

Vorwort	
Inhaltsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XIII
<b>1 EINLEITUNG</b>	<b>1</b>
<b>2 DAS FINANZIERUNGSTRUMENT OPTIONS- ANLEIHE</b>	<b>3</b>
2.1 Begriff der Optionsanleihe	3
2.2 Wesentliche Gestaltungsmerkmale	4
2.3 Varianten der Optionsanleihe	4
2.4 Motive des Emittenten	5
2.5 Die Optionsanleihe aus der Sicht des Anlegers	7
<b>3 DER OPTIONSSCHEIN</b>	<b>9</b>
3.1 Begriff des Optionsscheins	9
3.2 Abgrenzung von Option und Optionsschein	9
3.3 Ursprung und Entwicklung	10
3.4 Arten von Optionsscheinen	11
3.5 Unterscheidung von Optionsscheinen	12
3.5.1 Unterscheidung nach der Art der Bindung an die Anleihe	12
3.5.2 Naked warrants	13
3.5.3 Amerikanischer und Europäischer Optionsschein	13
3.6 Terminologie des Optionsscheinhandels	14
3.6.1 Das Optionsobjekt	14
3.6.2 Die Laufzeit	14
3.6.3 Das Optionsverhältnis	15
3.6.4 Der Basispreis	16
3.6.5 Der Börsenkurs	16
3.6.6 Die Optionsfrist	16
3.6.7 Die Sperrfrist	17

3.7	Sonderformen des Optionsscheins .....	17
3.7.1	<i>Covered warrants</i> .....	17
3.7.2	<i>Basket warrants</i> .....	23
3.7.3	<i>Warrants auf Optionsscheine</i> .....	24
3.7.4	<i>Index warrants</i> .....	24
<b>4</b>	<b>DAS MANAGEMENT VON WÄHRUNGSRIKIKEN . .</b>	<b>27</b>
4.1	Abgrenzung von Devisentermin-, futures-, options- und swap-Kontrakten .....	28
<b>5</b>	<b>WÄHRUNGSOPTIONSSCHEINE .....</b>	<b>31</b>
5.1	Begriff des Währungsoptionsscheins .....	31
5.1.1	<i>Definition</i> .....	31
5.1.2	<i>Entwicklung des Währungsoptionsscheins</i> .....	32
5.1.3	<i>Ausstattungsmerkmale des Währungsoptionsscheins</i> .....	32
5.1.3.1	Call-Währungsoptionsscheine .....	32
5.1.3.2	Put-Währungsoptionsscheine .....	35
5.1.3.3	Laufzeit der Währungsoptionsscheine . . . .	37
5.1.3.4	Optionstyp .....	37
5.1.3.5	Zugrundeliegende Währungen .....	37
5.1.3.6	Money-Back-Währungsoptionsscheine . . . .	38
5.1.3.7	Sonstige Ausstattungsmerkmale .....	40
5.2	Devisenoptionsscheine aus der Sicht des Emittenten .....	41
5.2.1	<i>Motive des Emittenten</i> .....	41
5.2.2	<i>Absicherungsmöglichkeiten für den Emittenten</i> .....	43
5.2.2.1	Absicherung durch Devisentermingeschäft .	44
5.2.2.2	Absicherung durch Devisenoption .....	45
5.2.2.3	Graphischer Vergleich von Devisen- termingeschäft und Devisenoption .....	46
5.2.2.4	Weitere Absicherungsmöglichkeiten .....	49
5.3	Die Preisbildung von Währungsoptionsscheinen .....	52
5.3.1	<i>Der innere Wert eines Währungsoptionsscheins</i> .....	52

5.3.2	<i>Der Zeitwert eines Währungsoptionsscheins</i>	54
5.3.3	<i>Bestimmungsfaktoren des Preises</i>	55
5.3.3.1	Der Basispreis	55
5.3.3.2	Der Wechselkurs der Währung	56
5.3.3.3	Die Rest-Laufzeit des Scheins	62
5.3.3.4	Die Volatilität der Währung	62
5.3.3.5	Die Einlösekonditionen	63
5.3.3.6	Die Marktlage	63
5.3.3.7	Sonstige Einflußfaktoren	65
5.4	Weitere Kriterien zur Bewertung von Währungsoptions- scheinen	66
5.4.1	<i>Das Aufgeld</i>	66
5.4.2	<i>Der break-even-Kurs</i>	68
5.4.3	<i>Der Hebel (Leverage)</i>	70
5.5	Theoretische Optionspreismodelle	71
5.5.1	<i>Das Garman/Kohlhagen-Modell</i>	72
5.6	Währungsoptionsscheine aus der Sicht des Anlegers	74
5.7	Strategien bei der Anlage in Währungsoptionsscheinen	76
5.7.1	<i>Elementare Strategien</i>	77
5.7.1.1	Kauf eines call-warrant	78
5.7.1.2	Verkauf eines call-warrant	79
5.7.1.3	Kauf eines put-warrant	81
5.7.1.4	Verkauf eines put-warrant	83
5.7.2	<i>Synthetische Positionierung</i>	85
5.7.2.1	Kauf eines synthetischen call-warrant	85
5.7.2.2	Kauf eines synthetischen put-warrant	86
5.7.2.3	Synthetischer Devisen-Terminkauf	87
5.7.3	<i>Strategien bei begrenzten Aufwertungserwartungen</i>	88
5.7.3.1	Vertical-call-bull-price-spread	89
5.7.3.2	Vertical-put-bull-price-spread	91
5.7.4	<i>Strategien bei begrenzten Abwertungserwartungen</i>	92
5.7.4.1	Vertical-call-bear-price-spread	92

5.7.4.2	Vertical-put-bear-price-spread .....	93
5.7.5	<i>Strategien bei bestimmten Erwartungen hinsichtlich der Volatilität</i> .....	94
5.7.5.1	Der Kauf eines straddle .....	95
5.7.5.2	Der Verkauf eines straddle .....	97
5.7.5.3	Der Verkauf eines strangle .....	97
5.7.5.4	Der Kauf eines strangle .....	98
5.7.5.5	Butterfly-spread und condor-spread .....	99
5.7.6	<i>Sonstige Strategien</i> .....	99
<b>6</b>	<b>SCHLUSSBEMERKUNG</b> .....	101
	Anhang .....	103
	Abbildungsverzeichnis .....	119
	Literaturverzeichnis .....	121