

# Inhaltsverzeichnis

<b>1.</b>	<b>Einleitung</b> .....	<b>9</b>
1.1	Derivative Märkte und Marktteilnehmer .....	10
1.1.1	Börsenhandel und Over-the-Counter-Handel .....	11
1.1.2	Marktteilnehmer .....	13
1.2	Ziele der Marktteilnehmer .....	13
1.2.1	Spekulation .....	14
1.2.2	Arbitrage .....	15
1.2.3	Risikosteuerung .....	17
1.3	Formen derivativer Produkte .....	20
1.3.1	Futures .....	20
1.3.2	Swaps .....	21
1.3.3	Optionen und Optionsscheine .....	22
1.3.4	Structured Products .....	24
<b>2.</b>	<b>Anatomie derivativer Produkte – Europäisches und Exotisches im Detail</b> .....	<b>25</b>
2.1	Futures .....	25
2.1.1	Kontraktspezifikationen .....	25
2.1.2	Handel .....	28
2.1.3	Vergleich von Futures und Kassamärkten .....	31
2.1.4	Preisbildung .....	32
2.1.4.1	Aktienindexfutures .....	33
2.1.4.2	Kosten und Probleme der Indexarbitrage .....	35
2.1.4.3	Währungsfutures und Warenterminkontrakte .....	38
2.1.4.4	Zinsfutures und Forward Rate Agreements (FRAs) .....	41
2.2	Swaps .....	47
2.2.1	Funktionsweise .....	47
2.2.2	Preisbildung .....	48
2.2.2.1	Währungsswaps oder Cross-Currency Swaps .....	52
2.2.2.2	Equity Swaps .....	54
2.2.3	Exotische Swaps .....	55
2.2.4	Asset Swaps .....	57

2.3	Europäische und Amerikanische Optionen .....	59
2.3.1	Der Optionspreis .....	59
2.3.1.1	Innerer Wert .....	59
2.3.1.2	Zeitprämie .....	60
2.3.1.3	Determinanten des fairen Optionspreises .....	61
2.3.1.4	Volatilität und Volatilitätsschätzung .....	62
2.3.1.5	ARCH-, GARCH- und EGARCH-Modelle .....	68
2.3.1.6	Optionspreismodelle .....	69
2.3.1.7	Optionsbewertung – ein wenig Griechisch .....	76
2.3.2	Optionsstrategien .....	80
2.3.2.1	Einfache Strategien .....	80
2.3.2.2	Straddle und Strangle .....	83
2.3.2.3	Spread Trades, Butterfly und Condor .....	84
2.3.2.4	Strategien in der Praxis .....	88
<b>3.</b>	<b>Exotische Optionen .....</b>	<b>91</b>
3.1	Pricing Exotischer Optionen .....	92
3.1.1	Closed-Form-Ansatz .....	92
3.1.2	Binomial-Modell .....	92
3.1.3	Monte Carlo Simulation .....	94
3.2	Bermuda-Optionen .....	95
3.3	Quanto-Optionen .....	95
3.4	Asiatische Optionen .....	96
3.5	Average-Strike Optionen .....	97
3.6	Lookback-Optionen .....	99
3.7	Barrier-Optionen .....	99
3.7.1	Rebate .....	100
3.7.2	Knock-Out-Optionen .....	101
3.7.3	Delta und Gamma von Barrier-Optionen .....	106
3.8	Cliquet-, Ratchet- und Delayed-Optionen .....	107
3.9	Ladder- und Strike-Reset-Optionen .....	110
3.9.1	Ladder-Optionen .....	110
3.9.2	Strike-Reset-Optionen .....	111
3.10	Shout-Option .....	113
3.11	Digital, Binary oder Bet-Optionen .....	114
3.12	Chooser-Option .....	116
3.13	Pay-Later- oder Contingent-Optionen .....	116
3.14	Instalment-Optionen .....	117
3.15	Compound-Optionen .....	118

3.16	Power-Optionen.....	120
3.17	Convex-Optionen.....	121
3.18	Range-Optionen.....	123
3.19	Best-Of-Optionen und Rainbow-Optionen .....	124
3.20	Spread- und Outperformance-Optionen .....	124
3.21	Double-Barrier-Optionen.....	126
3.22	Lock-In-Optionen oder Exploding-Optionen .....	126
<b>4.</b>	<b>Risikomanagement mit Derivaten in der Praxis.....</b>	<b>127</b>
4.1	Absicherungen.....	127
4.1.1	Risikodefinition.....	128
4.1.2	Absicherungen unter Aufgabe des Kurspotentials.....	130
4.1.2.1	Hedge mit Indexfutures .....	130
4.1.2.2	Hedge mit Swaps.....	132
4.1.2.3	Alpha-Effekt.....	132
4.1.2.4	Hedge mit Short-Calls.....	132
4.1.3	Absicherungen unter Erhalt des Kurspotentials .....	133
4.1.3.1	Portfolio Insurance .....	133
4.1.3.2	Protective-Puts .....	136
4.1.3.3	Collar .....	138
4.1.3.4	Structured Product Hedges .....	139
4.1.3.5	Benchmark-Hedging .....	140
4.1.4	Credit Derivates .....	143
4.2	Asset Allocation mit Derivaten.....	144
4.2.1	Chancen durch Mispricing.....	145
4.2.2	Investment in Indexprodukten.....	145
4.3	Ausblick .....	147
	Literaturverzeichnis .....	149