



Productinformatie valutamanagement

Inhoud

Uw onderneming en mogelijke valutarisico's **3**

**Uw valutarisico afdekken: beschermd tegen
ongunstige koersontwikkelingen** **7**

- Valutatermijntransactie
- Valutaoptie
- Cylinder
- Participating Forward
- Forward Extra
- Non Deliverable Forward

**Uw liquiditeitsposities in (vreemde) valuta
beheren** **35**

- Valutaswap

Uw renteopbrengsten mogelijk verbeteren **38**

- Dual Currency Deposit

Uw onderneming en mogelijke valutarisico's

Doet u internationaal zaken? En betaalt of ontvangt u daarbij vreemde valuta? Dat kan risico's met zich meebrengen. Want veranderen de wisselkoersen, dan kan dat uw bedrijfsresultaat negatief beïnvloeden. Wilt u meer zekerheid? ABN AMRO biedt oplossingen waarmee u uw onderneming kunt beschermen tegen ongunstige koersontwikkelingen.

In deze brochure leest u meer over valutarisico's en over de verschillende producten van ABN AMRO voor valutamanagement. Hoe werken ze, wat zijn de voordelen, nadelen en risico's?

Neem gerust contact op

De producten in deze brochure zijn valutaderivaten. Valutaderivaten zijn complexe financiële producten. Het is belangrijk dat u voldoende informatie heeft om de keuze te maken voor een product dat past bij uw situatie en doelstellingen. Heeft u na het lezen van deze brochure nog vragen? Of zijn er nog onduidelijkheden? Neem dan gerust contact op met onze FX professionals.

Wat is valutarisico?

Valutarisico is het risico dat wisselkoersschommelingen uw bedrijfsresultaat beïnvloeden. Dit risico ontstaat als u voor de inkoop van producten, diensten of grondstoffen andere valuta dan de euro moet betalen. Of andersom: als u voor geleverde diensten of producten andere valuta dan de euro ontvangt. U moet dan vreemde valuta kopen of verkopen. Omdat de wisselkoersen veranderen, weet u vooraf niet hoeveel uw contract met een buitenlandse leverancier of klant uiteindelijk in euro's gaat kosten of opleveren. Als het u méér kost of minder oplevert dan gepland, dan is dat nadelig voor uw bedrijfsresultaat. Maar: koersschommelingen kunnen ook gunstig zijn voor uw bedrijfsresultaat.

Voorbeelden valutarisico

- ▶ **U exporteert** naar de Verenigde Staten en uw klanten betalen u in Amerikaanse dollars. Met die dollars koopt u euro's. Als de **koers van de euro stijgt** ten opzichte van de Amerikaanse dollar, leveren uw dollars minder euro's op.
- ▶ **U importeert** vanuit de Verenigde Staten en betaalt uw zakenpartners in Amerikaanse dollars. Die dollars koopt u in met euro's. Als de **koers van de euro daalt** ten opzichte van de dollar, betaalt u meer euro's voor uw dollars.

Hoe werkt een wisselkoers (of: marktkoers)?

De marktkoers is de prijs van een valuta op een bepaald moment, uitgedrukt in een andere valuta. Zo geeft bijvoorbeeld EUR/USD-koers de waarde aan van de euro, uitgedrukt in dollar. Een EUR/USD- koers van 1,2000 betekent dat 1 euro 1,2000 Amerikaanse dollar waard is. De actuele wisselkoers van een valuta noemen we de 'marktkoers'.

De marktkoers van een valuta kan voortdurend veranderen. Bijvoorbeeld onder invloed van politieke ontwikkelingen, een heftige maatschappelijke gebeurtenis of nieuwe werkloosheidscijfers. Ook het ingrijpen van centrale banken kan de wisselkoersen beïnvloeden.

Hoe sterk de marktkoers schommelt en hoe snel, verschilt per valuta. Sommige valuta's zijn vrij stabiel, andere laten juist veel koersbewegingen zien. In het algemeen geldt: hoe beweeglijker de marktkoers van de vreemde valuta die u ontvangt of betaalt, hoe meer valutarisico uw onderneming loopt.

Wat als uw onderneming valutarisico loopt?

Loopt uw onderneming valutarisico, dan kunt u besluiten dit risico te accepteren. Zo blijft u flexibel en kunt u profiteren als de koers zich voor u gunstig ontwikkelt. Maar wilt u vooraf meer zekerheid over wat uw internationale bedrijfsactiviteiten precies gaan opleveren of kosten? Dan biedt ABN AMRO verschillende oplossingen waarmee u uw valutarisico kunt beperken. Wat in uw geval passend is, hangt onder meer af van het valutarisico dat u loopt (zoals: is het contract met uw buitenlandse klant of leverancier al getekend?) en van uw calculatiekoers (voor welke koers zet u dit contract in de boeken?). Maar wat passend is hangt ook af van de financiële situatie, de doelen en het risicobeleid van uw onderneming.

Spottransactie: valutarisico accepteren

Bent u bereid het valutarisico te accepteren? Dan koopt of verkoopt u de valuta pas op het moment dat u het geld binnen heeft of moet betalen. Snel en eenvoudig, en tegen de marktkoers van dat moment. We noemen dit een 'spottransactie'.

Dat werkt zo:

Stel, u voert vandaag een spottransactie uit. Dan wordt het geld over twee werkdagen af- en bijgeschreven op uw eurorekening en Vreemde Valuta Rekening, tegen de wisselkoers die u nu met de bank afspreekt. De vergoeding voor de bank is verwerkt in die wisselkoers.



Hoe kunt u valutarisico's beperken?

Wilt u minder afhankelijk zijn van schommelingen van de marktkoers? En meer zekerheid over het bedrag dat u moet betalen of ontvangt? Dan zijn er verschillende producten waarmee u uw valutarisico kunt beperken:

- een Valutatermijntransactie;
- een Valutaoptie, of
- producten die bestaan uit combinaties van twee of meer Valutaopties.

Valutaderivaat: afspraken met de bank over een valutatransactie die u in de toekomst wilt uitvoeren

De producten in deze brochure zijn valutaderivaten. Dat zijn complexe financiële producten die u kunt inzetten om de valutarisico's voor uw bedrijf te beperken. Bij de aankoop van een valutaderivaat sluit u een overeenkomst met de bank waarin u afspraken maakt over de valutatransactie die u wilt gaan uitvoeren. In deze overeenkomst staat bijvoorbeeld om welke valuta's het gaat. En ook welke wisselkoers, valutadatum, kosten en voorwaarden er gelden. Dat geeft u meer zekerheid over het resultaat van uw internationale handel.

Belangrijk: u kunt bij ABN AMRO valutaderivaten afsluiten om valutarisico's te beperken ('hedgen'). Zorg er daarom voor dat een valutaderivaat altijd aansluit bij een of meerdere valutastromen voortkomend uit uw internationale bedrijfsactiviteiten.

Valutatermijntransactie: 100% zekerheid

Moet u in de toekomst euro's verkopen voor vreemde valuta, of andersom? En wilt u volledige zekerheid over hoeveel dit u straks oplevert of gaat kosten? Dan kunt u een **Valutatermijntransactie** afsluiten met ABN AMRO. U spreekt dan vóóraf een vaste wisselkoers af met de bank. Op de afgesproken datum koopt of verkoopt u de valuta tegen die wisselkoers. Sluit u een Valutatermijntransactie af voor het hele bedrag van het contract met uw buitenlandse zakenpartner? Dan is uw volledige valutarisico afgedekt.

Met de Valutatermijntransactie gaat u een verplichting aan. U moet de afgesproken valutatransactie uitvoeren op de afgesproken datum.



Valutaoptie: zekerheid en flexibiliteit

Wilt u bescherming tegen een voor u ongunstige koersbeweging, maar wél profiteren als de koers zich in uw voordeel ontwikkelt? Dan koopt u een **Valutaoptie**. U spreekt dan met de bank een wisselkoers af waartegen u de valuta mag kopen of verkopen. Maar u bent tot niets verplicht. Is de marktcoers op de afgesproken datum gunstiger voor u? Dan bent u vrij om de valuta te kopen of verkopen tegen die gunstige marktcoers.

Voor de Valutaoptie betaalt u vooraf éénmalig een premie. Deze krijgt u niet terug, ook niet als u de Valutaoptie niet gebruikt.



Combinaties: voor specifieke behoeften

De Valutaoptie en de Valutatermijntransactie vormen de basis voor alle andere producten die u bij ABN AMRO kunt afsluiten. Al deze andere producten bestaan uit combinaties van twee of meer Valutaopties. Hiermee kunt u valutarisico's beperken op een manier die past bij uw specifieke wensen en doelen.



Met een verkochte Valutaoptie gaat u een verplichting aan

Bij een aantal producten geldt dat u niet alleen een Valutaoptie (dus een recht) *koopt*, maar dat u ook een Valutaoptie aan de bank *verkoopt*. U geeft de bank dan het recht om een valuta van u te kopen tegen een afgesproken wisselkoers. Een Valutaoptie verkopen brengt wel een risico met zich mee. U bent namelijk verplicht om de afgesproken transactie uit te voeren als de bank de Valutaoptie uitoefent – ook als dat voor u nadelig is.

Het verkopen van een optie is onder andere onderdeel van de producten Participating Forward, Cylinder en Target Forward. Als het verkopen van een optie onderdeel van het product is, staat dat in deze brochure steeds precies aangegeven.

Belangrijk om te weten: voor- én nadelen

Met de valutaderivaten van ABN AMRO creëert u meer zekerheid over de opbrengsten en kosten van uw internationale bedrijfsactiviteiten waarbij wordt afgerekend in vreemde valuta. Zo beperkt u de valutarisico's voor uw bedrijf en maakt u ze beter beheersbaar. Maar: valutaderivaten zijn complexe financiële producten, waar ook nadelen en risico's aan verbonden zijn. In deze brochure leest u per product welke dat zijn. Houd bij het afsluiten van een valutaderivaat in elk geval rekening met het volgende:

- Ontwikkelt de marktkoers zich anders dan u dacht? Dan kan later blijken dat u het valutaderivaat niet nodig had.
 - ▶ U moet de valuta dan kopen of verkopen tegen een voor u ongunstige koers (bijvoorbeeld bij een Valutatermijntransactie) óf
 - ▶ U heeft dan onnodig een premie betaald (bijvoorbeeld bij een Valutaoptie).
- Ontwikkelt de marktkoers zich anders dan u dacht? Dan kan later blijken dat een ander valutaderivaat beter voor u zou zijn geweest. U had bijvoorbeeld beter een Valutaoptie kunnen kiezen dan een Valutatermijntransactie.

- Is het bedrag dat u ontvangt of moet betalen anders dan gedacht? Of ontvangt of betaalt u het bedrag op een andere datum? Dan moet u mogelijk extra kosten maken om uw valutarisico alsnog af te dekken.
- Sluit u een valutaderivaat af voor *een deel van het bedrag* van het contract met uw buitenlandse klant of leverancier? Dan is het valutarisico niet volledig afgedekt.

Wat als u een valutaderivaat eerder wilt beëindigen?

Bij een valutaderivaat spreekt u met de bank een datum af waarop u de valuta koopt of verkoopt. U kunt een valutaderivaat niet altijd voortijdig stopzetten. Soms is stopzetten wel mogelijk, of zijn er andere oplossingen. Maar vaak bent u daaraan extra kosten kwijt. In deze brochure leest u per product precies wat de mogelijkheden en kosten zijn.

Valutaproducten om uw liquiditeitsposities te beheren

Heeft u liquiditeitsoverschotten of -tekorten? Of wilt u uw renteopbrengsten optimaliseren? Dan biedt ABN AMRO daarvoor verschillende oplossingen. Bijvoorbeeld de Valutaswap, en enkele 'gestructureerde valutadeposito's'. Let op: deze producten zijn *niet* bedoeld en geschikt om valutarisico mee af te dekken. Meer informatie hierover leest u in deze brochure.

Uw valutarisico afdekken:

beschermd tegen ongunstige
koersontwikkelingen

Valutatermijntransactie

Met een Valutatermijntransactie spreekt u met de bank vóóraf een vaste wisselkoers af. Zo heeft u vooraf zekerheid over het resultaat van uw valutatransactie.

Is een Valutatermijntransactie interessant voor u?

Een Valutatermijntransactie kan in de volgende situatie interessant voor u zijn:

- ▶ u verwacht in de toekomst een bedrag in vreemde valuta te betalen of te ontvangen;
- ▶ u wilt beschermd zijn tegen een voor u ongunstige koersontwikkeling;
- ▶ een vóóraf vastgestelde wisselkoers geeft u de zekerheid die u wenst, en
- ▶ u accepteert dat u niet kunt profiteren van een eventuele voor u gunstige koersontwikkeling.



Niet geschikt als u in het offertestadium zit

Heeft u een offerte uitgebracht of ontvangen, maar nog geen akkoord? Dan is de Valutatermijntransactie niet geschikt. Want als de opdracht niet doorgaat, kunt u de Valutatermijntransactie niet beëindigen. Een Valutaoptie is in dat geval mogelijk geschikter.

Hoe werkt een Valutatermijntransactie?

Een Valutatermijntransactie wordt ook wel 'Forward' genoemd. Met een Valutatermijntransactie spreekt u nu al met de bank af tegen welke koers u een bepaalde valuta op een bepaalde datum koopt of verkoopt ('de termijenkoers'). Zo heeft u vooraf zekerheid over het resultaat van uw valutatransactie. En weet u vooraf precies wat uw contract met een buitenlandse zakenpartner u in euro's gaat kosten of opleveren.

De Valutatermijntransactie is een eenvoudige manier om een valutarisico af te dekken. Goed om te weten: deze manier is alleen geschikt als u er zeker van bent dat u een bepaald bedrag in vreemde valuta ontvangt of moet betalen. Bij een Valutatermijntransactie gaat u namelijk een **verplichting** aan. Op de afgesproken datum *moet* u de overeengekomen hoeveelheid vreemde valuta kopen of verkopen tegen de vooraf vastgelegde wisselkoers. Ook als het contract met uw leverancier of klant onverhoopt niet doorgaat.

Wanneer betaalt of ontvangt u het geld van de bank?

Als u een Valutatermijntransactie afsluit, spreekt u met de bank af op welke datum de bank de valuta voor u koopt of verkoopt ('valutadatum'). Op de valutadatum wordt het geld bij- of afgeschreven van uw eurorekening en de Vreemde Valuta Rekening.

Hoe kan een Valutatermijntransactie voor u uitpakken?

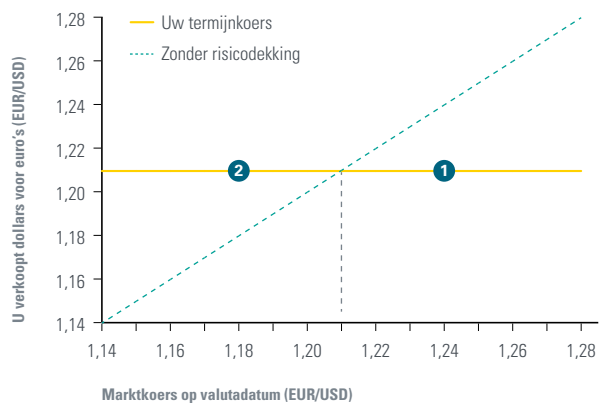
Twee mogelijkheden als u vreemde valuta ontvangt

Stel: u ontvangt over drie maanden 100.000 Amerikaanse dollars en u wilt deze omzetten naar euro's. Heeft u voor een Valutatermijntransactie gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op de valutadatum twee situaties mogelijk.

Gegevens van uw Valutatermijntransactie

- U verkoopt: 100.000 Amerikaanse dollars voor euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Termijakoers: EUR/USD 1,2095

Situatie	Marktkoers	U verkoopt dollars voor	Resultaat
1 De waarde van de dollar daalt. Op de valutadatum is de marktkoers hoger dan uw termijakoers.	EUR/USD 1,2400 100.000 dollar = € 80.645	uw termijakoers: EUR/USD 1,2095 100.000 dollar = € 82.679	Dankzij uw Valutatermijntransactie bent u beschermd .
2 De waarde van de dollar stijgt. Op de valutadatum is de marktkoers lager dan uw termijakoers.	EUR/USD 1,1800 100.000 dollar = € 84.746	uw termijakoers: EUR/USD 1,2095 100.000 dollar = € 82.679	Door uw Valutatermijntransactie kunt u niet profiteren .



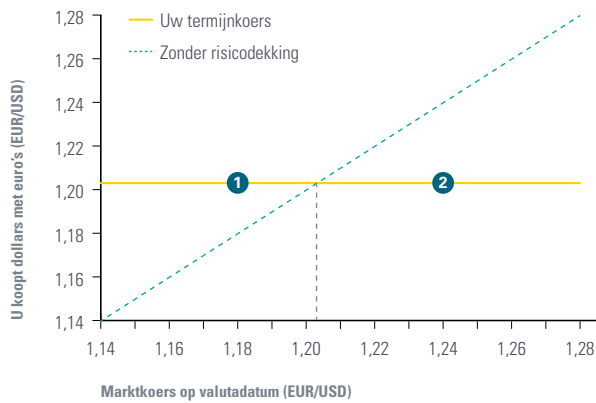
Twee mogelijkheden als u vreemde valuta moet betalen

Stel: u moet over drie maanden 250.000 Amerikaanse dollars betalen. Die dollars koopt u in met euro's. Heeft u voor een Valutatermijntransactie gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op de valutadatum twee situaties mogelijk.

Gegevens van uw Valutatermijntransactie

- U koopt: 250.000 Amerikaanse dollars met euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Termijnkoers: EUR/USD 1,2030

Situatie	Marktkoers	U koopt dollars voor	Resultaat
1 De waarde van de dollar stijgt. Op de valutadatum is de marktkoers lager dan uw termijnkoers.	EUR/USD 1,1800 250.000 dollar = € 211.864	uw termijnkoers: EUR/USD 1,2030 250.000 dollar = € 207.814	Dankzij uw Valutatermijntransactie bent u beschermd .
2 De waarde van de dollar daalt. Op de valutadatum is de marktkoers hoger dan uw termijnkoers.	EUR/USD 1,2400 250.000 dollar = € 201.613	uw termijnkoers: EUR/USD 1,2030 250.000 dollar = € 207.814	Door uw Valutatermijntransactie kunt u niet profiteren .



Wat spreekt u af met ABN AMRO?

Bij een Valutatermijntransactie sluit u een overeenkomst met ABN AMRO. Daarin spreken we af:

1. Om welk valutapaar het gaat. Bijvoorbeeld euro's en Amerikaanse dollars. Vaak is één van de valutasoorten de euro. Maar u kunt ook een Valutatermijntransactie afsluiten als het om twee vreemde valuta's gaat.
2. Welke van deze twee valuta's u gaat kopen of verkopen. Moet u over enige tijd betalen in Britse ponden? Dan heeft u ponden nodig, en spreekt u dus af dat u ponden koopt en dat u die betaalt met euro's. Verwacht u een betaling in Amerikaanse dollars? Dan spreekt u af dat u dollars verkoopt en euro's ontvangt.
3. Het bedrag dat u gaat kopen of verkopen. Er is geen minimum- of maximumbedrag.
4. Op welke datum u deze valuta gaat kopen of verkopen ('valutadatum'). De tijd tussen het afsluiten van de Valutatermijntransactie en deze datum heet de 'looptijd'. Er is geen minimale looptijd. De maximale looptijd hangt onder andere af van het gekozen valutapaar.
5. Tegen welke wisselkoers u de valuta gaat kopen of verkopen ('termijnkoers').

Voordelen van de Valutatermijntransactie

- U heeft zekerheid over de kosten of opbrengsten.
- U bent beschermd tegen een voor u ongunstige koersontwikkeling, voor het afgesproken bedrag en de afgesproken looptijd.
- Simpel: één afspraak, één resultaat.

Wat als u de valuta later ontvangt of moet betalen?

Verschuift de datum waarop u vreemde valuta ontvangt of moet betalen? Dan kunt u ook de valutatransactie verplaatsen, met een 'Valutaswap'. U spreekt dan af dat u een bepaald bedrag aan valuta van de bank koopt, en op een latere datum hetzelfde bedrag weer aan de bank verkoopt. Tegen een afgesproken koers. Lees meer over de Valutaswap in deze brochure.

Nadelen en risico's van de Valutatermijntransactie

- U kunt niet profiteren van een voor u gunstige koersontwikkeling.
- U heeft een verplichting om te kopen of verkopen. Ook als de afgesproken koers voor u ongunstig blijkt. Of als het contract met een buitenlandse zakenpartner waarvoor u de Valutatermijntransactie afsluit onverhoopt niet doorgaat.
- Een Valutatermijntransactie kunt u niet beëindigen, alleen 'tegensluiten'. Dat kost u mogelijk veel geld.

Wat kost een Valutatermijntransactie?

Voor het afsluiten van een Valutatermijntransactie betaalt u géén premie aan de bank. De vergoeding voor de bank is verwerkt in de termijnkoers.

Wat als u de Valutatermijntransactie tussentijds wilt beëindigen?

Het is niet mogelijk om de overeenkomst tijdens de looptijd te beëindigen. U kunt wel de Valutatermijntransactie 'tegensluiten'. U sluit dan nóg een Valutatermijntransactie af, maar dan tegengesteld. Met dezelfde bedragen en valuta, alleen tegen een nieuwe termijnkoers. Op de afgesproken valutadatum worden beide transacties uitgevoerd:

- Eerst wordt de oorspronkelijke transactie uitgevoerd, tegen de oorspronkelijke termijnkoers.
- Vervolgens voert de bank de tegengestelde transactie uit, tegen de nieuwe termijnkoers.
- Het verschil tussen deze twee transacties verrekenen we met u. Dat kan u geld opleveren (als de nieuwe termijnkoers voor u gunstiger is), maar ook veel geld kosten.

Tegensluiten: een voorbeeld

Stel, uw klant gaat een maand vóór de valutadatum failliet, en het contract dat u had gesloten gaat niet door. U kiest voor het tegensluiten van uw Valutatermijntransactie.

Gegevens van uw oorspronkelijke Valutatermijntransactie

- U verkoopt: 100.000 Amerikaanse dollars voor euro's
- Termijnkoers: EUR/USD 1,2095

Situatie	Transacties op de valutadatum	Resultaat
<p>1 De waarde van de dollar is gedaald. Op het moment van tegensluiten is de nieuwe termijnkoers EUR/USD 1,2300.</p>	<p>1. U verkoopt 100.000 dollar tegen een koers van 1,2095. 2. U koopt 100.000 dollar tegen een koers van 1,2300.</p>	De bank verrekent beide transacties met u. U ontvangt € 1.378.
<p>2 De waarde van de dollar is gestegen. Op het moment van tegensluiten is de nieuwe termijnkoers EUR/USD 1,1900.</p>	<p>1. U verkoopt 100.000 dollar tegen een koers van 1,2095. 2. U koopt 100.000 dollar tegen een koers van 1,1900.</p>	De bank verrekent beide transacties met u. U moet € 1.355 betalen .

Valutaoptie

Met een Valutaoptie beschermt u zich tegen voor u ongunstige koersontwikkelingen. Maar ontwikkelt de koers zich in uw voordeel? Dan heeft u alle vrijheid om de valuta te kopen of verkopen tegen de gunstige marktkoers. Voor een Valutaoptie betaalt u vooraf éénmalig een premie.

Is een Valutaoptie interessant voor u?

Een Valutaoptie kan in de volgende situatie interessant voor u zijn:

- ▶ u verwacht in de toekomst een bedrag in vreemde valuta te betalen of te ontvangen;
- ▶ als de marktkoers zich voor u ongunstig ontwikkelt, wilt u daartegen beschermd zijn;
- ▶ maar u verwacht dat de wisselkoers zich voor u gunstig gaat ontwikkelen en wilt daarvan onbeperkt profiteren,
- ▶ en u bent bereid om in ruil voor de bescherming vooraf een premie te betalen.

Call-optie en put-optie

Banken gebruiken als het om Valutaopties gaat vaak de termen 'call-optie' en 'put-optie'. Een call-optie geeft u het recht om bepaalde valuta te kopen. Met een put-optie mag u bepaalde valuta verkopen. Wat hier heel belangrijk is: dat u goed weet welke valuta u koopt, en welke u verkoopt.

Hoe werkt een Valutaoptie?

Een Valutaoptie kan interessant zijn als u verwacht in de toekomst een bedrag in vreemde valuta te moeten betalen of ontvangen. Met een Valutaoptie spreekt u nu al met de bank af tegen welke koers u een bepaalde valuta op een bepaalde datum *mag* kopen of verkopen ('de uitoefenkoers'). Zo weet u vooraf precies wat uw contract met een buitenlandse zakenpartner u maximaal gaat kosten of minimaal gaat opleveren. En daarmee heeft u meer zekerheid over uw bedrijfsresultaat.

Een Valutaoptie geeft u het *recht* om valuta te kopen of te verkopen. U heeft geen verplichting om de Valutaoptie te gebruiken en dus de valuta te kopen of te verkopen. Is de marktkoers op de afgesproken datum gunstiger voor u dan de uitoefenkoers? Dan heeft u alle vrijheid om de valuta te kopen of verkopen tegen die gunstige marktkoers. Voor het afsluiten van een Valutaoptie betaalt u vooraf een premie aan de bank.

Wanneer betaalt of ontvangt u het geld van de bank?

Als u een Valutaoptie afsluit, spreekt u met de bank een 'expiratedatum' af. Oefent u de Valutaoptie uit? Dan koopt of verkoopt de bank op die expiratedatum de valuta voor u. Twee werkdagen daarna wordt het geld bij- of afgeschreven van uw eurorekening en Vreemde Valuta Rekening. De dag dat het geld wordt bij- of afgeschreven heet de valutadatum.

Goed om te weten: op de expiratedatum loopt de optie af om 10.00 uur New York tijd ('het expiratietijdstip'). Dat komt een groot deel van het jaar overeen met 16.00 uur Nederlandse tijd. Op dat tijdstip koopt of verkoopt de bank de valuta voor u. En het geld wordt dan dus twee werkdagen daarna bij- en afgeschreven. Voor enkele valutaparen geldt een afwijkend expiratietijdstip. U ziet dat terug in de overeenkomst met de bank.

Hoe kan een Valutaoptie voor u uitpakken?

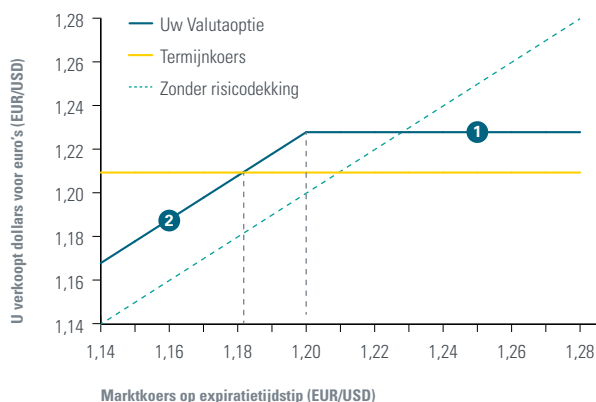
Twee mogelijkheden als u vreemde valuta ontvangt

Stel: u ontvangt over drie maanden 100.000 Amerikaanse dollars en u wilt deze omzetten naar euro's. Heeft u voor een Valutaoptie gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op het expiratietijdstip twee situaties mogelijk.

Gegevens van uw Valutaoptie

- U verkoopt: 100.000 Amerikaanse dollars voor euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Actuele termijakoers: 1,2095 EUR/USD (100.000 dollar = € 82.679)
- Uitoefenkoers: EUR/USD 1,2000
- Premie: USD 0,0280 per dollar (= 2.800 dollar)

Situatie	Marktkoers	U verkoopt dollars voor	Resultaat
1 De waarde van de dollar daalt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers hoger dan uw uitoefenkoers.	EUR/USD 1,2500 100.000 dollar = € 80.000	uw uitoefenkoers: EUR/USD 1,2000 inclusief premie is uw resultaat: EUR/USD 1,2280 100.000 dollar = € 81.433	U oefent uw Valutaoptie uit. Dankzij uw Valutaoptie bent u beschermd .
2 De waarde van de dollar stijgt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers lager dan uw uitoefenkoers.	EUR/USD 1,1600 100.000 dollar = € 86.207	de marktkoers: EUR/USD 1,1600 inclusief premie is uw resultaat: EUR/USD 1,1880 100.000 dollar = € 84.175	U oefent uw Valutaoptie niet uit. U kunt dollars verkopen tegen de voor u gunstige marktkoers, en u bepaalt zelf hoeveel dollars u wilt verkopen.



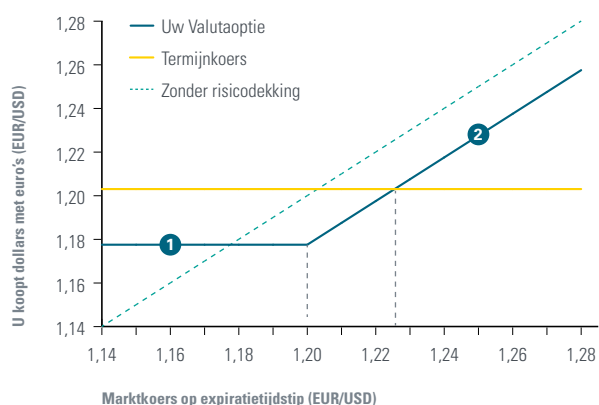
Twee mogelijkheden als u vreemde valuta moet betalen

Stel: u moet over drie maanden 250.000 Amerikaanse dollars betalen. Die dollars koopt u in met euro's. Heeft u voor een Valutaoptie gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op het expiratietijdstip twee situaties mogelijk.

Gegevens van uw Valutaoptie

- U koopt: 250.000 Amerikaanse dollars met euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Actuele termijakoers: EUR/USD 1,2030 (250.000 dollar = € 207.814)
- Uitoefenkoers: EUR/USD 1,2000
- Premie: USD 0,0225 per dollar (= 5.625 dollar)

Situatie	Marktkoers	U koopt dollars voor	Resultaat
1 De waarde van de dollar stijgt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers lager dan uw uitoefenkoers.	EUR/USD 1,1600 250.000 dollar = € 215.517	uw uitoefenkoers: EUR/USD 1,2000 inclusief premie is uw resultaat: EUR/USD 1,1775 250.000 dollar = € 212.314	U oefent uw Valutaoptie uit. Dankzij uw Valutaoptie bent u beschermd .
2 De waarde van de dollar daalt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers hoger dan uw uitoefenkoers.	EUR/USD 1,2500 250.000 dollar = € 200.000	de marktkoers: EUR/USD 1,2500 inclusief premie is uw resultaat: EUR/USD 1,2275 250.000 dollar = € 203.666	U oefent uw Valutaoptie niet uit. U kunt dollars kopen tegen de voor u gunstige marktkoers, en u bepaalt zelf hoeveel dollars u wilt kopen.



Wat spreekt u af met ABN AMRO?

Bij een Valutaoptie sluit u een overeenkomst met ABN AMRO. Daarin spreken we af:

1. Om welk valutapaar het gaat. Bijvoorbeeld euro's en Amerikaanse dollars. Vaak is één van de twee valuta's de euro.
2. Welke van deze twee valuta's u wilt kopen of verkopen. Moet u over enige tijd betalen in Britse ponden? Dan heeft u ponden nodig, en spreekt u dus af dat u ponden koopt en dat u die betaalt met euro's. Verwacht u een betaling in Amerikaanse dollars? Dan spreekt u af dat u dollars verkoopt en euro's ontvangt.
3. Het bedrag dat u wilt kopen of verkopen. Het minimumbedrag is € 50.000 (of de tegenwaarde daarvan in vreemde valuta).
4. De datum waarop u de Valutaoptie kunt uitoefenen ('expiratedatum'). U kunt alléén op deze datum de Valutaoptie uitoefenen. De tijd tussen het afsluiten van de overeenkomst en deze datum heet de 'looptijd' van uw optie. Er is geen minimale looptijd. De maximale looptijd hangt onder andere af van het gekozen valutapaar.
5. De wisselkoers waartegen u kunt kopen of verkopen ('uitoefenkoers').
6. De premie die u aan de bank betaalt. Voor een Valutaoptie betaalt u éénmalig vooraf een bedrag aan de bank.

Voordelen van de Valutaoptie

- U bent beschermd tegen een voor u ongunstige koersontwikkeling, voor het afgesproken bedrag en de afgesproken looptijd.
- Is de marktcoers op de expiratedatum gunstiger voor u dan de uitoefenkoers? Dan bent u vrij om de valuta te kopen of verkopen tegen de marktcoers.
- U heeft het *recht* om de valuta te kopen of verkopen. *Geen verplichting* om de valutatransactie te doen. U blijft dus flexibel.

Nadelen en risico's van de Valutaoptie

- U bent in alle gevallen de premie die u heeft betaald voor uw Valutaoptie kwijt. Ook als u op de afgesproken datum geen gebruik maakt van uw recht om valuta te kopen of te verkopen. Of als u de Valutaoptie beëindigt vóór de afgesproken datum.

Wat kost een Valutaoptie?

Als u een Valutaoptie koopt, betaalt u vooraf éénmalig een bedrag aan de bank: de premie. In de premie zit de vergoeding voor de bank verwerkt. De hoogte van de premie hangt onder meer af van het bedrag, de uitoefenkoers, de looptijd en de beweeglijkheid van de wisselkoers. Daarbij geldt dat de premie hoger is als:

- het bedrag hoger is;
- de looptijd langer is, en
- de beweeglijkheid van de wisselkoers groter is.

Wat als u de Valutaoptie tussentijds wilt beëindigen?

Weet u al vóór de afgesproken datum dat u uw Valutaoptie niet gaat gebruiken? Dan kunt u de Valutaoptie tussentijds beëindigen. Dat betekent dat u de Valutaoptie die u heeft gekocht weer 'terugverkoopt' aan de bank.

Goed om te weten: u krijgt daarvoor niets terug van de vooraf betaalde premie. Wel verrekent de bank op dat moment de 'marktwaarde' van de Valutaoptie met u. De marktwaarde van de Valutaoptie is afhankelijk van de resterende looptijd, het bedrag, de uitoefenkoers, de marktcoers en de beweeglijkheid van de marktcoers. Er zijn twee mogelijkheden:

- De Valutaoptie heeft een *positieve* marktwaarde. U ontvangt dan een bedrag van de bank.
- De Valutaoptie heeft *geen* marktwaarde. U ontvangt of betaalt niets. Let op: de Valutaoptie kan tijdens de resterende looptijd nog wel marktwaarde ontwikkelen.

Verrekenen marktwaarde: een voorbeeld

Stel, uw klant gaat een maand vóór de expiratiedatum failliet, en het contract dat u had gesloten gaat niet door. U kiest ervoor om uw Valutaoptie te beëindigen. De bank verrekent de marktwaarde met u.

Gegevens van uw oorspronkelijke Valutaoptie

- U verkoopt: 100.000 Amerikaanse dollars voor euro's
- Uitoefenkoers: EUR/USD 1,2000
- Premie: USD 0,0280 per dollar (= 2.800 dollar)

Marktkoers op het moment van beëindigen	Marktwaarde
1,3000	€ 6.590
1,2500	€ 3.517
1,1500	€ 0
1,1000	€ 0

Goed om te weten: dit voorbeeld geeft een indicatie van de marktwaarde. De precieze waarden kunnen dagelijks variëren.

Cylinder

Met een Cylinder weet u vooraf precies wat uw contract met een buitenlandse zakenpartner minimaal én maximaal gaat opleveren of kosten. Zo bent u beschermd tegen sterke koersschommelingen.

Is een Cylinder interessant voor u?

Een Cylinder kan in de volgende situatie interessant voor u zijn:

- ▶ u verwacht in de toekomst een bedrag in vreemde valuta te betalen of te ontvangen;
- ▶ u wilt de zekerheid dat uw valutatransactie binnen de bandbreedte van een minimale en een maximale wisselkoers valt;
- ▶ u verwacht dat de marktkoers vrij stabiel zal blijven, of zich enigszins in uw voordeel zal ontwikkelen en u wilt hiervan kunnen profiteren, en
- ▶ u wilt geen premie betalen.

Lees ook de informatie over dit product

Om de Cylinder goed te kunnen begrijpen, is het belangrijk dat u weet hoe een Valutaoptie werkt. Lees ook de informatie over de Valutaoptie.

Hoe werkt een Cylinder?

Net als bij een Valutaoptie maakt u bij een Cylinder nu al afspraken met de bank over de wisselkoers waartegen u een bepaalde valuta op een bepaalde datum wilt kopen of verkopen. Maar bij een Cylinder spreekt u niet één wisselkoers af, maar twee. Namelijk een minimale en een maximale wisselkoers ('uitoefenkoers'). U weet vooraf zeker dat uw valutatransactie binnen de 'bandbreedte' van deze twee wisselkoersen valt. Zo bent u beschermd tegen sterke koersschommelingen.

Tegelijkertijd blijft u enigszins flexibel. Ontwikkelt de marktkoers zich in uw voordeel en ligt de marktkoers op de expiratedatum tussen uw minimale en maximale uitoefenkoers in? Dan bent u vrij om de valuta te kopen of verkopen tegen die gunstige marktkoers.

De minimale en maximale uitoefenkoers van een Cylinder leggen we vast met twee Valutaopties, ieder met een eigen uitoefenkoers:

1. een Valutaoptie die u *koopt* van de bank, als bescherming tegen voor u ongunstige koersontwikkelingen.
2. een Valutaoptie die u *verkoopt* aan de bank. Deze Valutaoptie bepaalt tot welke koers u vrij bent om valuta op de markt te kopen of verkopen als de marktkoers zich in uw voordeel ontwikkelt.

Bij een Cylinder worden de minimale en maximale uitoefenkoers zó gekozen dat u geen premie betaalt of ontvangt.

Expiratietijdstip 10.00 uur New York tijd

Normaal gesproken kan een Valutaoptie alleen worden uitgeoefend op de expiratedatum om 10.00 uur New York tijd. Dat komt het grootste deel van het jaar overeen met 16.00 uur Nederlandse tijd. Twee werkdagen daarna wordt het geld op uw rekeningen bij- of afgeschreven. Voor enkele valutaparen geldt een afwijkend expiratietijdstip. U ziet dat terug in uw overeenkomst met de bank.

Hoe kan een Cylinder voor u uitpakken?

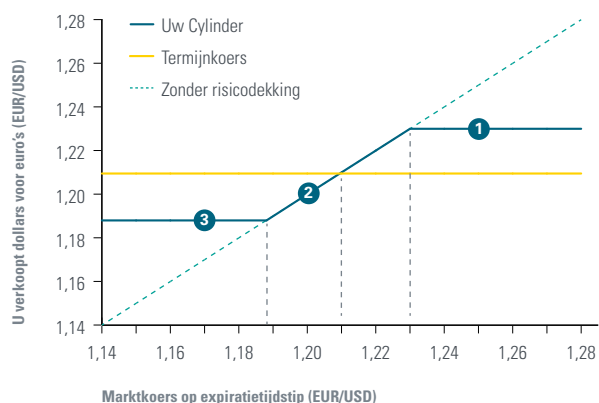
Drie mogelijkheden als u vreemde valuta ontvangt

Stel: u ontvangt over drie maanden 100.000 Amerikaanse dollars en u wilt deze omzetten naar euro's. Heeft u voor een Cylinder gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op het expiratietijdstip drie situaties mogelijk.

Gegevens van uw Cylinder

- U verkoopt: 100.000 Amerikaanse dollars voor euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Actuele termijenkoers: 1,2095 EUR/USD (100.000 dollar = € 82.679)
- Maximale uitoefenkoers: EUR/USD 1,2300
- Minimale uitoefenkoers: EUR/USD 1,1880

Situatie	Marktkoers	U verkoopt dollars voor	Resultaat
1 De waarde van de dollar daalt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers hoger dan uw maximale uitoefenkoers.	EUR/USD 1,2500 100.000 dollar = € 80.000	uw maximale uitoefenkoers: EUR/USD 1,2300 100.000 dollar = € 81.301	U oefent uw Valutaoptie uit. Dankzij uw Cylinder bent u beschermd .
2 De waarde van de dollar blijft vrij stabiel. Op het expiratietijdstip ligt de marktkoers binnen uw bandbreedte .	EUR/USD 1,2000 100.000 dollar = € 83.333	de marktkoers: EUR/USD 1,2000 100.000 dollar = € 83.333	U oefent uw Valutaoptie niet uit, en de bank haar Valutaoptie ook niet. U kunt dollars verkopen tegen de voor u gunstige marktkoers, en u bepaalt zelf hoeveel dollars u wilt verkopen.
3 De waarde van de dollar stijgt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers lager dan uw minimale uitoefenkoers.	EUR/USD 1,1700 100.000 dollar = € 85.470	uw minimale uitoefenkoers: EUR/USD 1,1880 100.000 dollar = € 84.175	De bank oefent haar Valutaoptie uit. U bent verplicht om uw dollars te verkopen tegen de minimale uitoefenkoers.



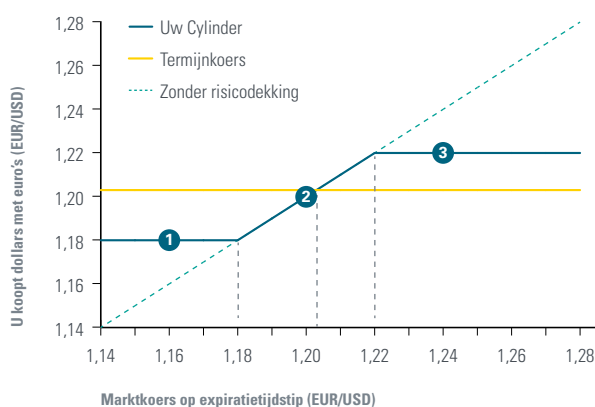
Drie mogelijkheden als u vreemde valuta moet betalen

Stel: u moet over drie maanden 250.000 Amerikaanse dollars betalen. Die dollars koopt u in met euro's. Heeft u voor een Cylinder gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op het expiratietijdstip drie situaties mogelijk.

Gegevens van uw Cylinder

- U koopt: 250.000 Amerikaanse dollars met euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Actuele termijankoers: EUR/USD 1,2030 (250.000 dollar = € 207.814)
- Minimale uitoefenkoers: EUR/USD 1,1800
- Maximale uitoefenkoers: EUR/USD 1,2200

Situatie	Marktkoers	U koopt dollars voor	Resultaat
1 De waarde van de dollar stijgt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers lager dan uw minimale uitoefenkoers.	EUR/USD 1,1600 250.000 dollar = € 215.517	uw minimale uitoefenkoers: EUR/USD 1,1800 250.000 dollar = € 211.864	U oefent uw Valutaoptie uit. Dankzij uw Cylinder bent u beschermd .
2 De waarde van de dollar blijft vrij stabiel. Op het expiratietijdstip ligt de marktkoers binnen uw bandbreedte .	EUR/USD 1,2000 250.000 dollar = € 208.333	de marktkoers: EUR/USD 1,2000 250.000 dollar = € 208.333	U oefent uw Valutaoptie niet uit, en de bank haar Valutaoptie ook niet. U kunt dollars kopen tegen de voor u gunstige marktkoers, en u bepaalt zelf hoeveel dollars u wilt kopen.
3 De waarde van de dollar daalt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers hoger dan uw maximale uitoefenkoers.	EUR/USD 1,2400 250.000 dollar = € 201.613	uw maximale uitoefenkoers: EUR/USD 1,2200 250.000 dollar = € 204.918	De bank oefent haar Valutaoptie uit. U bent verplicht om dollars te kopen tegen de maximale uitoefenkoers.



Wat spreekt u af met ABN AMRO?

Bij een Cylinder sluit u een overeenkomst met ABN AMRO. Daarin spreken we af:

1. Om welk valutapaar het gaat.
2. Welke van deze twee valuta's u wilt kopen of verkopen.
3. Het bedrag dat u wilt kopen of verkopen. Het minimumbedrag is € 50.000 (of de tegenwaarde daarvan in vreemde valuta).
4. De datum waarop u én de bank de opties kunnen uitoefenen ('expiratedatum').
5. De minimale en de maximale wisselkoers waartegen u en de bank kunnen kopen of verkopen ('minimale en maximale uitoefenkoers'). De ruimte tussen deze twee wisselkoersen is de 'bandbreedte' van de Cylinder.

Voordelen van de Cylinder

- U bent beschermd tegen koersschommelingen buiten de bandbreedte van de Cylinder, voor het afgesproken bedrag en de afgesproken looptijd.
- Ontwikkelt de marktcoers zich binnen de bandbreedte gunstig? Dan bent u vrij om valuta te kopen of verkopen tegen de voor u gunstige marktcoers.
- U dekt een valutarisico af zonder premie te betalen.

Nadelen en risico's van de Cylinder

- De Valutaoptie die u aan de bank verkoopt is een verplichting. Als de bank haar Valutaoptie uitoefent, moet u de valuta kopen of verkopen tegen de bijbehorende uitoefenkoers. U kunt dus niet profiteren van een voor u gunstige marktcoers buiten de bandbreedte van de Cylinder.
- Beëindigt u de Cylinder tussentijds? Bijvoorbeeld omdat het contract met uw buitenlandse zakenpartner waarvoor u de Cylinder afsluit onverhoopt niet doorgaat? Dan verrekenet de bank de marktwaarde met u. Dat kan u veel geld kosten.

Wat kost een Cylinder?

Bij een Cylinder worden de minimale en maximale uitoefenkoers zó gekozen dat u geen premie betaalt of ontvangt. De vergoeding voor de bank is verwerkt in de premie van de Valutaopties die u koopt en verkoopt.

Wat als u de Cylinder tussentijds wilt beëindigen?

Weet u al vóór de afgesproken datum dat u uw Cylinder niet gaat gebruiken? Dan kunt u de Cylinder tussentijds beëindigen. Dat betekent dat u de Valutaoptie die u heeft gekocht weer 'terugverkoopt' aan de bank. En andersom: dat u de aan de bank verkochte Valutaoptie weer terugkoopt. De bank verrekenet dan de 'marktwaarde' van de twee Valutaopties in de Cylinder met u. Daarbij kijkt de bank naar het verschil tussen de marktcoers en de uitoefenkoers. En ook naar de resterende looptijd en de beweeglijkheid van de marktcoers. Er zijn twee mogelijkheden:

- De Cylinder heeft een *positieve* marktwaarde. U ontvangt een bedrag van de bank.
- De Cylinder heeft *negatieve* marktwaarde. U betaalt een bedrag aan de bank.

Het vroegtijdig beëindigen van uw Cylinder kan u dus geld opleveren, maar ook veel geld kosten.

Verrekenen marktwaarde: een voorbeeld

Stel, uw klant gaat een maand vóór de expiratedatum failliet, en het contract dat u had gesloten gaat niet door. U kiest ervoor om uw Cylinder te beëindigen. De bank verrekenet de marktwaarde met u.

Gegevens van uw oorspronkelijke Cylinder

- U verkoopt: 100.000 Amerikaanse dollars voor euro's
- Maximale uitoefenkoers: EUR/USD 1,2300
- Minimale uitoefenkoers: EUR/USD 1,1880

Marktcoers op het moment van beëindigen	Marktwaarde
1,3000	€ 4.565
1,2500	€ 1.632
1,1500	- € 2.642
1,1000	- € 6.535

Goed om te weten: dit voorbeeld geeft een indicatie van de marktwaarde. De precieze waarden kunnen dagelijks variëren.

Participating Forward

Met een Participating Forward bent u beschermd voor het volledige bedrag waarvoor u de Participating Forward afsluit. Tegelijkertijd blijft u met een deel van dat bedrag flexibel om valuta te kopen of verkopen tegen de marktkoers als deze zich voor u gunstig ontwikkelt. In ruil hiervoor is de uitoefenkoers van een Participating Forward slechter dan de termijenkoers van een Valutatermijntransactie.

Is een Participating Forward interessant voor u?

Een Participating Forward kan in de volgende situatie interessant voor u zijn:

- ▶ u verwacht in de toekomst een bedrag in vreemde valuta te betalen of te ontvangen;
- ▶ als de marktkoers zich voor u ongunstig ontwikkelt, wilt u daartegen beschermd zijn;
- ▶ maar u verwacht een sterke koersontwikkeling in uw voordeel en daarvan wilt u deels kunnen profiteren;
- ▶ u accepteert dat de uitoefenkoers van een Participating Forward slechter is dan de termijenkoers van een Valutatermijntransactie, en
- ▶ u wilt geen premie betalen.

Lees ook de informatie over deze producten

Om de Participating Forward goed te kunnen begrijpen, is het belangrijk dat u weet hoe een Valutatermijntransactie en een Valutaoptie werken. Lees ook de informatie over deze producten.

Hoe werkt een Participating Forward?

Net als bij een Valutaoptie spreekt u bij een Participating Forward met de bank af welk bedrag van een bepaalde valuta u tegen welke koers op een bepaalde datum mag kopen of verkopen ('de uitoefenkoers'). Zo heeft u vooraf zekerheid over het resultaat van uw valutatransactie.

Maar, anders dan bij een gewone Valutaoptie, spreekt u bij een Participating Forward met de bank óók af dat u slechts **een deel van het bedrag** vastlegt op deze uitoefenkoers. Dat deel van het bedrag moet u straks dus kopen of verkopen tegen de uitoefenkoers. Voor dat deel gedraagt de Participating Forward zich dus als een Valutatermijntransactie. Met het deel van het bedrag dat u **niet** vastlegt, blijft u flexibel. Ontwikkelt de marktkoers zich voor u gunstig? Dan koopt of verkoopt u dat flexibele deel voor de voor u gunstige marktkoers.

Met de Participating Forward bent u dus beschermd tegen een voor u ongunstige koersontwikkeling voor het volledige bedrag waarvoor u de Participating Forward afsluit. Tegelijk blijft u met een deel van dit bedrag vrij om valuta te kopen of verkopen tegen de marktkoers als deze zich voor u gunstig ontwikkelt. Let op: de uitoefenkoers van een Participating Forward is slechter dan de termijenkoers van een Valutatermijntransactie.

De Participating Forward leggen we vast met twee Valutaopties met dezelfde uitoefenkoers:

1. een Valutaoptie die u *koopt* van de bank, voor een afgesproken bedrag. Voor dit bedrag bent u beschermd tegen een voor u ongunstige koersontwikkeling.
2. een Valutaoptie die u *verkoopt* aan de bank, voor het deel van het afgesproken bedrag dat u vastlegt op de uitoefenkoers. Met de rest van het bedrag blijft u flexibel. Hoe groot dit deel is wordt bepaald door de door u gewenste uitoefenkoers.

Bij een Participating Forward worden de uitoefenkoers en het flexibele deel zó gekozen dat u geen premie betaalt of ontvangt.

Expiratietijdstip 10.00 uur New York tijd

Normaal gesproken kan een Valutaoptie alleen worden uitgeoefend op de expiratedatum om 10.00 uur New York tijd. Dat komt het grootste deel van het jaar overeen met 16.00 uur Nederlandse tijd. Twee werkdagen daarna wordt het geld op uw rekeningen bij- of afgeschreven. Voor enkele valutaparen geldt een afwijkend expiratedatum. U ziet dat terug in uw overeenkomst met de bank.

Hoe kan een Participating Forward voor u uitpakken?

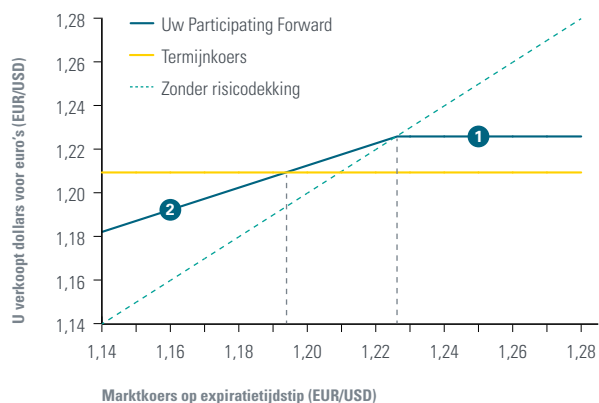
Twee mogelijkheden als u vreemde valuta ontvangt

Stel: u ontvangt over drie maanden 100.000 Amerikaanse dollars en u wilt deze omzetten naar euro's. Heeft u voor een Participating Forward gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op het expiratietijdstip twee situaties mogelijk.

Gegevens van uw Participating Forward

- U verkoopt: 100.000 Amerikaanse dollars voor euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Actuele termijenkoers: 1,2095 EUR/USD (100.000 dollar = € 82.679)
- Uitoefenkoers: EUR/USD 1,2260
- Flexibele deel: 50%

Situatie	Marktkoers	U verkoopt dollars voor	Resultaat
1 De waarde van de dollar daalt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers hoger dan uw uitoefenkoers.	EUR/USD 1,2500 100.000 dollar = € 80.000	uw uitoefenkoers: EUR/USD 1,2260 100.000 dollar = € 81.566	U oefent uw Valutaoptie uit. Dankzij uw Participating Forward bent u voor 100% beschermd .
2 De waarde van de dollar stijgt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers lager dan uw uitoefenkoers.	EUR/USD 1,1600 100.000 dollar = € 86.207	uw uitoefenkoers (50%): EUR/USD 1,2260 de marktkoers (50%): EUR/USD 1,1600 100.000 dollar = € 83.886	De bank oefent haar Valutaoptie uit. U bent verplicht om 50% van uw dollars te verkopen tegen de voor u ongunstige uitoefenkoers. Maar de overige 50% van de dollars kunt u verkopen tegen de voor u gunstige marktkoers.



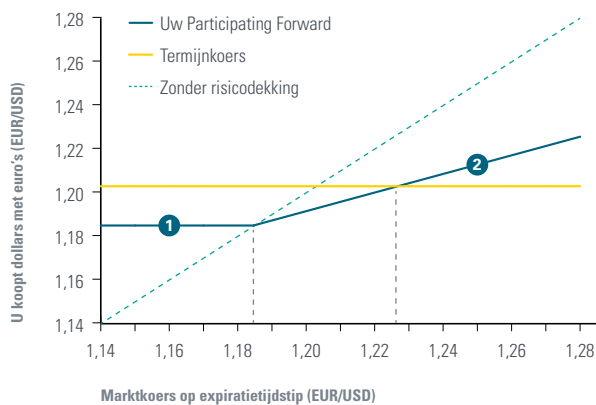
Twoe mogelijkheden als u vreemde valuta moet betalen

Stel: u moet over drie maanden 250.000 Amerikaanse dollars betalen. Die dollars koopt u in met euro's. Heeft u voor een Participating Forward gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op het expiratietijdstip twee situaties mogelijk.

Gegevens van uw Participating Forward

- U koopt: 250.000 Amerikaanse dollars met euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Actuele termijenkoers: EUR/USD 1,2030 (250.000 dollar = € 207.814)
- Uitoefenkoers: EUR/USD 1,1850
- Flexibele deel: 50%

Situatie	Marktkoers	U koopt dollars voor	Resultaat
1 De waarde van de dollar stijgt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers lager dan uw uitoefenkoers.	EUR/USD 1,1600 250.000 dollar = € 215.517	uw uitoefenkoers: EUR/USD 1,1850 250.000 dollar = € 210.970	U oefent uw Valutaoptie uit. Dankzij uw Participating Forward bent u voor 100% beschermd .
2 De waarde van de dollar daalt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers hoger dan uw uitoefenkoers.	EUR/USD 1,2500 250.000 dollar = € 200.000	de marktkoers (50%): EUR/USD 1,2500 uw uitoefenkoers (50%): EUR/USD 1,1850 250.000 dollar = € 205.485	De bank oefent haar Valutaoptie uit. U bent verplicht om 50% van de dollars te kopen tegen de voor u ongunstige uitoefenkoers. Maar de overige 50% van de dollars kunt u kopen tegen de voor u gunstige marktkoers.



Wat spreekt u af met ABN AMRO?

Bij een Participating Forward sluit u een overeenkomst met ABN AMRO. Daarin spreken we af:

1. Om welk valutapaar het gaat.
2. Welke van deze twee valuta's u wilt kopen of verkopen.
3. Het bedrag dat u wilt kopen of verkopen. Het minimumbedrag is € 50.000 (of de tegenwaarde daarvan in de vreemde valuta).
4. De datum waarop u valutatransactie wilt doen ('expiratedatum').
5. De wisselkoers waartegen u én de bank kunnen kopen of verkopen ('uitoefenkoers'). De twee Valutaopties in de Participating Forward hebben altijd dezelfde uitoefenkoers.
6. Welk deel van het totale bedrag wordt vastgelegd op deze koers. Dat deel moet u dus verkopen tegen de uitoefenkoers. Met de rest van het bedrag blijft u tijdens de looptijd flexibel.

Voordelen van de Participating Forward

- U bent beschermd tegen een voor u ongunstige koersontwikkeling voor het volledige bedrag waarvoor u de Participating Forward afsluit, voor de afgesproken looptijd.
- Met een deel van het bedrag blijft u vrij om valuta te kopen of verkopen tegen de marktkoers als deze zich voor u gunstig ontwikkelt.
- U dekt een valutarisico af zonder premie te betalen.

Nadelen en risico's van de Participating Forward

- De Valutaoptie die u aan de bank verkoopt is een verplichting. Als de bank haar Valutaoptie uitoefent, moet u het afgesproken deel van het bedrag kopen of verkopen tegen de bijbehorende uitoefenkoers. U kunt dan dus niet met het volledige bedrag van de Participating Forward profiteren van de voor u gunstige marktkoers.
- De uitoefenkoers van een Participating Forward is slechter dan de termijankoers van een Valutatermijntransactie.
- Beëindigt u de Participating Forward tussentijds? Bijvoorbeeld omdat het contract met een buitenlandse zakenpartner waarvoor u de Participating Forward afsluit onverhoopt niet doorgaat? Dan verrekent de bank de marktwaarde met u. Dat kan u veel geld kosten.

Wat kost een Participating Forward?

Bij een Participating Forward worden de uitoefenkoers en het flexibele deel zó gekozen dat u geen premie betaalt of ontvangt. De vergoeding voor de bank is verwerkt in de premie van de Valutaopties die u koopt en verkoopt.

Wat als u de Participating Forward tussentijds wilt beëindigen?

Weet u al vóór de afgesproken datum dat u uw Participating Forward niet gaat gebruiken? Dan kunt u de Participating Forward tussentijds beëindigen. Daarbij kijkt de bank naar het verschil tussen de marktkoers en de uitoefenkoers. En ook naar de resterende looptijd en de beweeglijkheid van de marktkoers. Er zijn twee mogelijkheden:

- De Participating Forward heeft een *positieve* marktwaarde. U ontvangt een bedrag van de bank.
- De Participating Forward heeft *negatieve* marktwaarde. U betaalt een bedrag aan de bank.

Het vroegtijdig beëindigen van uw Participating Forward kan u dus geld opleveren, maar ook veel geld kosten.

Verrekenen marktwaarde: een voorbeeld

Stel, uw klant gaat een maand vóór de expiratedatum failliet, en het contract dat u had gesloten gaat niet door. U kiest ervoor om uw Participating Forward te beëindigen. De bank verrekent de marktwaarde met u.

Gegevens van uw oorspronkelijke Participating Forward

- U verkoopt: 100.000 Amerikaanse dollars voor euro's
- Uitoefenkoers: EUR/USD 1,2260
- Flexibele deel: 50%

Marktkoers op het moment van beëindigen	Marktwaarde
1,3000	€ 4.827
1,2500	€ 1.818
1,1500	- € 2.585
1,1000	- € 4.572

Goed om te weten: dit voorbeeld geeft een indicatie van de marktwaarde. De precieze waarden kunnen dagelijks variëren.

Forward Extra

Met een Forward Extra spreekt u vóóraf een vaste wisselkoers af met de bank. Maar als de marktkoers zich enigszins in uw voordeel ontwikkelt, bent u vrij om de valuta te kopen of verkopen tegen die gunstige marktkoers. In ruil daarvoor is de koers van uw Forward Extra iets slechter dan de termijenkoers van een Valutatermijntransactie.

Is een Forward Extra interessant voor u?

Een Forward Extra kan in de volgende situatie interessant voor u zijn:

- ▶ u verwacht in de toekomst een bedrag in vreemde valuta te betalen of te ontvangen;
- ▶ als de marktkoers zich voor u ongunstig ontwikkelt, wilt u daartegen beschermd zijn;
- ▶ maar u verwacht dat de marktkoers zich voor u enigszins gunstig gaat ontwikkelen en u wilt hiervan kunnen profiteren;
- ▶ u accepteert dat de vastgelegde wisselkoers iets slechter is dan de termijenkoers van een Valutatermijntransactie, en
- ▶ u wilt geen premie betalen.

Lees ook de informatie over deze producten

Om de Forward Extra goed te kunnen begrijpen, is het belangrijk dat u weet hoe een Valutatermijntransactie en een Valutaoptie werken. Lees ook de informatie over deze producten.

Hoe werkt een Forward Extra?

Net als bij een Valutatermijntransactie (Forward), spreekt u bij een Forward Extra met de bank af tegen welke wisselkoers u op een bepaalde datum een bepaalde valuta koopt of verkoopt ('de beschermkoers'). Extra is echter dat u tot op zekere hoogte vrijheid houdt als de marktkoers zich in uw voordeel ontwikkelt. Hiervoor spreekt u een 'grenskoers' af met de bank. Er zijn dan op de afgesproken datum drie mogelijkheden:

1. De marktkoers heeft zich in uw nadeel ontwikkeld, en is ongunstiger dan uw beschermkoers. U bent hiertegen beschermd en koopt of verkoopt de valuta tegen de beschermkoers.
2. De marktkoers heeft zich in uw voordeel ontwikkeld en valt tussen uw beschermkoers en de grenskoers in. U bent dan vrij om de valuta te kopen of verkopen tegen de voor u gunstige marktkoers.
3. De marktkoers heeft zich in uw voordeel ontwikkeld en heeft de grenskoers bereikt of doorbroken. U bent dan alsnog verplicht om de valuta te kopen of verkopen tegen de beschermkoers. Ook al is dat op dat moment ongunstig voor u.

Europees of Window

Bij de Europese variant van de Forward Extra kijkt ABN AMRO *alleen op het expiratietijdstip* of de grenskoers is bereikt of doorbroken. Maar u kunt ook afspreken dat de bank bekijkt of de grenskoers *gedurende een bepaalde periode* wordt bereikt of doorbroken (Window variant).

Uw Forward Extra leggen we vast in drie Valutaopties met dezelfde uitoefenkoers:

1. een Valutaoptie die u *koopt* van de bank, en die u het *recht* geeft om de valuta tegen de beschermkoers te kopen of verkopen.
2. een Valutaoptie die u *verkoopt* aan de bank, en die u *verplicht* om de valuta tegen de beschermkoers te kopen of verkopen.
3. een Valutaoptie met grenskoers die u *koopt* van de bank. Deze Valutaoptie zorgt ervoor dat ABN AMRO haar Valutaoptie pas kan gaan gebruiken als de grenskoers is bereikt.

Bij een Forward Extra worden de beschermkoers en grenskoers zó gekozen dat u geen premie betaalt of ontvangt.

Hoe kan een Forward Extra voor u uitpakken?

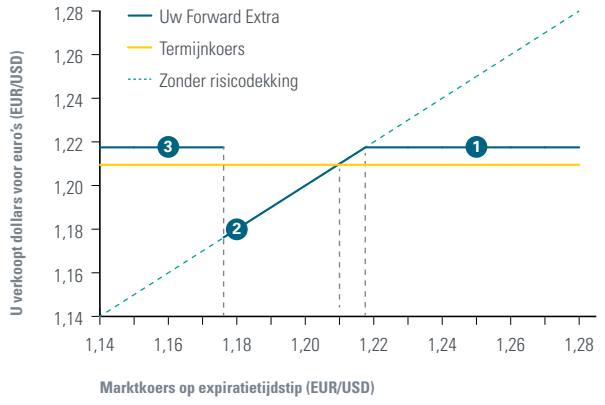
Drie mogelijkheden als u vreemde valuta ontvangt

Stel: u ontvangt over drie maanden 100.000 Amerikaanse dollars en u wilt deze omzetten naar euro's. Heeft u voor een Forward Extra gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op het expiratietijdstip drie situaties mogelijk.

Gegevens van uw Forward Extra (Europees)

- U verkoopt: 100.000 Amerikaanse dollars voor euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Actuele termijakoers: 1,2095 EUR/USD (100.000 dollar = € 82.679)
- Beschermkoers: EUR/USD 1,2175
- Grenskoers: EUR/USD 1,1760
- Uw recht: dollars verkopen tegen EUR/USD 1,2175 (als marktkoers > EUR/USD 1,2175)
- Uw plicht: dollars verkopen tegen EUR/USD 1,2175 (als marktkoers ≤ EUR/USD 1,1760)

Situatie	Marktkoers	U verkoopt dollars voor	Resultaat
1 De waarde van de dollar daalt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers hoger dan uw beschermkoers.	EUR/USD 1,2500 100.000 dollar = € 80.000	uw beschermkoers: EUR/USD 1,2175 100.000 dollar = € 82.136	U oefent uw Valutaoptie uit. Dankzij uw Forward Extra bent u beschermd .
2 De waarde van de dollar stijgt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers lager dan uw beschermkoers en uw grenskoers is niet bereikt.	EUR/USD 1,1800 100.000 dollar = € 84.746	de marktkoers: EUR/USD 1,1800 100.000 dollar = € 84.746	De Valutaoptie van de bank en uw Valutaoptie met grenskoers vallen tegen elkaar weg. U kunt dollars verkopen tegen de voor u gunstige marktkoers, en u bepaalt zelf hoeveel dollars u wilt verkopen.
3 De waarde van de dollar stijgt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers lager dan uw grenskoers .	EUR/USD 1,1600 100.000 dollar = € 86.207	uw beschermkoers: EUR/USD 1,2175 100.000 dollar = € 82.136	De bank oefent haar Valutaoptie uit. U bent verplicht om uw dollars te verkopen tegen de voor u ongunstige beschermkoers.



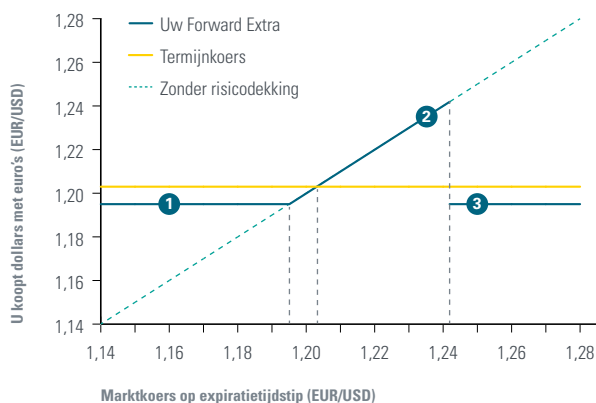
Drie mogelijkheden als u vreemde valuta moet betalen

Stel: u moet over drie maanden 250.000 Amerikaanse dollars betalen. Die dollars koopt u in met euro's. Heeft u voor een Forward Extra gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op het expiratietijdstip drie situaties mogelijk.

Gegevens van uw Forward Extra (Europees)

- U koopt: 250.000 Amerikaanse dollars met euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Actuele termijankoers: EUR/USD 1,2030 (250.000 dollar = € 207.814)
- Beschermkoers: EUR/USD 1,1950
- Grenskoers: EUR/USD 1,2410
- Uw recht: dollars kopen tegen EUR/USD 1,1950 (als marktcoers < EUR/USD 1,1950)
- Uw plicht: dollars kopen tegen EUR/USD 1,1950 (als marktcoers ≥ EUR/USD 1,2410)

Situatie	Marktcoers	U koopt dollars voor	Resultaat
1 De waarde van de dollar stijgt. Op het expiratietijdstip is de marktcoers lager dan uw beschermkoers.	EUR/USD 1,1600 250.000 dollar = € 215.517	uw beschermkoers: EUR/USD 1,1950 250.000 dollar = € 209.205	U oefent uw Valutaoptie uit. Dankzij uw Forward Extra bent u beschermd .
2 De waarde van de dollar daalt. Op het expiratietijdstip is de marktcoers hoger dan uw beschermkoers en uw grenskoers is niet bereikt.	EUR/USD 1,2350 250.000 dollar = € 202.429	de marktcoers: EUR/USD 1,2350 250.000 dollar = € 202.429	De Valutaoptie van de bank en uw Valutaoptie met grenskoers vallen tegen elkaar weg. U kunt dollars kopen tegen de voor u gunstige marktcoers, en u bepaalt zelf hoeveel dollars u wilt kopen.
3 De waarde van de dollar daalt. Op het expiratietijdstip is de marktcoers hoger dan uw grenskoers .	EUR/USD 1,2500 250.000 dollar = € 200.000	uw beschermkoers: EUR/USD 1,1950 250.000 dollar = € 209.205	De bank oefent haar Valutaoptie uit. U bent verplicht om dollars te kopen tegen de voor u ongunstige beschermkoers.



Wat spreekt u af met ABN AMRO?

Bij een Forward Extra sluit u een overeenkomst met ABN AMRO. Daarin spreken we af:

1. Om welk valutapaar het gaat.
2. Welke van deze twee valuta's u gaat kopen of verkopen.
3. Het bedrag dat u gaat kopen of verkopen. Het minimumbedrag is € 50.000 (of de tegenwaarde daarvan in de vreemde valuta).
4. De datum waarop u én de bank de opties kunnen uitoefenen ('expiratedatum').
5. Tegen welke (minimale of maximale) wisselkoers u de valuta gaat kopen of verkopen ('beschermkoers').
6. Tot welke wisselkoers u vrij bent om de valuta te kopen of verkopen tegen een voor u gunstige marktcoers ('grenskoers').
7. Wanneer de bank kijkt of de grenskoers is bereikt of doorbroken. Dat kan zijn: alléén op het expiratie-tijdstip ('Europese variant') of gedurende een afgesproken periode ('Window variant').

Voordelen van de Forward Extra

- U bent beschermd tegen een voor u ongunstige koersontwikkeling, voor het afgesproken bedrag en de afgesproken looptijd.
- Zolang de grenskoers niet is bereikt of doorbroken, houdt u de vrijheid om de valuta te kopen of verkopen tegen een voor u gunstige marktcoers.
- U dekt een valutarisico af zonder premie te betalen.

Expiratietijdstip 10.00 uur New York tijd

Normaal gesproken kan een Valutaoptie alleen worden uitgeoefend op de expiratedatum om 10.00 uur New York tijd. Dat komt het grootste deel van het jaar overeen met 16.00 uur Nederlandse tijd. Twee werkdagen daarna wordt het geld op uw rekeningen bij- of afgeschreven. Voor enkele valutaparen geldt een afwijkend expiratie-tijdstip. U ziet dat terug in uw overeenkomst met de bank.

Nadelen en risico's van de Forward Extra

- De Valutaoptie die u aan de bank verkoopt is een verplichting. Als de bank haar Valutaoptie uitoefent, moet u de valuta kopen of verkopen tegen de beschermkoers. U kunt dan dus niet profiteren van de voor u gunstige marktcoers.
- De beschermkoers van een Forward Extra is iets slechter dan de termijncoers van een Valutatermijn-transactie.
- Beëindigt u de Forward Extra tussentijds? Bijvoorbeeld omdat uw contract met een buitenlandse zakenpartner waarvoor u de Forward Extra afsluit onverhoopt niet doorgaat? Dan verrekenet de bank de marktwaarde met u. Dat kan u veel geld kosten.

Grenskoers, Barrier, of Trigger? Geen verschil

Barrier of Trigger wordt ook regelmatig gebruikt om een grenskoers aan te duiden. Net als de term Knock-out-niveau.

Wat kost een Forward Extra?

Bij een Forward Extra worden de beschermkoers en grenskoers zó gekozen dat u geen premie betaalt of ontvangt. De vergoeding voor de bank is verwerkt in de premie van de Valutaopties die u koopt en verkoopt.

Wat als u de Forward Extra tussentijds wilt beëindigen?

Weet u al vóór de afgesproken datum dat u uw Forward Extra niet gaat gebruiken? Dan kunt u de Forward Extra tussentijds beëindigen. ABN AMRO verrekenet dan de marktwaarde met u. Daarbij kijkt de bank naar het verschil tussen de marktcoers en de uitoefenkoers. En ook naar de resterende looptijd en de beweeglijkheid van de marktcoers. Er zijn twee mogelijkheden:

- De Forward Extra heeft een *positieve* marktwaarde. U ontvangt een bedrag van de bank.
- De Forward Extra heeft een *negatieve* marktwaarde. U betaalt een bedrag aan de bank.

Het vroegtijdig beëindigen van uw Forward Extra kan u dus geld opleveren, maar ook veel geld kosten.

Verrekenen marktwaarde: een voorbeeld

Stel, uw klant gaat een maand vóór de expiratiedatum failliet, en het contract dat u had gesloten gaat niet door. U kiest ervoor om uw Forward Extra te beëindigen. De bank verrekent de marktwaarde met u.

Gegevens van uw oorspronkelijke Forward Extra (Europees)

- U verkoopt: 100.000 Amerikaanse dollars voor euro's
- Beschermkoers: EUR/USD 1,2175
- Grenskoers: EUR/USD 1,1760

Marktkoers op het moment van beëindigen	Marktwaarde
1,3000	€ 5.390
1,2500	€ 2.340
1,1500	- € 4.387
1,1000	- € 8.577

Goed om te weten: dit voorbeeld geeft een indicatie van de marktwaarde. De precieze waarden kunnen dagelijks variëren.

Non Deliverable Forward

Betaalt of ontvangt u voor een internationaal contract valuta die niet vrij verhandeld wordt op de internationale valutamarkt? Of valuta waar weinig vraag naar is? Dan kunt u zich met de Non Deliverable Forward toch beschermen tegen een voor u ongunstige koersontwikkeling. Door vóóraf met de bank een vaste wisselkoers af te spreken.

Is een Non Deliverable Forward interessant voor u?

Een Non Deliverable Forward kan in de volgende situatie interessant voor u zijn:

- ▶ u verwacht in de toekomst een bedrag in incurante valuta te betalen of te ontvangen;
- ▶ u wilt beschermd zijn tegen een voor u ongunstige koersontwikkeling, en
- ▶ een vóóraf vastgestelde wisselkoers geef u de zekerheid die u wenst.

Lees ook de informatie over dit product

Om de Non Deliverable Forward goed te kunnen begrijpen, is het belangrijk dat u weet hoe een Valutatermijntransactie werkt. Lees ook de informatie over de Valutatermijntransactie.

Incurante valuta's

Incurante valuta's zijn valuta's die niet vrij worden verhandeld op de valutamarkt. U kunt hiermee bijvoorbeeld te maken krijgen als u zaken doet met Taiwan, Korea, India of Brazilië.

Uw valutarisico bij incurante valuta's

Stel, u heeft een contract met een leverancier in Brazilië. U moet over drie maanden een bedrag in Braziliaanse real betalen aan uw leverancier. Omdat de Braziliaanse real een incurante valuta is kan ABN AMRO deze valuta niet leveren. In plaats van de Braziliaanse real betaalt u over drie maanden het afgesproken bedrag in euro's aan de lokale Braziliaanse bank van uw leverancier. Die bank wisselt de euro's vervolgens om naar Braziliaanse real en boekt het bedrag in Braziliaanse real op de rekening van de leverancier. Dat doet die lokale bank tegen de wisselkoers van dat moment. Daardoor weet u bij het sluiten van het internationale contract niet precies hoeveel dit contract u gaat kosten. U loopt dus een valutarisico. Dit risico kunt u afdekken met een Non Deliverable Forward (NDF).

Hoe werkt een Non Deliverable Forward?

Met een Non Deliverable Forward spreekt u nu al met de ABN AMRO af welke wisselkoers ('de termijnkoers') u wilt realiseren voor uw valutatransactie in een incurante valuta. Daarnaast legt u vast welke wisselkoers als referentie wordt gehanteerd ('referentievoers'). Meestal is dat de wisselkoers die de centrale bank van het betreffende land publiceert.

Op de afgesproken datum ('expiratedatum') vergelijkt ABN AMRO uw termijnkoers met de referentievoers. Het verschil tussen deze twee koersen – in uw voordeel of in uw nadeel – verrekenet de bank met u. U ontvangt of betaalt dit verschil in euro's of Amerikaanse dollars. Zo heeft u meer zekerheid over het resultaat van uw valutatransactie.



Wisselkoers van de lokale bank kan afwijken van de referentievoers

Bij een Non Deliverable Forward verrekenet ABN AMRO alleen het verschil tussen de termijn- en referentievoers met u. Het daadwerkelijk omwisselen van de valuta doet u zelf, bij de lokale bank. Het kan zijn dat die lokale bank hierbij een wisselkoers hanteert die afwijkt van de referentievoers. Dit kan van invloed zijn op uw resultaat. Wisselt u de valuta bij de lokale bank op de *expiratedatum* van uw Non Deliverable Forward, dan loopt u het minste risico dat de wisselkoers afwijkt van de referentievoers.

Hoe kan een Non Deliverable Forward voor u uitpakken?

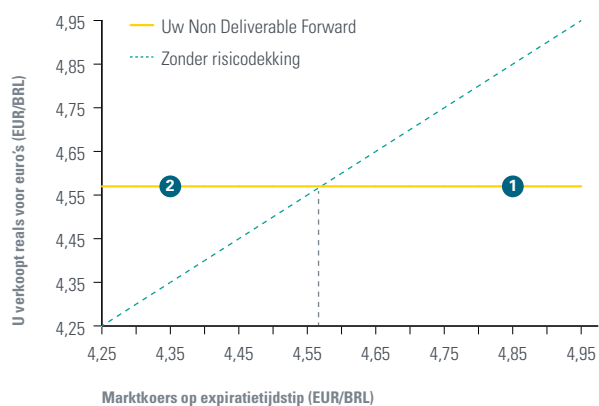
Twee mogelijkheden als u vreemde valuta ontvangt

Stel: u ontvangt over drie maanden 1.500.000 Braziliaanse real en u wilt deze omzetten naar euro's. Heeft u voor een Non Deliverable Forward gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op de expiratedatum twee situaties mogelijk.

Gegevens van uw Non Deliverable Forward

- U verkoopt: 1.500.000 Braziliaanse real (BRL) voor euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Termijnkoers: EUR/BRL 4.5700
- Referentie: officiële wisselkoers gepubliceerd door de Braziliaanse centrale bank

Situatie	Marktkoers	Termijnkoers	Resultaat
1 De waarde van de real daalt. Op de expiratedatum is de referentiekooers hoger dan uw termijnkoers.	EUR/BRL 4,7000 1.500.000 real = € 319.149	EUR/BRL 4,5700 1.500.000 real = € 328.228	Dankzij uw Non Deliverable Forward bent u beschermd . De bank verrekent het verschil met u. U ontvangt € 9.079 van de bank. <i>Let op: u moet uw reals nog zelf omwisselen voor euro's bij de lokale bank. Doe dat bij voorkeur op de expiratedatum.</i>
2 De waarde van de real stijgt. Op de expiratedatum is de referentiekooers lager dan uw termijnkoers.	EUR/BRL 4,4600 1.500.000 real = € 336.323	EUR/BRL 4,5700 1.500.000 real = € 328.228	Door uw Non Deliverable Forward kunt u niet profiteren . De bank verrekent het verschil met u. U moet € 8.095 aan de bank betalen. <i>Let op: u moet uw reals nog zelf omwisselen voor euro's bij de lokale bank. Doe dat bij voorkeur op de expiratedatum.</i>



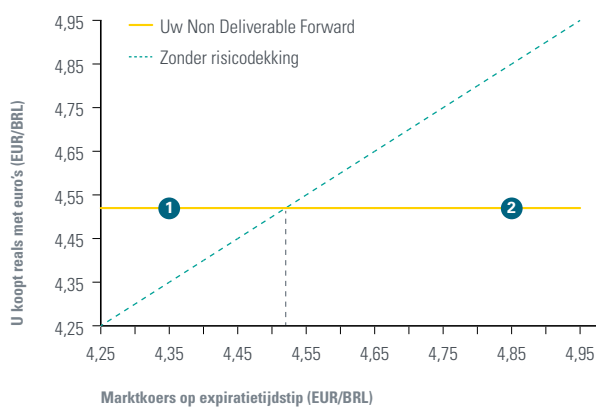
Twoe mogelijkheden als u vreemde valuta moet betalen

Stel: u moet over drie maanden 2.000.000 Braziliaanse real betalen. Die reals koopt u in met euro's. Heeft u voor een Non Deliverable Forward gekozen om uw valutarisico af te dekken, dan zijn er op de expiratedatum twee situaties mogelijk.

Gegevens van uw Non Deliverable Forward

- U koopt: 2.000.000 Braziliaanse real (BRL) met euro's
- Looptijd: 3 maanden
- Termijnkoers: EUR/BRL 4,5200
- Referentie: officiële wisselkoers gepubliceerd door de Braziliaanse centrale bank

Situatie	Marktkoers	Termijnkoers	Resultaat
1 De waarde van de real stijgt. Op de expiratedatum is de referentiekooers lager dan uw termijnkoers.	EUR/BRL 4,3700 2.000.000 real = € 457.666	EUR/BRL 4,5200 2.000.000 real = € 442.478	Dankzij uw Non Deliverable Forward bent u beschermd . De bank verrekenet het verschil met u. U ontvangt € 15.188 van de bank. <i>Let op: u moet uw euro's nog zelf omwisselen voor reals bij de lokale bank. Doe dat bij voorkeur op de expiratedatum.</i>
2 De waarde van de real daalt. Op de expiratedatum is de referentiekooers hoger dan uw termijnkoers.	EUR/BRL 4,6900 2.000.000 real = € 426.439	EUR/BRL 4,5200 2.000.000 real = € 442.478	Voor uw Non Deliverable Forward kunt u niet profiteren . De bank verrekenet het verschil met u. U moet € 16.039 aan de bank betalen. <i>Let op: u moet uw euro's nog zelf omwisselen voor reals bij de lokale bank. Doe dat bij voorkeur op de expiratedatum.</i>



Wat spreekt u af met ABN AMRO?

Bij een Non Deliverable Forward sluit u een overeenkomst met ABN AMRO. Daarin spreken we af:

1. Om welk valutapaar het gaat. Vaak is één van de valuta's de euro of Amerikaanse dollar (bijvoorbeeld EUR/BRL).
2. Welke van deze twee valuta's u gaat kopen of verkopen. Bijvoorbeeld de Braziliaanse real.
3. Het bedrag dat u gaat kopen of verkopen. Het minimumbedrag is € 100.000 (of de tegenwaarde daarvan in vreemde valuta).
4. Op welke datum u deze valuta gaat kopen of verkopen ('expiratedatum'). De tijd tussen het afsluiten van de Non Deliverable Forward en deze datum heet de 'looptijd'. Er is geen minimale looptijd. De maximale looptijd hangt onder andere af van het gekozen valutapaar.
5. Welke wisselkoers u wilt realiseren ('termijnkoers').
6. Met welke wisselkoers de termijnkoers wordt vergeleken ('referentievoers').
7. Of het verschil wordt verrekend in euro's of dollars.

Voordelen van de Non Deliverable Forward

- U heeft meer zekerheid over de kosten of opbrengsten van transacties in incurante valuta.
- U bent beter beschermd tegen een voor u ongunstige koersontwikkeling, voor het afgesproken bedrag en de afgesproken looptijd.

Nadelen en risico's van de Non Deliverable Forward

- Met de Non Deliverable Forward gaat u een verplichting aan. De bank verrekent met u het verschil tussen de termijnkoers en de referentievoers. Ook als dat voor u ongunstig is.
- De wisselkoers die de lokale bank hanteert, kan afwijken van de referentievoers. Dat kan van invloed zijn op uw uiteindelijke resultaat.
- Een Non Deliverable Forward kunt u niet beëindigen, alleen 'tegensluiten'. Dat kost u mogelijk veel geld.

Wat kost een Non Deliverable Forward?

Voor het afsluiten van een Non Deliverable Forward betaalt u géén premie aan de bank. De vergoeding voor de bank is verwerkt in de termijnkoers.

Wat als u de Non Deliverable Forward tussentijds wilt beëindigen?

Het is niet mogelijk om de overeenkomst tijdens de looptijd te beëindigen. U kunt wel de Non Deliverable Forward 'tegensluiten'. U sluit dan nóg een Non Deliverable Forward af, maar dan tegengesteld. Met dezelfde bedragen, valuta en expiratedatum, alleen tegen een nieuwe termijnkoers. In die termijnkoers is dan opnieuw een vergoeding voor de bank opgenomen. Op de expiratedatum vergelijkt de bank beide termijnkoersen met de referentievoers en verrekent met u het verschil.

Uw liquiditeitsposities in (vreemde) valuta beheren

Valutaswap

Met een Valutaswap kunt u tijdelijk valuta met de bank ruilen. Zo kunt u tekorten en overschotten op uw rekeningen reguleren. En daarmee uw rentekosten optimaliseren.

Is een Valutaswap interessant voor u?

Een Valutaswap kan in de volgende situatie interessant voor u zijn:

- ▶ u heeft een tijdelijk tekort aan een bepaalde valuta;
- ▶ u wilt voorkomen dat u rente over een negatief saldo moet betalen;
- ▶ daarnaast heeft u een tijdelijk overschot aan een andere valuta, en
- ▶ u verwacht dat u dit overschot op een latere datum wel weer nodig heeft.
- ▶ óf: u wilt de datum van een eerder afgesloten Valuta-termijntransactie verplaatsen.

Lees ook de informatie over deze producten

Om de Valutaswap goed te kunnen begrijpen, is het belangrijk dat u weet hoe een spottransactie en een Valutatermijntransactie werken. Bent u daar nog niet mee bekend? Lees dan eerst de informatie over deze producten.

Hoe werkt een Valutaswap?

'Swap' is Engels voor 'ruil'. Met een Valutaswap ruilt u voor een afgesproken periode verschillende valuta met de bank. U spreekt dan af dat u een bepaald bedrag aan valuta van de bank koopt (of verkoopt), en op een latere datum hetzelfde bedrag weer aan de bank verkoopt (of koopt). Tegen vooraf afgesproken wisselkoersen.

Stel, u heeft tijdelijk een tekort aan dollars. En juist een overschot aan euro's. Maar: u verwacht dat u die euro's op een latere datum weer nodig heeft. Dan kunt u met een Valutaswap het tijdelijke tekort aan dollars opheffen, door de euro's tijdelijk om te ruilen voor dollars. Zo voorkomt u dat u onnodig veel rente over een negatief saldo op uw dollarrekening moet betalen.

Let op: met het afsluiten van een Valutaswap gaat u een **verplichting** aan. Op de afgesproken datum *moet* u de overeengekomen hoeveelheid vreemde valuta kopen of verkopen tegen de vooraf vastgelegde wisselkoers. Ook als het contract met uw buitenlandse leverancier of klant onverhoopt niet doorgaat.

Een voorbeeld als u vreemde valuta ontvangt

Stel, op uw Vreemde Valuta Rekening ontstaat een tijdelijk tekort van 100.000 Amerikaanse dollars. Bijvoorbeeld door een uitgestelde betaling. Op uw rekening courant heeft u een overschot van € 100.000. Omdat u geen rente wilt betalen over het negatieve saldo op uw Vreemde Valuta Rekening, kiest u voor het afsluiten van een Valutaswap.

Uw Valutaswap

- Een spottransactie: u koopt 100.000 dollar tegen een spotkoers van EUR/USD 1,2010 (= € 83.264).
- Een Valutatermijntransactie: u verkoopt 100.000 dollar over twee maanden tegen een termijnkoers van EUR/USD 1,2030 (= € 83.126).

Een voorbeeld als u vreemde valuta moet betalen

Op uw Vreemde Valuta Rekening ontstaat een tijdelijk overschot van 250.000 Amerikaanse dollars. Bijvoorbeeld door een uitgestelde betaling. Op uw rekening courant heeft u een tekort van € 200.000. Omdat u geen rente wilt betalen over het negatieve saldo op uw rekening courant, kiest u voor het afsluiten van een Valutaswap.

Uw Valutaswap

- Een spottransactie: u verkoopt 250.000 dollar tegen de marktkoers van EUR/USD 1,1960 (= € 209.030).
- Een Valutatermijntransactie: u koopt 250.000 dollar over twee maanden tegen een termijenkoers van 1,1980 (= € 208.681).

Wat spreekt u af met ABN AMRO?

Een Valutaswap bestaat uit twee transacties: een spottransactie én een Valutatermijntransactie. Hiervoor sluit u een overeenkomst met ABN AMRO. Daarin spreken we af:

1. Om welk valutapaar het gaat.
2. Om welk bedrag het gaat. Voor de gangbare valuta is er geen minimum- of maximumbedrag.
3. Welke van de twee valuta's u op dit moment gaat kopen (of verkopen). Goed om te weten: dit is een spottransactie. Die wordt dus afgesloten tegen de marktkoers.
4. Op welke datum u de valuta weer gaat verkopen (of kopen). Dit is de valutadatum van de Valutatermijntransactie.
5. Tegen welke wisselkoers u de valuta weer gaat verkopen (of kopen). Dit is de termijenkoers.

Voordelen van de Valutaswap

- U voorkomt dat u onnodig hoge rente over een negatief saldo moet betalen.
- U kunt met een Valutaswap de datum van een Valutatermijntransactie aanpassen.

Nadelen en risico's van de Valutaswap

- U heeft een verplichting om te kopen of verkopen. Ook als de afgesproken koers voor u ongunstig blijkt. Of als het contract met een buitenlandse zakenpartner waarvoor u oorspronkelijk de Valutatermijntransactie heeft afgesloten, onverhoopt niet doorgaat.
- Een Valutaswap kunt u niet beëindigen, alleen 'tegensluiten'. Dat kost u mogelijk veel geld.

Uw Valutaswap afstemmen op uw specifieke wensen

Een gewone Valutaswap bestaat uit een spottransactie en een Valutatermijntransactie. Maar u kunt in plaats van een Valutatermijntransactie ook kiezen voor een ander product. Wilt u bijvoorbeeld zekerheid, maar ook enigszins kunnen profiteren van een voor u gunstige koersontwikkeling? Dan combineert u een spottransactie met een Forward Extra. Maar er zijn ook andere mogelijkheden. Uw FX Sales adviseur kan u hierover meer vertellen.

Wat kost een Valutaswap?

Voor het afsluiten van een Valutaswap betaalt u géén premie aan de bank. De vergoeding voor de bank is verwerkt in de spotkoers van de spottransactie en de termijenkoers van de Valutatermijntransactie.

Wat als u de Valutaswap tussentijds wilt beëindigen?

Het is niet mogelijk om de overeenkomst tijdens de looptijd te beëindigen. Wat u wel kunt doen is de Valutatermijntransactie van de Valutaswap 'tegensluiten'. Dat tegensluiten gaat zo: u sluit nóg een Valutatermijntransactie af, maar dan tegengesteld. Met dezelfde bedragen en valuta, alleen tegen een nieuwe termijenkoers. In die termijenkoers is dan opnieuw een vergoeding voor de bank opgenomen. Op de afgesproken valutadatum worden beide transacties uitgevoerd.

Kijk voor een voorbeeld van 'tegensluiten' bij de productinformatie over de Valutatermijntransactie.

**Uw renteopbrengsten
mogelijk verbeteren**

Uw renteopbrengsten mogelijk verbeteren

Heeft u tijdelijk een liquiditeitsoverschot in een bepaalde valuta? En kunt u dat geld voor een bepaalde periode missen? Dan kunt u een bedrag vastzetten op een deposito, voor een afgesproken periode en tegen een vaste rente. Wilt u kans op een hogere rente over uw liquiditeitsoverschot? Dan biedt ABN AMRO de mogelijkheid om uw overtollige liquiditeiten vast te zetten op een 'gestructureerd valutadeposito'.

In dit hoofdstuk leest u meer over de Dual Currency Deposit die ABN AMRO aanbiedt. Hoe werkt deze, wat zijn de voordelen, nadelen en risico's?

Niet om valutarisico's af te dekken

Gestructureerde valutadeposito's kunt u inzetten als u een liquiditeitsoverschot heeft. Deze producten zijn niet bedoeld en niet geschikt om valutarisico's mee af te dekken.



Geen depositogarantiestelsel

Anders dan gewone deposito's, vallen gestructureerde valutadeposito's – zoals de Dual Currency Deposit in dit hoofdstuk – niet onder het depositogarantiestelsel.

Risico's begrijpen en accepteren

Of een gestructureerd valutadeposito gunstig voor u uitpakt, is sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de marktkoers. Sluit alleen een gestructureerd valutadeposito als u de risico's die er mee gepaard gaan goed begrijpt, en accepteert.

Mogelijk een hogere rente, in ruil voor extra risico

Voor de gestructureerde valutadeposito uit dit hoofdstuk geldt dat u kans heeft op een hogere rente dan bij een gewoon deposito. In ruil daarvoor gaat u een extra risico aan. Want anders dan bij een gewoon deposito is bij een gestructureerd valutadeposito uw rente afhankelijk van de marktkoers. Ontwikkelt de marktkoers zich zoals u verwacht, dan realiseert u een beter resultaat dan bij een gewoon deposito. Maar: wijkt de koersontwikkeling af van uw verwachting? Dan gaat dat ten koste van uw resultaat. Uw resultaat kan dan zelfs lager uitpakken dan bij een gewoon deposito.

Het geld staat vast tot de einddatum

Het bedrag dat u op een (gestructureerd) deposito zet, staat vast tot de einddatum. U kunt het voor de einddatum niet opnemen. Heeft u het geld tussentijds nodig? Of wilt u er flexibel over kunnen beschikken? Dan is een (gestructureerd) deposito geen goede keuze.

Dual Currency Deposit

Op een Dual Currency Deposit of 'DCD' kunt u uw liquiditeitsoverschot in een bepaalde valuta tijdelijk wegzetten tegen een hogere rente. In ruil voor deze hogere rente kan ABN AMRO u terugbetalen in een andere valuta, tegen een afgesproken koers.

Is een Dual Currency Deposit interessant voor u?

Een Dual Currency Deposit kan in de volgende situatie interessant voor u zijn:

- ▶ u heeft voor een periode van twee weken of meer een liquiditeitsoverschot in een bepaalde valuta, en u wilt hiervoor een hogere rente ontvangen dan een gewoon deposito u biedt;
- ▶ u heeft een eigen verwachting over hoe de koers zich gaat ontwikkelen, en
- ▶ als de koers zich anders ontwikkelt dan u had gedacht, accepteert u dat de bank u terugbetaalt in een andere valuta.

Uw geld staat vast tot de einddatum

Goed om u te realiseren bij het afsluiten van een Dual Currency Deposit: geld dat u op een Dual Currency Deposit zet, kunt u nooit voor de einddatum opnemen. Ook niet als u het tussentijds nodig heeft.

Hoe werkt een Dual Currency Deposit?

Stel, u heeft een tijdelijk overschot in Amerikaanse dollars. Dan kunt u uw dollaroverschot op een Dual Currency Deposit zetten. Daarvoor ontvangt u een hogere rente dan u krijgt op een gewoon deposito. In ruil voor die hogere rente geeft u ABN AMRO het recht om op de einddatum u het geplaatste depositobedrag in een andere valuta (bijvoorbeeld euro's) terug te betalen. U spreekt ook af tegen welke wisselkoers de bank dit mag doen ('conversiekoers'). Is op het expiratietijdstip de conversiekoers gelijk aan de marktkoers of ongunstiger voor u dan de marktkoers? Dan betaalt de bank u in de andere valuta terug, tegen de conversiekoers. De rente ontvangt u in de oorspronkelijke valuta.

Geschikt valutapaar

Met een Dual Currency Deposit kiest u zelf in welke andere valuta de bank u kan terugbetalen. Geschikt hiervoor zijn valuta waarin u vaker zaken doet. Want deze valuta kunt u op een ander moment weer inzetten.

Expiratietijdstip: twee werkdagen voor de einddatum

Twee werkdagen vóór de einddatum van het deposito, om 10.00 uur New York tijd bepaalt de bank in welke valuta u wordt terugbetaald. Dit heet het 'expiratietijdstip'. 10.00 uur New York tijd komt het grootste deel van het jaar overeen met 16.00 uur Nederlandse tijd.

Een voorbeeld als u een liquiditeitsoverschot heeft in dollars

U heeft op uw Vreemde Valuta Rekening voor een periode van drie maanden een liquiditeitsoverschot van 250.000 Amerikaanse dollars. U wilt uw dollars opzij zetten, maar tegen een hogere rente dan u op een gewoon dollardeposito zou ontvangen. U kiest voor een Dual Currency Deposit. In ruil voor een hogere rente, accepteert u het risico dat u het bedrag in euro's terugbetaald krijgt. U heeft de verwachting dat de waarde van de dollar zal stijgen. Er zijn op het expiratietijdstip dan twee situaties mogelijk:

Uw Dual Currency Deposit

- Bedrag: 250.000 Amerikaanse dollars
- Looptijd: 3 maanden
- Rente gewoon dollardeposito: 1,10% op jaarbasis
- Rente DCD: 3,15% op jaarbasis
- Actuele termijenkoers: EUR/USD 1,2095
- Conversiekoers: EUR/USD 1,1800

Situatie	Marktkoers	Resultaat
<p>1 De waarde van de dollar daalt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers hoger dan de conversiekoers.</p>	EUR/USD 1,2100	<p>De bank maakt géén gebruik van haar recht om terug te betalen in euro's. Op de expiratiedatum betaalt de bank u terug in dollars.</p> <p>U ontvangt 250.000 dollar. Daarnaast ontvangt u het rentebedrag van 1.969 dollar (= $90/360 \times 3,15\% \times 250.000$).</p> <p>U profiteert van de hogere rente van uw Dual Currency Deposit.</p>
<p>2 De waarde van de dollar stijgt. Op het expiratietijdstip is de marktkoers lager dan de conversiekoers.</p>	<p>EUR/USD 1,1600</p> <p>250.000 dollar = € 215.517</p> <p>Conversiekoers: EUR/USD 1,1800</p> <p>250.000 dollar = € 211.864</p>	<p>De bank maakt wel gebruik van haar recht om terug te betalen in euro's. Op de expiratiedatum betaalt de bank u terug in euro's.</p> <p>U ontvangt € 211.864. Daarnaast ontvangt u het rentebedrag van 1.969 dollar.</p> <p>De bank betaalt u terug in euro's tegen de voor u ongunstige conversiekoers. U profiteert niet van de lagere conversiekoers van uw Dual Currency Deposit.</p>

Wat spreekt u af met ABN AMRO?

Bij een Dual Currency Deposit sluit u een overeenkomst met ABN AMRO. Daarin spreken we af:

1. In welke valuta u een bedrag vastzet.
2. Hoe hoog het bedrag is dat u vastzet. Het minimumbedrag is € 50.000 (of de tegenwaarde daarvan in vreemde valuta).
3. Tot welke datum u dit bedrag vastzet ('einddatum'). De minimale looptijd is twee weken.
4. In welke valuta de bank u eventueel mag terugbetalen.
5. Tegen welke wisselkoers de bank dat mag doen ('conversiekoers').
6. Hoeveel rente u ontvangt. Dit is een rente op jaarbasis. Bij een looptijd van een half jaar ontvangt u de helft van de jaarrente.

Voordelen van een Dual Currency Deposit

- In vergelijking met een gewoon deposito ontvangt u meer rente.

Grenskoers opnemen in een Dual Currency Deposit

Bij een Dual Currency Deposit spreekt u met de bank een conversiekoers af. Dat is de wisselkoers waartegen de bank u in de andere valuta mag terugbetalen. Als extra kunt u – naast de conversiekoers – ook een 'grenskoers' opnemen in de Dual Currency Deposit. Pas als de marktkoers die grenskoers bereikt of passeert, krijgt de bank het recht om u in de andere valuta terug te betalen. Wordt de grenskoers niet bereikt? Dan krijgt u de oorspronkelijke valuta terug. Zo bent u beter beschermd tegen het risico dat u in de andere valuta wordt terugbetaald. Wel is de conversiekoers slechter dan de conversiekoers van een Dual Currency Deposit zonder grenskoers.

Een voorbeeld:

U zet 250.000 Amerikaanse dollars op een Dual Currency Deposit met grenskoers (Europese variant). U spreekt met de bank af dat zij u mag terugbetalen in euro's, tegen een conversiekoers van EUR/USD 1,1900. Daarnaast spreekt u een grenskoers af van EUR/USD 1,1700. De bank mag u dan pas in euro's terugbetalen (tegen de conversiekoers van EUR/USD 1,1900) als de marktkoers op het expiratietijdstip de EUR/USD 1,1700 bereikt of passeert.

Nadelen en risico's van een Dual Currency Deposit

- Gedurende de hele looptijd staat uw geld vast. U kunt het niet gebruiken, ook niet als u het nodig heeft.
- Als op het expiratietijdstip de conversiekoers voor u ongunstiger is dan de marktkoers (of gelijk aan de marktkoers), betaalt de bank u terug in de andere valuta. Tegen de voor u ongunstige conversiekoers. Dat kan u veel geld kosten.
- Betaalt de bank u terug in de andere valuta en heeft u op dat moment de oorspronkelijke valuta nodig? Dan moet u die zelf kopen tegen een marktkoers die op dat moment niet gunstig voor u is.

Hoeveel rente ontvangt u?

In vergelijking met een gewoon deposito ontvangt u meer rente. Hoe hoog de rente precies is, hangt onder andere af van de rentestanden voor deposito's. Maar ook van de beweeglijkheid van de valutamarkt, de conversiekoers, de hoogte van het bedrag en de looptijd. Daarbij geldt: bij een beweeglijke markt, langere looptijd of voor u slechtere conversiekoers, is de rente hoger. Let op: bij een hogere rente is ook de kans groter dat u in de andere valuta wordt terugbetaald.

Wat kost een Dual Currency Deposit?

De conversiekoers van een Dual Currency Deposit wordt vastgelegd in een Valutaoptie die u aan de bank verkoopt. Normaal gesproken zou u in ruil hiervoor van de bank een premie ontvangen. Bij een Dual Currency Deposit gebeurt dit niet. Een deel van deze premie houdt de bank in als vergoeding. Het andere deel wordt gebruikt om u de hogere rente te kunnen bieden.

Wat als u het Dual Currency Deposit tussentijds wilt beëindigen?

Het is niet mogelijk om het Dual Currency Deposit voor de einddatum te beëindigen of over te dragen aan een ander. U kunt het bedrag dat u heeft ingelegd tussentijds ook niet overboeken naar een andere rekening.

