

# Hvad er en valutaswap?

En valutaswap er en aftale om at udveksle rentebetalinger og hovedstol i to forskellige valutaer. Man kan sige, at et valutaswap er en aftale om at bytte to valutaer i en aftalt periode.

## Hvem er valutaswap relevant for?

En valutaswap er relevant for dig, der over en periode ønsker at bytte rentebetalinger og hovedstol i to forskellige valutaer med Jyske Bank.

## Muligheder med valutaswap

I en valutaswap kan renterne være faste eller variable, og det giver dig disse fire kombinationsmuligheder:

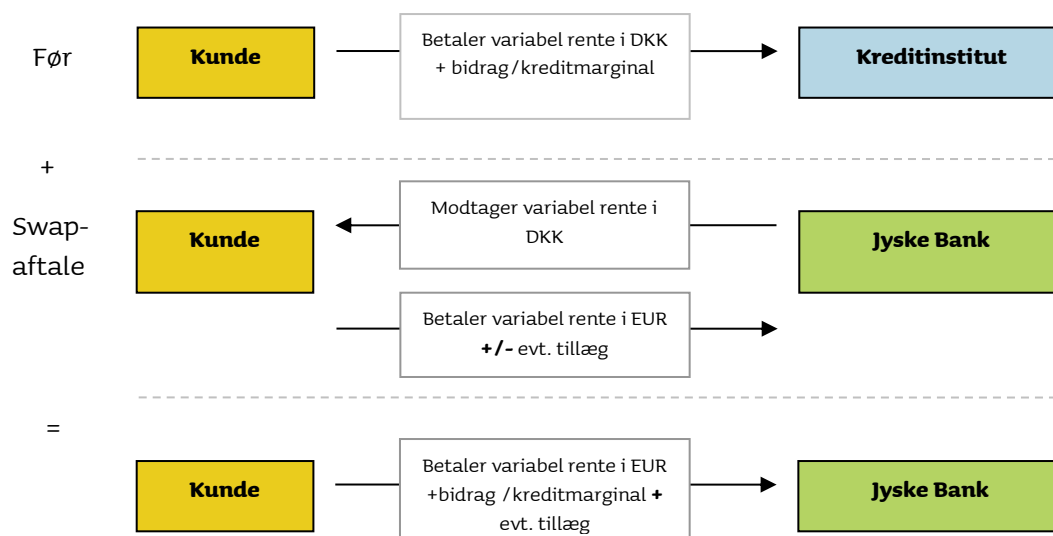
- Fast/fast: Du betaler fast rente i den ene valuta og modtager fast rente i den anden valuta.

- Variabel/variabel: Du betaler variabel rente i den ene valuta og modtager variabel rente i den anden valuta.
- Fast/variabel: Du betaler fast rente i den ene valuta og modtager variabel rente i den anden valuta.
- Variabel / fast: Du betaler variabel rente i den ene valuta og modtager fast rente i den anden valuta.

## Eksempel - Afdækning af valutakursrisiko

Har du løbende indtægter i euro og lån i danske kroner, og ønsker du at mindske den løbende risiko på valutakursen, er det en fordel at vælge en valutaswap, hvor der betales euro til Jyske Bank og modtages danske kroner. Det kunne se sådan ud.

Eksempel: variabel/variabel valutaswap EUR/DKK



I ovenstående eksempel er følsomheden over for ændringer i valutakursen som følgende:

- Svækkes euroen over for danske kroner, stiger swappens markedsværdi.
- Styrkes euroen over for danske kroner, falder swappens markedsværdi.
- Alt andet lige vil en stigning i den variable rente på euroen medføre højere omkostninger for dig, og ligeledes vil en stigning i renten på danske

kroner medføre lavere omkostninger for dig. Og omvendt ved et fald i rente på euro og rentefald i danske kroner.

Da der i en valutaswap ikke er tale om at ændre på selve lånet, kan Jyske Bank også lave valutaswaps på lån, som ikke ligger i Jyske Bank – og også på leasingydelse.

Valutaswappen kan også anvendes til at afdække kommercielt valutaflow.

### Hvad sker der i praksis?

- Du beholder dit lån.
- Du laver en aftale om valutaswap med Jyske Bank – sideløbende med dit lån. Jyske Bank bekræfter alle aftaler ved fremsendelse af aftalen til dig, som du skal acceptere med din underskrift og sende retur til banken.
- Til gengæld slipper du for at skulle have nye lånedokumenter, som ellers er et krav, hver gang du lægger et almindeligt lån om.
- Valutaswappen kan altid lukkes og beregnes ud fra det aktuelle rente- og valutamarked.

### Vilkår

Når du handler finansielle instrumenter som f.eks. valutaswaps med banken, indgår du altid en **serviceaftale**. Den indeholder aftaler om, hvordan vi styrer / overvåger den risiko, du påtager dig. Serviceaftalen giver banken ret til at afbryde valutaswappen eller kræve sikkerhedsstillelse. Dette vil ske, hvis **markedsværdien** af valutaswappen bevæger sig i en negativ retning og samtidig overstiger visse aftalte og bevilgede kreditmæssige grænser. Markedsværdien udtrykker valutaswappens værdi i forhold til aktuelle markedsrenter, valutakurser og restløbetid.

Serviceaftalen vil indeholde ”gule” og ”røde” lys, der indikerer en negativ nettomarkedsværdi. Den aktuelle markedsværdi fremgår af en særlig konto, som kan ses i netbanken. Hvis du ønsker det, kan

du lukke forretningen før tid. Ved særlige, ekstreme markedsforhold uden aktuelle markedspriser kan det dog ske, at Jyske Bank ikke kan tilbyde lukning af forretningen, hvilket kan medføre tab.

Ud over den basale serviceaftale **kan** en aftale om valutaswap i princippet (bruges ikke ved valutaswap i Jyske Bank) indeholde din eller bankens ret til at afbryde aftalen i utide – også kaldet en **break clause**.

*For yderligere information – se de særskilte faktaark ”Opgørelse af risiko på afledte finansielle instrumenter” og ”Om break clause”. Disse kan du få ved din rådgiver.*

### Omkostninger og markedsværdi

Den marginal, banken beregner sig for forretningen, indgår i den løbende beregning af markedsværdien. Derfor vil markedsværdien som udgangspunkt være negativ fra swappens start, idet alle de fremtidige betalinger diskonteres tilbage til nutidspunktet med en rente, der svarer til markedsrenten.

### Om risikoen

Afhængig af, hvordan valutaswappen er skruet sammen, kan du opleve, at swappen får negativ markedsværdi. Se s. 4 og 5 med forskellige eksempler.

For at kunne vurdere risikoen ved en valutaswap, skal du have fuldstændigt overblik over alle dine pengestrømme i forskellige valutaer. Det er vigtigt, at du har tilstrækkelig finansiell styrke, når du anvender finansielle instrumenter. Du skal være i stand til at klare eventuelle negative konsekvenser af ændringer i rente / valutaer og markedsrisiko – også i tilfælde af ekstreme bevægelser i rente / valutaer. Det betyder, at du kan blive stillet dårligere både med hensyn til kreditvilkår og lånemuligheder.

I modsætning til at lægge eksempelvis de bagvedliggende lån om på traditionel vis skal du

være opmærksom på, at der er tale om et afledt finansiel instrument.

Ved anvendelse af benchmarks (f.eks. rentebenchmarks), i valutaswaps, skal du være opmærksom på risikoen for, at disse benchmarks er eller kan blive genstand for nationale, internationale eller andre initiativer, der kan føre til, at benchmark'et udregnes anderledes end tidligere eller forsvinder helt.

Du kan læse mere herom på [www.jyskebank.dk/omjyskebank/aftaler/tilbagefaldsplaner](http://www.jyskebank.dk/omjyskebank/aftaler/tilbagefaldsplaner).

Jf. risikomærkningen er valutaswap et rødt finansielt produkt. *Læs mere om risikomærkning af investeringsprodukter på:* [www.jyskebank.dk/investeringsinfo](http://www.jyskebank.dk/investeringsinfo).

Vi anbefaler, at du søger rådgivning ved revisor for at få afklaret de regnskabs- og skattemæssige konsekvenser, inden du indgår valutaswaps.

### **Værd at vide før du handler**

Ønsker du at modtage individuel rådgivning i forbindelse med etablering af og den løbende udvikling af valutaswappen, skal der gennemføres en egnethedstest, hvor banken skal vurdere egnetheden af valutaswappen i forhold til formålet og tidshorisonten. Heri inddrages din finansielle styrke, risikovillighed og kendskab til og erfaring med valutaswaps. Vi anbefaler, at du kontakter din rådgiver, hvis du er i tvivl om noget, der er beskrevet i dette faktaark, eller hvis du generelt vil have noget uddybet.

### **Skat**

Vi rådgiver om skat i forbindelse med de konkrete handler. Skattereglerne er forskellige afhængig af, om du handler som privatperson, som personlig virksomhed, som selskab eller for pensionsmidler. Såfremt du ønsker at få fastlagt skattereglernes konkrete betydning for dig, anbefaler vi, at du søger rådgivning ved revisor.

## Fordele og ulemper

VALUTASWAP – DU BETALER FAST RENTE OG MODTAGER FAST RENTE	VALUTASWAP – DU BETALER VARIABEL RENTE OG MODTAGER FAST RENTE
<p><b>Fordele</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Du kender din rente.</li> <li>• Hvis renten falder i den valuta, du modtager, vil swappen få positiv markedsværdi.</li> <li>• Hvis renten stiger i den valuta, du betaler, vil swappen få positiv markedsværdi.</li> <li>• Du har mulighed for at opnå en kursgevinst, hvis kursen falder på den valuta, som du betaler.</li> </ul>	<p><b>Fordele</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Du betaler typisk en lavere rente, fordi en valutaswap giver dig mulighed for at omlægge valuta- og rentebetingelser på dit lån – f.eks. i perioder, hvor det er billigere at låne i en anden valuta end danske kroner.</li> <li>• Du får glæde af rentefald i den valuta, du betaler.</li> <li>• Hvis renten falder i den valuta, du modtager, vil swappen få positiv markedsværdi.</li> <li>• Du har mulighed for at opnå en kursgevinst, hvis kursen falder på den valuta, som du betaler.</li> </ul>
<p><b>Ulemper</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Du får ikke glæde af rentefald i den valuta, som du betaler.</li> <li>• Hvis renten falder i den valuta, du betaler, vil swappen få negativ markedsværdi.</li> <li>• Hvis renten stiger i den valuta, du modtager, vil swappen få negativ markedsværdi.</li> <li>• Du har risiko for at lide et kurstab, hvis kursen stiger på den valuta, som du betaler.</li> <li>• Da en valutaswap ikke er børsnoteret, findes der ikke en entydig markedspris.</li> <li>• En traditionel valutaswap er inkonverterbar.</li> </ul>	<p><b>Ulemper</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hvis renteforskellen udvikler sig ugunstigt, kan din rentebesparelse blive mindre eller endda negativ, når du bytter fra fast rente i én valuta til variabel rente i en anden.</li> <li>• Du kender ikke din rente i den aftalte løbetid.</li> <li>• Hvis renten stiger i den valuta, du modtager, vil swappen få negativ markedsværdi.</li> <li>• Du har risiko for at lide et kurstab, hvis kursen stiger på den valuta, som du betaler.</li> <li>• Da en valutaswap ikke er børsnoteret, findes der ikke en entydig markedspris.</li> <li>• En traditionel valutaswap er inkonverterbar.</li> </ul>

**VALUTASWAP – DU BETALER VARIABEL RENTE OG MODTAGER VARIABEL RENTE**
**Fordele**

- Du betaler typisk en lavere rente.
- Du får glæde af rentefald i den valuta, du betaler.
- Du får glæde af rentestigninger i den valuta, du modtager.
- Du har mulighed for at opnå en kursgevinst, hvis kursen falder på den valuta, som du betaler.

**Ulemper**

- Hvis renteforskellen udvikler sig ugunstigt, kan din rentebesparelse blive mindre eller endda negativ, når du bytter fra variabel rente i én valuta til variabel rente i en anden.
- Du har risiko for at lide et kurstab, hvis kursen stiger på den valuta, som du betaler.
- Da en valutaswap ikke er børsnoteret, findes der ikke en entydig markedspris.
- En traditionel valutaswap er inkonverterbar.

**VALUTASWAP – DU BETALER FAST RENTE OG MODTAGER VARIABEL RENTE**
**Fordele**

- Du kender din rente.
- Du får glæde af rentestigning i den valuta, du modtager.
- Hvis renten stiger i den valuta, du betaler, vil swappen få positiv markedsværdi.
- Du har mulighed for at opnå en kursgevinst, hvis kursen falder på den valuta, som du betaler.

**Ulemper**

- Du får dårligere nettolikviditet, hvis renten falder i den valuta, du modtager.
- Hvis renten falder i den valuta, du betaler, vil swappen få negativ markedsværdi.
- Du har risiko for at lide et kurstab, hvis kursen stiger på den valuta, som du betaler.
- Da en valutaswap ikke er børsnoteret, findes der ikke en entydig markedspris.
- En traditionel valutaswap er inkonverterbar.