



Voorstelling van de Beursvennootschap

Leleux Associated Brokers
Aan uw zijde bij uw beleggingen



Aan uw zijde bij uw beleggingen

3^{de} grootste Beursvenootschap van België en 1^{ste} **Onafhankelijke**.

- Opgericht in **1928** en erkend door de **Nationale Bank** en de **FSMA**
- Personeelsbestand van **120 medewerkers** die een permanentie verzorgen van 08:00 tot 22:00.
- Netwerk van **30 agentschappen** in België.
- **60** commerciële vertegenwoordigers die samen 15.000 cliënten bedienen.
- Een totaal aanbod aan **financiële diensten** bestemd voor **particuliere** en **professionele cliënten**:



Een aanbod gebaseerd op diensten naar de finale cliënt



- Directe toegang tot de **financiële markten**, Gericht beleggingsadvies, Portefeuillebeheer.
- **Begeleiding van onze cliënten uit de agrarische sector bij het zoeken naar de juiste bescherming tegen prijsschommelingen van de landbouwgrondstoffen of beter de SOFT-COMMODITIES.**
- Dienst voor Routing en uitvoering van orders



Prijsbescherming landbouwgrondstoffen: futures, opties.

Leleux Associated Brokers
Aan uw zijde bij uw beleggingen



Overzicht

Een kleine historiek

De Graanhandelaar

Evolutie van de tarwekoersen

Het futurecontract als bescherming

- Doel en definitie

- Belangrijk om te weten !!!

- Long – short – Hedging

- Praktisch voorbeeld, P&L

Het optiecontract als bescherming

- Doel en definitie

- Call – Put

- Belangrijk om te weten !!!

- De vervaldag

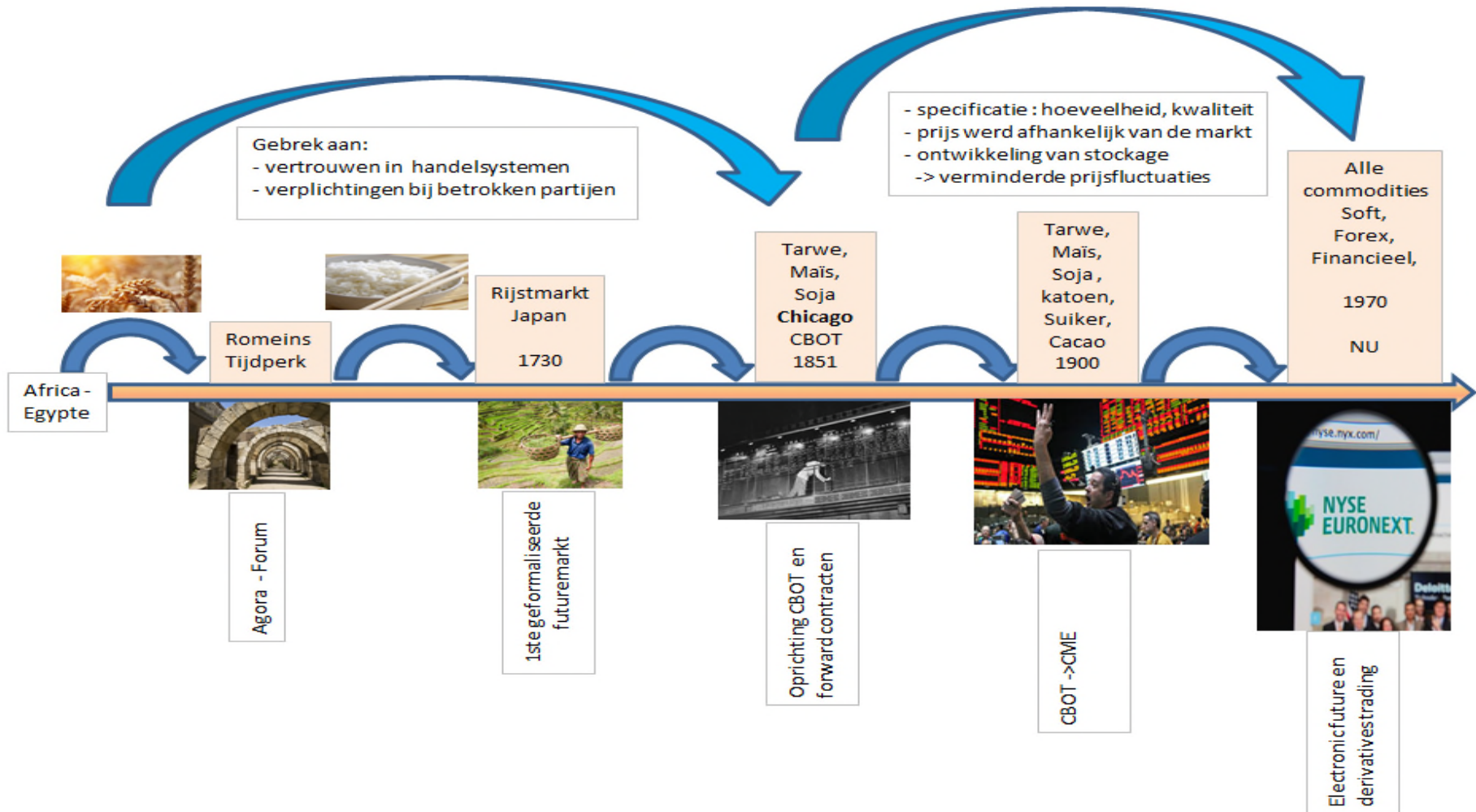
- Call – Put - Hedging

- Praktische voorbeeld

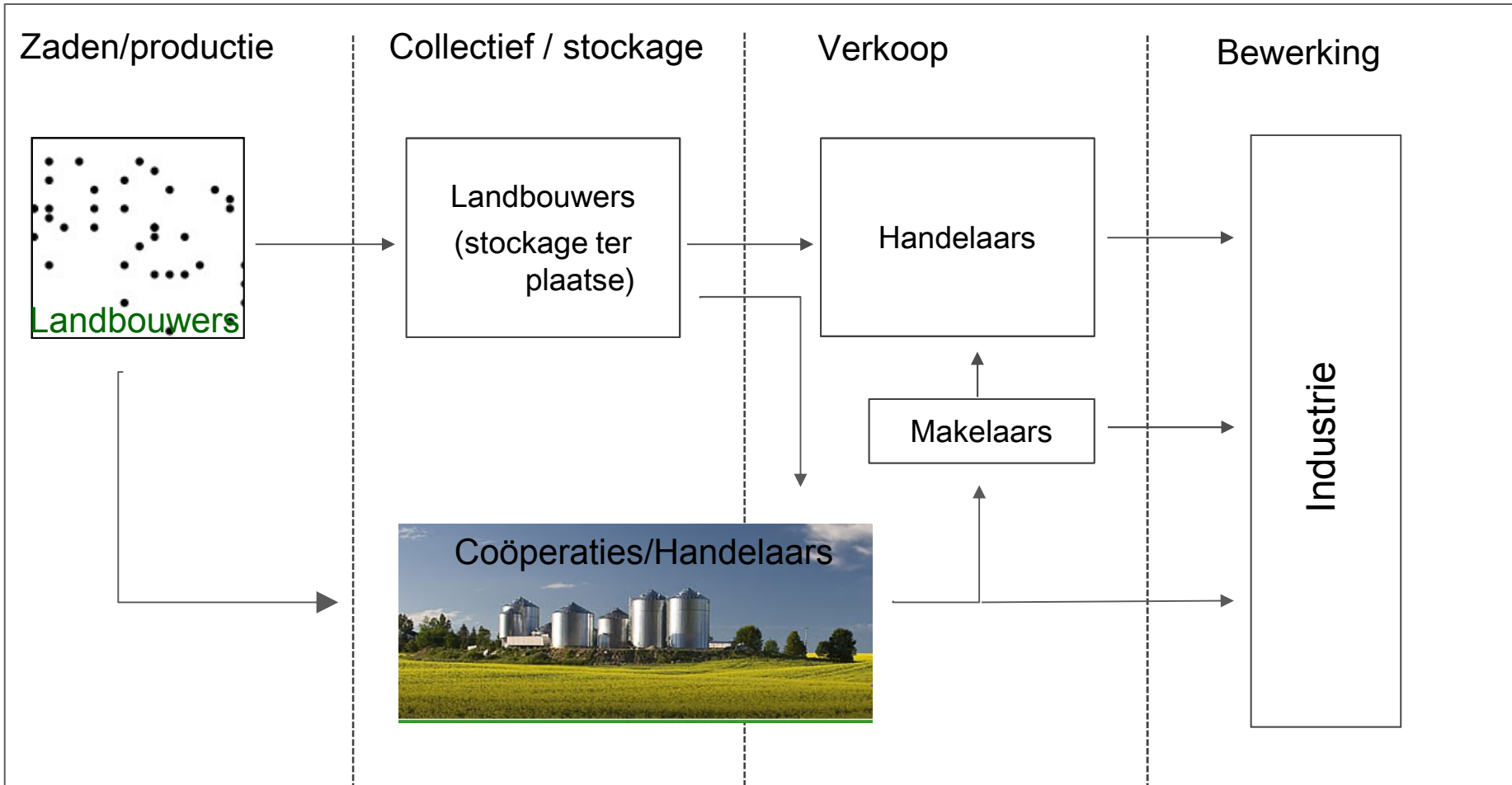
Conclusie



Een kleine historiek



De graanhandelaar



Evolutie tarwekoersen



Het futurecontract als bescherming

Doel :

- Een efficiënt mechanisme voor het beheer van prijsrisico's
- Blootstelling aan prijsschommelingen verminderen

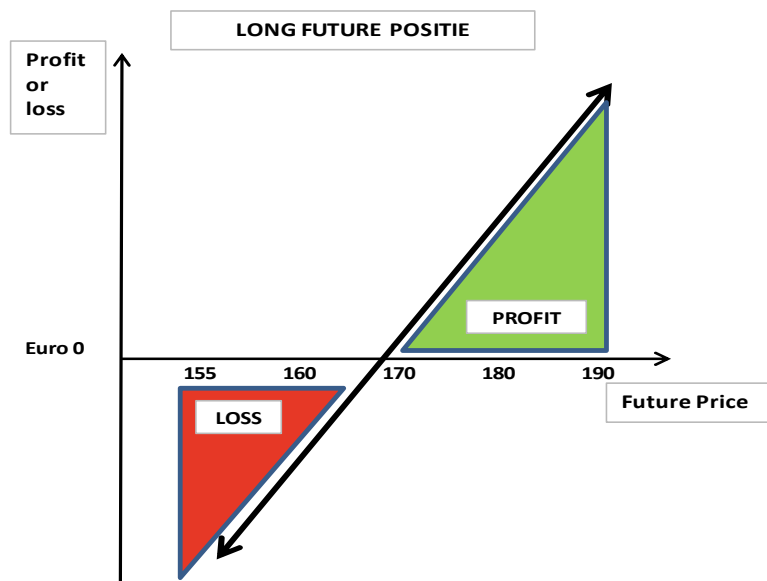
- Definitie: een Future-contract is:
 - (1) een akkoord tussen twee partijen
 - (2) om gestandaardiseerde goederen
 - (3) aan vooraf afgesproken prijs
 - (4) specifieke datum
 - (5) VERPLICHT te leveren of te kopen.
- Op een georganiseerde markt

Belangrijk om te weten !!!

Prijsvorming	Karakteristieken	Garanties	Principe MTM
Klimaat Beschikbare hoeveelheid (oogst, stocks, ...) Kwaliteit Wereldwijde vraag	Meerdere vervaldagen Gestandaardiseerd Fysieke afwikkeling Risico voor de tegenpartij = 0 Voorbeeld van contractspecificaties 1 future tarwe 1 contract = 50 ton tarwe	JA Te storten garanties op marginrekening bij het openen van 1 future v.b.1 lot tarwe = 450 euro	Dagelijkse afrekening via principe van MARKED TO MARKET (MTM) op basis van dagelijkse SETTLEMENT PRIJS

Het futurecontract als bescherming

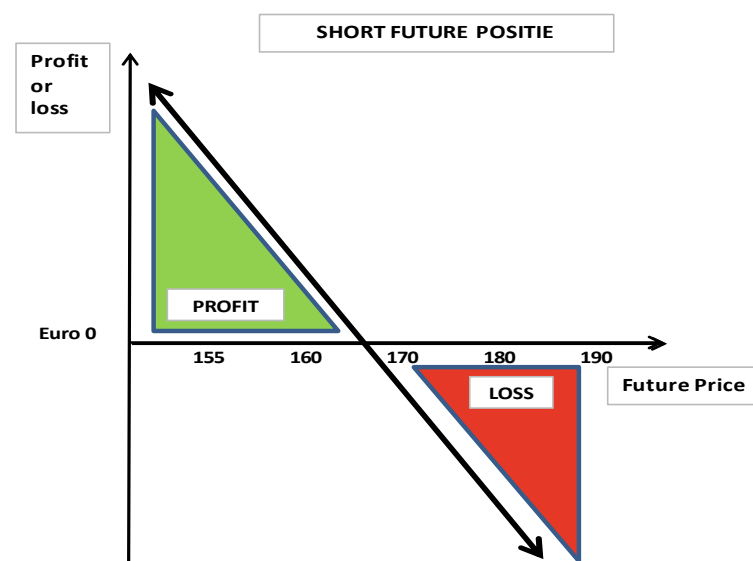
Aankoop Future = Long-positie



Prijsstijging → MEERWAARDE

€ + Prijsstijging
 € - Prijsdaling

Verkoop Future = Short-positie



Prijzdaling → MEERWAARDE

€ - Prijsstijging
 € + Prijsdaling

Het futurecontract als bescherming

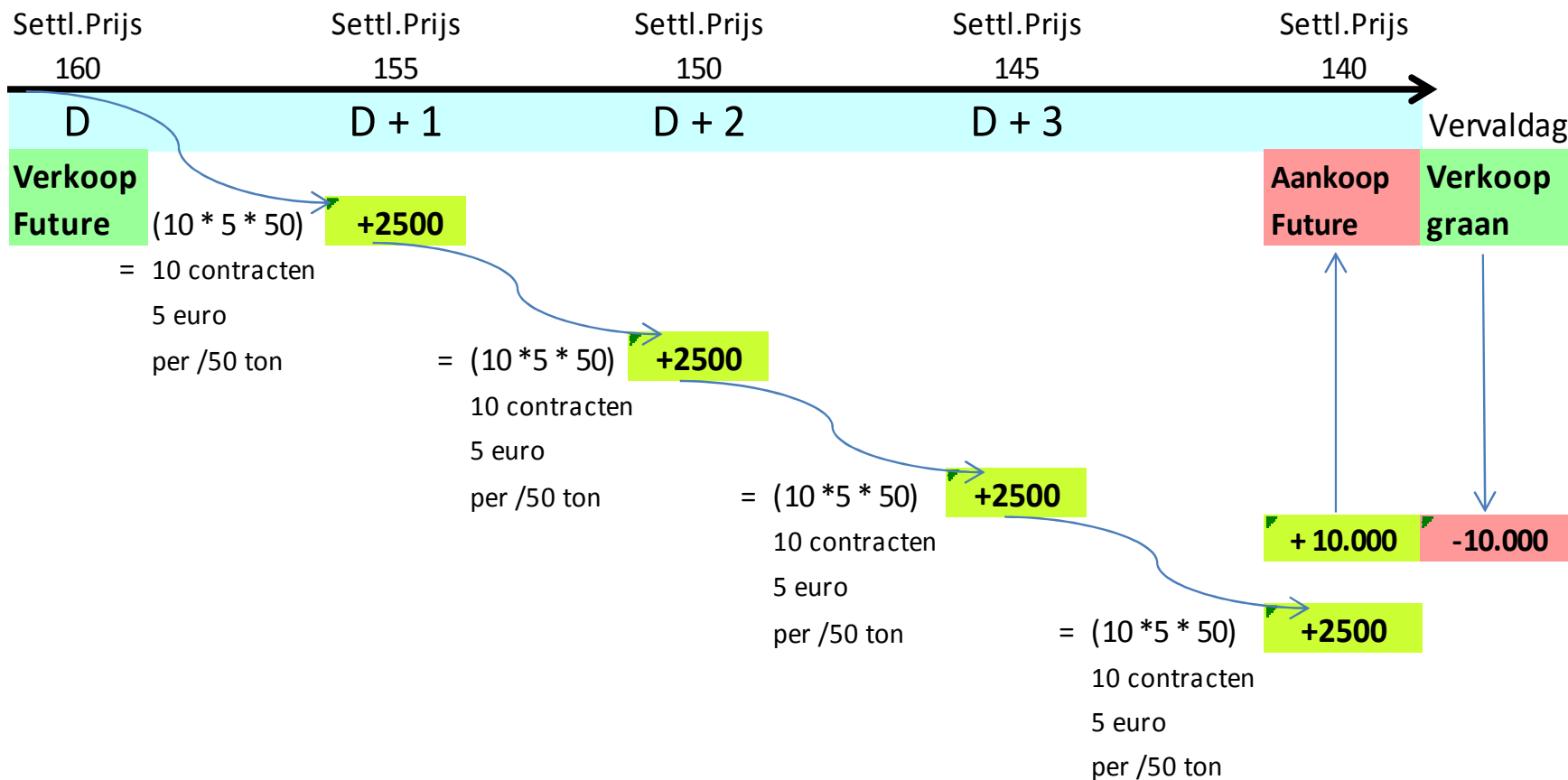
HEDGERS	
PRODUCENTEN	GEBRUIKERS (HANDELAARS)
Landbouwers die planten en oogsten	Bakkerijen, maalderijen,..
VERKOOPPRIJS BESCHERMEN	AANKOOPPRIJS BESCHERMEN
LONG GRONDSTOF	SHORT GRONDSTOF
<u>AFDEKKINGSMETHODE</u>	<u>AFDEKKINGSMETHODE</u>
SHORT HEDGER =	LONG HEDGER =
voordeel wordt gehaald bij <u>dalende</u> prijzen.	voordeel wordt gehaald bij <u>stijgende</u> prijzen.
SHORT FUTURE	LONG FUTURE
<u>DOEL VAN AFDEKKING</u>	<u>DOEL VAN AFDEKKING</u>
De beste verkoopprijs behalen = Verhoging van de winst	De beste aankoopprijs behalen = Verhoging van de winst

Praktisch voorbeeld producent

Met bescherming	Zonder bescherming
<p>Groenveld bezit 500 T Prijs 150 €</p> <p>Afdekking → verkoop 10 contracten november aan 160 €/T</p> <p>Risico = 0 T</p> <p>Prijs -20€/T (160 -> 140) Verkoop granen: 500 T x 140 = 70 000 € Euronext : (160 – 140) x 10 x 50 T = +10 000 € <u>Gemiddelde prijs:</u> (70 000 + 10 000) / 500 T = 160 €/T 😊</p> <p>Prijs +20€/T (160 -> 180) Verkoop granen: 500 T x 180 = 90 000 € Euronext : (160 – 180) x 10 x 50 T = -10 000 € <u>Gemiddelde prijs:</u> (90 000 - 10 000) / 500 T = 160 €/T 😊</p>	<p>Roodveld bezit 500 T Prijs 150 €</p> <p>Geen afdekking</p> <p>Risico = 500 T</p> <p>Prijs -20€/T (160 -> 140) Verkoop granen: 500 T x 140 = 70 000 € <u>Gemiddelde prijs:</u> 70 000 / 500 T = 140 €/T 😞</p> <p>Prijs +20€/T (160 -> 180) Verkoop granen: 500 T x 180 = 90 000 € <u>Gemiddelde prijs:</u> 90 000 / 500 T = 180 €/T 😊</p>

Praktisch voorbeeld producent – P&L

Verkoop 10 Futures EBM 11/17 aan 160 euro



Het optiecontract als bescherming

Doel :



- Een extra verzekering bovenop het gebruik van de futures
- Vastleggen van aan- en verkoopprijs grondstoffen

- Definitie: een Optie-contract is:
 - (1) RECHT maar NIET PLICHT
 - (2) gedurende bepaalde periode
 - (3) een onderliggend goed
 - (4) tegen vooraf vooropgestelde prijs
 - (5) te kopen (call) of te verkopen (put).
- Op een georganiseerde markt

De Call – Put optie

Call opties	Put opties
<p>KOPER</p> <p>➔ RECHT ➔ ONDERLIGGENDE WAARDE</p> <p>↓</p> <p>GEDEFINEERDE PERIODE</p> <p>↓</p> <p>KOPEN AAN</p> <p>VOORAF VOOROPGESTELDE PRIJS</p>	<p>KOPER</p> <p>➔ RECHT ➔ ONDERLIGGENDE WAARDE</p> <p>↓</p> <p>GEDEFINEERDE PERIODE</p> <p>↓</p> <p>VERKOPEN AAN</p> <p>VOORAF VOOROPGESTELDE PRIJS</p>
<p>KOPER GAAT UIT VAN EEN STIJGING</p>	<p>KOPER GAAT UIT VAN EEN DALING</p>
<p>Expiratie</p> <p>LONG CALL positie wordt LONG FUTURE positie</p> <p>(SHORT CALL positie wordt SHORT FUTURE positie)</p>	<p>Expiratie</p> <p>LONG PUT positie wordt SHORT FUTURE positie</p> <p>(SHORT PUT positie wordt LONG FUTURE positie)</p>

Belangrijk om te weten !!!

Prijsvorming	Karakteristieken	Garanties	Enkele begrippen
De prijs van de future	Call of Put	KOPERS	Strike Price
De strike prijs	Meerdere vervaldagen	↓	Expiratiedatum
Looptijd	Type: Amerikaans Europees		WAARDE Premie
Volatiliteit	Multiplicator-effekt	VERKOPERS	↓
	Voorbeeld van contractspecificaties	↓	INTRINSIEK
	1 call - contract =		+
	50 ton tarwe		TIJD

De vervaldag

	Uitoefenprijs van de optie	CALL OPTIE	PUT OPTIE
	180	OUT	IN
	175	OUT	IN
	170	OUT	IN
	165	OUT	IN
Huidige prijs onderliggend →	160	AT - THE - MONEY	AT - THE - MONEY
	155	IN	OUT
	150	IN	OUT
	145	IN	OUT
	140	IN	OUT

<u>VOOR</u> expiratie van een optie		<u>OP</u> expiratie van een optie	
IN THE MONEY	OUT OF THE MONEY	IN THE MONEY	OUT OF THE MONEY
WAARDE = JA	WAARDE = NEEN	AUTOMATISCHE UITOEFNING	WAARDE = NEEN
VERKOOPBAAR	WAARDELOOS	VERKOOPBAAR	WAARDELOOS
De optie kan worden uitgeoefend (exercise)	VERLIES OPTIEPREMIE	LONG = exercise SHORT = assignment	VERLIES OPTIEPREMIE

Het optiecontract als bescherming

Gebruik :

PRODUCENT (Verkopers van grondstoffen)	GEBRUIKERS (Kopers van grondstoffen)
OPTIES	OPTIES
VASTLEGGEN = MINIMUM VERKOOPPRIJS	VASTLEGGEN = MAXIMUM AANKOOPPRIJS
PUT	CALL

- Creatie extra meerwaarde fixeren aan- en verkoopprijs
- Verzekering prijsschommelingen (stijging/daling)

Risico :

- Verlies van premie
- **HEDGERS = Optie = toegevoegde waarde = alternatief bieden voor Futures.**

Een Optie is niet noodzakerlijkerwijs beter dan een Future.

Opties – Grafisch voorbeeld

Voorbeeld : « koop call op tarwe future (Euronext) vervaldag 03/2017
strike 175. Premie, 5 € »

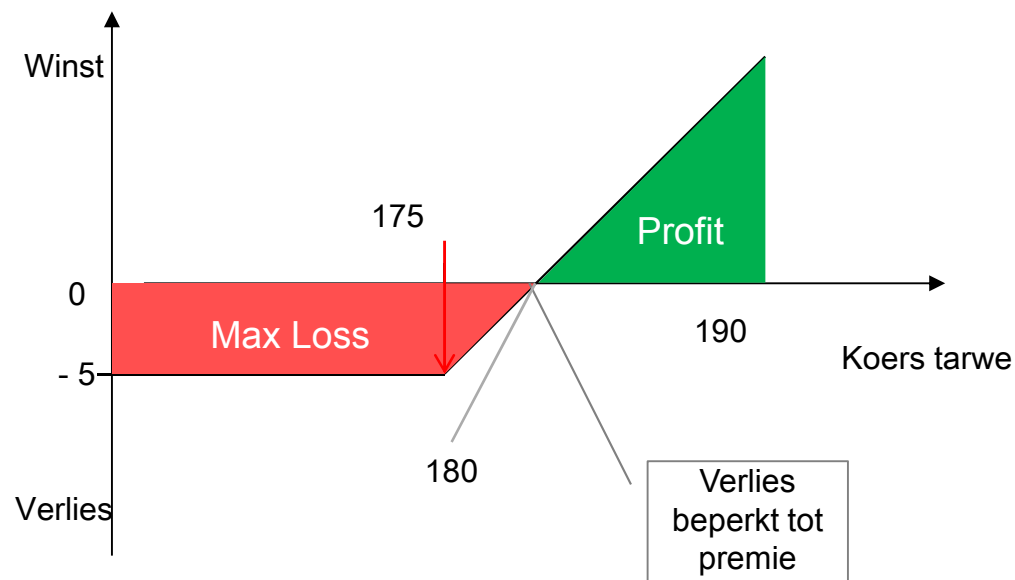
Karakteristieken

- Type van de optie : Call
- Onderliggende activa : Future tarwe (Aandelen, Munt, Index, ...)
- Vervaldag van de optie : Maart 2017
- Uitoefenprijs of Strike : 175
- Optiepremie : 5 €

Opties – Grafisch voorbeeld Call

Profiel winst / verlies

« ik koop een **call** op tarwe future (Euronext) vervalddag 03/2017
strike 175 ; Premie, 5 € »

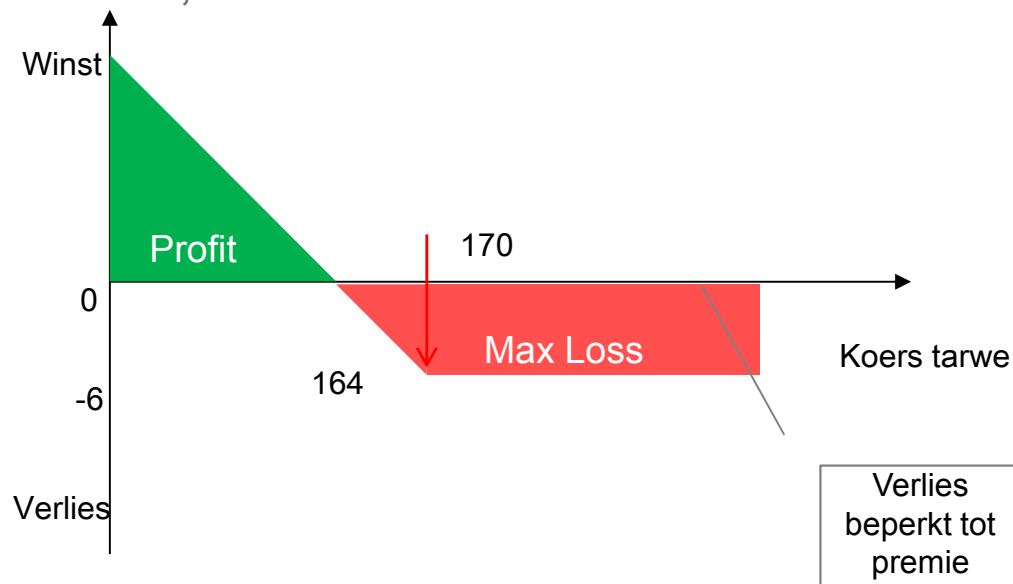


Toepassing : het kopen van een call beschermt tegen een stijging van de koersen en laat toe om de aankoopprijs **NU** vast te leggen

Opties – Grafisch voorbeeld Put

Profiel winst / verlies

« ik koop een **put** op tarwe future (Euronext) vervaldag 03/2017
 strike 170 ; Premie, 6 € »



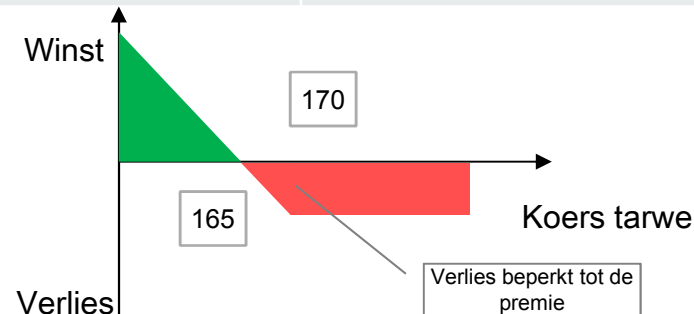
Toepassing : het kopen van een put beschermt tegen een daling van de koersen en laat toe om de verkoopprijs **NU** vast te leggen

Gebruik in de graanhandel: producent

Producent: landbouwers trachten in samenspraak met haar coöperatieve een minimum verkoopprijs te behalen omdat de angst bestaat dat bij een prijsdaling de vooropgestelde verkoopprijs niet gehaald wordt.

De optie dient hier als verzekering

Datum	Fysieke markt	Termijnmarkt	Optie
02/2017	Koers tarwe op 160 €/t	Future 05/17 noteert 170	Aankoop 5 put Mei 17 Strike 170, premie 5 €/t Verkoopprijs vast op : $170 \text{ €} - 5 \text{ €} = 165 \text{ €/t}$
	Indien prijzen stijgen wordt optie waardeloos maar Fysiek duurder		De optie geeft het recht om fysiek te verkopen via future aan 170 €



Conclusie

Futures	Opties op Futures
<p>Het gebruik van Futures:</p> <p>Bescherming tegen prijsschommelingen</p> <p>Prijzdalingen en prijsstijgingen leiden dank zij de afdekking d.m.v. de future tot een gemiddelde aankoop- of verkoopprijs</p> <p>Blokkering tresorie tijdens looptijd future</p> <p>Opgelet!!! MTM en Marginverplichting</p>	<p>Het gebruik van opties laat toe:</p> <p>Een verzekering te nemen tegen de volatiliteit van de markt.</p> <p>Profiteren van een stijging via het nemen van Calls.</p> <p>Een bescherming te bieden tegen een daling door het nemen van Puts</p> <p>Kostprijs van afdekking op voorhand gekend.</p> <p>Opgelet!!! Marginverplichting in geval van een short- positie</p>

Voor een exemplaar van deze presentatie



Johan De Hertogh

Verantwoordelijke Welcome
Desk - RTO
Wildewoudstraat, 17
1000 Brussel
+32 2 208 12 31
+32 2 208 12 30
jde@leleux.be

Leleux Associated Brokers

Aan uw zijde bij uw beleggingen

Waarschuwing

De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.