

Futures - contracten. Wat is het?

Futures zijn contracten tussen twee partijen voor de aan- en verkoop van een effect of grondstof tegen een specifieke prijs op een bepaald moment in de toekomst. Als daytrader handelt u doorgaans in futures en of CFD's. Beide beleggingsproducten zijn flexibeler dan de traditionele aandelenhandel. U hebt waarschijnlijk wel eens gehoord van futures of termijncontracten, maar weet misschien niet helemaal wat deze termen inhouden. Futures zijn het eenvoudigst uit te leggen en te begrijpen aan de hand van hun ontstaansgeschiedenis. De allereerste handel in futures vond 300 jaar geleden plaats op de Dojima-rijstbeurs in Japan. In Engeland werden er al in de zestiende eeuw futures voor grondstoffen gekocht en verkocht, maar pas in de negentiende eeuw werd deze handel gereguleerd. De handel in futures raakte halverwege de negentiende eeuw in een stroomversnelling door ontwikkelingen in de Amerikaanse landbouw.. In 1848 was Chicago de belangrijkste stad voor de opslag en verkoop van graan aan grote delen van de Verenigde Staten via het Chicago Board of Trade (CBOT). De handel zelf verliep efficiënt, maar er waren periodes dat de vraag naar graan niet overeenkwam met wat de Amerikaanse boeren konden oogsten. Deze onbalans in vraag en aanbod vormde een relatief groot risico voor boeren. Het was moeilijk voor particuliere boeren om in te schatten wat hun gewas waard was en hoeveel geld ze zouden overhouden na de verkoop ervan.



Futures-contracten ontstonden als middel waarmee Amerikaanse graanboeren meer zekerheid over de opbrengst van hun gewas konden krijgen.

De meeste Amerikaanse boeren waren 150 jaar geleden bovendien afhankelijk van bankleningen. Als een boer een lening had afgesloten in de overtuiging dat hij \$ 20 per ton graan zou verdienen en de prijs uiteindelijk aanzienlijk lager werd, liep hij een enorm risico om zijn leningen niet meer te kunnen betalen met alle gevolgen van dien. Boeren zochten daarom naar een manier om zich tegen dit soort prijsdalingen te kunnen beschermen. De verkoop van voedsel vormde de basis van het levensonderhoud voor veel boeren. Grote schommelingen in de prijs van gewassen konden in het ergste geval levens en families ruïneren. Aanvankelijk werd er alleen in futures voor maïs gehandeld op de grondstoffenbeurs van Chicago, maar relatief snel kwamen deze instrumenten ook beschikbaar voor tarwe, sojabonen en katoen. In de daaropvolgende decennia kwam ontstond er eveneens een futures-markt voor andere grondstoffen zoals cacao, sinaasappelsap en suiker, alsmede voor levende dieren zoals runderen en varkens. Tegenwoordig vormen maïs, tarwe en sojabonen nog steeds het grootste deel van de omzet van de CBOT.

**Ontvang gratis beurstips in uw inbox en deel mee in de hoge
hitrate. Abonneer nu**

Futures werd hedgen Boeren kregen meer zekerheid door af te spreken dat zij hun oogst op een bepaald moment in de toekomst tegen een vaste prijs konden verkopen aan tussenpersonen die meer risico durfden te nemen. Dit hield in dat de tussenpersoon zich ertoe verplichtte de gewassen van de boer te kopen voor bijvoorbeeld \$ 20 per ton, ook al duurde het twee maanden tot de oogst. Dit gaf de boeren zekerheid over hun toekomstige inkomen, ongeacht of de prijs op het moment van levering \$ 10, \$ 20 of \$ 30 dollar zou zijn. Het risico werd overgedragen van de boer op de tussenpersoon, die natuurlijk hoopte dat de marktprijs zou stijgen in de periode tussen het sluiten van het contract en de levering. In dat geval zou hij het graan met winst kunnen verkopen. Als gevolg van deze relatief transparante regeling ontstond er een klasse van tussenpersonen die handelden in de contracten die boeren en investeerders met elkaar hadden gesloten. Deze contracten vormden uiteindelijk de basis voor een markt die vooral door speculatie wordt gekenmerkt. In onderstaande video (Engels) wordt uitgelegd hoe de handel in futures tussen boeren en institutionele actoren tegenwoordig plaatsvindt. **Het effect van futures op het dagelijks leven** Misschien hebt u zelf wel eens in een vorm van futures of termijncontract gehandeld, bijvoorbeeld toen u een huis kocht? Soms worden er woningen verkocht waarbij de koper en de verkoper een overeenkomst aangaan voor de toekomstige woningwaarde. Wanneer u voor een bepaalde prijs een appartement in aanbouw koopt dat op een bepaald moment in de toekomst zal worden opgeleverd, gaat u in feite een termijncontract aan met de verkoper door een aanbetaling te doen. Als de huizenmarkt stijgt tussen het moment waarop de koopovereenkomst is gesloten en de oplevering van het appartement, maakt u winst op deze transactie (al wordt de winst pas gerealiseerd wanneer u de woning verkoopt). Daalt de huizenmarkt juist in deze periode, dan ontstaat er een ongerealiseerd verlies op de investering. Dit betekent dat de verkoper op het moment van het aangaan van de overeenkomst de meest rendabele transactie heeft gemaakt. Het afsluiten van termijncontracten voor bijvoorbeeld graan, koffie en andere zogenaamde 'soft commodities' heeft ook directe gevolgen voor ons als consument. Als de koffieboeren weten hoeveel ze in de

toekomst voor hun koffiebonen krijgen en de koffieproducenten weten hoeveel ze voor de bonen moeten betalen, hebben beide partijen financiële zekerheid. Deze zekerheid betekent voor de consument dat de prijzen van koffie in de winkel of een cappuccino bij de plaatselijke koffiebar relatief stabiel blijven, zelfs als er sprake is van grote volatiliteit op de spotmarkt. Tegenwoordig kiezen veel partijen ervoor om alleen delen van bijvoorbeeld de graanoogst te kopen of verkopen op basis van een termijncontract. Hierdoor hebben ze gedeeltelijke zekerheid over hun inkomsten of uitgaven en kunnen ze tegelijkertijd ook meeprofiteren van mogelijk gunstige prijsbewegingen. Een koffieboer of koffieproducent loopt natuurlijk ook een groter risico door slechts een deel van de oogst te kopen of te verkopen met futures. **Futures als investeringsinstrument** Sinds de negentiende eeuw zijn futures gemeengoed geworden in uiteenlopende sectoren. Ze vonden eerst hun weg naar de energiesector en daarna onder meer naar edelmetalen en valuta's, indices en aandelen. Het principe achter de contracten is nog altijd hetzelfde, maar tegenwoordig zijn er duizenden, zo niet miljoenen tussenpersonen betrokken bij de overeenkomst tussen de twee oorspronkelijke partijen. Wij begrijpen dat veel mensen denken dat futures of termijncontracten ingewikkeld zijn en er daarom niet in handelen. In de praktijk valt dit gelukkig mee, omdat uw online broker vrijwel alles voor u regelt. Als daytrader hoeft u alleen maar op de koop- of verkoopknop te drukken, net als bij het handelen in andere beleggingsproducten.

Ontvang gratis beurstips in uw inbox en deel mee in de hoge hitrate. Abonneer nu

Misschien kunt u zich april 2020 nog herinneren, toen de coronapandemie wereldwijd voet aan de grond had gekregen en de olieprijs was gekelderde. Die maand daalden de fysieke futurescontracten op Amerikaanse West Texas Intermediate-olie (WTI) tientallen dollars in het rood. Dit betekende dat investeerders moesten betalen om hun olie kwijt te raken. Overslagbedrijven met overvloedige capaciteit konden eind april 2020 dus geld verdienen door olie te kopen.

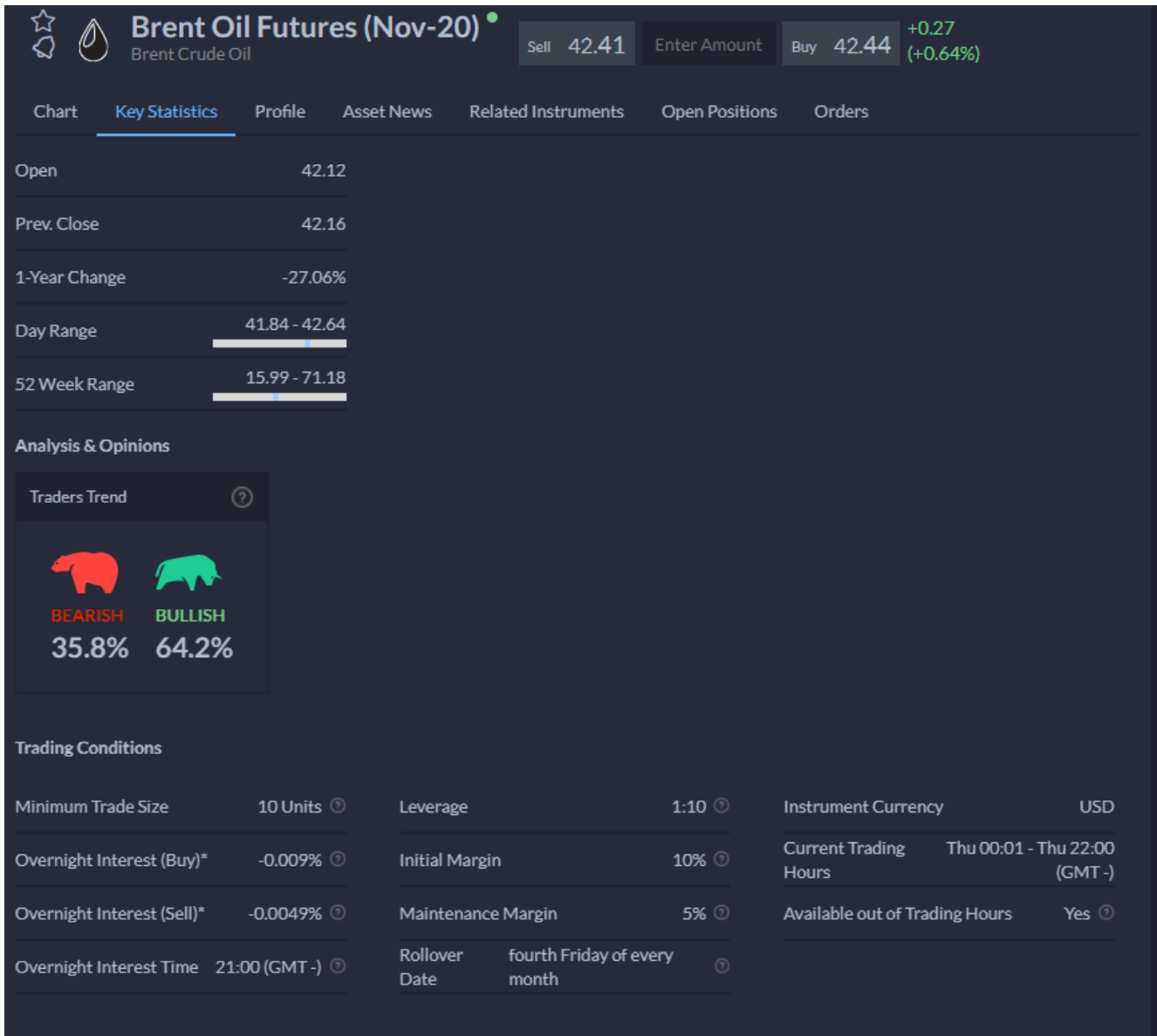


Sommigen vreesden dat het voorgoed gedaan was met olie toen de prijzen in het voorjaar van 2020 negatief werden.

Handelt u bijvoorbeeld in termijncontracten voor graan, dan bezit u in feite een beetje graan zolang u uw positie geopend houdt. Maar daytraders en beleggers hebben geen interesse in of behoefte aan het daadwerkelijk leveren of ontvangen van het onderliggende actief. Hun doel is om geld te verdienen aan de prijsbewegingen van bijvoorbeeld maïs, goud of olie. Daarom bieden de meeste online brokers hun klanten tegenwoordig de optie aan om in futures te handelen, zonder het risico te lopen dat er plotseling een vrachtwagen vol met graan op de stoep staat. Hierbij is het belangrijk om onderscheid te maken tussen futures en opties. Een optie geeft de houder het recht om aan het einde van het contract een onderliggend effect te kopen of verkopen. Bij termijncontracten moet de houder voldoen aan de voorwaarden van het contract. Handelt u in futures bij een online broker, dan zult u dus nooit het onderliggende effect bezitten. Op het handelsplatform Markets kunt u in termijncontracten handelen voor een breed scala aan activa, waaronder grondstoffen zoals olie en goud, indices en bitcoin. **Voorbeeld van futures-handel** Stel dat u een termijncontract koopt voor Brent-olie. Bij Markets kunt u

termijncontracten in Brent een maand vooruit verhandelen. De rollover-datum is altijd de vierde vrijdag van de maand. Stel dat de prijs van Brent-futures op dit moment \$ 42,50 is. Als u denkt dat de olieprijs zal stijgen voordat het contract afloopt, kunt u voor deze prijs een aantal contracten kopen. In dit voorbeeld hebt u er vertrouwen in dat de olieprijs de komende weken zullen stijgen en koopt u 1.000 futures voor Brent van \$ 42,50 per stuk. Dit leidt tot een totale exposure van \$ 42.500, maar omdat het handelsplatform u de mogelijkheid biedt om met leverage te handelen, hoeft u slechts een klein bedrag in te leggen als marge. Op Markets kunt u termijncontracten met tien keer leverage verhandelen. Dit betekent dat u 10 procent van uw totale exposure moet inleggen. Zodra u een positie heeft geopend, varieert de waarde van de contracten afhankelijk van de prijsbewegingen van Brent-olie. Als de prijs stijgt levert dit u een ongerealiseerde winst op. Bij prijsdalingen lijdt u daarentegen een ongerealiseerd verlies. Als de prijsdaling groot genoeg is, kan het handelsplatform eisen dat u meer geld bijstort om uw positie open te houden. Dit wordt de onderhoudsmarge genoemd. Bij Markets is dit 5 procent. U kunt meer lezen over marge in ons artikel over CFD-contracten.

Ontvang gratis beurstips in uw inbox en deel mee in de hoge hitrate. Abonneer nu



Onder “Key Statistics” op het handelsplatform van Markets vindt u belangrijke informatie over termijncontracten.

U kunt uw positie op elk moment sluiten om uw negatieve of positieve rendement te verzilveren. Wees u ervan bewust dat u financieringskosten moet betalen als u een positie langer dan één handelsdag aanhoudt. Dit komt doordat het handelsplatform een $\square\square$ vergoeding rekent voor het uitlenen van het geld waarmee u een hefboomtransactie doet. De dagelijkse rente is niet hoog, maar kan afhankelijk van het product waarin u investeert oplopen tot 2,5 of 3,5 procent per jaar. Bij de handel in termijncontracten via handelsplatformen loopt u niet het risico dat er 1.000 vaten olie worden geleverd als u uw positie niet voor de expiratedatum hebt gesloten. De handelsplatformen werken met een zogenaamde rollover-datum,

waarop uw positie wordt aangepast en overgezet naar een nieuwe periode. Het uiteindelijke rendement wordt gerealiseerd op het moment dat u uw positie sluit. Laten we zeggen dat u gelijk hebt gekregen. Er is sprake van onrust in het Midden-Oosten en na twee weken stijgt de olieprijs tot \$ 50 per vat. Wanneer u uw positie sluit, hebt u \$ 7,50 dollar per vat of in totaal \$ 7.500 verdiend. Mocht later blijken dat de OPEC besluit de olieproductie te verhogen, dan zal de olieprijs waarschijnlijk weer dalen. U besluit daarom uw positie te sluiten op \$ 39, waardoor u een gerealiseerd verlies van in totaal \$ 3.500 hebt. **Voordelen en nadelen van futures** Er zijn zowel voor- als nadelen verbonden aan de handel in termijncontracten. Sommige producten zijn gericht op investeerders, terwijl andere producten vooral worden gebruikt door fabrikanten en industriële actoren. *Voordelen*

- Daghandelaren en beleggers kunnen in termijncontracten handelen om te speculeren op prijsbewegingen van het onderliggende effect op korte termijn.
- Bedrijven kunnen futures gebruiken om de prijzen van grondstoffen af te dekken tegen grote en onvoorziene volatiliteit.
- Met leverage en margevereisten kunnen handelsplatformen veel exposure creëren, terwijl uw marge relatief klein blijft.

Nadelen

- Het kan moeilijk zijn om leverage en marge in balans te houden. Het potentiële rendement neemt toe, maar ook het risico op verlies.
- Bedrijven die futures-contracten gebruiken om risico's af te dekken, kunnen enorme winsten mislopen als de prijs zich in gunstige richting ontwikkelt.
- Beleggers die futures met leverage verhandelen, lopen het risico op liquidatie van hun posities als prijzen in de verkeerde richting bewegen.

Zorg dat u bekend bent met de toepasselijke voorwaarden van futures-contracten voordat u begint met handelen. Weet hoe de handel in futures werkt en hoe de waarde van uw beleggingen wordt beïnvloedt.