

FUTURES, contango en backwardation

Futures betekent in het Nederlands eigenlijk “termijncontracten”, waarmee contracten worden bedoeld om iets op termijn te kunnen kopen/verkoop. Een uitgestelde aankoop of verkoop dus eigenlijk. Dit kan bijvoorbeeld met een hoeveelheid US-dollars, grondstoffen zoals bijvoorbeeld landbouwproducten, vee, vlees maar ook goud of zilver, aandelen, obligaties en zelfs complete indexen (zelfs volatiliteitsindexen).

Je kunt futures kopen of verkopen op termijn van bijvoorbeeld 1,2, 3 of meer maanden. Heb je gekocht dan moet je de op termijn “bestelde” producten na afloop van de overeengekomen termijn, afnemen en heb je verkocht dan moet je op dat moment leveren. Bij indexen valt er niets af te nemen of te leveren en wordt alles contant verrekend. Voor de handelaar geldt uiteraard dat hij gekochte futures voor een hogere prijs probeert te verkopen of dat hij de verkochte futures voor een lagere prijs weer kan terugkopen. In beide gevallen wordt namelijk winst gegenereerd.

In het grijze verleden gebeurde afname of levering in natura (bijvoorbeeld landbouwproducten), maar naarmate er meer gestandaardiseerde futures kwamen, kon iedereen daarin handelen, ook als je niets had om te leveren en ook niet geïnteresseerd was in afname.

Je hoeft dan alleen maar te zorgen dat je voor de aflooptdatum de future weer kwijt bent door hem weer te verkopen of, indien je verkocht had weer terug te kopen.

Het bijzondere is dat je voor de aankoop van een relatief grote hoeveelheid van een product maar een zeer gering bedrag nodig hebt, waardoor een grote hefboom ontstaat.

Ook als je een future verkoopt, zonder hem eerst gekocht te hebben, dan kan dat en wordt door de uitgevende instantie simpelweg een borg (margin) van je handelsrekening ingehouden die zo lang duurt tot dat de future weer is teruggekocht en de verplichting daarmee weer is opgeheven.

Een bijzonderheid bij de AEX future is dat je eigenlijk de AEX index in tweevoud koopt. Noteert de AEX bijvoorbeeld 340 dan is de waarde van een future $340 \times 100 \times 2 = € 68.000$. Dit betekent dat de waardeverandering van een AEX future per indexpunt maar liefst € 200 bedraagt. Men kan dus met een klein bedrag (de margin voor een AEX future varieert, naar gelang van de beweeglijkheid, zo tussen de € 6.000 en de € 9.000) een belang van maar liefst € 68.000 besturen. Officieel wordt bij een future elke dag de winst of verlies van een future verrekend en dat noemt men cash settlement.

Dat geeft voor de belegger geen voor of nadeel.

Voor hem/haar is namelijk van belang voor welk bedrag de future weer daadwerkelijk kan worden gesloten.

Op dat sluitingsmoment is pas het uiteindelijke voor of nadeel van de trade bekend.

De wegingsfactor van de AEX futures is dus precies tweemaal zo zwaar als de wegingsfactor van de AEX opties. Dat is met name weer van belang voor beleggers die slimme combinaties met futures en opties opzetten.

Deze combinaties kunnen met name interessant zijn omdat in de prijs van AEX-opties dikwijls forse bedragen aan tijdswaarde zitten, terwijl dat bij AEX-futures niet het geval is aangezien daar sowieso geen tijdswaarde in zit.

Hoe hoger de bij de opties inbegrepen tijdswaarde is, hoe interessanter de combinatiemogelijkheden met deze derivaten.

De prijs van bijvoorbeeld indexfutures wordt mede bepaald door de hoogte van de rente en de ingecalculerde uit te keren dividenden.

Aangezien futures met verschillende looptijden kunnen worden gekozen is het interessant om naar de prijsverschillen tussen de verschillende maanden te kijken.

Bij sommige onderliggende waarden zie je in een reeks maanden de futureprijs steeds hoger worden, dit noemt men "contango".

Worden naarmate de prijzen van futures in de verdere maanden steeds lager, dan spreekt men van "backwardation"

Sommige producten, zoals bijvoorbeeld goud en zilver hebben ALTIJD een contango. Dit is mede vanwege opslag-en verzekeringskosten.

Voor degenen die gekochte (long) futures steeds, naar een volgende serie, moeten of willen doorrollen is de contango een nadeel. De nieuwe future is immers in dat geval altijd duurder dan het de oude future die al bijna vervallen is. Men moet dus steeds een nadeel incasseren. Wil men verkochte (short) futures doorrollen dan is het uiteraard juist een voordeel omdat de nieuwe future steeds weer wat goedkoper uitvalt dan de oude.

Voor beleggers die transacties met futures en opties doen zijn dit toch wel belangrijke dingen om te weten.

Happy trading