

Information om Aktiefutures og aktieterminer

Her kan du læse om aktiefutures og aktieterminer, der kan handles i Danske Bank.

HVAD ER AKTIEFUTURES OG -TERMINER?

En aktiefuture og en aktietermin er en bindende aftale mellem to parter om køb eller salg af en aktie eller afkastet på et aktieindeks til en fast kurs (aftalekursen) på et fremtidigt tidspunkt (udløbstidspunktet).

Parterne fastsætter aftalekursen, når handlen indgås.

Aktiefutures og aktieterminsforretninger kan være optaget til handel på et reguleret marked. De kan også indgås som OTC-handler med Danske Bank som modpart.

Aktiefutures og aktieterminer afregnes kontant, når de er indeksbaserede, og normalt ved levering, når det underliggende aktiv er en aktie.

På aktiefutures afregnes gevinst og tab dagligt. Aktieterminer afregnes først ved udløb, og det gælder også forretninger, der er afledt af en aktiefuture.

SÅDAN BRUGES AKTIEFUTURES OG - TERMINER

Aktiefutures og aktieterminer kan benyttes til at afdække kursrisikoen på en aktie- eller værdipapirportefølje i perioder præget af usikkerhed.

Man kan også investere i aktiefutures og aktieterminer med det formål at tjene på den forventede kursudvikling.

LØBETID

Løbetiden på aktiefutures og aktieterminer varierer fra en dag til flere år. De mest likvide kontrakter har almindeligvis en løbetid på op til tre måneder.

FASTSÆTTELSE AF KURS

Kursudsving på aktiefutures og aktieterminer skyldes primært ændringer i det underliggende aktiv. Kursændringer på det underliggende aktiv slår således fuldt igennem på værdien af indgåede aktiefutures og aktieterminer. De har med et teknisk udtryk en delta på en.

Følgende faktorer har betydning for kursdannelsen:

- Kursen på det underliggende aktiv
- Pengemarkedsrenten. Aktiefutures og aktieterminer kan betragtes som et alternativ til at købe det underliggende aktiv. En høj pengemarkedsrente medfører derfor et højt kurstillæg, mens en lav pengemarkedsrente giver et lavt kurstillæg.
- Udbytte. De forventede udbyttebetalinger i kontraktens løbetid.

AFKASTPROFILER

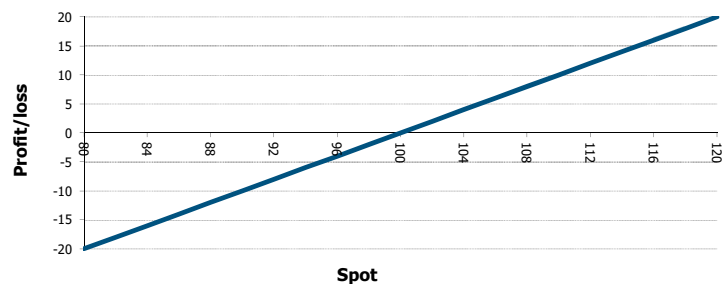
På næste side kan du se to eksempler på afkastprofiler for aktiefutures og aktieterminer.

Køb af aktiefutures og aktieterminer

Hvis du køber en aktiefuture eller en aktietermin, har du ret og pligt til at købe det underliggende aktiv til en aftalt kurs på et aftalt, fremtidigt tidspunkt.

Hvis den aktuelle markedskurs stiger, stiger værdien af den købte aktiefuture eller aktietermin også. Falder den aktuelle markedskurs til gengæld, falder værdien af den købte aktiefuture eller aktietermin.

Payoff diagram, purchased future or forward

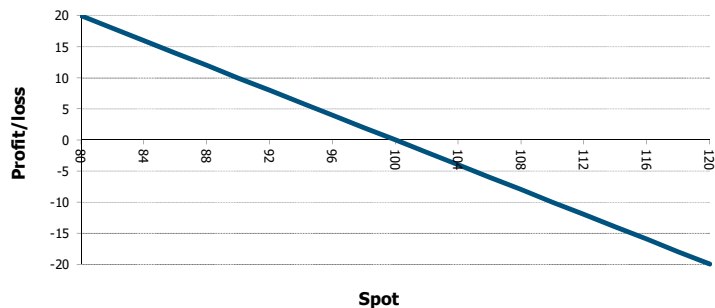


Salg af aktiefutures og aktieterminer

Sælger du en aktiefuture eller en aktietermin, har du ret og pligt til at sælge det underliggende aktiv til en aftalt kurs på et aftalt, fremtidigt tidspunkt.

Hvis den aktuelle markedskurs falder, stiger værdien af den solgte aktiefuture eller aktietermin. Stiger den aktuelle markedskurs til gengæld, falder værdien af den solgte aktiefuture eller aktietermin.

Payoff diagram, sold future or forward



RISIKOFAKTORER

Du skal være opmærksom på, at denne type handler kan indebære en betydelig risiko.

Ved handel med aktiefutures og aktieterminer er der risiko for, at aftalekursen ikke er gunstig i forhold til markedskursen på tidspunktet, hvor handlen afregnes.

Forretningen vil give tab, hvis du har købt det underliggende aktiv på termin, og der skal afregnes til en højere kurs end markedskursen. Tabet svarer til forskellen mellem aftalekursen og markedskursen. Tilsvarende vil du få en gevinst, hvis aftalekursen er lavere end markedskursen.

Hvis du har solgt det underliggende aktiv på termin, og der skal afregnes til en lavere kurs end markedskursen, giver forretningen dig et tab. Det potentielle tab er ubegrænset og svarer til forskellen mellem markedskursen og aftalekursen. Tilsvarende vil du få en gevinst, hvis aftalekursen er højere end markedskursen.

Ud over risikoen i forbindelse med kursændringer på det underliggende aktiv, skal du være opmærksom på udviklingen i pengemarkedsrenten. Hvis aktiefutures og aktieterminer afvikles inden det aftalte udløbstidspunkt vil en ændring i renten betyde en ændring i kurstillægget eller -fradraget ud over den ændring, som den kortere løbetid medfører. Det kan give dig et tab.

Når man handler aktiefutures og aktieterminer på margin, øges tabsrisikoen som følge af instrumentets gearingskomponent. Det er forskellen mellem instrumentets underliggende værdi og den margin, der er stillet.

SIKKERHEDSSTILLELSE

Når du indgår forretninger med Danske Bank som modpart, kan vi kræve, at du stiller sikkerhed. Indgår du kontrakter med et reguleret marked som

modpart, skal der stilles margin i henhold til de gældende vilkår og betingelser for det pågældende marked. Margin kan stilles gennem Danske Bank.

SÆRLIGE MARKEDSFORHOLD

Under særlige markedsforhold kan det være svært eller ligefrem umuligt at lukke en position. Det kan eksempelvis være tilfældet, hvis kursudviklingen går hurtigt, og kurserne stiger eller falder i en sådan grad, at vi ikke kan stille en pris, eller hvis et givet reguleret marked suspenderer eller begrænser handlen med finansielle instrumenter.

SKAT

Beskatningen af gevinst og tab på aktiefutures eller aktieterminer afhænger af

- om du handler som privatperson eller på vegne af en virksomhed, og
- om kontrakten afvikles ved levering af de underliggende aktiver eller kontant.

På grund af kompleksiteten på dette område anbefaler vi, at du drøfter de skattemæssige og regnskabsmæssige konsekvenser med en revisor, skatterådgiver eller anden professionel rådgiver.

GENEREL RISIKOOPLYSNING

Når du handler optioner, kan du blive påført andre risici end dem, der direkte er forbundet med de finansielle instrumenter. Det gælder blandt andet likviditetsrisiko og kreditrisiko. Du kan læse mere om disse risici i Danske Banks generelle risikoplysninger.