

## Traded Options and Financial Futures (TOFF)

### Documentación sobre categorías de productos

Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las opciones y futuros negociados en bolsa (en adelante, derivados negociados en bolsa) que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

#### Características

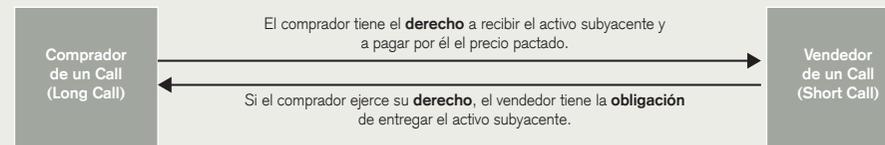
**Las opciones negociadas en bolsa** son contratos a plazo normalizados celebrados entre dos partes. Como comprador, adquiere usted el derecho a comprar (opción de compra – Call) o vender (opción de venta – Put) a un precio pactado, en o hasta una fecha concreta, una cantidad determinada de un activo subyacente determinado (p. ej. acción, obligación, materia prima, etc.).

**Los futuros** son contratos a plazo normalizados negociados en bolsa, en los que dos partes contratantes se obligan a comprar o vender un activo subyacente determinado en una fecha futura concreta. Los futuros se negocian en bolsa y pueden comprarse y venderse durante su plazo de vida.

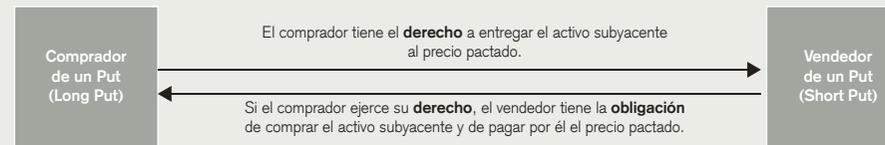
#### Típicas inversiones en derivados negociados en bolsa

Puts, Calls, Futuros.

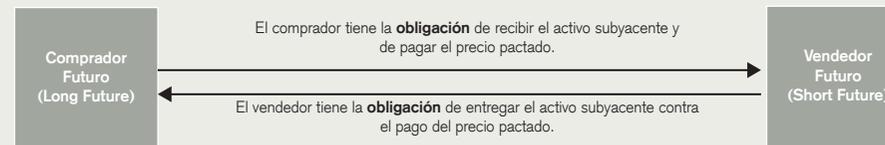
#### Opción de compra (Call)



#### Opción de venta (Put)



#### Futuro



#### Posibles ventajas

- Productos derivados normalizados
- Posibilidad de invertir con una pequeña cantidad de capital y un efecto de apalancamiento
- Posibilidad de beneficiarse adicionalmente de las cotizaciones bajas
- Posibilidad de cubrir las posiciones/ carteras existentes

#### Posibles riesgos

- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo del activo subyacente
- Riesgo de ejercicio
- Riesgo de apalancamiento

## Otras características

### Posibilidades de ejercicio

Respecto a las posibilidades de ejercicio de las opciones, se distingue entre la opción de estilo americano y la de estilo europeo. En las opciones de estilo americano puede ejercitar usted su derecho durante el plazo de vida de la opción, mientras que en el caso de las europeas sólo puede hacerlo en la fecha de vencimiento.

### Fijación del precio

El precio teórico de una opción depende de varios factores, como el precio actual del subyacente, el precio de ejercicio, el vencimiento residual, la volatilidad del subyacente, el tipo de interés libre de riesgo y los pagos de dividendos durante el plazo de vida de la opción.

El precio de mercado de una opción depende además del Bid/Ask-Spread, de la oferta y demanda y de la liquidez.

El precio teórico de un futuro depende del precio actual del activo subyacente y de los costes de tenencia (Cost of Carry). Los costes de tenencia son los costes netos de financiación para la tenencia física de un determinado activo subyacente (intereses en caso de productos financieros y gastos de almacenaje en caso de materias primas).

El precio de mercado de un futuro depende además de la oferta y demanda, así como de la liquidez del activo subyacente.

### Depósito de garantía para futuros

Las operaciones con futuros pueden implicar riesgos elevados. Por ello, debe depositar usted una garantía en forma de efectivo, valores o aval bancario. Dicha garantía se denomina Initial Margin y se expresa casi siempre en un porcentaje del valor del futuro.

La garantía se controla diariamente. Cuando ésta no es suficiente debe aportar usted, a solicitud de Credit Suisse (denominado solicitud de margen o Margin Call), más efectivo o depositar garantías adicionales. Si no puede aportar usted las garantías adicionales, se cierra el contrato de futuros y se vende con una pérdida para usted.

## Posibles ventajas

### Productos derivados normalizados

Los derivados negociados en bolsa son contratos normalizados con vencimientos y precios de ejercicio fijos que pueden negociarse en cualquier día bursátil. Las condiciones contractuales no pueden ajustarse a sus necesidades particulares.

Los derivados negociados en bolsa se negocian como múltiplo del activo subyacente por contrato. El multiplicador define el volumen del contrato.

### Inversión con una pequeña cantidad de capital y apalancamiento

Al comprar una opción paga usted un precio por la opción (también denominado prima de la opción). La prima de la opción es muy inferior al valor del activo subyacente.

La adquisición de un futuro no origina para usted gastos en forma de primas. No obstante, debe realizar un pago anticipado en forma de Initial Margin.

Con ello, puede participar usted con una pequeña cantidad de capital en la evolución de los activos subyacentes. Debido a la pequeña cantidad de capital se genera el llamado efecto de apalancamiento, con el que participa usted sobreproporcionalmente en las ganancias o en las pérdidas de cotización de un activo subyacente.

### Beneficiarse de las cotizaciones bajistas

Con los derivados negociados en bolsa puede beneficiarse usted no sólo de cotizaciones alcistas, sino también de cotizaciones bajistas. Ello es posible, en caso de que espere cotizaciones bajistas del activo subyacente, mediante la compra de opciones de venta (Puts) o la venta de opciones de compra (Calls). De forma alternativa, puede beneficiarse de las cotizaciones bajistas mediante la llamada Shortselling de futuros (venta en descubierto).

### Cobertura

Las opciones y futuros negociados en bolsa pueden usarse como cobertura contra una evolución de precios no deseada. Puede cubrir posiciones aisladas o toda su cartera.

## Posibles riesgos

### Pérdida potencial

La celebración de un contrato de opciones o futuros puede resultar en una obligación de pago que supera el capital invertido. En algunos contratos, el inversionista puede sufrir teóricamente una pérdida ilimitada.

### Riesgo de mercado

El precio de la opción o del futuro puede evolucionar en contra del inversionista. Durante el plazo de vida, los precios de las opciones pueden verse influenciados por el precio actual del activo subyacente, el precio de ejercicio, el vencimiento residual, la volatilidad del activo subyacente, el tipo de interés y los pagos de dividendo.

En los futuros, el riesgo de mercado depende directamente del modelo de precio del futuro, de la liquidez y del precio del activo subyacente.

### Riesgo de liquidez

La liquidez de un derivado negociado en bolsa describe la posibilidad para el inversionista de comprar o vender su derivado a precios de mercado en cualquier día bursátil. El inversionista asume el riesgo de que no pueda vender el derivado en cualquier momento o a un precio de mercado adecuado.

### Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado por Credit Suisse AG y/o sus empresas asociadas (en adelante, «CS») con el mayor cuidado y según su leal saber y entender. El presente documento sirve únicamente para fines informativos y para el uso por parte de su destinatario. No constituye una oferta ni una invitación para la compra o venta de instrumentos financieros o de servicios bancarios y no exime al destinatario de realizar su propia evaluación. Se recomienda al destinatario que determine por vía de un asesor, en su caso, si las informaciones se ajustan a sus circunstancias personales en cuanto a las consecuencias legales, regulatorias, fiscales y de otra índole. CS no garantiza la exactitud ni la integridad del presente documento y declina toda responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas del uso de las informaciones en él contenidas. Las opiniones expresadas en este documento son las de CS en el momento de su redacción y pueden cambiar en cualquier momento sin previo aviso. Queda prohibida la reproducción del presente documento, en todo o en parte, sin la previa autorización por escrito de CS. Se señala expresamente que este documento no se dirige a personas sometidas a una legislación que prohíbe el acceso a este tipo de información debido a su nacionalidad o lugar de residencia. Ni el presente documento ni una copia del mismo podrán enviarse o llevarse a los Estados Unidos o distribuirse en los Estados Unidos o a una US-Person.

La presente información no puede abarcar todos los riesgos relacionados con los instrumentos financieros, por lo que el inversionista debería consultar también la documentación específica del producto y el folleto de la Asociación Suiza de Banqueros sobre los «Riesgos especiales en la contratación de valores (2008)» (disponible en la página web de la Asociación Suiza de Banqueros: [www.swissbanking.org/en/home/shop.htm](http://www.swissbanking.org/en/home/shop.htm)). La documentación específica del producto puede solicitarse a su asesor.

### Riesgo de tipo de cambio

El inversionista puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes se negocian en una moneda distinta al derivado o si (ii) el derivado cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversionista.

Para más información se remite a la documentación sobre aspectos del riesgo «Riesgo de tipo de cambio» de Credit Suisse AG.

### Riesgo del activo subyacente

El inversionista asume el riesgo de que el valor del derivado disminuya debido a las variaciones de cotización o a los cambios de volatilidad del activo subyacente.

En caso de variaciones de la cotización del activo subyacente, la pérdida de valor puede superar con creces, debido al efecto de apalancamiento, la variación de cotización del activo subyacente. Las variaciones de la volatilidad del activo subyacente pueden reducir el valor del derivado, incluso cuando la cotización del activo subyacente se mantiene constante.

### Riesgo de ejercicio

Si al adquirir un producto derivado se estableció una entrega física, puede resultar muy caro, cuando no imposible, comprar los activos subyacentes.

En las opciones americanas, el inversionista asume el riesgo de que el ejercicio de la opción se produzca en un momento desfavorable para él. Además existe el riesgo de que durante el ejercicio, el precio de la opción sufra una variación en perjuicio del inversionista.

### Riesgo del efecto de apalancamiento

Por regla general, las opciones y futuros reaccionan sobreproporcionalmente a las ganancias o pérdidas de cotización del activo subyacente, con lo que conllevan mayores riesgos de pérdida. La opción o el futuro es tanto más arriesgado cuanto mayor sea el efecto de apalancamiento.

### Otros aspectos de riesgo

El inversionista puede estar expuesto a otros aspectos de riesgo. Por ejemplo, los derivados pueden referirse a activos subyacentes tales como materias primas o instrumentos financieros de países emergentes.

Para más información sobre los riesgos relacionados se remite a la respectiva documentación de Credit Suisse AG sobre aspectos del riesgo.