

Værdipapirsterminer omfatter forwards og futures. Forwards og futures er aftaler om at købe eller sælge en aktie eller en obligation til en fast pris på et bestemt fremtidigt tidspunkt. Den aktie eller obligation, kontrakten bygger på, kaldes det underliggende aktiv. Formålet er at fastlåse prisen på aktivet, uanset hvordan kursen udvikler sig frem mod udløb. Du kan bruge forwards og futures til både investering og afdækning.

Forskellen mellem forwards og futures:

- Futures kræver initial margin og løbende marginafregning (dagligt).
- Forwards afregnes kun ved udløb og kræver ikke margin undervejs.
- Futures har lavere modpartsrisiko og ofte bedre likviditet end forwards.

Ved udløb afregnes kontrakten typisk som fysisk levering af aktivet, medmindre du lukker positionen før udløb.

Muligheder med forwards og futures

Hvis du regner med, at kursen på en aktie eller obligation vil stige, kan du vælge at købe en future eller forward på det pågældende aktiv.

Ved køb af futures skal du stille en startmargin og løbende margin, mens forwards ikke kræver løbende betalinger undervejs.

Omvendt, hvis du forventer et kursfald, kan du sælge en future eller forward på aktivet og opnå gevinst, hvis værdien falder.

Spreads

Du kan kombinere køb og salg på to forskellige aktier:

- Køb future/forward på den aktie, du forventer klarer sig bedst.
- Sælg future/forward på den, du forventer klarer sig dårligere.
- Gevinst opnås, hvis den købte aktie udvikler sig relativt bedre end den solgte.

1. Fordele og ulemper

Fordele	Ulemper
Du kan investere uden at have hele beløbet til rådighed nu.	Kontrakterne er bindende - du skal købe/sælge til den aftalte pris.
Mulighed for at tjene penge i både stigende og faldende markeder.	Risiko for gearede tab, også større end investeret beløb.
Kan reducere eller eliminere risiko på et aktiv du ejer.	Likviditeten kan være lav i stressede markeder.

2. Afkast

Afkast afhænger af kursudviklingen i forhold til kontraktprisen.

- Har du købt en future/forward: gevinst hvis kursen er højere end kontraktprisen ved udløb.
- Har du solgt: gevinst hvis kursen er lavere end kontraktprisen. Tab opstår, hvis kursen går imod din position.

3. Om risikoen**Risiko ved ugunstig kursudvikling**

Gearede tab kan opstå ved både køb og salg.

Ved køb af futures/forwards

Hvis det underliggende aktiv bliver værdiløst, bliver kontrakten også værdiløs.

Ved salg

Tabet kan i princippet være ubegrænset, hvis aktivet stiger kraftigt.

Afdækningsmulighed

Hvis du ejer et aktiv, der kan falde, kan du sælge en future/forward og fastlåse en pris. Hvis kursen stiger, går du glip af en mulig gevinst.

Valutakursrisiko

Handler du kontrakter på aktiver i andre valutaer, påtager du dig valutarisiko.

Markedsvolatilitet

Høj volatilitet kan give store prisudsving, både på aktivet og kontrakten.

Likviditetsrisiko

Ønsker du at lukke en position før udløb, kræver det en modpart. Likviditeten kan være lav i urolige markeder og gøre det dyrere eller sværere at lukke.

4. Værd at vide før du handler

Ved handel med finansielle instrumenter indgår du en rammeaftale med banken.

- Banken overvåger din risiko.
- Banken kan afbryde kontrakten eller kræve sikkerhed, hvis værdien udvikler sig negativt.

Skat

Skatteregler afhænger af, om du handler som privatperson, virksomhed, selskab eller via pension. Tal med en revisor for at få en konkret vurdering.

Omkostninger

Handel med forwards og futures indebærer:

- Handelsomkostninger
- Tillæg/fradrag afhængigt af likviditet og omsætning
- Bankens marginal for omkostninger og indtjening