



## FX Derivatives

FX Forward

# Inhoud

Algemene Informatie .....	1
Productbeschrijving .....	1
Belangrijkste productkenmerken .....	1
Voordelen .....	1
Risico's .....	2
Kosten .....	2
Voorbeeld van een FX Forward .....	2
Ter illustratie .....	3
Marktwaaarde .....	3
Contact .....	5
Disclaimer .....	5

# FX Forward

## Algemene Informatie

Een valutatransactie is een overeenkomst tussen twee partijen om een afgesproken hoeveelheid van één valuta te ruilen tegen een afgesproken hoeveelheid van één andere valuta. De ruilverhouding wordt weergegeven door de wisselkoers. De wisselkoers is de prijs van een bepaalde muntsoort uitgedrukt in de andere valuta. Een koers van EUR/USD 1,4000 betekent dat EUR 1 een waarde heeft van USD 1,4000. Het valutapaar is in dit geval EUR/USD, waarbij de EUR de handelsvaluta is en de USD de prijsvaluta.

Valutatransacties kunnen worden gebruikt om (toekomstig) valutarisico af te dekken, maar ook om liquiditeitsposities te reguleren. Valutatransacties worden vaak door het bedrijfsleven gebruikt om de wisselkoers van (toekomstige) ontvangsten en uitgaven in vreemde valuta vast te leggen. Valutatransacties geven bescherming tegen ongunstige koersontwikkelingen, waarbij wordt geaccepteerd dat door het vastleggen van een wisselkoers ook het voordeel van eventuele gunstige koersontwikkelingen verdwijnt.

Er bestaan drie basissoorten valutatransacties:

- **Spottransactie** - een valutatransactie met directe levering wordt een spottransactie genoemd. De wisselkoers is de spotkoers.
- **Valutatermijntransactie** - een valutatermijntransactie (FX Forward) is een bindend contract tussen twee partijen om één valuta te ruilen tegen een andere valuta op een afgesproken tijdstip in de toekomst (leveringsdatum). De wisselkoers is de termijankoers.
- **Valutaoptie** - een valutaoptie is een contract dat de koper het recht geeft, maar niet de verplichting, om op een afgesproken datum en tijdstip (vervaldag of vervaldatum) een bepaalde hoeveelheid valuta te verkopen (put) of te kopen (call) tegen een vooraf afgesproken koers. Het is het recht om een spottransactie te doen op een vooraf afgesproken koers. De koper van de valutaoptie betaalt een premie aan de verkoper.

## Productbeschrijving

Een valutatransactie met uitgestelde levering wordt een valutatermijncontract, FX Forward, Foreign Exchange Forward Outright of wisseltermijncontract genoemd; de wisselkoers is de termijankoers. De valutadatum is de datum waarop de FX Forward eindigt. Het gaat om een vaste overeenkomst waarbij beide partijen een verplichting aangaan. De termijankoers wordt bepaald door de spotkoers en door het verrekenen van het renteververschil tussen de twee valuta's in de koers. Als gevolg van de uitgestelde levering zijn echter de tijdsfactor en daarom ook de rentefactor een belangrijke overweging.

## Belangrijkste productkenmerken

- Een FX Forward is een overeenkomst tussen twee partijen die buiten de gereguleerde beurzen om tot stand komt.
- Verkrijgbaar in alle gangbare valutaparen.
- Geen minimum- of maximumbedragen (slechts bij niet courante valutaparen kunnen er beperkingen gelden).
- Looptijden vanaf 1 dag tot 5 jaar (afhankelijk van de valutaparen kunnen er verschillende looptijden gelden).
- Bedrag en looptijd kunnen worden aangepast aan specifieke wensen.
- Transacties worden bevestigd door middel van een aparte bevestiging met alle relevante gegevens.
- Eventuele levering vindt plaats via de in de bevestiging genoemde rekening(en).

## Voordelen

De voordelen van een FX Forward zijn:

- Een FX Forward zorgt ervoor dat er op de valutadatum een vooraf bepaalde hoeveelheid valuta gewisseld wordt voor een vooraf bepaalde hoeveelheid van een andere valuta. Hierdoor ontstaat er een zekerheid.
- Een FX Forward biedt bescherming tegen nadelige koersbewegingen.
- Transacties kunnen worden tegengesloten met een tegenovergestelde transactie. Eventuele koersverschillen (positief of negatief) worden verrekend op de vooraf bepaalde leveringsdatum of, ingeval van vroegtijdige beëindiging, op een andere overeen te komen datum, mits aanpassing van de termijnkoers om het renteververschil tussen de oorspronkelijke en nieuwe leveringsdatum te weerspiegelen.

## Risico's

De risico's van een FX Forward zijn:

- Door middel van een valutatermijncontract is de toekomstige wisselkoers vastgelegd. Dit kan betekenen dat de verrekening van het FX Forward-contract op de valutadatum minder gunstig is vergeleken met de spotkoers die kon worden afgesproken in de huidige markt. Met een valutatermijncontract kan dus niet meer geprofiteerd worden van gunstige wisselkoersbewegingen.
- Indien de daadwerkelijke wisselkoersontwikkeling afwijkt van de verwachting van de cliënt, bestaat het risico dat achteraf gezien de keuze voor een ander valutaproduct / een andere valutastrategie in dat geval een betere oplossing zou zijn geweest. Op het moment dat de transactie wordt gesloten, kan de cliënt, op basis van de aanvaarde variabelen, het risico vaststellen. Daarmee aanvaardt de cliënt weloverwogen dat risico.
- Naarmate het tijdsverschil tussen het moment van afsluiten en het moment van levering groter is, kan dit risico groter zijn. Indien een FX Forward een looptijd van 1 maand heeft, is de kans op koersfluctuaties kleiner dan van een valutatermijncontract met een looptijd van bijvoorbeeld 12 maanden.
- Indien het handelscontract waarvan het wisselkoersrisico door de FX Forward wordt ingedekt verdwijnt (bvb. door annulatie van een bestelling) zal het Forward contract niet automatisch worden beëindigd. Om het FX Forward contract vroegtijdig te beëindigen zal de klant het contract moeten beëindigen aan de marktwaarde van dat ogenblik (naargelang de marktvoorwaarden kan dit een positief of negatief resultaat opleveren).

## Kosten

Voor een FX Forward wordt een commissie aangerekend van 0.1% gerekend op de EUR-tegenwaarde met een minimum van EUR 12.50 en een maximum van EUR 75.00 per transactie.

## Voorbeeld van een FX Forward

Stel een cliënt importeert cadeauartikelen uit China en dient hiervoor over 3 maanden USD 100.000 te betalen.

De spotkoers EUR/USD is 1,4000; De 3-maands EUR-rente is 1,00%; De 3-maands USD-rente is 2,00%; 3 maanden = 90 dagen

EUR 1,000 = USD 1,4000 op basis van de spotkoers

De waarde van EUR 1,000 over 3 maanden is:  $1,000 + 90 \text{ dagen rente } \text{à} 1,00\% = \text{EUR } 1,0025$

De waarde van USD 1,4000 over 3 maanden is:  $1,4000 + 90 \text{ dagen rente } \text{à} 2,00\% = \text{USD } 1,4070$

De spotkoers EUR/USD:  $1,4000 / 1,000 = 1,4000$ ;

De 3-maands termijnkoers EUR/USD:  $1,4070 / 1,0025 = 1,4035$

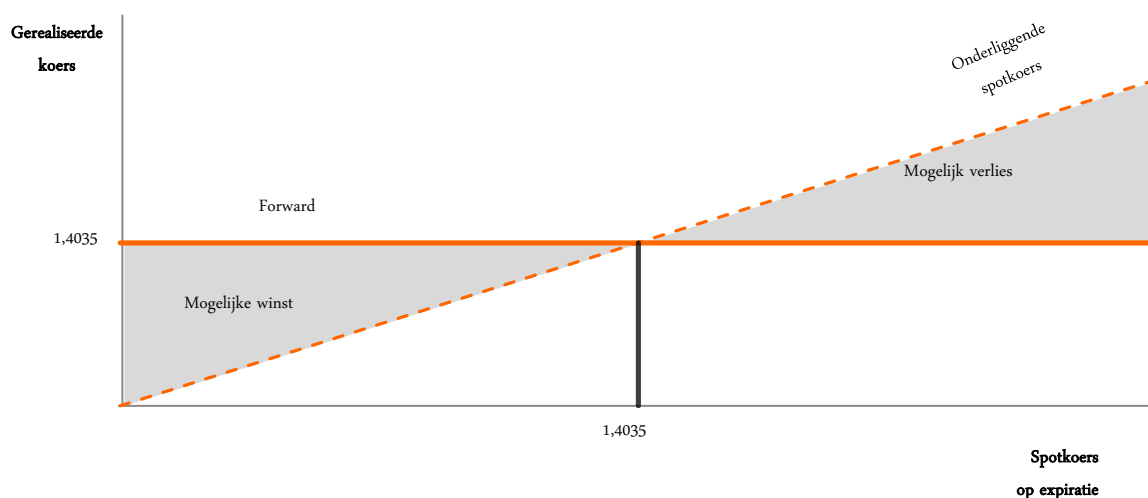
Deze termijnkoers wordt de wisselkoers voor het 3-maands valutatermijncontract. Op basis van deze termijnkoers kan ook de tegenwaarde in EUR van deze transactie worden berekend:  $\text{USD } 100.000 / 1,4035 = \text{EUR } 71.250,44$

Wanneer voor de betreffende periode de rente op de USD hoger is dan op de EUR, dan is de termijenkoers EUR/USD hoger dan de spotkoers. Andersom is het zo dat wanneer voor de betreffende periode de rente op de USD lager is dan op de EUR, de termijenkoers EUR/USD lager is dan de spotkoers.

Een positief verschil tussen termijenkoers en spotkoers wordt agio of report genoemd (d.w.z. de termijenkoers is hoger dan de spotkoers). Een negatief verschil tussen termijenkoers en spotkoers wordt disagio of deport genoemd (d.w.z. de termijenkoers is lager dan de spotkoers).

## Ter illustratie

Onderstaande grafiek laat zien dat een FX Forward ongevoelig is voor de spotkoers op de einddatum. De einddatum ligt 2 werkdagen voor de valutadatum. Op de valutadatum wordt het valutatermijncontract tegen de vaste, vooraf bepaalde wisselkoers afgewikkeld.



Ligt op de einddatum de spotkoers onder 1,4035 dan ondervindt de importeur hiervan geen nadeel. Ligt op de valutadatum de spotkoers boven 1,4035, dan behaalt de importeur hierdoor ook geen voordeel.

## Marktwaaarde

Een FX Forward is een los verhandelbaar financieel instrument waarmee financiële risico's kunnen worden afgedekt. Het feit dat een FX Forward los verhandelbaar is, houdt in dat een FX Forward een marktwaaarde heeft. Deze marktwaaarde is afhankelijk van de afgesproken niveaus in het valutatermijncontract (d.w.z. de wisselkoers) en van valutamarktontwikkelingen. Bovenstaand voorbeeld wordt ter verduidelijking verder uitgewerkt.

Een cliënt heeft een valutatermijncontract afgesloten waarin over 3 maanden USD 100.000 wordt gekocht tegen een afgesproken koers van EUR/USD 1,4035. Dat wil zeggen: de cliënt ontvangt USD 1,4035 per EUR 1,0000. Stel, de cliënt overweegt na 1 maand de afgesloten FX Forward te beëindigen. Dan kunnen de volgende drie scenario's zich voordoen:

### Scenario 1: De termijenkoers EUR/USD voor de resterende 2 maanden is 1,4035.

- Er is geen verschil tussen de vooraf afgesproken termijenkoers en de marktcoers; de marktwaaarde van de FX Forward is EUR 0.

### Scenario 2: De termijenkoers EUR/USD voor de resterende 2 maanden is gedaald van 1,4035 naar 1,3500.

- Er is 0,0535 verschil tussen de vooraf afgesproken termijenkoers van de FX Forward en de marktcoers. Dit verschil van 0,0535 over de hoofdsom van USD 100.000 is EUR 2.823,63 (= USD 100.000 / 1,3500 – USD 100.000 / 1,4035). Deze waarde is positief voor de cliënt aangezien het contract gunstiger is dan de marktcoers. Dit vertaalt zich in een positieve marktwaaarde, die wordt verrekend op de oorspronkelijk overeengekomen leveringsdatum of op

een andere overeen te komen datum, mits aanpassing van de termijnkoers om het renteververschil tussen de oorspronkelijke en nieuwe leveringsdatum te weerspiegelen.

**Scenario 3: De termijnkoers EUR/USD voor de resterende 2 maanden is gestegen van 1,4035 naar 1,4200.**

- Er is 0,0165 verschil tussen de vooraf afgesproken termijnkoers van de FX Forward en de marktcoers. Dit verschil van 0,0165 over de hoofdsom van USD 100.000 is EUR - 827,90 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,4200 - \text{USD } 100.000 / 1,4035$ ). Deze waarde is negatief voor de cliënt aangezien het contract minder gunstig is dan de marktcoers. Dit vertaalt zich in een negatieve marktwaarde, die wordt verrekend op de oorspronkelijk overeengekomen leveringsdatum of op een andere overeen te komen datum, mits aanpassing van de termijnkoers om het renteververschil tussen de oorspronkelijke en nieuwe leveringsdatum te weerspiegelen.

Een positieve of negatieve waarde is boekhoudkundig. Pas indien een valutatermijncontract tussentijds wordt ontbonden, dient een positieve of negatieve marktwaarde daadwerkelijk te worden verrekend.

Bovenstaande gesimplificeerde voorbeelden zijn realistisch en dienen ter illustratie. Aan dit document kunnen geen rechten worden ontleend.

## Contact

Voor meer informatie verwijzen we u door naar uw ING contactpersoon

---

## Disclaimer

ING België N.V. ('ING') verstrekt door middel van deze productfiche informatie over financiële instrumenten. Deze productfiche is uitsluitend informatief en heeft als doel een algemene toelichting te geven bij de werking van een specifiek financieel instrument.

Deze productfiche is niet bedoeld en mag niet worden opgevat als een aanbod of een verzoek of aanbeveling om over te gaan tot een belegging in het betrokken financiële instrument.

De geboden informatie is niet bedoeld als een vervanging van deskundig advies en de hierin opgenomen informatie kwalificeert niet als beleggingsadvies overeenkomstig artikel 46,9° en 10° van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen.

Deze informatie kan en mag niet worden gebruikt als beleggings-, fiscaal of juridisch advies. ING wijst er nadrukkelijk op dat aan het aangaan van een financieel instrument financiële risico's zijn verbonden en dat ING mogelijk zelf posities heeft of transacties aangaat inzake enige of meerdere van de financiële instrumenten, zoals hierin genoemd. Daarnaast kunnen aan het voortijdig beëindigen van een financieel instrument betalingsverplichtingen aan ING voortvloeien.

De informatie verstrekt in deze productfiche kan zonder voorafgaande mededeling worden gewijzigd. Hoewel ING zich tot het uiterste inspanst om de inhoud van deze productfiche zo actueel en volledig mogelijk te houden, kan ING geen enkele garantie bieden voor de nauwkeurigheid, geldigheid, volledigheid of actualiteit van de informatie die in deze productfiche wordt gepubliceerd behalve grove fout.

**ING België is als kredietinstelling en verzekeringsbemiddelaar onderworpen aan de controle van de toezichthouders, de Nationale Bank van België en de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA). ING België heeft haar statutaire zetel te Brussel en is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 0403.200.393**

Deze productfiche mag niet verspreid worden in Canada, Japan of de Verenigde Staten van Amerika (U.S.A.), hun gebieden of bezittingen, om het even welke staat daarvan of het district van Columbia of om het even welk persoon die resident in de U.S.A. (zoals bepaald in de voorschriften van de U.S. Securities Act uit 1933) is.

---