



Rabobank



Marktwaaarde rentederivaten

Rente opties

Gedurende de looptijd heeft een rente optie een positieve of negatieve marktwaaarde. Voor een gekochte (losse) Cap en een gekochte (losse) Swaption geldt dat de marktwaaarde altijd positief of nihil is. De marktwaaarde is het bedrag dat afgerekend moet worden op het moment dat een transactie vervroegd wordt beëindigd. Bij een gedeeltelijke beëindiging geldt dat een evenredig deel afgerekend moet worden. Indien er geen sprake is van beëindiging of aanpassing van de rente optie dan is de marktwaaarde slechts een weergave van de verwachte toekomstige verplichtingen bij de huidige marktsituatie. Aan het einde van de looptijd van een rente optie is de marktwaaarde altijd nihil.

Waarom is er een marktwaaarde?

Met een rente optie wordt een afspraak gemaakt over toekomstige rentebetalingen. Bij het tussentijds beëindigen worden deze afspraken afgerekend tegen de dan geldende markttrentes.

Wat bepaalt de marktwaaarde?

De marktwaaarde is afhankelijk van:

- De resterende looptijd van de rente optie.
- De resterende hoofdsom (wat is de omvang van de toekomstige rente uitwisselingen).
- Het verschil tussen de huidige markttrente voor de resterende looptijd en de uitoefenkoers van de rente optie.
- De volatiliteit van de onderliggende markttrente.

U kunt een rente optie kopen of verkopen. Een door u gekochte optie heeft een positieve marktwaaarde of de marktwaaarde is nihil. Een door u verkochte optie heeft een negatieve marktwaaarde of de marktwaaarde is nihil. Bij een combinatie van een gekochte en verkochte optie is de

totale marktwaaarde de optelsom van de losse producten. In onderstaande tabel staan enkele voorbeelden van rente opties.

Product	Uw positie	Marktwaaarde voor u
Cap, Swaption	Gekochte optie	Positief of nihil
Cap Extra, Collar	Gekochte optie + verkochte optie	Optelsom van de twee losse opties: negatief, positief of nihil

Bij het berekenen van de marktwaaarde wordt geen rekening gehouden met eventuele opslagen en beëindigingskosten van een onderliggende financiering. Een rente optie en een financiering zijn losse producten.

Hoe ontwikkelt de marktwaaarde zich?

De marktwaaarde van een rente optie zal gedurende de looptijd veranderen doordat de markttrente en volatiliteit van de markttrente voortdurend veranderen.

Volatiliteit is een maatstaf voor de mate waarin een koers beweegt. Een lage volatiliteit betekent dat een koers weinig verandert, een hoge volatiliteit betekent dat een koers sterk verandert. Een hoge volatiliteit verhoogt de positieve of negatieve waarde van een optie. Een lage volatiliteit verlaagt de positieve of negatieve waarde van een optie.

De marktwaaarde betreft de totale huidige waarde van de eerder genoemde onderdelen. Dit bedrag wordt daarom contant gemaakt ("present value"). De correctie voor de contante waarde is afhankelijk van de rentestructuur op het moment van berekenen. Bij positieve rentestanden betekent dit dat de contante waarde lager uitvalt.