

# Futures – Aktier og Aktieindeks

En future er en aftale om et køb eller salg af et aktiv til en aftalt kurs til et aftalt tidspunkt i fremtiden. Futures kan bruges til enten at minimere risikoen på en anden aktieposition eller til et decideret spil på en fremtidig markedsudvikling. Aktiefutures er komplekse instrumenter.

## Hvad er en future?

En future er en standardiseret terminsforretning, som enten kan være børsnoteret eller handles som en OTC-kontrakt.

For børsnoterede aktiefutures gælder at størrelsen på futuren og udløbstidspunkt er fastlagt af markedspladsen.

Børsnoterede aktiefutures er typisk mere likvide og billigere at handle end terminsforretninger.

Når du handler futures, har du desuden mulighed for at investere i aktieindeks, da du i stedet for levering på udløbstidspunktet, blot afregnes differencen på markedskurs og terminskurs.

## Hvordan fungerer en aktie-future?

Prisen på en aktiefuture udtrykkes som et tillæg eller fradrag til spotprisen på det underliggende aktieindeks/ den underliggende aktie.

Spotprisen er den markedspris, aktivet handles til på det tidspunkt, hvor aftalen bliver indgået.

Tillægget eller fradraget er typisk de omkostninger eller indtægter, der er forbundet ved at udskyde leverings- og afregningstidspunkt. Det vil typisk være renteomkostninger for perioden fra aftaleindgåelse til levering.

På leveringstidspunktet skal der ske en afregning af provenuet på aktiefuturen.

## Handelsmuligheder

Aktiefutures handles typisk som OTC-forretninger (Over The Counter). OTC-derivater handles direkte med modparten, men handles alligevel med standardiserede kontraktstørrelser og udløbstidspunkter. Ulempen ved at handle OTC kan blandt andet være,

at handlen indebærer en kreditrisiko på modparten.

Du skal være opmærksom på, at likviditeten på forskellige markeder kan være forskellig, og illikvide markeder medfører større spænd mellem købs- og salgskurser.

## Anvendelsesmuligheder

Aktiefutures kan anvendes til enten at afdække risikoen på en aktieportefølje eller til at foretage en investering med forventning om en fremtidig markedsudvikling.

## Spekulation

Eftersom betaling først sker på leveringstidspunktet, har dumulighed for at købe eller sælge futuren uden at skulle anvende likviditet før det fremtidige leveringstidspunkt. Forventer du en stigning i kursen, kan du købe aktivet med fremtidig levering og en forventning om at kunne sælge til en bedre kurs end på leveringstidspunktet.

Forventer du et fald i kursen, kan du sælge aktivet på termin med en forventning om at genkøbe det til en lavere pris end terminskursen.

## Afdækning af en aktieportefølje

Futures anvendes også til at afdække investeringer.

Har du en for eksempel en aktieportefølje, som du er bekymret for i forbindelse med en begivenhed, der kan få negative konsekvenser for aktiemarkedet. Da kan du tilnærmelsesvis neutralisere sin portefølje ved at sælge futures i et indeks, som nogenlunde matcher porteføljen, denne metode afdækker dog ikke risikoen for en begivenhed i den enkelte aktie i depotet.

En futures er et komplekst produkt som sætter særlige krav til din viden omkring produktet samt anvendelsen af det, Du kan få mere

at vide om kompleksiteten ved at kontakte os. Når du handler en future, påtager du dig blandt andet likviditets-, modparts- og markedsrisiko og tabsrisikoen vil ofte være ubegrænset.

## Risiko for ændring i prisen af det underliggende aktiv

Risiciene ved futures findes overvejende ved ændringer i prisen på det underliggende aktieindeks eller den underliggende aktie. Er prisen på det underliggende aktieindeks forskellig fra terminskursen på leveringstidspunktet, vil du skulle afregne enten et tab eller en gevinst. Hvor meget afhænger af kontraktens størrelse og forskellen mellem terminskursen og spotkursen. Der er derved risiko for ubegrænsede tab, når du handler futures. Det kræver derfor, at du er i stand til at bære et eventuelt tab som konsekvens af en negativ udvikling på din future.

## Modpartsrisiko

Når du handler derivater, kan du have en modpartsrisiko på dit pengeinstitut eller på andre parter der indgår som led i handlen. Med modpartsrisiko påtager du dig risikoen for, at modparten ikke overholder sin forpligtelse både løbende og ved udløb af aftalen. Modpartsrisikoen kan bl.a. bestå i, at markedsværdien på det underliggende aktiv har bevæget sig i din favør, hvorved handlens positive markedsværdi er forøget. Du risikerer i den forbindelse, at modparten ikke kan overholde sin betalingsforpligtelse. Der kan endvidere være en afviklingsrisiko.

## Risiko for krav om sikkerhedsstillelse

For at kunne handle med futures skal der oprettes en rammeaftale i dit pengeinstitut. I rammeaftalen er der bl.a. fastsat grænser for, hvor negativ markedsværdien af dine aftaler må være. Ved store negative ændringer i

markedsværdien på dine aftaler skal du være opmærksom på, at du med kort varsel kan blive mødt med krav om sikkerhedsstillelse. Overholdes dette ikke, kan aftalen anses for misligholdt, og pengeinstituttet kan vælge at lukke aftaler under rammeaftalen helt eller delvist med den konsekvens at den negative markedsværdi skal betales til pengeinstituttet.

#### **Omkostninger**

Ud over førnævnte tillæg/fradrag, vil der være handelsomkostninger i forbindelse med handel med futures, i form af kurtage og clearingsgebyr. Der henvises til aktuel prisbog på pengeinstituttets hjemmeside.

#### **Skat**

Den skattemæssige behandling kan variere og ændre sig afhængig af



dine skattemæssige forhold, eller som følge af ændrede regler for beskatning. Vi anbefaler, at du kontakter en rådgiver om skattemæssige konsekvenser forud for indgåelse af finansielle kontrakter.

Senest opdateret 10. October 2024