

Informasjon om aksjefutures og aksjeterminer

Her finner du generell informasjon om aksjefutures og aksjeterminer som kan handles gjennom Danske Bank.

Hva er aksjefutures og aksjeterminer?

En aksjefuture og en aksjeterminforretning er en bindende avtale mellom to parter om kjøp eller salg av en aksje eller utviklingen i en aksjeindeks til en bestemt kurs (innløsningskursen) på et bestemt tidspunkt i fremtiden (forfallstidspunkt).

Innløsningskursen fastsettes mellom partene når handelen inngås.

Aksjefutures og aksjeterminer kan være tatt opp til handel på et regulert marked. Aksjeterminer kan også inngås som OTC-handler med oss som motpart.

I utgangspunktet oppfylles aksjefutures og aksjeterminer ved differanseavregning hvis de er indeksbaserte, mens det skjer ved levering hvis det underliggende er en aksje.

På aksjefutures avregnes differansen på gevinst og tap daglig. For aksjeterminer skjer dette bare ved utløp. Det samme gjelder handler som er avledet av en aksjefuture.

Bruk av aksjefutures og aksjeterminer

Aksjefutures og aksjeterminer kan brukes til å avdekke en kursrisiko på en aksje eller en aksjeportefølje i perioder preget av stor usikkerhet.

De kan også brukes som investeringsinstrumenter for å oppnå en gevinst på en forventet kursutvikling.

LØPETID

Løpetiden på aksjefutures og aksjeterminer kan være fra én dag og inntil flere år.

FASTSETTELSE AV KURS

Kurssvingningene på en aksjefutures og aksjeterminer kan henføres til endringer i det underliggende aktivum. Endringer i kursen på det underliggende aktivum vil derfor bli fullt ut reflektert i verdien av inngåtte aksjefutures og aksjeterminer.

Følgende faktorer har betydning for kursdannelsen

- Kursen på det underliggende aktivum, herunder forventet kurspåvirkning når utbyttet utbetales
- Pengemarkedsrenten. Aksjefutures og aksjeterminer kan betraktes som alternativer til å kjøpe det underliggende aktivum. Derfor medfører en høy pengemarkedsrente et høyt kurstilllegg, mens en lav pengemarkedsrente medfører et lavere kurstilllegg.

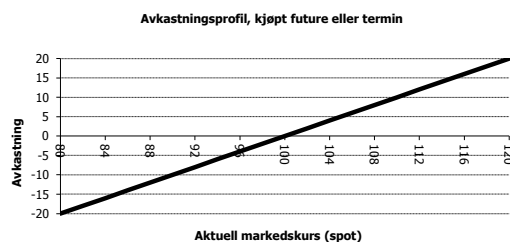
BRUK AV AKSJEFUTURES OG AKSJETERMINER

På neste side kan du se to eksempler på avkastningsprofiler som viser om handelen er gunstig eller ikke.

Kjøp av en aksjefuture eller aksjetermin

Ved kjøp av en aksjefuture eller aksjetermin får kjøper rett og plikt til å kjøpe det underliggende aktivum til en bestemt kurs på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

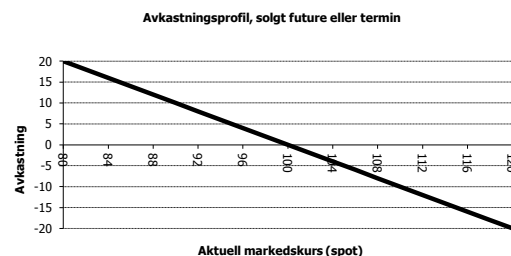
Hvis dagens markedspris øker, øker også markedsverdien av en kjøpt aksjefuture eller aksjetermin. Hvis dagens markedspris faller, faller også markedsverdien av en kjøpt aksjefuture eller aksjetermin.



Salg av en aksjefuture eller aksjetermin

Ved salg av en aksjefuture eller aksjetermin får selger rett og plikt til å selge det underliggende aktivum til en bestemt kurs på et bestemt tidspunkt i fremtiden.

Hvis dagens markedspris faller, øker markedsverdien av en solgt aksjefuture eller aksjetermin. Hvis dagens markedspris øker, faller markedsverdien av en solgt aksjefuture eller aksjetermin



RISIKO

Du må være oppmerksom på at handler av denne typen kan medføre betydelig risiko.

Ved handel med aksjefutures eller aksjeterminer vil det være risiko for at innløsningskursen ikke er gunstig i forhold til den markedskursen instrumentet avregnes etter når handelen gjøres opp.

Du vil tape penger på handelen hvis du har kjøpt det underliggende på termin, og det skal avregnes til høyere kurs enn markedskursen. Tapet vil svare til forskjellen mellom innløsningskursen og markedskursen. Motsatt vil det være snakk om gevinst hvis innløsningskursen er lavere enn markedskursen.

Selger du det underliggende på termin og det skal avregnes til en lavere kurs enn markedskursen, vil du tape penger på handelen. Tapet vil kunne være ubegrenset og svare til forskjellen mellom markedskursen og innløsningskursen. Tilsvarende vil du oppnå en

gevinst hvis innløsningskursen er høyere enn markedskursen.

Ut over risikoen for endringer i kursen på det underliggende aktivum må du være oppmerksom på utviklingen i pengemarkedsrenten. Dersom aksjefutures eller aksjeterminer gjøres opp før tiden, vil en endring i rentedifferansen bety et endret tillegg eller fradrag ut over den endringen den avkortede løpetiden medfører for kursen på aksjefuturen eller terminen. Det kalles for basisrisiko og kan medføre et tap for deg.

Risikoen for tap forsterkes av instrumentets gearingelement. Det er forholdet mellom instrumentets underliggende verdi og investert eller mottatt beløp.

SIKKERHETSSTILLELSE

Når du inngår handler med oss som motpart, kan vi kreve at du stiller sikkerhet.

Når du inngår kontrakter med Stockholmsbørsen AB som motpart, vil børsen kreve at du stiller sikkerhet gjennom oss - se

børsens regelsett for derivathandel, som du kan finne på www.omxgroup.com.

Spesielle markedssituasjoner

Under spesielle markedssituasjoner kan det være vanskelig eller umulig å stenge en posisjon. Dette kan for eksempel være tilfellet i perioder med hyppige prissvingninger hvis prisene stiger eller faller i en slik grad at vi ikke er i stand til å sette en pris, eller hvis børsen suspenderer eller begrenser handelen med kontrakter.

SKATT

Den skattemessige behandlingen av gevinst og tap på aksjefutures eller aksjeterminer avhenger av

- om du handler som privatperson eller på vegne av et selskap
- om oppfylging skjer ved levering av det underliggende aktivum, eller ved avregning av differansen.

På grunn av kompleksiteten på dette området anbefaler vi at du drøfter de skatte- og regnskapsmessige konsekvensene med en revisor eller annen profesjonell rådgiver.