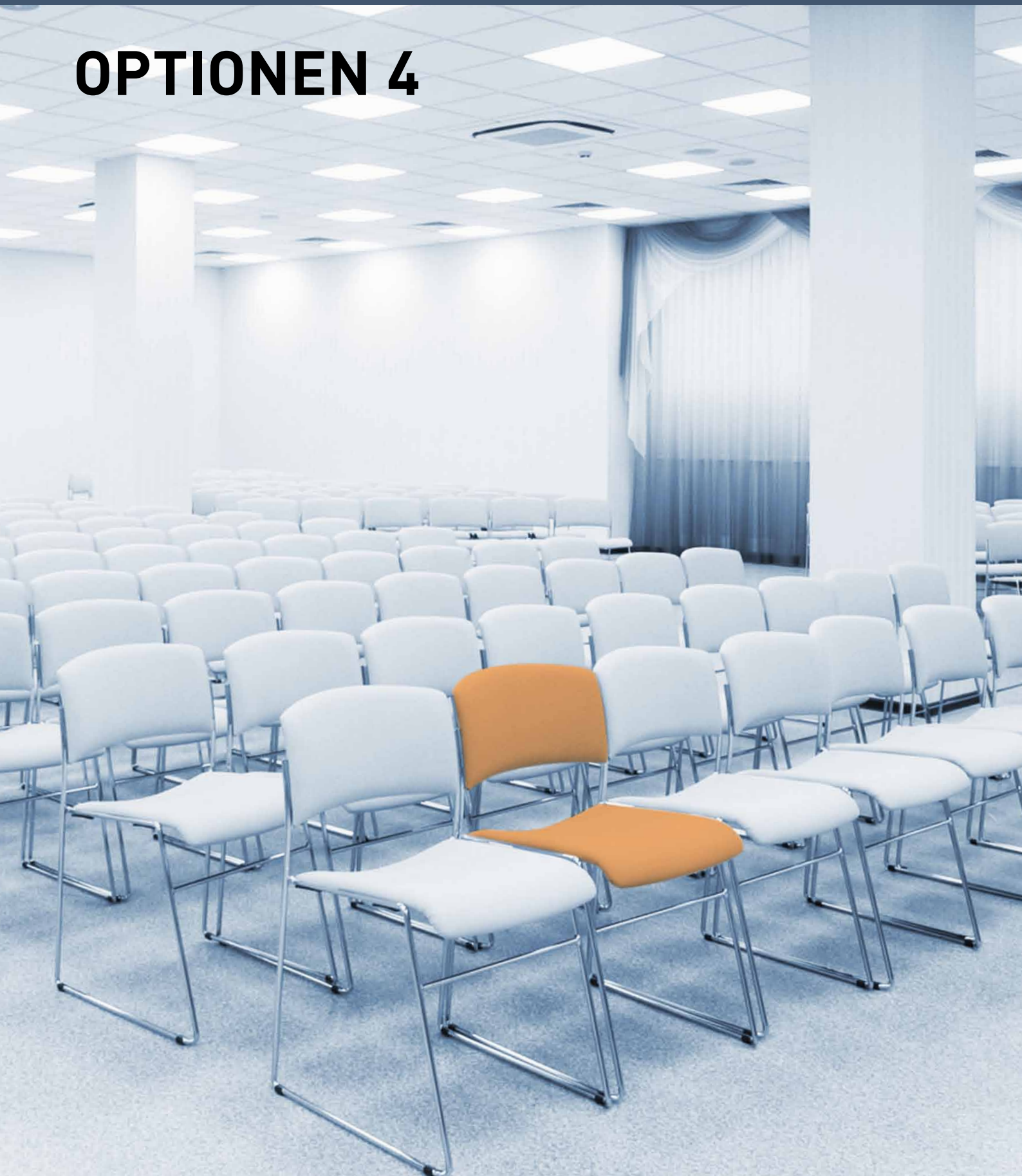


OPTIONEN 4



INHALTSVERZEICHNIS

3 Volatilitätsbezogene Strategien

3 Long Straddle

5 Short Straddle

7 Long Strangle

9 Short Strangle

11 Kombinierte Handelsstrategien

11 Bull Call Spread

13 Bear Put Spread

15 Absicherungsstrategien

15 Protective Put

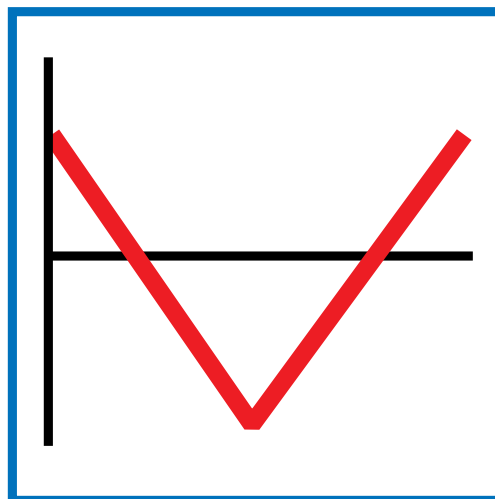
16 Covered Call

17 Strategieübersicht

VOLATILITÄTSBEZOGENE STRATEGIEN

Long Straddle

Marktmeinung	↓↑
Anlagehorizont	Ab 10 Tage vor Verfall
Implizite Volatilität	tief
Konstruktion	Kauf einer «at the money» Call- und Put-Option mit identischem Verfall.
Verlustrisiko	Das Verlustrisiko beschränkt sich auf die Summe der beiden bezahlten Optionspreise. Der maximale Verlust fällt an, wenn am Verfallstag die Basiswert genau auf dem Strike liegt.
Break even	Break even 1 = Strike + (Optionspreis Call + Put) Break even 2 = Strike - (Optionspreis Call + Put)
Gewinnchancen	Das Gewinnpotential ist in beiden Richtungen unbegrenzt. Die Gewinnzone beginnt beim Strike plus oder minus der Summe der Optionsprämie.
Margin	nein



Lösen Sie folgende Aufgaben

Ausgangslage: Gleichzeitiger Kauf eines Calls und eines Puts

	Anzahl Buy (+)/Sell (-)	Call/Put Basiswert	Verfall	Strike	Preis Einstand
1. Option					
2. Option					

1. Füllen Sie nachstehende Tabelle aus!

Fall	Aktienkurs Verfallstag	Innerer Wert 1. Option	Innerer Wert 2. Option	P/L 1. Option	P/L 2. Option	P/L Total
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						

2. Tragen Sie die Werte in das nachstehende Payoff Diagramm ein!

Name der Strategie: _____




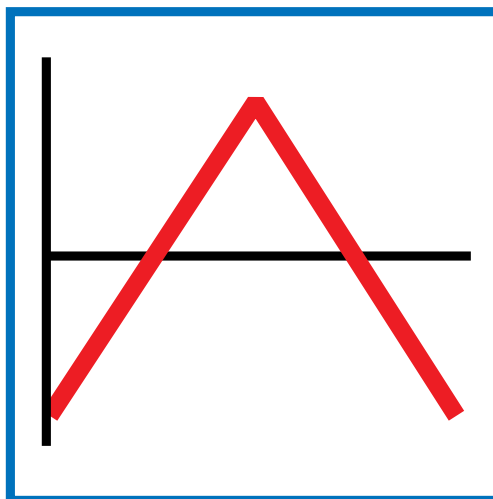
3. Wo ist der Break even? _____

4. Wie hoch ist das Gewinnpotential? _____

5. Wie hoch ist der maximale Verlust? _____

Short Straddle

Marktmeinung	
Anlagehorizont	ab 20 Tage
Implizite Volatilität	hoch
Konstruktion	Verkauf einer «at the money» Call- und Put-Option mit identischem Verfall.
Verlustrisiko	Das Verlustrisiko ist in beiden Richtungen unbegrenzt.
Break even	Break even 1 = Strike + (Optionspreis Call + Put) Break even 2 = Strike - (Optionspreis Call + Put)
Gewinnchancen	Der höchstmögliche Gewinn entsteht, wenn der Kurs am Verfall beim Strike liegt. Der Gewinn besteht aus der Gutschrift aus dem Verkauf der beiden Optionen.
Margin	ja



Lösen Sie folgende Aufgaben

Ausgangslage: Gleichzeitiger Verkauf eines Calls und eines Puts

	Anzahl Buy (+)/Sell (-)	Call/Put Basiswert	Verfall	Strike	Preis Einstand
1. Option					
2. Option					

1. Füllen Sie nachstehende Tabelle aus!

Fall	Aktienkurs Verfallstag	Innerer Wert 1. Option	Innerer Wert 2. Option	P/L 1. Option	P/L 2. Option	P/L Total
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						

2. Tragen Sie die Werte in das nachstehende Payoff Diagramm ein!

Name der Strategie: _____



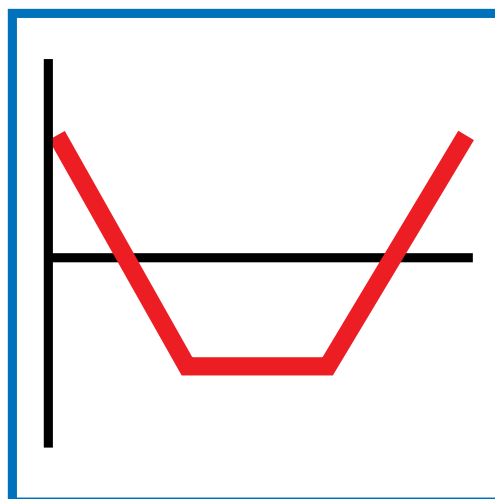
3. Wo ist der Break even? _____

4. Wie hoch ist das Gewinnpotential? _____

5. Wie hoch ist der maximale Verlust? _____

Long Strangle

Marktmeinung	↓↑
Anlagehorizont	Ab 10 Tage vor Verfall
Implizite Volatilität	tief
Konstruktion	Kauf einer Call und Put-Option mit unterschiedlichem Strike aber identischem Verfall.
Verlustrisiko	Der grösste Verlust ist auf die Optionsprämie begrenzt und besteht, wenn der Kurs am Verfall zwischen den beiden Strikes liegt.
Break even	Break even 1 = Strike Call + (Optionspreis Call + Put) Break even 2 = Strike Put - (Optionspreis Call + Put)
Gewinnchancen	Das Gewinnpotential ist in beiden Richtungen unbegrenzt.
Margin	nein



Lösen Sie folgende Aufgaben

Ausgangslage: Gleichzeitiger Kauf eines Calls und eines Puts

	Anzahl Buy (+)/Sell (-)	Call/Put Basiswert	Verfall	Strike	Preis Einstand
1. Option					
2. Option					

1. Füllen Sie nachstehende Tabelle aus!

Fall	Aktienkurs Verfallstag	Innerer Wert 1. Option	Innerer Wert 2. Option	P/L 1. Option	P/L 2. Option	P/L Total
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						

2. Tragen Sie die Werte in das nachstehende Payoff Diagramm ein!

Name der Strategie: _____




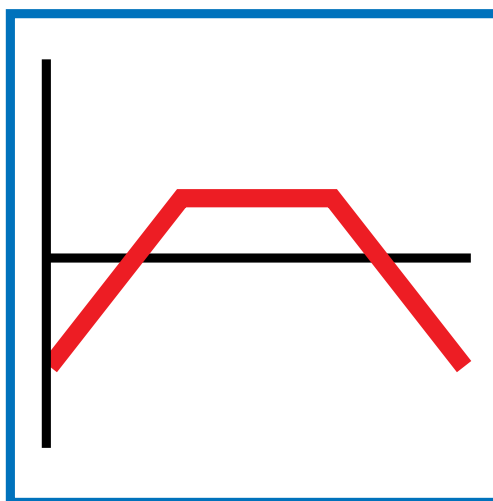
3. Wo ist der Break even? _____

4. Wie hoch ist das Gewinnpotential? _____

5. Wie hoch ist der maximale Verlust? _____

Short Strangle

Marktmeinung	
Anlagehorizont	ab 20 Tage
Implizite Volatilität	hoch
Konstruktion	Verkauf einer Call- und Put-Option mit unterschiedlichem Strike jedoch identischem Verfall.
Verlustrisiko	Das Verlustrisiko ist in beiden Richtungen unbegrenzt.
Break even	Break even 1 = Strike + (Optionspreis Call + Put) Break even 2 = Strike - (Optionspreis Call + Put)
Gewinnchancen	Der höchstmögliche Gewinn entsteht, wenn der Kurs am Verfall zwischen den beiden Strikes liegt. Die Gewinnchancen sind auf die Gutschrift der beiden Optionsprämien beschränkt.
Margin	ja



Lösen Sie folgende Aufgaben

Ausgangslage: Gleichzeitiger Verkauf eines Calls und eines Puts

	Anzahl Buy (+)/Sell (-)	Call/Put Basiswert	Verfall	Strike	Preis Einstand
1. Option					
2. Option					

1. Füllen Sie nachstehende Tabelle aus!

Fall	Aktienkurs Verfallstag	Innerer Wert 1. Option	Innerer Wert 2. Option	P/L 1. Option	P/L 2. Option	P/L Total
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						

2. Tragen Sie die Werte in das nachstehende Payoff Diagramm ein!

Name der Strategie: _____



3. Wo ist der Break even? _____

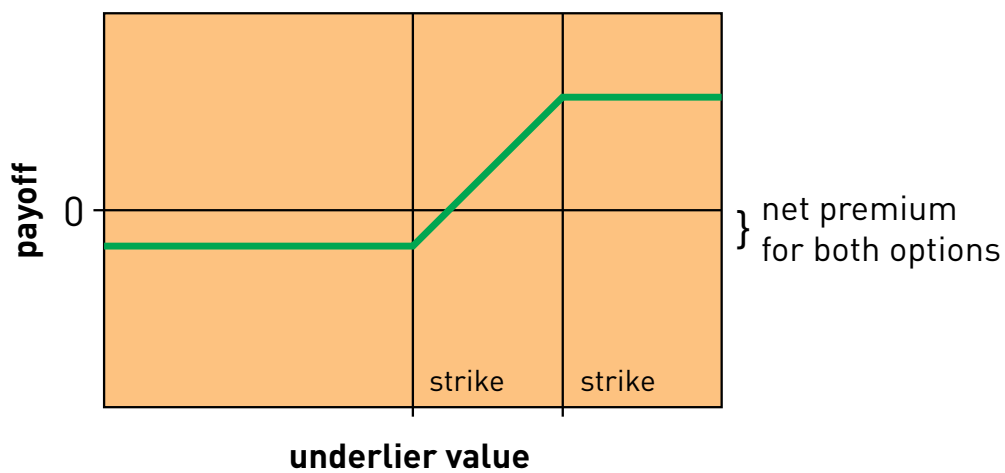
4. Wie hoch ist das Gewinnpotential? _____

5. Wie hoch ist der maximale Verlust? _____

KOMBINIERTE HANDELSSTRATEGIEN

Bull Call Spread

Marktmeinung	↗
Anlagehorizont	ab 20 Tage
Implizite Volatilität	Nicht relevant
Konstruktion	Kauf einer Call-Option mit tiefem Strike und gleichzeitiger Verkauf einer Call-Option mit höherem Strike.
Verlustrisiko	Der Verlust beschränkt sich auf die Nettokosten der beiden Optionsprämien.
Break even	Tieferer Strike + bezahlte Nettoprämie
Gewinnchancen	Die Gewinnchancen sind limitiert. Der maximale Gewinn ist beim höheren Strike erreicht.
Margin	nein



Lösen Sie folgende Aufgaben

Ausgangslage: Gleichzeitiger Kauf eines Calls mit tiefem Strike und Verkauf eines Calls mit höherem Strike

	Anzahl Buy (+)/Sell (-)	Call/Put Basiswert	Verfall	Strike	Preis Einstand
1. Option					
2. Option					

1. Füllen Sie nachstehende Tabelle aus!

Fall	Aktienkurs Verfallstag	Innerer Wert 1. Option	Innerer Wert 2. Option	P/L 1. Option	P/L 2. Option	P/L Total
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						

2. Tragen Sie die Werte in das nachstehende Payoff Diagramm ein!

Name der Strategie: _____



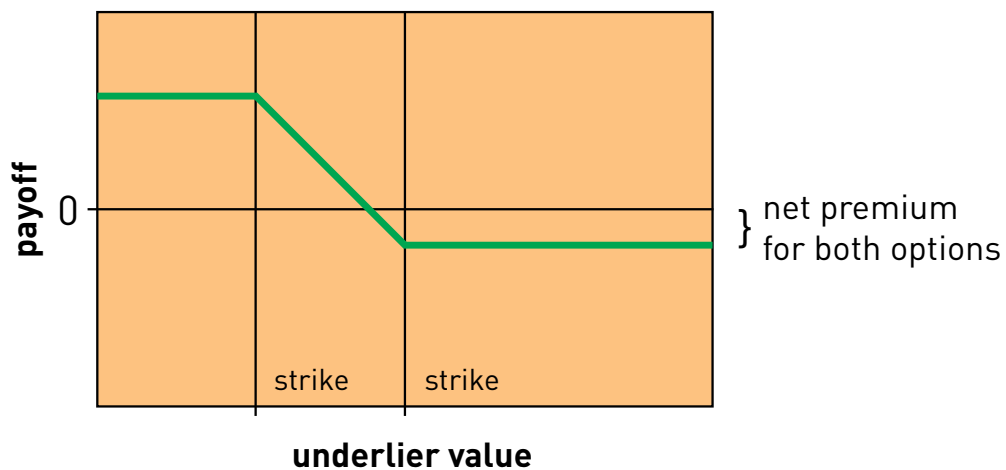
3. Wo ist der Break even? _____

4. Wie hoch ist das Gewinnpotential? _____

5. Wie hoch ist der maximale Verlust? _____

Bear Put Spread

Marktmeinung	↘
Anlagehorizont	ab 20 Tage
Implizite Volatilität	Nicht relevant
Konstruktion	Kauf einer Put-Option mit hohem Strike und gleichzeitiger Verkauf einer Put-Option mit tieferem Strike.
Verlustrisiko	Der Verlust beschränkt sich auf die Nettokosten der beiden Optionsprämien.
Break even	Höherer Strike – bezahlte Nettoprämie
Gewinnchancen	Die Gewinnchancen sind limitiert. Der maximale Gewinn ist beim tieferem Strike erreicht.
Margin	nein



Lösen Sie folgende Aufgaben

Ausgangslage: Gleichzeitiger Kauf eines Puts mit hohem Strike und Verkauf eines Puts mit tieferem Strike

	Anzahl Buy (+)/Sell (-)	Call/Put Basiswert	Verfall	Strike	Preis Einstand
1. Option					
2. Option					

1. Füllen Sie nachstehende Tabelle aus!

Fall	Aktienkurs Verfallstag	Innerer Wert 1. Option	Innerer Wert 2. Option	P/L 1. Option	P/L 2. Option	P/L Total
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						

2. Tragen Sie die Werte in das nachstehende Payoff Diagramm ein!

Name der Strategie: _____



3. Wo ist der Break even? _____

4. Wie hoch ist das Gewinnpotential? _____

5. Wie hoch ist der maximale Verlust? _____

ABSICHERUNGSSTRATEGIEN

Protectiv Put (Kauf Put zur Absicherung)

Ausgangslage

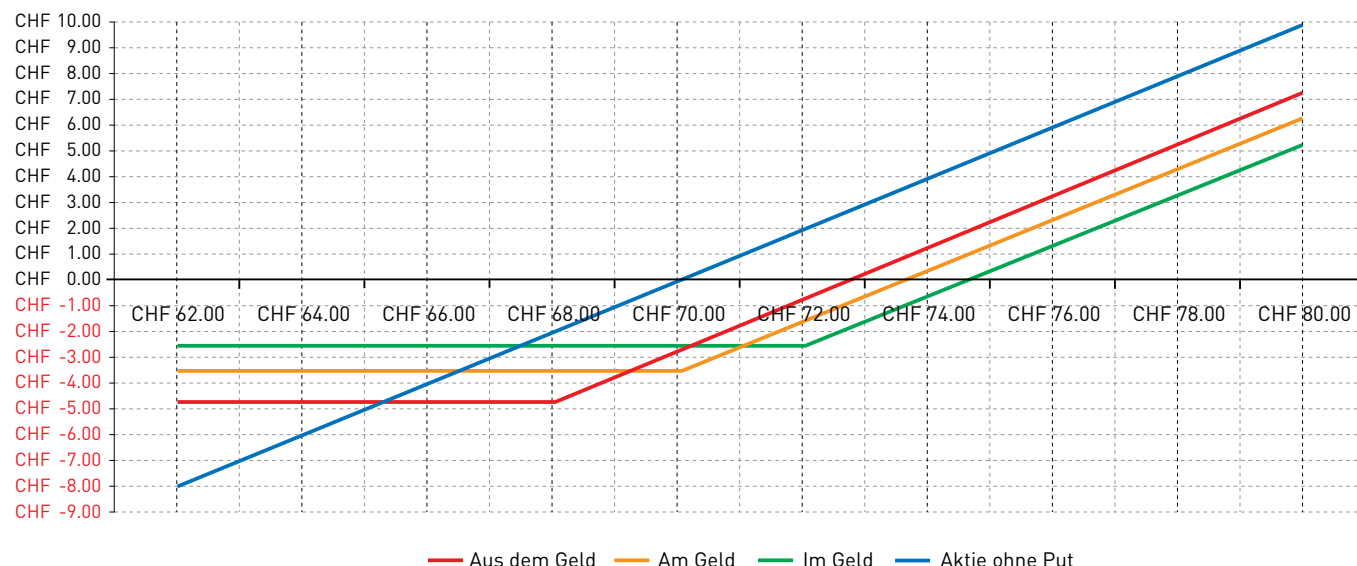
Ein Anleger erwirbt Holcim Namenaktien zum Preis von CHF 70.-.

Man offeriert ihm des Weiteren den Kauf von drei verschiedenen Optionen:

1. Einen im Geld liegenden Put mit Basis 68 zu CHF 2.60
2. Einen am Geld liegenden Put mit Basis 70 zu CHF 3.50
3. Einen aus dem Geld liegenden Put mit Basis 72 zu CHF 4.60

Gewinn- und Verlustrechnung der Aktieninvestition und alternative, protective Put-Strategien				
Postition	Aktienkauf	Aktienkauf und gleichzeitiger Verkauf des:		
		Put 68	Put 70	Put 72
Strategie		Aus dem Geld	Am Geld	Im Geld
Aktienkurs per Verfall	Gewinn/Verlust pro Aktie	Gewinn/Verlust pro Aktie	Gewinn/Verlust pro Aktie	Gewinn/Verlust pro Aktie
CHF 62.-	CHF -8.-	CHF -4.60	CHF -3.50	CHF -2.60
CHF 64.-	CHF -6.-	CHF -4.60	CHF -3.50	CHF -2.60
CHF 66.-	CHF -4.-	CHF -4.60	CHF -3.50	CHF -2.60
CHF 68.-	CHF -2.-	CHF -4.60	CHF -3.50	CHF -2.60
CHF 70.-	CHF 0.-	CHF -2.60	CHF -3.50	CHF -2.60
CHF 72.-	CHF 2.-	CHF -0.60	CHF -1.50	CHF -2.60
CHF 74.-	CHF 4.-	CHF 1.40	CHF 0.50	CHF -0.60
CHF 76.-	CHF 6.-	CHF 3.40	CHF 2.50	CHF 1.40
CHF 78.-	CHF 8.-	CHF 5.40	CHF 4.50	CHF 3.40
CHF 80.-	CHF 10.-	CHF 7.40	CHF 6.50	CHF 5.40
Absicherungskosten	CHF 0.-	CHF 2.60 (3.71%)	CHF 3.50 (5.00%)	CHF 4.60 (3.00%)
Break-even	CHF 70.-	CHF 72.60	CHF 73.50	CHF 74.60
Verlust Cap	unbegrenzt	CHF 4.60 (6.57%)	CHF 3.50 (5.00%)	CHF 2.60 (3.71%)

P & L Diagramm protective Put



Covered Call (Gedeckter Call-Verkauf)

Ausgangslage

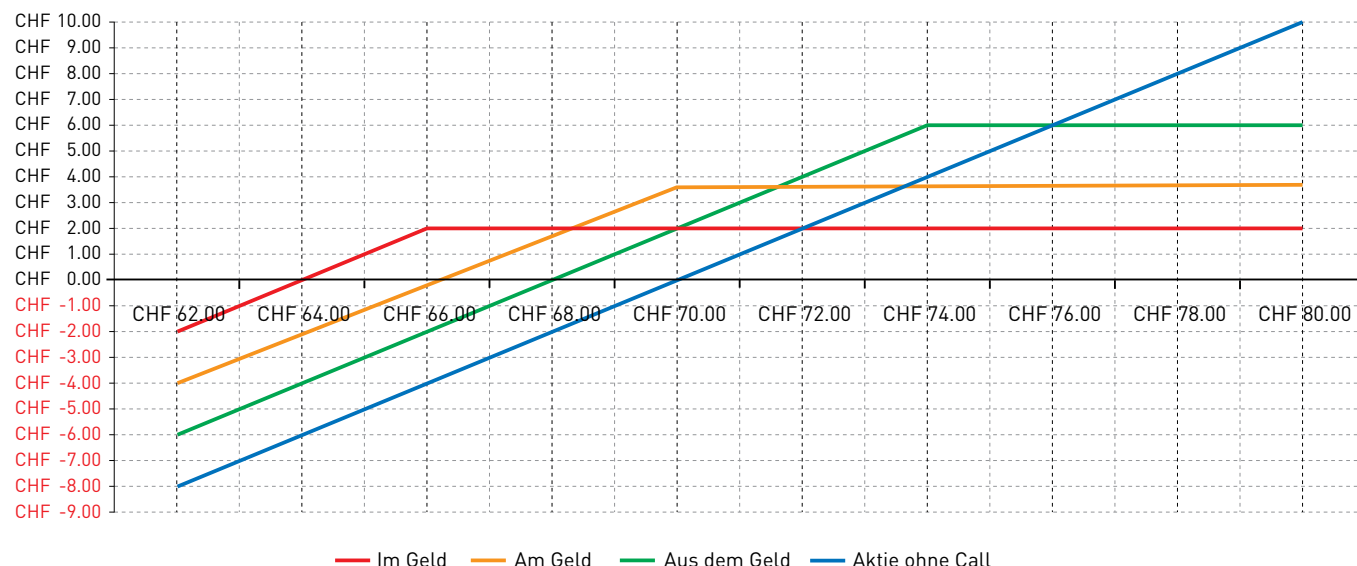
Ein Anleger erwirbt Holcim Namenaktien zum Preis von CHF 70.-.

Man offeriert ihm des Weiteren den Verkauf von drei verschiedenen Optionen:

1. Einen im Geld liegenden Call mit Basis 66 zu CHF 6.15
2. Einen am Geld liegenden Call mit Basis 70 zu CHF 3.70
3. Einen aus dem Geld liegenden Call mit Basis 74 zu CHF 2.10

Gewinn- und Verlustrechnung der Aktieninvestition und alternativer, gedeckter Call-Strategien				
Position	Aktienkauf	Aktienkauf und gleichzeitiger Verkauf des:		
		Call 66	Call 70	Call 74
Strategie		Im Geld	Am Geld	Aus dem Geld
Aktienkurs per Verfall	Gewinn/Verlust pro Aktie	Gewinn/Verlust pro Aktie	Gewinn/Verlust pro Aktie	Gewinn/Verlust pro Aktie
CHF 62.-	CHF -8.-	CHF -1.85	CHF -4.30	CHF -5.90
CHF 64.-	CHF -6.-	CHF 0.15	CHF -2.30	CHF -3.90
CHF 66.-	CHF -4.-	CHF 2.15	CHF -0.30	CHF -1.90
CHF 68.-	CHF -2.-	CHF 2.15	CHF 1.70	CHF 0.10
CHF 70.-	CHF 0.-	CHF 2.15	CHF 3.70	CHF 2.10
CHF 72.-	CHF 2.-	CHF 2.15	CHF 3.70	CHF 4.10
CHF 74.-	CHF 4.-	CHF 2.15	CHF 3.70	CHF 6.10
CHF 76.-	CHF 6.-	CHF 2.15	CHF 3.70	CHF 6.10
CHF 78.-	CHF 8.-	CHF 2.15	CHF 3.70	CHF 6.10
CHF 80.-	CHF 10.-	CHF 2.15	CHF 3.70	CHF 6.10
Risikopuffer	CHF 0.-	CHF 6.15 (8.79%)	CHF 3.70 (5.29%)	CHF 2.10 (3.00%)
Break-even	CHF 70.-	CHF 63.85	CHF 66.30	CHF 67.90
Gewinn Cup	unbegrenzt	CHF 2.15 (3.07%)	CHF 3.70 (5.29%)	CHF 6.10 (8.71%)

P & L Diagramm gedeckter Callverkauf



STRATEGIEÜBERSICHT

Strategie	Marktmeinung	Konstruktion	Gewinnchancen	Verlustrisiko
Call-Kauf	Positiv	Kauf einer Call-Option	Gewinne entstehen bei steigenden Marktkursen. Am Ausübungstag besteht der Gewinn aus dem Preis des Basiswertes minus dem Strike und der bezahlten Optionsprämie.	Der Verlust beschränkt sich auf die bezahlte Prämie. Der max. Verlust fällt an, wenn am Verfalltag der Preis des Basiswertes unter dem Strike liegt.
Call-Verkauf	Konstant bis leicht negativ	Verkauf einer Call-Option	Der Gewinn ist auf die beim Schreiben der Option erhaltene Prämie beschränkt. Am Verfalltag verringert sich der Gewinn um den Betrag, den der Kurs des Basiswertes über dem Strike notiert.	Je höher der Kurs, desto grösser der Verlust. Theoretisch ist die Verlustgefahr unlimitiert, weshalb die Bank ein Margin verlangt.
Put-Kauf	Negativ	Kauf einer Put-Option	Gewinne entstehen bei fallenden Marktkursen. Bei Fälligkeit besteht der Gewinn aus dem Strike minus dem Basiswert und der bezahlten Optionsprämie.	Der Verlust beschränkt sich auf die bezahlte Prämie. Der max. Verlust fällt an, wenn am Verfalltag der Preis des Basiswertes über dem Strike liegt.
Put-Verkauf	Konstant bis leicht positiv	Verkauf einer Put-Option	Der Gewinn ist auf die beim Schreiben der Option erhaltene Prämie beschränkt. Am Verfalltag verringert sich der Gewinn um den Betrag, den der Kurs des Basiswertes unter dem Strike notiert.	Je tiefer der Kurs, desto grösser der Verlust. Theoretisch ist die Verlustgefahr unlimitiert, weshalb die Bank ein Margin verlangt.
Bull-Call-Spread	Leicht positiv	Kauf einer Call-Option mit tiefem Strike und gleichzeitiger Verkauf einer Call-Option mit höherem Strike.	Das Maximale Gewinnpotential ist beim Strike des geschriebenen Calls erreicht.	Der Verkauf ist auf die Nettokosten der beiden Optionsprämien beschränkt.
Bull-Put-Spread	Leicht positiv	Verkauf einer Put-Option mit hohem Strike und gleichzeitiger Kauf einer Put-Option mit tieferem Strike.	Der Gewinn ist auf die erhaltene Nettoprämie der beiden Optionen beschränkt.	Der grösstmögliche Verlust entsteht bei Erreichen oder Unterschreiten der gekauften Optionen.
Bear-Put-Spread	Leicht negativ	Kauf einer Put-Option mit hohem Strike und gleichzeitiger Verkauf einer Put-Option mit tieferem Strike.	Das Gewinnpotential ist beim Strikepreis des geschriebenen Put erreicht.	Der Verlust beschränkt sich auf die Nettokosten der beiden Optionsprämien.

Strategie	Marktmeinung	Konstruktion	Gewinnchancen	Verlustrisiko
Bear-Call-Spread	Leicht negativ	Verkauf einer Call-Option mit tiefem Strike und gleichzeitiger Kauf einer Call-Option mit hohem Strike.	Der Gewinn beschränkt sich auf die erhaltene Nettoprämie der beiden Optionen.	Der grösstmögliche Verlust entsteht bei Erreichen oder überschreiten der gekauften Option.
Straddle-Kauf	Hohe Volatilität	Kauf einer Call- und einer Put-Optionen mit selben Strike.	Das Gewinnpotential ist in beiden Richtungen unbegrenzt. Die Gewinnzone beginnt beim Strike plus oder minus der Summe der Optionsprämie.	Der grösste Verlust ist auf die Optionsprämie begrenzt und besteht, wenn der Kurs am Verfall genau bei Strike liegt.
Straddle-Verkauf	Geringe Volatilität	Verkauf einer Call- und einer Put-Option mit selben Strike.	Der höchstmögliche Gewinn entsteht, wenn der Kurs am Verfall beim Strike liegt. Der Gewinn besteht aus dem Nettoertrag aus dem Verkauf der Optionen.	Das Verlustrisiko ist in beiden Richtungen unbegrenzt. Deshalb sollte die Position jederzeit genau überwacht und allenfalls adjustiert werden.
Strangle-Kauf	Hohe Volatilität	Kauf einer Call- und einer Put-Optionen mit unterschiedlichen Strikes.	Das Gewinnpotential ist in beiden Richtungen unbegrenzt.	Der grösste Verlust ist auf die Optionsprämie begrenzt und besteht, wenn der Kurs am Verfall zwischen den beiden Strikes liegt.
Strangle-Verkauf	Geringe Volatilität	Verkauf einer Call- und einer Put-Option mit unterschiedlichen Strikes.	Der höchstmögliche Gewinn entsteht, wenn der Kurs am Verfall zwischen den beiden Strikes liegt und beschränkt sich auf die erhaltene Nettoprämie der beiden Optionen.	Das Verlustrisiko ist in beiden Richtungen unbegrenzt. Deshalb sollte die Position jederzeit genau überwacht und allenfalls adjustiert werden.

Geneva Office:

Swissquote Bank SA

Chemin de la Crétaux 33

Case postale 319

CH-1196 Gland

T +41 22 999 94 11

F +41 22 999 94 12

Zurich Office:

Swissquote Bank AG

Schützengasse 22/24

Postfach 2017

CH-8001 Zürich

Customer Care Center

T 0848 25 88 88

Aus dem Ausland:

T +41 44 825 88 88

F +41 44 825 88 89

www.swissquote.ch