

**Beskrivelse og anvendelse**

En Global Funding Swap er en aftale mellem to parter om at bytte rente- og valutabetalinger i forskellige valutaer. Global Funding Swap kan bruges til at ændre risikoprofilen på både rente- og valutabetalinger på et givent aktiv/passiv og bygges ovenpå det bestående aktiv/passiv og har derfor ingen afhængighed mellem den underliggende betalingsstrøm og en Global Funding Swap.

Lavrente valutaer kan vælges som funding valuta, da de ofte falder mindre end renteforskellen tilsiger. Historisk har det været en fordel at låne i lavrente valutaer i forhold til DKK. Global Funding Swap er opbygget for at udnytte fordelene med lavrente valutaerne og for at begrænse risikoen. Denne spredning sker gennem valg af flere valutaer samtidig med et net fjerner de mest risikofyldte valutaer.

**Metodik**

FIH Erhvervsbank betaler løbende CIBOR3, og vi modtager afkastet af Global Funding valutaen. Dette er en valuta som er sammensat af op til 4 forskellige valutaer. Universet består af følgende G10 valutaer: USD, GBP, NOK, SEK, CHF, EUR, JPY, NZD, CAD & AUD.

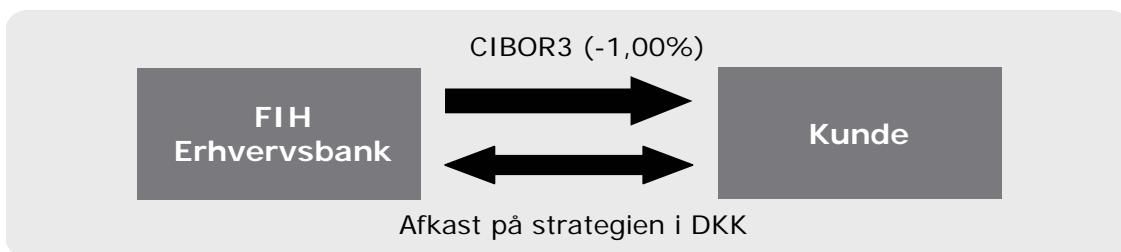
Der er 3 faktorer til vurdering af de 4 valutaer, som hver måned udvælges:

1. Et volatilitetsfilter som fjerner de mest risikofyldte valutaer for perioden. Den korte volatilitet (20 handelsdage) og den lange volatilitet (250 handelsdage) sammenholdes. Er den korte volatilitet højere end den lange volatilitet ekskluderes valutaen for perioden
2. Efter volatilitetsfilteret er der 10 eller færre valutaer tilbage. Herefter vælges de valutaer der har en rente, som er lavere end CIBOR1 med en vægt på 25%
3. For at kontrollere volatiliteten, styres vægtningen således at kurven har en målsætning om 3% volatilitet. Dog kan kurven maksimal skaleres med en faktor 4

Afkastet afregnes hver måned og betales hvert kvartal.

Ved indgåelse af en Global Funding Swap aftales starttidspunkt enten 1/1, 1/4, 1/7, 1/10 hvert år og med en fast løbetid på 3 år.

Grafisk kan Global Funding Swap illustreres ved følgende figur.



## Global Funding Swap

### Risici

Kunden er primært eksponeret overfor styrkelser af den/de valutaer som Global Funding Currency er placeret i hver periode.

### Terminering

En Global Funding Swap kan på kundens ønske termineres på et hvilket som helst tidspunkt. På termineringstidspunktet opgøres markedsværdien for Global Funding Swap, som kan have en positiv eller negativ værdi afhængig af valuta- og rentekurvens udvikling. Kunden skal herefter enten modtage eller betale et nettobeløb svarende til den positive eller negative markedsværdi.

### Skat

Gevinst og tab på Global Funding Swap behandles skattemæssigt efter reglerne i kursgevinstloven. Skattemæssigt behandles Global Funding Swap ud fra separationsprincippet. Det vil sige skattemæssigt behandles lånet og en Global Funding Swap separat. Beskatningen sker ud fra lagermetoden dvs. markedsværdien ultimo minus markedsværdien primo er beskatningsgrundlaget.

### Regnskab

Ifølge årsregnskabsloven skal en Global Funding Swap indregnes i årsregnskabet. Som udgangspunkt posteres udsving i markedsværdien over resultatopgørelsen.

## Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af FIH Erhvervsbank A/S alene til orientering. Publikationen er udelukkende baseret på offentligt tilgængelige oplysninger. FIH Erhvervsbank A/S har omhyggeligt søgt at sikre sig, at indholdet er korrekt og retvisende.

FIH Erhvervsbank A/S påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i publikationen.

Publikationen er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge noget værdipapir, nogen valuta eller indgå kontrakter om finansielle instrumenter.

Publikationens informationer, beregninger, vurderinger og skøn træder ikke i stedet for læserens udøvelse af eget skøn over, hvorledes der skal disponeres. Publikationens oplysninger, vurderinger, skøn og anbefalinger er baseret på den angivne dato og kan ændres uden varsel.

FIH Erhvervsbank A/S påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger, vurderinger, skøn eller anbefalinger i publikationen.

FIH Erhvervsbank A/S, medarbejdere eller andre selskaber i koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i publikationen samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i Corporate Finance aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i publikationen.

Publikationen må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra FIH Erhvervsbank A/S.