



FX Derivatives

FX Swap

Inhoud

Algemene Informatie	1
Productbeschrijving	1
Belangrijkste productkenmerken	1
Voordelen	2
Risico's	2
Kosten	2
Voorbeeld van een FX Swap	2
Ter illustratie	3
Marktwaaarde	3
Contact	6
Disclaimer	6

FX Swap

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 aanvaard 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, wisseltermijncontract of ook Foreign Exchange Forward Outright genoemd) 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 termijenkoers.
- **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 Foreign Exchange Swap (FX Swap of Valutaswap) combineert een spot-transactie met een valutatermijn-transactie. Bij een FX Swap wordt een bedrag in één valuta in een spot-transactie gekocht (of verkocht) en vervolgens verkocht (of gekocht) in een valutatermijn-transactie. Het gaat om een vaste overeenkomst waarbij beide partijen een verplichting aangaan. De termijenkoers 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 de factor tijd en daarom ook de factor rente een belangrijke overweging.

Belangrijkste productkenmerken

- Een FX Swap 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 sommige 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 Swap zijn:

- Een FX Swap zorgt ervoor dat een vooraf bepaalde hoeveelheid valuta voor een bepaalde periode wordt gewisseld voor een vooraf bepaalde hoeveelheid van een andere valuta. Hierdoor ontstaat er een zekerheid.
- Een FX Swap biedt bescherming tegen een negatieve koersbeweging.
- Transacties kunnen worden tegengesloten met een tegenovergestelde transactie. Eventuele verschillen in de termijakoers worden verrekend op de vooraf afgesproken leveringsdatum.

Risico's

De risico's van een FX Swap zijn:

- Bij een FX Swap wordt de toekomstige wisselkoers vastgelegd. Dat kan betekenen dat de verrekening van het valutatermijncontract op de valutadatum eventueel minder gunstig is vergeleken met de spotkoers die op dat ogenblik in de markt zou kunnen worden afgesproken. Door het aangaan van een FX Swap contract vervalt daardoor het voordeel van positieve 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 Forward een looptijd van 1 maand heeft, is de kans op koersfluctuaties kleiner dan bij een Forward met een looptijd van bijvoorbeeld 12 maanden.
- Indien het handelscontract waarvan het risico door de FX Swap wordt ingedekt verdwijnt (bij voorbeeld door wijziging van een bestelling), zal het FX Swap contract niet automatisch worden beëindigd. Om het FX Swap 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 Swap 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 Swap

Stel een cliënt heeft op verschillende momenten inkomsten en uitgaven in USD. De cliënt moet nu USD 100.000 betalen voor diverse basisgoederen en over drie maanden exporteert hij voor USD 100.000 aan goederen. De cliënt gaat een FX Swap aan om zijn USD-risico af te dekken. De cliënt heeft voldoende EUR in bezit om deze transacties te kunnen uitvoeren.

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 is over drie maanden: $1,000 + 90 \text{ dagen rente tegen } 1,00\% = \text{EUR } 1,0025$

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

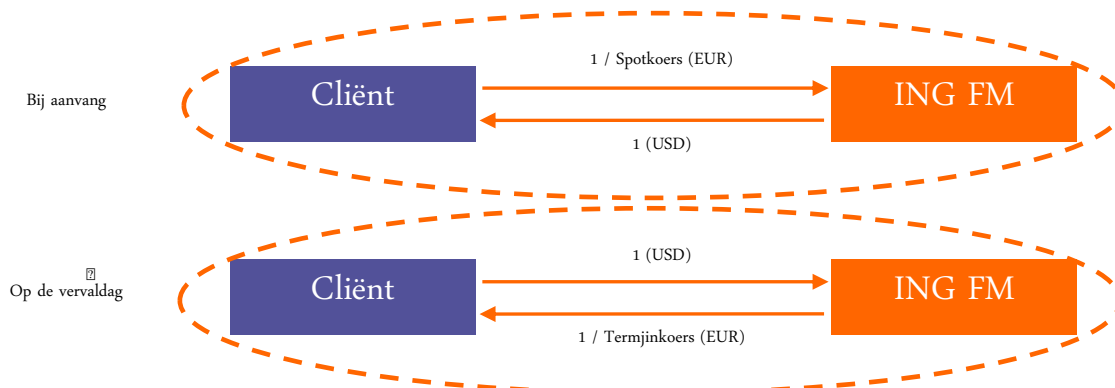
De spotkoers EUR/USD: $1,4000 / 1,000 = 1,4000$

De 3-maands EUR/USD termijakoers is $1,4070 / 1,0025 = 1,4035$

Onder de FX Swap koopt de cliënt USD 100.000 tegen een koers van 1,4000 on spot en verkoopt na drie maanden USD 100.000 tegen een termijankoers van 1,4035. De cliënt kent de valutarisico's en betaalt na drie maanden een nettobedrag van EUR 178,13 (= USD 100.000 / 1,4000 – USD 100.000 / 1,4035).

Ter illustratie

De volgende grafiek laat een FX Swap zien. De cliënt wisselt een spottransactie om in een tegenovergestelde valutatermijntransactie. De spottransactie wordt afgewikkeld aan het begin van de FX Swap en de valutatermijntransactie wordt afgewikkeld bij het vervallen van de FX Swap.



Een betere of slechtere spotkoers op de vervaldatum heeft geen gevolgen voor de cliënt aangezien de wisselkoers is vastgelegd in het valutatermijncontract dat deel uitmaakt van de FX Swap.

Marktwaarde

Een FX Swap is een los verhandelbaar financieel instrument waarmee financiële risico's kunnen worden afgedekt. Een FX Swap is een combinatie van spot- en valutatermijntransactie en kan daarom worden gewaardeerd. De marktwaarde is afhankelijk van het notionele bedrag, de vastgestelde niveaus in het valutatermijncontract (d.w.z. de wisselkoers) en ontwikkelingen op de valutamarkt en rentemarkt. Bovenstaand voorbeeld wordt hieronder ter verduidelijking verder uitgewerkt.

Een cliënt is een FX Swap aangegaan (openingscontract) waarmee USD 100.000 wordt gekocht tegen een afgesproken spotkoers van EUR/USD 1,4000 en na 3 maanden USD 100.000 wordt verkocht tegen een afgesproken koers van EUR/USD 1,4035. Stel de cliënt overweegt na 1 maand de FX Swap tegen te sluiten omdat zijn klant besluit hem 2 maanden eerder te betalen. In de praktijk gaat de cliënt een tweede FX Swap (sluitingscontract) aan om USD 100.000 te verkopen tegen de spotkoers en na 2 maanden USD 100.000 te kopen ofwel een valutatermijntransactie aan te gaan om na 2 maanden USD 100.000 te kopen. In dat geval kunnen de volgende scenario's zich voordoen:

Scenario 1: De spotkoers EUR/USD is ongewijzigd gebleven op 1,4000 en de termijankoers EUR/USD voor de resterende twee maanden is ongewijzigd op 1,4035

- Er bestaat geen verschil tussen de spotkoersen van de openings- en sluitingscontracten en er bestaat evenmin een verschil tussen de termijankoers van de openings- en sluitingscontracten; de netto marktwaarde van de FX Swaps is EUR 0.

Scenario 2: De spotkoers EUR/USD is ongewijzigd gebleven op 1,4000 en de termijankoers EUR/USD voor de resterende twee maanden is gedaald naar 1,3835

- Er is geen verschil tussen de spotkoersen van de openings- en sluitingscontracten.

- Er is een verschil van 0,02 tussen de termijakoers in het openingscontract en de koers in het sluitingscontract. Dit verschil van 0,02 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR 1.030 (= USD 100.000 / 1,4035 – USD 100.000 / 1,3835). Dit is een verlies voor de cliënt die op de vooraf bepaalde leveringsdatum zal worden verrekend.

Scenario 3: De spotkoers EUR/USD is ongewijzigd gebleven op 1,4000 en de termijakoers EUR/USD voor de resterende twee maanden is gestegen naar 1,4235

- Er is geen verschil tussen de spotkoersen van de openings- en sluitingscontracten.
- Er is een verschil van 0,02 tussen de termijakoers in het openingscontract en de koers in het sluitingscontract. Dit verschil van 0,02 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR 1.001 (= USD 100.000 / 1,4035 – USD 100.000 / 1,4235). Dit is winst voor de cliënt die op de vooraf bepaalde leveringsdatum zal worden verrekend.

Scenario 4: De spotkoers EUR/USD is gedaald naar 1,3900 en de termijakoers EUR/USD voor de resterende twee maanden is ongewijzigd gebleven op 1,4035

- Er is een verschil van 0,01 tussen de spotkoersen van de openings- en sluitingscontracten. Dit verschil van 0,01 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR 513,87 (= USD 100.000 / 1,3900 – USD 100.000 / 1,4000). Dit is onmiddellijke winst t.o.v. de oorspronkelijke spottransactie voor de cliënt.
- Er is geen verschil tussen de termijakoersen van de openings- en sluitingscontracten; de netto marktwaarde is EUR 0.

Scenario 5: De spotkoers EUR/USD is gedaald naar 1,3900 en de termijakoers EUR/USD voor de resterende twee maanden is gedaald naar 1,3835

- Er is een verschil van 0,01 tussen de spotkoersen van de openings- en sluitingscontracten. Dit verschil van 0,01 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR 513,87 (= USD 100.000 / 1,3900 – USD 100.000 / 1,4000). Dit is onmiddellijke winst voor de cliënt t.o.v. de oorspronkelijke spottransactie.
- Er is een verschil van 0,02 tussen de termijakoers in het openingscontract en de koers in het sluitingscontract. Dit verschil van 0,02 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR 1.030 (= USD 100.000 / 1,4035 – USD 100.000 / 1,3835). Dit is een verlies voor de cliënt die op de vooraf bepaalde leveringsdatum zal worden verrekend.

Scenario 6: De spotkoers EUR/USD is gedaald naar 1,3900 en de termijakoers EUR/USD voor de resterende twee maanden is gestegen naar 1,4235

- Er is een verschil van 0,01 tussen de spotkoersen van de openings- en sluitingscontracten. Dit verschil van 0,01 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR 513,87 (= USD 100.000 / 1,3900 – USD 100.000 / 1,4000). Dit is onmiddellijke winst t.o.v. de oorspronkelijke spottransactie voor de cliënt.
- Er is een verschil van 0,02 tussen de termijakoers in het openingscontract en de koers in het sluitingscontract. Dit verschil van 0,02 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR 1.001 (= USD 100.000 / 1,4035 – USD 100.000 / 1,4235). Dit is een winst voor de cliënt die op de vooraf bepaalde leveringsdatum zal worden verrekend.

Scenario 7: De spotkoers EUR/USD is gestegen naar 1,4100 en de termijakoers EUR/USD voor de resterende twee maanden is ongewijzigd gebleven op 1,4035

- Er is een verschil van 0,01 tussen de spotkoersen van de openings- en sluitingscontracten. Dit verschil van 0,01 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR -506,59 (= USD 100.000 / 1,4100 – USD 100.000 / 1,4000). Dit is een onmiddellijk verlies voor de cliënt t.o.v. de oorspronkelijke spottransactie.
- Er bestaat geen verschil tussen de termijakoers van de openings- en sluitingscontracten; de netto marktwaarde is EUR 0.

Scenario 8: De spotkoers EUR/USD is gestegen naar 1,4100 en de termijakoers EUR/USD voor de resterende twee maanden is gedaald naar 1,3835

- Er is een verschil van 0,01 tussen de spotkoersen van de openings- en sluitingscontracten. Dit verschil van 0,01 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR -506,59 (= USD 100.000 / 1,4100 – USD 100.000 / 1,4000). Dit is een onmiddellijk verlies voor de cliënt t.o.v. de oorspronkelijke spottransactie.

- Er is een verschil van 0,02 tussen de termijakoers in het openingscontract en de koers in het sluitingscontract. Dit verschil van 0,02 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR 1.030 (= USD 100.000 / 1,4035 – USD 100.000 / 1,3835). Dit is een verlies voor de cliënt die op de vooraf bepaalde leveringsdatum zal worden verrekend.

Scenario 9: De spotkoers EUR/USD is gestegen naar 1,4100 en de termijakoers EUR/USD voor de resterende twee maanden is gestegen naar 1,4235

- Er is een verschil van 0,01 tussen de spotkoersen van de openings- en sluitingscontracten. Dit verschil van 0,01 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR -506,59 (= USD 100.000 / 1,4100 – USD 100.000 / 1,4000). Dit is een onmiddellijk verlies voor de cliënt t.o.v. de oorspronkelijke spottransactie.
- Er is een verschil van 0,02 tussen de termijakoers in het openingscontract en de koers in het sluitingscontract. Dit verschil van 0,02 op de hoofdsom van USD 100.000 is EUR 1.001 (= USD 100.000 / 1,4035 – USD 100.000 / 1,4235). Dit vertaalt zich in een winst voor de cliënt die zal verrekend worden op de vooraf bepaalde leveringsdatum.

In plaats van verrekening op vooraf bepaalde leveringsdatum kan dit ook gebeuren op een andere overeen te komen datum, mits aanpassing van de termijakoers om het renteverhaal tussen de oorspronkelijke en nieuwe leveringsdatum te weerspiegelen.

Bovenstaande vereenvoudigde 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 inspant 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.
