

Geld- und Vermögensanlage	Klasse:	Datum:
---------------------------	---------	--------

Übung zu Optionen

- 1) Eine Kundin erwarb (Kauf) an der EUREX vier Kontrakte CALL (amerikanische Art) mit Optionen auf insgesamt 400 Stück Aktien der Tele AG zu untenstehenden Konditionen. Am 15. Mai 20.. möchte die Kundin ihre Anlage liquidieren.

Kauf:

Verfallmonat: Juni 20..	Basispreis: 38,00	Preis CALL: 3,50	Preis PUT: 5,50
--------------------------------	--------------------------	-------------------------	------------------------

Folgende Notierungen der EUREX liegen vor: **Tele AG** Aktienkurs: 41,75

Verfallmonat	Basispreis	Preis CALL	Offenen Kontrakte	Preis PUT	Offene Kontrakte
Juni	38,00	4,25	877	2,95	4002
	40,00	2,15	1779	3,85	5827
	42,00	0,75	4885	5,15	9816
Juli	38,00	5,30	253	4,45	3867
	40,00	4,40	1664	4,70	6280
	42,00	3,05	1465	4,90	3208

- a) Welches der folgenden Geschäfte muss die Kundin zur Glattstellung ihres Engagements abschließen (Gegengeschäft tätigen)? Kreuzen Sie die richtige Ziffer an!
- [1] Sie muss 4 Kontrakte CALL auf die Aktie der Tele AG mit Basispreis 38,00 zum Verfallmonat Juni 20.. kaufen.
 - [2] Sie muss 4 Kontrakte CALL auf die Aktie der Tele AG mit Basispreis 38,00 zum Verfallmonat Juni 20.. verkaufen.
 - [3] Sie muss 4 Kontrakte PUT auf die Aktie der Tele AG mit Basispreis 38,00 zum Verfallmonat Juni 20..kaufen.
 - [4] Sie muss 4 Kontrakte PUT auf die Aktie der Tele AG mit Basispreis 38,00 zum Verfallmonat Juni verkaufen.
 - [5] Sie muss sich am Kassamarkt mit 400 Aktien der Tele AG eindecken und dann die Option ausüben.
- b) Ermitteln Sie den Gesamterfolg der Anlage, den die Kundin erzielt hat. (Nebenkosten sind nicht zu berücksichtigen).
- 2) Frau Kurrle rechnet mit fallenden Kursen ihrer BASFAG-Aktien. Sie will die Aktien derzeit aber nicht verkaufen.
Mit welchem der folgenden Optionsgeschäfte kann sie sich vor größeren Kursverlusten schützen?
- [1] Long Call
 - [2] Short Call
 - [3] Long Put
 - [4] Short Put
 - [5] Kauf eines DAX-Futurest

Geld- und Vermögensanlage	Klasse:	Datum:
----------------------------------	---------	--------

- 3) Sabine Hansen interessiert sich auch für den Erwerb einer Kaufoption in Aktien an der Eurex und bittet um Beratung. Welche der folgenden Aussagen zur Kaufoption (Long Call) sind zutreffend? (2 Antworten)
- [1] Mit dem Erwerb der Kaufoption ist Sabine Hansen Stillhalterin in Wertpapieren.
 - [2] Der Optionspreis wird ermittelt durch Subtraktion des aktuellen Aktienkurses vom Basispreis.
 - [3] Das Verlustrisiko für Sabine Hansen ist auf den Optionspreis begrenzt.
 - [4] Der Verkäufer der Kaufoption ist jederzeit berechtigt, Sabine Hansen die vereinbarte Anzahl Aktien des Basiswertes zum Basiskurs anzudienen.
 - [5] Sabine Hansen ist während der Laufzeit jederzeit berechtigt, die Lieferung der vereinbarten Anzahl Aktien des Basiswertes vom Verkäufer der Option zum Basispreis zu verlangen.
 - [6] Der Zeitwert der Option nimmt im Zeitverlauf zu

- 4) Sabine Hansen entscheidet sich für den Kauf eines Kontrakts untenstehender Kaufoption:

Kontraktgröße: 100 Aktien
 Basiswert: Alpha-Chemie-Aktie
 Basispreis: 90,00 EUR
 Optionspreis: 5,00 EUR
 Laufzeit: 6 Monate

Sabine Hansen übt nach drei Monaten ihre Option aus und verkauft die Aktien zu 97,00 EUR unmittelbar über die Börse. Ermitteln Sie den Gesamterfolg der getätigten Geschäfte (Spesen bleiben unberücksichtigt).

- 5) Simone Müller, Kundin der Volksbank Unna eG, möchte in Zukunft ihr Kreditinstitut mit der Ausführung von Finanztermingeschäften beauftragen. Sie erwirbt (kauft) am 14. Mai 2019 an der Eurex eine Call-Option über 350 Stück Dylan-Aktien zu folgenden Konditionen:
- Basispreis: 320,00 €
 - Optionspreis: 19,50 €
 - Verfalldatum: 20. September 2019

a) Welche Kurserwartung hinsichtlich der Dylan-Aktien liegt der Anlageentscheidung von Frau Müller zugrunde?

b) Erläutern Sie fallbezogen das Recht, das Frau Müller erworben hat.

Am 5. September 2019 möchte Frau Müller ihre Anlage liquidieren. Die Dylan-Aktie notiert an diesem Tag mit 321,00 €. Für die Option wird der Preis von 1,50 € geboten.

- c) Ermitteln Sie den jeweiligen Gewinn bzw. Verlust, den Frau Müller unter diesen Bedingungen durch
- Ausübung der Option
 - Verkauf der Option erzielen kann.

Geld- und Vermögensanlage	Klasse:	Datum:
---------------------------	---------	--------

1a) 2

1b) $(4,25 \text{ €} - 3,50 \text{ €}) * 400 \text{ Stück} = 300,00 \text{ €}$

2) 3 → Bei einem Long Put erwirbt sie das Recht die Aktien zu einem bestimmten Kurs zu verkaufen.

3) 3 und 5

4) $[(97,00 \text{ €} - 90,00 \text{ €}) * 100] - (5,00 \text{ €} * 100) = 200,00 \text{ €}$

5a) steigende Aktienkurse

5b) Frau Müller hat das Recht erworben, von ihrem Kontrahenten

- bis zum 19. September 2019
- 350 Stück Dylan-Aktien
- zum Preis von 320,00 € je Aktie zu kaufen (oder zu verzichten / verfallen zu lassen)

**5c) Ausübung: $[(321 \text{ €} - 320 \text{ €}) * 350 \text{ Stück}] - (19,50 \text{ €} * 350 \text{ Stück}) = 6.475,00 \text{ €}$
Verlust**

5 c) Verkauf der Option: $(19,50 \text{ €} - 1,50 \text{ €}) * 350 \text{ Stück} = 6.300 \text{ €}$ Verlust