

Futures

Optioner og futures opfattes ofte som relativt komplekse, finansielle instrumenter. Derfor har NASDAQ OMX udarbejdet pjecerne “Værd at vide om optioner”, “Værd at vide om futures” samt “Beskatning af optioner og futures på aktier”.

Denne pjece om futures skal ses som information til dig, der vil lære mere om futures, eller til dig, der måske allerede har kendskab, men som ønsker endnu mere fortrolighed med futures. Ved hjælp af eksempler og illustrationer gennemgås de forskellige muligheder, man som investor kan nyde gavn af ved at anvende futures. Pjecen starter således med at forklare om, hvad futures er, hvordan og hvorfor de handles og giver derefter læseren indsigt i både køb og salg af futures, altså bl.a. hvordan man kan tjene penge i både op- og nedadgående markeder. Til sidst findes en guide til, hvordan man som investor kan komme i gang med at handle.

Er du efter endt læsning interesseret i yderligere information om optioner og futures, findes meget mere information herom på NASDAQ OMX' hjemmeside:

www.nasdaqomxtrader.com/nordic

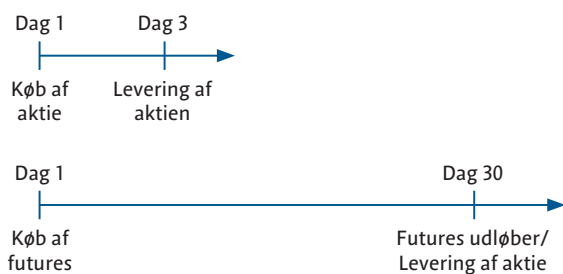
Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Hvad er futures?	3
Hvorfor handle futures?	5
Køb futures – tjen penge på kursstigninger	7
Salg af futures - Tjen penge på kursfald	9
Hvordan realiserer jeg gevinst og tab på futures?	13
Hvad sker der på udløbsdagen?	15
Hvilke aktier kan jeg handle futures på?	16
Dividenden – hvem får den?	16
Hvordan handler man futures på aktieindeks?	16
Hvad er daglig afregning?	17
Hvordan kommer jeg i gang?	18
Options- og futuresmarked	20
Markedspladsen	20
Clearing	21
Aktører	21
Quick facts – futures på danske aktier	22
Quick facts – futures på OMXC20-aktieindekset	23

Hvad er futures?

En future er en aftale om køb eller salg af en aktie eller et indeks til en fast kurs på et fremtidigt tidspunkt. Både køber og sælger er forpligtet til at handle aktien på dette tidspunkt. En future er dermed ligesom en aktiehandel, hvor køber og sælger begge har pligt til henholdsvis at købe og sælge aktien. I en aktiehandel aftales, at aktien leveres om 3 dage til den kurs, der handles til nu. Hvorimod ved en futureshandel aftales blot, at levering skal ske længere ude i tiden end 3 dage – fx om 3 måneder - til den kurs, der handles til i dag.

Forskellen mellem aktiehandel og futureshandel kan illustreres i følgende figur:



Kursen på en future følger aktiekursen. Hvis du har købt futures, og aktiekursen stiger, så tjener du penge, og omvendt hvis kursen falder.

Ligesom med aktier kan du købe og sælge futures hele tiden – helt indtil udløbsdagen - og dermed realisere en gevinst, hvis det er gået godt eller et tab, hvis det er gået mindre godt.

Futures er en simpel og effektiv måde at investere i aktier på. En future er som en aktieinvestering med den forskel, at du ikke får aktien før på udløbsdagen, og derfor heller ikke skal betale før denne dag. En future koster derfor ikke noget, når du indgår handlen, og du skal derfor ikke "have penge op af lommen", når du handler futures. I stedet skal du deponere et mindre beløb som sikkerhed for eventuelle tab, hvilket også kaldes at stille margin.

Futures er en af de mest udbredte måder at investere i aktier på.

Der er gode grunde til, at futures er blevet så populære – i denne publikation kan du læse om nogle af grundene, se eksempler på investeringer med futures samt få information om futures, så du også kan komme til at anvende dem til dine aktieinvesteringer.

Et eksempel

Investor køber 16. februar 10 Danisco futures til kurs 356,5. På dette tidspunkt handles Danisco aktien til kurs 356. Hver futureskontrakt indeholder, hvad der svarer til 100 aktier, så investor køber 1.000 aktier .

Da investor kun skal deponere sikkerhed, den såkaldte margin, når handlen indgås, skal investor kun i dette eksempel have 56.000 op af lommen, og ikke det fulde beløb, som investor har forpligtet sig til at købe aktier for.

Den 20. februar sælger investor sine futures igen, kursen er nu 360,5. Gevinsten er således på 4.000 kr. Eksemplet er illustreret i nedenstående figur.

Dato	16. februar	ændring i aktiekurs	% afkast på futures investering
Åbningshandel	køb 10 futures		
Aktiekurs	356.00		
Futureskurs	356.50		
Værdi af underliggende aktier	356,500		
Margin deponeret	56,000		
Dato	20. februar		
Salg / Lukning af position	salg 10 futures		
Aktiekurs	360.00		
Futureskurs	360.50		
Margin refunderet	56,000		
Gevinst	4,000	1.1%	7.1%

¹ Dette gælder for alle futureskontrakter handlet på NASDAQ OMX, med undtagelse af A.P. Møller, hvor en futureskontrakt har én aktie som underliggende.

Da investor kun har deponeret 56.000 kr. og sælger futureskontrakterne inden aktierne skal leveres, giver investeringen et afkast på 7,1 %, hvorimod en investering i aktien kun havde givet et afkast på 1,1 %.

Hvem bestemmer kursen på en future?

Futures er noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets og handles ligesom aktier i et elektronisk handelssystem, hvor der løbende stilles priser. Og ligesom ved aktiehandel er der ikke nogen, der bestemmer kursen, men den afgøres af udbud og efterspørgsel.

Eksempelvis kan der være noteret en future på Novo Nordisk-aktien med udløb den 17. marts. Hver dag indtil 17. marts er denne future noteret og der stilles priser i det elektroniske handelssystem. Ligesom på aktier ændres kurserne kontinuerligt – ofte flere hundrede gange dagligt.

Kursen på denne future følger kursen på Novo Nordisk-aktien meget tæt, da det jo er samme aktie, blot med forskellig dato for levering og betaling for aktien.

På de følgende sider kan du se eksempler på investeringer med futures.

² NASDAQ OMX Derivatives Markets er et binavn for NASDAQ OMX Stockholm AB.

Hvorfor handle futures?

Futures giver mulighed for:

- på en let måde at investere i aktier/aktieindeks
- at tjene penge på et faldende marked
- billig kapital til aktieinvesteringer
- at investere i spreads mellem to aktiemarkeder
- at investere i udenlandske aktier med meget begrænset valutarisiko

De enkelte punkter vil blive nærmere beskrevet efterfølgende.

Futures er en let måde at investere i aktier/aktieindeks

Som investor har du en holdning til, om en aktie skal stige eller falde i kurs. Med futures får du muligheden for at handle præcis, som dine forventninger er og holde fokus på det vigtige – nemlig hvordan du laver den bedste forretning for netop dig.

Der er ingen krav om, at du skal have likviditet til at købe aktier, eller eje aktier for at kunne sælge dem, ingen administration med indlæggelse og udtagelse af aktier i depoter i Værdipapircentralen, reinvestering af dividende, oprettelse af aktiekreditter, pantsætning af aktier, aftaler om lån af aktier, opgørelse af låneomkostninger osv.

Med futures køber du, hvis du tror kursen skal stige, og sælger, hvis du tror kursen skal falde – nemmere kan det ikke blive.

Futures er specielt nemme at anvende, hvis du vil investere i hele aktieindekset på en gang eller blot opnå en god spredning af dine investeringer. Med futures på aktieindekset kan du i en enkelt investering handle hele indekset.

Futures giver mulighed for at tjene penge på faldende aktiekurser

Det er måske åbenlyst for de fleste, men kursen på en aktie stiger ikke altid – nogle gange falder den. Med futures får du mulighed for at investere i at kursen på en aktie falder.

Der er ingen specielle krav for at sælge futures, og det kræver præcis samme kapital at sælge futures som at købe futures.

Når udbudet af en vare er større end efterspørgslen, presses prisen ned, hvilket er godt for nogle (forbrugerne eller de der ikke har købt aktier endnu) og mindre godt for andre (producenterne eller dem, der allerede har købt aktier). Det er en af de mest naturlige markedsmekanismer, og der er ingen grund til at gå glip af gode investeringsmuligheder ved at anse nogle investeringer som mindre fine end andre.

En investeringsstrategi som "Sælg dyrt og køb billigt" er ligeså god som "Køb billigt og sælg dyrt" - og med futures er det så enkelt, som det kan blive.

Futures giver dig billig likviditet til aktieinvesteringer

Futures giver mulighed for at investere i en aktie, selvom du ikke nu har penge til at købe aktien.

Det kan benyttes til at investere mere end du ellers ville kunne, dvs. til gearing eller til at investere, før du har fået den nødvendige likviditet til en almindelig aktieinvestering.

Med futures skal du ikke investere hele beløbet i aktien, men kan nøjes med at deponere en mindre del som sikkerhed. Den resterende likviditet kan du måske anvende bedre andre steder fx til indfrielse af anden dyrere finansiering eller til at sprede din likviditet over flere forskellige aktier.

Futures giver dig mulighed for at investere i spreads mellem to aktiemarkeder

Det er tit, man hører om, at det danske aktiemarked i en periode har udviklet sig bedre eller dårligere end andre markeder, vi sammenligner os med, eller at et andet marked ikke har nydt godt af en international kursstigning eller har undgået at blive ramt af kursfald på andre markeder.

Med futures har du mulighed for at investere i disse ændringer eller i at der sker en korrektion i kurserne mellem to markeder.

Hvis du fx mener, det svenske aktiemarked skal udvikle sig relativt mere positivt end det danske, kan du købe futures på OMXS30-indekset i Sverige og sælge futures på det danske OMXC20-indeks.

Om begge markeder falder eller stiger er nu ligegyldigt, da du kun har investeret i, at det marked, du har købt, stiger mere eller falder mindre end det, du har solgt. Du har med andre ord investeret i den relative kurs mellem to markeder – også kaldet et spread.

Futures giver dig mulighed for at investere i udenlandske aktier med mindre valutakursrisiko

Med futures kan du investere i udenlandske aktier uden at binde likviditet. Du har derfor ingen valutakursrisiko på selve investeringen, men kun på din gevinst og tab, som jo er i udenlandsk valuta. Hvis du fx køber for 100.000 svenske kroner svenske aktier og kursen på den svenske krone falder med 20 %, vil din investering være 20 % mindre værd. Hvis du i stedet havde købt futures på det svenske aktieindeks på samme beløb, ville din investering ikke blive berørt.

Futures giver dig derfor mulighed for at fokusere udelukkende på det vigtige – nemlig den aktie, du investerer i - og ikke i valutakurserne. Med futures minimeres valutarisikoen ved at handle udenlandske aktier og behovet for at være valutaekspert eller betale for kurssikring ligeså.

Køb futures – tjen penge på kursstigninger

Køb af en future er et alternativ til at købe en aktie. Kursrisikoen er derfor den samme som ved investering i aktien.

En future kan sammenlignes med et lånefinansieret køb af aktier, dvs. forretninger hvor investor låner penge og for disse køber aktier. Kursen på en future fastsættes ud fra kursen på en almindelig aktiehandel tillagt:

- hvor meget koster det i rente at låne til aktieinvestering
- minus den dividende der forventes modtaget på aktien inden udløbsdagen

Hvis aktiekursen er 100, låneomkostningerne er 2 kroner og dividenden i perioden forventes at blive 1,5 kroner, vil futureskursen være ca. 100,50. Hvis aktiekursen var 101, blev futureskursen i stedet ca. 101,50. Futureskursen vil derfor altid afvige lidt fra aktiekursen.

Kursen på en future følger kursen på aktien meget tæt, hvis aktien stiger i kurs, vil futuren gøre det samme. Investor kan derefter sælge sin future tilbage til den nye højere kurs og lukke sin position, og er dermed ude af enhver forpligtelse til at købe aktien på udløbsdagen.

Et eksempel

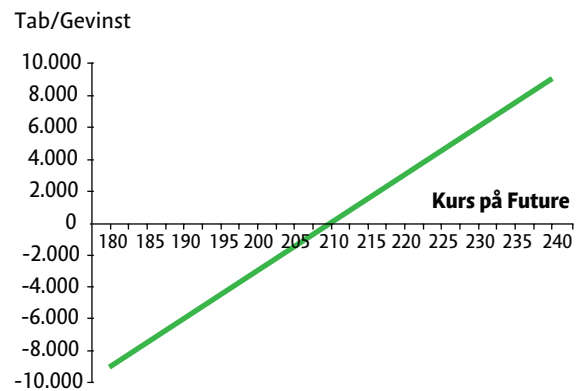
Investor tror 16. januar på kursstigning i Danske Bank-aktien. Aktien handles i kurs 209, og futuren med udløb 17. marts handles i kurs 210. Investor køber 3 futures til kurs 210.

Hver future har 100 stk. aktier som underliggende, og futureskontrakten omfatter dermed 300 stk. aktier.

Hvis det var en aktieinvestering skulle investor betale $300 * 210$ kr. dvs. 63.000 kr., men ved futures skal investor ikke betale for aktien, men kun deponere et mindre beløb, i dette tilfælde ca. 2.200 kr. pr. future – altså 6.600 kr. i alt.

Det beløb som skal deponeres afhænger bl.a. af, hvor store kursudsving aktien historisk har haft. Din bank eller mægler kan oplyse dig om den præcise størrelse på netop din investering.

Afkastet på investeringen ved forskellige aktiekurser vises i følgende figur.



Gevinsten opgøres som:

$\text{Antal futures} * \text{antal underliggende aktier pr. future} * \text{kursændringen}$

Hver kroners stigning i futureskursen giver derfor investor:

$$3 * 100 * 1 = 300 \text{ kroner}$$

Stiger kursen med 15 kroner til 225 har investor tjent 4.500 kroner. Falder kursen i stedet med 10 kroner til 200, har investor tabt 3.000 kroner.

Hvis aktien stiger de ca. 7 pct., og investor sælger sin future til kurs 225, kan afkastet opgøres som:

Dato	16. februar	% ændring i aktiekurs	% afkast på futures investering
Åbningshandel	køb 3 futures		
Aktiekurs	209.00		
Futureskurs	210.00		
Værdi af underliggende aktier	63,000		
Margin deponeret	6,600		
Dato	20. februar		
Salg / Lukning af position	salg 3 futures		
Aktiekurs	224.00		
Futureskurs	225.00		
Margin refunderet	6,600		
Gevinst	4,500	7.2%	68.2%

Investor forrenter sin investering med ca. 68 % eller næsten 10 gange så meget, som hvis investor i stedet havde købt aktier på almindelig vis. Det høje afkast skyldes, at investor kun investerer 6.600 eller ca. 1/10-del af, hvad han skulle have investeret, hvis han havde købt aktier, men afkastet er det samme som ved aktieinvesteringen.

Eksemplet viser, at der opnås en gearing af investeringen og et betydeligt procentuelt afkast. Gearingen kan dog også lede til betydelige tab.

Salg af futures - Tjen penge på kursfald

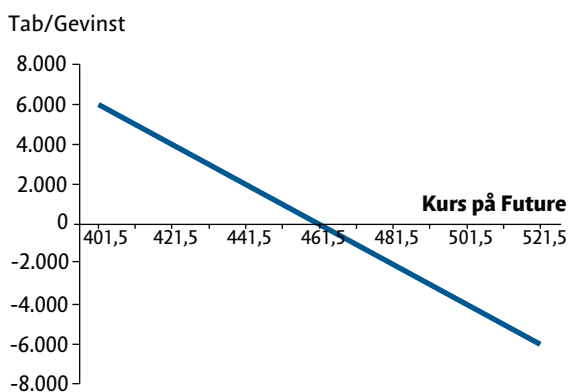
En af de væsentlige fordele ved futures i forhold til aktiehandel er, at investor kan sælge en future uden at have aktien og dermed tjene på faldende kurser. Dette kaldes også at "gå short i aktien".

Da futureskursen følger aktiekursen tæt, vil den også falde, hvis aktiekursen falder. Sælger af en future vil derfor kunne købe sin future tilbage til en ny og lavere kurs, end han solgte den til og dermed realisere en gevinst.

Netop fordi aktien i en futureshandel først skal leveres efter udløbsdagen, har investor hele perioden fra futuren handles og frem til udløbsdagen til enten at købe sin future tilbage eller købe aktier, så de kan leveres ved udløb.

Futures giver dermed yderligere muligheder for at investere i aktier. Hvor en aktieinvestor normalt kun leder efter aktier, der forventes at stige i kurs, fås med futures dobbelt så mange muligheder, idet der nu også kan profiteres på faldende aktiekurser.

En enkelt futureskontrakt modsvarer normalt 100 stk. aktier. Tab og gevinst på salg af 1 future (svarer til 100 stk. aktier) på Danisco kan vises i følgende figur.



Et eksempel

En investor tror i januar, at Danisco inden marts vil falde i kurs. Aktien handles til kurs 460 og futuren med udløbsdag 17. marts handles til kurs 461,50. Han sælger derfor 1 Danisco-future til kurs 461,50.

Investor skal hverken betale eller modtage betaling for sin futureshandel, men skal deponere sikkerhed – margin – på 4.500 kroner for at kunne dække eventuelle tab.

Tre uger senere er aktien faldet med 5 pct. til kurs 437, og futuren handles til kurs 438,25. Investor kan nu købe sin future tilbage til en lavere kurs end han solgte den til. Han køber derfor sin future tilbage til kurs 438,25 og lukker sin position, og er dermed ude af enhver forpligtelse til at levere aktien på udløbsdagen.

Investors fortjeneste kan opgøres til:

Dato	16. januar	% ændring i aktiekurs	% afkast på futures investering
Åbningshandel	salg 1 futures		
Aktiekurs	460.00		
Futureskurs	461.50		
Værdi af underliggende aktier	46,150		
Margin deponeret	4,500		
Dato	20. januar		
Salg / Lukning af position	køb 1 futures		
Aktiekurs	437.00		
Futureskurs	438.25		
Margin refunderet	4,500		
Gevinst	2,325	-5.0%	51.7%

Gevinsten opgøres som:

Antal futures * antal underliggende aktier *
kursændringen
dvs.

$$1 * 100 * (461,50 - 438,25) = 2.325$$

Ved at sælge futures har investor tjent på den faldende
aktiekurs.

Når futurespositionen nu er lukket, får investor sin
deponerede sikkerhed på 4.500 kr. tilbage.

Investors afkast på ca. 50 % er også her meget større
end ved normal aktiehandel og skyldes gearingen
ved futures.

Hvis aktiekursen i stedet var steget med 5 %, ville
investor have tabt 2.325 eller ca. 50 %.

Kompensér for faldende markeder

Normalt investeres i aktier, som investor mener, er
"billige" eller undervurderede i forhold til markedet.
Men det sker jo, at selv om investor har fundet den
rigtige aktie, så falder hele markedet, og giver
investor tab.

Med futures på aktieindeks kan du få kompensation
for faldende markeder og dermed:

- udnytte at en aktie er undervurderet i forhold
til markedet uden at løbe en risiko for, at hele
markedet falder
- udnytte at hele aktiemarkedet er undervurderet i
forhold til et andet aktiemarked uden at løbe en
risiko for generelle kursfald i markederne

I det følgende vises, hvordan du kan investere uden
risiko for tab, hvis hele markedet falder.

Investering i aktier uden generel markedsrisiko

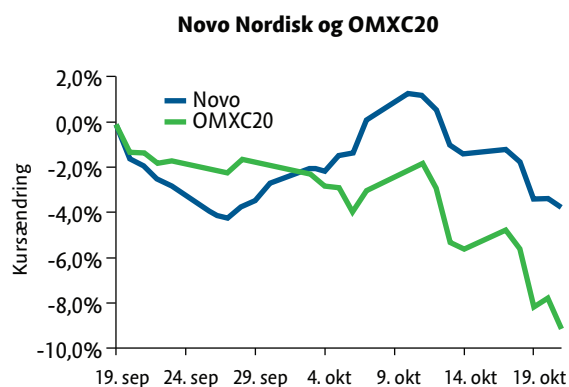
De fleste investorer har oplevet, at de har investeret
i en god aktie, men at deres afkast er blevet påvirket
af kursfald i hele aktiemarkedet. Så selv om netop
investors aktie har klaret sig bedre end markedet og er
faldet mindre end andre aktier, så er kursen på aktien
jo alligevel faldet, og der er ingen gevinst til investor -
investor er blevet ramt af den generelle markedsrisiko.

Med futures på aktieindekset får investor mulighed
for at investere i aktier, hvor afkastet næsten
udelukkende afhænger af aktien selv, de generelle
markedsbevægelser har kun minimal betydning.

Et eksempel

Investor tror den 19. september 2005, at Novo Nordisk
er undervurderet i forhold til andre aktier og vil
derfor investere i aktien. Aktien handles til kurs 315,
og aktieindekset OMXC20 er i kurs 377. Investor køber
160 stk. aktier til kurs 315 dvs. for 50.400 kr.

Den efterfølgende kursudvikling på aktien og
aktieindekset kan ses i følgende figur.



Den 21. oktober er aktieindekset faldet med 9 % til kurs 343. Novo Nordisk aktien falder også, men kun med 3,8 % til kurs 303. Investor ramte således rigtigt med investeringen i Novo Nordisk – den var næsten 5 % bedre end markedet generelt. Men når alle aktier falder så meget, så har investor ganske vist "tabt mindre end alle andre", men har stadig med et tab på $160 * (315 - 303) = 1.920$ kr. gjort en dårlig investering. Det generelle kursfald på 9 % har således vendt en god investering til en dårlig investering.

Hvordan undgår jeg generelle markedsbevægelser med futures?

Med futures på aktieindekset får investor mulighed for at sikre sig mod, at det er generelle markedsbevægelser, der afgør afkastet, men i stedet udviklingen i den aktie, der er investeret i. Dette kan investor gøre ved at sælge futures på aktieindekset samtidig med, at der investeres i en eller flere aktier. Risiciene bliver betydeligt mindre end ved rene aktieinvesteringer, og afkastet afhænger i langt højere grad af, hvor god investor er til at udvælge sine aktier end af den generelle markedsudvikling.

Hvordan finder jeg ud af, hvor mange indeks-futures, der skal sælges?

Dette afhænger af, hvilken aktie du vil investere i. Nogle aktier bevæger sig mere ved generelle markedsbevægelser end andre. Hvis aktien fx bevæger sig dobbelt så meget som indekset ved kursændringer, så skal du sælge dobbelt så meget i indekset, som du har investeret i aktier. Hvis du har investeret 50.000 kroner i sådan en aktie, skal du altså sælge indeks-futures for 100.000 kr.

Der er desværre ingen eksakt videnskab, der kan fortælle, hvor meget en aktie ændres, når aktieindekset ændres, men i stedet mange gode estimater – et af dem er aktiens Beta. Hvis man udregner, hvor meget Novo Nordisk-aktien har ændret sig i kurs ved ændringer i aktieindekset de sidste 3 måneder før investeringen, viser dette, at når indekset stiger 1 %, så stiger Novo Nordisk i gennemsnit 0,72 % og modsat ved kursfald, dvs. Novo Nordisk ændrer kurs lidt mindre end indekset.

Dette betyder, at når investor køber Novo Nordisk-aktier for 50.400 kr., så skal investor sælge indeks for $50.400 * 0,72 = 36.288$. En future på indekset har en underliggende værdi på $100 * \text{kursen på indekset}$, dvs. $100 * 377 = 37.700$, så investor vælger at sælge 1 future til kurs 377.

Hvordan ser min investering nu ud?

Afkastet på aktien er det samme som før, men nu tjener investor på, at hele aktiemarkedet i form af OMXC20-indekset falder i kurs.

En future på OMXC20 har en værdi af $100 * \text{den aktuelle indekxsværdi}$, og når indekset falder 1 krone fra 377 til 376, tjener investor $100 * 1 \text{ krone} = 100$ kroner. I eksemplet sælger investor til kurs 377 og køber sin future tilbage 21. oktober til kurs 343, dvs. med en gevinst på $100 * (377 - 343) = 3.400$ kr.

Investor har dermed fået kompensation for et faldende aktiemarked på 3.400 kr. og det samlede afkast er nu positivt med 1.480 kr. Investor har således i et marked, der er faldet med 9 %, formået at opnå et positivt afkast på 1.480 kr. eller 2,9 % på sine Novo Nordisk-aktier. Hele investeringen fremgår af nedenstående tabel.

Hvis kursen på indekset omvendt var steget, mens kursen på aktien var faldet, så ville investor have tabt på sin investering.

Dato	16. september	% forrentning UDEN futures	% forrentning MED futures
Åbningshandel	Køb 160 stk. Novo aktier og sælg 1 futures på OMXC20-indekset		
Aktiekurs	315		
OMXC20-Futureskurs	377		
Investeret i aktier	50,400		
Margin deponeret på futures	2,200		
Samlet likviditetsbehov	52,600		
Dato	21. oktober		
Salg / Lukning af position	Sælg 160 stk. Novo aktier og køb 1 futures på OMXC20-indekset		
Aktiekurs	303		
Futureskurs	343		
Margin refunderet	2,200		
Gevinst aktier	-1,920	-3.8%	
Gevinst OMXC20-futures	3,400		
Samlet gevinst	1,480		2.9%

Hvordan realiserer jeg gevinst og tab på futures?

Når du handler aktier, har du hele tiden mulighed for at sælge aktierne og tage din gevinst eller dit tab. Hvis du ikke fortsat tror, at aktien kan stige, du ønsker at begrænse dit tab eller måske bare har ændret holdning til at være investor i selskabet.

Med futures har du præcis de samme muligheder. Futures handles – ligesom med aktier – dagligt i det elektroniske handelssystem, og du kan til enhver tid inden udløbsdagen sælge en future, du tidligere har købt, når du ikke længere ønsker at eje den. Modsat hvis du oprindeligt har solgt en future, den kan du på hvilket som helst tidspunkt frem til udløbsdagen købe tilbage. På futures kaldes det at lukke kontrakten, og når dette er sket, er kontrakten slut, og du er ude af enhver forpligtelse i kontrakten og skal derfor ikke købe eller sælge aktien på udløbsdagen.

Når kontrakten er lukket på din konto, er den nu afviklet, og der sker ikke mere, selvom kontrakten oprindeligt først udløb på et senere tidspunkt.

Har du fx købt futures, og kursen er steget, og du ikke tror på yderligere stigninger, så sælger du blot dine futures i markedet - ligesom når du realiserer en gevinst på en aktie. Herefter er dine kontrakter lukket og gevinsten realiseret.

Et eksempel

En investor tror i januar, at kursen på Vestas de næste 6 måneder kan stige 30 kroner. Aktien handles til kurs 119 og futuren til kurs 120. Han køber 10 futures (svarende til 1.000 stk. aktier) til kurs 120. Futureskontrakterne har udløb i juni. Allerede i februar er kursen på aktien steget til 150 og futuren handles til kurs 151. Investors mål for aktien er nået hurtigere end ventet.

Investor sælger derfor 10 futures i markedet til kurs 151. Kontrakten er nu lukket, og investor er ude af enhver forpligtelse. Selvom futuren først har udløb om 4 måneder, kan du altså når som helst "stoppe" den ved at sælge dine købte futures eller købe dine solgte tilbage i markedet.

Investors afkast kan vises i følgende tabel:

Dato	16. januar	% ændring i aktiekurs	% afkast på futures investering
Åbningshandel	køb 10 futures med udløb 16. juni		
Aktiekurs	119		
Futureskurs	120		
Værdi af underliggende aktier	120,000		
Margin deponeret	29,900		
Dato	20. februar		
Salg / Lukning af position	salg 10 futures med udløb 16. juni		
Aktiekurs	150		
Futureskurs	151		
Margin refunderet	29,900		
Gevinst	31,000	26.1%	103.7%

Hvordan finder jeg modparten til min oprindelige kontrakt, hvis jeg ønsker at lukke den?

Det er ikke nødvendigt, da NASDAQ OMX Derivatives Markets er modpart i alle futureskontrakter, og uanset hvornår du sælger futures, du tidligere har købt, vil NASDAQ OMX være din modpart og lukke en tidligere kontrakt, du har indgået. Hvis du har bedt din bank om at oprette din konto, så der sker automatisk lukning af futureskontrakter, sker alt dette oven i købet helt automatisk, når du handler, og du skal ikke instruere din bank særskilt om lukning.

Hvornår har jeg så forpligtelsen til at købe eller levere aktier?

Det er kun, hvis du vælger at beholde din future til udløb, at du er forpligtet til at købe eller sælge aktierne.

Det er med futures ligesom det er med fx dividendebetaling på aktier. På aktier er det kun den investor, der har aktierne på en bestemt dag, der modtager dividende, og på futures er det kun den, der på udløbsdagen har købt eller solgt futures, som skal gennemføre en aktiehandel.

Hvis aktieinvestor ikke ønsker dividenden, kan han sælge aktierne i markedet, og på samme måde kan den investor, som ikke ønsker at købe eller levere aktier ved udløb af en future, sælge eller tilbagekøbe sine futures i markedet inden denne dag.

Hvad sker der på udløbsdagen?

På udløbsdagen bliver din future automatisk omdannet til en aktiehandel – ligesom hvis du denne dag gennemførte en helt normal aktiehandel - og du får tre dage efter udløbsdagen leveret aktierne af din bank som du – ligesom ved normal aktiehandel – skal betale for.

Hvis du har handlet en future på aktieindekset, OMXC20, OMXS30 eller OMXH25 sker der ikke levering af aktierne i indekset, men i stedet en kontant afregning af din gevinst.

Udløb af futures på aktier

Efter lukning af aktiemarkedet på udløbsdagen indtræder forpligtelsen til at gennemføre en aktiehandel. NASDAQ OMX opgør gennemsnitskursen på denne dag på aktien, og det er til denne kurs, at du forpligtes til at gennemføre handel med aktien.

Herefter er kontrakten udløbet, og du er ude af enhver forpligtelse i kontrakten, og du har så i stedet en helt almindelig aktiehandel med de forpligtelser og rettigheder, der hører til, dvs. at du tre børsdage senere får leveret aktier til udløbskursen og skal betale for dem.

Afregningen på udløbsdagen sker helt automatisk, og du behøver ikke instruere din bank om noget i den forbindelse. Du får i stedet information fra din bank om udløbskursen og den aktiehandel, der automatisk vil blive gennemført.

Du kan naturligvis sælge disse aktier igen, når som helst ligesom med enhver anden aktie.

Er jeg altid forpligtet til at gennemføre en aktiehandel på udløbsdagen?

Nej - du kan altid sælge din købte future igen inden udløbsdagen (eller købe din solgte future tilbage). Dette kaldes at lukke sin position, og når det er sket, har du ingen forpligtelse længere i denne kontrakt og altså heller ikke til at gennemføre handlen på udløbsdagen.

Det mest normale er faktisk at lukke positionen inden udløbsdagen.

Det er kun, hvis du beholder din future til udløbsdagen, at du er forpligtet til at gennemføre aktiehandlen.

Skal jeg have likviditet nok til at kunne købe aktierne på udløbsdagen, før jeg kan købe futures nu?

Nej – det er ikke nødvendigt. Du kan bare sælge din future inden udløbsdagen, så er du ude af enhver forpligtelse i kontrakten og skal derfor ikke købe aktierne.

Det er kun, hvis du beholder din future til udløb, at du er forpligtet til at købe aktierne, og dermed får brug for likviditet.

Skal jeg kunne levere aktier på udløbsdagen for at kunne sælge futures nu?

Nej – det er der ikke noget krav om. Du kan altid vælge enten at lukke din kontrakt inden udløbsdagen ved at købe en future i markedet og dermed lukke din position eller senest på udløbsdagen købe aktierne, så du kan levere disse.

Det er kun hvis du beholder din future til udløb, at du er forpligtet til at gennemføre et salg af aktier.

Udløb af futures på aktieindeks

Det er kun på futures med aktier som underliggende aktiv, at der skal ske levering på udløbsdagen. På futures på aktieindeks sker ingen levering, men gevinst og tab afregnes kontant i stedet. Så på indeksfutures er du ikke forpligtet til levere aktier eller betale for aktier som på aktiefutures.

På udløbsdagen opgøres den sidste daglige afregning som forskellen mellem udløbskursen på aktieindekset³ og foregående dags lukkekurs på din future, og dette beløb indsættes eller hæves på din konto. Der sker som sagt ingen levering af aktier i indekset, og når den sidste daglige afregning er gennemført, er kontrakten udløbet, og du er ude af enhver forpligtelse i denne.

³ Udløbskursen fastsættes som en gennemsnitskurs på udløbsdagen, jf. NASDAQ OMX Derivatives Markets regelsæt

Hvilke aktier kan jeg handle futures på?

Du kan handle futures på alle de største danske, svenske, norske og finske aktier samt aktieindeks på disse markeder.

På aktieindeks, fx OMXC20, sker ingen levering på udløbsdagen, men i stedet afregnes din gevinst eller dit tab kontant.

Dividenden – hvem får den?

En future giver ikke ret til at modtage dividende på aktien – dette tilfalder kun aktionærer. Den ”manglende” dividende på en future bliver indregnet i kursen på en future, der handles til tilsvarende lavere kurser i markedet. Hvis fx Danske Bank handles til kurs 210, og der forventes dividende på 7,5 kroner, vil en future handles ca. 7,5 kroner lavere, og investor bliver derfor kompenseret på denne måde.

Hvordan handler man futures på aktieindeks?

For at kunne handle futures på et aktieindeks skal indekset omregnes til kroner, så værdien og ikke mindst værdien af kursændringer i indekset kan opgøres ligesom på aktier. Dette gøres ved at gange indekscursen med 100. Hvis OMXC20-indekset fx er i kurs 400, er værdien omregnet til kroner altså 40.000 kroner.

På denne måde kan indekset sammenlignes med at købe 100 stk. aktier til kurs 400 i et børsnoteret selskab.

Stiger kursen på indekset til 420, så stiger indeksværdien til $100 * 420 = 42.000$ kr. og den investor, der har købt en future på indekset vil have tjent 2.000 kr. – ligesom hvis det var en aktie, der var købt til 400 og kursen steget til 420.

Man kan tænke indekset som en helt almindelig aktie, der handles til indekscursen.

Hvad er daglig afregning?

På futures på aktier og aktieindeks afregnes gevinst og tab dagligt. Dette betyder, at de investorer, der har tab på handler, hver dag betaler dette til dem, der har tjent på handlen.

Hvorfor afregnes hver dag?

Dette gøres for at sikre, at der ikke hos nogen investorer opbygges tab, som de ikke er i stand til at afregne, når kontrakterne udløber.

I praksis betyder dette, at du hver dag får indsat din gevinst på din konto og tilsvarende hvis du har tabt, så hæves tabet hver dag på din konto.

Afregningerne opgøres som følger:

- 1) Den første daglige afregning sker på handelsdagen og beregnes som forskellen mellem dagens lukkekurs og den kurs, du har handlet futuren til.
- 2) Den daglige afregning på dage hvor du ikke har handlet din future beregnes som forskellen mellem dagens lukkekurs og foregående børsdags lukkekurs.
- 3) Hvis du lukker din position ved at sælge din future eller tilbagekøbe en tidligere solgt future, beregnes denne dags afregning som forskellen mellem handelskursen og foregående dags lukkekurs.
- 4) Hvis du lader din future gå til udløb, beregnes afregningen som forskellen mellem gennemsnitskursen på aktien på udløbsdagen og gårsdagens lukkekurs, dvs. på samme måde, som hvis du havde lukket din position, under 3) til udløbsdagens gennemsnitskurs.

Opgørelsen er derfor fuldstændig, som du selv ville opgøre en daglig gevinst på en aktiehandel.

Skal jeg foretage mig noget for at få min daglige afregning?

Nej - afregningen sker helt automatisk, og du skal således ikke foretage dig noget for at få udbetalt din gevinst eller få hævet dit tab på kontoen.

Hvornår indsættes beløbet på min konto?

Afregningen indsættes eller hæves på din konto bankdagen efter opgørelsen.

Ved almindelig aktiehandel får du først din gevinst udbetalt, når du sælger dine aktier. På futures udbetales gevinsten dagligt, og den samlede gevinst er så summen af de daglige afregninger.

I nedenstående tabel er et eksempel, hvor en investor køber 10 futures (svarer til 1.000 stk. aktier) til kurs 210 og fire dage senere sælger dem til kurs 214,75. Hvis det var en aktiehandel, ville vi opgøre investors fortjeneste som $1.000 * (214,75 - 210) = 4.750$ kroner. Gevinsten på futures opgøres på helt samme måde ($10 \text{ kontrakter} * 100 \text{ stk. aktier i hver kontrakt} * (214,75 - 210) = 4.750$). Men investor skal ikke vente på sin samlede gevinst til salgsdagen, men har fået den udbetalt løbende, som den opstår over flere dage.

Dato		Afregning	Akk. afregning
10. marts - åbningshandel	køb 10 futures kurs 210		
10. marts - første afregning på handelsdagen 1)	dagens lukkekurs = 208	$10 * 100 * (208 - 210) = -2.000$	-2,000
11. marts - daglig afregning 2)	dagens lukkekurs = 212	$10 * 100 * (212 - 208) = +4.000$	2,000
12. marts - daglig afregning 2)	dagens lukkekurs = 211	$10 * 100 * (211 - 212) = -1.000$	1,000
13. marts - daglig afregning 2)	dagens lukkekurs = 215	$10 * 100 * (215 - 211) = +4.000$	5,000
14. marts - lukkehandel	salg 10 futures kurs 214,75		
14. marts - sidste afregning på lukningsdagen 3)		$10 * 100 * (214,75 - 215) = -250$	4,750
Resultat			
	Køb af futures 10. marts kurs 210		
	salg af futures 14. marts kurs 214,75		
Gevinst		$10 * 100 * (214,75 - 210) = 4.750$	

Hvordan kommer jeg i gang?

Dette afsnit giver en beskrivelse af nogle af de ofte stillede, praktiske spørgsmål omkring, hvordan du kommer i gang med at handle optioner og futures.

Aftaler

For at begynde at handle med optioner eller futures, som er noterede på NASDAQ OMX Derivatives Markets, skal du først underskrive en kundeaftale og derigennem åbne en konto til handel og clearing af standardiserede optioner hos NASDAQ OMX Derivatives Markets. Kundeaftalen får du ved at henvende dig hos din bank eller broker.

Derudover kan din bank have nogle yderligere aftaler, du skal indgå, men det afhænger af hvilken bank du benytter.

Konti

For at handle optioner og futures skal du have en clearingkonto, hvor din beholdning af optioner og futures registreres. Derudover skal du have en pengekonto, hvor betalingen for futures og optioner sker. Den tredje type konto, du behøver, er din marginkonto, hvis du sælger optioner eller handler med futures. På kontoen vil den sikkerhedsstillelse, som du skal stille, være på. Sikkerhedsstillelsen kan også ligge på et depot som aktier eller obligationer. Det sidste du mangler er et værdipapirdepot, som du skal bruge i forbindelse med levering af aktierne.

Omkostninger

Når du handler standardiserede optioner eller futures, betaler du gebyr til NASDAQ OMX Derivatives Markets og handelsomkostninger til den bank eller broker, du anvender. Gebyret er en betaling for, at NASDAQ OMX Derivatives Markets sørger for en velfungerende markedsplads og garanterer, at alle deltagere på markedet lever op til deres forpligtelser. Det sidste gøres ved at NASDAQ OMX Derivatives Markets er modpart i alle kontrakter, det vil sige agerer som sælger over for køber og som køber over for sælger. En oversigt over de enkelte produkters gebyr kan ses på hjemmesiden.

Udover gebyret til NASDAQ OMX Derivatives Markets tager din bank eller broker handelsomkostninger (kurtag) for at gennemføre handlen for dig. Dette beløb er forskelligt for bank til bank.

Marginbetalinger/ sikkerhedsstillelse

Er du køber af en option kan du ikke tabe mere, end hvad du allerede har betalt i præmie, og du skal derfor ikke stille sikkerhed.

Når du sælger en option eller handler futures, er der risiko for at tabe penge, og du skal derfor stille sikkerhed, også kaldet margin. Sikkerheden stilles ganske enkelt ved enten at sætte et beløb ind på din marginkonto eller give din bank sikkerhed i værdipapirer.

Typisk ligger marginkravet på mellem 5-20 % af den underliggende værdi, alt efter hvor store kursudsving aktien historisk har haft, altså størrelsen på volatiliteten. Det betyder i det tidligere nævnte eksempel med køb af en future på Danske Bank, at for en aktie vil marginkravet være ca. 2.200 kr.

Kursinformation

Information om handelskurserne vises på forskellige måder og gennem forskellige medier. Har du brug for aktuelle kurser, kan du kontakte din bank eller broker, som oftest har adgang til realtidsinformationer.

Forsinket kursinformation kan ses på mange finansielle hjemmesider. På NASDAQ OMX's hjemmeside kan du finde 15 minutters forsinket kursinformation.

Har du kun brug for at følge med i optionsmarkedet på en daglig basis, præsenteres optionskurser i flere aviser.

Hvor kan jeg handle?

Du kan handle alle de steder, hvor du normalt handler aktier, så kontakt din bank eller mægler for nærmere information.

Options- og futuresmarked

Inden for NASDAQ OMX er alle optioner og futures noteret på NASDAQ OMX Derivatives Markets. NASDAQ OMX Derivatives Markets er et binavn for NASDAQ OMX Stockholm AB. NASDAQ OMX Derivatives Markets er en autoriseret børs og clearingorganisation under tilsyn af Finansinspektionen, det svenske finanstillsyn.

De to grundlæggende funktioner, som NASDAQ OMX leverer til markedet for optioner og futures, er en markedsplads for nordiske derivater og et clearinghus.

MARKEDSPLADSEN

De fleste handler på markedspladsen sker gennem et elektronisk handelssystem, hvor købs- og salgsordrer fra medlemmer lægges direkte ind i derivatbørsens ordrebog.

Alle ordrer, som kommer til markedspladsen, rangeres i ordrebogen efter følgende to kriterier:

- 1) *Pris:* Laveste salgspris respektive højeste købskurs giver højeste prioritet
- 2) *Tid:* Ved samme pris rangeres ordren efter ankomsttid, det vil sige efter først-til-mølle-princippet

De options- og futureskontrakter på aktier og aktieindeks, som handles på markedspladsen, er standardiserede. Standardisering indebærer, at du som investor altid ved præcis hvilke rettigheder og forpligtigelser, som følger med derivatkontrakten. Standardiseringen gør det lettere at prissætte og omsætte kontrakter, og er dermed en forudsætning for et velfungerende og likvidt derivatmarked. Optioner og futures som handles på NASDAQ OMX er standardiserede mht. underliggende aktiv, mængde, løbetid og aftalekursen.

Underliggende aktiv

Med underliggende aktiv menes de aktier eller det indeks, som optionen eller futuren er afledt af, og som er grunden for købet eller salget. Disse identificeres ved, at man i optionens eller futuresens navn angiver det indeks eller det selskab, som er det underliggende aktiv.

De underliggende aktier, hvorpå der handles optioner og futures på NASDAQ OMX er danske, svenske, finske og norske aktier og indeks. Få et overblik over hvilke aktier og indeks der er optioner og futures på ved at besøge noteringslisten på

www.nasdaqomxtrader.com/nordic.

Mængde

En aktieoptions- eller futureskontrakt dækker normalt 100 aktier, dog med undtagelse af A.P. Møller-Mærsk B, hvor en kontrakt dækker en (1) underliggende aktie. Når det gælder indeksderivater modsvarer en kontrakt aktuel indekssværdi multipliceret med 100. Man kan handle enkelte kontrakter, men normalt handler man optionskontrakter i antal deleligt med ti. Ti kontrakter er således 1.000 aktier, når det gælder aktiedrivater og indekssværdien multipliceret med 100, når det gælder indeksderivater.

Løbetid

Løbetiden er den periode, hvor en options- eller futureskontrakts rettigheder og forpligtelser gælder.

Løbetiden for standardiserede derivatkontrakter på aktier er på noteringstidspunktet på nuværende tidspunkt tre, seks, ni, tolv og fireogtyve måneder. Udløbsdagen, det vil sige den sidste dag du kan handle med kontrakten, er normalt den tredje fredag i den respektive slutmåned.

Løbetiden for derivatkontrakter på indeks er på noteringstidspunktet tre, seks, ni, tolv og fireogtyve måneder. Udløbsdagen for indeksoptioner og indeksfutures er normalt den tredje fredag i hver måned for OMXC20-indekset og for OMXS30-indekset fjerde fredag i udløbsmåneden.

Aftalekursen

Optionskontrakter på aktier og indeks er også standardiserede, når det gælder aftalekursen. Aftalekursen er den kurs, som indehaveren har ret til at købe (call option), eller sælge (put option) aktien eller indekset til i kontraktens løbetid. Både antal af aftalekurser og intervallet mellem disse er standardiserede. Intervallet mellem aftalekursen for aktieoptioner beror på den gældende aktiekurs, når en ny slutmåned skal noteres. Jo højere børskursen er, desto større bliver intervallet mellem aftalekursen (regnet i kroner).

CLEARING

At en handel cleares af NASDAQ OMX Derivatives Markets indebærer, at NASDAQ OMX Derivatives Markets garanterer, at betingelserne i handlen opfyldes ved at indtræde som modpart til både køberen og sælgeren. NASDAQ OMX Derivatives Markets overtager dermed modpartsrisikoen. Clearingen bidrager således til at skabe et mere effektivt marked eftersom samtlige aktører kan handle uden at skulle vurdere risici på en række forskellige modparter, men nøjes med at vurdere NASDAQ OMX.

AKTØRER

Der findes tre kategorier af aktører på derivatmarkedet: Investorer, medlemmer og market makere.

Investor

I princippet kan alle personer, fysiske eller juridiske, handle derivater på NASDAQ OMX Derivatives Markets. Kravet som stilles er, at investor accepterer og følger reglerne som gælder for handel og clearing af derivater på NASDAQ OMX Derivatives Markets. Ofte laver man en grov inddeling af investorer mellem risikotagere (traders) og risikogivere (hedgers). Traderne tager positioner på optionsmarkederne for at få et hurtigt afkast ud fra en bestemt markedstro. Hedgerne er oftest forvaltere af en aktieportefølje, som han eller hun vil forvalte uden unødvendig risiko. Forvalteren anvender derfor ofte strategier, som beskytter porteføljen mod kursfald eller øger afkastet i et stillestående marked.

Medlem

Eftersom det ikke er muligt at lade hver enkelt investor selv handle direkte på børsen, må du henvende dig til en bank eller børsmægler, som er derivatmedlem på NASDAQ OMX Derivatives Markets. Medlemmernes opgave er at placere din ordre på markedspladsen. Næsten alle banker og børsmæglere i Norden er i dag tilsluttet options- og futuresmarkedet.

Market maker

Den tredje aktør på markedet er market makere. Market makerne skal løbende stille priser i optioner og futures og sørger dermed for, at markedet har en stabil og kontinuerlig prissætning. Købs- og salgskurser må kun have en vis forskel, såkaldt spread. Det at market makere har denne forpligtelse gør, at du som indehaver eller udsteder har mulighed for at gå ud af din derivatposition, når du ønsker det.

Quick facts – futures på danske aktier

Aktiefutures – mindre kapital end ved aktiehandel

Det at anvende aktiefutures er blevet en meget populær strategi for et stort antal markeds deltagere. Forskellen mellem at købe aktiefutures og den underliggende aktie er, at mens du ved aktiehandel skal betale for aktien tre dage efter købet, sker betalingen ved aktiefutures først på et aftalt tidspunkt i fremtiden. Køb af aktiefutures er derfor et alternativ til at købe den underliggende aktie. Aktiefutures er en effektiv måde at købe aktier til en på forhånd fastsat pris i fremtiden. Salg af aktiefutures er en god måde spekulere i et kursfald eller en effektiv måde at sikre en eksisterende aktieportefølje. Med aktiefutures er det muligt at sælge aktien uden at eje den underliggende aktie. Ved futures kontrakter er der daglig kontantafregning. Den største fordel ved daglig afregning er, at dine gevinster/tab sættes ind eller hæves på din konto hver dag, så du enkelt kan "følge med", samtidig giver det dig muligheden for at realisere gevinst og tab i hele kontraktens løbetid.

Her følger en kortfattet beskrivelse af danske aktiefutures. For en fuldstændig kontraktsspecifikation henvises til NASDAQ OMX's hjemmeside og det regelsæt som gælder for derivathandel.

FAKTA

Kontrakttype: Futures med daglig afregning og levering på udløbsdagen.

Underliggende: De danske aktier som er nævnt i noteringslisten. Aktien skal være noteret på NASDAQ OMX København eller en anden børs eller marked som er godkendt af Børsen.

Kontraktstørrelse: 100 aktier pr. kontrakt, undtagen A.P. Møller – Mærsk B hvor kontraktstørrelsen er en (1) aktie. Korrektion kan ske i visse tilfælde (se korrektion).

Løbetid: 3, 6 og 9 måneder.

Serie: Futures identificeres ved angivelse af aktieindekset, udløbsår samt udløbsmåned.

Futuresprisen: Bestemmes af parterne. Prisen, som kontrakten er indgået til, udtrykkes i danske kroner (DKK).

Udløbsdag: 3. fredag i udløbsmånederne marts, juni, september og december. Hvis dette ikke er en børsdag, så børsdagen inden.

Sidste handelstidspunkt: På udløbsdagen ved den elektroniske markedsplads' normale lukning.

Daglig kontantafregning: Er betaling eller modtagelse af et beløb hver dag identisk med forskellen mellem gårsdagens lukkekurs for futuren og dagens lukkekurs. Betalingen skal ske på den første bankdag efter handelsdagen.

Udløbsafregning: Er forskellen mellem gårdagens lukkepris og udløbskursen, som beregnes på baggrund af samtlige systemgenererede handler i handelssystemet i udløbstidsrummet. Udløbstidsrummet er handelssystemets normale åbningstid. Udløbskursen beregnes med to decimalers nøjagtighed.

Levering: Levering af den relevante aktie sker mod betaling af et beløb svarende til futuresprisen. Levering og betaling sker på den tredje bankdag efter udløb.

Åbning af ny serie: Fire danske børsdage før udløb af en serie åbnes en længere løbende serie.

Korrektion: Korrektion kan ske i visse situationer hvor selskabets aktiekapital mindskes eller øges eller virksomheden er ophævet eller ikke længere eksisterer som følge af en sammenslutning eller andre situationer som er beskrevet i korrektionsreglerne

Quick facts – futures på OMXC20-aktieindekset

Indeksfutures – kurssikring eller investerer i generelle bevægelser

OMXC20-indekset er NASDAQ OMX Københavns handelsbare indeks, der består af 20 danske aktier, som hver halvår udvælges efter omsætning. Dette gør OMXC20-futures til et unikt instrument til hurtigt og enkelt at øge eller mindske eksponeringen i det danske aktiemarked.

Gennem indeksfutures kan du investere i både kursstigninger og kursfald på aktiemarkedet. Indeksfutures kan også anvendes til at begrænse risikoen i en eksisterende aktieportefølje. Tror du eksempelvis, at aktieporteføljen er den rigtige, men vil sikre dig mod generelle kursfald, kan du beholde dine aktier og sælge indeksfutures. Med indeksfutures har du endda muligheden for at sælge en aktieportefølje, som afspejler indekset uden at eje det først, hvilket kaldes at gå kort i markedet. Futures kontantafregnes dagligt. Den største fordel ved daglig afregning er, at dine gevinster/tab sættes ind eller hæves på din konto hver dag, så du enkelt kan "følge med". Samtidig giver det dig muligheden for at realisere gevinst og tab i hele kontraktens løbetid.

Her følger en kortfattet beskrivelse af OMXC20-futures. For en fuldstændig kontraktsspecifikation henvises til NASDAQ OMX hjemmeside og det regelsæt som gælder for derivathandel.

FAKTA

Kontrakttype: Futures med daglig afregning og med kontantafregning på udløbsdagen.

Underliggende: Det danske aktieindekset OMXC20™.

Kontraktstørrelse: 100 DKK * kursen på OMXC20™.

Løbetid: 3, 6 og 9 måneder.

Serie: Futures identificeres ved angivelse af aktieindekset, udløbsår samt udløbsmåned.

Futures kurs: Bestemmes af parterne. Kursen, som kontrakten er indgået til, udtrykkes i danske kroner (DKK).

Udløbsdag: 3. fredag i udløbsmåneden. Hvis dette ikke er en børsdag, så børsdagen inden.

Sidste handelstidspunkt: På udløbsdagen ved den elektroniske markedsplads' (EMP) normale lukning.

Lukning af kontrakter: Kan ske i hele løbetiden.

Udløbskurs: Den på udløbsdagen fastsatte udløbskurs. Udløbskursen beregnes på baggrund af samtlige systemgenererede handler i det elektroniske handelssystem i udløbstidsrummet. Udløbstidsrummet er handelssystemets normale åbningstid. Udløbskursen beregnes med to decimalers nøjagtighed.

Sidste frist for registrering: Ansøgning om registrering skal være clearingcentralen i hænde senest 120 minutter efter børsens normale lukning på udløbsdagen.

Løbende afregning: Løbende afregning sker dagligt. Gevinst og tab opgøres i forhold til dagens lukkekurs, og afregnes følgende børsdag.

Åbning af ny serie: Fire danske børsdage før udløb af en serie åbnes en længere løbende serie.

Korrektion: I kan i visse tilfælde foretages ændringer i OMXC20 indekset. Retningslinier for beregning af OMXC20".

