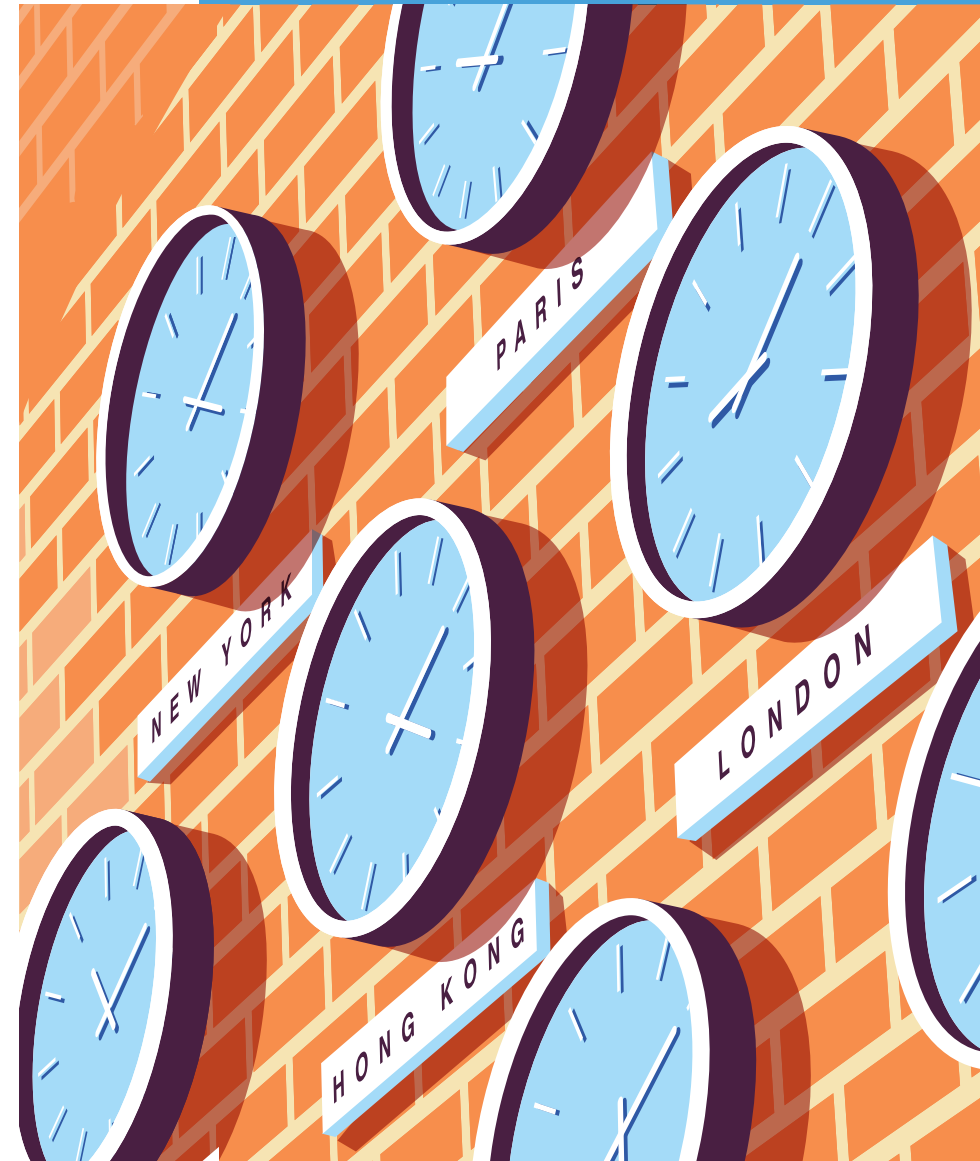


Valutatermijn- transactieWijzer

U doet transacties of u heeft een financiering of belegging in buitenlandse valuta. U loopt dan een mogelijk koersrisico. Of u heeft een koersverwachting over buitenlandse valuta.

Met valutatermijntransacties kunt u een koersrisico afdekken of inspelen op een verwachting dat de koers gaat stijgen of dalen.

In deze Wijzer leest u wat een valutatermijntransactie is, hoe het werkt en wat de voordelen en risico's hiervan zijn.



Inhoud

1. Wat is een valutatermijntransactie?

PAGINA 3

2. Wanneer kunt u een valutatermijntransactie afsluiten?

PAGINA 3

3. Waardoor wordt de termijnkoers bepaald?

PAGINA 3

4. Voorbeeld van het gebruik van een valutatermijntransactie

PAGINA 4

5. Wat zijn de voordelen, nadelen en risico's?

PAGINA 5

6. Wilt u een valutatermijntransactie tussentijds beëindigen?

PAGINA 5

7. Wat als u de valuta eerder/later ontvangt/moet betalen?

PAGINA 6

8. Hoe maken wij het koersrisico inzichtelijk?

PAGINA 6

9. Wat is er nodig om een valutatermijntransactie af te sluiten?

PAGINA 7

10. Van Lanschot helpt u graag verder

PAGINA 7



1. Wat is een valutatermijntransactie?

Met een valutatermijntransactie zet u nu de koers ('termijnkoers') van een bepaalde valuta vast voor een conversie met een datum in de toekomst. Deze datum noemen we de valutadatum. Op de afgesproken valutadatum wordt het bedrag tegen de afgesproken termijnkoers in een andere valuta omgewisseld. Doordat u de termijnkoers al hebt vastgelegd, weet u wat er op uw rekeningen geboekt wordt en wordt u niet geconfronteerd met schommelingen in de wisselkoers tussen de twee valuta's.

Een valutatermijntransactie is een maatwerkovereenkomst. Samen met u spreken we een aantal voorwaarden af. Het gaat hierbij onder andere om:

- het bedrag van de transactie,
- de valutadatum waarop boekingen op uw rekening plaatsvinden,
- de muntsoorten (valuta's) waar het om gaat,
- de termijnkoers waartegen het afgesproken bedrag omgewisseld wordt.

Belangrijkste kenmerken valutatermijntransactie

- U hebt zekerheid over de bedragen die op of van uw rekening worden geboekt.
- Het minimumbedrag is € 25.000 of de tegenwaarde daarvan in vreemde valuta.
- Als u een valutatermijntransactie gebruikt om een wisselkoersrisico af te dekken, hebt u geen last van een negatieve koersontwikkeling, maar u profiteert ook niet van een positieve koersontwikkeling.
- Als u een valutatermijntransactie gebruikt om te speculeren, loopt u risico. U kunt winst maken, maar ook verlies.

2. Wanneer kunt u een valutatermijntransactie afsluiten?

Er zijn twee mogelijkheden waarom u een valutatermijntransactie zou willen afsluiten: risico beperken of speculeren.

1. Risico beperken

U wilt zekerheid over uw toekomstige ontvangsten en/of betalingen in buitenlandse valuta. U wilt uw wisselkoersrisico afdekken. U kunt hierbij aan de volgende situaties denken:

- een aankoop of een verkoop van objecten in het buitenland of in een valuta die niet uw eigen valuta is,

- het valutarisico in uw beleggingsportefeuille,
- het valutarisico uit hoofde van een lening,
- inkomsten en/of uitgaven in vreemde valuta.

2. Speculeren

U wilt profiteren van een verandering in de valutakoersen. Dit kunt u doen als u de verwachting hebt dat de koers van een bepaald valutapaar gaat stijgen of dalen. U neemt dan bewust een positie in dit valutapaar. Door het aangaan van deze positie hebt u de kans op winst, maar u loopt ook het risico op verlies.

3. Waardoor wordt de termijnkoers bepaald?

De termijnkoers bestaat uit twee delen.

1. De spotkoers, dit is de actuele wisselkoers en deze wisselt na 2 valutadagen. Bijvoorbeeld EUR/USD = 1,0700. Dit betekent dat u voor EUR 1, USD 1,07 zou ontvangen.
2. Het renteverskil tussen de twee valuta's over de periode van directe levering tot de afgesproken valutadatum. Dit renteverskil noemen wij agio of disagio en wordt of bij de huidige spotkoers opgeteld of van de spotkoers afgetrokken.

Wat is (dis)agio?

Agio ontstaat als de rente van de eerste valuta lager is dan de tweede valuta. Bijvoorbeeld bij het valutapaar EUR/USD, waar de EUR de eerste valuta is en de USD de tweede valuta. Bij een agio is er een positief verschil tussen de spotkoers en de termijankoers. De termijankoers is dan hoger dan de spotkoers.

Disagio ontstaat als de rente van de eerste valuta hoger is dan de tweede valuta. Bijvoorbeeld bij het valutapaar EUR/CHF, hier is de EUR de eerste valuta en de CHF de tweede valuta. Bij een disagio is er een negatief verschil tussen de spotkoers en de termijankoers. De termijankoers is dan lager dan de spotkoers.

Voorbeeld termijankoers

Spotkoers EUR/USD is 1.1335

De 3-maands EUR-rente is -0.35%

De 3-maands USD-rente is 2.80%

Agio is dan = $(2,80\% - 0,35\%) * 1,1335 * (3/12) = 0,0089$

Termijankoers wordt $1,1335 + 0,0089 = 1,1424$

4. Voorbeeld van het gebruik van een valutatermijntransactie

U woont in Nederland en u hebt een antieke Amerikaanse auto gekocht voor USD 100.000 in de Verenigde Staten. U heeft afgesproken dat deze over 3 maanden betaald moet worden. U wilt geen risico lopen dat de koers in de tussentijd in uw nadeel verandert. U bent bereid om daarvoor de kans op een gunstige koersontwikkeling te laten schieten. Door het afsluiten van een valutatermijntransactie hebt u de koers voor de toekomstige betaling vastgelegd.

Wat spreekt u af met uw treasury adviseur?

- Het bedrag van de valutatermijntransactie: USD 100.000.
- De valutadatum is over drie maanden.
- De termijankoers is 1,1424. De termijankoers bestaat uit de spotkoers van 1,1335 en een agio van 0,0089; de tegenwaarde is EUR 87.535.01.

Wat gebeurt er aan het einde van de looptijd?

Na drie maanden wordt er op uw vreemdevaluta-rekening een bedrag van USD 100.000 geboekt en uw eurorekening wordt belast voor EUR 87.535,01. Met het USD bedrag kunt u de afgesproken rekening voor de auto betalen.

5. Wat zijn de voordelen, nadelen en risico's?

De voordelen van een valutatermijntransactie

- Als u valutarisico's afdekt, hebt u bescherming tegen ongunstige koersontwikkelingen, voor het afgesproken bedrag op de toekomstige valutadatum.
- U kunt speculeren op een koersbeweging die u op termijn verwacht.
- Er is zekerheid over de boekingen op uw rekeningen.

De nadelen en risico's van een valutatermijntransactie

- Als u de valutatermijntransactie gebruikt voor afdekking van valutarisico's kunt u niet meer profiteren van een gunstige koersontwikkeling.
- U kunt een valutatermijntransactie niet tussentijds beëindigen, maar alleen 'tegensluiten'. Dat kan u geld kosten.
- Als u de valutatermijntransactie gebruikt voor speculatie en uw verwachting over de koersontwikkeling niet uitkomt, kunt u verlies lijden.
- Als de toekomstige betaling of ontvangst niet doorgaat waardoor de onderliggende transactie wegvalt of op een ander manier wijzigt, loopt u volledig koersrisico en kunt u mogelijk een verlies lijden.

- Bij valutatermijntransacties treedt Van Lanschot op uw verzoek op als tegenpartij. U heeft een kredietrisico op ons. Als wij niet meer aan onze betalingsverplichtingen kunnen voldoen, dan loopt u mogelijk een verlies.

6. Wilt u u een valutatermijntransactie tussentijds beëindigen?

Het is niet mogelijk om de valutatermijntransactie tijdens de looptijd te beëindigen. U hebt wel de mogelijkheid om deze tegen te sluiten. Dit doet u door nog een valutatermijntransactie bij ons af te sluiten, maar dan tegengesteld. U doet dat met dezelfde bedragen, valuta en valutadatum, alleen tegen de dan geldende termijnkoers. Die termijnkoers kan slechter of beter zijn dan de termijnkoers van de oorspronkelijke valutatermijntransactie. Dat kan dus een verlies of een winst veroorzaken. Is de nieuwe termijnkoers gunstiger voor u, dan realiseert u een winst. Is de nieuwe termijnkoers ongunstiger voor u, dan realiseert u een verlies. Dit wordt op de valutadatum op uw rekening geboekt.

Voorbeeld tegensluiten valutatermijntransactie

U hebt voor USD 250.000 aandelen van onderneming X gekocht op de Amerikaanse beurs. U hebt de verwachting dat de koers van de aandelen over een jaar behoorlijk gestegen zal zijn. Met een valutatermijntransactie hebt u het valutakoersrisico voor een jaar afgedekt op een termijnkoers van 1,1706. Na twee maanden zijn de koersverwachtingen van onderneming X neerwaarts bijgesteld. Hierop besluit u uw aandelen te verkopen.

U hebt echter nog wel een valutatermijntransactie lopen, waaronder u de verplichting hebt om USD 250.000 te verkopen op de afgesproken termijnkoers van 1,1706. Het doel van de valutatermijntransactie was om het valutarisico op de aandelen af te dekken. De aandelen hebt u echter niet meer. U besluit daarom uw valutatermijntransactie tegen te sluiten. Stel dat u op dat moment de tegensluiting zou kunnen doen à 1,1644, dan zorgt dat voor verlies op uw valutatermijntransactie.

Uw verlies is dan:

Leveren USD op 1,1706 (USD 250.000/1,1706) =	EUR 213.565,69
Tegensluiting (USD 250.000/1,1644) =	<u>EUR 214.702,85</u>
Per saldo	EUR 1.137,16

We belasten uw rekening voor EUR 214.702,85 en crediteren uw rekening voor EUR 213.565,69 op de valutadatum.

7. Wat als u de valuta eerder/later ontvangt/moet betalen?

Het kan zijn dat de datum verschuift waarop u vreemde valuta ontvangt of moet betalen. Dan kunt u ook de valutatermijntransactie verplaatsen met een 'valutaswap'. U spreekt dan af dat u een bepaald bedrag van de bank koopt (of verkoopt), en op een eerdere of latere datum hetzelfde bedrag weer aan de bank verkoopt (of koopt) tegen de dan geldende koersen. Het is belangrijk dat u zich goed bewust bent dat de valutaswap een (tijdelijk) verlies of een winst kan opleveren. Dit omdat de uitvoering plaatsvindt tegen de geldende wisselkoersen op het moment dat u de valutaswap doet.

Voorbeeld valutaswap

U verwacht op 2 oktober een betaling van USD 250.000. Daarom hebt u een valutatermijntransactie afgesloten. U verkoopt USD 250.000 en koopt u de tegenwaarde in EUR. U krijgt de laatste werkdag van september te horen dat de ontvangst van de betaling verschuift naar 2 november. Door te kiezen voor een valutaswap kunt u de USD-verkoop 1 maand verplaatsen. U spreekt daarmee het volgende af met ons.

1. U koopt op 2 oktober USD 250.000 en verkoopt EUR. De USD gebruikt u om aan de verplichting van uw oorspronkelijke valutatermijntransactie te voldoen. Per 2 oktober hebt u per saldo geen USD meer te leveren. Wel kan er verschil ontstaan in de EUR-bedragen.

De koers van uw USD-koop wordt op moment van de valutaswap bepaald aan de hand van actuele koersen.

- U verkoopt vervolgens op 2 november USD 250.000 en koopt EUR. De valutadatum van deze nieuwe valutatermijntransactie sluit aan op de nieuwe datum van ontvangst van de betaling.

8. Hoe maken wij het koersrisico inzichtelijk?

Zoals u in deze Wijzer kunt lezen, zijn er scenario's mogelijk waarbij u koersrisico loopt op uw valutatermijntransactie. Dat kan bijvoorbeeld het geval zijn als u een valutatermijntransactie hebt lopen en u deze tussentijds zou willen beëindigen of de looptijd zou willen wijzigen.

Om het koersrisico inzichtelijk te maken berekenen wij dagelijks de actuele waarde van uw uitstaande valutatermijntransacties. Bij deze 'marktwaarde' wordt een vast percentage van 3% van de hoofdsom opgeteld. Wij noemen de marktwaarde plus de vaste marge 'het obligo'. Dat is het ingeschatte marktwaarderisico of de mogelijke financiële verplichting. Als de valutatermijntransactie voor u een negatieve marktwaarde heeft, dan is het obligo de marktwaarde met daarbij de vaste marge opgeteld. Als de valutatermijntransactie

een positieve marktwaarde heeft, dan wordt deze niet met uw vaste percentage verrekend. Wij gebruiken in dat geval alleen de vaste marge van 3%. De vaste marge berekenen wij over de waarde in euro van uw valutatermijntransactie(s). U ontvangt elke maand een brief van ons met daarin uw uitstaande valutatermijntransactie(s) en het bijbehorende obligo vermeld in EUR. Aan klanten met valutatermijntransacties stellen wij obligo-eisen. Om te kunnen voldoen aan deze eisen verstrekt u enige zekerheid waardoor u in staat bent de mogelijke verplichting uit hoofde van uw valutatermijntransactie na te komen. U mag ons zekerheden geven in de vorm van geld of beleggingen op uw rekening.

Voorbeeld

U hebt de verwachting dat USD sterker wordt ten opzichte van EUR (dus dalende EUR/USD koers). U hebt een valutatermijntransactie afgesloten, waarbij u over drie maanden USD 250.000 koopt tegen een termijnkoers van EUR/USD 1,1424. Na één maand is de termijnkoers gestegen naar 1,1510.

De berekening van het obligo

Negatieve marktwaarde

USD 250.000/1,1510 - USD 250.000/1,1424 = EUR 1.635,11

Vast percentage

3% x (USD 250.000/1,1510) = + EUR 6.516,07

Obligo EUR 8.151,18

Een nadere toelichting op het obligo en de dekking die u hiervoor moet aanhouden, vindt u in de Voorwaarden voor Advies over valutatermijntransacties.

9. Wat is er nodig om een valutatermijntransactie af te sluiten?

- U ondertekent een overeenkomst met de bank voor 'Advies over valutatermijntransacties' of 'Advies over valutatermijntransacties voor zakelijke valutarisico's'. Hierbij horen voorwaarden die deel uitmaken van de overeenkomst.
 - Voorwaarden voor Advies over valutatermijntransacties,
 - Algemene voorwaarden Van Lanschot NV en de toelichting daarop.
- De bank maakt met u een afspraak over een obligolimiet die ruim genoeg moet zijn voor de valutatermijntransacties die u wilt doen.
- U beschikt over een vreemdevalutarekening en een eurorekening bij Van Lanschot zodat de valutatermijntransacties voor u geboekt kunnen worden.
- U betaalt voor elke uitgevoerde valutatermijntransactie variabele kosten. De variabele kosten voor een valutatermijntransactie verrekenen wij als op- of afslag in de koers die u van ons krijgt.

Een nadere toelichting op de kosten vindt u in de Voorwaarden voor advies over valutatermijntransacties. U kunt de voorwaarden vinden op www.vanlanschot.nl/productvoorwaarden/treasury.

10. Van Lanschot helpt u graag verder

U kunt valutatermijntransacties op verschillende manieren inzetten, van uiterst speculatief tot sterk risico-afdekkend. U kunt op deze wijze bewust risico's nemen of juist risico's beperken. Vooraf moet u zich daarom goed realiseren wat de kenmerken en risico's van valutatermijntransacties in uw specifieke situatie zijn en de wat de mogelijke uitkomsten daarvan kunnen zijn.

Wij gaan ervan uit dat de ValutatermijntransactieWijzer u voldoende algemene informatie biedt om een oordeel te kunnen vormen over valutatermijntransacties. Besluit u een valutatermijntransactie af te sluiten? Dan sluiten wij met u een overeenkomst voor advies over valutatermijntransacties af waarin de wederzijdse rechten en verplichtingen zijn beschreven.

Valutatermijntransacties zijn bedoeld voor klanten die voldoende kennis en ervaring hebben om de risico's en de voor- en nadelen van deze instrumenten te beoordelen in het licht van hun financiële situatie, kennis en ervaring.

Valutatermijntransacties kunnen speculatief of risico-beperkend worden ingezet. Daardoor is er geen eenduidige doelgroep te definiëren. Klanten moeten bereid en financieel in staat zijn het eventuele risico van een verlies op een valutatermijntransactie te accepteren.

De ValutatermijntransactieWijzer is niet bedoeld om een volledige uitleg te geven van alle kenmerken en risico's. Dit document is ook niet bedoeld om u te adviseren een valutatermijntransactie aan te gaan. Hebt u een Overeenkomst voor advies over valutatermijntransacties? Dan kan uw treasury adviseur u hierbij begeleiden.

Hebt u nog vragen over valutatermijntransacties of wilt u advies of deze geschikt zijn voor u? Uw treasury adviseur vertelt u er graag meer over. Neemt u gerust contact met ons op. U kunt ons bereiken op telefoonnummer (020) 348 97 00.

Van Lanschot | 0800 1737 | www.vanlanschot.nl

Disclaimer

De informatie die is opgenomen in deze publicatie is uitsluitend bestemd voor algemene doeleinden. Met uw individuele specifieke omstandigheden is geen rekening gehouden. De informatie kan niet worden beschouwd als een juridisch, financieel, fiscaal of ander professioneel advies. Wij adviseren u op grond van de informatie niet meteen tot actie over te gaan en voorafgaand aan uw eventuele actie eerst deskundig advies in te winnen. Deze publicatie is geen aanbod en u kunt aan deze publicatie geen rechten ontleen.

Bij de totstandkoming van deze publicatie hebben wij de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht bij de selectie van externe bronnen. Wij kunnen niet garanderen dat de informatie van deze bronnen die in deze publicatie is opgenomen juist en volledig is of in de toekomst zal blijven. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. Wij zijn niet verplicht de informatie die we hebben opgenomen in deze publicatie te actualiseren of te wijzigen. Alle rechten ten aanzien van de inhoud van de publicatie worden voorbehouden, inclusief het recht van wijziging. Het is niet toegestaan de gegevens in de publicatie geheel of gedeeltelijk te reproduceren, in welke vorm dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Van Lanschot NV.

Overige informatie

Van Lanschot NV is statutair gevestigd aan de Hooge Steenweg 29, 5211 JN te 's-Hertogenbosch, KvK 's-Hertogenbosch nr. 16038212 met btw-identificatienummer NL.004 670632.B.01. Van Lanschot NV is als bank geregistreerd in het Wft-register en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank NV (DNB), Postbus 98, 1000 AB Amsterdam, en de Autoriteit Financiële Markten (AFM), Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam. Van Lanschot NV kan optreden als aanbieder van betaal-, spaar- en kredietproducten, als bemiddelaar in verzekeringsproducten en als aanbieder en/of uitvoerder van beleggingsdiensten.

Voor eventuele klachten inzake onze financiële dienstverlening kunt u zich richten tot uw eigen kantoor van Van Lanschot NV, de afdeling Klachtenmanagement van het hoofdkantoor, Postbus 1021, 5200 HC 's-Hertogenbosch of het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), Postbus 93257, 2509 AG Den Haag.