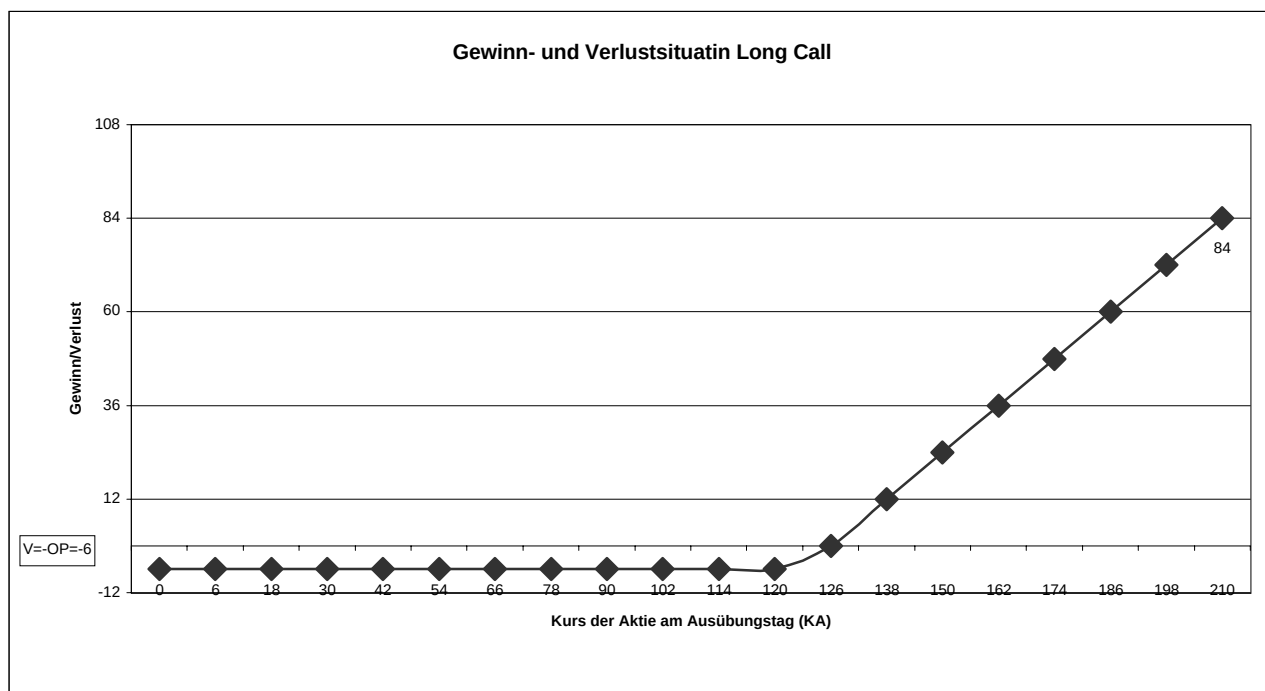


Prämissen und Notation (vgl. auch Süchting, FM (1995), S. 69-80):

- Europäische Option, Gewinn-/Verlustdiagramm am Ausübungstag
- Vereinfachung: ein Optionskontrakt berechtigt zum Bezug einer Einheit des Underlyings
- KA: Kurs der Arie (Underlying)
- BP: Basispreis der Option -> 120 GE
- OP: Optionspreis -> 6 GE
- Bei der Gewinn-/Verlustbetrachtung sei von zeitlichen Effekten ("Zeitwert des Geldes") abstrahiert
- Von Dividendenzahlungen sei abstrahiert
- Von Transaktionskosten - insbesondere Besteuerungsaspekten - sei abgesehen

KA	KA-BP-OP	G/V der Option	Entscheidung
0	-126	-6	Nicht ausüben!
6	-120	-6	Nicht ausüben!
18	-108	-6	Nicht ausüben!
30	-96	-6	Nicht ausüben!
42	-84	-6	Nicht ausüben!
54	-72	-6	Nicht ausüben!
66	-60	-6	Nicht ausüben!
78	-48	-6	Nicht ausüben!
90	-36	-6	Nicht ausüben!
102	-24	-6	Nicht ausüben!
114	-12	-6	Nicht ausüben!
120	-6	-6	Nicht ausüben!
126	0	0	Gewinnschwelle
138	12	12	Ausüben!
150	24	24	Ausüben!
162	36	36	Ausüben!
174	48	48	Ausüben!
186	60	60	Ausüben!
198	72	72	Ausüben!
210	84	84	Ausüben!

Verlust begrenzt auf -6, Gewinn nach oben offen

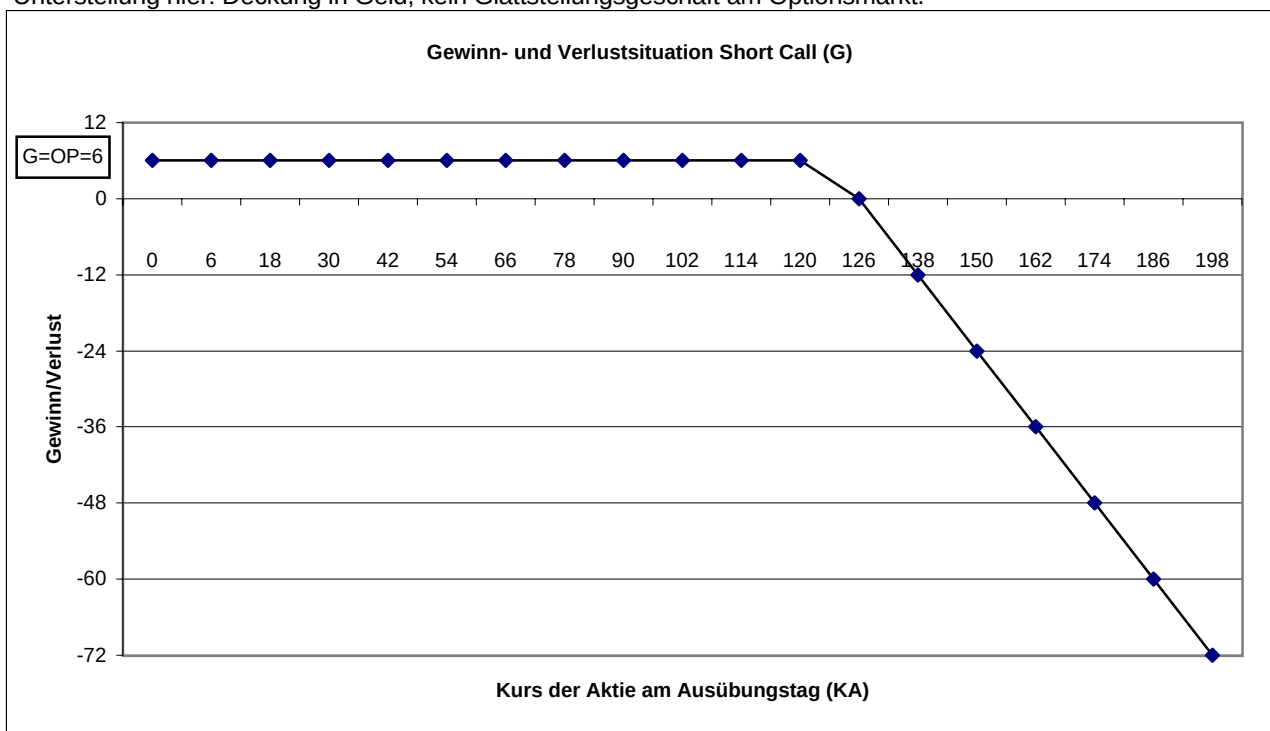


Prämissen und Notation (vgl. auch Süchting, FM (1995), S. 69-80):

- Europäische Option, Gewinn-/Verlustdiagramm am Ausübungstag
- Vereinfachung: ein Optionskontrakt berechtigt zum Bezug einer Einheit des Underlyings
- KA: Kurs der Aktie (Underlying)
- BP: Basispreis der Option -> 120 GE
- OP: Optionspreis -> 6 GE
- Bei der Gewinn-/Verlustbetrachtung sei von zeitlichen Effekten ("Zeitwert des Geldes") abstrahiert
- Von Dividendenzahlungen sei abgesehen
- Von Transaktionskosten - insbesondere Besteuerungsaspekten - sei abgesehen

KA	KA-BP-OP	G/V der Long-Position	Entscheidung der Long-Position	G/V der Short-Position
0	-126	-6	Nicht ausüben!	6
6	-120	-6	Nicht ausüben!	6
18	-108	-6	Nicht ausüben!	6
30	-96	-6	Nicht ausüben!	6
42	-84	-6	Nicht ausüben!	6
54	-72	-6	Nicht ausüben!	6
66	-60	-6	Nicht ausüben!	6
78	-48	-6	Nicht ausüben!	6
90	-36	-6	Nicht ausüben!	6
102	-24	-6	Nicht ausüben!	6
114	-12	-6	Nicht ausüben!	6
120	-6	-6	Nicht ausüben!	6
126	0	0	Gewinnschwelle	0
138	12	12	Ausüben!	-12
150	24	24	Ausüben!	-24
162	36	36	Ausüben!	-36
174	48	48	Ausüben!	-48
186	60	60	Ausüben!	-60
198	72	72	Ausüben!	-72

-> G/V hängt von Entwicklung KA, damit von Ausübungsüberlegung der Long-Position und der Deckung ab.
Unterstellung hier: Deckung in Geld, kein Glattstellungsgeschäft am Optionsmarkt.

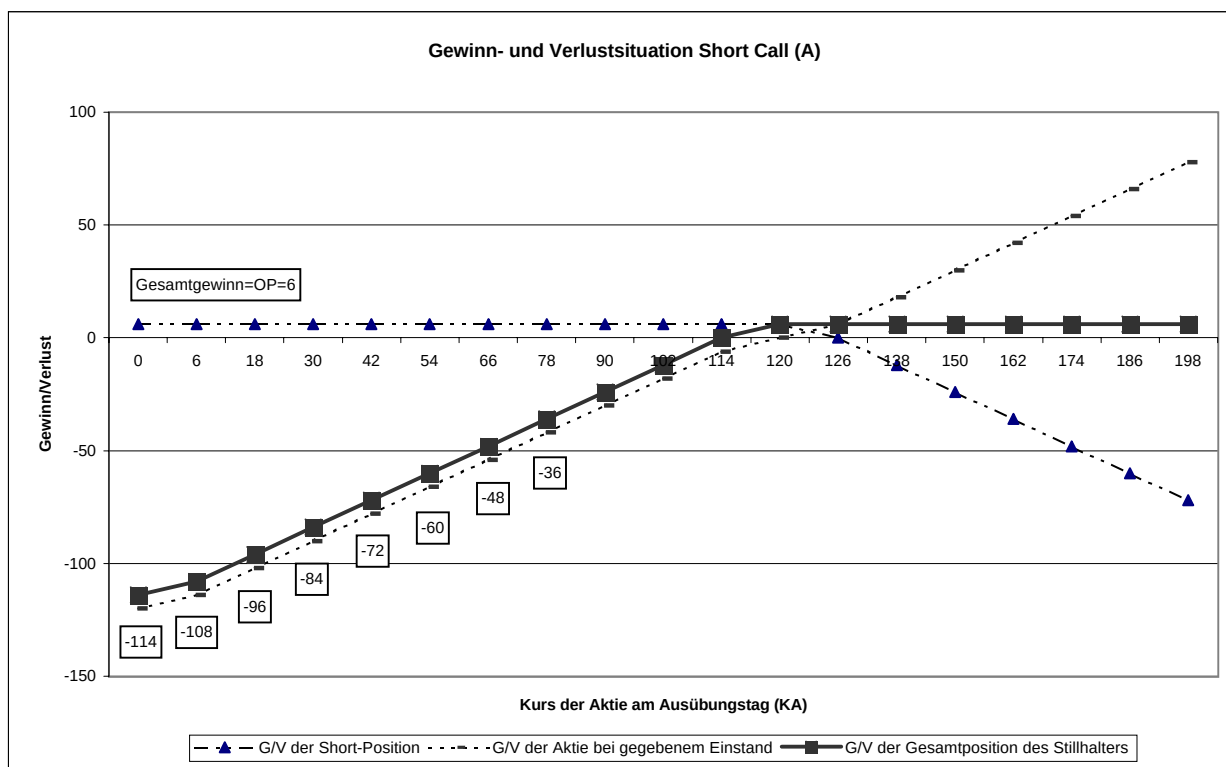


Prämissen und Notation (vgl. auch Süchting, FM (1995), S. 69-80):

- Europäische Option, Gewinn-/Verlustdiagramm am Ausübungstag
- Vereinfachung: ein Optionskontrakt berechtigt zum Bezug einer Einheit des Underlyings
- KA: Kurs der Aktie (Underlying)
- BP: Basispreis der Option -> 120 GE
- OP: Optionspreis -> 6 GE
- Bei der Gewinn-/Verlustbetrachtung sei von zeitlichen Effekten ("Zeitwert des Geldes") abstrahiert
- Von Dividendenzahlungen sei abgesehen
- Von Transaktionskosten - insbesondere Besteuerungsaspekten - sei abgesehen

KA	KA-BP-OP	G/V der Long-Position	Entscheidung der Long-Position	G/V der Short-Position	G/V der Aktie bei gegebenem Estand	G/V der Gesamtposition des Stillhalters
0	-126	-6	Nicht ausüben!	6	-120	-114
6	-120	-6	Nicht ausüben!	6	-114	-108
18	-108	-6	Nicht ausüben!	6	-102	-96
30	-96	-6	Nicht ausüben!	6	-90	-84
42	-84	-6	Nicht ausüben!	6	-78	-72
54	-72	-6	Nicht ausüben!	6	-66	-60
66	-60	-6	Nicht ausüben!	6	-54	-48
78	-48	-6	Nicht ausüben!	6	-42	-36
90	-36	-6	Nicht ausüben!	6	-30	-24
102	-24	0	Nicht ausüben!	6	-18	-12
114	-12	-6	Nicht ausüben!	6	-6	0
120	-6	-6	Nicht ausüben!	6	0	6
126	0	0	Gewinnschwelle	0	6	6
138	12	12	Ausüben!	-12	18	6
150	24	24	Ausüben!	-24	30	6
162	36	36	Ausüben!	-36	42	6
174	48	48	Ausüben!	-48	54	6
186	60	60	Ausüben!	-60	66	6
198	72	72	Ausüben!	-72	78	6

-> Gewinn/Verlust hängt von Entwicklung KA - damit der Ausübungüberlegung der Long-Position - und der Deckung ab.
Unterstellung hier: Deckung in Aktien, kein Glattstellungsgeschäft am Optionsmarkt.



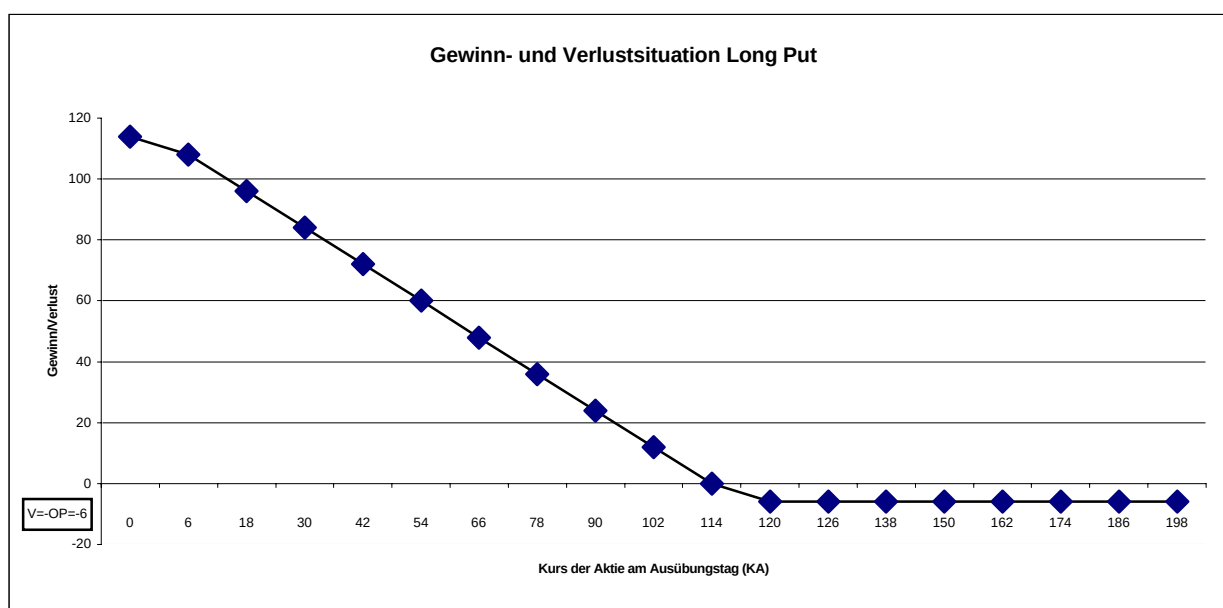
Unterstellung: Kauf der Aktie zum Basispreis von 120

Prämissen und Notation (vgl. auch Süchting, FM (1995), S. 69-80):

- Europäische Option, Gewinn-/Verlustdiagramm am Ausübungstag
- Vereinfachung: ein Optionskontrakt berechtigt zum Bezug einer Einheit des Underlyings
- KA: Kurs der Ake (Underlying)
- BP: Basispreis der Option -> 120 GE
- OP: Optionspreis -> 6 GE
- Bei der Gewinn-/Verlustbetrachtung sei von zeitlichen Effekten ("Zeitwert des Geldes") abstrahiert
- Von Dividendenzahlungen sei abstrahiert
- Von Transaktionskosten - insbesondere Besteuerungsaspekten - sei abgesehen

KA	BP-KA-OP	G/V der Option	Entscheidung
0	114	114	Ausüben!
6	108	108	Ausüben!
18	96	96	Ausüben!
30	84	84	Ausüben!
42	72	72	Ausüben!
54	60	60	Ausüben!
66	48	48	Ausüben!
78	36	36	Ausüben!
90	24	24	Ausüben!
102	12	12	Ausüben!
114	0	0	Gewinnschwelle
120	-6	-6	Nicht ausüben!
126	-12	-6	Nicht ausüben!
138	-24	-6	Nicht ausüben!
150	-36	-6	Nicht ausüben!
162	-48	-6	Nicht ausüben!
174	-60	-6	Nicht ausüben!
186	-72	-6	Nicht ausüben!
198	-84	-6	Nicht ausüben!

Verlust begrenzt auf -6, Gewinn maximal 114



Prämissen und Notation (vgl. auch Süchting, FM (1995), S. 69-80):

- Europäische Option, Gewinn-/Verlustdiagramm am Ausübungstag
- Vereinfachung: ein Optionskontrakt berechtigt zum Bezug einer Einheit des Underlyings
- KA: Kurs der Aktie (Underlying)
- BP: Basispreis der Option -> 120 GE
- OP: Optionspreis -> 6 GE
- Bei der Gewinn-/Verlustbetrachtung sei von zeitlichen Effekten ("Zeitwert des Geldes") abstrahiert
- Von Dividendenzahlungen sei abstrahiert
- Von Transaktionskosten - insbesondere Besteuerungsaspekten - sei abgesehen

KA	BP-KA-OP	G/V der Long-Position	Entscheidung der Long-Position	G/V der Short-Position
0	114	114	Ausüben!	-114
6	108	108	Ausüben!	-108
18	96	96	Ausüben!	-96
30	84	84	Ausüben!	-84
42	72	72	Ausüben!	-72
54	60	60	Ausüben!	-60
66	48	48	Ausüben!	-48
78	36	36	Ausüben!	-36
90	24	24	Ausüben!	-24
102	12	12	Ausüben!	-12
114	0	0	Gewinnschwelle	0
120	-6	-6	Nicht ausüben!	6
126	-12	-6	Nicht ausüben!	6
138	-24	-6	Nicht ausüben!	6
150	-36	-6	Nicht ausüben!	6
162	-48	-6	Nicht ausüben!	6
174	-60	-6	Nicht ausüben!	6
186	-72	-6	Nicht ausüben!	6
198	-84	-6	Nicht ausüben!	6

Gewinn begrenzt auf 6, Verlust maximal 114

