

## Devisen-Optionen

### Wert einer Devisen-Option

Der Wert einer Devisen-Option besteht immer aus dem inneren Wert und dem Zeitwert. Bestimmungsfaktoren für die Berechnung des Optionswertes sind unter anderem der jeweilige Kurs des entsprechenden Währungspaares, die Restlaufzeit der Option sowie die aktuelle Volatilität im Markt.

Ob eine Devisen-Option aktuell gerade in der Gewinn-, Verlust- oder in der Break-even-Zone liegt, wird mit den Begriffen «at the money», «in the money» und «out of the money» umschrieben.

### At the money

Der aktuelle Wechselkurs liegt auf Höhe des Basispreises. Die Devisen-Option hat keinen inneren Wert und bei ihrer Ausübung würde kein Gewinn entstehen.

### In the money

Der aktuelle Wechselkurs liegt über (Call-Option) bzw. unter (Put-Option) dem Basispreis. Die Devisenoption hat also einen inneren Wert und liegt bei ihrer Ausübung in der Gewinnzone.

### Out of the money

Der aktuelle Wechselkurs liegt unter (Call-Option) bzw. über (Put-Option) dem Basispreis. Die Devisen-Option hat somit einen negativen inneren Wert und liegt damit in der Verlustzone.

### Kauf einer Call- und Put-Option

Eine Call-Option berechtigt den Käufer, verpflichtet ihn aber nicht, eine festgelegte Währung zu einem bestimmten Zeitpunkt zu einem vorher festgelegten Basispreis (Strike) zu kaufen. Eine Put-Option berechtigt den Käufer, verpflichtet ihn aber nicht, eine festgelegte Währung zu einem bestimmten Zeitpunkt zu einem im Voraus festgelegten Basispreis (Strike) zu verkaufen. Für dieses Recht zahlt der Käufer dem Verkäufer eine Prämie.

### Eignung / Vorteile

- Schutz vor unerwünschten Wechselkursentwicklungen bei gleichzeitiger Möglichkeit von vorteilhaften Wechselkursbewegungen profitieren zu können, d.h. unlimitierte Gewinnmöglichkeit

### Risiken / Nachteile

- Verlust beschränkt sich auf die Höhe der bezahlten Optionsprämie

### Voraussetzungen

- Bestehende Kontoverbindungen in CHF und in Fremdwährung
- Abschluss des Rahmenvertrages betreffend Options-, Termin- und Futuresgeschäfte
- Entsprechend verfügbare Mittel

### Beispiele

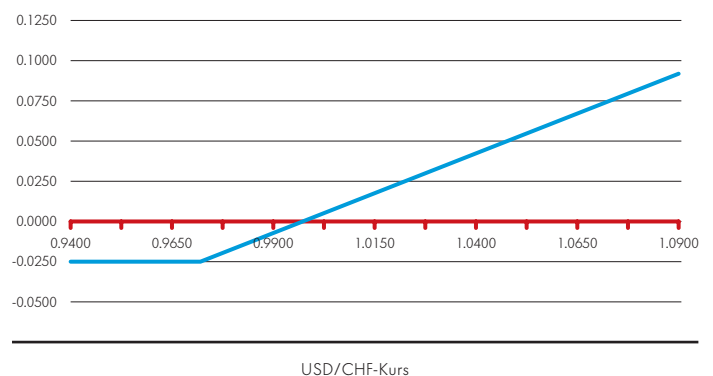
Für die folgenden Berechnungsbeispiele gelten folgende Annahmen: Kontraktvolumen USD 100'000, Spotkurs USD/CHF 0.97, Strike 0.97

#### Kauf einer Call-Option (Long Call-Option)

Der Käufer der Call-Option bezahlt für sein Kaufrecht eine Prämie von CHF 2'750 bzw. CHF 0.0275 pro USD. Der maximale Ertrag ist unbeschränkt, während sich der maximale Verlust auf die Prämie (CHF 2'750) beschränkt. Der Break-even liegt bei einem Wechselkurs von USD/CHF 0.9975.

#### Long Call-Option

G.&V. Option



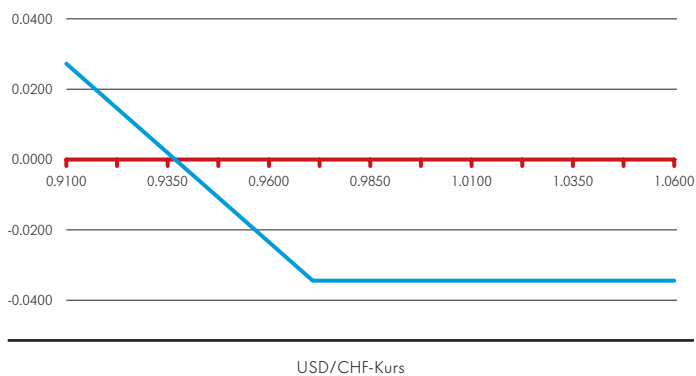
USD/CHF-Kurs

### Kauf einer Put-Option (Long Put-Option)

Der Käufer der Put-Option bezahlt für sein Verkaufsrecht eine Prämie von CHF 3'400 bzw. CHF 0.034 pro USD. Der maximale Verlust beschränkt sich auf die Prämie (CHF 3'400). Der Break-even liegt bei einem Wechselkurs von USD/CHF 0.9360.

#### Long Put-Option

G&V Option



### Verkauf einer Call- und Put-Option

Eine Call-Option verpflichtet den Verkäufer, eine festgelegte Währung zu einem bestimmten Zeitpunkt zu einem vorher festgelegten Basispreis (Strike) zu verkaufen. Eine Put-Option verpflichtet den Verkäufer, eine festgelegte Währung zu einem bestimmten Zeitpunkt zu einem vorher festgelegten Basispreis (Strike) zu kaufen. Dies tritt allerdings nur dann ein, wenn der Käufer seine Option ausübt und somit von seinem Kauf- bzw. Verkaufsrecht Gebrauch macht. Dafür erhält der Verkäufer der Option eine Prämie.

#### Eignung / Vorteile

- Erwartung von seitwärts tendierenden oder von sinkenden Wechselkursen bei einer verkauften Call-Option oder von seitwärts tendierenden oder steigenden Wechselkursen bei einer verkauften Put-Option
- Mehrrendite in Form der erhaltenen Prämie

#### Risiken / Nachteile

- Eine Währung zu einem im voraus definierten Wechselkurs kaufen bzw. verkaufen zu müssen. Das Verlustrisiko ist unlimitiert.

#### Voraussetzungen

- Bestehende Kontoverbindungen in CHF und in Fremdwährung
- Abschluss des Rahmenvertrages betreffend Options-, Termin- und Futuresgeschäfte
- Sicherstellung von 10% (Regel) des Kontraktwertes zuzüglich negativem Wiederbeschaffungswert in Form von Kontoguthaben oder einer Kredit- bzw. TOFF-Limite

### Beispiele

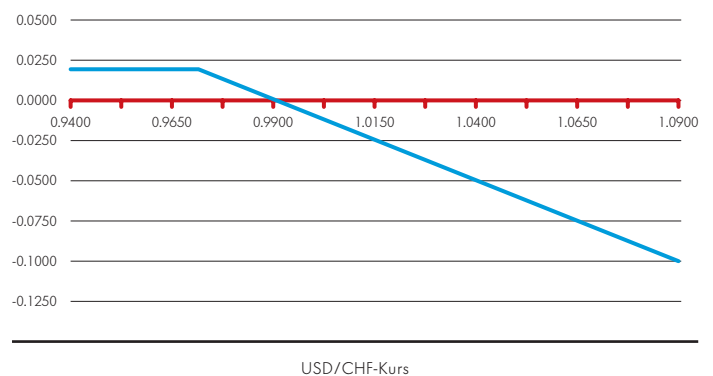
Für die folgenden Berechnungsbeispiele gelten die Annahmen: Kontraktvolumen USD 100'000, Spotkurs USD/CHF 0.97, Strike 0.97

#### Verkauf einer Call-Option (Short Call-Option)

Der Verkäufer der Call-Option erhält für die allfällige Verkaufspflichtung eine Prämie von CHF 2'000 bzw. CHF 0.02 pro USD. Die Prämie entspricht dem maximalen Gewinn. Der maximale Verlust ist unbeschränkt. Der Break-even liegt bei einem Wechselkurs von USD/CHF 0.99.

#### Short Call-Option

G&V Option



#### Verkauf einer Put-Option (Short Put-Option)

Der Verkäufer der Put-Option erhält für die allfällige Kaufverpflichtung eine Prämie von CHF 2'600 bzw. CHF 0.026 pro USD. Die Prämie entspricht dem maximalen Gewinn. Der maximale Verlust ist unbeschränkt. Der Break-even liegt bei einem Wechselkurs von USD/CHF 0.944.

#### Short Put-Option

G&V Option

