

Hvad er en obligationsfuture?

En obligationsfuture er relevant for dig, der ønsker at sikre prisen på en obligation i fremtiden.

En obligationsfuture er en kontrakt, der indgås mellem to parter, en køber og en sælger, som forpligter sig til at købe eller sælge en given obligation på et aftalt fremtidigt tidspunkt til en på forhånd fastsat pris. Den obligation, der skal købes eller sælges, benævnes det underliggende aktiv. Der kan også handles futures i blandt andet råvarer, aktier, renter og valuta.

Muligheder med en obligationsfuture

Køb og salg af obligationsfutures kan både bruges som investeringsobjekt samt til afdækning af risiko for lavere omkostninger end ved hjælp af obligationsoptioner.

Investering

Køb af en obligationsfuture

Forventer du, at kursen på en bestemt obligation vil stige i værdi, kan du spekulere i dette ved at købe en obligationsfuture. Dette giver en gevinst, der er større, end hvis du investerer direkte i obligationen, men også et større potentielt tab, hvis værdien af obligationen falder.

Salg af en obligationsfuture

Forventer du, at en obligation vil falde i værdi, kan du spekulere i dette ved at sælge en obligationsfuture. Dette giver en gevinst, der er større, end hvis du direkte short-sælger obligationen, men også et større potentielt tab, hvis værdien af obligationen stiger.

Køb af spreads

Forventer du, at kursen på en bestemt obligation udvikler sig bedre end en anden obligation, kan du købe en obligationsfuture på den obligation, som du forventer vil klare sig bedst, mens du sælger en future på den anden obligation. Uanset om markedet går op eller ned, vil du opnå gevinst, så længe dit køb klarer sig relativt bedre end dit salg.

Afdækning af risiko

Med futures har du mulighed for at afdække risikoen ved en obligation. Hvis du forventer at obligationens værdi vil falde, kan du sælge en obligationsfuture. Derved forpligter du dig til at sælge obligationen til en fastsat pris på et givent fremtidigt tidspunkt, og du er dermed sikret mod prisfald. Men du går selvfølgelig også glip af en mulig fortjeneste, hvis kursen på obligationen stiger.

Fordele og ulemper

OBLIGATIONSFUTURES

Fordele

- Du kan let investere i obligationer, selv om du ikke har al likviditet til rådighed, da en mulig initial sikkerhedsmargin er eneste betaling ved kontraktindgåelse.
- Futures giver mulighed for at tjene penge i et faldende marked.
- Futures giver mulighed for at investere i spreads mellem obligationer.

Ulemper

- En future 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, er der risiko for gearet negativt afkast/større omkostninger, afhængigt af om der er tale om future på salg eller køb.

- Såfremt markedet udvikler sig gunstigt, er der mulighed for gearret afkast/lavere omkostninger, afhængigt af om der er tale om obligationsfutures på salg eller køb.
- Du skal løbende være i stand til at stille sikkerhed for at kunne gennemføre futurehandler.

Hvad sker der i praksis?

Efter at du har købt eller solgt din obligationsfuture, vil gevinst eller tab dagligt blive beregnet som forskellen mellem obligationens lukkekurs sammenlignet med leveringsprisen i futurekontrakten. Hvis du ønsker at lukke kontrakten før udløb, kan det ske ved at handle en tilsvarende modgående forretning. Ved obligationsfutures udløb sker afregning som fysisk settlement, hvor obligationen leveres til den aftalte pris. Ønsker du ikke en fysisk settlement, kan du lukke kontrakten kort før udløb som beskrevet ovenfor.

Afkast

Afkastet for obligationsfutures afhænger af kursudviklingen på den underliggende obligation. Har du købt en obligationsfuture, får du et positivt afkast, hvis kursen på den underliggende obligation ved udløb er over den aftalte kontraktpris. Har du derimod en solgt en obligationsfuture, får du et positivt afkast, hvis kursen på den underliggende obligation ved udløb er under den aftalte kontraktpris. Ligeledes får du henholdsvis som indehaver af en købt eller en solgt obligationsfuture et negativt afkast, hvis prisen på den underliggende obligation ved udløb er under / over den aftalte kontraktpris.

Om risikoen

Obligationsfutures er kendetegnet ved en symmetrisk risikoprofil. Det, den ene part vinder, taber den anden. Da en future er en bindende aftale, er der risiko for store tab for den ene part,

såfremt markedsværdien på aktivet, der handles, har ændret sig væsentligt siden aftalens indgåelse.

I tilfælde af tiltagende volatilitet i de finansielle markeder og generelt faldende risiko-appetit, kan dette have indflydelse på prisningen af de underliggende obligationer og dermed også prisen på en obligationsfuture. Jo større den generelle volatilitet er i markedet, jo højere prisudsving kan forventes på obligationsfutures. Krav til sikkerhedsstillelse vil således kunne være forøget.

Obligationsfutures vil typisk have en løbetid på 3-4 måneder. Man har mulighed for at komme ud sin future-eksponering ved future-udløb, typisk til et kvartals-skifte. Såfremt man ønsker at udtræde af sin eksponering inden udløb af future, kræves at man kan finde en købs-/salgspris i markedet.

Handler du obligations-futures, som ikke cleares via en børs, 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.

Er obligationen nomineret i en anden valuta end din basisvaluta, påtager du dig samtidigt valutarisiko, både som køber og sælger af obligationsfutures.

Ifølge risikomærkningen er futures i den røde kategori. Læs mere om risikomærkning af investeringsprodukter på:
www.jyskebank.dk/investeringsinfo

Skat

Vi rådgiver om skat i forbindelse med de konkrete handler. Skattereglerne er forskellige afhængig af, om du handler som privatperson, som personlig virksomhed, som selskab eller for pensionsmidler. Såfremt du ønsker at få fastlagt skattereglernes konkrete betydning for dig, anbefaler vi, at du søger rådgivning ved revisor.

Læs mere om skat af aktier på:
www.jyskebank.dk/produkter/investering/skat

Værd at vide før du handler

Vi anbefaler, at du får lavet en gennemgang af din investeringsprofil, inden du handler. Dette kan din rådgiver hjælpe dig med. Ligeledes anbefaler vi, at du kontakter din rådgiver, hvis du er i tvivl om noget, der er beskrevet i dette faktaark, eller hvis du generelt vil have noget uddybet.