

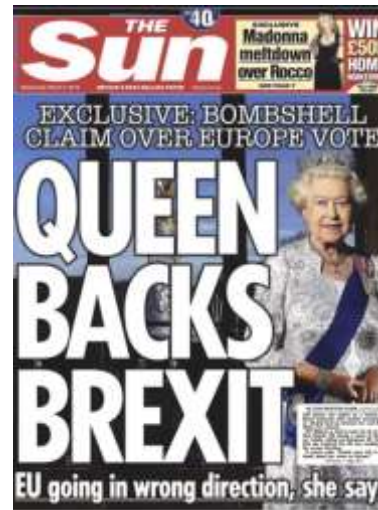
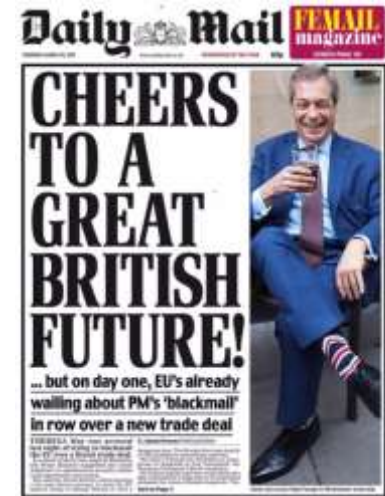
A person in a blue shirt and shorts is holding a large topographic map. They are standing next to a blue and white mountain bike on a dirt road. The background shows a hilly landscape under a bright sky. An orange semi-transparent banner is overlaid on the image, containing the title and speaker information.

Brexit en Wisselkoersrisico's

Wim De Boe – FX Corporate Sales

1. Achtergrond Brexit

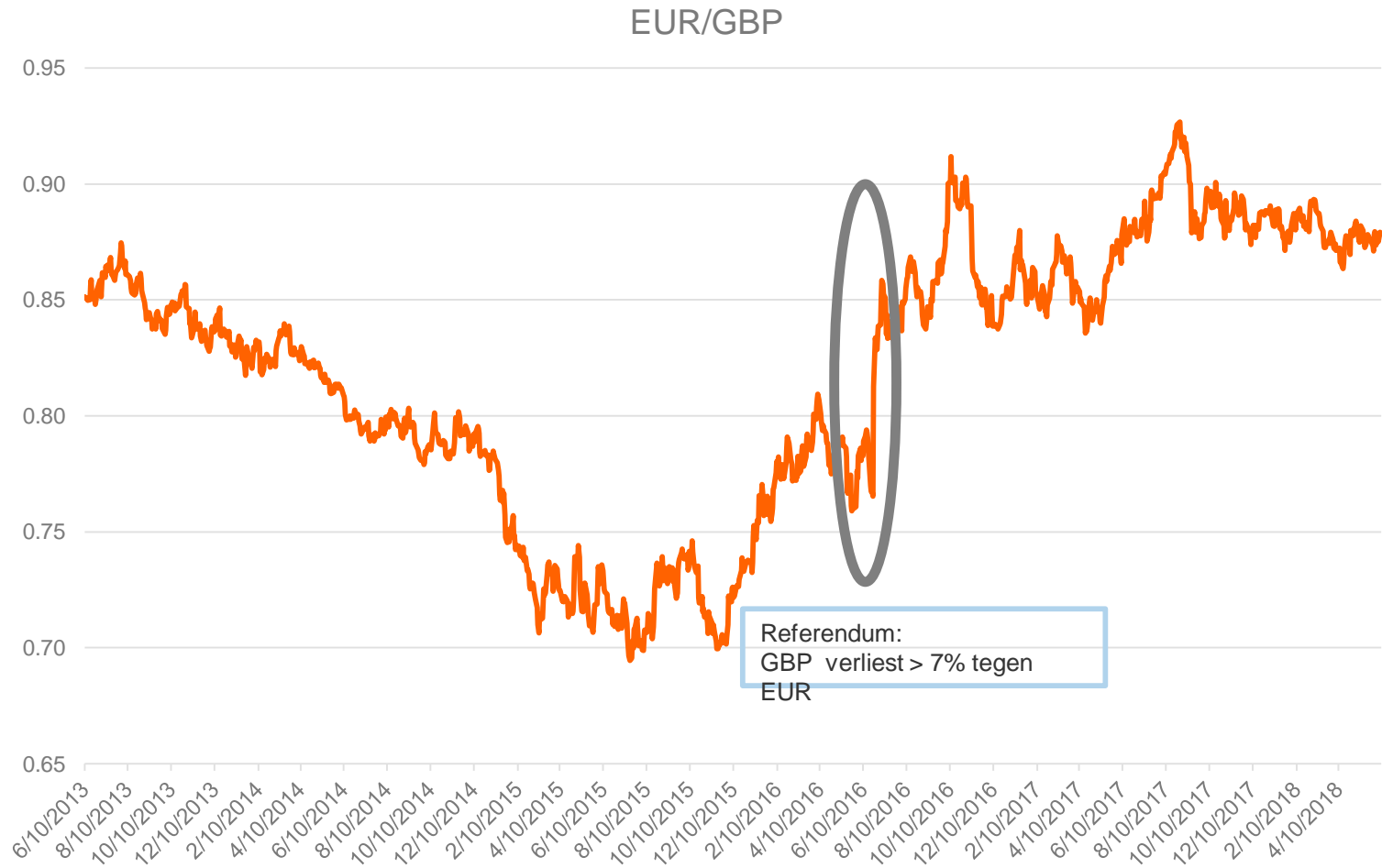
23 Juni 2016: We're out !!



24 Juni 2016: The day after ...



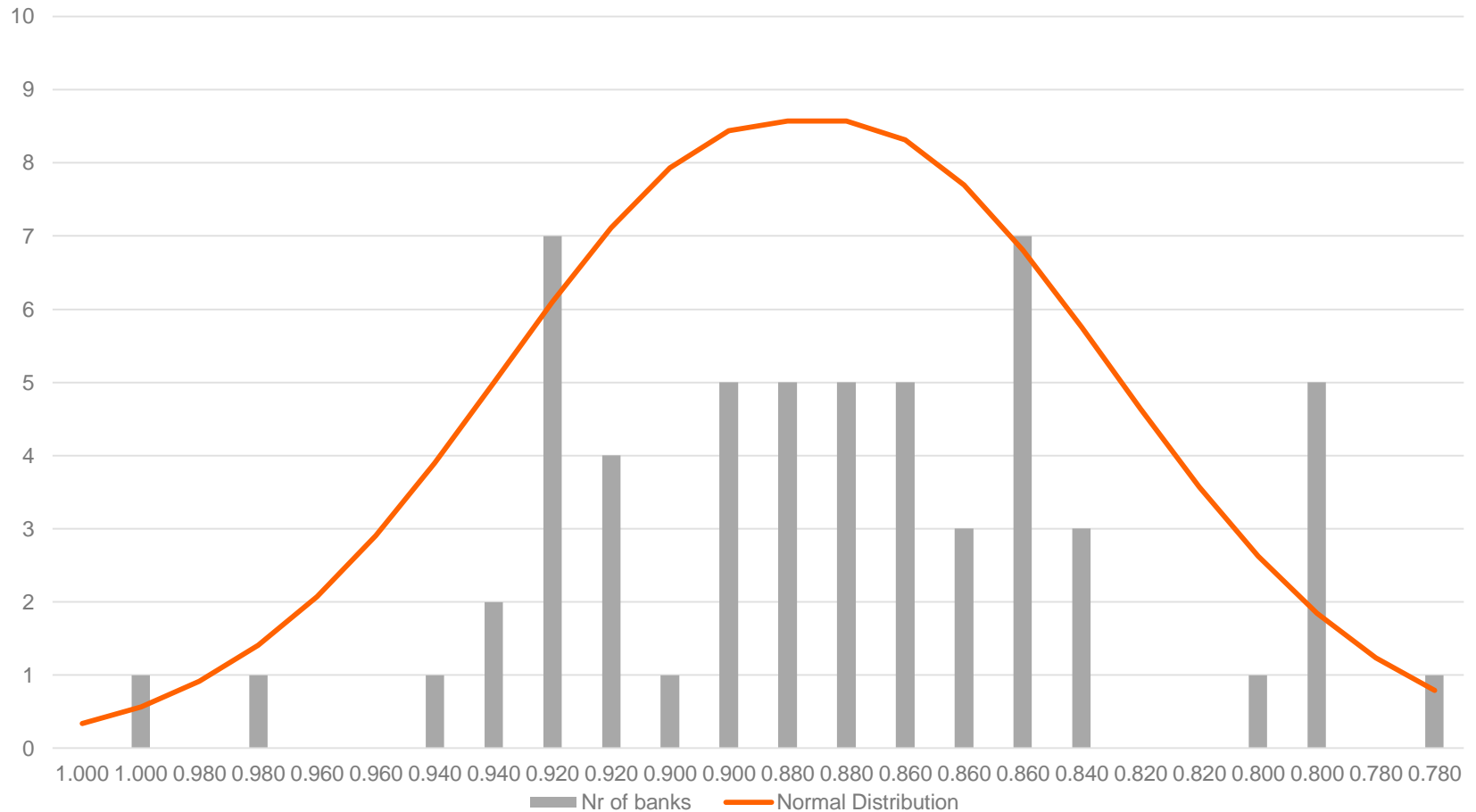
Evolutie EUR/GBP (2013-2018)



Source: Bloomberg



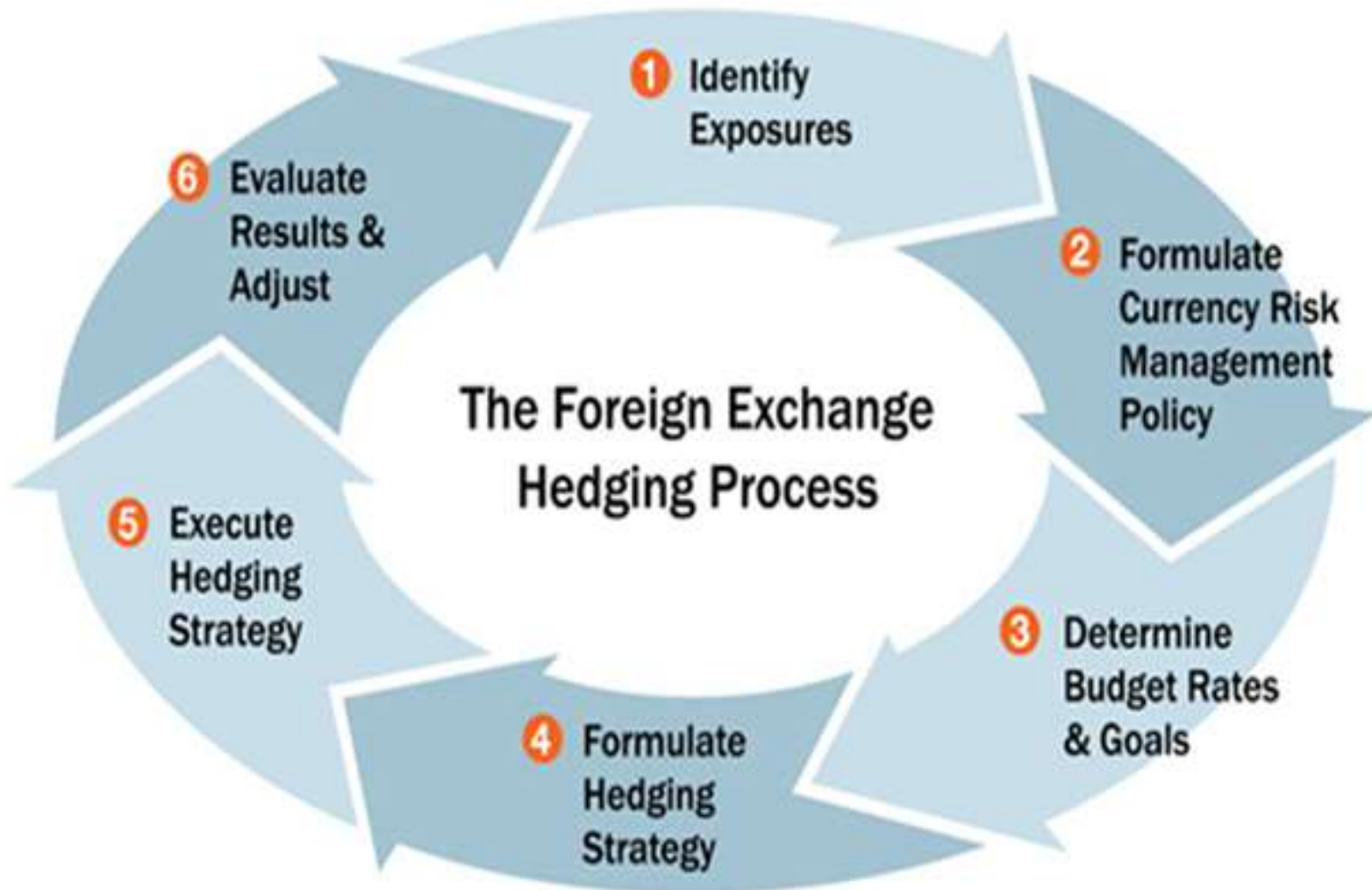
EUR/GBP Forecast voor 2019



Source: Bloomberg



Wat doen met een GBP-risico?



Het hedging process nader bekeken

1. Identificatie van het risico

- a) Gaat het om een getekend contract of een offerte?
- b) Is het een eenmalige transactie of recurrente transactie(s)?
- c) Is er sprake van een “natural hedge” of niet?
- d) Wat is het aandeel van de GBP omzet in de totale omzet?

2. Formuleren van een hedging-politiek

- a) Wil men indekken of niet?
- b) Heeft men voldoende grote winstmarge of niet?
- c) Kan men wisselkoersverschillen doorrekenen of niet?

3. Bepalen van de budgetkoers

- a) Rekening houden met markt verwachtingen
- b) Rekening houden met de looptijd van de transactie (termijnkoers)

Het hedging process nader bekeken

4. Formuleren van de hedging strategie

- a) Wil men de koers onherroepelijk vastleggen of niet
- b) Wil men kunnen genieten van een gunstige koersbeweging

5. Uitvoeren van de hedging strategie

- a) Win marktinformatie bij de banken
- b) Denk aan een strategie met voldoende buffer voor onverwachte omstandigheden

6. Beoordeel de resultaten tov de doelstellingen en pas zo nodig aan

- a) Heeft men de lopende commerciële transactie voldoende ingedekt?
- b) Zijn er ondertussen nieuwe commerciële transacties bijgekomen?

2. Hedging in praktijk

Short EUR/GBP position

For illustration purposes, the strategies presented follow these assumptions:

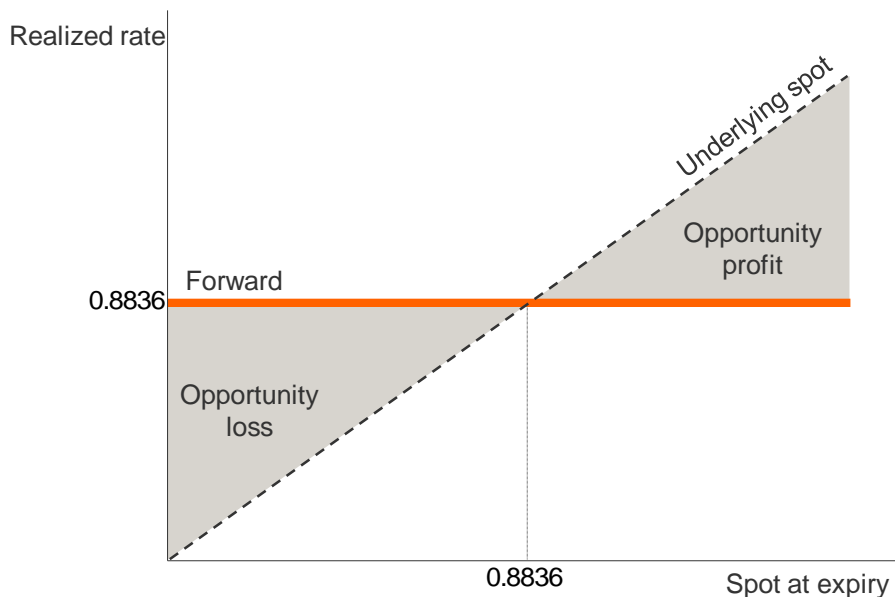
- FIT-Agency has a Short position in EUR against GBP
- FIT-Agency needs hedging for a tenor of 6 months
- Reference spot rate is at 0.8786 (spot)
- Reference outright forward is at 0.8836 (Forward)

Forward

Low risk, 100% Hedge, no downside participation

- A Forward contract is a deal to exchange currencies at an agreed date in the future, at a pre-determined exchange rate set at inception. Entering into a Forward is the most standard and basic strategy for FIT-Agency to fully hedge the position against currency risk
- With a Forward Contract, FIT-Agency agrees to buy its EUR at the Outright Forward Rate of 0.8836, which provides full protection against the appreciation of the spot rate, but will not be able to benefit should the spot rate EUR/GBP depreciate
- Forward rates are determined on the basis of the spot rate, adjusted for the interest rate differential between the currencies

Graphical overview



Spot at expiry

	Below 0.8836	Above 0.8836
Spot	0.8700	0.9000
Realized rate	0.8836	0.8836

Pros

- Provides full protection against an appreciation of the EUR/GBP rate
- No Premium

Cons

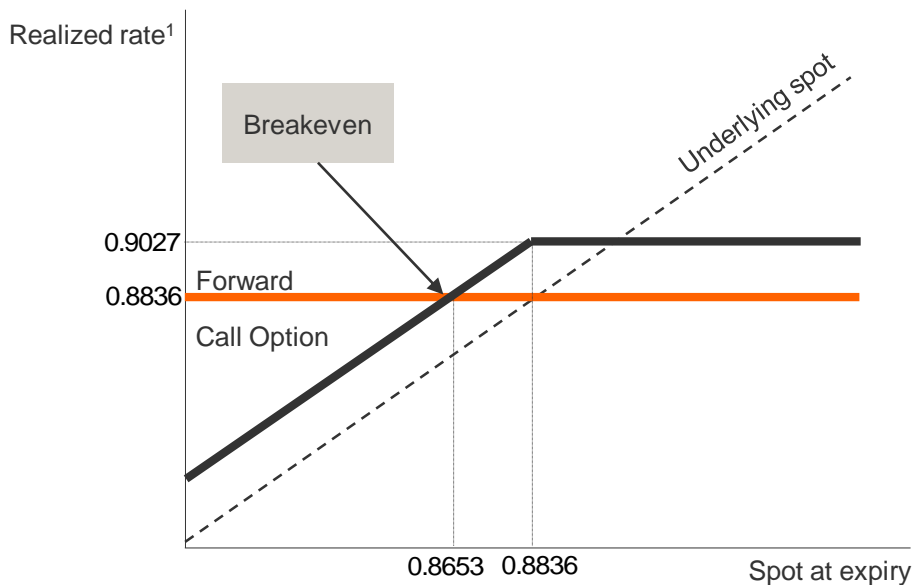
- FIT-Agency is unable to benefit from a depreciation of the EUR/GBP rate below 0.8836

Call Option

Low risk, 100% Hedge, full downside participation

- A plain vanilla Call Option on the EUR gives FIT-Agency the right, but not the obligation, to buy the EUR against GBP at a fixed rate on expiration of the option
- A premium for the option is paid upfront and the option is exercised when the spot rate is above the fixed rate ('strike price') at expiry
- For a premium of EUR0.0240 per GBP, FIT-Agency has the right to buy the EUR at 0.8836, while retaining the possibility of buying at more favourable rates in case of EUR/GBP depreciation
- The premium is determined by the following factors: current forward rate, strike price, tenor, volatility and interest rates of the underlying currencies

Graphical overview



Spot at expiry

	Below 0.8836	Above 0.8836
Spot	0.8700	0.9000
Outcome	Buy EUR at market rate	Option is exercised
Realized rate ¹	0.8886	0.9027

Pros

- Provides full protection against an appreciation of the EUR/GBP rate
- Compared to the Forward, FIT-Agency is able to buy EUR at a more favourable rate if the spot at expiry is below 0.8653

Cons

- Premium required to be paid up front
- Due to the premium, FIT-Agency realizes a rate less favourable than the Forward if the spot at expiry is above 0.8653

1. Realized Rate accounts for the premium paid upfront

Conclusie

- Hedgen of niet hangt af van de individuele situatie van elk bedrijf
- Bepaal duidelijk wat de impact is van de beslissing
- Bepaal welke impact een negatieve koersevolutie heeft op de winstgevendheid van het project
- Houdt rekening met de termijnkoersen en niet met de spotkoers
- Neem voldoende marge om koersfluctuaties op te vangen
- Praat op tijd met uw bankier over uw projecten

Contactgegevens

Wim De Boe
Senior FX Corporate Sales – Domestic clients

ING Belgium NV
Marnixlaan 24 – 1000 Brussel
02 557 16 75
Wim.De.Boe@ing.com

