

# Valutahandel oftewel „Foreign exchange” (Forex)

# 1. FOREX – EEN OVERZICHT

Valuta oftewel forex kunnen verhandeld worden als spot forex contract of als CFD forex contract. In beide gevallen gaat het om een gestandaardiseerd contract tussen belegger en uitgever. De verschillen tussen een spot forex contract en een CFD forex contract zijn beperkt. Deze verschillen komen verder in dit document aan bod. De onderliggende waarde van een forex contract is steeds een valutapaar zoals bijvoorbeeld EUR/USD<sup>1</sup>, GBP/USD of EUR/CHF. Bij een valutapaar spreekt men van het eerste 'been' (b.v. de EUR in EUR/USD) en het tweede 'been' (b.v. de USD in EUR/USD).

Forex contracten zijn voor vaste hoeveelheden. Er bestaan **standaard** contracten (100.000), **mini** contracten (10.000) en **micro** contracten (1.000). De vaste hoeveelheden verwijzen altijd naar het eerste been. Een standaard contract EUR/USD betreft dus de handel van EUR 100.000 versus het equivalent in USD. Een mini contract EUR/USD betreft dus de handel van EUR 10.000 versus het equivalent in USD. Een micro contract EUR/USD betreft dus de handel van EUR 1.000 versus het equivalent in USD.

Forex contracten laten de belegger toe om een positie in te nemen op de evolutie van de prijs, ook wisselkoers genaamd, van een forex paar. De wisselkoers kan stijgen of dalen. Indien de belegger meent dat de wisselkoers zal stijgen, opent hij een « long<sup>2</sup> » positie d.m.v. een kooporder. Indien de belegger meent dat de wisselkoers zal dalen, opent hij een « short sell<sup>3</sup> » positie d.m.v. een verkooporder. Een long positie wordt geopend door een forex contract te kopen. De long positie wordt gesloten door het forex contract weer te verkopen. Een short positie wordt geopend door een forex contract te verkopen. De short positie wordt gesloten door het forex contract weer te kopen. Het is niet mogelijk om door middel van forex contracten geld effectief om te wisselen van de ene munt in een andere munt.

Forex contracten laten een hefboom toe. De belegger kan, indien hij dit wil, het forex contract verhandelen zonder de totale waarde van het contract op zijn rekening te hebben. De belegger dient wel altijd een minimale dekking op rekening aan te houden. Deze minimale dekking heet de marge.

---

<sup>1</sup> Zie *Afkortingen nationale munten* in dit document voor een overzicht van de gangbare afkortingen.

<sup>2</sup> De aankoop van een positie met de bedoeling ze later duurder, dus met winst, te verkopen.

<sup>3</sup> De verkoop van een positie met de bedoeling ze later goedkoper, dus met winst, terug te kopen.

## **Kosten**

Wanneer de belegger een forex contract verhandelt, wordt er geen commissie aangerekend. De kost zit in de prijsvork oftewel « spread » in forex jargon. De prijsvork is het verschil tussen de aankoop- en verkoopprijs van de broker. Deze prijzen worden ook wel biedkoers en laatkoers genaamd.

Indien een forex positie langer dan één dag aangehouden wordt, kan er ook een financiële kost of opbrengst zijn.

## **Voorwaarden**

Beleggers die een forex positie wensen te openen dienen buiten de nodige identificatie documenten een ondertekende copie van de volgende documenten te bezorgen : (i) aanvraag tot rekening-opening (met een antwoord op iedere vraag in verband met onze verplichting conform het « ken uw klant » beginsel) ; (ii) de algemene voorwaarden en ; (iii) de risico informatie. Daarenboven dienen deze beleggers hun rekening te voorzien van een minimaal startsaldo van EUR 2.500. De beleggers kunnen op ieder ogenblik forex posities openen op voorwaarde dat zij voldoende cash op hun rekening hebben en dat zij de algemene voorwaarden, de risico verklaring en de trading regels naleven.

De algemene voorwaarden en de risico verklaring kunnen hier gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/docs/BEstd-fxcfd-nl.pdf](http://www.whselfinvest.nl/docs/BEstd-fxcfd-nl.pdf)

De trading regels kunnen hier gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-nl.pdf](http://www.whselfinvest.nl/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-nl.pdf)

## **Hefboom en marge**

Forex contracten maken het mogelijk om eventueel met een hefboom te handelen. **Hefboom** verwijst naar de mogelijkheid om een positie te openen zonder noodzakelijk de totale waarde van de positie in cash op de rekening te hebben. De belegger kan dus grotere posities innemen dan het saldo op zijn rekening. Bijgevolg kan de belegger, onder bepaalde omstandigheden, dus ook meer verliezen dan het saldo op zijn rekening. Wanneer de rekening een negatief saldo vertoont is dit een schuld van de belegger aan de broker. Deze schuld moet onmiddellijk voldaan worden.

**Marge** verwijst naar het minimaal vereiste saldo op de rekening om een positie te kunnen openen. De marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de totale waarde van het forex

contract. De marge voor posities die 's nachts aangehouden worden (de overnight marge) is dezelfde dan die voor posities die enkel gedurende de dag aangehouden worden (de intraday marge). De marge voor posities die gedurende het weekend aangehouden worden, is dezelfde als de marge die van toepassing is gedurende de werkweek.

Voorbeeld:

De marge op EUR/USD is 1%. Een belegger die een positie ter waarde van EUR 5.000 wil openen moet minstens EUR 50 (1%) op zijn rekening hebben. Indien de belegger EUR 5.000 op zijn rekening heeft, gebruikt hij geen hefboom. Indien de belegger EUR 2.500 heeft op zijn rekening, gebruikt hij een hefboom van 2.

**Belangrijk:** de beslissing om al dan niet te werken met een hefboom behoort volledig toe aan de belegger zelf. Het is geen verplichting. Indien de belegger EUR 5.000 op zijn rekening heeft en vijf micro contracten voor een totale waarde van EUR 5.000 koopt, dan past de belegger geen hefboom toe op zijn rekening. Indien de belegger EUR 5.000 op zijn rekening heeft en één mini contract met een waarde van EUR 10.000 koopt, dan past de belegger een hefboom van 2 toe op zijn rekening.

Het eventuele gebruik en de grootte van de hefboom is dus volledig de keuze van de belegger. De broker bepaalt wel voor elk forex contract de maximale hefboom die de belegger kan toepassen. Dit doet de broker door de marge hoog of laag te stellen.

De marge kan in de produkttabellen gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=6](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=6)

Het handelsplatform geeft eveneens aan wat de marge is die een positie vereist. Indien de marge niet aanwezig is op de rekening wordt een order waarmee de belegger een positie wil openen, verworpen.

### **Risicofactoren**

Forex contracten zijn niet geschikt voor iedere belegger. Het hefboomeffect houdt in dat dit financieel instrument onderhevig kan zijn aan forse waardeschommelingen. Een kleine koersschommeling kan zorgen voor een proportioneel grotere schommeling in de waarde van de positie. Dit kan in het voordeel van de belegger zijn maar evengoed in zijn nadeel.

Een belegger die een hefboom toepast kan op korte termijn verzocht worden bijkomende marge te voorzien indien hij de liquidatie van zijn posities wil vermijden. Indien het bijstorten van marge niet op tijd geschiedt of als de markt de posities negatief blijft beïnvloeden, kunnen deze laatste

gesloten worden aan de marktprijs, los van het feit dat deze sluiting een winst of een verlies ten opzichte van de openingskoers van de positie met zich meebrengt.

Handelen met forex contracten kan leiden tot het volledige verlies van het totaal ingelegde kapitaal. Het is zelfs mogelijk dat handelen met forex contracten en een hefboom leidt tot een negatief saldo op de rekening, indien de belegger beslist om hefboom toe te passen. Indien een belegger dus handelt met forex contracten is de verantwoordelijkheid niet beperkt tot de intraday marge of tot de waarde van de rekening. De verantwoordelijkheid reikt tot alle verliezen die kunnen voorvallen op zijn rekening.

Forex contracten zijn geen financiële instrumenten, die een minimum rendement garanderen.

Forex contracten zijn geen financiële instrumenten die het belegde kapitaal garanderen.

### **Specifieke kenmerken van forex contracten**

<b>Rendement</b>	Het rendement van forex contracten hangt af van de wisselkoers van het onderliggende valutapaar op het ogenblik van de opening en de sluiting van de positie, de prijsvork (spread) en eventueel een financiële kost of opbrengst.
<b>Munt</b>	Forex contracten noteren in de munt van het tweede been. B.v. EUR/USD noteert 1,3500. D.w.z. dat 1 EUR 1,3500 USD waard is. Winst of verlies worden dan ook uitgedrukt in de munt van het tweede been.
<b>Notering</b>	Valutahandel verloopt niet via een beurs. Forex contracten zijn contracten die "OTC" (over the counter) worden verhandeld. Ze worden dus onderling tussen de partijen verhandeld.
<b>Grootte</b>	Forex contracten worden verhandeld in standaard (100.000), mini (10.000) of micro (1.000) hoeveelheden of veelvoud daarvan.
<b>Niet overdraagbaar</b>	Forex contracten zijn contracten tussen de belegger en de uitgever. De belegger kan dus enkel zijn contract (ver)kopen van (aan) de uitgever.
<b>Koers</b>	De bied- en laatkoers van de uitgever is gebaseerd op de bied- en laatkoersen van grootbanken in de wereldmarkt. Het is de uitgever die bepaalt welke prijsvork (spread) hij toont voor zijn forex contract.
<b>Vervaldag</b>	Forex contracten hebben geen vervaldag.
<b>Niet-optioneel karakter</b>	Forex contracten hebben geen optioneel karakter zoals warrants of opties. Er is geen versnellingseffect op de winst of het verlies op een open positie. Er is geen erosie van de waarde van het contract verbonden aan de tijd (tijds waarde).

## **Fiscaliteit**

De belegger dient zijn eigen fiscale raadgever te raadplegen teneinde te bepalen welk fiscaal en juridisch stelsel voor hem van toepassing is met betrekking tot het verhandelen van forex contracten.

## **Risicofactoren verbonden aan financiële instellingen**

Insolventie van het bedrijf WH Selfinvest zou geen waardeverlies op de forex contracten mogen inhouden. De waarde van een forex contract is verbonden aan de waarde van het onderliggende valutapaar. Een insolventie van het bedrijf zou geen onderbreking van prijzen inhouden noch de mogelijkheid om posities te sluiten verhinderen. Het bedrijf WH SelfInvest neemt orders aan en geeft ze door aan een contract uitgever en prijsverschaffer, GFT Global Markets UK Ltd., Canary Wharf, 34th Floor, 25 Canada Square, London E14 5LQ. Een insolventie van dit bedrijf zou kunnen leiden tot een onderbreking in de prijsvorming of een onderbreking in het plaatsen of annuleren van orders. De prijzen van de forex contracten komen tot stand door het selecteren van een bied- en laatkoers uit de bied- en laatkoersen aangeboden door 15 grootbanken. In vergelijking met het merendeel der forex brokers is dit een zeer groot aantal grootbanken. In extreme omstandigheden zoals, bijvoorbeeld oorlog of terrorisme, is het mogelijk dat (een deel) van deze grootbanken geen prijzen meer aanbieden of enkel prijzen met grote prijsvorken (spreads) aanbieden.

Brokers dienen klantentegoeden te segregeren van hun eigen tegoeden. Ze dienen eveneens de klantentegoeden te deponeren bij een bank. In geval van het bedrijf WH SelfInvest verschilt de keuze van depotbank in functie van het (bij)kantoor (België: Belfius; Luxemburg: BIL; Frankrijk: Credit Lyonnais; Duitsland: Deutsche PostBank). In geval van het bedrijf GFT Global Markets UK zijn de depotbanken Barclays Bank en JP Morgan Chase. De klantentegoeden zijn daarmee verdeeld over deze instellingen. Insolventie van deze depotbanken kan eveneens leiden tot een stilstand van transfers, mogelijks geldverlies, een onderbreking in de prijsvorming of een onderbreking in het plaatsen of annuleren van orders.

## **Afkortingen nationale munten**

Voor de eenvoud gebruikt de forex industrie een gestandaardiseerde afkorting van drie letters voor elke munt. De onderstaande lijst geeft een overzicht van de afkortingen van de belangrijkste munten en hun land van oorsprong.

AED	: Verenigde Arabische Emiraten, Dirham
AUD	: Australië, Dollar
CAD	: Canada, Dollar

CHF	: Zwitserland, Frank
CZK	: Tsjechië, Krone
DKK	: Denemarken, Krone
EUR	: Europa, Euro
GBP	: Groot-Brittanië, Pond
HUF	: Hongarije, Forint
ILS	: Israel, Schekel
JPY	: Japan, Yen
KRW	: Zuid-Korea, Won
KWD	: Koeweit, Dinar
MXN	: Mexico, Peso
NOK	: Noorwegen, Krone
NZD	: Nieuw-Zeeland, Dollar
PLN	: Polen, Zloty
RON	: Roemenië, Leu
SAR	: Saudi-Arabië, Riyal
SEK	: Zweden, Krone
SGD	: Singapore, Dollar
THB	: Thailand, Baht
TRY	: Turkije, Lira
USD	: Verenigde Staten, Dollar
ZAR	: Zuid-Afrika, Rand

## 2. HET FINANCIËLE INSTRUMENT FOREX IN DETAIL

*Dit hoofdstuk geeft gedetailleerde informatie over forex contracten, hun wettelijke context alsook een overzicht van alle relevante kosten. Er worden uitgebreide voorbeelden gegeven van zowel long en short sell posities. Het hoofdstuk wordt afgesloten met enkele vermeldenswaardigheden rond het gebruik van forex.*

### 2.1. Wetgeving

Richtlijn 2004/39/CE van het Europese Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten beschrijft in Deel C **Financiële instrumenten**, de financiële instrumenten die vrij in de Europese Unie mogen aangeboden worden. Punt 4 in deze korte lijst detailleert « Opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten die betrekking hebben op effecten, valuta, rentevoeten of rendementen, of andere afgeleide instrumenten, indexen of maatstaven en die kunnen worden afgewikkeld door middel van materiële aflevering of in contanten ». Bij spot forex contracten en forex CFD contracten gaat het meer precies om swaps die betrekking hebben op valuta en die afgewikkeld worden in contanten.

### 2.2. Het gebruik van forex

Een forex contract is een gestandaardiseerd contract tussen de belegger en de contract uitgever. Dit contract heeft betrekking op een valutapaar t.t.z. de relatieve waarde tussen twee verschillende munten zoals bijvoorbeeld EUR/USD, GBP/USD of CHF/EUR. Bij een valutapaar spreekt men van het eerste 'been' (b.v. de EUR in het paar EUR/USD) en het tweede been (b.v. de USD in het paar EUR/USD).

Door middel van een forex contract kan een belegger handelen op het onderliggende valutapaar zonder de individuele munten effectief te bezitten. Door een positie te openen kan de belegger de onderliggende waarde virtueel kopen, eventueel zonder de totale som te betalen. De belegger dient wel altijd een minimale dekking op de rekening aan te houden. Deze dekking noemt heet de marge.

Het « openen » van de positie verwijst naar het instappen in een forex contract en het « sluiten » van de positie verwijst naar het uitstappen uit het forex contract. Wanneer de belegger een positie sluit, ontvangt of betaalt hij dus het verschil tussen (i) de marktprijs van het forex contract



op het moment van het sluiten en (ii) de marktprijs van het forex contract op het moment van het openen.

Forex contracten zijn voor gestandaardiseerde hoeveelheden of veelvouden ervan. Deze hoeveelheden verschillen van broker tot broker. WH SelfInvest biedt **standaard** contracten (100.000), **mini** contracten (10.000) en **micro** contracten (1.000). De gestandaardiseerde hoeveelheden verwijzen naar de munt van het eerste been.

Voorbeelden:

Een standaard contract EUR/USD betreft de handel van EUR 100.000 versus het equivalent in USD. Een mini contract GBP/USD betreft de handel van GBP 10.000 versus het equivalent in USD. Een micro contract CHF/EUR betreft de handel van CHF 1.000 versus het equivalent in EUR.

De prijzen van forex contracten hebben meestal 4 of 2 decimalen. Het aantal decimalen variëert van valutapaar to valutapaar. De kleinste decimaal noemt men een « pip ». Er bestaan ook fractionele pips. Fractionele pips komen aan bod in de sectie *De Prijsvork (spread)*.

Voor contracten die noteren met 4 decimalen is de waarde van 1 pip 10 (standaard contract), 1 (mini contract) of 0,1 (micro contract). Voor contracten die noteren met 2 decimalen is de waarde van 1 pip 1.000 (standaard contract), 100 (mini contract) en 10 (micro contract).

Voorbeeld:

De EUR/USD koers noteert met 4 decimalen. De belegger die een open positie heeft op een standaard contract en 1 pip wint, wint dus USD 10. De belegger met een mini contract wint USD 1. De belegger met een micro contract wint USD 0,1.

Voorbeeld:

De USD/JPY koers noteert met 2 decimalen. De belegger die een open positie heeft op een standaard contract en 1 pip verliest, verliest dus JPY 1.000. De belegger met een mini contract verliest JPY 100. De belegger met een micro contract verliest JPY 10.

Forex contracten hebben geen optioneel karakter zoals warrants of opties. Inderdaad, de waarde van een forex contract kent geen versnellings-effect. Daar forex contracten geen vervaldag hebben, kent hun waarde geen erosie door het verloop van tijd (de tijdswaarde component van opties en warrants).

- Een forex positie openen

Een positie wordt geopend door ofwel een kooporder ofwel een verkooporder te plaatsen. Een kooporder resulteert in een « long » positie. Een verkooporder resulteert in een « short sell » positie. De belegger koopt het valutapaar indien hij een koersstijging verwacht. De belegger verkoopt het valutapaar indien hij een koersdaling verwacht.

- Een forex positie sluiten

Een positie wordt gesloten door het tegengesteld order te plaatsen. Om een forex positie te sluiten die de belegger heeft gekocht, plaatst hij een verkooporder. Om een forex positie te sluiten, die hij short heeft verkocht, plaatst de belegger een kooporder.

- Een forex positie aanhouden

De belegger kiest zelf hoelang hij zijn forex positie wil aanhouden. Er is geen minimum of maximum duur. Er is geen vervaldag. Om een positie onbepert aan te houden dient de belegger wel altijd de vereiste dekking (marge) op zijn rekening aan te houden. Meer hierover in het hoofdstuk *Marge en hefboom*.

Door een forex contract te kopen of te verkopen verkrijgt de belegger geen recht of plicht om de onderliggende munten te verkopen, te kopen, te leveren of in ontvangst te nemen. Het is dus niet mogelijk om door middel van forex contracten geld effectief om te wisselen van de ene munt in een andere munt.

## **2.3. Kosten en opbrengsten**

Aan het verhandelen van forex zijn kosten verbonden. De kost bestaat uit:

- De prijsvork (spread).
- Een financiële kost (Opmerking: het is ook mogelijk dat de belegger een financiële opbrengst ontvangt).

### **2.3.1. De prijsvork (spread)**

De prijsvork (spread) verwijst naar het verschil tussen de bied- en de laatkoers. De biedkoers is de koers aan dewelke de broker voorstelt van de belegger te kopen. De laatkoers is de koers aan dewelke de broker voorstelt aan de belegger te verkopen.

Voorbeeld:

De broker toont de belegger een prijsvork voor EUR/USD van USD 1,3550 – 1,3551.

De belegger heeft daarmee twee mogelijkheden:

- Kopen aan USD 1,3551

of

- Verkopen aan USD 1,3550.

De prijsvork (spread) is geen commissie die cash aangerekend wordt maar het is wel degelijk een kost.

Voorbeeld:

Nadat de belegger de bovenstaande positie kocht aan de laatkoers van USD 1,3551 wordt ze, logischerwijze, onmiddellijk daarna gewaardeerd aan de biedkoers van USD 1,3550. Dit is een papieren verlies. Enkel indien de koers stijgt naar USD 1,3551 – 1,3552 kan de belegger de positie zonder verlies verkopen aan USD 1,3551.

Bij de keuze van een broker dient de belegger dus zeer aandachtig te kijken naar de prijsvork die de broker toepast. Niet alleen moet er gekeken worden naar de kleinste prijsvork maar ook eventueel naar de grootst mogelijke prijsvork alsook de regels die de broker hanteert bij variëren van zijn prijsvork.

Voorbeeld:

Broker A toont een prijs voor EUR/USD van USD 1,3550 – 1,3551.

Broker B toont een prijs voor EUR/USD van USD 1,3549 - 1,3551.

De prijsvork van Broker B is dus 1 pip groter. Belegger A koopt bij Broker A aan USD 1,3550.

Belegger B koopt bij Broker B eveneens aan USD 1,3550.

Om zonder verlies te kunnen verkopen moet voor belegger A de koers stijgen van USD 1,3550 – 1,3551 naar USD 1,3551 – 1,3552. Dit is een stijging van 0,007%. Voor belegger B moet de koers echter stijgen van USD 1,3549 - 1,3551 naar USD 1,3551 – 1,3553. Dit is een stijging van 0,015%. Dus hoe groter de prijsvork, hoe meer de koers moet stijgen voor de belegger zijn break-even punt bereikt. Hoe meer de koers moet stijgen des te kleiner is de probabilliteit op winst en des te kleiner is ook de winst.

**Fractionele pips** zijn 1/10 van gewone pips. Het is een extra decimaal in forex prijzen. Deze extra decimaal laat de belegger toe om een nog nauwkeuriger stop of limiet order in te leggen. Niet alle forex brokers hebben de know-how om prijzen in fractionele pips aan te bieden. Fractionele pips zijn één van de tekens van kwaliteit bij het inschatten van een broker.

Voorbeeld:

Stel dat de EUR/USD prijsvork op een gegeven moment 1 pip is. B.v. 1,3505 – 1,3506. In fractionele pips zou deze prijs dan kunnen zijn: 1,35051 – 1,36061 of 1,35052 – 1,35062, enz.

Opmerking: alhoewel WH SelfInvest prijzen in fractionele pips aanbiedt, worden in dit document, ter bevordering van de leesbaarheid, gewone pips gebruikt in al de voorbeelden.

De prijzen van de forex contracten komen tot stand door het selecteren van een bied en laat koers uit de bied en laat koersen van 15 grootbanken. In vergelijking met het merendeel der forex brokers is dit een zeer groot aantal grootbanken. Er bestaan nog andere technieken voor brokers om forex prijzen aan te bieden. Geïnteresseerde beleggers kunnen hier meer over lezen in deze gratis trading gids: [www.whselfinvest.nl/nl/gids.php?prod=CFD](http://www.whselfinvest.nl/nl/gids.php?prod=CFD)

### **2.3.2. De financiële kost (of opbrengst)**

De financiële kost (of opbrengst) verwijst naar de mogelijkheid dat de belegger een kost draagt of opbrengst ontvangt als hij een open forex positie één nacht of langer aanhoudt. De financiële kost van toepassing op bepaalde forex posities weegt op het rendement.

Gegeven dat forex doorlopend noteert van zondagavond tot vrijdagavond moet de broker zelf een uur bepalen na hetwelke een open positie beschouwd wordt als een positie die 's nachts bijgehouden wordt. WH SelfInvest hanteert in principe 21.00 uur. Indien de belegger zijn positie niet sluit voor 21.00 uur zal de broker om 21.00 uur berekenen of de belegger een financiële kost draagt of een financiële opbrengst geniet. In forex jargon heet deze procedure de « roll-over ».

Brokers hanteren doorgaans een maximum voor de financiële opbrengst. In geval van WH SelfInvest is dit 0,5 pip.

Of de belegger een financiële kost draagt of een financiële opbrengst geniet, hangt af van twee factoren. De richting van zijn positie (is hij long of short) en de intrestvoeten op de twee munten van het valutapaar waarop hij een positie heeft.

Voorbeeld:

De belegger koopt 100.000 EUR/USD aan USD 1,3500. Boekhoudkundig gezien bestaat deze positie uit EUR 100.000+ en USD 135.000-. Stel de intrest op EUR is 1% en de intrest op USD is 3%. Om de intrest voor één nacht te berekenen moet de belegger delen door 360. De belegger ontvangt een intrest van EUR 2,7 op de EUR 100.000+. De belegger betaalt een intrest van USD

11,25 op de USD 135.000-. Deze EUR 2,7 omgezet in USD is USD 3,65. In totaal heeft deze belegger een financiële kost van USD 7,6 (= +USD 3,65 -USD 11,25).

Voorbeeld:

De belegger opent een short sell positie door 100.000 EUR/USD te verkopen aan USD 1,3500. Boekhoudkundig gezien bestaat deze positie uit EUR 100.000- en USD 135.000+. Stel de intrest op EUR is 1% en de intrest op USD is 3%. Om de intrest voor één nacht te berekenen moet de belegger delen door 360. De belegger betaalt een intrest van EUR 2,7 op de EUR 100.000-. De belegger ontvangt een intrest van USD 11,25 op de USD 135.000+. De EUR 2,7 omgezet in USD is USD 3,65. In totaal heeft deze belegger een financiële opbrengst van USD 7,6 (= -USD 3,65 +USD 11,25). Gegeven dat USD 7,6 groter is dan 0,5 pip (USD 5) is de financiële opbrengst in dit voorbeeld dus USD 5.

Het verrekenen van de financiële kost (of opbrengst) kan op twee manieren gebeuren. In het geval van een forex CFD wordt er om 21.00 uur effectief een kost (opbrengst) gedebiteerd (gecrediteerd). In het geval van een spot forex positie wordt om 21.00 uur de positie doorgerold. De bestaande positie wordt gesloten aan marktprijs en de winst (het verlies) wordt op de rekening gecrediteerd (gedebiteerd). Een nieuwe positie wordt automatisch geopend. De financiële kost (opbrengst) wordt in de openingsprijs van de positie verrekend. Een financiële kost door een openingsprijs die boven de marktprijs ligt. Een financiële opbrengst door een openingsprijs die onder de marktprijs ligt. Het bedrag waarmee de openingsprijs verschilt van de marktprijs komt overeen met de financiële kost of opbrengst.

**Tabel** : Overzicht van de kosten verbonden aan het verhandelen van forex contracten.

	<u>Variabele commissie</u>	<u>Vaste commissie</u>	<u>Prijsvork</u>	<u>Financiële kost of opbrengst</u>
Spot forex contract	-	-	✓	✓
CFD forex contract	-	-	✓	✓

Het hoofdstuk *Praktische informatie* van dit document bevat uitgebreide **voorbeelden** hoe de belegger de kosten verbonden aan het verhandelen van forex kan berekenen.

## 2.4. Het risico beperken

Beleggers kunnen het risico o.a. beperken door:

- Posities te beveiligen met (gegarandeerde) stop orders.
- Geen of weinig hefboom te gebruiken.
- Te diversifiëren over meerdere, kleine posities.
- In een beginstadium enkel te werken met mini of micro lots.

### 2.4.1. (Gegarandeerde) stop orders

Stop orders zijn orders die geactiveerd worden wanneer een door de belegger bepaalde prijsdrempel bereikt wordt. Er bestaan verschillende soorten stop orders. Een gegarandeerde stop is een stop order waarbij de uitgevoerde prijs altijd gelijk zal zijn aan de prijsdrempel. Met deze orders kan de beleggers zijn verlies beperken maar ook papieren winsten veilig stellen.

Een gegarandeerd stop order is dus een stop order waarvan de executieprijs gegarandeerd is. Deze prijs zal gelijk zijn aan de ingestelde stopprijs. De ingestelde stopprijs moet zich op een minimale afstand van de marktprijs bevinden.

Gegarandeerde stop orders zijn beschikbaar op een selectie forex CFD's. Gegarandeerde stop orders zijn niet beschikbaar op spot forex.

Deze beschermingsoptie met beperkt risico houdt een bijkomende kost in. Deze kost is een vast bedrag. Een vast aantal punten wordt als kost berekend voor de uitvoering.

Voorbeeld:

De parameters van de gegarandeerde stop voor de forex CFD op de EUR/USD zijn: 3 / 50

#### **Situatie 1**

De huidige koers is b.v. USD 1,3550 – 1,3551.

Een belegger wenst een long positie in te nemen met een gegarandeerde stop als bescherming.

De belegger vinkt gegarandeerd aan in het orderscherm en geeft een stopprijs in minstens 50 pips onder de marktprijs, bijvoorbeeld 1,3490.

De uitvoering is gegarandeerd aan 1,3490. Het openings-order zal met een prijsvork van 3 pips uitgevoerd worden.

#### **Situatie 2**

De huidige koers is b.v. USD 1,3550 – 1,3551.

Een belegger wenst een short sell positie in te nemen met een gegarandeerde stop als bescherming.

De belegger vinkt gegarandeerd aan in het orderscherm en geeft een stopprijs in minstens 50 punten boven de koers, bijvoorbeeld 1,3610.

De uitvoering is gegarandeerd aan 1,3610. Het openings-order zal met een extra commissie van 3 pips uitgevoerd worden.

De parameters van de gegarandeerde stops kunnen in de produkttabellen gevonden worden:  
[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

#### **2.4.2. Handelsuren 24u/24 – 5d/7**

Forex contracten noteren doorlopend van zondagavond tot vrijdagavond (5d/7, 24u/24). Een belegger die, bijvoorbeeld, een stop order heeft op een spot forex contract of een CFD forex contract kan dus gedurende 24u/24, 5d/7 uitgevoerd worden.

### **2.5. Marge en hefboom**

Spot forex en forex CFD's maken het mogelijk om eventueel met een hefboom te handelen. **Hefboom** verwijst naar de mogelijkheid om een positie te openen zonder *per se* de totale waarde van de positie in cash op de rekening te hebben. Een belegger kan dus grotere posities innemen dan het saldo op zijn rekening. Bijgevolg kan een belegger onder bepaalde omstandigheden dus ook meer verliezen dan het saldo op zijn rekening. Wanneer de rekening een negatief saldo toont is dit een schuld van de belegger aan de broker. Deze schuld moet onmiddellijk voldaan worden.

**Marge** verwijst naar het minimaal vereiste saldo op de rekening om een positie te kunnen openen. De marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de totale waarde van de forex positie. De marge is identiek voor alle forex paren. De marge voor posities die 's nachts worden bijgehouden (de overnight marge) is dezelfde als de marge voor posities die enkel gedurende de dag aangehouden worden (de intraday marge).

Voorbeeld:

De marge op spot forex of een forex CFD is 1%. Een belegger die een positie ter waarde van EUR 5.000 wil openen moet minstens EUR 50 (1%) op zijn rekening hebben. Indien de belegger EUR 5.000 heeft op zijn rekening, gebruikt hij geen hefboom. Indien de belegger EUR 2.500 heeft op zijn rekening, gebruikt hij een hefboom van 2.

**Belangrijk:** de beslissing om al dan niet te werken met een hefboom behoort volledig toe aan de belegger. Het is geen verplichting. Ook de grootte van de hefboom kan volledig vrij bepaald worden door de belegger. Er is geen minimum hefboom. Er is wel een maximale hefboom. De maximale hefboom wordt bepaald door de broker. Brokers laten relatief grote hefbomen toe op forex. Dit komt omdat de forex markt zeer liquide is en 24u/24 noteert. Open posities kunnen daarmee onder normale omstandigheden snel en aan relatief goede prijzen gesloten worden.

Voorbeeld:

De marge op spot forex of een forex CFD is 1%. Indien de belegger een cash saldo van EUR 1.000 bezit, kan hij maximaal een positie van EUR 100.000 openen. Dit is een maximale hefboom van 100.

Het gebruik en de grootte van de hefboom is de keuze van de belegger. Er is geen verplichting. De belegger die geen hefboom gebruikt loopt niet het risico meer te verliezen dan het saldo van zijn rekening. De belegger die beslist wel een hefboom te gebruiken loopt het risico meer te verliezen dan het saldo van zijn rekening. De grootte van de gekozen hefboom heeft een impact op de resultaten.

Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 5.000. Hij opent een positie ter waarde van EUR 5.000. Hij gebruikt dus geen hefboom. Indien de waarde van de positie stijgt met +1% oftewel EUR 50 is het rendement van de belegger eveneens gelijk aan +1%.

Voorbeeld 2:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 5.000. Hij opent een positie ter waarde van EUR 10.000. Hij gebruikt dus een hefboom van 2. Indien de waarde van de positie stijgt met +1% oftewel EUR 100 is het rendement van de belegger hoger dan +1%, namelijk +2% (= EUR 100 / EUR 5.000).

Voorbeeld 3:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 5.000. Hij opent een positie ter waarde van EUR 20.000. Hij gebruikt dus een hefboom van 4. Indien de waarde van de positie daalt met -1% oftewel EUR 200 is de belegger zijn rendement lager dan -1%, namelijk -4% (= EUR 200 / EUR 5.000).



De marges kunnen in de produkttabellen gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

Het handelsplatform geeft eveneens aan wat de marge is die een positie vereist. Indien de marge niet aanwezig is op de rekening wordt een order voor het openen van een positie verworpen.

## 2.6. Uitgewerkte voorbeelden voor valutahandel

In deze voorbeelden wordt voor de eenvoud steeds een prijsvork (spread) van 2 pips gebruikt. De spread op de EUR/USD is bijvoorbeeld vaak veel kleiner.

- Een long positie op het valutapaar EUR/USD

De wisselkoers van de EUR/USD bedraagt bijvoorbeeld 1,3210 – 1,3212. De belegger meent dat de wisselkoers zal stijgen en koopt om 10.00 uur 5 **micro** forex contracten aan marktprijs: 1,3212. De belegger koopt dus EUR 5.000 versus het equivalent in USD oftewel USD 6.606.

Een uur later bedraagt de wisselkoers van de EUR/USD 1,3250 – 1,3252. De belegger besluit zijn positie te sluiten en verkoopt de 5 micro forex contracten aan marktprijs: 1,3250. De belegger verkoopt dus EUR 5.000 versus het equivalent in USD oftewel USD 6.625.

### *De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen, dient de belegger minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times \text{EUR } 5.000 = \text{EUR } 50$ . De overnight marge is eveneens 1%.

### *Berekening van het resultaat*

Openen van de positie	: + EUR 5.000 versus - USD 6.606
Sluiten van de positie	: - EUR 5.000 versus + USD 6.625
Resultaat	: EUR 0 + USD 19 = + USD 19

Opmerking: ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktcoers en dit zonder kosten.

### *Overzicht van de kosten*

Commissie openen positie	: niet van toepassing
Commissie sluiten positie	: niet van toepassing
Prijsvork (spread)	: 2 pips
	5 micro contracten x 2 pips x USD 0,1 de waarde van een pip bij een micro contract = USD 1

De prijsvork is geen commissie die cash aangerekend wordt, maar het is een kost.

Financiële kost : niet van toepassing  
 Totale kost : USD 1

- Een short positie op het valutapaar EUR/USD met « roll-over »

De wisselkoers van de EUR/USD bedraagt bijvoorbeeld 1,3250 – 1,3252. De belegger meent dat de wisselkoers zal dalen en verkoopt op 23 februari om 10.00 uur 1 **mini** forex contract. De belegger verkoopt dus EUR 10.000 versus het equivalent in USD oftewel 13.250 USD.

Zoals vermeld is een financiële kost of opbrengst van toepassing indien de belegger de positie 's nachts aanhoudt. Om 21.00 uur stelt de broker vast dat de positie nog open is. De « roll-over » gaat dan van start. De bestaande positie wordt gesloten en de financiële kost of opbrengst wordt in de nieuwe openingsprijs van de positie verrekend. De richting van de positie alsook de intrestvoeten op de munten van het valutapaar bepalen of het om een financiële kost of opbrengst gaat. De belegger vindt de « roll-over » tarieven van de dag terug in het handelsplatform. In dit voorbeeld is de slotkoers voor de EUR/USD 1,3337 (kolom twee). De nieuwe koers aan dewelke een short positie terug geopend wordt is eveneens 1,333700 (kolom drie). Deze waarden zijn gelijk. Er is dus geen financiële kost of opbrengst in dit geval.

**Retail Roll Rates for 2/23/2012**

CROSS	CLOSE	NEW SHORT	NEW LONG
AUD/CAD	1.0671	1.066938	1.067050
AUD/CHF	0.9657	0.965519	0.965650
AUD/CZK	20.0800	20.077580	20.079950
AUD/DKK	5.9570	5.956209	5.956950
AUD/HKD	8.2872	8.286112	8.287150
AUD/JPY	85.56	85.5451	85.5550
AUD/NOK	6.0165	6.015968	6.016450
AUD/NZD	1.2815	1.281379	1.281451
AUD/PLN	3.3470	3.346920	3.347064
AUD/SEK	7.0913	7.090712	7.091250
AUD/SGD	1.3419	1.341681	1.341850
AUD/THB	32.39	32.3717	32.4025
AUD/USD	1.0685	1.068317	1.068450
AUD/ZAR	8.1965	8.196550	8.196853
EUR/GBP	0.8487	0.848701	0.848761
EUR/HKD	10.3441	10.343992	10.344197
EUR/HUF	289.67	289.6750	289.7268
EUR/JPY	106.80	106.7941	106.7996
EUR/MXN	17.1408	17.140850	17.142750
EUR/NOK	7.5102	7.510250	7.510608
EUR/NZD	1.6000	1.600050	1.600174
EUR/PLN	4.1780	4.178050	4.178569
EUR/RON	4.3568	4.356850	4.357212
EUR/RUB	39.5000	39.503000	39.509700
EUR/SEK	8.8514	8.851450	8.851852
EUR/SGD	1.6750	1.674939	1.675062
EUR/THB	40.42	40.4056	40.4360
EUR/TRY	2.3484	2.348450	2.348990
EUR/USD	1.3337	1.333700	1.333754

De belegger besluit op 24 februari om 11.00 uur om zijn short positie te sluiten. De wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,3265 – 1,3267. De belegger koopt 1 mini forex contract aan de marktprijs: 1,3267.

#### *De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen, dient deze belegger minimaal op rekening te hebben: 1% x EUR 10.000 = EUR 100. De overnight marge is eveneens 1%.

#### *Berekening van het resultaat*

Openen van de positie	: - EUR 10.000 versus + USD 13.250
Sluiten van de positie bij roll over	: + EUR 10.000 versus - USD 13.337
Resultaat 1ste dag	: EUR 0 - USD 87 = - USD 87
Heropening van de positie	: - EUR 10.000 versus + USD 13.337
Sluiten van de positie	: + EUR 10.000 versus - USD 13.267
Resultaat 2 <sup>de</sup> dag	: + EUR 0 + USD 70 = + USD 70
Totaal resultaat	: - USD 87 + USD 70 = - USD 17

Opmerking: ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktkoers en dit zonder kosten.

#### *Overzicht van de kosten*

Commissie openen positie	: niet van toepassing
Commissie sluiten positie	: niet van toepassing
Prijsvork (spread)	: 2 pips 1 mini contract x 2 pips x USD 1 de waarde van een pip bij een mini contract = USD 2 De prijsvork is geen commissie die cash aangerekend wordt, maar het is een kost.
Financiële kost	: USD 0
Totale kost	: USD 2

- Een long positie op het valutapaar USD/JPY

De wisselkoers van de USD/JPY bedraagt bijvoorbeeld 80,55 – 80,57. De belegger meent dat de wisselkoers zal stijgen en koopt om 10.00 uur 1 **standaard** forex contract. De belegger koopt dus USD 100.000 versus het equivalent in JPY oftewel JPY 8.057.000.

Een uur later bedraagt de wisselkoers van de USD/JPY 80,92 – 80,94. De belegger besluit zijn positie te sluiten en verkoopt zijn standaard forex contract aan de marktprijs: 80,92. De belegger verkoopt dus USD 100.000 versus het equivalent in JPY oftewel JPY 8.092.000.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen, dient deze belegger minimaal op rekening te hebben: 1% x USD 100.000 = USD 1.000. De overnight marge is eveneens 1%.

*Berekening van het resultaat*

Openen van de positie	: + USD 100.000 versus - JPY 8.057.000
Sluiten van de positie	: - USD 100.000 versus + JPY 8.092.000
Resultaat	: USD 0 + JPY 35.000 = + JPY 35.000

Opmerking: ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktkoers en dit zonder kosten.

*Overzicht van de kosten*

Commissie openen positie	: niet van toepassing
Commissie sluiten positie	: niet van toepassing
Prijsvork (spread)	: 2 pips 1 standaard contract x 2 pips x 1.000 JPY de waarde van een pip bij een standaard contract = JPY 2.000 De prijsvork is geen commissie die cash aangerekend wordt, maar het is een kost.
Financiële kost	: niet van toepassing
Totale kost	: JPY 2.000

- Een long positie op het valutapaar EUR/RUB met « roll-over »

De wisselkoers van de EUR/RUB bedraagt bijvoorbeeld 39,35 – 39,37. De belegger meent dat de wisselkoers zal stijgen en koopt op 23 februari om 10.00 uur 5 **mini** contracten aan marktprijs: 39,37. De belegger koopt dus EUR 50.000 versus het equivalent in RUB oftewel RUB 1.968.500.

Zoals vermeld is een financiële kost of opbrengst van toepassing indien de belegger de positie 's nachts aanhoudt. Om 21.00 uur stelt de broker vast dat de positie nog open is. De « roll-over » gaat dan van start. De bestaande positie wordt gesloten en de financiële kost of opbrengst wordt in de nieuwe openingsprijs van de positie verrekend. De richting van de positie alsook de intrestvoeten op de munten van het valutapaar bepalen of het om een financiële kost of opbrengst gaat. De belegger vindt de « roll-over » tarieven van de dag terug in het handelsplatform. In dit voorbeeld is de slotkoers voor de EUR/RUB 39,5000 (kolom 2). De koers aan dewelke een long positie opnieuw geopend wordt is 39,50970 (kolom 4).

**Retail Roll Rates for 2/23/2012**

CROSS	CLOSE	NEW SHORT	NEW LONG
AUD/CAD	1.0671	1.066938	1.067050
AUD/CHF	0.9657	0.965519	0.965650
AUD/CZK	20.0800	20.077580	20.079950
AUD/DKK	5.9570	5.956209	5.956950
AUD/HKD	8.2872	8.286112	8.287150
AUD/JPY	85.56	85.5451	85.5550
AUD/NOK	6.0165	6.015968	6.016450
AUD/NZD	1.2815	1.281379	1.281451
AUD/PLN	3.3470	3.346920	3.347064
AUD/SEK	7.0913	7.090712	7.091250
AUD/SGD	1.3419	1.341681	1.341850
AUD/THB	32.39	32.3717	32.4025
AUD/USD	1.0685	1.068317	1.068450
AUD/ZAR	8.1965	8.196550	8.196853
EUR/GBP	0.8487	0.848701	0.848761
EUR/HKD	10.3441	10.343992	10.344197
EUR/HUF	289.67	289.6750	289.7268
EUR/JPY	106.80	106.7941	106.7996
EUR/MXN	17.1408	17.140850	17.142750
EUR/NOK	7.5102	7.510250	7.510608
EUR/NZD	1.6000	1.600050	1.600174
EUR/PLN	4.1780	4.178050	4.178569
EUR/RON	4.3568	4.356850	4.357212
EUR/RUB	39.5000	39.503000	39.509700
EUR/SEK	8.8514	8.851450	8.851852
EUR/SGD	1.6750	1.674939	1.675062
EUR/THB	40.42	40.4056	40.4360
EUR/TRY	2.3484	2.348450	2.348990
EUR/USD	1.3337	1.333700	1.333754

De nieuwe openingskoers 39,5097 is licht hoger dan de sluitingskoers 39,5000. Het is dus een kost. De financiële kost van de «roll over» bedraagt hier:  $(39,5000 - 39,5097) \times 50.000 = - \text{RUB } 485$ . De financiële kost wordt niet cash aangerekend bij forex, maar het is een kost.

De belegger besluit op 24 februari om 11.00 uur om zijn long positie te sluiten. De wisselkoers van de EUR/RUB bedraagt op dat moment 39,80 – 39,82. De belegger verkoopt zijn 5 mini forex contracten aan de marktprijs: 39,80.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen, dient deze belegger minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 5 \times \text{EUR } 10.000 = \text{EUR } 500$ . De overnight marge is eveneens 1%.

*Berekening van het resultaat*

Openen van de positie	: + EUR 50.000 versus - RUB 1.968.500
Sluiten van de positie bij roll over	: - EUR 50.000 versus + RUB 1.975.000
Resultaat 1ste dag	: EUR 0 + RUB 6.500
Heropening van de positie	: + EUR 50.000 versus – RUB 1.975.485
Sluiten van de positie	: - EUR 50.000 versus + RUB 1.990.000
Resultaat 2 <sup>de</sup> dag	: EUR 0 + RUB 14.515
Totaal resultaat	: RUB 6.500 + RUB 14.515 = RUB 21.015

Opmerking: ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktkoers en dit zonder kosten.

*Overzicht van de kosten*

Commissie openen positie	: niet van toepassing
Commissie sluiten positie	: niet van toepassing
Prijsvork (spread)	: 2 pips 5 mini contracten x 2 pips x 100 RUB de waarde van een pip bij een mini contract = RUB 1000 De prijsvork is geen commissie die cash aangerekend wordt, maar het is een kost.
Financiële kost	: $50.000 \times (39,50970 - 39,50000) = \text{RUB } 485$ De financiële kost wordt niet cash aangerekend bij spot forex posities, maar het is een kost.
Totale kost	: RUB 1.485

## 2.7. Vermeldenswaardig

Valuta zijn één van de oudste beleggingsvormen ter wereld. Buiten hun gebruik voor klassiek beleggen is het waard te vermelden dat forex contracten ook gebruikt kunnen worden voor hedging toepassingen. Beleggers kunnen, bijvoorbeeld, te verwachten kasstromen in andere munten hedgen d.m.v. een forex contract. Zo sluiten ze onzekerheid uit rond het effectief bedrag dat ze zullen ontvangen.

Forex contracten kunnen eveneens gebruikt worden voor het hedgen van aandelenportefeuilles. Een belegger die bijvoorbeeld een aandelenportefeuille van Amerikaanse aandelen wil aanhouden maar niet het EUR/USD wisselkoersrisico wil dragen, kan de portefeuille hedgen met EUR/USD forex contracten.

Tenslotte is het nog waard te vermelden dat het bij forex gaat om een relatieve koers. De waarde van een munt uitgedrukt in een andere munt. Dit tegenstelling tot b.v. een aandeel dat een absolute waarde heeft m.a.w. de waarde van het aandeel uitgedrukt in een munt. Het aandeel kan dus volledig waardeloos worden. Een forex contract kan in principe niet waardeloos worden, tenzij één van de twee munten in een valutapaar zou ophouden te bestaan.

## 3. MARGE

*Dit hoofdstuk legt in detail de regels betreffende marge uit. De regels worden geïllustreerd aan de hand van diverse voorbeelden. Er wordt uitgelegd dat indien de belegger beslist met een hefboom te werken het mogelijk is meer dan de totale waarde van de rekening te verliezen. Tenslotte worden de regels teruggebracht tot 1 enkele parameter (percentage marge) voor een eenvoudig beheer van de staat van de rekening.*

### 3.1. Het openen van een positie

Bij het openen van een forex positie, moet de belegger een minimale hoeveelheid cash op zijn rekening hebben. Deze minimale hoeveelheid noemt men de intraday marge of initiële marge.

De initiële marge wordt voorgesteld als een percentage (%) van de grootte van de positie.

Voorbeeld:

Forex contracten vereisen een intraday of initiële marge van 1%. Om een positie ter waarde van EUR 5.000 te kunnen openen, dient de belegger dus minstens EUR 50 (= 1%) op zijn rekening te hebben.

De voornaamste regels met betrekking tot de intraday of initiële marge zijn:

- Indien er niet voldoende marge aanwezig is op de rekening wordt een order waarmee de belegger een positie wil openen, verworpen.
- Winst of verlies worden in real-time geïmplementeerd. Stel dat de belegger in bovenstaand voorbeeld precies EUR 50 op zijn rekening had en een positie kocht. Enkele uren later sluit de belegger deze positie met een verlies van EUR 10. De cash positie van de rekening daalt dan onmiddellijk tot EUR 40. Deze belegger kan niet opnieuw een positie ter waarde van EUR 5.000 openen.
- Indien de initiële marge in een andere munt dan de basismunt van de rekening uitgedrukt wordt, dan wordt het cash saldo herrekend met toepassing van een real-time wisselkoers.

Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 1.000. Hij wil 100.000 EUR/USD kopen (1 standaard contract). De intraday of initiële marge voor forex is 1%. De vereiste marge is dus  $EUR\ 100.000 \times 1\% = EUR\ 1.000$ .



Het cash saldo van EUR 1.000 op de rekening is voldoende om de vereiste initiële marge van EUR 1.000 te dekken. Het order zal aanvaard worden.

Voorbeeld 2:

Aan het begin van de handelsdag heeft de belegger een cash saldo van EUR 1.000. Hij wil 100.000 EUR/USD kopen (1 standaard contract). De intraday of initiële marge voor forex is 1%. De vereiste marge is dus  $EUR\ 100.000 \times 1\% = EUR\ 1.000$ . Het cash saldo van EUR 1.000 op de rekening is voldoende om de vereiste initiële marge van EUR 1.000 te dekken. De belegger kan dus de positie openen. Enkele uren later sluit de belegger de positie met een verlies van EUR 50.

Het saldo van de rekening wordt in real-time aangepast. Het saldo bedraagt nu EUR 950. Indien de belegger opnieuw een order tracht te plaatsen voor één standaard EUR/USD contract dan zal dit order verworpen worden. De vereiste initiële marge is immers EUR 1.000 terwijl het saldo van de rekening slechts EUR 950 bedraagt.

Voorbeeld 3:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 2.000. Hij wil 3 standaard EUR/USD contracten kopen. De intraday of initiële marge voor forex is 1%. De vereiste marge is dus  $EUR\ 300.000\ CFD \times 1\% = EUR\ 3.000$ .

Het cash saldo van EUR 2.000 op de rekening is niet voldoende. Dit order zal verworpen worden.

Voorbeeld 4:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 2.000. Hij wil 2 standaard GBP/USD contracten kopen. De intraday of initiële marge voor forex is 1%. De vereiste marge is dus  $GBP\ 200.000 \times 1\% = GBP\ 2.000$ .

Het cash saldo van EUR 2.000 op de rekening wordt met een real-time wisselkoers geëvalueerd. Stel dat de EUR 2.000 een waarde heeft van GBP 1.660. Dit cash saldo van GBP 1.660 is onvoldoende om de marge van GBP 2.000 te dekken. Het order zal verworpen worden.

### **3.2. Een positie aanhouden tijdens de dag**

Nadat een positie geopend werd, mag de waarde van de rekening niet dalen onder 25% van de vereiste marge. Posities zullen afgebouwd of geliquideerd worden indien de waarde van de rekening naar dit niveau of onder dit niveau daalt.

Voorbeeld:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 1.000. Hij koopt 1 standaard forex contract van 100.000 EUR/USD. De intraday of initiële marge is 1% oftewel EUR 1.000. De waarde van de rekening mag dus niet dalen onder EUR 250 (= 25% van EUR 1.000)

De waarde van de open positie daalt zodat de belegger een niet-gerealiseerd verlies van EUR 200 heeft. De waarde van de rekening is:  $\text{cash} - \text{verlies} = \text{EUR } 1.000 - \text{EUR } 200 = \text{EUR } 800$ . Dit is minder dan de vereiste marge. De waarde van de rekening is echter nog altijd meer dan 25% van de vereiste marge. Op dit moment is er geen automatische liquidatie van posities maar de broker kan en mag gebruik maken van zijn recht om open posities geheel of gedeeltelijk te liquideren, eventueel zonder voorafgaande waarschuwing.

De waarde van de open positie daalt verder zodat het niet-gerealiseerd verlies aangroeit tot EUR 720. De waarde van de rekening is:  $\text{cash} - \text{verlies} = \text{EUR } 1.000 - \text{EUR } 720 = \text{EUR } 280$ . De waarde van de rekening dekt nauwelijks nog 25% van de vereiste marge.

De waarde van de open positie daalt verder zodat het niet-gerealiseerd verlies aangroeit tot EUR 780. De waarde van de rekening is:  $\text{cash} - \text{verlies} = \text{EUR } 1.000 - \text{EUR } 780 = \text{EUR } 220$ . De waarde van de rekening ligt niet langer boven 25% van de vereiste marge. Deze positie werd al gesloten aan marktprijs.

**Belangrijk:** het afbouwen of liquideren van posities die niet langer aan de margin vereisten voldoen wordt door de broker gedaan op een 'zo goed mogelijk' basis en zonder garanties. Dit wil zeggen dat er geen garantie is dat posities gesloten worden aan een specifiek prijsniveau en dat er geen garantie is dat de rekening na de liquidatie een positief saldo vertoont. Elk negatief saldo is voor rekening van de belegger. Het is dus ten sterkste afgeraden dat men zelf geen stop orders plaatst. Volg ten allen tijde zelf uw open posities op. U kan niet rekenen op de 'zo goed mogelijk' liquidatiepolitiek van de broker om u te beschermen tegen een negatief saldo.

### 3.3. Een positie 's nachts aanhouden

Het minimum saldo om een positie een nacht of meer aan te houden is de overnight marge of maintenance marge. In het geval van forex is de overnight marge eenvoudigweg gelijk aan de intraday marge (de vereiste marge om de positie te kunnen openen) namelijk 1%.

De maintenance marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de grootte van de positie.

Voorbeeld:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 1.000. Hij koopt één standaard forex contract van 100.000 EUR/USD. De intraday of initiële marge is 1% oftewel EUR 1.000. De waarde van de rekening mag dus niet dalen onder EUR 250 (= 25% van EUR 1.000).

De belegger houdt de positie open voorbij 21.00 uur. Hij moet dan over de overnight marge beschikken. Bij forex is de overnight marge eveneens gelijk aan 1%.

**Opmerking:** indien de waarde van de rekening door een niet-gerealiseerd verlies gedaald is onder de 1% -de vereiste overnight marge- zal een open positie om 21.00 uur op de gewone manier gerold (« roll-over ») worden. Het is dus niet dat de positie gesloten en niet meer geopend wordt.

Voorbeeld:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 1.000. Hij koopt één standaard forex contract van 100.000 EUR/USD. De intraday marge of initiële marge is 1% oftewel EUR 1.000. De waarde van de rekening mag dus niet dalen onder EUR 250 (= 25% van EUR 1.000)

De waarde van de open positie daalt zodat de belegger een niet-gerealiseerd verlies van EUR 100 heeft. De waarde van de rekening is: cash - verlies = EUR 1.000 - EUR 100 = EUR 900. De belegger houdt de positie open voorbij 21.00 uur.

**Opmerking:** indien de waarde van de rekening door een niet-gerealiseerd verlies gedaald is onder de 1% -de vereiste overnight marge- zal een open positie om 21.00 uur op de gewone manier gerold (« roll-over ») worden. Het is dus niet dat de positie gesloten en niet meer geopend wordt.

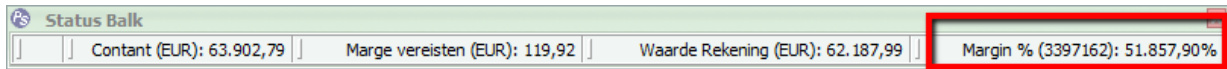
Om een positie open te houden gedurende het weekend is de vereiste overnight margin eveneens 1%.

### 3.4. De marge in de praktijk

De marge regels zitten verwerkt in één eenvoudige parameter van de rekening. Deze parameter heet « Percentage marge ». Deze parameter vergelijkt in real-time de waarde van de rekening met de vereiste intraday marge(s) voor de positie(s).

$$\text{Percentage marge (MP)} = \text{waarde van de rekening} / \text{vereiste marge}$$

De parameter wordt in real-time berekend en is zichtbaar in het trading platform in de status balk.



Onderstaand schematisch overzicht geeft aan hoe de belegger dit percentage kan interpreteren en gebruiken.

	<u>Regel</u>	<u>Uitleg</u>
<b>Openen</b> van een positie	PM moet > 100%	<p>Als PM &lt; 100% weigert het platform automatisch het openen van nieuwe posities.</p> <p>TIP: Op dit moment is de hefboom groot. Bouw posities af.</p> <p>Indien de waarde van de rekening daalt onder EUR 125 kunnen er geen nieuwe posities meer geopend worden. Open posities kunnen open blijven zolang ze niet in strijd zijn met de marge regelgeving.</p>
Het <b>behouden</b> van een positie intraday	PM moet > 100%	<p>Indien PM daalt onder 100% respecteert de rekening in principe niet meer de marge regelgeving en kan WHS gebruik maken van zijn recht om open posities geheel of gedeeltelijk te liquideren, eventueel zonder voorafgaande waarschuwing.</p>
	PM > 25%	<p>Indien PM daalt onder 25 % worden alle open posities automatisch gesloten aan marktprijs. In vele gevallen (b.v. gap opening, beperkte liquiditeit, grote volatiliteit, grote spread, grote positie, geschorst instrument, ...) kan deze sluiting leiden tot een negatief saldo op de rekening. De rekeninghouder is verantwoordelijk voor dit negatief saldo. Het afbouwen of liquideren van posities die niet langer aan de margin vereisten voldoen wordt door de broker gedaan op een 'zo goed mogelijk' basis en zonder garanties. Dit wil zeggen dat er geen garantie is dat posities gesloten worden aan een specifiek prijsniveau en dat er geen garantie is dat de rekening na de liquidatie een positief saldo vertoont. Elk negatief saldo is voor rekening van de klant. Het is dus ten sterkste afgeraden dat u zelf geen stop orders plaatst. Volg ten allen tijde zelf uw open posities op. Reken niet op de liquidatie politiek van de broker om u te beschermen.</p> <p>Negatieve saldi moeten binnen de 3 werkdagen aangevuld worden.</p>

Voorbeeld 1:

De belegger heeft een saldo van EUR 5.000. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van EUR 500 vereisen. PM bedraagt  $\text{EUR } 5.000 / \text{EUR } 500 = 1.000\%$ .

$1.000\% > 100\%$ : de belegger kan eventueel nog posities bij openen.

$1.000\% > 25\%$ : de belegger loopt nog niet het risico dat zijn posities geliquideerd worden.

Voorbeeld 2:

De belegger heeft een saldo van EUR 5.000. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van EUR 5.000 vereisen. PM bedraagt  $\text{EUR } 5.000 / \text{EUR } 5.000 = 100\%$ .

$100\% = 100\%$ : de belegger kan geen posities bij openen.

$100\% > 25\%$ : de belegger loopt nog niet het risico dat zijn posities geliquideerd worden. Dit percentage wijst op een grote hefboom. Het is ten stelligste aangeraden niet met een grote hefboom te werken.

Voorbeeld 3:

De belegger heeft een saldo van EUR 5.000. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van EUR 8.000 vereisen. PM bedraagt  $\text{EUR } 5.000 / \text{EUR } 8.000 = 62\%$ .

$62\% < 100\%$ : de belegger kan geen posities bij openen.

$62\% > 25\%$ : Op dit moment is er nog geen automatische liquidatie van posities maar de broker kan en mag gebruik maken van zijn recht om open posities geheel of gedeeltelijk te liquideren, eventueel zonder voorafgaande waarschuwing. Dit percentage wijst op een grote hefboom. Het is ten stelligste aangeraden niet met een grote hefboom te werken.

## 4. RISICOFACTOREN

*Dit hoofdstuk beschrijft de voorzorgen die u dient te nemen alvorens forex te verhandelen. Verder komen de belangrijkste risico's verbonden aan het verhandelen van forex aan bod. Deze opsomming van risico's is niet exhaustief en kan niet exhaustief zijn. Zoals bij elke vorm van beleggen zijn er vermoedelijk risico's die onder de huidige omstandigheden nog niet gekend zijn.*

Vooraleer u forex koopt of verkoopt, dient u minstens:

- Professioneel advies in te winnen om na te gaan of deze financiële instrumenten geschikt zijn voor uw persoonlijke situatie en uw financiële objectieven,
- De produkttabellen te raadplegen zodat u de parameters van elk forex contract grondig kent,
- De belangrijkste ordertypes en hoe ze werken en uitgevoerd worden, grondig te kennen,
- De begrippen marge en hefboom grondig te kennen,
- Zorgvuldig te bepalen of u al dan niet hefboom wenst toe te passen en in welke mate,
- Vertrouwd te zijn met de algemene voorwaarden en de risico verklaring die van kracht zijn op uw rekening,
- De trading regels ter beschikking zijn op de website in de rubriek "Klanten", te kennen,
- Enkel geld vrij te maken dat u kan verliezen zonder dat het uw levensstandaard aantast.

De algemene voorwaarden en de risico verklaring kunnen hier gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/docs/BEstd-fxcfd-nl.pdf](http://www.whselfinvest.nl/docs/BEstd-fxcfd-nl.pdf)

De trading regels kunnen hier gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-nl.pdf](http://www.whselfinvest.nl/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-nl.pdf)

**Opmerking:** Wanneer u overgaat tot het handelen, aarzel dan niet gebruik te maken van onze support desk in geval van vragen. Indien u twijfelt over om het even wat, kan u ook eerst experimenteren op de real-time demo rekeningen die gratis ter beschikking staan van alle klanten. Een demo kan nooit de plaats van een order in het orderboek simuleren maar voor de rest is het een goed startpunt om te experimenteren.

Wanneer u forex verhandelt, dient u o.a. de volgende risicofactoren te begrijpen:

- Volatiliteit verwijst naar de fluctuaties in prijs die financiële instrumenten ondergaan. De financiële markten kunnen uitermate volatiel zijn. Forex prijzen kunnen snel en met grote

schommelingen evolueren. Er zijn veel factoren die koersschommelingen kunnen veroorzaken zoals bijvoorbeeld internationale gebeurtenissen, politieke beslissingen, economische groeicijfers, nieuwsfeiten, persmededelingen, het beursklimaat en de ontwikkeling van vraag en aanbod van sommige producten. Gedurende periodes van hoge volatiliteit kan de prijsquotering op een financieel instrument gestaakt worden of kan de orderuitvoering vertraagd worden. In geval van extreme volatiliteit kunnen ook de meest geavanceerde elektronische systemen vertragingen of onderbrekingen vertonen. Op deze momenten kan het mogelijk zijn dat u uw broker ook niet telefonisch kan bereiken.

- Liquiditeit verwijst naar de mogelijkheid om financiële instrumenten te kopen of te verkopen. Hoe groter het aantal orders, hoe meer liquide een markt is. Liquiditeit is belangrijk. Liquiditeit zorgt ervoor dat grote orders snel uitgevoerd kunnen worden aan goede prijzen. Buiten de markturen of gedurende bepaalde momenten van de dag kan de liquiditeit snel en aanzienlijk afnemen met als gevolg dat een order niet of slechts gedeeltelijk uitgevoerd kan worden; meestal aan een minder goede prijs. In het geval van forex evolueert de liquiditeit ook mee met de tijdzones in de wereld. Aziatische munten, bijvoorbeeld, zullen meer liquide zijn en dus ook nauwere prijsvorken (spreads) hebben wanneer het dag is in Azië.
- Forex koersen evolueren niet noodzakelijk op regelmatige en lineaire wijze. De openingskoers van zondagavond is niet noodzakelijk gelijk aan de sluitingskoers van vrijdagavond. Gedurende de dag kunnen prijzen 'verspringen' i.p.v. netjes lineair te evolueren via elk prijsniveau. Koerssprongen kunnen groot en in uw nadeel zijn.

**Opmerking:** in deze context van risicobeheer is het waardevol nogmaals te vermelden dat voor forex doorlopend 24u/24, 5d/7 prijzen beschikbaar zijn. Orders, inclusief stop orders die het risico beperken, kunnen dus doorlopend geplaatst en uitgevoerd worden.

- Transacties gebruik makende van hefboom worden gekenmerkt door een hoge risicograad. De initiële marge is relatief klein in vergelijking met de nominale waarde van het contract zodat er een hefboomeffect is. Een kleine beweging in de markt zal een proportioneel grotere impact hebben op de rekening. Dit kan in uw voordeel maar ook in uw nadeel werken. Het verlies van de gehele initiële marge en, eventueel, bijkomende gelden is niet onmogelijk. Indien de markt in uw nadeel evolueert of de marge vereisten voor instrumenten in uw portefeuille verhogen kan u aangesproken worden om op korte termijn bijkomende gelden op uw rekening over te maken. Indien u deze gelden niet binnen de opgegeven termijn op uw rekening overmaakt, kan uw positie geliquideerd worden, mogelijks met verlies, en bent u aansprakelijk voor eventuele debetsaldi. De keuze om al dan niet een hefboom te gebruiken

ligt bij u. Het is geen verplichting. Indien u dus beslist een hefboom te gebruiken loopt u het risico meer te verliezen dan het gehele saldo van uw rekening. U bent onder alle omstandigheden de enige verantwoordelijke voor ieder negatief saldo op uw rekening. Indien u het negatieve saldo niet binnen de gestelde termijn aanzuivert, kan uw broker gerechtelijke stappen ondernemen.

- Elk forex paar bestaat uit twee munten. Elke munt heeft een eigen risico, een eigen volatiliteit, een eigen gevoeligheid aan economische cijfers, enz. De belegger dient de kenmerken van elke munt te kennen en het risico in te schatten.

**Opmerking:** een stuk gereedschap om de prijsschommelingen van een forex paar in te schatten is de ATR (average true range). Deze parameter kan, bijvoorbeeld, op het (demo) handelsplatform gevonden worden. De ATR geeft aan welke prijsbewegingen een instrument doorgaans door de dag maakt.

- De winst of het verlies voortvloeiende uit een transacties op een forex paar wordt altijd uitgedrukt in de munt van het tweede been. De winst of verlies op, bijvoorbeeld, een EUR/USD transactie wordt uitgedrukt in USD. Het finale resultaat van de transactie kan dus variëren wanneer dit resultaat nog geconverteerd moet worden in de basismunt van uw rekening.
- Valutahandel verloopt niet via een centrale beurs. Forex contracten zijn financiële instrumenten die *over the counter* verhandeld worden. De belegger kan het forex contract enkel via WH Selfinvest verhandelen met de partij die de forex contracten uitgeeft.
- De prijzen van de forex contracten komen tot stand door het selecteren van een bied- en laatkoers uit de bied- en laatkoersen ons aangeboden door 15 grootbanken. In vergelijking met het merendeel der forex brokers is dit een zeer groot aantal grootbanken. In extreme omstandigheden, zoals bijvoorbeeld oorlog, is het mogelijk dat (een deel) van deze grootbanken geen prijzen meer aanbieden of enkel prijzen met grote prijsvorken (spreads) aanbieden.
- Handelen via een elektronisch order of order routing systeem stelt u bloot aan risico's voortvloeiende uit panne. In geval van panne is het mogelijk dat u tijdelijk geen nieuwe orders kan ingeven, dat open orders niet uitgevoerd worden en dat open orders niet gewijzigd of geannuleerd kunnen worden. Panne kan ook tot gevolg hebben dat orders geschrapt worden



of in prioriteit geherklasseerd worden. Panne kan eveneens tot gevolg hebben dat het niet mogelijk is in real-time gegevens betreffende prijzen of posities te verschaffen.

- Short selling kan uw risico verhogen aangezien de koers van het instrument dat u moet terugkopen om uw short positie af te sluiten, theoretisch tot oneindig kan stijgen.

Valutahandel is niet geschikt voor elke belegger. Valuta beleggers moeten het best al enige beurservaring hebben alsook een gezonde interesse hebben in macro-economische factoren (handel, geldmassa, begroting, ...) die de relatieve waarde van munten beïnvloeden. Op basis van uw eigen kennis, ervaring, kapitaalkracht en andere relevante factoren dient u voorzichtig te overwegen of het verhandelen van valuta een geschikte activiteit is voor u.

Beleggers die niet over minstens één jaar ervaring in het verhandelen van valuta beschikken, moeten, als onderdeel van hun aanvraag tot rekening-opening, de volgende vragen schriftelijk beantwoorden voor ze van start kunnen gaan:

- Heeft u andere ervaringen betreffende het actief handelen in financiële instrumenten?
- Heeft u boeken of andere literatuur gelezen hebben betreffende actief beleggen?
- Heeft u deelgenomen aan presentaties, seminars of opleidingen betreffende actief beleggen?
- Heeft u geoefend op de real-time demoversie van het order platform?
- Heeft u een persoon hebben die u kan bijstaan bij het actief handelen?
- Acht u zichzelf voldoende voorbereid om van start te gaan met actief handelen?

## 5. PRAKTISCHE INFORMATIE

### 5.1. De produkttabellen

De produkttabellen detaileren de parameters van elk spot forex en forex CFD contract. De produkttabellen kunnen hier geraadpleegd worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=6](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=6)

De produkttabellen kunnen eveneens hier geraadpleegd worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/clients.php?prod=CFD](http://www.whselfinvest.nl/nl/clients.php?prod=CFD)

Klik op deze twee links:

[Wisselkoers CFDs](#)  
[Spot Wisselkoersen](#)

Hoe leest u de informatie in deze tabellen?

#### Spot forex contracten

- Margin day : de vereiste intraday marge
- Margin night : de vereiste overnight marge
- Tick : de kleinst mogelijke koersbeweging
- Tick value : de waarde van een tick in de tweede munt van het forex paar
- Contract value : de grootte van een standaard contract in de eerste munt van het forex paar
- Start week : uur waarop de prijsnotering start
- End week : uur waarop de prijsnotering stopt

Voorbeeld:

Forex paar	Margin day*	Margin night*	Start week	0:00 <----- Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Frankfurt, Paris time) -----> 24:00 SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS
	Tick	Tick Value	End week	
AUD/CAD	1%	1%	Su, 23:00	
	0,0001	10 CAD	Fr, 23:00	
	100.000 AUD			
AUD/CHF	1%	1%	Su, 23:00	
	0,0001	10 CHF	Fr, 23:00	
	100.000 AUD			

Het forex paar AUD/CAD (Australische Dollar tegen Canadese Dollar) heeft als standaard contractgrootte AUD 100.000. De kleinste koersbeweging is 0,0001 (1 pip in forex jargon). De waarde van 1 pip is CAD 10. De vereiste marge die de belegger op zijn rekening moet hebben om een positie te kunnen openen is 1% t.t.z. AUD 1.000 (of het equivalent van dit bedrag in de

basismunt van de rekening). Prijzen voor dit forex paar zijn doorlopend beschikbaar van zondagavond 23.00 uur tot vrijdagavond 23.00 uur.

### CFD forex contracten

- Margin day : de vereiste intraday marge
- Margin night : de vereiste overnight marge
- Tick : de kleinst mogelijke koersbeweging
- Tick value : de waarde van een tick in de tweede van het forex paar
- Contract value : de grootte van een standaard contract in de eerste munt van het forex paar
- Garanteed stop : parameters van de gegarandeerde stop (niet beschikbaar op alle forex paren)
- Start week : uur waarop de prijsnotering start
- End week : uur waarop de prijsnotering stopt

Voorbeeld:

CFDs on Forex

CFD	Margin day*	Margin night*	Start week	0:00 < Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Frankfurt, Paris time) > 24:00
	Tick	Tick Value	End week	
	Contract value	Guaranteed stop		
AUD/CAD	1%	1%	Su, 23:00	SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS
	0,0001	1 CAD	Fr, 23:00	
	10.000 AUD	N / A		
AUD/CHF	1%	1%	Su, 23:00	SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS
	0,0001	1 CHF	Fr, 23:00	
	10.000 AUD	N / A		

Het forex paar AUD/CHF (Australische Dollar tegen Zwitserse Frank) heeft als standaard contractgrootte AUD 10.000. De kleinste koersbeweging is 0,0001 (1 pip in forex jargon). De waarde van 1 pip is CHF 1. De vereiste marge die de belegger op zijn rekening moet hebben om een positie te kunnen openen is 1% t.t.z. AUD 100 (of het equivalent van dit bedrag in de basis munt van de rekening). Prijzen voor dit forex paar zijn doorlopend beschikbaar van zondagavond 23.00 uur tot vrijdagavond 23.00 uur. Een gegarandeerde stop is niet beschikbaar op dit forex paar.

## 5.2 Tarieven

**Vaste commissie:** geen

**Variabele commissie:** geen

**Prijsvork (spread):** de prijsvork voor elke forex paar kan gevonden worden in de produkttabellen [www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=6](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=6)

Beweeg de muis over de groene uurbanen om de prijsvork af te lezen:

CFD	Margin day*	Margin night*	Start week	0:00 <----- Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Franckfurt, Paris time) -----> 24:00 SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS
	Tick	Tick Value	End week	
	Contract value	Guaranteed stop		
AUD/CAD	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	1 CAD	Fr. 23:00	
	10.000 AUD	N / A		
AUD/CHF	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	1 CHF	Fr. 23:00	
	10.000 AUD	N / A		

De spread is afhankelijk van de onderliggende munten waarde en het tijdstip. Valutaparen paren bestaande uit zeer liquide munten (USD, CHF, GBP, EUR, JPY) hebben een nauwere prijsvork dan valutaparen bestaande uit meer exotische munten. Valutaparen bestaande uit, bijvoorbeeld, een Aziatische munt of munten zullen een nauwere spread hebben wanneer het dag is in Azië. Voor de belangrijkste valutaparen tracht WH Selfinvest ook een maximum spread te hanteren zonder deze te garanderen onder alle omstandigheden. De onderstaande tabel is een overzicht van de spreads op de belangrijkste valutaparen.

	Kleinste spread	Maximum spread (*)
USD/JPY	0,8	3 (3)
EUR/USD	0,8	3 (3)
AUD/USD	0,8	4 (8)
GBP/USD	0,8	4 (8)
USD/CHF	0,8	4 (8)
NZD/USD	0,8	5 (10)
EUR/CHF	1	6 (8)
EUR/GBP	1	3 (8)
EUR/JPY	1	4 (6)
AUD/JPY	1,4	5 (8)
USD/CAD	2	5 (8)
CHF/JPY	2	7 (8)
GBP/JPY	2	8 (10)
CAD/JPY	3	7 (8)
NZD/JPY	3	7 (10)

Voorbeeld:

Een uitgevoerd order is niet onderworpen aan een commissie. De belegger koopt 10.000 EUR/USD. Stel de spread is op dat moment 0,0001 (1 pip), bijvoorbeeld USD 1,3550 – 1,3551. De belegger koopt dan aan USD 1,3551. Let wel: de spread is geen commissie die cash verrekend wordt maar het is wel degelijk een kost. Na het openen van de positie wordt de positie logischerwijs onmiddellijk gewaardeerd aan de biedkoers van USD 1,3550. Dit is een niet-gerealiseerd verlies van USD 1 (ter herinnering: 1 pip is USD 1 waard voor een mini contract). Pas wanneer de koers stijgt naar USD 1,3551 – 1,3552 kan de positie zonder verlies verkocht worden aan 1,3551. Bijkomende, gedetailleerde voorbeelden kunnen gevonden worden in de sectie *De Prijsvork (spread)*.

### 5.3. Handelsplatformen

De belegger kan kiezen tussen 3 handelsplatformen voor forex.

**WHS ProStation** is zowel geschikt voor beginners als gevorderde beleggers en kan gebruikt worden voor forex en CFD's. Buiten de installeerbare versie is er een webversie, een iPhone versie en een iPad versie. Dit platform, de real-time koersen en de ingebouwde nieuwsdiensten en beleggersdiensten (WHS TechScan en WHS AutoChartist) zijn gratis.

**WHS FutureStation Nano** is zowel geschikt voor beginners als gevorderde beleggers en kan gebruikt worden voor forex, futures en CFD's. Buiten manueel kan er met dit platform ook semi-automatisch en automatisch gehandeld worden. Een maandabonnement van € 29 is van toepassing. De real-time koersen en de ingebouwde nieuwsdiensten en beleggersdiensten (WHS TechScan en WHS AutoChartist) zijn gratis.

**WHS MT4** is zowel geschikt voor beginners als gevorderde beleggers en kan enkel gebruikt worden voor forex. Dit platform en de real-time koersen zijn gratis.

De **handleidingen** voor alle platformen alsook **educatieve films** kunnen hier gevonden worden: [www.whselfinvest.nl/nl/clients.php?prod=CFD](http://www.whselfinvest.nl/nl/clients.php?prod=CFD)

WHS FutureStation Nano gebruikers krijgen automatisch een gratis real-time demo rekening naast hun echte rekening. WHS ProStation gebruikers kunnen gratis een permanente demo rekening aanvragen.

Een **demoversie** van deze twee handelsplatformen is beschikbaar en kan door iedereen online aangevraagd worden:

WHS Prostation : [www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFD](http://www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFD)

WHS FutureStation Nano : [www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFDFS](http://www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFDFS)

Het testen van een real-time demoversie is gratis.

Een demoversie van het WHS MT4 handelsplatform is momenteel niet beschikbaar.

---