

Έγγραφο Βασικών Πληροφοριών – Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί Εμπορευμάτων, Θέση Αγοράς

Σκοπός

Το παρόν έγγραφο σάς παρέχει βασικές πληροφορίες σχετικά με αυτό το επενδυτικό προϊόν. Δεν αποτελεί διαφημιστικό υλικό. Οι πληροφορίες απαιτούνται από τον νόμο, προκειμένου να σας βοηθήσουν να κατανοήσετε τη φύση, τους κινδύνους, το κόστος, τα δυνητικά κέρδη και ζημιές αυτού του προϊόντος και να σας βοηθήσουν να το συγκρίνετε με άλλα προϊόντα. Το παρόν είναι έγγραφο που διατίθεται αποκλειστικά στα Ελληνικά και δεν επιτρέπεται να μεταφραστεί σε άλλη γλώσσα.

Προϊόν

Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων Η.Π.Α. Ο Οργανισμός Εκκαθάρισης Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Options Clearing Corporation – «OCC») παρέχει το παρόν έγγραφο σύμφωνα με τον Κανονισμό ΕΕ αριθ. 1286/2014 για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων. Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων είναι εισηγμένα και διακινούνται σε χρηματιστήρια συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης Η.Π.Α., τα οποία αποτελούν συγκεκριμένες αγορές συμβολαίων που υπόκεινται σε έλεγχο από την Επιτροπή Συναλλαγών Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί Εμπορευμάτων Η.Π.Α. (Commodity Futures Trading Commission – «CFTC»), ενώ εκκαθαρίζονται και διακανονίζονται από τον OCC, ο οποίος είναι εγγεγραμμένος στη CFTC ως οργανισμός εκκαθάρισης παραγώγων. Για περισσότερες πληροφορίες, συμπεριλαμβανομένων των στοιχείων επικοινωνίας των χρηματιστηρίων συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης Η.Π.Α., οι επενδυτές μπορούν να επισκεφθούν τον δικτυακό τόπο του OCC στη διεύθυνση www.theocc.com ή να επικοινωνήσουν με τον OCC στον αριθμό 1-312-322-6200. Τελευταία ενημέρωση 20 Απριλίου 2023.

Προειδοποίηση. **Πρόκειται να αγοράσετε ένα προϊόν που δεν είναι απλό και ίσως δυσκολευτείτε να το κατανοήσετε.** Οι επενδυτές δεν θα πρέπει να διαπραγματεύονται συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων, έως ότου διαβάσουν και κατανοήσουν το παρόν έγγραφο και οποιεσδήποτε επιπλέον γνωστοποιήσεις παρέχει ο χρηματιστής τους, οι οποίες ενδέχεται να περιλαμβάνουν ουσιαστικά τις Ενιαίες Γνωστοποιήσεις Κινδύνου για Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης και Δικαιώματα Προαίρεσης επί Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης της Ένωσης Διαχειριστών Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης, στη διεύθυνση <https://ic.fia.org/uniform-futures-and-options-futures-risk-disclosures>. Οι γνωστοποιήσεις στο παρόν θα πρέπει να ερμηνεύονται με τρόπο συμβατό με τις συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις.

Τι είναι αυτό το προϊόν;

Τύπος

Ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων είναι μια συμφωνία μεταξύ δύο συμβαλλομένων για την αγορά ή την πώληση προκαθορισμένης ποσότητας εμπορεύματος σε συγκεκριμένη τιμή σε μελλοντική ημερομηνία. Το πρόσωπο που αγοράζει ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων συνάπτει σύμβαση για την αγορά του υποκείμενου εμπορεύματος και θεωρείται ότι λαμβάνει «θέση αγοράς» (long) του συμβολαίου. Ως εκ τούτου, η έκθεση στο υποκείμενο εμπόρευμα είναι έμμεση, καθώς η αξία του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης απορρέει από την αξία του υποκείμενου εμπορεύματος. Οι ημερομηνίες λήξης για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων ποικίλλουν. Ο OCC δεν δύναται να καταγγείλει μονομερώς το συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης. Σε ορισμένες εξαιρετικές περιστάσεις, το χρηματιστήριο συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης Η.Π.Α., όπου πραγματοποιείται η συναλλαγή σας, δύναται να τροποποιήσει τους όρους του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης ή να καταγγείλει το συμβόλαιο. Ένα γεγονός στο οποίο εμπλέκεται το υποκείμενο εμπόρευμα ενδέχεται επίσης να οδηγήσει σε αλλαγή των όρων του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης σύμφωνα με τους κανόνες του OCC και η μεθοδολογία ενδέχεται να διαφέρει από οποιαδήποτε μεθοδολογία εφαρμόζεται στις ευρωπαϊκές αγορές.

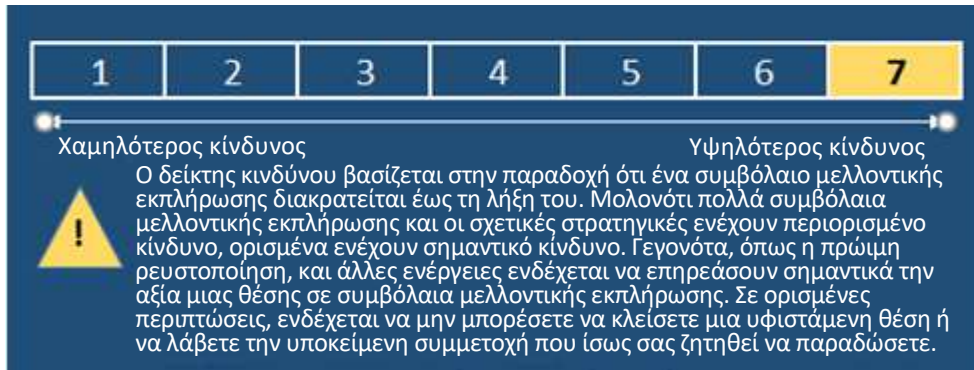
Στόχοι

Ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων με θέση αγοράς είναι μια συμφωνία για την αγορά προκαθορισμένης ποσότητας εμπορεύματος σε προκαθορισμένη τιμή και σε συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία. Ο αγοραστής λαμβάνει γενικά μια θέση αγοράς σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων, με την προσδοκία ότι η τιμή του υποκείμενου εμπορεύματος θα αυξηθεί έως την ημερομηνία λήξης του συμβολαίου. Ο αγοραστής θα πραγματοποιήσει ακαθάριστο κέρδος, εάν η αξία του υποκείμενου εμπορεύματος έχει αυξηθεί έως το κλείσιμο του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης, και θα πραγματοποιήσει ακαθάριστη ζημία εάν η αξία έχει μειωθεί. Δεν υπάρχει συνιστώμενη περίοδος διακράτησης για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων. Οι αγοραστές και οι πωλητές μπορούν να καταγράψουν κέρδη ή ζημιές οποιαδήποτε στιγμή έως και την ημερομηνία λήξης του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης. Μολονότι ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων έχει προκαθορισμένη ημερομηνία λήξης, μια ανοικτή θέση μπορεί να κλείσει με την πραγματοποίηση συμπηφιστικής συναλλαγής πριν από τη λήξη του συμβολαίου. Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων που δεν ρευστοποιούνται πριν από τη λήξη πρέπει να διακανονίζονται σύμφωνα με τους όρους του συμβολαίου, οι οποίοι ενδέχεται να απαιτούν διακανονισμό τοις μετρητοίς. Για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων που διακανονίζονται τοις μετρητοίς, τυχόν θέσεις στο συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων που είναι ανοικτές στο τέλος της τελευταίας ημέρας συναλλαγών διακανονίζονται μέσω μιας τελικής πληρωμής τοις μετρητοίς, με βάση την τελική τιμή διακανονισμού για το υποκείμενο εμπόρευμα. Οι παράγοντες που επηρεάζουν την αξία ενός συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων περιλαμβάνουν την αξία της υποκείμενης επένδυσης και τον βαθμό ευαισθησίας της στις διακυμάνσεις των τιμών (μεταβλητότητα).

Στοχευόμενος ιδιώτης επενδυτής

Το παρόν προϊόν δεν προορίζεται για συγκεκριμένο τύπο επενδυτή ή για την εκπλήρωση συγκεκριμένου επενδυτικού στόχου ή στρατηγικής. Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων δεν είναι κατάλληλα για όλους τους επενδυτές και απευθύνονται αποκλειστικά σε επενδυτές οι οποίοι κατανοούν πλήρως το προϊόν και μπορούν να αναλάβουν τις πιθανές ζημιές που συνδέονται με αυτό και τη σχετική επενδυτική στρατηγική. Εάν έχετε ερωτήματα σχετικά με την καταλληλότητα, ίσως είναι σκόπιμο να επικοινωνήσετε με τον χρηματιστή ή τον επενδυτικό σας σύμβουλο.

Ποιοι είναι οι κίνδυνοι και τι μπορώ να κερδίσω;



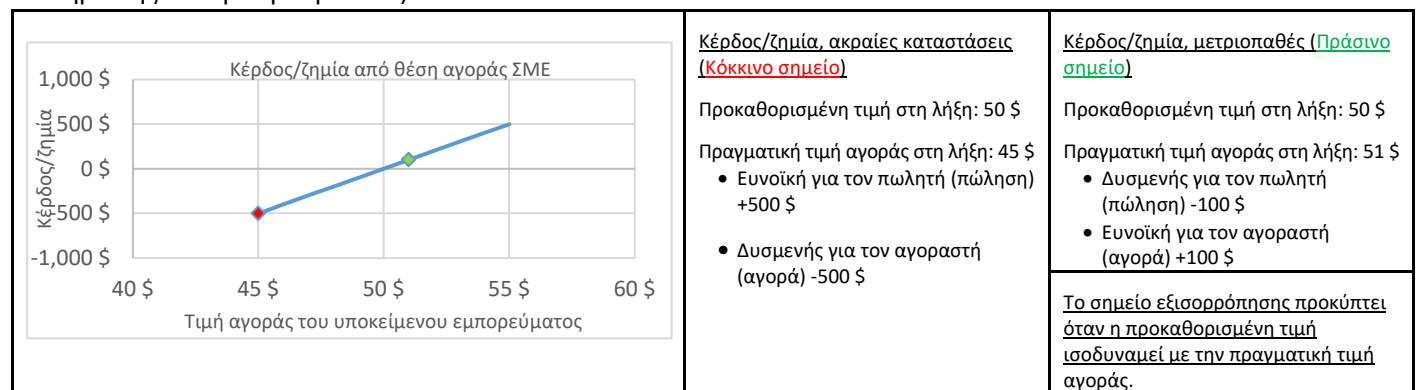
Δείκτης κινδύνου

Ο συνοπτικός δείκτης κινδύνου είναι ένας οδηγός για το επίπεδο κινδύνου αυτού του προϊόντος σε σύγκριση με άλλα προϊόντα. Δείχνει πόσο πιθανό είναι το προϊόν να χάσει χρήματα λόγω κινήσεων στις αγορές ή διότι δεν είμαστε σε θέση να σας πληρώσουμε. Έχουμε κατατάξει αυτό το προϊόν ως 7 από 7, το οποίο είναι η υψηλότερη κατηγορία κινδύνου και βαθμολογεί τις πιθανές ζημιές από τις μελλοντικές επιδόσεις σε πολύ υψηλό επίπεδο. Αυτό το προϊόν δεν περιλαμβάνει προστασία από τις μελλοντικές επιδόσεις της αγοράς, επομένως θα μπορούσατε να χάσετε ένα μέρος ή ολόκληρη την επένδυσή σας, ή ακόμα περισσότερο.

Το προφίλ κινδύνου και ανταμοιβής ενός συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων με θέση αγοράς εξαρτάται από τους όρους του, αλλά ενδέχεται να αφορά τις εξής παραμέτρους:

- Η διαπραγμάτευση συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων ενέχει κινδύνους και θα μπορούσε να οδηγήσει σε δυνητικά απεριόριστες ζημιές, μεγαλύτερες από το ποσό που κατατίθεται ως αρχικό περιθώριο.
- Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων είναι μοχλευμένα προϊόντα. Μικρές αλλαγές στην τιμή του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης μπορούν να οδηγήσουν σε μεγάλα κέρδη ή μεγάλες ζημιές. Εάν οι διακυμάνσεις στις αγορές για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή στο υποκείμενο εμπόρευμα μειώσουν την αξία των θέσεών σας, ενδέχεται να πρέπει να καταθέσετε αμέσως πρόσθετο περιθώριο και η θέση σας ενδέχεται να υποστεί αναγκαστική ρευστοποίηση επί ζημία.
- Εάν η διαπραγμάτευση σε χρηματιστήριο συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης Η.Π.Α. καταστεί μη διαθέσιμη, οι επενδυτές ενδέχεται να μην είναι σε θέση να κλείσουν εγκαίρως μια θέση σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων. Κάποιες φορές ενδέχεται οι τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης να μη διατηρούν τους συνήθεις ή τους προβλεπόμενους συσχετισμούς με τις τιμές της υποκείμενης επένδυσης ή των σχετικών συμμετοχών.
- Η φορολογική νομοθεσία στο Κράτος Μέλος εγκατάστασης του επενδυτή ενδέχεται να έχει αντίκτυπο στην απόδοση που θα λάβει ο επενδυτής.
- **Πρέπει να γνωρίζετε τον συναλλαγματικό κίνδυνο. Οποιαδήποτε πληρωμή τοις μετρητοίς συνδέεται με τη διαπραγμάτευση ή την εκτέλεση των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων θα διακανονίζεται σε δολάρια Η.Π.Α. και, κατ' επέκταση, τα αποτελέσματα των επενδύσεων ενδέχεται να αλλάζουν ανάλογα με τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Αυτός ο κίνδυνος δεν λαμβάνεται υπόψη στον ανωτέρω δείκτη.**

Σενάρια επιδόσεων (Τα παραδείγματα δεν περιλαμβάνουν το κόστος για τις προμήθειες, τους φόρους και άλλα κόστη συναλλαγών, που ενδέχεται να επηρεάσουν την αξία μιας συναλλαγής και θέσης σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων.)



Το γράφημα δείχνει ποιες επιδόσεις θα μπορούσε να έχει η επένδυσή σας. Μπορείτε να το συγκρίνετε με τα γραφήματα αποπληρωμής για άλλα παράγωγα. Το γράφημα παρουσιάζει μια σειρά πιθανών αποτελεσμάτων και δεν είναι ακριβής ένδειξη του ποσού που θα μπορούσε να σας επιστραφεί. Η επένδυση σε αυτό το προϊόν σημαίνει ότι νομίζετε ότι η υποκείμενη τιμή θα αυξηθεί. Αυτό που θα λάβετε θα ποικίλει ανάλογα με τον τρόπο που θα εξελιχθεί η υποκείμενη επένδυση, κάτι που εξαρτάται από τις μελλοντικές επιδόσεις της αγοράς που είναι αβέβαιες και δεν μπορούν να προβλεφθούν. Για τις δύο τιμές της υποκείμενης επένδυσης, το γράφημα δείχνει ποιο θα ήταν το κέρδος ή η ζημία του προϊόντος. Ο οριζόντιος άξονας δείχνει τις πιθανές τιμές της υποκείμενης αξίας και ο κάθετος άξονας δείχνει το κέρδος ή τη ζημία. Τα στοιχεία που εμφανίζονται περιλαμβάνουν όλο το κόστος του ίδιου του προϊόντος, αλλά ενδέχεται να μην περιλαμβάνουν όλο το κόστος που πληρώνετε στον σύμβουλο ή τον διανομέα σας, και δεν λαμβάνουν υπόψη την προσωπική φορολογική σας κατάσταση, η οποία μπορεί επίσης να επηρεάσει το ποσό που θα σας επιστραφεί.

Τι συμβαίνει αν ο OCC δεν είναι σε θέση να πληρώσει; Οι κανόνες του OCC έχουν σχεδιαστεί έτσι ώστε οι επιδόσεις για όλα τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων να τηρούνται από τον OCC και μια ομάδα χρηματοπιστηριακών εταιρειών που ονομάζονται εκκαθαριστικά μέλη, οι οποίες μεταφέρουν τις θέσεις των πελατών τους στους λογαριασμούς που διατηρούν στον OCC. Τα εκκαθαριστικά μέλη πρέπει να πληρούν τις οικονομικές απαιτήσεις του OCC για συμμετοχή και να παρέχουν εξασφαλίσεις για τις θέσεις των πελατών τους. Η χρηματοπιστηριακή εταιρεία ενός επενδυτή ενδέχεται να ζητήσει από τον επενδυτή να παρέχει τις σχετικές εξασφαλίσεις σε συνάρτηση με τις θέσεις, όπως περιγράφεται στη συνέχεια. Μέσω μιας νόμιμης διαδικασίας υποκατάστασης συμβαλλομένου, ο OCC καθίσταται ο αγοραστής για κάθε εκκαθαριστικό μέλος-πωλητή και ο πωλητής για κάθε εκκαθαριστικό μέλος-αγοραστή. Αυτό το σύστημα αποσκοπεί στη διαχείριση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου και στη διευκόλυνση του διακανονισμού των συναλλαγών επί συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε περίπτωση που ένα εκκαθαριστικό μέλος αδυνατεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του. Ωστόσο, εξακολουθεί να υφίσταται ο κίνδυνος ο OCC να μην έχει επαρκείς οικονομικούς πόρους για τον διακανονισμό των υποχρεώσεων.

Ποιο είναι το κόστος; Το πρόσωπο που σας παρέχει επενδυτικές συμβουλές σχετικά με αυτό το προϊόν ή σας πωλεί αυτό το προϊόν ενδέχεται να σας επιβαρύνει με άλλο κόστος. Αν συμβεί αυτό, το εν λόγω πρόσωπο θα σας δώσει πληροφορίες σχετικά με αυτό το κόστος και τον τρόπο με τον οποίο επηρεάζει την επένδυσή σας. Το συνολικό κόστος για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων εξαρτάται από πολλούς παράγοντες. Η απαίτηση αρχικού περιθωρίου είναι το ποσό που πρέπει να καταθέσει ο επενδυτής στον χρηματιστή του, προκειμένου να συνάψει το συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων. Αυτό το ποσό ισούται γενικά με συγκεκριμένο ποσοστό επί της τρέχουσας αγοραίας αξίας του συμβολαίου. Η αξία του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων υπολογίζεται επίσης με τις τρέχουσες τιμές της αγοράς τουλάχιστον καθημερινά και ο λογαριασμός κάθε αγοραστή θα αντικατοπτρίζει το ποσό οποιουδήποτε κέρδους ή ζημίας επί του συμβολαίου με βάση την καθημερινή τιμή διακανονισμού του συμβολαίου και ενδέχεται να απαιτούνται πρόσθετες καταθέσεις περιθωρίου διαφορών αποτίμησης. Οι μεμονωμένες χρηματοπιστηριακές εταιρείες μπορούν επίσης να απαιτούν πρόσθετο περιθώριο, πέραν του περιθωρίου που απαιτείται από τον OCC και τα χρηματιστήρια συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης Η.Π.Α. Οι παράγοντες που έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην αγοραία αξία του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων περιλαμβάνουν, ενδεικτικά, την τιμή της υποκείμενης επένδυσης και τον χρόνο έως τη λήξη. Οι επενδύσεις σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συνεπάγονται πρόσθετο κόστος, το οποίο συμπεριλαμβάνει φορολογικές εκτιμήσεις, κόστη συναλλαγών και απαιτήσεις περιθωρίου που μπορούν να υπερεάσουν σημαντικά το κέρδος ή τη ζημία. Το κόστος συναλλαγών συνίσταται πρωτίστως σε προμήθειες, αλλά ενδέχεται επίσης να περιλαμβάνει το περιθώριο και το κόστος συμμετοχής. Εάν ο επενδυτής ρευστοποιήσει μια θέση σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων, ενδέχεται να επιβαρυνθεί με πρόσθετο κόστος. Εκτός από το κόστος επενδυτή, ο OCC χρεώνει για την εκκαθάριση αυτού του προϊόντος σχετικές αμοιβές στα εκκαθαριστικά μέλη του αλλά όχι άμεσα σε εσάς: <https://www.theocc.com/company-information/schedule-of-fees>.

Κόστος με την πάροδο του χρόνου	Εάν αποχωρήσετε
Συνολικό κόστος	Ποικίλλει
Ετήσιος αντίκτυπος κόστους	Ποικίλλει

Σύνθεση του κόστους		
Εφάπαξ κόστος κατά την είσοδο ή την αποχώρηση		Ποσό (αρχικό)
Κόστος εισόδου [ανά συναλλαγή - άνοιγμα (είσοδος)]	Ασφάλιστρο (καθορίζεται από τον αγοραστή και τον πωλητή), Προμήθεια (καθορίζεται από τη χρηματοπιστηριακή εταιρεία)	Μεταβλητό
Κόστος αποχώρησης [ανά συναλλαγή - κλείσιμο (αποχώρηση)]	Ασφάλιστρο, Προμήθεια	Μεταβλητό
Τρέχον κόστος		Ποσό (ανά πάσα στιγμή)
Αμοιβές διαχείρισης και άλλο διοικητικό ή λειτουργικό κόστος	Δεν υπάρχει αμοιβή διαχείρισης	Δ/Ι
Κόστος συναλλαγής	Περιθώριο (οι απαιτήσεις υπόκεινται σε αλλαγές και ενδέχεται να διαφέρουν ανά χρηματοπιστηριακή εταιρεία)	Μεταβλητό (τρέχον)
Πρόσθετο κόστος που λαμβάνεται υπό ειδικές προϋποθέσεις		
Αμοιβές επιδόσεων	Καμία	Δ/Ι

Πόσο χρονικό διάστημα πρέπει να το έχω στην κατοχή μου και μπορώ να αποχωρήσω από μια συναλλαγή πρώτα (μπορώ να κάνω ανάληψη χρημάτων πριν από τη λήξη του);
Συνιστώμενη περίοδος διακράτησης: Καμία. Οι επενδυτές είναι αποκλειστικά υπεύθυνοι για να αποφασίσουν αν και πότε θα πρέπει να κλείσουν μια θέση συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων ή αν θα πρέπει να διακρατήσουν μια θέση έως τη λήξη της. Οι επενδυτές που κλείνουν μια θέση σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων παραιτούνται από οποιοδήποτε μεταγενέστερο κέρδος ή ζημία συνδέεται με τη θέση. Όλα τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων έχουν ημερομηνία λήξης, μετά την οποία το συμβόλαιο θα πάψει να υφίσταται. Ο επενδυτής μπορεί να κλείσει μια ανοικτή θέση σε ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων, με την πραγματοποίηση συμψηφιστικής συναλλαγής πριν από τη λήξη του συμβολαίου.

Πώς μπορώ να υποβάλω καταγγελία;
 Οι επενδυτές μπορούν να επικοινωνήσουν με τον OCC, στη διεύθυνση investorservices@theocc.com. Οι επενδυτές μπορούν επίσης να υποβάλουν καταγγελία στον NFA (Εθνικό Σύνδεσμο Διαχειριστών Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης) (<https://www.nfa.futures.org/basicnet/complaint.aspx>) ή στη CFTC (<http://www.cftc.gov/ConsumerProtection/FileaTiporComplaint/index.htm>).

National Futures Association 300 S. Riverside Plaza, #1800 Chicago, IL 60606-6615 Τηλέφωνο: 312-781-1300 Φαξ: 312-781-1467	U.S. Commodity Futures Trading Commission Three Lafayette Centre 1155 21st Street, NW Washington, DC 20581 Τηλέφωνο: 866-366-2382 Φαξ: 202-418-5521
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------