

# DISCOUNT- OPTIONSSSCHEINE: MIT HEBEL UND RABATT





Euro-Short legt kräftig zu!  
**205% in 5 Monaten!**

|               |                  |
|---------------|------------------|
| WKN           | DX930P           |
| Haltedauer    | 5 Monate         |
| Gewinn in %   | <b>205%</b>      |
| Gewinn in EUR | <b>2.005 EUR</b> |

erklärt sich aus d  
 nen sich die Profi  
 aus zwei Call-Opt  
 Call Spread. Für d  
 nicht in Frage. Du  
 Anleger ohne Eure

#### EINFACHE HANDEL

Discount-Optionssc  
 count-Zertifikate an  
 auch im Direkthand  
 werden. Die Emitten  
 und Verkauf ihrer Pr  
 Handelbarkeit in ihre

## DaxVestor Vorteilsangebot

# SICHERN SIE SICH DEN DAXVESTOR BIS ZU 6 MONATE GRATIS!

### IHRE VORTEILE:

- » 2 Top-Musterdepots
- » Gewinne bei steigenden und fallenden Kursen
- » Top-Redaktion: Mehr als 50 Jahre Börsenerfahrung
- » E-Books und Spezial-Ausgaben (Wert 298 Euro)
- » **Aktion:** 6 Monate lesen + 3 Monate gratis  
 12 Monate lesen + 6 Monate gratis

Ihr Gutscheincode: **HVB**

**JETZT BESTELLEN  
 DAX-VESTOR.DE**

Basispreis: Er definiert  
 kauft (Put) werden kan

Cap: Die Obergrenze (C  
 reichung der Discount-C  
 -verlusten (Put) nicht me

Bezugsverhältnis: Gibt  
 Discount-Optionsschein

Laufzeit: Der Zeitraum, i  
 kann.

Bewertungstag: Der Tag,  
 Optionsscheins ermittelt w

» **HIER KLICKEN & SPAREN**

Jetzt sparen:  
**WWW.DAX-VESTOR.DE/BESTELLEN**

## MIT HEBEL UND RABATT ZUM ANLAGEERFOLG

Discount-Optionsscheine haben viele Facetten. Dies macht sie vielfältig einsetzbar!



➤ „DISCOUNT-OPTIONSSCHEINE SIND JE NACH AUSSTATTUNG MEHR OPTIONSSCHEIN ODER MEHR DISCOUNT-ZERTIFIKAT. NUR WER DAS VERSTANDEN HAT, KANN DIESE PRODUKTE GEWINNBRINGEND EINSETZEN.“

**O**ptionsscheine kennen Sie, Discount-Zertifikate wahrscheinlich auch. Mit Discount-Optionsscheinen, die Elemente von beiden Produkten auf sich vereinen, gibt es aber seit einigen Jahren ein neues Anlageinstrument, mit dem Sie sich beschäftigen sollten. Sie eröffnen Ihnen viele Möglichkeiten, intelligente Anlagestrategien zu verfolgen. Ab Seite 5 zeige ich Ihnen an Beispielen, wie diese Produkte funktionieren und welche Strategien Sie im Einzelnen damit umsetzen können. Für den richtigen Einsatz ist es jedoch wichtig, dass Sie die Funktionsweise und die sich dahinter verbergenden Mechanismen verstehen.

### EIN PRODUKT MIT VIELEN EINSATZMÖGLICHKEITEN

Discount-Optionsscheine sind vielfältig nutzbare gehebelte Anlageinstrumente. Sie können sowohl offensiv wie ein Optionsschein als auch eher defensiv wie ein Discount-Zertifikat eingesetzt werden. Wie bei den herkömmlichen Optionsscheinen gibt es auch bei Discount-Optionsscheinen Call- und Put-Varianten. Mit einem Discount-Call setzen Sie auf steigende bzw. in der defensiven Variante auf zumindest seitwärts verlaufende Kurse des Basiswertes. Mit einem Discount-

Put ist es genau umgekehrt. Discount-Optionsscheine bieten zwar ein attraktives Chance/Risiko-Verhältnis, im schlechtesten Fall ist aber wie bei einem Optionsschein auch ein Totalverlust nicht auszuschließen. Dazu kommt es, wenn der Kurs des Basiswerts am Laufzeitende unter (Call) bzw. über (Put) dem Basispreis liegt.

Im Gegensatz zu einem herkömmlichen Optionsschein ist bei einem Discount-Optionsschein der maximal mögliche Gewinn aber durch einen Cap begrenzt. Das ist die Parallele zum Discount-Zertifikat, das ebenfalls nach oben gedeckelt ist. Im Gegenzug für den Verzicht auf die theoretisch unbegrenzte Gewinnchance bekommen Sie den Discount-Optionsschein günstiger. Warum ist das so? Das erklärt sich aus der Zusammensetzung eines Discount-Optionsscheins: So können sich die Profis an der Terminbörse einen Discount Call-Optionsschein selbst aus zwei Call-Optionsscheinen zusammenbauen. Man spricht dann von einem Call Spread. Für die meisten Anleger kommen solche Termingeschäfte jedoch nicht in Frage. Durch die Verbriefung in einem Wertpapier haben jedoch auch Anleger ohne Eurex-Zugang die Chance, sich dieses Anlagevehikels zu bedienen.

## EINFACHE HANDELBARKEIT

Discount-Optionsscheine können wie herkömmliche Optionsscheine oder Discount-Zertifikate an den Börsen (z.B. Börse Frankfurt und Börse Stuttgart) oder auch im Direkthandel mit den herausgebenden Banken (Emittenten) gehandelt werden. Die Emittenten stellen fortlaufend Geld- und Briefkurse für den An- und Verkauf ihrer Produkte und ermöglichen den Anlegern so die jederzeitige Handelbarkeit in ihren Discount-Optionsscheinen.

### WICHTIGE BEGRIFFE: DIE STAMMDATEN

**Basiswert:** Der Index oder die Aktie, auf den sich der Discount-Optionsschein bezieht.

**Basispreis:** Er definiert den Kurs, zu dem das Underlying gekauft (Call) oder verkauft (Put) werden kann. Synonym wird auch die Bezeichnung Strike verwendet.

**Cap:** Die Obergrenze (Call) bzw. Untergrenze (Put) im Basiswert, ab deren Erreichung der Discount-Optionsschein bei weiteren Kursgewinnen (Call bzw. -verlusten (Put) nicht mehr partizipiert.

**Bezugsverhältnis:** Gibt den Bruchteil des Basiswertes an, auf den sich der Discount-Optionsschein bezieht.

**Laufzeit:** Der Zeitraum, in dem der Discount-Optionsschein gehandelt werden kann.

**Bewertungstag:** Der Tag, an dem am Ende der Laufzeit der Wert des Discount-Optionsscheins ermittelt wird.



### KURZ ZUSAMMENGEFASST:

- Discount-Optionsscheine beziehen sich auf einen Basiswert (z. B. den DAX), haben einen Basispreis und einen Höchstkurs (Cap), ein Bezugsverhältnis sowie eine festgelegte, begrenzte Laufzeit.
- Discount-Optionsscheine sind in Call- und Put-Varianten erhältlich.
- Die Differenz zwischen Höchstkurs (Cap) und Basispreis definiert den maximal möglichen Wert des Discount Optionsscheins (unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses)
- Ein Totalverlust ist am Laufzeitende möglich, wenn der Kurs des Basiswertes unter (Call) bzw. über (Put) dem Basispreis liegt.
- Die mögliche Maximalrendite berechnet sich als Verhältnis von eigenem Kaufpreis und Höchstkurs (Cap).
- Wenn der Basiswert am Laufzeitende zwar über dem Basispreis (Call) notiert, aber unter dem Höchstkurs, erhält der Anleger den Inneren Wert des Discount Call-Optionsscheins ausgezahlt. Beim Discount Put verhält es sich spiegelbildlich.

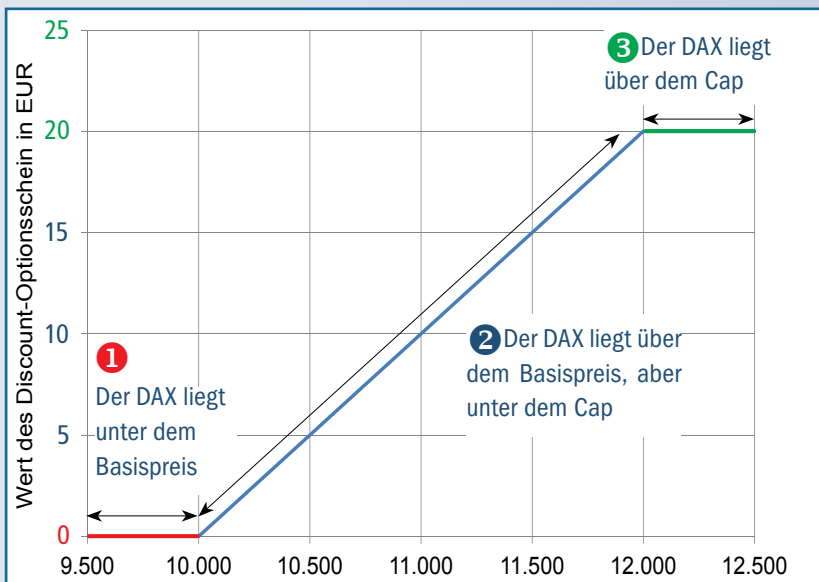


## DIE FUNKTIONSWEISE

So können Sie die Chancen und Risiken einschätzen

**A**m Laufzeitende des Discount-Optionsscheins wird Bilanz gezogen. Jetzt entscheidet sich, wieviel der Discount-Optionsschein wert ist und ob Ihre Markteinschätzung aufgegangen ist. Natürlich können Discount-Optionsscheine auch während der Laufzeit jederzeit verkauft werden, für das Aufzeigen der Funktionsweise bietet sich jedoch die Betrachtung zum Laufzeitende an. Es können drei Fälle unterschieden werden:

### AUSZAHLUNGSPROFIL DISCOUNT CALL-OPTIONSSCHEIN AM LAUFZEITENDE



**Basiswert:** DAX; **Basispreis:** 10.000,00; **Cap:** 12.000,00; **Bezugsverhältnis:** 0,01; **Maximaler Auszahlungsbetrag:** 20,00 EUR

1. Der Kurs des Basiswerts, in unserem Beispiel ist das der DAX, liegt unter dem Basispreis des Discount-Optionsscheins, beispielsweise bei 9.000 Punkten. Der Innere Wert liegt bei Null, d.h. der Discount-Optionsschein verfällt wertlos.
2. Der Kurs des DAX liegt über dem Basispreis, aber unter dem Cap. Der Wert des Discount-Optionsscheins ermittelt sich dann als Differenz des Basiswertkurses und des Basispreises, angepasst durch das Bezugsverhältnis. Steht der DAX beispielsweise bei 11.000 Punkten, dann wäre der unten genannte Discount-Optionsschein  $(11.000 - 10.000) \times 0,01 = 10$  Euro wert.
3. Der Kurs des DAX liegt über dem Cap, beispielsweise bei 12.500 Punkten. In diesem Fall wird der Discount-Optionsschein mit dem Maximalbetrag fällig gestellt, d.h. Ihnen werden 20 Euro ausgezahlt.



### EXKURS: OPTIONSSCHEINE

#### DER INNERE WERT

Als Innerer Wert wird derjenige Teil einer Option bezeichnet, der bei einer Ausübung zum jetzigen Zeitpunkt erzielt werden kann. Nicht immer macht eine Ausübung jedoch Sinn. Befindet sich ein Optionsschein „aus dem Geld“, so heißt dies, dass der Kurs des Optionsscheins keinen Inneren Wert hat und der Kurs nur durch den Zeitwert bestimmt wird. Bei einem Optionsschein, der sich „am Geld“ befindet, entspricht der Basispreis dem Kurs des Underlyings. Der Innere Wert liegt in diesem Falle bei etwa Null. Wenn eine Ausübung des Optionsscheines eine positive Auszahlung ergäbe, so befindet sich der Optionsschein „im Geld“, was gleichbedeutend mit einem positiven Inneren Wert ist.

#### DER ZEITWERT

Neben dem Inneren Wert weist ein Optionsschein einen Zeitwert auf, der von der Restlaufzeit des Wertpapiers und von der Volatilität des Basiswerts abhängt. Der Zeitwert entspricht dem über dem Inneren Wert einer Option gezahlten Aufschlag. Der Zeitwert nimmt mit abnehmender Restlaufzeit des Optionsscheines ab. Auch wenn der Kurs des Underlyings sich nicht verändert, erleidet ein Standard-Optionsschein im Zeitablauf also einen Wertverlust. Am Laufzeitende besteht der Optionsscheinpreis nur noch aus dem Inneren Wert.

Ob und wieviel Sie mit dem Discount-Optionsschein verdient haben, hängt vom Einstandskurs ab. Folgendes Beispiel zeigt das Gewinn/Verlust-Profil des Discount Call-Optionsscheines bei einem Kaufkurs von 10,00 EUR:

| Kurs DAX | Kurs Discount-Optionsschein | Gewinn/Verlust in EUR | Gewinn/Verlust in Prozent | Kurs DAX | Kurs Discount-Optionsschein | Gewinn/Verlust in EUR | Gewinn/Verlust in Prozent |
|----------|-----------------------------|-----------------------|---------------------------|----------|-----------------------------|-----------------------|---------------------------|
| 9.800    | 0,00                        | -10,00                | -100,0%                   | 11.000   | 10,00                       | 0,00                  | +0,0%                     |
| 9.900    | 0,00                        | -10,00                | -100,0%                   | 11.100   | 11,00                       | 1,00                  | +10,0%                    |
| 10.000   | 0,00                        | -10,00                | -100,0%                   | 11.200   | 12,00                       | 2,00                  | +20,0%                    |
| 10.100   | 1,00                        | -9,00                 | -90,0%                    | 11.300   | 13,00                       | 3,00                  | +30,0%                    |
| 10.200   | 2,00                        | -8,00                 | -80,0%                    | 11.400   | 14,00                       | 4,00                  | +40,0%                    |
| 10.300   | 3,00                        | -7,00                 | -70,0%                    | 11.500   | 15,00                       | 5,00                  | +50,0%                    |
| 10.400   | 4,00                        | -6,00                 | -60,0%                    | 11.600   | 16,00                       | 6,00                  | +60,0%                    |
| 10.500   | 5,00                        | -5,00                 | -50,0%                    | 11.700   | 17,00                       | 7,00                  | +70,0%                    |
| 10.600   | 6,00                        | -4,00                 | -40,0%                    | 11.800   | 18,00                       | 8,00                  | +80,0%                    |
| 10.700   | 7,00                        | -3,00                 | -30,0%                    | 11.900   | 19,00                       | 9,00                  | +90,0%                    |
| 10.800   | 8,00                        | -2,00                 | -20,0%                    | 12.000   | 20,00                       | 10,00                 | +100,0%                   |
| 10.900   | 9,00                        | -1,00                 | -10,0%                    | 12.100   | 20,00                       | 10,00                 | +100,0%                   |

**Basiswert:** DAX; **Basispreis:** 10.000,00; **Cap:** 12.000,00; **Bezugsverhältnis:** 0,01; **Maximaler Auszahlungsbetrag:** 20,00 EUR; **Kaufkurs:** 10,00 EUR



### KURZ ZUSAMMENGEFASST:

- Die Rendite des Discount-Optionsscheines hängt maßgeblich von Ihrem Einstiegskurs ab.
- Je höher die Hebelwirkung und damit die Renditechance, umso größer ist auch das Verlustrisiko.

## DEFENSIV, NEUTRAL ODER OFFENSIV?

Discount-Optionsscheine können für verschiedene Anlagestrategien eingesetzt werden

**J**e nachdem, wie Discount-Optionsscheine eingesetzt werden, ähneln sie mehr Discount-Zertifikaten, die auch bei einer Seitwärtsbewegung Rendite abwerfen oder herkömmlichen Optionsscheinen mit großer Hebelwirkung. Sie können Discount-Optionsscheine daher durchaus defensiv einsetzen, aber auch stark offensiv. Nachfolgend betrachten wir Beispiele eines Discount Call-Optionsscheines. Die Put-Varianten verhalten sich spiegelbildlich.

### DEFENSIVE DISCOUNT CALLS:

Bei der defensiven Variante befinden sich die Discount-Optionsscheine tief im Geld, d.h. der Kurs des Basiswertes liegt über dem Cap des Discount-Calls. Bis zum Laufzeitende erhalten Sie als Anleger eine Seitwärtsrendite, die dem maxi-

mal möglichen Ertrag entspricht, solange der Kurs des Basiswertes nicht wieder unter den Cap fällt. Ein Totalverlust ist aber auch hier theoretisch denkbar.

## NEUTRALE DISCOUNT CALLS:

Bei der neutralen Variante befinden sich die Discount-Optionsscheine zwar im Geld, der Kurs des Basiswertes liegt über dem Basispreis, aber unter dem Cap. Um bei dieser Variante den maximal möglichen Ertrag zu erreichen, ist ein Anstieg des Basiswerts bis zum Cap notwendig.

## OFFENSIVE DISCOUNT CALLS:

Bei der offensiven Variante befinden sich die Discount-Optionsscheine aus dem Geld, d.h. der Kurs des Basiswertes liegt unter dem Basispreis. Der Innere Wert ist damit gleich Null. Bewegt sich der Kurs des Basiswertes dann über den Basispreis und hin zum Cap, entfaltet der Discount-Optionsschein eine starke Hebelwirkung. Freilich ist in dieser Variante das Verlustrisiko am größten bis hin zum Totalverlust, wenn sich die erwartete Marktmeinung nicht einstellen sollte. Durch den Discount ist das Verlustrisiko allerdings im Vergleich zum herkömmlichen Optionsschein geringer.



### KURZ ZUSAMMENGEFASST:

- Discount-Optionsscheine können defensiv ähnlich wie ein Discount-Zertifikat eingesetzt werden.
- Chancenreicher, aber auch riskanter, ist die neutrale Variante, die eine positive Marktmeinung voraussetzt.
- Die offensive Variante von Discount-Optionsscheinen ist durchaus mit herkömmlichen Optionsscheinen vergleichbar.

## WIEVIEL RISIKO DARF ES SEIN?

Die Markteinschätzung für den Basiswert ist entscheidend

**D**iscount-Optionsscheine bieten ein attraktives Chance/Risiko-Verhältnis. Doch welches Risiko gehen Sie wirklich ein, wenn Sie einen Discount Call-Optionsschein kaufen, der Ihnen bspw. 34,8 Prozent Gewinnchance bietet? Und welches Risiko gehen Sie im Vergleich dazu ein, wenn der Discount-Call-Optionsschein 134,2 Prozent Gewinnchance ermöglicht?

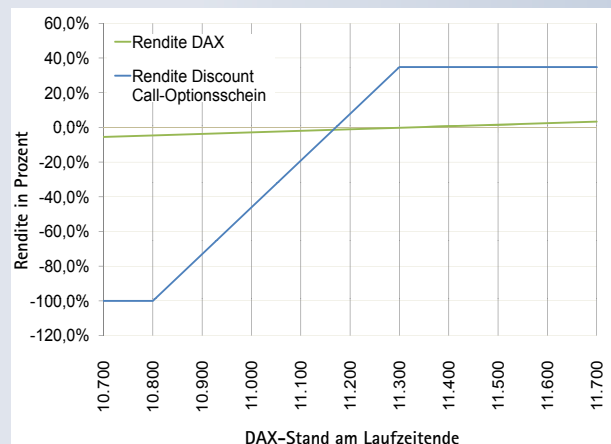
### 1. HOCHATTRAKTIVE SEITWÄRTSRENDITE

Ein neutraler Discount-Call-Optionsschein befindet sich im Geld, der DAX (Basiswert) notiert bereits über dem Cap, der in unserem Beispiel bei 11.300 Punkten liegt. Dennoch ist mit dem Discount-Call-Optionsschein eine Rendite von 34,8 Prozent möglich. Hier-

#### Beispiel 1: DAX Discount Call-Optionsschein neutral

|                  |          |
|------------------|----------|
| Basispreis       | 10.800   |
| Cap              | 11.300   |
| Akt. Stand DAX   | 11.325   |
| Bezugsverhältnis | 0,01     |
| Akt. Kurs        | 3,71 EUR |
| Max. Wert        | 5,00 EUR |
| Max. Rendite     | +34,8%   |

### RENDITEPROFIL NEUTRAL DISCOUNT CALL-OPTIONSSCHEIN AM LAUFZEITENDE



für muss der DAX nicht einmal mehr steigen, sondern am Laufzeitende „lediglich“ über 11.300 Punkten notieren, sich also nur seitwärts bewegt haben. Sogar ein leichter Kursrückgang ist möglich, ohne die Maximumrendite zu

### Beispiel 1: DAX Discount Call-Optionsschein neutral

| DAX                                 | 10.700  | 10.800  | 10.900 | 11.000 | 11.100 | 11.200 | 11.300 | 11.400 | 11.500 | 11.600 | 11.700 |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Discount-Call                       | 0,00    | 0,00    | 1,00   | 2,00   | 3,00   | 4,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   |
| Rendite DAX                         | -5,5%   | -4,6%   | -3,8%  | -2,9%  | -2,0%  | -1,1%  | -0,2%  | +0,7%  | +1,5%  | +2,4%  | +3,3%  |
| Rendite Discount Call-Optionsschein | -100,0% | -100,0% | -73,0% | -46,1% | -19,1% | +7,8%  | +34,8% | +34,8% | +34,8% | +34,8% | +34,8% |

gefährden. Erst wenn der DAX auf 11.171 Punkte fallen würde, wäre der Break-Even erreicht, also die Schwelle, an der wir mit dem Discount Call-Optionsschein nichts mehr verdienen. Der Discount Call-Optionsschein wäre bei diesem DAX-Stand genau 3,71 Euro wert und damit auf das Kaufniveau zurückgefallen. Die Entwicklung der Rendite ist in der unten stehenden Tabelle abzulesen. Bei einem auf 10.800 oder noch tiefer fallenden DAX käme es zu einem Totalverlust.

134,2 Prozent erzielt. Verläuft der DAX jedoch nur seitwärts, schließt am Fälligkeitstag also bei 11.325 Punkten, dann wäre der Discount Call-Optionsschein nur 8,25 Euro wert und es würde ein Verlust von 3,4 Prozent anfallen. Bei weiter fallenden Kursen würde sich der Verlust ausweiten bis zum Totalverlust, wenn der DAX auf den Basispreis bei 10.500 Punkten oder tiefer zurückfallen würde. Bei dieser Variante ist also eine eindeutig positive Markteinschätzung notwendig.

**„EIN NEUTRALER DISCOUNT-OPTIONSSCHEIN IST SINNVOLL, WENN SIE EINE SEITWÄRTSBEWEGUNG ERWARTEN.“**

**„EIN SPEKULATIVER DISCOUNT-OPTIONSSCHEIN IST SINNVOLL, WENN SIE EINEN KURSANSTIEG ERWARTEN.“**

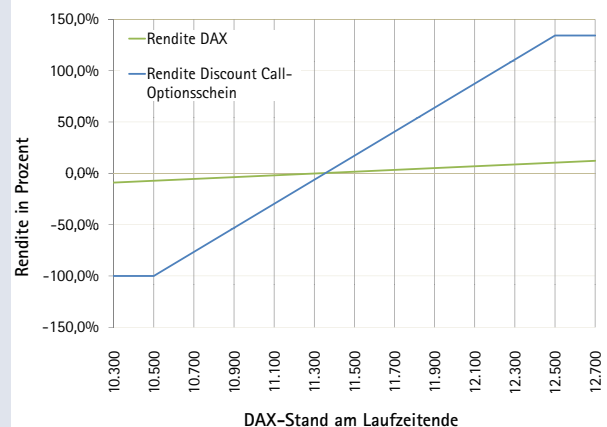
## 2. SPEKULATIVER EINSATZ FÜR HOHE GEWINNE

Die spekulative Variante des Discount Call-Optionsscheins ermöglicht deutlich höhere Gewinne. Um die maximal mögliche Rendite herauszuholen, muss der DAX bis Laufzeitende auf den Cap bei 12.500 Punkten oder weiter steigen. In diesem Fall wird der Discount Call-Optionsschein zum Maximalwert von 20 Euro fällig. Bei einem Einstandskurs von 8,54 Euro hätte man einen dreistelligen Renditezuwachs von

### Beispiel 2: DAX Discount Call-Optionsschein spekulativ

|                  |           |
|------------------|-----------|
| Basispreis       | 10.500    |
| Cap              | 12.500    |
| Akt. Stand DAX   | 11.325    |
| Bezugsverhältnis | 0,01      |
| Akt. Kurs        | 8,54 EUR  |
| Max. Wert        | 20,00 EUR |
| Max. Rendite     | +134,2%   |

### RENDITEPROFIL SPEKULATIV DISCOUNT CALL-OPTIONSSCHEIN AM LAUFZEITENDE



### Beispiel 2: DAX Discount Call-Optionsschein spekulativ

| DAX                                 | 10.300  | 10.500  | 10.700 | 10.900 | 11.100 | 11.300 | 11.500 | 11.700 | 11.900 | 12.100 | 12.300  | 12.500  | 12.700  |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Discount-Call                       | 0,00    | 0,00    | 2,00   | 4,00   | 6,00   | 8,00   | 10,00  | 12,00  | 14,00  | 16,00  | 18,00   | 20,00   | 20,00   |
| Rendite DAX                         | -9,1%   | -7,3%   | -5,5%  | -3,8%  | -2,0%  | -0,2%  | +1,5%  | +3,3%  | +5,1%  | +6,8%  | +8,6%   | +10,4%  | +12,1%  |
| Rendite Discount Call-Optionsschein | -100,0% | -100,0% | -76,6% | -53,2% | -29,7% | -6,3%  | +17,1% | +40,5% | +63,9% | +87,4% | +110,8% | +134,2% | +134,2% |



### 3. DEFENSIVER EINSATZ MIT WENIG RISIKO

Die erstaunliche Bandbreite des Produkts Discount-Optionsschein wird deutlich, wenn man sich nun der defensiven Variante widmet, die am ehesten mit einem Discount-Zertifikat vergleichbar ist. Der Discount Call-Optionsschein befindet sich sehr tief im Geld und besitzt dadurch einen sehr großen Risikopuffer. Das Renditepotenzial ist dadurch aber auch begrenzt. Dennoch lassen sich noch 8,2 Prozent Rendite erzielen, wenn der DAX am Laufzeitende über dem Cap bei 8.500 Punkten notiert. Der DAX könnte also um 24,5 Prozent fallen und der konservative Discount Call-Optionsschein würde trotzdem noch eine Rendite von 8,2 Prozent einspielen. Erst noch tiefer fallende DAX-Kurse würden den Discount Call-Optionsschein wie auch bei den anderen Varianten ins Minus drücken bis hin zum Totalverlust ab 8.000 Punkten oder tiefer.

#### Beispiel 3: DAX Discount Call-Optionsschein defensiv

|                  |          |
|------------------|----------|
| Basispreis       | 8.000    |
| Cap              | 8.500    |
| Akt. Stand DAX   | 11.263   |
| Bezugsverhältnis | 0,01     |
| Akt. Kurs        | 4,62 EUR |
| Max. Wert        | 5,00 EUR |
| Max. Rendite     | +8,2%    |

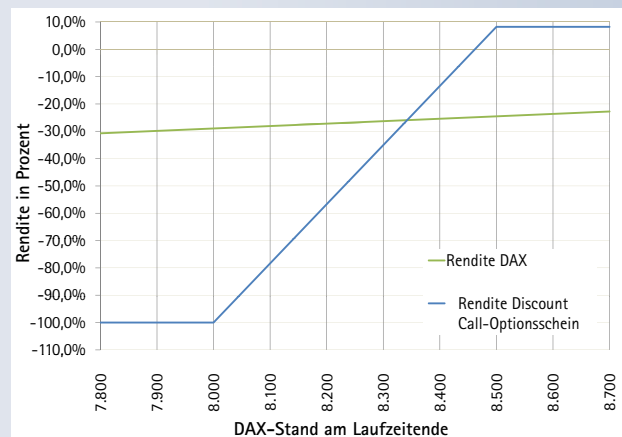
**„EIN DEFENSIVER DISCOUNT-OPTIONSSCHEIN IST SINNVOLL, WENN SIE MIT KURS RÜCKSCHLÄGEN RECHNEN.“**



#### KURZ ZUSAMMENGEFASST:

- Wenn Sie einen neutralen Discount-Optionsschein (Beispiel 1) suchen, dann wählen Sie einen Cap, der leicht unter dem aktuellen Stand des Basiswerts liegt.
- Wenn Sie einen spekulativen Discount-Optionsschein suchen (Beispiel 2), muss der Basiswert unter dem Cap notieren, je tiefer umso spekulativer.
- Bei einem defensiven Discount-Optionsschein (Beispiel 3) muss der Basiswert deutlich über dem Cap notieren - je höher, umso konservativer.

#### RENDITEPROFIL DEFENSIV DISCOUNT CALL-OPTIONSSCHEIN AM LAUFZEITENDE



#### Beispiel 3: DAX Discount Call-Optionsschein defensiv

| DAX                                 | 7.800   | 7.900   | 8.000   | 8.100  | 8.200  | 8.300  | 8.400  | 8.500  | 8.600  | 8.700  |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Discount-Call                       | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 1,00   | 2,00   | 3,00   | 4,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   |
| Rendite DAX                         | -30,7%  | -29,9%  | -29,0%  | -28,1% | -27,2% | -26,3% | -25,4% | -24,5% | -23,6% | -22,8% |
| Rendite Discount Call-Optionsschein | -100,0% | -100,0% | -100,0% | -78,4% | -56,7% | -35,1% | -13,4% | +8,2%  | +8,2%  | +8,2%  |

#### Impressum

Herausgeber:  
DaxVestor · ATLAS Research GmbH  
Postfach 32 08 · 97042 Würzburg  
Telefax +49 (0) 931 - 2 98 90 89  
www.dax-vestor.de · E-Mail info@dax-vestor.de

Redaktion: Stefan Böhm (V.i.S.d.P.), Dr. Detlef Rettinger

Urheberrecht:  
In DaxVestor veröffentlichte Beiträge sind urheberrechtlich geschützt. Jede ungenehmigte Vervielfältigung ist unstatthaft. Nachdruckgenehmigung kann der Herausgeber erteilen.

#### Haftung

Alle Informationen beruhen auf Quellen, die wir für glaubwürdig hal-

ten. Die in den Artikeln vertretenen Ansichten geben ausschließlich die Meinung der Autoren wieder.

Trotz sorgfältiger Bearbeitung können wir für die Richtigkeit der Angaben und Kurse keine Gewähr übernehmen. Optionsschein- und Hebelzertifikate-Anlagen bieten die Chance, eine sehr hohe Performance auf das eingesetzte Kapital zu erhalten. Diese Chance wird jedoch mit einem gegenüber einer Aktien- oder Rentenanlage deutlich erhöhten Risiko erkauft. Im schlechtesten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich. Der Anteil von Optionsscheinen und Hebelzertifikaten in einem Portefeuille sollte daher begrenzt werden. Bei allen Anlageformen ist zu beachten, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie für die Zukunft ist.

Die im DaxVestor enthaltenen Informationen stellen keine Empfehlungen im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes dar. DaxVestor/ATLAS Research GmbH kann für die zur Verfügung gestellten Informationen und Nachrichten keine Haftung übernehmen. DaxVestor/

ATLAS Research GmbH kann keine Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit von Daten bzw. Nachrichten übernehmen.

#### Disclaimer

Die Bezeichnungen DAX®, MDAX®, SDAX®, TecDAX® sind eingetragene Marken der Deutschen Börse AG. Die auf den Indizes basierenden Finanzinstrumente werden von der Deutschen Börse AG nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung der Indizes stellt keine Empfehlung der Deutschen Börse AG zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung der Deutschen Börse AG hinsichtlich einer Attraktivität einer Investition in entsprechende Produkte.

#### Bildnachweis

© Abdulsatarid | Dreamstime.com, © Hugh O'Neill - Fotolia.com; © Trueffelpix - Fotolia; © vege - Fotolia

# EINFLUSSFAKTOREN UND AUSWAHLKRITERIEN

Volatilität, Laufzeit, Zeitwert, Renditechance und Co: Darauf müssen Sie achten

**W**ie auch bei den herkömmlichen Optionsscheinen gibt es bei Discount-Optionsscheinen Einflussfaktoren, deren Veränderungen sich maßgeblich auf den Preis des Discount-Optionsscheines auswirken. Nachfolgend lernen Sie die wichtigsten Faktoren und deren Auswirkungen kennen:

## DER KURS DES BASISWERTS

Steigt der Kurs des Basiswerts, so steigt der Innere Wert des Discount Call-Optionsscheines und umgekehrt.

## INNERER WERT UND ZEITWERT

Der Innere Wert eines Discount-Optionsscheines berechnet sich durch die Differenz aus dem Kurs des Basiswerts und dem Basispreis (siehe auch Seite 6). Der Zeitwert berechnet sich aus der Differenz von Optionsscheinkurs und Inneren Wert. Grundsätzlich gilt folgender Zusammenhang: Je höher der Innere Wert eines Discount-Optionsscheines, umso niedriger ist der Zeitwert. Mit abnehmender Restlaufzeit verringert sich zudem der Zeitwert weiter. Am Laufzeitende beträgt der Zeitwert Null, der Wert des Discount-Optionsscheines bestimmt sich dann ausschließlich durch den Inneren Wert.

## DIE VOLATILITÄT DES BASISWERTES

Die Schwankungsintensität des Basiswertes wird implizite Volatilität genannt. Sie hat einen großen Einfluss auf den Zeitwert eines Optionsscheines. Für Calls gilt: Bei einer sinkenden Volatilität verliert der Call-Optionsschein an Wert, bei einer steigenden Volatilität gewinnt er an Wert dazu.

## DIE ZINSEN

Auch die Zinsen bzw. Zinsänderungen haben einen Einfluss auf den Zeitwert einer Call-Option, allerdings nur einen recht geringen. Sinken die sicheren Zinssätze, nimmt auch der Zeitwert ab, steigen die sicheren Zinssätze, steigt der Zeitwert der Call-Option.

## DIE MAXIMALE RENDITECHANCE

Die auf den ersten Blick wohl wichtigste Kennzahl bei der Beurteilung eines Discount-Optionsscheines ist die maximale Renditechance. Sie errechnet sich aus dem Verhältnis vom aktuellen Optionsscheinkurs und dem maximalen Wert. Sehr hohe Renditechancen von 200, 300 oder mehr Prozent sollten Sie misstrauisch machen, denn ein solcher Discount-Optionsschein bringt auch ein sehr hohes Verlustrisiko mit, wenn sich der Basiswert nicht wie erwartet oder erhofft in die richtige Richtung bewegt.

## DIE SEITWÄRTSRENDITE

Eine Seitwärtsrendite kann erzielt werden, wenn der Discount-Optionsschein bis Laufzeitende weiter an Wert gewinnt, während der Kurs des Basiswerts nur seitwärts verläuft. Die Seitwärtsrendite entspricht der maximal möglichen Rendite, wenn der Kurs des Basiswerts über dem Cap notiert. Je offensiver bzw. spekulativer der Discount-Optionsschein ausgestattet ist, umso geringer fällt die Seitwärtsrendite aus. Im Extremfall beträgt die Seitwärtsrendite Null, wenn der Kurs des Basiswerts unter dem Basispreis liegt.



Stefan Böhm,  
Chefredakteur  
[www.dax-vestor.de](http://www.dax-vestor.de)

### MEIN FAZIT:

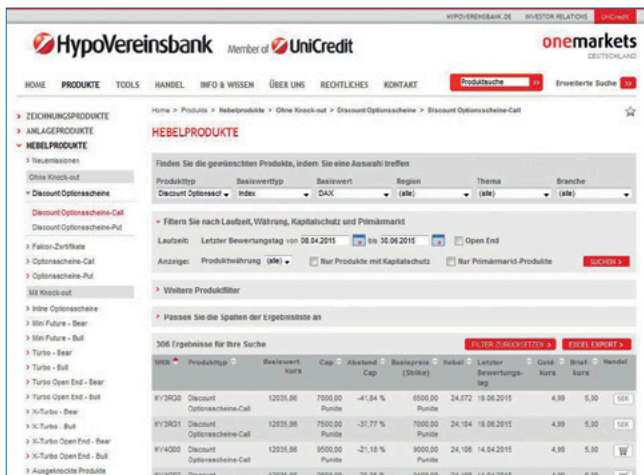
Discount-Optionsscheine sind äußerst flexibel einsetzbare Anlage- und Hebelpapiere. Vor einem Kauf sollten Sie sich jedoch den Basiswert genau anschauen und nur dann einen Discount-Optionsschein kaufen, wenn Sie sich eine genaue Marktmeinung gebildet haben. Je nach Risikoneigung finden sich dann konservative, neutrale oder spekulative Optionsscheine, die Sie auf Ihren Inneren Wert, die maximale Renditechance und die Seitwärtsrendite hin untersuchen sollten. Nur so können Sie sich sicher sein, am Ende keine böse Überraschung zu erleben. Vor einer falschen Markteinschätzung schützen allerdings auch die Kennzahlen nicht. Die richtige Auswahl hilft aber, das Verlustrisiko einzugrenzen.



## INFORMATIONSMANGEBOTE IM INTERNET

Finanzportale, Discount-Broker und Emittenten bieten zahlreiche Tools an

**W**enn Sie sich Ihre Marktmeinung gebildet haben, geht es an die Auswahl des passenden Discount-Optionsscheines. Hierfür stehen Ihnen zahlreiche Informationsmöglichkeiten zur Verfügung. Sie haben die Qual der Wahl: Angefangen von den Finanzportalen der Börsen Frankfurt und Stuttgart über die Finanzseiten wie onvista.de, finanzen.net, etc. bis hin zu den

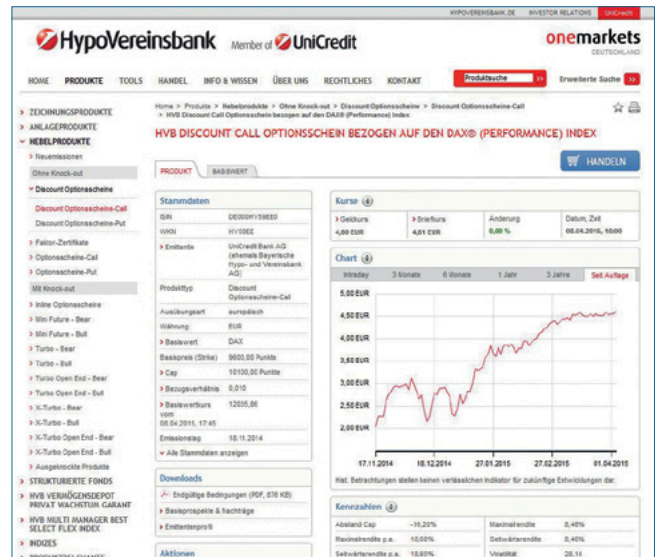


➤ Ergebnisliste einer Suche nach DAX-Discount-Optionsscheinen mit Fälligkeit 30.06.2015 auf [www.onemarkets.de](http://www.onemarkets.de).

Angeboten der Emittenten gibt es zahlreiche Möglichkeiten, sich zu informieren und eine Auswahl zu treffen. Sie sollten darauf achten, möglichst genau die Suchkriterien einzustellen, damit Sie nicht einen Wust an Discount-Optionsscheinen ausgeworfen bekommen, sondern eine kleine Liste mit Discount-Optionsscheinen, die Ihren Anforderungen auch entsprechen.

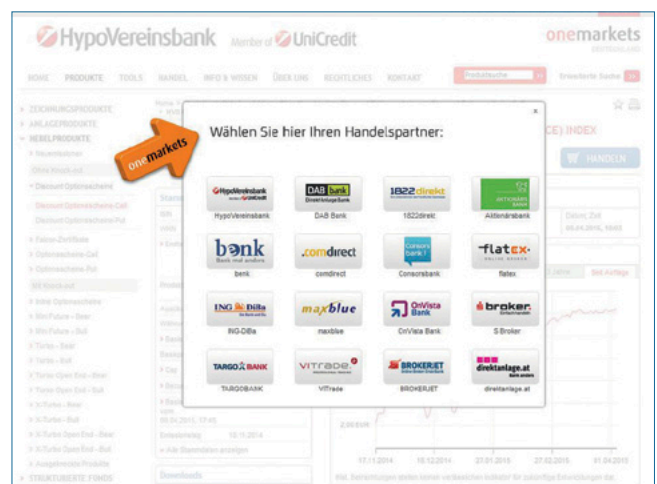
### WEITERE OPTIONEN

Manche Anbieter ermöglichen auch den Export der Suchergebnisse in eine Excel-Tabelle. Auf diese Weise können weitere Analysen vorgenommen und Suchergebnisse abgespeichert werden. Im Normalfall genügt aber die Internetsuche mit ihren gegebenen Möglichkeiten aus, nicht zuletzt weil es im Internet eine permanente Kursaktualisierung gibt, die in abgespeicherten Excellisten nicht gegeben ist.



➤ Ergebnisseite mit einem spekulativen DAX Discount-Call-Optionsschein.

Ist man schließlich fündig geworden, bieten serviceorientierte Finanzportale die Möglichkeit, den ausgewählten Discount-Optionsschein mit einem Klick gleich beim Discount-Broker Ihres Vertrauens einzuspielen. So wird nicht nur ein schnelles Handeln möglich, sondern es werden auch mögliche Fehler bei der Eingabe von WKN/ISIN ausgeschlossen.



➤ Im Idealfall gibt es vom Finanzportal eine Verlinkung zum Discount-Broker.



Als Trader bekommt man nichts geschenkt.



Schön, wenn man gute Vorlagen erhält.

Wissen, was die Märkte machen. Mit dem onemarkets Blog.

- Mehrmals täglich Informationen über die Ereignisse an den Finanzmärkten
- Fundamentale und charttechnische Einschätzungen zu Indizes und Aktien
- Laufend neue Investmentideen

Wissen, was wichtig ist:  
[blog.onemarkets.de](http://blog.onemarkets.de)



Das Leben ist voller Höhen und Tiefen. Wir sind für Sie da.

Willkommen bei der  
**HypoVereinsbank**  
 Member of **UniCredit**