

Drie manieren om over te stappen naar E-mini S&P 500 ESG-futures



Alle voorbeelden in dit rapport zijn een hypothetische interpretatie van de situatie en worden uitsluitend gebruikt ter verduidelijking. De in dit rapport weergegeven standpunten komen uitsluitend voor rekening van de auteur en geven niet noodzakelijkerwijs de standpunten van CME Group of daaraan verbonden instellingen weer. Dit rapport en de daarin opgenomen informatie mogen niet worden beschouwd als een beleggingsadvies of praktijkervaringen uit de markt.

Op 18 november 2019 lanceerde CME futures op de E-mini S&P 500 ESG-index. Voor beleggers die willen overstappen van bestaande alternatieve indexen naar posities in de S&P 500 ESG-index, geven we hier een aantal methoden die klanten kunnen gebruiken.

1. Via BTIC-functionaliteit

2. Via de driemaandelijke rol

3. Door een Exchange for Physical ("EFP")¹

Voordat we in detail ingaan op deze drie methoden, geven we eerst enkele aannames over de omvang van de positie waarmee een deelnemer wil overstappen. Stel dat de klant nu een lange positie heeft op 600 E-mini S&P 500-futures (CME-ticker: ES) en graag wil overstappen naar het E-mini S&P 500 ESG-contract (CME-ticker: ESG). Als de E-mini S&P 500-futures een prijs van 3.175 dollar hebben, zou dit neerkomen op een nominale waarde van 95,25 miljoen dollar (prijs futures (3.175) * vermenigvuldigingsfactor (50) * aantal contracten (600)). De E-mini S&P 500 ESG-futures hebben een andere prijs en nominale waarde per contract. Als de S&P 500 ESG-futures worden verhandeld voor 267,10 dollar, is de nominale waarde per contract 133.550 dollar (prijs (267,10) * vermenigvuldigingsfactor (500)). Om dezelfde nominale waarde van 95,25 miljoen dollar te behouden, moet de belegger in dit voorbeeld dus 713 contracten van de E-mini S&P 500 ESG-futures verhandelen.

1) Via BTIC-functionaliteit

Door gebruik te maken van BTIC-functionaliteit (Basis Trade at Index Close) bij CME, kan een klant zijn positie in de E-mini S&P 500-futures omzetten naar de E-mini S&P 500 ESG-futures. Met deze methode kan een klant met 'kennis van de basis' handelen tot aan de sluiting van de respectieve officiële geldindexen.

Stel dat de basis +2 is op de E-mini S&P 500 futures en +0,05 op de E-mini S&P 500 ESG-future. Tijdens de dag voorafgaand aan het sluiten van geldindex stemt de klant ermee in om 600 E-mini S&P 500 futures via BTIC te verkopen tegen een koers van +2,00. Bovendien stemt de klant ermee in om 713 contracten van de E-mini S & P 500 ESG-futures te kopen tegen een BTIC-koers van +0,05.

Zodra de officiële geldindexprijzen voor die dag bekend zijn, ontvangt de klant een prijsbevestiging voor beide BTIC-transacties. De resulterende transacties voor zowel ES- als ESG-futures zijn de geldindexkoers + de verhandelde BTIC-koersen die eerder op de dag zijn overeengekomen. Als de officiële slotkoers bijvoorbeeld 3.180 en 267,52 bedroeg voor respectievelijk de S&P 500 en S&P 500 ESG-indexen, zouden de BTIC-transacties ertoe leiden dat de E-mini S&P 500-futurescontracten worden gecleared op 3.182 (3.180 + verhandelde basis van 2,00), terwijl de E-mini S&P 500 ESG-futurescontracten worden gecleared op 267,57 (267,52 + verhandelde basis van +0,05).

De deelnemer heeft dus via BTIC 600 E-mini S&P 500 futures verkocht voor een prijs van 3.182,00 dollar, en 713 E-mini S&P 500 ESG-futures gekocht voor een prijs van 267,57 dollar.

Hoewel in dit voorbeeld is uitgegaan van een oorspronkelijke positie van de klant in E-mini S&P 500-futures, kan de hierboven beschreven methode op basis van de officiële slotkoersen ook worden toegepast bij een overstap met ETF's of geldmanden. De ETF's kunnen worden verkocht tegen hun intrinsieke waarde (NAV) en de E-mini S&P 500 ESG-futures gekocht via BTIC; of de aandelenmand kan worden verkocht als 'market-on-close' en de E-mini S&P 500 ESG-futures gekocht via BTIC.

Klik hier voor meer informatie over BTIC-transacties (Basis trade at Index Close) bij CME:

<https://www.cmegroup.com/trading/equity-index/btic-transactions.html>

2) Via de driemaandelijke rol

Het is belangrijk te vermelden dat de dagelijkse correlatie van de S&P 500-index en de S&P 500 ESG-index volgens Bloomberg 99,8% bedraagt¹.

Een belegger die nu een lange positie heeft op 600 S&P 500 ESG-futures, kan de 'rol' gebruiken om zijn positie over te zetten naar de E-mini S&P 500 ESG-future. De gemakkelijkste manier is door de spread in de rol van de maart/juni-kalender te verhandelen en de bestaande contracten van S&P 500-futures vast te houden tot de vervaldatum.

Als de belegger bijvoorbeeld 713 eenheden van het E-mini S&P 500 ESG-contract van maart heeft verkocht en 713 eenheden van het E-mini S&P 500 ESG juni-contract heeft gekocht via de handel in de 'rol', heeft de belegger de volgende positie:

Lang 600 E-mini S&P 500-futures van maart

Kort 713 E-mini S&P 500 ESG-futures van maart

Lang 713 E-mini S&P 500 ESG-futures van juni

Met de daaruit voortvloeiende futureposities wordt de blootstelling van de belegger op de S&P 500-index effectief overgezet naar de S&P 500 ESG-index bij het vervallen van de futures op de Amerikaanse markt die op de derde vrijdag in maart wordt geopend. Wanneer de transactie van de maart/juni-rol in ESG-futures wordt uitgevoerd, worden de korte 713 ESG-futurecontracten van maart gecompenseerd door de lange 713 ESG-futurecontracten van juni en heeft

de belegger nog steeds een lange positie op de 600 ES-futurecontracten van maart. Deze indexblootstelling blijft zo totdat zowel de ES- als de ESG-contracten van maart op die derde vrijdag aflopen, en vanaf die dag is de resulterende positie een lange positie op 713 ESG-futurescontracten voor juni. De indexblootstelling gaat over op het moment van market-on-open veiling die ten grondslag ligt aan het vervallen van de futures. Opgemerkt moet worden dat alle onderdelen van de S&P 500 ESG-index staan omschreven binnen de S&P 500-index; bij de berekening van de niveaus van de Special Opening Quotation ("SOQ"), aan de hand waarvan zowel de ES- als ESG-futurecontracten vervallen, wordt daarom dezelfde koers gebruikt als die van de afzonderlijke aandelen op de veiling.

Merk op dat dezelfde logica kan worden toegepast als de belegger op dit moment een korte positie op E-mini S&P 500-futures heeft. In dat geval zou het contract van maart in de E-mini S&P 500 ESG-futures worden gekocht en het contract van juni in de E-mini S&P 500 ESG-future worden verkocht.

3) Exchange for Physicals (EFP's) gebruiken om de cashpositie naar ESG-futures om te zetten

Een klant met een lange positie op de S&P 500-index of op de S&P 500 ESG-index via ETF's of geldmanden, kan het EFP-mechanisme gebruiken om over te stappen op E-mini S&P 500 ESG-futures.

De fysieke positie met betrekking tot de EFP-transactie kan een gerelateerde aandelenmand of een ETF of ETN zijn. Aanvaardbare posities zijn sterk gecorreleerde aandelenmanden die ten minste 50% van de onderliggende index naar gewicht vertegenwoordigen of ten minste 50% van de aandelen in de onderliggende index bevatten, naast ETF's of ETN's die de index volgen die ten grondslag ligt aan het futurescontract of een andere sterk gecorreleerde index.

Wat is een EFP?

Een EFP is de gelijktijdige uitvoering van een futurescontract op de beurs en een bijbehorende fysieke transactie of een termijncontract op een fysieke transactie.

Met een EFP kunnen beleggers converteren tussen futures en ETF's, ETN's of manden van de onderliggende indexbestanddelen, zonder blootstelling aan intraday-marktuitvoering. In een EFP komen twee partijen overeen gelijkwaardige maar tegen elkaar weg te strepen posities in

een op de aandelenindex genoteerd futurescontract en een gerelateerde fysieke transactie uit te wisselen. De ene partij is de koper van de futures en verkoper van fysieke aandelen, ETF's of ETN's, en de andere partij is de verkoper van de futures en koper van de fysieke aandelen, ETF's of ETN's.

Omdat beide partijen bij de EFP dezelfde of vergelijkbare benchmarks volgen, is een EFP marktneutraal. Als zodanig wordt de prijs van de EFP genoteerd als de basis tussen de prijs van het futurescontract en het niveau van de onderliggende index.

Meer informatie over het EFP-mechanisme is te vinden in de Market Regulation Advisory Notice on EFRPs op: <https://www.cmegroup.com/rulebook/files/cme-group-Rule-538.pdf>

1 De dagelijkse correlatie met de S&P 500-index is 99,8%.
Bron: Bloomberg per 2 maart 2020 over de afgelopen 12 maanden.

Over CME Group

Als toonaangevende en meest diverse derivatenmarkt ter wereld heeft CME Group zich een prominente plek verworven in risicobeheer. Met handel op vier indexen - CME, CBOT, NYMEX and COMEX - bieden we het meest uitgebreide aanbod van wereldwijde benchmarkproducten voor alle belangrijke activaklassen en helpen we bedrijven wereldwijd bij het beperken van de talloze risico's waar ze in de huidige onzekere wereldeconomie mee te maken hebben.

Volg ons voor wereldwijd economisch en financieel nieuws.

[CME Group on Twitter](#)

[CME Group on Facebook](#)

[CME Group on LinkedIn](#)

ESG-futures

Ontdek een efficiënte manier om blootstelling aan milieu, sociale zaken en governance (ESG) te integreren in uw beleggingen. [Meer informatie.](#)

cmegroup.com

Een bijdrage aan de vooruitgang in de wereld. CME Group bestaat uit vier 'designated contract markets' (DCMs): de Chicago Mercantile Exchange Inc ("CME"), de Chicago Board of Trade, Inc. ("CBOT"), de New York Mercantile Exchange, Inc. ("NYMEX") en de Commodity Exchange, Inc. ("COMEX"). De afdeling Clearing van CME treedt op als organisatie voor de clearing van derivaten (DCO) voor de DCM's van de CME Group.

Op de beurs verhandelde derivaten en gelearde OTC-derivaten zijn niet voor alle beleggers geschikt en brengen risico op verliezen met zich mee. Op de beurs verhandelde OTC-derivaten zijn instrumenten met een hefboomwerking en omdat slechts een percentage van de contractwaarde verhandeld hoeft te worden, kan het verlies hoger zijn dan het ingelegde bedrag. Dit bericht is geen prospectus of openbaar aanbod van zekerheden (in de zin van elke toepasselijke wetgeving); het is evenmin een aanbeveling om een specifieke investering of dienst te kopen, verkopen of houden.

De inhoud van dit bericht is opgesteld door CME Group voor algemene doeleinden en is niet bedoeld als, en mag niet worden opgevat als, adviesverlening. Hoewel alles in het werk is gesteld om ervoor te zorgen dat de informatie in dit bericht juist is op het moment van publicatie, aanvaardt CME Group geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of weglatingen en zal het bericht niet worden bijgewerkt. Alle voorbeelden en gegevens in dit bericht worden uitsluitend gebruikt als toelichting en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies of de resultaten van feitelijke ervaringen op de markt. Alle informatie in dit document die betrekking heeft op regels en specificaties is afkomstig uit de officiële rulebooks van CME, CBOT, NYMEX en COMEX en wordt regelmatig vervangen. In alle gevallen, waaronder zaken in verband met contractspecificaties, moeten de actuele regels worden geraadpleegd.

CME Group garandeert niet dat het materiaal of de informatie in dit bericht geschikt is voor gebruik of is toegestaan in rechtsgebieden of landen waar het gebruik of de verspreiding ervan in strijd is met de toepasselijke wet- of regelgeving. In de rechtsgebieden waar CME Group geen toestemming heeft om zaken te doen of waar de verspreiding van dit bericht in strijd is met lokale wet- en regelgeving, is dit bericht niet beoordeeld of goedgekeurd door de regelgevende instanties. De toegang tot de informatie valt onder de verantwoordelijkheid van de gebruiker.

In Nederland zijn CME, CBOT, NYMEX en COMEX ontheven van de verplichting erkenning op de beurs aan te vragen.

CME Group, het Globe Logo, CME, Globex, E-mini, CME Direct, CME Datamine en Chicago Mercantile Exchange zijn handelsmerken van Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT en de Chicago Board of Trade zijn handelsmerken van de Board of Trade of the City of Chicago, Inc. NYMEX en ClearPort zijn handelsmerken van de New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is een handelsmerk van Commodity Exchange, Inc.

Copyright © 2020 CME Group Inc. Alle rechten voorbehouden.

Postadres: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606 USA

ED432NL/0320