

# Hvad er en valutaterminskontrakt

En terminskontrakt er en bindende kontrakt mellem dig og banken, der sikrer, at du kan købe eller sælge et aktiv på en given fremtidig dato til en på forhånd aftalt pris.

## Hvem er en terminskontrakt relevant for?

En terminskontrakt er relevant for dig, der ønsker at afdække fremtidige usikkerheder i forbindelse med valuta.

## Muligheder med en terminskontrakt

I Jyske Bank kan du handle terminskontrakter i en given valuta. Ud over afdækning af risiko, kan terminskontrakter bruges til investering i fremtidige forventninger til udviklingen i en given

valuta. Eksempler på, hvordan produktet kan bruges, kan du se her.

## Valutaterminskontrakt

Har du f.eks. købt råvarer i USD, og betalingen forfalder om 60 dage, og du ønsker at kende den endelige betaling, kan du indgå en valutaterminskontrakt. Her aftales, hvilken kurs du kan købe USD til om 60 dage. På denne måde er din betaling upåvirket af udviklingen i kursen på USD. Såfremt kursen over de 60 dage stiger til mere end den aftalte kurs, har du opnået en indirekte gevinst. Modsat får du et indirekte tab, såfremt kursen falder, da du på denne måde betaler mere for dine råvarer, end hvis du ikke havde indgået terminskontrakten.

## Fordele og ulemper

### Valutaterminskontrakt

#### Fordele

- Du får sikkerhed for den pris, du skal købe for / sælge til i fremtiden.
- Terminskontrakter er meget fleksible, idet de kan skræddersyes til dit individuelle behov samt kan afregnes løbende i mindre portioner.

#### Ulemper

- Da terminskontrakter er over-the-counter produkter (OTC), og altså ikke børsnoterede, findes der ikke en entydig pris i markedet.
- Hvis prisen på det underliggende aktiv går den forkerte vej, så kan du gå glip af en mulig besparelse, da du er forpligtet til at købe eller sælge til den aftalte pris og ikke markedsprisen.

## Hvad sker der i praksis?

En terminskontrakt kan have fysisk levering eller være differenceafregnet imod slutprisen for aktivet. Er der aftalt differenceafregning, betales differencen mellem den aftalte pris og markedsprisen.

En terminskontrakt er bindende, så du kan ikke fortryde igen. Men hvis du skifter mening, kan du i stedet indgå en modsatrettet kontrakt.

Da terminskontrakter er OTC-produkter (altså ikke børsnoterede), skal de typisk handles tilbage med den samme modpart. Kursforskellen mellem de to kontrakter bliver så afregnet på forfaldsdagen. Risikoen på det aktiv, du i første omgang ønskede at sikre, ligger dermed igen hos dig.

### **Valutaterminskontrakt**

Kursen i en terminskontrakt er dagskursen på indgåelsesdagen med et tillæg eller fradrag. For valutaterminskontrakter udtrykker dette tillæg/fradrag renteforskellen mellem de to valutaer frem til udløbsdatoen. Du veksler til dagskursen i dag, men da vi først afregner de to valutabeløb på den fremtidige dato, skal du betale rente for den valuta, du har solgt, men først leverer senere. Tilsvarende skal du have rente for den valuta, du har købt, men ikke modtaget endnu. Hvis den ene af to valutaer f.eks. er DKK, vil der være et tillæg, når renten på den udenlandske valuta er lavere end den danske rente. Modsat vil der være et fradrag, når renten på valutaen er højere end den danske rente.

### **Afkast**

En terminskontrakt skaber ikke afkast i traditionel forstand. Dog kan en terminskontrakt indirekte skabe et afkast, som det sås i eksemplet ovenfor, f.eks. i form af renteforskelle eller i form af offeromkostning skabt som følge af kursudvikling.

### **Om risikoen**

Ved indgåelse af en terminskontrakt påtager du dig en modpartsrisiko, så du, i tilfælde af at modparten ikke kan honorere sine forpligtelser, vil du stå over for den risiko, at markedet har bevæget sig ugunstigt i forhold til dine behov. Såfremt en terminskontrakt differenceafregnes i anden valuta (f.eks. EUR) end din basisvaluta (f.eks. DKK), påtager du dig samtidig en valutakursrisiko på differenceafregningsbeløbet.

Jf. risikomærkningen er terminskontrakter i den røde kategori. *Læs mere om risikomærkning af investeringsprodukter på:* [jyskebank.dk/investeringsinfo](http://jyskebank.dk/investeringsinfo)

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

### **Værd at vide før du handler**

Vi anbefaler, at du får lavet en gennemgang af din risikoprofil, inden du handler. Dette kan din rådgiver hjælpe dig med.

Du skal løbende være i stand til at stille sikkerhed for at kunne gennemføre handler. Herudover skal du på daglig basis være i stand til at honorere krav fra modparten om tilførsel af likviditet til inddækning af urealiserede tab på dine handler.

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.