

Finanzmärkte SS 2017

Übungsblatt 7

Themen:

- Effizienzmarkthypothese – Buy and Hold Strategien
- Futures
- Transaktionen mit Futures
 - Anfangsmarge (initial margin)
 - Aufrechterhaltungsmarge (maintenance margin)
 - Marktbewertungsansatz (mark-to-market)
- Spekulation mit Futures
- Call/Put Optionen
 - Strike Price (Ausübungspreis)
 - Europäische/Amerikanische Optionen

Fallstudie: ETFs (Exchange Traded Funds)

Lesen Sie bitte folgende zwei Artikel im Anhang durch:

- <https://goo.gl/IGFpOI>¹
- <https://goo.gl/FeXro4>²
- <https://goo.gl/HwcQyy>³
- <https://goo.gl/GkrA5J>⁴

Beantwortet bitte in Gruppen folgende Fragen:

- a) Was ist der Unterschied zwischen Fonds mit aktiven und passiven Management?
- b) Was ist ein ETF? Wie funktioniert sie?
- c) Wer sind einige der grössten Verwalter von ETFs?
- d) Was für Vermögensgegenstände sind Objekt von ETF-Investitionen?
- e) Was ist der Anreiz für den individuellen Investor in ETFs zu investieren? Was für Zeithorizonte verfolgen Investoren die ETFs wählen?
- f) Was ratet Warren Buffet als Investitionen für den privaten Anleger? Wieso?
- g) Was für wirtschaftliche Bedenken gibt es gegenüber ETFs?

Aufgabe 1

Sie verfügen heute (17.05.2017) über ein Kapital von 10.000 RON. Sie haben sich die Aktienkurse in der Zeitung angesehen, und obwohl die Kurse in den letzten Tagen etwas gesunken sind, sind Sie der Meinung, dass die Unternehmen auf längere Sicht doch gute Perspektiven haben. Sie sind der Meinung, dass die Aktienkurse von SNP Petrom in den

¹ <http://www.faz.net/aktuell/finanzen/meine-finanzen/sparen-und-geld-anlegen/so-kaufe-ich-einen-etf-eine-gebrauchsanleitung-13498398.html>

² <http://www.faz.net/aktuell/finanzen/fonds-mehr/mit-welchen-anleihen-etfs-anleger-noch-verdienen-koennen-15003643.html>

³ <https://www.fool.com/investing/2017/02/26/warren-buffett-just-revealed-the-best-investment-m.aspx>

⁴ <http://www.faz.net/aktuell/finanzen/fonds-mehr/bedenken-gegenueber-etf-fonds-14462455.html>

nächsten 6 Monaten steigen werden. Sie möchten deshalb eine Investition in diesem Sinne durchführen. Ihnen stehen folgende Alternativen zu Verfügung:

Alternative 1: Sie kaufen heute die Aktien (auf dem Spot-Markt ist der heutige Kurs 0,25 RON), und warten bis am Ende des Jahres um sie wieder zu verkaufen

Alternative 2: Sie kaufen Futures Verträge für SNP mit Laufzeit Dezember 2017. Der Preis ist 0,3 RON/Aktie. Die Anfangsmarge für solche Verträge liegt bei 100 RON/Vertrag. Ein Vertrag wird über ein Volumen von 1000 Aktien geschlossen. Sie wissen, dass Futures riskanter sind und sind bereit nur 50% Ihres Kapitals am Anfang zu investieren.

- a) Angenommen, der Kurs steigt konstant, und am Ende von Dezember 2017, liegt der Aktienkurs von SNP bei 0,35. Wieviel haben Sie in diesem Falle in jeder Variante verdient?
- b) Was wenn der Aktienkurs auf 0,2 gefallen wäre?
- c) Wie hoch liegt die Rendite in beiden Fällen?
- d) Was erkennen Sie?

Aufgabe 2

Eine Call-Option für Futura AG Aktien hat einen Preis von 4 EUR. Die Laufzeit ist der 18. Februar des nächsten Jahres. Der Ausübungspreis der Option ist 45 EUR.

- a) Wenn es eine amerikanische Option ist, zu welchen Zeitpunkten kann sie ausgeübt werden?
- b) Wenn es eine europäische Option ist, zu welchen Zeitpunkten kann sie ausgeübt werden?
- c) Wenn der Kurs der Aktie von Futura AG 35 EUR ist, ist die Option wertlos?

Aufgabe 3

Der Ausübungspreis einer Call-Option, mit dem Preis 4 EUR für Simpsons AG Aktie ist 50 EUR.

- a) Wie viel verdienen Sie zum Ausübungszeitpunkt, wenn Simpsons Aktien einen Kurs von 55 EUR haben?
- b) Wie viel verdienen Sie zum Ausübungszeitpunkt, wenn Simpsons Aktien einen Kurs von 45 EUR haben?
- c) Stellen Sie das graphisch dar

Aufgabe 4

Der Ausübungspreis einer Put-Option, mit dem Preis 4 EUR für Simpsons AG Aktien ist 50 EUR.

- a) Wie viel verdienen Sie zum Ausübungszeitpunkt, wenn Simpsons Aktien einen Kurs von 55 EUR haben?
- b) Wie viel verdienen Sie zum Ausübungszeitpunkt, wenn Simpsons Aktien einen Kurs von 45 EUR haben?
- c) Stellen Sie das graphisch dar