

# Beleggen in futures



# Inhoud

Introductie .....	3
Uitleg over futures .....	4
Mogelijkheden van futures .....	7
Kenmerken van futures .....	9
Risico's van futures .....	12
Performance scenario's van futures .....	14
Gebruik van futures .....	16
Beleggersprofiel voor futures .....	19
Meest verhandelde futures .....	22
Begrippenlijst.....	23

## Introductie

Deze brochure bevat belangrijke informatie over futures als beleggingsproduct. De informatie helpt u met het begrijpen van de aard, risico's, kosten, potentiële winsten en verliezen van dit product zodat u dit kan vergelijken met andere producten.

Let op, futures worden aangemerkt als complexe producten. Transacties dienen alleen verricht te worden door beleggers die de aard en reikwijdte van hun mogelijkheden, verplichtingen en de risico's begrijpen die gerelateerd zijn aan het handelen met futures.

## Uitleg over futures

Een future is een overeenkomst om een specifieke hoeveelheid van de onderliggende waarde te kopen of verkopen op een bepaalde datum in de toekomst (de “Expiratiedatum”) tegen een bepaalde prijs (“Contract Prijs”). Ieder future heeft een dag waarop het voor het laatst verhandeld wordt en een expiratiedatum, waarna het contract zal expireren. U kunt een positie tot en met de laatste handelsdag sluiten. De mogelijke onderliggende waarden voor een future kennen een grote verscheidenheid aan financiële producten zoals staatsobligaties, indices, individuele aandelen, buitenlandse valuta's en zelfs traditionele agrarische handelswaren, metalen en olieproducten.

Door een positie te openen in een future bent u blootgesteld aan stijgingen / dalingen in de onderliggende waarde, met een hefboom, zonder daadwerkelijk de onderliggende waarde te bezitten. Wanneer een positie wordt ingenomen op een future, moet de belegger voldoen aan de marginvereisten die gesteld worden door de broker, i.e. LYNX. Er dient een onderscheid te worden gemaakt tussen de initiële margin, maintenance margin en overnight margin. In plaats van de volledige contractwaarde te betalen (wanneer er een long positie wordt geopend) of te ontvangen (bij het openen van een shortpositie), moet de belegger aan de initiële marginvereisten voldoen. De initiële margin dekt slechts een klein deel van de totale contractwaarde. Om de positie te kunnen behouden moet de belegger aan de maintenance marginvereisten voldoen. Om de positie naar de volgende handelsdag mee te kunnen nemen moet de belegger aan de overnight margin vereisten voldoen.

Zodra de belegger de futurepositie heeft gesloten zal het verschil tussen de contractprijs en de prijs waarop het contract gesloten is of de afwicklungsprijs, vermenigvuldigd door de vermenigvuldiger, ofwel gecrediteerd worden (wanneer de positie met winst wordt gesloten) of gedebiteerd (bij het sluiten van de positie met verlies) aan het cashsaldo van uw effectenrekening.

## Long future

Een long positie kan worden geopend door een kooporder uit te voeren. Wanneer u een future koopt, gaat u een overeenkomst aan om de onderliggende waarde te kopen op een bepaalde datum in de toekomst, de expiratedatum van het contract.

### Voorbeeld long future

Laten we er vanuit gaan dat u een positief sentiment heeft ten opzichte van de Amerikaanse aandelenmarkt en dat u hierop wenst te speculeren. Aangezien de aandelen in de V.S. gaan stijgen, kunt u ervoor kiezen om een long futurepositie in te nemen op de S&P 500 Index.

Door de E-mini S&P 500 December 2019 future te kopen, gaat u een long positie aan. Wanneer de long positie geopend is op de contractprijs, gaat de koper een overeenkomst aan om de onderliggende waarde op de genoemde prijs te kopen op de expiratedatum in december.

Maar de koper heeft de mogelijkheid om de positie voor de expiratedatum te sluiten. Als dit gebeurt is hij niet meer verplicht om de toekomstige transactie met de verkoper aan te gaan. Wanneer de koper de positie heeft gesloten, zal de winst / het verlies verrekent worden op de effectenrekening. De winst / het verlies is gelijk aan het verschil tussen de contractprijs bij het openen van de positie en de sluitingsprijs, maal de vermenigvuldiger.

Stel dat u een E-mini S&P 500 December 2019 future koopt voor 2920 en u de positie sluit op 2925, een winst van \$250  $((2925-2920) \text{ maal } 50)$  zal aan uw cashsaldo worden gecrediteerd. Om dit eenvoudig te houden, worden transactiekosten buiten beschouwing gehouden. Houd er rekening mee dat de E-mini S&P 500 future een vermenigvuldiger van 50 heeft. Een verlies was hier ook een mogelijkheid geweest als de positie onder de Contract Prijs werd gesloten (i.e. 2920). In een dergelijk geval, zou het verlies van uw cashsaldo zijn afgeschreven wanneer de positie gesloten werd.

Er van uitgaande dat u een negatief gevoel heeft ten opzichte van de NASDAQ 100 index, kunt u een short positie nemen op de E-mini NASDAQ 100 Index December 2019 future door een verkooporder uit te voeren. Als de shortpositie op de contractprijs is geopend, is de verkoper van het contract overeengekomen om de onderliggende waarde te verkopen op de expiratedatum in december. Echter, de verkoper heeft de mogelijkheid om de short positie voor de expiratedatum te sluiten. De winst/verlies wordt berekend door het verschil te nemen tussen de contractprijs en de sluitingsprijs van de positie, maal de vermenigvuldiger.

## Short Future

Een short positie kan worden geopend door het uitvoeren van een verkooporder. Bij het verkopen van een future, gaat u een overeenkomst aan om de onderliggende waarde op een bepaalde tijd in de toekomst, de expiratedatum, te verkopen.

### Voorbeeld short future

Stel, de belegger verkoopt één NQ December 2019 future voor een contractprijs van 7,510.00 en sluit de positie op 7,500.00, dit resulteert in een winst van \$200.00  $((7510-7500) \text{ maal } 20)$ . Hier worden transactiekosten wederom buiten beschouwing gehouden. Houdt er rekening mee dat de Nasdaq futures een vermenigvuldiger van 20 hebben. Neem hierbij ook mee dat een verlies gerealiseerd had kunnen worden indien de positie boven de Contract Prijs zou zijn gesloten (i.e. 7,510.00). Bij het sluiten van de positie zal de winst aan uw cashsaldo worden bijgeschreven. Bij een verlies zal dit verlies van uw cashsaldo worden afgeschreven.

# Mogelijkheden bij het handelen met futures

Futurehandel biedt beleggers een breed scala aan mogelijkheden en kan worden ingezet voor verschillende soorten strategieën. Het is belangrijk om naast de voordelen van futurehandel ook de risico's in acht te nemen bij uw beslissing om in futures te handelen.

## Risicomanagement

Een future is een financieel product wat de belegger de mogelijkheid geeft zijn huidige financiële blootstellingen te dekken met een enkel contract. Een futures positie behoeft geen initiële investering en is geschikt voor het compenseren van het financiële risico van een beleggingsportefeuille. Een future is dus een belangrijk hulpmiddel voor risicomanagement.

## Speculatie

De eenvoud waarmee futureposities geopend en gesloten kunnen worden maakt het mogelijk om deze op korte termijn en voor speculatieve doeleinden te verhandelen. Als u verwacht dat de markt zal stijgen, kunt u beslissen om een future te kopen. Als u verwacht dat de markt daalt, kunt u beslissen om een future te verkopen (short).

## Margins

Margins zijn gemaakt om de stabiliteit in de financiële markten te waarborgen. Een future kan worden gekocht en verkocht zonder de totale contractgrootte in cash te bezitten. Dit betekent dat als de onderliggende waarde tegen de positie van de belegger in gaat, de verliezen die de belegger oploopt de gelden die op de rekening zijn gestort kunnen overschrijden. Om dit risico te beperken, bestaat er een marginverplichting voor iedere future. Een margin is een bedrag wat is berekend om te verzekeren dat u aan die verplichtingen kan voldoen bij het openen en behouden van de futures positie op die specifieke handelsdag.

## Hefboom

Een hefboom geeft de kans om een hoger rendement te behalen voor een kleinere initiële inleg dan een directe investering. Een hefboom brengt ook meer risico met zich mee dan een directe investering in de onderliggende waarde. Handelen met futures geeft u, met behulp van de hefboom, de gelegenheid om te profiteren van bewegingen in de onderliggende waarde zonder de gehele contractwaarde te betalen.

## Diversificatie

Futures bieden beleggers de kans om een gediversificeerde portefeuille te hebben tegen een lagere inleg dan wanneer de onderliggende waarde direct zou zijn aangekocht.



## Kenmerken van futures

Een future is een gestandaardiseerd contract die voornamelijk de volgende componenten bevat:

1. Onderliggende waarde
2. Contractgrootte
3. Expiratiedatum
4. Uitoefenprijs

Let op, de contractprijs is geen gestandaardiseerd kenmerk, de prijs wordt namelijk bepaald door vraag en aanbod op de markt:

### 1. Onderliggende waarde

Futures worden verhandeld op een breed scala bezittingen zoals aandelen, indices, valuta en grondstoffen. Die bezittingen worden de onderliggende waarde genoemd. Ze moeten op een beurs verhandelbaar zijn. De uitgevers van de onderliggende waarden participeren niet in de selectie van effecten waarop futures aangeboden kunnen worden.

### 2. Contractgrootte

Op vrijwel alle futuremarkten worden de contractgroottes gestandaardiseerd doormiddel van een vermenigvuldiger. Dit betekent dat één future de waarde vertegenwoordigt van de onderliggende waarde maal de vermenigvuldiger. Maar wat wordt er precies bedoelt met de vermenigvuldiger? Het kan als volgt gezien worden.

Als we spreken over een grondstoffuture, zoals de Light Sweet Crude Oil future, één contract is een meervoud van de

onderliggende waarde. In het geval van die Crude Oil future, is de vermenigvulder 1.000. Dit betekent dat één contract 1,000 vatten Crude Oil representeert. Bij het aankopen van een Crude Oil contract voor een prijs van 53.00, betekent dit dat u 1,000 vatten olie verhandeld, ieder \$53 waard. Deze transactie bedraagt dus een contractgrootte van \$53,000 (1.000 x 53).

Hetzelfde principe geldt voor de index futures. Een E-mini S&P 500 contract, bijvoorbeeld, heeft een vermenigvuldiger van 50, wat inhoudt dat één indexpunt van de onderliggende waarde (de S&P 500 Index) \$50 aan contractgrootte vertegenwoordigt. Wanneer de indexprijs op 2.900 ligt, is de totale contractgrootte  $2.900 \times 50 = \$145.000$ .

### 3. Expiratiedatum

Futures hebben een beperkte levensduur en expireren op dagen die vastgesteld zijn door de beurs. De expiratiedatum is de datum waarop alle contracten expireren. Op de expiratiedatum, tenzij u de positie heeft gesloten, zult u de onderliggende waarde

ontvangen of wordt er van u verwacht dat u deze koopt en weer verkoopt (zie punt 4).

#### 4. Afwikkelingsmethode

Als u de future positie niet sluit voor de expiratie van het contract, zal de positie worden afgewikkeld. Er kan een onderscheid worden gemaakt tussen fysieke levering en cash afwikkeling. Wanneer er sprake is van fysieke levering, zult u ofwel de onderliggende waarde ontvangen of er zal van u verwacht worden deze te kopen en weer te verkopen. Anderzijds kan er sprake zijn van cash afwikkeling, waar er geen sprake is van fysieke levering. Bij cash afwikkeling zullen beide partijen de waarde van het contract cash afwikkelen. Ter illustratie, de koper van een cash afgewikkelde katoenfuture zal het verschil tussen de afwikkelingsprijs en de contractprijs ontvangen/betalen, in plaats van fysieke bundels katoen. Dit is in contrast met de fysieke levering, waar er daadwerkelijk levering plaatsvindt van de onderliggende waarde.

LYNX ondersteund geen fysieke levering van de onderliggende waarde bij grondstoffenfutures. Om levering van expirerende futures en future optiecontracten te vermijden, moeten klanten hun posities doorrollen naar een latere expiratie. Dit moet voorafgaand aan de Close-Out Period gebeuren. Mocht er een positie nog openstaan gedurende de Close-Out Period, wordt de rekening onderworpen aan een automatische liquidatie van de futurepositie door LYNX. De liquidatie zal plaatsvinden tussen het begin van de Close-Out Period en de betreffende Cutoff.

Het is de verantwoordelijkheid van de klant om op de hoogte te zijn van het begin van de Close-Out Period. Als een klant een positie nog niet heeft gesloten tegen die tijd dat het contract fysiek geleverd wordt, kan de broker de positie in het expirerend contract liquideren. Let op, liquidaties zullen geen invloed hebben op uitstaande orders; klanten moeten ervoor zorgen dat bestaande orders aangepast worden aan de nieuwe positie.

## Risico's van futures

Futures zijn niet geschikt voor alle beleggers. Gezien de risico's die gepaard gaan met het handelen in futures, moet u er alleen gebruik van maken indien u overtuigd bent dat u futures en de risico's ervan begrijpt. Voordat u begint met beleggen, is het belangrijk dat u een goede schatting maakt van uw ervaring, beleggingsdoelen, financiële middelen en alle andere relevante overwegingen.

### Marktrisico's

De marktwaarde van futures wordt door een scala aan factoren beïnvloed. Futures kunnen in waarde dalen voor of op expiratie. Fluctuaties in de prijs van de onderliggende waarde kunnen van invloed zijn op de waarde van de future, maar de verandering kan soms in een andere richting zijn of de verandering kan van andere omvang zijn dan die in de onderliggende waarde.

### Effect van een hefboom

Een van de grote risico's is de onafscheidelijke verbondenheid van futures met het gebruik van een hefboom. Een gebrek aan oplettendheid met betrekking tot de hefboom en de risico's die bij handelen met een hefboom horen zijn de meest voorkomende redenen van verliezen bij het handelen met futures. Beurzen bepalen marges op niveaus die gepast zijn voor het beheren van risico's bij de verrekenkantoren. Dit is de minimumhoeveelheid margin die vereist wordt door de beurs en geven dus een maximale hefboom.

### Potentiële verliezen kunnen de initiële margin overschrijden

Het maximum wat een belegger kan verliezen met futures is ongelimiteerd door de grote hefboom en de belegger zal mogelijk extra gelden moeten storten die de hoogte van de initiële margin significant kunnen overschrijden.

### Extra margin call

U kunt mogelijk alle gelden verliezen die u bij LYNX heeft gestort. Uw aansprakelijkheid ten gevolge van het handelen met future contracten is niet gelimiteerd door de hoeveelheid margin wat momenteel wordt vereist. Als de markt tegen uw positie in beweegt of de margin vereisten nemen toe, kunt u bericht worden met het verzoek om gelden bij te storten om uw positie te behouden, of bij de afwikkeling. Als u niet binnen het voorgeschreven termijn de extra gelden weet bij te storten, zal LYNX uw positie sluiten en u zult aansprakelijk zijn voor elk verlies wat hieruit zou kunnen resulteren.

## Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is een belangrijk factor bij het handelen. De mate van liquiditeit van een contract kan meewegen in de beslissing om wel of niet te handelen. Zelfs als een handelaar een sterk beeld heeft van de markt, zou hij deze mogelijk niet uit kunnen voeren door een gebrek aan liquiditeit. Er is wellicht niet genoeg interesse vanuit de andere kant van de markt om een transactie op de juiste prijs te laten plaatsvinden. Zelfs als een transactie is uitgevoerd, bestaat het risico dat het lastig of kostbaar is om illiquide posities te sluiten. Liquiditeit in futures varieert per onderliggende waarde en expiratedatum.

## Currency risk

If you trade in a contract denominated in another currency than euro's, you will face a currency risk. If the currency of the contracts you invest in decreases versus the euro, this will negatively impact your investment of the contract.

## Gap risk

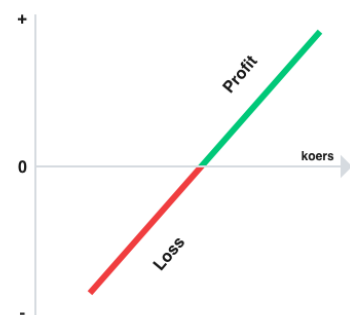
Futures kunnen slechts tijdens handelstijden worden verhandeld die door de beurzen zijn vastgesteld. Dit betekent dat er een zogeheten "gap risk" bestaat. Dit is het risico wat komt kijken wanneer er een verschil is tussen de sluitprijs van het contract op de vorige handelsdag en de openingprijs van het contract op de volgende handelsdag. Dit noemt men een "gap". Het risico is groot als de openingprijs sterk verschilt met de sluitingsprijs van de vorige handelsdag. Dit verschil kan grote verliezen veroorzaken waar de belegger niet op kan reageren omdat de beurs gesloten is. Door de grote hefboom die futures hebben kunnen de verliezen erg groot worden. Let op, ook al biedt LYNX stop loss orders aan in de vorm van STOP en TRAIL ordertypes, futures kunnen buiten reguliere handelstijden niet beschermd worden.

## Performance scenario's van futures

Onderstaande grafieken illustreren hoe uw belegging zou kunnen presteren. Deze grafieken geven een scala aan mogelijke uitkomsten en zijn geen exacte indicatie van de verwachte winst en verlies. Dit is afhankelijk van hoe de onderliggende prijs zich zal ontwikkelen. Voor elke waarde van het onderliggende product tonen de grafieken wat de winst of het verlies van het product zou zijn. De horizontale as toont de verschillende mogelijke prijzen van de onderliggende waarde op de expiratedatum en de verticale as geeft de winst of het verlies aan. Omwille van duidelijkheid laten de gegeven scenario's de transactiekosten buiten beeld.

### Kopen van een future

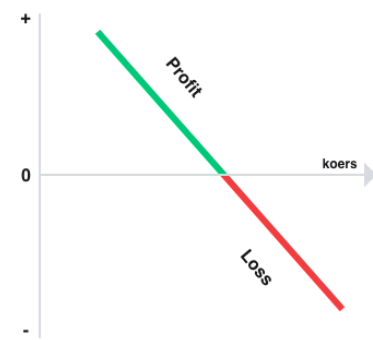
Door het voorbeeld te gebruiken van long gaan met een DAX30 Index (DAX) decembercontract, kan de positie worden geopend met de uitvoering van een kooporder. Het break-even punt voor het contract wordt bereikend wanneer de contractprijs gelijk is aan de openingsprijs. Uit de grafiek blijkt echter dat, hoewel de indexprijs lager is dan de openingskoers, de koper een ongerealiseerd verlies heeft. Het maximale bedrag dat de koper kan verliezen is aanzienlijk en is gelimiteerd tot een marktprijs van 0, tenzij de onderliggende waarde één effect betreft (bijvoorbeeld een grondstof). In dit geval is het verlies ongelimiteerd, aangezien de marktprijs negatief kan zijn. De koper kan alle investeringen verliezen en zou wellicht extra betalingen moeten doen die de initiële margevereiste aanzienlijk overschrijden. In een stijgende markt is de potentiële winst onbeperkt. Om de winst of het verlies te berekenen, moet u het verschil in indexpunten bepalen (tussen de contractprijs en de slotkoers) en dit vermenigvuldigen met de future's vermenigvuldiger.



Performance grafiek van een long positie van een index future

## Verkopen van een future

Als het short gaan betreft, bijvoorbeeld een E-mini S&P 500 (ES) septembercontract, kan de positie worden geopend met de uitvoering van een verkooporder. Het break-even punt voor het contract wordt bereikt wanneer de contractprijs gelijk is aan de openingsprijs. Bovendien laat de grafiek zien dat, hoewel de indexprijs boven de contractprijs ligt, de verkoper een ongerealiseerd verlies heeft. Het maximale bedrag dat de verkoper kan verliezen is onbeperkt in een stijgende markt. De verkoper kan alle investeringen verliezen en zou wellicht extra betalingen moeten doen die de initiële margevereiste aanzienlijk overschrijden. De potentiële winst is aanzienlijk en is gelimiteerd tot een marktprijs van nul, tenzij de onderliggende waarde één effect betreft (bijvoorbeeld een grondstof). In dit geval is de winst ongelimiteerd, aangezien de marktprijs negatief kan zijn. Om de winst of het verlies te berekenen, moet u het verschil in indexpunten bepalen (tussen de contractprijs en de slotkoers) en dit vermenigvuldigen met de future's vermenigvuldiger.



Performance grafiek van een short positie van een index future

# Gebruik van futures

Er zijn verschillende redenen waarom beleggers in futures handelen. Een aantal van deze redenen worden hieronder besproken.

## Risicomangement

### Scenario 1: Hedging om een bullish portefeuille te beschermen.

Beleggers die een bullish portefeuille beheren, willen winst maken in stijgende markten. Om de portefeuille te beschermen, zou de belegger misschien een short future positie willen openen. Hoewel de bestaande longposities van de portefeuille worden blootgesteld aan het risico van dalende marktprijzen, kan dit risico worden beperkt door tegelijkertijd een short index future aan te houden.

### Scenario 2: Hedging om een bearish portefeuille te beschermen.

Bij het aanhouden van bearish posities hopen beleggers winst te maken in dalende markten. Om de portefeuille te beschermen, kan het voor de belegger interessant zijn om een long future positie te openen. Hoewel de bestaande shortposities van de portefeuille worden blootgesteld aan het risico van stijgende marktprijzen, kan dit risico worden beperkt door tegelijkertijd een long index future aan te houden

### Scenario 3: Spreads

Hoewel de meeste speculatieve futuretransacties een eenvoudige aankoop van futures omvat om te profiteren van een verwachte prijsstijging - of een even eenvoudige verkoop om te profiteren van een verwachte prijsdaling - bestaan er nog tal van andere mogelijke strategieën. Spreads zijn hier een voorbeeld van. Een spread omvat het kopen van een future in een bepaalde maand en het verkopen van nog een future in een andere maand. Het doel is om te profiteren van een verwachte verandering in de relatie tussen de aankoopprijs van de ene future en de verkoopprijs van de andere future. Naast 'kalenderspreads' kun je ook het nut van 'grondstofspreads' overwegen.



## Inspelen op beweging van de onderliggende waarde zonder de onderliggende waarde aan te hoeven kopen

Door te handelen in futures kunt u profiteren van een beweging, zowel omhoog als omlaag, in de prijs van onderliggende waarde zonder de onderliggende waarde zelf te moeten verhandelen. Enkele voorbeelden worden hieronder beschreven.

### Scenario 1: Kopen (Long gaan) om te profiteren van een verwachte prijsstijging.

Iemand die verwacht dat de prijs van een bepaalde grondstof gedurende een bepaalde periode zal stijgen, kan proberen winst te behalen door futures te kopen. Indien de koper bij het voorspellen van de richting en timing van de prijsverandering gelijk krijgt, kan de future worden verkocht voor een hogere prijs waardoor een winst wordt behaald. Als de prijs daalt in plaats van stijgt, zal de transactie resulteren in een verlies. Vanwege hefboomwerking kunnen verliezen en winsten groter uitvallen dan de initiële margestorting.

### Scenario 2: Selling (Short gaan) om te profiteren van een verwachte prijsdaling.

De enige manier waarop short gaan om te profiteren van een verwachte prijsdaling verschilt van long gaan om te profiteren van een verwachte prijsstijging is de volgorde van de transacties. In plaats van eerst een future te kopen, verkoopt u nu eerst een future. Als, zoals u verwacht, de prijs daalt, kan een winst worden gerealiseerd door later een compenserende future tegen de lagere prijs terug te kopen. De winst per eenheid wordt uitgedrukt in het bedrag waarmee de aankoopprijs van de future onder de eerdere verkoopprijs ligt. Margevereisten voor het verkopen van een future zijn hetzelfde als voor het kopen van een future. Daarnaast worden dagelijkse winsten of verliezen op dezelfde manier op de rekening bij- of afgeschreven.

## Indexfutures laten u alle aandelen in een index met slechts één transactie verhandelen

Door futures te gebruiken met een index als onderliggende waarde, kunt u een weergave van de algemene richting van de markt verhandelen of een portefeuille afdekken met slechts één transactie. Als u bullish bent over de markt maar niet weet welke aandelen u moet kopen of welke sector van de markt zal stijgen, kunt u een contract voor de hele index kopen. Dit betekent dat u geen specifieke aandelen hoeft te kiezen om in te beleggen, u kunt simpelweg een mening innemen in de richting van de brede aandelenmarkt. Als het niveau van de index stijgt, stijgt de waarde van de indexfuture.

## Beleggersprofiel van futures

Voordat u in een financieel instrument belegt, moet u zorgvuldig beoordelen of het instrument past bij uw kennis, ervaring, beleggingsdoelstellingen en beleggingshorizon. Als u overweegt om in futures te handelen, kunt u de volgende informatie gebruiken om te beslissen of futures overeenkomen met uw beleggersprofiel.

### Complexiteit

Gezien de kenmerken van futures, worden de instrumenten als complex beschouwd. Bij het aangaan van een future positie gaat u er in feite mee akkoord om de onderliggende waarde tegen de contractprijs te leveren of te kopen op een vastgestelde vervaldatum. Gezien dit akkoord dient u zorgvuldig kennis te nemen van de risico's en verplichtingen die gepaard gaan met het handelen in futures. Deze risico's en verplichtingen worden hieronder verder besproken.

Ook dient u rekening te houden met de gestandaardiseerde aspecten van de future. Een van deze aspecten is de werking van de vermenigvuldiger die aan het contract verbonden zijn. De prijsbewegingen van de future zijn afhankelijk van de onderliggende effecten. Vanwege de vermenigvuldiger van het contract, zal de prijsbeweging van de onderliggende waarde resulteren in een verhoogde prijsbeweging van de future. Houdt er daarom rekening mee houden dat de potentiële winsten of verliezen aanzienlijk kunnen veranderen. Onthoud: bij het openen van een long futurepositie, lijdt u verliezen

wanneer de positie onder de contractprijs wordt gesloten. In het geval van het shorten van een futurepositie worden verliezen geleden wanneer de positie wordt gesloten tegen een hogere prijs dan de contractprijs.

Kort gezegd, het handelen in futures brengt grote risico's en verantwoordelijkheden met zich mee. Om verantwoord te handelen in futures, moet de belegger de werking van futures en de risico's die hiermee gepaard gaan begrijpen.

### Type belegger

Vanwege zijn complexe aard zijn futures het meest geschikt voor gemiddelde en ervaren beleggers. Futures kunnen worden verhandeld door zowel particuliere als professionele beleggers.

## Kennis en ervaring

Voordat u in futures gaat handelen, is het belangrijk om rekening te houden met de kennisstandaarden en ervaringsstandaarden. LYNX vereist van de belegger een praktijk ervaring van het handelen in futures van ten minste twee jaar en voldoende kennis van de mechanismen en risico's van het handelen in futures.

## Financiële situatie en risicobewustzijn

Het handelen in futures brengt hoge risico's met zich mee. Een kleine prijsverandering in de onderliggende waarde kan een grote invloed hebben op de prijsstelling van een future. Het hefboomeffect vergoot potentiële winsten en verliezen.

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn en te erkennen dat tot 100% (of zelfs meer) van het bedrag van de initiële investering verloren kan gaan als gevolg van het handelen in futures. Beleggers kunnen worden verplicht om extra betalingen te doen om de rekening te financieren, deze betalingsverplichtingen kunnen de initiële margevereiste aanzienlijk overschrijden.

## Investeringsdoel en - horizon

Het handelen in futures kan binnen bepaalde beleggingsdoelstellingen dienen als hedging en leveraged directional belegging.

## Hedging

Hedging is een techniek die wordt gebruikt om de blootstelling aan verschillende risico's in te dekken. Hedgen tegen beleggingsrisico betekent het strategisch gebruik maken van instrumenten in de markt om het risico van eventuele negatieve koersbewegingen te compenseren.

Beleggers kunnen ervoor kiezen om in futures te handelen om de contracten te gebruiken om bestaande beleggingsportefeuilles van andere financiële instrumenten zoals aandelen af te dekken tegen beleggingsrisico. Deze techniek omvat in feite het kopen of verkopen van een future om het risico van een ongunstige prijsbeweging af te dekken. Een belegger die de risico's van de bearish portefeuille wilt beheersen kan een long futurepositie aangaan. Daarnaast kunnen de risico's van het aanhouden van een longpositie worden beperkt door een future te shorten.

## Leveraged directional belegging

Wanneer de belegger in een bepaalde richting wil handelen (leveraged directional beleggingen) kan hij dat doen door middel van een future. Leveraged directional beleggen is een techniek die hogere beleggingswinsten nastreeft door het mechanisme van een multiplier te gebruiken.

Iemand die verwacht dat de prijs van een bepaalde onderliggende waarde gedurende een bepaalde periode zal stijgen, kan proberen winst te maken door een future te kopen. Indien de koper bij het voorspellen van de richting en timing van de prijsverandering gelijk krijgt, kan de future worden verkocht voor een hogere prijs waardoor een winst wordt behaald. Als de prijs daalt in plaats van stijgt, zal de transactie resulteren in een verlies. Vanwege hefboomwerking kunnen verliezen en winsten groter uitvallen dan de initiële margestorting.

## Beleggingshorizon

Er is geen specifieke beleggingshorizon voor het handelen in futures. Het handelen in futures kan geschikt zijn voor de korte termijn (minder dan drie jaar), middellange termijn (drie tot tien jaar) en lange termijn (meer dan tien jaar). Hoewel het minder gebruikelijk is om futures te vinden met een expiratiedatum van meer dan 1 jaar. Bovendien zijn futures met een expiratiedatum van meer dan 1 jaar ongewoon en minder liquide. De meest verhandelde futures zijn degenen met een kortlopende vervaldatum voor bijna alle beleggingscategorieën. Voor bijna alle beleggingscategorieën geldt dat de meest verhandelde futures degenen zijn met een kortlopende expiratiedatum.

## Meest verhandelde futures

Heeft dit document uw interesse gewekt voor het handelen in futures? De onderstaande tabel biedt praktische informatie over de meest verhandelde futures.

Future	Symbol	Beurs	Hefboom	Valuta	Waarde categorie
AEX	EOE	FTA	200	€	Aandelenindex
CAC40	CAC40	MONEP	10	€	Aandelenindex
DAX 30	DAX	DTB	25	€	Aandelenindex
Euro Stoxx50	ESTX50	DTB	10	€	Aandelenindex
FTSE 100	Z	ICEEU	1,000	£	Aandelenindex
E-mini S&P 500	ES	GLOBEX	50	\$	Aandelenindex
E-mini NASDAQ 100	NQ	GLOBEX	20	\$	Aandelenindex
Mini Sized Dow Jones Industrial	YM	ECBOT	5	\$	Aandelenindex
Light Sweet Crude Oil	CL	NYMEX	1,000	\$	Grondstoffen
Gold	GC	NYMEX	100	\$	Grondstoffen
Silver	SI	NYMEX	5,000	\$	Grondstoffen
Soybean	ZS	ECBOT	5,000	\$	Grondstoffen
Corn	ZC	ECBOT	5,000	\$	Grondstoffen
Sugar	SB	NYBOT	112,000	\$	Grondstoffen

## Begrippenlijst

### Afwikkelingsprijs

De prijs van de future op het sluiten van de beurs voor die specifieke future (zoals bepaald door de uitwisseling).

### Cash afwikkeling

Na expiratie wordt de future cash afgewikkeld. Dit betekent dat de positie wordt gesloten en dat het verschil tussen de afwikkelingsprijs en de contractprijs wordt gecrediteerd (in geval van winst) of gedebiteerd (in geval van verlies) van het cashsaldo.

### Close-Out Period

De Close-Out Period houdt in dat de belegger niet in staat is om de futurepositie te verhandelen en aan te houden. Dit is vooral belangrijk voor futures op basis van fysieke levering. Aangezien het voor LYNX niet mogelijk is om de onderliggende waarde fysiek te leveren, zal het handelssysteem beginnen met het automatisch sluiten van de open positie zodra de Close-Out Period is begonnen. Deze liquidatie zal plaatsvinden tussen het begin van de Close-Out Period en de Cutoff period.

### Contractgrootte

Dit wordt ook wel de contractvermenigvuldiger genoemd, waardoor de future een hefboomproduct wordt. Één future brengt een veelvoud van de onderliggende waarde met zich mee. Ter illustratie, de Brent olie future (BZ) wordt aanvankelijk gemaakt met 1.000 vaten Brent olie. Om deze reden is een vermenigvuldiger van 1.000 van toepassing op de future. De contractgrootte is een gestandaardiseerd aspect van een future.

### Contractprijs

Dit is de overeengekomen prijs van de future door de koper en verkoper.

### Expiratiedatum

De datum waarop een future afloopt, wordt de expiratiedatum genoemd. Expiratiedata worden voor elke future gestandaardiseerd door de desbetreffende beurs.

### Fysieke afwikkeling

Fysieke afwikkeling verwijst naar een future waarbij de werkelijke onderliggende waarde moet worden geleverd op de gespecificeerde leveringsdatum, in plaats van dat de netto kaspositie wordt verhandeld of contracten worden verrekend.

### Initiële margin

De initiële marge is de hoeveelheid geld die nodig is om een koop- of verkooppositie op een future te openen.

### Onderhoudsmargin

De onderhoudsmargin vertegenwoordigt het bedrag dat de belegger na de initiële aankoop op de margerekening moet aanhouden om de positie aan te houden.

### Onderliggende waarde

Onderliggende waarde zijn de financiële activa waarop de prijs van een derivaat is gebaseerd

### Overnight fee

Als u besluit om de positie 's nachts aan te houden, rekent uw broker hier een overnight

fee of carrying fee voor. Bezoek de website van LYNX om de huidige tarieven te bekijken.

### Overnight margin

De overnight margin is de margevereiste waaraan u moet voldoen om de futurepositie naar de volgende handelsdag mee te nemen.

### Spotprijs

De spotprijs van een grondstof is de prijs waartegen de grondstof op elk willekeurig moment op de markt kan worden verhandeld.

### Verrekenkantoor

Een verrekenkantoor fungeert als tussenpersoon tussen een koper en een verkoper en probeert ervoor te zorgen dat het proces van het begin van de handel tot de afwikkeling soepel verloopt.