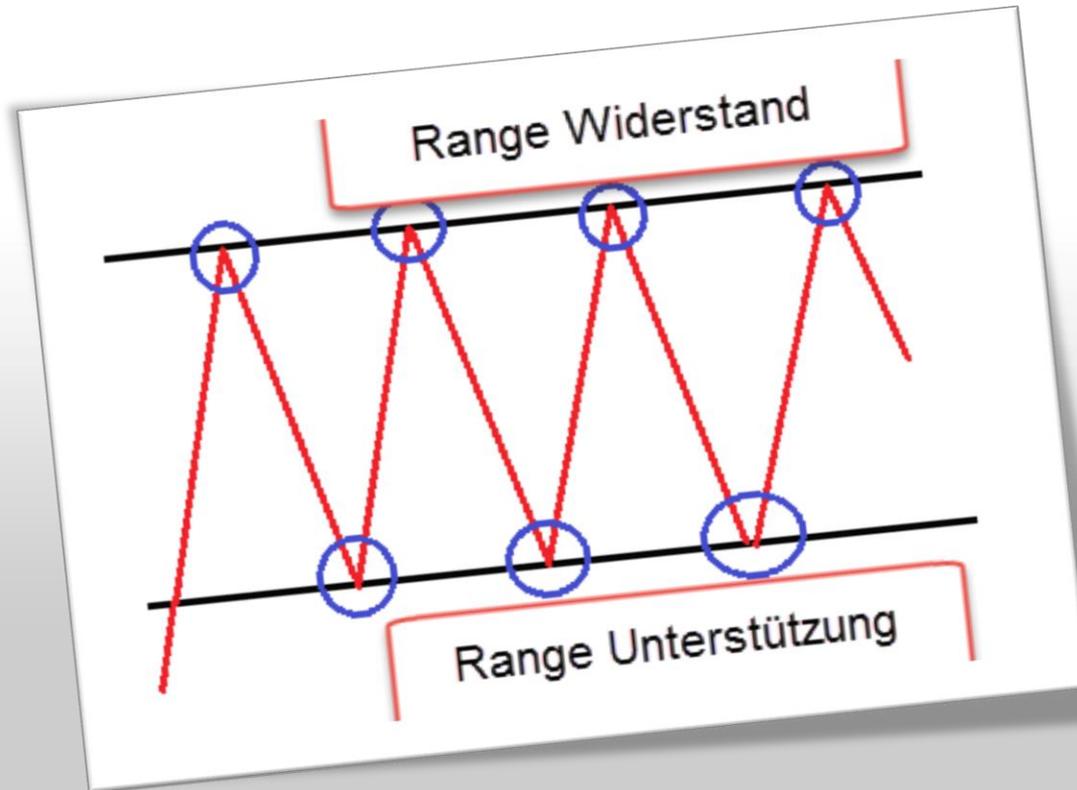


# Range Strategie

Level III Strategie

# Strategie „Range Trades“



# Strategie „Range Trades“

- Range Strategien werden verwendet, wenn Märkte sich nicht in einem klaren Trendmodus befinden oder
- Wenn wir keinen Vorteil in Long oder Short-Richtung finden
- Die meisten Märkte laufen in nur ca.  $\frac{1}{4}$  der Zeit trendig, die restlichen 75% eher seitwärts
- Deswegen sind Range Strategien gute Ergänzungen zu Trend Setups
- Da Range Märkte keinen Vorteil haben, kann man langfristig im Range Markt nur gewinnen, wenn man ein Produkt hat, das einen Vorteil bietet.

	Call	Put
Käufer ( long)	Recht zu kaufen (long call)	Recht zu verkaufen ( long put)
Verkäufer ( short)	Pflicht zu verkaufen ( short call)	Pflicht zu kaufen (short put)

# Der Long Call

Der Käufer hat das Recht aber nicht die Verpflichtung, den Basiswert

Zu einem vorab festgelegten Preis ( STRIKE)

Bis zu einem bestimmten Termin (Fälligkeit)

In einer festgelegten Menge ( 100 Aktien)

Zu **kaufen**

Die Option hat einen inneren Wert, wenn der Wert des Underlying **über** dem Strike (Ausübungspreis) liegt. Man spricht davon die Option ist Geld

# Der Long Put

Der Käufer hat das Recht aber nicht die Verpflichtung, den Basiswert

Zu einem vorab festgelegten Preis ( STRIKE)

Bis zu einem bestimmten Termin (Fälligkeit)

In einer festgelegten Menge ( 100 Aktien)

Zu **VERKAUFEN**

Die Option hat einen inneren Wert, wenn der Wert des Underlying **UNTER** dem Strike (Ausübungspreis) liegt. Man spricht davon die Option ist Geld

# Short Call



Der Verkäufer, auch Stillhalter genannt vereinnahmt eine Prämie und verpflichtet sich das Underlying

Zu einem vorab festgelegten Preis ( STRIKE)

Bis zu einem beim stimmten Termin (Fälligkeit)

In einer Festgelegten Menge ( 100 Aktien)

Zu VEKAUFEN

# Short Put

Der Verkäufer, auch Stillhalter genannt vereinnahmt eine Prämie und verpflichtet sich das Underlying

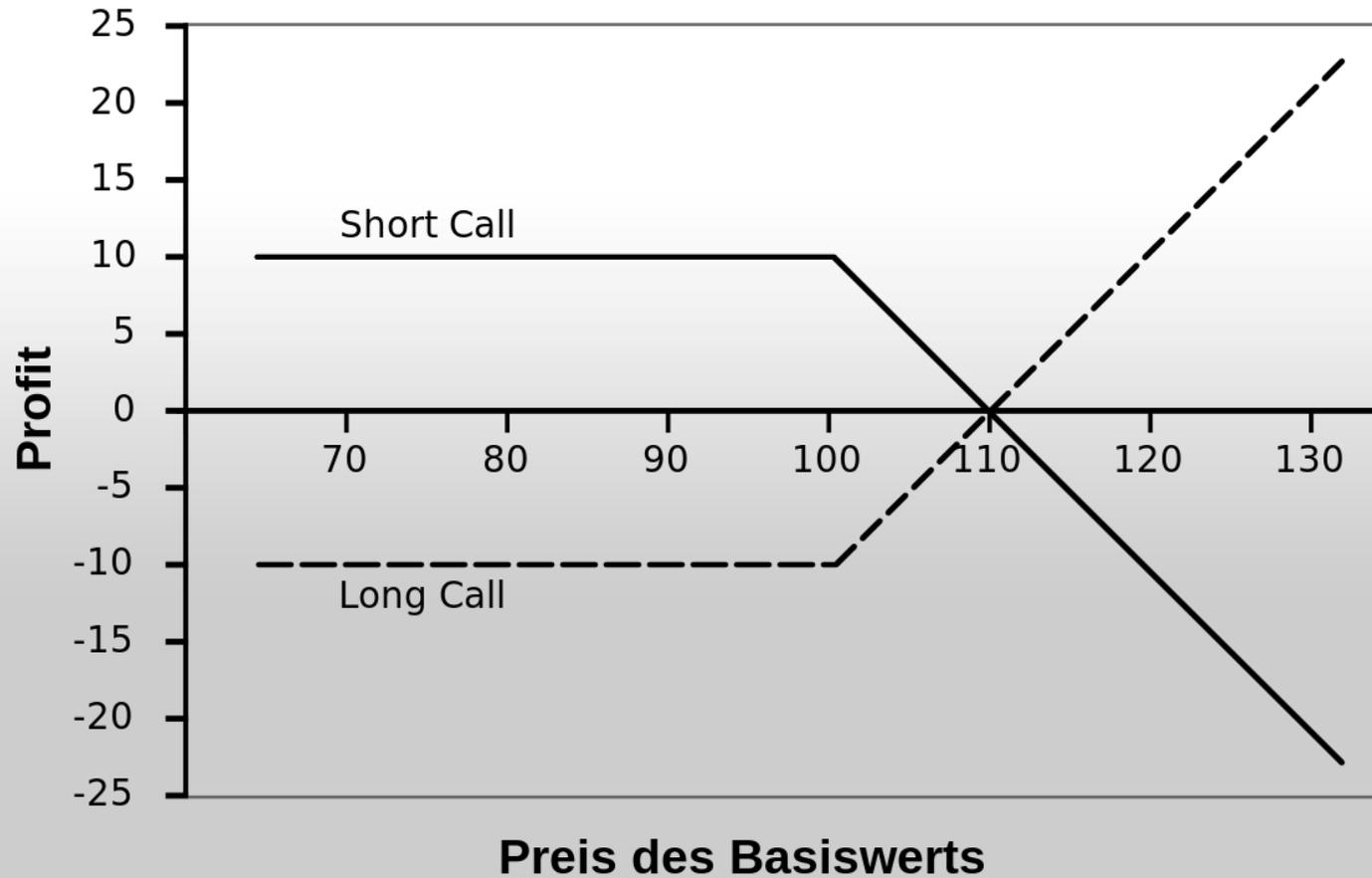
Zu einem vorab festgelegten Preis ( STRIKE)

Bis zu einem beistimmten Termin (Fälligkeit)

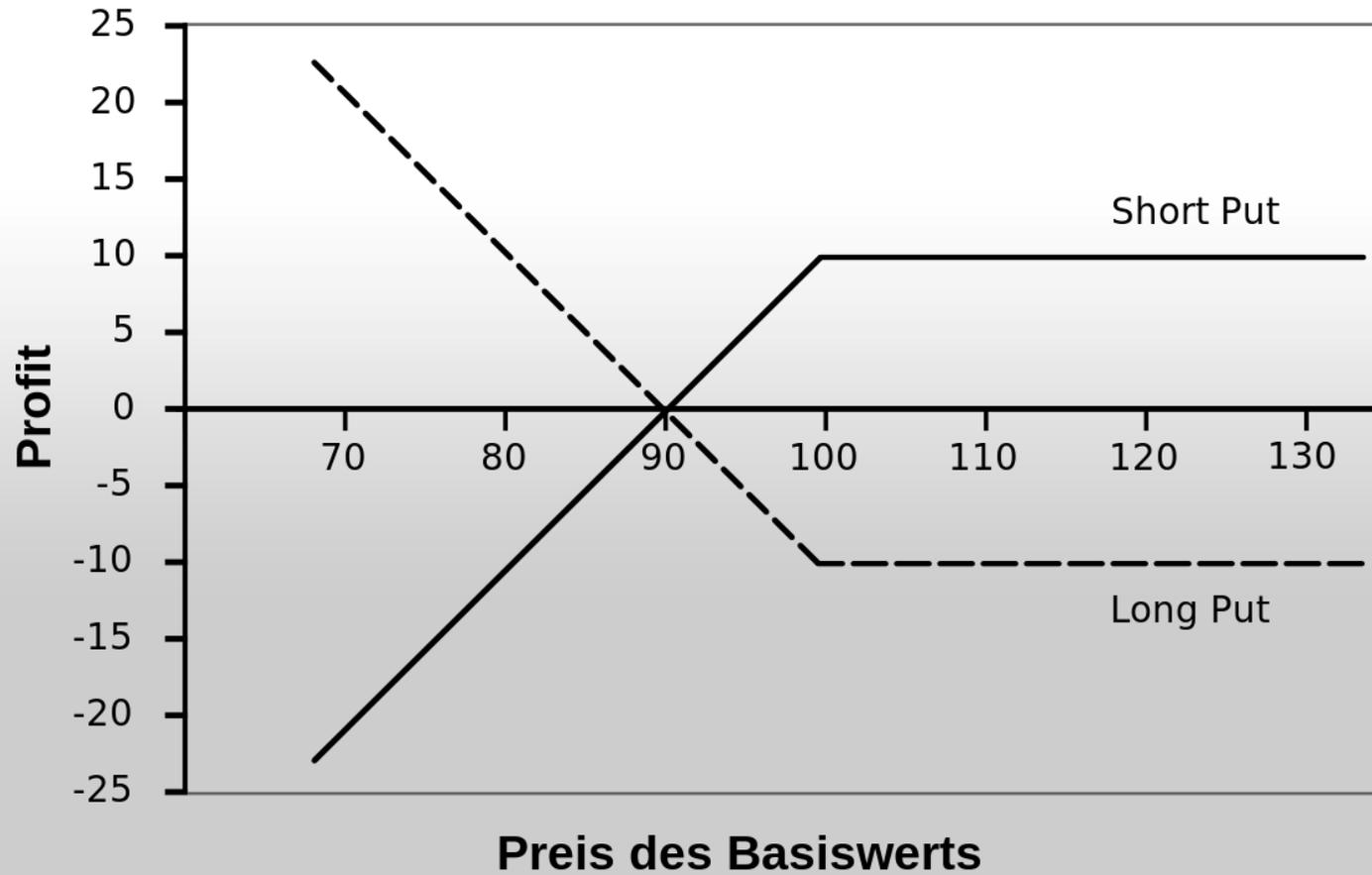
In einer festgelegten Menge ( 100 Aktien)

Zu KAUFEN

# Gewinn Verlust Profil CALL



# Gewinn VERLUST Profil Put



# Optionspreis beeinflussende Faktoren

Faktor	Call	Put
Anstieg des Basiswert	steigt	fällt
Abnahme der Restlaufzeit	fällt	fällt
Zunahme der implizierten Volatilität	steigt	steigt
Steigende Dividendenerwartung	fällt	steigt
Steigende Kurzfristzinsen	steigt	fällt

# Das Produkt mit eingebauten Vorteil



Optionen sind Rechte

Put Optionen sind Rechte eine Aktie / Markt zu einem bestimmten Preis zu verkaufen

Call Optionen sind Rechte einen Aktie / Markt zu einem bestimmten Preis zu kaufen

Das Recht ist mit einer Laufzeit versehen und kann nur innerhalb der Laufzeit ausgeübt werden. Bei amerikanischen Optionen während der gesamten Laufzeit bei europäischen nur am Verfalltag ( Ende der Laufzeit).

# Komponenten der Preisbildung Option



Die Optionsprämie berechnet sich nach neben der Veränderung des Basispreises auch über den

Zeitwert

Volatilität

Zins

Somit kann der Optionspreis auch Schwanken obwohl sich der zugrundeliegende Basiswert gar nicht ändert!

Veränderung Basiswert = Delta

Veränderung Zeitwert = Theta

Veränderung Zins = Rho

Veränderung Volatilität = Vega

# Das Delta einer Option

Die Preisänderung einer Option im Verhältnis zu einer Preisänderung des Basiswertes

Aktie XY notiert bei 50

Optionsprämie einer Option ist 1 Euro

Das Delta beträgt 0,6

Steigt nun die Aktie um 1 Euro, steigt der Wert der Option um 60 cent von 1 Euro auf 1,60 Euro.

Je weiter eine Option aus dem Geld ist, desto niedriger ist das Delta

# Dax Vega

Beträgt der Optionswert 100 Euro und das Vega 10,4 bedeutet das, dass wenn die Volatilität um 1% steigt oder fällt sich der Optionswert um 10,4 Euro ändert. Der Wert des 12500 Dax Calls unten verändert sich also um 17,104 Euro wenn die Vola sich um 1% ändert!

GELD... x BRIE...	VOLU...	OFFE...	DELTA	GAMMA	VEGA	THETA	BASISPR...
416.30 x 423.00		328	0.502	0.000	22.109	-2.441	11850
387.90 x 394.40		701	0.482	0.000	22.086	-2.415	11900
360.40 x 366.70			0.462	0.000	22.006	-2.383	11950
334.00 x 340.10		656	0.441	0.000	21.868	-2.345	12000
308.40 x 314.60		148	0.421	0.000	21.669	-2.301	12050
284.50 x 290.20		117	0.400	0.000	21.407	-2.250	12100
261.10 x 266.70		58	0.379	0.000	21.082	-2.194	12150
239.30 x 246.30		1.88K	0.358	0.000	20.694	-2.132	12200
129.80 x 136.80		253	0.237	0.000	17.104	-1.658	12500

# Das Theta

Theta gibt an, wie viel Wert die Option pro Tag verliert.

Sie spiegelt damit den Zeitwert der Option.

Der 12500 Call hat ein Theta von -1,658. Somit verringert sich die Optionsprämie jeden Tag um 1,658 Euro.

**ACHTUNG:** Das Theta bleibt nicht gleich und wird zum Ende der Laufzeit immer größer.

GELD... x BRIE...	VOLU...	OFFE...	DELTA	GAMMA	VEGA	THETA	BASISPR...
416.30 x 423.00		328	0.502	0.000	22.109	-2.441	11850
387.90 x 394.40		701	0.482	0.000	22.086	-2.415	11900
360.40 x 366.70			0.462	0.000	22.006	-2.383	11950
334.00 x 340.10		656	0.441	0.000	21.868	-2.345	12000
308.40 x 314.60		148	0.421	0.000	21.669	-2.301	12050
284.50 x 290.20		117	0.400	0.000	21.407	-2.250	12100
261.10 x 266.70		58	0.379	0.000	21.082	-2.194	12150
239.30 x 246.30		1.88K	0.358	0.000	20.694	-2.132	12200
129.80 x 136.80		253	0.237	0.000	17.104	-1.658	12500

Der Vorteil von short Optionen liegt im Theta. Automatisch sinkt die Optionsprämie jeden Tag, wenn die Aktie sich nicht bewegt. Nahezu 66% aller Optionen verfallen wertlos. Es macht also Sinn Optionen zu verkaufen, solange der Markt seitwärts trendet.

Dabei wollen wir am oberen Ende der Range Calls verkaufen und am unteren Ende Puts verkaufen um die Optionsprämie zu vereinnahmen.

**ACHTUNG:** Theoretisch haben diese Geschäfte ein unbegrenztes Risiko. Deshalb kann es durchaus sinnvoll sein, sich abzusichern.

# Der Leerverkauf von Optionen

Die Grundregel sagt, wurde eine Option nackt verkauft ( also nicht abgesichert) sollte bei Verdoppelung der Prämie der Verlust realisiert werden.

Da Optionen nicht liquide genug sind um Stoporders zu verwenden muss dies händisch gemanagt werden. Meist ist aber gerade bei einem Ausbruch aus der Range auch die Vola angesprungen und somit wird die Options schnell teurer.

Für den Rangetrader sollte gelten, sobald der Markt signifikant aus der Range ausbricht, sollte die Optionsstrategie beendet werden und wieder zum Trendhandel übergegangen werden. Das Problem ist hier, wann war der Ausbruch signifikant?

# Mögliche Optionsstrategien

Szenario 1: Der Anleger geht aus, das der Dax zwischen 12500 und 11500 in den nächsten 80 Tagen schwanken wird.

Er verkauft den 12500 Call zu 127,80 und verkauft den 11500 Put zu 280,10 und nimmt somit eine Gesamtprämie von 407,90 Daxpunkten ein.

Solange nun der Dax bis zum Verfall (19 Mai) nicht unter 11092,10 oder über 12907,90 steigt, wird er Geld verdienen!

Optionsketten

APR 21 '17 52 TAGE   MAY 19 '17 80 TAGE   JUN 16 '17 108 TAGE   MEHR ▾

REGISTERANSICHT ▾   BASISPREISE ▾   DTB   ODAX ▾ 5   Meine Optionsketten laden

CALLS							BASISPR...	PUTS					
GELDK... x BRIEF...	VOL...	OFFE...	DELTAGAMMA	VEGA	THETA	GELDK... x BRIEF...		VOL...	OFFE...	DELTAGAMMA	VEGA	THETA	
◆ 628.80 x 650.90 ◆		2	0.629	0.000	20.936	-2.459	11500	◆ 280.10 x 286.60	1.56K	-0.371	0.000	20.936	-2.714
◆ 384.50 x 391.30		701	0.481	0.000	22.082	-2.415	11900	◆ 428.40 x 436.00 ◆	199	-0.519	0.000	22.082	-2.678
◆ 329.40 x 337.30		656	0.441	0.000	21.862	-2.345	12000	◆ 474.60 x 483.10	1.50K	-0.559	0.000	21.862	-2.611
◆ 281.60 x 287.30		117	0.399	0.000	21.400	-2.251	12100	◆ 524.80 x 535.10	13	-0.601	0.000	21.400	-2.519
◆ 236.60 x 243.90		1.88K	0.358	0.000	20.685	-2.132	12200	◆ 574.80 x 593.50	2	-0.642	0.000	20.685	-2.403
◆ 127.80 x 135.00		253	0.237	0.000	17.095	-1.659	12500	◆ 764.80 x 789.10	2	-0.763	0.000	17.095	-1.936

IV: 18.5%

# Der Short Strangle

Orders Protokoll Ausführungen Portfolio **Strategy Builder**

B/A: 50 **-422.0** **-407.9** 50    **SHORT Strangle**

Aktion	Verhältnis	Letzter Handelstag	Basispreis	Typ	Multi...	
Ve...	1	MAY 19 '17	12500	Call	5	X
Ve...	1	MAY 19 '17	11500	Put	5	X
Ve...	1					

Order aufgeben: Arete  1 DAY  LMT  -434.7  SMART



# Der Kombo

Der Kombo funktioniert wie ein short straddle aber die Risiken sind gedeckelt, weil die Shortoptionen mit long Optionen abgesichert werden.

Trading

Orders Protokoll Ausführungen Portfolio Strategy Builder

B/A: 50 -184.6 -157.2 50 Umkehren Aktien hinzufügen Delta-neutral machen Kombo

Aktion	Verhältnis	Letzter Handelstag	Basispreis	Typ	Multi...	
Ve...	1	MAY 19 '17	12500	Call	5	X
Ve...	1	MAY 19 '17	11500	Put	5	X
Kauf	1	MAY 19 '17	12800	Call	5	X
Kauf	1	MAY 19 '17	11100	Put	5	X

Order aufgeben: Arete 1 DAY LMT -434.7 C SMART Übermitteln Zur Kursnotierungsanzeige hinzufügen



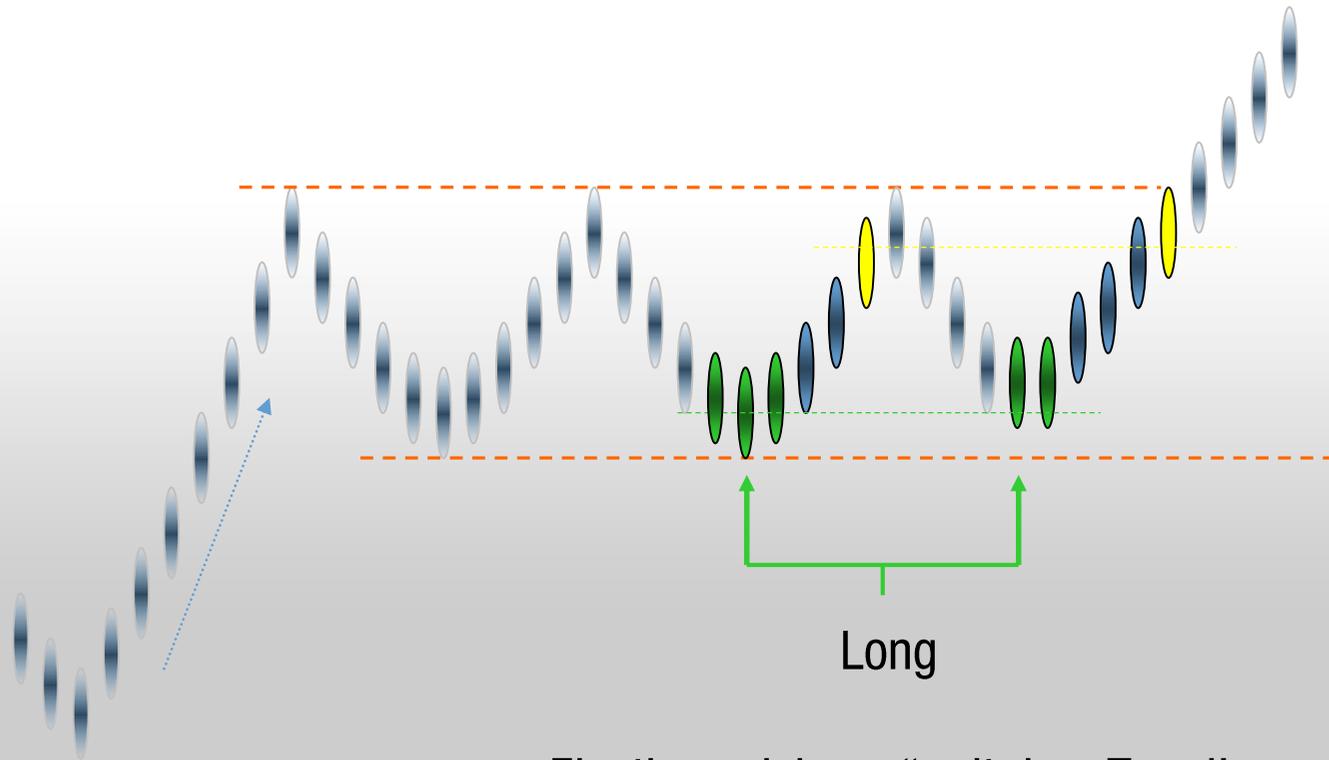
# Strategie „Range Trades“

- Ranges in kleinen Zeitebenen (5min, 1min Chart) werden oft von geringer Volatilität begleitet
- Beim Range Trading konzentrieren wir uns voll auf Unterstützungs- und Widerstandszonen
- Insbesondere Währungspaare ohne USD eignen sich sehr gut für Rangetrades
- Wie bei jeder Strategie ist im Falle eines Ausbruchs das Risikomanagement wichtig

# Strategie „Range Trades“

- Um eine Range zu definieren, wird ein Unterstützungs- und ein Widerstandslevel bestimmt
- Dann versucht man im Bereich der Unterstützung zu kaufen und im Bereich des Widerstands zu verkaufen
- Die Wahrscheinlichkeit eines Ausbruches, der in den Stop Loss läuft, lässt sich verringern, indem man sich auf Trades beschränkt, die in die übergeordnete Trendrichtung laufen

# Strategie „Range Trades“



Gewinnmitnahme  
nach 2/3  
der Range

Risiko

CRV ca. 1:1

Einstieg „sicherer“ mit dem Trend!



# Strategie „Range Trades“

## 3. Setze einen Trade in Trendrichtung auf



# Strategie „Range Trades“

## 4. Es ist möglich beide Richtungen zu traden



❖ Beispiel 1 FESX



❖ Beispiel 2 Bund Future

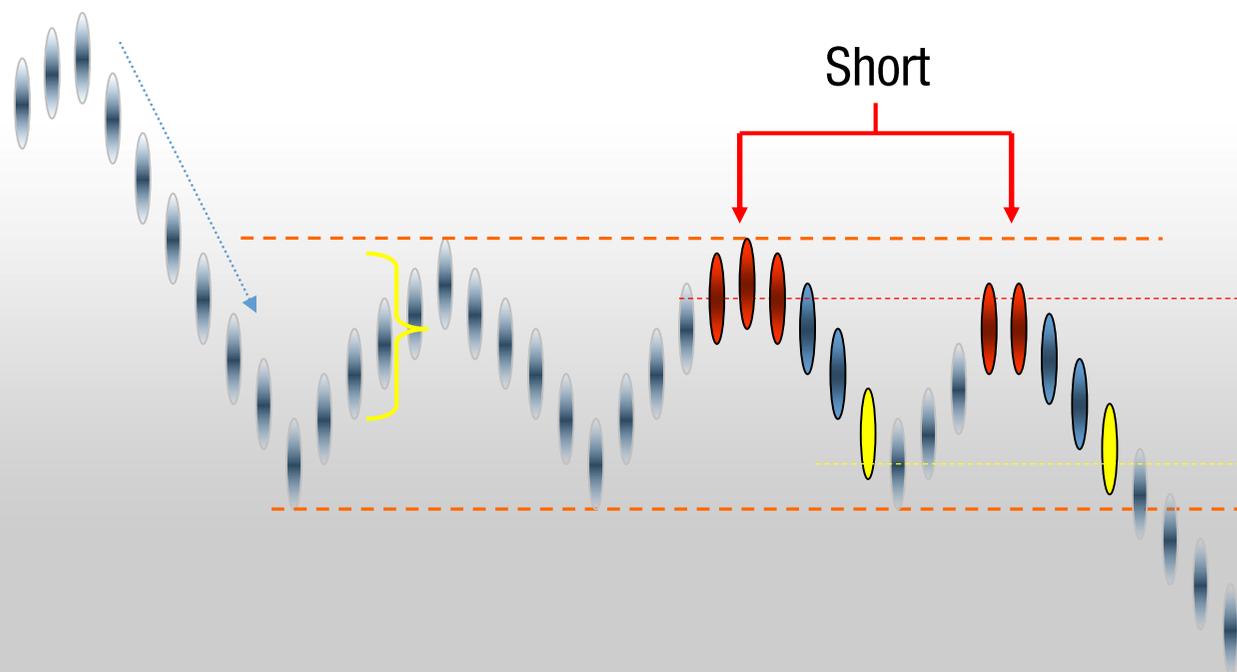




❖ Beispiel 3 Japanese Yen



Einstieg „sicherer“ mit dem Trend!

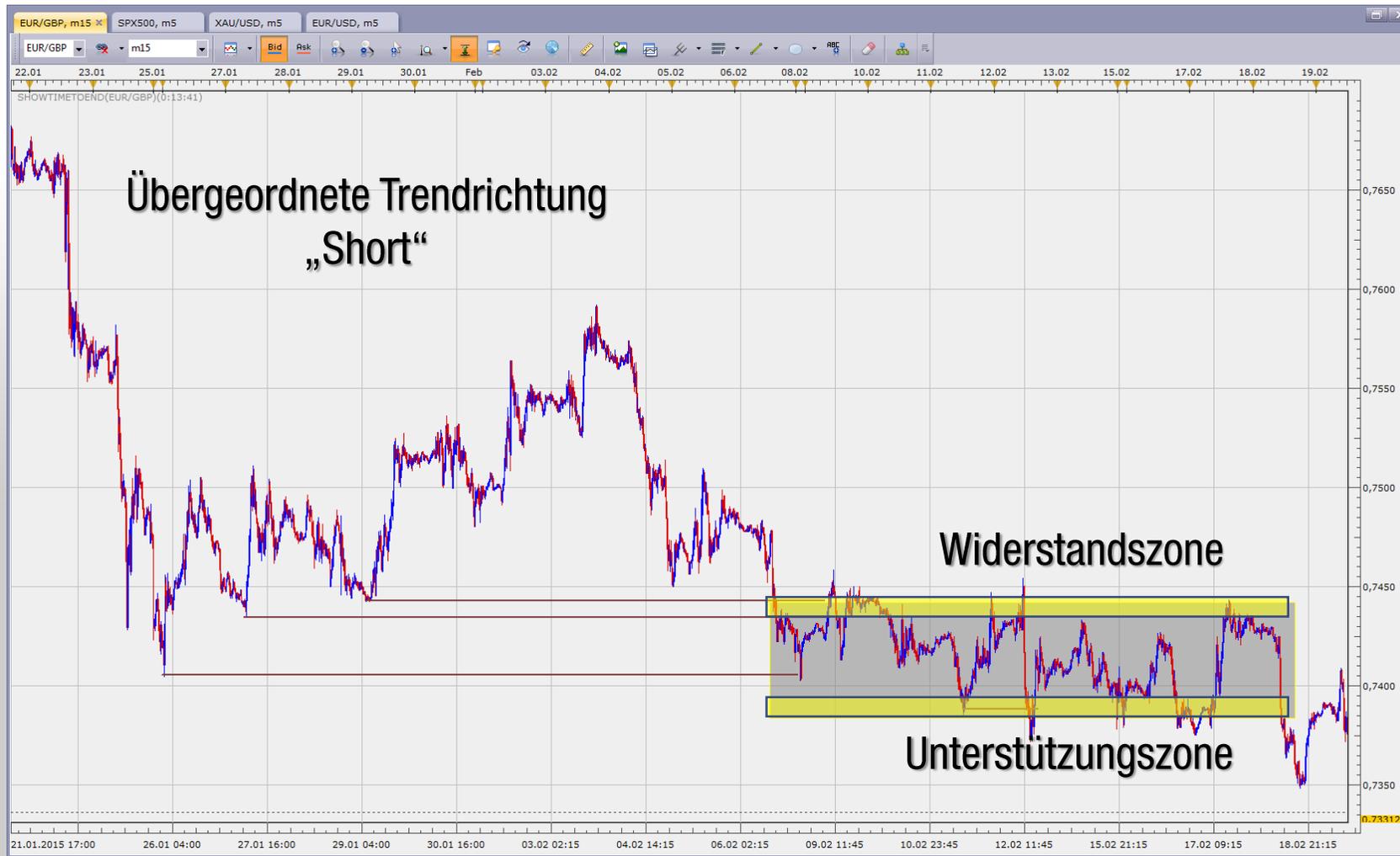


Risiko  
Gewinnmitnahme  
nach 2/3  
der Range

CRV ca. 1:1

# Strategie „Range Trades“

1. Bestimme die übergeordnete Trendrichtung
2. Finde Unterstützungen und Widerstände



# Strategie „Range Trades“

## 3. Setze einen Trade in Trendrichtung auf



## ❖ Beispiel 1 Euro FX



❖ Beispiel 2 Euro FX

