



# Traden met SOFR-opties

INTEREST RATES

16 DEC 2019

A decorative grid pattern consisting of a 6x6 grid of squares. Each intersection of the grid lines has a small blue dot. The dots are arranged in a regular pattern across the page.

---

## Traden met SOFR-opties

Gezien de succesvolle introductie van SOFR-futures op 7 mei 2018, de ontwikkeling van de liquiditeit, de koersvorming en het volume ervan en de algemene belangstelling voor deze instrumenten, vormen opties op driemaands SOFR-futures de volgende logische stap in de ontwikkeling van het SOFR-ecosysteem. Op 6 januari 2020 introduceert CME opties op driemaands SOFR-futures (SOFR-opties).<sup>1</sup> SOFR-opties kunnen op drie manieren worden uitgeoefend: open outcry, CME Globex of als bloktransactie via CME ClearPort. Al deze platforms bieden de cliënt een ruime en gevarieerde pool van liquiditeit.

In bijna alle opzichten weerspiegelt de opzet van SOFR-opties die van opties op driemaands eurodollar-futures (eurodollar-opties). Dit document bevat een gedetailleerde beschrijving van SOFR-opties:

- Productreeks
- Contractspecificaties
- Vergelijking van de volatiliteit van de driemaands SOFR met die van eurodollar-futures
- Spreads tussen SOFR- en eurodollar-opties

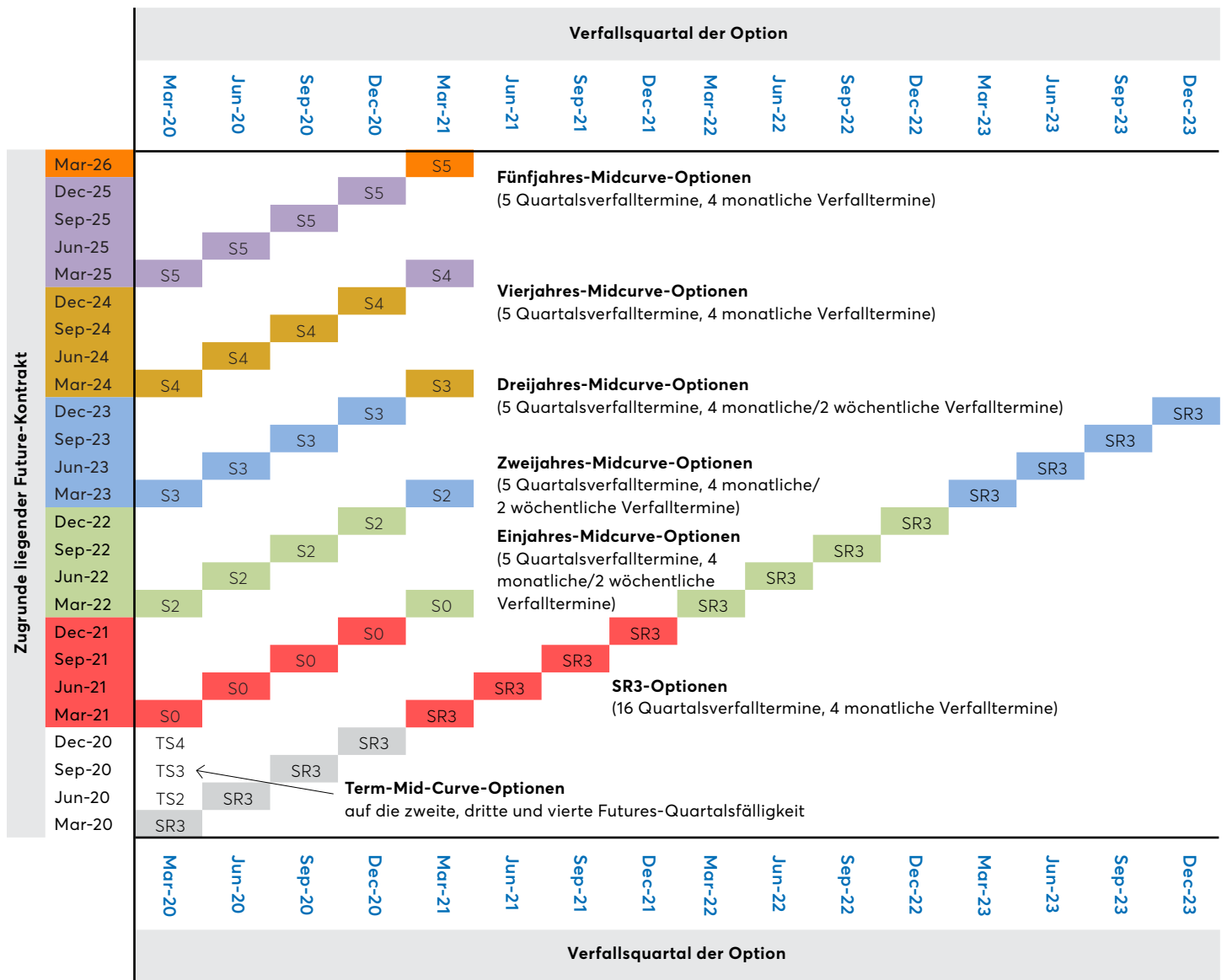
### Productreeks

De opties zullen in de regel de volgende looptijden hebben:

- **Standaard kwartaalopties** (SR3) lopen af in elk van de 16 eerstvolgende maanden maart, juni, september en december; **Standaard serie-opties** (SR3) lopen af in elk van de 4 eerstvolgende maanden januari, februari, april, mei, juli, augustus, oktober en november;
- **Driemaands** midcurve-opties voor een jaar (S0), twee jaar (S2), drie jaar (S3), vier jaar (S4) en vijf jaar (S5) lopen af in elk van de 5 eerstvolgende maanden maart, juni, september en december; **Serie-midcurve-opties** voor een jaar, twee jaar, drie jaar, vier jaar en vijf jaar lopen af in elk van de 4 eerstvolgende maanden januari, februari, april, mei, juli, augustus, oktober en november; en
- **Driemaands** midcurve-opties voor drie maanden, zes maanden en negen maanden lopen af in elk van de eerstvolgende maanden maart, juni, september en december. **Serie-midcurve-opties** voor drie maanden, zes maanden en negen maanden lopen af in elk van de 2 eerstvolgende maanden januari, februari, april, mei, juli, augustus, oktober en november; en
- **Week-midcurve-opties** voor een jaar, twee jaar en drie jaar lopen af op elk van de twee eerstvolgende vrijdagen waarop er geen kwartaal- of serie-opties aflopen.

Onderstaande tabel (Figuur 1) toont het complete aanbod van genoteerde SOFR-opties die bij de introductie verkrijgbaar zijn, inclusief de productcodes en de contractmaanden van de onderliggende futures.

Abbildung 1 – zur Kontrakteinführung am 6. Januar 2020 verfügbare Optionen auf Dreimonats-SOFR-Futures (SR3)



Der zugrunde liegende Future-Kontrakt wird durch Monat/Jahr und die Spaltenfarbe der vertikalen Achse angezeigt

## Contractspecificaties

Figuur 2 bevat een overzicht van de contractspecificaties. Over het algemeen komen de productreeksen die deel uitmaken van het optie-aanbod, evenals de daaraan verbonden looptijden en contractuele specificaties, sterk overeen met het huidige aanbod van eurodollar-opties van CME. Zoals hieronder vermeld, hebben de voornaamste verschillen betrekking op de geplande beëindiging van de handel in aflopende opties en de afspraken over de keuze van de onderliggende instrumenten ervan.

**Figuur 2 – Contractspecificaties van opties op driemaands SOFR-futures van CME (alle tijdstippen zijn gebaseerd op de tijd in Chicago).**

<b>Onderliggend instrument</b>	Elke optie geeft bij uitoefening recht op één (1) specifieke driemaands SOFR-future van CME.
<b>Vervaldata</b>	<p>Standaard kwartaalopties: De maanden maart, juni, september en december</p> <p>Standaard serie-opties: De maanden januari, februari, april, mei, juli, augustus, oktober en november</p> <p>Kwartaal-midcurve-opties voor een, twee, drie, vier of vijf jaar: De maanden maart, juni, september en december</p> <p>Serie-midcurve-opties voor een, twee, drie, vier of vijf jaar: De maanden januari, februari, april, mei, juli, augustus, oktober en november</p> <p>Week-midcurve-opties voor een, twee en drie jaar: Specifieke vrijdagen</p> <p>Kwartaal-midcurve-opties voor drie, zes en negen maanden: De maanden maart, juni, september en december</p> <p>Serie-midcurve-opties voor drie, zes en negen maanden: De maanden januari, februari, april, mei, juli, augustus, oktober en november</p>
<b>Mogelijke uitoefenprijzen</b>	<p>Voor opties die op een bepaalde datum aflopen en recht geven op een bepaald onderliggend instrument, is de uitoefenprijs een veelvoud van 0,25 prijspunten van het onderliggende instrument ('punten' of 'prijspunten'), variërend van 5,50 punten boven de huidige at-the-money-uitoefenprijs tot 5,50 punten daaronder, en tevens een veelvoud van 0,125 punten, variërend van 1,50 punten boven de huidige at-the-money-uitoefenprijs en 1,50 punten daaronder.</p> <p>De at-the-money-uitoefenprijs is de uitoefenprijs van de optie die het dichtst in de buurt ligt van de afwikkelingsprijs op de voorgaande dag van het onderliggende instrument van de optie.</p>
<b>Minimale stijging van de optiepremie</b>	<p>Uitgedrukt in prijspunten van het onderliggende instrument, tegen USD 2.500 per punt per optie, zoals hieronder vermeld:</p> <p>Direct -- Standaard kwartaalopties die aflopen in de eerstvolgende maand maart, juni, september of december 0,0025 punten (USD 6,25 per contract) als de optie afloopt op de eerstvolgende maandelijkse vervaldatum, anders 0,0025 punten (USD 6,25 per contract) als de optiepremie niet hoger is dan 0,05 punten, en 0,005 punten (USD 12,50 per contract) als de optiepremie hoger is dan 0,05 punten.</p> <p>Direct -- Standaard kwartaalopties die aflopen in de maand volgend op de eerstvolgende maand maart, juni, september of december, standaard serie-opties, en alle driemaands midcurve-opties 0,0025 punten (USD 6,25 per contract) als de optiepremie niet hoger is dan 0,05 punten, en 0,005 punten (USD 12,50 per contract) als de optiepremie hoger is dan 0,05 punten.</p> <p>Direct -- Alle overige standaard kwartaalopties en alle overige midcurve-opties 0,005 punten (USD 12,50 per contract), met Cabinet = 0,0025 punten (USD 6,25 per contract).</p> <p>Optie-spreads/combinaties</p> <p>0,005 punten; 0,0025 punten als aan een van de volgende voorwaarden wordt voldaan:</p> <p>(1) de spread/combinatie bestaat uitsluitend uit standaard kwartaalopties die aflopen in de eerstvolgende maand maart, juni, september of december, en alle samengestelde optiecontracten lopen af op de eerstvolgende maandelijkse vervaldatum, of</p> <p>(2) spread/combinatie worden met een nettopremie van maximaal 0,05 punten en minimaal -0,05 punten verhandeld, en alle samengestelde optiecontracten bestaan uit standaard kwartaalopties die aflopen in de eerstvolgende maand maart, juni, september of december de eerste daaropvolgende maand maart, juni, september of december, of uit standaard serie-opties, of uit driemaands midcurve-opties.</p>
<b>Beëindiging van de handel</b>	<p>De handel in aflopende opties wordt beëindigd op de sluitingstijd – meestal 16.00 uur – van de laatste handelsdag.</p> <p>Voor alle opties, met uitzondering van de week-midcurve-opties, is de laatste handelsdag de vrijdag voorafgaand aan de derde woensdag van de maand waarin de optie komt te vervallen. De laatste handelsdag van week-midcurve-opties is iedere vrijdag waarop er geen standaard kwartaalopties of serie-opties aflopen.</p>

<b>Uitoefening van de optie</b>	Amerikaanse stijl. De koper kan de optie uitoefenen op elke dag dat deze wordt verhandeld. Indien de koper de optie wil uitoefenen, dient het aangesloten clearinginstituut dit uiterlijk op de uitoefendatum om 17.30 uur kenbaar te maken aan CME Clearing. Alle uitstaande opties die op het moment van beëindiging van de handel nog niet zijn uitgeoefend, zullen op de laatste handelsdag om 17.30 uur komen te vervallen en, indien er geen andersluidende instructies zijn ontvangen, automatisch worden uitgeoefend.
<b>Positie Boeking en Rapportage</b>	Rapportagedrempel: 850 contracten voor standaard kwartaalopties en standaard serie-opties, en 25 contracten voor alle overige opties. Boekingsdrempel voor eenmaands en 'all-month'-opties: 10.000 contracten
<b>Handelstijden en -plaats</b>	Open Outcry: van 7.20 uur tot 14.00 uur, ma-vr CME Globex: van 17.00 uur tot 16.00 uur, zo-vr. De opties worden verhandeld volgens de regels van de Chicago Mercantile Exchange, in afwachting van certificering van de contractvoorwaarden door de US Commodity Futures Trading Commission.
<b>Algoritme van CME Globex</b>	Pro-rata-drempel met Lead Market Maker (LMM) (Q-algoritme). Top order-allocatie = 25%. Top minimumorder = 50 contracten. Top maximumorder = 1.500 contracten.
<b>Bloktransactie Minima</b>	625 contracten tijdens Aziatische handelstijden (16.00 uur - 12.00 uur, ma-vr op werkdagen en het hele weekend) 1.250 contracten tijdens Europese handelstijden (12.00 uur - 7.00 uur, ma-vr op werkdagen) 2.500 contracten tijdens reguliere handelstijden (7.00 uur - 16.00 uur, ma-vr op werkdagen)
<b>Productcode</b>	Standaard kwartaalopties en standaard serie-opties: SR3 Driemaands midcurve-opties: TS2 Zesmaands midcurve-opties: TS3 Negenmaands midcurve-opties: TS4 Eenjarige midcurve-opties: S0 ('S zero') Wekelijkse eenjarige midcurve-opties: S01, S02, S03, S04, S05 ('S zero one' enz.) Tweejarige midcurve-opties: S2 Wekelijkse tweejarige midcurve-opties: S21, S22, S23, S24, S25 Driejarige midcurve-opties: S3 Wekelijkse driejarige midcurve-opties: S31, S32, S33, S34, S35 Vierjarige midcurve-opties: S4 Vijfjarige midcurve-opties: S5

## Beëindiging van de handel

De handel in een aflopende optie wordt beëindigd op de sluitingstijd van de in het contract vermelde vrijdag. Voor bijvoorbeeld standaard kwartaalopties, serie-opties, kwartaal-midcurve-opties en serie-midcurve-opties is dit in de regel de sluitingstijd van de CME Globex op de vrijdag voorafgaand aan de derde woensdag van de maand waarin de optie komt te vervallen.

In het geval van standaard kwartaalopties wijkt dit moment dus af van dat van standaard kwartaalopties op driemaands eurodollar-futures van CME, waarvan de handel beëindigd wordt op het moment waarop de handel in de desbetreffende onderliggende driemaands eurodollar-future wordt beëindigd (gepland om 11.00 uur Londense tijd, in de regel om 5.00 uur in Chicago, op de maandag voorafgaand aan de derde woensdag van de voor de opties en de onderliggende futures vermelde contractmaand).

## Onderliggend instrument

Elke optie geeft bij uitoefening recht op een specifiekedriemaands SOFR-future ('futures') van CME. Om te bepalen welke future wordt gekozen als onderliggend instrument van de optie, wordt vooral gekeken naar de belangrijkste data van de betreffende future.

Om dat toe te lichten kijken we naar een hypothetische future die komt te vervallen in december. De uiteindelijke uitoefenprijs wordt bepaald op basis van de tijdens het referentiekwartaal van de future dagelijks opgebouwde SOFR-rente op jaarbasis (overeenkomstig CME-regel 46003.A.), gemeten vanaf de derde woensdag (inbegrepen) van de meest recente maand september tot de derde woensdag (niet inbegrepen) van december.[1] In het beursjargon relevant voor de notering van driemaands SOFR-futures, zouden dergelijke hypothetische futures worden aangeduid als 'septembercontracten' (verwijzend naar de maand waarin het referentiekwartaal begint), en niet als 'decembercontracten'.

Het is van cruciaal belang om te weten dat opties worden gekoppeld aan onderliggende futures op basis van de maand waarin het referentiekwartaal van de betreffende future begint. Dit heeft tot gevolg dat iedere optie bij uitoefening recht geeft op een future waarvan de resterende looptijd na de vervaldatum van de optie minimaal drie maanden bedraagt:

- Een standaard serie-optie (zie overzicht in Figuur 2) met vervaldatum in oktober of november geeft bij uitoefening recht op een 'decemberfuture' waarvan het referentiekwartaal begint op de derde woensdag (inbegrepen) van december en eindigt op de derde woensdag (niet inbegrepen) van de eerstvolgende maand maart.
- Een standaard serie-optie met vervaldatum in juli of augustus van datzelfde jaar geeft bij uitoefening recht op een 'septemberfuture' waarvan het referentiekwartaal begint op de derde woensdag (inbegrepen) van september en eindigt op de derde woensdag (niet inbegrepen) van december.
- Een standaard kwartaaloptie (zie overzicht in Figuur 2) met vervaldatum in september geeft bij uitoefening ook recht op een 'septemberfuture' waarvan het referentiekwartaal loopt van de derde woensdag van september tot de derde woensdag van december.

De verwante standaard kwartaaloptie op de driemaands eurodollar-future van CME met vervaldatum in september, zou daarentegen bij uitoefening recht geven op een in september aflopende driemaands eurodollar-future, die wordt uitgeoefend op de verval- en uitoefenddatum van de betreffende optie.

Beide worden 'septembercontracten' genoemd en ze hebben vrijwel dezelfde periode van renteblootstelling. Het is van cruciaal belang dat de vereffeningdatum van de hypothetische driemaands bancaire financieringsrente van de driemaands eurodollar-future (ED) – de derde woensdag van september 2019 – tevens de startdatum is van het referentiekwartaal van de driemaands SOFR-future (SFR), oftewel de periode waarover de dagelijkse SOFR-rente wordt opgebouwd –

#### Sep 2019 SFR



#### Sep 2019 ED



## Mogelijke uitoefenprijzen

De uitoefenprijzen van SOFR-futures op opties worden uitgedrukt in intervallen van 25 basispunten (0,25 IMM-indexpunten) en 12,5 basispunten (0,125 IMM-indexpunten).

De uitoefenprijzen voor de intervallen van 25 basispunten worden dagelijks genoteerd tegen 550 basispunten (5,50 IMM-indexpunten) boven en onder de nearest-to-the-money-uitoefenprijs. Stel bijvoorbeeld dat de handel op de voorgaande dag geresulteerd heeft in een nearest-to-the-money-uitoefenprijs van 95,00. De intervallen van 25 basispunten zouden geresulteerd hebben in een **maximale** uitoefenprijs van 100,50 en de volgende uitoefenprijzen, die 100 basispunten (1,00 IMM-indexpunt) **boven** de nearest-to-the-money-uitoefenprijs liggen: 95,25, 95,50, 95,75, 96,00. De intervallen van 25 basispunten zouden geresulteerd hebben in een **minimale** uitoefenprijs van 89,50 en de volgende uitoefenprijzen, die 100 basispunten (1,00 IMM-indexpunt) **onder** de nearest-to-the-money-uitoefenprijs liggen: 94,75, 94,50, 94,25, 94,00.

De uitoefenprijzen voor de intervallen van 12,5 basispunten worden dagelijks genoteerd tegen 150 basispunten (1,50 IMM-indexpunt) boven en onder de nearest-to-the-money-uitoefenprijs. Stel bijvoorbeeld dat de handel op de voorgaande dag geresulteerd heeft in een nearest-to-the-money-uitoefenprijs van 95,00. De intervallen van 12,5 basispunten zouden geresulteerd hebben in een **maximale** uitoefenprijs van 96,50 en de onderstaande uitoefenprijzen, die 50 basispunten (0,50 IMM-indexpunt) **boven** de nearest-to-the-money-uitoefenprijs liggen: 95,125, 95,25, 95,375, 95,50. De intervallen van 12,5 basispunten zouden geresulteerd hebben in een **minimale** uitoefenprijs van 93,50 en de onderstaande uitoefenprijzen, die 50 basispunten (0,50 IMM-indexpunt) **onder** de nearest-to-the-money-uitoefenprijs liggen: 94,875, 94,75, 94,625, 94,50.

## Minimale stijging van de optiepremie

Voor iedereen die bekend is met eurodollar-opties zal de prijsstelling van SOFR-opties geen verrassingen opleveren. Deze zijn gebaseerd op 100 basispunten (1,00 IMM-indexpunt), die per contract USD 2.500 vertegenwoordigen. 0,01 IMM-indexpunt vertegenwoordigt dus per contract USD 25.

Enkele uitzonderingen daargelaten zal de kleinste prijsstijging van een SOFR-optie over het algemeen gelijk zijn aan een ½ basispunt (0,005 IMM-indexpunt), wat overeenkomt met USD 12,50 per contract.

Het is mogelijk dat de koers van een optie tijdens de dichtstbijzijnde vervaldmaand wordt uitgedrukt in intervallen van ¼ basispunt (0,0025 IMM-indexpunt), wat overeenkomt met USD 6,25 per contract. Daarnaast is het mogelijk dat de koers van sommige spreads wordt uitgedrukt in intervallen van ¼ basispunt. Raadpleeg de optie-spreads/combinaties in de rubriek 'Minimale stijging van de optiepremie' van de contractspecificaties (Figuur 2).

## Uitoefening van de optie

Voor SOFR-opties geldt de Amerikaanse methode voor uitoefening van opties. De koper van de optie heeft dan ook het recht om de optie uit te oefenen op iedere willekeurige dag waarop deze wordt verhandeld.

## Vergelijking van de volatiliteit van de driemaands SOFR met die van eurodollar-futures

Traders moeten bij het opstellen van prijsmodellen van opties rekening houden met mogelijke volatiliteitsverschillen tussen SOFR- en eurodollar-opties. Het voortschrijdende gemiddelde, gebaseerd op de koersgegevens van juni 2018 tot november 2019, van de historische volatiliteit (op jaarbasis) van driemaands SOFR- en eurodollar-futures tijdens de eerste en vijfde contractmaand, evenals de correlatie tussen de dagelijkse koersschommelingen, laten het volgende beeld zien:

**Figuur 3 – Driemaands SOFR- en eurodollar-futures, historische volatiliteit en correlatie**

Product	Productcode	Historische volatiliteit Q1	Historische volatiliteit Q5
Driemaands eurodollar-futures	ED	20%	30%
Driemaands SOFR-futures	SR3	22%	28%
		<b>Correlatie</b>	
		0.900	0.970

Q1 en Q5 staan voor de voortschrijdende eerste en vijfde contractmaand.

Bron van de gegevens: CME Group

Beide tijdvakken vertonen vrijwel dezelfde historische volatiliteit. In die periode van relatief hoge volatiliteit was er telkens een verschil van slechts twee procentpunten. Maar het verschil in correlatie tussen kwartaalfutures van de eerste (0,900) en de vijfde (0,970) maand lijkt erop te wijzen dat het verschil tussen deze onderliggende rentevoeten toeneemt naarmate de vervaldatum nadert. De SOFR- en eurodollar-markten krijgen een meer complementair karakter.

### Spreads tussen SOFR- en eurodollar-opties

Sinds de introductie van SOFR-futures heeft de CME Group geconstateerd dat de spreads van de daaraan verwante STIR-futures aanzienlijk zijn toegenomen. Ook op het gebied van relatieve waarde-transacties zal de introductie van SOFR-opties meer spread-mogelijkheden creëren. Marktpartijen kunnen spreads opzetten tussen SOFR- en eurodollar-opties in een van de drie vormen: open outcry, CME Globex en als bloktransactie via CME ClearPort.

Op CME Globex kan men spreads op maat maken met behulp van de functie User Defined Spread (UDS). Onderstaande afbeelding toont twee soorten UDS die voorafgaand aan de introductie via CME Direct hadden kunnen worden gecreëerd.

**Figuur 4 – Spreads op SOFR-opties via Globex**

Product	Description	Qty	Bid	Ofr	Qty
Three-Month SOFR option	Jun20 98.500 STRD	500	50.5	52.5	300
Three-Month SOFR option	+1 SR3 Jun 20 98.500 C, -1 GEJun20 98.375 C	500	14.0	16.0	100

Source: CME Direct as of 2 Dec 2019

In de New Release-omgeving van 2 december 2019 van CME Group werden spreads van futures met vervaldatum juni 2020 afgesloten tegen de volgende nearest-to-the-money-uitoefenprijzen:

- Driemaands standaard (SR3) straddle: June 2020 98.500 straddle (Jun20 98.500 STRD): bod op 500 spreads tegen 50,5 (basispunten) en aanbod van 300 spreads tegen 52,5 (basispunten)
- Spread driemaands standaard SOFR (SR3)/Eurodollar (GE) Call Aankoop van June 2020 SR3 98.500 call en verkoop van June 2020 GE 98.375 call. Marktverhouding: bod op 500 spreads tegen 14,0 (basispunten) en aanbod van 100 spreads tegen 16,0 (basispunten)



## Bijlage

Onderstaande tabel (Figuur 5) bevat de productcodes van alle SOFR-opties.

**Figuur 5 – Onderstaande tabel (Figuur 5) bevat de productcodes van alle SOFR-opties.**

Product	Globex Ticker	Globex RIC Root	Composite Ticker	Composite RIC Root	Pit Ticker	Pit RIC Root	Bloomberg Code
Opties op driemaands SOFR-futures	SR3	1SRA	SR3	SRA	S3O	2SRA	SFRF0C 100 Comdty
Eenjarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures	S0	1SN	S0	SN	S0	2SN	0QF0C 100 Comdty
Tweejarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures	S2	1SL	S2	SL	S2	2SL	2QF0C 100 Comdty
Zesmaands midcurve-opties op driemaands SOFR-futures	TS3	1TS	TS3	TS	TS3	2TS	SRRF0C 100 Comdty
Negenmaands midcurve-opties op driemaands SOFR-futures	TS4	1T4S	TS4	T4S	TS4	2T4S	SRWF0C 100 Comdty
Driejaars midcurve-opties op driemaands SOFR-futures	S3	1SQ	S3	SQ	S3	2SQ	3QF0C 100 Comdty
Vierjaars midcurve-opties op driemaands SOFR-futures	S4	1SH	S4	SH	S4	2SH	4QF0C 100 Comdty
Vijfjaars midcurve-opties op driemaands SOFR-futures	S5	1SE	S5	SE	S5	2SE	5QF0C 100 Comdty
Driemaands midcurve-opties op driemaands SOFR-futures	TS2	1T2S	TS2	T2S	TS2	2T2S	SRAF0C 100 Comdty
Wekelijkse eenjarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 1	S01	1SN1W	S01	SN1W	S01	2SN1W	Nader te bepalen
Wekelijkse eenjarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 2	S02	1SN2W	S02	SN2W	S02	2SN2W	Nader te bepalen
Wekelijkse eenjarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 3	S03	1SN3W	S03	SN3W	S03	2SN3W	Nader te bepalen
Wekelijkse eenjarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 4	S04	1SN4W	S04	SN4W	S04	2SN4W	Nader te bepalen
Wekelijkse eenjarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 5	S05	1SN5W	S05	SN5W	S05	2SN5W	Nader te bepalen
Wekelijkse tweejarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 1	S21	1SL1W	S21	SL1W	S21	2SL1W	Nader te bepalen
Wekelijkse tweejarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 2	S22	1SL2W	S22	SL2W	S22	2SL2W	Nader te bepalen
Wekelijkse tweejarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 3	S23	1SL3W	S23	SL3W	S23	2SL3W	Nader te bepalen
Wekelijkse tweejarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 4	S24	1SL4W	S24	SL4W	S24	2SL4W	Nader te bepalen
Wekelijkse tweejarige midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 5	S25	1SL5W	S25	SL5W	S25	2SL5W	Nader te bepalen
Wekelijkse driejaars midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 1	S31	1SQ1W	S31	SQ1W	S31	2SQ1W	Nader te bepalen
Wekelijkse driejaars midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 2	S32	1SQ2W	S32	SQ2W	S32	2SQ2W	Nader te bepalen
Wekelijkse driejaars midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 3	S33	1SQ3W	S33	SQ3W	S33	2SQ3W	Nader te bepalen
Wekelijkse driejaars midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 4	S34	1SQ4W	S34	SQ4W	S34	2SQ4W	Nader te bepalen
Wekelijkse driejaars midcurve-opties op driemaands SOFR-futures - Week 5	S35	1SQ5W	S35	SQ5W	S35	2SQ5W	Nader te bepalen

**Bestudeer SOFR-opties voor meer informatie over contractspecificaties, educatief materiaal e.d.**

**SOFR-opties**



---

[cmegroup.com](http://cmegroup.com)

Op grond van een overeenkomst met ICE Benchmark Administration Limited kan CME Group de ICE LIBOR gebruiken als basis voor de afwikkeling van driemaands eurodollar-futures en als benchmark voor het creëren, marketen, verhandelen, clearen, afwickelen en promoten van driemaands eurodollar-futures.

Driemaands eurodollar-futures worden op geen enkele manier gesponsord, goedgekeurd, verkocht of gepromoot door ICE Benchmark Administration Limited en ICE Benchmark Administration Limited heeft geen verplichtingen of aansprakelijkheid in verband met de handel in dergelijke contracten. De ICE LIBOR wordt uitsluitend samengesteld en berekend door ICE Benchmark Administration Limited. ICE Benchmark Administration Limited kan echter op geen enkele wijze aansprakelijk worden gesteld voor enige fout (door nalatigheid of andere oorzaken) in de ICE LIBOR, en ICE Benchmark Administration Limited is niet verplicht om derden op de hoogte te brengen van eventuele fouten.

ICE BENCHMARK ADMINISTRATION LIMITED GEEFT GEEN ENKELE EXPLICIETE OF IMPLICIETE GARANTIE AF OVER DE RESULTATEN DIE WORDEN VERKREGEN DOOR HET GEBRUIK VAN DE ICE LIBOR EN/OF DE KOERS VAN DE ICE LIBOR OP ENIG MOMENT OP ENIGE DATUM, OF ANDERSZINS. ICE BENCHMARK ADMINISTRATION LIMITED GEEFT GEEN ENKELE EXPLICIETE OF IMPLICIETE GARANTIE AF OVER DE VERHANDELBAARHEID OF GESCHIKTHEID VAN DE DRIEMAANDS EURODOLLAR-FUTURES.

De handel in zowel futures als swaps is niet geschikt voor iedere belegger en kan verliesgevend zijn. Swaps dienen uitsluitend te worden verhandeld door beleggers die in de zin van sectie 1a, lid 18 van de Commodity Exchange Act worden aangeduid als in aanmerking komende partij (Eligible Contract Participant, ECP). Futures en swaps zijn instrumenten met een hefboomeffect omdat ze verhandeld worden tegen een bepaald percentage van de contractwaarde. Het verlies op een future of een swap kan hoger zijn dan het ingelegde bedrag. Daarom dienen traders alleen geld te gebruiken dat ze kunnen verliezen zonder hun levensstijl in gevaar te brengen, en dienen ze slechts een deel van dat geld voor een bepaalde transactie aan te wenden omdat ze er niet vanuit moeten gaan dat elke transactie winstgevend zal zijn. Iedere verwijzing naar de term 'opties' heeft betrekking op opties op futures.

De weergegeven interpretatie van onderzoeksgegevens is de persoonlijke interpretatie van de auteur en geeft niet per se de mening weer van CME Group of zijn dochterondernemingen. De in deze presentatie opgenomen informatie is door CME Group uitsluitend opgesteld voor algemeen gebruik. CME Group aanvaardt geen aansprakelijkheid voor eventuele fouten of ontbrekende informatie. Alle voorbeelden zijn hypothetisch, dienen uitsluitend ter toelichting en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies of het resultaat van daadwerkelijke marktervaringen.

Alle in dit document vermelde zaken met betrekking tot regels en specificaties zijn onderworpen en ondergeschikt aan de officiële regelgeving van de relevante organisaties. Voor alle zaken met betrekking tot contractspecificaties dient de huidige regelgeving te worden geraadpleegd.

CME Group is een handelsmerk van CME Group Inc. Het globe-logo, CME, Globex en Chicago Mercantile Exchange zijn handelsmerken van Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT en Chicago Board of Trade zijn handelsmerken van de Board of Trade of the City of Chicago, Inc. NYMEX, New York Mercantile Exchange en ClearPort zijn geregistreerde handelsmerken van New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is een handelsmerk van Commodity Exchange, Inc. Alle overige handelsmerken zijn eigendom van de betreffende eigenaar.