

DIE HYPO-ZINSOPTION (CAP, FLOOR UND COLLAR)

Mit dem Kauf einer Zinsoption erwirbt der Käufer das Recht (jedoch nicht die Pflicht), gegen Bezahlung der Optionsprämie, einen vereinbarten (Basis-)Zinssatz, zu einem bestimmten Zeitpunkt bzw. für einen bestimmten Zeitraum zu bezahlen (Cap) oder zu erhalten (Floor).

VORTEILE VON ZINSOPTIONEN

- Versicherung gegen steigende Zinsen (Cap) oder fallende Zinsen (Floor), ohne die Chance zu verlieren, an einer günstigen Zinsentwicklung zu partizipieren
- Absicherung eines Darlehens oder einer Geldanlage
- Flexible und individuelle Gestaltung (Laufzeit, Strike, Währung, Nominalbetrag)
- Das Geschäft kann jederzeit durch ein Gegengeschäft geschlossen oder zum Marktwert gehandelt werden

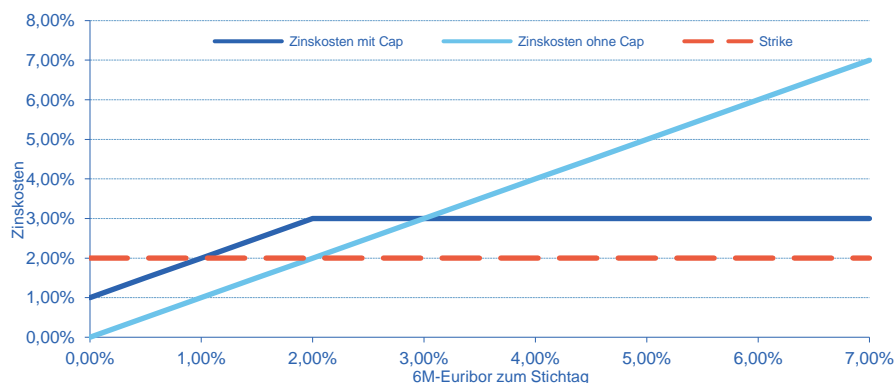
ANWENDUNG EINER ZINSOPTION

In einer Situation in der Sie als Kunde z.B. eine variabel verzinste Finanzierung bedienen, wäre es für Sie ungünstig, wenn die Zinsen in Zukunft steigen. Zur Absicherung können Sie einen Cap kaufen. Damit können Sie bei niedrigem Zinsniveau die Vorteile der variablen Zinsen voll ausnutzen und sind im umgekehrten Fall bei steigenden Zinsen bis zu der vereinbarten Zinsobergrenze abgesichert.

In einem anderen Fall, in dem Sie als Kunde variabel verzinste Aktiva halten, wäre es für Sie ungünstig, wenn die Zinsen in Zukunft sinken, da dann die Rendite der Veranlagung sinkt. Zur Absicherung können Sie einen Floor kaufen. Damit erwerben Sie das Recht mindestens die Zinsen in der Höhe des vereinbarten Strikes zu erhalten. Zur Reduzierung der Absicherungskosten (Optionsprämie) können Sie z.B. auch einen Cap kaufen und gleichzeitig als Verkäufer eines Floors auftreten (ein so genannter Collar). Mit dem Collar haben Sie die Möglichkeit, sich die Zinsen in einer Bandbreite abzusichern.

Beispiel

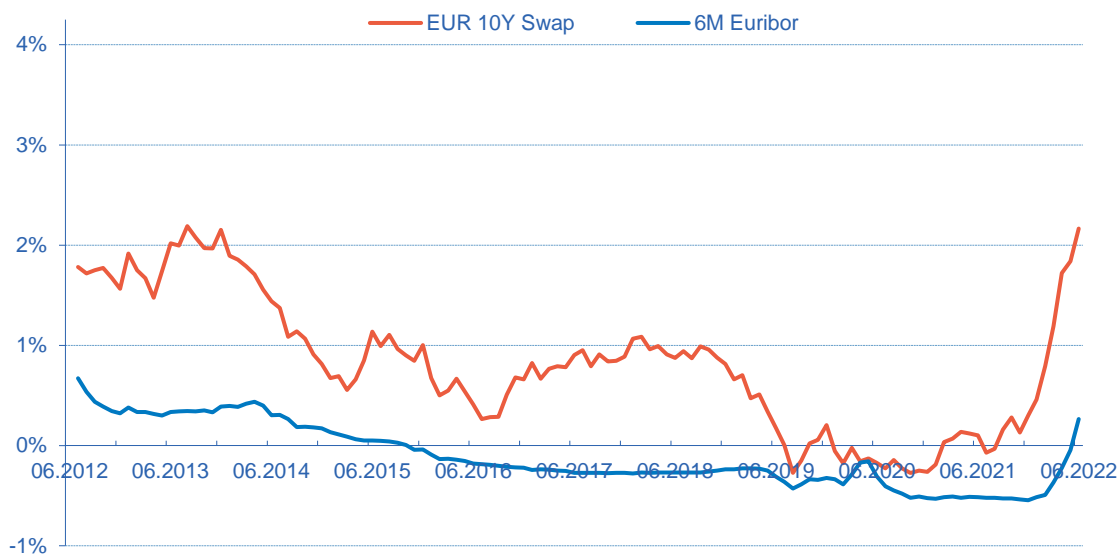
Sie haben ein EUR-Darlehen, das variabel verzinst ist und sind deshalb dem Risiko eines Anstiegs des Basiszinssatzes ausgesetzt. Damit Sie vor weiteren Zinserhöhungen geschützt sind, können Sie einen Cap mit einem von Ihnen gewählten Strike (im Beispiel 2 %) sowie einer gewünschten Laufzeit (beispielsweise 10 Jahre), Nominalhöhe als auch einen gewünschten Referenzzins (z.B. 6-Monats-Euribor) kaufen. Damit erwerben Sie das Recht vom Verkäufer an jedem Vergleichstag (alle 6 Monate) eine Ausgleichszahlung (bezogen auf den Nominalbetrag) zu erhalten, sollte sich der Referenzzinssatz über dem vereinbarten Strike befinden. Ziel eines gekauften Zinscaps ist es nicht, dass der Strike erreicht wird, sondern dass Sie sich gegen steigende Zinsen abgesichert haben.



Für Ihre Situation während der Laufzeit des Caps ergeben sich an jedem Stichtag zwei Hauptszenarien:

- a) Befindet sich der Referenzzinssatz unter dem Strike-Preis geschieht nichts und Sie profitieren von einem günstigen Finanzierungszins.
- a) Befindet sich der Referenzzinssatz über dem Strike-Preis, so erhalten Sie vom Verkäufer des Caps eine Ausgleichszahlung in Höhe der Differenz des Referenzzinssatzes zum Strike.

Möchten Sie eine Veranlagung gegen fallende Zinsen absichern, kaufen Sie einen Floor und Sie erhalten an jedem Stichtag, an dem sich der Referenzzinssatz unter dem Strike befindet, die Differenz vom Verkäufer ausbezahlt.



RISIKEN

Bei einer gekauften Zinsoption ist ihr Verlustrisiko auf die eingesetzte Prämie beschränkt. Sie können nicht zu einer weiteren Zahlung verpflichtet werden. Bei einer verkauften Zinsoption ist die Möglichkeit eines Verlustes theoretisch unbeschränkt. Diese Variante eignet sich nur für professionelle Marktteilnehmer.

GEWINN/VERLUST AM VERGLEICHSTAG JEDER PERIODE

Bei Kauf eines Cap mit Nominale EUR 500.000, Strike 2 % und Prämie von EUR 250 / Periode									
6M Euribor	0,00 %	0,50 %	1,00 %	1,50 %	2,00 %	2,50 %	3,00 %	3,50 %	4,00 %
Gewinn/Verlust in EUR	-250	-250	-250	-250	-250	1.000	2.250	3.500	4.750

Hypo Vorarlberg Bank AG
 Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Österreich
 T +43 50 414-0, info@hypovbg.at
 www.hypovbg.at

Hierbei handelt es sich um eine Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes. Diese dient lediglich Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung, noch eine Kauf oder Verkaufsempfehlung dar.