

# آشنایی با قراردادهای اختیار معامله واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق طلای کهربا

شرکت بورس کالای ایران

مدیریت بازارهای مشتقه و صندوق‌های کالایی

تیر ماه ۱۴۰۲

## فهرست مطالب

۲.....	قرارداد اختیار معامله	۲.....
۲.....	قیمت اختیار	۲.....
۳.....	قیمت اعمال	۳.....
۳.....	• اختیار معامله در سود	۳.....
۳.....	• اختیار معامله در زیان	۳.....
۴.....	• اختیار معامله بی تفاوت	۴.....
۴.....	وجه تضمین	۴.....
۵.....	• وجه تضمین اولیه	۵.....
۵.....	• وجه تضمین لازم	۵.....
۵.....	• خطریه افزایش وجه تضمین	۵.....
۶.....	اعمال قرارداد و فرآیند اجرایی تحویل قرارداد	۶.....
۶.....	• شرایط اعمال	۶.....
۹.....	• نحوه تخصیص وجوه و دارایی در سررسید به منظور ایفای تعهدات	۹.....

این جزوه صرفاً آموزشی می باشد و مثال ها و شرایط توصیف شده کاربرد آموزشی دارد. برای آگاهی دقیق از مقررات و ضوابط مربوطه به "مشخصات قرارداد اختیار معامله" و "دستورالعمل اجرایی معاملات قراردادهای اختیار معامله در شرکت بورس کالای ایران" مراجعه شود.



## قرارداد اختیار معامله

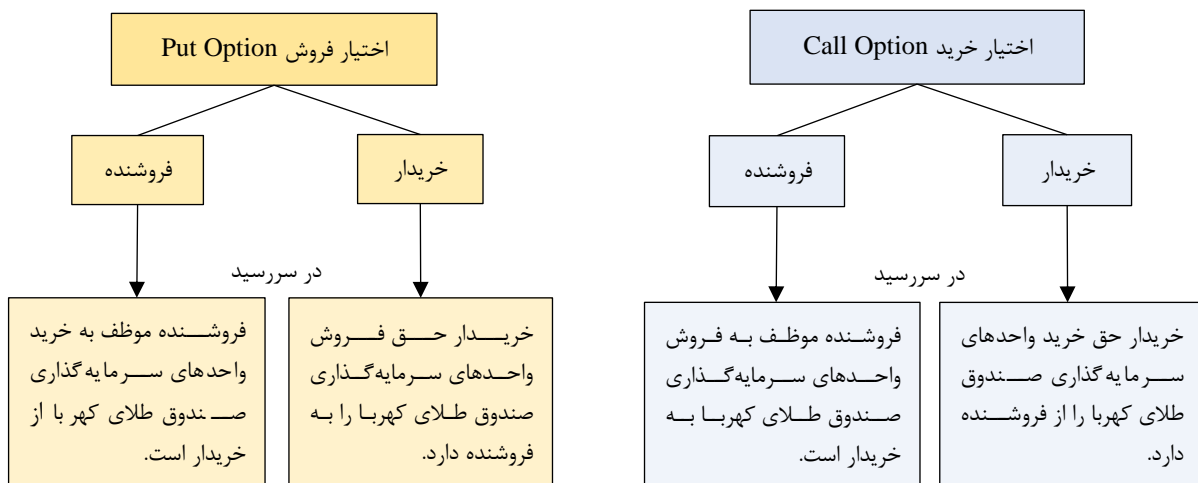
قراردادهای اختیار معامله شامل دو نوع قرارداد «اختیار خرید» و «اختیار فروش» می‌باشد. هریک از قراردادهای مذکور میان دو نفر منعقد می‌گردد و بابت این معامله مبلغی از طرف خریدار اختیار معامله به فروشنده اختیار معامله تعلق می‌گیرد. به موجب این قرارداد و پرداخت این مبلغ، خریدار اختیار معامله این حق را پیدا می‌کند که در زمان مشخصی در آینده از فروشنده اختیار معامله، مقدار مشخصی از یک دارایی را خریداری نماید (اختیار خرید) و یا به او بفروشد (اختیار فروش). قابل ذکر است که چه در اختیار خرید و چه در اختیار فروش، تصمیم‌گیری برای خرید و یا فروش دارایی در آینده به عهده خریدار اختیار معامله می‌باشد و فروشنده اختیار معامله می‌بایست از تصمیم خریدار تبعیت کند. با توجه به شرایط قیمتی دارایی پایه، ممکن است خریدار اختیار معامله، احساس کند که استفاده از اختیار معامله منفعتی برای او به همراه ندارد که در این حالت می‌تواند هیچ‌گاه از اختیار معامله خود استفاده ننماید.

### اختیار خرید (Call Option)

در قرارداد اختیار خرید، خریدار با پرداخت قیمت اختیار، حق خرید دارایی را در قیمت اعمال مشخص، از فروشنده اختیار خواهد داشت. فروشنده موظف است در صورت اعمال خریدار، دارایی پایه قرارداد را به قیمت اعمال به او بفروشد.

### اختیار فروش (Put Option)

در قرارداد اختیار فروش، خریدار با پرداخت قیمت اختیار، حق فروش دارایی را در قیمت اعمال مشخص، به فروشنده اختیار خواهد داشت. فروشنده موظف است در صورت اعمال خریدار، دارایی پایه قرارداد را به قیمت اعمال، از او بخرد.



## قیمت اختیار

در هر یک از قراردادهای اختیار خرید و اختیار فروش، فروشنده اختیار معامله مبلغی را تحت عنوان قیمت اختیار از خریدار، بابت اختیاری که به او می‌دهد دریافت می‌کند. این مبلغ بابت خرید اختیار از طرف خریدار پرداخت شده و قابل بازگشت نیست. البته خریدار اختیار می‌تواند در بازار معاملاتی اختیار موقعیت خرید اختیار خود را به شخص دیگری واگذار نموده (به فروش رساند) و از خریدار جدید اختیار قیمت پیشنهادی را دریافت نماید.

## قیمت اعمال

قیمت‌های اعمال اختیار خرید و اختیار فروش، توسط بورس تعیین خواهد شد. این قیمت‌های اعمال، متناسب با قیمت نقدی دارایی پایه می‌باشد. به طور معمول باید حداقل سه قیمت اعمال توسط بورس تعریف شود.<sup>۱</sup> در صورت نوسان قیمت دارایی پایه و عبور قیمت دارایی، از قیمت‌های اعمال مندرج در تابلو معاملاتی، بورس قیمت‌های اعمال جدیدی را به لیست قیمت‌های اعمال موجود اضافه خواهد کرد.

قیمت‌های اعمال تعریف شده به نحوی خواهند بود که همواره حداقل یک قرارداد اختیار معامله در سود، یک قرارداد اختیار معامله در زیان و یک قرارداد اختیار معامله بی تفاوت وجود داشته باشد. در سود یا در زیان بودن یک اختیار معامله از منظر "خریدار اختیار" بررسی خواهد شد.

### • اختیار معامله در سود<sup>۲</sup>

یک اختیار معامله را "در سود" می‌نامیم چنانچه خریدار با اعمال آن به سود برسد (با فرض امکان اعمال در زمان حاضر). به عنوان مثال:

در قرارداد اختیار خرید صندوق طلای کهربا، اگر قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق طلای کهربا بیشتر از قیمت اعمال قرارداد اختیار باشد، بدین معنی است که خریدار با اعمال اختیار، واحدهای صندوق طلای کهربا را با قیمتی کمتر از قیمت بازار (و دقیقاً به اندازه مبلغ قیمت اعمال)، خریداری خواهد کرد؛

یا در قرارداد اختیار فروش صندوق طلای کهربا، اگر قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق طلای کهربا کمتر از قیمت اعمال قرارداد اختیار باشد، بدین معنی است که خریدار با اعمال اختیار، واحدهای صندوق طلای کهربا را با قیمتی بیشتر از قیمت بازار (و دقیقاً به اندازه مبلغ قیمت اعمال)، به فروش خواهد رساند؛

در نتیجه خریدار در حالت‌های فوق، با انجام اعمال سود خواهد کرد و گفته می‌شود که اختیار معامله در سود است.

### • اختیار معامله در زیان<sup>۳</sup>

یک اختیار معامله را در زیان می‌نامیم چنانچه خریدار آن با اعمال اختیار معامله زیان کند. لذا به طور معمول، اختیار معامله‌های در زیان اعمال نمی‌شوند. به عنوان مثال اگر در قرارداد اختیار خرید صندوق طلای کهربا، قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق طلای کهربا کمتر از قیمت اعمال قرارداد باشد، خریدار با اعمال آن زیان می‌کند (با فرض امکان اعمال در زمان حاضر). در نتیجه منطقی نیست که از اختیار خود استفاده کند چرا که می‌تواند خودش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق طلای کهربا را با قیمتی کمتر از قیمت اعمال در بازار خریداری کند. لذا در این حالت گفته می‌شود اختیار معامله در زیان است.

در مورد قرارداد اختیار فروش نیز در حالتی که قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق طلای کهربا بالاتر از قیمت اعمال قرارداد اختیار فروش باشد، قرارداد اختیار برای خریدار آن در زیان خواهد بود.

۱. در برخی موارد، با توجه به شرایط دارایی پایه، تعداد بیشتری قیمت اعمال تعریف می‌شود.

2 . In the money (ITM)

3 . Out of the money (OTM)

## • اختیار معامله بی تفاوت<sup>۴</sup>

یک اختیار معامله را بی تفاوت می نامیم اگر چنانچه فرد خریدار با اعمال آن نه به سودی برسد و نه زیان کند. در اختیار معامله های بی تفاوت، قیمت اعمال بسیار نزدیک به قیمت واحدهای سرمایه گذاری صندوق طلای کهربا می باشد. لذا چه در اختیار خرید چه در اختیار فروش، برای خریدار اختیار فرقی ندارد که خودش به صورت مجزا در بازار اقدام به خرید یا فروش واحدهای سرمایه گذاری صندوق طلای کهربا کند یا قرارداد را اعمال کند. در نتیجه در این حالت گفته می شود که اختیار معامله بی تفاوت نسبت به سود یا زیان است.

شایان ذکر است در هر سه حالت اختیار در سود، در زیان یا بی تفاوت، خریدار باید هزینه هایی مثل کارمزدهای اعمال، قیمت اختیار پرداخت شده و کارمزد معاملاتی را مد نظر قرار دهد.

مثال:

فرض کنید برای قراردادهای اختیار معامله واحدهای سرمایه گذاری صندوق طلای کهربا، مطابق شکل زیر، پنج قیمت اعمال ۲۱،۰۰۰ تا ۲۹،۰۰۰ ریالی توسط بورس درج شده و قابل معامله است. همچنین قیمت واحدهای صندوق طلای کهربا در نماد "کهربا" نیز برابر ۲۵،۰۰۰ ریال است. طبق موارد گفته شده، نمادهای در سود، در زیان و بی تفاوت به شرح زیر خواهند بود.

نمادهای اختیار خرید (Call Options)	قیمت های اعمال	نمادهای اختیار فروش (Put Options)
نماد اختیار معامله در سود	۲۱،۰۰۰	نماد اختیار معامله در زیان
نماد اختیار معامله در سود	۲۳،۰۰۰	نماد اختیار معامله در زیان
بی تفاوت	۲۵،۰۰۰	نماد اختیار معامله بی تفاوت
نماد اختیار معامله در زیان	۲۷،۰۰۰	نماد اختیار معامله در سود
نماد اختیار معامله در زیان	۲۹،۰۰۰	نماد اختیار معامله در سود

## وجه تضمین

مبلغی است که به منظور ایفای تعهدات فروشنده اختیار (خرید و فروش) توسط بورس در حساب عملیاتی مشتری، بلوکه می شود. مبلغ وجه تضمین برای هر نماد و هر قیمت اعمال ممکن است متفاوت باشد که در اطلاعات مربوط به هر نماد معاملاتی درج می شود.

با توجه به ضوابط تعیین وجه تضمین که به پیوست دستورالعمل اجرایی معاملات قراردادهای اختیار معامله ارائه شده است، تنها در صورت فراهم شدن امکانات فنی در بورس، وجوه تضمین بر اساس راهبردها و استراتژی ها تعیین خواهد

4 . At the money (ATM)

شد. لذا تا آن زمان وجوه تضمین به صورت «قرارداد محور» محاسبه خواهد شد. یعنی وجوه تضمین برای هر موقعیت به صورت کاملاً جداگانه و بدون در نظر گرفتن موقعیت‌های دیگر لحاظ خواهد شد.

### • وجه تضمین اولیه

**خریدار** «» با توجه به این موضوع که مشتری خریدار، اختیار را خریداری کرده است، لذا نیاز به تودیع وجه تضمین ندارد و برای ثبت سفارش برای هر قرارداد تنها باید ارزش معامله<sup>۵</sup> به همراه کارمزدهای مربوطه را در حساب عملیاتی خود داشته باشد.

**فروشنده** «» از آنجایی که مشتری فروشنده ملزم به ایفای تعهدات در قبال مشتری خریدار می‌باشد، برای ثبت سفارش فروش باید مبلغ وجه تضمین اولیه را در حساب عملیاتی خود داشته باشد. پس مبلغ محاسبه شده برای وجه تضمین اولیه فقط در زمان اخذ سفارش کاربرد خواهد داشت. این مبلغ به صورت پویا و در هر روز معاملاتی پایش و به روز می‌شود. لذا مبلغ آن توسط بورس محاسبه و در هر روز معاملاتی در تابلوی معاملاتی اختیار معامله قابل مشاهده است.

### • وجه تضمین لازم

همانطور که گفته شد، مبلغ وجه تضمین اولیه برای ثبت سفارش فروشندگان می‌باشد. اما در پایان روز و پس از محاسبه قیمت پایانی هر نماد، بورس مبلغ نهایی وجه تضمین را تحت عنوان وجه تضمین لازم، اعلام و بر اساس آن وضعیت مشتریان داری موقعیت باز فروش را مشخص می‌نماید. بدین معنی که بورس هر روز وجه تضمین لازم را محاسبه و در سامانه معاملاتی اعلام می‌کند. در نتیجه بر اساس مبلغی که هر روز اعلام می‌شود مشتری فروشنده می‌بایست حداقل ۷۰٪ مبلغ اعلام شده را در حساب عملیاتی خود داشته باشد در غیر این صورت اختاریه افزایش وجه تضمین دریافت خواهد نمود.

### • اختاریه افزایش وجه تضمین

اختاری است که توسط بورس و کارگزار به مشتری داده می‌شود تا نسبت به افزایش موجودی حساب عملیاتی خود اقدام نماید. مشتری پس از دریافت این پیام، باید سطح موجودی حساب عملیاتی خود را در قراردادهای اختیار، تا سطح کامل وجه تضمین لازم به ازای هر موقعیت فروش، بالا ببرد یا بخشی از موقعیت‌های خود را ببندد. یعنی برای خروج از وضعیت اختاریه (Margin Call)، مشتری باید به ازای هر موقعیت فروش در قرارداد اختیار، سطح کامل (۱۰۰٪) وجه تضمین لازم را داشته باشد. در صورت عدم امکان افزایش موجودی، مشتری می‌تواند موقعیت فروش خود را با اخذ موقعیت معکوس (اخذ موقعیت خرید) ببندد. در این صورت دیگر تعهدی برای وجه تضمین نخواهد داشت.

۵. ارزش معامله برابر است با قیمت اختیار مورد نظر ضربدر اندازه قرارداد.

## اعمال قرارداد و فرآیند اجرایی تحویل قرارداد

فرآیند اجرایی برای اعمال قراردادهای اختیار معامله صندوق طلای کهربا، برای هر نماد معاملاتی، چند روز قبل از سررسید، در قالب اطلاعیه تحویل در سایت شرکت بورس کالای ایران به نشانی [www.ime.co.ir](http://www.ime.co.ir) قرار می‌گیرد. مشتریان می‌بایست اطلاعیه تحویل مندرج در سایت شرکت بورس کالای ایران را قبل از ورود به فرآیند تحویل مطالعه نمایند.

### • شرایط اعمال

سبک اعمال در قراردادهای اختیار معامله صندوق طلای کهربا راه‌اندازی شده در شرکت بورس کالای ایران، به نحوی است که اعمال فقط در سررسید قرارداد امکان پذیر است. ارائه درخواست اعمال خریدارن و فرآیند تحویل در روز سررسید به شرح ذیل است:

- \* درخواست اعمال تنها برای "نمادهای اختیار معامله در سود" پذیرفته خواهد شد.
  - \* موقعیت‌های خرید (در اختیار خرید و یا فروش) که درخواست اعمال برای آن‌ها ارائه نشده باشد، ملغی می‌شود. بدیهی است خریدار و فروشنده بدون دریافت و پرداخت خسارت یا مابه‌التفاوت، از فرآیند تحویل خارج خواهند شد.
  - \* دارندگان موقعیت خرید، باید ارزش اعمال (در اختیار خرید) یا دارایی (در اختیار فروش) را برای اعمال قراردادهای خود تا پایان جلسه معاملاتی آخرین روز معاملاتی، ارائه نمایند.
  - \* دارندگان موقعیت فروش نیز ملزم به ایفای تعهدات خود در خصوص ارائه دارایی (در اختیار خرید) و واریز ارزش اعمال (در اختیار فروش) هستند.
  - \* در صورت عدم ایفای تعهدات توسط فروشنده، قرارداد اختیار معامله وی تسویه نقدی می‌شود. یعنی فروشنده موظف به پرداخت مابه‌التفاوت قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق طلای کهربا و قیمت اعمال و یک درصد ارزش فعلی معامله (اندازه قرارداد ضربدر قیمت واحدهای صندوق)، به خریدار طرف مقابل می‌باشد.
- برای درک بهتر موارد گفته شده، برای هر یک از مشتریان، یکی از حالت‌های زیر رخ خواهد داد:

### فرآیند اعمال اختیار خرید (Call Option) در سررسید

شرح	فروشنده	خریدار
<ul style="list-style-type: none"> <li>• اختیار ملغی می‌شود: عدم ورود به فرآیند تحویل</li> <li>• عدم پرداخت/دریافت مابه‌التفاوت ارزش اعمال و ارزش دارایی</li> <li>• عدم دریافت/پرداخت جریمه</li> <li>• عدم پرداخت کارمزد بورس و کارمزد کارگزار</li> </ul>	<p>دارا بودن واحدهای صندوق طلای کهربا</p> <p>در کد سهامداری</p> <hr/> <p>نداشتن واحدهای صندوق طلای کهربا</p> <p>در کد سهامداری</p>	<p>عدم ارائه درخواست اعمال</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• فرآیند تحویل: انتقال مالکیت دارایی از فروشنده به خریدار</li> <li>• دریافت ارزش اعمال از خریدار و پرداخت آن به فروشنده</li> <li>• پرداخت کارمزد بورس و کارمزد کارگزار توسط طرفین</li> </ul>	<p>دارا بودن واحدهای صندوق طلای کهربا</p> <p>در کد سهامداری</p>	<p>ارائه درخواست اعمال و واریز ارزش اعمال</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• نکول فروشنده: پرداخت مابه‌التفاوت ارزش اعمال و ارزش واحدهای صندوق طلای کهربا (اندازه قرارداد ضربدر قیمت پایانی) توسط فروشنده به خریدار</li> <li>• پرداخت جریمه ۱٪ ارزش فعلی معامله (اندازه قرارداد ضربدر قیمت پایانی) توسط فروشنده به خریدار</li> <li>• پرداخت کارمزد کارگزار توسط طرفین</li> <li>• پرداخت کارمزد بورس هر دو طرف، توسط فروشنده</li> </ul>	<p>نداشتن واحدهای صندوق طلای کهربا</p> <p>در کد سهامداری</p>	<p>ارائه درخواست اعمال و واریز ارزش اعمال</p>
<p>ورود به مهلت مجدد: با توجه به ایفای تعهدات توسط فروشنده، خریدار باید ارزش اعمال را واریز نماید. لذا تا پایان جلسه معاملاتی روز کاری بعد مهلت دارد تا ارزش اعمال را واریز نماید. در این صورت، دو حالت متصور است:</p> <p>در صورت واریز ارزش اعمال توسط خریدار، فرآیند زیر انجام می‌شود:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• در صورت عدم واریز ارزش اعمال توسط خریدار، اختیار ملغی می‌شود:</li> <li>• انتقال مالکیت دارایی از فروشنده به خریدار</li> <li>• دریافت ارزش اعمال از خریدار و پرداخت آن به فروشنده</li> <li>• پرداخت کارمزد بورس و کارمزد کارگزار توسط طرفین</li> <li>• عدم انتقال مالکیت دارایی</li> <li>• عدم پرداخت/دریافت مابه‌التفاوت ارزش اعمال و ارزش دارایی</li> <li>• پرداخت کارمزد بورس و کارمزد کارگزار توسط طرفین</li> </ul>	<p>دارا بودن واحدهای صندوق طلای کهربا</p> <p>در کد سهامداری</p>	<p>ارائه درخواست اعمال و عدم واریز ارزش اعمال</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• نکول فروشنده: پرداخت مابه‌التفاوت ارزش اعمال و ارزش واحدهای صندوق طلای کهربا (اندازه قرارداد ضربدر قیمت پایانی) توسط فروشنده به خریدار</li> <li>• پرداخت کارمزد بورس و کارمزد کارگزار توسط طرفین</li> </ul>	<p>نداشتن واحدهای صندوق طلای کهربا</p> <p>در کد سهامداری</p>	<p>ارائه درخواست اعمال و عدم واریز ارزش اعمال</p>



### فرآیند اعمال اختیار فروش (Put Option) در سررسید

شرح	فروشنده	خریدار
<ul style="list-style-type: none"> <li>• اختیار ملغی می‌شود: عدم ورود به فرآیند تحویل</li> <li>• عدم پرداخت/دریافت مابه‌التفاوت ارزش اعمال و ارزش دارایی</li> <li>• عدم دریافت/پرداخت جریمه</li> <li>• عدم پرداخت کارمزد بورس و کارمزد کارگزار</li> </ul>	واریز ارزش اعمال	عدم ارائه درخواست اعمال
	عدم واریز ارزش اعمال	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• فرآیند تحویل: انتقال مالکیت دارایی از خریدار به فروشنده</li> <li>• دریافت ارزش اعمال از فروشنده و پرداخت آن به خریدار</li> <li>• پرداخت کارمزد بورس و کارمزد کارگزار توسط طرفین</li> </ul>	واریز ارزش اعمال	ارائه درخواست اعمال و دارا بودن واحدهای صندوق طلای کهریا در کد سهامداری
<ul style="list-style-type: none"> <li>• نکول فروشنده: پرداخت مابه‌التفاوت ارزش اعمال و ارزش واحدهای صندوق طلای کهریا (اندازه قرارداد ضربدر قیمت پایانی) توسط فروشنده به خریدار</li> <li>• پرداخت جریمه ۱٪ ارزش فعلی معامله (اندازه قرارداد ضربدر قیمت پایانی) توسط فروشنده به خریدار</li> <li>• پرداخت کارمزد کارگزار توسط طرفین</li> <li>• پرداخت کارمزد بورس هر دو طرف، توسط فروشنده</li> </ul>	عدم واریز ارزش اعمال	
<p>ورود به مهلت مجدد: با توجه به ایفای تعهدات توسط فروشنده، خریدار باید واحدهای سرمایه گذاری صندوق طلای کهریا را برای انتقال به فروشنده در کد سهامداری خود داشته باشد. لذا تا پایان جلسه معاملاتی روز کاری بعد مهلت دارد تا نسبت به خرید این واحدها اقدام نماید؛</p> <p>در صورت وجود واحدهای صندوق طلای کهریا در کد سهامداری خریدار در روز کاری بعد، فرآیند زیر انجام می‌شود:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• انتقال مالکیت دارایی از فروشنده به خریدار</li> <li>• دریافت ارزش اعمال از خریدار به فروشنده</li> <li>• پرداخت کارمزد بورس و کارمزد کارگزار توسط طرفین</li> </ul> <p>در صورت عدم وجود واحدهای صندوق طلای کهریا در کد سهامداری خریدار در روز کاری بعد، اختیار ملغی می‌شود:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• عدم انتقال مالکیت دارایی</li> <li>• عدم پرداخت/دریافت مابه‌التفاوت ارزش اعمال و ارزش دارایی</li> <li>• پرداخت کارمزد بورس و کارمزد کارگزار توسط طرفین</li> </ul>	واریز ارزش اعمال	ارائه درخواست اعمال و نداشتن واحدهای صندوق طلای کهریا در کد سهامداری
<ul style="list-style-type: none"> <li>• نکول فروشنده</li> <li>• پرداخت مابه‌التفاوت ارزش اعمال و ارزش واحدهای صندوق طلای کهریا توسط فروشنده به خریدار</li> <li>• پرداخت کارمزد بورس و کارمزد کارگزار توسط طرفین</li> </ul>	عدم واریز ارزش اعمال	

## • نحوه تخصیص وجوه و دارایی در سررسید به منظور ایفای تعهدات

به دلیل مقررات موجود، امکان اجرای فرآیند اعمال برای خالص موقعیت‌های سبد مشتری وجود ندارد، لذا در سررسید قرارداد اختیار معامله، تخصیص برای هر نماد به صورت مجرا انجام می‌شود.

در این حالت ممکن است مشتری در سبد خود، مجموعه‌ای از موقعیت‌های هم جهت ("خرید در Call و فروش در Put" یا "فروش در Call و خرید در Put") را در قراردادهای اختیار معامله صندوق طلائی که‌ربا داشته باشد، لذا تخصیص ارزش اعمال واریز شده و دارایی برای این مشتریان به روش زیر انجام می‌شود:

در خصوص وجوه واریزی مشتریان، تخصیص وجوه برای ایفای موقعیت‌ها، ابتدا از در سودترین قرارداد Call و سپس از قرارداد Put با کمترین میزان در سود بودن، انجام خواهد شد. بدین مفهوم که وجوه واریز شده، ابتدا به منظور اعمال قراردادهای Call مشتری<sup>۷</sup> (و به ترتیب از کمترین قیمت اعمال) و باقیمانده آن به منظور ایفای تعهدات قراردادهای Put وی<sup>۸</sup> (و به ترتیب از کمترین قیمت اعمال) لحاظ خواهد شد.

در خصوص تخصیص دارایی نیز، تخصیص ابتدا از در سودترین قرارداد Put و سپس از قرارداد Call با کمترین میزان در سود بودن، انجام خواهد شد. بدین مفهوم که ابتدا واحدهای سرمایه گذاری صندوق طلائی که‌ربای تحت مالکیت مشتری، به منظور اعمال قراردادهای Put مشتری<sup>۹</sup> (و به ترتیب از بیشترین قیمت اعمال) و باقیمانده آن به منظور ایفای تعهدات قراردادهای Call وی<sup>۱۰</sup> (و به ترتیب از بیشترین قیمت اعمال) منظور خواهد شد.

۷. که مشتری در آن نقش خریدار اختیار خرید دارد.

۸. که مشتری در آن نقش فروشنده اختیار فروش دارد.

۹. که مشتری در آن نقش خریدار اختیار فروش دارد.

۱۰. که مشتری در آن نقش فروشنده اختیار خرید دارد.