

Informatie

Treasurydienstverlening ABN AMRO

- › Voorwaarden Treasurydienstverlening ABN AMRO
- › Informatieblad Treasurydienstverlening ABN AMRO
- › Veel gebruikte begrippen bij de Treasurydienstverlening ABN AMRO
- › Informatie over het Orderuitvoeringsbeleid Treasurydienstverlening ABN AMRO
- › Samenvatting van het Beleid van ABN AMRO ten aanzien van belangenconflicten

Voorwaarden

Treasurydienstverlening ABN AMRO

1. Definities

ABN AMRO:

ABN AMRO Bank N.V., statutair gevestigd te Amsterdam, Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP. ABNAMRO bezit een bankvergunning van de Nederlandsche Bank N.V. (Westeinde 1, 1017 ZN AMSTERDAM) en is als beleggingsonderneming opgenomen in het register van de Autoriteit Financiële Markten;

Advies:

Een of meer gepersonaliseerde aanbevelingen van ABN AMRO aan de Cliënt, hetzij op diens verzoek hetzij op initiatief van ABN AMRO, met betrekking tot een of meer OTC derivatentransacties;

Beleid ten aanzien van belangenconflicten:

Het beleid dat binnen ABN AMRO van kracht is ten aanzien van mogelijke belangenconflicten tussen ABN AMRO en haar Cliënten en tussen verschillende Cliënten;

Cliënt:

Een rechtspersoon of natuurlijk persoon aan wie ABN AMRO financiële diensten verleent;

Dealstation:

Een geautomatiseerd, Internet-based systeem via welk een Cliënt valuta- en geldmarkttransacties kan aangaan met ABN AMRO;

Direct transactiekanaal:

Dealstation of enig ander direct transactiekanaal via welk een Cliënt een Transactie met ABN AMRO kan afsluiten zonder tussenkomst van een ABN AMRO adviseur;

Financieel Instrument:

Een als zodanig in de Wet op het financieel toezicht gedefinieerd financieel instrument, waaronder begrepen een verhandelbaar aandeel en een verhandelbare obligatie;

Informatieblad Treasurydienstverlening:

Informatieblad Treasurydienstverlening ABN AMRO – een document met belangrijke informatie voor Cliënten, bevattende onder meer de risico-omschrijvingen van de verschillende soorten OTC derivaten;

Orderuitvoeringsbeleid Treasurydienstverlening:

Het beleid dat binnen ABN AMRO van kracht is met betrekking tot de wijze waarop OTC derivatentransacties voor een Cliënt worden uitgevoerd;

OTC derivatentransactie:

Een transactie die als zodanig is omschreven in het Informatieblad Treasurydienstverlening of die naar haar aard valt binnen de categorieën van transacties die daarin zijn beschreven;

Transactie:

Iedere transactie tussen de Cliënt en ABN AMRO die tot stand komt in het kader van Treasurydienstverlening;

Treasurydienstverlening:

Alle financiële diensten die ABN AMRO aan een Cliënt verleent met betrekking tot OTC derivatentransacties, spot valutatransacties en geldmarkttransacties tussen ABN AMRO en de Cliënt;

Uitvoeren van een OTC derivatentransactie:

Het tot stand brengen van een OTC derivatentransactie met een Cliënt, daaronder begrepen het vaststellen van de voorwaarden van de betreffende OTC derivatentransactie.

2. Werkingsfeer

2.1 De Voorwaarden Treasurydienstverlening ABN AMRO (hierna te noemen “Voorwaarden”) zijn van toepassing op alle betrekkingen tussen de Cliënt en Nederlandse kantoren van ABN AMRO die voortvloeien uit de Treasurydienstverlening van ABN AMRO.

2.2 Op de in het vorige lid genoemde betrekkingen zijn eveneens van toepassing de Algemene Voorwaarden van ABN AMRO en alle andere voorwaarden waarvan de toepasselijkheid is of zal worden overeengekomen.

2.3 In geval van strijdigheid tussen enerzijds de Voorwaarden en anderzijds de in het tweede lid genoemde andere toepasselijke voorwaarden, gaan deze andere toepasselijke voorwaarden altijd voor.

3. Cliëntclassificatie

3.1 Een Cliënt wordt door ABN AMRO geclassificeerd als niet-professionele cliënt, als professionele cliënt of als in aanmerking komende tegenpartij. De classificatie van de Cliënt is bepalend voor het beschermingsniveau waarop de Cliënt recht heeft.

3.2 ABN AMRO zal voor of bij aanvang van de Treasurydienstverlening aan de Cliënt een classificatie toekennen en hem hiervan in kennis stellen. Een Cliënt kan verzoeken om een andere classificatie dan hem oorspronkelijk is toegekend. ABN AMRO is niet verplicht een dergelijk verzoek te honoreren. Aan honorering van het verzoek kan ABN AMRO voorwaarden verbinden.

3.3 De Cliënt verplicht zich om onverwijld die wijzigingen die leiden tot wijziging in zijn classificatie aan ABN AMRO te melden op de wijze die is bepaald in artikel 7.

4. Execution-only

4.1 Indien ABN AMRO met een Cliënt een OTC derivaten-transactie aangaat via een Direct transactiekanaal is altijd sprake van execution-only dienstverlening. OTC derivaten-transacties die via Directe transactiekanaalen worden aangegaan, worden geacht te zijn aangegaan op initiatief van de Cliënt en niet op Advies van ABN AMRO.

4.2 In geval van execution-only dienstverlening met betrekking tot een OTC derivaten-transactie zal ABN AMRO bij de Cliënt informatie inwinnen over diens kennis van en ervaring met het soort OTC derivaten-transactie waarop de execution-only dienstverlening betrekking heeft. De Cliënt verplicht zich om deze informatie onverwijld, maar in ieder geval voorafgaand aan de in dit artikel bedoelde dienstverlening volledig en voldoende gedetailleerd aan ABN AMRO te verstrekken.

4.3 De Cliënt verplicht zich om eventuele wijzigingen in de in het tweede lid bedoelde informatie zo spoedig mogelijk aan ABN AMRO te melden op de wijze die is bepaald in artikel 7.

4.4 ABN AMRO mag zonder meer afgaan op de door de Cliënt op grond van het tweede en derde lid verstrekte informatie en zal niet gehouden zijn de aan haar verstrekte informatie op haar juistheid te controleren of gedurende de Treasurydienstverlening aan de Cliënt op actuele ontwikkelingen te toetsen.

4.5 Alvorens via een Direct transactiekanaal een OTC derivaten-transactie aan te gaan met een Cliënt zal ABN AMRO nagaan of deze transactie passend is voor de Cliënt, gelet op de aan ABN AMRO op grond van het tweede en derde lid verstrekte informatie over kennis

en ervaring. De Cliënt wordt er nadrukkelijk op gewezen dat bij deze beoordeling geen rekening wordt gehouden met andere dan de in de vorige zin bedoelde informatie. De Cliënt wordt er bovendien op gewezen dat als ABN AMRO de in het tweede lid bedoelde informatie niet of onvolledig ontvangt van de Cliënt, ABN AMRO niet in staat is te beoordelen of de voorgenomen transactie voor de Cliënt passend is.

5. Advies

5.1 ABN AMRO zal bij het verstrekken van Advies aan een Cliënt bij de Cliënt informatie inwinnen over diens doelstelling, risicohouding, financiële positie, kennis en ervaring met betrekking tot het soort OTC derivaten-transactie waarop het Advies betrekking heeft. De Cliënt verplicht zich om deze informatie onverwijld, maar in ieder geval voorafgaand aan het Advies volledig en voldoende gedetailleerd aan ABN AMRO te verstrekken.

5.2 De Cliënt verplicht zich om eventuele wijzigingen in de in het eerste lid bedoelde informatie zo spoedig mogelijk aan ABN AMRO te melden op de wijze die is bepaald in artikel 7.

5.3 ABN AMRO mag zonder meer afgaan op de door de Cliënt op grond van het eerste en tweede lid verstrekte informatie en zal niet gehouden zijn de aan haar verstrekte informatie op haar juistheid te controleren of gedurende de Treasurydienstverlening aan de Cliënt op actuele ontwikkelingen te toetsen.

5.4 ABN AMRO zal bij het verstrekken van Advies aan een Cliënt nagaan of het Advies geschikt is voor de Cliënt, gelet op de aan ABN AMRO op grond van het eerste en tweede lid verstrekte informatie.

5.5 Indien de Cliënt naar het oordeel van ABN AMRO onvoldoende informatie heeft verstrekt die redelijkerwijs relevant is om Advies te kunnen verstrekken, zal ABN AMRO geen Advies verstrekken.

5.6 Een Advies is, tenzij anders is bepaald, uitsluitend geldig op het moment dat het wordt gegeven.

5.7 ABN AMRO heeft geen verplichting tot het ongevraagd verstrekken van Advies.

6. Orderuitvoering

6.1 ABN AMRO zal bij het uitvoeren van OTC derivaten-transacties met de Cliënt handelen in overeenstemming met het door ABN AMRO opgestelde Orderuitvoeringsbeleid Treasurydienstverlening.

6.2 Informatie over het Orderuitvoeringsbeleid Treasurydienstverlening van ABN AMRO is aan de Cliënt verstrekt. De meest recente versie van deze informatie is beschikbaar op de website www.abnamro.nl of op verzoek via de relatiebeheerder of treasuryadviseur van ABN AMRO.

6.3 In bepaalde gevallen is ABN AMRO niet verplicht bij het aangaan van OTC derivatentransacties regels van 'best execution' te volgen. Deze gevallen worden beschreven in de samenvatting van het Orderuitvoeringsbeleid Treasurydienstverlening.

7. Communicatie

7.1 ABN AMRO communiceert met de Cliënt in het Nederlands, tenzij anders wordt overeengekomen.

7.2 Communicatie tussen de Cliënt en ABN AMRO vindt plaats per post, fax, email of, indien overeengekomen via, een website en is voorzover van toepassing gericht aan het postadres, het faxnummer of het emailadres en aan de persoon en de afdeling van zowel de Cliënt als ABN AMRO die zijn genoemd in de overeenkomst op grond waarvan Treasurydienstverlening aan de Cliënt wordt verricht.

7.3 Transacties worden afgesloten per telefoon of, indien overeengekomen tussen de Cliënt en ABN AMRO, door middel van een ABN AMRO website.

8. Informatieverstrekking en toestemming Cliënt met elektronische informatieverstrekking

8.1 De Cliënt stemt er mee in dat in het geval de Cliënt aan ABN AMRO een e-mailadres opgeeft, ABN AMRO persoonlijke informatie, waaronder begrepen periodieke overzichten, transactiebevestigingen of andere persoonlijke opgaven en / of informatie, in plaats van per postbestelling (in papieren vorm) via e-mail verzendt. Cliënt verplicht zich minimaal eens in de week de langs een elektronisch kanaal ontvangen opgaven op te roepen, te bekijken en eventueel op te slaan.

8.2 Cliënt stemt er mee in dat ABN AMRO niet persoonlijk tot de Cliënt gerichte informatie terzake van haar Treasurydienstverlening, waaronder begrepen (wijzigingen in) haar Orderuitvoeringsbeleid Treasurydienstverlening en haar Beleid ten aanzien van belangenconflicten kan verstrekken via de website www.abnamro.nl. ABN AMRO draagt er zorg voor dat de informatie actueel is en, zolang voor haar cliënten van belang, op haar website toegankelijk blijft.

8.3 In afwijking van het eerste en tweede lid van dit artikel zal ABN AMRO genoemde informatie op verzoek van de Cliënt schriftelijk verstrekken indien Cliënt verklaart niet regelmatig toegang te hebben tot internet of andere elektronische kanalen.

8.4 ABN AMRO stelt de Cliënt op de hoogte van belangrijke wijzigingen in eerder door ABN AMRO aan de Cliënt verstrekte informatie, en gebruikt daarvoor hetzelfde medium als dat, via welke die eerdere informatie werd verstrekt, behoudens voorzover anders is bepaald in deze Voorwaarden.

9. Telefoongesprekken

ABN AMRO is bevoegd telefoongesprekken met Cliënt op geluidsdragers vast te leggen en te bewaren. ABN AMRO is hiertoe in beginsel echter niet verplicht. ABN AMRO is tevens niet verplicht Cliënt er apart nogmaals van in kennis te stellen wanneer zij een telefoongesprek op een geluidsdrager vastlegt.

10. Risico's en Informatieblad Treasurydienstverlening

10.1 Een beschrijving van de financiële diensten die worden verleend in het kader van de Treasurydienstverlening van ABN AMRO en van de aan deze diensten verbonden risico's is opgenomen in het Informatieblad Treasurydienstverlening ABN AMRO.

10.2 Door deze Voorwaarden te accepteren, welke acceptatie onder meer kan blijken uit het aangaan van een Transactie na ontvangst van een exemplaar van deze Voorwaarden, bevestigt de Cliënt een exemplaar van het Informatieblad Treasurydienstverlening te hebben ontvangen en het te hebben gelezen en begrepen.

11. Kennis nemen van produktinformatie

Voordat de Cliënt een Transactie aangaat, is hij verplicht om kennis te nemen van de door ABN AMRO verstrekte informatie over de eigenschappen en de risico's van de Transactie die hij overweegt aan te gaan, welke informatie onder meer is opgenomen in productinformatiebladen.

12. Transactiebevestiging en betwisting van opgaven

12.1 ABN AMRO verstrekt de Cliënt zo spoedig mogelijk na het aangaan van een OTC derivatentransactie schriftelijk dan wel elektronisch informatie over die OTC derivatentransactie.

12.2 ABN AMRO bevestigt het aangaan van een OTC derivatentransactie uiterlijk op de eerste werkdag na het aangaan van die OTC derivatentransactie schriftelijk dan wel elektronisch.

12.3 Indien de Cliënt de inhoud van een door ABN AMRO aan hem verzonden transactiebevestiging, periodiek overzicht of andere opgave niet heeft betwist binnen één week nadat deze hem redelijkerwijze geacht kan worden te hebben bereikt, geldt de inhoud van die opgave als door Cliënt te zijn goedgekeurd. Betwisting als bedoeld in de vorige zin geschiedt op de wijze die is bepaald in artikel 7.

13. Rapportage

ABN AMRO verstrekt de Cliënt minimaal één keer per jaar op de wijze die in deze Voorwaarden is bepaald een overzicht van de uitstaande OTC derivatentransacties.

14. Vangnet- en vermogensscheiding-regelingen

14.1 Op ABN AMRO zijn van toepassing het beleggerscompensatie- en het depositogarantiestelsel zoals geregeld in de Wet op het financieel toezicht en nader uitgewerkt in het Besluit bijzondere prudentiële maatregelen, beleggerscompensatie en depositogarantie Wft.

14.2 Aan de Cliënt die gelden en/of Financiële Instrumenten bij ABN AMRO aanhoudt komt de bescherming toe die de wet hem of haar toekent in het kader van de in het vorige lid genoemde regelingen.

14.3 Indien de Cliënt Financiële Instrumenten bij ABN AMRO aanhoudt wordt daartoe een aparte overeenkomst aangegaan tussen ABN AMRO en de Cliënt. In deze overeenkomst wordt onder meer bepaald welke vermogensscheidingregelingen ABN AMRO in acht neemt.

15. Belangenconflicten

15.1 ABN AMRO hanteert een beleid ten aanzien van mogelijke belangenconflicten tussen ABN AMRO en haar Cliënten en tussen verschillende Cliënten. Een samenvatting van het Beleid ten aanzien van belangenconflicten kan worden geraadpleegd op de website van ABN AMRO (www.abnamro.nl) en wordt op verzoek aan de Cliënt verstrekt.

15.2 Indien een belangenconflict onvermijdelijk blijkt te zijn, zal ABN AMRO Cliënt hiervan schriftelijk dan wel via elektronische kanalen op de hoogte stellen onder vermelding van de bijzonderheden die Cliënt in staat

moet stellen met kennis van zaken een beslissing te nemen ten aanzien van de Treasurydienstverlening in verband waarmee het belangenconflict zich voordoet.

16. Aansprakelijkheid

16.1 ABN AMRO zal jegens Cliënt aansprakelijk zijn in het geval van niet of niet juist uitvoeren van een tussen de Cliënt en ABN AMRO aangegane Transactie, indien het niet of niet juist uitvoeren van de Transactie te wijten is aan een aan ABN AMRO toe te rekenen tekortkoming.

16.2 ABN AMRO is niet aansprakelijk voor schade die de Cliënt ondervindt van maatregelen die van buitenaf worden opgelegd, zoals onder meer een wijziging in wet- of regelgeving of een aanwijzing van een toezichthouder.

17. Strijd met dwingende voorschriften

ABN AMRO is gemachtigd om met de Cliënt aangegane Transacties te beëindigen indien het voortzetten ervan strijdigheid met enig dwingend voorschrift op zou leveren.

18. Niet-overdraagbaarheid

Rechten van de Cliënt uit hoofde van Transacties zijn niet overdraagbaar of, direct of indirect, verhandelbaar.

19. Wijzigingen van de Voorwaarden

ABN AMRO is gerechtigd de Voorwaarden te allen tijde te wijzigen, waarbij onder een wijziging tevens een aanvulling dient te worden verstaan. De wijzigingen zullen voor de Cliënt en ABN AMRO bindend zijn vanaf de dertigste dag nadat ABN AMRO aan deze wijzigingen via advertenties in drie landelijk verspreide dagbladen, via aankondiging op www.abnamro.nl en/of anderszins bekendheid heeft gegeven.

20. Beëindiging

20.1 Zowel de Cliënt als ABN AMRO kunnen deze Voorwaarden met onmiddellijke ingang schriftelijk beëindigen.

20.2 Beëindiging van deze Voorwaarden heeft geen invloed op rechten en plichten van de Cliënt en van ABN AMRO uit hoofde van reeds aangegane Transacties.

21. Toepasselijk recht, geschillen, rechtsmacht

21.1 Op de relatie tussen ABN AMRO en de Cliënt uit hoofde van de Treasurydienstverlening van ABN AMRO is Nederlands recht van toepassing.

21.2 Indien de Cliënt ontevreden is over de door ABN AMRO verrichte Treasurydienstverlening richt hij/zij eerst zijn/haar klacht tot ABN AMRO. ABN AMRO zal de klacht administreren en in behandeling nemen. De beschrijving van de klachtenprocedure van ABN AMRO is te raadplegen via www.abnamro.nl.

21.3 Onverminderd het bepaalde in het vorige lid worden geschillen tussen de Cliënt en ABN AMRO uit hoofde van Treasurydienstverlening aanhangig gemaakt bij de bevoegde Nederlandse rechter.

ABN AMRO Bank N.V.
Amsterdam, november 2007

Informatieblad Treasurydienstverlening

ABN AMRO

1. Introductie

In dit informatieblad vindt u een overzicht van wat treasurydienstverlening via ABN AMRO betekent. Beleggingsondernemingen, zoals ABN AMRO, zijn wettelijk verplicht hun Cliënten te voorzien van een algemene beschrijving van de aard en risico's van financiële instrumenten.

Dit document geeft deze informatie met betrekking tot Over-The-Counter (OTC) derivaten en Foreign Exchange (FX) transacties die u via de ABN AMRO Treasury Desks kunt aangaan. Het verschaft een globaal overzicht van de belangrijkste financiële instrumenten en de bijbehorende risico's maar biedt niet een uitputtend overzicht van alle mogelijke risico's in relatie tot ieder specifiek product. Voorts geldt dat de informatie gegeven in dit document niet gezien moet worden als beleggingsadvies gebaseerd op uw bedrijfssituatie noch als aanbeveling om te handelen in de genoemde producten. U dient altijd te overwegen of genoemde producten en diensten geschikt en passend zijn in relatie tot uw specifieke bedrijfs-situatie en de financiële positie van uw onderneming.

Doel van de informatie:

Het is de bedoeling dat u zich na het lezen van dit informatieblad bewust bent van de aard en de specifieke risico's die inherent zijn aan OTC-derivaten en FX transacties die ABN AMRO u aanbiedt. De informatie in deze brochure en de beschrijving van de financiële instrumenten in beschikbare productinformatiebladen zijn bedoeld om u in staat te stellen uw (financiële) doelstelling te bepalen.

Mocht de betekenis van de opgenomen informatie voor uw situatie onduidelijk of onvolledig zijn, dan adviseren wij u om uw ABN AMRO adviseur of een onafhankelijk (financieel) adviseur te raadplegen

Categorie-indeling van Cliënten:

Vanaf 1 november 2007 geldt dat ABN AMRO op basis van de Europese richtlijn MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) bij de uitvoering van zowel de reguliere effecten-, als treasurydienstverlening onderscheid maakt tussen verschillende Cliëntgroepen: de niet-professionele cliënt, de professionele cliënt of de in aanmerking komende tegenpartij. ABN AMRO zal u indelen in een van deze categorieën. Bij elke categorie

behoort een bepaald beschermingsniveau dat ABN AMRO in acht dient te nemen bij onder meer de verkoop en marketing van haar producten en diensten. Uitgangspunt is dat uw classificatie geldt voor alle diensten en producten die u afneemt van ABN AMRO.

Een niet-professionele cliënt ontvangt de hoogste mate van bescherming. Deze bescherming bestaat met name uit het toetsen van uw kennis en ervaring en/of het vaststellen van uw risicoprofiel voorafgaand aan het afnemen van een dienst of product. Deze toetsing zal zondig worden gevolgd door een waarschuwing als naar het oordeel van ABN AMRO die dienst of dat product niet passend voor u is. De niet-professionele cliënt ontvangt deze mate van bescherming, omdat hij - naar wordt aangenomen - minder marktkennis en -ervaring bezit. Terwijl van de professionele cliënt en de in aanmerking komende tegenpartij wordt verwacht dat zij over de nodige ervaring, kennis en deskundigheid beschikken om met minder bescherming c.q. door ABN AMRO aangeboden informatie hun investeringsbeslissingen te nemen en de daarbij behorende risico's adequaat in te schatten.

Nadat u door ABN AMRO in kennis bent gesteld van uw classificatie, kunt u ABN AMRO schriftelijk verzoeken om in een andere categorie te worden ingedeeld. Echter, een wijziging in classificatie is slechts mogelijk na toestemming van ABN AMRO en onder door haar nader te stellen voorwaarden.

Adviesrelatie:

Indien er sprake is van een adviesrelatie tussen u en ABN AMRO Treasury Desks dienen wij samen met u te kijken of het financiële instrument welke u wilt afsluiten passend en geschikt is voor uw specifieke situatie. Ieder product heeft zijn specifieke risicofactoren.

Om te kunnen bepalen welke van de producten passend en geschikt zijn voor het afdekken van uw ondernemingsrisico's vragen wij u om onderstaande informatie en de productinformatiebladen, waarin aard en risico's van het betreffende financiële instrument worden beschreven, zorgvuldig te lezen.

Wij adviseren u slechts in derivaten te handelen als u zich bewust bent van de aard en risico's van deze financiële

instrumenten. Indien derivaten slecht of inadequaat worden toegepast, kan dit tot ongewenste risico's en (hoge) kosten leiden, dan wel verliezen veroorzaken. Risicofactoren kunnen gelijktijdig en/of in combinatie resulteren in een onverwacht effect op de waarde van uw investering.

Bij de handel in derivatentransacties met de Bank treedt de Bank altijd op als uw wederpartij, met een zelfstandig belang dat mogelijk tegengesteld kan zijn aan uw belang. U mag er alleen dan van uitgaan dat ABN AMRO als uw adviseur optreedt als ABN AMRO dit schriftelijk aan u heeft bevestigd en u ABN AMRO volledig en juist hebt ingelicht over uw financiële doelstellingen en de omvang, aard en financiële conditie van uw onderneming.

2. Dienstverlening

Advies:

Op uw verzoek kan ABN AMRO u adviseren over een derivatentransactie. Daarbij zal ABN AMRO rekening houden met uw cliëntprofiel, voorzover deze informatie redelijkerwijs relevant is bij het te verstrekken advies. ABN AMRO heeft geen verplichting u ongevraagd advies te verstrekken.

Execution-only:

Maakt u bij het verrichten van transacties gebruik van een direct kanaal, bijvoorbeeld Deal Station, dan is er sprake van execution-only dienstverlening. Orders die u via dit directe kanaal doorgeeft, worden geacht te zijn verricht op uw initiatief en niet op advies van ABN AMRO. Bij de execution-only dienstverlening is de bank niet gehouden de geschiktheid van elke transactie te testen.

3. Wat zijn OTC Derivaten?

OTC-derivaten zijn financiële instrumenten die worden gebruikt om (toekomstige) financiële risico's af te dekken of om een extra rendement te behalen op een investering. Het zijn overeenkomsten, die tussen twee partijen tot stand komen en waarvan de waarde gebaseerd is op de ontwikkeling van een zogenaamde onderliggende basiswaarde. Deze onderliggende basiswaarde kan worden gevormd door een rentevoet, vreemde valuta, grondstoffen, edele metalen of een beursindex. 'Over-The-Counter' betekent niet verhandeld via een gereguleerde beurs. OTC-transacties vinden rechtstreeks plaats met een marktpartij, bijvoorbeeld met ABN AMRO Bank N.V. Er zijn een aantal verschillen tussen beursverhandelde derivaten en OTC-derivaten te onderkennen:

- de waarde van een derivaat is afhankelijk van de waardeontwikkeling van de onderliggende waarde. Derivaten dragen daarmee vaak een hoog risico omdat de waardeontwikkeling van de onderliggende waarde soms onvoorspelbaar is.

- de handel in OTC-derivaten kan soms een illiquide markt zijn met als gevolg dat het niet altijd mogelijk is om posities tegen een gunstige prijs te sluiten of te verkopen.
- beursverhandelde derivaten hebben in de regel betrekking op aandelen, terwijl OTC-derivaten meestal betrekking hebben op rente, valuta en grondstoffen
- verder kennen de partijen bij een OTC-transactie elkaars identiteit en onderzoeken zij kredietwaardigheid van hun tegenpartij. Bij de handel via een beurs kennen de contractspartijen elkaar niet: een clearinginstituut garandeert de nakoming van de verplichtingen uit hoofde van de transactie.
- tenslotte zijn OTC-derivaten, in tegenstelling tot beursverhandelde derivaten, niet overdraagbaar.

Derivatentransacties kunnen gebruikt worden voor het hedgen van ondernemingsrisico's of voor beleggingsdoelinden. In beide gevallen dient de geschiktheid van een derivatentransactie zorgvuldig te worden overwogen. Wij adviseren u daarom uitdrukkelijk te vragen naar de werking en risico's van de specifieke derivatentransactie die u wenst af te sluiten

4. Positie van partijen bij een OTC-transactie

Bij de handel in OTC-derivaten, treedt ABN AMRO op als uw contractpartij. Bij de handel in derivaten heeft ABN AMRO dezelfde motieven als bij de handel in overige financiële producten. In dit kader kan ABN AMRO u informatie of commentaar geven. Gaat u er echter niet zonder meer van uit dat ABN AMRO dan optreedt als uw adviseur. U dient te allen tijde zelfstandig de verschaft informatie te verifiëren, te evalueren en te interpreteren. Dit geldt voor de marktsituatie en marktontwikkelingen, maar ook voor uw juridische, fiscale, accounting- en kredietpositie.

U kunt er alleen dan van uitgaan dat ABN AMRO als uw adviseur optreedt als ABN AMRO dit schriftelijk aan u heeft bevestigd en u ABN AMRO volledig en juist hebt ingelicht over uw financiële doelstellingen en de omvang, aard en financiële conditie van uw onderneming. Over het algemeen geldt dat door tussenkomst van de ABN AMRO Treasury Desks gesloten OTC-derivaten-transacties en FX transacties bedoeld zijn om uw ondernemingsrisico's te hedgen.

Hedgen:

Hedgen betekent het afdekken van (toekomstige) financiële risico's die kunnen optreden bij voor u (nadelige) prijschommelingen in de markt. Hierbij kunt u onder meer denken aan prijschommelingen in rente, valuta en grondstoffen.

Hedgen brengt ook een risico met zich mee. Indien namelijk de daadwerkelijke prijschommelingen afwijken van uw verwachting ten aanzien van de prijsontwikkelingen

in de markt, kan – achteraf gezien – de conclusie zijn dat u beter voor een andere strategie had kunnen kiezen. De hoogte van het risico stelt u vast op het moment dat de transactie wordt afgesloten op basis van door u geaccepteerde variabelen.

5. Documentatie

Indien u met ABN AMRO een derivatentransactie wenst aan te gaan, dan zijn in beginsel de Algemene Bepalingen Derivatentransacties (ABD) op uw transactie van toepassing. De ABD maakt deel uit van het document “Informatie Treasurydienstverlening ABN AMRO”, welke u heeft ontvangen bij de Vragenlijst Cliëntenprofiel Treasury. Het onderhandelen van een ISDA Master Agreement met de Bank voor het documenteren van OTC-transacties behoort ook tot de mogelijkheden.

6. Productinformatie

Hoewel er verschillende varianten van derivaten bestaan, zijn alle producten gebaseerd op enkele basisvormen. Wij beperken ons hier tot een korte uitleg van die basisvormen. Voor elke productvariant is een afzonderlijk productinformatieblad beschikbaar, waarin de specifieke eigenschappen en risico's van die variant worden uitgelegd. Uw beslissing om een bepaalde variant aan te kopen dient gebaseerd te zijn op de informatie uit het specifieke productinformatieblad en de basisinformatie uit dit document.

Als basisvormen beschouwen wij hier:

1. Termijncontracten
2. swaps
3. Opties
4. Grondstof derivaat
5. Gestructureerde Deposito

1. Termijncontracten:

Een termijncontract is een overeenkomst tussen twee partijen, waarbij de ene partij zich verplicht een specifieke waarde op een bepaald tijdstip in de toekomst tegen een vooraf vastgestelde prijs te ontvangen. De andere partij verplicht zich dan de desbetreffende waarde op dat tijdstip tegen die prijs te leveren. De onderliggende waarden betreffen vaak grondstoffen, zoals olie, goud, maar kunnen ook effecten, valuta en rente zijn. Termijncontracten of variaties daarop zijn onder andere valutatermijnaffaires, forward rate agreements en swaps.

Termijncontracten zijn instrumenten, die een hoog risico met zich mee kunnen brengen doordat de prijs van de onderliggende waarde in de periode tussen het afsluiten van de overeenkomst en de levering en betaling (sterk) kan stijgen of dalen. Voor de goede orde wijzen wij erop dat een dergelijk risico zich alleen kan voordoen indien een van de betrokken partijen niet aan haar verplichtingen kan voldoen.

Valutatermijnaffaire:

Een valutatermijnaffaire is een overeenkomst tussen twee partijen, waarbij wordt afgesproken om op een tijdstip in de toekomst (de “valutadatum”) een hoeveelheid van een bepaalde valuta te ruilen tegen een hoeveelheid in een andere valuta tegen een van te voren vastgestelde termijnkoers.

De wisselkoers op einddatum staat voor beide partijen vast. Deze kan niet worden beïnvloed door koersbewegingen tussen het moment van afsluiten en de valutadatum. De afgesproken wisselkoers (“termijnkoers”) is opgebouwd uit twee componenten:

- de koers zoals deze op het moment van afsluiten geldt voor transacties met directe levering: de spotkoers
- het renteverval tussen de twee betrokken valuta's over de periode van de datum voor directe levering tot de overeengekomen valutadatum.

Forward Rate Agreement:

Een forward rate agreement (FRA) is een overeenkomst tussen twee partijen, de koper en de verkoper, waarin afspraken worden gemaakt ten aanzien van de fixatie van een rentetarief voor een korte periode in de toekomst. De koper van een FRA dekt zich in tegen een rentestijging, terwijl de verkoper bescherming zoekt tegen een mogelijke rentedaling.

De afspraak betreft het bedrag waarvoor bescherming wordt gezocht (de hoofdsom), de ingangsdatum, de looptijd en het rentetarief. Het referentietarief is een interbancaire rente.

Er vindt aan het begin en aan het eind van de overeengekomen periode geen uitwisseling van de hoofdsom plaats. Indien er een verschil is tussen de overeengekomen rente en de daadwerkelijke referentietarief wordt dit aan het begin van de periode verrekend. Hiertoe wordt op de fixatiedatum, twee werkdagen voor het begin van de looptijd, het overeengekomen rentetarief vergeleken met de officieel gepubliceerde referentierente. De waarde van het verschil wordt uitgekeerd aan de rechthebbende partij. De toepasselijke referentierente hangt af van de muntsoort.

2. Swap:

Alhoewel de swap ingedeeld kan worden onder de termijncontracten hebben wij ervoor gekozen deze als specifieke basisvorm te benoemen.

Een renteswap is een bilaterale overeenkomst tot het uitwisselen van rentegeldstromen (verplichtingen) berekend op basis van de onderliggende hoofdsom. De rentebetalingen vinden plaats op van te voren vastgestelde data gedurende de looptijd van de swap. Er vindt geen uitwisseling van hoofdsom plaats. Er zijn diverse varianten op de renteswap, maar bij een standaard renteswap betaalt een partij de vaste rente en de andere partij de variabele rente over de hoofdsom. Met andere woorden een variabele renteverplichting kan worden geruild tegen een vaste renteverplichting.

3. Opties

Bij opties heeft de ene partij het recht op een toekomstig tijdstip een vooraf vastgesteld goed of financiële waarde te kopen van of te verkopen aan een andere partij tegen een vooraf vastgestelde prijs.

Degene die dit recht (de optie) verkrijgt, is de 'koper' en betaalt vooraf een vergoeding ('premie') aan de verkoper van de optie, ook wel de 'schrijver' genoemd.

De rechten en plichten uit optiecontracten kort samengevat:

Partijen hebben jegens elkaar geen verplichtingen tot aan de uitoefendatum. Als koper van een optie verkrijgt u het recht om te kopen of te verkopen. Dit betekent dat u uw optie kan uitoefenen, verkopen of laten verlopen. Het maximale risico dat u loopt, is dat u de reeds betaalde premie zal verliezen als u uw optierecht niet uitoefent en uw recht laat verlopen.

Als verkoper ('schrijver') van een optie, kunt u aanmerkelijk meer risico lopen.

Als u een call-optie schrijft en u ook de onderliggende waarde bezit, dan is uw risico (slechts) beperkt tot het verliezen daarvan. U bent immers een verplichting tot leveren aangegaan tegen een vooraf afgesproken prijs. Is op het moment van uitoefenen de marktprijs van de onderliggende waarde gestegen dan kunt u hiervan niet meer profiteren. Dit noemt men ook wel 'opportunity loss'.

Maar als u daarentegen een call-optie schrijft zonder dat u de onderliggende waarde bezit (ongedekte optie), dan kunt u zich gedwongen zien om in de markt tegen de dan geldende marktprijs de onderliggende waarde te kopen om aan uw leveringsverplichting te kunnen voldoen. Indien de prijs van de onderliggende waarde intussen is gestegen, zal uw verlies de ontvangen premie derhalve vele malen kunnen overschrijden (zie ook hoofdstuk Derivatennisico's onder 'hefboomwerking').

Indien u een put-optie schrijft, doet zich eenzelfde risico voor, met dien verstande dat u verplicht bent de inmiddels in waarde gedaalde onderliggende waarde te kopen (af te nemen) tegen de vooraf vastgestelde hogere prijs.

Indien op het moment van uitoefenen de marktprijs van de onderliggende waarde is gedaald dan kunt u hiervan niet meer profiteren ('opportunity loss') en betaalt u de hogere afgesproken prijs.

Uitoefening van opties geschiedt ook vaak door verrekening van het (prijs)verschil en niet door daadwerkelijk, fysieke levering van de onderliggende waarde.

Optiecontracten kunnen worden onderscheiden in twee basissoorten: call- en put- opties:

Call-optie:

De koper van een call-optie krijgt tegen betaling van een premie het recht om een onderliggende waarde op een bepaald tijdstip in de toekomst tegen een bepaalde prijs te kopen. De tegenpartij, de verkoper, ontvangt de premie

en neemt daarvoor de plicht op zich om op het overeengekomen tijdstip de onderliggende waarde tegen die bepaalde prijs te verkopen.

Voorbeeld: De koper van een FX Call Optie heeft het recht, tegen betaling van een premie, om op een bepaald tijdstip een hoeveelheid van een valuta te kopen tegen de vastgestelde uitoefenprijs.

Put-optie:

De koper van een put-optie krijgt tegen betaling van een premie het recht om een onderliggende waarde op een bepaald tijdstip in de toekomst tegen een bepaalde prijs te verkopen. De verkoper van de put-optie, ontvangt de premie en neemt de plicht op zich om op het overeengekomen tijdstip de onderliggende waarde tegen die bepaalde prijs te kopen.

Voorbeeld: De koper van een FX Put Optie krijgt, tegen betaling van een premie, het recht om op een bepaald tijdstip in de toekomst een hoeveelheid van een valuta te verkopen tegen de vastgestelde uitoefenprijs.

Bij opties met een rentevoet als onderliggende waarde (renteopties) spreekt men van een Cap en een Floor. Bij renteopties verrekent men renteverschillen over de hoofdsom van een onderliggende waarde, bijvoorbeeld een lening.

Rente Cap:

De rente cap is een optiecontract tussen twee partijen: de koper en de verkoper. De koper krijgt tegen betaling van een eenmalige premie, gedurende een vooraf overeengekomen reeks van renteperiodes de garantie van een maximaal te betalen referentietarief.

Twee werkdagen voor het begin van elke renteperiode wordt het overeengekomen maximum (de uitoefenprijs) vergeleken met een op dat moment geldend referentietarief. Er kunnen zich twee situaties voordoen:

- ligt het referentietarief lager dan de uitoefenprijs, dan vindt geen verrekening plaats. In ruil voor de betaalde premie kan de koper profiteren van gunstige renteontwikkelingen;
- is het referentietarief hoger dan de uitoefenprijs, dan vergoedt de verkoper van de rente cap aan het einde van de betreffende renteperiode het verschil aan de koper.

De koper van de rente cap kan dus maximaal profiteren van gunstige renteontwikkelingen. Een rente cap beperkt het risico van rentestijging tot een van tevoren vastgelegde niveau.

Rente Floor:

De rente floor is een optiecontract tussen twee partijen: de koper en de verkoper. De koper krijgt tegen betaling van een eenmalige premie, gedurende een vooraf overeengekomen reeks van renteperiodes de garantie van een minimaal te ontvangen referentietarief.

Twee werkdagen voor het begin van elke renteperiode wordt het overeengekomen maximum (de uitoefenprijs) vergeleken met een op dat moment geldend referentietarief. Er kunnen zich twee situaties voordoen:

- ligt het referentietarief boven de uitoefenprijs, dan vindt geen verrekening plaats. In ruil voor de betaalde premie kan de koper profiteren van gunstige renteontwikkelingen.
- is het referentietarief lager dan de uitoefenprijs, dan vergoedt de verkoper van de rente floor aan het einde van de betreffende renteperiode het verschil aan de koper. De koper van de rente floor kan dus maximaal profiteren van gunstige renteontwikkelingen. De rente floor beperkt het risico van rentedaling tot een van tevoren vastgelegde niveau.

Een combinatie van rente cap en rente floor wordt rente collar genoemd.

Rente Collar:

Een rente collar is een optiestrategie waarmee het renterisico van een toekomstige financiering of belegging kan worden afgedekt zonder hiervoor een optiepremie te betalen.

Het product bestaat uit de combinatie van een rente cap en een rente floor. Om het risico van een rentestijging in te dekken wordt een gekochte rente cap gecombineerd met een verkochte (of wel geschreven) rente floor.

Voor een bescherming tegen dalende rente wordt een rente floor gekocht en een rente cap geschreven.

De uitoefenprijs van de beide opties is verschillend en wordt zodanig gekozen dat een bandbreedte ontstaat (de zgn. collar).

- voor een financiering ontstaat hierdoor een maximaal en een minimaal te betalen rentetarief. Tot het minimale tarief kan worden geprofiteerd van rentedalingen;
- voor een belegging wordt een minimaal en een maximaal te ontvangen rentetarief gecreëerd, zodat het mogelijk is om te profiteren van rentestijgingen tot een overeengekomen maximum.

In principe worden de uitoefenprijzen zodanig gekozen dat geen premie hoeft te worden betaald. Het is echter ook mogelijk om een combinatie van uitoefenprijzen te kiezen met bijbetaling van premie of met ontvangst daarvan.

Twee werkdagen voor het begin van elke renteperiode worden de uitoefenprijzen vergeleken met een op dat moment geldend referentietarief. Er kunnen zich drie situaties voordoen:

- bevindt het referentietarief zich binnen de bandbreedte, dan vindt geen verrekening plaats;
- is de referentieprijs hoger dan de hoge uitoefenprijs, dan wordt het verschil tussen deze twee prijzen verrekend;
- als het referentietarief onder de lage uitoefenprijs ligt, dan wordt het verschil tussen deze prijzen verrekend.

Swaption:

Een swaption is een optie op een renteswap. Er is sprake van twee partijen: de koper en de verkoper. De koper krijgt het recht om, vanaf een vooraf overeengekomen tijdstip, gedurende een langere periode in de toekomst een vast rentetarief te betalen of te ontvangen, door middel van een renteswap. Voor het verkrijgen van dit optierecht betaalt de koper een eenmalige premie.

De swaption kent twee varianten: de "Payer Swaption" en de "Receiver Swaption". De payer swaption geeft bij aankoop recht op betaling van een vast rentetarief. De receiver swaption geeft bij aankoop recht op de ontvangst van een vast rentetarief.

Op de expiratedatum, twee werkdagen voor het einde van de looptijd van de optie, wordt de overeengekomen uitoefenprijs vergeleken met het dan geldende markttarief voor de Renteswap.

- is het markttarief gunstiger dan de uitoefenprijs, dan zal de koper van de swaption zijn recht niet uitoefenen. De renteswap kan in de markt immers tegen een beter tarief worden afgesloten;

- is het markttarief ongunstiger dan de uitoefenprijs, dan kan de koper daadwerkelijk een renteswap aangaan of de waarde van de optie uitgekeerd krijgen. De wijze waarop de afwikkeling plaatsvindt, wordt vastgelegd bij het afsluiten van de swaption.

De koper van een swaption kan dus maximaal profiteren van gunstige renteontwikkelingen.

4. Grondstof derivaat

Een grondstof (commodity) derivaat is een afgeleid financieel instrument waarvan de waarde bepaald wordt door de waarde van de onderliggende grondstof.

Een bekend voorbeeld van een grondstof derivaat is een grondstof swap. Een grondstof swap is een afspraak tussen twee partijen om gedurende een bepaalde periode de betaling van een gemiddelde geïndexeerde variabele prijs van een grondstof te ruilen tegen de betaling van een vooraf overeengekomen vaste prijs.

Op deze wijze kan een variabele grondstofprijs synthetisch worden gefixeerd. Omgekeerd kan ook een transactie met een vaste prijs afhankelijk worden gemaakt van de dagelijkse ontwikkelingen.

Gedurende de looptijd wordt de variabele prijs steeds opnieuw vastgesteld op vooraf overeengekomen vaste tijdsintervallen.

Het positieve of negatieve verschil tussen de vaste prijs en het gemiddelde variabele prijs wordt aan het einde van ieder tijdsinterval verrekend.

5. Gestructureerde Deposito

Een gestructureerd deposito is een belegging waarbij het rendement afhankelijk is van een derivatencomponent die deel uitmaakt van de structuur van het deposito.

De realisatie van het rendement is afhankelijk van

de gekozen variabelen en de marktontwikkelingen op de rente- en valutamarkten of andere markten. U kunt mogelijk bij sommige varianten gestructureerde deposito's op de hoofdsom een valutarisico lopen met als gevolg dat u op het einde van de looptijd de hoofdsom in een andere valuta dan de initiële valuta krijgt uitgekeerd. Bij sommige varianten is de volledige teruggave van de hoofdsom op einde looptijd niet gegarandeerd.

7. Derivatennisico's

Het aangaan van posities in derivaten kan verschillende gevolgen hebben. Terwijl het voor de ene partij risico's beperkt, creëert het voor de andere partij juist risico's. Hieronder geven wij u een algemeen overzicht van de mogelijke financiële risico's die bij de handel in derivaten kunnen optreden. Wees u bewust van deze risico's indien u besluit te handelen in derivaten om uw ondernemingsrisico's te verkleinen dan wel om een mogelijk rendement op uw investering te behalen.

Wij adviseren u alleen een derivatentransactie te sluiten als u de aard en risico's van de transactie volledig begrijpt. Als u hiervan niet zeker bent, laat u zich dan door ABN AMRO of een andere onafhankelijke adviseur nader informeren over de betreffende risico's.

De risico's die u loopt op uw derivatenposities zijn erg afhankelijk van de marktontwikkelingen en fluctuaties in de financiële markten, dit zijn gebeurtenissen waar ABN AMRO weinig tot geen invloed op kan uitoefenen. De mate van risico kan verschillen per type transactie of investering. Daarnaast wordt de mate van risico's bepaald door o.a.:

- de condities, structuur en complexiteit van het financiële instrument;
- de doelstelling en verwachtingen van de Cliënt bij het afsluiten van de transactie;
- de diversificatie en concentratie van de portfolio (alleen van toepassing indien sprake is van beleggingsdoeleinden);
- de hefboomwerking.

Indien derivaten slecht of inadequaat worden toegepast, kan dit tot ongewenste risico's leiden en (hoge) kosten, dan wel verliezen veroorzaken.

Hefboomwerking:

Derivaten zijn complexe instrumenten die een hefboomwerking kennen. Dit betekent dat een kleine verandering in de onderliggende waarde tot een groot verlies of grote winst kan leiden.

Om dit te verduidelijken een voorbeeld: De koers van EUR/USD is op enig moment 1,20 en stijgt in korte tijd naar 1,26. In een percentage uitgedrukt is dit een stijging van 5%. Een optie op de EUR/USD met een uitoefenprijs van 1,20 werd verhandeld tegen een prijs van USD 0,05. Na de koersstijging moet er USD 0,11 voor dezelfde optie

betaald worden. Een waardeverandering van meer dan 50%.

De stijging van de koers van EUR/USD werkt veel sterker door in de optie. Dit versterkt doorwerken van een wijziging van de koers EUR/USD wordt met de term "hefboomwerking" aangeduid.

Liquiditeitsrisico:

De liquiditeit van een financieel instrument wordt direct bepaald door de verhouding tussen vraag en aanbod in de markt en indirect door andere factoren, zoals marktverstoring, of problemen met de afwikkeling van de transactie. De liquiditeit van een waarde is ook afhankelijk van de verbonden eigenschappen, dat wil zeggen de handelsvoorwaarden waaronder de transactie met de tegenpartij is afgesloten. Eén van de voorwaarden zou kunnen zijn dat het niet mogelijk is uw positie vroegtijdig te beëindigen of om uw positie te verkopen. Indien partijen de mogelijkheid hebben om hun posities tussentijds te beëindigen loopt elke partij het risico dat op dat moment de positie een negatieve marktwaarde heeft. De waarde van uw positie is sterk afhankelijk van de marktomstandigheden. Tenslotte zijn OTC-derivaten niet overdraagbaar.

Kredietrisico:

Kredietrisico is het risico dat uw tegenpartij in de transactie niet in staat is zijn betalingsverplichtingen die voortvloeien uit de transactie na te komen of dat mogelijk zijn kredietwaardigheid (sterk) daalt.

Marktrisico:

De marktprijs van een financieel instrument is o.a. afhankelijk van vraag en aanbod in de markt, de visie van de marktpartijen, de prijs van de onderliggende waarde, sectorgerelateerde omstandigheden en economische factoren. Deze marktontwikkelingen of factoren kunnen soms onvoorspelbaar zijn. Een ingenomen positie of investering met een grensoverschrijdend element kan onderwerp zijn van grensoverschrijdende marktrisico's. Deze risico's kunnen soms groter zijn en het potentiële financiële voor- of nadeel bij grensoverschrijdende transacties kan beïnvloed worden door de schommelingen in de valutamarkten.

Valutarisico:

Wisselkoersrisico ontstaat doordat wisselkoersen ten opzichte van elkaar fluctueren.

Transacties in derivaten, die worden uitgedrukt in een valuta-eenheid anders dan de basisvaluta van de ondernemingsgeldstromen lopen een valutarisico. De fluctuatie van de rente die betrekking heeft op de toepasselijke valuta kan de waarde van uw derivatenposities beïnvloeden.

Schommelingen in de waarde van de valuta is o.a. afhankelijk van de lokale economische omstandigheden

van het thuisland, sociale en politieke factoren. Sommige landen onderhouden een streng beleid op de handel in hun lokale valuta. Een dergelijk beleid kan inhouden dat de overheid de handel in de lokale valuta (sterk) beperkt of tijdelijk verbiedt. Devaluatie van de lokale valuta is ook één van de mogelijke risico's.

Renterisico:

De rentestijgingen en -dalingen kunnen zowel een positief of negatief effect hebben op de waarde van uw positie of gedane investering.

Koersrisico's bij opties:

Opties worden op de beurs of over the counter verhandeld en zijn onderworpen aan de wet van vraag en aanbod. Een belangrijke factor bij het vaststellen van de optieprijs is de kennis of er voldoende liquide markt voor de optie in kwestie bestaat en hoe de koers van de onderliggende waarde zich gaat ontwikkelen. Een Call Optie verliest in waarde als de onderliggende waarde daalt, terwijl het tegendeel waar is voor de Put Optie.

De waarde van een optie wordt niet alleen door koersschommelingen van de onderliggende waarde bepaald, maar ook door andere factoren die de prijs bepalen, bijvoorbeeld de looptijd van de optie of de frequentie en de intensiteit van koersschommelingen van de onderliggende waarde. Het risico van een waardevermindering van een optie kan dus bestaan zelfs als de koers van de onderliggende waarde hetzelfde blijft.

Het schrijven van een optie brengt in het algemeen een hoger risico met zich mee dan het kopen van een optie. Het verlies voor de verkoper van een optie kan onbeperkt zijn.

8. Verschillen in verrekeningswijze

Bij sommige optie- of termijncontracten is het mogelijk dat op het overeengekomen tijdstip niet wordt overgegaan tot het leveren van de onderliggende waarde, maar dat alleen het verschil wordt betaald tussen de marktprijs en de vooraf vastgestelde prijs van de onderliggende waarde. Dit is mogelijk bij opties, termijncontracten op indices, forward rate agreements en renteswaps. Deze transacties brengen overigens dezelfde risico's met zich mee als wanneer de onderliggende waarde wel wordt geleverd.

9. Kosten van voortijdige beëindiging

Indien u – om welke reden dan ook – een derivaten-transactie wilt of moet beëindigen voordat de looptijd is verstreken, kan dit aanzienlijke kosten met zich meebrengen. Een derivaten-transactie is altijd gerelateerd aan een onderliggende waarde. De waarde van een derivaten-transactie is dan ook afhankelijk van de fluctuaties in de prijs, dan wel de koers van die onderliggende waarde.

Indien een transactie vervroegd moet worden beëindigd, wordt gekeken of die transactie op dat moment een positieve, dan wel een negatieve waarde heeft (waardering tegen marktwaarde). In geval van een positieve waarde zal ABN AMRO deze met u verrekenen. Bij beëindiging van een transactie met een negatieve waarde dient u een bedrag aan ABN AMRO te betalen.

10. Additionele kosten

Voor de meeste OTC derivaten-transacties geldt dat naast de overeengekomen transactieprijs geen kosten in rekening worden gebracht. U betaalt aan de bank een vergoeding die is inbegrepen in de koers of de optiepremie die wordt overeengekomen (de transactieprijs). Voor een toelichting op de wijze waarop de transactieprijs tot stand komt verwijzen wij naar de "Informatie over het Orderuitvoeringsbeleid Treasurydienstverlening ABN AMRO". In die gevallen waarin naast de transactieprijs wel een vergoeding in rekening wordt gebracht, blijkt dit uit het betreffende productinformatieblad.

11. Marktgebruiken in de OTC-handel

Transactiebevestiging:

Transacties kunnen worden afgesloten via de ABN AMRO Treasury Desk of via Dealstation. Zodra een transactie tot stand is gekomen, zijn beide partijen hieraan gebonden. ABN AMRO zal u een schriftelijke bevestiging van de transactie sturen, waarin de mondelinge afspraken zijn vastgelegd. Afhankelijk van de vooraf met u gemaakte afspraken wordt de transactiebevestiging per fax of per post aan u verzonden.

Een transactiebevestiging vermeldt onder meer het type transactie, de datum waarop de transactie is afgesloten, de datum waarop de transactie ingaat, de vervaldagen, de fixatiedatum, de transactievaluta en -bedragen.

Met het oog op de zorgvuldigheid bent u verplicht om direct na ontvangst te controleren of de gegevens in de bevestiging juist zijn. Indien u van mening bent dat de transactiebevestiging onjuiste gegevens bevat, bent u verplicht om onmiddellijk contact op te nemen met de ABN AMRO Treasury Desk.

Bent u het eens met de transactiebevestiging, dan wordt u (voor zover de bevestiging daarom vraagt) verzocht deze te ondertekenen en binnen het vermelde aantal werkdagen te verzenden aan het genoemde adres.

Deze verzending kan geschieden per fax of per post.

12. Betalingen

Eventuele betalingen uit hoofde van de gesloten transacties worden direct gedebiteerd of gecrediteerd op uw rekening bij ABN AMRO. Op uw dagafschrift wordt deze betaling vermeld onder de omschrijving "DCM", direct gevolgd door het referentienummer van de transactie en de vermelding "Verrekening derivaten transactie". De bank verzendt u voorafgaande aan de betaling een "betalingsbericht".

Veel gebruikte begrippen bij de Treasurydienstverlening ABN AMRO

In een bevestiging van een OTC (OverThe Counter)-derivatenovereenkomst kunt u ondermeer de volgende begrippen tegenkomen:

A

Amerikaanse optie:

De optie kan gedurende de hele looptijd worden uitgeoefend.

B

Barrier:

Zie trigger.

Barrier optie:

Het recht op uitoefening van de optie ontstaat pas of eindigt juist als zich gedurende de looptijd van de transactie een bepaald koers-, prijs- of renteniveau (de barrier of trigger) wordt bereikt of wordt doorbroken (een zgn. 'touch' of 'trigger event').

Berekeningsgrondslag vaste of variabele rente:

Aantal dagen waarop de maand en het jaar gesteld zijn voor de betreffende renteberekening.

Bermuda optie:

De optie kan uitsluitend worden uitgeoefend op verschillende uitoefendata.

Bron:

Verwijzing naar een publicatie van koersen of rente, zoals bijvoorbeeld "REUTER PAGINA AABV".

C

Commodity derivaat:

Derivaat met als onderliggende waarde commodity, oftewel goederen (in de breedste zin), ondermeer metalen, edele metalen, olie, gas. Specifieke begrippen worden in de bijbehorende productinformatie, transactiebevestiging en zonodig door de RTD toegelicht.

Contante uitoefening (verrekening, afwikkeling) oftewel cash settlement:

De afwikkeling van een derivatenpositie tegen geld in plaats van tegen levering van de onderliggende waarde.

Contractrente:

Voor de transactie overeengekomen rente.

Conventie aangepast eerstvolgende werkdag:

Indien één van de in de transactiebevestiging genoemde data valt in een weekend of op een algemene feestdag geldt de eerstvolgende werkdag als de dag van uitvoering.

E

Eind- of expiratiedatum:

De datum waarop de transactie ophoudt te bestaan. Als de einddatum ontbreekt, is de expiratiedatum de einddatum.

Expiratie- of uitoefenperiode:

Dit is de periode waarbinnen een optie kan worden uitgeoefend.

Euribor:

Euro Interbank Offered Rate (Euribor) is het referentietarief voor de euro geldmarkt. De Euribor wordt dagelijks vastgesteld voor één, twee en drie weken en voor één tot en met twaalf maanden.

Europese optie:

De optie kan uitsluitend worden uitgeoefend op expiratedatum en -tijdstip.

F

Fixatiedatum:

Datum waarop een prijs, koers of rentepercentage wordt vastgesteld ('gefixeerd') welke van toepassing is voor een verrekening over een vastgestelde periode.

Fysieke uitoefening (afwikkeling):

De afwikkeling van een derivatenpositie door fysieke levering van de onderliggende waarde.

H

Hoofdsom:

Bedrag waarover de verrekening zoals overeengekomen plaatsvindt.

Hoofdsomverloop:

Verloop van de hoofdsom gedurende de looptijd van de transactie, vooraf rekening houdend met eventuele verandering in het volume van de onderliggende lening, of andere onderliggende waarde.

I

Ingangsdatum:

De datum waarop de transactie ingaat. Als de ingangsdatum ontbreekt, is de transactiedatum de ingangsdatum.

K

Koers:

Een prijs waartegen een valutapaar op enig moment in de spotmarkt wordt verhandeld.

L

Looptijd:

De periode vanaf de Ingangsdatum tot en met de einddatum.

P

Plain vanilla:

De meest simpele variant van een derivaat.

Premie:

Prijs, welke de koper aan de verkoper van de optie verschuldigd is.

R

Referentievoets, -rente, -tarief of andere -waarde:

Referentie welke als basis dient voor een verrekening zoals voor de transactie is afgesproken (bijvoorbeeld Euribor).

Renteperiode:

Periode waarover een in de overeenkomst bepaalde rente verrekend wordt.

S

Spotmarkt:

De wereldwijde handel in valuta met levering na twee werkdagen.

Strikeprice:

Zie uitoefenprijs.

T

TARGET business day:

TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System) is het systeem waarlangs alle betalingen in euro tussen banken verlopen. Een TARGET werkdag is dus een dag waarop het TARGET systeem open is.

Transactie:

OTC-derivatentransactie tussen de bank en de Cliënt.

Transactiedatum:

De datum waarop de transactie wordt aangegaan.

Trigger of Barrier:

Een bepaald koers-, prijs- of renteniveau dat, wanneer bereikt of doorbroken in de relevante markt, het recht op uitoefening van een optie geeft, of het recht op uitoefening van een optie beëindigt.

U

Uitoefen- of exercisedatum:

De datum waarop een optierecht kan worden uitgeoefend. Soms wordt hierbij nog een tijdstip vermeld en een tijdzone. Als de tijdzone ontbreekt, dan mag u uitgaan van de Nederlandse tijd.

Uitoefenprijs oftewel strikeprice:

De overeengekomen prijs of koers waarmee na uitoefening wordt verrekend.

Uitoefening:

De wijze waarop uitoefening plaatsvindt. Indien niets is vermeld, geldt fysieke uitoefening.

V

Valuta:

Munteenheid, bijvoorbeeld EUR of USD.

Valutadatum:

De datum waarop een bedrag rentedragend wordt.

Variabele rente:

Dagelijks variërende rente voor perioden van 1 dag tot en met 12 maanden.

Vaste rente:

In de transactiebevestiging (zie brochure pagina 3) vermelde overeengekomen rente welke gedurende de looptijd, of overeengekomen deel daarvan van toepassing is.

W

Werkdag:

Een dag waarop handelsbanken open zijn, betalingen kunnen worden verricht en rentes worden herzien in de voor de transactie relevante plaats. Meestal is dat de hoofdstad van het land waarin de transactie valuta het wettelijke betaalmiddel is of de referentierente wordt gepubliceerd.

Window periode:

De periode waarbinnen het recht op uitoefening van een optie kan ontstaan of kan worden beëindigd door het raken of doorbreken van een barrier c.q. trigger.

Informatie over het Orderuitvoeringsbeleid Treasurydienstverlening ABN AMRO

Dit document heeft betrekking op de orderuitvoering van ABN AMRO Bank N.V. in het kader van Treasurydienstverlening

1. Doel van dit beleid

In dit beleidsdocument zijn de regelingen omtrent onze orderuitvoering samengevat. Aan de hand van deze regels hebben wij redelijkerwijs alle stappen genomen om te voldoen aan onze verplichting om een optimaal resultaat te behalen wanneer wij in uw opdracht orders in OTC derivaten uitvoeren. In dit beleidsdocument verwijzen wij naar onze verplichting om u een optimale orderuitvoering te bieden.

2. Wanneer van toepassing?

Dit beleid is van toepassing wanneer wij in uw opdracht orders uitvoeren. De financiële instrumenten die onder de reikwijdte van dit beleidsdocument vallen, worden op basis van een zogenaamde "Request for Quote" in behandeling genomen. Wij zijn ons bewust van het door cliënten in ons gestelde vertrouwen en zullen ons ten aanzien van de voorgestelde prijs en andere uitvoeringsfactoren dan ook baseren op de omstandigheden welke, mede op grond van de cliëntclassificatie, per situatie kunnen verschillen.

3. Factoren waarmee we rekening houden om een optimale uitvoering te realiseren

Om te voldoen aan onze verplichting uw order optimaal uit te voeren, houden wij rekening met de volgende uitvoeringsfactoren:

- prijs
- uitvoeringskosten
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling
- omvang van de order
- aard van de order (of het een bestensorder of een limiet order is, of een transactie waarover is onderhandeld)
- eventuele andere overwegingen die van belang zijn bij de uitvoering van uw order.

Het onderlinge belang van de hier genoemde uitvoeringsfactoren kan variëren. Van de genoemde factoren zullen prijs en uitvoeringskosten in de meeste gevallen het belangrijkste zijn. Secundair wordt rekening gehouden met de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling.

4. Criteria van belang in relatie tot orderuitvoering

Voor de treasurydienstverlening houden wij bij de orderuitvoering rekening met onderstaande criteria:

- uw eigen positie
- de aard van uw order
- de karakteristieken van het beoogde financiële instrument
- de karakteristieken van de plaats van uitvoering

5. De instrumenten waarop dit beleid betrekking heeft

Dit beleid heeft betrekking op de volgende financiële instrumenten:

- valuta termijnaffaires
- valutaswaps
- valuta opties
- rentederivaten
- grondstof derivaten
- gestructureerde deposito's

6. Plaatsen van uitvoering

Alle in dit beleid genoemde financiële instrumenten worden met u verhandeld als "Over the counter" (OTC) derivaten. Voor deze transacties bestaat geen toonaangevende markt, waarin voor de handel benchmark prijzen kunnen worden vastgesteld. Wij treden bij deze transacties zelf op als enige plaats van uitvoering en als uw directe tegenpartij.

7. Hoe wij een optimale uitvoering (Best Execution) borgen?

Het ontbreken van een relevante toonaangevende markt brengt mee dat wij voor transacties in de in artikel 5 genoemde financiële instrumenten interne modellen

gebruiken om tot een optimale prijs voor onze cliënten te komen. Bij het bepalen van de koers, premie of prijs van een financieel instrument (de transactieprijs) wordt door ons rekening gehouden met de relevante marktcondities op het moment van handelen, met de kredietwaardigheid van de cliënt en met onze kosten van risico en kapitaal.

8. Uitzonderlijke marktomstandigheden

Dit beleid is niet van toepassing ten tijde van ernstige marktturbulentie en/of wanneer interne of externe systemen uitvallen. In dat geval wordt de tijdige uitvoering van orders, voor zover mogelijk de belangrijkste factor.

9. Bewaking en wijzigingen

Wij zullen de kwaliteit van onze uitvoeringsregelingen bewaken en eventuele wijzigingen direct doorvoeren wanneer dat noodzakelijk is. U wordt ingelicht over eventuele essentiële wijzigingen in het beleid voordat deze in werking treden. Wij evalueren dit beleid in ieder geval ieder jaar om te waarborgen dat wij u een optimale orderuitvoering kunnen blijven bieden

Waarschuwing:

Wanneer u voor de uitvoering van een order ons specifieke instructies geeft die afwijken van ons beleid, dan zullen wij de order, volgens uw instructies uitvoeren, tenzij wij u te kennen hebben gegeven de order niet conform uw instructies te kunnen uitvoeren. Dit kan echter betekenen dat wij niet in overeenstemming met ons uitvoeringsbeleid kunnen handelen en niet de stappen kunnen doorlopen die wij hebben vastgesteld en ingevoerd om een optimale orderuitvoering te kunnen bieden.

10. Nazorg

We zullen op uw verzoek graag nader toelichten hoe bij een transactie die wij voor u hebben uitgevoerd ons beleid is nageleefd. Het gehele orderuitvoeringsbeleid is op uw verzoek beschikbaar.

11. Instemming en toestemming

Wanneer u ons een order verstrekt nadat deze informatie aan u is overlegd dan wel door u is ontvangen, geeft u toestemming om uw orders in overeenstemming met ons orderuitvoeringsbeleid buiten de geregementeerde markten of multilaterale handelsfaciliteiten uit te voeren en bevestigt u dat u al het bovenstaande hebt gelezen en begrepen.

Amsterdam, november 2007

Samenvatting van het Beleid van ABN AMRO ten aanzien van belangenconflicten

Inleiding

Als gevolg van wet- en regelgeving dient ABN AMRO Bank N.V. (hierna: "ABN AMRO") adequate organisatorische en administratieve maatregelen te nemen en te handhaven met als doel belangenconflicten vast te stellen, in beeld te brengen en te beheersen. Binnen ABN AMRO is een beleid van kracht om aan deze eisen te voldoen. Hieronder volgt een samenvatting van dit beleid en de belangrijkste informatie die Cliënten nodig hebben om de maatregelen te begrijpen die ABN AMRO neemt om de belangen van Cliënten veilig te stellen.

Het Beleid van ABN AMRO ten aanzien van belangenconflicten

Het beleid van ABN AMRO ten aanzien van belangenconflicten zet uiteen hoe ABN AMRO:

- omstandigheden identificeert die aanleiding kunnen geven tot belangenconflicten die een materieel risico van schade aan de belangen van Cliënten met zich meebrengen;
- gepaste mechanismen en systemen opzet om deze conflicten te beheersen; en
- deze systemen handhaaft om feitelijke schade aan belangen van Cliënten als gevolg van geïdentificeerde conflicten te voorkomen.

Wat is een "belangenconflict"?

Een belangenconflict is een conflict dat zich voordoet op elk gebied van dienstverlening door ABN AMRO aan haar Cliënten waarbij ABN AMRO (of een andere Cliënt voor wie ABN AMRO handelt) mogelijk voordeel behaalt, terwijl er mogelijke materiële schade wordt toegebracht aan een Cliënt aan wie ABN AMRO een dienst verleent. Dit beleid heeft alleen betrekking op belangenconflicten die zich voor kunnen doen bij het door ABN AMRO verrichten van een beleggingsdienst, beleggingsactiviteit of nevendienst aan haar Cliënten. Er is mogelijk sprake van een conflict wanneer ABN AMRO (of iemand verbonden aan ABN AMRO, inclusief bij ABN AMRO aangesloten derden):

- waarschijnlijk een financieel gewin behaalt (of een financieel verlies vermijdt) ten koste van haar Cliënt;
- een belang heeft bij het resultaat van een ten behoeve van haar Cliënt verrichte dienst waarbij het belang van ABN AMRO afwijkt van het belang van haar Cliënt;
- een financiële of andere drijfveer heeft om de belangen van de ene Cliënt boven de belangen van een andere Cliënt te stellen;
- hetzelfde bedrijf uitoefent als de Cliënt;
- geld, goederen of diensten ontvangt van derden in relatie tot diensten verricht aan een Cliënt anders dan de standaard vergoedingen of provisies.

ABN AMRO heeft de belangenconflicten die binnen haar bedrijfsvoering bestaan in kaart gebracht en heeft maatregelen genomen die naar inzicht van ABN AMRO adequaat zijn om de desbetreffende conflicten en de potentiële impact hiervan op haar Cliënten in beeld te brengen, te beheersen en te controleren.

De geïdentificeerde conflicten omvatten:

- conflicten tussen Cliënten met tegenstrijdige belangen;
- conflicten tussen Cliënten en ABN AMRO waarbij hun respectievelijke belangen in een bepaalde uitkomst kunnen verschillen;
- conflicten tussen persoonlijke belangen van medewerkers van ABN AMRO en de belangen van ABN AMRO of haar Cliënten waar deze belangen kunnen verschillen.

De maatregelen die binnen ABN AMRO van kracht zijn om de vastgestelde conflicten zo goed mogelijk te kunnen beheersen, vallen over het algemeen in een van de volgende categorieën:

Richtlijnen en procedures:

Binnen ABN AMRO zijn vele interne richtlijnen en procedures van toepassing om de vastgestelde belangenconflicten te kunnen beheersen. Het houden van toezicht op en het onderhouden van deze richtlijnen en procedures maakt deel uit van onze standaardprocessen.

Beveiliging van informatie:

Binnen ABN AMRO zijn procedures van kracht om informatiestromen tussen afdelingen of eenheden van ABN AMRO te voorkomen of te beheersen, indien de belangen van Cliënten van een afdeling of eenheid kunnen conflicteren met de belangen van Cliënten van andere afdelingen of eenheden binnen ABN AMRO of met de belangen van ABN AMRO zelf.

Gescheiden toezicht en functiescheiding:

Daar waar noodzakelijk, heeft ABN AMRO gescheiden toezicht geregeld op degenen wiens belangen bij het uitvoeren van hun werkzaamheden kunnen conflicteren met die van de Cliënten, of waarbij de belangen van Cliënten kunnen conflicteren met die van ABN AMRO. Tevens heeft ABN AMRO stappen ondernomen om te voorkomen dat de betreffende medewerker zodanig betrokken is bij de gelijktijdige of opvolgende dienstverlening aan de betrokken partijen dat dit mogelijk een adequate beheersing van deze belangenconflicten in de weg staat.

Openbaarmaking:

Indien, ondanks de door ABN AMRO getroffen organisatorische en administratieve maatregelen, een belangenconflict onvermijdelijk blijkt te zijn, zal ABN AMRO Cliënten hiervan op de hoogte brengen. ABN AMRO zal daarbij voldoende bijzonderheden vermelden zodat de Cliënten in staat worden gesteld met kennis van zaken een weloverwogen beslissing te nemen ten aanzien van de beleggingsdienst, beleggingsactiviteit of nevendienst in verband waarmee het belangenconflict zich voordoet.

Weigering van handelen:

Wanneer ABN AMRO meent niet in staat te zijn om het belangenconflict op welke manier dan ook te kunnen beheersen, dan kan ABN AMRO dienstverlening aan deze Cliënt weigeren.

Indien u meer informatie wilt over het Beleid van ABN AMRO ten aanzien van Belangenconflicten, kunt u contact opnemen met uw adviseur. Wij zijn u graag van dienst.

