

Hvad er en råvarefuture?

En råvarefuture er en kontrakt, der indgås mellem to parter, en køber og en sælger, som forpligter sig til at henholdsvis at købe eller sælge en given mængde råvarer, på et fremtidigt tidspunkt, til en aftalt pris. Det aktiv der skal handles, benævnes det underliggende aktiv. Der kan blandt andet handles råvarefutures i afgrøder, olie og heraf relaterede produkter samt metaller med flere.

En råvarefuture er ikke likviditetskrævende, når du indgår kontrakten, da betalingen først finder sted ved forfald, enten i form af udløb eller ved afhændelse, der foregår ved at foretage en modsatrettet forretning, henholdsvis køb eller salg.

Hvem er en råvarefuture relevant for?

En råvarefuture er relevant for dig, der ønsker at sikre købs-/salgsprisen på et givent aktiv på et fremtidigt tidspunkt.

Muligheder med råvarefutures

Med råvarefutures har du mulighed for at afdække risikoen for prisudsving på en given råvare.

De børsmotsatte råvarefutures er toneangivende for det fysiske råvaremarked, og derfor er der en tæt prissammenhæng. Hvis du f.eks. er en landmand, der producerer korn, og frygter, at prisen på hvede vil falde i fremtiden, kan du indgå en råvarefuture på salg af kornet. Derved forpligter du dig til at sælge hveden til en fastsat pris på et aftalt fremtidigt tidspunkt, og du er dermed sikret mod prisfald. Falder prisen på den underliggende råvare, stiger markedsværdien af din future, hvilket tilnærmelsesvis udligner prisfaldet på den fysiske

korn. Omvendt går du samtidig glip af en mulig fortjeneste, hvis prisen på korn stiger. Når kornprisen stiger får du en negativ værdi af råvarefuturen, som tilnærmelsesvis opvejes af gevinsten på det fysiske korn, så længe din råvarefuture svarer til samme mængde korn, som du fysisk skal sælge. Kontraktstørrelse, løbetider og valuta er afhængig af, hvilken børs der handles på.

I henhold til dansk banklovgivning må der ikke udveksles fysiske råvarer på baggrund af futures. Hvis man indgår en råvarefuture, skal kontrakten altid senest på forfaldsdatoen lukkes med en modsatrettet forretning, hvorefter der sker differenceafregning mellem transaktionerne.

Hvad sker der i praksis?

Når du har købt eller solgt din råvarefuture, følger den prisen på det underliggende aktiv meget tæt. Korrelationen, der betegnes som sammenhængen mellem kursudviklingen på råvarefuturen og det fysiske aktiv, kan dog variere afhængig af, hvilket underliggende aktiv der er tale om.

Når du laver en råvarefuture udveksler du ikke fysisk nogle råvarer med banken. Råvarefuture afregnes via 'cash settlement'. Cash settlement foregår ved, at kontrakten bliver differenceafregnet. Differenceafregningen betyder her, at har du eksempelvis solgt en råvarefuture med en kontraktpris på kr. 100, og det underliggende aktiv falder til kr. 70, hvor du laver en modforretning, modtager du differencen på kr. 30, ekskl. handelsomkostninger. Som nævnt sker således der ingen udveksling af det underliggende aktiv. Dermed skal den fysiske disponering ske hos din almindelige leverandør.

Fordele og ulemper

RÅVAREFUTURES	
<p>Fordele</p> <ul style="list-style-type: none"> • Giver sikring mod fald/stigninger i et underliggende aktiv. • Du kan handle et aktiv uden at binde likviditet. • Såfremt markedet udvikler sig gunstigt, er der mulighed for større afkast/lavere omkostninger, afhængigt af om der er tale om råvarefuture på salg eller køb. 	<p>Ulemper</p> <ul style="list-style-type: none"> • En råvarefuture er en bindende kontrakt, hvilket betyder, at du er forpligtet til at købe eller sælge til den pris, du har aftalt – og ikke markedsprisen. • Såfremt markedet udvikler sig ugunstigt, så er der risiko for lavere afkast/større omkostninger, afhængigt af, om der er tale om råvarefuture på salg eller køb. • Du skal løbende være i stand til at stille sikkerhed for at kunne gennemføre handler med råvarefutures.

Afkast

Afkastet for henholdsvis råvarefuture på køb og råvarefuture på salg afhænger af kursudviklingen på det underliggende aktiv. Har du en råvarefuture på køb, får du et positivt afkast, såfremt kursen på det underliggende aktiv ved udløb er over den aftalte kontraktpris. Har du derimod en råvarefuture på salg, så får du et positivt afkast, såfremt kursen på det underliggende aktiv ved udløb er under den aftalte kontraktpris. Ligeledes får du henholdsvis som indehaver af råvarefuture på køb og råvarefuture på salg et negativt afkast, hvis prisen på det underliggende aktiv ved udløb er under/over den aftalte kontraktpris.

Om risikoen

Råvarefutures er kendetegnet ved en symmetrisk risikoprofil. Det den ene part vinder, taber den anden. Da en råvarefuture er en bindende aftale, er der risiko for store tab den part, hvor værdien af det underliggende aktiv, har ændret sig ugunstigt siden aftalens indgåelse.

Handler du råvarekontrakter, som ikke er børsomsat (forwards), men i stedet handles OTC (Over-The-Counter), har du endvidere en modpartsrisiko. Modpartsrisiko er risikoen for, at

modparten med den negative markedsværdi ikke kan opfylde sin betalingsforpligtelse. Dette betyder at der er risiko for, at parten med den positive markedsværdi ikke bliver afregnet.

Hvis du køber en råvarefuture i en anden valuta (f.eks. USD) end din basisvaluta (f.eks. DKK), skal du samtidig være opmærksom på, at du påtager dig en valutakursrisiko.

Ved handel i råvarederivater kan der i visse tilfælde være forbundet en likviditetsrisiko med handelen grundet illikviditet i instrumentet. Dette betyder at det kan være svært at finde en modsatrettet interesse, hvilket er nødvendigt for at foretage handelen. Illikviditeten kan også udvise sig i en stor prisforskel mellem købs- og salgskursen, hvilket kan indebære at man må acceptere en dårligere kurs, end i et mere likvidt instrument.

Jævnfør risikomærkningen er råvarefutures kategoriseret som et rødt produkt. Læs mere om risikomærkning af investeringsprodukter på: jyskebank.dk/investeringsinfo

Skat

Skattereglerne er forskellige afhængig af, om du handler som privatperson, som personlig virksomhed, som selskab eller for pensionsmidler. Vi anbefaler, at du søger rådgivning ved revisor for at få afklaret de regnskabs- og skattemæssige konsekvenser, inden du køber råvarefutures.

Værd at vide før du handler

Vi anbefaler altid, at du får lavet en gennemgang af din risikoprofil, inden du handler. Dette kan din rådgiver hjælpe dig med. Der skal endvidere bevilges og underskrives en risikoramme.

Du skal løbende være i stand til at stille sikkerhed for at kunne gennemføre råvarefuture handler. Herudover skal du på daglig basis være i stand til at honorere krav fra børsen eller modparten om tilførsel af likviditet til inddækning af urealiserede tab på dine råvarefutures.

Vi anbefaler, at du kontakter din rådgiver, hvis du er i tvivl om beskrivelsen af produktet i dette faktaark, eller hvis du generelt ønsker produktet uddybet.