

Deutsche Bank
www.deutschebank.nl

Valutamanagement bij Deutsche Bank



Valutamanagement bij Deutsche Bank

1. Waarom is deze brochure belangrijk?

In deze brochure geven wij u algemene informatie over valutaproducten.

Het is belangrijk dat u deze brochure leest, omdat een valuta derivaat belangrijke financiële gevolgen kan hebben voor uw financiële situatie. Wij willen daarom dat u begrijpt hoe deze producten werken. Daarnaast willen wij u wijzen op enkele belangrijke risico's. Lees de brochure daarom goed door.

Deze brochure bestaat uit 8 onderdelen:

1. Waarom is deze brochure belangrijk?	2
2. Hoe werkt een valutaproduct?	2
3. Welke producten zijn er naast de spot transactie?	3
4. Wat zijn de risico's en waar moet ik op letten?	4
5. Zijn er ook alternatieven?	5
6. Vragen? Win advies in!	5

Wij zullen hierna elk onderdeel toelichten. Als u twijfelt over de vraag of een valutaproduct past bij uw financiële situatie, dan kunt u ook contact met ons opnemen. Wij zullen samen met u de situatie analyseren en zonder daarvoor extra kosten in rekening te brengen een advies uitbrengen. Onze contactgegevens staan op pagina 7.

2. Hoe werkt een valutaproduct?

2.1. Algemeen

De valutamarkt is een globale markt waar verschillende valuta op worden verhandeld. Op deze markt worden de wisselkoersen van de verschillende muntsoorten bepaald. Veranderingen in wisselkoersen zijn erg belangrijk voor bedrijven die in meerdere landen aanwezig zijn, omdat u bijvoorbeeld uw productie-faciliteiten in een ander land gevestigd heeft dan waar u uw producten verkoopt.

Valutaproducten kunnen worden gebruikt om risico's geheel of gedeeltelijk af te dekken (hedgen) of om nieuwe risico's aan te gaan met het doel daaraan te verdienen (speculeren). Als u zich tegen valutarisico's wilt beschermen, kunt u daarvoor een derivaat met Deutsche Bank afsluiten. U verkrijgt dan zekerheid over het bedrag dat u – in de door u gewenste valutasoort – moet betalen. Zo kunt u bijvoorbeeld een dollarverplichting omzetten in een euroverplichting door een derivaat af te sluiten.

Wij gaan er in deze brochure vanuit dat u een derivaat wilt afsluiten om een bepaald valutarisico af te dekken en niet om te speculeren. Als u een derivaat afsluit om een valutarisico af te dekken dan gaat u een aparte overeenkomst aan. Bij wijzigingen in de onderliggende waarde, bijvoorbeeld als de verwachte geldstromen in een vreemde valuta wegvallen, blijven de voorwaarden van het derivaatcontract onverminderd van kracht.

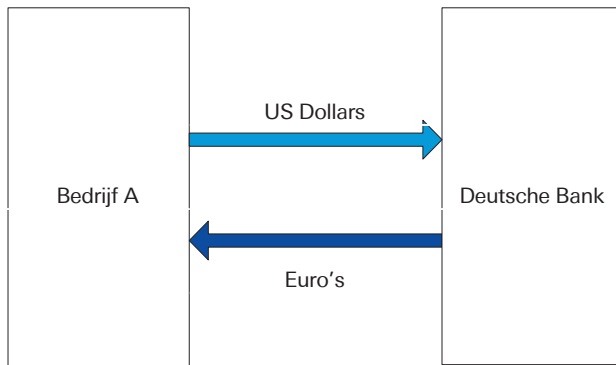
2.2. Werking van een spot transactie

Het eenvoudigste product om bepaalde muntsoorten te ruilen is een spot transactie. Met een spot transactie worden twee muntsoorten 'tegen elkaar uitgewisseld'. Een spot transactie wordt vaak binnen twee dagen uitgevoerd. Voor een spot transactie is geen contract nodig en gezien de korte transactietijd hoeft er ook geen rente te worden meegenomen in de transactie. Een spot transactie is dus alleen afhankelijk van de op dat moment geldende wisselkoers tussen de twee betreffende muntsoorten en eventueel een kleine marge die wordt gevraagd door uw tegenpartij (vaak de bank).

Voorbeeld spot transactie

Bedrijf A exporteert goederen vanuit Nederland naar de Verenigde Staten. Bedrijf A heeft voor een lading goederen een bedrag in US Dollars ontvangen. Aangezien bedrijf A is gevestigd in Nederland, en dus ook zijn volledige boekhouding in Euro's bijhoudt, wil het deze US Dollars graag uitwisselen voor Euro's. Om die reden besluit het een spot transactie aan te gaan met Deutsche Bank.

In onderstaand schema worden de betaalstromen weergegeven.



In een rekenvoorbeeld ziet het er zo uit: Stel dat bedrijf A voor de lading goederen \$92.000 heeft ontvangen. De wisselkoers op het moment dat bedrijf A de spot transactie aangaat is 1.15 \$/€. Die wisselkoers betekent dat bedrijf A iedere \$1.15 kan uitwisselen voor €1.

Onder de huidige wisselkoers kan bedrijf A zijn US Dollars uitwisselen voor $\$92.000 / 1.15 = €80.000$. Via een spot transactie betaalt bedrijf A dus \$92.000 en ontvangt het van Deutsche Bank hiervoor €80.000 terug.

3. Welke producten zijn er naast de spot transactie?

De spot transactie is het meest eenvoudige valuta-product. Echter kunt u zich met een spot transactie niet beschermen tegen veranderingen in wisselkoersen. De volgende producten kunnen u helpen om een toekomstig valutarisico te beperken.

3.1. Forward transactie

Als u toekomstige inkomsten of uitgaven heeft in een andere muntsoort, dan loopt u een valutarisico. Met een forward transactie kunt u dit risico (deels) wegnemen. Met een forward transactie spreekt u af om op een toekomstig moment twee afgesproken bedragen (in de verschillende muntsoorten) tegen elkaar in te wisselen. Deze bedragen worden tegen een vooraf afgesproken wisselkoers ingewisseld op een afgesproken moment. Het gaat hierbij om een forward contract. Dit betekent dat u een verplichting bent aangegaan. Ook bij een negatieve ontwikkeling van de koers.

Voorbeeld forward transactie

Stel uw bedrijf verwacht over een jaar een bedrag van ¥ 150.000.000 Japanse yen te ontvangen. Op dit moment is de wisselkoers ¥ 145 voor € 1, maar u weet niet wat de wisselkoers over een jaar zal zijn. Omdat u verwacht dat de yen in waarde daalt ten opzichte van de euro, wilt u het risico afdekken. U kunt dan bij Deutsche Bank een forward contract aangaan. Hierin spreekt u af dat u over een jaar het bedrag van ¥ 150.000.000 wisselt voor € 1.000.000. Dit contract is gebaseerd op een koers van ¥ 150 voor € 1. Aangezien u een contract aangaat bent u verplicht om over een jaar deze bedragen te wisselen.

Scenario 1

De wisselkoers van de Japanse yen is over een jaar als volgt: ¥ 120 voor € 1.

In dat geval is ¥ 1 dus $1/120 = € 0,00833$ waard. Zonder dat u het forward contract was aangegaan had u uw Japanse yen kunnen inwisselen voor ¥ 150.000.000 * € 0,00833 = € 1.250.000.

Omdat u het forward contract bent aangegaan dient u uw ¥ 150.000.000 (€ 1.250.000) in te wisselen voor € 1.000.000. Dit betekent dat u € 250.000 minder terug krijgt voor uw Japanse yen dan u had kunnen krijgen zonder de forward transactie.

Scenario 2

De wisselkoers van de Japanse yen is over een jaar ¥ 150 voor € 1.

Aangezien de wisselkoers exact gelijk is aan de afgesproken termijn koers heeft u geen voordeel of nadeel door uw forward contract. U dient de ¥ 150.000.000 in te wisselen voor de afgesproken € 1.000.000.

Scenario 3

De wisselkoers van de Japanse yen is over een jaar als volgt: ¥ 180 voor € 1.

In dat geval is ¥ 1 dus $1/180 = € 0,00556$ waard. Zonder dat u het forward contract was aangegaan had u uw Japanse yen kunnen inwisselen voor ¥ 150.000.000 * € 0,00556 = € 833.333.

Omdat u het forward contract bent aangegaan dient u uw ¥ 150.000.000 (€ 833.333) in te wisselen voor € 1.000.000. In dit geval ontvangt u dus € 166.667 meer doordat u het forward contract een jaar geleden bent aangegaan.

3.2. Swap

Een veel gebruikte forward transactie is de swap. Met een swap spreken twee partijen af om over een bepaalde periode op afgesproken tijdstippen muntsoorten uit te wisselen. Gedurende de gehele looptijd zullen daarom afgesproken hoeveelheden van een bepaalde muntsoort worden ingewisseld tegen afgesproken hoeveelheden van een andere muntsoort. Aan het begin van de swap wordt afgesproken tegen welke wisselkoers de bedragen worden gewisseld. Een swap kan dus worden gezien als een combinatie van een spot en een forward contract. Bij een swap loopt u geen koersrisico omdat u bij het aangaan van de swap zowel de start- als eindkoers afspreekt. Het verschil tussen deze twee koersen wordt bepaald door het renteverhaal tussen de twee muntsoorten. Door ontwikkelingen binnen de valutamarkt kan een swap gedurende zijn looptijd zowel een negatieve als een positieve waarde vertegenwoordigen. Lees hierover meer bij de risico's.

3.3. Opties

Een optie geeft de houder ervan het recht een bepaalde muntsoort in te ruilen voor een andere muntsoort voor een afgesproken wisselkoers op een afgesproken moment. Dit recht hoeft alleen gebruikt te worden als de afgesproken wisselkoers gunstiger is voor de houder dan de werkelijke wisselkoers op dat moment. Voor dit recht dient wel een premie te worden betaald. Deze premie moet gelijk bij het afsluiten van de optie worden betaald.

Voorbeeld

Op 1 januari 2016 verwacht bedrijf A een bedrag van \$ 1.250.000 te ontvangen. Om het risico van een verandering in wisselkoers weg te nemen kan bedrijf A kiezen voor een forward contract of een optie. Beide producten kunnen met de volgende kenmerken worden gekocht.

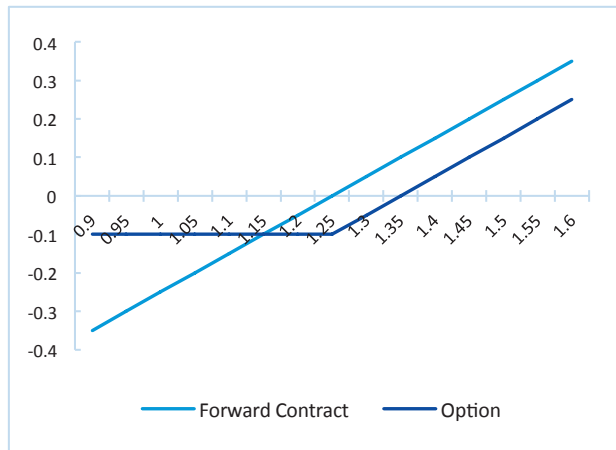
Forward contract

Afgesproken termijenkoers: 1,25 \$/€
Hoofdsom: \$ 1.250.000
Uitvoerdatum: 1-1-2016

Optie

Afgesproken termijenkoers: 1,25 \$/€
Hoofdsom: \$ 1.250.000
Uitvoerdatum: 1-1-2016
Premie: € 100.000 (of 0,1 \$/€)

In de volgende grafiek ziet u de mogelijke uitkomsten die een forward contract of een optie u op kan leveren. Het gaat hierbij om de uitkomst die u heeft op de uitvoerdatum (1 januari 2016). Op de verticale as ziet u het verschil in wisselkoers. En op de horizontale as ziet u de toekomstige wisselkoers.

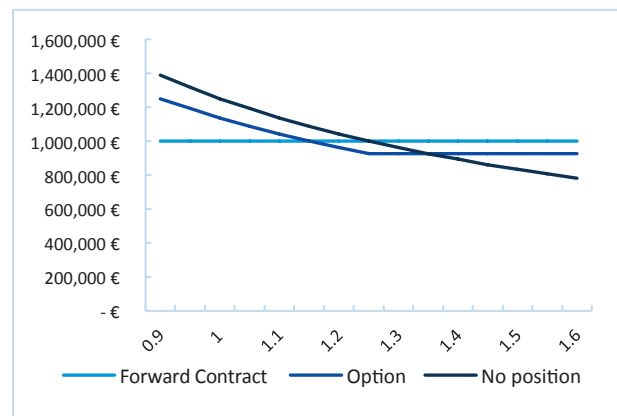


In het geval van een forward contract (lichtblauwe lijn) verhoudt dit zich op een directe manier met de wisselkoers geldend op de uitvoerdatum. Als de wisselkoers onder de afgesproken \$ 1,25 per €1 valt, had u meer kunnen verdienen op uw hoofdsom. Het verschil in de echte wisselkoers en de afgesproken wisselkoers is uw verlies. Als de wisselkoers op de uitvoerdatum hoger is, krijgt u meer voor uw hoofdsom door het forward contract dan u had gekregen als u deze niet had afgesloten.

In het geval van een optie is uw uitkomst anders. Op het moment dat de wisselkoers lager is dan de afgesproken \$ 1,25 per € 1 maakt u geen gebruik van het recht dat u heeft om in te wisselen tegen de afgesproken koers. U verliest dan wel de premie die u betaald heeft, die omgerekend 0,1 \$/€ is. Als de toekomstige koers hoger is dan de afgesproken 1,25 \$/€ maakt u wel gebruik van het recht dat u heeft en profiteert u dus van de optie. In dat geval maakt u dus het verschil in wisselkoers winst, met daarvan afgetrokken de eerder betaalde premie.

Vergelijking met een situatie zonder een positie

Onderstaande grafiek laat zien wat de gevolgen van de twee posities zijn op het te ontvangen bedrag op de uitvoerdatum. Verder laten wij zien hoe de situatie is als u geen financieel product zou hebben (donkerblauwe lijn).



Als u er voor kiest om geen transactie aan te gaan, bent u volledig afhankelijk van de geldende wisselkoers op 1 januari 2016. Tegen die koers zult u het bedrag van \$ 1.250.000 dienen om te zetten in Euro's.

Zoals u in de grafiek kunt zien heeft u in het geval van een forward contract altijd dezelfde inkomsten. U heeft immers een vast bedrag in euro's afgesproken voor de dollars die u ontvangt.

In het geval van een optie profiteert u nog steeds van een voor u gunstige koersontwikkeling. Dit is zichtbaar in de grafiek als de wisselkoers lager is dan de afgesproken \$1,25 per € 1. Maar als de wisselkoers hoger is dan de afgesproken \$ 1,25 per € 1 bent u beschermd door de optie die u heeft. U wisselt uw bedrag van \$ 1.250.000 in voor de afgesproken €1.000.000. Maar u heeft hiervoor al eerder € 100.000 betaald.

4. Wat zijn de risico's en waar moet ik op letten?

Als u met uw bedrijf handelt in landen met verschillende muntsoorten, bent u vatbaar voor veranderingen in de wisselkoers. Derivaten zijn financiële producten die u kunnen helpen met het beheersen van uw financiële positie. Het gebruik van deze producten is echter niet volledig zonder risico. In dit hoofdstuk hebben wij de belangrijkste risico's op een rij gezet. Wij kunnen hier niet alle risico's noemen, laat u daarom voordat u een derivaat afsluit altijd goed informeren.

4.1. Tegenvallende resultaten

Bij het afsluiten van een valutaproduct gaat u een verplichting aan om in de toekomst geldstromen van verschillende muntsoorten te wisselen. Deze verplichting moet u altijd nakomen, ook bij een voor u ongunstige ontwikkeling in de wisselkoers. Bijvoorbeeld, in de toekomst wilt u dollars inwisselen voor euro's en u spreekt af dat u dit inwisselt voor een koers van \$ 1,20 voor € 1. Dit kunt u vastleggen met bijvoorbeeld een forward contract, of als het om meerdere betalingen gaat met een aantal forwards. Als de koers daalt naar \$ 1,10 voor € 1, dan kunt u niet profiteren van deze koerswijziging. U betaalt in dat geval \$ 0,10 per € 1 meer dan u had betaald als u dit derivaat niet had afgesloten.

4.2. Marktwaaarderisico bij vroegtijdige beëindiging van uw derivaat

Het kan zijn dat u uw derivaat eerder wilt beëindigen dan afgesproken. In dat geval wordt de marktwaarde van het product verrekend. Als u een positieve marktwaarde heeft ontvangt u een bedrag. Als u een negatieve waarde heeft, moet u een bedrag betalen.

Als er wijzigingen zijn die van invloed zijn op uw positie, vraag ons dan om advies.

In het geval van een optie is er geen sprake van een marktwaaarderisico. Een optie kan namelijk nooit een negatieve marktwaarde krijgen, aangezien de houder van de optie geen verplichting heeft. Wel moet u voor een optie een premie betalen. Dit is het maximale bedrag dat u kan verliezen ten opzichte van een situatie zonder een optie.

4.3. Overhedge

Een overhedge is een situatie waarbij de hoofdsom van uw derivaat hoger is dan de hoofdsom van de transactie. Een overhedge kan bijvoorbeeld ontstaan doordat uw basistransactie wijzigt of volledig wegvalt. Stel bijvoorbeeld dat uw afnemer over 6 maanden voor een bedrag van \$1.000.000 goederen zou afnemen, maar de order verlaagt of zelfs volledig annuleert. U had om uw valutarisico te hedgen bij Deutsche Bank al een forward contract afgesloten om over 6 maanden de te ontvangen dollars aan de bank te verkopen op een koers van 1,20 \$/€.

In dat geval verandert de verplichting die u had in een risico, u zult namelijk moeten voldoen aan deze verplichting zonder dat u de daarvoor geldende hoofdsom ontvangt. In dat geval bent u dus juist vatbaar voor het risico van een wijziging in de wisselkoers door uw derivaat, waar deze eigenlijk bedoeld was om risico weg te nemen. Heeft u een overhedge, of kan mogelijk in de toekomst een overhedge ontstaan? Vraag ons in dat geval om advies.

4.4. Underhedge

Een underhedge is een situatie waarbij de hoofdsom van uw derivaat lager is dan de hoofdsom van de transactie. Een underhedge kan bijvoorbeeld ontstaan doordat uw basistransactie wijzigt of volledig wegvalt. Bijvoorbeeld als uw afnemer die over 6 maanden voor een bedrag van \$ 1.000.000 goederen zou afnemen, besluit om voor een bedrag van 1.250.000 goederen af te nemen op dezelfde koers die was vastgelegd voor de \$ 1.000.000. U heeft op dat moment een underhedge voor \$ 250.000. Afhankelijk van de op dat moment geldende marktcoers kan u dat een winst of een verlies opleveren.

4.5. Kredietrisico

Bij een valutatransactie gaat u een overeenkomst aan. Deze overeenkomst sluit u af met Deutsche Bank AG. Gaat Deutsche Bank AG failliet of raakt Deutsche Bank AG in de financiële problemen, dan loopt u het risico dat Deutsche Bank haar verplichtingen jegens uw bedrijf niet meer kan nakomen.

5. Zijn er ook alternatieven?

Naast het aangaan van valutatransacties zijn er ook andere manieren om risico's rond wisselkoersen te beperken. Zo kunt u bijvoorbeeld ook kiezen voor de volgende mogelijkheden.

5.1. Risico accepteren

Als u een negatieve koerswijziging kunt opvangen en dit risico wilt accepteren, dan kunt u ook kiezen om uw geldstromen pas uit te wisselen tegen de juiste valuta op het moment dat deze plaatsvinden. U kunt dan tegen de op dat moment geldende wisselkoers uw valuta wisselen (spot transactie). Ook kunt u, als u daar de gelegenheid toe heeft, uw buitenlandse geld langer vasthouden en daarmee wachten op een gunstiger moment om te wisselen.

5.2. Afspraken maken met buitenlandse partners

Als u graag uw inkomsten of uitgaven wilt beheren in uw eigen muntsoort, dan kunt u ook proberen om afspraken te maken met uw buitenlandse partners. Als u binnen de contracten die u heeft met leveranciers of afnemers kunt laten opnemen dat betalingen in de door u gewenste valuta gebeuren loopt u ook geen valutarisico.

6. Vragen? Win advies in!

Wij kunnen ons voorstellen dat u behoefte heeft aan advies over uw huidige situatie. Bijvoorbeeld omdat u er zeker van wilt zijn dat uw financiering en uw rentederivaat goed op elkaar aansluiten. Of omdat u financieel nadeel wilt voorkomen. Deutsche Bank biedt al haar klanten advies aan zonder dat zij daarvoor kosten in rekening brengt. Wilt u advies? Bel ons gerust op 020 - 555 48 82.

