

Cap with Knock-In Floor

Uw situatie

- U heeft een bestaande lening met variabele rente.
- U denkt dat de rente zich de komende tijd tot op zekere hoogte gunstig zal ontwikkelen en als uw verwachting uitkomt, wilt u maximaal kunnen profiteren.
- Mocht de renteontwikkeling tegengesteld zijn aan uw verwachting, dan wilt u daartegen beschermd zijn.
- U wilt hiervoor geen kosten betalen. In ruil hiervoor accepteert u een vooraf overeengekomen minder gunstige rente wanneer de rentebeweging nog groter is dan u vooraf had ingeschat.

Beschrijving van het product

Voor een goed begrip van deze optiestrategie is het noodzakelijk vooraf kennis te nemen van de productinformatiebladen Rente Collar en Rente Swap.

De Cap with Knock-In Floor is een rente-instrument dat net als de Rente Collar bescherming biedt tegen een ongunstige renteontwikkeling en tegelijk - meer dan de Rente Collar - mogelijkheden biedt om te profiteren van een verwachte gunstige renteontwikkeling.

De Cap with Knock-In Floor bestaat uit een Rente Cap en een Knock-In Rente Floor, beiden met dezelfde uitoefenprijs. Een Knock-in Rente Floor is een Rente Floor welke geactiveerd wordt op het moment dat het niveau van de 'knock-in trigger' wordt geraakt of doorbroken. Tot de rente het niveau van de 'knock-in trigger' bereikt kan de koper van de Cap with Knock-In Floor profiteren van de voor hem gunstige renteontwikkeling. Het verschil met de Rente Collar is dat er een grotere bandbreedte ontstaat, waardoor langer geprofiteerd kan worden van een gunstige renteontwikkeling. Maar zodra de rente het niveau van de 'knock-in trigger' bereikt of daar onder komt, betaalt de koper aan de bank het verschil tussen de daadwerkelijke rente en het renteniveau van de Knock-In Rente Floor.

De uitoefenprijs van de Rente Cap en de Rente Floor zijn zo op elkaar afgestemd, dat de te ontvangen en te betalen premies elkaar opheffen en er sprake is van een zero-cost strategie.

Toelichting (bij verwachte rentedaling ingeval van een lening met variabele rente):

- de koper van de Cap with Knock-In Floor koopt een Rente Cap en verkoopt (schrijft) een Knock-In Rente Floor met een trigger op een lager niveau.
- de gekochte Rente Cap beschermt de koper tegen een rentestijging boven het niveau van de Rente Cap.
- met de geschreven Knock-In Rente Floor profiteert de koper van een rentedaling totdat het niveau van de 'knock-in trigger' wordt bereikt.

Voorbeeld

Een onderneming heeft een roll-over lening¹ met als rente Euribor + een kredietopslag van 1% en een resterende looptijd van vijf jaar.

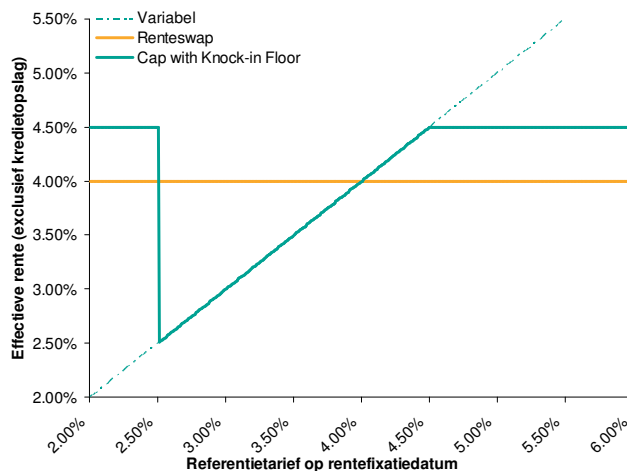
De 5-jaars swaprente is 4,00% en de 3-maands Euribor is 3,60%. De onderneming kan met een Rente Swap de rente fixeren op 5,00% (5-jaars swaprente + 1% kredietopslag) voor de resterende looptijd.

De onderneming verwacht dat de rente voor een lange tijd laag blijft en wil hiervan profiteren. Maar, de onderneming wil wel het risico uitsluiten dat de rentelasten hoger worden dan 5,50%, wanneer de verwachtingen niet uitkomen.

De onderneming sluit voor een periode van vijf jaar een Cap with Knock-In Floor af. De Cap en de Knock-In Rente Floor hebben een gelijke uitoefenprijs van 4,50%. De 'knock-in trigger' wordt vastgesteld op 2,50%.

De onderneming kan dus van een rentedaling profiteren tót de rente het niveau bereikt van de 'knock-in trigger' van 2,50%.

Ter illustratie



Onderstaande grafiek toont de mogelijke renteontwikkeling en het resultaat van de gekozen strategie.

Op een rentefixatiedatum worden de uitoefenprijs van de Cap en de 'knock-in trigger' vergeleken met de dan geldende marktrente (Euribor).

Er zijn dan drie situaties mogelijk:

- Is de Euribor hoger dan de uitoefenprijs van de Cap, dan vergoedt de bank het verschil tussen de marktrente (Euribor) en de uitoefenprijs van de Cap. Effectief betaalt de ondernemer dan 4,50% + de kredietopslag van 1%.

¹ Roll-over: een lening op basis van variabele rente zoals Euribor, met overeengekomen opeenvolgende renteperioden van 1 of meer maanden met een maximum renteperiode van 12 maanden.

- Ligt het niveau van de geldende marktrente tussen de uitoefenprijs van de Cap en de 'knock-in trigger', dan vindt geen verrekening plaats. De klant heeft zijn doelstelling bereikt en betaalt de lagere marktrente. Effectief Euribor + de kredietopslag van 1 %.
- Is op een rentefixatiedatum de Euribor gelijk aan of lager dan het niveau van de 'knock-in trigger', dan is de te betalen rente voor de betreffende renteperiode gelijk aan de uitoefenprijs van de Knock-In Rente Floor: 4,50 % + 1 % kredietopslag. Wordt de Euribor op een rentefixatiedatum vastgesteld op 2,05 %, dus 0,45 % onder de 'knock-in trigger', dan ziet de verrekening er voor deze renteperiode als volgt uit:

De ondernemer betaalt voor de roll-over die periode Euribor plus kredietopslag 1,00% en daarbij, uit hoofde van de Cap with Knock-In Floor, het verschil tussen de uitoefenprijs van de Knock-In Rente Floor en Euribor dus:

$$2,05 \% + 1 \% \text{ kredietopslag} + (4,50\% - 2,05\%) = 5,50\%$$

De maximale rentekosten voor de onderneming zijn in dit scenario gemaximeerd op 4,50% met 1% kredietopslag, oftewel 5,50%.

Belangrijke kenmerken

Het minimum bedrag voor de Cap with Knock-In Floor is EUR 500.000 of de tegenwaarde hiervan. Voor incurante valuta gelden afwijkende minima.

De looptijd van de Cap with Knock-In Floor is maximaal 10 jaar. Er is geen sprake van een minimum looptijd.

Binnen deze randvoorwaarden kunnen het bedrag, de expiratedatum, de uitoefenprijzen en het knock-in niveau worden aangepast aan uw specifieke situatie.

In principe worden de uitoefenprijzen en het knock-in niveau zodanig gekozen dat voor de strategie geen premie hoeft te worden betaald. Het is echter ook mogelijk om uitoefenprijzen en een knock-in niveau te kiezen met bijbetaling van premie of met ontvangst daarvan. De resulterende uitoefenprijzen en het knock-in niveau bepalen in hoeverre van marktontwikkelingen kan worden geprofiteerd.

Gezien de verplichting die kan ontstaan uit het afsluiten van een Cap with Knock-In Floor, is deze niet geschikt om renterisico's af te dekken tijdens een offerteperiode.

De referentie voor de geïndexeerde rente hangt af van de muntsoort. Voor eurotransacties wordt Euribor gebruikt.

ABN AMRO brengt voor het afsluiten van een Cap with Knock-In Floor geen transactiekosten in rekening.

Een Cap with Knock-In Floor kan tussentijds worden beëindigd. Afhankelijk van de marktomstandigheden op het moment van beëindiging kan de waarde zowel positief als negatief zijn. Een positieve waarde wordt door ABN AMRO uitgekeerd, een negatieve waarde wordt in rekening gebracht.

De marktwaarde van een Cap with Knock-In Floor kan zich gedurende de looptijd zowel positief als negatief ontwikkelen.

Specifieke risico's

Indien de marktrente gedurende een lange periode onder het triggerniveau blijft, betaalt u het dan relatief gezien hoge renteniveau van de uitoefenprijs van de Knock-In Rente Floor.

Indien de daadwerkelijke renteontwikkeling afwijkt van uw verwachting, bestaat – achteraf gezien – het risico dat de keuze voor een andere strategie een betere oplossing zou zijn geweest. Op het moment dat de transactie wordt gesloten kunt u, op basis van de geaccepteerde variabelen, het risico vaststellen. Daarmee accepteert u dat risico. Overigens kunt u tijdens de looptijd van de Cap with Knock-In Floor besluiten tot tussentijdse beëindiging van dit contract en alsnog kiezen voor een andere strategie. Zoals eerder gesteld wordt bij voortijdige beëindiging een eventuele negatieve marktwaarde aan de klant in rekening gebracht.

Overige risico's

Een Cap with Knock-In Floor is een OTC (over the counter) derivatentransactie. Voor algemene informatie over OTC derivatentransacties en de verbonden risico's verwijzen we u naar het "Informatieblad Treasurydienstverlening". Dit informatieblad maakt deel uit van de brochure "Informatie Treasurydienstverlening ABN AMRO". Wij raden u ten zeerste aan kennis te nemen van genoemde brochure en in het bijzonder het informatieblad.

Meer informatie

Voor meer informatie over dit product kunt u contact opnemen met uw accountmanager of ABN AMRO Treasury adviseur in:

Noord West Nederland	020-3436901
Zuid West Nederland	010-4025505
Zuid Nederland	040-2576386
Midden Nederland	030-2327252
Noord en Oost Nederland	038-4984646

Dit Productinformatieblad is uitsluitend informatief van aard en is geen juridisch, fiscaal of ander advies, noch een uitnodiging of aanbod tot het sluiten van een overeenkomst. De in dit document beschreven financiële instrumenten zijn OTC derivaten. ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") kan u informeren over OTC derivatentransacties maar treedt bij dergelijke transacties ook op als contractpartij. Daarom raden wij u nadrukkelijk aan de in dit document verschafte informatie zelfstandig te (laten) verifiëren, evalueren en interpreteren. De in dit document beschreven financiële instrumenten sluiten mogelijk niet aan bij uw specifieke doelstellingen, financiële situatie, kennis en ervaring of individuele behoeften en de in dit document opgenomen informatie dient niet te worden opgevat als beleggingsadvies. Voor algemene informatie over OTC derivatentransacties verwijzen wij u naar de documenten "Informatieblad Treasurydienstverlening ABN AMRO" en "Veel gebruikte begrippen bij de Treasurydienstverlening ABN AMRO", verkrijgbaar bij uw ABN AMRO Treasury adviseur. ABN AMRO noch haar bestuurders, medewerkers of vertegenwoordigers kunnen op enigerlei wijze aansprakelijk worden gesteld voor eventuele verliezen die voortvloeien uit het gebruik van dit Productinformatieblad. Dit Productinformatieblad en de informatie die daarin is opgenomen mag niet worden verspreid buiten Nederland. ABN AMRO Bank N.V. is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.