

Caps og floors er finansielle instrumenter, der beskytter dig mod ændringer i renten. De fungerer som en forsikring mod uønskede renteusving.

- En cap sætter et loft på renten, så den ikke kan stige over et aftalt maksimum.
- En floor sætter en bund for renten, så den ikke kan falde under et fastsat minimum.

Caps og floors anvendes typisk af låntagere og investorer, der ønsker større forudsigelighed i deres renteudgifter eller renteindtægter, uden at binde sig fuldstændigt til en fast rente.

Muligheder med caps og floors

Der kan sammensættes forskellige strategier til at tage eller afdække renterisiko ved brug af caps og floors. Nogle enkle strategier er beskrevet her.

Købt renteloft (cap)

Et købt renteloft beskytter dig mod stigende renter ved at sikre, at den variable rente ikke overstiger et aftalt niveau.

Har du fx et lån med variabel rente og ønsker beskyttelse mod rentestigninger, kan du købe en cap. Renteloftet betyder, at den rente, du betaler, aldrig bliver højere end det aftalte niveau.

Købt rentebund (floor)

En købt rentebund beskytter dig mod faldende renter ved at sikre en minimumsrente.

Ønsker du at beskytte dig mod, at en variabel rente falder, kan du købe en floor. Rentebunden sikrer, at den rente, du modtager i en given periode, ikke bliver lavere end det aftalte niveau.

Rentekanal (collar)

En rentekanal, også kaldet en collar, er en kombination af et renteloft og en rentebund. Den fastlægger både et maksimum og et minimum for, hvordan renten kan udvikle sig.

1. Generelle fordele og ulemper

Caps og floors giver fleksibel afdækning af renterisiko og kan skræddersys til individuelle behov.

For købere af caps og floors er tabsrisikoen begrænset til den betalte præmie, mens gevinstpotentialet i princippet er ubegrænset.

Instrumenterne er dog komplekse og kan være vanskelige at forstå og prisfastsætte. Præmierne kan være høje, og for sælgere af caps og floors kan tabene være betydelige - i nogle tilfælde ubegrænsede. Da instrumenterne ikke er børsnoterede, findes der ikke altid entydige markedspriser, hvilket kan påvirke både prisfastsættelse og likviditet.

2. Købt cap - fordele og ulemper

Fordele

- Begrænser rentestigninger ved at sikre, at renten ikke overstiger et aftalt maksimum
- Bevarer fordelene ved variabel rente, hvis markedsrenten falder
- Afdækning af renterisiko med begrænset likviditetsbinding, da du kun betaler en præmie

Ulemper

- Du betaler for beskyttelsen, hvis renten ikke stiger
- På grund af optionspræmien kan løsningen være dyrere end en renteswap ved stigende rente

3. Solgt cap - fordele og ulemper

Fordele

- Du kan øge din renterisiko mod at modtage en præmie
- Du kan udnytte en forventning om lav eller stabil rente til at opnå en løbende indtægt

Ulemper

- Produktet kan være komplekst og svært at overskue
- Ved salg af caps har du pligt til at kompensere køberen, hvis referencerenten overstiger det aftalte niveau (strike). Køberen har kun en ret, ikke en pligt

4. Købt floor - fordele og ulemper

Fordele

- Beskytter mod faldende rente, uden at du afskriver gevinsten ved stigende rente
- Begrænset likviditetsbinding, da du kun betaler præmien upfront

Ulemper

- Du betaler for beskyttelsen, hvis renten ikke falder
- På grund af optionspræmien kan løsningen være mindre fordelagtig end en renteswap ved faldende rente

5. Solgt floor - fordele og ulemper

Fordele

- Du kan øge din renterisiko mod at modtage en præmie
- Du kan udnytte en forventning om stabil rente til at opnå indtægt

Ulemper

- Produktet er komplekst og kræver forståelse af derivater og modelbaseret prisfastsættelse
- Ved salg af floors har du pligt til at kompensere køberen, hvis referencerenten falder under det aftalte niveau (strike). Køberen har kun en ret, ikke en pligt

6. Om risikoen

Caps & Floors har en asymmetrisk risikoprofil.

Som køber af caps eller floors er dit maksimale tab begrænset til den betalte præmie, mens gevinstpotentialet i princippet er ubegrænset.

Som sælger af caps eller floors er risikoen i princippet ubegrænset, da der ikke er nogen øvre grænse for, hvor meget renten kan bevæge sig. Gevinsten er begrænset til den modtagne præmie.

Ved et renteloft modtager køberen en udbetaling, hvis renten stiger over loftet. Ved en rentebund sker der en udbetaling, hvis renten falder under bunden.

Det er vigtigt, at du har tilstrækkelig finansiell styrke til at håndtere negative rente- og markedsbevægelser - også i tilfælde af ekstreme udsving.

Caps og floors kan være illikvide. Ønsker du at lukke en kontrakt før udløb, kan det medføre tab, især i perioder med markedsuro og lav likviditet.

Risiciene omfatter blandt andet:

- **Renterisiko**, da ændringer i renteniveauer påvirker værdien
- **Volatilitetsrisiko**, da ændringer i rentevolatilitet påvirker præmien og værdien på indgåede caps og floors
- **Valutarisiko**, hvis caps og floors handles i fremmed valuta

Hvis du sælger caps eller floors, skal du kunne stille sikkerhed, hvis markedsværdien udvikler sig ugunstigt for dig.

7. Værd at vide før du handler

Når du handler afledte finansielle instrumenter med banken, indgår du en rammeaftale. Den beskriver, hvordan banken overvåger den risiko, du påtager dig, og giver banken ret til at afbryde kontrakten eller kræve sikkerhedsstillelse, hvis markedsværdien bevæger sig så meget i negativ retning, at det overstiger de aftalte kreditmæssige grænser.

Hvis du ønsker individuel rådgivning om etablering og løbende håndtering af caps og floors, skal du kontakte din rådgiver.

Skat

Vi yder kun overordnet rådgivning om skat. Skattereglerne afhænger af, om du handler som privatperson, som personlig virksomhed eller som selskab. For konkret vurdering bør du tale med en revisor.

Omkostninger

Handel med optioner indebærer handelsomkostninger. Præmien afhænger af flere faktorer samt en aftalt marginal, der dækker pengeinstituttets forventede omkostninger og indtjening.