tipos de interés a corto plazo admitidos a negociación bien en **Chicago Mercantile Exchange, Inc** ("CME") o en **The Board of Trade of the City of Chicago, Inc** ("CBOT"). CME y CBOT serán en adelante referidos, indistintamente, como la "Bolsa". Tanto CME como CBOT son mercados regulados con sede en EE. UU., y a su vez entidades pertenecientes al Grupo CME. Tanto CME como CBOT están reguladas por la Comisión de Negociación de Futuros sobre Materias Primas (*Commodity Futures Trading Commission*). Puede consultarse información detallada sobre los productos específicos objeto de este documento en el sitio web de CME (www.cmegroup.com/priipskids). Para más información, llame al +1 312 930 1000. Este documento se publica el 1 de enero de 2024.

Se dispone usted a negociar con un producto complejo y que puede resultar difícil de entender.

¿Cómo funciona este producto?

El producto es un contrato de opción sobre futuros admitido a negociación y compensación de conformidad con los requisitos establecidos en la Ley del Mercado de Materias Primas (*Commodity Exchange Act*) estadounidense y en el Reglamento de la Comisión de Negociación de Futuros de Materias Primas (*Regulation on the Commodity Futures Trading Commission*) que la desarrolla.

Este producto le permite a Ud. vender a un tercero el derecho a tomar posiciones en un determinado tipo de interés a corto plazo, mediante el ejercicio de la opción y la consiguiente compra de un contrato de futuros sobre el tipo de interés, al precio de ejercicio de la opción, recibiendo usted un pago por la venta de ese derecho. Puede consultar información adicional acerca del tipo de interés subyacente en www.cmegroup.com/priipskids. Al vencimiento del contrato de futuros, éste se liquida en efectivo contra el valor del tipo de interés a esa fecha especificado por la Bolsa.

Como vendedor de un contrato de opción de compra, Ud. tiene la obligación, sujeto al ejercicio por un comprador y a su selección por parte de la cámara de compensación de la Bolsa, de vender el contrato de futuros subyacente al precio de ejercicio de la opción. Es importante subrayar que el comprador de la opción tiene derecho a comprar el contrato de futuros al precio de ejercicio de la opción. Cuando un comprador ejercita una opción, la cámara de compensación de la Bolsa selecciona al azar un vendedor de un contrato de opción para atender la obligación, pudiendo ser Ud. el seleccionado. Al vencimiento de la opción, la Bolsa dispone igualmente de mecanismos para el ejercicio automático, por cuenta del comprador de la opción, de aquellas opciones que mantengan un valor intrínseco residual.

El producto se ofrece con diversas fechas de vencimiento mensual, denominadas 'meses contractuales'. La variedad de meses contractuales disponibles para la inversión, y las fechas y horas en que el producto deja de cotizar, pueden consultarse en www.cmegroup.com/priipskids. El ejercicio de una opción acarrea la constitución de un contrato de futuros con un mes contractual específico. En www.cmegroup.com/priipskids se puede consultar la correspondencia entre meses contractuales para contratos de futuros y opciones específicos. Este producto se trata de una opción "americana" por lo que el comprador del contrato de opción de compra podrá ejercitar su derecho a comprar el contrato de futuros cualquier día hábil bursátil hasta la fecha en la que el producto deje de negociarse.

El contrato de opción de compra no prevé disposiciones en materia de resolución anticipada distintas del derecho a ejercitar la opción que se le reconoce al comprador. La venta de un contrato de opción puede compensar la compra de un contrato de opción y viceversa; por tanto, la compensación de compras o ventas puede servir para cancelar una posición en opciones. No obstante, la Bolsa podrá modificar o suspender la negociación con arreglo a sus procedimientos de emergencia.

Como vendedor de un contrato de opción de compra, Ud. recibirá, al vender la opción, el precio íntegro de ésta. Al precio de una opción se le denomina habitualmente "prima". El precio de la opción se expresa en puntos básicos y el valor se calcula multiplicando ese precio por un importe monetario fijo. Dado que Ud. asume un riesgo de pérdida al tomar una posición corta en opciones, la cámara de compensación de la Bolsa le exigirá realizar un depósito de garantía inicial, que es una cantidad de dinero que ha de depositarse cuando se abre una posición corta en opciones y al que también se le conoce como "colateral". El importe del margen en depósito deberá alcanzar, en todo momento, el nivel mínimo establecido por la cámara de compensación de la Bolsa, y el corredor de bolsa seleccionado y, especialmente, en el caso de que las pérdidas sufridas por la posición hayan causado la disminución del depósito inicial por debajo de dicho límite.

El producto está indicado para todo tipo de inversores, pero es importante señalar que la contratación de opciones y futuros no es apta para todos los inversores, ya que entraña el riesgo de sufrir pérdidas. Las opciones y futuros son una inversión apalancada y, puesto que solo se necesita un porcentaje del valor del contrato para operar, es posible perder una cantidad mayor que la depositada para establecer una posición en futuros. No hay protección de capital contra el riesgo de mercado. Por consiguiente, debe utilizar para operar solamente los fondos que pueda permitirse perder sin que afecte a su modo de vida. Además, solo debería asignarse

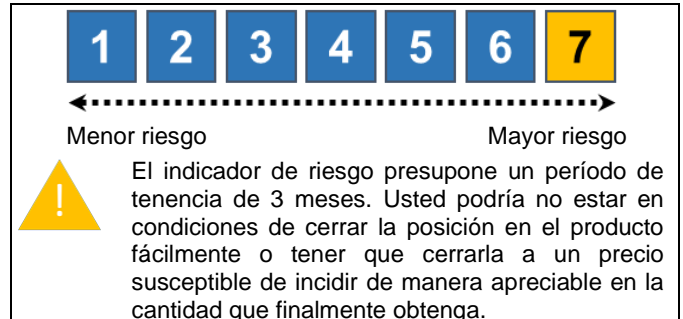
una parte de esos fondos a cada operación concreta, porque no se puede esperar obtener beneficios en todas las operaciones. Al contratar este producto, los clientes minoristas en particular deben asegurarse de que atesoran un conocimiento adecuado y experiencia en materia de opciones, futuros y otros productos apalancados, ser capaces de afrontar pérdidas superiores a la cantidad invertida, tener un alto nivel de tolerancia al riesgo y marcarse un horizonte de inversión a corto plazo.

La rentabilidad de la inversión está determinada por los precios de mercado del contrato de futuros subyacente en el momento en que se abre y cierra la posición, los tipos de interés vigentes, el período hasta el vencimiento, la volatilidad del contrato de futuros subyacente y la volatilidad esperada futura de sus precios.

¿Qué riesgos corro y qué podría obtener a cambio?

El indicador sintético de riesgo es una guía para comparar el nivel de riesgo de este producto frente al de otros. Indica la probabilidad de que el producto pierda valor debido a las oscilaciones del mercado o porque no estemos en condiciones de pagarle.

Hemos otorgado a este producto una puntuación de 7 sobre 7, que es la categoría de riesgo más alta. Este producto, al consistir en un contrato de opción, debe ser catalogado pues como un producto de inversión de alto riesgo.



Menor riesgo Mayor riesgo

El indicador de riesgo presupone un período de tenencia de 3 meses. Usted podría no estar en condiciones de cerrar la posición en el producto fácilmente o tener que cerrarla a un precio susceptible de incidir de manera apreciable en la cantidad que finalmente obtenga.

No hay un nivel máximo de pérdida para el vendedor de una opción. En determinadas circunstancias, usted podría ser instado a realizar pagos adicionales para reponer las pérdidas. **La pérdida total en la que puede incurrir podría exceder con mucho la suma invertida como margen inicial.** Como vendedor de un contrato de opción de compra, podría ser seleccionado para vender un contrato de futuros a un precio desfavorable en cualquier día hábil bursátil. Esta posición en futuros presenta riesgos asociados. Si el futuro y la opción sobre el futuro tuvieran la misma fecha de vencimiento, ser seleccionado para vender un contrato de futuros al vencimiento no traerá consigo una exposición continuada al riesgo de mercado.

El producto está denominado en una divisa extranjera. Por consiguiente, la rentabilidad expresada en su moneda, puede variar en función de las fluctuaciones monetarias. **Tenga en cuenta el riesgo del tipo de cambio. Recibirá los pagos en una divisa diferente, por lo cual la rentabilidad final que obtenga dependerá del tipo de cambio entre ambas monedas. Este riesgo del tipo de cambio NO ESTÁ considerado en el indicador de arriba.**

Este producto no incorpora protección alguna frente a la futura evolución del mercado, por lo que podría perder parte de su inversión o toda ella.

El producto cotiza en un mercado de futuros, y ni los creadores del mercado ni la Bolsa tienen obligación de proporcionar liquidez. Por consiguiente, la liquidez del producto dependerá exclusivamente de la disponibilidad de los compradores y vendedores del mercado. El volumen de transacciones observado en determinado momento no garantiza una negociación regular en ningún otro momento.

El gráfico muestra cómo podría comportarse su inversión. Puede compararlo con los gráficos de resultados de otros productos derivados.

El gráfico presentado proporciona un rango de posibles resultados, y no es un indicador exacto de lo que podría obtener. El rendimiento que Ud. obtenga dependerá de la evolución del activo subyacente. Por cada valor del activo subyacente, el gráfico muestra cuál podría ser la ganancia o pérdida del producto. El eje horizontal muestra los diversos posibles precios del activo subyacente en la fecha de vencimiento, y el eje vertical refleja las correspondientes ganancias o pérdidas.

Si Ud. vende este producto es porque considera que el precio del subyacente bajará o se mantendrá sin cambios.

Las cifras consignadas incluyen todos los costes del producto en sí, pero podrían no incluir todos los costes que pague a su asesor o distribuidor. Las cifras tampoco tienen en cuenta su situación tributaria personal, que también podría afectar a la cantidad que obtenga.

¿Qué ocurre si la Bolsa no puede pagarle?

Ud. no se expone a pérdidas financieras como consecuencia de insolvencia de la Bolsa. Todos los contratos de futuros y opciones que se negocian en la Bolsa están garantizados por su cámara de compensación. Ninguna cámara de compensación estadounidense regulada ha incumplido o dejado nunca de pagar a los participantes del mercado. Incluso en el improbable caso de que dicha quiebra se produjese, el margen inicial aportado por Ud. a la cámara de compensación de la Bolsa estará a salvo del impago. Así, el riesgo de sufrir una pérdida debido a la insolvencia de la cámara de compensación de la Bolsa es extremadamente bajo.

Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado, la cual es incierta y no puede predecirse con exactitud.



Ningún cliente directo de la cámara de compensación de la Bolsa ha sufrido jamás una pérdida como consecuencia de la quiebra de alguna de los miembros compensadores de la Bolsa. Sin embargo, existe cierto riesgo, si bien mínimo, de que se produjese una pérdida si, al mismo tiempo, quebrasen el miembro compensador y el cliente directo. En la medida en que Ud. opere a través de un intermediario que no sea un cliente directo de la cámara de compensación de la Bolsa, existe la posibilidad de sufrir pérdidas en escenarios distintos de los anteriormente descritos.

¿Cuáles son los costes?

La persona que le asesore sobre este producto o se lo venda puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y de la incidencia que tienen en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo

Los cuadros muestran los importes que se deducen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía. Puede consultarse más información *online* sobre los costes específicos que cobra la Bolsa en www.cmegroup.com/priipskids.

Hemos partido de los siguientes supuestos: — recuperaría usted el importe invertido (rendimiento anual del 0 %). — Se invierten 1 contrato de opción.

	En caso de salida después de 3 meses
Costes totales	Varios
Incidencia anual de los costes (*)	Varios

(*) Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento a lo largo del período de mantenimiento.

Composición de los costes

Costes únicos de entrada o salida		Con salida después de 3 meses	Si lo mantiene 3 meses hasta el vencimiento y se ejercita la opción	Si lo mantiene 3 meses hasta el vencimiento y la opción vence sin ejercitarse
Costes de entrada	La Bolsa cobra una comisión de transacción en concepto de la apertura de posiciones	Varios	Varios	Varios
Costes de salida	La Bolsa cobra una comisión de transacción en concepto del cierre de posiciones. Si se ejercita la opción y Ud. resulta seleccionado para vender los futuros, se le cobrará una comisión por el ejercicio y una comisión por operación respecto de la operación de futuros resultante. Si la opción vence sin ser ejercitada, se le podría cobrar una comisión de vencimiento	Varios	Varios	Varios
Costes Corrientes				
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	La Bolsa no cobra costes corrientes ni accesorios	No aplicables	No aplicables	No aplicables
Costes de operación	La Bolsa no cobra costes corrientes ni accesorios	No aplicables	No aplicables	No aplicables
Costes accesorios deducidos en condiciones específicas				
Comisiones de rendimiento	La Bolsa no cobra costes corrientes ni accesorios	No aplicables	No aplicables	No aplicables

Refleja los costes en relación con el valor nominal del PRIIP. Refleja el efecto de los costes durante un período de mantenimiento inferior a un año. Este porcentaje no puede compararse directamente con las cifras de incidencia de los costes facilitadas para otros PRIIP.

La Bolsa no aplica ningún otro cargo, aunque es posible que su firma de compensación y otras empresas intermediarias también cobren comisiones por sus servicios. Se le exigirá mantener un depósito en garantía con su agente compensador, que podría llevar aparejados costes.

¿Cuánto tiempo tiene que mantenerlo? ¿Puede retirar su dinero anticipadamente?

La Bolsa no aconseja un período concreto de tenencia para este producto, ya que ello dependerá de las necesidades del inversor. No existe un período mínimo de tenencia ni penalización por el cierre de una posición. Las posiciones podrán cerrarse realizando una operación de signo opuesto en el mercado. La Bolsa cobrará una comisión de transacción en concepto de esta compensación. Las tablas de costes incluidas arriba reflejan los costes por un período de tenencia de tres meses hasta el vencimiento de la opción. Puede que el miembro compensador o el agente a través del cual cursó la orden le soliciten cerrar la posición antes de la fecha de vencimiento del producto.

¿Cómo puede reclamar?

En primera instancia, las reclamaciones deberán dirigirse al agente a través del cual cursó la orden.

Puede reclamar también ante la oficina de la Bolsa sita en Londres. Su dirección postal es: Legal Department, CME Group Inc, London Fruit & Wool Exchange, 1 Duval Square, London, E1 6PW, Reino Unido

La Bolsa ha dispuesto el siguiente correo electrónico para dirigir reclamaciones: EUregulation@cmegroup.com.

Otros datos de interés

Podrá consultar *online* los términos y condiciones completos del producto, el Reglamento de la Bolsa y la declaración de exención de responsabilidad en materia de recomendaciones de contratación y cuestiones regulatorias en: www.cmegroup.com.