

Exchange Traded Funds®-Derivate

*Futures und Optionen auf ETFs*

e u r e x





## Was sind ETFs?

---

Exchange Traded Funds® (ETFs), auch börsengehandelte Indexfondsanteile genannt, sind passiv gemanagte Aktien- oder Rentenfonds. Der Investor kann im Zuge einer einzigen Transaktion einen Aktienkorb oder einen Anleihenkorb erwerben. Dieser bildet einen Index – also einen ganzen Markt – präzise ab. Exchange Traded Funds® werden wie Aktien kontinuierlich an der Börse gehandelt. Die Fondszusammensetzung wird ständig an die Gewichtungen innerhalb des Index angepasst und ist daher jederzeit bekannt und transparent. Index- beziehungsweise branchenorientierte Anlagestrategien können so erheblich einfacher und kosteneffizienter als durch entsprechende Einzelinvestments umgesetzt werden. Zudem werden permanent faire Preise für Kauf und Verkauf gestellt. Der Marktpreis eines Anteils entspricht einem Bruchteil – meistens 1/100 – des nachgebildeten Index.

ETFs sind sehr kostengünstig, da bei einem Börsenhandel keine Ausgabe- und Rücknahmekommission anfällt. Auch die jährliche Verwaltungsgebühr ist wesentlich günstiger als für aktiv verwaltete Fonds.

ETFs sind damit hochpräzise, leicht handelbare und sehr kostengünstige Anlageinstrumente.

## Was sind Futures und Optionen?

Futures und Optionen sind standardisierte Terminverträge.

Futures beinhalten die Verpflichtung, ein bestimmtes Finanzinstrument, wie zum Beispiel eine Aktie oder einen ETF, zu einem im Voraus bestimmten Preis, Zeitpunkt und zu einer festgelegten Menge entweder zu übernehmen (Käufer) oder zu liefern (Verkäufer).

Bei Optionen erwirbt der Käufer gegen Zahlung der Optionsprämie das Recht, einen bestimmten Basiswert, zum Beispiel einen ETF, zu einem im Voraus bestimmten Preis (Ausübungspreis) zu kaufen (Kaufoption beziehungsweise Call) oder zu verkaufen (Verkaufsoption beziehungsweise Put).

Der Preis des Derivats (Terminprodukts) ist abhängig vom Preis des zugrunde liegenden Basiswertes wie zum Beispiel einer Aktie, eines Index oder eines ETFs. Ab dem Zeitpunkt des Erwerbs des Derivats partizipiert der Käufer also an der Entwicklung des Basiswertes. Das eingesetzte Kapital ist im Verhältnis zu dem bei einer vergleichbaren Kassamarkttransaktion involvierten Betrag klein. Die im Verhältnis zum Gegenwert geringen Sicherheitsleistungen haben im Fall von Basiswertschwankungen eine starke Hebelwirkung zur Folge.

Futures und Optionen sind somit ideale Produkte zur Depotabsicherung und Renditesteigerung.

## Was sind Futures und Optionen auf ETFs?

Futures und Optionen, deren Basiswerte börsen-gehandelte Indexfondsanteile sind und die an Eurex gehandelt werden, werden EXTF-Futures oder EXTF-Optionen genannt.

### **EXTF-Futures**

Nach Handelsschluss eines EXTF-Futures ist der Verkäufer eines Futures-Kontrakts verpflichtet, dem Käufer 100 Fondsanteile zu liefern. Der Käufer hat dem Verkäufer den Preis des Kontraktes bei Handelsschluss zu zahlen (Andienungspreis). Bei Futures werden Gewinne und Verluste täglich abgerechnet und ausgeglichen. Die Preisentwicklung des Derivats ist damit wesentlich von der Preisentwicklung des entsprechenden ETFs und damit unmittelbar vom Preis des jeweiligen Index abhängig.

### **EXTF-Optionen**

Bei EXTF-Call-Optionen hat der Käufer das Recht, die dem Kontrakt zugrunde liegenden ETFs zum Basispreis zu kaufen.

Bei EXTF-Put-Optionen hat der Käufer das Recht, die dem Kontrakt zugrunde liegenden ETFs zum Basispreis zu verkaufen.

Optionen und Futures auf ETFs (EXTFs) können – als gezielte Risikosteuerung – zur effizienten Absicherung eines Portfolios sowie zur Realisierung der individuellen Handelsstrategie eingesetzt werden.

## Kontraktsspezifikationen Futures/Optionen auf Exchange Traded Funds® (EXTF-Futures/EXTF-Optionen)

	EXTF-Futures	EXTF-Optionen
<b>Produkte</b>	DAX® EX-Futures/-Optionen (EXSF/EXS1) Dow Jones EURO STOXX <sup>SM</sup> 50 EX Futures/Optionen (EXWF/EXW1) iShares Dow Jones EURO STOXX <sup>SM</sup> 50 Futures/Optionen (EUNF/EUN2) XMTCH auf SMI®-Futures/Optionen (XMTF/XMT)	
<b>Basiswerte</b>	DAX® EX Dow Jones EURO STOXX <sup>SM</sup> 50 EX iShares Dow Jones EURO STOXX <sup>SM</sup> 50 XMTCH auf SMI®-Futures/Optionen	
<b>Kontraktgröße</b>	100 Indexfondsanteile des jeweiligen ETF	
<b>Minimale Preisveränderung</b>	EUR 0,01 beziehungsweise CHF 0,01	
<b>Erfüllung</b>	Physische Lieferung von 100 Indexfondsanteilen (ETFs)	
<b>Ausübung</b>		Ausübungen sind an jedem Börsentag während der gesamten Laufzeit möglich.
<b>Andienungspreis</b>	Der im elektronischen Handelssystem des Kassamarktes festgestellte Schlussauktionspreis des jeweiligen Basiswertes	
<b>Laufzeiten</b>	Die drei nächsten aufeinander folgenden Kalendermonate aus dem Zyklus März, Juni, September und Dezember. Somit sind Laufzeiten bis zu maximal neun Monate verfügbar.	Die drei nächsten aufeinander folgenden Kalendermonate und die drei darauf folgenden Quartalsmonate aus dem Zyklus März, Juni, September und Dezember sowie den beiden darauf folgenden zwei Halbjahresmonate aus dem Zyklus Juni und Dezember. Somit sind Laufzeiten bis zu maximal 24 Monate verfügbar.
<b>Handelszeiten</b>	08:50 bis 20:00 Uhr MEZ 08:50 bis 17:20 Uhr MEZ im Fall des XMTCH auf den SMI®	08:50 bis 17:30 Uhr MEZ 08:50 bis 17:20 Uhr MEZ im Fall des XMTCH auf den SMI®

Detaillierte Kontraktsspezifikationen finden Sie auf unserer Website <http://www.eurexchange.com> > Products > Exchange Traded Funds Derivatives.

## Besondere Produkteigenschaften

- Futures und Optionen auf ETFs haben im Vergleich zu Index-Produkten (DAX®-Futures/-Optionen oder Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> Futures/Optionen) einen sehr kleinen Kontraktgegenwert und sind daher insbesondere für private Investoren ein optimales Hebelinstrument zur Risikosteuerung.
- Die Margin-Anforderungen sind deutlich geringer als bei den schwereren Index-Derivaten – das bedeutet niedrige Kapitalbindungskosten. Beispiel: Bei einem DAX® EX-Futures-Kontrakt sind bei einem Indexstand von 4.000 Punkten und damit einem Kontraktgegenwert von EUR 4.000 zurzeit nur EUR 360 als Sicherheit zu hinterlegen.
- Market Maker sorgen durch ihre Quotierungstätigkeit für die notwendige Liquidität in den Produkten, damit das Kaufen und Verkaufen jederzeit zu Marktpreisen möglich ist.
- Bei Ausübung der EXTF-Option sowie nach Verfall des EXTF-Futures werden die börsengehandelten Indexfondsanteile physisch geliefert.
- EXTF-Optionen können jederzeit während ihrer Laufzeit ausgeübt werden.
- Es sind vielfältige Handelsstrategien für jede Marktsituation (positive, negative und unveränderte Kursentwicklung, Hedge- und Vola-Strategien) möglich. Insbesondere bei Futures kann sehr einfach von fallenden oder steigenden Märkten profitiert werden.
- Durch die physische Lieferung können Renditesteigerungsstrategien wie Covered Call abgebildet werden (siehe Beispiel 3).
- Durch das enge Preisgefüge zwischen Kassa- und Terminmarkt herrscht eine hohe Preistransparenz.

### Beispiel 1: Erwartung steigender Kurse

Sie möchten ein Investment, welches hundertprozentig mit dem Blue Chip-Index DAX® korreliert. DAX® steht bei 4.000 Indexpunkten. Es sollen EUR 4.000 investiert werden. Beim Handel mit Futures auf den DAX®-ETF hat jeder Punkt einen Wert von EUR 1. Durch den Kauf eines Futures bei einem DAX®-Stand von 4.000 gewinnt oder verliert man pro steigendem oder fallendem DAX®-Punkt also EUR 1. Vorteilhaft ist hierbei, dass nicht EUR 4.000 investiert werden müssen, sondern lediglich EUR 360 an Sicherheiten hinterlegt werden. Steigt der Blue Chip-Index DAX® auf 4.300 Punkte, so erzielen Sie eine Rendite von 83,3 Prozent (EUR 300/EUR 360) obwohl der Index selbst nur um 7,5 Prozent gestiegen ist.

### Beispiel 2: Erwartung fallender Kurse

Sie sind gesamteuropäisch investiert. Ihr Portfolio korreliert mit dem Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 zu 100 Prozent. Der Wert Ihres Portfolios beträgt EUR 20.000 und besteht aus zehn unterschiedlichen Werten. Sie sind sich der Marktentwicklung ungewiss, möchten Ihre Positionen nicht verkaufen, aber absichern. Durch den Verkauf eines Futures auf den Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 EXTFS gewinnt der Investor EUR 1 bei jedem Punkt, den der Index verliert. Bei einem abzusichernden Depot in Höhe von EUR 20.000 und einem Indexstand von EUR 2.500 verkauft der Investor acht Futures. Verliert der Index in der Folgezeit fünf Prozent, gewinnt der EXTF-Futures-Kontrakt fünf Prozent. Ihr Gesamt-Investment ist somit neutral. Der Verkauf Ihrer Einzelpositionen und die damit verbundenen Transaktionskosten in jedem einzelnen Wert entfallen. Es entstehen für Sie nur einmal Transaktionskosten beim Verkauf des Futures.

### Beispiel 3: Erwartung gleichbleibender Kurse – Covered Call

Ihr Portfolio enthält 100 ETFs auf den DAX® EX. Der zuletzt gehandelte Preis des DAX® EX-Anteils ist EUR 38 (Gesamtwert: EUR 3.800). Sie gehen davon aus, dass der Blue Chip-Index DAX® im nächsten Monat unverändert notiert oder nur leicht steigt, möchten jedoch Ihre Rendite in dieser Situation verbessern.

Sie verkaufen eine Call-Option auf den DAX® EX mit der Basis EUR 40 und einer Laufzeit von einem Monat. Dafür erhalten Sie eine Prämie von EUR 0,60 ( $\times 100 = \text{EUR } 60$ ). Ihr Risiko ist bei einem Anstieg des DAX® über 4.000 Punkte insoweit begrenzt, dass Sie dem Inhaber bei Ausübung der Call-Option die zugrunde liegenden ETFs für EUR 40 verkaufen müssen und nicht mit Ihrem Gesamtportfolio an einem zukünftigen potenziellen DAX®-Anstieg partizipieren. Bleibt der Blue Chip-Index DAX® wie von Ihnen erwartet unverändert, fällt oder steigt er nur langsam und nicht über EUR 40, erzielen Sie bei begrenztem Risiko in einem Monat eine Zusatzrendite von 1,5 Prozent.

Fragen zu diesem Thema richten Sie bitte an [Investors@eurexchange.com](mailto:Investors@eurexchange.com) oder besuchen Sie unsere Website unter [www.eurexchange.com](http://www.eurexchange.com) > **Products > Exchange Traded Funds Derivatives.**

© Eurex 2004

Die Deutsche Börse AG (DBAG), die Clearstream Banking AG (Clearstream), die Eurex Bonds GmbH (Eurex Bonds), die Eurex Repo GmbH (Eurex Repo), die Eurex Clearing AG (Eurex Clearing) sowie die Eurex Frankfurt AG sind gemäß dem deutschen Recht eingetragene Kapitalgesellschaften. Die Eurex Zürich AG ist eine gemäß schweizerischem Recht eingetragene Aktiengesellschaft. Die Clearstream Banking S.A. (Clearstream) ist eine gemäß luxemburgerischen Recht eingetragene Aktiengesellschaft. U.S. Futures Exchange, L.L.C. (Eurex US) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Recht des U.S. Bundesstaates Delaware. Die Trägergesellschaft der Eurex Deutschland ist die Eurex Frankfurt AG (Eurex). Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG werden nachfolgend als die „Eurex-Börsen“ bezeichnet. Das gesamte geistige Eigentum, geschützte und andere Rechte sowie Rechtsstellungen an dieser Informationsschrift und ihrer Thematik (mit Ausnahme bestimmter, unten aufgeführter Handels- und Dienstleistungsmarken) stehen im Eigentum der DBAG und ihrer verbundenen Unternehmen; dazu gehören unter anderem alle Patente, eingetragene Gebrauchsmuster, Urheberrechte, Handels- und Dienstleistungsmarkenrechte. Obwohl bei der Erstellung dieser Informationsschrift angemessene Sorgfalt verwendet wurde, deren Einzelheiten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung richtig und nicht irreführend darzustellen, geben DBAG, Eurex, Eurex Bonds, Eurex Repo, Eurex Clearing, die Eurex-Börsen, Eurex US und Clearstream und ihre jeweiligen Angestellten und Vertreter (a) keinerlei ausdrückliche oder konkludente Zusicherungen oder Gewährleistungen im Hinblick auf die in dieser Broschüre enthaltenen Informationen ab; dies gilt unter anderem für jegliche stillschweigende Gewährleistung der allgemeinen Tauglichkeit zum gewöhnlichen Gebrauch oder der Eignung zu einem bestimmten Zweck sowie jegliche Gewährleistung im Hinblick auf die Genauigkeit, Richtigkeit, Qualität, Vollständigkeit oder Aktualität dieser Informationen und sind (b) in keinem Fall verantwortlich oder haftbar für die Verwendung oder den Gebrauch der in dieser Broschüre enthaltenen Informationen durch Dritte im Rahmen deren Tätigkeit oder für etwaige in dieser Informationsschrift enthaltene Fehler oder Auslassungen.

Die Veröffentlichung dieser Broschüre dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung dar. Diese Informationsbroschüre ist nicht für Werbezwecke bestimmt, sondern dient ausschließlich der allgemeinen Information. Alle Beschreibungen, Beispiele und Berechnungen in dieser Informationsschrift dienen lediglich der Veranschaulichung.

Eurex bietet Teilnehmern der Eurex-Börsen Dienstleistungen direkt an. Diejenigen, welche die über die Eurex-Börsen erhältliche Produkte handeln oder solche Produkte anderen anbieten und verkaufen möchten, sollten im Vorfeld die rechtlichen und regulatorischen Erfordernisse der für sie anwendbaren Rechtsordnungen sowie die mit solchen Produkten verbundenen Risiken berücksichtigen.

Eurex-Derivate (mit Ausnahme der DAX®-Futures-Kontrakte, der Dow Jones STOXX<sup>SM</sup> 50 Futures-Kontrakte, der Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Futures-Kontrakte, der Dow Jones STOXX<sup>SM</sup> 600 Banking Sector Futures-Kontrakte, der Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> Banking Sector Futures-Kontrakte, der Dow Jones Global Titans 50<sup>SM</sup> Index Futures-Kontrakte und der Eurex Zinssatz-Derivaten) stehen derzeit nicht zum Angebot, Verkauf oder Handel in den Vereinigten Staaten oder durch Steuerbürger der Vereinigten Staaten zur Verfügung.

#### **Handels- und Dienstleistungsmarken**

Eurex®, Eurex Repo®, Eurex Bonds®, Eurex US®, Buxl®, iNAV®, Statistix®, DAX®, MDAX®, SDAX®, TecDAX®, Xetra® und XTF Exchange Traded Funds® sind eingetragene Handelsmarken der Deutsche Börse AG.

Xemac® ist eine eingetragene Handelsmarke der Clearstream Banking AG.

Vestima® ist eine eingetragene Handelsmarke der Clearstream International S.A.

SMI® ist eine eingetragene Handelsmarke der SWX Swiss Exchange.

STOXX<sup>SM</sup> und Dow Jones EURO STOXX/STOXX<sup>SM</sup> 600 Sector Indizes sowie der Dow Jones EURO STOXX<sup>SM</sup> 50 Index und der Dow Jones STOXX<sup>SM</sup> 50 Index sind Dienstleistungsmarken der STOXX Ltd. und/oder der Dow Jones & Company, Inc. Dow Jones, Dow Jones Global Titans 50<sup>SM</sup> Index und Dow Jones Italy Titans 30<sup>SM</sup> Index sind Dienstleistungsmarken der Dow Jones & Company, Inc. Die Derivate auf Grundlage dieser Indizes werden nicht von STOXX Ltd. oder Dow Jones & Company, Inc. gesponsert, befürwortet, verkauft oder gefördert, und die Parteien sichern in keiner Weise die Ratsamkeit eines Handels mit solchen Produkten oder der Anlage in solche Produkte zu.

Die Namen anderer Gesellschaften und Produkte Dritter können die Handels- oder Dienstleistungsmarken ihrer jeweiligen Eigentümer sein.



© Eurex, September 2004

**Herausgeber**

Eurex Frankfurt AG  
Neue Börsenstraße 1  
60487 Frankfurt / Main  
Deutschland

Eurex Zürich AG  
Selnaustrasse 30  
8021 Zürich  
Schweiz

[www.eurexchange.com](http://www.eurexchange.com)

**Bestellnummer**

E5D-102-0304



Eurex Frankfurt AG  
Neue Börsenstraße 1  
60487 Frankfurt / Main  
Deutschland

Eurex Zürich AG  
Selnaustrasse 30  
8021 Zürich  
Schweiz

[www.eurexchange.com](http://www.eurexchange.com)