

# PRODUCTES DERIVATS

CONEIXI EL SERVEI

## ÍNDEX

### FUTURS I OPCIONS

1. ¿QUÈ ÉS UN FUTUR? .....	2
2. ¿QUÈ ÉS UNA OPCIÓ? .....	2
3. MERCATS I PRODUCTES DISPONIBLES .....	3
4. COM DONAR-SE D'ALTA.....	4
5. LIQUIDACIÓ DIARIA .....	4
6. GARANTIES EXIGIDES .....	5
7. HORARI DE NEGOCIACIÓ.....	9
8. TIPUS D'ORDRES .....	10
9. EXERCICI D'OPCIONES.....	12
10.VENCIMENT DE FUTURS .....	14
11.NORMATIVA EMIR .....	18

# PRODUCTES DERIVATS

---

## CONEIXI EL SERVEI

### Què és un futur

Un contracte de futur és un contracte de compra-venda, aplaçada en el temps, on avui es pacta el preu, el producte i la data en la qual es produirà la transacció. En el contracte de futur les dues parts, comprador i venedor, assumeixen una obligació.

El comprador te la obligació de comprar (rebre) un actiu determinat (actiu subjacent) a canvi del pagament d' un preu pactat (preu del futur) en una data futura pactada (data de venciment).

El venedor te la obligació de vendre (entregar) un actiu determinat (actiu subjacent) a canvi del cobrament d'un preu pactat (preu del futur) en una data futura pactada (data de venciment).

Els futurs permeten accedir al client a diferents subjacents, des de índexs borsaris, matèries primes, bons, divises o accions, eliminant la incertesa al pactar un preu pe l'intercanvi del actiu subjacent en una data futura prefixada.

Les condicions dels contractes de futurs en mercats organitzats estan estandarditzades: import nominal, subjacent i venciment. Al ser negociats en mercats organitzats, sempre és possible tancar la posició abans d'arribar a venciment, realitzant la operació contrària.

### Què és una opció

Una opció és un contracte pel qual s'atorga el dret a comprar o vendre l'actiu subjacent a un preu determinat (strike o preu d'exercici) en un període de temps determinat.

L'opció por la qual s'atorga el dret de compra es diu opció CALL. L'opció por la qual s'atorga el dret de venda es diu opció PUT

El preu fixat al contracte pel qual s'atorga el dret de compra o venda es diu preu d'exercici. El període de temps d'aquest contracte és el període de vida o temps a venciment de la opció, i la data on el contracte expira es la data de venciment. La operativa de venda d'opcions està limitada únicament a les que ja es tenen en cartera.

- Opció In the Money (ITM): Situació d'una opció, en què el preu de és inferior a el preu de mercat de l'exercici subjacent en una opció call, i superior en una put. Vol dir que l'opció té valor intrínsec i pot ser executada.
- Opció Out of the Money (ATM): Situació d'una opció, en què el preu d'exercici és superior a el preu de mercat del subjacent en una opció call, i inferior en una put. No tenen valor intrínsec

## Mercats i Productes disponibles

CaixaBank ofereix la contractació dels següents productes (\*\*):

- **MEFF**
  - Futurs IBEX (\*)
  - Futurs mini IBEX (\*)
  - Futurs sobre accions (per entrega)
  - Opcions mini IBEX
  - Opcions sobre accions (\*\*\*)
  
- **EUREX**
  - Futur BUND
  - Futur BOBL
  - Futur SACTZ
  - Futur DAX
  - Futur EUROSTOXX 50 (\*)
  - Futur STOXX
  - Opcions EUROSTOXX 50
  
- **CME**
  - Futurs mini S&P 500
  - Futurs mini NASDAQ
  - Opcions sobre mini S&P 500
  - Opcions sobre mini NASDAQ
  - Futurs mini EUR/USD
  - Futurs CHF/USD
  - Futurs GBP/USD
  - Futurs JPY/USD
  
- **CBOT**
  - Futurs mini DOW JONES
  - Opcions sobre min DOW JONES
  
- **COMEX**
  - Futurs mini GOLD
  
- **NYMEX**
  - Futurs E-mini OIL
  - Futurs E-mini GAS

\* Els productes assenyalats són “Productes Intradia”

\*\* El detall de cada producte es troba disponible com ANEXE adjunt al final del document.

\*\*\* La venda d'opcions sobre accions només es permet als clients de Banca Privada

## Cóm donar-se d'alta:

Per poder operar amb derivats cal contractar un expedient de Derivats, vincular-lo a un Expedient de Valors i acceptar les condicions generals i particulars del servei.

La titularitat jurídica de l'esmentat expedient serà individual i el titular coincidirà amb la persona física titular del contracte de Línia Oberta des del qual s'estigui realitzant la subscripció així com amb la persona física titular de l'expedient de valors vinculat.

A l'apartat "Alta> Contractació Servei" podrà, d'una manera molt senzilla, donar d'alta el seu Expedient de Derivats per Línia Oberta. També serà possible la contractació del servei pel canal d'oficines.

Un cop obert l'expedient de derivats a través del canal d'oficina, el client estarà operatiu per al mateix dia hàbil següent al de la data d'obertura. Si el fitxer s'obre des de la banca digital CaixaBankNow, aquest període pot trigar un altre dia, depenent de l'hora del dia en què es produeixi l'obertura.

Cal recordar la importància de tenir informat un mail per possibles comunicacions relacionades amb el servei.

## Liquidació diària

Diàriament es produirà la liquidació de les pèrdues i guanys dels futurs, les primes de les opcions i les comissions.

### **Pèrdues i Guanys:**

El concepte de Pèrdues y Guanys només és aplicable en el cas de compra/venda de futurs. Diàriament es carregaran/abonaran al seu compte les pèrdues i guanys Realitzats (per tancament de posicions de futurs) com les No Realitzades (per posicions obertes a tancament de sessió).

### **Primes:**

Són les primes pagades per la compra d'opcions i les primes abonades per la venda d'opcions.

### **Comissions:**

Són les comissions per les operacions de compra/venda realitzades durant la sessió.

\*\* La liquidació de les pèrdues i guanys i Primes s'efectua en euros o, si es disposa d'un dipòsit vinculat a la divisa del derivat, directament en la moneda en què estigui denominat.

\*\* Las comissions sempre es liquiden en euros.

## Garanties exigides

Al operar amb productes derivats, el mercat exigeix unes garanties, que corresponen a una part de la exposició al risc de mercat per la posició oberta. L'objectiu prioritari de la Garantia és cobrir el risc en què pot incórrer una determinada posició de futurs i opcions per moviments desfavorables del mercat.

Així, el client en tot moment té l'obligació de disposar de saldo suficient per poder cobrir la garantia exigida i en cas de no ser així CaixaBank pot procedir amb el tancament de les posicions.

- **Garantia per la posició oberta:**

En finalitzar la sessió, amb la posició oberta al tancament de sessió es realitzarà el càlcul de la garantia a exigir. Aquest import serà igual al calculat per MEFF / EUREX / CME / CBOT / NYMEX/COMEX incrementat en un 30 per cent. La Garantia així calculada es carregarà al seu compte corrent. Igualment, si durant la sessió es produeix una fluctuació important en el mercat, es re calcularien les garanties practicant retenció en el seu compte si correspon. En el cas que no hi hagi efectiu suficient en el compte corrent associat al compte de derivats per a la constitució de Garanties, CaixaBank es reserva el dret de tancar la seva posició, abonant o carregant al seu compte d'efectiu el resultat de la / s operació / és de tancament.

- **Garantia per ordres vives durant la sessió:**

Cada vegada que introdueixi una ordre es farà recàlcul de garanties tenint en compte la posició oberta en aquell moment i les ordres pendents. Per poder introduir una ordre, el saldo en compte corrent ha de ser suficient com per cobrir la garantia calculada, practicant la retenció de la garantia si correspon.

El càlcul de la garantia durant la sessió és un procés de simulació que té en compte els criteris següents:

- Mercat Eurex: la garantia que es reflecteix a l'expedient de derivats del client correspon a la garantia que la Cambra d'Eurex calcula per a la seva posició oberta, ja que el sistema Caixabank fa una crida a una API d'Eurex per fer aquest càlcul.
- Per a la resta de mercats comercialitzables: Caixabank no replica el mètode de càlcul de les diferents Cambres (MEFFCOM per a MEFF i SPAN per a grup CME), realitza un càlcul més senzill i aproximat:
  - Caixabank no compensa posicions entre diferents subjacents dins d'un mateix mercat
  - En el cas de CME, a més, l'import de la garantia de cada contracte s'actualitza de forma setmanal (es pot visualitzar l'import a la taula de garanties publicada a CAIXABANK NOW i Terminal Financer).

- **Als productes Intradia (veure llista de productes)**

Les garanties que li sol·licitarem al client a partir de les 9 h. fins les 17 h. són del 50% respecte a les establertes contractualment, permetent disposar de més saldo per operar en futurs i opcions dins la mateixa sessió.

Aquest increment de saldo només s'aplica a l'operativa de futurs i opcions i no s'estén a altres productes o operatives que el client tingui amb l'entitat, i se segueix retenint el import de la garantia total (100%) en el seu compte associat a la operativa de futurs i opcions.

En tot cas, a les 17:00 h de cada sessió el client haurà de disposar del 100% de les garanties totals requerides.

- ❖ **EXEMPLE 1:**

- ✓ Saldo Disponible en compte: **2.000 EUR**
- ✓ Compra d'1 Contracte de Futur Mini IBEX – **Preu: 9000 Punts**
- ✓ Garanties exigides per posició = **1.300 EUR** (garanties del mercat + garantia adicional 30%) --**100%**
- ✓ Les dades es corresponen a qualsevol moment de la sessió entre las 9:00h i las 17:00h

- CAS MERCAT FAVORABLE: Preu de Mercat: **9.100 Punts**
- CAS MERCAT DESFAVORABLE: Preu de Mercat: **8.800 Punts**

MERCAT FAVORABLE		OPERATIVA SENSE PRODUCTES INTRADIA	OPERATIVA AMB PRODUCTES INTRADIA
1	Saldo disponible en el compte	2.000,00 €	2.000,00 €
2	Import a retenir (A+B+C)	-1.301,75 €	-651,75 €
A	Primes	0,00 €	0,00 €
B	Comissions	-1,75 €	-1,75 €
C	Garantia per posició	-1.300,00 €	-650,00 €
3	P y G (sessió)	100,00 €	100,00 €
4	Garantia per posició no sol·licitada per productes intradia	0,00 €	0,00 €
5	<b>SALDO DISPONIBLE FUTURS I OPCIONS</b>	<b>798,25 €</b>	<b>1.448,25 €</b>

MERCAT DESFAVORABLE		OPERATIVA SENSE PRODUCTES INTRADIA	OPERATIVA AMB PRODUCTES INTRADIA
1	Saldo disponible en el compte	2.000,00 €	2.000,00 €
2	Import a retenir (A+B+C)	-1.301,75 €	-651,75 €
A	Primes	0,00 €	0,00 €
B	Comissions	-1,75 €	-1,75 €
C	Garantia per posició	-1.300,00 €	-650,00 €
3	P y G (sessió)	-200,00 €	-200,00 €
4	Garantia per posició no sol.licitada per productes intradia	0,00 €	0,00 €
5	<b>SALDO DISPONIBLE FUTURS I OPCIONS</b>	<b>498,25 €</b>	<b>1.148,25 €</b>

- **Tancament de posicions (totalment o parcial) per incompliment en les garanties**

Durant tota la sessió es valora la posició en futurs i opcions dels clients (tenint en compte primes, comissions, pèrdues i guanys acumulats durant la sessió, i imports necessaris per a la gestió del venciment i exercici) i es calcula el saldo disponible existent en compte per cobrir el import de la garantia exigida.

Si el import existent no és suficient, es considera que s'està incomplint la garantia exigida, atenent els següents percentatges:

- Si es cobreix menys d'un 90% del import de la garantia exigida, però encara supera el 80% del mateix, només podrà introduir operacions de tancament de posició i, a més, CaixaBank pot cancel·lar aquelles ordres no executades que impliquin un augment de les garanties.
- Si es cobreix menys del 80% de el import de la garantia exigida, CaixaBank pot cancel·lar totes les ordres i procedir al tancament total o parcial de les seves posicions.

En cadascuna d'aquestes situacions, s'enviarà un missatge per correu electrònic al client, perquè pugui gestionar el restabliment del saldo. En aquest missatge se li adjuntarà, en el cas que s'hagin produït, la relació d'ordres retirades del mercat i les ordres de tancament de posicions executades.

L'enviament d'aquests avisos per correu electrònic és un servei addicional que no constitueix una obligació per a CaixaBank, i per tant, el client ha de ser conscient en tot moment de la responsabilitat que assumeix en operar en aquest tipus de productes. Per poder rebre aquests missatges, cal que el client ens proporcioni una adreça de correu electrònic, sempre que sigui possible. Aquesta adreça de correu electrònic es podrà informar tant a la xarxa d'oficines com a través de Línia Oberta.



- **Procés per al tancament de posicions: criteri de l'ordre cronològic invers**

- ✓ Pas 1. Es verifica sobre què contracte de futurs i opcions va realitzar vostè la seva última operació d'obertura de posició.
- ✓ Pas 2. Es pren el total de la posició sobre aquest contracte i es calculen els contractes necessaris per restablir la totalitat de garanties amb CaixaBank
- ✓ Pas 3. S'envia una ordre "a mercat" pel nombre de contractes determinats en el pas anterior
- ✓ Pas 4. Aquest procés s'anirà realitzant sobre totes i cadascuna de les posicions obertes, ordenades de la més recent a la més antiga, fins a aconseguir restablir el import de garanties exigides

\*\* En cap cas el procediment descrit ha de ser utilitzat pel client com una ordre stop-loss i, per tant, no es pot exigir responsabilitat a CaixaBank pel resultat d'aquestes actuacions. El client és sempre responsable de les obligacions concretes per les seves posicions obertes en futurs i opcions.

- ❖ **EXEMPLE 2:**

- ✓ Saldo Disponible en compte: **2.800 EUR**
- ✓ Posició oberta: **Comprat de 2 contractes mini IBEX**
- ✓ Garanties exigides per posició = **2.600 EUR** (garanties del mercat + garantia addicional 30%) --**100%**
- ✓ Preu de liquidació del dia anterior: **8.900 Punts**
- ✓ El client no incrementa el seu saldo en compte corrent durant la sessió.
- ✓ El client no introdueix cap ordre durant la sessió.
- ✓ El client no tanca la posició oberta.
- ✓ El preu de cotització del futur Mini Ibex descendeix durant tota la sessió.
- ✓ Les dades es corresponen a qualsevol moment de la sessió entre les 9:00h i les 17:00h.

SALDO INICIAL DISPONIBLE EN COMPTE		PREU LIQUIDACIÓ DIA ANTERIOR: 8900 PUNTS		
2.800,00 €		8900		
ABANS DEL TANCAMENT	Últim preu de cotització Futur Mini IBEX	8800 PUNTS	8660 PUNTS	8530 PUNTS
	Saldo INICIAL Disponible	2.800,00 €	2.800,00 €	2.800,00 €
	P y G no realitzades	-200,00 €	-480,00 €	-740,00 €
	Saldo Disponible per Futurs i Opcions	2.600,00 €	2.320,00 €	2.060,00 €
	Garanties	-2.600,00 €	-2.600,00 €	-2.600,00 €
	% de Garanties sobre el (3) SD para Futurs i Opcions	100,00%	89,23%	79,23%
TANCAMENT	ACTUACIÓ	Cap	Tancament de les ordres d'obertura de posició	Tancament de totes les ordres + Tancament parcial de
DESPRÉS DEL TANCAMENT	P y G realitzades			-370,00 €
	P y G no realitzades			-370,00 €
	Saldo Disponible per Futurs i Opcions	IGUAL	IGUAL	2.060,00 €
	Garanties			-1.300 €
	% de Garanties sobre el (3) SD para Futurs i Opcions			158,46%

## Horari de Negociació

En el següent quadre trobem resumits els horaris d'inici i fi de negociació en els diferents mercats

CONTRACTE	MERCAT	INICIO NEGOCIACIÓ	FI NEGOCIACIÓ
FUTURS INDEXOS	MEFF	8:00:00	20:00:00
FUTURS ACCIONS	MEFF	9:00:30	17:35:00
OPCIONES	MEFF	9:00:30	17:35:00
FUT BOBL	EUREX	8:00:00	22:00:00
FUT BUND			
FUT SACTZ			
FUT DAX	EUREX	8:00:30	22:00:00
FUT EUROSTOXX			
FUT STOXX			
OP EUROSTOXX	EUREX	9:00:00	17:35:00
FUT MINI DJONES	CBOT		
OP MINI DJONES			
FUT MINI S&P500	CME	8:00:00	22:00:00
FUT MINI NASDAQ			
OP MINI S&P500			
OP MINI NASDAQ			
FUT MINI EUR/USD			
FUT CHF/USD			
FUT GBP/USD			
FUT JPY/USD			
FUT MINI GOLD	COMEX		
FUT E-MINI OIL	NYMEX		
FUT E-MINI GAS			

Els horaris aquí referenciats es computaran d'acord a l'horari peninsular espanyol.

En MEFF la subhasta d'obertura dura des de les 7:55:00 fins les 08:00:00 per futurs sobre índexs i des de les 08:30:00 fins les 09:00:30 per la resta de contractes.

En EUREX la subhasta d'obertura dura des de les 07:50:00 fins les 08:00:30.

### Borsa Oberta / Oficines

- L'horari de recepció d'ordres se situa entre les 08:00 h fins les 22:00 h.
- Les ordres introduïdes per MEFF entres les 08:00h i les 20:00h seran vàlides per a la sessió del dia.
- Les ordres introduïdes per MEFF a partir de les 20:00h tenen validesa per a la sessió del dia següent.
- Les ordres introduïdes per EUREX a partir de les 22:00h seran vàlides per a la sessió del dia següent.
- Les ordres introduïdes per a la RESTA DE MERCATS a partir del tancament de la recepció d'ordres seran vàlides a partir de les 08:00 hores del dia hàbil següent.

### Tipus d'Ordres

Per als productes comercialitzats es podran introduir els tipus d'ordres:

Mercat	Tipus d'ordre						
	Pel Millor	a Mercat	Limitada	on-Stop		a Subhasta	Roll-Over (2)
				a Mercat	Limitada		
MEFF	Sí	No	Sí	No	Sí	Sí	Sí
EUREX	No	Sí	Sí	Sí	No	No	Sí
CME	No	Sí	Sí	No	No	No	Sí
CBOT	No	Sí	Sí	No	No	No	Sí
COMEX	No	Sí	Sí	No	No	No	No
NYMEX	No	Sí	Sí	No	No	No	No

**Ordre Limitada:** El client fixa un preu màxim de compra o un preu mínim de venda, així com el volum a negociar. L'ordre és emmagatzemada en el sistema fins a la total execució, fins a la seva anul·lació per part del client, o fins que expiri (la vigència és sempre d'una sessió). Si l'ordre es demana amb el mercat tancat, aquesta s'enviarà al inici de la següent sessió hàbil

**Ordre Pel Millor:** El client fixa exclusivament el volum que desitgi negociar. En entrar l'ordre en el sistema s'executa contra la/les millor/s contrapartida/es que hi hagi/n, i per tot el volum fixat. Si no és executada en la seva totalitat per falta de contrapartida, la part no executada es cancel·la automàticament.

**Stop Limitada:** El client fixa el volum a negociar en compra o en venda, el preu límit i el canvi on stop (preu de tret). Si es compleix la condició de tret es generarà una ordre limitada al preu límit determinat.

**A Subhasta:** És un tipus d'ordre que únicament s'admet (utilitza) en períodes de subhasta (pe en l'obertura del mercat de 8:30 a 9:00 hores). És l'única ordre admesa en períodes de subhasta que no és limitada i la seva execució es produirà al final del període de subhasta. Si l'ordre "a subhasta" no s'executa, s'anul·la.

**“Roll-Over”:** El roll-over és la relació que defineix la diferència de preus, entre 2 contractes de futur de diferent venciment.

- El contracte de roll-over es fa servir normalment per mantenir la seva posició al llarg del temps. És a dir, si vostè té comprats 5 futurs de l'Ibex-35 amb venciment octubre i, davant la proximitat del venciment d'aquests contractes vostè vol continuar mantenint aquesta posició, el que hauria de fer és vendre els 5 contractes de octubre i comprar 5 contractes de novembre, és a dir, hauria de vendre 5 contractes del roll-over. D'aquesta manera amb la venda de contractes de octubre es tancarà la posició oberta al octubre i amb la compra de 5 contractes de novembre s'obrirà la nova posició. D'aquesta manera seguirà mantenint la seva posició de 5 futurs comprats de l'Ibex-35.
- Els preus dels roll over cotitzen en MEFF amb diferències de 0,5 punts pels futurs sobre l'Ibex i amb diferències de 0,01 punts pels futurs sobre accions. El preu del roll-over serà la diferència entre els preus dels futurs dels venciments sobre els quals s'estigui calculant el preu.
- Només es podrà modificar una ordre per disminuir el volum. Si es vol modificar un altre paràmetre de la mateixa, serà necessari introduir una nova ordre.
- Dependent del mercat de negociació del roll-over el funcionament del mateix serà diferent:

✓ Mercats Europeus (Futurs sobre renda variable MEFF i EUREX):

**Compra del contracte de roll-over** → compra del futur de venciment més proper i venda simultàniament del futur de venciment més llunyà.

**Venda del contracte de roll-over** → venda del futur de venciment més proper i compra simultàniament del futur de venciment més llunyà.

✓ Mercats Americans (Futurs sobre renda variable CME i CBOT): el funcionament és a la inversa dels mercats europeus:

- ✓ Futur Mini Dow Jones
- ✓ Futur Mini S&P
- ✓ Futur Mini Nasdaq
- ✓ Futur Mini Euro-Dòlar
- ✓ Futur Franc Suis-Dòlar
- ✓ Futur Lliura Esterlina-Dòlar
- ✓ Futur Yen-Dòlar

**Compra del contracte de roll-over** → compra del futur de venciment més proper i compra simultàniament del futur de venciment més llunyà

**Venda del contracte de roll-over** → compra del futur de venciment més proper i venda simultàniament del futur de venciment més llunyà.

## Exercici d'opcions

Una opció pot ser exercida únicament pel comprador de la mateixa. S'ha de diferenciar entre les següents tipologies d'exercici d'opcions:

- **Si la opció és de tipus americana**, l'exercici es pot sol·licitar qualsevol dia durant la vida de l'opció (exercici anticipat), excepte el dia del venciment.

Les opcions sobre accions de MEFF, que comercialitza CaixaBank, són de tipus americana i la entrega és física.

NOTA: Les opcions sobre índex de mercat americà es consideren americanes perquè hi ha una entrega del subjacent, però, aquest subjacent (futur) ja està expirat. No és permet exercici anticipat, únicament exercici a venciment.

- **Si la opció és de tipus europeu**, l'exercici només es pot sol·licitar el dia de venciment (exercici a venciment). Les opcions sobre IBEX 35, igual que les opcions sobre EuroStoxx 50, són europees i no hi ha lliurament. Es liquiden per diferències.

### Exercici anticipat d'opcions sobre accions

- Per poder sol·licitar un exercici anticipat abans cal anul·lar les ordres enviades pendents d'execució del contracte sobre el qual se sol·licita l'exercici.
- La sol·licitud d'exercici pot ser revocada sempre que l'anul·lació es produeixi abans que finalitzi el període d'exercici anticipat.
- L'exercici anticipat l'inicia el comprador d'opcions, la comunicació s'ha de fer durant la sessió hàbil, en tot cas abans de les 17:35 h.
- L'operació de comptat es fa automàticament en D al preu d'exercici (strike), sent D el dia de sol·licitud de l'exercici anticipat.

### Posicions Comprades:

Es permetrà exercir anticipadament una opció sempre que el client:

- Opció de compra (CALL): disposi de saldo d'efectiu suficient per comprar els títols.  
L'oficina ha de comprovar que el saldo en el compte associat a l'expedient de derivats un cop s'hagi minorat el import de la garantia exigida al client i que té retinguda en el compte, sigui més gran que el import resultant de multiplicar el nombre de contractes a exercir pel strike del contracte i pel multiplicador del contracte.
- Opció de venda (PUT): disposi de saldo d'efectiu suficient per comprar els títols  
L'oficina ha de comprovar que el saldo de títols del subjacent de l'opció en l'expedient de valors associat a l'expedient de derivats, sigui més gran que el nombre de contractes a exercir pel multiplicador del contracte.

En ambdós casos es retindrà el saldo / títols del client per fer front a la compra / venda d'accions .

### Posicions Venudes:

Només es permet als clients de Banca Privada tenir posició venuda en opcions sobre accions. Com aquestes posicions poden ser exercides pel comprador de l'opció de forma anticipada en qualsevol moment de la vida de l'opció, CaixaBank exigeix com a garantia el 100% de l'import efectiu de la compra de les accions subjacents (opció Put venuda) o el 100% de les accions que s'han d'entregar (opció Call Venuda).

### **Exercici a venciment d'opcions sobre accions**

Una opció que a venciment estigui IN THE MONEY s'exercirà automàticament sempre que el client disposi de:

- Opció de compra (CALL) Comprada: Saldo suficient per fer front a la compra d' accions.
- Opció de venda (PUT) Comprada: Accions suficients per entregar.

Per a aquells casos en què el client no disposi de saldo / títols suficients per cobrir l'operació, CaixaBank enviarà una ordre de "NO EXERCIR", perdent l'opció d'exercici.

Per opcions que impliquin lliurament de títols l'operació de comptat es realitza automàticament a preu d'exercici en D, on D és el dia de venciment, de manera que no hi haurà liquidacions addicionals en efectiu.

- ❖ Si el client amb posició:
  - IN THE MONEY (ITM): volgués no exercir la seva posició, ho haurà de comunicar abans de les 17:35 h. del dia de venciment.
  - OUT OF THE MONEY (OTM): volgués exercir la seva posició, ho haurà de comunicar abans de les 17:35 h. del dia de venciment. En aquest cas també es comprovarà si té saldo i / o títols suficients.

## Exercici a venciment d'opcions sobre índex

Les opcions sobre índex tenen la liquidació a venciment per diferència de preus, entre el valor del preu d'exercici de l'opció i el preu de tancament de l'índex subjacent.

Seguint la lògica de benefici en el càlcul de la liquidació a venciment de l'opció:

- Si una opció a venciment està IN THE MONEY (ITM) s'exercirà automàticament.
- Si una opció a venciment està OUT OF THE MONEY (OTM), NO s'exercirà automàticament.
  
- ❖ Si el client amb posició:
  - IN THE MONEY (ITM): volgués no exercir la seva posició, ho haurà de comunicar abans de les 17:35h del dia de venciment.
  - OUT OF THE MONEY (OTM): volgués exercir la seva posició, ho haurà de comunicar abans de les 17:35h del dia de venciment. En aquest cas també es comprovarà si té saldo suficient.

NOTA: Les opcions sobre índex de mercat americà es consideren americanes perquè hi ha una entrega del subjacent, però, aquest subjacent (futur) ja està expirat.

## Venciment de futurs

El venciment de futurs és un procés executat automàticament a través de l'aplicació de derivats (DVM).

Els futurs es liquiden en funció del subjacent:

- Futurs sobre accions de MEFF: es liquiden per lliurament físic si el client té saldo o títols suficients per fer front a l'obligació que es deriva del venciment del derivat..
- Futurs sobre el tipus d'interès EUREX (Bund, Bobl i Schatz) i Futurs sobre divises CME: es liquiden per lliurament físic, però si el client no tanca posició abans dels horaris establerts per CaixaBank durant el dia de venciment, CaixaBank procedirà a tancar la posició del client per evitar aquest lliurament.
- Resta de futurs comercialitzats: es liquiden per diferències

## A. Futurs sobre accions de MEFF

### Futurs comprats

Una posició de futurs comprats que arribi a venciment genera una compra d'accions a preu de tancament del subjacent.

- Si a les 16:45 hores el client té saldo suficient per comprar els títols a preu de mercat, l'import serà retingut en compte i començarà el procés d' exercici per entrega dels títols físics
- En cas de no tenir saldo suficient, es tancarà la totalitat de la posició, amb una venda incondicional de la seva posició en futurs, sempre que hi hagi suficient liquiditat al mercat. (S' aplica un marge del 5% per cobrir una possible fluctuació del mercat de 16:45 h. a 17:35 h., donat que els títols seran adquirits a preu de tancament del subjacent)

En cas de no poder tancar la posició per manca de liquiditat al mercat (o qualsevol altra circumstància excepcional) el client arribarà amb la posició a venciment. Això implicarà que al no tenir suficient saldo d'efectiu, es generarà un descobert en el compte.

Després de detectar aquesta situació, CaixaBank notificarà al client mitjançant correu electrònic tal circumstància, sempre i quan, el client hagi proporcionat una direcció de correu vàlida per la operativa de derivats.

El dia hàbil següent al dia de venciment, aquells clients que no tenien suficient saldo en compte, han d'aportar l' efectiu necessari per cobrir el descobert abans de les 12 h. (Hora Límit). Si una vegada arribada aquesta hora el client no ho ha gestionat, CaixaBank, per minimitzar el risc de fluctuació de preus i evitar el descobert en compte corrent, procedirà a la venda dels valors adquirits pel client fruit del venciment de la seva posició en futurs, introduint una ordre de venda a mercat de les accions al expedient de valors.

En tot cas, el client és responsable de gestionar la seva posició a venciment, i tot el que s' ha exposat anteriorment, s'ha de prendre com un servei de valor afegit per part de CaixaBank per minimitzar el impacte d'una posició no gestionada per el client a venciment.

### Futurs venuts

Una posició de futurs venuts que arribi a venciment genera una venda d'accions a preu de tancament del subjacent.

- Si a les 16:45 h. el client té els títols suficients para fer front a la venda de les accions com a conseqüència del venciment, aquests títols seran retinguts, permetent mantenir la posició fins al venciment i començarà el procés d' exercici per entrega dels títols físics



- En cas de no tenir saldo suficient, es tancarà la posició, amb una compra incondicional de la seva posició de futurs, sempre que hi hagi suficient liquiditat al mercat.

En cas de no poder tancar la posició per manca de liquiditat al mercat (o qualsevol altra circumstància excepcional) el client arribarà amb la posició a venciment, i es generarà una venda en descobert al mercat de comptat, amb la seva corresponent penalització d'Iberclear.

Per evitar la venda en descobert, CaixaBank procedirà a la compra dels valors necessaris per el lliurament del venciment de la seva posició en futurs abans del tancament de sessió del mercat (entre les 16:45 h. i 17:35 h.), introduint una ordre de compra a mercat de les accions en l'expedient de valors.

Una vegada comprades les accions, CaixaBank notificarà al client mitjançant correu electrònic tal circumstància, sempre i quan, el client hagi proporcionat una direcció de correu vàlida per la operativa de derivats.

En tot cas, el client és responsable de gestionar la seva posició a venciment, i tot el que s'ha exposat anteriorment s'ha de prendre com un servei de valor afegit per part de CaixaBank per minimitzar l'impacte d'una posició no gestionada pel client a venciment

### **Lliurament de valors per posicions obertes**

Arran del venciment o exercici de Futurs i Opcions sobre Accions, el client podrà comprar o vendre l'acció subjacent al contracte de futurs i opcions executat (si disposa de suficient saldo d'efectiu o valors). De conformitat amb la normativa vigent en matèria de compensació, liquidació i registre de valors, s'ha de tenir en compte el següent::

- L'ordre de valors resultant del venciment o exercici de futurs i opcions sobre accions podria liquidar mitjançant el lliurament de valors o per compensació en efectiu. En el cas que l'operació liquidés en efectiu se li comunicaria degudament al client.
- Si el client en la data de venciment tingués una posició que impliqués una venda d'accions en el mercat, i no disposés de saldo liquidat per al lliurament dels mateixos per tenir un ordre de compra pendent de liquidar, CaixaBank procediria al tancament de la seva posició en derivats segons s'especifica en la clàusula 4 del contracte de derivats, "Recepció, transmissió, execució i liquidació de les transaccions", per evitar incomplir en el lliurament d'aquests valors..
- Si l'ordre resultant de valors es compensa en un compte omnibus, aquest ordre s'agregaria amb la resta d'ordres de clients de comptat en una única instrucció de liquidació i en cas de liquidació parcial per part del mercat a CaixaBank, aquesta procedirà a determinar la liquidació als seus clients de conformitat amb els criteris que l'Entitat té establerts a aquest efecte

- Si l'operació resultant del exercici impliqués una adquisició d'accions sobre societats espanyoles cotitzades subjectes a l'impost sobre les Transaccions Financeres (ITF), l'operació de contat estaria subjecta a impost.

## **Operativa resta de mercats**

### **B. Futurs sobre tipus d'interès EUREX (Bund, Bobl i Schatz)**

Totes les posicions es tancaran a les 11:00 CET de l'últim dia de negociació incondicionalment, sempre que hi hagi prou liquiditat en el mercat, pel que no es permet el lliurament de títols

L'últim dia de negociació a les 11:00 CET es procedirà a donar de baixa totes les ordres vives que estiguin introduïdes en el mercat en futurs sobre el Bund, Bobl i Schatz.

A partir de les 11:00 CET només es permetrà la negociació del contracte del següent venciment.

### **C. Futurs sobre EuroStoxx 50**

Les posicions que hagin arribat a venciment a les 12:00 CET es liquidaran per diferència, i a partir d'aquesta hora només es permetrà la negociació del contracte del següent venciment

### **D. Futurs sobre DAX**

Les posicions que hagin arribat a venciment a les 13:00 CET es liquidaran per diferència i a partir d'aquesta hora només es permetrà la negociació del contracte del següent venciment.

### **E. Futurs sobre Divises CME (Mini EUR/USD, GBP/USD, CHF/USD i YEN/USD)**

Totes les posicions es tancaran a les 12:00 CET de l'últim dia de negociació incondicionalment, sempre que hi hagi suficient liquiditat al mercat, de manera que no es permetrà arribar a venciment del lliurament de divisa.

L'últim dia de negociació a les 12:00 CET es procedirà a donar de baixa totes les ordres vives que estiguin introduïdes en el mercat CME en futurs sobre divises.

A partir de les 12:00 CET només es permetrà la negociació del contracte del següent venciment.

**Cotitzacions especials: Divises**

Els futurs sobre divises del mercat CME Japanese Yen (JPY/USD) i Swiss Franc (CHF/USD) cotitzen al revés de com ho fan en el mercat de divises de comptat. És a dir, en el mercat de divises cotitzen com USD/JPY i USD/CHF respectivament.

Per exemple, si en el mercat de divises el Franc suís cotitza a 1,0833 (USD / CHF), el preu equivalent al mercat CME per al seu futur serà de 1/1,0833, és a dir, 0,9231 (CHF / USD).

En el cas del futur sobre el Japanese Yen (JPY/USD), si en el mercat de divises (comptat) cotitza a 83,45 USD/JPY, el seu futur equivalent cotitzarà a 0,011983 JPY/USD (1/83,45).

A la resta de futurs de divises (Euro FX i British Pound) el format de cotització del futur és igual que el del mercat de divises de comptat.

Finalment, recordeu que les liquidacions de tots els futurs sobre divisa disponibles es realitzen en dòlars americans (USD) en el seu compte corresponent.

#### **F. Resta de Futurs CME, CBOT, NYMEX Y COMEX**

Les posicions que hagin arribat a venciment es liquidaran per diferències l'últim dia de negociació segons l'esquema:

- Mini S&P, Mini NASDAQ, Mini DOW JONES a les 15:30 h.
- Futurs Mini OIL i Mini GAS a les 17:30 h.
- Futur Mini GOLD a les 17:30 h.

### **Normativa EMIR**

La normativa EMIR (European Market Infrastructure Regulation) és una normativa europea elaborada pel Parlament i la Comissió Europea amb l'objectiu d'aconseguir, entre d'altres, una major eficiència i transparència en la contractació d'instruments financers derivats.

Aquesta normativa vigent des del 12/02/14 afecta tant a l'operativa dels instruments financers derivats extraborsaris (OTC) com a la dels instruments financers derivats contractats en mercats organitzats (MEFF, EUREX, CBOT, CME, NYMEX, COMEX).

Afecta exclusivament a les operacions de derivats contractats per persones jurídiques.

#### **Obligacions d'EMIR en els Derivats Negociats en Mercats Organitzats**

La principal obligació d'EMIR per a una empresa que contracta un derivat en MMOO és el registre d'aquestes operacions en un repositori centralitzat (entitats certificades pel regulador com a Registre d'Operacions Autoritzat) a partir del 12/02/14. Aquesta comunicació haurà de contenir les característiques de l'operació i especificar si aquestes operacions

contractades estan vinculades directament a l'activitat comercial que l'empresa realitza (cobertura) o no ho estan (especulació).

Els clients també tenen l'obligació de comunicar totes les dades històriques de les operacions contractades amb anterioritat a 16/08/12 i que estiguessin vives en aquesta data, així com les celebrades amb posterioritat a aquesta data fins a l'11/02/14, juntament amb el caràcter de cobertura o especulació de les mateixes.

Per procedir a aquesta comunicació d'operacions haurà d'obtenir el Codi Identificador d'Entitat Jurídica (LEI). Aquest codi té data de caducitat, per la qual cosa al cap d'un any haurà de ser renovat.

Des del 28/01/14 el Registre Mercantil es troba actiu per emetre aquest codi. La sol·licitud pot realitzar-la de manera telemàtica o bé imprimir el formulari i presentar-ho en suport paper en l'oficina competent del Registre Mercantil. Per a més informació, es pot consultar la següent adreça:

<https://www.justicia.lei.registradores.org/?AspxAutoDetectCookieSupport=1>

### **Servei de delegació de la comunicació d'operacions al Registre d'Operacions Autoritzat**

CaixaBank ofereix als seus clients la possibilitat de realitzar en el seu nom la comunicació d'aquestes operacions al Registre d'Operacions. Per a això, ens haurà de facilitar el Codi LEI. En cas que no ens ho faciliti, CaixaBank entén que vostè realitza aquesta comunicació per si mateix

Per a aquesta comunicació, CaixaBank requereix, a més del LEI, que ens faciliti la finalitat amb què va realitzar aquestes operacions. A falta d'aquesta comunicació CaixaBank marcarà l'expedient de derivats del client com vinculat a la seva activitat comercial (finalitat de cobertura).

Vostè haurà de proporcionar la següent informació a la seva oficina gestora perquè CaixaBank realitzi la comunicació al Repositori Autoritzat en el seu nom:

1. El codi LEI: Haurà d'aportar un d'aquests dos documents:
  - o Còpia del document acreditatiu de titularitat del LEI.
  - o Carta emesa per l'empresa amb les següents dades: codi LEI i data de venciment del mateix, amb segell i signatura d'un apoderat autoritzat.
  
2. La finalitat de les operacions realitzades (cobertura o especulació): si vostè no ens indica el contrari, la finalitat de totes les seves operacions històriques i el seu expedient de derivats quedessin marcats a partir del 12/02/14 com vinculats a l'activitat comercial (finalitat de cobertura).

Per modificar la finalitat de les operacions de l'expedient de derivats com no vinculats a la seva activitat comercial (finalitat d'especulació), haurà de dirigir-se a la seva oficina gestora i lliurar una carta emesa per l'empresa confirmant el canvi de la finalitat de les operacions registrades en el seu expedient de derivats (amb segell i signatura d'un apoderat autoritzat)





# PRODUCTES DERIVATS

---

CONEIXI EL SERVEI

## ANNEXOS

## Annex A.1: Futurs sobre índexs i accions (MEFF)

	FUTUR IBEX 35	FUTUR MINI IBEX 35	FUTUR SOBRE ACCIONS
ACTIU SUBJACENT	ÍNDEX IBEX 35	ÍNDEX IBEX 35	Accions de les societats que s'indiquen per Circular
DESCRIPCIÓ DE L'ÍNDEX	El IBEX 35 és un índex ponderat per capitalització, compostat per les 35 empreses més líquides que cotitzen en el Mercat Continu de les quatre Borses Espanyoles	El IBEX 35 és un índex ponderat per capitalització, compostat per les 35 empreses més líquides que cotitzen en el Mercat Continu de les quatre Borses Espanyoles	--
MULTIPLICADOR	10 EUR. És la quantitat per la qual es multiplica l'índex IBEX 35 per obtenir el seu valor monetari. Per tant, cada punt de l'índex IBEX 35 té un valor de 10 euros	1 EUR.	Nominal del contracte
NOMINAL DEL CONTRACTE	En cada moment, el nominal del contracte s'obté multiplicant la cotització del futur IBEX 35 pel multiplicador. D'aquesta forma, si el futur IBEX 35 té un preu en punts de 10.000 el seu corresponent valor en euros serà: 10.000 x 10 = 100.000 euros.	En cada moment, el nominal del contracte s'obté multiplicant la cotització del futur IBEX 35 pel multiplicador.	100 accions (excepte quan hi hagi ajustaments per operacions de capital)
FORMA DE COTIZACIÓ	En punts sencers de l'índex, amb una fluctuació mínima adequada segons la cotització del Actiu Subjacent i/o les necessitats del mercat, la qual s'establirà per Circular. La fluctuació mínima podria ser diferent en Operacions negociades directament entre Membres.	En punts sencers de l'índex terminats en zero o en cinc. Per tant, la fluctuació mínima és de 5 punts.	En punts sencers de l'índex, amb una fluctuació mínima adequada segons la cotització del Actiu Subjacent i/o les necessitats del mercat, la qual s'establirà per Circular. La fluctuació mínima podria ser diferent en Operacions negociades directament entre Membres.
VENCIMENTS	Estaran oberts a negociació, compensació i liquidació: - Els deu venciments més propers del cicle trimestral Març-Juny-Setembre-Desembre. - Els dos venciments mensuals més propers que no coincideixin amb el primer venciment del cicle trimestral. - Els venciments del cicle semestral Juny-Desembre no inclosos anteriorment fins completar venciments amb una vida màxima de cinc anys.	Estaran oberts a negociació, compensació i liquidació: - Els deu venciments més propers del cicle trimestral Març-Juny-Setembre-Desembre. - Els dos venciments mensuals més propers que no coincideixin amb el primer venciment del cicle trimestral. - Els venciments del cicle semestral Juny-Desembre no inclosos anteriorment fins completar venciments amb una vida màxima de cinc anys.	Estaran oberts a negociació, compensació i liquidació sis venciments: Els quatre venciments trimestrals més propers del cicle Març-Juny-Setembre-Desembre Els dos mensuals més propers que no coincideixin amb els trimestrals
DATA DE VENCIMENT	Tercer divendres del mes de venciment.	Tercer divendres del mes de venciment.	Tercer divendres del mes de venciment
ÚLTIM DIA DE NEGOCIACIÓ	La Data de venciment	La Data de venciment	La Data de venciment
PREU DE LIQUIDACIÓ DIÀRIA	El preu de liquidació diària del primer venciment s'obindrà per la mitjana ponderada per volum de les transaccions executades al llibre d'ordres entre les 17:29 i 17:30 amb un decimal.	Igual a la dels Futurs IBEX 35.	Serà una aproximació al "preu de mercat". Els criteris es determinaran per Circular. A la Data de Venciment serà el Preu de Referència
PREU DE LIQUIDACIÓ A VENCIMENT	Mitjana aritmètica de l'índex IBEX 35 entre les 16:15 i les 16:45 de la Data de Venciment, prenent un valor per minut	Igual a la dels Futurs IBEX 35.	El Preu de Tancament de l'acció a la Data de Venciment
LIQUIDACIÓ DIÀRIA DE PÈRDUES I GUANYS	Abans de l'inici de la sessió del Dia Hàbil següent a la data de transacció, en efectiu, per diferències entre el preu de compra o venda i el Preu de Liquidació diària. Com exemple, una compra de 30 Futurs IBEX 35 a 10.000 amb un Preu de Liquidació a final de sessió de 10.020 tindrà la següent liquidació: (10.020 - 10.000) x 30 x 10 = + 6.000 EUR.	Abans de l'inici de la sessió del Dia Hàbil següent a la data de transacció, en efectiu, per diferències entre el preu de compra o venda i el Preu de Liquidació diària. Com exemple, una compra de 30 Futurs IBEX 35 a 10.000 amb un Preu de Liquidació a final de sessió de 10.020 tindrà la següent liquidació: (10.020 - 10.000) x 30 x 1 = + 600 EUR.	Diàriament, abans de l'hora establerta per Circular, en efectiu, per diferències respecte al Preu de Liquidació diària de la sessió anterior
LIQUIDACIÓ A VENCIMENT	Per diferències amb respecte al preu de liquidació a venciment.	Per diferències amb respecte al preu de liquidació a venciment.	Per entrega. Pels futurs per entrega, a la data de Venciment es realitzen les compravendes d' accions, que es liquiden en el termini corresponent
HORARI DE SUBHASTA (*)	Des de les 7:55 a.m. fins les 8:00 a.m.	Des de les 7:55 a.m. fins les 8:00 a.m.	Des de les 8:30 a.m. fins les 9:00 a.m.
HORARI DE MERCAT	Des de les 8:00 a.m. fins les 20:00 p.m.	Des de les 8:00 a.m. fins les 20:00 p.m.	Des de les 9:00 a.m. fins les 17:35 p.m.

(\*) La fase de subhasta tindrà un període aleatori de fins a 30 segons



## Annex A.2: Opcions sobre índexs i accions (MEFF)

	OPCIONES MINI IBEX 35	OPCIONES SOBRE ACCIONS
ACTIU SUBJACENT	Un Futur mini sobre IBEX 35 del mateix venciment.	Accions de les Societats que s'indiquen per Circular.
NOMINAL DEL CONTRACTE	En cada moment, el nominal del contracte s'obté multiplicant la cotització del futur Mini IBEX 35 per 1 €.	100 accions per contracte. Per tant, el preu d'un contracte d'opcions sobre accions amb una Prima, per exemple, de 1,27 euros serà: $100 \times 1,27 = 127$ euros. Degut a operacions societàries, alguns contractes tenen temporalment en alguns venciments un nominal diferent a 100 accions per contracte.
ESTIL DE LA OPCIÓ	Europea ( només s'exerceix a la Data d'Exercici)	Americana (es poden exercir qualsevol dia hàbil fins a la Data de Venciment)
TIPUS DE OPCIONS	De compra (Call) i de venda (Put).	De compra (Call) i de venda (Put).
VENCIMENTS	Estaran oberts a negociació, compensació i liquidació: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Els deu venciments més propers del cicle trimestral Març-Juny-Setembre-Desembre.</li> <li>- Els dos venciments mensuals més propers que no coincideixin amb el primer venciment del cicle trimestral.</li> <li>- Els venciments del cicle semestral Juny-Desembre no inclosos anteriorment fins completar venciments amb una vida màxima de cinc anys.</li> </ul>	Estaran oberts a negociació, compensació i liquidació: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Els quatre venciments més propers del cicle trimestral Març-Juny-Setembre-Desembre.</li> <li>- Els dos venciments mensuals més propers que no coincideixin amb el primer venciment del cicle trimestral.</li> </ul> Addicionalment podran introduir-se a negociació contractes del cicle trimestral fins a deu venciments i del cicle semestral fins a una vida màxima de cinc anys.
DATA DE VENCIMENT	Tercer divendres del mes de venciment.	Tercer divendres del mes de venciment.
DATA D'EXERCICI	La Data de Venciment.	Qualsevol dia hàbil fins la Data de Venciment, inclosa.
DATA DE LIQUIDACIÓ DEL CONTRACTE	Primer Dia Hàbil posterior a la Data de Venciment.	A la data d'Exercici es realitzaran les compravendes d' accions, que es liquidaran en el termini que correspongui.
EXERCICI	Automàtic per tots els Contractes que aportin benefici al seu tenedor	L'Exercici es comunicarà a MEFF RV segons procediment establert en les Condicions Generals, i en el seu cas, tal i com es desenvolupi i s'especifiqui per Circular, generant-se la corresponent operació al mercat de Borsa de comptat el mateix dia del Exercici. La assignació d'exercicis es farà de forma proporcional, i es comunicarà als afectats d'acord als procediments i horaris establerts per Circular.
ÚLTIM DIA DE NEGOCIACIÓ	La Data de venciment	La Data de venciment
PREUS D'EXERCICI	En punts sencers del Futur mini sobre IBEX 35. Pels contractes amb venciment superior a dos mesos, els Preus d'Exercici acabaran en centena exacte; pels contractes amb venciment inferior als dos mesos, els Preus d'Exercici podran terminar en 50 o en centena exacta.	Els Preus d'Exercici vindran establerts per les Condicions Generals, excepte hi hagi ajustaments al Preu d'Exercici.
FORMA DE COTIZACIÓ DE LES PRIMES	En punts sencers del Futur mini sobre IBEX 35, amb una fluctuació mínima adequada segons la cotització del Actiu Subjacent i/o les necessitats del mercat, que s'establiran per Circular. La fluctuació mínima podrà ser diferent en Operacions negociades directament entre Membres.	En euros per acció, amb una fluctuació mínima de 1 cèntim d'euro.
COMISSIONS	VEURE TAULA DE COMISSIONS	VEURE TAULA DE COMISSIONS
HORARI DE SUBHASTA	Des de les 8:30:00 a.m. fins les 9:00:30 a.m.	Des de les 8:30:00 a.m. fins les 9:00:30 a.m.
HORARI DE MERCAT	Des de les 9:00:30 a.m. fins les 5:35:00 p.m.	Des de les 9:00:30 a.m. fins les 5:35:00 p.m.

## Annex B.1: Futurs sobre índexs borsaris (EUREX)

	FUTUR EUROSTOXX 50	FUTUR STOXX 50	FUTUR DAX
ACTIU SUBJACENT	INDEX EUROSTOXX 50	INDEX STOXX 50	INDEX DAX
MERCAT	EUREX	EUREX	EUREX
MULTIPLICADOR	10 EUR	10 EUR	25 EUR
NOMINAL DEL CONTRACTE	S'obté multiplicant la cotització del futur EUROSTOXX 50 pel multiplicador.	S'obté multiplicant la cotització del futur EUROSTOXX 50 pel multiplicador.	S'obté multiplicant la cotització del futur EUROSTOXX 50 pel multiplicador.
FORMA DE COTITZACIÓ	En punts de Índex.	En punts de Índex.	En punts de Índex.
VENCIMENTS	Oberts a negociació els tres venciments corresponents més propers del cicle trimestral: Març, Juny, Setembre i Desembre.	Oberts a negociació els tres venciments corresponents més propers del cicle trimestral: Març, Juny, Setembre i Desembre.	Oberts a negociació els tres venciments corresponents més propers del cicle trimestral: Març, Juny, Setembre i Desembre.
DATA DE VENCIMENT	Tercer divendres del mes de venciment.	Tercer divendres del mes de venciment.	Tercer divendres del mes de venciment.
ÚLTIM DIA DE NEGOCIACIÓ	La negociació del contracte l'últim dia de negociació finalitza a les 12:00 h.	La negociació del contracte l'últim dia de negociació finalitza a les 12:00 h.	La negociació del contracte l'últim dia de negociació finalitza a les 13:00 h.
LIQUIDACIÓ DIÀRIA DE PERDUES Y GUANYNS	Abans de l'inici de la sessió del Dia Hàbil següent a la data de transacció, en efectiu, per diferències entre el preu de compra o venda i el Preu de Liquidació Diària.	Abans de l'inici de la sessió del Dia Hàbil següent a la data de transacció, en efectiu, per diferències entre el preu de compra o venda i el Preu de Liquidació Diària.	Abans de l'inici de la sessió del Dia Hàbil següent a la data de transacció, en efectiu, per diferències entre el preu de compra o venda i el Preu de Liquidació Diària.
PREU DE LIQUIDACIÓ DIÀRIA	Calculat pel mercat. Pel primer venciment es deriva de la mitjana ponderada per volum dels preus de totes les transaccions realitzades durant el minut anterior a les 17:30 hores (CET) (punt de referència), sempre que es produeixin més de 5 operacions en aquest període. Per la resta de venciments, es determina a partir de la mitjana entre demanda i oferta del llibre d'ordres combinat.	Calculat pel mercat. Pel primer venciment es deriva de la mitjana ponderada per volum dels preus de totes les transaccions realitzades durant el minut anterior a les 17:30 hores (CET) (punt de referència), sempre que es produeixin més de 5 operacions en aquest període. Per la resta de venciments, es determina a partir de la mitjana entre demanda i oferta del llibre d'ordres combinat.	Calculat pel mercat. Pel primer venciment es deriva de la mitjana ponderada per volum dels preus de totes les transaccions realitzades durant el minut anterior a les 17:30 hores (CET) (punt de referència), sempre que es produeixin més de 5 operacions en aquest període. Per la resta de venciments, es determina a partir de la mitjana entre demanda i oferta del llibre d'ordres combinat.
LIQUIDACIÓ A VENCIMENT	Per diferències, en efectiu, respecte al preu de liquidació a venciment.	Per diferències, en efectiu, respecte al preu de liquidació a venciment.	Per diferències, en efectiu, respecte al preu de liquidació a venciment.
PREU DE LIQUIDACIÓ A VENCIMENT	Mitjana aritmètica dels valors de l'índex EUROSTOXX 50 entre les 11:50 i les 12:00 (CET) de la Data de Venciment.	Mitjana aritmètica dels valors de l'índex STOXX 50 entre les 11:50 i les 12:00 (CET) de la Data de Venciment.	Valor del índex, basat en el preu de la subhasta intradia a Xeta dels respectius valors components de l'índex. Aquesta subhasta intradia comença a les 13:00 h. (CET).
GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES
COMISSIONS	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES
HORARI DE SUBHASTA	7:50:00 a 08:00:30	7:50:00 a 08:00:30	7:50:00 a 08:00:30
HORARI DE MERCAT	8:00:30 a 22:00:00	8:00:30 a 22:00:00	8:00:30 a 22:00:00

## Annex B.2: Futurs sobre Renda Fixa (EUREX)

	FUTUR BUND	FUTUR BOBL	FUTUR SCHATZ
<b>ACTIU SUBJACENT</b>	Bonus nocional sobre Deute Públic del Govern Federal d' Alemanya amb una vida pendent d'entre 8,5 i 10,5 anys, amb un cupó del 6% i venciment de 10 anys	Bonus nocional sobre Deute Públic del Govern Federal d' Alemanya amb una vida pendent d'entre 4,5 i 5,5 anys, amb un cupó del 6% i venciment de 5 anys	Bonus nocional sobre Deute Públic del Govern Federal d' Alemanya amb una vida pendent d'entre 1,75 i 2,25 anys, amb un cupó del 6% i venciment de 2 anys
<b>MERCAT</b>	EUREX	EUREX	EUREX
<b>MULTIPLICADOR</b>	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>NOMINAL DEL CONTRACTE</b>	100.000 Euros	100.000 Euros	100.000 Euros
<b>FORMA DE COTITZACIÓ</b>	En percentatge del nominal	En percentatge del nominal	En percentatge del nominal
<b>VENCIMENTS</b>	Oberts a negociació els tres venciments corresponents més propers del cicle trimestral: Març, Juny, Setembre i Desembre.	Oberts a negociació els tres venciments corresponents més propers del cicle trimestral: Març, Juny, Setembre i Desembre.	Oberts a negociació els tres venciments corresponents més propers del cicle trimestral: Març, Juny, Setembre i Desembre.
<b>DATA DE VENCIMENT</b>	10º dia del mes de venciment i si es festiu, el següent dia hàbil.	10º dia del mes de venciment i si es festiu, el següent dia hàbil.	10º dia del mes de venciment i si es festiu, el següent dia hàbil.
<b>ÚLTIM DIA DE NEGOCIACIÓ</b>	Dos dies hàbils abans de la data de venciment del contracte corresponent. La negociació al dia de venciment acaba a las 11:00 h.	Dos dies hàbils abans de la data de venciment del contracte corresponent. La negociació al dia de venciment acaba a las 11:00 h.	Dos dies hàbils abans de la data de venciment del contracte corresponent. La negociació al dia de venciment acaba a las 11:00 h.
<b>LIQUIDACIÓ DIÀRIA DE PERDUES Y GUANYS</b>	Abans de l'inici de la sessió del Dia Hàbil següent a la data de transacció, en efectiu, per diferències entre el preu de compra o venda i el Preu de Liquidació Diària.	Abans de l'inici de la sessió del Dia Hàbil següent a la data de transacció, en efectiu, per diferències entre el preu de compra o venda i el Preu de Liquidació Diària.	Abans de l'inici de la sessió del Dia Hàbil següent a la data de transacció, en efectiu, per diferències entre el preu de compra o venda i el Preu de Liquidació Diària.
<b>PREU DE LIQUIDACIÓ DIÀRIA</b>	Calculat pel mercat. Pel primer venciment es deriva de la mitjana ponderada per volum dels preus de totes les transaccions realitzades durant el minut anterior a les 17:15 hores (CET) (punt de referència), sempre que es produeixin més de 5 operacions en aquest període. Per la resta de venciments, es determina a partir de la mitjana entre demanda i oferta del llibre d'ordres combinat.	Calculat pel mercat. Pel primer venciment es deriva de la mitjana ponderada per volum dels preus de totes les transaccions realitzades durant el minut anterior a les 17:15 hores (CET) (punt de referència), sempre que es produeixin més de 5 operacions en aquest període. Per la resta de venciments, es determina a partir de la mitjana entre demanda i oferta del llibre d'ordres combinat.	Calculat pel mercat. Pel primer venciment es deriva de la mitjana ponderada per volum dels preus de totes les transaccions realitzades durant el minut anterior a les 17:15 hores (CET) (punt de referència), sempre que es produeixin més de 5 operacions en aquest període. Per la resta de venciments, es determina a partir de la mitjana entre demanda i oferta del llibre d'ordres combinat.
<b>LIQUIDACIÓ A VENCIMENT</b>	Las posiciones es tanquen a les 11:00 h. per no liquidar per entrega.	Las posiciones es tanquen a les 11:00 h. per no liquidar per entrega.	Las posiciones es tanquen a les 11:00 h. per no liquidar per entrega.
<b>PREU DE LIQUIDACIÓ A VENCIMEN</b>	Calculat per EUREX com la mitjana ponderada per el volum de les deu últimes operacions efectuades no abans dels últims 30 minuts, i si s'han creuat més de 10 operacions durant l'últim minut de negociació es tindran en compte totes elles pel càlcul. L' últim dia la negociació a EUREX acaba a les 12.30 (CET)	Calculat per EUREX com la mitjana ponderada per el volum de les deu últimes operacions efectuades no abans dels últims 30 minuts, i si s'han creuat més de 10 operacions durant l'últim minut de negociació es tindran en compte totes elles pel càlcul. L' últim dia la negociació a EUREX acaba a les 12.30 (CET)	Calculat per EUREX com la mitjana ponderada per el volum de les deu últimes operacions efectuades no abans dels últims 30 minuts, i si s'han creuat més de 10 operacions durant l'últim minut de negociació es tindran en compte totes elles pel càlcul. L' últim dia la negociació a EUREX acaba a les 12.30 (CET)
<b>GARANTIES</b>	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES
<b>COMISSIONS</b>	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES
<b>HORARI DE SUBHASTA</b>	7:50:00 a 08:00:00	7:50:00 a 08:00:00	7:50:00 a 08:00:00
<b>HORARI DE MERCAT</b>	8:00:00 a 22:00:00	8:00:00 a 22:00:00	8:00:00 a 22:00:00

### Annex B.3: Opcions sobre Eurostoxx50 (EUREX)

	<b>OPCIONES EUROSTOXX 50</b>
<b>ACTIU SUBJACENT</b>	Un Futur sobre L' Eurostoxx 50 del mateix venciment.
<b>NOMINAL DEL CONTRACTE</b>	En cada moment, el nominal del contracte s'obté multiplicant la cotització del futur Eurostoxx 50 per 10 €.
<b>ESTIL DE LA OPCIÓ</b>	Europea (s'exerceix només a la data d'exercici)
<b>TIPUS D'OPCIÓ</b>	De compra (Call) i de venda (Put)
<b>DATA DE VENCIMENT</b>	Tercer divendres del mes de venciment.
<b>DATA D'EXERCICI</b>	La data de Venciment
<b>EXERCICI</b>	Automàtic per tots els contractes que aporten benefici al seu tenedor.
<b>ÚLTIM DÍA DE NEGOCIACIÓ</b>	La data de Venciment
<b>LIQUIDACIÓ A VENCIMENT</b>	Per diferències
<b>COMISSIONS</b>	VEURE TAULA COMISSIONS
<b>HORARI DE MERCAT</b>	9:00 a 17:35

## Annex C.1: Futurs sobre índexs borsaris (CME i CBOT)

	FUTUR MINI S&P500	FUTUR MINI NASDAQ	FUTUR MINI DOW JONES
ACTIU SUBJACENT	INDEX S&P 500	INDEX NASDAQ 100	INDEX DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE
MERCAT	CME	CME	CBOT
MULTIPLICADOR	50 USD	20 USD	5 USD
FORMA DE COTIZACIÓ	En punts sencers de l'índex amb dos decimals, amb una fluctuació mínima de 0,25 punts = 12,50 USD.	En punts sencers de l'índex amb dos decimals, amb una fluctuació mínima de 0,25 punts = 5 USD.	En punts sencers de l'índex, amb una fluctuació mínima d'1 punt = 5 USD.
MESOS DE VENCIMENT	Cicle Març-Juny-Setembre-Desembre.	Cicle Març-Juny-Setembre-Desembre.	Cicle Març-Juny-Setembre-Desembre.
DATA DE VENCIMENT	Tercer divendres del mes de venciment	Tercer divendres del mes de venciment	Tercer divendres del mes de venciment
ÚLTIM DIA DE NEGOCIACIÓ	El dia del venciment fins a les 15:30 h	El dia del venciment fins a les 15:30 h	El dia del venciment fins a les 15:30 h
LIQUIDACIÓ DIÀRIA DE PERDUES I GUANYS	Es liquiden en efectiu i abans de l'inici de la sessió del dia hàbil següent a la data de transacció, per diferències entre el preu de compra o venda i el preu de liquidació diari.	Es liquiden en efectiu i abans de l'inici de la sessió del dia hàbil següent a la data de transacció, per diferències entre el preu de compra o venda i el preu de liquidació diari.	Es liquiden en efectiu i abans de l'inici de la sessió del dia hàbil següent a la data de transacció, per diferències entre el preu de compra o venda i el preu de liquidació diari.
PREU DE LIQUIDACIÓ DIÀRIA	El preu de liquidació del futur a venciment és el preu de liquidació del contracte gran del futur S&P 500.	El preu de liquidació del futur a venciment és el preu de liquidació del contracte gran del futur Nasdaq 100	El preu de liquidació del futur a venciment és el preu de liquidació del contracte gran del futur Dow Jones
EXEMPLE	Compra 1 futur mini S&P a 2.200 i el ven o finalitza la sessió en 2.300, liquidaria: $(2.300 - 2.200) \times 50 = 5.000$ USD de benefici	Compra de 1 futur mini NASDAQ a 3.100 i el ven o finalitza la sessió en 3.200, liquidaria: $(3.200 - 3.100) \times 20 = 2.000$ USD de benefici	Compra de 1 Futur mini sobre Dow Jones a 14.500 amb Preu de Liquidació a final de sessió de 14.700 liquidaria: $(14.700 - 14.500) \times 5 = 1.000$ USD
GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES
COMISSIONS	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES
HORARI	8:00:00 a 22:00:00	8:00:00 a 22:00:00	8:00:00 a 22:00:00

## Annex C.2: Futurs sobre divises (CME)

	FUTUR MINI EUR-USD	FUTUR CHF-USD	FUTUR GBP-USD	FUTUR JPY-USD
<b>ACTIU SUBJACENT</b>	62.500 USD. És el canvi entre el dòlar i l'euro, es a dir, el número de USD necessaris per tenir 1 EUR	125.500 CHF. És el canvi entre el dòlar i el franc suís, es a dir, el número de USD necessaris per tenir 1 CHF	62.500 GBP. És el canvi entre el dòlar i la libra esterlina, es a dir, el número de USD necessaris per tenir 1 GBP	12.500.000 JPY. És el canvi entre el ien i el dòlar, es a dir, el número de USD necessaris per tenir 1 JPY
<b>MERCAT</b>	CME	CME	CME	CME
<b>MULTIPLICADOR</b>	62.500 EUR	125.000 CHF	62.500 GBP	12.500.00 JPY
<b>FORMA DE COTIZACIÓ</b>	En punts sencers de l'índex amb quatre decimals, amb una fluctuació mínima de 0,0001 punts = 6,25 USD.	En punts sencers de l'índex amb quatre decimals, amb una fluctuació mínima de 0,0001 punts = 12,50 USD.	En punts sencers de l'índex amb quatre decimals, amb una fluctuació mínima de 0,0001 punts = 6,25 USD.	En punts sencers de l'índex amb sis decimals, amb una fluctuació mínima de 0,000001 punts = 12,50 USD.
<b>MESOS DE VENCIMENT</b>	Cicle Març-Juny-Setembre-Desembre.		Cicle Març-Juny-Setembre-Desembre.	Cicle Març-Juny-Setembre-Desembre.
<b>DATA DE VENCIMENT</b>	Es contractes vencen 2 dies abans del tercer dimecres de cada mes, que normalment correspon amb el tercer dilluns del mes de venciment	Es contractes vencen 2 dies abans del tercer dimecres de cada mes, que normalment correspon amb el tercer dilluns del mes de venciment	Es contractes vencen 2 dies abans del tercer dimecres de cada mes, que normalment correspon amb el tercer dilluns del mes de venciment	Es contractes vencen 2 dies abans del tercer dimecres de cada mes, que normalment correspon amb el tercer dilluns del mes de venciment
<b>ÚLTIM DIA DE NEGOCIACIÓ</b>	Les posicions es tancaran a les 12:00 h. per no liquidar per entrega.	Les posicions es tancaran a les 12:00 h. per no liquidar per entrega.	Les posicions es tancaran a les 12:00 h. per no liquidar per entrega.	Les posicions es tancaran a les 12:00 h. per no liquidar per entrega.
<b>LIQUIDACIÓ DIÀRIA DE PERDUES I GUANY</b>	Es liquiden en efectiu i abans de l'inici de la sessió del dia hàbil següent a la data de transacció, per diferències entre el preu de compra o venda i el preu de liquidació diari.	Es liquiden en efectiu i abans de l'inici de la sessió del dia hàbil següent a la data de transacció, per diferències entre el preu de compra o venda i el preu de liquidació diari.	Es liquiden en efectiu i abans de l'inici de la sessió del dia hàbil següent a la data de transacció, per diferències entre el preu de compra o venda i el preu de liquidació diari.	Es liquiden en efectiu i abans de l'inici de la sessió del dia hàbil següent a la data de transacció, per diferències entre el preu de compra o venda i el preu de liquidació diari.
<b>PREU DE LIQUIDACIÓ DIÀRIA</b>	El preu de liquidació és el mateix que el calculat pel mercat pels contractes del futur de tamany estàndard EURO FX (EUR/USD)	El preu de liquidació és el mateix que el calculat pel mercat pels contractes del futur de tamany estàndard (USD/CHF)	El preu de liquidació és el mateix que el calculat pel mercat pels contractes del futur de tamany estàndard (USD/GBP)	El preu de liquidació és el mateix que el calculat pel mercat pels contractes del futur de tamany estàndard (USD/JPY)
<b>EXEMPLE</b>	Compra 1 futur Eurodòlar a 1,0600 i ven a tancament de la sessió a 1,0750: Llavors, $1,0750 - 1,0600 = 0,0150$ punts $\Rightarrow$ Diferència a nostre favor, amb un benefici de $0,0150 \times 62.500 = 937,50$ USD	Compra 1 futur CHF-USD a 1,0080 i ven a tancament de la sessió a 1,0088: Llavors, $1,0088 - 1,0080 = 0,0008$ punts $\Rightarrow$ Diferència al nostre favor, amb un benefici de $0,0008 \times 125.000 = 100$ USD	Compra 1 futur GBP-USD a 1,2930 i ven a tancament de la sessió a 1,3050: Llavors, $1,3050 - 1,2930 = 0,0120$ punts $\Rightarrow$ Diferència a nostre favor, amb un benefici de $0,0120 \times 62.500 = 750$ USD	Compra 1 futur JPY-USD a 0,008968 i ven a tancament de la sessió a 0,008994: Llavors, $0,008994 - 0,008968 = 0,000026$ punts $\Rightarrow$ Diferència al nostre favor, amb un benefici de $0,000026 \times 12.500.000 = 325$ USD
<b>GARANTIES</b>	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES
<b>COMISSIONS</b>	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES
<b>HORARI</b>	8:00:00 a 22:00:00	8:00:00 a 22:00:00	8:00:00 a 22:00:00	8:00:00 a 22:00:00

### Annex C.3: Futurs sobre matèries primes (NYMEX/COMEX)

	FUTUR MINI OIL	FUTUR MINI GAS	FUTUR MINI GOLD
ACTIU SUBJACENT	500 barrils de petroli	2.500 milions d'unitats energètiques Britàniques de Gas Natural.	50 Onzes d'or
MERCAT	NYMEX	NYMEX	COMEX
MULTIPLICADOR	500 USD	2.500 USD	50 USD
FORMA DE COTIZACIÓ	En punts sencers amb 3 decimals, amb una fluctuació mínima de 0,025 punts = 12,5 USD.	En punts sencers amb 3 decimals, amb una fluctuació mínima de 0,005 punts = 12,5 USD.	En punts sencers amb 2 decimals, amb una fluctuació mínima de 0,25 punts = 12,50 USD
MESOS DE VENCIMENT	Venciments mensuals, oberts a negociació els tres venciments més propers.	Venciments mensuals, oberts a negociació els tres venciments més propers.	Venciments mensuals, oberts a negociació els tres venciments més propers.
DATA DE VENCIMENT	La negociació finalitza al tancament del quart dia laborable a efectes del mercat NYMEX precedent al dia 25 del mes anterior al mes del contracte. Si el dia 25 no fos un dia laborable a efectes del mercat NYMEX, el dia de referència serà el dia laborable anterior al 25 i la negociació finalitzarà el quart dia de negociació precedent al dia de referència.	4º dia laborable anterior al 1er dia natural del mes de venciment	3º dia hàbil anterior al 1er dia natural del mes de venciment
ÚLTIM DIA DE NEGOCIACIÓ	El dia de venciment fins a les 17:30 h	El dia de venciment fins a les 17:30 h	El dia de venciment fins a les 17:30 h
LIQUIDACIÓ DIÀRIA DE PERDUES I GUANYS	Es liquiden en efectiu i abans de l'inici de la sessió del dia hàbil següent a la data de transacció, per diferències entre el preu de compra o venda i el preu de liquidació diari.	Es liquiden en efectiu i abans de l'inici de la sessió del dia hàbil següent a la data de transacció, per diferències entre el preu de compra o venda i el preu de liquidació diari.	Es liquiden en efectiu i abans de l'inici de la sessió del dia hàbil següent a la data de transacció, per diferències entre el preu de compra o venda i el preu de liquidació diari.
PREU DE LIQUIDACIÓ DIÀRIA	--	--	--
EXEMPLE	Compra 1 futur mini petroli a 50,500 y el ven a 50,750 , la liquidació seria: $50,750 - 50,500 = 0,250$ punts, llavors el seu valor en USD serà: $0,250 \times 500 = 125$ USD	Compra de 1 futur E-Mini Gas Natural a 3,500 i el ven a 3,750, liquidaria: $3,750 - 3,500 = 0,250$ punts, llavors el seu valor en USD serà: $0,250 \times 2.500 = 625$ USD	Compra de 1 futur E-Mini Gold a 1050,10 i el ven a 1054,30, liquidaria: $1054,30 - 1050,10 = 4,20$ punts, llavors el seu valor en USD serà: $4,20 \times 50 = 210$ USD
GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES
COMISSIONS	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES	VEURE TAULA COMISSIONS I GARANTIES
HORARI	8:00:00 a 22:00:00	8:00:00 a 22:00:00	8:00:00 a 22:00:00