



# DEISENHANDEL

Mit der SZKB als Partnerin am grössten  
Markt der Welt handeln



## DEISEN HANDELN MIT DER SZKB

Als Kunde der Schwyzer Kantonalbank nehmen Sie direkt an den weltweiten Finanzmärkten teil. Dazu gehört auch der Handel mit Devisen, wofür Ihnen einerseits Ihr Kundenberater zur Seite steht, der Sie über die Devisengeschäfte und die verschiedenen Auftragsarten kompetent berät. Andererseits bieten wir ausgewählten Kunden einen **«Direct Access»** (direkten Zugang), mit dem Sie Ihre Aufträge direkt bei unseren Devisenhändlern platzieren und handeln können.

Verlassen Sie sich also auf die Kompetenz und langjährige Erfahrung unserer Spezialistinnen und Spezialisten. Unser Know-how und unsere Zuverlässigkeit sind Ihr Vorteil.

Denn unsere Fachleute sind vernetzt mit den weltweiten Märkten sowie internationalen Handelsplätzen und pflegen eine professionelle, kundenorientierte Herangehensweise. Dazu gehören auch kosteneffiziente Arbeitsprozesse, die sich unmittelbar in attraktiven und für Sie vorteilhaften Preisen niederschlagen.

Und wir sorgen dafür, dass Sie auch bei komplexen Finanztransaktionen die Übersicht behalten. Erfahren Sie deshalb im Folgenden, wie die einzelnen Devisengeschäfte der SZKB funktionieren. Wir bieten Ihnen für jede Situation bedürfnisgerechte Lösungen an.

# KASSAGESCHÄFT

Mit Hilfe eines Kassageschäftes lässt sich jede konvertible Währung direkt in eine andere wechseln. Die Lieferung der getauschten Daten erfolgt beim Kassageschäft generell zwei Arbeitstage nach Geschäftsabschluss.

Der Devisenkurs hängt vom gehandelten Betrag ab. Auf Devisengeschäften wird keine

Gebühr erhoben und der gehandelte Kurs versteht sich immer als Netto-Kurs.

Bei der SZKB offerieren wir Ihnen bereits ab einem Gegenwert von CHF 50'000 einen Devisenkurs zu Vorzugskonditionen. Fixieren Sie deshalb den Kurs bei Beträgen ab dieser Höhe immer mit Ihrem Kundenberater.

## Voraussetzungen

Konto/Depot	Verträge	Deckung
CHF-Konto Fremdwährungs-Konto	Keine	Entsprechendes Kontoguthaben

## Beispiel

Sie rufen Ihren Kundenberater bei der SZKB an und teilen ihm mit, dass Sie die Summe von EUR 250'000 gegen CHF kaufen möchten. Bei einem angenommenen Kaufkurs von CHF 1.2250 werden Ihrem Konto zwei Tage nach Geschäftsabschluss EUR 250'000 gutgeschrieben und das CHF-Konto wird mit CHF 306'250 belastet ( $250'000 \times 1.2250$ ).





## TERMINGESCHÄFT

Mittels eines Termingeschäftes können Kursrisiken auf zukünftigen Zahlungsströmen abgesichert werden. Jede konvertible Währung kann auf jeden handelbaren Termin gekauft oder verkauft werden. Der Kurs des Termingeschäftes setzt sich aus dem Kassakurs und dem Swapsatz (Auf- oder Abschlag zum Kassakurs) zusammen.

Der Auf- oder Abschlag berechnet sich aus der Zinsdifferenz zwischen den beiden Währungen über die Laufzeit des Geschäftes. Aus

diesem Grund resultiert bei Fremdwährungen mit höheren Zinsen als beim Schweizer Franken stets ein Abschlag. Bei einem tieferen Zins als beim CHF ergibt sich bei einem Termingeschäft hingegen ein Aufschlag.

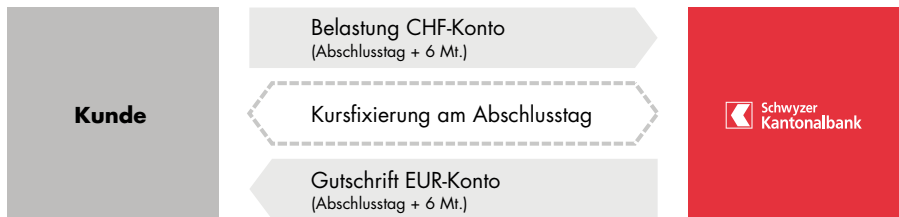
Termingeschäfte können bis maximal ein Jahr gehandelt werden. Die Standardlaufzeiten betragen 1, 2, 3, 6 oder 12 Monate. Termingeschäfte können auch auf ein definiertes Datum fixiert werden.

## Voraussetzungen

Konto / Depot	Verträge	Deckung
CHF-Konto FW-Konto	Vereinbarung für Termin- und Optionsgeschäfte Genereller Pfandvertrag	20% des Kontraktvolumens (Kontoguthaben oder Kreditlimite)

### Beispiel

Sie möchten EUR 300'000 auf 6 Monate kaufen, so bezahlen Sie für das Kassageschäft CHF 1.22. Zusätzlich profitieren Sie vom Abschlag von 20 Stellen (0.0020 Punkte). Ihr Terminkurs beträgt somit CHF 1.2180. Nach Ablauf der Frist von sechs Monaten werden Ihnen EUR 300'000 gutgeschrieben. Auf dem CHF-Konto werden CHF 365'400 belastet ( $300'000 \times 1.2180$ ).







## SWAPGESCHÄFT

Ein Swapgeschäft ist eine Kombination aus einem Kassageschäft und einem Termingeschäft, die beide gleichzeitig abgeschlossen werden. Die Differenz zwischen dem Kassa-

und dem Terminkurs nennt man Swapsatz. Mit dem Devisenswap können Kassa-, Termin- oder ein anderes Swapgeschäft verlängert oder verkürzt werden.

### Voraussetzungen

Konto/Depot	Verträge	Deckung
CHF-Konto FW-Konto	Vereinbarung für Termin- und Optionsgeschäfte Genereller Pfandvertrag	20% des Kontraktvolumens (Kontoguthaben oder Kreditlimite)

## Beispiel

Sie besitzen bei der SZKB ein EUR-Konto. Auf diesem Konto verfügen Sie über einen aktuellen Kontostand von EUR 400'000, den Sie in den nächsten neun Monaten nicht benötigen. Gleichzeitig brauchen Sie aktuell mehr Liquidität auf dem CHF-Konto. Sie haben dank eines Devisenswaps die Möglichkeit, dieses Problem elegant zu lösen: Sie verkaufen EUR 400'000 als Kassageschäft. Gleichzeitig kaufen Sie EUR 400'000 wieder auf neun Monate zurück. Dank der Zinsdifferenz zwischen dem Euro und dem Schweizer Franken können Sie die Euro in der Kasse zu einem höheren Kurs verkaufen, als Sie diese in neun Monaten wieder zurückkaufen können. Es resultiert auf dieser Position daher ein Gewinn. Wenn Sie die Euro z.B. bei einem Kurs von CHF 1.22 verkauft haben und diese mit einem Abschlag von 0.0035 Punkten in neun Monaten wieder zurückkaufen (also zu einem Kurs von CHF 1.2165), resultiert auf dieser Position ein Gewinn von CHF 1'400. Gleichzeitig steht Ihnen durch den Verkauf der Euro in der Kasse gegen Schweizer Franken die Liquidität auf dem CHF-Konto für die nächsten neun Monate zur Verfügung.



# LIMITENARTEN IM DEISENHANDEL

**Bei der SZKB können Sie limitierte und rund um die Uhr gültige Kauf- oder Verkaufsaufträge am Devisenmarkt platzieren.**

## **Limitierte Aufträge**

Bei normalen Kauf- oder Verkaufsaufträgen garantiert die SZKB, dass Sie Ihre Devisen zum gewünschten Wechselkurs kaufen oder verkaufen können, sobald der Kurs während der festgelegten Gültigkeitsdauer die entsprechende Limite erreicht, über- oder unterschreitet. Möchten Sie eine Limite für ein Termingeschäft platzieren, wird bei der Auftragserteilung nur der gewünschte Kassakurs vereinbart. Der Swapsatz wird erst zum Zeitpunkt der Ausführung berechnet, da sich dieser während der Gültigkeit der Limite verändern kann.

## **Stop-Loss**

Mit dem Stop-Loss-Auftrag schützen Sie bestehende Positionen vor den negativen Auswirkungen von Kursbewegungen. Die Limite eines Stop-Loss-Kaufauftrages liegt immer über dem aktuellen Kurs, diejenige eines Stop-Loss-Verkaufsauftrages immer darunter. Ausgeführt wird der Auftrag, wenn der im Stop-Loss-Auftrag festgesetzte Kurs am Markt gehandelt wird.

## **«One starts the other»**

Bei dieser Auftragsform wird zunächst ein erster Auftrag überwacht (zum Beispiel eine Kauforder). Sobald dieser ausgeführt wurde, wird der zweite Auftrag vom System automatisch aktiviert (zum Beispiel eine Verkauforder). Dieser zweite Auftrag zielt meist darauf ab, das erste Geschäft mit Gewinn glattzustellen.

## **«One cancels the other»**

Diese Auftragsart umfasst zwei Aufträge, normalerweise einen Stop-Loss- und einen Take-Profit-Auftrag (Gewinnmitnahme durch limitierten Auftrag). Sobald der eine Auftrag ausgeführt wird, erlischt der andere. Damit kann von einer vorteilhaften Kursbewegung bei gleichzeitiger Absicherung profitiert werden.

## **Gültigkeit**

Bei der SZKB können Sie Ihre Devisenaufträge zu einem von Ihnen bestimmten Zeitpunkt limitieren (bis maximal 12 Monate). Möchten Sie den Auftrag länger laufen lassen, wählen Sie die Gültigkeit «Good-Till-Cancelled (GTC)». Dabei bleibt der Auftrag so lange im System, bis er entweder ausgeführt oder von Ihnen abgeändert oder gelöscht wird.





## DEISENOPTIONEN

Eine Devisenoption ist die vertragliche Verpflichtung von zwei Vertragspartnern, eine festgelegte Währung zu einem bestimmten Zeitpunkt und zu einem vorher festgelegten Kurs zu kaufen oder zu verkaufen.

Optionsgeschäfte sind ab einem Gegenwert von EUR 100'000, USD 100'000, AUD 100'000 usw. möglich. Der Zeitpunkt

des Verfalles kann frei gewählt werden. Die Premie der Option wird immer zwei Werktagen nach Geschäftsabschluss belastet oder gutgeschrieben.

Es können ausschliesslich Optionen im «European Style» (das heisst: Ausübung nur bei Verfall) gehandelt werden.

### Voraussetzungen

Konto/Depot	Verträge	Deckung
CHF-Konto FW-Konto Derivatedepot	Vereinbarung für Termin- und Optionsgeschäfte Genereller Pfandvertrag	Bei Long-Positionen: Entsprechendes Konto-Guthaben  Bei Short-Positionen: Deckung in der Höhe des aktuellen Wiederbeschaffungswertes sowie eine zusätzliche Marge von 10% des Kontraktvolumens

# SO FUNKTIONIEREN DEISENOPTIONEN

Sie können Call- oder Put-Optionen kaufen oder verkaufen. Nachstehend eine kurze Einführung in die jeweiligen Geschäftsfälle:

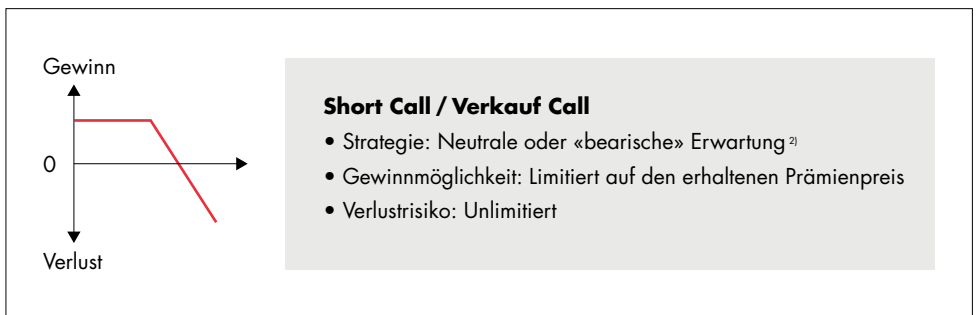
## Kauf einer Call-Option

Der Käufer einer Call-Option besitzt das Recht zum Kauf eines bestimmten Betrages einer bestimmten Währung zum gewählten Basispreis am Verfalltag. Für dieses Recht bezahlt der Käufer eine Prämie.



## Verkauf einer Call-Option

Der Verkäufer einer Call-Option besitzt die Pflicht zur Lieferung eines bestimmten Betrages einer bestimmten Währung am Verfalltag zum gewählten Basispreis. Dies tritt allerdings nur dann ein, wenn der Käufer seine Option ausübt, also von seinem Kaufrecht Gebrauch macht. Dafür erhält der Verkäufer der Option eine Prämie.

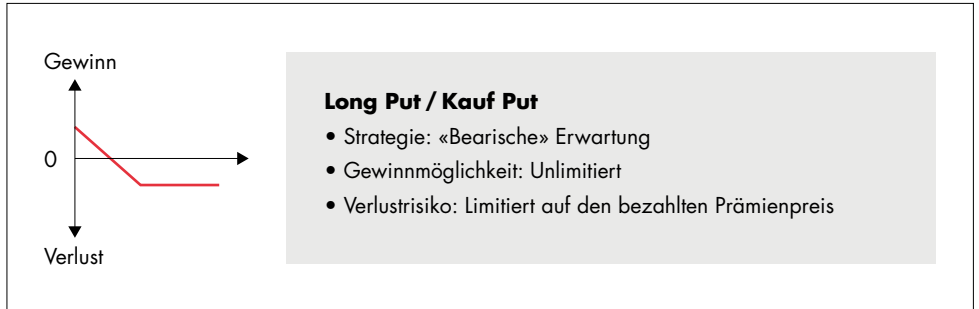


<sup>1)</sup> Devisenkurs wird steigen

<sup>2)</sup> Devisenkurs wird sinken

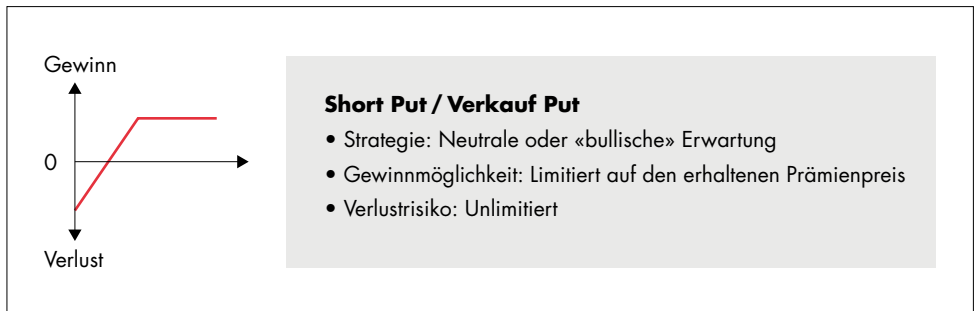
## Kauf einer Put-Option

Der Käufer einer Put-Option besitzt das Recht zum Verkauf eines bestimmten Betrages einer bestimmten Währung am Verfalltag zum gewählten Basispreis am Verfalltag. Für dieses Recht bezahlt der Käufer die Prämie.



## Verkauf einer Put-Option

Der Verkäufer einer Put-Option besitzt die Pflicht zum Kauf eines bestimmten Betrages einer bestimmten Währung am Verfalltag zum gewählten Basispreis. Dies tritt allerdings nur dann ein, wenn der Käufer seine Option ausübt, also von seinem Verkaufsrecht Gebrauch macht. Dafür erhält der Verkäufer der Option eine Prämie.





## PRÄMIENBERECHNUNG

Der Wert einer Option besteht immer aus dem inneren Wert und dem Zeitwert. Als Basis für die Prämienberechnung dienen der aktuelle Kurs des entsprechenden Währungspaares, die Restlaufzeit der Option sowie die aktuelle Volatilität im Markt.

### **In-the-money-Option**

Von einer in-the-money-Option spricht man, wenn der Terminkurs einer Call-Option über dem Basispreis liegt (bei der Put-Option ver-

hält es sich umgekehrt). Oder anders gesagt: Wenn die Differenz zwischen Basispreis und Terminkurs positiv ist (Option besitzt einen inneren Wert). Bei einem angenommenen Terminkurs von EUR/CHF von 1.2250 und dem Basispreis einer Call-Option von 1.20 beträgt der innere Wert 0.025.

### **At-the-money-Option**

Sind Basispreis und Terminkurs gleich gross, so liegt die Option at-the-money.

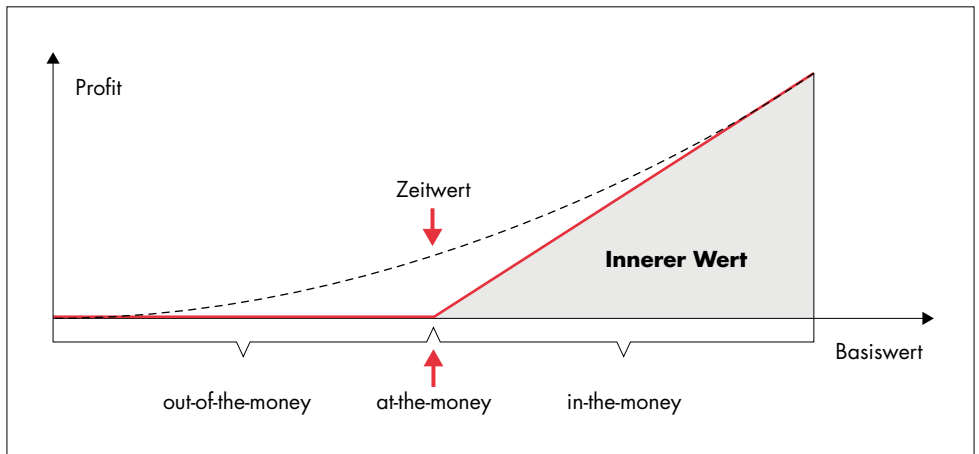
## Out-of-the-money

Liegt der Terminkurs unter dem Basispreis, ist die Call-Option out-of-the-money (bei einer Put-Option verhält es sich umgekehrt). Die Option besitzt keinen inneren Wert mehr.

## Der Zeitwert

Zum inneren Wert (falls vorhanden) kommt immer der Zeitwert. Je länger eine Option läuft, desto grösser ist der Zeitwert – umso höher ist also auch die Prämie. Bei längerer Laufzeit bleibt den Kursen mehr Zeit, um

wunschgemäss zu steigen oder zu sinken. Ein entscheidender Faktor des Zeitwertes ist die Volatilität. Diese misst die Kursschwankungen innerhalb eines bestimmten Zeitraumes. Präzise messen lässt sich jedoch nur die historische Volatilität. Im Optionspreis ist die erwartete Volatilität während der Laufzeit enthalten. Sie wird in der aktuellen Prämie als implizierete Volatilität ausgedrückt. Mathematisch gesehen ist die Volatilität die auf ein Jahr bezogene Standardabweichung der relativen Kursänderung.



# DOPPELWÄHRUNGSANLAGE

Die Doppelwährungsanlage ist ein strukturiertes Produkt, bei dem eine Währungsoption mit einer Geldmarktanlage kombiniert wird. Die Laufzeiten einer Doppelwährungsanlage sind in der Regel kurz (2 Wochen bis zu einem Jahr). Anlagen sind in allen gängigen Währungen möglich. Doppelwährungsanlagen werden höher verzinst als traditionelle Geldmarktanlagen, weil die Kapitalrückzahlung von einem vereinbarten Wechselkurs und einem bestimmten Termin abhängt.

Tritt Ihre Markterwartung ein, erhalten Sie bei Verfall Ihr investiertes Kapital inklusive Verzinsung in der von Ihnen zu Beginn gewählten Anlagewährung zurückbezahlt. Tritt Ihre Markterwartung jedoch nicht ein, erhalten Sie die Rückzahlung in der Alternativwährung, die zum vorbestimmten Umrechnungskurs (Ausübungskurs) umgewandelt wird. Der Zinsertrag wird ebenfalls in der Alternativwährung ausbezahlt.

## Voraussetzungen

Konto/Depot	Verträge	Deckung
CHF-Konto FW-Konto Depot	Keine	Entsprechendes Kontoguthaben

## Vorteile

- höhere Verzinsung als traditionelle Geldmarktanlage
- attraktive Investition in einem stabilen oder wenig schwankenden Marktumfeld des kombinierten Währungspaares
- hohe Flexibilität in Bezug auf Währungen, Rendite und Laufzeit
- massgeschneiderte Lösungen für jeden Kunden möglich

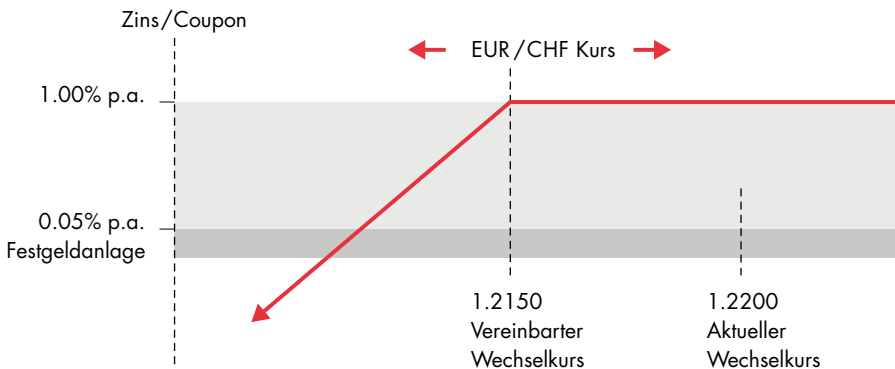
## Risiken

- Rückzahlung des Anlagebetrages (inkl. Verzinsung) in einer Alternativwährung möglich
- keine Absicherung gegen Kursverluste



## Beispiel

Sie möchten CHF 500'000 für 6 Monate anlegen. Wenn die Renditen in CHF sehr tief sind (beispielsweise um 0.05 % = CHF 125.00) und Sie in sechs Monaten Euro benötigen, sind Sie bereit, EUR bei CHF 1.2150 zu kaufen. Der aktuelle EUR/CHF Kurs liegt bei 1.22. Hier bietet sich eine Doppelwährungsanlage (Rendite rund 1 %) an: Solange der EUR/CHF Kurs bei Verfall der Doppelwährungsanlage über 1.2150 liegt, kommt kein Wechsel der CHF in EUR zu Stande. Sie profitieren vom höheren Coupon der Anlage gegenüber einer normalen Festgeldanlage bei der SZKB (CHF 2'500). Steht der EUR/CHF Kurs bei Verfall der Doppelwährungsanlage unter dem Kurs von 1.2150, so werden die CHF automatisch inkl. Coupon in EUR zurückbezahlt. Sie erhalten demzufolge EUR 413'580.25 (CHF 502'500.00 zum Kurs von 1.2150).



Diese Publikation wurde zu Informations- und Werbezwecken erstellt und stellt keine Anlageberatung oder Offerte dar. Sie basiert nicht auf einer Berücksichtigung der persönlichen Umstände des Empfängers. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die SZKB keine Garantie und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Publikation und der darin bereitgestellten Informationen sowie für deren Verwendung durch den Empfänger. Die Informationen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Publikation und können jederzeit ändern.

---

**Schwyzer Kantonalbank**

+41 58 800 20 20

[kundenzentrum@szkb.ch](mailto:kundenzentrum@szkb.ch)

[www.szkb.ch](http://www.szkb.ch)

GUT BERATEN, SCHWYZER ART.



**Schwyzer  
Kantonalbank**