

Commodity MiniMax

Uw situatie

- U koopt of verkoopt regelmatig grondstoffen (commodities) of bent van plan om dit binnenkort te gaan doen.
- U verwacht dat de prijs de komende tijd zich in beperkte mate gunstig zal ontwikkelen. Als uw verwachting uitkomt, wilt u daarvan kunnen profiteren.
- Mocht uw verwachting niet uitkomen, dan wilt u beschermd zijn tegen ongunstige ontwikkelingen.
- U wilt voor deze bescherming weinig of geen kosten betalen, maar u accepteert een vooraf overeengekomen minder gunstige prijs als uw verwachting niet uitkomt.

Beschrijving van het product

Voor een goed begrip van de Commodity MiniMax is het raadzaam ook de productinformatiebladen Commodity Call Optie en Commodity Put Optie te raadplegen.

Een Commodity MiniMax is een optiestrategie waarmee, gedurende een vooraf overeengekomen reeks van periodes en over een vooraf overeengekomen hoeveelheid, het prijsrisico van grondstofposities kan worden afgedekt zonder hiervoor een optiepremie te betalen.

De strategie is opgebouwd uit twee producten, een Commodity Call Optie en een Commodity Put Optie. Om het risico van een prijsdaling in te dekken wordt een gekochte Put Optie gecombineerd met een verkochte Call Optie, voor een bescherming tegen stijgende prijzen wordt de Call Optie gekocht en de Put Optie verkocht.

De uitoefenprijs van de opties is verschillend en wordt zodanig gekozen dat een bandbreedte ontstaat, waarbinnen de prijs kan bewegen (MiniMax).

- Een verkoper van grondstoffen verkrijgt hierdoor een minimaal en een maximaal te ontvangen prijs, zodat hij tot de maximale prijs kan profiteren van gunstige markt-bewegingen.
- Voor de koper van grondstoffen wordt een maximaal en een minimaal te betalen prijs gecreëerd, hetgeen hem in staat stelt te profiteren van prijsdalingen tot het overeengekomen minimum.

In principe worden de uitoefenprijzen zodanig gekozen dat voor de strategie geen premie hoeft te worden betaald.

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.

- Bevindt de gemiddelde prijs zich binnen de bandbreedte, dan vindt er geen verrekening plaats.

- Is de gemiddelde prijs hoger dan de hoge uitoefenprijs, dan wordt het verschil tussen deze twee prijzen verrekend.
- Als de gemiddelde prijs onder de lage uitoefenprijs ligt, dan wordt het verschil tussen deze prijzen verrekend.

Een voorbeeld

Een ondernemer koopt jaarlijks 500 Metrische Ton (Mt) Aluminium High Grade. Eén Metrische ton is 1.000 kilo. De inkopen 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 indekmethoden 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 enigszins zal dalen.

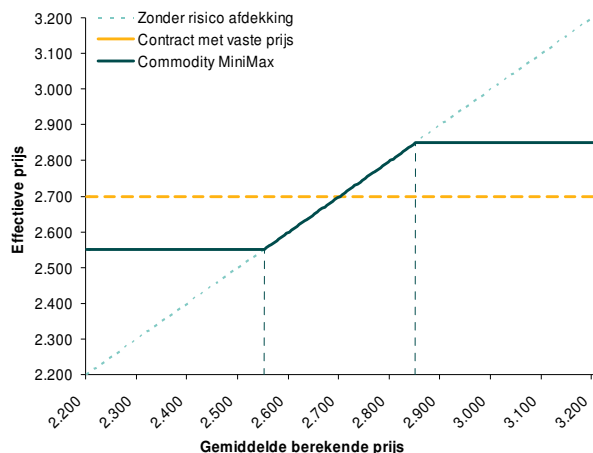
Een Commodity Call Optie zou een voor de hand liggend instrument zijn, maar de ondernemer wil geen optiepremie betalen en daarom kiest hij voor een Commodity MiniMax.

De strategie bestaat in zijn geval uit een gekochte Commodity Call Optie en een verkochte Commodity Put Optie. De referentieprijs wordt bepaald op het maandgemiddelde van de dagelijkse officiële notering van ALUM LME, zoals vastgesteld door de London Metal Exchange. Dit sluit namelijk aan op de afspraken die hij heeft gemaakt met zijn leveranciers.

Op verzoek van de ondernemer berekent ABN AMRO dat een premievrije transactie ontstaat als het door hem gewenste beschermingsniveau van 2.850 USD/Mt wordt gecombineerd met een minimumprijs van 2.550 USD/Mt.

Ter illustratie

Vanwege de met de leveranciers overeengekomen voorwaarden zal de gemiddelde inkoopprijs in iedere periode ongeveer gelijk zijn aan de gemiddelde referentieprijs. De grafiek op pagina 2 toont de mogelijke prijsontwikkeling en het resultaat van de gekozen strategie.



Zou de gemiddelde referentieprij 2.650 USD/Mt bedragen, dan bevindt deze zich binnen de bandbreedte en uit hoofde van de optiestrategie vindt geen verrekening plaats. De kostprijs bedraagt eveneens circa 2.650 USD/Mt.

Als de gemiddelde referentieprij uitkomt op 2.950 USD/Mt, ontvangt de ondernemer dankzij de gekozen strategie 2.950 – 2.850 = 100 USD/Mt van ABN AMRO. Hij gebruikt deze uitkering ter verlaging van de gemiddelde aankoopprijs, die eveneens ongeveer 2.950 USD/Mt zal bedragen. Per saldo betaalt hij 2.850 USD/Mt, de maximaal gewenste prijs.

Bedraagt de gemiddelde referentieprij 2.500 USD/Mt, dan dient de ondernemer aan ABN AMRO USD 2.550 – 2.500 = 50 USD/Mt te betalen. Zijn gemiddelde inkoopprijs bedraagt eveneens ongeveer USD 2.500, zodat hij per saldo de overeengekomen minimum prijs van 2.550 USD/Mt betaalt.

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 MiniMax 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 referentieprij 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 strategie is in principe premievrij. De daarbij behorende bandbreedte bepaalt in hoeverre van marktontwikkelingen kan worden geprofiteerd. Door bijbetaling van premie is het mogelijk om een gunstiger bandbreedte te creëren.

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

Een Commodity MiniMax kan tussentijds worden beëindigd. Afhankelijk van de marktomstandigheden op het moment van beëindiging kan de waarde zowel positief als negatief zijn. Een positieve waarde wordt door ABN AMRO uitgekeerd, een negatieve waarde wordt in rekening gebracht.

Specifieke risico's

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 MiniMax besluiten tot tussentijdse beëindiging van dit contract en alsnog kiezen voor een andere strategie.

Overige risico's

Een Commodity MiniMax 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.