

SELL IN MAY
AND GO
AWAY



Das erste Quartal 2021 war für den DAX® ein sehr starkes Quartal. Aber Vorsicht: Ein Blick in die Vergangenheit zeigt, dass zu viel Euphorie auch ein Warnindikator sein kann. Schaut man sich z. B. die DAX®-Performance der vergangenen Jahre an, zeigt sich, dass die Folgequartale eher schwächer waren, wenn das erste Quartal bereits stark war. Daher stellen wir Ihnen hier verschiedene Absicherungsstrategien vor, damit Sie gut und ruhig durch den Sommer kommen.

Das Depot absichern bei niedriger Volatilität: Warum die Portfolioabsicherung mit Derivaten aktuell besonders vorteilhaft ist

Wer hätte im März 2020 damit gerechnet, dass der DAX® knapp ein Jahr später die Marke von 15.000 Punkten hinter sich lassen würde? Der Ausbruch der Corona-Pandemie schickte die globalen Aktienmärkte ins Tal der Tränen. Die Volatilität galoppierte und erreichte schwindelerregende Rekordhöhen. Nicht einmal zu Zeiten der Finanzkrise von 2008 wurde eine solch hohe Volatilität an den Märkten gemessen wie im März 2020. Mittlerweile hat sich die Lage jedoch deutlich entspannt. Jüngst erreichte die Volatilität sogar neue Tiefstände. Daraus ergeben sich attraktive Chancen für Derivateanleger. Wie Volatilität an den Märkten gemessen wird, warum Derivate wie Standard-Optionsscheine in Phasen niedriger Volatilität attraktiv sind und wie Anleger davon profitieren können, lesen Sie hier.

Wie man sein Depot mit Standard-Optionsscheinen absichern kann

Standard-Optionsscheine sind ein geeignetes Mittel zur Absicherung einzelner Positionen, aber auch ganzer Portfolien (siehe Akademieartikel [„Eine Einführung in die Welt der Optionsscheine“](#)). Durch den Kauf eines Put-Standard-Optionsscheins können sich Anleger gegen sinkende Kurse absichern. Der Preis eines Standard-Optionsscheins setzt sich aus dem sogenannten Inneren Wert und dem Zeitwert zusammen. Die implizite Volatilität nimmt dabei einen wesentlichen Einfluss auf den Zeitwert. Allgemein gilt unter der Ceteris paribus-Prämisse (wenn alle anderen preisbeeinflussenden Parameter gleich bleiben), dass der Preis eines Optionsscheins umso höher ist, je höher die implizite Volatilität des Basiswerts ist. Warum das so ist, erfahren Sie in unserem Akademieartikel [„Der Optionsscheinpreis“](#). Im Gegenzug bedeutet das jedoch, dass Standard-Optionsscheine in Zeiten niedriger Volatilität geringere Preise aufweisen, wodurch Absicherungsstrategien tendenziell günstiger werden. Sollte die Volatilität an den Märkten dann wieder merklich ansteigen, profitiert davon auch unter sonst gleichen Bedingungen der Standard-Optionsschein.

Die statische Absicherung (Hedge)

Wenn Anleger Absicherungsstrategien anwenden wollen, stehen ihnen grundsätzlich zwei verschiedene Möglichkeiten des Hedgings zur Verfügung: zum einen der statische und zum anderen der dynamische Hedge. Ziel einer Absicherungsstrategie ist es, im Falle des Kurseinbruchs einer einzelnen Position bzw. eines Portfolios mit den Gewinnen aus einem Optionsscheingeschäft die Verluste aus der Direktanlage auszugleichen. Wir stellen Ihnen hier den statischen Hedge vor. Wichtig bei dieser Form der Absicherung: Der statische Hedge gilt lediglich zum Ende der Laufzeit (letzter Tag der Ausübungsfrist) und nicht während der Laufzeit.

Anleger sollten sich vor der Absicherung durch einen statischen Hedge folgende Fragen stellen:

- **Welchen Standard-Optionsschein soll man kaufen?**
- **Wie viele Optionsscheine müssen gekauft werden?**
- **Was kostet mich somit die gesamte Absicherung?**
- **Wie lange soll mein Depot/meine Position abgesichert sein?**
- **Diese Fragen werden im Folgenden anhand von Beispielen beantwortet:**



In den Tabellen 1 und 2, die im Verlauf aufgeführt werden, finden Sie alle Angaben zu den jeweiligen Beispielen.

In unseren beiden Beispielen haben wir uns dazu entschlossen, die geschilderte Strategie anhand der E.ON-Aktie zu veranschaulichen. An dieser Stelle möchten wir darauf hinweisen, dass die Angaben über die Kurse der E.ON-Aktie sowie die Kennzahlen des Standard-Optionsscheins lediglich eine Momentaufnahme darstellen. Die Kursbewegung der E.ON-Aktie wird ab diesem Zeitpunkt fiktiv fortgeschrieben. Zusätzlich haben wir die Annahme getroffen, dass unser Anleger jeweils einen Depotbestand von 1.000 E.ON-Aktien besitzt und diese für einen Zeitraum von knapp acht Monaten absichern möchte. Im Folgenden werden wir im ersten Beispiel eine 100-prozentige Absicherung („Vollkasko“) vorstellen und im zweiten Beispiel eine Teilabsicherung von lediglich 70 Prozent („Teilkasko“).

Beispiel 1: 100 Prozent Absicherung

Die E.ON-Aktie notiert aktuell bei 10,00 EUR. Nun soll eine Absicherung gewählt werden, die den Kursrückgang der Aktie unter die Marke von 10,00 EUR auffängt. Der Hedge soll zum 19.04.2021 eingegangen werden. Es wurde ein Standard-Put-Optionsschein gewählt, der einen Basispreis von 10,00 EUR hat, dessen Ausübungsfrist am 15.12.2021 endet und der mit einem Bezugsverhältnis von 1,00 ausgestattet ist. Das heißt, ein Optionsschein bezieht sich auf eine Aktie. Für die Absicherung von 1.000 E.ON-Aktien benötigen wir also 1.000 Standard-Put-Optionsscheine. Bei einem Einzelpreis von 0,93 EUR eines Standard-Put-Optionsscheins kostet somit die gesamte Absicherung 930,00 EUR. Mit diesem Einsatz erhält man eine Absicherung von 100 Prozent des Kurses. An dieser Stelle müssen noch die Transaktionskosten berücksichtigt werden. Da jedoch unterschiedliche Broker/Banken verschiedene Gebühren erheben, haben wir diese aus Vereinfachungsgründen vernachlässigt.

Die „Vollkaskoversicherung“ für das Depot



Im Folgenden sollen zwei Szenarien zur Fälligkeit des Standard-Put-Optionsscheins gezeigt werden, die die Funktionsweise der Absicherung darstellen. In der nachfolgenden Grafik ist in Abhängigkeit des E.ON-Aktienkurses der Wert des gesamten Depots (1.000 Aktien und 1.000 Optionsscheine) mit der roten Linie eingetragen. Die Entwicklung der 1.000 Optionsscheine wird mit der grünen Linie gezeigt. Die Aktie selbst ist mit der schwarzen gestrichelten Linie eingetragen.

Tabelle 1

Basiswert	E.ON
Kurs des Basiswerts	10,00 EUR
Optionsscheintyp	Put
Basispreis	10,00 EUR
Bezugsverhältnis	1,00
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.12.2021
Geldkurs	0,89 EUR
Briefkurs	0,93 EUR
Anzahl der Aktien im Depot	1.000 Stk.
Anzahl der benötigten Optionsschiene	1.000 Stk.
Datum des statischen Hedges	19.04.2021

Vollkaskoabsicherung mit Standard-Put-Optionsschein



Szenario 1: Die E.ON-Aktie notiert zur Fälligkeit des Standard-Put-Optionsscheins unter der Marke von 10,00 EUR.

Dabei wird deutlich, dass die Put-Optionsscheine an (Innerem) Wert gewinnen, wenn die Aktie unter die Marke von 10,00 EUR (Basispreis = 10,00 EUR) fällt. Sollte die Aktie zur Fälligkeit sogar bei 0,00 EUR notieren, erreichen die 1.000 Standard-Optionsscheine den maximal möglichen Inneren Wert in Höhe von 10.000 EUR. In diesem Szenario muss der Anleger zwar 10.000 EUR Kursverlust aus der Aktienanlage hinnehmen, jedoch kann er diesen Kursverlust mittels der 10.000 EUR Wertgewinn aus den Standard-

Optionsscheinen ausgleichen. Allerdings müssen hier noch die Kosten der Absicherung – in unserem Beispiel 930,00 EUR (in der Praxis sollen auch die individuellen Transaktionskosten beachtet werden) – berücksichtigt werden. Die Absicherungskosten in Höhe von 930,00 EUR (ohne Berücksichtigung der Transaktionskosten) stellen unterm Strich den Verlust dar.

Innerer Wert = (Basispreis - akt. Kurs des Basiswerts) × Bezugsverhältnis × Anzahl der Optionsscheine = (10,00 EUR - 0,00 EUR) × 1 × 1.000 = 10.000 EUR

Szenario 2: Die E.ON-Aktie notiert zur Fälligkeit des Standard-Put-Optionsscheins über der Marke von 10,00 EUR.

Sollte die Aktie zur Fälligkeit über der Marke von 10,00 EUR notieren, ist kein „Schadensfall“ eingetreten. Das heißt, der Inhaber der 1.000 E.ON-Aktien hat keinen Verlust mit diesen erlitten. Der Standard-Put-Optionsschein besitzt in diesem Szenario keinen Inneren Wert, weil die Aktie über dem Basispreis notiert. Die gezahlte Absicherungsprämie für 1.000 Standard-Optionsscheine in Höhe von 930,00 EUR erhält der Anleger nicht zurück. Somit stellen die 930,00 EUR für den Anleger einen Verlust dar, der aus dem Absicherungsgeschäft entstanden ist. Steigt die Aktie um 9,3 Prozent auf 10,93 EUR, hat der Marktteilnehmer die Absicherungskosten in Höhe von 930,00 EUR mit Kursgewinnen der Aktie ausgeglichen. Hierbei spricht man auch vom Break-Even eines Geschäfts.

Szenario 3: Die E.ON-Aktie notiert zur Fälligkeit des Standard-Put-Optionsscheins über der Marke von 10,93 EUR.

Übersteigt die Aktie den Kurs von 10,93 EUR und erzielt beispielsweise ein Kursniveau von 12,00 EUR, ist ebenfalls kein „Schadensfall“ eingetreten und die Standard-Put-Optionsscheine besitzen weiterhin keinen Inneren Wert. Hinzu kommt jedoch, dass der Marktteilnehmer (ohne Berücksichtigung der Transaktionskosten) einen Gewinn erzielt. Dieser resultiert aus der positiven Differenz zwischen der Kursrendite der Aktien und dem Aufwand („Prämie“), der zu Beginn der Absicherung bei dem Erwerb der Standard-Put-Optionsscheine aufgebracht werden musste. Somit bedeuten jegliche positiven Kursanstiege ferner der 10,93 EUR-Kursmarke einen Gewinn. Hierbei sind diese Gewinnmöglichkeiten unbegrenzt. Notiert die Aktie beispielsweise bei 12,00 EUR, ergibt sich für 2.000 Aktien ein Kursanstieg von 2.000 EUR. Abzüglich der Absicherungskosten in Höhe von 930,00 EUR bleibt dem Anleger ein Gewinn von 1.070 EUR (ohne Berücksichtigung der Transaktionskosten).



Die folgende Tabelle fasst die beschriebenen Szenarien und die Entwicklung der Gesamtposition aus Aktienbestand und Put-Optionsscheinen noch einmal zusammen.

	Szenario 1	Szenario 2	Szenario 3
Kurs der E.ON-Aktie	0,00 €	10,93 €	12,00 €
Kurswert Aktien	0 €	10.930 €	12.000 €
Optionsscheine	10.000 €	0 €	0 €
Depotwert	10.000 €	10.930 €	12.000 €
Gewinn / Verlust (inkl. Absicherungskosten)	-930 €	0 €	1.070 €

Beispiel 2: Absicherung mit Selbstbeteiligung

Natürlich muss nicht immer eine „Vollkaskoversicherung“ abgeschlossen werden. Diese stellt die teuerste Variante dar. Wenn der Marktteilnehmer auch eine Art „Selbstbeteiligung“ akzeptieren würde und sich nicht zu 100 Prozent, sondern nur z.B. zu 70 Prozent absichern will, kann ein Standard-Put-Optionsschein gewählt werden, der einen Basispreis unter dem abzusichernden Aktienkurs hat, z.B. 7,00 EUR. Diese Form der Absicherung ist in der Regel auch dementsprechend günstiger. In der nachfolgenden Tabelle 2 ist die gleiche Ausgangssituation dargestellt wie in Tabelle 1. Der Unterschied liegt in der Wahl des Standard-Put-Optionsscheins. Dieser hat einen Basispreis von 7,00 EUR.

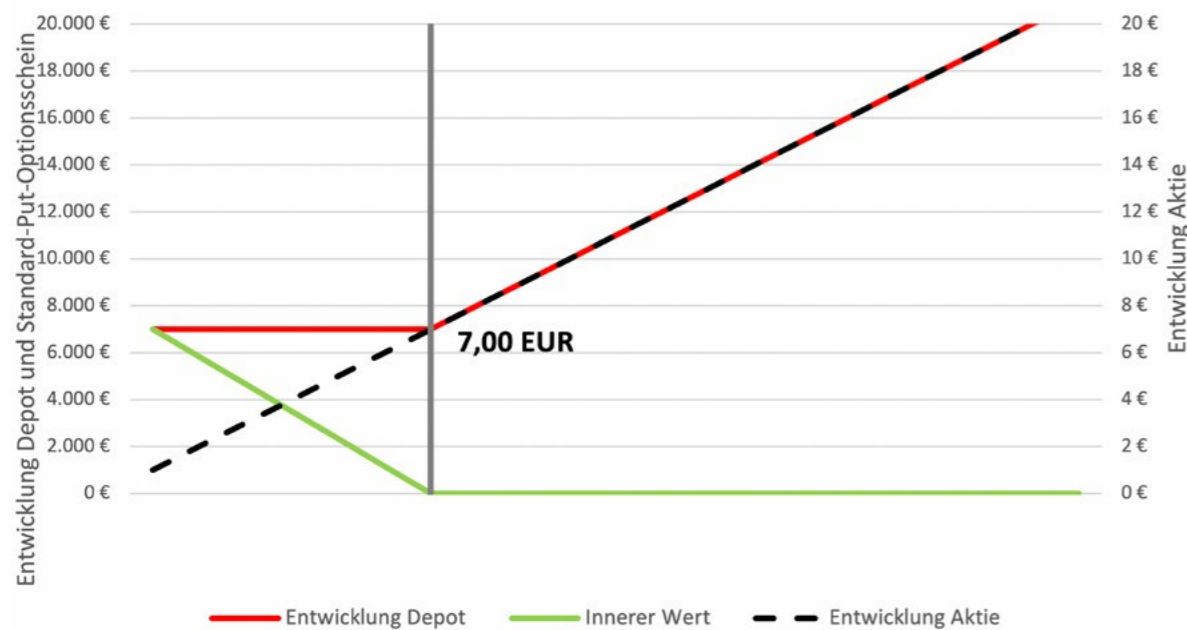
Tabelle 2

Basiswert	E.ON
Kurs des Basiswerts	10,00 EUR
Optionsscheintyp	Put
Basispreis	7,00 EUR
Bezugsverhältnis	1,00
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.12.2021
Geldkurs	0,089 EUR
Briefkurs	0,13 EUR
Anzahl der Aktien im Depot	1.000 Stk.
Anzahl der benötigten Optionsschiene	1.000 Stk.
Datum des statischen Hedges	19.04.2021

Dementsprechend weist der Standard-Put-Optionsschein einen Inneren Wert auf, wenn die E.ON-Aktie unter die Marke von 7,00 EUR fällt. Dies kann man auch in der folgenden Grafik erkennen. Die grüne Linie, welche den Inneren Wert der 1.000 Optionsscheine widerspiegelt, gewinnt erst an Wert, wenn die Aktie einen Kurs kleiner 7,00 EUR zeigt.



Teilkaskoabsicherung mit Standard-Put-Optionsschein



Des Weiteren wird auch deutlich, dass die Standard-Put-Optionsscheine den maximalen Inneren Wert in Höhe von 7.000 EUR erreichen, wenn die E.ON-Aktie zur Fälligkeit der Standard-Put-Optionsscheine bei 0,00 EUR liegt.

Somit hat der Inhaber der Aktien im Worst-Case-Szenario einen Verlust von 3.000 EUR erlitten. Die hier präsentierte „Teilkaskoversicherung“ kostet in diesem Beispiel 130,00 EUR. Diese darf im Rahmen der Gesamtbetrachtung nicht vergessen werden. Somit beläuft sich der Verlust im Worst-Case-Szenario auf 3.130 EUR (siehe Szenario 1). In der Bandbreite zwischen 7,00 EUR und 10,00 EUR tritt ein „Schadensfall“ ein, der durch den Standard-Put-Optionsschein nicht abgedeckt ist. In dem Bereich zwischen 7,00 EUR und 10,00 EUR muss der Marktteilnehmer die Kursverluste selbst tragen. Man kann auch von einer Art Selbstbeteiligung sprechen (siehe Szenario 2). Steigt die Aktie auf ein Niveau von 10,13 EUR (+ 1,3 Prozent), sind die Absicherungskosten im Rahmen der Teilkaskoabsicherung mit den Standard-Put-Optionsscheinen in Form von Aktienkursgewinnen abgedeckt. Steigt sie sogar darüber hinaus, wird durch die Aktie noch ein Gewinn erwirtschaftet (siehe Szenario 3 und 4).

(Alle Betrachtungen jeweils ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten.)

	Szenario 1	Szenario 2	Szenario 3	Szenario 4
Kurs der E.ON-Aktie	0,00 €	7,00 €	10,13 €	12,00 €
Kurswert Aktien	0 €	7.000 €	10.130 €	12.000 €
Optionsscheine	7.000 €	0 €	0 €	0 €
Depotwert	7.000 €	7.000 €	10.130 €	12.000 €
Gewinn/ Verlust (inkl. Absicherungskosten)	-3.130 €	-3.130 €	0 €	1.870 €

Selbstverständlich ist es jedem Marktteilnehmer selbst überlassen, ob er seine bestehenden Positionen z.B. über einen Standard-Optionsschein absichert oder lieber mit Order-Zusätzen arbeitet. Wichtig ist jedoch, dass im Rahmen der bestehenden Positionen Risikomanagement betrieben wird, um Verluste zu reduzieren.

Günstigere Preise bei Optionsscheinen durch niedrige Volatilität

Festzuhalten bleibt, dass Standard-Optionsscheine in Zeiten niedriger Volatilität geringere Preise aufweisen, wodurch derartige Absicherungsstrategien günstiger werden. Um das zu veranschaulichen, betrachten wir nun acht verschiedene Standard-Optionsscheine, die grundsätzlich gleich ausgestattet sind. Den einzigen Parameter, den wir für unser Beispiel anpassen, ist die implizite Volatilität. Hierzu setzen wir zunächst ein Volatilitätsniveau von 20 Prozent und steigern es immer wieder um 10 Prozentpunkte, bis der Wert 90 Prozent annimmt. Damit bilden wir zugleich den aktuellen VDAX-NEW® ab, wie auch das Rekordhoch vom März 2020.

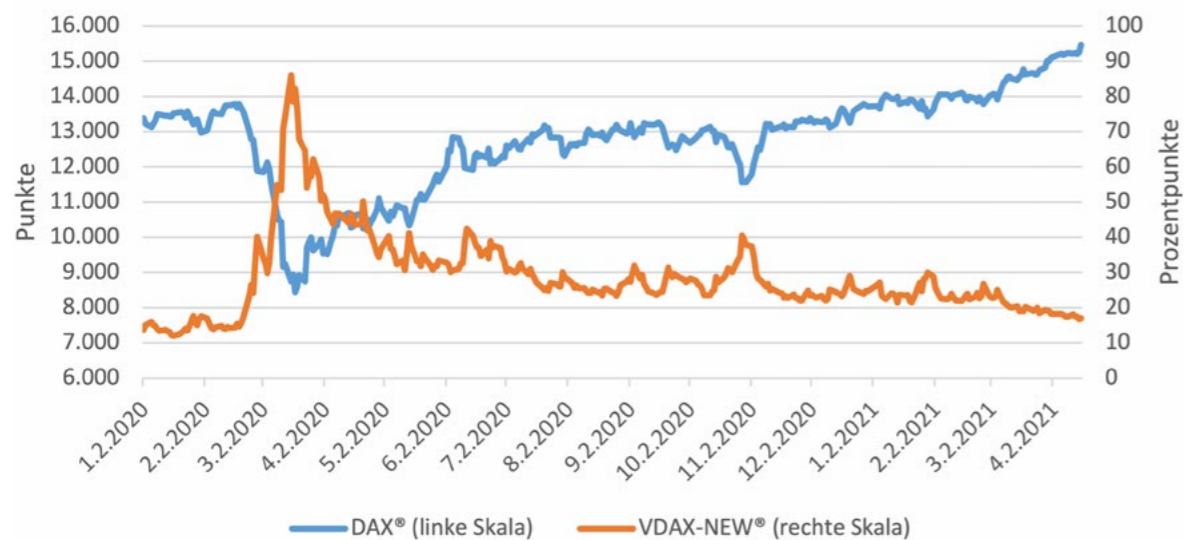
Historische vs. implizite Volatilität

Die Volatilität ist eine Kennzahl aus der Statistik und in der Welt der Optionsscheine und Zertifikate der Fachterminus für das Wort „Schwankungsbreite“. Sie ist ein Maß dafür, wie stark etwa eine Aktie, ein Rohstoff oder ein Index schwanken, und somit eine wichtige Risikokennzahl. Wenn an der Börse von Volatilität die Rede ist, müssen sich Anleger zunächst einmal die Frage stellen, um welche Form der Volatilität es geht. Unterschieden wird nämlich zwischen historischer und impliziter Volatilität. Während die historische Volatilität die Schwankungsbreite für einen definierten Zeitraum aus der Vergangenheit darstellt ([einen ausführlichen Akademieartikel gibt es hier](#)), misst die implizite Volatilität die erwartete Schwankungsbreite eines Basiswerts. Von wirklich relevanter Bedeutung ist in der Regel die implizite Volatilität.

Der VDAX-NEW® ist ein bekanntes Maß für die implizite Volatilität. Der auch als „Angstbarometer“ bekannte Index gibt die implizite Volatilität des DAX® über einen Zeitraum von 30 Tagen in annualisierter Form an. Ein hoher Wert weist dabei auf einen unruhigen (und in Zukunft erwartet schwankungsintensiven) Markt hin, während ein niedriger Wert geringe erwartete Kursschwankungen impliziert. Aus der folgenden Grafik wird ersichtlich, dass der VDAX-NEW® im März 2020 dynamisch nach oben gesprungen ist. Innerhalb eines Monats hatte sich das „Angstbarometer“ mehr als verfünffacht. Seitdem sinkt der VDAX-NEW® und hat im April 2021 neue Tiefstände erreicht.



VDAX-NEW® erreicht neue Tiefstände



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®: 30.04.16 - 30.04.17: 23,90%; 30.04.17 - 01.05.18: 1,40%; 01.05.18 - 01.05.19: -2,13%; 01.05.19 - 30.04.20: -12,01%; 30.04.20 - 30.04.21: 39,97%) Quelle: Refinitiv. Stand: 30.04.2021.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung VDAX-NEW®: 30.04.16 - 30.04.17: -37,58%; 30.04.17 - 01.05.18: 9,12%; 01.05.18 - 01.05.19: -9,89%; 01.05.19 - 30.04.20: 159,31%; 30.04.20 - 30.04.21: -44,45%) Quelle: Refinitiv. Stand: 30.04.2021.

Außerdem möchten wir in unserem Beispiel die Absicherung eines Gesamtdepots illustrieren. Aus diesem Grund wählen wir beispielhaft den deutschen Leitindex DAX®, um eine gewisse Diversifikation gewährleisten zu können. An dieser Stelle sei angemerkt, dass, obwohl ein realitätsnahes Beispiel dargestellt werden soll, jegliche Kurse und Zahlenangaben fiktiv gewählt wurden. (Bei allen Berechnungen ist zu berücksichtigen, dass ein DAX®-Punkt einem Euro entspricht.)

Zunächst nehmen wir an, dass der Kurs des deutschen Aktienindex beim Erwerb auf einem Niveau von 15.300 Punkten notiert. Um in unserer Absicherungsstrategie einen 100-prozentigen Schutz zu erhalten, betrachten wir dementsprechend einen Standard-Put-Optionsschein mit einem Basispreis von ebenfalls 15.300 Punkten. Die weiteren preisbeeinflussenden Faktoren setzen wir für unseren beispielhaften Standard-Put-Optionsschein wie folgt fest: Der risikolose Zins beläuft sich auf -0,5 Prozent, die erwartete Dividende wird mit 0,00 Prozent angenommen (da der DAX® ein Performanceindex ist) und die Laufzeit beträgt ein Jahr.

Anhand der folgenden Tabelle können Sie nun erkennen, welchen signifikanten Einfluss die implizite Volatilität auf den Preis eines Standard-Optionsscheins hat. Demnach würde die gleiche Absicherungsstrategie, wenn sie im März 2020 abgeschlossen worden wäre, um 4.103,79 EUR teurer als wenn man sie zum aktuellen Volatilitätsniveau abschließen würde (5.360,08 EUR – 1.256,29 EUR = 4.103,79 EUR).

Von wirklich relevanter Bedeutung ist in der Regel die implizite Volatilität.

	1	2	3	4	5	6	7	8
Kurs des Basiswerts:	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.
Basispreis:	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.	15.300 Pkt.
Risikoloser Zins:	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %
Erwartete Dividende:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Laufzeit:	1 Jahr	1 Jahr	1 Jahr	1 Jahr	1 Jahr	1 Jahr	1 Jahr	1 Jahr
Implizite Volatilität:	20 %	30 %	40 %	50 %	60 %	70 %	80 %	90 %
Preis der 100%-Absicherung	1.260,51 €	1.867,47 €	2.469,96 €	3.066,48 €	3.650,83 €	4.235,96 €	4.806,26 €	5.365,27 €

Anhand dieses kleinen Beispiels wird ersichtlich, dass eine Absicherungsstrategie in einem niedrigen Volatilitätsumfeld deutlich günstiger ist als zu Zeiten einer hohen impliziten Volatilität. Grundsätzlich kann in diesem Zusammenhang die Aussage getroffen werden, dass mit einer höheren impliziten Volatilität die Wahrscheinlichkeit ansteigt, dass ein Optionsschein zum Ende der Laufzeit einen Inneren Wert aufweist, höher ist. Für diese erhöhte Wahrscheinlichkeit ist eine höhere Prämie zu entrichten. Auf die Absicherung übertragen, besteht bei einer höheren impliziten Volatilität eine höhere Chance auf einen „Schadensfall“, sodass die Absicherungsprämie entsprechend höher ist.

Die zugrundeliegenden Berechnungen basieren auf einem Optionsscheinpreismodell, das unter dem Namen „Black-Scholes model“ bekannt ist. Die genaue Darstellung des Modells würde an dieser Stelle jedoch über den Rahmen dieses Artikels hinausge-

hen. Zusätzlich sollten Anleger berücksichtigen, dass es sich bei Optionsscheinpreismodellen tatsächlich nur um Modelle handelt. Zwar werden sie in der Praxis zur Berechnung und Beurteilung von Optionsscheinpreisen eingesetzt – und dies häufig mit Erfolg. Dennoch können sie je nach Situation und je nachdem, wie gut sie im Einzelfall die Realität abbilden, auch zu Fehlschlüssen führen. Solche Modelle sind keine Indikatoren für die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments. Daher wäre es fahrlässig, an dieser Stelle ein Optionspreismodell besonders herauszuheben und als „richtig“ zu bezeichnen.

Wir hoffen, dass wir Ihnen mit diesen Ausführungen die Welt der Volatilität näherbringen konnten und die Thematik des statischen Hedge für Sie nachvollziehbar war. Im nachfolgenden Akademieartikel möchten wir Ihnen verschiedene Möglichkeiten vorstellen, wie Sie von einer steigenden Volatilität profitieren können.



Standard-Optionsschein

Basiswert	E.ON
WKN	TD8Y9V
Basispreis in EUR	10,00
Optionsscheintyp	Call
Delta	0,46
Omega	8,30
Bezugsverhältnis	1,00
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.12.2021
Kurs Basiswert in EUR	10,10
Briefkurs in EUR	0,56

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021

Standard-Optionsschein

Basiswert	E.ON
WKN	TR5WMC
Basispreis in EUR	8,00
Optionsscheintyp	Call
Delta	0,71
Omega	5,24
Bezugsverhältnis	1,00
Letzter Tag der Ausübungsfrist	14.12.2022
Kurs Basiswert in EUR	10,10
Briefkurs in EUR	1,37

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021

Standard-Optionsschein

Basiswert	E.ON
WKN	TT64NC
Basispreis in EUR	10,00
Optionsscheintyp	Put
Delta	-0,58
Omega	-7,70
Bezugsverhältnis	1,00
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.09.2021
Kurs Basiswert in EUR	10,10
Briefkurs in EUR	0,76

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021

Standard-Optionsschein

Basiswert	E.ON
WKN	TT64NC
Basispreis in EUR	8,00
Optionsscheintyp	Put
Delta	-0,23
Omega	-5,24
Bezugsverhältnis	1,00
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.06.2022
Kurs Basiswert in EUR	10,10
Briefkurs in EUR	0,45

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021



Standard-Optionsschein

Basiswert	Daimler
WKN	TR25U3
Basispreis in EUR	75,00
Optionsscheintyp	Call
Delta	0,52
Omega	6,01
Bezugsverhältnis	0,10
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.12.2021
Kurs Basiswert in EUR	74,50
Briefkurs in EUR	0,65

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021

Standard-Optionsschein

Basiswert	Adidas
WKN	TR7SCB
Basispreis in EUR	260,00
Optionsscheintyp	Call
Delta	0,53
Omega	5,07
Bezugsverhältnis	0,10
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.06.2022
Kurs Basiswert in EUR	257,60
Briefkurs in EUR	2,70

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021

Standard-Optionsschein

Basiswert	Daimler
WKN	TT5ZTX
Basispreis in EUR	75,00
Optionsscheintyp	Put
Delta	-0,49
Omega	-6,41
Bezugsverhältnis	0,10
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.09.2021
Kurs Basiswert in EUR	74,51
Briefkurs in EUR	0,57

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021

Standard-Optionsschein

Basiswert	Adidas
WKN	TT3BQ1
Basispreis in EUR	260,00
Optionsscheintyp	Put
Delta	-0,50
Omega	-6,42
Bezugsverhältnis	0,10
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.09.2021
Kurs Basiswert in EUR	257,75
Briefkurs in EUR	2,02

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021



Straddle- und Strangle-Strategie: Bei schwankender Volatilität profitieren

Insbesondere in unsicheren Zeiten, in denen die Marktteilnehmer nicht wissen, ob die Märkte rauf- oder runtergehen, wird oft die Frage nach einer passenden Produktlösung gestellt. Die Marktteilnehmer sind auf der Suche nach Strategien, die von stark schwankenden Märkten profitieren. In diesem Artikel wollen wir die Straddle- und Strangle-Strategie vorstellen. Beide Strategien stellen eine Kombination aus dem gleichzeitigen Kauf eines Call- und eines Put-Optionsscheins dar.

Ein **Call-Optionsschein** verbrieft das Recht, eine bestimmte Menge (Bezugsverhältnis) des Basiswerts (z.B. eine Aktie oder einen Index) zu einem im Voraus festgelegten Preis (Basispreis) zu kaufen oder, je nach den Emissionsbedingungen, die Zahlung der positiven Differenz zwischen dem maßgeblichen Kurs des Basiswerts (Referenzpreis) am Ausübungstag und dem Basispreis zu verlangen.

Ein **Put-Optionsschein** verbrieft das Recht, eine bestimmte Menge (Bezugsverhältnis) des Basiswerts zu einem im Voraus fest-

gelegten Preis (Basispreis) zu verkaufen oder, je nach den Emissionsbedingungen, die Zahlung der positiven Differenz zwischen dem Basispreis und dem maßgeblichen Kurs des Basiswerts (Referenzpreis) am Ausübungstag zu verlangen.

Überwiegend werden Standard-Optionsscheine mit einem amerikanischen Optionsrecht ausgestattet, d.h. sie können während der gesamten Laufzeit (Ausübungsfrist) ausgeübt werden. Optionsscheine europäischen Stils können dagegen nur an einem festen Termin (Ausübungstag) – der letzte Tag der Laufzeit des Optionsscheins – ausgeübt werden.

Der Geldkurs eines Call- bzw. Put-Optionsscheins wird dabei wie folgt berechnet (der Innere Wert kann dabei nicht negativ werden):

Geldkurs = Innerer Wert + Zeitwert

Innere Wert Call = (Referenzpreis - Basispreis) × Bezugsverhältnis

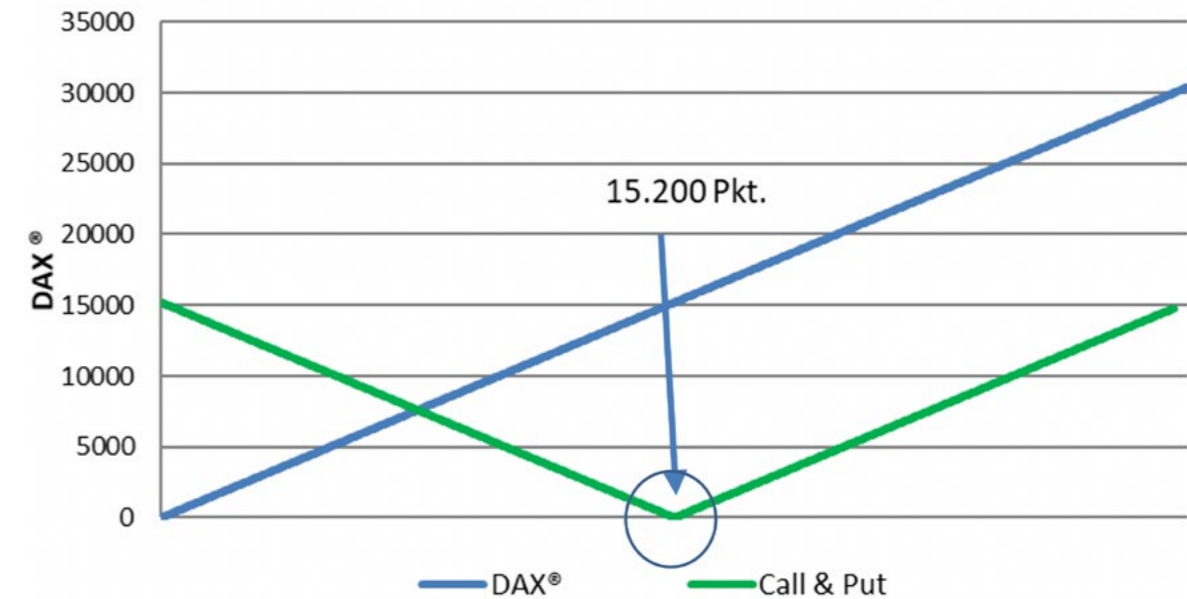
Innere Wert Put = (Basispreis - Referenzpreis) × Bezugsverhältnis

In der [Zertifikate-Akademie](#) finden Sie Artikel, die sich detailliert mit dem Optionsscheinpreis und den Komponenten Innerer Wert sowie Zeitwert auseinandersetzen. Aus diesem Grund soll hier auf weitere Erläuterungen verzichtet werden.

Optionsschein-Strategie Straddle:

Die Erwartungshaltung schwankender Märkte kann man mittels einer Straddle-Strategie verfolgen. Das Konstrukt Straddle setzt gleichzeitig auf steigende und fallende Märkte. Um einen Straddle zu konstruieren, muss gleichzeitig ein Call- und ein Put-Optionschein mit dem gleichen Basispreis und der gleichen Restlaufzeit erworben werden. Wie bereits erwähnt, profitiert ein Call von steigenden Kursen des Basiswerts und ein Put von fallenden Kursen des Basiswerts. Bei beiden Optionsscheinen ist der Verlust auf das eingesetzte Kapital begrenzt (Totalverlust), es besteht somit keine Nachschusspflicht. Die folgende Grafik veranschaulicht das Einlösungsprofil eines Straddle auf den DAX® mit einem Basispreis von 15.200 Punkten. Die blaue Gerade zeigt den Referenzpreis des Calls bzw. des Puts. Das Einlösungsprofil ist mit der grünen Linie abgebildet. Liegt der DAX® zum Laufzeitende bei 15.200 Punkten, so haben weder der Call- noch der Put-Optionschein einen Inneren Wert. Liegt der DAX® unterhalb der 15.200 Punkte-Marke, steigt der Innere Wert des Puts bzw. im umgekehrten Fall der des Calls.

Straddle-Strategie: Einlösungsfall



Fiktives Beispiel:

Basiswert (DAX®) > 15.200 Pkt. →

Call = Referenzpreis-Basispreis) × Bezugsverhältnis

Put = 0

Basiswert (DAX®) < 15.200 Pkt. →

Call = 0

Put = (Basispreis-Referenzpreis) × Bezugsverhältnis

Basiswert (DAX®) = 15.200 Pkt. →

Call = 0 und Put = 0



Praktisches Beispiel mit HSBC-Produkten:

Im Nachfolgenden wollen wir ein Beispiel darstellen, welches eine praxisnahe Straddle-Strategie abbildet, die auf eine erhöhte Volatilität im DAX® setzt. Wir betrachten einen Call- und einen Put-Optionsschein auf den DAX® mit je einem Basispreis von 15.200 Punkten. Die Restlaufzeit von beiden Optionsscheinen liegt bei acht Monaten.

Beispiel Straddle-Strategie:

Optionsscheintyp	Call	Put
Basiswert	DAX®	DAX®
Kauftag	19.04.2021	19.04.2021
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.12.2021	15.12.2021
Briefkurs	9,94 EUR	7,78 EUR
Bezugsverhältnis	0,01	0,01
DAX® (19.04.21)	15.442 Pkt.	15.442 Pkt.
Basispreis	15.200 Pkt.	15.200 Pkt.
WKN	TR95Y3	TT6JGC
Break-Even DAX® Kurs	16.972 Pkt.	13.428 Pkt.

Der Preis für beide Optionsscheine beträgt 17,72 EUR (9,94 EUR + 7,78 EUR). Um mit der Strategie einen Gewinn zu erzielen, muss der DAX® (Basiswert) während der Optionsschein-Restlaufzeit von acht Monaten über 16.972 Punkte steigen oder unter 13.428

Punkte fallen. Um diesen Break-Even-Punkt zu berechnen, benutzen wir folgende Formel:

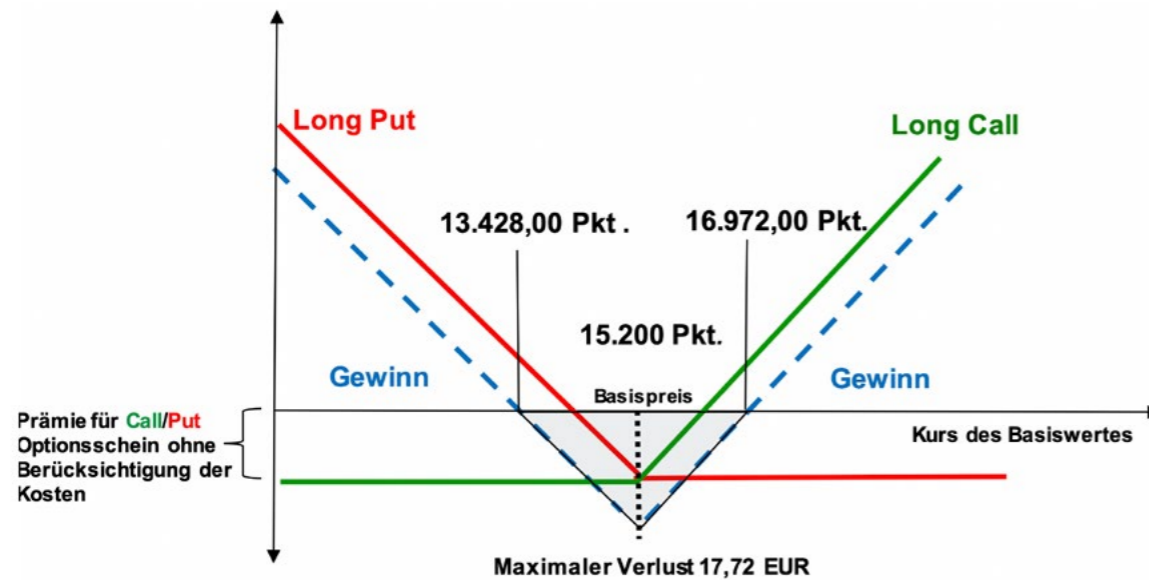
$$\begin{aligned} \text{Break-Even-Punkt} &= \\ & \text{Basispreis} + \text{Optionsscheinpreise} \div \text{Bezugsverhältnis} \\ 16.972 \text{ Pkt.} &= 15.200 \text{ Pkt.} + 17,72 \text{ EUR} \div 0,01 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Break-Even-Punkt} &= \\ & \text{Basispreis} - \text{Optionsscheinpreise} \div \text{Bezugsverhältnis} \\ 13.428 \text{ Pkt.} &= 15.200 \text{ Pkt.} - 17,72 \text{ EUR} \div 0,01 \end{aligned}$$

Die nachfolgende Grafik veranschaulicht dieses Beispiel. Die vertikale Achse beschreibt das Einlösungsprofil der Strategie und die horizontale Achse zeigt den Kurs des Basiswerts an. Die grüne Linie zeigt das Einlösungsprofil des Call-Optionsscheins an, während das Einlösungsprofil des Put-Optionsscheins rot gekennzeichnet ist. Der grau unterlegte Bereich zeigt den Verlustbereich an, der auf das eingesetzte Kapital von 17,72 EUR beschränkt ist. Die schwarzen Linien zeigen an, ab welchen Kursen des Basiswerts die Straddle-Strategie Gewinne erzielt. Man kann erkennen, dass die Strategie mit dem Call Gewinne erzielt, sobald der DAX® über 16.972 Punkte steigt, und mit dem Put, sobald der DAX® unter 13.428 Punkte fällt. Hieraus wird deutlich, dass im Hinblick auf starke Marktbewegungen, die Straddle-Strategie eine interessante Anlagestrategie ist.



Gewinn / Verlust Profil



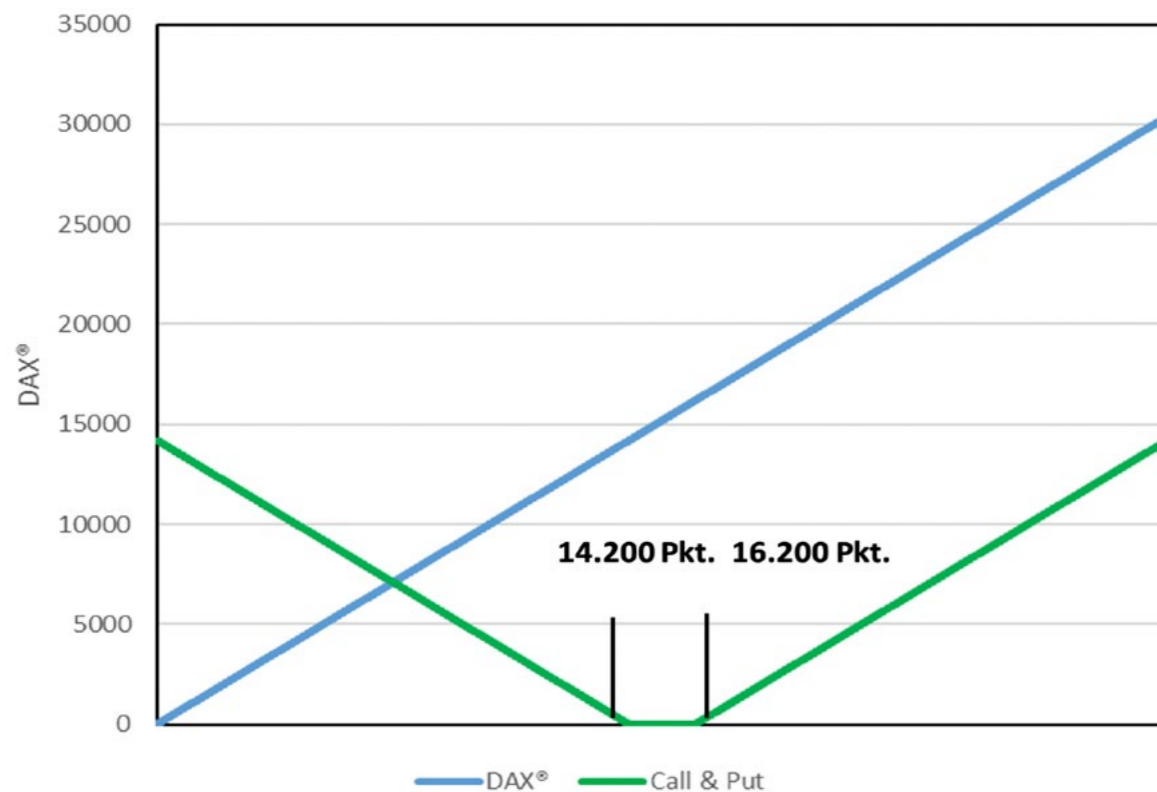
Mit einem Strangle setzt man auf größere Marktschwankungen im Hinblick auf die Kursentwicklung des Basiswerts

Optionsschein-Strategie Strangle:

Ein Strangle setzt auf stark schwankende Märkte. Ein Strangle besteht aus einem gekauften Call- und einem gekauften Put-Optionsschein. Im Gegensatz zu einem Straddle haben die Optionsscheine aber unterschiedliche Basispreise. Die Restlaufzeit ist jedoch weiterhin identisch. Mit einem Strangle setzt man auf größere Marktschwankungen im Hinblick auf die Kursentwicklung des Basiswerts als mit einem Straddle. Bei beiden Optionsscheinen ist der Verlust auf das eingesetzte Kapital begrenzt (Totalverlust), es besteht keine Nachschusspflicht.

Die folgende Grafik veranschaulicht das Einlösungsprofil zum Laufzeitende eines Strangle auf den DAX[®]. Die blaue Gerade zeigt den Referenzpreis des Call- bzw. des Put-Optionsscheins. Der Basispreis des Call-Optionsscheins liegt bei 16.200 Punkten, der Basispreis des Put-Optionsscheins liegt in unserem Beispiel bei 14.200 Indexpunkten. Das Einlösungsprofil des Strangles ist mit einer grünen Linie abgebildet. Liegt der DAX[®] zum Laufzeitende zwischen 14.200 und 16.200 Punkten, haben weder der Call- noch der Put-Optionsschein einen Inneren Wert. Liegt der DAX[®] über 16.200 Punkten oder unter 14.200 Indexpunkten, gewinnt der Call bzw. der Put an Innerem Wert.

Strangle-Strategie: Einlösungsfall



Fiktives Beispiel:

Basiswert (DAX[®]) > 16.200 Pkt. →

Call = (Referenzpreis - Basispreis) × Bezugsverhältnis

Put = 0

Basiswert (DAX[®]) < 14.200 Pkt. →

Call = 0

Put = (Basispreis - Referenzpreis) × Bezugsverhältnis

14.200 Pkt. < Basiswert (DAX[®]) < 16.200 Pkt.

Call = 0 und Put = 0

Praktisches Beispiel mit HSBC-Produkten:

Im Nachfolgenden wollen wir ein praktisches Beispiel darstellen, welches eine Strangle-Strategie abbildet. Wir betrachten einen Call-Optionsschein auf den DAX[®] mit einem Basispreis von 16.200 Punkten und einen Put-Optionsschein auf den DAX[®] mit einem Basispreis von 14.200 Punkten. Die Restlaufzeit von beiden Optionsscheinen liegt bei acht Monaten.

Beispiel Strangle-Strategie:

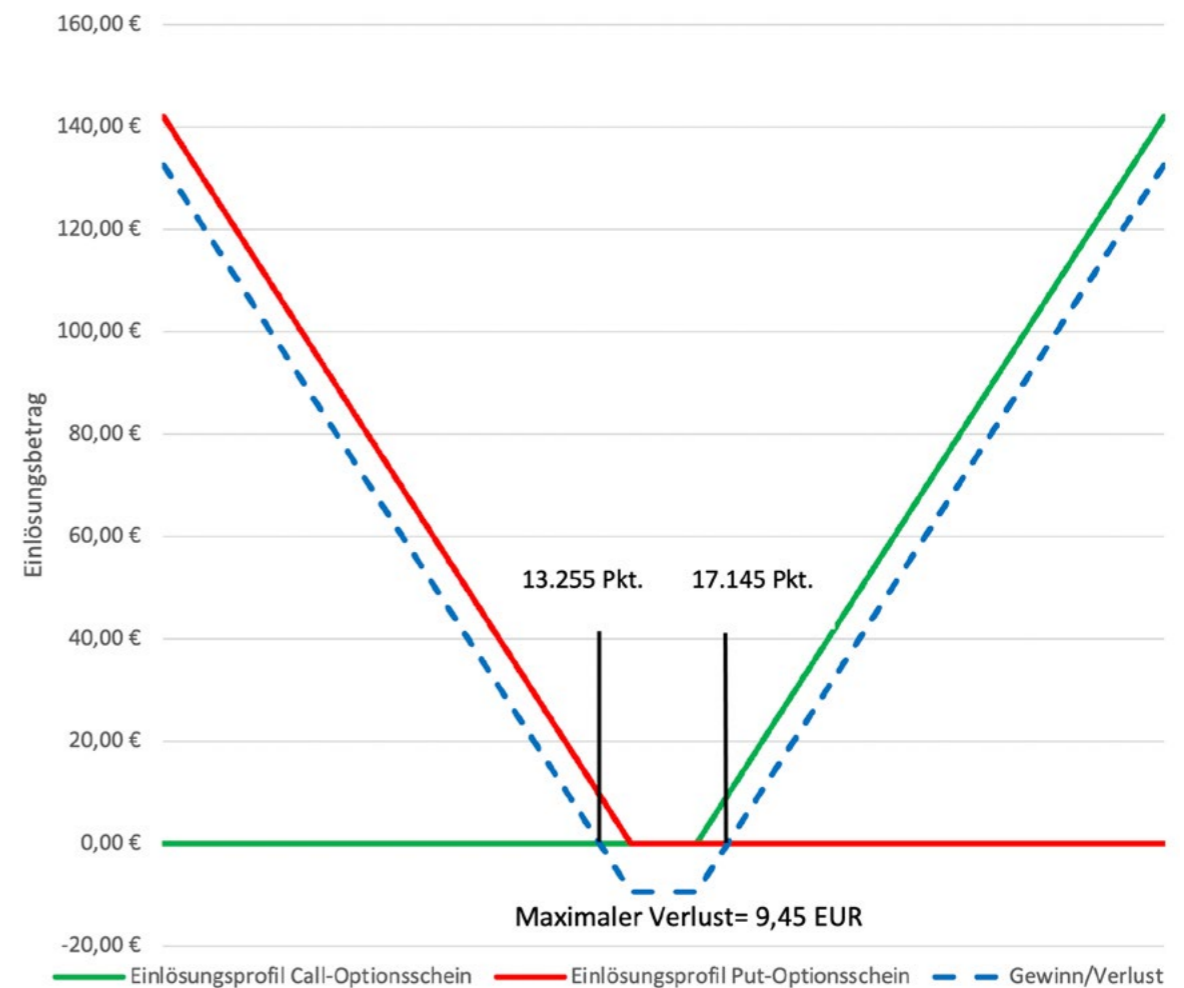
Optionsscheintyp	Call	Put
Basiswert	DAX [®]	DAX [®]
Kauftag	19.04.2021	19.04.2021
Letzter Tag der Ausübungsfrist	15.12.2021	15.12.2021
Briefkurs	3,94 EUR	5,51 EUR
Bezugsverhältnis	0,01	0,01
DAX [®] (20.04.2021)	15.250 Pkt.	15.250 Pkt.
Basispreis	16.200 Pkt.	14.200 Pkt.
WKN	TR95Y8	TR9632
Break-Even DAX [®] Kurs	17.145 Pkt.	13.255 Pkt.

Der Preis für beide Optionsscheine beträgt 9,45 EUR (3,94 EUR + 5,51 EUR). Hieraus kann man erkennen, dass ein Strangle billiger ist als ein Straddle. Um mit dieser Strategie einen Gewinn zu erzielen, muss der DAX[®] (Basiswert) während der Optionsschein-Rest-

laufzeit von acht Monaten über 17.145 Punkte steigen oder unter 13.255 Punkte fallen.

Die nachfolgende Grafik veranschaulicht dieses Beispiel. Die vertikale Achse beschreibt das Einlösungsprofil der Strategie und die horizontale Achse zeigt den Kurs des Basiswerts an. Die grüne Linie zeigt das Einlösungsprofil des Call-Optionsscheins an, während das Einlösungsprofil des Put-Optionsscheins rot gekennzeichnet ist. Zwischen 13.255 und 17.145 Punkten befindet sich der Verlustbereich, der auf das eingesetzte Kapital von 9,45 EUR beschränkt ist. Die schwarzen Linien zeigen an, ab welchem Kurs des Basiswerts die Strangle-Strategie Gewinne erzielt; also ab wann der Einlösungsbetrag der Produkte größer ist als das eingesetzte Kapital. Man kann erkennen, dass die Strategie mit dem Call-Optionsschein erst dann einen Gewinn erzielt, sobald der DAX® über 17.145 Punkte steigt, und mit dem Put-Optionsschein, sobald der DAX® unter 13.255 Punkte fällt.

Abschließend kann man sagen, dass jeder Marktteilnehmer selbst entscheiden muss, ob er eine Straddle- oder eine Strangle-Strategie umsetzen möchte. Wenn Sie Fragen zu den oben genannten Inhalten haben, scheuen Sie sich nicht, unser Zertifikate-Team zu kontaktieren. Weitere Informationen zu der Produktkategorie „Standard-Optionsscheine“ finden Sie in unserem kostenlosen Fachbuch [„Zertifikate und Optionsscheine“](#).



SELL IN MAY
AND GO
AWAY

Fiktives Beispiel: Wie man als Anleger von einer kurzfristig steigenden Volatilität profitieren kann!

Nachdem wir die Straddle- und Strangle-Strategien mit praktischen Beispielen erläutert haben, wollen wir nun anhand eines fiktiven Beispiels genauer darstellen, wie Sie als Anleger von einer kurzfristig steigenden Volatilität profitieren können. Dazu bedienen wir uns wieder an einer Straddle-Strategie. Wie bereits erläutert, kaufen wir dazu jeweils einen Call- und einen Put-Optionsschein mit dem gleichen Basispreis (in diesem Fall in Höhe von 60,00 EUR) und einer identischen Laufzeit von einem Jahr. Beide Optionsscheine liegen am Kauftag (20.04.2021) am Geld, sprich der Kurs des Basiswerts liegt auf dem gleichen Niveau wie der Basispreis. Im Folgenden sind die beispielhaften Stammdaten der Produkte ersichtlich:

Optionsscheintyp	Call	Put
Basiswert	HSBC-Zertifikate-Aktie	HSBC-Zertifikate-Aktie
Simulierter Kauftag	20.04.2021	20.04.2021
Restlaufzeit	1 Jahr	1 Jahr
Implizite Volatilität	20%	20%
Kaufkurs	4,64 EUR	4,94 EUR
Bezugsverhältnis	1	1
HSBC-Zertifikate-Aktie (20.04.2021)	60,00 EUR	60,00 EUR
Basispreis	60,00 EUR	60,00 EUR

Das eingesetzte Kapital für den Kauf der beiden Produkte beläuft sich also auf 9,58 EUR (4,64 EUR + 4,94 EUR). An dieser Stelle sei darauf hingewiesen, dass alle Berechnungen ohne Berücksichtigung des Spreads ausgewiesen werden.

Für unser Beispiel nehmen wir für die Bepreisung der Optionsscheine eine implizite Volatilität von 20 Prozent, einen risikolosen Zinssatz von -0,50 Prozent und keine Dividendenerwartungen an.

Nach einem Monat, also am 20.05.2021, liegt der Kurs des Basiswerts weiterhin auf demselben Stand von 60,00 EUR.

Im nächsten Schritt möchten wir nach einem Monat Laufzeit zwei Szenarien genauer beleuchten.

Szenario 1

Im ersten Szenario ist die implizite Volatilität auf einem konstanten Level von 20 Prozent geblieben. Alle anderen Parameter sind ebenfalls unverändert. Dennoch ist ein Rückgang im Kurs der Optionsscheine zu erkennen. Diese Kursminderung ist auf den Zeitwertverlust von einem Monat zurückzuführen.



Anleger, die am 20.04.2021 beide Produkte zu 9,58 EUR (4,64 EUR + 4,94 EUR) erworben haben und diese einen Monat später zu 9,18 EUR (4,45 EUR + 4,73 EUR) verkaufen, erleiden einen Verlust von 0,40 EUR (9,18 EUR – 9,58 EUR).

Optionsscheintyp	Call	Put
Basiswert	HSBC-Zertifikate-Aktie	HSBC-Zertifikate-Aktie
Simulierter Verkaufstag	20.05.2021	20.05.2021
Restlaufzeit	11 Monate	11 Monate
Implizite Volatilität	20%	20%
Verkaufskurs	4,45 EUR	4,73 EUR
Bezugsverhältnis	1	1
HSBC-Zertifikate-Aktie (20.05.2021)	60,00 EUR	60,00 EUR
Basispreis	60,00 EUR	60,00 EUR

Szenario 2

Im zweiten Szenario bleiben fast alle Parameter unverändert (wie im ersten Szenario). Allerdings steigt die implizite Volatilität auf 30 Prozent. Diese höhere Volatilität führt nun dazu, dass der Optionsschein an Attraktivität gewinnt. Denn mit einer stärkeren erwarteten Schwankung steigt auch die Möglichkeit, dass die Option ins Geld gehen könnte. Das wirkt sich auf den Kurs des Optionsscheins aus. In diesem Szenario erzielen Anleger, die bereits am 20.04.2021 die Produkte zu 9,58 EUR erworben haben, einen Gewinn von 4,16

EUR (13,74 EUR – 9,58 EUR), wenn Sie diese am 20.05.2021 zu 13,74 EUR (6,73 EUR + 7,01 EUR) verkaufen. Natürlich sorgt aber die nun geringere Restlaufzeit für einen Zeitwertverlust. Dieser Effekt ist darauf zurückzuführen, dass sich der Zeitwert bis zum Laufzeitende kontinuierlich, aber nicht zwangsläufig gleichmäßig auf 0,00 EUR abbaut. In unserem Beispiel war der wertmindernde Effekt durch die geringere Restlaufzeit aber geringer als der wertsteigernde Effekt durch den Anstieg der Volatilität.

Optionsscheintyp	Call	Put
Basiswert	HSBC-Zertifikate-Aktie	HSBC-Zertifikate-Aktie
Simulierter Verkaufstag	20.05.2021	20.05.2021
Restlaufzeit	11 Monate	11 Monate
Implizite Volatilität	30%	30%
Verkaufskurs	6,73 EUR	7,01 EUR
Bezugsverhältnis	1	1
HSBC-Zertifikate-Aktie (20.05.2021)	60,00 EUR	60,00 EUR
Basispreis	60,00 EUR	60,00 EUR

Abschließend lässt sich festhalten, dass Anleger, die bereits in den Produkten investiert sind, von einer steigenden impliziten Volatilität profitieren. Hingegen würden Anleger, die erst am 20.05.2021 die Produkte erwerben möchten, diese zu einem teureren Preis kaufen müssen.



Die folgende Tabelle fasst die dargestellte Thematik zusammen:

Implizite Volatilität	10%	20%	30%	40%	50%
Call-Preis* (in EUR)	2,25 €	4,64 €	7,02 €	9,39 €	11,72 €
Put-Preis* (in EUR)	2,55 €	4,94 €	7,32 €	9,69 €	12,03 €
Gesamte Position 12 M Restlaufzeit	4,80 €	9,58 €	14,34 €	19,08 €	23,75 €

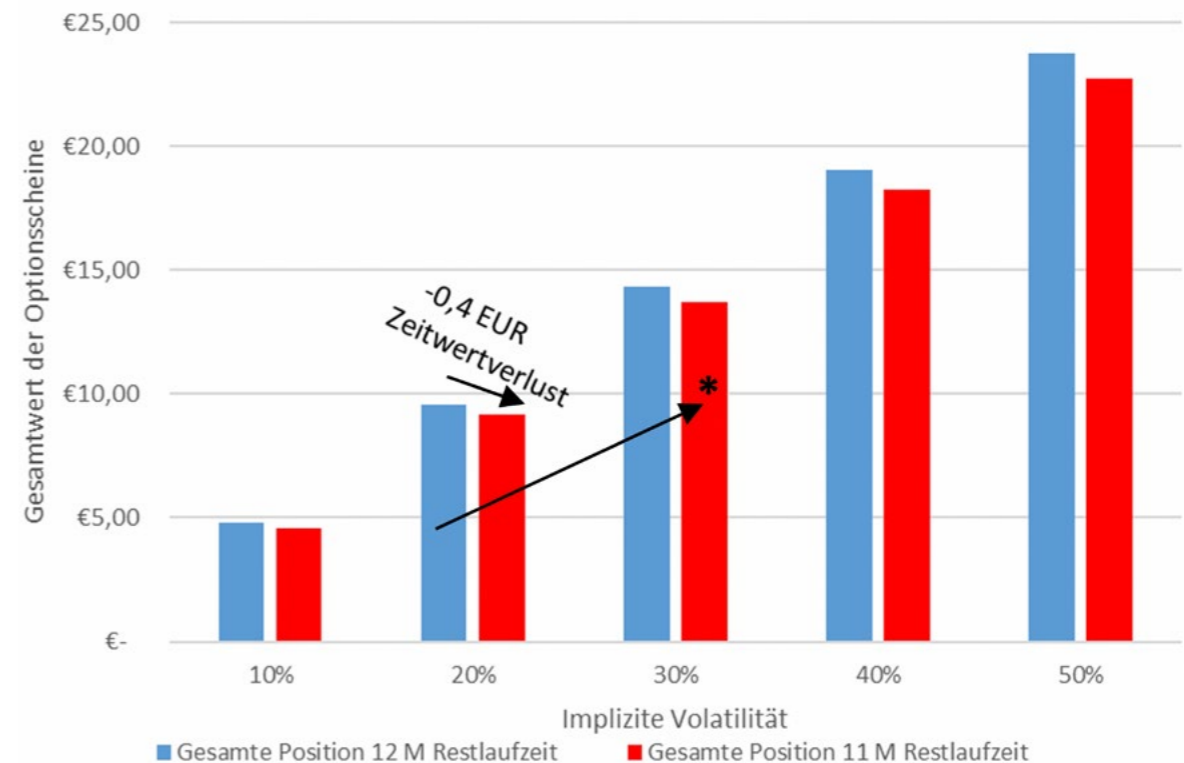
Implizite Volatilität	10%	20%	30%	40%	50%
Call-Preis* (in EUR)	2,16 €	4,45 €	6,73 €	9,00 €	11,25 €
Put-Preis* (in EUR)	2,44 €	4,73 €	7,01 €	9,28 €	11,52 €
Gesamte Position 11 M Restlaufzeit	4,60 €	9,18 €	13,74 €	18,28 €	22,77 €

*Berechnungen mit dem Black-Scholes-Optionspreismodell für dividendenlose Aktien

Die unten aufgeführte Grafik veranschaulicht darüber hinaus den Zusammenhang zwischen der Veränderung der impliziten Volatilität und dem Wert der Optionsscheine. Anleger sollten beachten, dass der Preis von Call- und Put-Optionsscheinen bei einer steigenden impliziten Volatilität steigt und umgekehrt, unter der Berücksichtigung, dass alle anderen Parameter konstant bleiben.

Bitte beachten Sie, dass die oben dargestellten Gewinne und Verluste ohne Berücksichtigung von Kosten berechnet wurden. Etwasige Gewinne werden durch Transaktionskosten vermindert bzw. Verluste werden durch Transaktionskosten erhöht.

Liebe Leserinnen und Leser, wir hoffen, Ihnen einen spannenden Einblick in die Welt der Volatilität gegeben zu haben. Für weitere Fragen stehen wir Ihnen gerne unter der kostenlosen Rufnummer 0800/4000 910 oder unter zertifikate@hsbc.de zur Verfügung.



* +4,16 EUR Gewinn
durch die steigende Volatilität
+ geringer Zeitwertverlust

**SELL IN MAY
AND GO
AWAY**

Standard-Optionsschein

Basiswert	DAX®
WKN	TT5VXD
Basispreis in Pkt.	15.200,00
Optionsscheintyp	Call
Delta	0,53
Omega	8,12
Bezugsverhältnis	0,01
Letzter Tag der Ausübungsfrist	16.02.2022
Kurs Basiswert in Pkt.	15.236,00
Briefkurs in EUR	10,03

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021

Standard-Optionsschein

Basiswert	DAX®
WKN	TT5VYC
Basispreis in Pkt.	16.200,00
Optionsscheintyp	Call
Delta	0,41
Omega	7,31
Bezugsverhältnis	0,01
Letzter Tag der Ausübungsfrist	14.09.2022
Kurs Basiswert in Pkt.	15.231,00
Briefkurs in EUR	8,48

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021

Standard-Optionsschein

Basiswert	DAX®
WKN	TT5VXC
Basispreis in Pkt.	15.200,00
Optionsscheintyp	Put
Delta	-0,47
Omega	-7,48
Bezugsverhältnis	0,01
Letzter Tag der Ausübungsfrist	19.01.2022
Kurs Basiswert in Pkt.	15.236,00
Briefkurs in EUR	9,53

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021

Standard-Optionsschein

Basiswert	DAX®
WKN	TT5VXD
Basispreis in Pkt.	14.200,00
Optionsscheintyp	Put
Delta	-0,33
Omega	-7,39
Bezugsverhältnis	0,01
Letzter Tag der Ausübungsfrist	16.02.2022
Kurs Basiswert in Pkt.	15.229,00
Briefkurs in EUR	6,8

Quelle: www.hsbc-zertifikate.de, 03.05.2021