

convera

Szczegóły Opis Produktów Transakcji Walutowych

Convera Europe Financial S.A. Oddział w Polsce

Spis treści

| | |
|--|----|
| 1. Przedmiot..... | 3 |
| 2. Państwa kontrahent | 3 |
| 3. Ważne informacje..... | 4 |
| 4. Produkty walutowe oferowane przez Spółkę | 4 |
| 5. Opcje Zwykłe | 17 |
| 6. Strategie Opcyjne | 19 |
| 7. Wezwania do Uzupelnienia Depozytu..... | 85 |
| 8. Dyspozycje, Potwierdzenia i rozmowy telefoniczne | 88 |
| 9. Koszty i opłaty | 88 |
| 10. Inne rodzaje istotnego ryzyka związanego z produktami CONVERA..... | 89 |
| 11. Podatki | 90 |
| 12. Kluczowe terminy..... | 90 |

1. Przedmiot

Niniejszy Szczegółowy Opis Produktów (SOP) zawiera istotne informacje na temat produktów oferowanych przez Convera Europe Financial S.A., Oddział w Polsce. Convera przedstawia niniejszy SOP, poddając Państwu pod rozwagę ważne informacje na temat oferowanych produktów, w tym o związanych z nimi korzyściach, ryzykach i kosztach.

Niniejszy SOP przekazujemy Państwu jako kompendium wiedzy potrzebnej do ustalenia przez Państwa, czy nabywany produkt jest produktem odpowiadającym na Państwa potrzeby oraz aby zapewnić możliwość zapoznania się przez Państwa z cechami tego produktu i pełnego zrozumienia skutków jego wykorzystania.

Prosimy o dokładne zapoznanie się z treścią SOP przed zakupem produktu. W każdym przypadku zakupu produktu kopię niniejszego SOP należy zachować na przyszłość wraz z resztą związanej z nim dokumentacji.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie mają charakter ogólny i zostały opracowane bez uwzględnienia Państwa konkretnych celów, sytuacji finansowej lub potrzeb. Zakup każdego produktu należy rozważać mając na uwadze własne cele sytuacyjną finansową i potrzeby. Niniejszy dokument nie stanowi porady finansowej ani rekomendacji inwestycyjnej.

Wszelkie pytania i prośby o dodatkowe informacje należy kierować do Convera, dzwoniąc pod numer telefonu kontaktowego lub mailem na adres: CustomerServicePL@convera.com.

2. Państwa kontrahent

Convera Europe Financial S.A., Oddział w Polsce zaakceptował i przygotował ten dokument i będzie Państwa kontrahentem w zakresie produktów finansowych, które zostały w nim opisane.

Convera Europe Financial S.A jest spółką prawa luksemburskiego działającą w Polsce za pośrednictwem swojego oddziału.

Convera Europe Financial S.A., Oddział w Polsce:

Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa, Polska

Tel.: +48 22 653 7000

E-mail: CustomerServicePL@convera.com

Strona internetowa: <http://convera.com>

Centrala spółki:

OBH Building, 6B rue du Fort Niedergrunewald, L-2226, Luxembourg Numer identyfikacyjny: B264303

Tel: +352 800 81 634

E-mail: CustomerServiceEU@convera.com

Strona internetowa: <http://convera.com>

Godziny pracy 9:00 – 17:00

Licencja: Convera jest podmiotem licencjonowanym przez Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier i korzysta z prawa do świadczenia usług za pośrednictwem swojego polskiego oddziału.

3. Ważne informacje

3.1 Egzemplarze

Egzemplarze niniejszego SOP są dostępne nieodpłatnie. Egzemplarz SOP można zamówić, kontaktując się z nami pod adresem mailowym: CustomerServicePL@convera.com lub pod numerem telefonu kontaktowego. Ponadto można je pobrać z naszej strony internetowej.

3.2 Aktualizacje

Informacje zawarte w niniejszym SOP mogą ulec zmianie. Za każdym razem gdy to nastąpi, CONVERA przygotuje dokument uzupełniający SOP lub nowy SOP, o ile informacje zawarte w niniejszym dokumencie będą wymagały poprawienia, aktualizacji lub zmiany.

O sporządzeniu nowego lub uzupełnionego SOP CONVERA poinformuje Państwa na piśmie (przesyłając link do nowego lub uzupełnionego SOP) na podany przez Państwa adres mailowy.

3.3 Brak możliwości rezygnacji z produktu

W przypadku produktów, o których mowa w niniejszym SOP, nie występuje okres, w którym możliwe jest odstąpienie od zawartej transakcji walutowej. Oznacza to, że jeżeli zawrą Państwo transakcje zakupu produktu, nie będzie Państwu przysługiwał okres, w którym możecie Państwo z niego zrezygnować bez jakichkolwiek konsekwencji. Transakcja dotycząca produktu zostanie ważnie zawarta i będzie wiążąca dla stron od dnia, w którym CONVERA przyjmie Państwa Polecenie zgodnie z Warunkami Ogólnymi oraz odpowiednio Dodatkowymi Warunkami Ogólnymi mającymi zastosowanie do Kontraktów Forward i Kontraktów NDF lub Dodatkowymi Warunkami Ogólnymi mającymi zastosowanie do Kontraktów Forward, Kontraktów NDF, Kontraktów Opcyjnych oraz Usług Doradztwa Inwestycyjnego.

3.4 Kluczowe terminy

Terminy zapisane w niniejszym SOP wielką literą, poza nagłówkami, mają zdefiniowane znaczenia. Znaczenie poszczególnych terminów znajduje się w rozdziale 11 niniejszego SOP - Kluczowe Terminy.

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w niniejszym SOP, mają znaczenie nadane im w obowiązujących w CONVERA Warunkach Ogólnych oraz odpowiednio Dodatkowych Warunkach Ogólnych mających zastosowanie do Kontraktów Forward i Kontraktów NDF lub Dodatkowych Warunkach Ogólnych mających zastosowanie do Kontraktów Forward, Kontraktów NDF, Kontraktów Opcyjnych oraz Usług Doradztwa Inwestycyjnego, które otrzymaliście Państwo wcześniej lub wraz z niniejszym SOP.

3.5 Wyłączenia

Informacje zawarte w niniejszym SOP mają charakter ogólny i zostały opracowane bez uwzględnienia Państwa konkretnych celów, sytuacji finansowej lub potrzeb. Zakup każdego produktu należy rozważać mając na uwadze własne cele sytuację finansową i potrzeby. Niniejszy SOP nie stanowi porady finansowej ani rekomendacji inwestycyjnej.

Niezależnie od powyższego jesteśmy uprawnieni do świadczenia Usług Doradztwa Inwestycyjnego. Jeżeli chcielibyście Państwo uzyskać rekomendację inwestycyjną w odniesieniu do oferowanych przez nas produktów wówczas szczegóły dotyczące możliwości uzyskania takiej rekomendacji w tym informacje na temat zasad świadczenia przez nas Usług Doradztwa Inwestycyjnego znajdziecie Państwo w Dodatkowych Warunkach Ogólnych mających zastosowanie do Kontraktów Forward, Kontraktów NDF, Kontraktów Opcyjnych oraz Usług Doradztwa Inwestycyjnego, które otrzymaliście Państwo wcześniej lub wraz z niniejszym SOP.

4. Produkty walutowe oferowane przez Spółkę

Transakcje walutowe mogą być zawierane w przypadku, kiedy powstaje potrzeba wymiany jednej waluty na inną po uzgodnionym kursie. Konieczność zawarcia transakcji walutowej może wystąpić w różnych sytuacjach. Przykładowo importer może potrzebować kupić walutę zagraniczną, płacąc za nią w polskich złotych, aby zapłacić dostawcy za importowane przez siebie towary. Podobnie eksporter może otrzymać od zagranicznego kontrahenta zapłatę za eksportowane towary w walucie obcej i teraz pragnie zamienić walutę obcą z powrotem na złotówki. W tym celu Klient może posłużyć się takimi instrumentami walutowymi jak Kontrakt Spot, Kontrakt Forward, Kontrakt Opcyjny w tym Strategie Opcyjne, co pomoże mu w zarządzaniu jego ekspozycją walutową.

- Niniejszy dokument przedstawia w zarysie następujące oferowane przez nas produkty i usługi walutowe:
- Międzynarodowy przelew środków (zobacz rozdział 4.1 poniżej)

- Kontrakt Forward (zobacz rozdział 4.2 poniżej)
- Kontrakt Spot (zobacz rozdział 4.3 poniżej)
- Kontrakt Forward bez dostawy waluty, tzw. kontrakt NDF (zobacz rozdział 4.4 poniżej)
- Opcje Zwykłe (zobacz rozdział 5 poniżej); oraz
- Strategie Opcyjne (zobacz rozdział 6 poniżej)

Kiedy Klient zawiera kontrakt walutowy, musi jednocześnie skorzystać z usługi międzynarodowego przelewu środków bądź z weksla lub czeku walutowego lub też rachunku holdingowego w celu rozliczenia kontraktu walutowego. Wszelkie opłaty opisane w tym dokumencie zawierają podatki, jeśli takie podatki są należne.

Podczas gdy korzystanie z tych instrumentów daje szereg korzyści, Klient powinien uwzględnić szereg znaczących ryzyk, które wiążą się z jego indywidualną sytuacją. Ważne jest, aby Klient w pełni rozumiał zarówno same instrumenty, jak i funkcjonowanie rynków walutowych. Z produktów opisanych w niniejszym dokumencie zaleca się korzystać tylko w przypadku pełnego zrozumienia zasad ich funkcjonowania, w tym także związanych z nimi rodzajów ryzyka i kosztów. Korzystanie z produktów opisanych w niniejszym dokumencie w przypadku braku pełnego zrozumienia zasad ich funkcjonowania, w tym także związanych z nimi rodzajów ryzyka i kosztów może narazić Klienta na ryzyka, których nie jest świadomy lub które pozostają poza zakresem jego doświadczenia lub których nie potrafi w sposób właściwy ocenić jak również nimi zarządzać w celu złagodzenia ich potencjalnych konsekwencji. Dlatego zalecamy Klientom, by przed realizacją operacji z udziałem instrumentów walutowych zwrócili się o niezależną poradę i dokonali starannej oceny swoich potrzeb i uwarunkowań.

Żaden z produktów walutowych opisanych w niniejszym dokumencie nie jest oferowany przez CONVERA osobom, które zamierzają je wykorzystać w celach spekulacyjnych.

Nasi klienci muszą być autentycznie zainteresowani wymianą jednej waluty na inną. Taka motywacja rodzi się często w związku z potrzebą dokonania płatności na rzecz zagranicznego partnera handlowego lub otrzymania od niego płatności.

4A Kategorie produktów

CONVERA przyporządkował swoje produkty pochodne do różnych kategorii. Poniżej przedstawiamy podsumowanie poszczególnych oferowanych przez nas produktów i ich kategorii.

Pełny opis każdego z różnych produktów można znaleźć w odpowiednich sekcjach niniejszego dokumentu. Proszę zwrócić uwagę, że kategoria każdego produktu i jego odmiany znajdują się w nawiasach obok nazwy produktu.

4A.1 Kategoria OCHRONA

W przypadku korzystania z produktów z kategorii Ochrona, może być konieczne ich przekształcenie po zrealizowaniu. Należy pamiętać, że za Opcje Waniliowe pobierana jest bezzwrotna opłata. Produkty te wyróżniają się optymalnym zabezpieczeniem przepływów pieniężnych, co oznacza, że jeśli wahania rynku walutowego będą korzystne dla Klienta, Klient nie będzie mógł (lub tylko w ograniczonym stopniu będzie mógł) uczestniczyć w tych korzystniejszych wahaniami.

Następujące produkty oraz ich warianty są uwzględnione w tej kategorii:

Vanilla, Collar, Participator, Participating Collar, Kontrakty Forward (tak jak zostało to opisane w Szczegółowy Opisie Produktów Transakcji Walutowych)

4A.2 Kategoria PARTYCYPACJA

W przypadku korzystania z produktów z kategorii Partycypacja, kurs zabezpieczenia dla Klienta jest mniej korzystny niż w przypadku Kontraktu Forward. Produkty z tej kategorii charakteryzują się również wysokim poziomem zabezpieczenia przepływów pieniężnych, jednakże dzięki produktom z tej kategorii można uzyskać jeszcze lepszy poziom zabezpieczenia, gdyż można uczestniczyć w korzystniejszych wahaniami na rynku walutowym.

Następujące produkty oraz ich warianty są uwzględnione w tej kategorii:

Knock-In-Products, Reset-Products, Convertible-Products

4A.3 Kategoria ZWIĘKSZONY

Produkty z kategorii Zwiększony charakteryzują się wyższymi kursami zabezpieczenia, niż te dla porównywalnych kontraktów forward. Po zawarciu kontraktu, ulepszony kurs zabezpieczenia może być osiągnięty poprzez zintegrowanie maksymalnie 1 do 2 (lewar) lub niegwarantowanego kursu zabezpieczającego (knock-out).

Następujące produkty oraz ich warianty są uwzględnione w tej kategorii:

Knock-Out-Products, wszystkie produkty zawierające lewar, TARF, Accumulator (zwracamy uwagę, że produkty typu TARF or accumulator są oferowane tylko i wyłącznie w reżimie doradztwa inwestycyjnego).

4B Usługi w reżimie doradztwa i w reżimie bez doradztwa inwestycyjnego

CONVERA oferuje swoje rozwiązania w zakresie zabezpieczenia ryzyka walutowego w reżimie doradztwa inwestycyjnego lub w reżimie bez doradztwa inwestycyjnego.

W poniższej tabeli przedstawiamy przegląd kategorii produktów (opisanych powyżej) oraz to, czy mogą być oferowane w reżimie doradztwa czy też braku doradztwa inwestycyjnego. Zależy to również od kategoryzacji, którą przypisujemy klientowi zgodnie z Dyrektywą w sprawie rynków instrumentów finansowych 2014/65/UE ("MiFID II").

| | Klient profesjonalny | Klient detaliczny |
|----------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Ochrona | Bez doradztwa | Bez doradztwa |
| Partycypacja | Bez doradztwa | Doradztwo |
| Zwiększony | Bez doradztwa | Doradztwo |
| TARF and Accumulator | Doradztwo | Doradztwo |

4.1 Kontrakty Forward

Kontrakt Forward jest niestandardowym kontraktem, zawierającym pomiędzy CONVERA a Klientem, który uprawnia i zobowiązuje Klienta do zakupu lub sprzedaży pewnej kwoty waluty po Kursie Walutowym ustalonym z góry (Kurs Forward) w Dacie Transakcji, z którego to prawa Klient ma obowiązek skorzystać w określonym dniu (Termin Zapadalności). Kontrakt Forward pozwala Klientowi zagwarantować sobie w Dacie Transakcji określony Kurs Wymiany dla waluty nabywanej lub sprzedawanej w przyszłości. Taka operacja chroni Klienta przed wahaniami Kursów Wymiany w czasie. Kontrakty Forward dostępne w CONVERA mogą obowiązywać przez okres od 3 Dni Roboczych do 12 miesięcy, a ich wartość nie powinna być niższa niż 60.000 PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie. Jeżeli Klient zgłasza taką potrzebę CONVERA może wyrazić zgodę na zawarcie Kontraktu Forward na okres powyżej 12 miesięcy lub o wartości poniżej 60.000 PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie.

Kontrakty Forward przyjmują dwie postaci:

- a) Kontrakty Forward z ustalonym Terminem Zapadalności (Fixed Forward) – są to kontrakty zapewniające kontrolę nad przyszłymi płatnościami dokonywanymi po uzgodnionym Kursie Wymiany, obejmujące określoną kwotę i ustaloną datę (Termin Zapadalności).
- b) Kontrakty Forward otwarte (Open Forward) – są to kontrakty dopuszczające kilka różnych płatności pomiędzy Datą Transakcji oraz Terminem Zapadalności, po ustalonym Kursie Wymiany. Tego typu kontrakty stosuje się, kiedy Klient obowiązany jest dokonać kilku płatności lub ma otrzymać takie płatności w sytuacji, kiedy dokładne daty tych zdarzeń nie są znane.

4.1.1 Jak działa Kontrakt Forward?

Jeśli Klient posiada wyrażone w walucie obcej zobowiązanie lub należność z terminem płatności np. 30, 60, 90 lub więcej dni, istnieje możliwość, że cena danej waluty obcej ulegnie zmianie w okresie do terminu płatności. Z perspektywy importera wzrost kursu waluty krajowej spowoduje obniżkę kosztów. Natomiast w przypadku eksportera taka zmiana powoduje spadek wartości należności otrzymanych w walutach obcych. Zawarcie Kontraktu Forward umożliwia Klientowi zapewnienie sobie określonego w Dacie Transakcji Kursu Wymiany (Kurs Forward) dla celów rozliczenia w przyszłej dacie, odpowiadającej terminom płatności zobowiązania lub należności Klienta.

4.1.2 Kurs Forward i Marża Transakcji Forward

Kurs Forward jest to ustalony w Dacie Transakcji kurs, zgodnie z którym jedna waluta zostanie sprzedana w zamian za inną walutę w określonej przyszłej dacie (Termin Zapadalności - termin wygaśnięcia kontraktu). Kurs Forward różni się od Kursu Spot, ponieważ zawiera także Marżę Transakcji Forward, odzwierciedlającą różnicę pomiędzy stopami

procentowymi istotnymi dla obu przedmiotowych walut. Różnice takie oblicza się dla okresu pomiędzy trzecim Dniem Roboczym od Daty transakcji a Terminem Zapadalności Kontraktu Forward.

4.1.3 Koszty i opłaty

4.1.3.1 Ujawnienie opłat z tytułu zawarcia Kontraktu Forward

CONVERA jest zobowiązany do ujawnienia swoim klientom łącznych kosztów związanych z zawarciem terminowej transakcji walutowej. Celem niniejszej części jest wyjaśnienie naszym Klientom, z czego wynikają koszty, które poniesie w przypadku zawarcia walutowego kontraktu terminowego z CONVERA. Na koszty każdego zawartego walutowego kontraktu forward wpływa szereg czynników, w tym między innymi dokonana ocena klienta oraz okres, na który kontrakt został zawarty. Opłaty Kredytowe wynoszą od 0,01% do 3,00%, w zależności od dwóch wcześniej wspomnianych czynników. W poniższej tabeli przedstawiono maksymalną kwotę Opłat Kredytowych dla poszczególnych okresów obowiązywania zawartego Kontraktu Forward:

| Okres obowiązywania kontraktu | 1 mies. | 3 mies. | 6 mies. | 12 mies. | 18 mies. | 24 mies. | powyżej 24 mies |
|-------------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|-----------------|
| Maksymalna opłata kredytowa | 0,05% | 1,00% | 1,50% | 2,00% | 2,50% | 2,75% | 3,00% |

Zostaną również naliczone dalsze koszty operacyjne w wysokości 0,05%.

| | |
|-------------------|-------|
| Koszty operacyjne | 0,05% |
|-------------------|-------|

W przypadku anulowania zawartego Kontraktu Forward mogą wystąpić dodatkowe koszty. O dokładne koszty takiego anulowania Klient powinien zwrócić się za każdym razem do CONVERA, ponieważ ich wysokość zależy w dużym stopniu od czasu, w którym nastąpi jego anulowanie.

Wszystkie koszty związane z zakupem tego produktu są uwzględnione w oferowanym kursie wymiany i z tego tytułu nie powstają dla Klienta inne dodatkowe koszty lub zobowiązania do zapłaty, chyba że wymagana będzie przedpłata (depozyt) na transakcje zabezpieczające zawierane przez Klienta. Wysokość depozytu zabezpieczającego zależy od ryzyka związanego z daną transakcją (koszt ryzyka). Odpowiednie koszty są przedstawione w walucie dla 1 pary walutowej będącej przedmiotem obrotu. Na przykład EUR/USD oznacza, że koszty są wykazane w EUR.

Wszystkie koszty związane z zawartą transakcją można znaleźć w potwierdzeniu odpowiedniej transakcji, które jest wysyłane do Klienta natychmiast po jej zakończeniu.

Przykład 1:

Firma używa EUR jako waluty podstawowej, jednocześnie importując towary z USA. Towary są opłacane w USD, spółka zabezpiecza kolejną płatność przy pomocy walutowej transakcji terminowej. Towar zostanie dostarczony, a faktura ma odroczonej okres płatności na 3 miesiące.

Wartość towarów: 10,000 USD

Ocena wiarygodności kredytowej dokonana przez CONVERA: C

Okres obowiązywania: 3 miesiące

Koszty nominalne w %:

Opłata kredytowa: 0,50%

Koszty operacyjne: 0,05%

Całkowite koszty w %: 0,55%

Koszty w USD:

Opłata kredytowa: 50,00 USD

Koszty operacyjne: 5,00 USD

Całkowite koszty w USD: 55,00 USD

4.1.4 Depozyt Początkowy oraz Depozyt Uzupełniający dla Kontraktów Forward

W przypadku, gdy Klient zgodzi się zawrzeć Kontrakt Forward, CONVERA może wymagać wpłacenia Depozytu Początkowego, zwyczajowo w wysokości – równowartość w złotych polskich – maksymalnie 10% wartości Kontraktu Forward. Następujące czynniki mogą skłonić nas do żądania wpłaty Depozytu Początkowego:

- Klienta rozpoczął niedawno działalność i posiada niewielkie doświadczenie w obrocie; lub,
- ocena zdolności kredytowej Klienta dokonana przez CONVERA jest niezadawalająca; lub
- w ocenie CONVERA kwota Kontraktu Forward, o który ubiega się Klient, wiąże się z wyższym poziomem ryzyka walutowego niż ryzyko uznawane zwykle za akceptowalne; lub
- w ocenie CONVERA proponowany Termin Zapadalności lub Pary Walutowe reprezentują wyższy niż zwykły poziom ryzyka kredytowego w przypadku, gdyby powstała konieczność anulowania lub rozwiązania Kontraktu Forward obejmującego dane waluty przed Terminem Zapadalności Kontraktu Forward; w połączeniu z
- brakiem historii transakcji z udziałem Klienta w CONVERA.

Przykład: Depozyt Początkowy wylicza się w następujący sposób: w przypadku, gdy Klient zawarł Kontrakt Forward na zakup 100.000 USD za PLN po kursie 3,9000, kwota transakcji równa będzie 390.000 PLN. Klient obowiązany będzie do wpłacenia Depozytu Początkowego w wysokości 39.000 PLN, co odpowiada 10% równowartości kwoty Kontraktu Forward w PLN w Dacie Transakcji. Od Depozytów Początkowych nie przysługują odsetki.

W określonych sytuacjach, kiedy Kursy Wymiany dla Par Walutowych będących przedmiotem Kontraktu Forward ulegają dalszym niekorzystnym zmianom w taki sposób, że realizacja Kontraktu Forward może być dla Państwa mniej korzystna niż zakup waluty po Kursie Spot możemy żądać od Państwa uzupełnienia Depozytu Początkowego poprzez wezwanie Państwa do wniesienia Depozytu Uzupełniającego, jeżeli nasza ekspozycja na ryzyko nie jest już wystarczająco zabezpieczona przez Depozyt Początkowy.

Chociaż Depozyty Początkowe podlegają zwrotowi na rzecz Klienta w Terminie Zapadalności, najczęściej zalicza się je w Terminie Zapadalności na poczet ostatniej płatności z tytułu Kontraktu Forward. Wszystkie Depozyty Początkowe mają na celu zagwarantowanie właściwego zarządzania ryzykiem CONVERA na wypadek niekorzystnych zmian Kursów Wymiany.

Klientom, którzy zbudowali historię transakcji z udziałem CONVERA lub otrzymali zadawalającą ocenę zdolności kredytowej od naszego działu ryzyka kredytowego, CONVERA może zaoferować limit dla celów zawierania Kontraktów Forward do wysokości którego Klient nie będzie zobowiązany do wniesienia Depozytu Początkowego (Limit Bez Depozytu). Więcej informacji na temat Limitu Bez Depozytu znajduje się w Dodatkowych Warunkach Ogólnych mających zastosowanie do Kontraktów Forward, Kontraktów NDF, Kontraktów Opcyjnych oraz Usług Doradztwa Inwestycyjnego w dokumencie Limitu Bez Depozytu – w przypadku przyznania Limitu Bez Depozytu.

Więcej informacji na temat Depozytu Początkowego, Depozytu Uzupełniającego oraz Limitu Bez Depozytu znajdują Państwo w punkcie 7 niniejszego dokumentu.

4.1.5 Przykłady Kontraktów Forward

Przykładowo, nabycie pewnego produktu od dostawcy z USA za 100.000 USD może kosztować 390.000 PLN w Dacie Transakcji. W okresie 30 dni przewidzianym w amerykańskiej fakturze na zapłatę może dojść do niekorzystnych wahań Kursu Wymiany.

Jeśli nastąpi spadek wartości złotego względem dolara amerykańskiego, a przy tym Klient nie zawarł Kontraktu Forward, będzie on zmuszony zapłacić za ten produkt więcej niż pierwotna kwota 390.000 PLN za 100.000 USD. Jeśli jednak Klient zawarł Kontrakt Forward na początku okresu 30 dni, to będzie mógł zabezpieczyć się przed sytuacją, kiedy obowiązujący kurs złotówki wobec dolara obniży się poniżej kursu zagwarantowanego w Kontrakcie Forward.

Z drugiej strony, jeśli podczas 30-dniowego okresu wartość złotego w stosunku do USD wzrośnie, a przy tym Klient nie zawarł Kontraktu Forward, to skorzysta na takiej zmianie kursu. W odwrotnym przypadku, tzn. kiedy Klient zawarł Kontrakt Forward, nie odniesie on korzyści z takiego wzrostu wartości złotego, jeśli w Terminie Zapadalności Kontraktu Forward Kurs Wymiany wzrośnie powyżej poziomu ustalonego w Kontrakcie Forward.

4.1.6 Wcześniejsza realizacja Kontraktu Forward

Klient może także zakupić walutę podlegającą wymianie przed Terminem Zapadalności Kontraktu Forward w części lub w całości. Taka potrzeba może wystąpić w przypadku, gdy dostawca zobowiązał się umownie do dostarczania Klientowi towarów w różnych terminach przez okres obowiązywania Kontraktu Forward. Taka wcześniejsza realizacja Kontraktu Forward może wiązać się z korektą zastosowanego Kursu Wymiany (Kursu Forward) wynikającą z czasu pozostałego do Terminu Zapadalności Kontraktu Forward oraz z różnicami w stopach procentowych w krajach walut podlegających wymianie. Rozliczenie ostatecznego salda transakcji musi nastąpić do ostatniego dnia obowiązywania Kontraktu Forward (zwanego Dniem Zapadalności).

4.1.7 Przedłużenie Kontraktu Forward

Klient może przedłużyć Termin Zapadalności Kontraktu Forward jedynie wtedy, gdy CONVERA wyrazi na to zgodę. Przykładowo, taka potrzeba może wystąpić w przypadku opóźnienia w otrzymaniu towarów oczekiwanych od zagranicznego dostawcy w stosunku do pierwotnej daty dostawy. W takiej sytuacji możliwe są dwa rozwiązania:

- Możemy anulować pierwotny Kontrakt Forward i ustanowić nowy Kontrakt Forward obowiązujący do nowego przedłużonego Terminu Zapadalności. Klientowi proponujemy nowy Kurs Wymiany (nowy Kurs Forward), który będzie uwzględniał aktualny Kurs Spot i Marżę Transakcji Forward w odniesieniu do skorygowanej perspektywy czasowej. Jednakże anulowanie pierwotnego Kontraktu Forward spowoduje powstanie po stronie Klienta zysku lub straty w zależności od relacji między aktualnymi Kursami Spot a Kursami Wymiany ustalonymi w pierwotnym Kontrakcie Forward. Taki zysk lub strata podlega rozliczeniu w czasie anulowania pierwotnego Kontraktu Forward.
- Możemy przedłużyć okres trwania Kontraktu Forward, proponując Klientowi doliczenie marży za przedłużenie do Kursu Walutowego zapisanego w pierwotnym Kontrakcie Forward. Ta metoda pozwala na uwzględnienie zysku lub straty wynikających z wyżej opisanego rozwiązania w nowym Kontrakcie Forward z przedłużonym okresem obowiązywania (w odróżnieniu od ich rozliczenia w chwili dokonywania przedłużenia). To rozwiązanie zwane jest metodą przedłużenia kursu historycznego (Historical Rate Extension; HRE). Kurs HRE podawany przez CONVERA zawierać będzie odsetki od wyżej wspomnianego zysku lub straty płatne w ramach nowego Kontraktu Forward. Koszt ten związany jest z finansowaniem zysku lub straty przez okres przedłużenia.

4.1.8 Anulowanie Kontraktu Forward

Chociaż postanowienia Kontraktu Forward zawierane przez Klienta z CONVERA stają się prawnie wiążące z momentem zawarcia Kontraktu Forward, Klient może w dowolnym momencie do Terminu Zapadalności włącznie zwrócić się do CONVERA o anulowanie Kontraktu Forward. Anulacja może być spowodowana odwołaniem transakcji bazowej, którą zawarł Kontrakt Forward zabezpiecza. Anulowanie Kontraktu Forward w celach spekulacyjnych nie jest dozwolone.

CONVERA, na podstawie własnego uznania, może anulować zawarty Kontrakt Forward w następujących okolicznościach:

- jeżeli Klient poda nieprawidłowe informacje, nie dokona płatności z góry lub w innych przypadkach naruszenia Kontraktu Forward;
- w przypadku niewypłacalności, likwidacji lub podobnych postępowań dotyczących Klienta;
- w przypadku powzięcia uzasadnionego podejrzenia oszustwa lub sprzeniewierzenia środków pieniężnych przez Klienta albo wykorzystania usług CONVERA przez Klienta w takim celu;
- zostało ustalone, że transakcja ma związek z przestępstwem lub finansowaniem terroryzmu albo w inny sposób jest nielegalna;
- w przypadku braku możliwości zrealizowania Kontraktów Forward z powodu siły wyższej;
- jeśli Klient kwestionuje istnienie lub ważność zawartego Kontraktu Forward;

Siła wyższa może dotyczyć także sytuacji ograniczonej dostępności rynków walutowych, których dostępność jest niezbędna dla realizacji Kontraktu Forward.

CONVERA przekaże Klientowi stosowną wycenę dotyczącą anulowanego Kontraktu Forward. Wycena będzie obejmować wszelkie szkody, koszty oraz straty spowodowane zmianami kursowymi, w tym także niektórych składników uwzględnionych przy pierwotnej wycenie Kontraktu Forward. Wycena ta zostanie dodatkowo skorygowana o obowiązujące stawki rynkowe przy uwzględnieniu pozostałego okresu, na który został zawarty Kontrakt Forward. W wycenie zostaną także wzięte pod uwagę koszty CONVERA związane z samym anulowaniem. W zależności od rynkowych kursów walut w czasie anulowania Kontraktu Forward może to skutkować zyskiem lub stratą. Koszty anulowania są wyszczególnione na potwierdzeniu kontraktu i będą ujawnione przed zawarciem transakcji.

4.1.9 Zalety Kontraktów Forward

Kontrakty Forward pozwalają Klientowi:

- ustalić koszt płatności przyszej w walucie obcej w momencie zawierania Kontraktu Forward;
- chronić marżę i zysk z produktów i usług sprzedawanych zagranicą przed niekorzystnymi wahaniami Kursów Wymiany;
- zdobyć przewagę konkurencyjną dzięki możliwej wycenie sprzedaży produktów lub usług denominowanych w walucie miejsca sprzedaży;
- rozpoznać i ograniczyć ewentualne ukryte koszty związane z niezabezpieczonymi przepływami środków pieniężnych w walucie obcej.

4.1.10 Wady i ryzyka związane z Kontraktami Forward

- zawierając Kontrakt Forward, Klient traci w okresie obowiązywania Kontraktu Forward zdolność do korzystania z korzystnych dla niego zmian Kursów Wymiany w danym okresie;
- zabezpieczenie Kursów Wymiany przy użyciu Kontraktów Forward może rodzić ryzyko walutowe w przypadku anulowania bazowego kontraktu handlowego (np. na zakup lub dostawę towarów) który jest zabezpieczony Kontraktem Forward;
- zabezpieczenie Kursów Wymiany przy użyciu Kontraktów Forward może rodzić ryzyko ekonomiczne, jeśli konkurenci będą w stanie przenieść ewentualne korzyści cenowe wynikające ze zmienności Kursów Wymiany na swoich klientów;
- brak okresu w którym możliwe jest odstąpienie od Kontraktu Forward (cooling off period);
- Depozyt Początkowy lub Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu, jeśli będzie wymagane, może negatywnie wpłynąć na płynność Klienta; oraz
- anulacja, przedłużenie lub wcześniejsza realizacja Kontraktu Forward mogą skutkować stratą finansową dla Klienta.

4.2 Kontrakty Forward bez Fizycznej Dostawy Waluty (NDF)

4.2.1 Streszczenie

| EMITENT | CONVERA |
|------------------------------|--|
| Cel | Kontrakt forward bez fizycznej dostawy waluty typu Non-Deliverable Forward (NDF) jest to produkt walutowy, który ma pomóc Klientowi w zmniejszeniu ryzyka walutowego w sytuacji, kiedy fizyczna dostawa waluty bazowej nie jest możliwa. Produkt ten jest rozliczany w środkach pieniężnych -- w przeciwieństwie do standardowego Kontraktu Forward. |
| Adekwatność | Korzystanie z Kontraktów NDF zaleca się tylko Klientom, którzy dobrze rozumieją zasady funkcjonowania rynków/produktów walutowych i u których występuje rzeczywiste komercyjne zapotrzebowanie na zarządzanie ryzykiem walutowym związanym z konkretną Parą Walutową. Nie należy go wykorzystywać w celach handlowych lub spekulacyjnych. |
| Koszty | Zawarcie Kontraktu NDF nie pociąga za sobą żadnych wstępnych kosztów bieżących – takie koszty wliczone są w marżę CONVERA (bardziej szczegółowe informacje znaleźć można w punkcie 4.1.4.3 (Kursy Walutowe – Marża), a zatem uwzględnione w cenie Kontraktu NDF. |
| Główne korzyści | Końcowa płatność na podstawie Kontraktu NDF (zob. „Kwota Rozliczenia Gotówkowego” poniżej) stanowi różnicę netto pomiędzy Kwotą Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu a Kwotą Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu. Klient może być albo płatnikiem, albo odbiorcą Kwoty Rozliczenia Gotówkowego. |
| Główne rodzaje ryzyka | Więcej informacji można znaleźć w części „Koszty Kontraktu NDF” w punkcie 4.4.12 poniżej |

| | |
|-----------------------------------|---|
| Termin | Ochrona – Kontrakt NDF zapewnia ochronę przed niekorzystnymi wahaniami kursów walutowych. |
| Minimalna Kwota Transakcji | Oferowane waluty – Kontrakty NDF są dostępne dla szerokiej gamy walut. Prosimy o kontakt w celu potwierdzenia, czy nasza oferta obejmuje walutę potrzebną Klientowi. Dane kontaktowe Spółki przedstawione są w punkcie 2 niniejszego dokumentu. |
| Jak można uzyskać | Zarządzanie ryzykiem walutowym – w przypadku gdy fizyczna dostawa waluty bazowej nie jest możliwa, Kontrakt NDF stwarza możliwość ograniczenia ryzyka walutowego. |

4.2.2 Ogólne informacje o produkcie

Kontrakt NDF to umowa zawierana pomiędzy Klientem a CONVERA, która zapewnia Klientowi ochronę przed niekorzystnymi wahaniami kursów walutowych. Jest to transakcja rozliczana w środkach pieniężnych, co oznacza, że w terminie zapadalności nie dochodzi do wymiany walut, jak to ma miejsce w przypadku zwykłej transakcji walutowej. Zamiast tego na Kliencie lub CONVERA spoczywa obowiązek dokonania płatności jednej kwoty należnej. Kurs Kontraktu uzgadnia się z góry, jednocześnie z określeniem źródła Kursu Fixingu i Dnia Fixingu. Kurs Kontraktu i Kursem Fixingu służą do obliczenia Kwoty Rozliczenia Gotówkowego płatnej w wyznaczonej Dacie Waluty.

Kontrakty NDF mogą być przydatne w zarządzaniu ryzykiem walutowym związanym z wywozem lub przywozem towarów zakupionych w walucie obcej, dokonywaniem inwestycji lub zaciąganiem pożyczek za granicą, wycofywaniem zysków do kraju, przeliczaniem dywidend denominowanych w walutach obcych lub rozliczaniem innych walutowych ustaleń umownych.

Są one szczególnie przydatne w przypadkach, gdy fizyczna wymiana walut w Dacie Waluty nie jest wymagana, lub kiedy zagraniczny bank centralny ogranicza dostęp podmiotów zagranicznych do rynków kasowych w swoim kraju.

Z Kontraktów NDF należy korzystać tylko wtedy, gdy istnieje rzeczywiste zapotrzebowanie komercyjne na zarządzanie ryzykiem walutowym związanym z określoną Parą Walutową. Nie należy go wykorzystywać w celach handlowych lub spekulacyjnych.

4.2.3 Jak działa Kontrakt NDF

Zawierając Kontrakt NDF Klient określa kwotę transakcji wyrażoną w jednostkach Waluty Niepodlegającej Dostawie (Podstawowy Nominał) oraz dwie waluty objęte transakcją (Walutę Rozliczenia i Walutę Niepodlegającą Dostawą (Non-Deliverable Currency). Łącznie waluty te są określane mianem Pary Walutowej, która musi być akceptowalna dla CONVERA.

Klient wyznacza również Datę Waluty, w której ma nastąpić rozliczenie gotówkowe. CONVERA określi następnie Kurs Kontraktu i źródło Kursu Fixingu, w zależności od Daty Waluty wybranej przez Klienta. Poniżej przedstawiono dalsze informacje na temat sposobu określania tych stawek/kursów.

Na koniec, jeśli Klient zamierza sprzedać lub kupić Walutę Niepodlegającą Dostawie, zobowiązany jest wyznaczyć także:

- Jeśli Klient obawia się osłabienia Waluty Niepodlegającej Dostawie w stosunku do Waluty Rozliczenia (tzn. jeśli faktycznie ma otrzymać w przyszłości Walutę Niepodlegającą Dostawie), to powinien zawrzeć Kontrakt NDF, w ramach którego Klient decyduje się sprzedać Walutę Niepodlegającą Dostawie i zakupić Walutę Rozliczeniową w Dacie Waluty.
- Jeśli Klient obawia się wzmocnienia Waluty Niepodlegającej Dostawie względem Waluty Rozliczenia (tzn. jeśli ma faktycznie wypłacić w przyszłości Walutę Niepodlegającą Dostawie), to powinien zawrzeć Kontrakt NDF, w ramach którego Klient decyduje się zakupić Walutę Niepodlegającą Dostawie i sprzedać Walutę Rozliczeniową w Dacie Waluty.

W obu przypadkach w Dacie Waluty możliwe są dwa wyniki:

- Jeśli Kurs Kontraktu będzie korzystniejszy dla Klienta niż Kurs Fixingu, CONVERA zapłaci Klientowi różnicę w Walucie Rozliczenia.

- Jeśli Kurs Kontraktu będzie mniej korzystny dla Klienta niż Kurs Fixingu, Klient zapłaci CONVERA różnicę w Walucie Rozliczenia.

4.2.4 W jaki sposób CONVERA określa Kurs Kontraktu

Kurs Kontraktu jest to nominalny Kurs Walutowy ustalony przez CONVERA. Przy ustalaniu Kursu Kontraktu CONVERA bierze pod uwagę kilka czynników, w tym między innymi:

- Parę Walutową i strefę czasową, w której Klient zdecydował się dokonać transakcji walutowej;
- ustaloną przez Klienta Datę Waluty;
- międzybankowe Kursy Walutowe;
- Podstawowy Nominał transakcji;
- zmienność cen na rynku;
- płynność;
- marżę CONVERA; oraz
- międzybankowe stopy procentowe w krajach, w których obowiązuje dana Para Walutowa.

Należy zwrócić uwagę, że Kurs Kontraktu nie stanowi prognozy opracowanej przez CONVERA, ani nie gwarantuje określonej wysokości kursów wymiany walut w przyszłości.

4.2.5 W jaki sposób CONVERA określa Kurs Fixingu

Kurs Fixingu dla każdej konkretnej waluty w stosunku do USD uzyskuje się z niezależnych źródeł danych na temat kursów rynkowych, z których korzysta sektor rynków finansowych – w celu potwierdzenia, jakie to są źródła należy skontaktować się ze Spółką przy pomocy danych kontaktowych przedstawionych w punkcie 2 niniejszego dokumentu.

W przypadku zamówienia Kontraktu NDF opartego na kursie USD wobec innej waluty dostawy, za kurs fixingu dla takiego kontraktu CONVERA przyjmie standardowy referencyjny kurs fixingu. Na przykład, jeśli Klient ma siedzibę w Wielkiej Brytanii i zawiera transakcję NDF na GBP/USD, godziną fixingu w określonym dniu fixingu będzie godzina 10:00 czasu nowojorskiego, a źródłem kursu fixingu będzie WMR. CONVERA oferuje NDF w stosunku do USD z następującymi walutami podlegającymi dostawie: AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, JPY i NZD.

W przypadku Pary Walutowej, w której nie występuje USD, taki kontrakt zwany jest krosowym (cross currency) Kontraktem NDF, ponieważ przy ustalaniu wartości kursu obie waluty składowe krzyżowane są względem USD. CONVERA oferuje krosowe kontrakty NDF dla następujących walut: AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, JPY i NZD, które krzyżowane są zwykle z walutami egzotycznymi, jeśli takie są dostępne, lub względem siebie.

Kwota Rozliczenia Gotówkowego dla krosowych kontraktów NDF jest obliczana nieco inaczej niż w przypadku kontraktów NDF w stosunku do USD, w zależności od tego, jakie waluty objęte są takimi transakcjami. Różnica dotyczy Źródła Kursu Fixingu i Godziny Fixingu, które w odniesieniu do walut podlegających dostawie opierać się będą na standardowym referencyjnym kursie rynkowym w uzgodnionej Dniu Fixingu, w zależności od regionu, w którym znajduje się Klient.

Na przykład, jeśli Klient ma swoją siedzibę w Wielkiej Brytanii i zawiera transakcję NDF na GBP/IDR, kurs GBP względem USD zostanie ustalony w Dniu Fixingu o godzinie 10:00 czasu nowojorskiego, przy użyciu kursu referencyjnego WMR. Kurs ten jest następnie skrzyżowany z Kursem Fixingu USD/IDR, którego źródło uzgodniono w kontrakcie, w celu określenia Kursu Fixingu. Należy zwrócić uwagę, że Godziny Fixingu dla GBP/USD i USD/IDR – aby posłużyć się powyższym przykładem – będą różnić się, choć nastąpią w obu przypadkach w tej samej Dniu Fixingu.

Jeżeli Para Walutowa dla Kontraktu NDF składa się z dwóch z wyżej wymienionych walut podlegających dostawie, w celu określania Kursu Fixingu dokona się skrzyżowania standardowych referencyjnych rynkowych kursów wymiany względem USD ustalonych w Dniu Fixingu. Na przykład, jeśli Klient ma swoją siedzibę w Wielkiej Brytanii i zawiera transakcję NDF na GBP/AUD, wówczas dokona się skrzyżowania kursów referencyjnych GBP/USD i AUD/USD o godzinie 10:00 czasu nowojorskiego w Dniu Fixingu, aby otrzymać Kurs Fixingu. Należy zwrócić uwagę, kursy obu walut zostaną ustalone w tej samej Godzinie Fixingu w Dniu Fixingu.

O informacje dotyczące Godzin Fixingu i źródeł odpowiednich kursów można zwrócić się do dealera Klienta. Konkretnie Godziny Fixingu i źródła kursów dla poszczególnych transakcji można znaleźć na formularzu potwierdzenia wydanym dla danej transakcji.

Dzień Fixingu jest to data ustalenia Kursu Fixingu.

4.2.6 W jaki sposób CONVERA określa Kwotę Rozliczenia Gotówkowego

CONVERA oblicza Kwotę Rozliczenia Gotówkowego na podstawie Podstawowego Nominału, Kursu Kontraktu i Kursu Fixingu.

Kwota Rozliczenia Gotówkowego stanowić będzie różnicę netto pomiędzy Kwotą Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu a Kwotą Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu, w przypadku gdy:

- „Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu” = Podstawowy Nominał transakcji przeliczony według Kursu Kontraktu; oraz
- „Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu” = Podstawowy Nominał transakcji przeliczony według Kursu Fixingu.

W zależności od warunków Kontraktu NDF zawartego z Klientem (w szczególności od tego, czy Klient kupuje czy sprzedaje walutę niepodlegającą dostawie), różnica między tymi kwotami będzie płatna przez Klienta na rzecz CONVERA lub przez CONVERA na rzecz Klienta.

W przypadku faktycznej sprzedaży przez Klienta Waluty Niepodlegającej Dostawie na rzecz CONVERA w Dacie Waluty:

- jeśli Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu będzie większa od Kwoty Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu, CONVERA zapłaci różnicę Klientowi.
- jeśli Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu będzie mniejsza od Kwoty Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu, Klient zapłaci różnicę CONVERA.

W przypadku faktycznego zakupu Waluty Niepodlegającej Dostawie od CONVERA w Dacie Waluty:

jeśli Kwota Waluty Rozliczenia kontraktu będzie mniejsza od Kwoty Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu, CONVERA zapłaci różnicę Klientowi.

jeśli Kwota Waluty Rozliczenia kontraktu będzie większa niż Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu, Klient zapłaci różnicę CONVERA.

4.4.7 Przykłady kontraktów NDF

Przykład 1 – w przypadku istnienia rynku, na którym dostępne są waluty wchodzące w skład danej pary walutowej

Wielonarodowa spółka z siedzibą w Wielkiej Brytanii posiada zagraniczną spółkę zależną, w której walutą funkcjonalną jest USD, podczas gdy spółka brytyjska prowadzi swoją sprawozdawczość w GBP. W związku z tym wahania wartości dolara mają wpływ na wartość jednostki zależnej i jej aktywów wyrażonych w GBP, co z kolei znajduje odzwierciedlenie w bilansie spółki dominującej. W celu ograniczenia lub wyeliminowania tych wahań, spółka może zabezpieczyć wartość swoich aktywów zagranicznych w GBP za pomocą transakcji terminowej bez dostawy waluty.

Dzięki wykorzystaniu kontraktu NDF do ustalenia kursu wymiany GBP/USD, spółka może zapewnić, że wartość jej jednostki zależnej wyrażona w GBP nie ulegnie zmianie, ponieważ wartość rozliczenia kontraktu NDF skompensuje wszelkie zmiany w wartości aktywów.

W związku z tym spółka zawiera kontrakt NDF dla GBP/USD z Datą Waluty przypadającą za 1 rok.

Brytyjska spółka ustala Podstawowy Nominał transakcji na 2.500.000 USD (wartość aktywów zagranicznych na początku roku obrotowego). CONVERA proponuje Kurs Kontraktu w wysokości 1,35 GBP/USD na zakup GBP i sprzedaż USD, co odpowiada Kwocie Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu wynoszącej 1.851.851,85 GBP. W ten sposób przedsiębiorstwo brytyjskie skutecznie zabezpieczyło swój kurs wymiany GBP/USD.

W Dniu Fixingu możliwe są następujące wyniki:

1. Jeśli Kurs Fixingu w Dniu Fixingu będzie mniej korzystny dla brytyjskiej spółki niż Kurs Kontraktu, CONVERA zapłaci spółce Kwotę Rozliczenia Gotówkowego w GBP w Dacie Waluty.

Na przykład, jeśli Kurs Fixingu dla GBP/USD wynosi 1,37, Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu, określona na podstawie Kursu Fixingu, wyniesie 1.824.817,52 GBP (= 2.500.000 USD/1,37), podczas gdy Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu pozostanie na poziomie 1.851.851,85 GBP (=2.500.000 USD/1,35).

Stosownie do tego, różnica (27.034,33 GBP), która stanowi Kwotę Rozliczenia Gotówkowego, będzie płatna przez CONVERA na rzecz spółki brytyjskiej w Dacie Waluty.

Kwota Rozliczenia Gotówkowego pomoże firmie brytyjskiej złagodzić skutki spadku wartości bilansu jednostki zagranicznej.

2. Jeśli Kurs Fixingu w Dniu Fixingu będzie korzystniejszy dla brytyjskiej spółki niż Kurs Kontraktu, brytyjska firma zapłaci na rzecz CONVERA Kwotę Rozliczenia Gotówkowego w GBP w Dacie Waluty.

Na przykład, jeśli Kurs Fixingu dla GBP/USD wynosi 1,33, Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu, ustalona na podstawie Kursu Fixingu, wyniesie: 1.879.699,25 GBP (=2.500.000 USD /1,33), podczas gdy Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu pozostaje na poziomie 1.851.851,85 GBP (=2.500.000 USD /1,35) zgodnie z ustaleniami.

Stosownie do tego, różnica (27.847,40 GBP), która stanowi Kwotę Rozliczenia Gotówkowego, będzie płatna przez brytyjską spółkę na rzecz CONVERA w Dacie Waluty.

Kwota rozliczenia gotówkowego, jaką brytyjska spółka zapłaci CONVERA, zmniejszy poziom korzyści, jakie spółka brytyjska uzyskaby w wyniku podwyższenia wartości bilansu jednostki zagranicznej.

Wszystkie wyżej wskazane Kursy Walutowe mają charakter orientacyjny.

Przykład 2 – w przypadku braku rynku dostaw dla danej pary walutowej

Brytyjska firma importująca produkty z Indii przewiduje, że dokona płatności w INR za trzy miesiące. Kwotę w INR należną za produkt oblicza się na podstawie ceny towarów w dniu ich zakupu, a więc w przypadku umocnienia się INR importer będzie zobowiązany zapłacić więcej GBP za równoważną kwotę INR.

W związku z tym, aby zapewnić sobie ochronę przed spadkiem wartości GBP wobec INR i w ten sposób ograniczyć wysokość kwoty w GBP, którą musi zapłacić za trzy miesiące, brytyjska spółka zawiera kontrakt NDF na GBP/INR NDF z Datą Waluty wyznaczoną za trzy miesiące.

Brytyjska spółka ustala Podstawowy Nominał transakcji na 9.300.000 INR. CONVERA proponuje Kurs Kontraktu wynoszący 93,00 GBP/INR, co odpowiada Kwocie Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu w wysokości 100.000 GBP. W ten sposób przedsiębiorstwo brytyjskie skutecznie zabezpieczyło swój kurs wymiany GBP/INR. Kurs Kontraktu jest określany poprzez skrzyżowanie dwóch par walutowych względem USD:

- GBP/USD 1.30
- USD/INR 71.54

W Dniu Fixingu możliwe są następujące wyniki:

1. Jeśli Kurs Fixingu w Dniu Fixingu będzie mniej korzystny dla brytyjskiej spółki niż Kurs Kontraktu, CONVERA zapłaci spółce Kwotę Rozliczenia Gotówkowego w GBP w Dacie Waluty.

Na przykład, jeśli Kurs Fixingu dla GBP/INR wynosi 92, Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu, określona na podstawie Kursu Fixingu, wyniesie 101.086,96 GBP (= INR 9.300.000 /92), podczas gdy Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu pozostanie na poziomie 100.000,00 GBP (=INR 9.300.000 /93) zgodnie z uzgodnieniami. Kurs fixingu ustalony jest przez skrzyżowanie dwóch par walutowych:

- GBP/USD – 1.3050
- USD/INR – 70.50

Stosownie do tego, różnica (1.086,96 GBP), która stanowi Kwotę Rozliczenia Gotówkowego, będzie płatna przez CONVERA na rzecz spółki brytyjskiej w Dacie Waluty.

Kwota Rozliczenia Gotówkowego pomoże spółce brytyjskiej zrekompensować wyższą kwotę w GBP, którą będzie zmuszona zapłacić za swoje towary.

2. Jeśli Kurs Fixingu w Dniu Fixingu będzie korzystniejszy dla brytyjskiej spółki niż Kurs Kontraktu, brytyjska firma zapłaci na rzecz CONVERA Kwotę Rozliczenia Gotówkowego w GBP w Dacie Waluty.

Na przykład, jeśli Kurs Fixingu dla GBP/INR wynosi 94, Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu, określona na podstawie Kursu Fixingu, wyniesie 98.936,17 GBP (=INR 9.300.000 /94), podczas gdy Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu pozostaje na poziomie 100.000 GBP (=INR 9.300.000 /93) zgodnie z ustaleniami. Kurs fixingu ustalony jest przez skrzyżowanie dwóch par walutowych:

- GBP/USD – 1.2950
- USD/INR – 72.59

Stosownie do tego, różnica (1.063,83 GBP), która stanowi Kwotę Rozliczenia Gotówkowego, będzie płatna przez brytyjską spółkę na rzecz CONVERA w Dacie Waluty.

Kwota rozliczenia gotówkowego, jaką brytyjska firma zapłaci CONVERA, odzwierciedla poziom korzyści, jakie brytyjska firma odniosłaby z wahań kursów walut, a także oznacza, że poziom netto tych korzyści pozostaje równy Kursowi Fixingu.

Wszystkie wyżej wskazane Kursy Walutowe mają charakter orientacyjny.

4.2.8 Zapadalność

Kontrakty NDF są rozliczane w środkach pieniężnych. Oznacza to, że w terminie zapadalności nie dochodzi do faktycznej wymiany walut. Zamiast tego, jak wskazano powyżej, jedna ze stron wypłaca drugiej stronie pewną kwotę środków pieniężnych w Walucie Rozliczenia.

Płatności te są należne w Dacie Waluty.

- Jeśli CONVERA dokonuje płatności na rzecz Klienta, dokona tego w drodze wpłacenia środków na rachunek holdingowy lub na żądanie Klienta przeleje środki na rachunek bankowy Klienta, w Walucie Rozliczenia.
- Jeśli Klient dokonuje płatności na rzecz CONVERA, obowiązany będzie przelać środki w Walucie Rozliczenia uzgodnionej w umowie na wyznaczony rachunek CONVERA. Jeśli Kwota Rozliczenia Gotówkowego jest wyrażona w walucie obcej, Klient może ją zapłacić w drodze przelania środków na rachunek walutowy CONVERA. Za zgodą CONVERA można dokonać innych ustaleń.

4.2.9 Wypowiedzenie Kontraktu NDF przed Datą Rozliczenia

Klient może zwrócić się do CONVERA o zakończenie transakcji NDF w dowolnym czasie do Daty Fixingu włącznie. W takiej sytuacji Spółka w miarę możliwości przedstawi Klientowi wycenę kosztu zakończenia transakcji. Jeśli Klient zaakceptuje tę wycenę, Spółka anuluje transakcję NDF.

Przedstawiona przez Spółkę wycena kosztu będzie uwzględniać te same zmienne (Kurs Kontraktu, waluty, okres obowiązywania, Kurs Fixingu i Datę Waluty), które użyto przy wycenie pierwotnego Kontraktu NDF.

Wartości tych zmiennych zostaną skorygowane zgodnie z poziomem kursów rynkowych obowiązujących w pozostałym okresie obowiązywania Kontraktu NDF. Spółka zmuszona będzie również wziąć pod uwagę koszt zawarcia przeciwstawnych transakcji lub skompensowania pierwotnej transakcji. W tym celu Spółka uwzględni obecne kursy rynkowe, które mają zastosowanie do ewentualnych transakcji kompensacyjnych.

4.2.10 Przyspieszenie Daty Waluty

Klient może chcieć przyspieszyć Datę Waluty dla istniejącego Kontraktu NDF, na przykład dlatego, że dostawca zawarł umowę o dostarczenie towarów w różnych momentach czasowych w okresie obowiązywania Kontraktu NDF. O ile będzie to możliwe, Spółka postara się spełnić życzenie Klienta.

Aby zrealizować prośbę Klienta, oryginalny Kontrakt NDF zostanie anulowany przez CONVERA i strony zawrą nowy Kontrakt NDF ze zmienioną Datą Waluty. Przyjęty zostanie także nowy Kurs Kontraktu (a zatem i nowa Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu), ponieważ w wyniku anulowania pozostałego salda pierwotnego Kontraktu NDF, Klient uzyska zysk lub poniesie stratę w zależności od bieżących Kursów Walutowych w porównaniu z Kursem Kontraktu przyjętym w pierwotnym Kontrakcie NDF – i ten zysk lub strata zostaną włączone do nowego Kursu Kontraktu.

4.2.11 Przedłużenie Daty Waluty

Klient może zwrócić się do CONVERA o przedłużenie Daty Waluty w dowolnym czasie do Dnia Fixingu.

Wszystkie wnioski o przedłużenie tej daty będą podlegać procesowi podejmowania decyzji kredytowych w CONVERA. Jeśli CONVERA wyrazi zgodę na przedłużenie pierwotnej Daty Waluty, pierwotny kontrakt NDF zostanie anulowany przez CONVERA i strony zawrą nowy Kontrakt NDF ze zmienioną Datą Waluty. Przyjęty zostanie także nowy Kurs Kontraktu (a zatem i nowa Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu), ponieważ w wyniku anulowania pozostałego salda pierwotnego Kontraktu NDF, Klient uzyska zysk lub poniesie stratę w zależności od bieżących Kursów Walutowych w porównaniu z Kursem Kontraktu przyjętym w pierwotnym Kontrakcie NDF – i ten zysk lub strata zostaną włączone do nowego Kursu Kontraktu.

Jeśli Klient zaakceptuje przedłużenie, CONVERA prześle mu zmienione potwierdzenie.

4.2.12 Koszty Kontraktu NDF

Zawarcie Kontraktu NDF nie pociąga za sobą żadnych wstępnych kosztów bieżących. Po wyznaczeniu przez Klienta Waluty Niepodlegającej Dostawie (oraz w zależności od tego, czy Klient kupuje czy sprzedaje Walutę Niepodlegającą Dostawie), Waluty Rozliczenia i Daty Waluty, CONVERA określi Kurs Kontraktu. Przy określaniu

tego kursu CONVERA bierze pod uwagę kilka czynników – więcej informacji na ten temat można znaleźć w części „Jak CONVERA określa Kurs Kontraktu” w punkcie 4.2.10.4 powyżej.

Choć zawarcie kontraktów NDF nie pociąga za sobą żadnych początkowych kosztów, CONVERA nadal uzyskuje korzyść finansową poprzez dodanie marży do Kursu Kontraktu. Oznacza to, że kurs ten będzie się różnił od kursu rynkowego obowiązującego w danym czasie. W rezultacie Klient płaci za kontrakt NDF, kiedy akceptuje Kurs Kontraktu podany przez CONVERA.

Kiedy klienci zgodzą się zawrzeć kontrakt NDF, CONVERA wymagać będzie wpłacenia określonej kwoty depozytu (jako zabezpieczenia dla kontraktu NDF), chyba że dany NDF jest objęty Limitem Bez Depozytu (zdefiniowanym w Załączniku dotyczącym walutowych instrumentów pochodnych), który CONVERA może przyznać Klientowi. Zazwyczaj wysokość takiego depozytu wynosi do 10 procent wartości kontraktu.

CONVERA może zażądać od Klienta dokonania płatności wskazanych w Wezwaniu do Uzupelnienia Depozytu, jak to jest opisane w punkcie 7.5 niniejszego dokumentu. Prosimy również o zapoznanie się z naszą broszurą objaśniającą Wezwania do Uzupelnienia Depozytu, która jest dostępna na naszej stronie internetowej lub którą CONVERA może przesłać na życzenie Klienta.

4.2.13 Główne Korzyści

Ochrona – Kontrakty NDF zapewniają ochronę przed niekorzystnymi ruchami walutowymi pomiędzy datą zawarcia Kontraktu NDF a Datą Waluty. Może to pomóc w zarządzaniu ekspozycjami w walutach obcych. Klient może zastąpić niepewność związaną z fluktuacjami kursów wymiany pewnością osiągnięcia przepływów pieniężnych w określonej wysokości.

Oferowane waluty – Kontrakty NDF są dostępne dla szeregu walut.

Zarządzanie ryzykiem – w przypadkach gdy ograniczenia dewizowe nie pozwalają na fizyczną dostawę waluty, Kontrakty NDF stanowią instrument niwelujący ryzyko walutowe.

Elastyczność – Kontrakty NDF są elastyczne. Data Waluty i kwota kontraktu mogą być dostosowane do konkretnych potrzeb Klienta.

4.2.14 Główne rodzaje ryzyka

Utrata potencjalnych korzyści – Klient rezygnuje z możliwości uzyskania korzyści wynikających z korzystnych wahań kursów walutowych w okresie od zawarcia Kontraktu NDF do Daty Waluty.

Zmiana warunków / Przedterminowe rozwiązanie kontraktu – anulowanie lub zmiana warunków może wiązać się z poniesieniem przez Klienta pewnych kosztów – więcej informacji na ten temat można znaleźć w części „Wypowiedzenie Kontraktu NDF przed Datą Rozliczenia” (punkt 4.4.9), „Przyspieszenie Daty Waluty” (punkt 4.4.10) oraz „Przedłużenie Daty Waluty” (punkt 4.4.11).

Brak okresu, w którym możliwe jest bezwarunkowe odstąpienie od kontraktu (cooling off period) – nie występuje okres, w którym możliwe jest odstąpienie od zawartej transakcji.

Ryzyko kontrahenta i ryzyko operacyjne – z Kontraktu NDF wynikają zobowiązania CONVERA do wykonania pewnych świadczeń. Jeśli nie będziemy w stanie wywiązać się z naszych zobowiązań wynikających z NDF, Klient może być narażony na wahania rynkowych kursów walutowych, tak jak gdyby nie zawarł Kontraktu NDF. Nasza zdolność do wypełniania naszych zobowiązań jest związana z dobrą kondycją finansową CONVERA oraz z efektywnością naszych wewnętrznych systemów, procesów i procedur. Pierwszy rodzaj ryzyka (nasza dobra kondycja finansowa) jest powszechnie określany jako ryzyko kredytowe lub ryzyko kontrahenta. Drugi rodzaj ryzyka (skuteczność naszych wewnętrznych systemów, procesów i procedur) jest powszechnie określany jako ryzyko operacyjne.

Klient powinien dokonać własnej oceny zdolności Spółki do wypełnienia nałożonych przez nas zobowiązań.

4.2.15 Najważniejsze terminy

Aby ułatwić zrozumienie niniejszego dokumentu, poniżej przedstawiono znaczenie niektórych używanych w nim słów.

Kwota Rozliczenia Gotówkowego oznacza kwotę do zapłaty przez jedną ze stron w Dacie Waluty, zgodnie z ustaleniami CONVERA.

Kurs Kontraktu oznacza uzgodniony kurs wymiany walut, który zostanie użyty do obliczenia Kwoty Rozliczenia Gotówkowego.

Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Kontraktu oznacza Podstawowy Nominał transakcji przeliczony według Kursu Kontraktu.

Para Walutowa oznacza Walutę Rozliczenia i Walutę Niepodlegającą Dostawie, które stosuje się w odniesieniu do Kontraktu NDF. Para Walutowa musi być akceptowalna dla CONVERA.

Dzień Fixingu oznacza datę ustalenia Kursu Fixingu i obliczenia Kwoty Rozliczenia Gotówkowego.

Kurs Fixingu oznacza stawkę wyświetlaną na ekranie niezależnego źródła rynkowych stóp procentowych w uzgodnionym czasie w Dniu Fixingu. Kurs Fixingu stosowany jest do obliczenia Kwoty Rozliczenia Gotówkowego.

Kwota Waluty Rozliczenia według Kursu Fixingu oznacza Podstawowy Nominał transakcji przeliczony według Kursu Fixingu.

Kurs Walutowy oznacza cenę jednej waluty w stosunku do innej waluty, do która ma być dostarczona w określonym dniu, po uwzględnieniu kosztów i marży zysku CONVERA.

INR oznacza rupię indyjską.

Wezwanie do Uzupelnienia Depozytu ma znaczenie określone w punkcie 7.5.

Podstawowy Nominał oznacza wartość nominalną Kontraktu NDF.

Waluta Niepodlegająca Dostawie oznacza walutę wyznaczoną jako waluta, która nie podlega dostawie i która wraz z walutą rozliczenia tworzy podstawową Parę Walutową w Kontrakcie NDF.

Waluta Rozliczenia oznacza walutę wyznaczoną jako waluta rozliczenia. Jest to waluta, w której musi być zapłacona Kwota Rozliczenia Gotówkowego.

Data Waluty oznacza dzień, w którym przypada do zapłaty Kwota Rozliczenia Gotówkowego.

5. Opcje Zwykłe

5.1 Opcja Zwykła (tzw. Vanilla Option) jest umową dwustronną (w przypadku tego produktu kupującym Opcję Zwykłą będą Państwo jako Klient, a sprzedającym Opcję Zwykłą – zawsze CONVERA), dającą kupującemu prawo, lecz nie nakładającą na niego obowiązku, kupna (Opcja Zwykła Call) lub sprzedaży (Opcja Zwykła Put) jednej waluty w zamian za inną walutę (Para Walutowa) po z góry uzgodnionym kursie wymiany – tzw. zakładanym najgorszym spodziewanym kursie wymiany (Kurs Zabezpieczenia) w z góry ustalonym terminie w przyszłości (Dzień Zapadalności).

Określeń „kupujący” i „sprzedający” użyto w kontekście Opcji Zwykłej dla lepszego zilustrowania mechanizmów, którymi rządzi się ten produkt.

5.2 Jak to działa?

Gdy jako kupujący, zawierają Państwo transakcję Opcji Zwykłej, wybierają Państwo Parę Walutową, Kurs Zabezpieczenia oraz Dzień Zapadalności. Waluty, które chcą Państwo wymienić, muszą być akceptowalne dla CONVERA. CONVERA oferuje w ramach Opcji Zwykłych jedynie Opcje Europejskie. Oznacza to, że mogą Państwo wykonać Opcję Zwykłą jedynie w Dniu Zapadalności. CONVERA obliczy Premię płatną przez kupującego z tytułu Opcji Zwykłej. Państwo jako kupujący będą zobowiązani zapłacić Premię na rzecz CONVERA w terminie dwóch Dni Roboczych od Daty Transakcji.

Jeżeli są Państwo kupującym Opcję Zwykłą, wówczas w Dniu Zapadalności:

- Jeżeli obowiązujący Kurs Spot jest mniej korzystny od Kursu Zabezpieczenia, dla Państwa korzystniej będzie wykonać prawo do wymiany Pary Walutowej po Kursie Zabezpieczenia. Kontrakt musi zostać przez Państwa rozliczony w terminie dwóch Dni Roboczych od Dnia Zapadalności.
- Jeżeli obowiązujący Kurs Spot jest korzystniejszy od Kursu Zabezpieczenia, korzystniej dla Państwa będzie pozwolić, aby Opcja wygasła. Kurs Spot z tego dnia będzie lepszym kursem wymiany niż Kurs Zabezpieczenia. Dlatego też mogą Państwo zdecydować się na wymianę walut po Kursie Spot.

5.3 Cel Opcji Zwykłej:

Opcje Zwykłe pozwalają kupującemu na uzgodnienie przed wybranym Dniem Zapadalności kursu wymiany, który będzie miał zastosowanie w tym dniu, i zabezpieczenie się w ten sposób na wypadek wystąpienia do tego dnia niekorzystnych dla Państwa zmian na rynku walutowym, a jednocześnie kupujący nie pozbawia się możliwości skorzystania z korzystnych dla niego zmian na rynku walutowym, które mogą nastąpić w tym okresie.

5.4 Koszt Opcji Zwykłej:

Z tytułu sprzedaży na rzecz Państwa Opcji Zwykłej CONVERA otrzymuje od Państwa bezzwrotną Premię. Jest ona obliczana dla każdej transakcji oddzielnie. Premii oczekujemy w zamian za każdą wystawioną dla Państwa Opcję Zwykłą. Premia może zostać zapłacona w PLN lub w jakiegokolwiek innej walucie z mającej zastosowanie w danej transakcji Pary Walutowej. Premie są płatne w terminie 2 Dni Roboczych od Daty Transakcji. Przy obliczaniu Premii CONVERA bierze pod uwagę kilkanaście czynników, w tym:

- Kurs Zabezpieczenia i Dzień Zapadalności (time to maturity)
- nominał zawieranej Opcji Zwykłej
- bieżące rynkowe kursy walutowe
- stopy procentowe w krajach, których waluty podlegają wymianie
- zmienność rynku
- koszty poniesione przez CONVERA wskutek zawarcia transakcji z Klientem

Z produktem tego rodzaju nie wiążą się jakiegokolwiek opłaty i koszty początkowe. Wszystkie koszty i opłaty są uwzględnione w Premii, jak wskazano powyżej. W Chwili Zapadalności, o ile zdecydują się Państwo na wykonanie Opcji, może natomiast wystąpić konieczność wniesienia opłaty za przelew środków. Wysokość takiej opłaty zostanie ustalona zgodnie z obowiązującą w danym czasie Taryfą Opłat.

W razie podjęcia decyzji o anulowaniu Opcji, w pewnych okolicznościach może istnieć możliwość – co ustala wedle własnego uznania CONVERA – odsprzedaży zawartego kontraktu na rynku po aktualnym kursie. Otrzymane w ten sposób środki, pomniejszone o koszty CONVERA, zostaną zwrócone, co będzie ujawnione Klientowi przed transakcją. Zaznaczamy jednak, że w każdym, również takim przypadku zapłacona przez Klienta Premia jest bezzwrotna.

Ponieważ z Opcji tego rodzaju nie wynika dla Państwa jakiegokolwiek obowiązek realizacji transakcji, nie istnieje również wymóg wpłacenia Depozytu Początkowego ani Depozytu Uzupełniającego na żadnym etapie. Jedynym wymogiem jest wniesienie bezzwrotnej Premii.

5.5 Zalety Opcji Zwykłej

- Opcja Zwykła zapewnia ochronę przed niekorzystnymi zmianami kursowymi w okresie swojego obowiązywania.
- Opcje Zwykłe można precyzyjnie dobrać do potrzeb Klienta, ponieważ to Państwo wybierają Kurs Zabezpieczenia, Dzień Zapadalności i Nominał.
- Obowiązek wymiany walut powstaje tylko w przypadku wykonania Opcji Zwykłej. Dzięki temu mogą Państwo skorzystać ze wszystkich korzystnych dla Państwa zmian kursów wymiany na rynku walutowym.

5.6 Wady Opcji Zwykłej

- W chwili zakupu Opcji Zwykłej należna jest płatna z góry Premia. Premia jest bezzwrotna, nawet jeżeli Opcja nie zostanie wykonana i wygaśnie lub zostanie rozwiązana lub anulowana przed Dniem Zapadalności.
- W zależności od kursu rynkowego z Dnia Zapadalności całkowity koszt Opcji Zwykłej (tzn. koszt kupowanej przez Państwa waluty plus zapłacona Premia) może okazać się wyższy od kosztu równoważnego Kontraktu Forward lub innego alternatywnego produktu hedgingowego (zabezpieczającego). Przy podejmowaniu decyzji o zawarciu Opcji Zwykłej należy brać pod uwagę „całkowity koszt” hedgingu (zabezpieczenia).
- W Chwili Zapadalności lub w chwili anulowania lub rozwiązania Opcji Zwykłej, zmiany rynkowe kursów wymiany wobec upływu czasu mogą doprowadzić do spadku lub całkowitej utraty wartości Opcji Zwykłej.

5.7 Rozliczenie Opcji Zwykłej

W Chwili Zapadalności (w Dniu Zapadalności wskazanej w Potwierdzeniu, będą Państwo uprawnieni, lecz nie zobowiązani, do wymiany waluty w ilości równej Nominałowi po Kursie Zabezpieczenia. Jeżeli Opcja wygasa w czasie Korzystnej Wyceny - in-the-money (tj. Kurs Zabezpieczenia jest korzystniejszy dla Państwa od aktualnie obowiązującego Kursu Spot z Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności), CONVERA automatycznie wykona Opcję w Państwa imieniu i niezwłocznie poinformuje Państwa o tym fakcie.

Jeżeli z jakiegokolwiek powodu postanowią Państwo nie wykonywać swojego prawa do wymiany po Kursie Zabezpieczenia, Opcja wygaśnie w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności bez konieczności podejmowania jakichkolwiek dalszych czynności.

5.8 Przykłady

Przykład zastosowania Opcji Zwykłej Call przez importera

Importer chce zabezpieczyć USD wobec PLN z Datą Rozliczenia w perspektywie sześciu miesięcy i chce zabezpieczyć się przed niekorzystnymi zmianami kursu wymiany (wzrostem kursu USD/PLN), jednocześnie nie tracąc możliwości skorzystania z korzystnych dla niego zmian kursu tych walut (spadek kursu USD/PLN).

Importer decyduje się na kupno od CONVERA Opcji Zwykłej Call na USD. Uprawnia go to, ale nie zobowiązuje, do sprzedaży w Chwili Zapadalności PLN i kupna USD po ustalonym z góry kursie.

Importer określa Dzień Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia i Nominał w USD, które chce kupić lub w PLN, które chce sprzedać.

Jeżeli przyjmujemy następujące założenia:

- bieżący Kurs Spot wynosi 3,9500, bieżący sześciomiesięczny Kurs Forward to 3,9585;
- Kurs Zabezpieczenia wynosi 4,0000;
- Dzień Zapadalności przypada sześć miesięcy po Dacie Transakcji;
- obliczona przez CONVERA Premia do zapłaty wynosi 3,5% Nominału. Na przykład, jeżeli Nominał na kwotę w USD wynosi 100.000 USD, to Premia wyniesie 3.500 USD.

Wówczas w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności:

Jeżeli Kurs Spot jest równy lub wyższy od Kursu Zabezpieczenia w wysokości 4,0000, importer może, ale nie musi, wykonać prawo do wymiany PLN na USD po uzgodnionym Kursie Zabezpieczenia wynoszącym 4,0000, którą należy rozliczyć w Dacie Rozliczenia.

- Jeżeli natomiast Kurs Spot jest niższy od Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 4,0000, importer może pozwolić na wygaśnięcie Opcji i kupić wymaganą ilość USD po obowiązującym Kursie Spot.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykład zastosowania Opcji Zwykłej Put przez eksportera

Eksporter chce zabezpieczyć EUR wobec PLN z Datą Rozliczenia w perspektywie sześciu miesięcy i chce zabezpieczyć się przed niekorzystnymi zmianami kursu wymiany (spadkiem kursu EUR/PLN), jednocześnie nie tracąc możliwości skorzystania z korzystnych dla niego zmian kursu tych walut (wzrost kursu EUR/PLN).

Eksporter decyduje się na kupno Opcji Zwykłej Put na EUR/PLN. Uprawnia go to, ale nie zobowiązuje, do sprzedaży w Chwili Zapadalności EUR za PLN po ustalonym z góry kursie.

Eksporter określa Dzień Zapadalności, Chwilę Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia i Nominał w EUR.

Jeżeli przyjmujemy następujące założenia:

- bieżący Kurs Spot wynosi 4,4500, a bieżący sześciomiesięczny Kurs Forward to 4,4595;
- Kurs Zabezpieczenia to 4,4000;
- Dzień Zapadalności przypada sześć miesięcy po Dacie Transakcji;
- obliczona przez CONVERA Premia do zapłaty wynosi 2,2% Nominału. Na przykład, jeżeli Nominał wynosi 100.000 EUR, to eksporter zapłaci Premię w wysokości 2.200 EUR.

Wówczas w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności:

- Jeżeli Kurs Spot jest równy lub niższy od Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 4,4000, eksporter może, ale nie musi, wykonać przysługujące mu prawo wymiany EUR na PLN po uzgodnionym Kursie Zabezpieczenia wynoszącym 4,4000, którą należy rozliczyć w Dacie Rozliczenia
- Jeżeli natomiast Kurs Spot jest wyższy od Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 4,4000, eksporter może pozwolić na wygaśnięcie Opcji i następnie sprzedać EUR po obowiązującym Kursie Spot.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

6. Strategie Opcyjne

Czym jest Strategia Opcyjna?

Strategie Opcyjne to termin opisujący grupę produktów walutowych opracowanych jako alternatywa dla Kontraktów Forward i Opcji Zwykłych w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym.

Strategia opcyjna (Strategia Opcyjna) to umowa o wymianę uzgodnionej kwoty jednej waluty na inną walutę po Kursie Walutowym ustalonym zgodnie z mechanizmami wg określonej strategii w ustalonym czasie (Chwila Zapadalności)

ustalonego dnia (Dzień Zapadalności). Do rozliczenia - wymiany walut, co do zasady dochodzi w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych, licząc od Dnia Zapadalności (Data Rozliczenia).

Mechanizmy służące ustaleniu odpowiedniego Kursu Walutowego oraz inne warunki Strategii Opcyjnych będą zależały od konkretnego produktu, na który Państwo się zdecydują. CONVERA oferuje różne rodzaje Strategii Opcyjnych. Poniżej opisano, jak ustalane są Kurs Walutowy i pozostałe warunki w odniesieniu do poszczególnych produktów z kręgu Strategii Opcyjnych.

6.1 Jak działa Strategia Opcyjna?

Nazywane również Opcjami „bez premii”, Strategie Opcyjne co do zasady polegają na równoczesnym kupnie i sprzedaży dwóch lub więcej Opcji. Przy pomocy jednej Opcji kupują Państwo ochronę, której potrzebują, a aby za nią zapłacić – zamiast wносить Premię – sprzedają Państwo drugiej stronie Opcję o równoważnej wartości. O ile w przypadku Opcji Zwykłych po Państwa stronie nigdy nie powstaje obowiązek realizacji transakcji, to w chwili zawarcia przez Państwa Strategii Opcyjnej, sprzedawana przez Państwa Opcja daje drugiej stronie potencjalne prawo do jej wykonania i realizacji transakcji, które to prawo osoba taka może wykonać wobec Państwa, jeżeli będzie to leżało w jej interesie. W związku z tym, inaczej niż było to w przypadku Opcji Zwykłych, możliwość skorzystania przez Państwa z korzystnych dla Państwa zmian na rynku walut będzie do pewnego stopnia ograniczona, a w Chwili Zapadalności może okazać się, że są Państwo zobowiązani zrealizować transakcję.

Dla uniknięcia wątpliwości stwierdza się, że Państwo jako Klient zawsze będziecie kupującym w ramach Strategii Opcyjnej niezależnie od sposobu traktowania jej części składowych. Ryzyko, jakim obarczona jest sprzedaż Opcji, na której opiera się dana strategia, będzie niwelowana ochroną, którą Państwo kupią. Nigdy nie będą Państwo wyłącznie sprzedawcą Opcji. Oznacza to, że Państwa ekspozycja na ryzyko jest od samego początku znana i możliwa do wyliczenia. Jedynie CONVERA będzie sprzedawcą Opcji Zwykłe lub Strategie Opcyjne. Terminów „kupowanie” i „sprzedawanie” w kontekście naszych Strategii Opcyjnych używa się jedynie dla większej jasności mechanizmów rządzących daną Strategią Opcyjną.

6.2 Bariery Knock In i Knock Out, „Bariery Window” i „Bariery At Expiry”

Wiele Strategii Opcyjnych zawiera tzw. triggera inaczej zwane barierami. Są one ustalane na określonym poziomie, a w przypadku osiągnięcia lub przełamania tego poziomu przez Kurs Spot w okresie obserwacji, zmianie ulegnie charakter zakupionej przez Państwa Strategii Opcyjnej – przeważnie zmiana będzie polegać na tym, że powstanie dla Państwa obowiązek realizacji transakcji po uzgodnionym kursie w Chwili Zapadalności lub z takiego obowiązku zostaną Państwo zwolnieni.

Co do zasady – jako kupujący Strategię Opcyjną "bez premii" – kupią Państwo prawo, ale nie obowiązek, realizacji transakcji po Kursie Zabezpieczenia – a następnie sprzedadzą Państwo Opcję Knock In lub Knock Out dla zrównoważenia kosztu. W takim przypadku Opcja Knock In pozostaje uśpiona, chyba że przedmiotowy kurs osiągnie lub przełamie ustaloną barierę. Jeżeli tak się nie stanie, nie powstanie dla Państwa obowiązek realizacji transakcji w Chwili Zapadalności. Z drugiej strony, jeżeli bariera zostanie przełamana, sprzedana przez Państwa Opcja zostaje aktywowana i może zostać wykonana względem Państwa – w zależności od kursu w Chwili Zapadalności – co oznacza, że mogą być Państwo zobowiązani do realizacji transakcji po uzgodnionym kursie. Opcja

Knock Out pociąga za sobą przeciwne skutki – są Państwo zobowiązani zrealizować transakcję, chyba że przedmiotowy kurs osiągnie poziom bariery lub go przełamie – z którą to chwilą zostają Państwo z tego obowiązku zwolnieni.

Okresy, w których bariery są obserwowane, można różnicować jednakże powinni Państwo zdawać sobie sprawę, że domyślnym okresem obserwacji jest cały okres obowiązywania Kontraktu Opcyjnego – innymi słowy bariera jest obserwowana przez cały czas. Dlatego też, o ile produkt, na który Państwo się zdecydują, nie zawiera elementu „Window” lub „At Expiry”, bariera będzie obowiązywać, tak długo, na jak długo zawarto Kontrakt Opcyjny. Istnieje możliwość wyznaczenie krótszego okresu, w którym bariera Knock In/ Knock Out będzie obserwowana lub – alternatywnie – jej obserwowanie jedynie w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Mechanizm, w ramach którego bariera Knock In/Out jest obserwowana jedynie przez pewien okres obowiązywania Kontraktu Opcyjnego (zazwyczaj przypadający w ostatnich miesiącach Opcji), nazywany jest barierą Window. Jeżeli bariera Knock In/ Knock Out jest obserwowana jedynie w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, wówczas funkcjonuje jako bariera At Expiry.

W przypadku krótszego okresu obserwacji Kurs Spot może osiągać lub przekraczać poziom bariery Knock In/ Knock Out nie pociągając za sobą jakichkolwiek skutków dla Państwa – o ile ma to miejsce poza uzgodnionym oknem czasowym w przypadku bariery Window – lub do Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności w przypadku bariery At Expiry. Jeżeli wybiorą Państwo okno czasowe, Kurs Spot zostanie porównany jedynie z kursem wyznaczającym bariery Knock In/ Knock Out w określonym w Potwierdzeniu okresie i na tej podstawie zostanie stwierdzone, czy warunek osiągnięcia lub przełamania bariery został spełniony. Alternatywnie, jeżeli zdecydują się Państwo na barierę At Expiry, Kurs Spot zostanie

porównany z kursem wyznaczającym barierę Knock In/ Knock Out dokładnie we wskazanej w Potwierdzeniu Chwili Zapadalności w dniu Zapadalności, w celu ustalenia, czy warunek osiągnięcia lub przełamania bariery został spełniony. Zwracamy uwagę, że wybór krótszego okresu obserwacji – w odróżnieniu od domyślnego ciągłego okresu obserwacji bariery przez cały okres obowiązywania Kontraktu Opcyjnego – zazwyczaj przyniesie Państwu mniej korzystny Kurs Knock In/ Kurs Knock Out lub Kurs Zabezpieczenia niż w przypadku poddania bariery Knock In/Knock Out obserwacji przez cały okres obowiązywania Kontraktu Opcyjnego.

Krótsze okresy obserwacji Knock In lub Knock Out zazwyczaj znajdują zastosowanie w przypadku następujących produktów:

Strategii Knock In

Strategii Knock In Collar

Strategii Knock In Convertible

Strategii Knock In Participator

Strategii Knock Out Reset

Strategii Knock In Reset

Strategii Knock In Improver

Strategii Knock Out

Strategii Knock Out Collar

Mogą być jednak stosowane w przypadku każdego produktu z barierą Knock In lub Knock Out.

Każdy Kontrakt Opcyjny, który CONVERA zawiera z Klientem, znajduje pokrycie w odpowiadającym mu kontrakcie zawartym pomiędzy CONVERA i jednym z banków lub brokerów, w związku z czym wszystkie ustalenia i wyliczenia w zakresie tego czy poziom określonej bariery został osiągnięty lub przełamany są dokonywane przez CONVERA wedle jej uznania. CONVERA nie ustala jednak w sposób samodzielny i niezależny, czy osiągnięcie lub przełamanie określonej bariery zostało zaobserwowane. Jeżeli partner CONVERA, czyli bank lub broker poinformuje CONVERA o tym, że poziom określonej bariery został osiągnięty lub przełamany, CONVERA poinformuje o wystąpieniu takiego zdarzenia Klienta. Co do zasady, każdy partner Spółki, czyli bank lub broker, stwierdza że poziom określonej bariery został osiągnięty lub przełamany zgodnie ze swoją metodologią i kryteriami, które mogą obejmować pojawienie się w ich systemach spełniającej pewne kryteria transakcji na rynku spot lub dokonywanie ustaleń na podstawie niezależnych serwisów notowań (tj. Reuters lub Bloomberg).

Prosimy o kontakt w sprawie bliższych informacji na temat barier stosowanych w naszych Strategiach Opcyjnych oraz naszej polityki w tym zakresie.

6.3 Nasze Strategie Opcyjne

Przykłady zawarte w poniższych opisach poszczególnych Strategii Opcyjnych stanowią jedynie ilustrację, a podane przez nas kursy i wielkości pokazują, jak działa dany produkt. W celu dokonania oceny wartości danej Strategii Opcyjnej powinni Państwo prześledzić faktyczne kursy i wielkości notowane w danym czasie.

Ponadto wszystkie przykłady opracowano z perspektywy importera. Z przyjemnością omówimy z Państwem alternatywne przykłady.

6.3.1 Strategia Collar

Ogólne informacje o produkcie

Tzw. „Kołnierz” (Collar lub Opcja Collar) to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż wcześniej ustalony najgorszy zakładany kurs (tj. Kurs Zabezpieczenia). Daje on również Państwu możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot w zakresie pomiędzy Kursem Zabezpieczenia a ustalonym najlepszym zakładanym kursem (Kurs Partycypacji).

Jak działa Strategia Collar

Strategia Collar polega na zawarciu dwóch równoległych Opcji. W ramach pierwszej kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz nie zobowiązującą, Państwa do kupna Nominału od CONVERA po Kursie Zabezpieczenia. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo odpowiadającą jej Opcję Put, na podstawie której będą Państwo zobowiązani do wymiany z CONVERA Nominału po Kursie Partycypacji, o ile przedmiotowy Kurs Spot spadnie poniżej tego poziomu w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności.

Strategia Collar zawsze zapewnia Państwu kompletną ochronę na poziomie Kursu Zabezpieczenia.

Przykład Strategia Collar

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 1 miesiąca. Obecny Kurs Spot wynosi 3,9500, a Kurs Forward to 3,9550 Importer zawiera Strategię Collar na następujących warunkach:

Zabezpieczony Nominał: 100.000 USD

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Kurs Partycypacji: 3,9200

Dzień Zapadalności: za 1 miesiąc

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

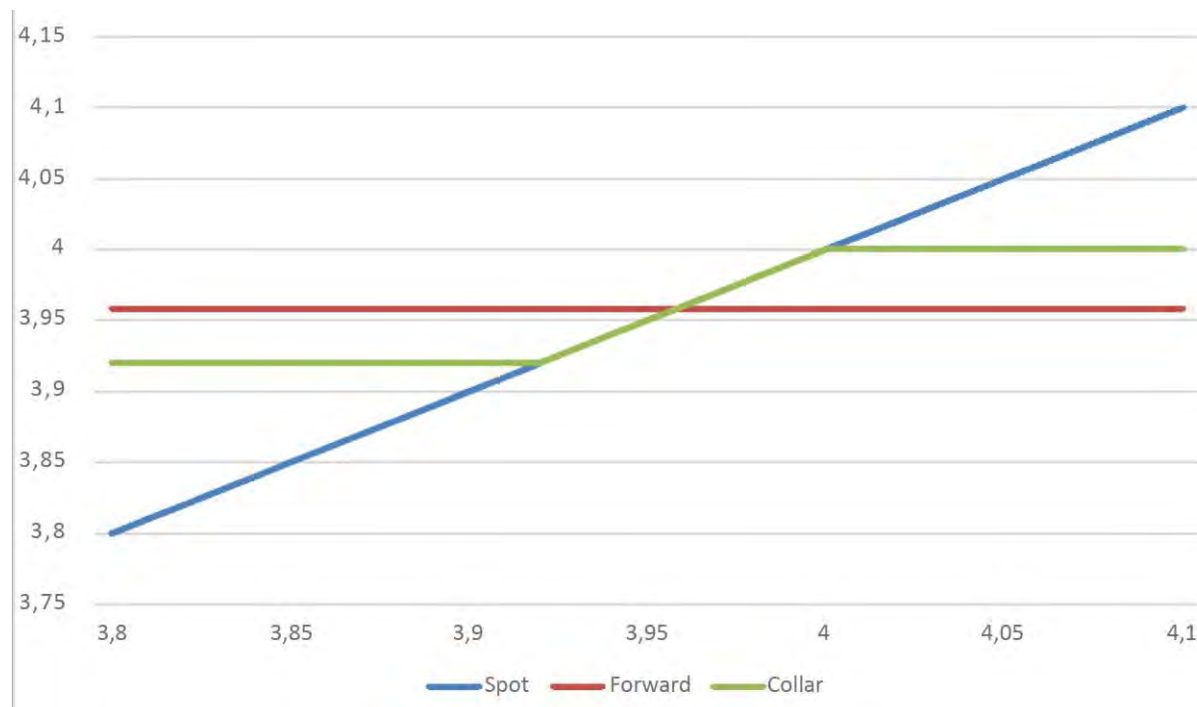
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest wyższy od Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 4,0000, w Chwili Zapadalności importer będzie uprawniony, lecz nie zobowiązany, do wykonania przysługującej mu Opcji Call sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 4,0000 – tj. po najgorszym zakładanym przez niego wcześniej kursie.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN pozostaje w zakresie pomiędzy Kursem Zabezpieczenia a Kursem Partycypacji, importer może pozwolić Opcji wygasnąć, sprzedać PLN i kupić 100.000 USD po obowiązującym Kursie Spot; ewentualnie importer może nie podejmować żadnych czynności, ponieważ na żadnej ze stron nie ciąży jakiegokolwiek obowiązek realizacji transakcji.
- Jeżeli Kurs Spot jest niższy od Kursu Partycypacji wynoszącego 3,9200 w Chwili Zapadalności, CONVERA wykona swoją Opcję Put, a importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 100.000 USD po 3,9200 – po najlepszym zakładanym wcześniej kursie.

W przypadku eksportera wyniki są zasadniczo takie same, z tą różnicą że strategia polega na kupnie Opcji Put po Kursie Zabezpieczenia (niższym od rynkowego) i sprzedaży Opcji Call po Kursie Partycypacji (wyższym od rynkowego).

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:

Zalety Strategia Collar



- Możliwość skorzystania z korzystnych zmian kursu wymiany aż do poziomu Kursu Partycypacji
- Zabezpieczenie w każdych okolicznościach ze znanym najgorszym zakładanym kursem walutowym
- Brak kosztu w postaci Premii

Wady Strategii Collar

- Możliwość skorzystania z korzystnych zmian kursu wymiany jest ograniczona pułapem górnym w postaci najlepszego zakładanego kursu wymiany tj. Kursu Partycypacji, co oznacza, że nie będą Państwo mogli skorzystać na niższe, jeżeli Kurs Spot będzie notowany na poziomie niższym niż w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności.
- Jeżeli przed Dniem Zapadalności Kurs Spot spadnie wyraźnie poniżej Kursu Partycypacji, CONVERA może wystosować wobec Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny w przypadku wykonania Strategii Opcyjnej (out-of-the-money).
- Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdziecie Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.1.1 Strategia Lewarowana Collar

Ogólne informacje o produkcie

Tzw. „lewarowany kołnierz” (Strategia Lewarowana Collar) to Strategia Opcyjna, która zachowuje się dokładnie tak samo, jak omówiona wcześniej strategia Collar. Pozwala ona Państwu na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż ustalony najgorszy zakładany kurs nazywany Kursem Zabezpieczenia. Daje ona również możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot w zakresie pomiędzy Kursem Zabezpieczenia a najlepszym zakładanym kursem czyli Kursem Partycypacji. Jednakże, aby na wstępie uzyskać bardziej atrakcyjny Kurs Zabezpieczenia i Kurs Partycypacji, zgadzają się Państwo na to, że jeżeli przedmiotowy Kurs Spot byłby korzystniejszy od Kursu Partycypacji w Chwili Zapadalności, będą Państwo zobowiązani zawrzeć transakcję na większy Nominał po Kursie Partycypacji – zazwyczaj będzie to dwukrotność Nominału objętego Kursem Zabezpieczenia.

Przykład Strategii Lewarowanej Collar

Strategię Lewarowaną Collar można zilustrować tym samym przykładem: Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 1 miesiąca. Obecny Kurs Spot wynosi 3,9500, a Kurs Forward to 3,9540.

Importer zawiera Strategię Leveraged Collar na następujących warunkach:

Zabezpieczony Nominał: 100.000 USD

Powiększony Nominał: 200.000 USD

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Kurs Partycypacji: 3,8800

Dzień Zapadalności: za 1 miesiąc

Transakcja Lewarowana: 2:1

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

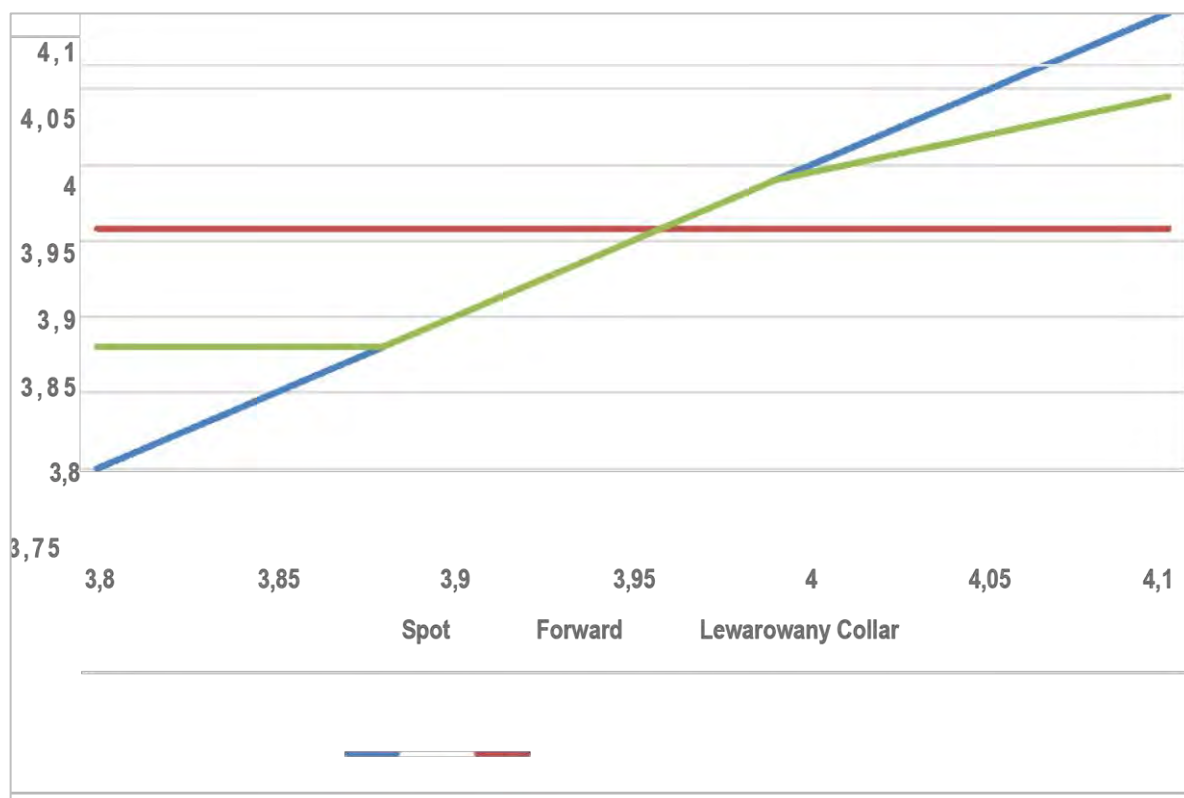
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest wyższy od Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 4,0000, w Chwili Zapadalności importer będzie uprawniony, lecz nie zobowiązany, do wykonania przysługującej mu Opcji Call sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 4,0000 – tj. wcześniej ustalonym najgorszym zakładanym kursie.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN pozostaje w zakresie pomiędzy Kursem Zabezpieczenia a Kursem Partycypacji, importer może pozwolić Opcji wygasnąć, sprzedać PLN i kupić 100.000 USD po obowiązującym Kursie Spot; alternatywnie importer może nie podejmować żadnych czynności, ponieważ na żadnej ze stron nie ciąży jakkolwiek obowiązek realizacji transakcji.
- Jeżeli Kurs Spot jest niższy od Kursu Partycypacji wynoszącego 3,8800, w Chwili Zapadalności CONVERA wykona swoją Opcję Put, a importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić Powiększony Nominał 200.000 USD po 3,8800 – po ustalonym wcześniej najlepszym zakładanym kursie.

Ponownie, w przypadku eksportera wyniki są zasadniczo takie same, z tą różnicą, że strategia polega na kupnie Opcji Put po Kursie Zabezpieczenia (niższym od rynkowego) i sprzedaży Opcji Call po Kursie Partycypacji (wyższym od rynkowego).

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:

4,15



Dodatkowe ryzyka związane ze Strategią Lewarowaną Collar

- Poza wadami wymienionymi powyżej, tzw. „lewarowany kołnierz” nie daje pełnej ochrony. W przypadku strategii nielewarowanej, jeżeli są Państwo zainteresowani Nominalem 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominalem 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo, zawierając transakcję w stosunku do Nominału 50.000 USD, być potencjalnie zobowiązany do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistego ryzyka walutowego, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominalem 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązany do realizacji transakcji na 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na Strategię Lewarowaną Collar, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązany do zawarcia transakcji na większą kwotę, o ile rynki zmieniają się w korzystniejszym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmian na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.2 Strategia Participator

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Participator to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż ustalony wcześniej Kurs Walutowy (Kurs Zabezpieczenia). Daje ona również Państwu możliwość skorzystania z korzystnych dla Państwa zmian Kursu Spot, pozwalając Państwu na zawarcie transakcji na część ekspozycji po korzystnym Kursie Spot, o ile będzie on dostępny w Chwili Zapadalności.

Jak działa Strategia Participator

Aby zawrzeć Strategię Participator, muszą Państwo zawrzeć dwie równoległe transakcje. W ramach pierwszej kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz nie zobowiązującą, Państwa do zakupu pełnego Nominału po Kursie Zabezpieczenia, na wypadek gdyby Kurs Spot był mniej korzystny od tego poziomu w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Oznacza to, że mają Państwo kompletną ochronę na poziomie ustalonego wcześniej najgorszego zakładanego kursu wymiany. Równocześnie, aby Strategia Opcyjna mogła mieć charakter tzw. strategii „bez premii”, sprzedają Państwo na rzecz CONVERA Opcję Put, zgodnie z którą będą Państwo zobowiązani zrealizować transakcję na część Nominału (zazwyczaj jest to 50%) po Kursie

Zabezpieczenia, o ile Kurs Spot byłby korzystniejszy od tego poziomu w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. W takim przypadku mogą Państwo zawrzeć transakcję na resztę Nominału po obowiązującym Kursie Spot; zatem, jeżeli Państwo są zobowiązani zawrzeć transakcję na 50% Nominału po Kursie Zabezpieczenia, a resztę po Kursie Spot, skorzystali Państwo na 50% zwwyżki. Procent ten nazywany jest również Procentem Partycypacji.

Przykład Strategii Participator

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 1 miesiąca. Bieżący Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, Kurs Forward to 3,9540. Importer musi osiągnąć wynik lepszy niż przewidziany w jego budżecie poziom 4,0000, jednak jest zdania, że tendencja zmiany Kursu Spot USD/PLN jest dla niego korzystna, dlatego chciałby skorzystać na takiej tendencji, o ile jego przewidywania się sprawdzą.

Importer zawiera Strategię Participator na następujących warunkach:

Zabezpieczony Nominał: 100.000 USD

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Procent Partycypacji: 50%

Dzień Zapadalności: za 1 miesiąc

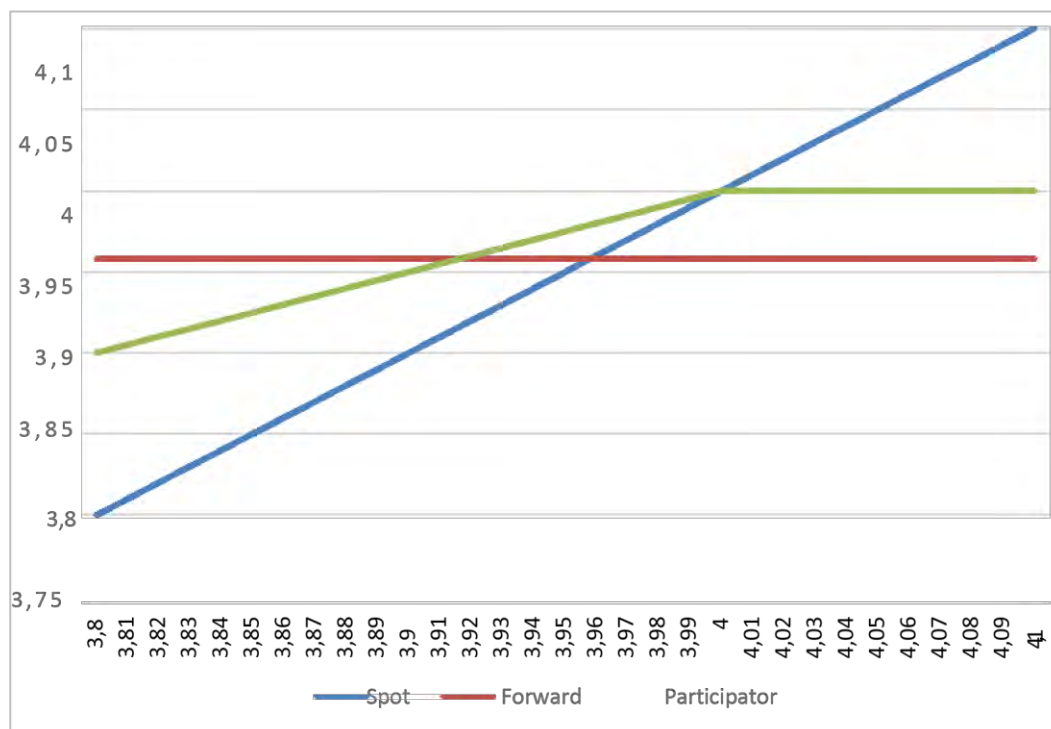
W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot jest notowany na poziomie lub powyżej poziomu Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 4,0000, wówczas w Chwili Zapadalności importer będzie uprawniony, lecz nie zobowiązany, do wykonania Opcji Call w zakresie sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 4,0000 – ustalonym wcześniej najmniej korzystnym zakładanym kursie.
- Jeżeli jednak Kurs Spot jest notowany poniżej Kursu Zabezpieczenia, w Chwili Zapadalności CONVERA wykona Opcję Put, w związku z czym importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 50.000 USD po kursie 4,0000, za to może kupić pozostałe 50.000 USD po korzystniejszym Kursie Spot. A zatem, jeżeli kurs USD/PLN jest notowany na poziomie 3,8500 w Chwili Zapadalności, importer kupi 50.000 USD po kursie 4,0000, pozostałe 50.000 USD po kursie 3,8500, co da mu kurs średni netto w wysokości 3,9250.

W przypadku eksportera wynik jest zasadniczo taki sam, z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na kupnie Opcji Put na całkowity Nominał po Kursie Zabezpieczenia i sprzedaży Opcji Call na część Nominału – dającą odpowiedni Procent Partycypacji.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Participator

- Możliwość częściowego skorzystania z korzystnych zmian kursu wymiany. „Potencjał wzrostu” jest właściwie nieograniczony, jednak osoba, która zawrze tę Strategię będzie mogła z tego potencjału skorzystać jedynie w Procentie Partycypacji.
- Zabezpieczenie w każdych okolicznościach na poziomie wcześniej ustalonego najgorszego zakładanego kursu wymiany
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Participator

- Kurs Zabezpieczenia może być mniej korzystny niż kurs mający zastosowanie w przypadku porównywalnego Kontraktu Forward.
- Część Nominału musi zostać kupiona! sprzedana po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności. Jeżeli Kurs Spot w Chwili Zapadalności jest korzystniejszy od Kursu Zabezpieczenia, będą Państwo zobowiązani sprzedać! kupić taką część po mniej korzystnym kursie niż obowiązujący Kurs Spot.
- Jeżeli Kurs Spot znacznie wzrośnie powyżej Kursu Zabezpieczenia przed Dniem Zapadalności, wówczas CONVERA może wystosować wobec Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Strategii Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdują Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.3 Strategia Participating Collar

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Participating Collar to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu zabezpieczyć się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż uzgodniony wcześniej Kurs Walutowy (Kurs Zabezpieczenia). Daje ona również Państwu możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot dla części Nominału do poziomu wcześniej ustalonego Kursu Partycypacji.

Jak działa Strategia Participating Collar

Strategia Participating Collar polega na zawarciu trzech równoległych Opcji. W ramach pierwszej kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz nie zobowiązującą, Państwa do kupna od CONVERA kwoty Nominału po Kursie Zabezpieczenia. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put i tym samym zobowiązują się sprzedać część Nominału na rzecz CONVERA po Kursie Zabezpieczenia. Ta Opcja Put zostanie zrealizowana w zakresie procentowej części Nominału Państwa Opcji Call – zwykle równej 50% – określanej jako Procent Partycypacji. W ramach trzeciej Opcji sprzedają Państwo na rzecz CONVERA Opcję Put po Kursie Partycypacji. Ta trzecia Opcja może nałożyć na Państwa obowiązek sprzedaży pozostałej części Nominału (Nominał pomnożony przez Procent Partycypacji) po Kursie Partycypacji, jeżeli Kurs Spot spadnie poniżej tego poziomu w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Ta trzecia Opcja ogranicza Państwa możliwość skorzystania z korzystnych dla Państwa zmian Kursu Spot powyżej Kursu Partycypacji, jednak w zamian za taki zredukowany potencjał wzrostu powinni Państwo móc uzyskać korzystniejszy Kurs Zabezpieczenia lub wyższy Procent Partycypacji.

Przykład Strategii Participating Collar

Na bazie tego samego przykładu, co powyżej: importer musi kupić 100.000 USD w terminie 1 miesiąca. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500 a Kurs Forward 3,9540. Kurs zabudżetowany przez importera został skorygowany w górę do poziomu 3,9300, tak że zwykła Strategia Participator z Kursem Zabezpieczenia na poziomie 4,0000 nie zabezpieczy go już przed ryzykiem walutowym. Wciąż jest przekonany, że kurs zmieni się na jego korzyść, ale obecnie jest zdania, że potencjał wzrostu nie jest tak samo wysoki. Z tego względu jest gotów zrezygnować z części potencjału uzyskania korzyści w przypadku drastycznego obniżenia się Kursu Spot w zamian za Kurs Zabezpieczenia dopasowany do poziomu jego budżetu.

Importer zawiera Strategię Participating Collar na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Kurs Partycypacji: 3,8300

Nominał: 100,000 USD

Procent Partycypacji: 50%

Dzień Zapadalności: za 1 miesiąc

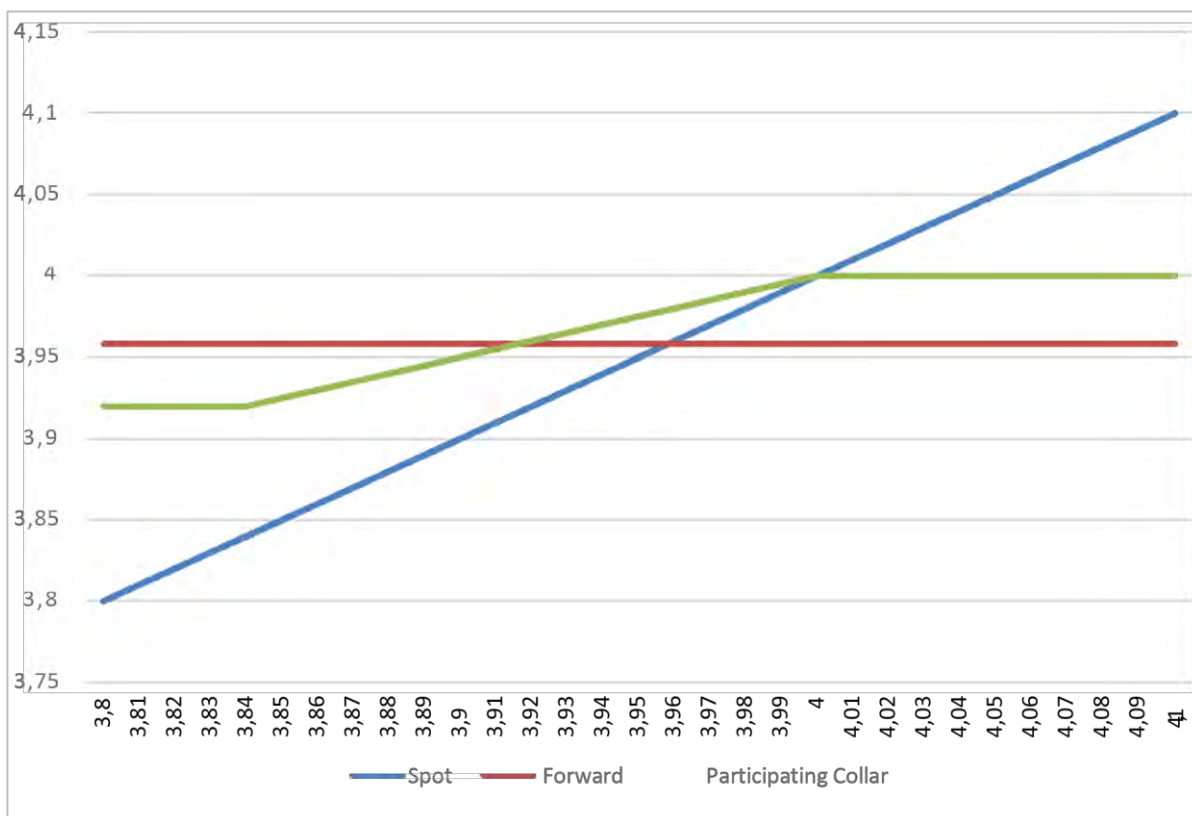
W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie wyższy od Kursu Zabezpieczenia równego 4,0000, importer będzie uprawniony, ale nie będzie zobowiązany, do wykonania swojej Opcji Call i zakupu 100.000 USD po kursie 4,0000 – a więc po najmniej korzystnym zakładanym kursie.
- Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie niższy od Kursu Zabezpieczenia, ale wyższy od Kursu Partycypacji, CONVERA wykona swoją pierwszą Opcję Put, natomiast importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 50,000 USD po kursie 4,0000. Importer będzie następnie mógł kupić pozostałe 50.000 USD po korzystniejszym Kursie Spot dającym mu 50% udział w zwyżce.
- Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie niższy od Kursu Partycypacji, CONVERA wykona zarówno pierwszą, jak i drugą Opcję Put. Importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 50.000 USD po kursie 4,0000, a następnie dodatkowo kupić pozostałe 50.000 USD po kursie 3,8300 – dzięki czemu uzyska on średni kurs netto na poziomie 3,9150 na sprzedaż PLN i zakup 100.000 USD – który będzie jego najkorzystniejszym zakładanym kursem.

Dla eksportera wyniki będą niemal takie same z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na zakupie Opcji Put na pełen Nominał po Kursie Zabezpieczenia i sprzedaży dwóch Opcji Call na część Nominału.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Participating Collar

- Produkt ten oferuje możliwość częściowego skorzystania z korzystnych dla Państwa zmian kursów wymiany dla części Państwa Nominału do poziomu Kursu Partycypacji.
- Brak ochrony przez cały czas obowiązywania kontraktu, jednak znany jest najmniej korzystny zakładany Kurs Zabezpieczenia.
- Kurs Zabezpieczenia jest korzystniejszy od kursu mającego zastosowanie do porównywalnej Strategii Participator.
- Brak kosztu w postaci Premii.
- Wady Strategii Participating Collar

- Kurs Zabezpieczenia może okazać się mniej korzystny od kursu obowiązującego w porównywalnym Kontrakcie Forward.
- Część Państwa Nominału musi zostać sprzedana po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności. Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie korzystniejszy od Kursu Zabezpieczenia, będą Państwo zobowiązani do sprzedaży takiej części po Kursie Zabezpieczenia, który jest dla Państwa mniej korzystny niż obowiązujący Kurs Spot.
- Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie niższy od Kursu Partycypacji, będą Państwo zobowiązani do sprzedaży połowy po Kursie Zabezpieczenia i połowy po Kursie Partycypacji – da to cenę netto na poziomie uśrednionym mniej korzystnym od sytuacji, w której mogliby Państwo sprzedać je swobodnie po Kursie Spot.
- Jeżeli Kurs Spot spadnie znacznie poniżej Kursu Partycypacji przed Chwilą Zapadalności, wówczas CONVERA może wystosować do Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Strategii Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdziecie Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.3.1 Strategia Lewarowana Participating Collar

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Lewarowana Participating Collar jest to Strategia Opcyjna, która zachowuje się tak samo jak omówiona wcześniej strategia Participating Collar. Strategia ta pozwala Państwu na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż ustalony najgorszy zakładany kurs nazywany Kursem Zabezpieczenia. Daje ona również Państwu możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot dla części Nominału do poziomu wcześniej ustalonego Kursu Partycypacji. Jednak w celu podniesienia atrakcyjności Kursu Zabezpieczenia, Procentu Partycypacji, bądź Kursu Partycypacji na samym początku, kupujący zobowiązuje się, że w przypadku kiedy Kurs Spot będzie wyższy niż Kurs Partycypacji w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, kupujący będzie zobligowany do wymiany Powiększonego Nominału po Kursie Partycypacji. Powiększony Nominał jest zazwyczaj dwa razy wyższy od zabezpieczonego Nominału.

Przykład Strategii Lewarowanej Participating Collar

Importer musi kupić 100,000 USD za 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot 3,9500 a Kurs Forward 3,9540. Kurs zabudżetowany przez importera został skorygowany w górę do 3,9300 więc Strategia Participating Collar z Kursem Zabezpieczenia 4,0000 nie zabezpieczy go już przed ryzykiem walutowym. Z tego względu jest on gotów zrezygnować z części potencjału uzyskania korzyści w przypadku drastycznego obniżenia się Kursu Spot w zamian za Kurs Zabezpieczenia dopasowany do poziomu jego budżetu. Jest on gotów wymienić Powiększony Nominał po Kursie Partycypacji w zamian za polepszony Kurs Zabezpieczenia.

Importer zawiera Strategię Lewarowaną Participating Collar na następujących warunkach:

Nominał: \$100,000

Powiększony Nominał: \$200,000

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Procent Partycypacji: 50%

Kurs Partycypacji: 3,8300

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

Transakcja Lewarowana: 2:1

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

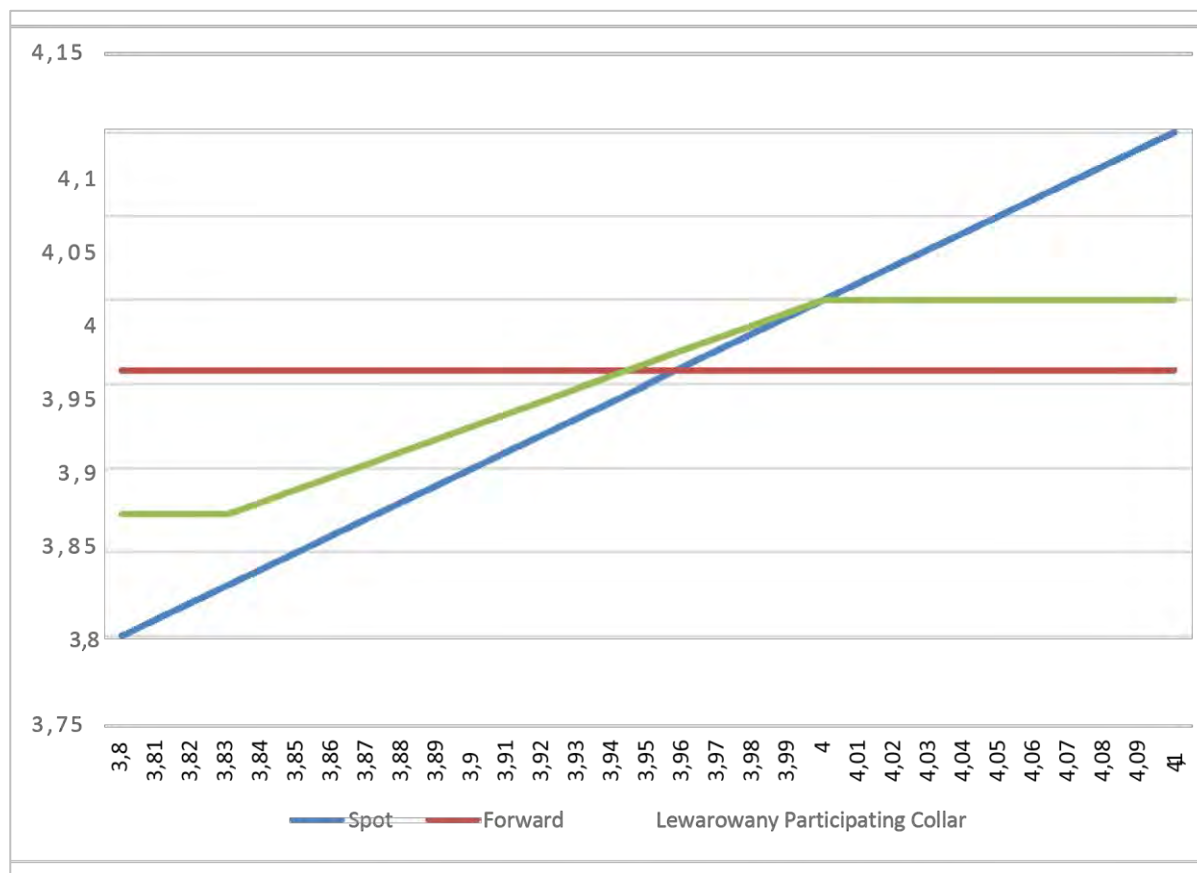
- Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie wyższy od Kursu Zabezpieczenia równego 4,0000, importer będzie uprawniony, ale nie będzie zobowiązany, do wykonania swojej Opcji Call i zakupu 100.000 USD po kursie 4,0000 – a więc po najmniej korzystnym zakładanym kursie.
- Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie niższy od Kursu Zabezpieczenia, ale wyższy od Kursu Partycypacji, CONVERA wykona swoją pierwszą Opcję Put, natomiast importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 50,000 USD po kursie 4,0000. Importer będzie następnie mógł kupić pozostałe 50.000 USD po korzystniejszym Kursie Spot dającym mu 50% udział w zwyżce.
- Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie niższy od Kursu Partycypacji, CONVERA wykona zarówno pierwszą, jak i drugą Opcję Put. Importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 50.000 USD po

Kursie Zabezpieczenia 4,0000, a następnie dodatkowo kupić pozostałe 150.000 USD po kursie 3,8300 – dzięki czemu uzyska on średni kurs netto na poziomie 3,8600 na sprzedaż PLN i zakup 200.000 USD – który będzie jego najkorzystniejszym możliwym do uzyskania kursem.

Dla eksportera wyniki będą niemal takie same z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na zakupie Opcji Put na pełen Nominał po Kursie Zabezpieczenia i sprzedaży dwóch Opcji Call na część Nominału.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Inne ryzyka związane ze Strategią Lewarowany Participating Collar

- Oprócz wad wymienionych powyżej w punkcie 6.3.3, należy wspomnieć o tym, że, Strategia Lewarowana Participating Collar nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Participating Collar, jeżeli są Państwo zainteresowani Nominałem 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zawierając transakcję w stosunku do Nominału 50.000 USD, być potencjalnie zobowiązaniem do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistego ryzyka walutowego, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązaniem do realizacji transakcji na 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązaniem do realizacji transakcji na większą kwotę, o ile rynki zmieniają się w kierunku korzystnym dla Państwa, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmiany kursu na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.4 Strategia Knock In

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Knock In to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu zabezpieczyć się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż uzgodniony wcześniej Kurs Walutowy (Kurs Zabezpieczenia), jednocześnie dając

Państwu możliwość skorzystania ze zmian kursów walut w kierunku korzystniejszym dla Państwa do poziomu Kursu Knock In. Jeżeli Kurs Spot osiągnie lub przełamie barierę na poziomie Kursu Knock In w dowolnym momencie w uzgodnionym okresie obserwacji, będą Państwo zobowiązani do realizacji transakcji po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności.

Ważna uwaga – produkt ten nazywany jest czasami Forward Extra lub Forward Plus.

Jak działa Strategia Knock In

Strategia Knock In polega na zawarciu dwóch równoległych Opcji. W ramach pierwszej kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz nie zobowiązującą, Państwa do kupna od CONVERA Nominału po Kursie Zabezpieczenia. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put po Kursie Zabezpieczenia, ale z barierą po Kursie Knock In. Opcja ta pozostaje uśpiona i nie może zostać wykonana wobec Państwa, chyba że Kurs Spot osiągnie lub przełamie poziom bariery Kursu Knock In w dowolnym momencie okresu obowiązywania kontraktu. Jeżeli na rynku są zawierane transakcje po kursie na poziomie lub przekraczającym poziom bariery Kursu Knock In, Opcja Put jest aktywowana i, w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, będą Państwo zobowiązani sprzedać na rzecz CONVERA Nominał po Kursie Zabezpieczenia.

Przykład Strategii Knock In

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, a Kurs Forward – 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 4,000 i nie może sobie pozwolić na wzrost kursu powyżej tego poziomu. Rynek jest natomiast zdania, że Kurs Spot USD/PLN powinien wrócić do poziomu poniżej 3,8000, dlatego importer nie chce ograniczać swojej możliwości skorzystania z takiej obniżki, gdyby do niej doszło.

W związku z tym Importer zawiera Knock In na następujących warunkach:

Zabezpieczony Nominał: 100.000 USD

Kurs Zabezpieczenia ;4,0000

Kurs Knock In: 3,7500

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

Obserwacja Bariery Knock In: Ciągła

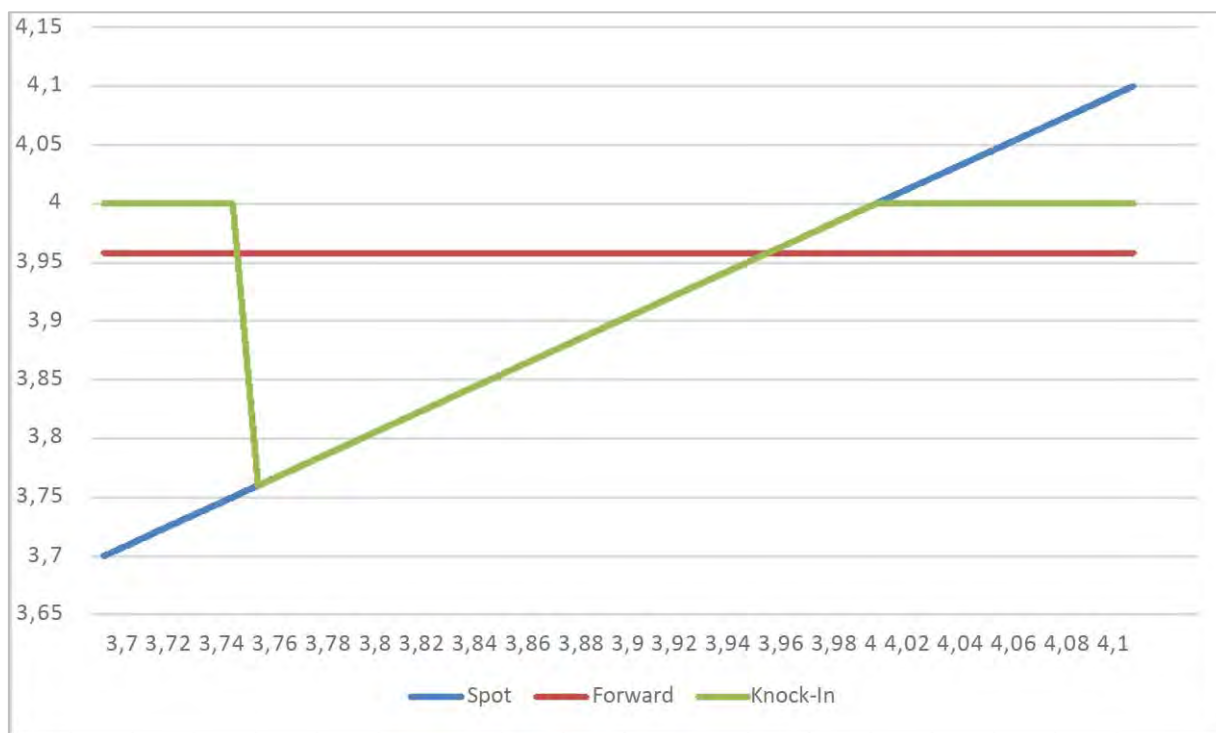
W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie wyższy od Kursu Zabezpieczenia równego 4,0000, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do kupna 100.000 USD po kursie 4,0000 – który będzie najmniej korzystnym zakładanym przez niego wcześniej kursem.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie niższy niż 4,0000 i w żadnym momencie w okresie obowiązywania kontraktu nie osiągnie ani nie przełamie poziomu Kursu Knock In równego 3,7500, importer będzie mógł pozwolić swojej Opcji na wygaśnięcie i zamiast tego dokonać zakupu po obowiązującym Kursie Spot, który teoretycznie może spaść nawet do poziomu 3,7501.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN spadnie do lub poniżej poziomu 3,7500 w jakimkolwiek momencie w okresie obowiązywania kontraktu, wówczas bariera Knock In zostanie aktywowana i CONVERA wykona swoją Opcję Put, zobowiązującą klienta do sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po Kursie Zabezpieczenia równym 4,0000 – a więc po najmniej korzystnym zakładanym przez niego kursie.

Dla eksportera wyniki będą niemal takie same z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na kupnie Opcji Put na kwotę Nominału po Kursie Zabezpieczenia i sprzedaży Opcji Call na taką samą kwotę po Kursie Zabezpieczenia z barierą na poziomie Kursu Knock In.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Knock In

- Możliwość skorzystania w 100% z korzystnych rynkowych zmian kursów wymiany aż do poziomu Kursu Knock In.
- Zabezpieczenie w każdych okolicznościach ze znanym najgorszym zakładanym kursem walutowym
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Knock In

- Kurs Zabezpieczenia jest mniej korzystny od porównywalnego Kursu Forward, który można by uzyskać w momencie zawarcia kontraktu.
- Jeżeli bariera Knock In zostanie zaobserwowana podczas okresu obowiązywania kontraktu a kurs w Chwili Zapadalności będzie niższy niż Kurs Zabezpieczenia, będą Państwo zobowiązani do sprzedaży po Kursie Zabezpieczenia, który może być mniej korzystny od Kursu Spot obowiązującego w takim momencie.
- Jeżeli przed Dniem Zapadalności zostanie zanotowane osiągnięcie poziomu Kursu Knock In, a Kurs Spot będzie nadal utrzymywać się powyżej Kursu Zabezpieczenia, wówczas CONVERA może wystosować Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Strategii Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdą Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.4.1 Strategia Knock In – Window

Strategia Knock In – Window różni się od standardowej Strategii Knock In tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock In.

6.3.4.2 Strategia Knock In – At Expiry

Strategia Knock In – At Expiry różni się od standardowej Strategii Knock In tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock In i standardowej Strategii Knock In - Window.

6.3.4.3 Strategia Lewarowana Knock In

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Lewarowana Knock In działa zasadniczo w taki sam sposób jak standardowa Strategia Knock In. Zapewnia ona możliwość skorzystania z zakładanego wcześniej najmniej korzystnego kursu w celu zakupu lub sprzedaży Nominału do ustalonego poziomu bariery Knock In. Jednak w celu podniesienia atrakcyjności Kursu Zabezpieczenia lub Kursu Knock In na samym początku, kupujący zobowiązuje się, że w przypadku osiągnięcia bariery Kursu Knock In w dowolnym momencie okresu obowiązywania kontraktu, kupujący będzie zobligowany do sprzedaży lub kupna Powiększonego Nominału po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Powiększony Nominał jest zazwyczaj dwa razy wyższy od zabezpieczonego Nominału, ale zastosowanie może znaleźć również mniejszy mnożnik. Kupujący może ponadto dokonać wyboru pomiędzy barierą Window a barierą At Expiry, tak jak ma to miejsce w przypadku wariantu bez zastosowania dźwigni (lewaru).

Przykład Strategii Lewarowanej Knock In

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, a Kurs Forward 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 3,9200 i nie jest skłonny przyjmować zobowiązań w odniesieniu do kursu powyżej tego poziomu, co oznacza że standardowa Strategia Knock In nie jest dla niego atrakcyjna. Ponadto rynek jest zdania, że Kurs Spot USD/PLN powinien wrócić poniżej poziomu 3,8000, dlatego importer nie chce ograniczać możliwości skorzystania z takiej ewentualnej obniżki przez zakup Kontraktu Forward po aktualnie dostępnej cenie.

Importer musi zatem zawrzeć Opcję Lewarowaną Knock In na następujących warunkach:

Zabezpieczony Nominał: 50.000 USD

Powiększony Nominał: 100.000 USD

Kurs Zabezpieczenia: 3,9200

Kurs Knock In: 3,7500

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

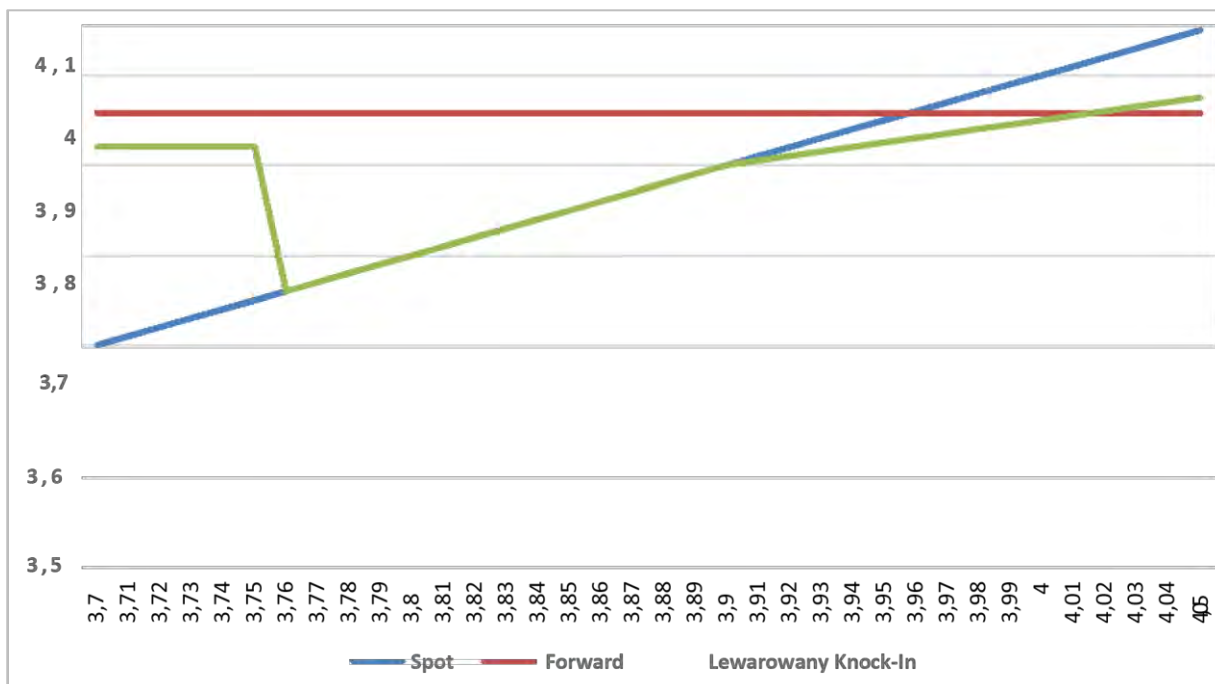
Obserwacja Bariery Knock In: Ciągła

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN osiągnie poziom powyżej Kursu Zabezpieczenia równego 3,9200, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do kupna Zabezpieczonego Nominału w wysokości 50.000 USD po kursie 3,9200. Reszta zapotrzebowania będzie musiała zostać zaspokojona na rynku spot.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie niższy niż 3,9200, jednak nie osiągnie ani nie przełamie poziomu Kursu Knock In równego 3,7500 w jakimkolwiek momencie w okresie obserwacji bariery, importer będzie mógł pozwolić na wygaśnięcie swojej Opcji i zamiast tego dokonać transakcji po obowiązującym Kursie Spot, który teoretycznie może spaść nawet do poziomu 3,7501.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN osiągnie poziom 3,7500 lub niższy w dowolnym momencie w okresie obserwacji bariery, bariera Knock In zostanie aktywowana i CONVERA wykona swoją Opcję Put, zobowiązując klienta do sprzedaży PLN i kupna Powiększonego Nominału w kwocie 100.000 USD po Kursie Zabezpieczenia równym 3,9200.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Inne wady Strategii Lewarowanej Knock In

- Oprócz wad wymienionych powyżej, należy wspomnieć o tym, że, Strategia Lewarowana Knock In nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Knock In, jeżeli potrzebują Państwo 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 50.000 USD i być potencjalnie zobowiązaniem do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistej ekspozycji na ryzyko walutowe, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązaniem do zawarcia transakcji na 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązaniem do realizacji transakcji na większą kwotę, o ile rynki zmieniają się w kierunku korzystnym dla Państwa, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmiany kursu na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.4.4 Strategia Lewarowana Knock In – Window

Strategia Lewarowana Knock In – Window różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock In tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock In.

6.3.4.5 Strategia Lewarowana Knock In – At Expiry

Strategia Lewarowana Knock In – At Expiry różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock In tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock In oraz Strategii Lewarowanej Knock In - Window.

6.3.5 Strategia Knock In - Collar

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Knock In Collar to Strategia Opcyjna, która pozwala kupującemu zabezpieczyć się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny od uzgodnionego wcześniej Kursu Zabezpieczenia bez utraty możliwości skorzystania z korzystnych dla niego zmian kursów walutowych aż do uzgodnionego poziomu Kursu Knock In.

Jeżeli Kurs Spot osiągnie lub przełamie poziom Kursu Knock In w dowolnym momencie w okresie obserwacji, kupujący będzie musiał zrealizować transakcję w ramach uzgodnionej Strategii Opcyjnej Knock In Collar.

Jak działa Strategia Knock In - Collar

Strategia Knock In - Collar polega na zawarciu dwóch równoległych Opcji. W ramach pierwszej kupują Państwo Opcję Call uprawniającą Państwa, ale nie zobowiązującą, do zakupu od CONVERA Nominału po Kursie Zabezpieczenia. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put po Kursie Partycypacji z barierą na uzgodnionym poziomie Kursu Knock In. Ta Opcja pozostaje uśpiona i nie może zostać wykonana wobec Państwa, chyba że Kurs Spot osiągnie lub przełamie poziom Kursu Knock In w okresie obserwacji. Jeżeli rynek będzie notował realizację transakcji po kursie równym lub poniżej poziomu uzgodnionego Kursu Knock In, wówczas Opcja Put zostanie aktywowana i jeżeli w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności Kurs Spot nadal będzie dla Państwa korzystniejszy od Kursu Partycypacji, będą Państwo zobowiązani sprzedać na rzecz CONVERA Nominał po Kursie Partycypacji, ograniczając tym samym możliwość skorzystania z korzystnych dla siebie zmian kursu wymiany przekraczających ten poziom.

Przykład Strategii Knock In - Collar

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500 a Kurs Forward 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 4,000, jednak spodziewa się, że kurs w ciągu kolejnych miesięcy będzie powoli zmieniał się w kierunku korzystnym dla niego. Chciałby móc to wykorzystać. Obawia się jednak, że w przypadku dalszego spadku kursu USD/PLN, byłby zobowiązany do zrealizowania transakcji po Kursie Zabezpieczenia.

Importer zawiera strategię Knock In Collar na następujących warunkach:

Zabezpieczony Nominał: 100.000 USD

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Kurs Knock In: 3,8500

Kurs Partycypacji: 3,9500

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

Obserwacja Bariery Knock In: Ciągła

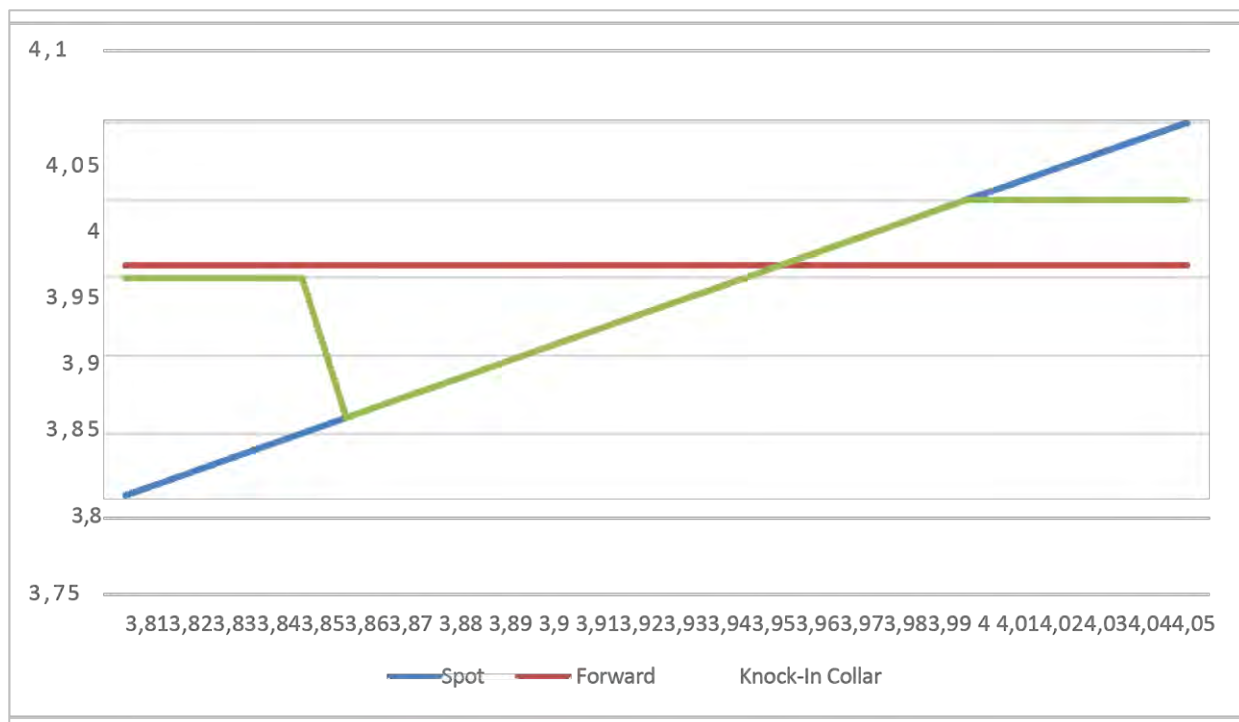
W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN przekroczy poziom Kursu Zabezpieczenia równego 4,0000, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do zakupu 100.000 USD po kursie 4,0000 – czyli po najmniej korzystnym wcześniej zakładanym przez niego kursie
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN osiągnie lub spadnie poniżej poziomu Kursu Partycypacji równego 3,9500 i nie zostaną zaobserwowane realizacje transakcji po kursie równym lub poniżej uzgodnionego poziomu bariery Kursu Knock In równego 3,8500 w dowolnym momencie w okresie obserwacji, importer będzie mógł pozwolić na wygaśnięcie Opcji i zamiast tego zrealizować transakcję po obowiązującym Kursie Spot, który teoretycznie może spaść nawet do 3,8501.
- Jeżeli w okresie obserwacji zostaną zaobserwowane realizacje transakcji po Kursie Spot USD/PLN równym lub poniżej uzgodnionego Kursu Knock In równego 3,8500, wówczas w przypadku utrzymania się w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności Kursu Spot poniżej Kursu Partycypacji równego 3,9500, importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 100.000 USD po kursie 3,9500.
- Jeżeli Kurs Knock In został zaobserwowany w okresie obserwacji, ale następnie Kurs Spot z powrotem wzrósł powyżej Kursu Partycypacji równego 3,9500, importer nie będzie zobowiązany do zawarcia transakcji i będzie mógł kupić dolary po obowiązującym Kursie Spot, jeżeli tak zdecyduje.

Dla eksportera wyniki będą niemal takie same z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na kupnie Opcji Put na wartość Nominału po Kursie Zabezpieczenia i sprzedaży Opcji Put na tę samą kwotę po Kursie Partycypacji z barierą po Kursie Knock In.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety strategii Knock In - Collar

- Możliwość skorzystania z korzystnych zmian kursów wymiany aż do poziomu Kursu Knock In. W momencie zanotowania realizacji transakcji po kursie Knock In, skorzystanie z korzystnych zmian kursów wymiany jest nadal możliwe do poziomu Kursu Partycypacji.
- Zabezpieczenie w każdych okolicznościach ze znanym najgorszym zakładanym kursem wymiany
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady strategii Knock In - Collar

- Kurs Zabezpieczenia dla tego typu produktu zazwyczaj jest mniej korzystny od kursu w porównywalnym Kontrakcie Forward.
- Skorzystanie z korzystnych zmian kursów wymiany jest ograniczone do poziomu Kursu Knock In, a po jego osiągnięciu lub przełamaniu do poziomu Kursu Partycypacji. Jeżeli Kurs Spot ulegnie korzystnej dla Państwa zmianie, będziecie Państwo zobligowani do zrealizowania transakcji po kursie, który może być dużo mniej korzystny od kursu rynkowego obowiązującego w danym dniu.
- Jeżeli Kurs Knock In zostanie zanotowany w transakcjach realizowanych w okresie obowiązywania Kontraktu i Kurs Spot będzie utrzymywał się powyżej poziomu Kursu Partycypacji przed Dniem Zapadalności, wówczas CONVERA może wystosować do Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny Strategii Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdą Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.5.1 Strategia Knock In Collar – Window

Strategia Knock In Collar – Window różni się od standardowej Strategii Knock In Collar tym, że bariera obserwowana jest jedynie w określonym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to okres jednego miesiąca przed Dniem Zapadalności. Bariera jest obserwowana jedynie w tym okresie, dlatego jeżeli notowane kursy rynkowe realizowanych transakcji osiągną lub przełamią poziom ustalonej bariery poza okresem obserwacji, to takie zdarzenie pozostanie bez wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za taki skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia, Kurs Partycypacji lub poziom bariery Knock In mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock In Collar.

6.3.5.2 Strategia Knock In Collar – At Expiry

Strategia Knock In Collar – At Expiry różni się od standardowej Strategii Knock In Collar tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności. Oznacza to, że jeżeli notowane kursy rynkowe realizowanych transakcji osiągną lub przełamią poziom ustalonej bariery w dowolnym czasie do chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności, takie zdarzenie pozostanie bez wpływu na Strategię Opcyjną. W

zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia, Kurs Partycypacji lub poziom bariery Knock In mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock In Collar.

6.3.5.3 Strategia Lewarowana Knock In Collar

Strategia Lewarowana Knock In Collar działa zasadniczo w taki sam sposób, jak nielewarowana Strategia Knock In Collar. Jest to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu zabezpieczyć się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny od ustalonego wcześniej kursu wymiany (Kurs Zabezpieczenia). Daje ona również Państwu możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot pod warunkiem, że Kurs Knock In nie zostanie zaobserwowany w ustalonym okresie obserwacji. Jeżeli Kurs Knock In zostanie zaobserwowany w ustalonym okresie obserwacji, będą Państwo zobligowani do zrealizowania transakcji w zakresie Powiększonego Nominału po Kursie Partycypacji w Chwili Zapadalności, jeżeli Kurs Spot będzie wówczas dla Państwa korzystniejszy od Kursu Partycypacji. Jeżeli Kurs Spot będzie zawierał się w przedziale pomiędzy Kursem Zabezpieczenia a Kursem Partycypacji, będą Państwo mogli zrealizować transakcję po Kursie Spot, a jeżeli Kurs Spot będzie niższy od Kursu Zabezpieczenia, będą Państwo wciąż zabezpieczeni, ale wyłącznie w zakresie Zabezpieczonego Nominału po Kursie Zabezpieczenia. Uwaga: Powiększony Nominał ma zastosowanie jedynie w odniesieniu do Kursu Partycypacji.

Przykład Strategii Lewarowanej Knock In Collar

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesięcy. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, a Kurs Forward 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 3,9500 i nie chce zabezpieczać kursu powyżej tego poziomu, ponieważ spodziewa się, że kurs będzie się powoli poprawiał w ciągu nadchodzących miesięcy. Z tego względu chciałby móc skorzystać z takiej zmiany kursu. Obawia się jednak, że w przypadku dalszego wzrostu kursu USD/PLN zostanie zmuszony do przyjęcia zobowiązania do zrealizowania transakcji po Kursie Zabezpieczenia, gdzie sam najchętniej chciałby zrealizować transakcję po kursie netto poniżej poziomu 3,9500.

Importer zawiera Strategię Lewarowaną Knock In Collar na następujących warunkach:

Zabezpieczony Nominał: 50.000 USD

Powiększony Nominał: 100.000 USD

Kurs Zabezpieczenia: 3,9500

Kurs Knock In: 3,7800

Kurs Partycypacji: 3,8800

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

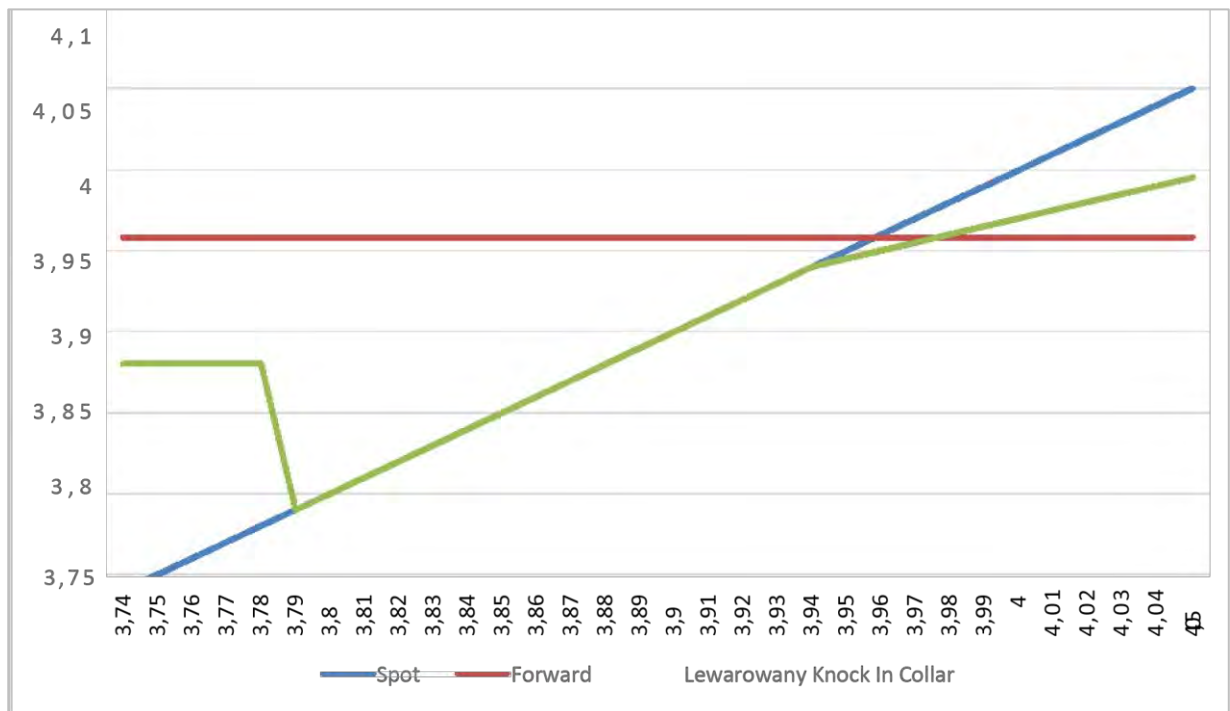
Obserwacja Bariery Knock In: Ciągła

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie wyższy od Kursu Zabezpieczenia równego 3,9500, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do zakupu 50.000 USD po kursie 3,9500 – a więc po zabudżetowanym przez niego kursie. Resztę potrzebnej waluty będzie musiał zakupić na rynku po Kursie Spot.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN spadnie do lub poniżej poziomu Kursu Zabezpieczenia równego 3,9500, jednakże uzgodniona bariera na poziomie Kursu Knock In równego 3,7800 nie zostanie osiągnięta lub przełamana w jakimkolwiek momencie uzgodnionego okresu obserwacji, importer będzie mógł pozwolić na wygaśnięcie Opcji i zamiast tego zrealizować transakcję po obowiązującym Kursie Spot, który teoretycznie może spaść nawet do 3,7801.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN osiągnie lub przełamie barierę na poziomie uzgodnionego Kursu Knock In równego 3,7800 w jakimkolwiek momencie okresu obserwacji, a kurs wymiany utrzyma się na poziomie poniżej Kursu Partycypacji równego 3,8800, importer będzie zobowiązany kupić Powiększony Nominał równy 100.000 USD po kursie 3,8800.
- Jeżeli bariera na poziomie uzgodnionego Kursu Knock In została osiągnięta lub przełamana, ale Kurs Spot następnie wzrósł powyżej poziomu Kursu Partycypacji równego 3,8800, importer nie będzie zobowiązany do zrealizowania transakcji i będzie mógł kupić dolary po obowiązującym Kursie Spot, o ile podejmie taką decyzję. Pomimo tego zachowuje on prawo do zrealizowania transakcji w zakresie Zabezpieczonego Nominału po Kursie Zabezpieczenia.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Dodatkowe wady Strategii Lewarowanej Knock In Collar

- Oprócz wad wymienionych powyżej należy wspomnieć o tym, że Strategia Lewarowana Knock In Collar nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Knock In Collar, jeżeli potrzebują Państwo 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał w wysokości 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 50.000 USD, i być potencjalnie zobowiązaniem do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistego ryzyka walutowego, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązaniem do realizacji transakcji na 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na strategię lewarowaną, jesteście Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązaniem do zawarcia transakcji na większą kwotę, o ile rynki zmieniają się w korzystnym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia w przypadku zmian na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.5.4 Strategia Lewarowana Knock In Collar – Window

Strategia Lewarowana Knock In Collar – Window różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Collar tym, że bariera obserwowana jest jedynie w określonym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to okres jednego miesiąca przed Dniem Zapadalności. Bariera jest obserwowana jedynie w tym okresie dlatego, jeżeli notowane kursy rynkowe realizowanych transakcji osiągną lub przełamią poziom ustalonej bariery poza okresem obserwacji, to takie zdarzenie pozostanie bez wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za taki skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia, Kurs Partycypacji lub poziom bariery Knock In mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Collar.

6.3.5.5 Strategia Lewarowana Knock In Collar – At Expiry

Strategia Lewarowana Knock In Collar – At Expiry różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Collar tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności. Oznacza to, że jeżeli notowane kursy rynkowe realizowanych transakcji osiągną lub przełamią poziom ustalonej bariery w dowolnym czasie do chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności, takie zdarzenie pozostanie bez wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia, Kurs Partycypacji lub poziom bariery Knock In mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Collar oraz Strategii Lewarowanej Knock In Collar – Window.

6.3.6 Strategia Knock In Improver

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Knock In Improver jest to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż ustalony najgorszy zakładany kurs nazywany Kursem Zabezpieczenia, jednocześnie pozwalając na partycypację w korzystnych zmianach kursu aż do Kursu Knock-In. Podobnie jak w przypadku Strategii Knock-In, jeżeli bieżący kurs spot osiągnie lub przekroczy Kurs Knock-In w dowolnym momencie w okresie obowiązywania kontraktu i pozostanie korzystniejszy niż Kurs Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, będzie Państwo zobowiązani do wymiany Nominału po Kursie Zabezpieczenia. Jeżeli w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, bieżący kurs jest mniej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia, ale Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany, różnica pomiędzy bieżącym kursem a Kursem Zabezpieczenia zostanie uwzględniona w Kursie Zabezpieczenia, dając polepszony Kurs Zabezpieczenia dla Nominału.

Jak działa Strategia Knock In Improver

Strategia Knock In Improver polega na zawarciu trzech równoległych opcji. W ramach pierwszej kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz nie zobowiązującą, Państwa do zakupu Nominału po Kursie Zabezpieczenia na wypadek, gdyby Kurs Spot był mniej korzystny od Kursu Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Oznacza to, że mają Państwo ochronę na poziomie ustalonego wcześniej najgorszego zakładanego kursu wymiany. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put po Kursie Zabezpieczenia, ale z barierą po Kursie Knock In. Opcja ta pozostaje uśpiona i nie może zostać wykonana wobec Państwa, chyba że Kurs Spot osiągnie lub przełamie poziom bariery Kursu Knock In w dowolnym momencie okresu obowiązywania kontraktu. Jeżeli na rynku są zawierane transakcje po kursie na poziomie lub przekraczającym poziom bariery Kursu Knock In, Opcja Put jest aktywowana i, w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, będą Państwo zobowiązani zakupić od CONVERA Nominał po Kursie Zabezpieczenia.

Na koniec kupujecie Państwo kolejną Opcję Call po Kursie Zabezpieczenia wraz z barierą Knock-Out. Opcja ta może zostać rozliczona po Kursie Zabezpieczenia, ale zamysłem strategii jest polepszenie Kursu Zabezpieczenia o różnicę.

Przykład Strategii Knock In Improver

Importer musi kupić po 100,000 USD co miesiąc przez 6 miesięcy. Aktualny kurs USD/PLN wynosi 3,9500 a Kurs Forward – 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 4,000 i nie może sobie pozwolić na wzrost kursu powyżej tego poziomu. Rynek jest natomiast zdania, że Kurs Spot USD/PLN powinien wrócić do poziomu poniżej 3,8000, dlatego importer nie chce ograniczać swojej możliwości skorzystania z takiej obniżki, gdyby do niej doszło. Importer nie jest pewny co do kierunku rynku walutowego, zakłada on, że zmienność na rynku pozostanie niska, ale chciałby skorzystać na każdym ruchu walutowym.

W związku z tym Importer zawiera Knock In Improver na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia: 4,000

Kurs Knock In: 3.8000 (Obserwacja Ciągła)

Kurs Knock Out: 4,3000 (Obserwacja w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności)

Daty Zapadalności: Co miesięcznie przez 6 miesięcy

Nominał: 100,000 USD miesięcznie

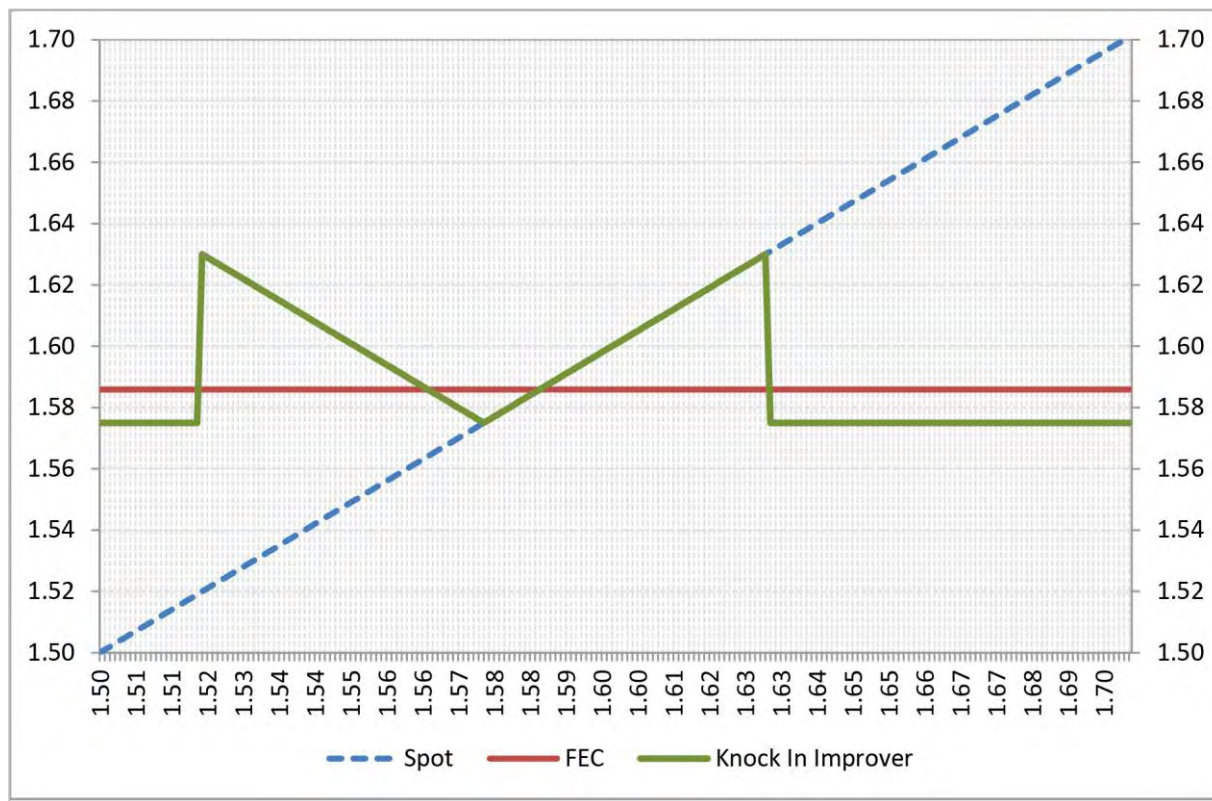
W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie niższy niż 4,0000 i w żadnym momencie w okresie obowiązywania kontraktu nie osiągnie ani nie przełamie poziomu Kursu Knock In równego 3,8000, importer będzie mógł pozwolić swojej Opcji na wygaśnięcie i zamiast tego dokonać zakupu po obowiązującym Kursie Spot, który teoretycznie może spaść nawet do poziomu 3,8001.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN spadnie do lub poniżej poziomu 3,8000 w jakimkolwiek momencie w okresie obowiązywania kontraktu, wówczas bariera Knock In zostanie aktywowana i CONVERA wykona swoją Opcję Put, zobowiązując klienta do sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po Kursie Zabezpieczenia równym 4,0000 – a więc po najmniej korzystnym zakładanym przez niego kursie.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN wzrośnie powyżej 4,0000, ale nie powyżej 4,3000. Importer ma prawo do zakupu USD 100,000 po kursie 4,0000. Dodatkowo może zrealizować drugą opcję z Knock-Outem efektywnie obniżając koszt zakupu USD.

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN wzrośnie powyżej Kursu Knock Out 4,3000 w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, Opcja z KO ulega wyłączeniu, a Importer realizuje zakup USD po Kursie Zabezpieczenia 4,0000.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Knock In Improver

- Możliwość uzyskania polepszonoego Kursu Zabezpieczenia w przypadku niekorzystnych zmian na rynku.
- Kurs Zabezpieczenia zbliżony do Kursu Forward oraz możliwość 100% partycypacji w pozytywnych zmianach na rynku aż do Kursu Knock-In.
- Kurs Zabezpieczenia- najgorszy możliwy scenariusz.
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Knock In Improver

- Kurs Zabezpieczenia, bądź Kurs Knock-In gorszy niż w przypadku standardowej startegii Knock-In.
- Jeżeli którkolwiek z kursów barierowych zostanie zaobserwowany Importer będzie zmuszony do wykonania transakcji po kursie gorszym niż Forward.
- Jeżeli bariera Knock In zostanie zaobserwowana podczas okresu obowiązywania kontraktu, a kurs w Chwili Zapadalności będzie niższy niż Kurs Zabezpieczenia, będą Państwo zobowiązani do sprzedaży po Kursie Zabezpieczenia, który może być mniej korzystny od Kursu Spot obowiązującego w danym momencie.
- Jeżeli przed Dniem Zapadalności zostanie zanotowane osiągnięcie poziomu Kursu Knock In, a Kurs Spot będzie nadal utrzymywać się poniżej Kursu Zabezpieczenia, wówczas CONVERA może wystosować Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Strategii Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdują Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.6.1 Strategia Knock In Improver – Window

Strategia Knock In Improver – Window różni się od standardowej Strategii Knock In Improver tym, że bariera Knock In obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na

Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock In Improver. Bariera Knock Out będzie obserwowana jedynie w Chwili Zapadalności.

6.3.6.2 Strategia Knock In Improver – At Expiry

Strategia Knock In Improver – At Expiry różni się od standardowej Strategii Knock In Improver tym, że bariera Knock In jest obserwowana jedynie w Chwili Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziomy barier będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock In Improver i standardowej Strategii Knock In Improver - Window. Bariera Knock Out będzie obserwowana również jedynie w Chwili Zapadalności.

6.3.6.3 Strategia Lewarowana Knock In Improver

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Lewarowana Knock In Improver działa zasadniczo w taki sam sposób jak standardowa Strategia Knock In Improver. Zapewnia ona możliwość skorzystania z zakładanego wcześniej najmniej korzystnego kursu w celu zakupu lub sprzedaży Nominału do ustalonego poziomu bariery Knock In, z tym samym elementem polepszenia Kursu Zabezpieczenia w przypadku gdy Kurs Spot będzie mniej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności, ale z ograniczeniem do Kursu Knock-Out. Jednak w celu podniesienia atrakcyjności Kursu Zabezpieczenia, Kursu Knock In albo Kursu Knock-Out na samym początku, kupujący zobowiązuje się, że w przypadku osiągnięcia bariery Kursu Knock In w dowolnym momencie okresu obowiązywania kontraktu, kupujący będzie zobligowany do sprzedaży lub kupna Powiększonego Nominału po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Powiększony Nominał jest zazwyczaj dwa razy wyższy od zabezpieczonego Nominału, ale zastosowanie może znaleźć również mniejszy mnożnik. Kupujący może ponadto dokonać wyboru pomiędzy barierą Window a barierą At Expiry, tak jak ma to miejsce w przypadku wariantu bez zastosowania dźwigni (lewaru).

Przykład Strategii Lewarowanej Knock In Improver

Importer potrzebuje zakupić 100,000 USD miesięcznie przez następne 6 miesięcy i akceptuje możliwość zakupu 200,000 USD miesięcznie. Aktualny kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500 a Kurs Forward 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 3,9800 i nie jest skłonny przyjmować zobowiązań w odniesieniu do kursu powyżej tego poziomu co oznacza, że standardowa Strategia Knock In Improver nie jest dla niego atrakcyjna. Ponadto rynek jest zdania, że Kurs Spot USD/PLN powinien wrócić poniżej poziomu 3,9000, dlatego importer nie chce ograniczać możliwości skorzystania z takiej ewentualnej obniżki przez zakup Kontraktu Forward po aktualnie dostępnej cenie. Importer nie ma silnej opinii na temat możliwego kierunku rynku walutowego.

Importer zawiera Strategię Lewarowany Knock In Improver na następujących warunkach:

Nominał: USD 100,000

Powiększony Nominał: USD 200,000

Kurs Zabezpieczenia: 3.9800

Kurs Knock In: 3.7000

Kurs Knock Out: 4.4000

Daty Zapadalności: co miesiąc przez 6 miesięcy

Obserwacja Knock-In: Ciągła

Obserwacja Knock-Out: W Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności

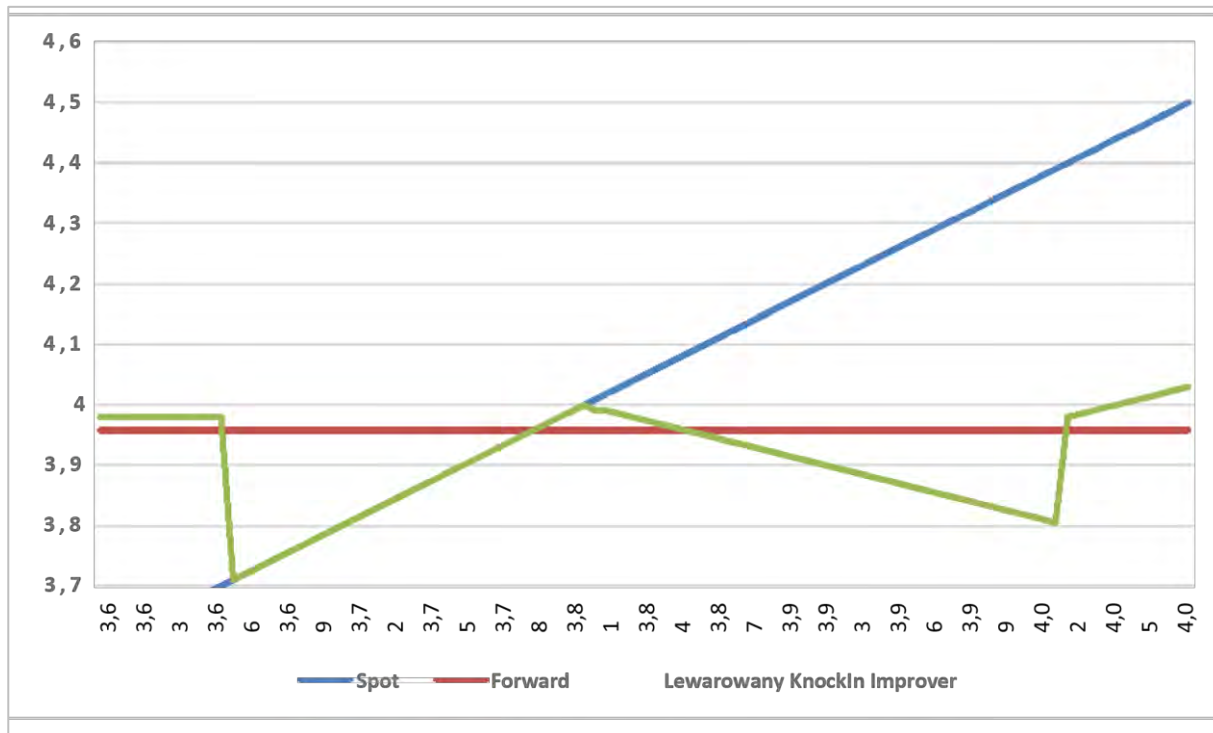
W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie niższy niż 3,9800 i w żadnym momencie w okresie obowiązywania kontraktu nie osiągnie ani nie przełamie poziomu Kursu Knock In równego 3,7000, importer będzie mógł pozwolić swojej Opcji na wygaśnięcie i zamiast tego dokonać zakupu po obowiązującym Kursie Spot, który teoretycznie może spaść nawet do poziomu 3,7001.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN spadnie do lub poniżej poziomu 3,7000 w jakimkolwiek momencie w okresie obowiązywania kontraktu, wówczas bariera Knock In zostanie aktywowana i CONVERA wykona swoją

Opcję Put, zobowiązującą klienta do sprzedaży PLN i kupna Powiększonego Nominału 200.000 USD po Kursie Zabezpieczenia równym 3,9800 – a więc po najmniej korzystnym zakładanym przez niego kursie.

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN wzrośnie powyżej 3,9800, ale nie powyżej 4,4000. Importer ma prawo do zakupu USD 100,000 po kursie 4,0000. Dodatkowo może zrealizować drugą opcję z Knock-Outem, efektywnie obniżając koszt zakupu USD.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN wzrośnie powyżej Kursu Knock-Out 4,4000, Opcja z KO ulega wyłączeniu, a Importer realizuje zakup USD po Kursie Zabezpieczenia 3,9800.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste. Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco



Dodatkowe wady Strategii Lewarowanej Knock In Improver

- Oprócz wad wymienionych powyżej wymienionych w punkcie 6.3.6 należy wspomnieć o tym, że Strategia Lewarowana Knock In Improver nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Knock In Improver, jeżeli potrzebują Państwo 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał w wysokości 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 50.000 USD, i być potencjalnie zobowiązanych do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistego ryzyka walutowego, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązanych do realizacji transakcji na 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązanych do realizacji transakcji na większą kwotę, o ile rynki zmienią się w kierunku korzystnym dla Państwa, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmiany kursu na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.6.4 Strategia Lewarowana Knock In Improver – Window

Strategia Lewarowana Knock In Improver – Window różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Improver tym, że bariera Knock In obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia

lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Improver. Bariera Knock Out będzie obserwowana jedynie w Chwili Zapadalności.

6.3.6.5 Strategia Lewarowana Knock In Improver – At Expiry

Strategia Lewarowana Knock In Improver – At Expiry różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Improver tym, że bariera Knock In jest obserwowana jedynie w Chwili Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziomy bariery będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Improver oraz Strategii Lewarowanej Knock In Improver - Window. Bariera Knock Out będzie obserwowana również jedynie w Chwili Zapadalności.

6.3.7 Strategia Knock In Reset

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Knock In Reset to Strategia Opcyjna, która pozwala kupującemu zabezpieczyć się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny od uzgodnionego wcześniej Kursu Zabezpieczenia, bez utraty możliwości skorzystania z korzystnych zmian kursu wymiany aż do poziomu określonego barierą na poziomie Kursu Knock In. Jeżeli Kurs Spot osiągnie lub przełamie barierę na poziomie uzgodnionego Kursu Knock In w dowolnym momencie w okresie obserwacji, kupujący będzie zobowiązany do zrealizowania transakcji po ustalonym wcześniej najgorszym zakładanym dla niego kursie - Kursie Zabezpieczenia.

Jak działa Strategia Knock In - Reset

Strategia Knock In - Reset polega na zawarciu trzech równoległych Opcji. W ramach pierwszej kupują Państwo Opcję Call uprawniającą, ale nie zobowiązującą, Państwa do zakupu od CONVERA Nominału po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia. W ramach drugiej i trzeciej Opcji kupują Państwo odpowiednio dodatkową Opcję Call oraz sprzedają CONVERA Opcję Put, obie po Kursie Zabezpieczenia z barierą ustaloną na poziomie Kursu Knock In. Opcje te pozostają uśpione i nie mogą zostać wykonane przez Państwa lub wobec Państwa, chyba że Kurs Spot osiągnie lub przełamie barierę na poziomie ustalonego Kursu Knock In w uzgodnionym okresie obserwacji bariery. Kiedy Kurs Spot osiągnie lub przełamie barierę na poziomie ustalonego Kursu Knock In w uzgodnionym okresie obserwacji bariery, wówczas pierwotna Opcja Call po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia przestanie obowiązywać, a Państwo będą mieli albo prawo albo obowiązek zrealizować transakcję, w zależności od tego, czy Kurs Spot będzie mniej czy bardziej dla Państwa korzystny od Kursu Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Oznacza to, że z chwilą zaobserwowania osiągnięcia lub przełamania bariery na poziomie Kursu Knock In w okresie obserwacji, efektywnie staną się Państwo posiadaczami Strategii Opcyjnej przypominającej swoim kształtem Kontrakt Forward po Kursie Zabezpieczenia i będą Państwo chronieni na tym poziomie, ale nie będą Państwo mieli możliwości skorzystania z korzystnych dla Państwa zmian na rynkach walutowych w zakresie wykraczającym poza ten poziom.

Przykład Strategii Knock In - Reset

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, a Kurs Forward 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 3,9700, ale przewiduje, że kurs w ciągu nadchodzących miesięcy stawał się będzie powoli dla niego korzystniejszy. Dlatego chciałby móc to wykorzystać. Obawia się jednak, że w przypadku dalszego spadku kursu USD/PLN zostanie zobligowany do zrealizowania transakcji po Kursie Zabezpieczenia, czego wolałby uniknąć. Importer zawiera Strategię Knock In Reset na następujących warunkach

Kurs Zabezpieczenia: 3,9700

Kurs Knock In: 3,8000

Polepszony Kurs Zabezpieczenia: 3,9000

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

Obserwacja Bariery Knock In: Ciągła

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN przekroczy poziom Polepszonego Kursu Zabezpieczenia równego 3,9000, a w okresie obserwacji bariery nie osiągnie ani nie przełamie bariery na uzgodnionym poziomie Kursu Knock In równym 3,8000, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do zakupu 100.000 USD po kursie 3,9000 – czyli po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia.

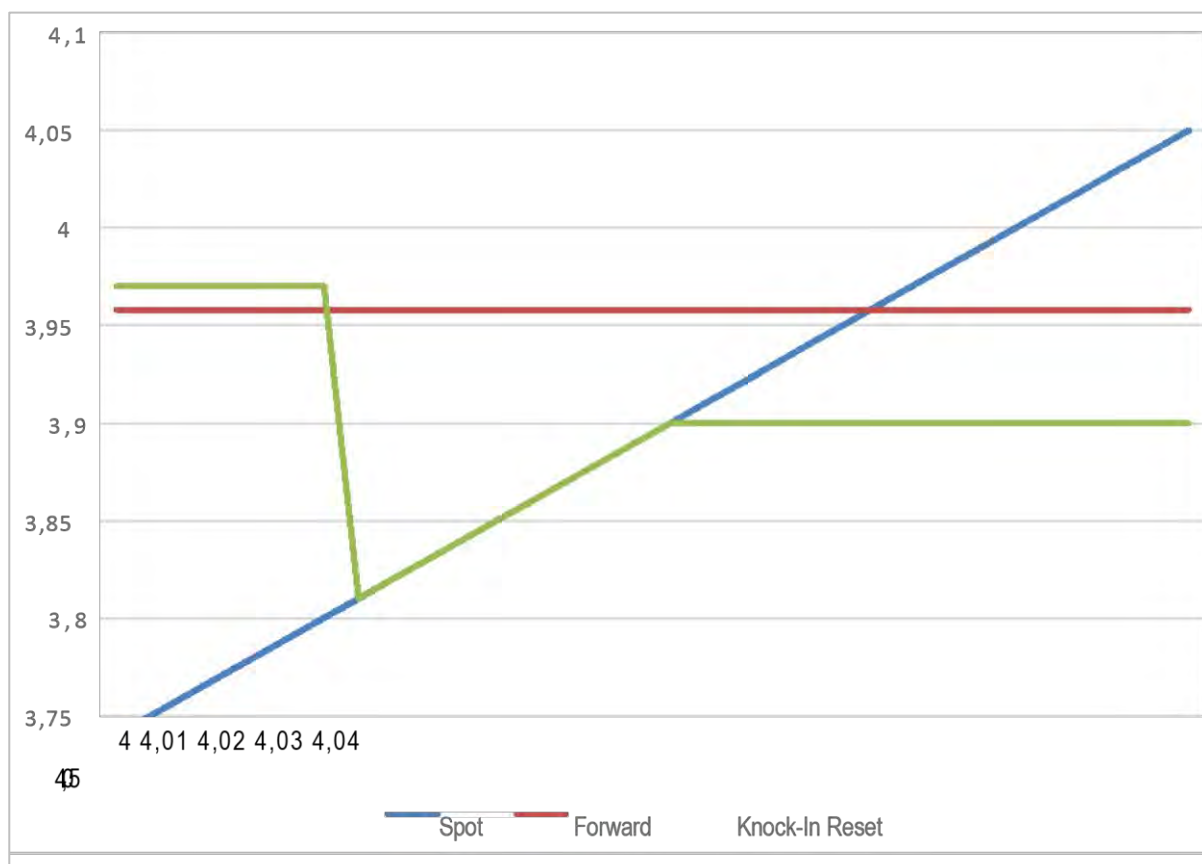
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie niższy lub dojdzie do poziomu Polepszonych Kursu Zabezpieczenia równego 3,9000 i nie spadnie w okresie obserwacji bariery do poziomu lub poniżej poziomu Kursu Knock In równego 3,8000, importer będzie mógł pozwolić na wygaśnięcie Opcji i zrealizować transakcję po obowiązującym Kursie Spot, który teoretycznie może spaść nawet do poziomu 3,8001.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN spadnie w okresie obserwacji bariery do poziomu lub poniżej poziomu Kursu Knock In równego 3,8000, wówczas ochrona na poziomie 3,9000 przestanie obowiązywać, i zamiast tego importer będzie miał zagwarantowany stały kurs wymiany na poziomie Kursu Zabezpieczenia równego 3,9700. Jeżeli do Chwili Zapadalności Kurs Spot wzrośnie powyżej poziomu 3,9700, importer będzie mógł dalej kupić USD po kursie 3,9700. Jeżeli jednak Kurs Spot będzie niższy niż 3,9700, będzie on zobligowany do zrealizowania transakcji po kursie 3,9700 – co w gruncie rzeczy w zakresie skutków jest równoważne Kontraktowi Forward po Kursie Zabezpieczenia.

Dla eksportera wyniki będą niemal takie same z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na zakupieniu Opcji Put na Nominał po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia oraz dodatkowej Opcji Put na tą samą kwotę po Kursie Zabezpieczenia i jednoczesnej sprzedaży Opcji Call na taką samą kwotę, również po Kursie Zabezpieczenia. Dwie ostatnie Opcje podlegają barierze ustalonej na poziomie Kursu Knock In.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:

3,74 3,75 3,76 3,77 3,78 3,79 3,8 3,81 3,82 3,83 3,84 3,85 3,86 3,87 3,88 3,89 3,9 3,91 3,92 3,93 3,94 3,95 3,96 3,97 3,98 3,99



Zalety Strategii Knock In - Reset

- Możliwość skorzystania z korzystnych zmian rynkowych kursów wymiany aż do poziomu Kursu Knock In. W przypadku zaobserwowania w okresie obserwacji bariery kursu Knock In kupujący zostaje zobligowany do realizacji transakcji po Kursie Zabezpieczenia.
- Zabezpieczenie w każdych okolicznościach ze znanym najgorszym zakładanym kursem wymiany
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Knock In - Reset

- Kurs Zabezpieczenia w przypadku tego rodzaju produktu jest zazwyczaj mniej korzystny od kursu w porównywalnym Kontrakcie Forward.
- Skorzystanie z korzystnych zmian kursowych jest ograniczone do poziomu Kursu Knock In, a po jego osiągnięciu lub przekroczeniu do poziomu Kursu Zabezpieczenia. Jeżeli Kurs Spot będzie nadal zmieniał się w kierunku korzystnym dla kupującego, kupujący będzie zobligowany do zrealizowania transakcji po kursie, który może być dużo mniej korzystny od kursu rynkowego obowiązującego w danym dniu.
- Jeżeli Kurs Knock In zostanie zaobserwowany w okresie obserwacji bariery i do Dnia Zapadalności Kurs Spot będzie utrzymywał się powyżej poziomu Kursu Zabezpieczenia, wówczas CONVERA może wystosować wobec Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Strategii Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdą Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.7.1 Strategia Knock In Reset – Window

Strategia Knock In Reset – Window różni się od standardowej Strategii Knock In Reset tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Knock In Reset.

6.3.7.2 Strategia Knock In Reset – At Expiry

Strategia Knock In Reset – At Expiry różni się od standardowej Strategii Knock In Reset tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności. Oznacza to, że jeżeli notowane kursy rynkowe realizowanych transakcji osiągną lub przełamią poziom ustalonej bariery w dowolnym czasie do chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności, takie zdarzenie pozostanie bez wpływu na Strategię. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock In Reset.

6.3.7.3 Strategia Lewarowana Knock In Reset

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Lewarowana Knock In – Reset działa w dokładnie taki sam sposób, jak jej wariant nielewarowany. Jest to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu zabezpieczyć się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny od uzgodnionego Kursu Wymiany (Kurs Zabezpieczenia). Daje ona również Państwu możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot pod warunkiem, że kurs Knock In nie zostanie zaobserwowany w uzgodnionym okresie obserwacji bariery. Jeżeli Kurs Knock In zostanie zaobserwowany w uzgodnionym okresie obserwacji bariery, wówczas Państwo musieli zrealizować transakcję na kwotę równą Powiększonemu Nominałowi po Kursie Zabezpieczenia, który zazwyczaj jest mniej korzystny od kursów dla porównywalnych Kontraktów Forward w momencie zawierania kontraktu.

Przykład Strategii Lewarowanej Knock In - Reset

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesięcy. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, a Kurs Forward 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 4,000, ale nie chce zabezpieczyć się na aktualnie dostępnych poziomach kursu wymiany. Dostrzega jednak ryzyko dalszego wzrostu kursu i chce zabezpieczyć 50% swojego ryzyka na poziomie zbliżonym do aktualnych Kursów Forward. Ponieważ jednak w nadchodzących miesiącach przewiduje on dalszą zmianę kursu w korzystnym dla siebie kierunku, chciałby móc skorzystać z takiej korzystnej zmiany kursu wymiany. Obawia się jednak, że w przypadku dalszego spadku kursu USD/PLN będzie zobligowany do zrealizowania transakcji po Kursie Zabezpieczenia, czego chciałby uniknąć, jest natomiast gotów zaakceptować zobowiązanie do realizacji transakcji na pełną wymaganą kwotę po zabudżetowanym przez niego kursie na poziomie 4,000.

Importer zawiera Strategię Lewarowaną Knock In - Reset na następujących warunkach:

Zabezpieczony Nominał: 50.000 USD

Powiększony Nominał: 100.000 USD

Polepszony Kurs Zabezpieczenia: 3,8000

Kurs Knock In: 3,7800

Kurs Zabezpieczenia: 4,000

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

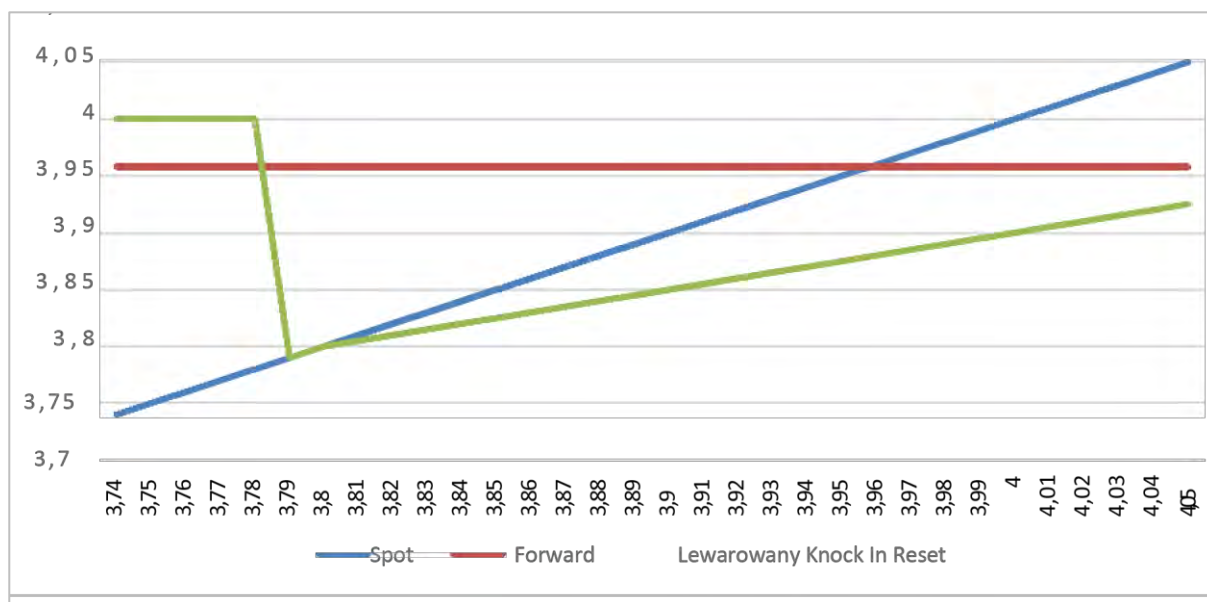
Obserwacja Bariery Knock In: Ciągła

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest wyższy od Polepszzonego Kursu Zabezpieczenia równego 3,8000 i w okresie obserwacji bariery nie osiągnął ani nie przełamał bariery ustalonej na poziomie Kursu Knock In równego 3,7800, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i zakupu Zabezpieczonego Nominału w wysokości 50.000 USD po kursie 3,8000. Pozostała potrzebna mu kwota USD będzie musiała zostać zakupiona przez niego po rynkowym Kursie Spot.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest równy lub niższy od Polepszzonego Kursu Zabezpieczenia równego 3,8000 i w okresie obserwacji bariery nie osiągnął ani nie przełamał on poziomu Kursu Knock In równego 3,7800, importer będzie mógł swobodnie pozwolić na wygaśnięcie Opcji i zrealizować transakcję po obowiązującym Kursie Spot, który teoretycznie może spaść nawet do poziomu 3,7801.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN w okresie obserwacji bariery osiągnął lub przełamał barierę na poziomie Kursu Knock In równego 3,7800, wówczas ochrona na poziomie 3,8000 przestanie obowiązywać, i zamiast tego importer będzie miał zagwarantowany stały kurs wymiany po Kursie Zabezpieczenia równym 4,0000 w wysokości Powiększonego Nominału. Jeżeli do Dnia Zapadalności Kurs Spot wzrośnie powyżej poziomu 4,000, importer będzie mógł nadal kupić USD po kursie 4,000. Jeżeli jednak Kurs Spot będzie niższy, będzie on zobligowany do zrealizowania transakcji po kursie 4,000 – co w gruncie rzeczy jest równoważne Kontraktowi Forward po Kursie Zabezpieczenia.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Dodatkowe wady Strategii Lewarowanej Knock In Reset

- Oprócz wad wymienionych powyżej należy wspomnieć o tym, że Strategia Lewarowana Knock In Reset nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Knock In Reset, jeżeli chcą Państwo kupić 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał w wysokości 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 50.000 USD i być potencjalnie zobowiązany do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistego ryzyka walutowego, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązany do realizacji transakcji na kwotę 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązany do realizacji transakcji na większą kwotę, jeżeli rynki zmieniają się w korzystnym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na

wypadek zmiany na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.7.4 Strategia Lewarowana Knock In Reset - Window

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Lewarowana Knock In Reset – Window różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Reset tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Reset.

6.3.7.5 Strategia Lewarowana Knock In Reset – At Expiry

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Lewarowana Knock In Reset – At Expiry różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Reset tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Reset oraz Strategii Lewarowanej Knock-in Reset Window.

6.3.8 Strategia Knock In - Participator

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Knock In - Participator to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu zabezpieczyć się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż uzgodniony wcześniej Kurs Walutowy (Kurs Zabezpieczenia), jednocześnie dając Państwu możliwość skorzystania ze zmian kursów walut w kierunku korzystniejszym dla Państwa do poziomu Kursu Knock In. Jeżeli Kurs Spot osiągnie lub przełamie barierę na poziomie Kursu Knock In w dowolnym momencie w uzgodnionym okresie obserwacji, będą Państwo zobowiązani do realizacji całości transakcji po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności. Możliwość partycypacji jest ograniczona do części Nominału (Procent Partycypacji), z tego powodu produkt ten oferuje lepszy Kurs Zabezpieczenia albo lepszy Kurs Knock-In niż standardowa Strategia Knock-In

Jak działa Strategia Knock In Participator

Strategia Knock In – Participator polega na zawarciu trzech równoległych Opcji. W ramach pierwszej Opcji kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz nie zobowiązującą, Państwa do kupna Nominału od CONVERA po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put i tym samym zobowiązują się sprzedać część Nominału na rzecz CONVERA po Kursie Zabezpieczenia. Ta Opcja Put zostanie zrealizowana w zakresie procentowej części Nominału Państwa Opcji Call – zwykle równej 50% – określanej jako Procent Partycypacji. W ramach trzeciej Opcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put po Kursie Zabezpieczenia, ale z barierą po Kursie Knock In. Opcja ta pozostaje uśpiona i nie może zostać wykonana wobec Państwa, chyba że Kurs Spot osiągnie lub przełamie poziom bariery Kursu Knock In w dowolnym momencie okresie obowiązywania kontraktu. Jeżeli na rynku są zawierane transakcje po kursie na poziomie lub przekraczającym poziom bariery Kursu Knock In, Opcja Put jest aktywowana i, w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, będą Państwo zobowiązani sprzedać na rzecz CONVERA Nominał po Kursie Zabezpieczenia.

Przykład Strategii Knock In - Participator

Na bazie tego samego przykładu, co powyżej: importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesięcy. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500 a Kurs Forward 3,9550. Kurs zabudżetowany przez importera został skorygowany w górę do poziomu 4,0000. Wciąż jest przekonany, że kurs zmieni się na jego korzyść, ale obecnie jest zdania, że potencjał wzrostu nie jest tak samo wysoki. Z tego względu jest gotów zrezygnować z części potencjału uzyskania korzyści w przypadku drastycznego obniżenia się Kursu Spot w zamian za Kurs Zabezpieczenia dopasowany do poziomu jego budżetu. Standardowa Strategia Knock-In czy Participator nie spełnia jego wymagań, a z drugiej strony Klient nie jest skłonny zawrzeć transakcji lewarowanej, bądź zapłacić premii.

Importer zawiera Strategię Knock-In Participator na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia: 4.0000

Kurs Knock In: 3.7000

Nominał: 100,000 USD

Procent Partycypacji: 50%

Dzień Zapadalności: 3 miesiące

Obserwacja Bariery Knock In: Ciągła

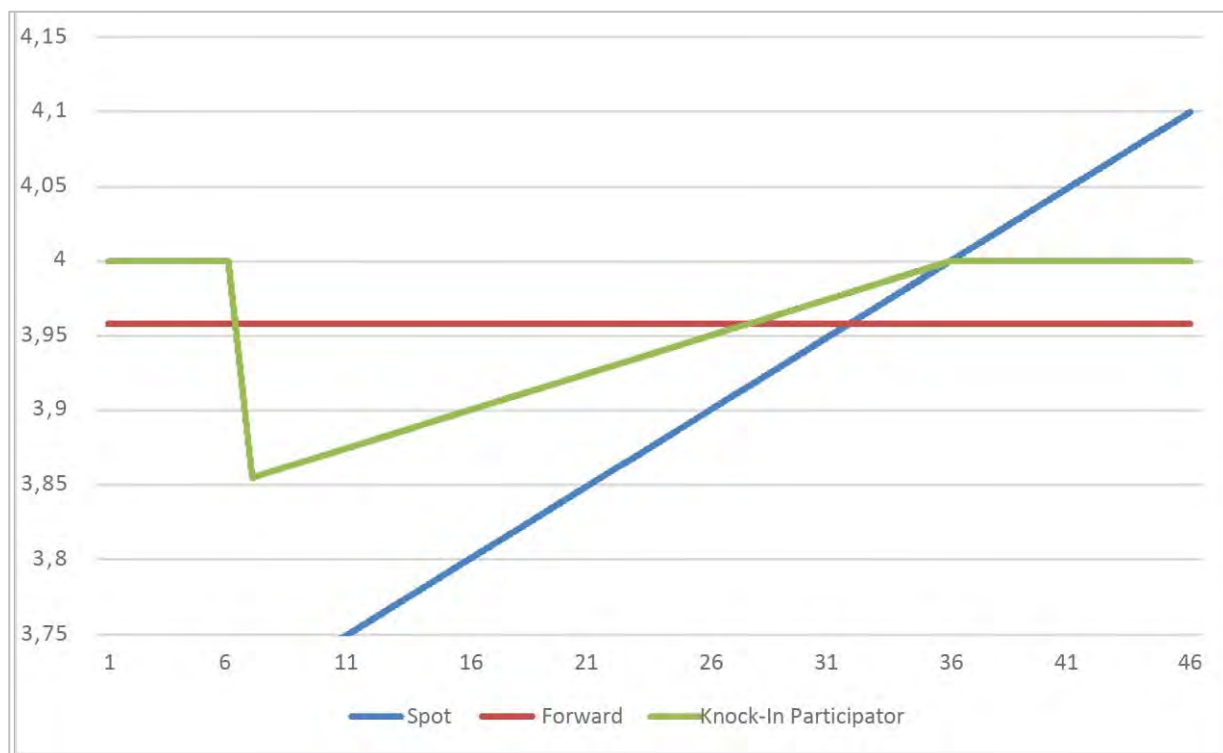
W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie wyższy od Kursu Zabezpieczenia równego 4,0000, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do kupna 100.000 USD po kursie 4,0000 – który będzie najmniej korzystnym zakładanym przez niego wcześniej kursem.
- Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie niższy od Kursu Zabezpieczenia, ale wyższy od Kursu Knock In, CONVERA wykona swoją pierwszą Opcję Put, natomiast importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 50,000 USD po kursie 4,0000. Importer będzie następnie mógł kupić pozostałe 50.000 USD po korzystniejszym Kursie Spot dającym mu 50% udział w zwwyżce PLN.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN spadnie do lub poniżej poziomu 3,7000 w jakimkolwiek momencie w okresie obowiązywania kontraktu, wówczas bariera Knock In zostanie aktywowana i CONVERA wykona swoją Opcję Put, zobowiązującą klienta do sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po Kursie Zabezpieczenia równym 4,0000 – a więc po najmniej korzystnym zakładanym przez niego kursie.

Dla eksportera wyniki będą niemal takie same z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na kupnie Opcji Put na kwotę Nominału po Kursie Zabezpieczenia i sprzedaży Opcji Call na taką samą kwotę po Kursie Zabezpieczenia z barierą na poziomie Kursu Knock In.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Knock In - Participator

- Możliwość częściowego skorzystania z pozytywnych zmian kursów wymiany aż do poziomu Kursu Knock In.
- Zabezpieczenie w każdych okolicznościach ze znanym najgorszym zakładanym kursem walutowym
- Kurs Zabezpieczenia korzystniejszy niż w przypadku porównywalnej Strategii Participator czy Knock In.
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Knock In - Participator

- „Kurs Zabezpieczenia w przypadku tego rodzaju produktu jest zazwyczaj mniej korzystny od kursu w porównywalnym Kontrakcie Forward.” Część Państwa Nominału musi zostać zakupiona po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności. Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie korzystniejszy od Kursu Zabezpieczenia, będą Państwo zobowiązani do zakupu takiej części po Kursie Zabezpieczenia, który jest dla Państwa mniej korzystny niż obowiązujący Kurs Spot.
- Jeżeli bariera Knock In zostanie zaobserwowana podczas okresu obowiązywania kontraktu a kurs w Chwili Zapadalności będzie niższy niż Kurs Zabezpieczenia, będą Państwo zobowiązani do zakupu całego Nominału po Kursie Zabezpieczenia, który może być mniej korzystny od Kursu Spot obowiązującego w takim momencie.

Jeżeli przed Dniem Zapadalności zostanie zanotowane osiągnięcie poziomu Kursu Knock In, a Kurs Spot będzie nadal utrzymywać się poniżej Kursu Zabezpieczenia, wówczas CONVERA może wystosować Wezwanie do Uzupelnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Strategii Opcyjnej (out-of-the-money).

6.3.8.1 Strategia Knock In Participator – Window

Strategia Knock In Participator – Window różni się od standardowej Strategii Knock In Participator tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock In Participator.

6.3.8.2 Strategia Knock In Participator – At Expiry

Strategia Knock In Participator – At Expiry różni się od standardowej Strategii Knock In Participator tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock In Participator i standardowej Strategii Knock In Participator – Window.

6.3.8.3 Strategia Lewarowana Knock In Participator

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Lewarowana Knock In Participator działa dokładnie w taki sam sposób jak wersja nie lewarowana. Jest to Strategia, która pozwala Państwu zabezpieczyć się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż uzgodniony wcześniej Kurs Walutowy (Kurs Zabezpieczenia), jednocześnie dając Państwu możliwość skorzystania ze zmian kursów walut w kierunku korzystniejszym dla Państwa do poziomu Kursu Knock In. Jeżeli Kurs Knock-In zostanie zaobserwowany w trakcie okresu Obserwacji, będziecie Państwo zobowiązani do wymiany Powiększonego Nominału w Dniu Zapadalności. Powiększony Nominał zazwyczaj to dwukrotność Nominału.

Przykład Strategii Lewarowanej Knock In Participator

Importer musi zakupić USD 100,000 za 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot USD/PLN 3,9500 a Kurs Forward 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 3,9700 i nie chce zabezpieczać kursu powyżej tego poziomu, ponieważ spodziewa się, że kurs będzie się powoli poprawiał w ciągu nadchodzących miesięcy. Z tego względu chciałby móc skorzystać z takiej zmiany kursu.

Importer zawiera Strategię Lewarowaną Knock In Participator na następujących warunkach:

Nominał: \$50,000

Powiększony Nominał: \$100,000

Kurs Zabezpieczenia: 3.9700

Kurs Knock-In: 3.7000

Procent Partycypacji: 50%

Dzień Zapadalności: 3 miesiące

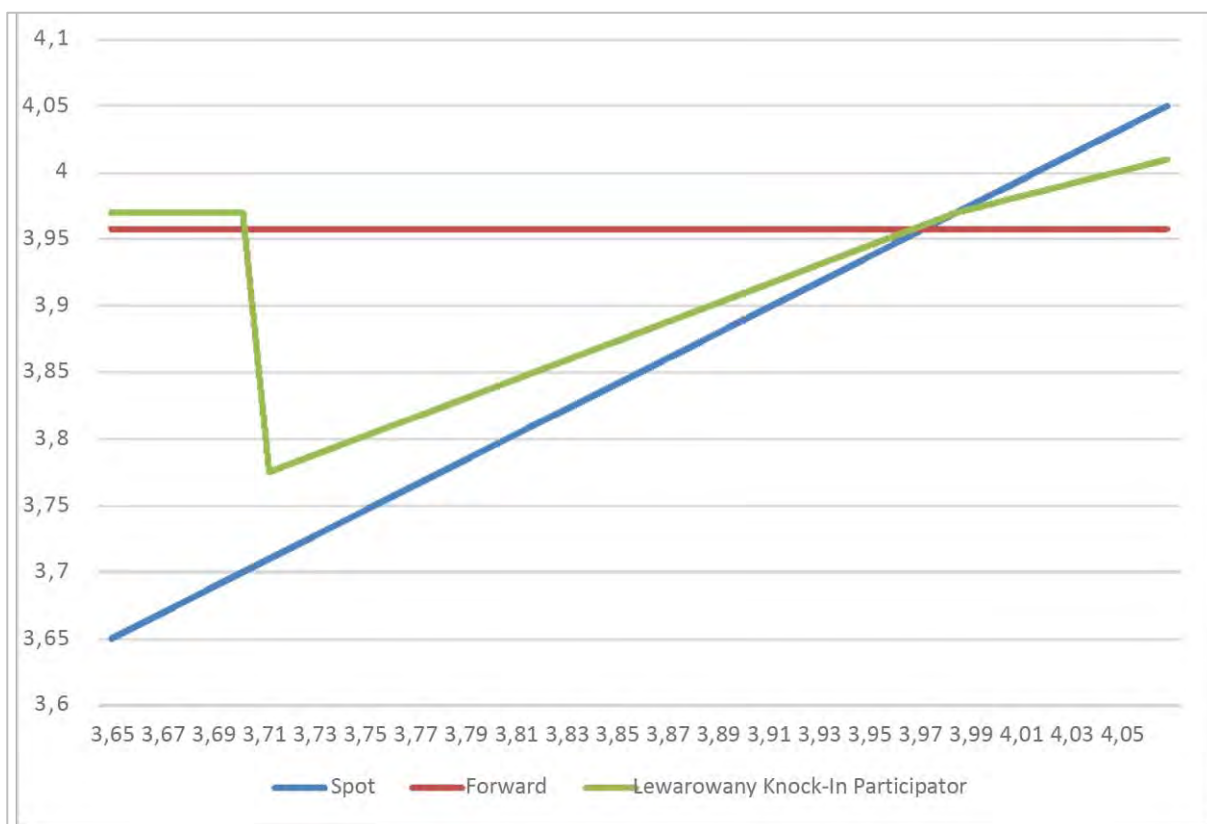
Obserwacja: Ciągła

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie wyższy od Kursu Zabezpieczenia równego 3,9700, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do zakupu 50.000 USD po kursie 3,9700 – a więc po zabudżetowanym przez niego kursie. Resztę potrzebnej waluty będzie musiał zakupić na rynku po Kursie Spot.
- Jeżeli w Chwili Zapadalności Kurs Spot będzie niższy od Kursu Zabezpieczenia, ale Kurs Knock-In nie został zaobserwowany, CONVERA wykona swoją pierwszą Opcję Put, natomiast importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 25,000 USD po kursie 3,9700. Importer będzie następnie mógł kupić pozostałe 25.000 USD po korzystniejszym Kursie Spot dającym mu 50% udział w zwwyżce.
- Jeżeli Kurs Knock-In zostanie zaobserwowany w trakcie trwania kontraktu, a Kurs Spot będzie dalej korzystniejszy niż Kurs Zabezpieczenia w Dniu Zapadalności w Chwili Zapadalności, importer będzie zobowiązany do wymiany Powiększonego Nominału 100.000 USD po Kursie Zabezpieczenia i nie będzie miał możliwości partycypowania w korzystnych zmianach na rynku.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Dodatkowe wady Strategii Lewarowanej Knock In Participator

- Oprócz wad wymienionych powyżej należy wspomnieć o tym, że, Strategia Lewarowana Knock In Participator nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Knock In Participator, jeżeli potrzebują Państwo 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 50.000 USD i być potencjalnie zobowiązany do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistej ekspozycji na ryzyko walutowe, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązany do zawarcia transakcji na 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązany do realizacji transakcji na większą kwotę, jeżeli rynki zmieniają się w korzystnym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmiany na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.8.4 Strategia Lewarowana Knock In Participator – Window

Strategia Lewarowana Knock In Participator – Window różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Participator tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Participator.

6.3.8.5 Strategia Lewarowana Knock In Participator – At Expiry

Strategia Lewarowana Knock In Participator – At Expiry różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Participator tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock In Participator oraz Strategii Knock In Participator – Window.

6.3.9 Strategia Knock In - Convertible

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Knock In – Convertible jest to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu zabezpieczyć się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż uzgodniony wcześniej Kurs Walutowy (Kurs Zabezpieczenia), jednocześnie dając Państwu możliwość skorzystania ze zmian kursów walut w kierunku korzystniejszym dla Państwa do poziomu Kursu Knock In. Jeżeli Kurs Spot osiągnie lub przełamie barierę na poziomie Kursu Knock In w dowolnym momencie w uzgodnionym okresie obserwacji, będą Państwo zobowiązani do realizacji transakcji po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności, chyba że Kurs Knock Out zostanie również przełamany (niezależnie czy przed czy po przełamaniu Kursu Knock-In). Wtedy zobowiązanie Państwa wygasa i zostają Państwo z Zwykłą Opcją pozwalającą na wymiany waluty po Kursie Zabezpieczenia.

Jak działa Strategia Knock In - Convertible

Aby zawrzeć Strategię Knock In – Convertible, muszą Państwo zawrzeć dwie równoległe transakcje. W ramach pierwszej kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz nie zobowiązującą, Państwa do zakupu pełnego Nominału po Kursie Zabezpieczenia, na wypadek gdyby Kurs Spot był mniej korzystny od tego poziomu w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. W ramach drugiej transakcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put, ale z barierą Knock-In oraz Knock-Out. Opcja ta pozostaje uśpiona i nie może zostać wykonana wobec Państwa, chyba że Kurs Spot osiągnie lub przełamie poziom bariery Kursu Knock In w dowolnym momencie okresu obowiązywania kontraktu. Jeżeli na rynku są zawierane transakcje po kursie równym lub przekraczającym poziom bariery Kursu Knock In, Opcja Put jest aktywowana wraz z Kursem Knock Out. Jeżeli Kurs Spot w Dniu Zapadalności jest korzystniejszy niż Kurs Zabezpieczenia, a Kurs Knock Out nie został uderzony, jesteście Państwo zobowiązani do zakupu Nominału po Kursie Zabezpieczenia. W przypadku kiedy Kurs Knock-Out zostanie uderzony przed Dniem Zapadalności, Państwa zobowiązanie ulega wyłączeniu, i zostajecie Państwo tylko z prawem do zakupu po Kursie Zabezpieczenia.

Przykład Strategii Knock In - Convertible

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3.9500 a Kurs Forward 3.9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 4.000. Spodziewa się on sporej zmienności na rynku i nie jest pewien gdzie kurs USD/PLN skończy. Chce on zabezpieczyć swój kurs budżetowy 4.0000 oraz skorzystać jeżeli rynki będą tak zmienne jak się spodziewa.

Importer zawiera strategię Knock-In Convertible na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia: 4.0000

Kurs Knock In: 3.8500

Kurs Knock Out: 4.1000

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

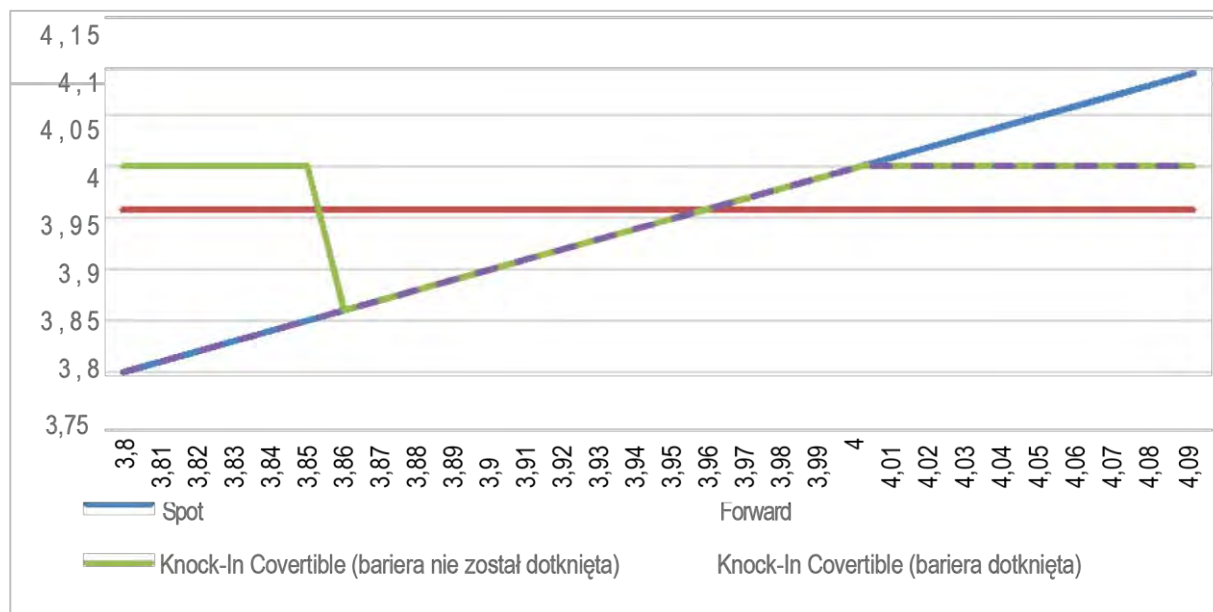
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN przekroczy poziom Kursu Zabezpieczenia równego 4.0000, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do zakupu 100.000 USD po kursie 4.0000 – czyli po najmniej korzystnym wcześniej zakładanym przez niego kursie.

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest korzystniejszy niż Kurs Zabezpieczenia 4.0000, a Kurs Knock In 3.8500 nie został zaobserwowany w trakcie trwania kontraktu, importer może skorzystać z Kursu Spot.
- Jeżeli Kurs Spot uderzy w Kurs Knock In 3.8500 w czasie trwania kontraktu, a w Dniu Zapadalności będzie poniżej Kursu Zabezpieczenia. Importer ma zobowiązanie do wymiany Nominału po Kursie Zabezpieczenia 4.0000.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN uderzy bądź przekroczy Kurs Knock Out 4.1000 w którymkolwiek momencie trwania transakcji Opcja Put ulegnie wyłączeniu. Importer zostanie tylko z prawem, ale nie zobowiązaniem do zakupu USD po Kursie Zabezpieczenia 4.0000.

Dla eksportera wyniki będą niemal takie same z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na kupnie Opcji Put na wartość Nominału po Kursie Zabezpieczenia i sprzedaży Opcji Call na tę samą kwotę po Kursie Zabezpieczenia z barierą po Kursie Knock In oraz z kolejną barierą z Kursem Knock-Out.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Knock In – Convertible

- Możliwość skorzystania z korzystnych zmian kursów wymiany aż do poziomu Kursu Knock In. Jeżeli Kurs Knock Out zostanie zaobserwowany, partycypacja jest nie ograniczona.
- Zabezpieczenie w każdych okolicznościach ze znanym najgorszym zakładanym kursem wymiany.
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Knock In - Convertible

- Jeżeli Kurs Knock Out nie zostanie zaobserwowany w trakcie trwania kontraktu możliwość partycypacji jest ograniczona.
- Jeżeli Kurs Knock Out nie został zaobserwowany, a Kurs Spot uderzy bądź przekroczy Kurs Knock In w trakcie trwania strategii, będziecie Państwo zobowiązani do zakupu Nominału po Kursie Zabezpieczenia. Jeżeli Kurs Spot ulegnie korzystnej dla Państwa zmianie, będziecie Państwo zobligowani do zrealizowania transakcji po kursie, który może być dużo mniej korzystny od kursu rynkowego obowiązującego w danym dniu.
- Jeżeli Kurs Knock In zostanie zanotowany w transakcjach realizowanych w okresie obowiązywania strategii i Kurs Spot będzie utrzymywał się powyżej poziomu Kursu Zabezpieczenia przed Dniem Zapadalności, wówczas CONVERA może wystosować do Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Strategii Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdują Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.9.1 Strategia Lewarowana Knock In Convertible

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Lewarowana Knock In – Convertible działa w dokładnie taki sam sposób jak jej wariant nielewarowany. Jest to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu zabezpieczyć się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny od uzgodnionego Kursu Wymiany (Kurs Zabezpieczenia) jednocześnie dając Państwu możliwość skorzystania ze zmian kursów walut w kierunku korzystniejszym dla Państwa do poziomu Kursu Knock In. Jeżeli Kurs Spot osiągnie lub przełamie barierę na poziomie Kursu Knock In w dowolnym momencie w uzgodnionym okresie obserwacji, będą Państwo zobowiązani do realizacji transakcji po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności, chyba że Kurs Knock Out zostanie również przełamany (niezależnie czy przed, czy po przełamaniu Kursu Knock-In). Wtedy zobowiązanie Państwa wygasa i zostają Państwo z Zwykłą Opcją pozwalającą na wymianę waluty po Kursie Zabezpieczenia. Jednak w celu podniesienia atrakcyjności Kursu Zabezpieczenia, Kursu Knock In czy Kursu Knock-Out na samym początku, kupujący zobowiązuje się, że w przypadku osiągnięcia bariery Kursu Knock In w dowolnym momencie okresu obowiązywania kontraktu, kupujący będzie zobligowany do sprzedaży lub kupna Powiększonego Nominału po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, chyba że Kurs Knock-Out zostanie również zaobserwowany.

Jak działa Strategia Lewarowana Knock In Convertible

Strategia Lewarowana Knock In Convertible polega na zawarciu dwóch równoległych Opcji. W ramach pierwszej kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz nie zobowiązującą, Państwa do kupna od CONVERA Nominału po Kursie Zabezpieczenia. W ramach drugiej transakcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put, ale z barierą Knock-In oraz Knock-Out. Opcja ta pozostaje uśpiona i nie może zostać wykonana wobec Państwa, chyba że Kurs Spot osiągnie lub przełamie poziom bariery Kursu Knock In w dowolnym momencie okresu obowiązywania kontraktu. Jeżeli na rynku są zawierane transakcje po kursie równym lub przekraczającym poziom bariery Kursu Knock In, Opcja Put jest aktywowana wraz z Kursem Knock Out. Jeżeli Kurs Spot w Dniu Zapadalności jest korzystniejszy niż Kurs Zabezpieczenia, a Kurs Knock Out nie został uderzony, jesteście Państwo zobowiązani do zakupu Powiększonego Nominału po Kursie Zabezpieczenia. W przypadku kiedy Kurs Knock-Out zostanie uderzony przed Dniem Zapadalności, Państwa zobowiązanie ulega wyłączeniu, i zostajecie Państwo tylko z prawem do zakupu po Kursie Zabezpieczenia.

Przykład Strategii Lewarowanej Knock In Convertible

Importer musi kupić USD100,000 w terminie 3 miesięcy. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3.9500 a Kurs Forward 3.9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 4.000. Spodziewa się on sporej zmienności na rynku i nie jest pewien gdzie kurs USD/PLN skończy. Chce on zabezpieczyć swój kurs budżetowy 4.0000 oraz skorzystać, jeżeli rynki będą tak zmienne, jak się spodziewa.

Importer zawiera strategię Lewarowaną Knock-In Convertible na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Kurs Knock-In: 3,7000

Kurs Knock-Out: 4,3000

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

Nominał: USD 100,000

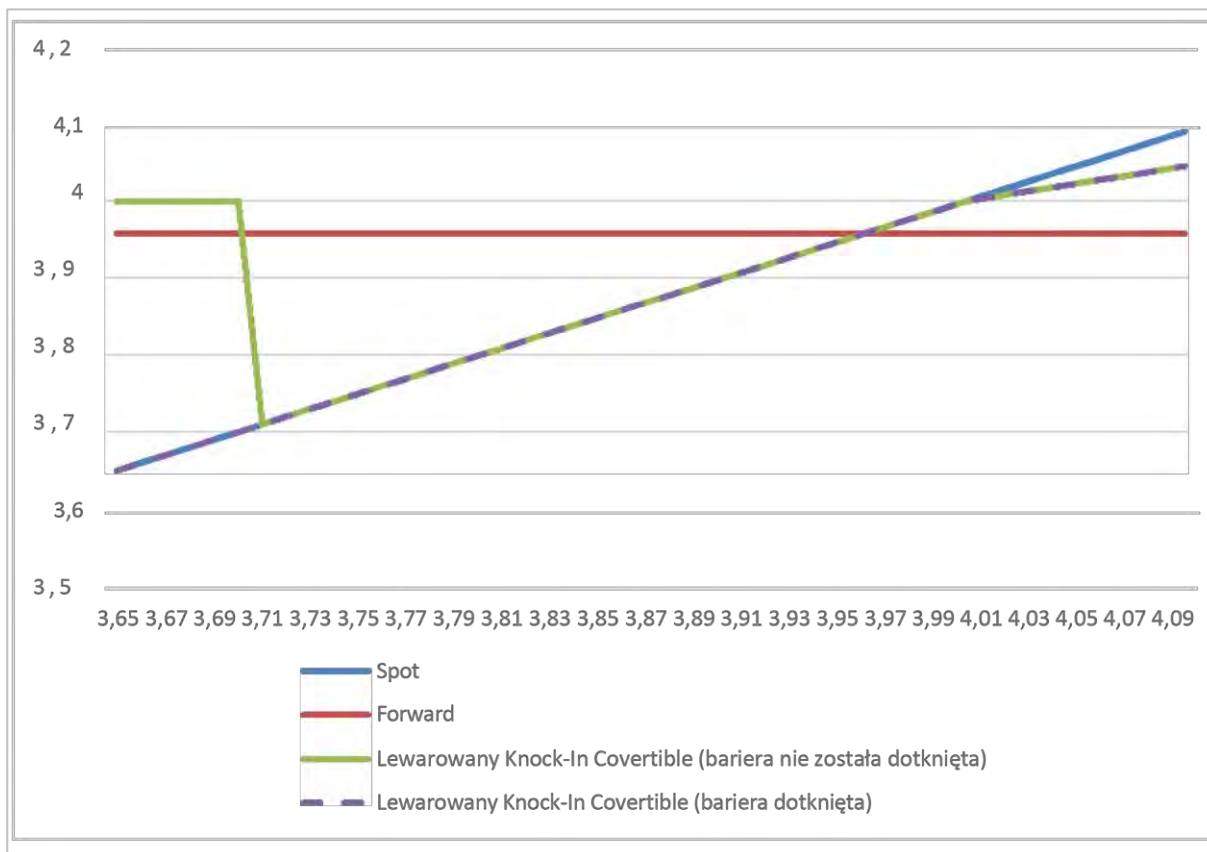
Powiększony Nominał: USD 200,000

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN przekroczy poziom Kursu Zabezpieczenia równego 4.0000, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do zakupu 100.000 USD po kursie 4.0000 – czyli po najmniej korzystnym wcześniej zakładanym przez niego kursie.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest korzystniejszy niż Kurs Zabezpieczenia 4.0000, a Kurs Knock In 3.7000 nie został zaobserwowany w trakcie trwania kontraktu, importer może skorzystać z Kursu Spot.
- Jeżeli Kurs Spot uderzy w Kurs Knock In 3.7000 w czasie trwania kontraktu, a w Dniu Zapadalności będzie poniżej Kursu Zabezpieczenia. Importer ma zobowiązanie do wymiany Powiększonego Nominału po Kursie Zabezpieczenia 4.0000.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN uderzy bądź przekroczy Kurs Knock Out 4.3000 w którymkolwiek momencie trwania transakcji Opcja Put ulegnie wyłączeniu. Importer zostanie tylko z prawem, ale nie zobowiązaniem do zakupu USD po Kursie Zabezpieczenia 4.0000.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Dodatkowe wady Strategii Lewarowanej Knock In Convertible

- Oprócz wad wymienionych powyżej w punkcie 3.3.9, należy wspomnieć o tym, że, Strategia Lewarowana Knock In Convertible nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Knock In Convertible, jeżeli potrzebują Państwo 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 50.000 USD i być potencjalnie zobowiązaniem do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistej ekspozycji na ryzyko walutowe, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązaniem do zawarcia transakcji na 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązaniem do realizacji transakcji na większą kwotę, jeżeli rynki zmieniają się w korzystnym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmiany na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.10 Strategia Knock Out - Reset

Ogólne informacje o produkcie

Strategia Knock Out - Reset to Strategia Opcyjna, która pozwala kupującemu skorzystać z Polepszzonego Kursu Zabezpieczenia w porównaniu do równoważnego Kursu Forward pod warunkiem, że Kurs Spot pozostanie w określonym zakresie w całym okresie obowiązywania Strategii Opcyjnej. Strategia Knock Out - Reset zawsze będzie Państwu gwarantować możliwość skorzystania z najmniej korzystnego zakładanego przez Państwa kursu, pozwalając Państwu tym samym na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny w Chwili Zapadalności.

Jak działa Strategia Knock Out Reset

Strategia Knock Out - Reset polega na zawarciu następujących czterech równoległych Opcji:

- kupują Państwo Opcję Call od CONVERA po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia z dolną barierą Knock Out i górną barierą Knock Out. Uprawnia to Państwa, ale nie zobowiązuje, do kupna Nominału od CONVERA po

Polepszonym Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności, pod warunkiem że Kursu Spot nie osiągnie ani nie przełamie którejkolwiek bariery Knock Out w dowolnym momencie do Chwili Zapadalności.

- (ii) sprzedają Państwo na rzecz CONVERA Opcję Put po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia z taką samą dolną barierą Knock Out i taką samą górną barierą Knock Out jak w wyżej wymienionym przypadku. Opcja ta nakłada na Państwa zobowiązanie do kupna od CONVERA Nominału po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności; jednakże, podobnie jak w przypadku pierwszej Opcji powyżej, zobowiązanie to wygaśnie, jeżeli Kurs Spot osiągnie lub przełamie którąkolwiek barierę Knock Out do Chwili Zapadalności.
- (iii) kupują Państwo od CONVERA jeszcze jedną Opcję Call, tym razem po Kursie Zabezpieczenia z dolną barierą Knock In i górną barierą Knock In na tych samych poziomach co bariery Knock Out powyżej. Ta Opcja uprawnia Państwa, ale nie zobowiązuje, do kupna od CONVERA Nominału po Kursie Zabezpieczenia – aczkolwiek pod warunkiem że Kurs Spot osiągnie lub przełamie poziom którejkolwiek z barier Knock In do Chwili Zapadalności.
- (iv) sprzedają Państwo na rzecz CONVERA jeszcze jedną Opcję Put po Kursie Zabezpieczenia z dolną barierą Knock In i górną barierą Knock In, takimi samymi jak powyżej. Ta Opcja zobowiązuje Państwa do kupna od CONVERA Nominału po Kursie Zabezpieczenia, w przypadku gdy Kurs Spot jest dla Państwa bardziej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, aczkolwiek pod warunkiem że Kurs Spot osiągnął lub przełamał którąkolwiek z barier Knock In do Chwili Zapadalności.

Przykład Strategii Knock Out Reset

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, a Kurs Forward 3,9580. Importer chce uzyskać kurs na poziomie 3,9000 – a więc kurs poniżej aktualnego Kursu Spot – ale nie może osiągnąć tego przy użyciu produktu lewarowanego. Przewiduje, że w najbliższych tygodniach kurs nie będzie podlegał znacznym wahaniom, ale na wypadek niekorzystnego rozwoju wydarzeń musi zabezpieczyć sobie kurs na poziomie 4,0000.

Importer zawiera Strategię Knock Out Reset na następujących warunkach:

Polepszony Kurs Zabezpieczenia: 3,9000

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Kursy Knock Out i Knock In: 3,8000 i 4,1000

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

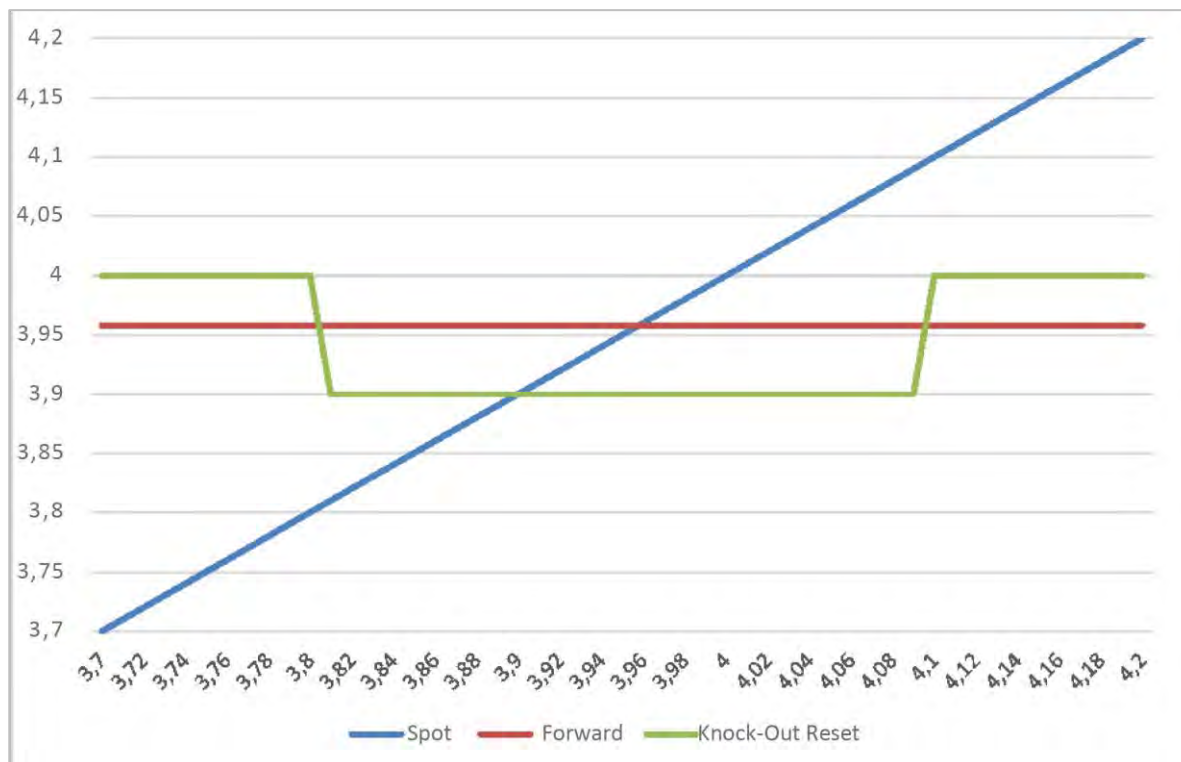
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie wyższy od Polepszonego Kursu Zabezpieczenia ustalonego na poziomie 3,9000 i w żadnym momencie do Chwili Zapadalności nie spadnie do lub poniżej poziomu niższego Kursu Knock Out ani nie wzrośnie do lub powyżej poziomu wyższego Kursu Knock Out, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna 100,000 USD po kursie 3,9000.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN spadnie do lub poniżej poziomu Polepszonego Kursu Zabezpieczenia ustalonego na poziomie 3,9000, jednak w żadnym momencie do Chwili Zapadalności nie spadnie do lub poniżej poziomu niższego Kursu Knock Out ani nie wzrośnie do lub powyżej poziomu wyższego Kursu Knock Out, importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić USD po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia równym 3,9000 i nie będzie mógł skorzystać z korzystnych dla siebie zmian Kursu Spot poniżej tego poziomu.
- Jeżeli do Chwili Zapadalności Kurs Spot USD/PLN wzrośnie powyżej wyższego Kursu Knock Out lub spadnie poniżej niższego Kursu Knock Out, Opcja Call importera i Opcja Put CONVERA na poziomie 3,9000 wygasną i zamiast tego zostaną zastąpione ekwiwalentną Opcją Call (dla importera) i Opcją Put (dla CONVERA) po Kursie Zabezpieczenia równym 4,0000.
- Importer będzie z tego względu uprawniony, ale nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 4,0000, jeżeli Kurs Spot USD/PLN wzrośnie powyżej tego poziomu w Chwili Zapadalności, lub będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 100.000 USD po kursie 4,0000, jeżeli Kurs Spot USD/PLN spadnie poniżej tego poziomu w Chwili Zapadalności. A zatem kurs 4,0000 jest najmniej korzystnym zakładanym przez importera kursem.

Dla eksportera wyniki będą niemal takie same z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na wykupieniu Opcji Put i sprzedaży Opcji Call po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia z niższymi i wyższymi barierami Knock Out, a

następnie kupnie dodatkowej Opcji Put i sprzedaży dodatkowej Opcji Call dla takiego samego Nominału po Kursie Zabezpieczenia, które są uzależnione od barier Knock In na tym samym poziomie.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Knock Out Reset

- Możliwość uzyskania polepszonych kursów w stosunku do porównywalnego Kursu Forward bez konieczności lewarowania, pod warunkiem że żadna bariera na poziomie Kursów Knock Out nie zostanie osiągnięta ani przełamana.
- Zabezpieczenie w każdych okolicznościach ze znanym najgorszym zakładanym Kursem Wymiany
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Knock Out Reset

- Jeżeli którakolwiek bariera na poziomie któregoś z Kursów Knock Out zostanie osiągnięta lub przełamana, będą Państwo mogli sfinalizować transakcję po kursie wyższym niż porównywalny Kurs Forward.
- Możliwe, że transakcja zostanie zrealizowana po kursie, który będzie mniej korzystny od Kursu Spot w chwili Zapadalności.
- Jeżeli przed chwilą Zapadalności Kurs Spot osiągnie poziom dla Państwa odpowiednio korzystniejszy od poziomu Polepszonych Kursów Zabezpieczenia (lub Kursu Zabezpieczenia w przypadku osiągnięcia lub przełamania bariery Kursu Knock Out), wówczas CONVERA może wystosować wobec Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Strategii Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdą Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.10.1 Strategia Knock Out Reset – Window

Strategia Knock Out Reset – Window różni się od standardowej Strategii Knock Out Reset tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock Out Reset.

6.3.10.2 Strategia Lewarowana Knock Out - Reset

Ogólna informacja o produkcie

Strategia Lewarowana Knock Out Reset to Strategia Opcyjna, która pozwala kupującemu skorzystać z Polepszzonego Kursu Zabezpieczenia w porównaniu do równoważnego Kursu Forward pod warunkiem, że Kurs Spot pozostanie w określonym zakresie w całym okresie obowiązywania Strategii Opcyjnej. Strategia Lewarowana Knock Out - Reset zawsze będzie Państwu gwarantować możliwość skorzystania z najmniej korzystnego zakładanego przez Państwa kursu, pozwalając Państwu tym samym na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny w Chwili Zapadalności, ale zobowiązując Państwa do wymiany Powiększonego Nominału za każdym razem, kiedy Kurs Spot będzie korzystniejszy w Chwili Zapadalności niż Kurs Zabezpieczenia, bądź Polepszony Kursu Zabezpieczenia.

Jak działa Strategia Lewarowany Knock Out Reset

Strategia Knock Out - Reset polega na zawarciu następujących czterech równoległych Opcji:

- (i) kupują Państwo Opcję Call od CONVERA po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia z dolną barierą Knock Out i górną barierą Knock Out. Uprawnia to Państwa, ale nie zobowiązuje, do kupna Nominału od CONVERA po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności, pod warunkiem, że Kurs Spot nie osiągnie ani nie przełamie którejkolwiek bariery Knock Out w dowolnym momencie do Chwili Zapadalności.
- (ii) sprzedają Państwo na rzecz CONVERA Opcję Put po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia z taką samą dolną barierą Knock Out i taką samą górną barierą Knock Out jak w wyżej wymienionym przypadku. Opcja ta nakłada na Państwa zobowiązanie do kupna od CONVERA Powiększonego Nominału po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności; jednakże podobnie jak w przypadku pierwszej Opcji powyżej, zobowiązanie to wygaśnie, jeżeli Kurs Spot osiągnie lub przełamie którąkolwiek barierę Knock Out do Chwili Zapadalności.
- (iii) () kupują Państwo od CONVERA jeszcze jedną Opcję Call, tym razem po Kursie Zabezpieczenia z dolną barierą Knock In i górną barierą Knock In na tych samych poziomach co bariery Knock Out powyżej. Ta Opcja uprawnia Państwa, ale nie zobowiązuje, do kupna od CONVERA Nominału po Kursie Zabezpieczenia – aczkolwiek pod warunkiem, że Kurs Spot osiągnie lub przełamie poziom którejkolwiek z barier Knock In do Chwili Zapadalności.
- (iv) sprzedają Państwo na rzecz CONVERA jeszcze jedną Opcję Put po Kursie Zabezpieczenia z dolną barierą Knock In i górną barierą Knock In, takimi samymi jak powyżej. Ta Opcja zobowiązuje Państwa do kupna od CONVERA Powiększonego Nominału po Kursie Zabezpieczenia, w przypadku gdy Kurs Spot jest dla Państwa korzystniejszy niż Kurs Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, aczkolwiek pod warunkiem, że Kurs Spot osiągnął lub przełamał którąkolwiek z barier Knock In do Chwili Zapadalności.

Przykład Strategii Lewarowanej Knock Out Reset

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesięcy. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, a Kurs Forward 3,9580. Importer chce uzyskać kurs na poziomie 3,9000 – a więc kurs poniżej aktualnego Kursu Spot – ale nie może osiągnąć tego przy użyciu produktu lewarowanego. Przewiduje, że w najbliższych tygodniach kurs nie będzie podlegał znacznym wahaniom, ale na wypadek niekorzystnego rozwoju wydarzeń musi zabezpieczyć sobie kurs na poziomie 4,0000.

Importer zawiera Strategię Lewarowaną Knock Out Reset na następujących warunkach:

Polepszony Kurs Zabezpieczenia: 3,9000

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Kursy Knock-Out (I Knock-In): 3,8000 i 4,1000

Dzień Zapadalności: 3 miesiące

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

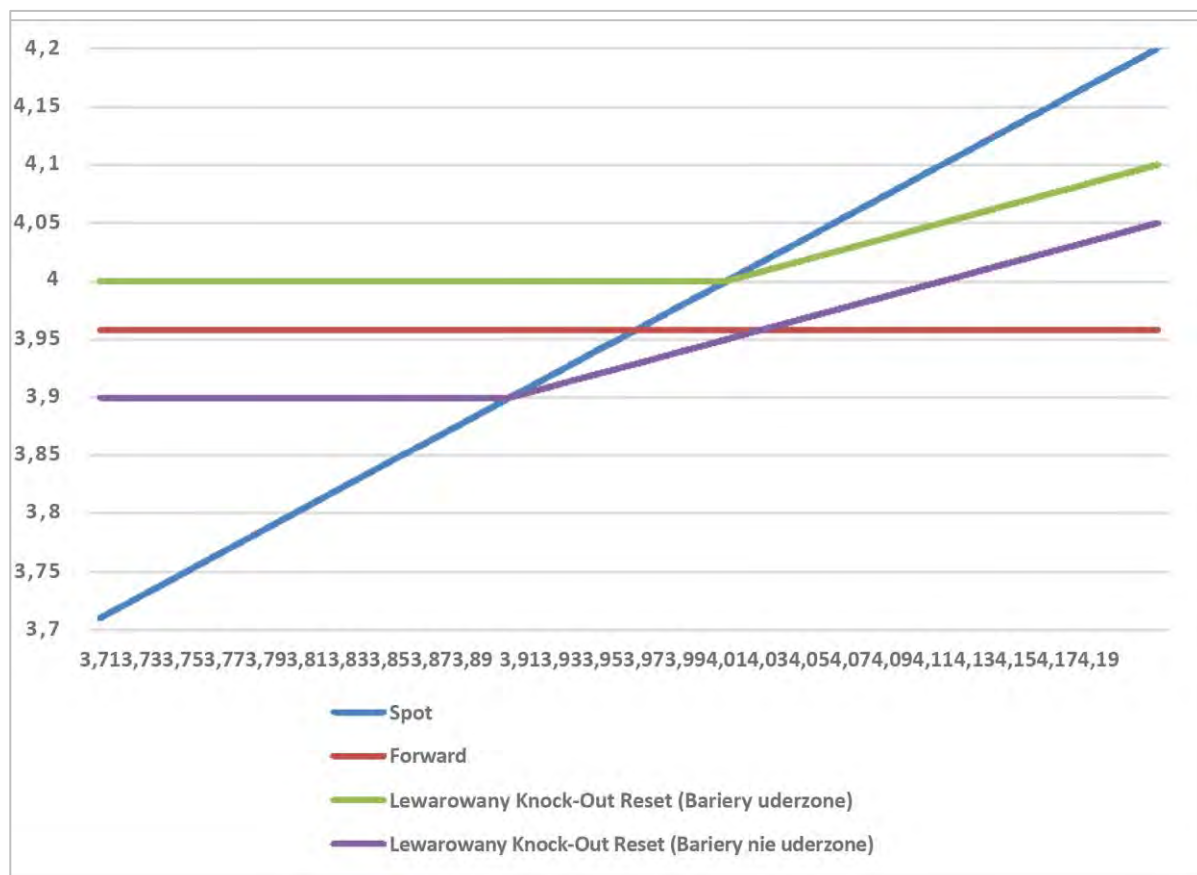
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN będzie wyższy od Polepszzonego Kursu Zabezpieczenia ustalonego na poziomie 3,9000 i w 2adnym momencie do Chwili Zapadalności nie spadnie do, lub poniżej poziomu niższego Kursu Knock Out ani nie wzrośnie do lub powyżej poziomu wyższego Kursu Knock Out, importer będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna 100,000 USD po kursie 3,9000.

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN spadnie do, lub poniżej poziomu Polepszzonego Kursu Zabezpieczenia ustalonego na poziomie 3,9000, jednak w Żadnym momencie do Chwili Zapadalności nie spadnie do lub poniżej poziomu niższego Kursu Knock Out ani nie wzrośnie do lub powyżej poziomu wyższego Kursu Knock Out, importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić USD 200,000 po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia równym 3,9000 i nie będzie mógł skorzystać z korzystnych dla siebie zmian Kursu Spot poniżej tego poziomu.
- Jeżeli do Chwili Zapadalności Kurs Spot USD/PLN wzrośnie powyżej wyższego Kursu Knock Out lub spadnie poniżej niższego Kursu Knock Out, Opcja Call importera i Opcja Put CONVERA na poziomie 3,9000 wygasną i zamiast tego zostaną zastąpione ekwiwalentną Opcją Call (dla importera) i Opcją Put (dla CONVERA) po Kursie Zabezpieczenia równym 4,0000.
- Importer będzie z tego względu uprawniony, ale nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 4,0000, jeżeli Kurs Spot USD/PLN wzrośnie powyżej tego poziomu w Chwili Zapadalności, lub będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 200.000 USD po kursie 4,0000, jeżeli Kurs Spot USD/PLN spadnie poniżej tego poziomu w Chwili Zapadalności. A zatem kurs 4,0000 jest najmniej korzystnym zakładanym przez importera kursem.

Dla eksportera wyniki będą niemal takie same z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na wykupieniu Opcji Put i sprzedaży Opcji Call po Polepszonym Kursie Zabezpieczenia z niższymi i wyższymi barierami Knock Out, a następnie kupnie dodatkowej Opcji Put i sprzedaży dodatkowej Opcji Call dla takiego samego Nominału po Kursie Zabezpieczenia, które są uzależnione od barier Knock In na tym samym poziomie.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Dodatkowe wady Strategii Lewarowanej Knock Out Reset

- Oprócz wad wymienionych powyżej w punkcie 6.3.10, należy wspomnieć o tym, że, Strategia Lewarowana Knock Out Reset nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Knock Out Reset, jeżeli potrzebują Państwo 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości

50.000 USD i być potencjalnie zobowiązany do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistej ekspozycji na ryzyko walutowe, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązany do zawarcia transakcji na 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.

- Decydując się na strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązany do realizacji transakcji na większą kwotę, jeżeli rynki zmieniają się w korzystnym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmiany na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.10.3 Strategia Lewarowana Knock Out Reset – Window

Strategia Lewarowana Knock Out Reset – Window różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock Out Reset tym, że bariery obserwowane są jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariery obowiązują jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziomy barier mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock Out Reset.

6.3.11 Strategia Knock Out - Convertible

Ogólna informacja o produkcie

Strategia Knock Out- Convertible to Strategia Opcyjna, która pozwala kupującemu na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż uzgodniony Kurs Walutowy (Kurs Zabezpieczenia). Daje ona również kupującemu możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot, o ile w okresie obowiązywania Strategii Opcyjnej zaobserwowane zostanie osiągnięcie lub przełamanie bariery na poziomie Kursu Knock Out.

Jak działa Strategia Knock Out – Convertible

Strategia Knock Out – Convertible polega na zawarciu dwóch równoległych Opcji. W ramach pierwszej Opcji kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz nie zobowiązującą, Państwa do kupna Nominału od CONVERA po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put, również po Kursie Zabezpieczenia ale z barierą Knock Out. Opcja ta zobowiązuje Państwa do kupna Nominału od CONVERA po Kursie Zabezpieczenia w razie, gdyby Kurs Spot spadł poniżej tego poziomu w Chwili Zapadalności. To Państwa potencjalne zobowiązanie wygaśnie jednak, jeżeli Kurs Spot osiągnie lub przełamie poziom bariery Kursu Knock Out do Chwili Zapadalności.

Przykład Strategii Knock Out - Convertible

Importer musi kupić 100.000 USD w ciągu 3 miesięcy. Aktualny Kurs Spot USD wynosi 3,9500, zaś Kurs Forward 3,9580. Importer spodziewa się wahań Kursów Wymiany na rynku w krótkiej perspektywie, ale jego zdaniem bardziej prawdopodobne jest, że sytuacja na rynku będzie zmieniać się na jego korzyść do czasu, gdy będzie musiał dokonać transakcji, i dlatego chciałby skorzystać z takiej zmiany, najchętniej bez ograniczeń. Jednocześnie importer ma niską marżę i nie stać go na pomyłkę, a zatem musi zabezpieczyć się na najgorszy kurs wynoszący 4,0000.

Importer zawiera Strategię Knock Out Convertible na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Kurs Knock Out: 4,1000

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

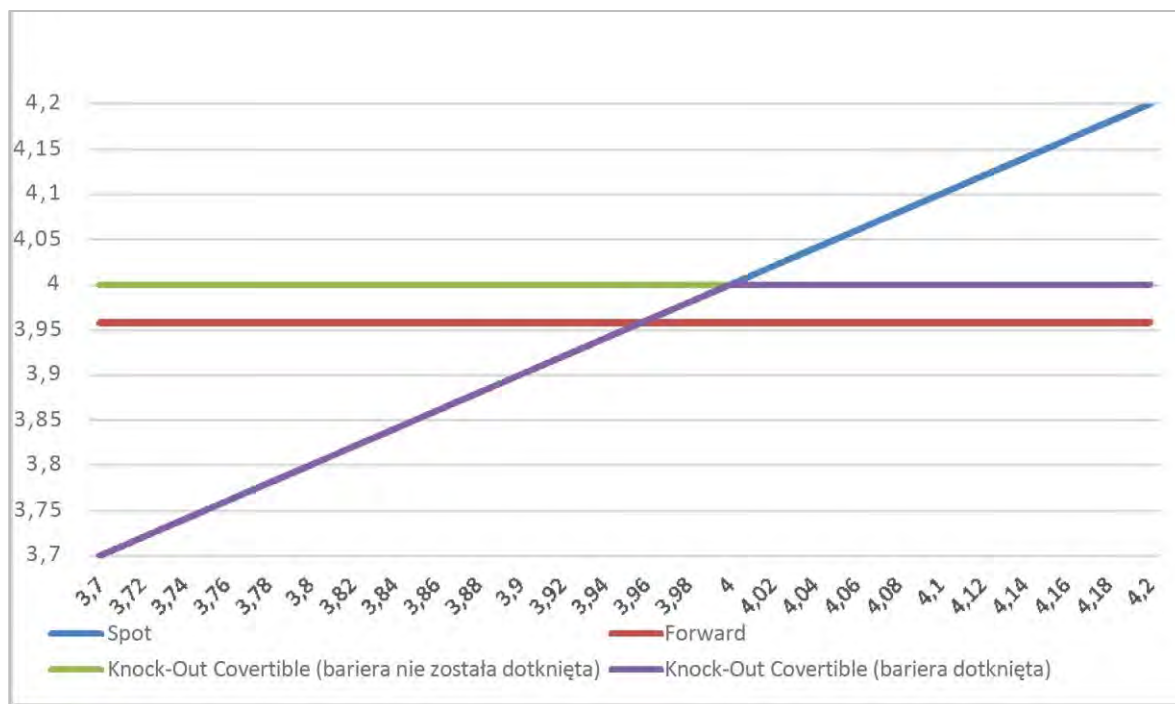
W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest równy lub wyższy niż Kurs Zabezpieczenia wynoszący 4,0000, wówczas importer jest uprawniony, lecz nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 4,0000 – tj. najgorszym wcześniej zakładanym przez Importera kursie.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest niższy niż Kurs Zabezpieczenia wynoszący 4,0000 i do Chwili Zapadalności nie osiągnął ani nie przekroczył bariery Kursu Knock Out wynoszącego 4,1000, wówczas importer będzie zobowiązany do sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 4,0000.

- Jeżeli do Chwili Zapadalności Kurs Spot USD/PLN osiągnął lub przekroczył poziom Kursu Knock Out 4,1000, wówczas wszystkie potencjalne zobowiązania importera z tytułu sprzedanej Opcji Put wygasają. Oznacza to, że jeżeli kurs USD/PLN następnie spadnie i będzie niższy niż Kurs Zabezpieczenia wynoszący 4,0000, wówczas importer – jeżeli zechce – będzie mógł zawrzeć transakcję po aktualnie obowiązującym Kursie Spot. W takim wypadku potencjalna „korzyść” jest nieograniczona. Jednak importer zawsze pozostanie zabezpieczony na poziomie 4,0000.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Knock Out - Convertible

- Nieograniczona możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot, o ile zaobserwowany zostanie Kurs Knock Out
- Zabezpieczenie w każdych okolicznościach ze znanym najgorszym zakładanym Kursem Walutowym (Kursem Zabezpieczenia).
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Knock Out - Convertible

- Kurs Zabezpieczenia będzie mniej korzystny niż Kurs Forward mający zastosowanie do porównywalnego Kontraktu Forward.
- Jeżeli Kurs Spot w Chwili Zapadalności będzie bardziej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia, a Kurs Knock Out nie został zaobserwowany, będą Państwo zobowiązani zawrzeć transakcję po kursie mniej korzystnym niż Kurs Spot w Chwili Zapadalności.
- Jeżeli do Chwili Zapadalności Kurs Spot spadnie poniżej Kursu Zabezpieczenia do odpowiedniej wysokości, a bariera Kursu Knock Out nie została osiągnięta ani przekroczona, wówczas CONVERA może wystosować wobec Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Strategii Opcyjnej(out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdą Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.11.1 Strategia Lewarowana Knock Out Convertible

Strategia Lewarowana Knock Out Convertible działa w ten sam sposób jak jej nielewarowana wersja. Pozwala ona na ustalenie stałego Kursu Zabezpieczenia, a w przypadku zaobserwowania Kursu Knock Out w trakcie trwania kontraktu zobowiązanie wynikające z transakcji wygaśnie. Główną różnicą pomiędzy wersją lewarowaną i nie lewarowaną jest Nominał wymagany w sytuacji kiedy Kurs Knock Out nie zostanie zaobserwowany.

Przykład Strategii Leveraged Knock Out - Convertible

Importer musi kupić 100.000 USD w ciągu 3 miesięcy. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, zaś Kurs Forward 3,9580. Importer spodziewa się wahań Kursów Wymiany na rynku w krótkiej perspektywie, ale jego zdaniem bardziej prawdopodobne jest, że sytuacja na rynku będzie zmieniać się na jego korzyść do czasu, gdy będzie musiał dokonać transakcji, i dlatego chciałby skorzystać z takiej zmiany, najchętniej bez ograniczeń. Jednocześnie importer ma niską marżę i nie stać go na pomyłkę, i chce zabezpieczyć 50% ekspozycji po najgorszym kursie wynoszącym 4,0000 (Kurs Zabezpieczenia). Importer akceptuje możliwość bycia zmuszonym do zakupu całej kwoty po 4.0000, jeżeli Kurs Knock Out nie zostanie zaobserwowany.

Importer zawiera Strategię Lewarowaną Knock Out Convertible na następujących warunkach:

Nominał: 50,000 USD

Powiększony Nominał: 100,000 USD

Kurs Zabezpieczenia: 4.0000

Kurs Knock Out: 4.0500

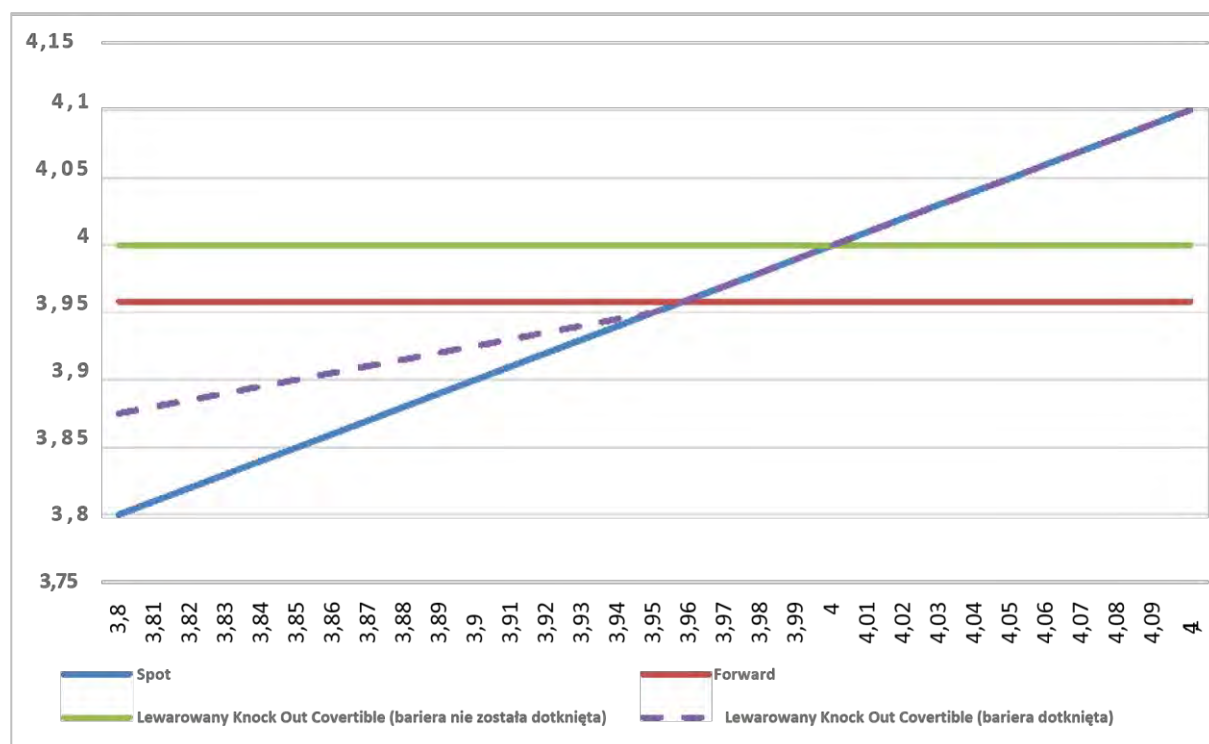
Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest równy lub wyższy niż Kurs Zabezpieczenia wynoszący 4,0000, wówczas importer jest uprawniony, lecz nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna USD 50,000 po 4.0000. Resztę transakcji importer musi dokupić na rynku.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest niższy niż Kurs Zabezpieczenia wynoszący 4,0000 i do Chwili Zapadalności nie osiągnął ani nie przekroczył bariery Kursu Knock Out wynoszącego 4,0500, wówczas importer będzie zobowiązany do sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 4,0000.
- Jeżeli do Chwili Zapadalności Kurs Spot USD/PLN osiągnął lub przekroczył poziom Kursu Knock Out 4,0500, wówczas wszystkie potencjalne zobowiązania importera z tytułu sprzedanej Opcji Put wygasają. Oznacza to, że jeżeli kurs USD/PLN następnie spadnie i będzie niższy niż Kurs Zabezpieczenia wynoszący 4,0000, wówczas importer – jeżeli zechce – będzie mógł zawrzeć transakcję po aktualnie obowiązującym Kursie Spot. W takim wypadku potencjalna „korzyść” jest nieograniczona. Jednak importer zawsze pozostanie zabezpieczony na poziomie 4,0000.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Dodatkowe wady Strategii Lewarowanej Knock Out Convertible

- Oprócz wad wymienionych powyżej należy wspomnieć o tym, że Strategia Lewarowana Knock Out Convertible nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Knock Out Convertible, jeżeli chcą Państwo kupić 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał w wysokości 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 50.000 USD i być potencjalnie zobowiązany do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistego ryzyka walutowego, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązany do realizacji transakcji na kwotę 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na Strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązany do realizacji transakcji na większą kwotę, jeżeli rynki zmieniają się w korzystnym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmiany na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.12 Strategia Knock Out – Participator

Ogólna informacja o produkcie

Strategia Knock Out - Participator to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż uzgodniony Kurs Walutowy (Kurs Zabezpieczenia). Daje ona również Państwu możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot dla części Państwa ekspozycji, o ile w okresie do Chwili Zapadalności zostanie zaobserwowane osiągnięcie lub przełamanie przez Kurs Spot bariery na poziomie Kursu Knock Out.

Jak działa Strategia Knock Out – Participator

Strategia Knock Out – Participator polega na zawarciu trzech równoległych Opcji. W ramach pierwszej Opcji kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz niezobowiązującą Państwa do sprzedaży jednej waluty i kupna drugiej po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put po Kursie Zabezpieczenia, zobowiązującą Państwa do kupna części potrzebnych Państwu środków po Kursie Zabezpieczenia. Nominał Opcji Put, którą Państwo sprzedadzą, będzie stanowił określony procent Nominału Opcji Call, którą Państwo kupili (Procent Partycypacji). W ramach trzeciej Opcji sprzedadzą Państwo CONVERA kolejną Opcję Put zobowiązującą Państwa do realizacji transakcji po Kursie Zabezpieczenia, przy czym Opcja ta wygaśnie, jeżeli do Chwili Zapadalności Kurs Spot osiągnie lub przełamie barierę na poziomie Kursu Knock Out. Nominał drugiej sprzedawanej przez Państwa Opcji Put będzie równy Nominałowi pierwszej Opcji pomniejszonej o Nominał drugiej Opcji.

Przykład Strategii Knock Out – Participator

Importer musi kupić 100.000 USD w ciągu 3 miesięcy. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, zaś Kurs Forward wynosi 3,9580. Importer spodziewa się, że sytuacja będzie się zmieniać w krótkiej perspektywie, po czym kurs raczej będzie zmieniać się na jego korzyść, ale nie stać go na pomyłkę i musi zabezpieczyć swoją ekspozycję na kurs 4,000 – niewiele powyżej Kursu Forward. Zważywszy, że musi się zabezpieczyć przed tak dużym ryzykiem, transakcja lewarowana nie byłaby odpowiednia w tej sytuacji, zaś większość innych nielewarowanych Strategii Opcyjnych "bez premii" nie zapewniłaby mu ochrony na odpowiednim poziomie. Z uwagi na fakt, że alternatywnym rozwiązaniem byłoby zawarcie Kontraktu Forward na tym poziomie, importer godzi się na to, że może być zobowiązany do kupna całej kwoty 100.000 USD po kursie 4,000, jeżeli bariera Knock Out nie zostanie osiągnięta ani przełamana.

Importer zawiera Strategię Knock Out Participator na następujących warunkach:

Zabezpieczony Nominał 100.000 USD

Procent Partycypacji: 50%

Kurs Zabezpieczenia: 4,0000

Kurs Knock Out: 4,0000

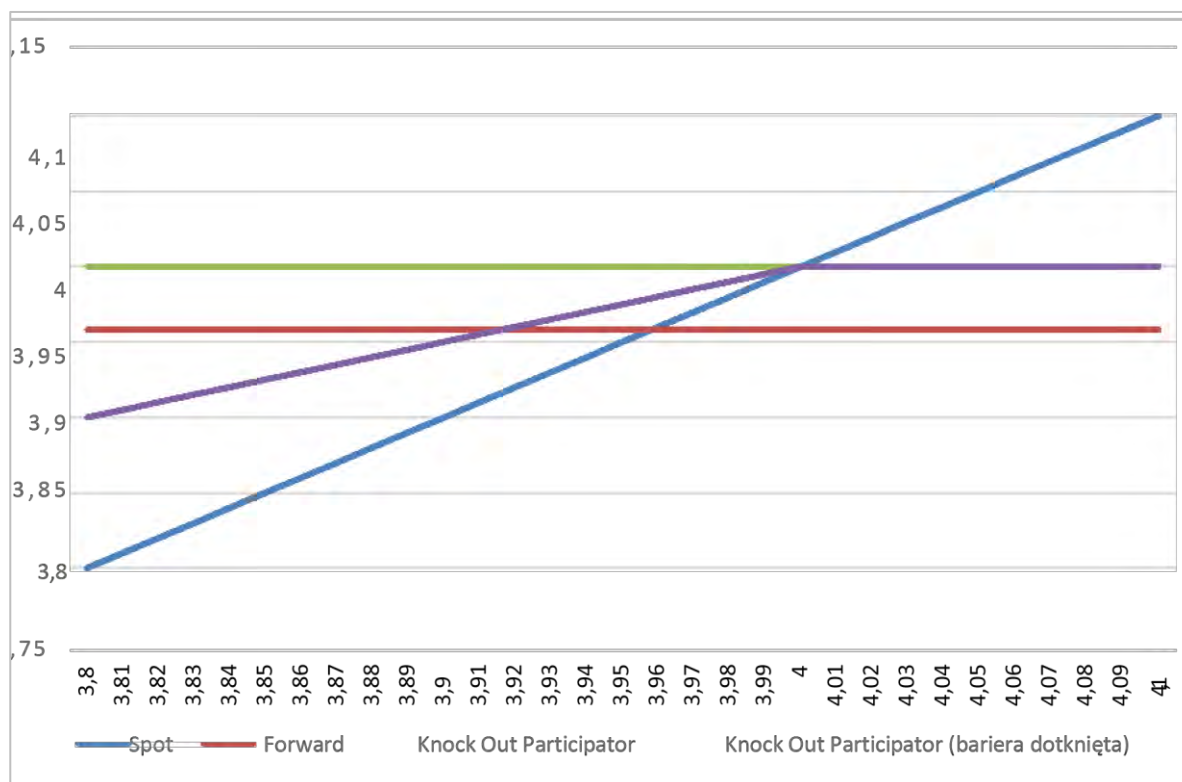
Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest na poziomie lub powyżej Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 4,0000, wówczas importer jest uprawniony, lecz nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna Zabezpieczonego Nominału w kwocie 100.000 USD po kursie 4,0000 – tj. najgorszym zakładanym przez Importera kursie.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest na poziomie poniżej Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 4,0000 i do Chwili Zapadalności w żadnym momencie nie osiągnął ani nie przełamał bariery na poziomie Kursu Knock Out równej 4,0000, wówczas CONVERA wykona swoje dwie Opcje Put, zaś importer będzie zobowiązany do sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 4,0000.
- Jeżeli w jakimkolwiek momencie do Chwili Zapadalności Kurs Spot USD/PLN osiągnął lub przekroczył barierę na poziomie Kursu Knock Out wynoszącego 4,0000, wówczas druga z wymienionych wyżej Opcji Put CONVERA wygaśnie. Oznacza to, że jeżeli Kurs Spot USD/PLN następnie spadnie i będzie niższy niż Kurs Zabezpieczenia wynoszący 4,0000, importer będzie zobowiązany do kupna 50.000 USD - Procent Partycypacji - po Kursie Zabezpieczenia, a pozostałą kwotę będzie mógł kupić po korzystniejszym aktualnie obowiązującym Kursie Spot, co oznacza że skorzystał ze zniżki Kursu Spot w 50%. W takim wypadku korzyść z potencjalnej „zniżki” jest nieograniczona, jednak wyłącznie w odniesieniu do Procentu Partycypacji.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Knock Out Participator

- Możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot dla części Państwa ekspozycji, o ile bariera na poziomie Kursu Knock Out zostanie osiągnięta lub przełamana
- Zabezpieczenie w każdych okolicznościach ze znanym najgorszym zakładanym Kursem Wymiany.
- Kurs Zabezpieczenia jest bardziej korzystny niż Kurs Wymiany mający zastosowanie do porównywalnej transakcji typu Participator.
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Knock Out Participator

- Kurs Zabezpieczenia będzie mniej korzystny niż Kurs Wymiany mający zastosowanie do porównywalnego Kontraktu Forward.
- Jeżeli Kurs Spot w Chwili Zapadalności będzie dla Państwa bardziej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia, a do Chwili Zapadalności bariera na poziomie Kursu Knock Out nie została osiągnięta ani przełamana, będą Państwo zobowiązani do kupna pełnej kwoty Nominału po kursie mniej korzystnym niż Kurs Spot w Chwili Zapadalności.

- Jeżeli Kurs Spot spadnie poniżej Kursu Zabezpieczenia przed Dniem Zapadalności, wówczas CONVERA może wystosować wobec Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Starej Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdują Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.12.1 Strategia Lewarowana Knock Out Participator

Strategia Lewarowana Knock Out Participator działa w ten sam sposób jak jej nielewarowana wersja. To Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż uzgodniony Kurs Walutowy (Kurs Zabezpieczenia). Daje ona również Państwu możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot dla części Państwa ekspozycji, o ile w okresie do Chwili Zapadalności zostanie zaobserwowane osiągnięcie lub przełamanie przez Kurs Spot bariery na poziomie Kursu Knock Out. W celu osiągnięcia bardziej atrakcyjnych poziomów Kursu Zabezpieczenia, czy Kursu Knock-Out, musicie Państwo zaakceptować możliwość zobowiązania do wymiany Powiększonego Nominału po Kursie Zabezpieczenia w przypadku niezaobserwowania Kursu Knock-Out w trakcie trwania strategii.

Przykład Strategii Lewarowanej Knock Out Participator

Importer musi kupić 100.000 USD w ciągu 3 miesięcy. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, zaś Kurs Forward wynosi 3,9580. Importer spodziewa się, że sytuacja będzie się zmieniać w krótkiej perspektywie, po czym kurs raczej będzie zmieniać się na jego korzyść, ale nie stać go na pomyłkę i musi zabezpieczyć swoją ekspozycję na kurs 3,9600 – niewiele powyżej Kursu Forward. Spodziewa się podwyższonego poziomu zmienności w najbliższym czasie, ale nie może się pomylić dlatego akceptuje zobowiązanie na 50% ekspozycji po kursie forward. Akceptuje możliwość pomyłki i to, że będzie zmuszony wykupić całość transakcji po Kursie Zabezpieczenia, jeżeli Kurs Knock-Out nie zostanie zaobserwowany.

Importer zawiera Strategię Lewarowany Knock Out Participator na następujących warunkach:

Nominał: \$50,000

Powiększony Nominał: \$100,000

Kurs Zabezpieczenia: 3,9700

Kurs Knock Out: 3,9700

Procent Partycypacji: 50%

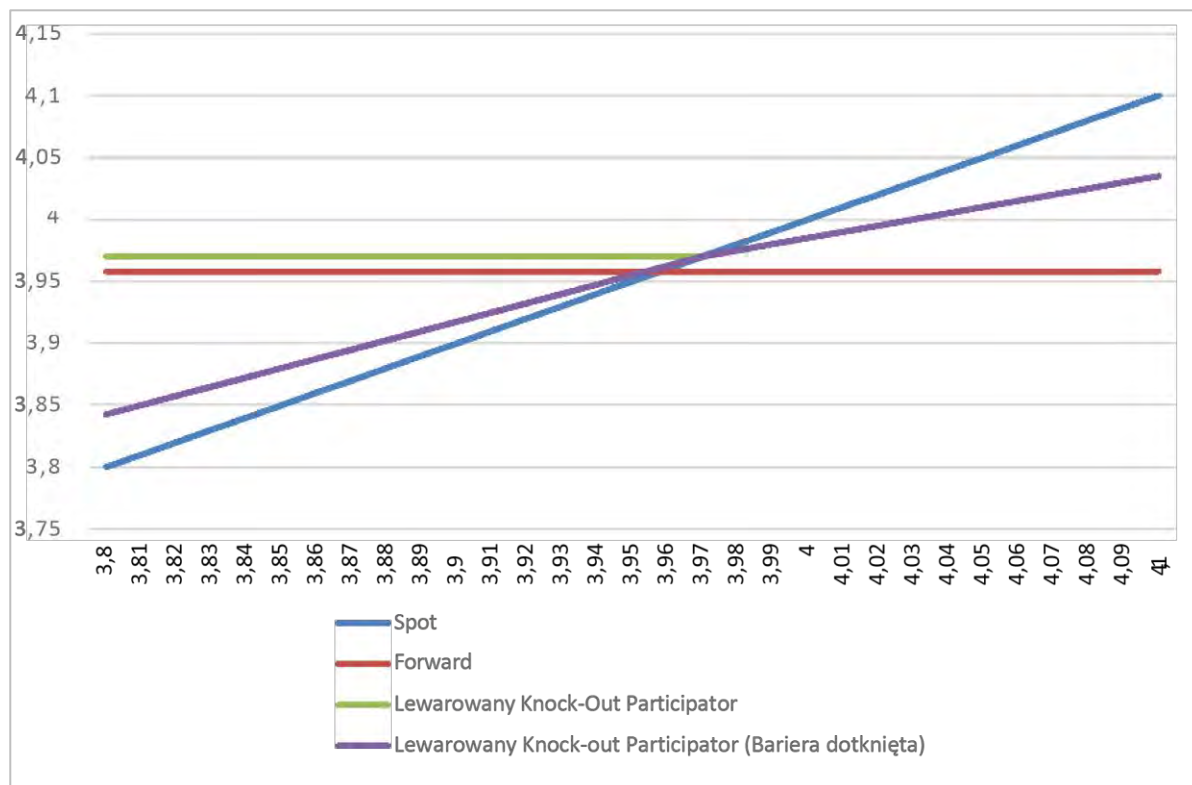
Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest na poziomie lub powyżej Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 3,9700, wówczas importer jest uprawniony, lecz nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna zabezpieczonego Nominału w kwocie 50.000 USD po kursie 3,9700 – tj. najgorszym zakładanym przez Importera kursie.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest poniżej Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 3,9700 i do Chwili Zapadalności w żadnym momencie nie osiągnął ani nie przełamał bariery na poziomie Kursu Knock Out równej 3,9700, wówczas CONVERA wykona swoje dwie Opcje Put, zaś importer będzie zobowiązany do sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 3,9700.
- Jeżeli w jakimkolwiek momencie do Chwili Zapadalności Kurs Spot USD/PLN osiągnął lub przekroczył barierę na poziomie Kursu Knock Out wynoszącego 3,9700, wówczas druga z wymienionych wyżej Opcji Put CONVERA wygaśnie. Oznacza to, że jeżeli Kurs Spot USD/PLN następnie spadnie i będzie niższy niż Kurs Zabezpieczenia wynoszący 3,9700, importer będzie zobowiązany do kupna 25.000 USD - Procent Partycypacji - po Kursie Zabezpieczenia, a pozostałą kwotę będzie mógł kupić po korzystniejszym aktualnie obowiązującym Kursie Spot, co oznacza, że skorzystał ze zniżki Kursu Spot w 50%. W takim wypadku korzyść z potencjalnej „zniżki” jest nieograniczona, jednak wyłącznie w odniesieniu do Procentu Partycypacji.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Dodatkowe wady Strategii Lewarowanej Knock Out Participant

- Oprócz wad wymienionych powyżej w punkcie 6.3.12, należy wspomnieć o tym, że Strategia Lewarowana Knock Out Participant nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Knock Out Participant, jeżeli chcą Państwo kupić 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał w wysokości 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 50.000 USD i być potencjalnie zobowiązaniem do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistego ryzyka walutowego, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązaniem do realizacji transakcji na kwotę 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na Strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązaniem do realizacji transakcji na większą kwotę, jeżeli rynki zmieniają się w korzystnym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmiany na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.13 Strategia Ratio

Ogólna informacja o produkcie

Strategia Ratio jest to Strategia Opcyjna pozwalająca uzyskać Kurs Zabezpieczenia lepszy niż Kurs Forward. Strategia Ratio gwarantuje stały Kurs Zabezpieczenia, niezależnie gdzie będzie Kurs Spot w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Jako że jest to struktura opcyjna lewarowana importer może być zmuszony do zakupu Powiększonego Nominału.

Jak Strategia Ratio działa

Strategia Ratio polega na zawarciu dwóch równoległych Opcji. W ramach pierwszej Opcji kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz niezobowiązującą Państwa do sprzedaży jednej waluty i kupna drugiej po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put po Kursie Zabezpieczenia, zobowiązującą Państwa do kupna Powiększonego Nominału w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, jeżeli Kurs Spot będzie równy bądź niższy niż Kurs Zabezpieczenia. Maksymalny poziom lewarowania transakcji wynosi 2:1.

Przykład Strategii Ratio

Importer musi kupić 100.000 USD w ciągu 3 miesięcy. To reprezentuje połowę jego potrzeb zakupowych. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, zaś Kurs Forward wynosi 3,9580. Kurs budżetowy wynosi 3,9000, importer nie może dłużej czekać, gdyż obawia się niekorzystnych dla niego zmian na rynku.

Importer zawiera Strategię Ratio na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia: 3.9000

Nominał Zabezpieczony: USD 100,000

Powiększony Nominał: USD 200,000

Ratio (Kupione: Sprzedane): 1:2

Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

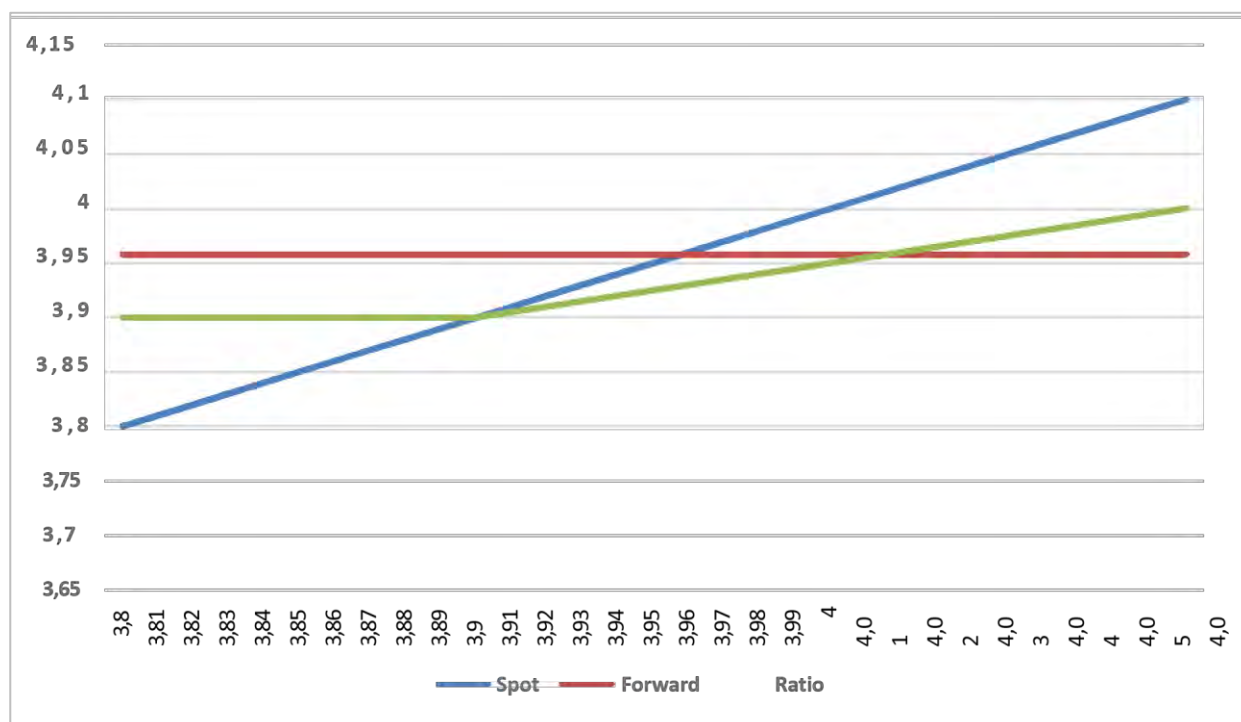
W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest powyżej Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 3,9000, wówczas importer jest uprawniony, lecz nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna Zabezpieczonego Nominału w kwocie 100.000 USD po kursie 3,9000
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest na poziomie lub poniżej Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 3,9000, wówczas importer jest zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna Powiększonego Nominału w kwocie 200.000 USD po kursie 3,9000

Dla eksportera wyniki będą niemal takie same z tym zastrzeżeniem, że strategia polega na kupnie Opcji Put na kwotę Nominału po Kursie Zabezpieczenia i sprzedaży Opcji Call na Powiększony Nominał po Kursie Zabezpieczenia.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Ratio

- Możliwość uzyskania lepszego Kursu Zabezpieczenia niż porównywalny Kontrakt Forward.
- Kurs Zabezpieczenia znany przez całą czas transakcji.
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Ratio

- Możecie być Państwo zmuszeniu do wymiany Powiększonego Nominału w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności.
- Brak możliwości efektywnego dobrania Nominału transakcji do ekspozycji, bez ryzyka "przechedgowania".

- Brak możliwości partycypacji w korzystnych zmianach na rynku.
- Jeżeli Kurs Spot spadnie poniżej Kursu Zabezpieczenia przed Dniem Zapadalności, wówczas CONVERA może wystosować wobec Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Starej Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdują Państwo w punkcie 7 poniżej.
- Decydując się na Strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązanym do realizacji transakcji na większą kwotę, jeżeli rynki zmieniają się w korzystnym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmiany na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.14 Strategia Knock Out

Ogólna informacja o produkcie

Strategia Knock Out jest to Strategia Opcyjna pozwalająca zabezpieczyć potrzeby walutowe po Kursie Zabezpieczenia lepszym niż Kurs Forward. Niezależnie czy Kurs Spot będzie lepszy, czy gorszy w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, dokonacie Państwo wymiany po Kursie Zabezpieczenia zakładając, że Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany w trakcie trwania strategii. Jeżeli Kurs Knock-Out zostanie zaobserwowany przed Chwilą Zapadalności, strategia ulegnie wyłączeniu i pozostaną Państwo bez zabezpieczenia. Z tego powodu uważa się, że jest to strategia podwyższonego ryzyka.

Jak działa Strategia Knock Out

Strategia Knock Out polega na zawarciu dwóch równoległych Opcji. W przypadku importera, w ramach pierwszej Opcji kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz niezobowiązującą Państwa do sprzedaży jednej waluty i kupna drugiej po Kursie Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo CONVERA Opcję Put po Kursie Zabezpieczenia, zobowiązującą Państwa do kupna Nominału w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności, jeżeli Kurs Spot będzie równy bądź niższy niż Kurs Zabezpieczenia. Obydwie Opcje mogą być wyłączone przez Kurs Knock-Out.

Przykład Strategii Knock Out

Importer musi kupić 100.000 USD w ciągu 6 miesięcy. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, zaś Kurs Forward wynosi 3,9580. Kurs budżetowy wynosi 3,9000, importer spodziewa się, że zmienność na rynku walutowym będzie niska, ale nie spodziewa się, że kursy spadną do zakładanych przez niego kursu budżetowego.

Importer zawiera Strategię Knock-Out na następujących warunkach:

Nominał: \$100,000

Kurs Zabezpieczenia: 3,8500

Kurs Knock-Out: 4,1500

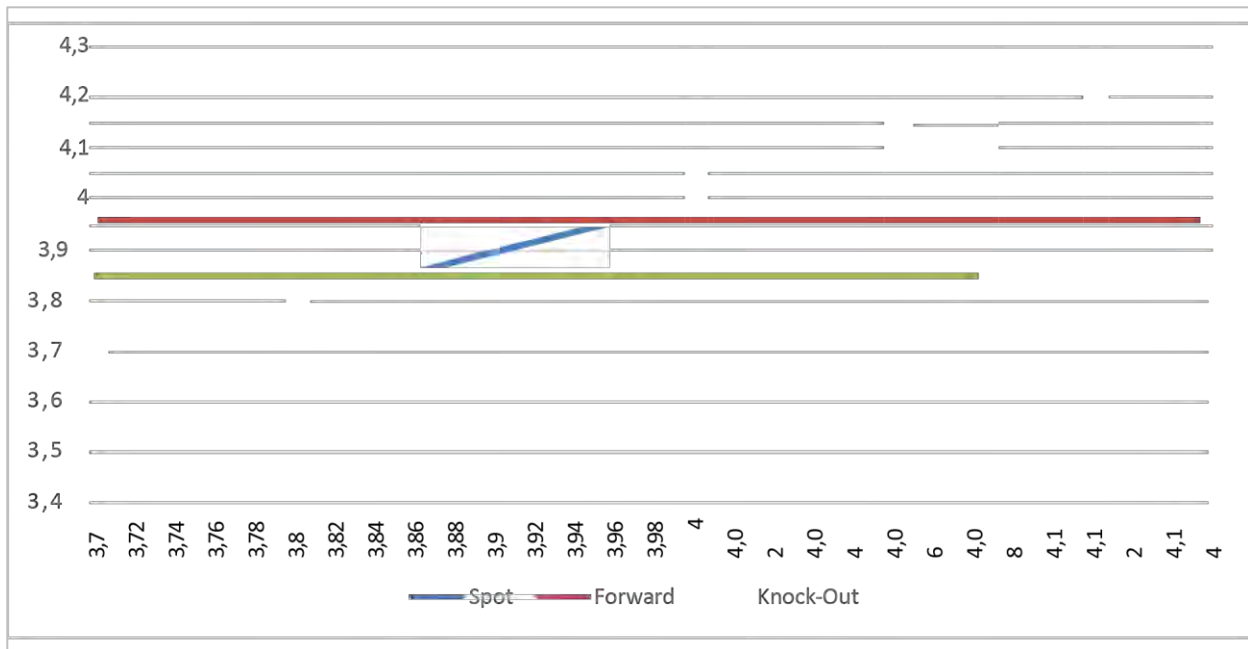
Dzień Zapadalności: za 6 miesięcy

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest powyżej bądź równy Kursowi Zabezpieczenia wynoszącego 3,8500, ale Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany, wówczas importer jest uprawniony, lecz nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna Zabezpieczonego Nominału w kwocie 100.000 USD po kursie 3,8500.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest poniżej Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 3,8500, ale Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany, wówczas importer jest zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna Nominału w kwocie 100.000 USD po kursie 3,8500.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN uderzy w Kurs Knock-Out 4,1500, struktura ulega wyłączeniu. Oznacza to, że klient musi zawrzeć ponownie transakcję zabezpieczającą, uwzględniając nowe warunki rynkowe (USD/PLN Spot 4,1500), bądź zostać bez zabezpieczenia.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Knock Out

- Kurs Zabezpieczenia znacząco lepszy niż porównywalny Kurs Forward, zakładając, że Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany w trakcie trwania strategii.
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Knock Out

- Jeżeli Kurs Knock-Out zostanie zaobserwowany, strategia ulegnie wyłączeniu, co oznacza, że pozostają Państwo bez zabezpieczenia.
- Brak możliwości partycypacji w korzystnych zmianach na rynku, jeżeli Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany.
- Jeżeli Kurs Spot spadnie poniżej Kursu Zabezpieczenia przed Dniem Zapadalności, wówczas CONVERA może wystosować wobec Państwa Wezwanie do Uzupelnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny wykonania Starej Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupelnienia Depozytu znajdują Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.14.1 Strategia Knock Out – Window

Strategia Knock Out – Window różni się od standardowej Strategii Knock Out tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock Out.

6.3.14.2 Strategia Knock Out – At Expiry

Strategia Knock Out – At Expiry różni się od standardowej Strategii Knock Out tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock Out oraz Strategii Knock Out – Window.

6.3.14.3 Strategia Lewarowana Knock Out

Strategia Lewarowana Knock Out działa w dokładnie taki sam sposób, jak jej wariant nielewarowany, czyli pozwala zabezpieczyć potrzeby walutowe po Kursie Zabezpieczenia lepszym niż Kurs Forward. Jeżeli Kurs Knock-Out zostanie zaobserwowany przed Chwilą Zapadalności, strategia ulegnie wyłączeniu i pozostaną Państwo bez zabezpieczenia. Strategia Lewarowana Knock Out różni się od jej wersji nielewarowanej wysokością nominału, który będziecie Państwo zobowiązani wymienić w przypadku, gdy Kurs Spot będzie korzystniejszy niż Kurs Zabezpieczenia w Chwili Zapadalności. W celu osiągnięcia bardziej atrakcyjnych poziomów Kursu

Zabezpieczenia, czy Kursu Knock-Out, musicie Państwo zaakceptować możliwość zobowiązania do wymiany Powiększonego Nominału po Kursie Zabezpieczenia.

Przykład Strategii Lewarowanej Knock Out

Importer musi kupić 100.000 USD w terminie 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, a Kurs Forward – 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 3,800 i nie może sobie pozwolić na zakup powyżej tego kursu. Importer spodziewa się, że zmienność na rynku będzie niska, ale nie spodziewa się, że kursy spadną do zakładanego przez niego kursu budżetowego. Żeby osiągnąć zakładany przez niego kurs, akceptuje on transakcje podwyższonego ryzyka oraz możliwość zakupu podwojonego Nominału, jeżeli kursy spadły w znaczący sposób.

Importer zawiera Strategię Lewarowaną Knock Out na następujących warunkach:

Nominał: \$100,000

Powiększony Nominał: \$200,000

Kurs Zabezpieczenia: 3,8000

Kurs Knock Out: 4,2000

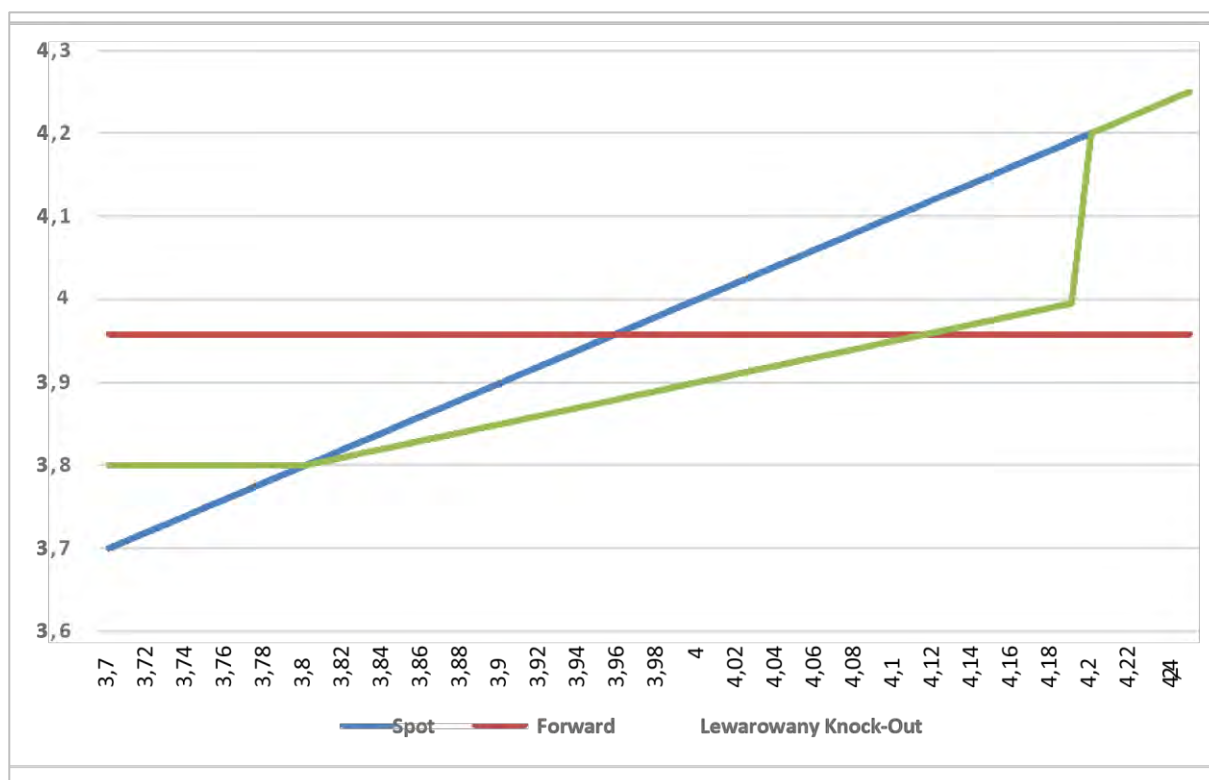
Dzień Zapadalności: 3 miesiące

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest powyżej bądź równy Kursowi Zabezpieczenia wynoszącego 3,8000, ale Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany, wówczas importer jest uprawniony, lecz nie zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna Nominału w kwocie 100.000 USD po kursie 3,8000.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest poniżej Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 3,8000, ale Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany, wówczas importer jest zobowiązany, do sprzedaży PLN i kupna Powiększonego Nominału w kwocie 200.000 USD po kursie 3,8000.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN uderzy w Kurs Knock-Out 4,2000. strategia ulega wyłączeniu. Oznacza to, że klient musi zawrzeć ponownie transakcję zabezpieczającą, uwzględniając nowe warunki rynkowe (USD/PLN Spot 4,2000), bądź zostać bez zabezpieczenia.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Dodatkowe wady Strategii Lewarowanej Knock Out

- Oprócz wad wymienionych powyżej w punkcie 6.3.14, należy wspomnieć o tym, że, Strategia Lewarowana Knock Out nie oferuje pełnej ochrony. W przypadku nielewarowanej Strategii Knock Out, jeżeli potrzebują Państwo 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 50.000 USD i być potencjalnie zobowiązany do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistej ekspozycji na ryzyko walutowe, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał w wysokości 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązany do zawarcia transakcji na 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na Strategię lewarowaną, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany kursowe na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązany do realizacji transakcji na większą kwotę, jeżeli rynki zmieniają się w korzystnym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego zabezpieczenia na wypadek zmiany na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.14.4 Strategia Lewarowana Knock Out – Window

Strategia Lewarowana Knock Out – Window różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock Out tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock Out.

6.3.14.5 Strategia Lewarowana Knock Out – At Expiry

Strategia Lewarowana Knock Out – At Expiry różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock Out tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock Out oraz Strategii Lewarowanej Knock Out - Window.

6.3.15 Strategia Knock Out Collar

Ogólne informacje o produkcie

Tzw. „Kołnierz” (Collar-Out lub Opcja Collar) to Strategia Opcyjna, która pozwala Państwu na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż wcześniej ustalony najgorszy zakładany kurs (tj. Kurs Zabezpieczenia). Daje on również Państwu możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot w zakresie pomiędzy Kursem Zabezpieczenia a ustalonym najlepszym zakładanym kursem (Kurs Partycypacji). Lepsze warunki w porównaniu do standardowej Strategii Collar są możliwe do uzyskania dzięki dodaniu bariery Knock-Out. Jeżeli Kurs Knock-Out zostanie zaobserwowany przed Chwilą Zapadalności, strategia ulegnie wyłączeniu i pozostaną Państwo bez zabezpieczenia. Z tego powodu uważa się, że jest to strategia podwyższonego ryzyka.

Jak działa Strategia Knock-Out Collar

Strategia Knock-Out Collar polega na zawarciu dwóch równoległych Opcji. W ramach pierwszej kupują Państwo od CONVERA Opcję Call uprawniającą, lecz nie zobowiązującą, Państwa do kupna Nominału od CONVERA po Kursie Zabezpieczenia. W ramach drugiej Opcji sprzedają Państwo odpowiadającą jej Opcję Put, na podstawie której będą Państwo zobowiązani do wymiany z CONVERA Nominału po Kursie Partycypacji, o ile przedmiotowy Kurs Spot spadnie poniżej tego poziomu w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Jeżeli Kurs Spot przekroczy Kurs Knock-Out w trakcie trwania odpowiedniego okresu obserwacji, strategia ulegnie wyłączeniu, zostawiając Państwa bez zabezpieczenia.

Przykład Strategii Knock Out Collar

Importer potrzebuje zakupić USD 100,000 za 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, a Kurs Forward – 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 3,9000 i nie może sobie pozwolić na zakup powyżej kursu tego poziomu. Importer spodziewa się że zmienność na rynku będzie niska, ale widzi możliwość spadku kursu do zakładanego przez niego kursu budżetowego. Jeżeli to się wydarzy chciałby zachować możliwość partycypacji w pozytywnych zmianach kursów.

Importer zawiera Strategię Knock-Out Collar na następujących warunkach:

Nominał: \$100,000

Kurs Zabezpieczenia: 3.9000

Kurs Partycypacji: 3.8000

Kurs Knock Out: 4.1500

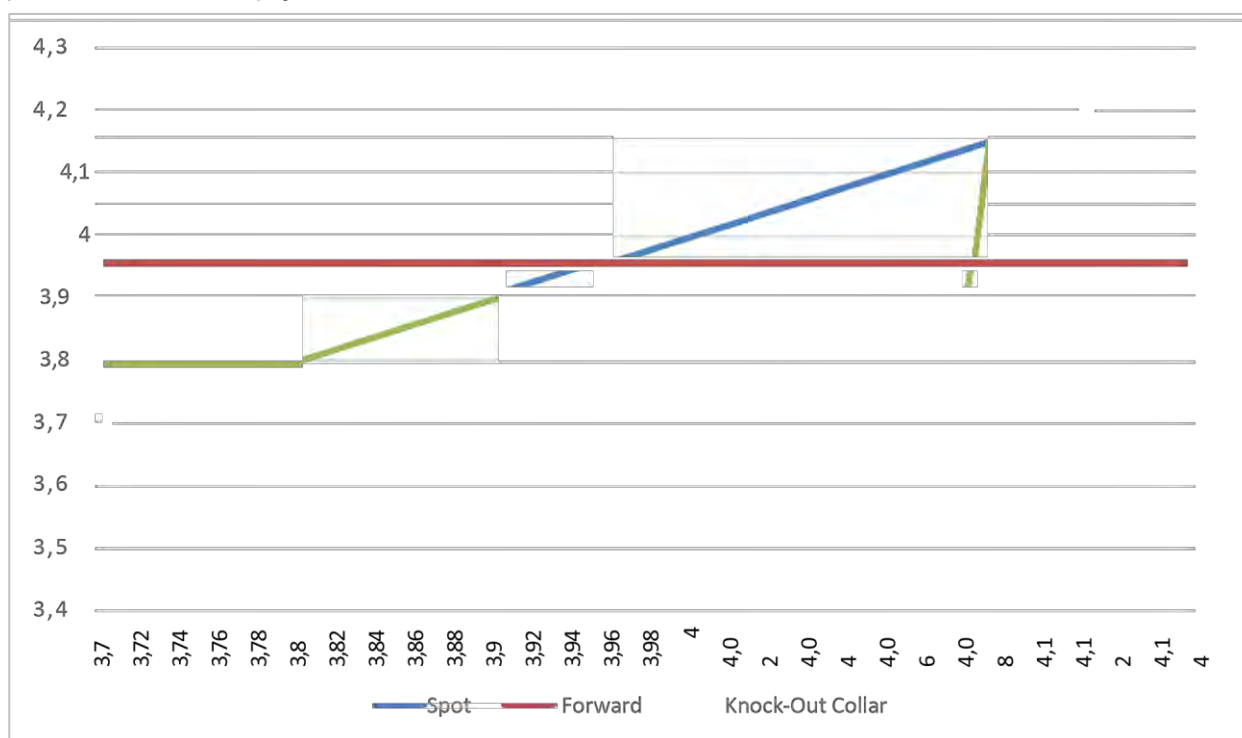
Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest wyższy bądź równy od Kursu Zabezpieczenia wynoszącego 3,9000, ale Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany. W Chwili Zapadalności importer będzie uprawniony, lecz nie zobowiązany, do wykonania przysługującej mu Opcji Call sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 3,9000.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN pozostaje w zakresie pomiędzy Kursem Zabezpieczenia a Kursem Partycypacji, importer może pozwolić Opcji wygasnąć, sprzedać PLN i kupić 100.000 USD po obowiązującym Kursie Spot; ewentualnie importer może nie podejmować żadnych czynności, ponieważ na żadnej ze stron nie ciąży jakikolwiek obowiązek realizacji transakcji.
- Jeżeli Kurs Spot jest niższy, od Kursu Partycypacji wynoszącego 3,8000 w Chwili Zapadalności, CONVERA wykona swoją Opcję Put, a importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić 100.000 USD po 3,8000 – po najlepszym zakładanym wcześniej kursie. Zakładając, że Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany w trakcie trwania transakcji.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN uderzy w Kurs Knock-Out 4,1500, strategia ulega wyłączeniu. Oznacza to że klient musi zawrzeć ponownie transakcję zabezpieczającą, uwzględniając nowe warunki rynkowe (USD/PLN Spot 4,1500), bądź zostać bez zabezpieczenia.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Zalety Strategii Knock Out Collar

- Kurs Zabezpieczenia oraz Kurs Partycypacji znacznie korzystniejsze niż w przypadku standardowej Strategii Collar.
- Brak kosztu w postaci Premii.

Wady Strategii Knock Out Collar

- Jeżeli Kurs Knock Out zostanie zaobserwowany, strategia ulegnie wyłączeniu i pozostaną Państwo bez zabezpieczenia.
- W przypadku, gdy Kurs Knock Out nie zostanie zaobserwowany, możliwość skorzystania z korzystnych zmian kursu wymiany jest ograniczona pułapem w postaci najlepszego zakładanego kursu wymiany tj. Kursu Partycypacji, co oznacza, że nie będą Państwo mogli skorzystać z korzystnych zmian kursu, jeżeli Kurs Spot będzie korzystniejszy niż Kurs Partycypacji w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności.
- Jeżeli przed Dniem Zapadalności Kurs Spot spadnie wyraźnie poniżej Kursu Partycypacji, CONVERA może wystosować wobec Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu w celu zabezpieczenia Państwa Niekorzystnej Wyceny w przypadku wykonania Strategii Opcyjnej (out-of-the-money). Więcej informacji na temat Wezwań do Uzupełnienia Depozytu znajdują Państwo w punkcie 7 poniżej.

6.3.15.1 Strategia Knock Out Collar – Window

Strategia Knock Out Collar – Window różni się od standardowej Strategii Knock Out Collar tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock Out Collar.

6.3.15.2 Strategia Knock Out Collar – At Expiry

Strategia Knock Out Collar – At Expiry różni się od standardowej Strategii Knock Out Collar tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Knock Out Collar oraz Strategii Knock Out Collar - Window.

6.3.15.3 Strategia Lewarowana Knock Out Collar

Tzw. „lewarowany kołnierz Knock Out” (Strategia Lewarowana Knock Out Collar) to Strategia Opcyjna, która zachowuje się dokładnie tak samo, jak omówiona wcześniej strategia Knock Out Collar. Pozwala ona Państwu na zabezpieczenie się przed ryzykiem, że Kurs Spot będzie mniej korzystny niż ustalony najgorszy zakładany kurs nazywany Kursem Zabezpieczenia. Daje ona również możliwość skorzystania z korzystnych zmian Kursu Spot w zakresie pomiędzy Kursem Zabezpieczenia a najlepszym zakładanym kursem, czyli Kursem Partycypacji. Jednakże, aby na wstępie uzyskać bardziej atrakcyjny Kurs Zabezpieczenia i Kurs Partycypacji, zgadzają się Państwo na to, że jeżeli przedmiotowy Kurs Spot byłby korzystniejszy od Kursu Partycypacji w Chwili Zapadalności, będą Państwo zobowiązani zawrzeć transakcję na większy Nominał po Kursie Partycypacji – zazwyczaj będzie to dwukrotność Nominału objętego Kursem Zabezpieczenia. Lepsze warunki niż w porównaniu do standardowej Strategii Lewarowanej Collar są możliwe do uzyskania dzięki dodaniu bariery Knock-Out. Jeżeli Kurs Knock-Out zostanie zaobserwowany przed Dniem Zapadalności, strategia ulegnie wyłączeniu i pozostaną Państwo bez zabezpieczenia. Z tego powodu uważa się, że jest to strategia podwyższonego ryzyka.

Przykład Strategii Lewarowanej Knock Out Collar

Importer potrzebuje zakupić USD 100,000 za 3 miesiące. Aktualny Kurs Spot USD/PLN wynosi 3,9500, a Kurs Forward – 3,9580. Importer ma zabudżetowany kurs na poziomie 3,9000 i nie może sobie pozwolić na zakup powyżej przedmiotowego kursu. Importer spodziewa się, że zmienność na rynku będzie niska bądź średnia i widzi możliwość spadku kursu do zakładanego przez niego kursu budżetowego. Jeżeli to się wydarzy chciałby zachować możliwość partycypacji w pozytywnych zmianach kursów. Ze względu na specyfikę swojego biznesu akceptuje transakcję z Powiększonym Nominałem.

Importer zawiera Strategię Lewarowaną Knock-Out Collar na następujących warunkach:

Nominał: \$100,000

Powiększony Nominał: \$200,000

Kurs Zabezpieczenia: 3,9000

Kurs Partycypacji: 3,7500

Kurs Knock-Out: 4.1500

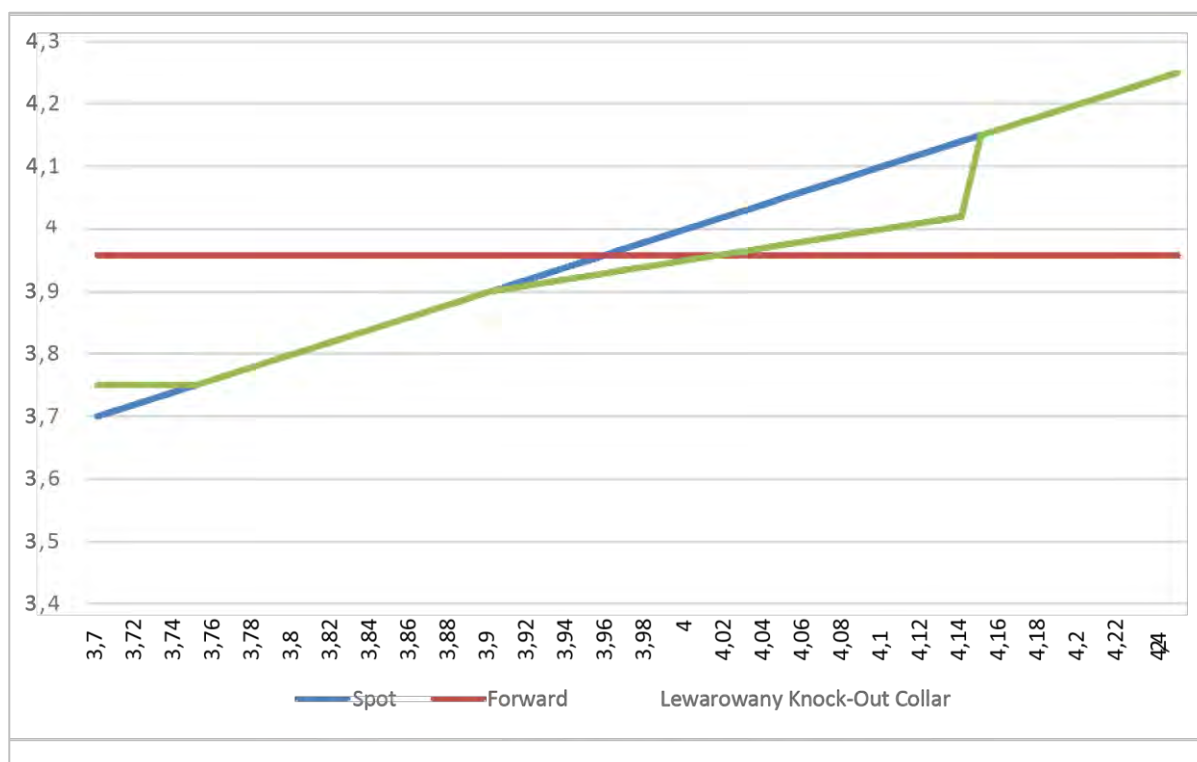
Dzień Zapadalności: za 3 miesiące

W Chwili Zapadalności możliwe są następujące wyniki:

- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN jest wyższy bądź równy Kursowi Zabezpieczenia wynoszącemu 3,9000, ale Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany. W Chwili Zapadalności importer będzie uprawniony, lecz nie zobowiązany, do wykonania przysługującej mu Opcji Call sprzedaży PLN i kupna 100.000 USD po kursie 3,9000.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN pozostaje w zakresie pomiędzy Kursem Zabezpieczenia a Kursem Partycypacji, importer może pozwolić Opcji wygasnąć, sprzedać PLN i kupić 100.000 USD po obowiązującym Kursie Spot; ewentualnie importer może nie podejmować żadnych czynności, ponieważ na żadnej ze stron nie ciąży jakikolwiek obowiązek realizacji transakcji.
- Jeżeli Kurs Spot jest niższy od Kursu Partycypacji wynoszącego 3,7500 w Chwili Zapadalności, CONVERA wykona swoją Opcję Put, a importer będzie zobowiązany sprzedać PLN i kupić Powiększony Nominał 200.000 USD po 3,7500 – po najlepszym zakładanym wcześniej kursie. Zakładając, że Kurs Knock-Out nie został zaobserwowany w trakcie trwania transakcji.
- Jeżeli Kurs Spot USD/PLN uderzy w Kurs Knock-Out 4,1500, strategia ulega wyłączeniu. Oznacza to, że klient musi zawrzeć ponownie transakcję zabezpieczającą, uwzględniając nowe warunki rynkowe (USD/PLN Spot 4,1500), bądź2 zostać bez zabezpieczenia.

Uwaga: Przykłady mają wyłącznie orientacyjny charakter, a kursy oraz inne przyjęte dane nie są rzeczywiste.

Przykładowy wykres opłacalności tego produktu w porównaniu z odpowiadającym mu Kontraktem Forward przedstawia się następująco:



Dodatkowe ryzyka związane ze Strategią Lewarowaną Knock-Out Collar

- Poza wadami wymienionymi powyżej w punkcie 6.3.15, transakcja Lewarowany Knock-Out Collar nie daje pełnej ochrony. W przypadku strategii nielewarowanej, jeżeli są Państwo zainteresowani Nominałem 100.000 USD, to zabezpieczają Państwo Nominał 100.000 USD. Przy odmianie lewarowanej, mogą Państwo, zawierając transakcję w stosunku do Nominału 50.000 USD, być potencjalnie zobowiązany do realizacji transakcji na kwotę 100.000 USD, co oznacza, że zabezpieczyli się Państwo jedynie przed połową rzeczywistego ryzyka walutowego, lub mogą Państwo zabezpieczyć Nominał 100.000 USD, ponosząc jednocześnie ryzyko bycia zobowiązany do realizacji transakcji na 200.000 USD, co przekracza Państwa rzeczywistą ekspozycję na ryzyko walutowe i powoduje zabezpieczenie na zbyt dużą kwotę.
- Decydując się na Strategię Lewarowaną Knock-Out Collar, stają się Państwo bardziej wrażliwi na zmiany na rynku walutowym albo przez bycie zobowiązany do zawarcia transakcji na większą kwotę, o ile rynki zmieniają się w korzystniejszym dla Państwa kierunku, albo przez posiadanie niedostatecznego

zabezpieczenia na wypadek zmian na rynku walutowym w kierunku przeciwnym. W związku z powyższym przed przystąpieniem do transakcji powinni Państwo upewnić się, że rozważyli wszystkie ryzyka.

6.3.15.4 Strategia Lewarowana Knock Out Collar – Window

Strategia Lewarowana Knock Out Collar – Window różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock Out Collar tym, że bariera obserwowana jest jedynie w danym oknie czasowym. Często, choć nie zawsze, jest to jeden miesiąc przed Dniem Zapadalności. Bariera obowiązuje jedynie w tym okresie, tak więc osiągnięcie lub przełamanie przez kurs walutowy poziomu bariery poza okresem trwania okna czasowego nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za skrócony okres obserwacji Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery mogą być mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock Out Collar.

6.3.15.5 Strategia Lewarowana Knock Out Collar – At Expiry

Strategia Lewarowana Knock Out Collar – At Expiry różni się od standardowej Strategii Lewarowanej Knock Out Collar tym, że bariera obserwowana jest jedynie w Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności. Oznacza to, że osiągnięcie lub przełamanie przez kurs poziomu bariery w jakiegokolwiek chwili poprzedzającej Chwilę Zapadalności nie będzie mieć wpływu na Strategię Opcyjną. W zamian za obserwację bariery jedynie w Chwili Zapadalności, Kurs Zabezpieczenia lub poziom bariery będą mniej korzystne niż w przypadku standardowej Strategii Lewarowanej Knock Out Collar oraz Strategii Lewarowanej Knock Out Collar - Window.

6.3.16 Strategia Target Accrual Redemption Forward (TARF)

Strategia Target Accrual Redemption Forward to Strategia Opcyjna umożliwiająca nabywcy uzyskanie **Kursu Zabezpieczenia** korzystniejszego w stosunku do kursu Forward na poszczególne Dni Zapadalności. Na każdy Dzień Zapadalności kalkulowany jest zysk w przypadku gdy Kurs Spot w Chwili Zapadalności jest mniej korzystny od Kursu Zabezpieczenia. Dodatkowo zysk z rozliczenia transakcji porównywany jest do Wartości Docelowej w całej transakcji. Zysk z całej transakcji może być wyrażony zarówno w kwocie pieniężnej (np. 80 000 PLN) lub w pipsach w stosunku do różnicy pomiędzy Kursem Zabezpieczenia a Kursem Spot w Chwili Zapadalności. TARF będzie aktywny do momentu osiągnięcia Wartości Docelowej jako sumy okresowych (np. miesięcznych) rozliczeń. Po osiągnięciu/przekroczeniu Wartości Docelowej, TARF ulega wyłączeniu i kolejne rozliczenia nie następują.

W sytuacji, gdy w Dniu Zapadalności Kurs Spot w Chwili Zapadalności jest korzystniejszy od Kursu Zabezpieczenia, klient zobowiązany jest do rozliczenia transakcji po Kursie Zabezpieczenia (zobowiązanie do rozliczenia transakcji może opiewać na Podstawowy Nominał w przypadku transakcji symetrycznej lub na Powiększony Nominał dla transakcji lewarowanej). Nie wpływa to na zmianę Wartości Docelowej w kolejnych Dniach Zapadalności. Zakładając brak wcześniejszego wyłączenia, struktura będzie rozliczana do finalnej daty zakończenia transakcji.

W dniu zawarcia transakcji ustala się następujące parametry transakcji:

- Podstawowy Nominał transakcji
- Powiększony Nominał transakcji
- Parę walutową oraz stronę transakcji
- Poziom lewarowania
- Dni Zapadalności
- Częstotliwość rozliczeń
- Kurs Zabezpieczenia
- Wartość Docelową

W każdym Dniu Zapadalności Kurs Spot w Chwili Zapadalności porównywany jest do Kursu Zabezpieczenia. W sytuacji, gdy Kurs Spot w Chwili Zapadalności jest mniej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia, różnica odejmowana jest od Wartości Docelowej.

Kalkulacja przeprowadzana jest w następujący sposób:

(Podstawowy Nominał transakcji * Kurs Zabezpieczony) - (Podstawowy Nominał transakcji * Kurs Spot w Chwili Zapadalności) dla rozliczenia kwoty pieniężnej lub

Kurs Zabezpieczenia +/- Kurs Spot w Chwili Zapadalności dla rozliczenia w pipsach. Proces będzie kontynuowany w każdym Dniu Zapadalności do momentu osiągnięcia Wartości Docelowej. W sytuacji osiągnięcia Wartości Docelowej następne rozliczenia zostaną wyłączone i nie następują.

Przykład Strategii TARF

Poniższy przykład może być wykorzystany tylko i wyłącznie do celów informacyjnych aby zademonstrować działanie strategii. Nie stanowi on rekomendacji. W celu poznania szczegółowej wyceny strategii należy zapoznać się z aktualnymi kursami i warunkami transakcji oraz rozważyć wszystkie wady i zalety strategii.

Eksporter produktów do UE, mający siedzibę i produkcję w Polsce potrzebuje zabezpieczyć sprzedaż 300 000 EUR miesięcznie przez najbliższe 12 miesięcy. Obecny kurs EUR/PLN wynosi 4.2712 a porównywalny Kurs Par Forward 4.3060. Eksporter ustalił kurs budżetowy na poziomie 4.3500 na nadchodzące 12 miesięcy i nie może sobie pozwolić na zabezpieczenie poniżej tego poziomu. W sytuacji niskiej zmienności i dużej presji na umocnienie PLN, eksporter chciałby posiadać zabezpieczenie. Eksporter akceptuje możliwość osłabienia PLN w trakcie trwania strategii i obowiązek rozliczenia transakcji w Podstawowym Nominalie do końca jej trwania. W zaistniałej sytuacji decyduje się na zabezpieczenie 30% ekspozycji w transakcji TARF. Eksporter zawiera transakcję TARF na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia 4.35

Wartość Docelowa 40 000 PLN

Dni Zapadalności Miesięczne / 12 miesięcy

Podstawowy Nominał transakcji EUR 100 000

Przykłady rozliczenia:

- W pierwszym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.30. Eksporter sprzedaje 100 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona o 5 000 PLN do 35 000 PLN;
- W drugim Dniu Zapadalności, Kurs Spot w Chwili Zapadalności EUR/PLN wynosi 4.36. Eksporter sprzedaje 100 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa pozostaje na niezmienionym poziomie 35 000 PLN;
- W trzecim Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.10. Eksporter sprzedaje 100 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona o 25 000 PLN do 10 000 PLN;
- W czwartym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.20. Eksporter posiada 10 000 PLN Wartości Docelowej. W tej sytuacji możliwe są dwa scenariusze w zależności od pierwotnych ustaleń. Eksporter ma do wyboru sprzedać 100 000 EUR z Kursem Zabezpieczenia 4.30 lub 66 666 EUR z Kursem Zabezpieczenia 4.35 aby uzyskać 10 000 PLN z pozostałej Wartości Docelowej. W obu przypadkach transakcja wygasa i następne rozliczenia nie będą miały miejsca.

W tym punkcie eksporter może podjąć kroki do wyceny nowej transakcji TARF lub wykorzystać inne strategie zabezpieczające ryzyko kursowe.

Zalety Strategii TARF

- Możliwość uzyskania Kursu Zabezpieczenia korzystniejszego niż porównywalny kurs Forward do momentu osiągnięcia Wartości Docelowej;
- Kurs Zabezpieczenia korzystniejszy niż w innych Strategiach Opcyjnych;
- Poziom zabezpieczenia jest gwarantowany od momentu zawarcia transakcji. Nabywca zawsze otrzyma zysk w stosunku do Kurs Spot w Chwili Zapadalności do wysokości Wartości Docelowej lub rozliczy transakcję po Kursie Zabezpieczenia w sytuacji gdy Kurs Spot w Chwili Zapadalności będzie bardziej korzystny;
- Korzystny profil wypłaty w stosunku do pozostałych Strategii Opcyjnych, obniżający prawdopodobieństwo wezwania do uzupełnienia depozytu;
- Strategia Zerokosztowa.

Wady Strategii TARF

- Nominał finalnie rozliczonej transakcji po Kursie Zabezpieczenia może być zdecydowanie mniejszy niż pełen nominał całej transakcji;

- W przypadku osiągnięcia Wartości Docelowej, nabywca może być w sytuacji wymagającej zrealizowania transakcji po kursie mniej korzystnym niż Kurs Zabezpieczenia lub zrealizowania nowej transakcji zabezpieczającej;
- Nabywca strategii TARF będzie zobowiązany do rozliczania Podstawowego Nominału transakcji po Kursie Zabezpieczenia, więc nie będzie korzystał z pozytywnych zmian w kursie;
- Jeśli Kurs Spot w Chwili Zapadalności będzie zdecydowanie korzystniejszy niż Kurs Zabezpieczenia w trakcie trwania strategii, Convera może wezwać nabywcę do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego na poczet rozliczenia transakcji. Więcej informacji na temat Wezwania do Uzupełnienia Depozytu znajduje się w rozdziale 7. Dodatkowych informacji można zasięgnąć również u odpowiedniego Opiekuna Klienta
- Z uwagi na długoterminowy charakter strategii, istnieje wyższe ryzyko w porównaniu do transakcji Forward że Kurs Zabezpieczenia będzie mniej korzystny do Kursu Spot w Chwili Zapadalności w trakcie trwania strategii. Nabywca powinien mieć pewność co do przepływów walutowych w relacji do zabezpieczanego okresu oraz Kursu Zabezpieczenia.

5.3.16.1 Strategia Lewarowany Target Accrual Redemption Forward (Leveraged TARF)

Strategia Lewarowany Target Accrual Redemption Forward to Strategia Opcyjna, która zachowuje się podobnie do wariantu nielewarowanego, z jedną ważną różnicą. Jeśli w Dniu Zapadalności Kurs Spot w Chwili Zapadalności jest mniej korzystny od Kursu Zabezpieczenia, klient jest zobowiązany do rozliczenia Powiększonego Nominału transakcji w tej Dacie Rozliczenia po Kursie Zabezpieczenia. Takie rozliczenie nie powoduje zmiany Wartości Docelowej. W przypadku, gdy Kurs Spot w Chwili Zapadalności pozostanie korzystniejszy niż Kurs Zabezpieczenia przez kolejne okresy, nabywca nie będzie mógł z niego korzystać gdyż będzie rozliczał Powiększony Nominał z transakcji po Kursie Zabezpieczenia. Poziom lewarowania ustalany jest przed zawarciem transakcji i nie może przekraczać 1:2. Strategia stosowana jest dla poprawy Kursu Zabezpieczenia lub zwiększenia Wartości Docelowej.

Przykład Strategii Lewarowany TARF

Poniższy przykład może być wykorzystany tylko i wyłącznie do celów informacyjnych, aby zademonstrować działanie strategii. Nie stanowi on rekomendacji. W celu poznania szczegółowej wyceny strategii należy zapoznać się z aktualnymi kursami i warunkami transakcji oraz rozważyć wszystkie wady i zalety strategii.

Eksporter produktów do UE, mający siedzibę i produkcję w Polsce potrzebuje zabezpieczyć sprzedaż 300 000 EUR miesięcznie przez najbliższe 12 miesięcy. Obecny kurs EUR/PLN wynosi 4.2445 a porównywalny Kurs Par Forward 4.2770. Eksporter ustalił kurs budżetowy na poziomie 4.3500 na nadchodzące 12 miesięcy i nie może sobie pozwolić na zabezpieczenie poniżej tego poziomu. W sytuacji niskiej zmienności i dużej presji na umocnienie PLN, eksporter chciałby posiadać zabezpieczenie. Eksporter akceptuje możliwość osłabienia PLN w trakcie trwania strategii i obowiązek rozliczenia transakcji w Powiększonym Nominalne do końca jej trwania. W zaistniałej sytuacji decyduje się na zabezpieczenie 50-100% ekspozycji w transakcji Lewarowany TARF.

Eksporter zawiera transakcję Lewarowany TARF na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia 4.35

Wartość Docelowa 80 000 PLN

Dni Zapadalności Miesięczne / 12 miesięcy

Podstawowy Nominał EUR 150 000

Powiększony Nominał EUR 300 000

Przykłady rozliczenia:

- W pierwszym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.30. Eksporter sprzedaje 150 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35 a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona o 7 500 PLN do 72 500 PLN;
- W drugim Dniu Zapadalności, Kurs Spot w Chwili Zapadalności EUR/PLN wynosi 4.36. Eksporter sprzedaje 300 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35 a jego Wartość Docelowa pozostaje na niezmiennym poziomie 72 500 PLN
- W trzecim Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.10. Eksporter sprzedaje 150 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35 a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona o 37 500 PLN do 35 000 PLN;

- W czwartym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.20. Eksporter sprzedaje 150 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35 a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona o 22 500 PLN do 12 500 PLN;
- W piątym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.25. W tej sytuacji możliwe są dwa scenariusze w zależności od pierwotnych ustaleń. Eksporter ma do wyboru sprzedać 150 000 EUR z Kursem Zabezpieczenia 4.3333 lub 124 950 EUR z Kursem Zabezpieczenia 4.35 aby uzyskać 12 500 PLN z pozostałej Wartości Docelowej. W obu przypadkach transakcja wygasa i następne rozliczenia nie będą miały miejsca.

W tym punkcie eksporter może podjąć kroki do wyceny nowej transakcji TARF lub wykorzystać inne strategie zabezpieczające ryzyko kursowe.

Dodatkowe wady strategii Lewarowany TARF

- W połączeniu z przedstawionymi wadami strategii TARF, Lewarowany TARF ma obniżone prawdopodobieństwo pełnego zabezpieczenia. Zabezpieczając wymagany przepływ w wysokości 100 000 EUR w strategii TARF można go rozliczyć po Kursie Zabezpieczenia z wyłączeniem sytuacji osiągnięcia Wartości Docelowej. W przypadku Lewarowanego TARFa rozliczenie Powiększonego Nominału jest możliwe tylko w sytuacji, gdy Kurs Spot w Chwili Zapadalności jest bardziej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia w każdym Dniu Zapadalności.
- Zawierając strategie lewarowane, należy liczyć się z możliwością rozliczenia Powiększonego Nominału w sytuacji, gdy Kurs Spot w Chwili Zapadalności jest bardziej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia lub rozliczenia Podstawowego Nominału transakcji w sytuacji, gdy Kurs Spot w Chwili Zapadalności jest mniej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia. Przed zawarciem transakcji należy dokładnie rozważyć powyższe ryzyka.
- Nabywca strategii TARF będzie zobowiązany do rozliczania Powiększonego Nominału transakcji po Kursie Zabezpieczenia, więc nie będzie korzystał z pozytywnych zmian w kursie.

Warianty strategii TARF

Możliwe jest dodanie pewnych wariantów do podstawowej strategii TARF, aby dostosować go do wymagań dotyczących przepływów pieniężnych lub oczekiwań rynkowych, a nawet zagwarantować określoną liczbę rozliczeń. Dodanie tych wariantów do strategii TARF może mieć wpływ na oferowane warunki w porównaniu do podstawowej strategii TARF - na przykład, jeśli chcesz mieć gwarantowane fixingi, Kurs Zabezpieczenia będzie mniej korzystny niż w przypadku strategii TARF bez gwarancji.

Variable TARF

W dniu zawarcia transakcji ustala się następujące parametry transakcji:

- Podstawowy Nominał transakcji
- Powiększony Nominał transakcji
- Parę walutową oraz stronę transakcji
- Poziom lewarowania
- Dni Zapadalności
- Częstotliwość rozliczeń
- Kurs Zabezpieczenia
- Wartość Docelową

W przypadku tego wariantu strategii TARF, nabywca może dostosować zarówno Nominał jak i Kurs Zabezpieczenia do każdego Dnia Zapadalności, aby jak najlepiej zabezpieczyć strukturę swoich przepływów pieniężnych. Podobnie jak dla zwykłej strategii TARF porównywany jest Kurs Spot W Dniach Zapadalności do Kursu Zabezpieczenia oraz modyfikowana jest Wartość Docelowa.

Przykład Strategii Variable TARF

Eksporter produktów do UE, mający siedzibę i produkcję w Polsce potrzebuje wymienić 1 500 000 EUR przez najbliższe 12 miesięcy ale chce zabezpieczyć 50 000 EUR miesięcznie przez najbliższe 3 miesiące oraz 150 000 EUR przez kolejne 9 miesięcy (okres szczytowy). Obecny kurs EUR/PLN wynosi 4.2712 a porównywalny Kurs Par Forward 4.3060. Eksporter ustalił kurs budżetowy na poziomie 4.3500 na nadchodzące 12 miesięcy i nie może sobie pozwolić na zabezpieczenie poniżej tego poziomu. Eksporter spodziewa się nadchodzącego

osłabienia PLN ale nie chce składać zwykłej transakcji oczekującej (market order) na poziomie 4.35 gdyż spodziewa się mocniejszego ruchu w przeciągu trwania kontraktu.

Eksporter akceptuje również ryzyko nie rozliczenia pełnego nominału 1 500 000 EUR po kursie korzystniejszym niż 4,35 oraz że będzie miał zobowiązanie do wymiany Nominału po Kursie Zabezpieczenia, który będzie mniej korzystny niż Kurs Spot w Chwili Zapadalności. Chciałby również zawrzeć transakcję zabezpieczającą jak najszybciej z uwagi na trwający proces budżetowania.

Eksporter zawiera transakcję Variable TARF na następujących warunkach:

Wartość Docelowa 3000 pipsów

Dni Zapadalności Miesięczne / 12 miesięcy

Maksymalny Nominał Transakcji 1 500 000 EUR

| | Podstawowy Nominał | Kurs Zabezpieczenia |
|------------------------|--------------------|---------------------|
| Dzień Zapadalności 1 : | 50,000 | 4,35 |
| Dzień Zapadalności 2: | 50,000 | 4,35 |
| Dzień Zapadalności 3: | 50,000 | 4,35 |
| Dzień Zapadalności 4: | 150,000 | 4,36 |
| Dzień Zapadalności 5: | 150,000 | 4,36 |
| Dzień Zapadalności 6: | 150,000 | 4,36 |
| Dzień Zapadalności 7: | 150,000 | 4,40 |
| Dzień Zapadalności 8: | 150,000 | 4,40 |
| Dzień Zapadalności 9: | 150,000 | 4,40 |
| Dzień Zapadalności 10: | 150,000 | 4,40 |
| Dzień Zapadalności 11: | 150,000 | 4,40 |
| Dzień Zapadalności 12: | 150,000 | 4,40 |

Przykłady rozliczenia:

- W pierwszym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.30. Eksporter sprzedaje 50 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona o 500 pipsów do poziomu 2500 pipsów;
- W drugim Dniu Zapadalności, Kurs Spot w Chwili Zapadalności EUR/PLN wynosi 4.45. Eksporter sprzedaje 50 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa pozostaje na niezmienionym poziomie 2500 pipsów;
- W trzecim Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.25. Eksporter sprzedaje 50 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona o 1000 pipsów do poziomu 1500 pipsów;
- W czwartym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.50. Eksporter sprzedaje 150 000 EUR po kursie Zabezpieczenia 4.36, a jego Wartość Docelowa pozostaje na niezmienionym poziomie 1500 pipsów.
- W piątym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.20 a jego pozostała Wartość Docelowa wynosi tylko 1500 pipsów. W tej sytuacji możliwe są dwa scenariusze w zależności od pierwotnych ustaleń. Eksporter ma do wyboru sprzedać 150 000 EUR z Kursem 4.35 (Kurs Spot 4.20 + pozostała Wartość Docelowa) lub 140 625 EUR z Kursem Zabezpieczenia 4.36 aby uzyskać 1500 pipsów z pozostałej Wartości Docelowej. W obu przypadkach transakcja wygasa i następne rozliczenia nie będą miały miejsca.

W tym punkcie eksporter może podjąć kroki do wyceny nowej transakcji TARF lub wykorzystać inne strategie zabezpieczające ryzyko kursowe.

Dodatkowe wady strategii Variable TARF

- W połączeniu z przedstawionymi wadami strategii TARF, Jeżeli nabywca strategii Variable TARF używa jej do kaskadowania Kursu Zabezpieczenia (korzystniejszy kurs wcześniej kosztem gorszego w odleglejszym terminie), zwiększa tym samym swoje ryzyko rozliczenia transakcji po mniej korzystnej cenie w przyszłości.
- Wartość Docelowa określona w pipsach ma równą wagę niezależnie od rozliczanego Nominału. W przypadku transakcji z mniejszymi Nominałami w krótszym okresie czasu i większymi Nominałami w odleglejszych terminach, transakcja może wygasnąć przed rozliczeniem większych Nominałów ograniczając korzyści ekonomiczne w porównaniu ze standardową strategią TARF lub transakcją o większych Nominałach z wcześniejszym rozliczeniem.

European Knock In TARF (EKI TARF)

W dniu zawarcia transakcji ustala się następujące parametry transakcji:

- Podstawowy Nominał transakcji
- Powiększony Nominał transakcji
- Parę walutową oraz stronę transakcji
- Poziom lewarowania
- Dni Zapadalności
- Częstotliwość rozliczeń
- Kurs Zabezpieczenia
- Kurs Knock In
- Wartość Docelową

Struktura ta ma te same podstawowe cechy, co standardowa strategia TARF, ale ma również element Knock In, który wpływa na rozliczenie transakcji.

W każdym Dniu Zapadalności, Kurs Spot w Chwili Zapadalności porównywany jest do Kursu Zabezpieczenia oraz Kursu Knock In.

Jeżeli Kurs Spot w Chwili Zapadalności EUR/PLN jest mniej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia (EUR/PLN) klient ma Prawo, ale nie Zobowiązanie do wymiany Podstawowego Nominału po Kursie Zabezpieczenia a Wartość Docelowa zostaje zmniejszona o różnicę pomiędzy Kursem Spot w Chwili Zapadalności EUR/PLN a Kursem Zabezpieczenia z Dnia Zapadalności.

Jeżeli Kurs Spot w Chwili Zapadalności EUR/PLN jest bardziej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia, ale mniej korzystny niż Kurs Knock In klient nie ma ani Prawa ani Obowiązku z tytułu transakcji. Wartość docelowa pozostaje na niezmiennym poziomie.

Jeżeli Kurs Spot w Chwili Zapadalności EUR/PLN jest bardziej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia oraz Kurs Knock In, klient ma Obowiązek do wymiany Podstawowego Nominału po Kursie Zabezpieczenia. Wartość docelowa pozostaje na niezmiennym poziomie.

Transakcja ulega zamknięciu w momencie osiągnięciu kumulatywnej Wartości Docelowej z poszczególnych Dni Zapadalności lub po ostatnim Dniu Zapadalności.

Dodanie Kursu Knock In będzie oznaczać mniej korzystny Kurs Zabezpieczenia, ale jest odpowiednie dla nabywcy spodziewającego się, że kurs Spot zmieni się w sposób korzystny z większym prawdopodobieństwem niż w sposób niekorzystny. Transakcja znajdzie zastosowanie dla nabywcy preferującego mniej korzystny Kurs Zabezpieczenia, ale większą partycypację w korzystnym ruchu rynkowym w trakcie trwania transakcji.

Przykład Strategii EKI TARF

Eksporter produktów do UE, mający siedzibę i produkcję w Polsce potrzebuje wymienić 1 500 000 EUR przez najbliższe 12 miesięcy. Obecny kurs EUR/PLN wynosi 4.2712 a porównywalny Kurs Par Forward 4.3060. Eksporter ustalił kurs budżetowy na poziomie 4.3500 na nadchodzące 12 miesięcy i nie może sobie pozwolić na zabezpieczenie poniżej tego poziomu. Eksporter spodziewa się niskiej zmienności kursu EUR/PLN ale nie

chce składać zwykłej transakcji oczekującej (market order) na poziomie 4.35 gdyż obawia się że kurs może nie dojść do tego poziomu.

Eksporter akceptuje również ryzyko nie rozliczenia pełnego nominału 1 500 000 EUR po kursie korzystniejszym niż 4,35 oraz że będzie miał zobowiązanie do wymiany Nominału po Kursie Zabezpieczenia, który będzie mniej korzystny niż Kurs Spot w Chwili Zapadalności. Eksporter oczekuje transakcji która przynajmniej w jakimś stopniu da mu możliwość partycypowania w pozytywnym ruchu na rynku. Chciałby również zawrzeć transakcję zabezpieczającą jak najszybciej z uwagi na trwający proces budżetowania.

Eksporter zawiera transakcję EKI TARF na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia 4.35 / Kurs Knock In 4.45

Wartość Docelowa 3000 pipsów

Dni Zapadalności Miesięczne / 12 miesięcy

Podstawowy Nominał 125 000 EUR / Maksymalny Nominał Transakcji 1 500 000 EUR

Przykłady rozliczenia:

- W pierwszym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.30. Eksporter sprzedaje 125 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona o 500 pipsów do poziomu 2500 pipsów;
- W drugim Dniu Zapadalności, Kurs Spot w Chwili Zapadalności EUR/PLN wynosi 4.50. Eksporter sprzedaje 125 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa pozostaje na niezmiennym poziomie 2500 pipsów;
- W trzecim Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.40. Eksporter nie ma ani Prawa ani Zobowiązania do wymiany Nominału, może sprzedać Nominał po kursie Spot, a jego Wartość Docelowa pozostaje na niezmiennym poziomie 2500 pipsów;
- W czwartym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.20. Eksporter sprzedaje 125 000 EUR po kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona o 1500 pipsów do poziomu 1000 pipsów.
- W piątym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.20 a jego pozostała Wartość Docelowa wynosi tylko 1000 pipsów. W tej sytuacji możliwe są dwa scenariusze w zależności od pierwotnych ustaleń. Eksporter ma do wyboru sprzedać 125 000 EUR z Kursem 4.30 (Kurs Spot 4.20 + pozostała Wartość Docelowa) lub 83 334 EUR z Kursem Zabezpieczenia 4.35 aby uzyskać 1000 pipsów z pozostałej Wartości Docelowej. W obu przypadkach transakcja wygasa i następne rozliczenia nie będą miały miejsca.

W tym punkcie eksporter może podjąć kroki do wyceny nowej transakcji TARF lub wykorzystać inne strategie zabezpieczające ryzyko kursowe.

Dodatkowe wady strategii EKI TARF

- W połączeniu z przedstawionymi wadami strategii TARF, nabywca strategii EKI TARF uzyska mniej korzystny Kurs Zabezpieczenia niż w przypadku standardowej strategii TARF. Oznacza to, że jego korzyści w przypadku niekorzystnej zmiany ceny są niższe.
- Jeżeli zaobserwowany zostanie Kurs Knock In, nabywca będzie zobowiązany wymienić Nominał po mniej korzystnym Kursie Zabezpieczenia niż w standardowej transakcji TARF

Count TARF

Strategia Count TARF jest bardzo zbliżona do standardowej strategii TARF, z tym wyjątkiem, że zamiast Wartości Docelowej określonej przez pipsy lub kwotę, określa się ilość rozliczeń, w których Kurs Spot w Chwili Zapadalności jest mniej korzystny niż Kurs Zabezpieczenia. Oznacza to, że bez względu na to, jak niekorzystny jest Kurs Spot w Chwili Zapadalności, nabywca ma zagwarantowaną określoną liczbę rozliczeń po Kursie Zabezpieczenia. Należy pamiętać, że może zdarzyć się sytuacja w której Kurs Spot w Chwili Zapadalności jest mniej korzystny od Kursu Zabezpieczenia o kilka pipsów co powodować będzie wykorzystanie rozliczenia. W przypadku powtarzającego się zdarzenia strategia Count TARF może wyłączyć się zdecydowanie wcześniej w porównaniu do standardowej strategii TARF.

Przykład Strategii Count TARF

Eksporter produktów do UE, mający siedzibę i produkcję w Polsce potrzebuje wymienić 1 500 000 EUR przez najbliższe 12 miesięcy. Obecny kurs EUR/PLN wynosi 4.2712 a porównywalny Kurs Par Forward 4.3060. Eksporter ustalił kurs budżetowy na poziomie 4.3500 na nadchodzące 12 miesięcy i nie może sobie pozwolić na zabezpieczenie poniżej tego poziomu. Eksporter spodziewa się powolnej deprecjacji złotówki ale nie chce składać zwykłej transakcji oczekującej (market order) na poziomie 4.35.

Eksporter akceptuje również ryzyko nie rozliczenia pełnego nominału 1 500 000 EUR po kursie korzystniejszym niż 4,35 oraz że będzie miał zobowiązanie do wymiany Nominału po Kursie Zabezpieczenia, który będzie mniej korzystny niż Kurs Spot w Chwili Zapadalności. Chciałby również zawrzeć transakcję zabezpieczającą jak najszybciej z uwagi na trwający proces budżetowania.

Eksporter zawiera transakcję Count TARF na następujących warunkach:

Kurs Zabezpieczenia 4.35

Wartość Docelowa 4 rozliczenia

Dni Zapadalności Miesięczne / 12 miesięcy

Podstawowy Nominał 125 000 EUR / Maksymalny Nominał Transakcji 1 500 000 EUR

Przykłady rozliczenia:

- W pierwszym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.30. Eksporter sprzedaje 125 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona z 4 rozliczeń do 3 rozliczeń;
- W drugim Dniu Zapadalności, Kurs Spot w Chwili Zapadalności EUR/PLN wynosi 4.50. Eksporter sprzedaje 125 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa pozostaje na niezmiennym poziomie 3 rozliczeń;
- W trzecim Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.3450. Eksporter sprzedaje 125 000 EUR po Kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona z 3 rozliczeń do 2 rozliczeń;
- W czwartym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.20. Eksporter sprzedaje 125 000 EUR po kursie Zabezpieczenia 4.35, a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona z 2 rozliczeń do 1 rozliczenia.
- W piątym Dniu Zapadalności, Kurs Spot EUR/PLN w Chwili Zapadalności wynosi 4.33 a jego Wartość Docelowa zostaje obniżona z 1 rozliczeń do 0 rozliczenia. W tej sytuacji transakcja wygasa i następne rozliczenia nie będą miały miejsca.

W tym punkcie eksporter może podjąć kroki do wyceny nowej transakcji TARF lub wykorzystać inne strategie zabezpieczające ryzyko kursowe.

Dodatkowe wady strategii Count TARF

- W połączeniu z przedstawionymi wadami strategii TARF, nabywca strategii Count TARF może uzyskać mniej korzystną transakcję w porównaniu do standardowej strategii TARF. Wynika to z różnicy w określaniu Wartości Docelowej. W przypadku standardowej strategii TARF nabywca może wymiennie określić maksymalne korzyści z transakcji a w przypadku strategii Count TARF, która określa Wartość Docelową poprzez ilość rozliczeń nie jest to możliwe.

Porównanie Strategii

| Cechy | TARF | Variable TARF | European Knock In TARF | Count TARF |
|---|-------------|---------------|------------------------|-----------------|
| Wartość Docelowa | Pipsy/Kwota | Pipsy/Kwota | Pipsy/Kwota | Ilość Rozliczeń |
| Gwarantowane rozliczenia | Nie | Nie | Nie | Tak |
| Zmienny Nominał | Nie | Tak | Nie | Nie |
| Zmienny Kurs Zabezpieczenia | Nie | Tak | Nie | Nie |
| Partycypacja powyżej Kursu Zabezpieczenia | Nie | Nie | Tak | Nie |

| | | | | |
|-----------------------------------|--------|--------|---------|---------|
| Atrakcyjność Kursu Zabezpieczenia | Wysoka | Wysoka | Średnia | Średnia |
|-----------------------------------|--------|--------|---------|---------|

6.4 Rozliczenie Strategii Opcyjnej

W Chwili Zapadalności w Dniu Zapadalności będą Państwo uprawnieni, lecz nie zobowiązani, do wymiany waluty o wartości równej Nominałowi po Kursie Zabezpieczenia (lub innym uzgodnionym Kursie Wymiany, takim jak np. Polepszony Kurs Zabezpieczenia, itp.) lub, w danych okolicznościach, będą Państwo zobowiązani do wymiany po Kursie Zabezpieczenia (lub innym uzgodnionym Kursie Wymiany, takim jak np. Kurs Partycypacji, itp.).

Jeżeli Opcja wygasa w sytuacji Korzystnej Wyceny - in-the-money (tj. Kurs Wymiany, po którym mają Państwo prawo zrealizować transakcję, jest bardziej korzystny dla Państwa niż aktualnie obowiązujący Kurs Spot i nie są Państwo zobowiązani w inny sposób do realizacji transakcji), CONVERA automatycznie wykona Opcję w Państwa imieniu i niezwłocznie poinformuje Państwa o tym fakcie. Jeżeli są Państwo zobowiązani do realizacji transakcji, zostanie ona również wykonana automatycznie w Państwa imieniu.

Jeżeli nie są Państwo zobowiązani do realizacji transakcji i postanowią nie korzystać z prawa wymiany waluty o wartości równej Nominałowi po Kursie Zabezpieczenia, Opcja wygaśnie w Chwili Zapadalności bez konieczności podejmowania dalszych czynności.

6.5 Koszt Strategii Opcyjnych

Na ogół CONVERA, w porozumieniu z Państwem, ustala Kurs Zabezpieczenia oraz Kurs Knock In lub Kurs Knock Out związany z daną Strategią Opcyjną na konkretnym poziomie w celu stworzenia struktury „bez premii”. Choć opisywane Strategie Opcyjne są zazwyczaj konstruowane w taki sposób, aby Klient nie płacił Premii, CONVERA nadal uzyskuje korzyść finansową poprzez dodanie marży do aktualnie dostępnych kursów rynkowych. Struktura kosztowa Strategii Opcyjnej (tj. wielkość marży) zostanie ustalona po uwzględnieniu szeregu czynników, takich jak:

- Nominał, jego okres, Kurs Zabezpieczenia oraz inne kursy mające zastosowanie do danej Strategii Opcyjnej (Kurs Partycypacji, Kurs Knock In lub Kurs Knock Out itp.).
- Aktualne rynkowe Kursy Walutowe i stopy procentowe krajów, których waluty są przedmiotem wymiany.
- Zmienność rynku walutowego.
- Dzień Zapadalności i Data Rozliczenia (rozliczenie)
- Chwila Zapadalności
- Najlepszy zakładany Kurs Wymiany oraz najgorszy zakładany Kurs Wymiany.
- Koszty poniesione przez CONVERA wskutek zawarcia transakcji z Klientem (koszty kredytowe, koszty operacyjne itp.).

W wypadku struktury „bez premii” brak jest Premii płatnej z góry z tytułu Strategii Opcyjnej. Jeżeli jednak chcieliby Państwo uzgodnić bardziej atrakcyjny Kurs Zabezpieczenia lub inny kurs związany z daną Strategią Opcyjną, wówczas może zostać naliczona bezzwrotna Premia, płatna z góry. CONVERA obliczy kwotę Premii i poinformuje Państwa o jej wysokości przed zawarciem przez Państwa transakcji.

Tam, gdzie Premia jest płatna, musi zostać zapłacona w terminie 2 Dni Roboczych od Daty Transakcji.

Struktura „bez premii” nie oznacza struktury bezkosztowej. W strukturze „bez premii” nasza marża pochodzi z różnicy pomiędzy Premią zapłaconą przez nas za kupioną Opcję a Premią otrzymaną przez nas za sprzedaną Opcję.

6.6 Korzyści wynikające ze Strategii Opcyjnych

Korzyści wynikające ze Strategii Opcyjnych obejmują:

- Strategie Opcyjne pomagają Państwu zarządzać ryzykiem właściwym dla rynków walutowych poprzez ustalenie z góry Kursu Wymiany i terminu kupna lub sprzedaży przez Państwa określonej kwoty waluty w zamian za inną walutę. W ten sposób mogą Państwo uzyskać zabezpieczenie przed negatywnymi zmianami Kursów Wymiany w okresie pomiędzy Datą Transakcji a Datą Rozliczenia. Mogą one również pomóc Państwu w zarządzaniu przepływami pieniężnymi poprzez zastąpienie niepewności związanej z fluktuacjami Kursów Wymiany pewnością osiągnięcia przepływów pieniężnych w określonej wysokości. Strategie Opcyjne mogą dopuszczać pewien zakres możliwości skorzystania przez Państwa z korzystnych dla Państwa zmian Kursów Wymiany na rynkach walutowych (w zależności od zastosowanego rodzaju Strategii Opcyjnej).
- Strategie Opcyjne można dopasować do Państwa specyficznych potrzeb, ponieważ to Państwo wybierają określone Dni Zapadalności oraz Nominały. Dodatkowo mają Państwo również możliwość skorzystania z korzystnych zmian

Kursów Wymiany oraz uzyskania atrakcyjniejszego dla Państwa Kursu Wymiany w stosunku do Kursu Forward dla porównywalnego Kontraktu Forward, w zależności od zawieranej przez Państwa Strategii Opcyjnej.

6.7 Istotne ryzyka związane ze Strategiami Opcyjnymi

Zdaniem CONVERA Strategie Opcyjne są odpowiednie wyłącznie dla osób, które rozumieją i akceptują ryzyka związane z transakcjami, których przedmiotem są instrumenty finansowe oparte na Kursach Walutowych. CONVERA zaleca, aby przed zawarciem Strategii Opcyjnej zasięgnęli Państwo niezależnej porady finansowej i prawnej.

Ze Strategiami Opcyjnymi wiążą się następujące istotne rodzaje ryzyka:

- Premia nie podlega zwrotowi w żadnych okolicznościach.
- Zawierając Strategię Opcyjną mogą być Państwo (jako kupujący) zobowiązani do kupna waluty w Chwili Zapadalności po kursie, który może być niekorzystny w porównaniu z aktualnie obowiązującym Kursem Spot.
- Anulowanie lub rozwiązanie Strategii Opcyjnej przed Chwilą Zapadalności może skutkować dla Państwa znaczącą stratą finansową. – szczegółowe wyjaśnienia w tym zakresie CONVERA może przedstawić na Państwa życzenie.
- Nawet jeżeli zapłacili Państwo Premię w celu zawarcia Strategii Opcyjnej, strata powstała w związku z anulowaniem takiej Strategii Opcyjnej może przewyższyć kwotę Premii – szczegółowe wyjaśnienia w tym zakresie CONVERA może przedstawić na Państwa życzenie.
- Brak okresu, w którym możecie Państwo odstąpić od zawartej Strategii Opcyjnej - tzn. zrezygnować z zakupionego produktu bez konsekwencji.
- Jako strona Strategii Opcyjnej polegają Państwo na zdolności finansowej CONVERA do wypełnienia swoich zobowiązań wobec Państwa z tytułu Kontraktu Opcyjnego w Chwili Zapadalności. W konsekwencji ponoszą Państwo tzw. ryzyko kontrahenta. Więcej informacji na temat tzw. ryzyka kontrahenta znajdziecie Państwo w punkcie 9 niniejszego dokumentu. Aby pomóc Państwu w dokonaniu oceny tego ryzyka CONVERA przekaże Państwu – na Państwa żądanie - swoje najnowsze sprawozdanie finansowe. Mogą Państwo zwrócić się do nas o przesłanie sprawozdania pisząc na adres: CustomerServicePL@convera.com
- Jeżeli wartość Wyceny do Wartości Rynkowej (Mark to Market) Państwa Opcji przekracza wcześniej ustalony poziom, określony jako konkretna kwota lub procent Nominału (uzgodniony z Państwem przed zawarciem Kontraktu – przykładowo 100.000 USD lub 10%), możemy zażądać od Państwa Depozytu Uzupełniającego w celu zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko Państwa Opcji do poziomu zerowego.
- Kurs Zabezpieczenia niektórych sprzedawanych przez nas Strategii Opcyjnych może być mniej korzystny niż Kurs Forward mający zastosowanie do porównywalnego Kontraktu Forward.

6.8 Jak rozpoznać dobrą ofertę?

Wartość Kontraktu Forward jest stosunkowo prosta do ustalenia, gdyż określa ją stopień zbieżności między kursem, który można zabezpieczyć, a rynkowym kursem spot, którego aktualne wartości są na bieżąco dostępne w mediach. W przypadku Kontraktu Opcyjnego należy rozważyć więcej kwestii.

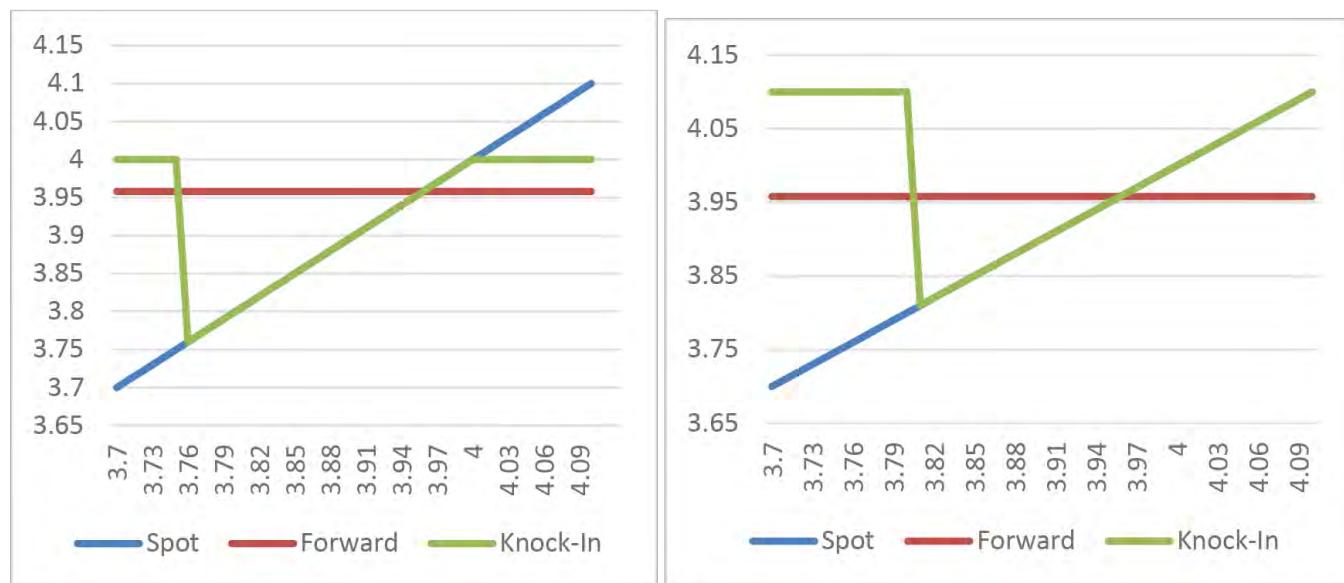
- Kurs Zabezpieczenia pozostaje kwestią kluczową, jednak z uwagi na to, że jest on zwykle mniej korzystny niż ekwiwalenty Kurs Forward, należy odpowiedzieć sobie na pytanie, jakiej zwwyżki należałoby oczekiwać w przypadku Kontraktu Opcyjnego?
- Czy istnieje prawdopodobieństwo, że skorzystanie z produktu spowoduje pozytywny wynik, i czy klient w pełni rozumie potencjalny wynik transakcji?
- Zważywszy na sytuację klienta, skąd może on mieć pewność, że CONVERA rekomenduje mu właściwy dla niego produkt?

Ponieważ tak wiele aspektów Strategii Opcyjnej można dopasować do indywidualnych potrzeb klienta, nie ma uniwersalnej reguły oceny tych czynników poza tą, że jeżeli transakcja nie wydaje się być korzystna – tj. ryzyko wydaje się być większe niż korzyści – nie należy jej akceptować. Z drugiej strony, jeżeli transakcja wydaje się być zbyt atrakcyjna, żeby być prawdziwa, niemal z pewnością tak właśnie jest.

Co może zrobić klient?

Oceniając Kontrakt Opcyjny – zarówno przed zawarciem kontraktu jak i po jego wygaśnięciu – należy porównać wyniki z wynikami, jakie można było uzyskać w wyniku innej transakcji. Zazwyczaj taką inną transakcją jest Kontrakt Forward. Dlatego ocenę należy rozpocząć od porównania kursu, który można by zabezpieczyć zawierając Kontrakt Forward, z kursem zabezpieczenia z Kontraktu Opcyjnego, a następnie zadać sobie pytanie:

Czy utracona część kursu w porównaniu do kursu forward wydaje się racjonalna w porównaniu do potencjalnie możliwej do uzyskania zwyżki na Strategii Opcyjnej? O ile Strategia Opcyjna nie jest lewarowana, kurs zabezpieczenia będzie mniej korzystny od kursu forward, jednak utracona część kursu musi zostać skompensowana odpowiednią zwyżką, aby była ona opłacalna. W przypadku utraty 4 groszy na kursie zabezpieczenia i zyskania zaledwie 2 groszy na potencjalnej zwyżce w porównaniu do Kontraktu Forward, nie można mówić, że mamy do czynienia z dobrą transakcją (Wykres poniżej ilustruje ww. sytuację).



Rozważając zawarcie Strategii Opcyjnej barierowej, należy zastanowić się, czy kurs barierowy nie wydaje się być zbytnio zbliżony do aktualnego kursu rynkowego oraz czy mieści się w ostatnich zakresach notowanych kursów? Jeżeli tak, to jest duża szansa, że klient zostanie zobligowany do zrealizowania transakcji po Kursie Zabezpieczenia, co nie jest wynikiem idealnym. Należy mieć na uwadze, że aby jeszcze bardziej przełamać barierę, może być konieczne obniżenie Kursu Zabezpieczenia. Jeżeli czyni to transakcję nieatrakcyjną, należy wówczas zadać sobie pytanie, czy może inna strategia nie byłaby lepiej dopasowana do kryteriów klienta oraz czy może nie należałoby zamiast tego skorzystać z Kontraktu Forward.

Ważne jest również, aby przeanalizować wyniki według stanu na Dzień Zapadalności. Strategie Opcyjne mogą wydawać się atrakcyjne z perspektywy dzisiejszej sytuacji rynkowej i prognoz, ale co będzie, jeśli sytuacja ulegnie zmianie? Co wyniknie dla przedsiębiorstwa klienta z sytuacji, w której zostanie on zobligowany do zrealizowania transakcji po Kursie Zabezpieczenia w momencie zapadalności za sześć miesięcy, a kurs spot będzie o 10 groszy wyższy? Gdyby klient zamiast tego zawarł Kontrakt Forward, jego strata równa byłaby jedynie różnicy między kursami zabezpieczenia, która była znana na samym początku. Jeżeli jednak klient musi mieć możliwość podążania za rynkiem i jest zdania, że taki wynik będzie skutkować znaczącym obniżeniem kosztów/uzyskaniem znaczących przychodów, wówczas zabezpieczenie się przed taką ekspozycją prawdopodobnie nie jest właściwym rozwiązaniem.

Wyceny

CONVERA przedstawia wyceny przed zrealizowaniem transakcji, które pokazują wyniki różnych scenariuszy podobne do powyższych wycen, aby klient mógł samodzielnie ocenić Strategię Opcyjną. Jednakże to CONVERA ma obowiązek zapewnić klientowi wszystkie, niezbędne informacje do tego, aby mógł on w pełni zrozumieć wszystkie implikacje Kontraktu Opcyjnego, w tym również istotę wartości transakcji oraz sposób, w jaki wyniki transakcji pozwolą klientowi osiągnąć założone przez niego cele. Dlatego w przypadku jakichkolwiek wątpliwości klienci powinni bez wahania kierować do CONVERA wszystkie pytania i prośby w wyjaśnienia.

Porównanie

Jeżeli klient potrzebuje dodatkowego zapewnienia, że oferujemy mu uczciwą transakcję, powinna istnieć możliwość uzyskania porównywalnych wycen od innych podmiotów oferujących takie same produkty. Oczywiście, cena lub warunki Strategii Opcyjnej nie są jedynymi kryteriami oceny. Kredyty oraz bezpieczeństwo funduszy to również ważne czynniki, ale jesteśmy przeświadczeni, że oferowane przez nas warunki w porównaniu z innymi wypadną korzystnie.

6.9 Zamknięcie transakcji – kiedy Strategia Opcyjna przestaje być konieczna.

Podobnie jak w przypadku Kontraktu Forward, który jest jednym kontraktem ze stałym wynikiem, Strategia Opcyjna składa się z co najmniej dwóch Kontraktów Opcyjnych. Jeden z nich kupuje się w celu zapewnienia ochrony

kupującemu i ma on wartość dodatnią. Drugi (i pozostałe) sprzedaje się w tym celu, aby strategia była bezkosztowa, i dlatego ma on wartość ujemną.

W momencie zakupu Strategii Opcyjnej, elementy składowe są mniej więcej dopasowane pod względem wartości dodatniej ochrony kompensacyjnej i wartości ujemnej potencjalnego zobowiązania. W celu anulowania niechcianej transakcji opcyjnej, konieczne jest odsprzedanie ochrony, która została zakupiona, i wykupienie zobowiązania, które zostało sprzedane.

Ustalenie wartości

Kontrakt Forward ze stałym wynikiem jest łatwy do obliczenia. Jego wartość równa się różnicy między Kursem Spot a Kursem Forward. Ale jest to zaledwie jedna część wyliczenia wartości Strategii Opcyjnej w danym momencie. Wprawdzie mają tu zastosowanie te same zasady ogólne, a relatywna pozycja podstawowego Kursu Spot jest nadal głównym determinantem wartości, szacując wartość Strategii Opcyjnej, uwzględnia się również czas pozostały do momentu zapadalności oraz wahania podstawowej Pary Walutowej. Zazwyczaj profil wartości nie jest liniowy.

Co należy rozważyć przed podjęciem decyzji o zamknięciu Strategii Opcyjnej:

1. Jeżeli Strategia Opcyjna ma wartość dodatnią, oznacza to, że na rynku doszło do zmian niekorzystnych dla klienta i, jeżeli musi on nadal kupić walutę w przyszłej dacie, zakup przy pomocy Strategii Opcyjnej może go kosztować więcej niż przy użyciu dotychczasowego zabezpieczenia. Jeżeli potrzeby płatnicze klienta zostaną opóźnione a nie anulowane, powinien on raczej rozważyć przedłużenie Strategii Opcyjnej, a nie zamykanie transakcji.
2. Spread oferty Strategii Opcyjnej jest dużo szerszy niż w przypadku Kontraktu Forward lub transakcji spot. Nawet jeżeli klient zda sobie sprawę dość szybko po zrealizowaniu transakcji, że nie potrzebuje już Strategii Opcyjnej, koszt zamknięcia transakcji może być znaczący.
3. Nawet gdy Kurs Spot nie zmienił się, wartość Strategii Opcyjnej klienta zmieni się, ponieważ wartość Strategii Opcyjnej uwzględnia czas pozostały do momentu zapadnięcia (który to czas skrócił się) oraz podatność na wahania podstawowej Pary Walutowej (która mogła się zmienić).

6A. Warunki Ogólne oraz pozostała dokumentacja

Każda zawierana przez Państwa transakcja będzie podlegała przekazaniem Państwu Warunkom Ogólnym oraz odpowiednio Dodatkowym Warunkom Ogólnym mającym zastosowanie do Kontraktów Forward i Kontraktów NDF lub Dodatkowym Warunkom Ogólnym mającym zastosowanie do Kontraktów Forward, Kontraktów NDF, Kontraktów Opcyjnych oraz Usług Doradztwa Inwestycyjnego. Będą Państwo musieli zapoznać się z ich treścią oraz zaakceptować ww. dokumenty przed zawarciem jakiegokolwiek transakcji, podpisując przygotowane przez CONVERA odpowiednio Umowę Subskrypcji Usług, Formularz Upoważnienia oraz odpowiednio Formularz Profilu Klienta i Oceny Adekwatności lub Formularz Profilu Klienta i Oceny Odpowiedniości.

Poza podpisaniem Umowy Subskrypcji Usług, Formularza Upoważnienia, uzupełnieniem i podpisaniem Formularza Profilu Klienta i Oceny Adekwatności lub Formularza Profilu Klienta i Oceny Odpowiedniości, akceptacją Warunków Ogólnych, Dodatkowych Warunków Ogólnych mających zastosowanie do Kontraktów Forward i Kontraktów NDF lub Dodatkowych Warunków Ogólnych mających zastosowanie do Kontraktów Forward, Kontraktów NDF, Kontraktów Opcyjnych oraz Usług Doradztwa Inwestycyjnego, będą Państwo również zobowiązani dostarczyć nam Państwa najnowsze zbadane sprawozdanie finansowe (nie starsze niż 12 miesięcy) wraz z wszelkimi innymi informacjami typu „Poznaj swojego Klienta”, których CONVERA może zażądać. Informacje te mogą obejmować również historyczne zbadane sprawozdania finansowe, jeżeli dotychczas nie byli Państwo naszym klientem.

Po otrzymaniu wszystkich stosownych dokumentów CONVERA przeprowadzi proces akredytacji klienta. Akredytacja i akceptacja klienta podlegają wyłącznej decyzji CONVERA i zależą od szeregu czynników.

Główne elementy podlegające weryfikacji w związku z akredytacją klienta to:

- Weryfikacja tożsamości klienta zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu;
- Pozytywna weryfikacja zdolności kredytowej dokonana przez niezależną agencję ratingową;
- Ocena ryzyka w świetle przepisów o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu z uwzględnieniem takich czynników, jak charakter działalności prowadzonej przez klienta oraz kraj, w którym klient będzie dokonywał lub otrzymywał płatności;
- Weryfikacja najważniejszych członków władz i udziałowców/akcjonariuszy klienta w oparciu o obowiązujące wydane przez odpowiednie władze listy osób objętych sankcjami;

- Weryfikacja i zakwalifikowanie klienta do odpowiedniej kategorii zgodnie z regulacjami EMIR oraz Dyrektywy MiFID między innymi na podstawie wypełnionego Formularza Profilu Klienta i Oceny Adekwatności lub Formularza Profilu Klienta i Oceny Odpowiedniości;
- Ocena adekwatności oferowanych produktów na podstawie wypełnionego Formularza Profilu Klienta i Oceny Adekwatności lub, w przypadku Klientów dla których świadczona jest Usługa Doradztwa Inwestycyjnego, odpowiedności oferowanych produktów między innymi na podstawie wypełnionego Formularza Profilu Klienta i Oceny Odpowiedniości.

7. Wezwania do Uzupelnienia Depozytu

7.1 Czym jest Depozyt Początkowy i Wezwanie do Uzupelnienia Depozytu?

W okresie obowiązywania dowolnego Kontraktu zawartego przez Państwa z CONVERA - w zależności od kierunku zmiany Kursu Spot pomiędzy Datą Transakcji a Dniem Zapadalności (w przypadku Kontraktu Opcyjnego) lub pomiędzy Datą Transakcji a Terminem Zapadalności (w przypadku Kontraktu Forward) - Kontrakt może mieć dla Państwa Korzystną Wycenę in the money (ITM), lub Niekorzystną Wycenę - out of the money (OTM) lub Niezmienioną Wycenę - at the money (ATM). Oznacza to odpowiednio, że gdyby transakcja miała zostać anulowana lub rozwiązana w danym czasie, skutkowałoby to odpowiednio zyskiem dla Państwa w przypadku ITM, stratą dla Państwa w przypadku OTM lub sytuacją neutralną (tj. żadna ze stron nie osiągnęłaby straty ani zysku) w przypadku ATM.

W celu zabezpieczenia CONVERA przed ewentualną stratą finansową, którą możemy ponieść w wyniku zawarcia Kontraktu z Państwem, poprosimy Państwa o wpłacenie depozytu zabezpieczającego płatnego z góry (który zazwyczaj stanowi procent kwoty nominalnej będącej przedmiotem planowanej przez Państwa transakcji) (Depozyt Początkowy) lub zaproponujemy otwarcie u nas Limitu bez Depozytu zezwalającego na zawarcie Kontraktu bez konieczności wniesienia Depozytu Początkowego, które będą stanowić wystarczające zabezpieczenie CONVERA do czasu przekroczenia przez Wycenę do Wartości Rynkowej (Mark To Market) określonego poziomu Niekorzystnej Wyceny kiedy to wymagany stanie się Depozyt Uzupelniający.

Po zawarciu przez Państwa Kontraktu, stale monitorujemy jego wartość rynkową poprzez Wycenę do Wartości Rynkowej (Mark To Market), w celu określenia czy ma on Korzystną Wycenę, Niekorzystną Wycenę czy Niezmienioną Wycenę. W przypadku Kiedy Państwa Kontrakt ma Niekorzystną Wycenę, przekraczającą wniesiony Depozyt Początkowy lub przyznany Limit Bez Depozytu, wówczas możemy żądać od Państwa wpłaty dodatkowego depozytu zabezpieczającego (Depozyt Uzupelniający lub Wezwanie do Uzupelnienia Depozytu). Możemy tak czynić wielokrotnie aż do momentu kiedy Państwa Kontrakt z uwzględnieniem Limitu Bez Depozytu lub Depozytu Początkowego oraz wszystkich wniesionych do tej pory Depozytów Uzupelniających uzyska Niezmienioną Wycenę.

W przypadku, gdy Państwo posiadacie dwa lub więcej nierozliczonych Kontraktów, każdy z tych Kontraktów wyceniany będzie odrębnie, a wszystkie wyceny zostaną zsumowane w celu określenia Państwa całościowej ekspozycji z tytułu wszystkich nierozliczonych Kontraktów. W związku z powyższym, CONVERA przedstawi Państwu Wezwanie do Uzupelnienia Depozytu jedynie wtedy, gdy łączne saldo wszystkich Państwa nierozliczonych Kontraktów będzie podlegać Niekorzystnej Wycenie w stopniu przekraczającym kwotę Limitu Bez Depozytu, jeśli został on przyznany, lub kwotę wniesionego Depozytu Początkowego oraz wszystkich wniesionych do tej pory Depozytów Uzupelniających.

7.2 Limity Bez Depozytu

Przyznając Państwu Limit Bez Depozytu, dajemy Państwu możliwość zawierania Kontraktów w odniesieniu do określonej kwoty waluty bez konieczności wpłaty Depozytu Początkowego. Wysokość Limitu Bez Depozytu będzie zazwyczaj ustalona na podstawie maksymalnego poziomu Niekorzystnej Wyceny Kontraktu(ów) do której jesteśmy gotowi przyjąć na siebie ryzyko zawarcia Kontraktu bez konieczności zabezpieczania jego realizacji depozytem (Limit Bez Depozytu). Im dłuższy jest wymagany okres zabezpieczenia, tym większe jest ryzyko znacznej zmiany Kursów Walut na rynku walutowym, tak więc Limit Bez Depozytu oferowany na okres 12 lub 18 miesięcy może być niższy od limitu oferowanego na okres 3 do 6 miesięcy.

W uzasadnionych przypadkach możemy jednocześnie wymagać wpłaty określonego Depozytu Początkowego oraz przyznać Państwu Limit Bez Depozytu na pokrycie Niekorzystnej Wyceny Kontraktu(ów) powyżej wpłaconej kwoty Depozytu Początkowego oraz wszystkich wniesionych Depozytów Uzupelniających.

Każdy mający zastosowanie Limit Bez Depozytu zazwyczaj wyrażony jest jako procent nominalnej kwoty Kontraktu(ów) zawieranych przez Państwa z CONVERA. Jeżeli jest on bardzo niski, np. 1% lub 2%, prawdopodobnie Wezwanie do Uzupelnienia Depozytu zostanie wystosowane wobec Państwa szybciej, a potem również częściej niż w przypadku gdy Limit Bez depozytu ma wartość wyższą. W związku z powyższym, Limity Bez Depozytu na poziomie 5% lub nawet 10%

są bardziej pożądane. Jednak w sytuacji, gdy maksymalne ryzyko, jakie jesteśmy gotowi przyjąć w związku z Państwami Kontraktami wynosi 100.000 PLN, kwota nominalna w odniesieniu do której możecie Państwo zawierać Kontrakty wyniosłaby 1.000.000 PLN (przy Limicie Bez Depozytu w wysokości 10%) lub 2.000.000 PLN (przy Limicie Bez Depozytu w wysokości 5%). Jeżeli Państwa faktyczne zapotrzebowanie wyniosłoby 3.000.000 PLN możemy umożliwić Państwu zawieranie Kontraktów w odniesieniu do takiej kwoty nominalnej, ale Państwa Limit Bez Depozytu w takim przypadku wyniósłby zaledwie 3,33%. W wypadku kupującego USD, zmiana Kursu Wymiany z 3,9500 USD do 4,0803 USD byłaby wystarczająca, aby spowodować Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu. W konsekwencji przed zaoferowaniem Państwu Limitu Bez Depozytu w takiej wysokości musielibyśmy najpierw przeanalizować Państwa zdolność do wykonania takiego Wezwania do Uzupełnienia Depozytu w krótkim terminie.

7.3 Jak to działa w praktyce?

Przykładowo dysponują Państwo kwotą 400.000 PLN, którą potrzebują Państwo wymienić na USD w terminie 9 miesięcy i chcą się Państwo zabezpieczyć przed ryzykiem niekorzystnej zmiany Kursu Walutowego przy wykorzystaniu Kontraktu Forward. Zamiast Depozytu Początkowego w wysokości 10% Nominału, tj. w wysokości 40.000, oferujemy Państwu Limit Bez Depozytu w wysokości 20.000 (5%), co oznacza, że nie są Państwo zobowiązani do wniesienia Depozytu Początkowego. W okresie obowiązywania Kontraktu będziemy monitorować jego wartość rynkową poprzez Wycenę do Wartości Rynkowej (Mark To Market) w celu zapewnienia pokrycia ryzyka ewentualnej Niekorzystnej Wyceny.

| | miesiąc 1 | miesiąc 2 | miesiąc 3 | miesiąc 4 | miesiąc 5 |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Kurs Forward | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Nominał w [USD] | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| Kurs Spot | 4,05 | 3,95 | 3,85 | 3,742 | |
| Mark to Market | 5000 | -5000 | -15000 | -25800 | |
| Limit Bez Depozytu | 20.000 | 20.000 | 20.000 | 20.000 | |
| Wpłacony Depozyt Początkowy | 0 | 0 | 0 | 9800 | |

W tym przykładzie rynkowy Kurs Wymiany spadł do 3,742 i Wycena do Wartości Rynkowej (Mark To Market) wskazuje na Niekorzystną Wycenę Kontraktu która obecnie przekracza Limit Bez Depozytu. W tym momencie zażądaliśmy od Państwa Depozytu Uzupełniającego, kierując do Państwa Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu.

7.4 Ile i kiedy będą musieli Państwo zapłacić?

Kalkulacja jest prosta. Zażądamy Depozytu Uzupełniającego w wysokości sumy kwoty wystarczającej do pokrycia Niekorzystnej Wyceny oraz 20% przyznanego Limitu Bez Depozytu. Obliczona kwota wskazana w Wezwaniu do Uzupełnienia Depozytu zostanie następnie zaokrąglona do najbliższego pełnego tysiąca (1000). W rezultacie wniesienie wymaganej kwoty Depozytu Uzupełniającego powinno spowodować zmniejszenie Niekorzystnej Wyceny netto do poziomu stanowiącego 80% (osiemdziesiąt procent) przyznanego Limitu Bez Depozytu. Kwota ta będzie płatna w ciągu 48 godzin od wystosowania Wezwania do Uzupełnienia Depozytu.

W powyższym przykładzie zażądaliśmy od Państwa zdeponowania kwoty 5.800 PLN w celu pokrycia niedoboru plus dodatkowo 4000 PLN w celu przywrócenia poziomu stanowiącego 80% Państwa Limitu Bez Depozytu.

| | miesiąc 4 | miesiąc 5 | miesiąc 6 | miesiąc 7 | miesiąc 8 |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Kurs Forward | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Nominał w [USD] | 100000 | 100000 | 100000 | 100000 | 100000 |
| Kurs Spot | 3,742 | 3,73 | 3,71 | 3,85 | |
| Mark to Market | -25800 | -27000 | -29000 | -15000 | |
| Limit Bez Depozytu | 20000 | 20000 | 20000 | 20000 | |

| | | | | |
|---------------------------|-----------------|------|------|------|
| Wpłacony Uzupełniający | Depozyt 9800 | 9800 | 9800 | 9800 |
|---------------------------|-----------------|------|------|------|

Powodem, dla którego prosimy o więcej niż kwotę, o którą przekroczyli Państwo swój Limit Bez Depozytu, jest uniknięcie powtarzających się Wezwań do Uzupełnienia Depozytu w sytuacji dużych wahań Kursów Walutowych na rynku walutowym. W powyższym przykładzie, gdy kurs USD/PLN spadnie do poziomu 3,71 USD, kolejne Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu nie jest konieczne, ponieważ Limit Bez Depozytu oraz wniesiony Depozyt Uzupełniający są wystarczające do pokrycia ryzyka.

Następnie kurs USD/PLN zaczyna rosnąć i w miesiącu 7 widzimy, że Niekorzystna Wycena netto jest wyższa od wniesionego Depozytu Uzupełniającego; w tym momencie możemy zwrócić Państwu wniesiony Depozyt Uzupełniający lub - na Państwa żądanie - zatrzymać go do Chwili Zapadalności i wówczas potrącić kwotę wniesionego Depozytu Uzupełniającego z należną nam kwotą rozliczenia.

7.5 Czy Depozyt Początkowy lub Depozyt Uzupełniający stanowi Państwa koszt?

Nie, nie stanowi. Każdy Depozyt Początkowy oraz Depozyt Uzupełniający, który zdeponowali Państwo u nas, zostanie Państwu zwrócony przed Chwilą Zapadalności (w przypadku Kontraktu Opcyjnego) lub przed Terminem Zapadalności (w przypadku Kontraktu Forward), jeżeli nie będzie już wymagany, lub też zostanie potrącony z należną nam kwotą rozliczenia w Chwili Zapadalności Kontraktu Opcyjnego lub w Terminie Zapadalności Kontraktu Forward. Stanowi on jednak przepływ pieniężny, którego wymóg realizacji może pojawić się w niedogodnym dla Państwa momencie, dlatego też przed zawarciem Kontraktu powinni Państwo dokładnie rozważyć, w jaki sposób mogliby Państwo wykonać Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu.

7.6 Czy rodzaj wykorzystywanego produktu ma wpływ na prawdopodobieństwo Wezwania do Uzupełnienia Depozytu?

Tak. Opcja Zwykła (w przypadku której płacą Państwo Premię) nie może nigdy mieć Niekorzystnej Wyceny, a Opcja Participator będzie zmierzała w kierunku Niekorzystnej Wyceny (out of the money) o połowę wolniej niż odpowiadający jej Kontrakt Forward, co oznacza, że niekorzystne dla Państwa zmiany Kursu Walut na rynku walutowym musiałyby mieć zakres dwa razy większy niż w przypadku Kontraktu Forward, zanim zostałby Państwo Wezwani do Uzupełnienia Depozytu. Z drugiej strony Opcje Lewarowane – gdzie kwota Państwa zobowiązania może być dwukrotnie wyższa niż w przypadku zobowiązania w porównywalnym Kontrakcie Forward – będą szybciej zmierzały w kierunku Niekorzystnej Wyceny (out of the money). W razie potrzeby proszę zwrócić się do nas o udzielenie dodatkowych informacji.

7.7 Jak mogą Państwo sprawdzić swoją Wycenę do Wartości Rynkowej (Mark To Market)?

Mogą Państwo poprosić o aktualne informacje dotyczące Wyceny do Wartości Rynkowej (Mark To Market) Państwa Kontraktów w dowolnym czasie telefonicznie lub mailem.

7.8 Podwyższenie Limitu Bez Depozytu

W celu złożenia wniosku o podwyższenie przyznanego Państwu Limitu Bez Depozytu powinni Państwo najpierw omówić tę kwestię z odpowiednim przedstawicielem CONVERA tj. Państwa menedżerem ds. zabezpieczeń (hedging manager) lub dealerem walutowym, którzy następnie zwrócą się o podwyższenie Państwa Limitu Bez Depozytu, przedstawiając sprawę naszemu zespołowi ds. ryzyka kredytowego. W tym celu mogą oni wymagać od Państwa przedstawienia aktualnego sprawozdania finansowego w formie zbadanego rocznego sprawozdania finansowego i bardziej aktualnych sprawozdań zarządczych.

7.9 Co się stanie, jeżeli nie będą mogli lub nie zechcą Państwo wnieść Depozytu Uzupełniającego?

Jeżeli Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu nie zostanie wykonane w ciągu 48 godzin, zamrozimy Państwa Limit Bez Depozytu i zablokujemy możliwość zawierania nowych Kontraktów lub zmiany Chwil Zapadalności, Terminów Zapadalności lub Dni Zapadalności istniejących Kontraktów do czasu otrzymania płatności. W ostateczności dalsze niedokonanie/ odmowa wniesienia Depozytu Uzupełniającego spowoduje przedterminowe rozwiązanie przez nas wszystkich Państwa Kontraktów. Podejmiemy również wszelkie niezbędne kroki (w tym postępowanie sądowe) w celu odzyskania należnych nam od Państwa płatności.

8. Dyspozycje, Potwierdzenia i rozmowy telefoniczne

Warunki handlowe poszczególnych transakcji staną się wiążące dla stron w momencie ich uzgodnienia. Transakcje mogą zostać zawarte przez użycie systemu internetowego CONVERA albo przez przedstawiciela CONVERA. Uzgodnienie takie nastąpi w formie ustnej w trakcie rozmowy telefonicznej albo w formie pisemnej przez e-mail, zgodnie z Warunkami Ogólnymi oraz odpowiednio Dodatkowymi Warunkami Ogólnymi mającymi zastosowanie do Kontraktów Forward i Kontraktów NDF lub Dodatkowymi Warunkami Ogólnymi mającymi zastosowanie do Kontraktów Forward, Kontraktów NDF, Kontraktów Opcyjnych oraz Usług Doradztwa Inwestycyjnego. Dyspozycje zawarcia transakcji przyszłych, dotyczących złożenia zlecenia rynkowego lub restrukturyzacji zlecenia może być także uzgodnione w trakcie spotkania bezpośredniego z Klientem, ale musi ono zostać udokumentowana w formie pisemnej i podpisana przez Klienta.

Wkrótce po zawarciu Kontraktu CONVERA prześle Państwu Potwierdzenie z wyszczególnieniem warunków handlowych Kontraktu. Potwierdzenie będzie także zawierać wyszczególnienie kosztów i opłat dotyczących zawartej transakcji. Jeżeli inaczej nie postanowiono, są one podane jedynie w celach informacyjnych i nie wymagają dodatkowej opłaty. Potwierdzenie ma odzwierciedlać dany Kontrakt zawarty przez Państwa z CONVERA. Istotne jest, aby sprawdzili Państwo treść Potwierdzenia w celu upewnienia się, że prawidłowo przedstawia warunki handlowe zawartego Kontraktu. Proszę pamiętać, że Umowa nie przewiduje okresu na odstąpienie od Kontraktu, który będzie dla Państwa wiążący po zaakceptowaniu przez CONVERA Państwa Dyspozycji, niezależnie od tego, czy otrzymali lub zaakceptowali Państwo Potwierdzenie. W wypadku rozbieżności pomiędzy Państwa rozumieniem warunków handlowych Kontraktu a warunkami handlowymi Kontraktu zawartymi w Potwierdzeniu, powinni Państwo niezwłocznie zwrócić CONVERA uwagę na tę kwestię. Potwierdzenie będzie także zawierać wyszczególnienie kosztów i opłat dotyczących zawartej transakcji. Jeżeli inaczej nie postanowiono, są one podane jedynie w celach informacyjnych i nie wymagają dodatkowej opłaty.

Szczegółowe uregulowania w zakresie procesu potwierdzania zawarcia Kontraktów w tym przekazywania Potwierdzeń znajdują się w naszych Warunkach Ogólnych oraz odpowiednio Dodatkowych Warunkach Ogólnych mających zastosowanie do Kontraktów Forward i Kontraktów NDF lub Dodatkowych Warunkach Ogólnych mających zastosowanie do Kontraktów Forward, Kontraktów NDF, Kontraktów Opcyjnych i Usług Doradztwa Inwestycyjnego.

Wszystkie rozmowy telefoniczne z naszymi przedstawicielami są nagrywane zgodnie ze standardową praktyką rynkową. Ma to na celu zapewnienie posiadania przez nas pełnych informacji o szczegółach wszystkich zawartych Kontraktów. Nagrane rozmowy telefoniczne są przechowywane przez ograniczony czas i są zwykle wykorzystywane w razie sporu oraz w celu monitorowania działalności naszych pracowników. Jeżeli nie życzą sobie Państwo, aby rozmowy z Państwem były nagrywane, proszę poinformować o tym Państwa przedstawiciela w CONVERA. Zwracamy jednak uwagę, że CONVERA nie zawrze z Państwem żadnego Kontraktu przez telefon, o ile rozmowa nie będzie mogła być nagrywana.

9. Koszty i opłaty

CONVERA jest zobowiązany do ujawnienia swoim Klientom kosztów i opłat związanych z zawarciem Kontraktów Opcyjnych.

Na koszty każdego zawartych kontraktów wpływa szereg czynników, w tym, między innymi dokonana ocena Klienta oraz okres na który kontrakt został zawarty. Opłaty kredytowe wynoszą od 0,01% do 3,00% w zależności od dwóch wcześniej wspomnianych czynników. Poniższa tabela pokazuje maksymalną kwotę opłat kredytowych dla poszczególnych okresów obowiązywania:

| Okres obowiązywania | 1 miesiąc | 2 miesiące | 6 miesięcy | 12 miesięcy | 18 miesięcy | 24 miesiące | >24 miesiące |
|-----------------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Max. Opłata kredytowa | 0,50% | 1,00% | 1,50% | 2,00% | 2,50% | 2,75% | 3,00% |

Zostaną również naliczone dalsze koszty operacyjne w wysokości 0,05%.

| | |
|-------------------|-------|
| Koszty operacyjne | 0,05% |
|-------------------|-------|

W przypadku anulowania zawartego kontraktu mogą wystąpić dodatkowe koszty. O dokładne koszty takiego anulowania Klient powinien zwrócić się za każdym razem do CONVERA, ponieważ ich wysokość jest silnie uzależniona od czasu, w których nastąpi jego anulowanie.

Wszystkie koszty związane z zakupem tego produktu są uwzględnione w oferowanym kursie wymiany walutowej i z tego tytułu nie powstają dla Klienta inne dodatkowe koszty lub zobowiązania do zapłaty, chyba że wymagana jest przedpłata (depozyt) na transakcje zabezpieczające. Wysokość depozytu zależy od ryzyka związanego z daną transakcją (koszt ryzyka). Odpowiednie koszty są przedstawione w odpowiedniej walucie dla 1 pary walutowej będących przedmiotem obrotu. Na przykład EUR/USD oznacza, że koszty są przedstawione w EUR.

Wszystkie koszty związane z transakcją można znaleźć na potwierdzeniu transakcji, które jest wysyłane bezpośrednio po jej zawarciu do Klienta.

Przykład nr 1

Firma używa EUR jako waluty podstawowej jednocześnie importując towary z USA. Towary płacone są w USD, a spółka zabezpieczona kolejną płatnością z odroczonym terminem płatności za 3 miesiące. W celu zabezpieczenia swojego budżetu i uczestniczenia we wzroście kursu EUR/USD, klient decyduje się na Opcję Collar w następujący sposób:

Wartość towarów: USD 100.000

Produkt: Opcja Collar

Okres płatności: 3 miesiące

Koszty nominalne w %:

Opłata kredytowa: 0.50%

Opłata kredytowa: USD 500,00

Koszty operacyjne: 0.05%

Koszty operacyjne: USD 50,00

Całkowite koszty w %: 0.55%

Całkowite koszty w USD: USD 550,00

10. Inne rodzaje istotnego ryzyka związanego z produktami CONVERA

Dla potrzeb niniejszego dokumentu termin „ryzyko” należy rozumieć jako sytuację, w której istnieje możliwość wystąpienia odchylenia od pożądanego wyniku, którego oczekujemy i który mamy nadzieję uzyskać.

- Ryzyko rynkowe. Zgodnie z definicją Banku Rozrachunków Międzynarodowych jest ono rozumiane jako możliwość poniesienia strat bilansowych i pozabilansowych wynikających ze zmian cen rynkowych. W przypadku nieodłącznego ryzyka, jakie wiąże się z produktami oferowanymi przez CONVERA, głównym czynnikiem ryzyka jest zmiana Kursu Walutowego. Rynki walutowe cechuje zmienność i czasowa utrata płynności. Należności lub zobowiązania eksportera lub importera w związku z charakterem prowadzonej działalności są wyrażone w walutach obcych, a zatem taki przedsiębiorca posiada ekspozycję na ryzyko wynikające ze zmian Kursów Walut spowodowanych zmiennością rynków walutowych.

Ponadto ryzyko rynkowe w skrajnych warunkach może ulegać dalszemu pogłębieniu w związku z ograniczoną płynnością oraz szerszymi widełkami kwotowań, co w efekcie wpływa na koszty transakcji walutowych. Podmioty zawierające transakcje walutowe, w zależności od indywidualnych okoliczności, mogą zwiększyć lub zmniejszyć swoje ryzyko rynkowe. Produkty oferowane przez CONVERA powinny być wykorzystywane do zabezpieczenia czyli zmniejszenia ryzyka rynkowego wynikającego z ekspozycji na ryzyko walutowe.

- Ryzyko efektu 'dźwigni'. Kontrakty Forward, Kontrakty Opcyjne oraz Transakcje Future Payments pociągają za sobą wysokie ryzyko, gdyż są to instrumenty pochodne wykorzystujące mechanizm dźwigni finansowej. Klient przed zawarciem tego typu Kontraktu powinien dokładnie zrozumieć mechanizm dźwigni finansowej oraz finansowe konsekwencje swoich działań. Kwota wymaganego Depozytu Początkowego może być niska w stosunku do wartości Kontraktu. Stosunkowo niewielka zmiana na rynku ma odpowiednio większy wpływ na Państwa środki finansowe, które Państwo zdeponowali lub będą musieli w konsekwencji zdeponować; należy jednak pamiętać, że mechanizm ten może działać zarówno na Państwa korzyść, jak i na Państwa niekorzyść. Możecie Państwo stracić cały Depozyt Początkowy oraz dodatkowe środki zdeponowane w CONVERA jako Depozyt Uzupełniający. Jeżeli rynek zmieni się względem pozycji Klienta lub zwiększone zostaną wymagania odnośnie Depozytu Początkowego, Klient może zostać wezwany do zdeponowania w trybie pilnym dodatkowych środków jako Depozytu Uzupełniającego, aby utrzymać swoją pozycję. Niewywiązanie się z obowiązku wpłaty Depozytu Uzupełniającego może spowodować zamknięcie pozycji Klienta przez CONVERA w imieniu Klienta, a Klient będzie musiał pokryć wynikłą z tego tytułu stratę lub niedobór.
- Ryzyko operacyjne. Ryzyko operacyjne jest to ryzyko straty wynikające z nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, błędów ludzi i systemów lub spowodowanych zdarzeniami zewnętrznymi. Zakłócenia w procesach CONVERA mogą prowadzić do zwłoki w wykonaniu i rozliczeniu transakcji Klienta, co z kolei może doprowadzić do powstania dodatkowych kosztów lub utraty zysków. Ekspozycja na ryzyko operacyjne istnieje

po obydwu stronach transakcji, zatem istotne jest, aby Klient właściwie zarządzał procedurami wewnętrznymi w celu złagodzenia ewentualnych negatywnych konsekwencji błędnych transakcji. Klient powinien posiadać odpowiednie środki kontroli w celu umożliwienia skutecznego nadzoru zawieranych przez siebie transakcji, w szczególności musi zapewnić ochronę loginu/unikalnych danych identyfikacyjnych służących do zawierania transakcji w celu wyeliminowania ewentualnych nieuczciwych transakcji oraz natychmiastowego wykrycia rozbieżności pomiędzy otrzymanymi Potwierdzeniami a własnymi informacjami o transakcji. W przypadku błędu po stronie Klienta, szybkie zidentyfikowanie rozbieżności może istotnie ograniczyć wysokość potencjalnej straty poniesionej w związku z czynnościami korygującymi podejmowanymi przez CONVERA po otrzymaniu od Klienta zgłoszenia o popełnieniu błędu.

- Ryzyko kontrahenta. CONVERA występuje jako kontrahent w każdej transakcji walutowej zawieranej przez nas z Państwem. Oznacza to, że będziecie Państwo polegali na naszej zdolności do wywiązania się z zobowiązań finansowych przyjętych w takiej transakcji. Ryzyko kontrahenta oznacza, że strona zobowiązana do wypełnienia swoich zobowiązań finansowych może nie rozliczyć zobowiązania w pełnej kwocie w terminie lub w dowolnym momencie po terminie. W przypadku produktów oferowanych przez CONVERA ryzyko kontrahenta można podzielić na dwie kategorie:
 - Ryzyko rozliczeniowe (tzw. Herstatt Risk) – występuje w przypadku, gdy Klient zawarł transakcję walutową, dla której nie następuje równoczesna wymiana walut. Wówczas istnieje ryzyko, że CONVERA po otrzymaniu funduszy od Klienta nie wywiąże się ze swojego zobowiązania wynikającego z transakcji. W takim przypadku Klient może stracić wszystkie środki przelane na rachunki rozliczeniowe CONVERA.
 - Ryzyko kredytowe – ma miejsce w przypadku, gdy Klient zawarł transakcję walutową, która przebiegła korzystnie dla Klienta i przyniosła Klientowi wysokie niezrealizowane zyski. Wówczas istnieje ryzyko, że CONVERA może nie wywiązać się ze swoich zobowiązań, gdyż nie będzie w stanie dostarczyć waluty w uzgodnionej kwocie i po wcześniej uzgodnionym kursie. W takim przypadku Klient może stracić swój Depozyt Początkowy oraz niezrealizowane zyski wygenerowane w danej transakcji.
- Ryzyko płynności. W każdej transakcji walutowej zawieranej z CONVERA powstaje zobowiązanie pieniężne po Państwa stronie. W szczególności w przypadku Kontraktu Forward lub Kontraktu Opcyjnego niewymagającego zapłaty Premii możecie być Państwo zobowiązani do wpłacenia z góry, w momencie zawierania Kontraktu, Depozytu Początkowego oraz możecie zostać wezwani do uzupełnienia Depozytu Początkowego poprzez wpłatę Depozytu Uzupełniającego w przypadku niekorzystnych dla Państwa zmian na rynku walutowym. Nie jesteście Państwo w stanie precyzyjnie planować przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z realizacji Kontraktów, ze względu na nieprzewidywalność zachowania rynku walutowego w przyszłości. W związku z tym istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia niekorzystnych dla Państwa zmian na rynku walutowym, którym towarzyszy ograniczona dostępność funduszy, możecie być Państwo zmuszeni do poniesienia dodatkowych kosztów finansowania zewnętrznego potrzebnego do pokrycia wymaganego Depozytu Uzupełniającego, którego zażąda CONVERA lub ryzyka niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych wobec CONVERA.

11. Podatki

Konsekwencje podatkowe dla Klienta, wynikające w związku z nabyciem jednego z naszych produktów różnią się w zależności od indywidualnych okoliczności dotyczących Klienta. W szczególności transakcje te mogą przynieść zyski lub straty podlegające opodatkowaniu. Ponieważ ujęcie tych transakcji dla celów podatkowych zależy będzie od indywidualnych okoliczności, zalecamy zwrócenie się o właściwą poradę podatkową.

12. Kluczowe terminy

At Expiry użyte przy barierze Knock In lub Knock Out oznacza, że poziom bariery musi zostać osiągnięty lub przełamany jedynie w Chwili Zapadalności (jest to zazwyczaj godzina 15:00 czasu środkowoeuropejskiego) w Dniu Zapadalności. Wcześniejsze przypadki osiągnięcia lub przełamania bariery nie spowodują jakiegokolwiek skutku.

Chwila Zapadalności oznacza porę dnia w Dniu Zapadalności, kiedy Opcja zapada lub wygasa.

Convera, Convera Europeh Financial S.A., Oddział w Polsce

Data Rozliczenia ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 6.

Dodatkowe Warunki Ogólne mające zastosowanie do Kontraktów Forward, Kontraktów NDF, Kontraktów Opcyjnych i Usług Doradztwa Inwestycyjnego oznacza dokument o tej nazwie doręczony Państwu przed podpisaniem Formularza Profilu Klienta i Oceny Odpowiedniości.

Dodatkowe Warunki Ogólne mające zastosowanie do Kontraktów Forward i Kontraktów NDF oznacza dokument o tej nazwie doręczony Państwu przed podpisaniem Formularza Profilu Klienta i Oceny Adekwatności

Dzień Zapadalności oznacza datę, w której Opcja zapada lub wygasa.

Formularz Profilu Klienta i Oceny Odpowiedniości oznacza formularz przygotowany przez CONVERA, wypełniony, podpisany i złożony przez Klienta zawierający informacje na temat i służący do oceny, między innymi, kategorii Klienta jako klienta na podstawie regulacji MiFID, wiedzy i doświadczenia Klienta w dziedzinie Kontraktów, potrzeb i celów inwestycyjnych Klienta oraz poziomu akceptacji ryzyka i tolerancji ryzyka na podstawie sytuacji finansowej Klienta (mający zastosowanie w przypadku Klientów, dla których świadczona jest Usługa Doradztwa Inwestycyjnego).

Klient oznacza podmiot, który zawiera jakąkolwiek transakcję z CONVERA na podstawie Umowy.

Kontrakt oznacza Kontrakt Forward, Kontrakt NDF, Kontrakt Opcyjny, Transakcje Future Payments lub Kontrakt Spot.

Kontrakt Forward oznacza umowę, zgodnie z którą określona ilość jednej waluty zostaje zakupiona lub sprzedana w zamian za określoną ilość drugiej waluty po ustalonym w Dacie Transakcji Kursie Forward przy czym realizacja transakcji następuje w ustalonej dacie w przyszłości – w Terminie Zapadalności.

Kurs Forward oznacza Kurs Spot skorygowany do daty przyszłej z uwzględnieniem oprocentowania w jednym i drugim kraju właściwym dla waluty z danej Pary Walutowej oraz z uwzględnieniem jakiegokolwiek innego istotnego czynnika.

Kurs Knock In oznacza, o ile ma zastosowanie, uzgodniony kurs wymiany, który musi zostać odnotowany na rynku walutowym spot w uzgodnionym okresie obserwacji, aby skuteczne (aktywne) stały się prawa kupujących na podstawie Opcji Call lub Opcji Put.

Kurs Knock Out oznacza, o ile ma zastosowanie, uzgodniony kurs wymiany, który musi zostać odnotowany na rynku walutowym spot w uzgodnionym okresie obserwacji, aby wygasły prawa kupujących na podstawie Opcji Call lub Opcji Put.

Kurs Partycypacji oznacza najkorzystniejszy kurs wymiany, który można potencjalnie uzyskać w jakiegokolwiek Strategii Opcyjnej posiadającej uzgodnioną przez Państwa strukturę Collar.

Kurs Spot lub Kurs Walutowy Spot oznacza kurs wymiany stosowany do rozliczenia w dacie waluty przypadającej w ciągu 2 (dwóch) Dni Roboczych od Daty Transakcji.

Kurs Walutowy lub Kurs Wymiany oznacza kurs, po którym następuje wymiana Pary Walutowej.

Kurs Zabezpieczenia oznacza kurs, po którym może zostać wykonany Kontrakt Opcyjny. W przypadku Strategii Opcyjnej będzie to co do zasady – choć nie zawsze – zakładany najmniej korzystny kurs.

Marża Transakcji Forward oznacza wartość odzwierciedlającą różnicę w stopach procentowych dwóch walut związanych z Kontraktem Forward, wyrażaną typowo w punktach terminowych;

Opcja Call lub Opcja Zwykła Call oznacza kontrakt, uprawniający kupującego, ale nie zobowiązujący go, do kupna konkretnej ilości środków w określonej walucie w Chwili Zapadalności po określonym Kursie Wymiany.

Opcja Put lub Opcja Zwykła Put oznacza kontrakt uprawniający kupującego, ale nie zobowiązujący go, do sprzedaży określonej ilości środków w określonej walucie w Chwili Zapadalności po określonym Kursie Wymiany.

Państwo oznacza Klienta.

Para Walutowa oznacza dwie waluty podlegające wymianie w ramach Kontraktu.

PLN lub złoty oznacza prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.

Polepszony Kurs Zabezpieczenia oznacza, tam gdzie ma zastosowanie, kurs wymiany, który będzie mieć zastosowanie do kupna lub sprzedaży waluty w momencie wykonania przez kupującego przysługującego mu prawa na podstawie Opcji Put lub Opcji Call.

Potwierdzenie oznacza pisemną lub elektroniczną informację od CONVERA określającą warunki zawartego Kontraktu.

Powiększony Nominał to suma środków w określonej walucie, którą zgodnie z lewarowaną Strategią Opcyjną mają Państwo obowiązek kupić lub sprzedać z zastrzeżeniem określonych tam warunków.

Ryzyko Rozliczeniowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie będzie w stanie spełnić swoich zobowiązań w dacie rozliczenia Kontraktu.

Ryzyko Rynkowe oznacza ryzyko niekorzystnych zmian wartości transakcji w związku ze zmianami Kursu Spot w czasie.

SOP oznacza niniejszy Szczegółowy Opis Produktów.

USD lub dolar amerykański oznacza prawny środek płatniczy w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Warunki Ogólne oznacza dokument o tej nazwie doręczony Państwu przed podpisaniem Umowy Subskrypcji Usług.

Wezwanie do Uzupełnienia Depozytu występuje w znaczeniu nadanym temu terminowi w punkcie 7.

Window użyte przy barierze Knock In lub Knock Out oznacza, że osiągnięcie lub przełamanie danej bariery odnosi skutek jedynie we wskazanym okresie w czasie obowiązywania Kontraktu Opcyjnego - np. jedynie w ostatnim miesiącu lub ostatniego dnia.

Przypadki osiągnięcia lub przełamania bariery poza tym okresem nie będą powodowały przewidzianych dla osiągnięcia lub przełamania bariery skutków.

Wycena do Wartości Rynkowej (Mark To Market) oznacza metodę wyceny transakcji odzwierciedlającą aktualną wartość przepływów pieniężnych związanych z transakcją, tak, aby odzwierciedlała ona bieżącą wartość rynkową Kontraktu, nie zaś pierwotną wartość Kontraktu;

Wykonać oznacza skorzystać z prawa przysługującego stronie, określonego w Opcji Call lub Opcji Put, np. prawa kupna, w którym to przypadku po wykonaniu sprzedający Opcję jest zobowiązany wobec kupującego w sposób zgodny z uprzednio ustalonymi warunkami.

Zabezpieczony Nominał lub Nominał to suma środków w określonej walucie, którą zgodnie z daną Strategią Opcyjną mają Państwo prawo lub obowiązek kupić lub sprzedać z zastrzeżeniem określonych tam warunków.

Skontaktuj się z nami w celu
uzyskania dalszych informacji.

CustomerCustomerPL@convera.com