

Voorwaarden Futures ABN AMRO

De Voorwaarden Futures ABN AMRO bestaan uit de Voorwaarden Futures en de Bijlage Futures

Voorwaarden Futures

Belangrijke begrippen

1. **INLEIDING**
2. **ORDERS**
3. **ADMINISTRATIE VAN UW FUTURES**
4. **DEKKINGSTEKORT**
5. **KLACHTENPROCEDURE**
6. **STOPPEN MET BELEGGEN IN FUTURES**

Bijlage Futures

Belangrijke begrippen

1. **INLEIDING**
2. **KENMERKEN VAN FUTURES**
3. **DE WERKING EN RISICO'S VAN FUTURES**
4. **ORDERS**
5. **EINDIGEN VAN FUTURES**
6. **DOELEN VAN FUTURES**

Voorwaarden Futures

INHOUDSOPGAVE

BELANGRIJKE BEGRIPPEN

1. INLEIDING

- 1.1. Hoe moet ik de Voorwaarden Futures lezen?
- 1.2. Waarom staan er voorbeelden in deze voorwaarden?
- 1.3. In welke documenten van de bank staan de regels die gelden voor beleggen in futures bij de bank?
- 1.4. Waarvoor gelden deze Voorwaarden Futures?
- 1.5. Wat gebeurt er als de bank de Voorwaarden Futures wijzigt?

2. ORDERS

- 2.1. Welke regels gelden als ik een order voor een future opgeef bij de bank?
- 2.2. Wanneer keurt de bank mijn order voor een future goed?
- 2.3. Wat houdt initial margin in?

3. ADMINISTRATIE VAN UW FUTURES

- 3.1. Welke administratieve werkzaamheden voert de bank uit voor mijn futures?
- 3.2. Tot wanneer kan ik een order opgeven om een aflopende future te sluiten?
- 3.3. Wat mag de bank doen met mijn futures?
- 3.4. Wat houdt variation margin in?
- 3.5. Moet ik meewerken aan bepaalde verzoeken van de bank?

4. DEKKINGSTEKORT

- 4.1. Wat gebeurt er als ik een dekkingstekort heb door de variation margin?
- 4.2. Wat gebeurt er als ik een tekort heb door het sluiten van mijn futures?

5. KLACHTENPROCEDURE

- 5.1. Wat moet ik doen als ik een klacht heb over beleggen in futures?

6. STOPPEN MET BELEGGEN IN FUTURES

- 6.1. Wat moet ik doen als ik niet meer bij de bank in futures wil beleggen?
- 6.2. Kan de bank de Deelovereenkomst voor Futures met mij opzeggen?
- 6.3. Wat zijn de gevolgen als de Deelovereenkomst voor Futures eindigt?

Belangrijke begrippen

Bij de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO vindt u een begrippenlijst. Die begrippenlijst geldt ook voor de Voorwaarden Futures ABN AMRO. In aanvulling hierop gelden ook nog de volgende begrippen.

Begrip	Betekenis
Deelovereenkomst voor Futures	De Deelovereenkomst voor Futures ABN AMRO is de overeenkomst die u met de bank heeft gesloten om te kunnen beleggen in futures bij de bank. De Voorwaarden Futures ABN AMRO horen bij deze deelovereenkomst. Deze deelovereenkomst is een aanvulling op de Overeenkomst Beleggen en vormt daarmee een geheel.
future	Een future is een standaard contract. Met dit contract verplicht u zich om: - op een bepaald tijdstip in de toekomst; - een bepaalde hoeveelheid van een onderliggende waarde te kopen of te verkopen. Een future wordt ook wel een termijncontract genoemd.
futurebeurs	Elke beurs of handelsplaats waarop de bank uw orders in futures uitvoert of door anderen laat uitvoeren. In deze voorwaarden wordt met futurebeurs ook bedoeld de plaats waar de afwikkeling van futures plaatsvindt. Dit noemen we ook wel clearingorganisatie. Wat een clearingorganisatie is, leest u in paragraaf 5.2 (<i>Wat is een clearingorganisatie?</i>) van de Bijlage Futures.
initial margin	Initial margin is de zekerheid voor de verplichtingen die u op u neemt als u een future opent. Deze zekerheid moet u aanhouden zolang u die future op uw beleggingsrekening heeft en blijft hetzelfde totdat u de future sluit of dat deze afloopt. De initial margin drukt de bank uit in een bedrag.
onderliggende waarde	De onderliggende waarde is bijvoorbeeld een index of een valuta die u met een future kunt kopen of verkopen. Meestal krijgt u niet de onderliggende waarde zelf, maar de waarde ervan in geld. Zie ook paragraaf 5.4 (<i>Hoe kunnen futures worden afgewikkeld?</i>) van de Bijlage Futures.
variation margin	Variation margin is het bedrag aan winst of verlies van een future dat de bank dagelijks berekent en vaststelt. De bank verrekent dit bedrag dagelijks met u. Dit doet de bank door elke dag: - de winst van uw future op uw betaalrekening bij te schrijven; of - het verlies van uw future van uw betaalrekening af te schrijven.

Leest u dit eerst

- de Bijlage Beleggen, vooral paragraaf 2.11 (*Wat zijn de algemene kenmerken en risico's van derivaten?*) en paragraaf 2.12 (*Wat zijn de kenmerken en risico's van futures?*);
- de Bijlage Futures. Dit is de bijlage bij deze Voorwaarden Futures ABN AMRO. U leest hierin wat futures zijn en welke begrippen gebruikt worden bij het beleggen in futures, zoals:
 - expiratedatum
 - futures kopen en verkopen
 - futures openen en sluiten
 - openingskoop en openingsverkoop
 - positielimiet
 - sluitingskoop en sluitingsverkoop

1. INLEIDING

1.1. Hoe moet ik de Voorwaarden Futures lezen?

1. De bank heeft geprobeerd deze voorwaarden zo begrijpelijk mogelijk te maken. De bank heeft deze voorwaarden geschreven in de vorm van vragen die u kunt hebben over beleggen in futures bij de bank. De bank adviseert u om deze voorwaarden goed te lezen. Heeft u dan nog vragen? Dan adviseert de bank u om:
 - contact op te nemen met uw adviseur;
 - te kijken of u het antwoord op uw vragen kunt vinden op de website van de bank, abnamro.nl/beleggen; of
 - contact op te nemen met een medewerker van de bank.
2. Belangrijke begrippen heeft de bank zo veel mogelijk uitgelegd. Verder heeft de bank tekstblokken opgenomen in de voorwaarden. Deze blokken helpen u bij het lezen. In de tekstblokken met de titel:
 - 'leest u dit eerst', staat informatie die u eerst moet lezen voordat u het artikel leest
 - 'let op', staat belangrijke informatie voor u.

1.2. Waarom staan er voorbeelden in deze voorwaarden?

1. Door voorbeelden op te nemen in deze voorwaarden heeft de bank geprobeerd de artikelen nog duidelijker te maken. Deze voorbeelden gelden alleen om een artikel te verduidelijken. De voorbeelden zijn niet uitputtend. Er kunnen altijd meer situaties voorkomen. Niet alle situaties zijn in de voorbeelden opgenomen.
2. De voorbeelden geven u geen rechten. Als er bijvoorbeeld rendementen in de voorbeelden staan, dan zijn dat voorbeeldrendementen. Deze kunnen afwijken van de werkelijke situatie.

1.3. In welke documenten van de bank staan de regels die gelden voor beleggen in futures bij de bank?

De regels die gelden voor beleggen in futures bij de bank staan in:

1. *de Overeenkomst Beleggen ABN AMRO*
Om te kunnen beleggen bij de bank moet u de Overeenkomst Beleggen ondertekenen.
2. *de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO*
De Voorwaarden Beleggen ABN AMRO horen bij de Overeenkomst Beleggen en bestaan uit de volgende vijf delen:
 - Algemene Voorwaarden Beleggen
Hierin staan de algemene regels die gelden voor beleggen bij de bank.
 - Voorwaarden Beleggersgiro
Hierin staan de regels die gelden voor beleggen via de beleggersgiro.
 - Voorwaarden Bewaarbedrijven
Hierin staan de regels die gelden voor het bewaren van uw beleggingsproducten door de bewaarbedrijven.
 - Bijlage Beleggen

Hierin vindt u een beschrijving van de algemene risico's van beleggen en de kenmerken en risico's van soorten beleggingsproducten, waaronder ook van futures.

- *Beleid van ABN AMRO over uitvoering van orders*
In dit beleid leest u de werkwijze en regels die de bank gebruikt als de bank orders voor u uitvoert.
3. *de Deelovereenkomst voor Futures ABN AMRO*
Om te kunnen beleggen in futures bij de bank moet u de Deelovereenkomst voor Futures ondertekenen. De Deelovereenkomst Futures is een aparte overeenkomst en geldt in aanvulling op de Overeenkomst Beleggen.
 4. *de Voorwaarden Futures ABN AMRO*
De Voorwaarden Futures ABN AMRO horen bij de Deelovereenkomst voor Futures en bestaan uit twee delen:
 - *Voorwaarden Futures*
Hierin staan de regels die gelden voor beleggen in futures bij de bank. Deze regels gelden in aanvulling op de regels die staan in de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO.
 - *Bijlage Futures*
Hierin vindt u een beschrijving van de risico's van beleggen in futures en enkele voorbeelden.
 5. *de regels van de futurebeurs*
Dit zijn de regels van de futurebeurs waarop u via de bank in futures kunt beleggen. U kunt hierbij denken aan regels over wijzigingen in futures en positielimieten.
 6. *de Algemene Voorwaarden ABN AMRO Bank N.V.*
Hierin staan de basisregels die gelden voor alle diensten en producten die u van de bank afneemt. U ontvangt deze voorwaarden als u klant wordt van de bank. Deze voorwaarden gelden voor de gehele relatie tussen u en de bank. Deze voorwaarden gelden dus niet alleen als u belegt bij de bank. Deze voorwaarden gelden ook voor de relatie tussen u en de bank, tussen u en de Stichting Beleggersgiro ABN AMRO en tussen u en de bewaarbedrijven.
 7. *Samenvatting van het beleid van ABN AMRO over belangenconflicten*
De bank heeft beleid vastgesteld om belangenconflicten te kunnen beheersen. Wat belangenconflicten zijn en hoe de bank daarmee omgaat, leest u in de Samenvatting van het beleid van ABN AMRO over belangenconflicten.

1.4. Waarvoor gelden deze Voorwaarden Futures?

Deze voorwaarden gelden als aanvullende voorwaarden voor beleggen in futures bij de bank. U kunt hierbij denken aan:

- de regels voor uw order voor een future (zie Hoofdstuk 2)
- de administratie van uw futures (zie Hoofdstuk 3)
- hoe u kunt stoppen met beleggen in futures (zie Hoofdstuk 6).

1.5. Wat gebeurt er als de bank de Voorwaarden Futures wijzigt?

De bank kan de Voorwaarden Futures altijd wijzigen. Dit doet de bank op de manier zoals staat in de artikelen 1.6 (*Wat gebeurt er als de bank de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO wijzigt?*) en 1.7 (*Wat kan ik doen als ik het niet eens ben met een wijziging van de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen.

Let op

Er geldt een uitzondering. Wijzigt de bank het tijdstip waarop u voor het laatst een order voor een aflopende future aan de bank kunt opgeven? Dan geldt deze wijziging eerder dan de termijn die bijvoorbeeld geldt voor de wijziging van de Voorwaarden Futures. Zie hiervoor artikel 3.2 (*Tot wanneer kan ik een order opgeven om een aflopende future te sluiten?*).

2. ORDERS

2.1. Welke regels gelden als ik een order voor een future opgeef bij de bank?

1. De regels uit hoofdstuk 4 (*Orders*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen gelden als u een order opgeeft voor een future. In aanvulling hierop gelden ook nog de volgende regels voor een order voor een future.
2. U moet rekening houden met de handelstijden als u een order bij de bank opgeeft voor een future. Deze tijden kunnen per future verschillen.
3. U kunt informatie over de handelstijden opvragen bij de bank of bij de futurebeurs.
4. U accepteert de regels van de futurebeurs. Ook als de futurebeurs deze regels wijzigt. Bijvoorbeeld als er een verandering is in de onderliggende waarde van een future.
5. U accepteert ook de maatregelen van de futurebeurs en de bank die zij nemen in buitengewone situaties. De bank is hiervoor niet aansprakelijk.
6. De regels en maatregelen kunnen per futurebeurs verschillen. U vindt de regels en maatregelen meestal op de website van de futurebeurs.

2.2. Wanneer keurt de bank mijn order voor een future goed?

1. Hiervoor gelden de regels uit artikel 4.7 (*Wanneer keurt de bank mijn order goed?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen. In aanvulling hierop gelden voor futures de volgende regels.
2. U moet voor een openingskoop of openingsverkoop van een future voldoende bestedingsruimte hebben voor:
 - de initial margin die geldt voor die future;
 - plus: de kosten.Wat bestedingsruimte is, leest u in artikel 4.8 (*Wat is mijn bestedingsruimte?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen. Wat initial margin is, leest u in artikel 2.3 (*Wat houdt initial margin in?*).

Een voorbeeld

U geeft bij de bank een order op voor een openingskoop van een future met als onderliggende waarde de AEX-index. De initial margin van deze future is € 8.000,-. U betaalt daarom voor deze future een initial margin van € 8.000,- en € 27,- aan kosten. U heeft € 10.000,- op uw betaalrekening staan. De bank keurt deze order goed. Direct nadat de bank uw order heeft goedgekeurd:

- blokkeert de bank uw betaalrekening voor € 8.000,-;
- schrijft de bank de kosten van € 27,- af van uw betaalrekening; en
- geeft de bank uw order door aan de beurs.

Hierdoor houdt u een bestedingsruimte over van € 10.000,- min € 8.027,- = € 1.973,-.

2.3. Wat houdt initial margin in?

Leest u dit eerst

- paragraaf 3.6 (*Wat is initial margin?*) van de Bijlage Futures;
- artikel 4.7 (*Wanneer keurt de bank mijn order goed?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen; en
- artikel 4.8 (*Wat is mijn bestedingsruimte?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen.

1. De initial margin is de zekerheid voor een bepaald bedrag dat u moet aanhouden zolang u een future op uw beleggingsrekening heeft. Dit bedrag komt overeen met de zekerheid die de futurebeurs stelt op het moment dat u een future opent. Deze zekerheid moet u aanhouden als dekking voor risico dat u loopt op een future. Dit bedrag blijft hetzelfde totdat uw future eindigt. Wanneer een future eindigt, leest u in hoofdstuk 5 (*Eindigen van futures*) van de Bijlage Futures.
2. Heeft de bank uw order voor een openingskoop of een openingsverkoop van een future goedgekeurd? Dan trekt de bank het bedrag dat u aanhoudt als zekerheid voor de initial margin direct af van uw bestedingsruimte. De bank doet dit door door dit bedrag eerst te blokkeren en daarna af te schrijven van uw betaalrekening. De bank schrijft het bedrag af van uw betaalrekening in de nacht die volgt op de dag waarop de bank uw order voor de openingskoop of de openingsverkoop van een future heeft uitgevoerd.
3. De bank hoeft u geen rente te betalen over het bedrag dat u moet aanhouden als zekerheid voor de initial margin zolang dit bedrag staat op een rekening bij de bank.
4. Heeft de bank uw order voor een sluitingskoop of de sluitingsverkoop van een future uitgevoerd? Dan schrijft de bank het bedrag van de initial margin weer bij op uw betaalrekening.

3. ADMINISTRATIE VAN UW FUTURES

3.1. Welke administratieve werkzaamheden voert de bank uit voor mijn futures?

De bank voert voor uw futures bepaalde administratieve werkzaamheden voor u uit. Hiervoor gelden de regels in hoofdstuk 6 (*Administratie van uw beleggingen*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen. In aanvulling hierop gelden ook nog de volgende regels bij de administratie van uw futures.

Let op

U dient zich ervan bewust te zijn dat het belangrijkste bewijs van uw future de beleggingsnota van de bank is. Wat een beleggingsnota is, leest u in artikel 4.14 (*Krijg ik van de bank een bevestiging nadat mijn order is uitgevoerd?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen. De bank raadt u daarom aan deze beleggingsnota's zorgvuldig te controleren. Eventuele bezwaren moet u zo snel mogelijk aan de bank doorgeven. In ieder geval binnen één week, zie hiervoor ook artikel 6.8 (*Hoe stuurt de bank mij informatie?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen.

3.2. Tot wanneer kan ik een order opgeven om een aflopende future te sluiten?

1. U kunt de bank opdracht geven om futures die aflopen, voor u te sluiten. U kunt dit doen tot maximaal een half uur vóórdat de futurebeurs de handel in de betreffende aflopende futures sluit.
2. De bank kan dit moment wijzigen. De bank maakt de wijziging bekend op de manier zoals staat in de artikelen 1.6 (*Wat gebeurt er als de bank de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO wijzigt?*) en 1.7 (*Wat kan ik doen als ik het niet eens ben met een wijziging van de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen. Het gewijzigde moment geldt dan voor al uw futures op uw beleggingsrekening die u heeft gekocht of verkocht vanaf de zevende dag nadat de bank het gewijzigde moment bekend heeft gemaakt.

3.3. Wat mag de bank doen met mijn futures?

De bank mag bij de handel in futures:

- maatregelen nemen voor uw futures om de limieten en andere regels van de futurebeurs na te leven;
- uw future sluiten of een andere actie doen als u zich niet houdt aan een regel uit deze voorwaarden of een regel van de futurebeurs; en
- informatie over uw futures of andere informatie aan de futurebeurs of aan een andere instantie geven. De bank is verplicht dit te geven, als de futurebeurs of die instantie dit wil of moet hebben voor bijvoorbeeld het opsporen of voorkomen van overtredingen of misbruik. Deze regel geldt in aanvulling op artikel 11.4 (*Hoe gaat de bank met mijn persoonlijke gegevens om?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen.

3.4. Wat houdt variation margin in?

1. Sluit de futurebeurs en heeft u aan het eind van een dag een future op uw beleggingsrekening? Dan berekent de bank de eventuele koerswinst of het eventuele koersverlies van uw future. Dit doet de bank dagelijks en noemen we de variation margin.
2. De bank berekent de variation margin verschillend voor twee situaties:
 - Sluit de futurebeurs op de dag waarop de bank uw order voor een openingskoop of openingsverkoop heeft uitgevoerd? Dan berekent de bank het verschil tussen:
 - de koers van de future op het moment dat de bank die order uitvoerde en
 - de slotkoers van de future op die dag.
 - Sluit de futurebeurs op een andere dag dan waarop de bank uw order voor een openingskoop of openingsverkoop heeft uitgevoerd? Dan berekent de bank het verschil tussen:
 - de laatst bekende slotkoers van de future en
 - de slotkoers van de future op die dag.
3. Sluit u uw future? Of heeft de bank uw future gesloten? Dan berekent de bank de variation margin op de volgende manieren.
 - Sluit de future op de dag waarop de bank uw order voor een openingskoop of openingsverkoop heeft uitgevoerd? Dan berekent de bank het verschil tussen:
 - de koers van de future op het moment dat de bank die order uitvoerde en
 - de koers van de future op het moment dat de bank die future sloot.
 - Sluit de future op een andere dag dan waarop de bank uw order voor een openingskoop of openingsverkoop heeft uitgevoerd? Dan berekent de bank het verschil tussen:
 - de laatst bekende slotkoers van de future en
 - de koers van de future op het moment dat de bank die future sloot.De bank stelt de variation margin vast nadat de futurebeurs waarop uw future werd verhandeld, is gesloten.
4. Heeft de bank de variation margin vastgesteld? Dan verrekenet de bank de variation margin met u in de nacht die volgt op de sluiting van de futurebeurs. Dit betekent dat:
 - als u koerswinst heeft, de bank deze winst op uw betaalrekening bijschrijft; of
 - als u koersverlies heeft, de bank dit verlies van uw betaalrekening afschrijft.

Een voorbeeld

U geeft bij de bank een order op voor een openingskoop van een future met als onderliggende waarde de AEX-index. De initial margin is € 8.000,-. De koers van deze future is op dat moment 331,50. Op dezelfde dag is de AEX gestegen en de slotkoers van uw future is 334. U heeft dan een winst van EUR 500,-
[(334,00 min 331,50 = 2,50) x € 200,- = € 500,-]. >

De bank blokkeert eerst de initial margin van € 8.000,- op uw betaalrekening en schrijft de kosten van uw betaalrekening af. Daarna schrijft de bank de initial margin van EUR 8.000,- af van uw betaalrekening. De bank schrijft de winst (variation margin) van € 500,- bij op uw betaalrekening, nadat de futurebeurs is gesloten.

De volgende dag is de slotkoers van uw future 333,00. U heeft dan een verlies van € 200,- $[(333,00 \text{ min } 334,00 = -1,00) \times € 200,- = € - 200,-]$. De bank schrijft het verlies (variation margin) van € 200,- dan af van uw betaalrekening.

U denkt dat de AEX verder zal dalen en besluit uw future te sluiten. U geeft bij de bank een order voor een sluitingsverkoop op. De koers van uw future is op dat moment 332,00. De bank schrijft het verlies van € 200,- $[(332,00 \text{ min } 333,00 = -1,00) \times € 200,- = € - 200,-]$ af van uw betaalrekening. Ook schrijft de bank de initial margin van € 8.000,- na aftrek van de kosten weer bij op uw betaalrekening. Totaal heeft u aan deze future dus een winst overgehouden van € 100,- min de kosten die u heeft betaald voor het openen en het sluiten van uw future.

3.5. Moet ik meewerken aan bepaalde verzoeken van de bank?

U moet aan bepaalde verzoeken van de bank meewerken voor het beleggen in futures. De bank moet zich houden aan bepaalde (wettelijke) regels bij haar dienstverlening voor futures. Om zich aan deze regels te kunnen houden, kan het zijn dat de bank uw medewerking nodig heeft. Het kan bijvoorbeeld nodig zijn dat u bepaalde documenten tekent of dat u meewerkt aan andere verzoeken van de bank.

4. DEKKINGSTEKORT

4.1. Wat gebeurt er als ik een dekkingstekort heb door de variation margin?

1. Heeft u onvoldoende bestedingsruimte op uw betaalrekening voor het afschrijven van een eventueel koersverlies? Dan zal de bank toch het hele bedrag van uw betaalrekening afschrijven. Dit betekent dat u rood komt te staan op uw betaalrekening. Dan heeft u een dekkingstekort.
2. Heeft u een dekkingstekort? Dan gelden hiervoor de regels van de 5-dagen procedure. Zie hiervoor artikel 9.4 (*Wat houdt de 5-dagen procedure in?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen. In aanvulling hierop gelden de volgende regels voor futures.
3. U mag tijdens de 5-dagen procedure geen openingsorders opgeven voor futures. Geeft u toch een openingsorder op? Dan zal de bank uw order behandelen volgens de gebruikelijke regels. Dit betekent dat de bank uw order zal uitvoeren als u toevallig weer (even) voldoende bestedingsruimte heeft. Zie ook artikel 2.2 (*Wanneer keurt de bank mijn order voor een future goed?*). Heeft u tijdens de 5-dagen procedure (weer) onvoldoende bestedingsruimte? Dan waarschuwt de

bank u hier niet voor. Tijdens deze procedure is het alleen belangrijk of u op de vierde en vijfde werkdag wel of niet voldoende bestedingsruimte heeft.

4.2. Wat gebeurt er als ik een tekort heb door het sluiten van mijn future?

Sluit u uw future, maar is de initial margin die de bank weer bijschrijft op uw betaalrekening, niet voldoende om het koersverlies goed te maken. Dan geldt het volgende:

- Heeft u nog andere beleggingsproducten en mogelijk een krediet op basis van uw beleggingsproducten? Dan geldt de 5 dagen-procedure ook. Zie hiervoor artikel 9.4 (*Wat houdt de 5-dagen procedure in?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen.
- Heeft u geen andere beleggingsproducten? Dan heeft u een ongeregelde debetstand. Dit betekent dat u rood staat op uw betaalrekening en dat u daarvoor geen overeenkomst heeft met de bank. Wat er dan gebeurt, staat in de regels die gelden voor uw betaalrekening.

5. KLACHTENPROCEDURE

5.1. Wat moet ik doen als ik een klacht heb over beleggen in futures?

1. Hiervoor gelden de regels uit hoofdstuk 10 (*Klachtenprocedure*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen. In aanvulling hierop geldt de volgende regel bij beleggen in futures.
2. U moet uw mogelijke schade beperken door de future te sluiten, waarover u een klacht heeft.

6. STOPPEN MET BELEGGEN IN FUTURES

6.1. Wat moet ik doen als ik niet meer bij de bank in futures wil beleggen?

U kunt op elk moment de Deelovereenkomst voor Futures opzeggen als u niet meer bij de bank wilt beleggen in futures. U moet de bank hierover een brief sturen. Nadat de bank uw brief heeft ontvangen, eindigt deze deelovereenkomst.

6.2. Kan de bank de Deelovereenkomst voor Futures met mij opzeggen?

De bank kan de Deelovereenkomst voor Futures opzeggen. De bank kan dit doen op de manier die staat in artikel 12.3 (*Kan de bank de Overeenkomst Beleggen opzeggen?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen.

6.3. Wat zijn de gevolgen als de Deelovereenkomst voor Futures eindigt?

1. De gevolgen zijn hetzelfde als wanneer de Overeenkomst Beleggen eindigt. Zie hiervoor artikel 12.4 (*Wat zijn de gevolgen als de Overeenkomst Beleggen eindigt?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen. In aanvulling hierop geldt de volgende regel.
2. U kunt alleen nog orders bij de bank opgeven om uw futures te sluiten.

ABN AMRO Bank N.V.
Amsterdam, november 2011

Bijlage Futures

INHOUDSOPGAVE

BELANGRIJKE BEGRIPPEN

1. INLEIDING

- 1.1. Wat lees ik in deze bijlage?

2. KENMERKEN VAN FUTURES

- 2.1. Wat is een future?
- 2.2. Wat moet ik betalen als ik een future open?
- 2.3. Hoe wordt de koers van een future bepaald?
- 2.4. Wat is de hefboom van futures?
- 2.5. Wat zijn de contractkenmerken van futures?
- 2.6. Wie bepaalt de contractkenmerken?
- 2.7. Kan de futurebeurs de contractkenmerken van een future aanpassen?
- 2.8. Kan de futurebeurs ingrijpen in de handel in futures?
- 2.9. Wat gebeurt er met mijn future als er tijdelijk geen handel is in de onderliggende waarde?

3. DE WERKING EN RISICO'S VAN FUTURES

- 3.1. Hoe werkt een future?
- 3.2. Wat gebeurt er als ik een future koop?
- 3.3. Wanneer koop ik een future?
- 3.4. Wat gebeurt er als ik een future verkoop?
- 3.5. Wanneer verkoop ik een future?
- 3.6. Wat is initial margin?
- 3.7. Wat is variation margin?

4. ORDERS

- 4.1. Hoe geef ik een order op voor een future?
- 4.2. Hoe geef ik een order op als ik een future wil kopen?
- 4.3. Hoe geef ik een order op als ik een future wil verkopen?
- 4.4. Hoe geef ik een order op als ik mijn gekochte future wil sluiten?
- 4.5. Hoe geef ik een order op als ik mijn verkochte future wil sluiten?
- 4.6. Kan het gebeuren dat ik mijn future niet kan sluiten?

5. EINDIGEN VAN FUTURES

- 5.1. Hoe eindigt mijn future?
- 5.2. Wat is een clearingorganisatie?
- 5.3. Wat is de laatste handelsdag?
- 5.4. Hoe kunnen futures worden afgewikkeld?

6. DOELEN VAN FUTURES

- 6.1. Met welke doelen kan ik in futures beleggen?
- 6.2. Hoe kan ik in futures beleggen, als ik koerswinst wil halen?
- 6.3. Hoe kan ik in futures beleggen, als ik mijn beleggingsportefeuille wil beschermen tegen koersdalingen?

Belangrijke begrippen

Hieronder vindt u een lijst met begrippen die belangrijk zijn als u belegt in futures.

Begrip	Betekenis
expiratedatum	De expiratedatum is de laatste dag waarop u een future kunt kopen, uw future kunt verkopen of uw future kunt sluiten. Dit wordt ook wel de laatste handelsdag genoemd. Zie paragraaf 5.3 (<i>Wat is de laatste handelsdag?</i>).
expiratiekoers	De expiratiekoers is de koers die de futurebeurs vaststelt voor de afwikkeling van een future na de expiratedatum.
indexfuture	Een indexfuture is een future op een bepaalde index. De meest gebruikte future is de FTI. Dit is een future op de AEX-index.
long positie	U heeft een long positie als u een future heeft gekocht.
futurebeurs	Elke beurs of handelsplaats waarop orders voor futures worden uitgevoerd. Bijvoorbeeld Euronext.liffe Amsterdam.
futureklasse	Een futureklasse bestaat uit alle futures met dezelfde onderliggende waarde.
futures kopen	Als u een future koopt, dan bent u verplicht om de onderliggende waarde te kopen van de verkoper. Hierdoor krijgt u een long positie. Zie ook paragraaf 4.2 (<i>Hoe geef ik een order op als ik een future wil kopen?</i>).
futures verkopen	Als u een future verkoopt, dan bent u verplicht om de onderliggende waarde te verkopen aan de koper van de future. Hierdoor krijgt u een short positie. Zie ook paragraaf 4.3 (<i>Hoe geef ik een order op als ik een future wil verkopen?</i>).
futures openen	U opent een future door een future te kopen of te verkopen door aan de bank een order op te geven voor een zogenoemde openingskoop of openingsverkoop.
futures sluiten	U sluit uw future door aan de bank een order op te geven voor een zogenoemde sluitingskoop of sluitingsverkoop. Voert de bank uw order uit? Dan verdwijnt deze future van uw beleggingsrekening. Zie ook paragraaf 4.4 en 4.5.
positielimiet	Een positielimiet is het maximaal aantal futures waarin u mag beleggen.
short positie	U heeft een short positie als u een future heeft verkocht en u: - die future niet op uw beleggingsrekening heeft staan; of - hiermee niet een future sluit.

1. INLEIDING

1.1. Wat lees ik in deze bijlage?

In deze bijlage van de Voorwaarden Futures ABN AMRO leest u:

- wat de kenmerken zijn van futures (zie hoofdstuk 2)
- hoe futures werken en wat de risico's zijn van futures (zie hoofdstuk 3)
- hoe u orders kunt opgeven voor futures (zie hoofdstuk 4)
- hoe futures eindigen (zie hoofdstuk 5)
- over de doelen waarvoor u in futures kunt beleggen (zie hoofdstuk 6).

De bank heeft deze bijlage zorgvuldig opgesteld. Het kan zijn dat sommige informatie niet meer juist is op het moment dat u deze bijlage leest. Bijvoorbeeld door ontwikkelingen op het gebied van beleggen of futures. De bank kan deze bijlage wijzigen. Wij zullen u zo veel mogelijk van belangrijke wijzigingen op de hoogte brengen. Zie ook artikel 1.5 (*Wat gebeurt er als de bank de Voorwaarden Futures wijzigt?*) van de Voorwaarden Futures.

Voor beleggen in futures gelden onder meer de volgende regels:

- de regels van de beurs waarop uw order voor een future wordt uitgevoerd;
- de regels van de clearingorganisatie waar de afwikkeling van uw order voor een future plaatsvindt. Wat een clearingorganisatie is, leest u in paragraaf 5.2 (*Wat is een clearingorganisatie?*); en
- de regels van de bank, waaronder de Voorwaarden Futures ABN AMRO.

2. KENMERKEN VAN FUTURES

2.1. Wat is een future?

Een future is een standaard contract. Gaat u zo'n contract aan? Dan ontstaan er voor u altijd verplichtingen. Dit geldt dus als u een future koopt en als u een future verkoopt.

De koper verplicht zich om:

- op een bepaald tijdstip in de toekomst;
- een bepaalde hoeveelheid van een onderliggende waarde te kopen van de verkoper.

De verkoper verplicht zich om:

- op een bepaald tijdstip in de toekomst;
- een bepaalde hoeveelheid van een onderliggende waarde te verkopen aan de koper.

Een future wordt ook wel een termijncontract genoemd. Futures worden verhandeld op een futurebeurs.

2.2. Wat moet ik betalen als ik een future open?

Wilt u een future openen? Dan moet u rekening houden met:

- de initial margin die de bank op uw betaalrekening blokkeert en daarna afschrijft; en
- de kosten die u moet betalen.

2.3. Hoe wordt de koers van een future bepaald?

De koers van een future wordt bepaald door de koers van de onderliggende waarde. De koers van een future hoeft niet gelijk te zijn aan de koers van de onderliggende waarde. De koers van een future wordt namelijk ook bepaald door:

- het sentiment in de markt
- de rentestand en
- dividend dat mogelijk wordt uitgekeerd bij een future op een aandeel of op een aandelenindex.

Stijgt de prijs van de onderliggende waarde? Dan zal de koers van een future op die onderliggende waarde meestal ook stijgen.

Daalt de prijs van de onderliggende waarde? Dan zal de koers van een future op die onderliggende waarde meestal ook dalen.

Let op

Bij een future op Euronext.liffe Amsterdam is de vaste contractgrootte 200. Dit betekent dat als de index 1 punt stijgt of daalt, u € 200,- winst maakt of verlies.

Koopt u bijvoorbeeld een indexfuture op 324 en is de slotkoers van deze indexfuture op diezelfde dag 321? Dan is het verschil 3 indexpunten. Dan heeft u een verlies van € 200,- x 3 (indexpunten) = € 600,- op deze future. Dit bedrag moet u voor die dag dan ook betalen voor deze future.

Op andere beurzen en voor andere onderliggende waarden kan dit anders zijn. Dit is niet altijd af te lezen aan de notering van de future. Hiervoor moet u eerst kennis nemen van de regels van de futurebeurs.

2.4. Wat is de hefboom van futures?

Een kenmerk van futures is dat zij een hefboom hebben. Zie hierover ook paragraaf 2.11 (*Wat zijn de algemene kenmerken en risico's van derivaten?*) van de Bijlage Beleggen. Een hefboom zorgt ervoor dat de winst die u kunt maken, hoger is dan de winst die u kunt maken als u direct in de onderliggende waarde belegt. U hoeft namelijk maar een klein bedrag te beleggen, terwijl uw kansen op winst gelijk zijn. Hier staat tegenover dat uw verlies ook groter kan zijn dan het verlies dat u kunt maken als u direct in de onderliggende waarde belegt.

Een voorbeeld

Stel, de AEX-index staat op 365. U verwacht een stijging van de AEX-index. U koopt twee futures. Elke future is gelijk aan 200 maal de waarde van de index. Elke punt koersverandering van de future betekent een winst of verlies van € 200,- per future. De initial margin per future is € 9.720,-. Als u dus twee futures heeft, moet u een zekerheid aanhouden van: $2 \times € 9.720,- = € 19.440,-$. Hiermee handelt u in een aandelenportefeuille ter waarde van: $2 \text{ futures} \times € 200,- \times 365 = € 146.000,-$. Hier is sprake van een hefboomwerking. Zou u namelijk rechtstreeks in de aandelen van de AEX-index handelen? Dan zou u € 146.000,- moeten investeren om dezelfde winst of hetzelfde verlies te maken, in plaats van € 19.440,-.

2.5. Wat zijn de contractkenmerken van futures?

Een future is een standaard contract met vaste en wisselende kenmerken. Deze kenmerken noemen we de contractkenmerken. De koers is het enige contractkenmerk van een future dat wisselt tijdens de looptijd. De vaste contractkenmerken staan de hele looptijd vast. Behalve bij bijzondere gebeurtenissen. Zie ook paragraaf 2.7. (*Kan de futurebeurs de contractkenmerken van een future aanpassen?*).

De vaste contractkenmerken zijn onder meer:

- de onderliggende waarde
- de contractgrootte. Dit is de vaste hoeveelheid van een onderliggende waarde van een future. Meestal is dit 200
- de munteenheid of valuta van een future en
- de laatste handelsdag. In artikel 5.3 (*Wat is de laatste handelsdag?*) leest u wat de laatste handelsdag is.

Een voorbeeld

Aan de manier waarop de beurs een future noteert ziet u enkele contractkenmerken. Een future heeft bijvoorbeeld de volgende notering: *FTI november 2011*. Dit betekent dat deze future de volgende contractkenmerken heeft:

FTI: deze future heeft de AEX-index als onderliggende waarde

november 2011: de laatste handelsdag van deze future is in de maand november in 2011. Op Euronext.liffe Amsterdam is dat altijd de derde vrijdag van de maand.

2.6. Wie bepaalt de contractkenmerken?

De futurebeurs bepaalt de contractkenmerken van een future. Zo bepaalt die beurs:

- voor welke onderliggende waarden er futures zijn. De onderliggende waarde is vaak een index of valuta die u met een future kunt kopen of verkopen. De futurebeurs kiest zo veel mogelijk voor onderliggende waarden waarin actief wordt gehandeld, meestal op officiële beurzen. Een future heeft altijd maar één soort onderliggende waarde.
- wat de munteenheid of valuta van een future is.

2.7. Kan de futurebeurs de contractkenmerken van een future aanpassen?

De futurebeurs kan de contractkenmerken van een future aanpassen. Bijvoorbeeld bij:

- een fusie of overname
- een splitsing
- een claimemissie
- de uitgifte van bonusaandelen.

De futurebeurs kan de onderliggende waarde vervangen en de contractgrootte, de handelseenheid en het aantal futures aanpassen. De beurs past het aantal futures aan, als de beurs bijvoorbeeld 1 future van u aanpast naar 2 futures. De handelseenheid is het aantal futures waarin u kunt handelen. Normaal is dit 1. Dit betekent dat u 1 future kunt kopen. De handelseenheid kan bijvoorbeeld worden aangepast naar 3. Dit betekent dat uw ordergrootte altijd per 3 futures gaat. De futurebeurs zal uw future niet aanpassen bij uitkering van normale dividenden. Het maakt daarbij niet uit of deze dividenden worden uitgekeerd in geld, in aandelen of als keuzedividend.

2.8. Kan de futurebeurs ingrijpen in de handel in futures?

De futurebeurs kan ingrijpen in de handel in futures door bepaalde maatregelen te nemen. U kunt dan mogelijk niet op ieder gewenst moment uw winst realiseren of uw verlies beperken. De futurebeurs kan ingrijpen in buitengewone situaties en als dat noodzakelijk is om de markt ordelijk en eerlijk te houden. De futurebeurs kan:

- de handel in futures beperken, bijvoorbeeld door alle openingskopen en -verkopen in een bepaalde futureklasse te verbieden;
- extra voorwaarden aan de handel in futures toevoegen;
- de handel in futures uitstellen;
- de handel in futures stoppen. De futurebeurs kan besluiten een futureklasse uit de notering te nemen. Bijvoorbeeld als de onderliggende waarde niet langer leverbaar is. Dan zal de futurebeurs de waarde die uw future nog heeft in geld afrekenen; of
- uitgevoerde orders doorhalen. Dit betekent dat alle orders die in een bepaalde periode zijn uitgevoerd door de futurebeurs worden teruggedraaid.

De futurebeurs zal er zoveel mogelijk doorlopend voor zorgen dat de handel in futures doorgaat. Maar soms lukt dat niet. Bijvoorbeeld doordat de futurebeurs last heeft van een storing in communicatielijnen of computersystemen. De handel kan daardoor verstoord raken en u of de bank kunnen daardoor schade krijgen. De futurebeurs is niet aansprakelijk voor schade die daaruit voor u of de bank volgt. Behalve als de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de futurebeurs.

De futurebeurs houdt toezicht op de handel, maar zij geeft geen garantie dat onregelmatigheden niet voorkomen. Opereert een futurebeurs in een land van de Europese Economische Ruimte? Dan houdt de toezichthouder van dat land toezicht op die futurebeurs. Dit is zo geregeld volgens Europese richtlijnen.

2.9. Wat gebeurt er met mijn future als er tijdelijk geen handel is in de onderliggende waarde?

Wordt de handel in een onderliggende waarde verstoord of onderbroken? Dan wordt de handel in de futures op die onderliggende waarde vaak uitgesteld of gestopt.

Bij indexfutures zal de futurebeurs de handel meestal uitstellen of stoppen als:

- de handel in de onderliggende waarden van die index, helemaal of voor een deel is verstoord of gestopt; of
- de futurebeurs niet meer de hele tijd zonder verstoring en zonder onderbreking kan beschikken over de berekende indexwaarde.

3. DE WERKING EN RISICO'S VAN FUTURES

3.1. Hoe werkt een future?

U kunt een future kopen of verkopen.

- Koopt u een future? Dan bent u verplicht om de onderliggende waarde te kopen van de verkoper op een bepaald tijdstip in de toekomst.

- Verkoopt u een future? Dan bent u verplicht om de onderliggende waarde te verkopen aan de koper van de future op een bepaald tijdstip in de toekomst.

U vindt aan het einde van dit hoofdstuk een voorbeeld van hoe futures werken.

3.2. Wat gebeurt er als ik een future koop?

Koopt u een future door een openingskoop? Dan:

- bent u verplicht om de onderliggende waarde te kopen op een bepaald tijdstip in de toekomst tegen de prijs die dan geldt;
- schrijft de bank de initial margin en de kosten voor deze future af van uw betaalrekening;
- schrijft de bank uw gekochte future bij op uw beleggingsrekening;
- krijgt u hierdoor een long positie; en
- verrekenet de bank aan het einde van elke dag de variation margin met u als de future op die dag nog op uw beleggingsrekening staat. Zie hiervoor artikel 3.4 (*Wat houdt variation margin in?*) van de Voorwaarden Futures.

3.3. Wanneer koop ik een future?

U koopt een future als u verwacht dat de onderliggende waarde sterk gaat stijgen. U maakt winst als de koers van uw gekochte future stijgt. Maar u maakt verlies als de koers van uw gekochte future daalt.

3.4. Wat gebeurt er als ik een future verkoop?

Verkoopt u een future door een openingsverkoop? Dan:

- bent u verplicht om de onderliggende waarde te verkopen op een bepaald tijdstip in de toekomst tegen de prijs die dan geldt;
- schrijft de bank de initial margin en de kosten voor deze future af van uw betaalrekening;
- schrijft de bank uw verkochte future bij op uw beleggingsrekening;
- krijgt u hierdoor een short positie; en
- verrekenet de bank aan het einde van elke dag de variation margin met u als de future op die dag nog op uw beleggingsrekening staat. Zie hiervoor artikel 3.4 (*Wat houdt variation margin in?*) van de Voorwaarden Futures.

3.5. Wanneer verkoop ik een future?

U verkoopt een future, als u verwacht dat de onderliggende waarde sterk gaat dalen. U maakt winst als de koers van uw verkochte future daalt. Maar u maakt verlies als de koers van uw verkochte future stijgt.

3.6. Wat is initial margin?

Aan futures zitten risico's. Een future houdt in dat u een verplichting heeft om een bepaald aantal onderliggende waarden te kopen of te verkopen. Om er zeker van te zijn dat u die verplichting kunt nakomen, verlangt de bank dat u zekerheid aanhoudt voor een bepaald bedrag zolang u de future op uw beleggingsrekening heeft. Dit bedrag komt overeen met de verplichtingen van uw future op het moment dat u de future opent. Dit noemen we de initial margin. Leest u ook artikel 2.3 (*Wat houdt initial margin in?*) van de

Voorwaarden Futures.

De initial margin is een vast bedrag dat geldt per soort future. Futures op een index kunnen als initial margin een ander bedrag hebben dan bijvoorbeeld futures op een valuta.

3.7. Wat is variation margin?

Leest u ook

artikel 3.4 (*Wat houdt variation margin in?*) van de Voorwaarden Futures.

Variation margin is het bedrag aan winst of verlies van een future dat de bank dagelijks berekent en vaststelt. De bank verrekenet dit bedrag dagelijks met u. Dit doet de bank door elke dag:

- de winst van uw future op uw betaalrekening bij te schrijven; of
- het verlies van uw future van uw betaalrekening af te schrijven.

De variation margin is afhankelijk van de beurswaarde van uw future. Hierdoor verandert de variation margin bijna dagelijks.

Een voorbeeld

Woensdag

De AEX-index staat op 365. U koopt twee futures. De koers van de futures is 366. (Let op: de futureskoers is dus niet gelijk aan de stand van de AEX-index.) In de loop van de dag stijgen de koersen. Aan het eind van de dag is de AEX-index gestegen naar 367. De slotkoers van de future is 367,50. Winsten en verliezen worden direct in geld verrekenend (variation margin). Op de eerste dag wordt de openingskoers van de future vergeleken met de slotkoers van deze future. U heeft dus een koerswinst van 1,50 punt behaald. In dit geval ontvangt u: $2 \text{ futures} \times \text{€ } 200,- \times 1,50 = \text{€ } 600,-$.

Donderdag

Ten opzichte van de slotkoers van woensdag is de AEX-index 4 punten gestegen naar 371. Vandaag is de slotkoers van deze future 3 punten gestegen. De slotkoers van de future is nu 370,50. Deze slotkoers wordt vergeleken met de slotkoers van de vorige dag. De koerswinst bedraagt $370,50 - 367,50 = 3$ punten. In dit geval ontvangt u: $2 \text{ futures} \times \text{€ } 200,- \times 3 = \text{€ } 1200,-$.

Vrijdag

Het is de derde vrijdag van de maand, de laatste dag waarop u in de future kunt handelen. U besluit om deze futures niet te verkopen, maar om uw gekochte futures af te laten lopen. De expiratiekoers is gebaseerd op een aantal standen van de AEX-index op de laatste handelsdag. De expiratiekoers is deze vrijdag 368,50. Ten opzichte van de slotkoers van donderdag verliest u dus: $368,50 - 370,50 = 2$ punten. U moet daarom betalen: $2 \text{ futures} \times \text{€ } 200,- \times 2 = \text{€ } 800,-$. Omdat uw future is afgewikkeld, stort de bank de initial margin weer op uw betaalrekening.

>

Uw uiteindelijke resultaat dat u met deze twee futures heeft behaald, is: € 600,- (winst woensdag) + € 1.200,- (winst donderdag) – € 800,- (verlies vrijdag) = € 1.000,-. Het kan ook anders worden gezegd. De koers bij de openingskoop was 366, de expiratiekoers was 368,50. Dus per saldo verdiende u: 2 futures x € 200,- x 2,5 = € 1.000,-.

4. ORDERS

4.1. Hoe geef ik een order op voor een future?

U kunt een future kopen of verkopen door een order te plaatsen bij de bank. Zie ook hoofdstuk 2 (*Orders*) van de Voorwaarden Futures. Wilt u een order voor een future opgeven bij de bank? Dan moet u hierbij de kenmerken van de future opgeven. Deze kenmerken zijn:

- de naam van de future; en
- de afloopmaand.

Ook moet u opgeven:

- hoeveel futures u wilt kopen of verkopen; en
- of het een openingskoop of -verkoop is of dat het een sluitingskoop of -verkoop is.

Daarnaast kunt u aan uw order een prijslimiet meegeven. Dit betekent dat u aangeeft voor welke maximale of minimale prijs u een future wilt hebben. Zo'n order is dan een limietorder. Zie hiervoor artikel 4.4 (*Welke soorten orders kan ik bij de bank opgeven?*) van de Algemene Voorwaarden Beleggen. Het hangt van de marktomstandigheden af of de bank uw limietorder kan uitvoeren.

4.2. Hoe geef ik een order op als ik een future wil kopen?

Wilt u een future kopen? Dan geeft u aan de bank een order op voor een zogenoemde openingskoop. Voert de bank uw order uit? Dan krijgt u een long positie op uw beleggingsrekening voor deze future. De bank schrijft de initial margin en de kosten van uw betaalrekening af.

4.3. Hoe geef ik een order op als ik een future wil verkopen?

Wilt u een future verkopen? Dan geeft u aan de bank een order op voor een zogenoemde openingsverkoop. Voert de bank uw order uit? Dan krijgt u een short positie op uw beleggingsrekening voor deze future. De bank schrijft de initial margin en de kosten van uw betaalrekening af.

4.4. Hoe geef ik een order op als ik mijn gekochte future wil sluiten?

Wilt u uw gekochte future sluiten? Dan geeft u aan de bank een order op voor een zogenoemde sluitingsverkoop. Voert de bank uw order uit? Dan sluit de bank uw long positie. Daarmee verdwijnt deze future van uw beleggingsrekening. De bank schrijft de initial margin na aftrek van de kosten op uw betaalrekening bij. Heeft u winst gemaakt? Dan schrijft de bank de variation margin bij op uw betaalrekening. Heeft u verlies gemaakt? Dan schrijft de bank de variation

margin af van uw betaalrekening.

4.5. Hoe geef ik een order op als ik mijn verkochte future wil sluiten?

Wilt u uw verkochte future sluiten? Dan geeft u aan de bank een order op voor een zogenoemde sluitingskoop. Voert de bank uw order uit? Dan sluit de bank uw short positie. Daarmee verdwijnt deze future van uw beleggingsrekening. De bank schrijft de initial margin na aftrek van de kosten op uw betaalrekening bij. Heeft u winst gemaakt? Dan schrijft de bank de variation margin bij op uw betaalrekening. Heeft u verlies gemaakt? Dan schrijft de bank de variation margin af van uw betaalrekening.

4.6. Kan het gebeuren dat ik mijn future niet kan sluiten?

Het kan soms gebeuren dat het niet lukt uw future te sluiten. De beurs kan geen garantie geven dat de markt waarop uw future wordt verhandeld altijd groot genoeg is om uw future te sluiten.

5. EINDIGEN VAN FUTURES

5.1. Hoe eindigt mijn future?

Heeft u een future gekocht of een future verkocht?

Dan kan uw future op twee manieren eindigen:

- U kunt uw gekochte future verkopen of uw verkochte future terugkopen. Dit noemen we futures sluiten. U eindigt uw gekochte future met een sluitingsverkoop en uw verkochte future met een sluitingskoop. U leest meer over het sluiten van futures in paragraaf 4.4 tot en met 4.6.
- Uw future kan ook eindigen na de laatste handelsdag. Na de laatste handelsdag bestaat uw future niet meer. De futurebeurs wikkelt uw futures dan af. Zie ook paragraaf 5.4 (*Hoe kunnen futures worden afgewikkeld?*). Dit kan uitsluitend na afloop van de laatste handelsdag en gebeurt tegen de expiratiekoers. De futurebeurs stelt de expiratiekoers vast. Heeft u uw future niet op tijd gesloten? Dan eindigt uw future na de laatste handelsdag vanzelf. Wat de laatste handelsdag is, leest u in paragraaf 5.3 (*Wat is de laatste handelsdag?*).

5.2. Wat is een clearingorganisatie?

Geeft u aan de bank een opdracht om voor u een future te kopen of te verkopen? Dan geeft de bank hiervoor een opdracht aan een clearingorganisatie. De clearingorganisatie zorgt voor de afwikkeling van futures. De clearingorganisatie houdt alle long en short posities bij die er als gevolg van de handel in futures zijn. De clearingorganisatie stelt zich juridisch gezien op tussen de banken. De bank treedt op namens haar klanten die beleggen in futures. Bent u bijvoorbeeld de koper van een future? Dan sluit u een contract met de verkopende partij. Maar u en de verkoper kennen elkaar niet. De clearingorganisatie is de tegenpartij van uw bank en de bank van de verkoper. De clearingorganisatie is de zogenoemde centrale tegenpartij.

5.3. Wat is de laatste handelsdag?

De laatste handelsdag of expiratedatum is de laatste dag waarop u uw future kunt sluiten. Dit kunt u doen door een sluitingskoop of een sluitingsverkoop. U leest meer over het sluiten van futures in paragraaf 4.4 tot en met 4.6. Gedurende de looptijd van een future kunt u een order voor een openingskoop, openingsverkoop, sluitingskoop en sluitingsverkoop bij de bank opgeven.

5.4. Hoe kunnen futures worden afgewikkeld?

Futures kunnen op twee manieren worden afgewikkeld, namelijk:

- door de onderliggende waarde te leveren; of
- door de future af te rekenen in geld.

De manier waarop de future wordt afgewikkeld, hangt van de soort future af. Bij de bank kunt u voornamelijk beleggen in futures die worden afgerekend in geld, zoals indexfutures of futures op een valuta.

Het afrekenen in geld noemen we 'cash settlement'. Dit gebeurt op basis van de afrekeningswaarde. De afrekeningswaarde is de koers waarop futures op de laatste handelsdag worden afgerekend of verrekend. De afrekeningswaarde noemen we ook wel de settlementprijs.

Wordt een future in geld verrekend, dan:

- krijgt de koper van een future de initial margin na aftrek van kosten terug en verrekent de bank de variation margin; en
- krijgt de verkoper van een future de initial margin na aftrek van kosten terug en verrekent de bank de variation margin.

Let op

Belegt u in futures en wilt u voorkomen dat u de onderliggende waarde, zoals grondstoffen ook echt krijgt of dat u die moet leveren? Dan moet u uw future op tijd sluiten. De laatste dag waarop u uw future kunt sluiten is de laatste handelsdag. Wat de laatste handelsdag is, leest u in artikel 5.3 (*Wat is de laatste handelsdag?*).

gevallen kunt u in futures een in verhouding grotere winst halen dan wanneer u met hetzelfde bedrag in de onderliggende waarde zelf zou handelen. Dit komt door het hefboomeffect, zie paragraaf 2.4 (*Wat is de hefboom van futures?*). Bij een stijging van de prijs van de onderliggende waarde zal in het algemeen de prijs van de future ook stijgen. En bij een daling van de prijs van de onderliggende waarde zal de prijs van de future dalen.

6.3. Hoe kan ik in futures beleggen, als ik mijn beleggingsportefeuille wil beschermen tegen koersdalingen?

Wilt u uw beleggingsportefeuille beschermen tegen dalende prijzen? Dan kunt u dit doen met een future. Belegt u bijvoorbeeld het grootste deel van uw beleggingsportefeuille in aandelen uit de AEX-index? Dan kunt u uw beleggingsportefeuille beschermen door een future te verkopen die de AEX-index als onderliggende waarde heeft. Daalt de AEX-index, dan wordt uw beleggingsportefeuille minder waard. Maar u maakt dat verlies goed met de winst die u op uw future heeft. Daalt de AEX-index niet, dan houdt uw beleggingsportefeuille zijn waarde of wordt meer waard. Maar u heeft dan mogelijk een verlies op uw verkochte future.

Een voorbeeld

U heeft op uw beleggingsrekening verschillende aandelen uit de AEX met een totale waarde van € 60.000,-. U verwacht een daling van de beurzen en u wilt uw beleggingsportefeuille daartegen beschermen. U kunt dan een future op de AEX (FTI) verkopen. 1 FTI is 200 x de AEX. Bij een stand van de AEX van 280 is uw future dus gelijk aan € 56.000,-. Ongeveer de waarde van uw beleggingsportefeuille. Daalt de AEX onder de 280 punten? Dan daalt de waarde van uw beleggingsportefeuille, maar stijgt de waarde van uw future. U maakt dan ongeveer dezelfde winst op uw verkochte future als dat u op uw beleggingsportefeuille verliest.

6. DOELEN VAN FUTURES

6.1. Met welke doelen kan ik in futures beleggen?

U kunt met verschillende doelen in futures beleggen. U kunt bijvoorbeeld beleggen in futures, omdat u daarmee:

- koerswinst wilt halen (zie paragraaf 6.2 (*Hoe kan ik in futures beleggen, als ik koerswinst wil halen?*))
- uw beleggingsportefeuille wilt beschermen tegen ongewenste prijsveranderingen (zie paragraaf 6.3 (*Hoe kan ik in futures beleggen, als ik mijn beleggingsportefeuille wil beschermen tegen koersdalingen?*))

6.2. Hoe kan ik in futures beleggen, als ik koerswinst wil halen?

Verwacht u een stijging van de prijs van de onderliggende waarde? Dan koopt u een future. Als u juist een daling verwacht, dan verkoopt u een future. In beide

ABN AMRO Bank N.V.
Amsterdam, november 2011