

Hvad er en aktiefuture?

En aktiefuture er relevant for dig, der ønsker at sikre prisen på en given aktie eller et aktieindeks i fremtiden.

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

En aktiefuture er ikke likviditetskrævende, når du indgår kontrakten, da betalingen først finder sted ved kontraktens udløb.

Muligheder med en aktiefuture

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

Investering

Køb af en aktiefuture

Forventer du, at en aktie eller et indeks vil stige i værdi, kan du spekulere i dette ved at købe en aktiefuture på aktien eller indekset. Dette giver en gevinst, der er større, end hvis du investerer direkte i aktien eller et aktieindeks, men det giver også et større potentielt tab, hvis værdien af aktien eller indekset falder.

Salg af en aktiefuture

Forventer du, at en aktie eller et indeks vil falde i værdi, kan du spekulere i dette ved at sælge en

aktiefuture på aktien eller indekset. Dette giver en gevinst, der er større, end hvis du direkte shortsælger en aktie eller et aktieindeks, men det giver også et større potentielt tab, hvis værdien af aktien eller indekset stiger.

Køb af spreads

Forventer du, at en bestemt aktie eller et bestemt indeks udvikler sig bedre end et andet, kan du købe en aktiefuture på den aktie eller det indeks, som du forventer vil klare sig bedst, mens du sælger en future på den anden aktie eller det andet indeks. 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 på en aktie eller et indeks. Hvis du forventer, at aktien eller indeksets værdi vil falde, kan du sælge en aktiefuture. Derved forpligter du dig til at sælge aktien 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 prisen på aktien eller indekset stiger.

Køber du futures på aktier i andre valutaer, er du samtidigt beskyttet imod valutarisikoen, da du ikke binder likviditet i en fremmed valuta.

Hvis du forventer, at en bestemt aktie er undervurderet i forhold til resten af markedet, så kan aktien stadigvæk falde, hvis resten af markedet gør det. Men hvis du sælger futures i markedsindekset, vil du tjene på aktien, hvis den falder relativt mindre end det generelle marked.

Fordele og ulemper

AKTIEFUTURES

Fordele

- Du kan let investere i aktier og aktieindeks, selv om du ikke har al likviditet til rådighed. Ud over en mulig sikkerhedsmargin, skal betaling først skal ske ved kontraktens udløb.
- Giver mulighed for at tjene penge i et faldende eller stigende marked og eliminere markedsrisiko på en bestemt investering.
- Giver mulighed for at spekulere i kurs forskellen mellem aktier og aktiefutures eller i forskellen mellem forskellige aktieindeks
- Såfremt markedet udvikler sig gunstigt, så er der mulighed for gearet afkast/lavere omkostninger, afhængigt af, om der er tale om aktie futures på salg eller køb.

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.
- 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 aktiefuture, vil gevinst eller tab dagligt blive beregnet som forskellen mellem aktien eller indeksets lukkekurs sammenlignet med leveringsprisen i futurekontrakten.

Ved aktiefutures udløb sker afregning ske som fysisk settlement for aktier, hvor aktien leveres til den aftalte pris. Ønsker du ikke en fysisk settlement, kan du lukke kontrakten kort før udløb. Ved køb af futures på indeks sker der ved futures udløb cash settlement, der foregår ved, at kontrakten bliver differencebetalt imod kontraktens officielle slutpris. Differencebetaling betyder her, at har du eksempelvis solgt en future på et aktieindeks med en kontraktpris på 100, og det underliggende indeks er faldet til 70, modtager du 100 fratrukket de 70, altså 30. Der sker derfor ingen udveksling af det underliggende aktiv.

Afkast

Afkastet for aktiefutures afhænger af kursudviklingen på den underliggende aktie eller det underlæggende indeks. Virksomhedens evne til at tjene penge har indflydelse på kursudviklingen af aktierne. Flere andre faktorer spiller dog også ind – eksempelvis interne forhold i virksomhederne, konjunkturer, konkurrenter og markedsforhold generelt. Har du købt en aktiefuture, får du et positivt afkast, hvis kursen på den underliggende aktie ved udløb er over den aftalte kontraktpris. Har du derimod en solgt en aktiefuture, får du et positivt afkast, hvis kursen på det underliggende aktiv ved udløb er under den aftalte kontraktpris. Ligeledes får du, som indehaver af en købt eller en solgt aktiefuture, et negativt afkast, hvis prisen på den underliggende aktie ved udløb er henholdsvis under eller over den aftalte kontraktpris.

Om risikoen

Aktiefutures 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, hvis markedsværdien på aktivet, der handles, har ændret sig væsentligt siden aftalens indgåelse. Hvis du køber en future i en anden valuta end din basisvaluta, påtager du dig samtidig valutakursrisiko.

Derudover kan et aktieselskab gå konkurs og værdien af din future kan derfor blive nul.

Køber du aktiefutures, hvor det underliggende aktiv kun er en aktie i én enkelt virksomhed, er du mere følsom overfor virksomhedens udvikling, end hvis du spreder din investering, således at de underliggende aktiver udgøres af flere forskellige virksomheder (diversificering). Det vil som regel også øge diversificeringen, hvis de underliggende aktiver udgøres af aktier fra forskellige brancher, og endda forskellige geografiske områder. Som udgangspunkt betyder en lav afhængighed aktierne imellem også en større diversifikation.

Hvis de underliggende aktiver er aktier udstedt af en bank, et realkreditinstitut eller et fondsmæglerselskab, er der tale om usikrede papirer, som er underlagt de europæiske regler om restrukturering og afvikling (BRRD-direktivet der i Danmark primært er udmøntet i Lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder). Det betyder, at man kan komme ud for, at Finansiell Stabilitet, som den relevante myndighed, har mulighed for at nedskrive

hovedstolen på aktier eller obligationer udstedt af banken, realkreditinstituttet eller fondsmæglerselskabet. Finansiell Stabilitet har også mulighed for at konvertere de pågældende gældspapirer til ny aktiekapital i udstederen. Dette kan også få betydning for afkastet på dine aktiefutures.

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

Skat

Vi anbefaler, at du søger rådgivning ved revisor for at få afklaret de regnskabs- og skattemæssige konsekvenser, inden du handler med aktiefutures.

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.

De fleste likvide futures er forholdsvis omsættelige i forbindelse med salg. Investor skal dog være opmærksom på at især illikvide futures til tider kan være svært omsættelig, og at denne risiko oftest forstærkes i forbindelse med markedsuro. De fleste futures handler med større spreads når det underliggende marked er lukket, derfor er omkostninger højere ved handel uden for markedets åbningstid.