

# Futuros y Opciones

**Este documento refleja la información necesaria para poder formular un juicio fundado sobre su inversión. Esta información podrá ser modificada en el futuro.**

## Definición

Un contrato de futuros es un contrato normalizado a plazo, por el que el comprador se obliga a comprar el activo de referencia o subyacente a un precio pactado (Precio de Futuro) en una fecha futura (Fecha de Liquidación). Como contrapartida, el vendedor se obliga a vender el mismo activo subyacente al mismo precio pactado (Precio de Futuro) y en la misma fecha futura (Fecha de Liquidación). Hasta dicha fecha o hasta que se realice una transacción de cierre, se realizan las liquidaciones diarias de pérdidas y ganancias.

La obligación de comprar y vender el activo subyacente en la fecha futura se puede sustituir por la obligación de cumplir con la liquidación por diferencias, en los casos en que el activo no sea entregable o se pueda realizar la entrega por diferencias.

Un contrato de opciones consiste en un contrato normalizado a través del cual, el comprador adquiere el derecho, pero no la obligación, de comprar (Call) o vender (Put) el activo de referencia o subyacente a un precio pactado (Precio de Ejercicio) en una fecha futura (Fecha de liquidación). Dicho contrato se puede ejercitar sólo en la fecha de vencimiento (Opción de estilo europeo) o en cualquier momento antes de la fecha de vencimiento (Opción de estilo americano) según establezcan las condiciones generales de cada contrato.

El vendedor del contrato de opción se obliga a vender el activo subyacente en la fecha de vencimiento si el comprador exige el ejercicio de la opción. A cambio, el vendedor recibe una prima.

Dependiendo de las características del contrato, la liquidación puede realizarse o por entrega física (mediante anotación en cuenta de valores), o por diferencias.

## Horizonte Temporal

Los contratos de opciones y futuros tienen un horizonte temporal de corto plazo generalmente si su uso es de carácter especulativo, mientras que el horizonte temporal se alarga si se utilizan a modo de cobertura de acciones o carteras.

## Contratación y Mercado

Los contratos de futuros y opciones se negocian en mercados de derivados regulados

## Garantías y Liquidaciones

Los contratos de futuros y la venta de contratos de opciones exigen garantías por parte del inversor para hacer frente al posible pago de obligaciones. Las garantías se

recalculan diariamente, y si la posición permanece abierta se vuelven a retener dichas garantías.

Por otra parte, las posiciones en los contratos de derivados pueden cancelarse por falta de garantías; de este modo se evita que no haya posibilidad de incumplimiento de obligaciones por parte de los inversores.

Las liquidaciones y retenciones de garantías, así como las liquidaciones de pérdidas y ganancias, están controladas por la cámara de compensación del mercado correspondiente.

### Vencimiento

Todos los contratos de futuros y opciones tendrán un vencimiento determinado, que podrá consultar antes de la contratación.

### Comisiones

Existe una comisión de compra-venta asociada a la entidad a través de la cual se realiza.

#### 1. Simulación Costes y gastos ex ante Futuros

En la siguiente tabla se muestra una estimación de los costes y gastos de una hipotética inversión en un futuro del Ibex 35 con un desembolso de garantías de 10.000 euros, mantenido durante un mes y luego cerrado. Esta simulación se ha calculado por cada canal de contratación en Bankinter.

Compra /Venta en Mercado Nacional	Compra (incluidos cánones del mercado)	% sobre efectivo	Venta (incluidos cánones del mercado)	% sobre efectivo
Canal de contratación				
Online	9,5	0,095%	9,5	0,095%
Banca Telefónica	14,25	0,14%	14,25	0,14%

#### 2. Simulación Costes y gastos ex ante Opciones

En la siguiente tabla se muestra una estimación de los costes y gastos de una hipotética inversión en 100 opciones del Ibex 35, con un desembolso de primas de 10.000 euros

mantenidas durante un mes y luego cerradas. Esta simulación se ha calculado por cada canal de contratación en Bankinter.

Compra /Venta en Mercado Nacional	Compra (incluidos cánones del mercado)	% sobre efectivo	Venta (incluidos cánones del mercado)	% sobre efectivo
Canal de contratación				
Online	125	1,25%	125	1,25%
Banca Telefónica	187,5	1,87%	187,5	1,87%

### Notas Aclaratorias

- Los cuadros de comisiones descritos corresponden a una simulación. Un cliente podrá beneficiarse de condiciones más ventajosas si las tiene negociadas, y por lo que los anteriores no pueden tomarse como valores fijos.
- En el caso de otros contratos de futuros u opciones, las comisiones y cánones pueden ser diferentes.
- En el caso de que el cliente decida cambiar el vencimiento de su posición en futuros por uno más lejano en el tiempo, tendrá que soportar el coste de cerrar dicho vencimiento y abrir el nuevo.
- Si un cliente solicita información por correo postal se le cobrará según lo informado en el Folleto de Tarifas.
- Los costes descritos pertenecen a los aplicados por Bankinter, los cuales llevan incluidos los costes del mercado. Puede consultar estos últimos en el KID (Key Information Document) o DDF (Documento de Datos Fundamentales) del emisor.

### Rentabilidad

Al ser productos derivados con apalancamiento, el riesgo es muy elevado. Tanto en el caso de los contratos de futuros como en la venta de opciones las pérdidas potenciales son ilimitadas. Aunque en la compra de opciones la pérdida potencial máxima está limitada a la inversión realizada, es posible perder el 100% de la inversión realizada.

### 1. Escenario de rentabilidad de Futuros

Escenarios en diferentes situaciones de mercado de una hipotética inversión en garantías de 10.000 euros en un futuro de un nominal de 100.000 euros, durante un mes. Las garantías están compuestas por garantías del mercado y garantías de Bankinter. El porcentaje de garantías es un ejemplo, será diferente por cada contrato de futuro en el que opere.

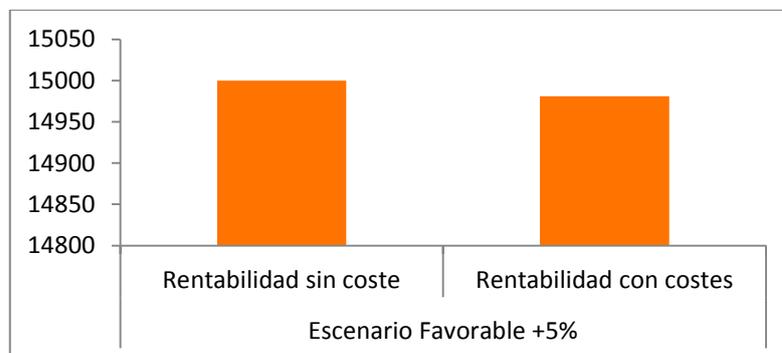
Inversión de 10.000 euros (garantías)		1 mes
Escenario Favorable (+5%)	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes del Instrumento Financiero	14.981 euros
Escenario Moderado (+1%)	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes del Instrumento Financiero	10.981 euros
Escenario Desfavorable (-5%)	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes del Instrumento Financiero	4.981 euros

Los escenarios presentados son una estimación de la rentabilidad futura y no deben tomarse como cifras exactas. Lo que el cliente va a recibir variará en función de la evolución del mercado y del tiempo que decida mantener la inversión. Los costes que se han tenido en cuenta en estos escenarios son los que se describen en el apartado de Costes y Gastos en compra/venta nacional por canal online.

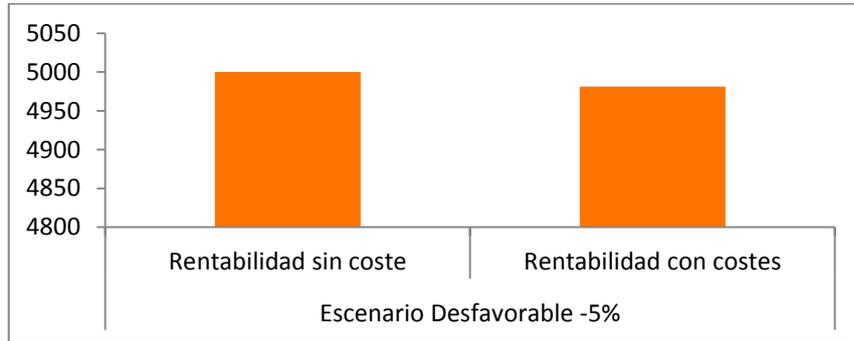
### Impacto de los costes y gastos sobre la rentabilidad de la inversión

A continuación se muestran ilustraciones del efecto acumulado de los costes sobre la rentabilidad, tanto en un escenario positivo (+5%), como en un escenario negativo (-5%), en una contratación online de un futuro.

- Escenario Positivo



- Escenario Negativo



**2. Escenario de rentabilidad de Opciones**

Escenarios en diferentes situaciones de mercado de una hipotética inversión en primas de 10.000 euros en una opción durante un mes. La rentabilidad está expresada teniendo en cuenta las primas que necesita desembolsar para la contratación de la opción.

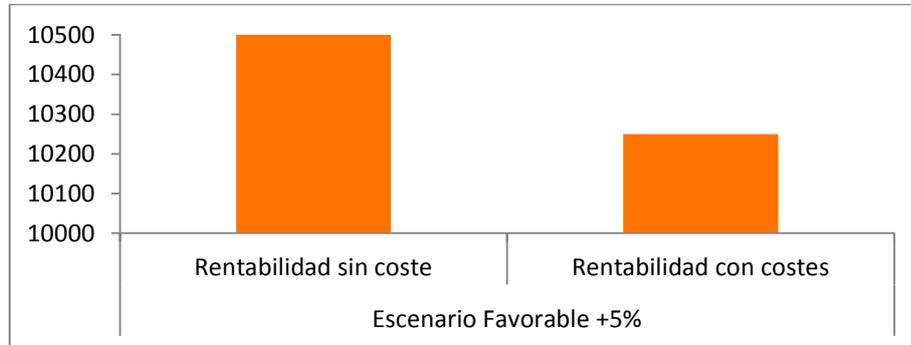
Inversión de 10.000 euros (primas)		1 mes
Escenario Favorable (+5%)	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes del Instrumento Financiero	10.250 euros
Escenario Moderado (+1%)	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes del Instrumento Financiero	9.850 euros
Escenario Desfavorable (-5%)	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes del Instrumento Financiero	9.250 euros

Los escenarios presentados son una estimación de la rentabilidad futura y no deben tomarse como cifras exactas. Lo que el cliente va a recibir variará en función de la evolución del mercado y del tiempo que decida mantener la inversión. Los costes que se han tenido en cuenta en estos escenarios son los que se describen en el apartado de Costes y Gastos en compra/venta nacional por canal online.

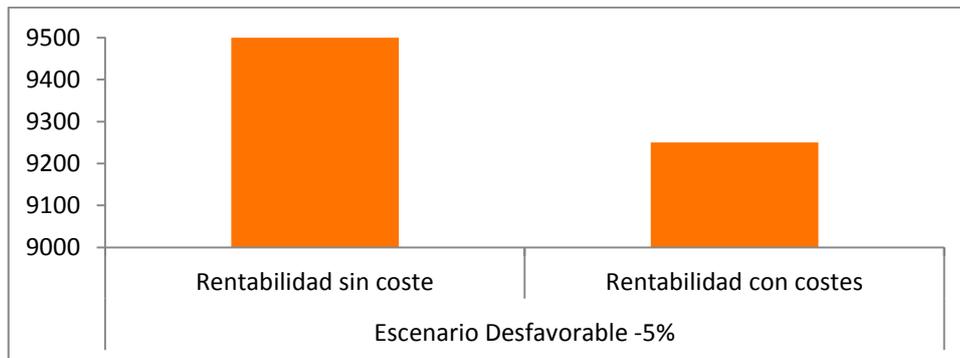
**Impacto de los costes y gastos sobre la rentabilidad de la inversión**

A continuación se muestran ilustraciones del efecto acumulado de los costes sobre la rentabilidad, tanto en un escenario positivo (+5%), como en un escenario negativo (-5%), en una contratación online de una opción.

- Escenario positivo



- Escenario Negativo



**Grado complejidad**

Cuanto más especulativo sea el carácter de la inversión más complejidad y grado de conocimiento y seguimiento requerirá la inversión. Es imprescindible antes de contratar estos productos conocer todas las variables que afectan a su inversión.

En concreto, en opciones, es necesario conocer todas las variables que pueden influir en su precio, tales como el precio del subyacente, el precio de ejercicio, el vencimiento, la volatilidad, los dividendos y los tipos de interés, así como el efecto que produce el apalancamiento en la inversión en estos productos.

**Fiscalidad**

Las rentas generadas mediante Instrumentos Financieros Derivados tienen la calificación fiscal de rendimientos de actividades económicas o ganancias y pérdidas patrimoniales dependiendo de la finalidad de la operación con instrumentos derivados.

1) Finalidad de cobertura:

Cuando una persona física desea cubrir un riesgo sobre un elemento afecto a la actividad empresarial utilizando instrumentos derivados, las rentas generadas tendrán la consideración fiscal de rendimientos de actividades económicas, sujeto por tanto a su tipo progresivo dentro de la base general.

2) Finalidad especulativa o de arbitraje:

En este caso las rentas generadas (positivas o negativas) tendrán la consideración fiscal de ganancia o pérdida patrimonial, a integrar en la base del ahorro tributable por IRPF con arreglo a una tarifa con tipos entre el 19% y el 23%. Cuando una persona física (fuera del ámbito de una actividad empresarial o profesional) cubre una compra especulativa de acciones con un instrumento derivado, el resultado de la cobertura da lugar a una ganancia o pérdida patrimonial.

Los territorios forales de Navarra y el País Vasco tienen su propia normativa.

### **Mercado Objetivo**

Este instrumento financiero no se dirige a ninguna categoría de cliente en particular. Dada la naturaleza del mismo, resulta conveniente que Usted entienda sus características y riesgos inherentes antes de tomar una decisión de inversión. Al adquirir este instrumento financiero por decisión propia y a su iniciativa, Bankinter le informa que no puede verificar si sus necesidades de inversión son compatibles con las características que pudieran determinar el público objetivo de este instrumento financiero.

### **Canales de información, contratación y seguimiento**

La contratación e información de los Futuros y Opciones financieras está disponible en Banca Telefónica y [bankinter.com](http://bankinter.com)