

Sie sind Kundenberater/-in der Kreditbank AG. Ihr langjähriger Kunde Jens Kaden hat mit Ihnen für heute, 5. Mai 20.., einen Gesprächstermin vereinbart. Herr Kaden ist 48 Jahre alt und arbeitet als Geschäftsführer in einem Unternehmen für Fahrzeugzubehör.

Im Depot von Herrn Kaden werden verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Fondsanteile im Gesamtwert von ca. 230.000,00 EUR, darunter 1.100 Aktien der AUTO AG, verwahrt.

Herr Kaden erzählt Ihnen, dass er sich ein neues Auto kaufen will. Da sich seine Aktien der AUTO AG seit Erwerb recht günstig entwickelt haben und ihr derzeitiger Kurswert ungefähr dem Kaufpreis seines neuen Fahrzeugs von 45.000,00 € entspricht, will er durch ihren Verkauf sein Auto bezahlen. Allerdings ist der voraussichtliche Auslieferungstermin des neuen Autos aufgrund großer Nachfrage erst am Jahresende.

Da Herr Kaden die Autobestellung bereits unterschrieben hat, möchte er bei Verkauf seiner Aktien der AUTO AG mindestens 48.000,00 EUR erzielen. Andererseits will er mit dem Verkauf aber noch bis zur Auslieferung des neuen Autos warten, um von der nächsten Dividende und eventuellen weiteren Kursgewinnen zu profitieren.

Sie empfehlen Herrn Kaden den Abschluss eines Optionsgeschäftes.

Nutzen Sie zur Bearbeitung der folgenden Aufgaben den abgebildeten Ausschnitt der Eurex-Kurstabelle.

Optionsliste OPTIONEN-AUTO AG						
Name	Symbol	Erster	Hoch	Tief	Aktuell	Vortag
AUTO AG	AUT	43,50	44,40	43,76	43,85	43,89

Call				Put	
Verkauf	Kauf	Monat	Basis	Verkauf	Kauf
1,35	1,50	09/20..	46,00	3,10	3,30
1,00	1,20	09/20..	48,00	5,05	6,05
4,20	4,54	12/20..	42,00	2,10	2,30
3,40	3,90	12/20..	44,00	3,25	3,43
1,95	2,35	12/20..	46,00	4,30	5,10
1,35	1,60	12/20..	48,00	5,40	6,40

Kontraktgröße jeweils 100 Aktien Kosten der Eurex: 0,20 EUR pro Kontrakt

- a) Benennen Sie Herrn Kaden das konkrete Geschäft, mit dem er seine Aktien der AUTO AG an der Terminbörse Eurex gegen Kursverluste absichern kann, und begründen Sie den von Ihnen ausgewählten Basispreis.

Sie beschreiben Herrn Kaden die Strategie dieses Kurssicherungsgeschäftes.

- b) Erläutern Sie Herrn Kaden, wie sich
- ba) steigende Aktienkurse
  - bb) fallende Aktienkurse
- auf seine Gesamtposition aus Aktien der AUTO AG und dem entsprechenden Optionsgeschäft auswirken.

Die Kreditbank AG stellt Kunden beim Abschluss von Optionsgeschäften neben den fremden Kosten eine eigene Provision von 0,50 EUR je Kontrakt, mindestens aber 25,00 EUR in Rechnung.

- c) Ermitteln Sie unter Angabe des Rechenweges den Gesamtaufwand des Kurssicherungsgeschäftes.

a)

- **Kauf einer Verkaufsoption (Long Put)**
- **11 Kontrakte (1Kontrakt = 100 Aktien) auf 1.100 Aktien der AUTO AG**
- **Laufzeit bis Dezember 20..**
- **Basispreis 44,00 EUR**
- **Begründung: Fahrzeugpreis 48.000,00 EUR : 1.100 Aktien = 43,64 EUR / Aktie**  
**Standardisierter Basispreis = 44,00 EUR**
- **Optionspreis: 3,43 € → Optionspreis gesamt: 3,43 € \* 1100 = 3.773 €**

ba)

**Steigende Kurse der AUTO AG in der Zeit bis Dezember 20..:**

- **Aktie der AUTO AG kann mit Gewinn verkauft werden**
- **Option wird wertlos und verfällt**
- **Verlust in Höhe des Optionspreises mindert den Gewinn aus der Aktie ("Versicherungsprämie")**

bb)

**Fallende Kurse der AUTO AG in der Zeit bis Dezember 20..:**

- **Aktie der AUTO AG kann nur mit Verlust verkauft werden**
- **Option gewinnt an Wert und kann mit Gewinn glattgestellt werden**
- **Gewinn aus der Option deckt Verluste aus der Aktie**

**Oder**

- **Aktie der AUTO AG kann nur mit Verlust verkauft werden**
- **Aktien beziehen durch Ausübung der Option**
- **44,00 € \* 1100 Aktien = 48.400,00 €**

c)

<b>11 Kontrakte Put (1.100 Verkaufsoptionen)</b>	
<b>bis 12/2004</b>	
<b>mit Basispreis 44,00 EUR zu 3,43 EUR Optionspreis</b>	<b>3.773,00 EUR</b>
<b>Entgelte der Eurex (11 Kontrakte. 0,20 EUR)</b>	<b>2,20 EUR</b>
<b>Provision der Kreditbank AG</b>	<b>25,00 EUR</b>
<b>Preis für Absicherungsgeschäft</b>	<b>3.800,20 EUR</b>