

Commodity Call Optie

Uw situatie

- U koopt regelmatig grondstoffen (commodities) in of u bent van plan om dit binnenkort te gaan doen.
- U verwacht dat de prijs van de door u benodigde grondstof de komende tijd zal dalen of laag zal blijven en u wilt hiervan maximaal profiteren.
- Mochten de prijzen toch stijgen, dan wilt u beschermd zijn tegen deze ongunstige ontwikkeling en u bent bereid hiervoor een premie te betalen.

Beschrijving van het product

Een Commodity Call Optie is een contract tussen twee partijen: de koper en de verkoper. De koper krijgt het recht om gedurende een vooraf overeengekomen reeks van periodes een hoeveelheid van een bepaalde grondstof te kopen tegen een maximum prijs (de uitoefenprijs). Voor het verkrijgen van deze garantie betaalt de koper van de optie een eenmalige premie.

Aan het eind van iedere afzonderlijke periode wordt het gemiddelde berekend van een aantal gedurende die periode vastgestelde referentieprijzen voor de betreffende grondstof. De frequentie van de vaststelling is bij het afsluiten van de overeenkomst bepaald.

Vervolgens wordt deze gemiddelde referentieprijs vergeleken met de uitoefenprijs.

- Is de gemiddelde referentieprijs gelijk aan of lager dan de uitoefenprijs, dan vindt geen verrekening plaats. De koper heeft de benodigde grondstof gedurende de periode immers in de markt kunnen kopen tegen een lagere prijs.
- Is de gemiddelde referentieprijs hoger dan de uitoefenprijs, dan vergoedt de verkoper van de optie het verschil aan de koper.

De koper van een Commodity Call Optie kan dus maximaal profiteren van gunstige marktbevingen.

Een voorbeeld

Een ondernemer koopt jaarlijks 500 Metrische Ton (Mt) Aluminium High Grade. Eén Metrische ton is 1.000 kilo. De aankopen vinden evenredig over het jaar verspreid plaats, op basis van de op het moment van aankoop geldende marktprijs.

Aangezien de prijs van aluminium op de wereldmarkten nogal fluctueert, wordt de ondernemer gedurende de looptijd van het contract continue geconfronteerd met de gevolgen daarvan. Als de aluminiumprijs daalt kan hij een financieel voordeel behalen, maar stijgt de prijs dan zal zijn winstmarge onder druk komen te staan.

Om deze onzekerheid weg te nemen, wil de ondernemer zijn inkoopprijs voor het komende jaar vastleggen. Hiertoe

zou hij gebruik kunnen maken van leveringscontracten of (beursgenoteerde) futures. De gemiddelde aankoopprijs zou ongeveer 2.700 USD/Mt bedragen. Aan deze indexmethodes kleven echter een paar beperkingen, zoals de verplichte afname van de overeengekomen hoeveelheid bij leveringscontracten en de margeverplichting bij futures. Bovendien acht de ondernemer de kans groot dat de aluminiumprijs in de loop der tijd zal dalen. Daarom gaat hij op zoek naar een alternatief instrument.

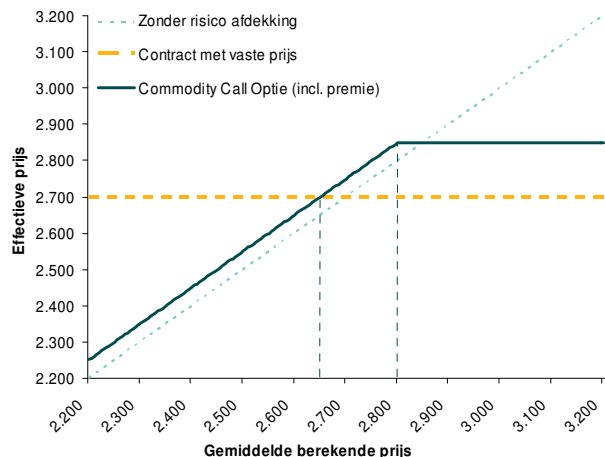
De ondernemer kiest voor een Commodity Call Optie met als referentieprijs het maandgemiddelde van de dagelijkse officiële notering van ALUM LME, zoals vastgesteld door de London Metal Exchange. Dit sluit namelijk aan bij de afspraken die hij heeft gemaakt met zijn leveranciers.

Op verzoek van de ondernemer berekent ABN AMRO de uitoefenprijs voor een optie met een looptijd van één jaar zodanig, dat de maximale kosten na bijtelling van de optiepremie niet meer dan 2.850 USD/Mt bedragen.

Dit doel wordt bereikt door de aankoop van een Commodity Call Optie met een uitoefenprijs van USD 2.800. De premie voor een dergelijke optie bedraagt op dat moment namelijk 50 USD/Mt, zodat de maximale kosten uitkomen op $2.800 + 50 = 2.850$ USD/Mt.

Ter illustratie

Onderstaande grafiek toont de mogelijke prijsontwikkeling en het resultaat van de gekozen strategie.



Vanwege de met de leveranciers overeengekomen voorwaarden zal de gemiddelde inkoopprijs in iedere periode ongeveer gelijk zijn aan de gemiddelde referentieprijs.

Zou de gemiddelde referentieprijs 2.600 USD/Mt bedragen, dan hoeft de ondernemer geen gebruik te maken van zijn optierecht.

Het gemiddelde is immers lager dan de uitoefenprijs van de optie. Inclusief de betaalde optiepremie komen zijn totale kosten uit op circa 2.650 USD/Mt.

Als de gemiddelde referentieprijs 2.950 USD/Mt bedraagt, ontvangt de ondernemer dankzij de aankoop van de optie $2.950 - 2.800 = 150$ USD/Mt van ABN AMRO. Hij gebruikt deze uitkering ter verlaging van de gemiddelde aankoopprijs, die eveneens ongeveer 2.950 USD/Mt zal bedragen. Zijn totale kosten komen uit op $2.950 - 150 + 50$ (optiepremie) = 2.850 USD/Mt, de maximaal te betalen prijs.

Belangrijke kenmerken

De minimale transactiehoeveelheid is afhankelijk van de soort grondstof.

Looptijden tot 3 jaar na de transactiedatum zijn gangbaar. Binnen deze periode kan de Commodity Call Optie op ieder gewenst moment ingaan. Voor een aantal grondstoffen zijn langere looptijden mogelijk. Hiervoor kunnen aanvullende voorwaarden gelden.

Binnen deze randvoorwaarden kunnen de soort grondstof, de hoeveelheid, de looptijd, de verrekenperiodes, de frequentie waarmee de referentieprijs wordt geregistreerd en de valuta waarin wordt verrekend, worden aangepast aan uw specifieke situatie, mits hierover ten tijde van het afsluiten afspraken zijn gemaakt. Zo kan bijvoorbeeld worden overeengekomen dat de hoeveelheid grondstof per verrekenperiode verschilt en kan de prijs worden uitgedrukt in alle gangbare valuta.

De referentie voor de geïndexeerde variabele grondstof prijs is afhankelijk van de soort grondstof.

De hoogte van de te betalen premie is afhankelijk van de gekozen variabelen en de omstandigheden in de markt. Een nerveuze markt, een lagere uitoefenprijs en een langere looptijd kunnen bijvoorbeeld leiden tot een hogere premie.

De premie moet in haar geheel worden voldaan bij het afsluiten van de transactie. ABN AMRO brengt geen additionele transactiekosten in rekening.

Alleen positieve verschillen tussen de gemiddelde variabele prijsindex en de vooraf overeengekomen uitoefenprijs worden verrekend. Er vindt geen fysieke uitwisseling van de grondstof plaats.

Een gekochte Commodity Call Optie kan tussentijds worden beëindigd door deze aan ABN AMRO te verkopen. De opbrengst is afhankelijk van de marktomstandigheden op het moment van verkoop. De waarde van een gekochte Commodity Call Optie kan niet negatief worden.

Specifieke risico's

Het is mogelijk om Commodity Call Opties te verkopen ("schrijven") zonder eerdere aankoop daarvan en zonder een verwachte grondstoffenstroom. Tegenover de premieopbrengst van een geschreven optie staat een onbeperkt risico indien de prijs zich ongunstig ontwikkelt.

Indien de daadwerkelijke koersontwikkeling afwijkt van uw verwachting, bestaat – achteraf gezien – het risico dat de keuze voor een andere strategie een betere oplossing zou zijn geweest. Op het moment dat de transactie wordt gesloten kunt u, op basis van de geaccepteerde variabelen, het risico vaststellen. Daarmee accepteert u dat risico. Overigens kunt u tijdens de looptijd van de Commodity Call besluiten tot tussentijdse beëindiging van dit contract en alsnog kiezen voor een andere strategie.

Overige risico's

Een Commodity Call is een OTC (over the counter) derivatentransactie. Voor algemene informatie over OTC derivatentransacties en de verbonden risico's verwijzen we u naar het "Informatieblad Treasurydienstverlening". Dit informatieblad maakt deel uit van de brochure "Informatie Treasurydienstverlening ABN AMRO". Wij raden u ten eerste aan kennis te nemen van genoemde brochure en in het bijzonder het informatieblad.

Meer informatie

Voor meer informatie over dit product kunt u contact opnemen met uw accountmanager of ABN AMRO Treasury adviseur in:

Noord West Nederland	020-3436901
Zuid West Nederland	010-4025505
Zuid Nederland	040-2576386
Midden Nederland	030-2327252
Noord en Oost Nederland	038-4984646

Dit Productinformatieblad is uitsluitend informatief van aard en is geen juridisch, fiscaal of ander advies, noch een uitnodiging of aanbod tot het sluiten van een overeenkomst. De in dit document beschreven financiële instrumenten zijn OTC derivaten. ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") kan u informeren over OTC derivatentransacties maar treedt bij dergelijke transacties ook op als contractpartij. Daarom raden wij u nadrukkelijk aan de in dit document verschafte informatie zelfstandig te (laten) verifiëren, evalueren en interpreteren. De in dit document beschreven financiële instrumenten sluiten mogelijk niet aan bij uw specifieke doelstellingen, financiële situatie, kennis en ervaring of individuele behoeften en de in dit document opgenomen informatie dient niet te worden opgevat als beleggingsadvies. Voor algemene informatie over OTC derivatentransacties verwijzen wij u naar de documenten "Informatieblad Treasurydienstverlening ABN AMRO" en "Veel gebruikte begrippen bij de Treasurydienstverlening ABN AMRO", verkrijgbaar bij uw ABN AMRO Treasury adviseur. ABN AMRO noch haar bestuurders, medewerkers of vertegenwoordigers kunnen op enigerlei wijze aansprakelijk worden gesteld voor eventuele verliezen die voortvloeien uit het gebruik van dit Productinformatieblad. Dit Productinformatieblad en de informatie die daarin is opgenomen mag niet worden verspreid buiten Nederland. ABN AMRO Bank N.V. is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.