

## **Risico Toelichting voor Futures en Opties**

Deze korte verklaring behandelt niet alle risico's en andere belangrijke kenmerken van het handelen in futures en opties. Omwille van het risico zou u enkel transacties hierin aan moeten gaan wanneer u de aard van de contracten (en de kenmerken ervan) en de mate van risico exposure volledig begrijpt. Handelen in futures en opties is niet geschikt voor veel mensen in de samenleving. U dient de afweging te maken of het handelen in deze producten geschikt voor u is, uitgaande van uw ervaring, doelen, financiële middelen en andere relevante omstandigheden.

### ***Futures***

#### **1. Het hefboom effect**

Transacties in futures brengen hoog risico met zich mee. De hoogte van de initiële margin is relatief laag vergeleken met de waarde van het future contract waardoor er een hefboom werking ontstaat op de transacties. Een relatief kleine beweging in de markt zal een aanzienlijk grotere invloed hebben op de gelden die u heeft gestort of moet gaan storten: dit kan werken in uw nadeel of juist in uw voordeel. Het is mogelijk dat u de gehele initiële margin verliest, alsmede overige gelden die u heeft gestort naar de broker om uw positie open te houden. Wanneer de markt tegen uw positie in beweegt of wanneer de margin vereisten worden verhoogd, kan het zijn dat u geld dient bij te storten op korte termijn om de positie open te houden. Wanneer u niet in staat bent om gelden bij te storten binnen de gestelde tijdslimiet, wordt uw positie geliquideerd met een verlies en bent u verantwoordelijk voor het resulterende tekort.

#### **2. Risico-verlagende orders of strategieën.**

Het plaatsen van bepaalde orders (b.v. stop-loss orders, en waar mogelijk stop-limit orders) die bedoeld zijn om uw verliezen op een bepaald niveau te beperken kunnen mogelijk niet worden uitgevoerd omdat de markt condities het onmogelijk maken om aan dergelijke orders uitvoering te geven. Strategieën bestaande uit combinaties van posities zoals spread- en straddle posities kunnen net zo risicovol zijn als het innemen van simpele "long" of "short" posities.

### **Opties**

#### **3. Variabele mate van Risico**

Optie transacties brengen een hoge risico factor met zich mee. Kopers en verkopers van opties dienen zichzelf te verdiepen in het type optie (b.v. put of call) die ze van plan zijn te gaan handelen en de bijbehorende risico's. U dient het niveau te berekenen met welke mate de waarde van de optie dient te stijgen voordat uw positie winstgevend wordt, rekening houdend met de betaalde premie en transactiekosten. De koper van opties kan ervoor opteren zijn opties uit te oefenen of laten expireren. Het uitoefenen van een optie resulteert in cash settlement of levering of afnemen van de onderliggende waarde. Wanneer de optie als onderliggende waarde een future heeft, zal de koper een future positie verkrijgen met de daarvoor geldende margin (zie de future sectie hierboven). Wanneer de gekochte opties waardeloos expireren, realiseert u een totaal verlies van uw investering die bestaat uit de optie premie en betaalde transactiekosten. Als u van plan bent om deep-out-of-the-money opties te kopen, dient u ervan op de hoogte te zijn dat de kans dat deze opties winst op gaan leveren normaal gesproken gering is.

Verkopen ("schrijven" of "short gaan") van een optie brengt in het algemeen een groter risico met zich mee dan het kopen van opties. Ook al is de premie die de verkoper ontvangt een vast bedrag,

kan de verkoper een verlies lijden dat veel groter is dan dat bedrag. De verkoper wordt ervoor verantwoordelijk gehouden om te voldoen aan de verhoogde margin vereisten om de positie open te houden wanneer de markt onvoordelig beweegt. De verkoper wordt tevens blootgesteld aan het risico van het feit dat de koper de optie mogelijk uitoefent waardoor de verkoper de plicht heeft om de optie in cash te settlen of de onderliggende waarde af te nemen of te leveren. Wanneer de onderliggende waarde van de optie een future betreft, ontvangt de verkoper een positie in de future met de daaraan verbonden margin verplichting (zie de futures sectie hierboven). Als de optie positie "gedekt" is door de verkoper doordat er een bijbehorende positie in de onderliggende waarde, een future of een andere optie wordt aangehouden, kan het risico worden verkleind. Wanneer de optie niet is gedekt, kan het verlies ongelimiteerd zijn.

Sommige beurzen in bepaalde rechtsgebieden staan uitgestelde betaling van de optie premie toe, waardoor de koper zich bloot stelt aan de verplichting voor margin betalingen die niet groter zijn dan het bedrag van de premie. De koper is nog steeds onderhevig aan het risico de premie en transactiekosten te verliezen. Als de optie wordt uitgeoefend of expireert, is de koper nog steeds verantwoordelijk voor onbetaalde premie die op dat moment nog open staat.

### ***Bijkomende risico's die gepaard gaan met Futures en Opties***

#### **4. Specificaties van contracten**

U zou navraag moeten doen bij de firma waarmee u zaken doet over de specificaties van de betreffende futures of opties die u handelt en de bijbehorende verplichtingen (b.v. het voorval waarbij u de verplichting heeft om de onderliggende waarde te leveren of af te nemen van een future contract en, voor de opties, expiratie data en beperkingen tijdens uitoefening). In sommige gevallen kunnen de specificaties van uitstaande contracten (inclusief de uitoefenprijs van een optie) worden aangepast door de beurs of Clearing instelling om de veranderingen in de onderliggende waarde te laten reflecteren.

#### **5. Opschorting of restricties van de handel en verhoudingen van Prijsstelling**

Marktcondities (b.v. illiquiditeit) en / of het toepassen van de regelgeving van bepaalde markten (b.v. het opschorten van handel in een contract of contract maand omwille van de prijs limieten of "circuit breakers") kunnen als gevolg hebben dat het risico om verliezen te lijden verhoogd wordt omdat het moeilijk of onmogelijk kan zijn om transacties aan te gaan om posities te liquideren / neutraliseren. Wanneer u opties heeft verkocht, kan dit ervoor zorgen dat uw risico om geld te verliezen groter wordt.

Verder is het mogelijk dat normale verhoudingen van prijsstellingen tussen de onderliggende waarde en de future en de onderliggende waarde en de optie niet bestaan. Dit kan voorkomen wanneer, bijvoorbeeld, de future die de onderliggende waarde is van de optie onderhevig is aan prijs limieten terwijl de optie dit niet is. De afwezigheid van een referentie prijs van de onderliggende waarde maakt het dan moeilijk een eerlijke waarde te bepalen.

#### **6. Gestorte gelden en Bezittingen**

U dient op de hoogte te zijn van de waarborg toegekend aan de gelden of andere bezittingen die u stort voor binnenlandse en buitenlandse transacties, vooral in het geval van insolventie of faillissement van de onderneming. De manier waarop u uw geld of bezittingen terug krijgt kan geregeerd worden door specifieke wetgeving of lokale regelgeving. In sommige rechtsgebieden worden bezittingen die aantoonbaar zijn als uw bezit pro rata vergoed op dezelfde manier als cash voor distributie doeleinden in het geval van tekortkoming.

## **7. Commissies en andere Kosten**

Voordat u begint te handelen dient u een duidelijke uitleg te krijgen van alle commissies, fees en andere kosten waaraan u onderhevig bent. Deze kosten hebben negatieve invloed op uw netto winst (indien van toepassing) en verhogen uw verlies.

## **8. Transacties in andere Rechtsgebieden**

Transacties op markten in andere rechtsgebieden, inclusief markten die formeel verbonden zijn aan een binnenlandse markt, kunnen u blootstellen aan bijkomstig risico. Zulke markten kunnen onderhevig zijn aan regelgeving die andere of verminderde bescherming van de belegger voorzien. Voordat u handelt dient u zich te informeren over alle regels die relevant zijn voor uw specifieke transacties. Uw lokale regelgevende instantie zal de handhaving van de regels van de regelgevende instellingen of markten in andere rechtsgebieden waar u de transacties heeft gedaan niet kunnen afdwingen. U dient aan de onderneming waar u zaken mee doet te vragen naar de details over het type vergoeding dat beschikbaar is in uw eigen rechtsgebied, almede ander relevante rechtsgebieden, voordat u gaat handelen.

## **9. Valuta Risico**

De winst of verlies bij transacties in vreemde valuta- contracten (of ze nu verhandeld worden in uw eigen- of een ander rechtsgebied), zullen worden beïnvloed door schommelingen in valuta koersen waarbij het nodig is om te converteren van de benoemde valuta waarin het contract noteert naar een andere valuta.

## **10. Handelsfaciliteiten**

De meeste “open-outcry”(veiling) en elektronische handelsfaciliteiten worden ondersteund door computer systemen voor de order-routing, uitvoering, koppeling, registratie of clearing van transacties. Zoals bij alle faciliteiten en systemen, zijn deze gevoelig voor tijdelijke onderbrekingen of storingen. Uw mogelijkheid om bepaalde verliezen te herstellen zijn mogelijk onderhevig aan de beperkte aansprakelijkheid, opgelegd door de systeem aanbieder, de markt, de clearing instelling en / of member organisaties. Dergelijke beperkingen kunnen variëren; U dient aan de onderneming waarmee u zaken doet naar de details te vragen hieromtrent.

## **11. Elektronische handel**

Handelen op een elektronisch handelsplatform kan verschillen, niet alleen van een open-outcry (veiling) markt, maar ook van het handelen op andere elektronische handelssystemen. Wanneer u transacties aangaat op een elektronisch handelssysteem, wordt u blootgesteld aan risico's samenhangend met het systeem, waaronder het falen van hardware en software. Het resultaat van het falen van het systeem kan erin resulteren dat uw order niet wordt uitgevoerd volgens uw instructies of in zijn totaal niet wordt uitgevoerd. Uw mogelijkheid om dergelijke verliezen, welke gepaard gaan met handelen op een markt die gebruik maakt van een elektronisch handelssysteem, te herstellen kunnen beperkt worden tot minder dan het bedrag van uw totale verlies.

## **12. Transacties buiten de beurs om**

In sommige rechtsgebieden, en dan alleen onder beperkte voorwaarden, is het voor organisaties toegestaan om transacties te verrichten buiten de beurs om. De onderneming waarmee u zaken doet kan fungeren als tegenpartij voor de transactie. Het kan moeilijk of onmogelijk zijn om een bestaande positie te liquideren, om de waarde vast te stellen, een eerlijke prijs te bepalen of het

exposure risico vast te stellen. Om deze redenen brengen deze transacties een groter risico met zich mee.

Transacties die verricht worden buiten de beurs om kunnen minder-gereguleerd zijn of onderhevig zijn aan een apart regelgevend regime. Voordat u dergelijke transacties aangaat, dient u zich te verdiepen in de geldende regelgeving.