

Volker U. Meinel

Die 222 wichtigsten Fragen zu Derivaten

FinanzBuch Verlag

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	19
I Auswahl	21
<i>Kann jeder ein Derivat kaufen?.....</i>	<i>21</i>
<i>Kann ich eventuell komplett auf Aktien verzichten?.....</i>	<i>22</i>
<i>Warum denken viele Anleger immer noch nur an Fonds, wenn es um Kapitalmarktanlage geht?.....</i>	<i>22</i>
<i>Kann ich Derivate auch für die Altersvorsorge heranziehen?.....</i>	<i>23</i>
<i>Das Thema Derivate scheint mir sehr komplex. Wie lange benötige ich, um mich einzuarbeiten?.....</i>	<i>23</i>
<i>Fast täglich kommen neue Produkte und neue Produktideen an den Markt. Wie soll ich da vor lauter Bäumen noch den Wald erkennen?.....</i>	<i>24</i>
<i>Wie finde ich den richtigen Emittenten für mich?.....</i>	<i>24</i>
<i>Welche Laufzeit soll ich für mein Produkt wählen?.....</i>	<i>25</i>
<i>Kann ich auch dann gewinnen, wenn die Aktie sich gar nicht bewegt?.....</i>	<i>25</i>
<i>Wann sollte ich überhaupt ein Diskont-Zertifikat kaufen?.....</i>	<i>26</i>
<i>Kürzlich habe ich gelesen, dass ein Diskont-Zertifikat eine gute Alternative für Tagesgeld sei. Stimmt das?.....</i>	<i>26</i>
<i>Ich habe von einer Weiterentwicklung des Diskont-Zertifikates gehört, so genannte Diskont-Plus-Zertifikate. Sind diese attraktiver?.....</i>	<i>27</i>
<i>Sind Optionsscheine nur etwas für Spekulanten und Kurzfristanleger?.....</i>	<i>27</i>
<i>Gibt es eine Faustformel für die Auswahl des richtigen Optionsscheines?.....</i>	<i>28</i>
<i>Es gibt so viele Optionsscheine auf den DAX, wie soll ich mich da für einen bestimmten Schein entscheiden?.....</i>	<i>28</i>
<i>Kaufen Sie selbst Derivate?.....</i>	<i>29</i>
<i>Ich habe gehört, Knock-Out-Scheine seien attraktiver als normale Optionsscheine. Ist das so?.....</i>	<i>29</i>

Welches Strategie-Zertifikat können Sie mir empfehlen?.....	30
Nun kann man ja auch auf die Zinsentwicklung spekulieren. Angenommen, ich glaube an steigende Zinsen im Euroraum, was muss ich dann kaufen?.....	30
Es gibt Derivate mit unterschiedlichen Chance-Risiko-Profilen. Können Sie mir eine Grobstruktur aufzeigen, damit ich mich zurechtfinde?.....	31
Manche Produktneuheiten werden über ein so genanntes Back-Testing angeboten, das heißt: Zurückgerechnet schien die Strategie, die hinter dem Zertifikat steht, erfolgreich. Reicht das, um ein Produkt zu kaufen?	31
Gibt es eine Liste von den wichtigsten Fragen, die ich für mich beantworten muss, bevor ich ein Investment tätige?.....	32
Alle reden über Bonus-Zertifikate. Sind die Produkte wirklich ein Allheilmittel?	32
Welche Barriere sollte ich bei der Auswahl des richtigen Bonus-Zertifikates wählen?.....	33
Wenn es bei meinem Bonus-Zertifikat aber nur einmal während der Laufzeit einen kräftigen Einbruch bei der zugrunde liegenden Aktie gibt, die Aktie sich danach aber schnell erholt...?.....	33
Ich dachte immer, ich könnte mit einem Bonus-Zertifikat nicht mehr verlieren als mit der Aktie. Stimmt das denn wirklich?	33
Ich finde Bonus-Zertifikate zwar spannend, aber die lange Laufzeit stört mich.....	34
Wenn ich nun ein Bonus-Zertifikat mit Cap besitze, entspricht dann der Bonus-Betrag der Begrenzung meines Gewinns?	35
Ich habe gehört, dass man nun auch über Bonus-Zertifikate an fallenden Kursen partizipieren kann. Ist das richtig?	35
Ich schwanke zwischen einem Bonus-Zertifikat und einem Diskont-Zertifikat. Was ist wohl das bessere Produkt für mich?	36
Ich will kein Risiko eingehen und dennoch am Aktienmarkt partizipieren. Geht das überhaupt?	36
Ich interessiere mich für Hedge Fonds, allerdings waren sie in Deutschland ja lange nicht direkt zugelassen; man konnte sie also nicht kaufen. Bietet der Derivatemarkt hier auch Möglichkeiten?.....	37
Ich hätte gerne mehr als meine Minizinsen, die ich für Tagesgeld bekomme, will aber kein Risiko eingehen. Unter den Derivaten soll es da Alternativen geben...?	37
Entscheidend scheint mir doch, wie mein Derivat im Vergleich zum direkten Kauf einer Aktie läuft, oder?	38
Wenn ich mir die Vielfalt der Derivate anschau, stellt sich die Frage, ob ich überhaupt noch andere Produkte kaufen soll?.....	39
Spielt Charttechnik bei der Auswahl von strukturierten Produkten eine Rolle?.....	39
Wie wichtig ist eine steuerliche Überlegung bei der Produktauswahl?.....	39

*Hin und wieder lese ich von Aktionen wie „No Spread-Tage“.
Soll ich dann zuschlagen?.....40*

*In manchen Tageszeitungen sehe ich immer eine Liste von Zertifikaten
oder Optionsscheinen. Sind diese als Empfehlung zu verstehen?.....40*

*Ich nutze gerne den Videotext. Dort werden auch diverse Produkte
und deren Preise aufgelistet. Kann ich diese für meine Kaufentscheidung
heranziehen?.....41*

II Funktionsweise 43

*Aus welchen Bestandteilen setzt sich überhaupt der Preis eines
normalen Optionsscheines zusammen?.....43*

*Wenn ich beispielsweise einen Call auf Nokia kaufe, bezieht sich
dann der Schein auf die in Frankfurt gehandelte Nokia-Aktie?.....44*

Welches sind die relevanten Schlusskurse zur Abrechnung eines Derivates?.....44

Mein Call steigt nicht – obwohl die Aktie steigt. Was soll das?.....45

*Jeder Experte sagt, die Volatilität sei wichtig. Erklären Sie mir kurz,
welche Rolle sie einnimmt?.....45*

*Immer wieder lese ich, dass der Abschlag, den ich beim Kauf von Diskont-
Zertifikaten erhalte, eben von der Volatilität des Basiswertes abhängt.
Stimmt das?.....47*

Von welchen Einflussfaktoren hängt der Preis eines Optionsscheins ab?47

Wie wirken die Einflussfaktoren im Einzelnen auf den Optionspreis?48

*Immer wieder lese ich etwas von so genannten Griechen im Zusammenhang
mit Optionsscheinen. Können Sie mir erklären, was sich dahinter verbirgt?49*

Was bedeutet Aufgeld im Zusammenhang mit Optionsscheinen?.....50

Kann ich die Scheine einfach nach dem Aufgeld miteinander vergleichen?.....51

Wie berechnet sich der Hebel?.....52

*Welche Kennzahl muss ich beachten, wenn ich wissen will, wie stark
mein Schein steigt, wenn die Aktie steigt?.....53*

Der Hebel soll doch recht ungenau sein. Stimmt das?.....53

*Warum verliert ein normaler Schein gegen Ende der Laufzeit so rasant
an Wert?.....54*

*Ich will auf einen steigenden Dollar gegenüber dem Euro setzen.
Was muss ich tun?.....55*

*Warum gibt es überhaupt einen Spread, also eine Differenz zwischen
dem Kurs zu dem ich kaufen und demjenigen zu dem ich mein Produkte
zur gleichen Zeit verkaufen könnte?.....55*

Warum gibt es keine einheitlichen Spreads?.....56

*Wo liegt der Unterschied zwischen Kauf von Optionen und Kauf von
Optionsscheinen?.....57*

<i>Ich besitze einen Japan-Schein, der am 12. August ausläuft. Welcher Schlusskurs des Nikkei 225 wird in diesem Fall als Referenzkurs herangezogen?</i>	57
<i>Wenn ich einen Schein auf eine ausländische Aktie besitze, gehe ich da nicht ein Währungsrisiko ein?</i>	57
<i>Wie muss ich das Wechselkursverhältnis bei der Preisberechnung eines Optionsscheins beziehungsweise Zertifikats berücksichtigen?</i>	58
<i>Rohstoffe wie Gold und Silber notieren doch in Dollar. Kaufe ich nun ein strukturiertes Produkt, so muss ich Euro zahlen. Ist das richtig?</i>	58
<i>Ab und zu lese ich den Zusatz „Quanto“ bei einem Produkt. Was bedeutet das?</i>	59
<i>Was passiert mit dem Preis eines Derivates, wenn sich die Dividende während der Laufzeit verändert?</i>	59
<i>Ich habe gehört, man könne über ein Derivat eine Aktie billiger erwerben, als wenn man sie direkt kaufen würde. Hört sich nach einer Art „Wunderwaffe“ an...?</i>	60
<i>Kann ich mit einem Diskont-Zertifikat mehr verlieren als mit der Aktie?</i>	60
<i>Wie entwickelt sich ein Diskont-Zertifikat, wenn parallel die Aktie steigt beziehungsweise fällt?</i>	61
<i>Wie errechnet sich der maximale Gewinn eines Diskont-Zertifikates?</i>	61
<i>Ich lese immer mal wieder etwas über einen Outperformance-Punkt. Was ist das überhaupt?</i>	62
<i>Wie errechnet sich denn ein Outperformance-Punkt?</i>	63
<i>Ich besitze ein Diskont-Zertifikat auf eine amerikanische Aktie. Ich kann rechnen wie ich will, ich komme einfach nicht auf den angegebenen Outperformance-Punkt ...?</i>	64
<i>Mein Diskont-Zertifikat notiert über dem Cap. Ich dachte, das kann nie der Fall sein, da ich doch maximal den Cap ausbezahlt bekomme?</i>	64
<i>Was passiert eigentlich mit meinem Diskont-Zertifikat, wenn die Aktie am Ende der Laufzeit unter dem Cap notiert? Bekomme ich dann die Aktie oder Bargeld?</i>	65
<i>Ein Diskont-Zertifikat setzt sich ja einfach nur aus der Aktie und einem verkauften Call zusammen. Das kann ich mir doch auch selbst zusammenstellen, oder?</i>	65
<i>Was steckt hinter dem Produkt Rolling Diskont-Zertifikat?</i>	66
<i>Auf welches Niveau werden bei Rolling Diskont-Zertifikaten die Caps jeweils angepasst?</i>	66
<i>Was passiert mit der Dividende, wenn ich ein normales DAX-Zertifikat kaufe?</i>	67
<i>Ich will es genau wissen: Welche Optionskonstruktion steckt hinter einem Bonus-Zertifikat?</i>	67
<i>Express-Zertifikate haben eine bestimmte Laufzeit. Dennoch kann es bereits vorher zur Rückzahlung kommen. Ist das richtig?</i>	68

Bekomme ich bei Express-Zertifikaten am Ende der Laufzeit auf jeden Fall mein Geld zurück?.....68

Was sind Strategie-Zertifikate?.....69

Was passiert mit meinen Scheinen, wenn eine Gesellschaft einen Aktiensplit ankündigt?.....69

Wie sieht eine Anpassung der Derivate bei einer Kapitalmaßnahme der Aktiengesellschaft konkret aus?.....70

Kann ich den Kurs eines Knock-Out-Scheines nachrechnen?.....70

Bei den Knock-Out-Optionsscheinen beziehungsweise Hebel-Zertifikaten heißt es immer, der Hebel sei konstant. Dennoch hat sich der Hebel meines Scheines nach dem Kauf verändert. Wie das?.....71

Ich besitze einen Knock-Out-Call auf die Deutsche Telekom. Heute hat die Telekom Hauptversammlung, und morgen soll die beschlossene Dividende ausbezahlt werden. Die Aktie wird dann doch um den Abschlag fallen. Wie macht sich dies in meinem Papier bemerkbar?.....72

Ich habe mal gehört, dass der Einfluss der Dividende auf Knock-Out-Scheine sehr unterschiedlich sein kann. Wieso das denn?.....73

Wenn ein Unternehmen Dividende zahlt, fällt doch bekanntlich tags darauf die Aktie um die Höhe der Dividendenausschüttung. Kann dann mein Knock-Out-Schein rein aufgrund dieses Abschlages ausgeknockt werden?.....73

Eine unerwartete Dividendenerhöhung einer Aktie hat plötzlich den Wert meines Calls reduziert. Wieso das denn?.....74

Wird eine Sonderausschüttung bei Produkten, bei denen Kurs-Barrieren eine entscheidende Rolle spielen, nicht gesondert behandelt?.....74

Bin ich tatsächlich durch den Kauf von Knock-Out-Produkten vor dem Einfluss der Volatilität gefeit?.....75

Knock-Out-Scheine gibt es doch auch ohne Laufzeitbegrenzung. Ist das richtig?.....75

Wo liegen grob die Unterschiede zwischen einem normalen Knock-Out-Papier, auch WAVE genannt, und den endlos laufenden Knock-Out-Papieren, oder WAVEs XXL?.....76

Nun gibt es ja auch Scheine auf Gold, Silber, Währungen etc., die rund um die Uhr gehandelt werden. Welcher Abrechnungskurs wird denn dann zur Berechnung herangezogen?.....77

Gibt es auch Produkte, die innerhalb bestimmter Kursgrenzen verstärkt gewinnen?.....77

Angenommen, die Emissionsbedingungen eines Zertifikates sehen unter bestimmten Umständen am Laufzeitende die Lieferung einer Aktie vor. Bekomme ich dann in jedem Fall die Aktie ins Depot geliefert?.....78

Wenn es zur Lieferung der Aktie kommt, ist es doch möglich, dass ich plötzlich eine Aktie, die in Dollar notiert, im Depot habe. Wie soll das funktionieren?.....78

Kürzlich erzählte mir ein Freund, es könne durchaus sinnvoll sein, einen Call und einen Put gleichzeitig zu kaufen. Das ist doch wie im Casino auf schwarz und auf rot zu setzen.....	79
Es soll Zertifikate geben, bei denen jeder Euro Gewinn bei einer Aktie einen Gewinn von 1,20 Euro bedeutet, das Risiko nach unten indessen dem einer Aktie ähnelt. Richtig?.....	80
Ich habe mir gleich zur Emission ein Garantie-Zertifikat gekauft. Es läuft etwa fünf Jahre; nun will ich aber bereits nach einem Jahr verkaufen und sehe einen Kurs unter meinem Einstiegskurs. Ich dachte, hierbei kann ich nichts verlieren?.....	81

III Handel mit Derivaten 83

Wo kann ich Derivate kaufen?.....	83
Ich will direkt handeln, benötige also keinen Berater, was muss ich tun?.....	84
Über welche Bank soll ich Derivate kaufen?.....	84
Meine Bank will mir keine Optionsscheine verkaufen. Ich will aber welche?.....	84
Ich habe bei Depotöffnung ein Schreiben, das Termingeschäftsfähigkeit lautete, unterschrieben. Reicht die einmalige Unterschrift aus?.....	85
Für den Kauf von Aktienfonds reicht oft die Risikoklasse „3“ – wieso nicht bei Zertifikaten?.....	85
Kann ich ohne weiteres Derivate als Bevollmächtigter für eine andere Person kaufen?.....	86
Auf meiner Ordermaske im Internet sehe ich so viele Felder. Können Sie mir wenigstens die wichtigsten Eingaben erklären?.....	86
Wie kann ich sicherstellen, dass die Wertpapierkennnummer, die ich einer Publikation oder einem Online-Medium entnommen habe, tatsächlich meinem gewünschten Papier entspricht?.....	88
Kann ich auch vom Ausland aus Derivate kaufen?.....	88
Wie lange kann ich die Produkte handeln?.....	89
Wann muss ich ein besonderes Augenmerk auf meinen Schein werfen?.....	89
Zu welchem Zeitpunkt sollte ich lieber keine Produkte ordern?.....	90
Was ist, wenn ich ein Derivat auf eine amerikanische Aktie besitze und die Amerikaner einen Feiertag haben?.....	91
Wenn nun in Amerika gehandelt wird, ich in Deutschland aber aufgrund eines Feiertages kein Derivat kaufen und verkaufen kann, was dann?.....	92
Warum kann ich eigentlich einen im Grund wertlosen, sprich ausgeknockten Schein noch kaufen?.....	92
Wieso kann ich Produkte an verschiedenen Börsen kaufen?.....	93
Kann ich ein Produkt, das ich an der Börse gekauft habe, außerbörslich wieder verkaufen?.....	93

<i>Was ist der Vorteil, wenn ich an der Börse ein strukturiertes Produkt kaufe?.....</i>	<i>93</i>
<i>Der Großteil des Handels mit Aktien läuft doch über ein elektronisches System XETRA. Kann ich über diese auch Derivate kaufen?.....</i>	<i>94</i>
<i>Was ist überhaupt der Vorteil, wenn ich außerbörslich kaufe und verkaufe?.....</i>	<i>94</i>
<i>Ich habe gehört, dass es sinnvoll sei, außerbörslich zu kaufen, indessen an der Börse zu verkaufen. Wieso das denn?.....</i>	<i>94</i>
<i>Was kostet überhaupt der Kauf eines Derivates an Gebühren?.....</i>	<i>95</i>
<i>Sind die Kosten je nach Derivat unterschiedlich?.....</i>	<i>96</i>
<i>In welchen Situationen sollte ich ein Derivat verkaufen?.....</i>	<i>96</i>
<i>Muss ich bis zum Laufzeitende ausharren, oder kann ich die Produkte auch vorher verkaufen?.....</i>	<i>97</i>
<i>Bis wie viel Uhr kann ich täglich meine Scheine verkaufen?.....</i>	<i>97</i>
<i>Muss ich am Ende der Laufzeit überhaupt verkaufen, oder geschieht dies automatisch durch den Emittenten?.....</i>	<i>98</i>
<i>Wie kann ich Gewinne absichern?.....</i>	<i>98</i>
<i>Wie funktioniert ein Stop-Loss?.....</i>	<i>99</i>
<i>Wie funktioniert ein Stop-Buy?.....</i>	<i>100</i>
<i>Was passiert mit meinem Stop-Loss-Kurs, den ich für ein Derivat gesetzt habe, wenn es einen Aktiensplit oder eine andere Kapitalmaßnahme beim Unternehmen gibt?.....</i>	<i>100</i>
<i>Wie viel Geld muss ich investieren, um ein Derivat zu kaufen?.....</i>	<i>101</i>
<i>Ist auch genügend Liquidität in den Scheinen vorhanden?.....</i>	<i>101</i>
<i>Können Sie mir Handels-Tipps für Knock-Out-Scheine geben?.....</i>	<i>102</i>
<i>Es heißt, man solle auch ausgeknockte Scheine verkaufen. Warum, der Schein ist doch wertlos?.....</i>	<i>102</i>
<i>Sollte ich ein Diskont-Zertifikat bei Erreichen des Caps sofort verkaufen?.....</i>	<i>103</i>
<i>Angenommen, bei meinem Bonus-Zertifikat wurde das Sicherheitslevel während der Laufzeit erreicht. Was soll ich dann machen?.....</i>	<i>103</i>
<i>Was ist mit einem Bonus-Zertifikat, wenn der Basiswert die Bonushöhe schon erreicht hat. Soll ich das Zertifikat dann verkaufen?.....</i>	<i>104</i>
<i>Wann bekomme ich eigentlich mein Geld zurück, wenn der Schein ausgelaufen ist?.....</i>	<i>105</i>
<i>Was passiert, wenn aufgrund technischer Probleme seitens des Emittenten der Handel nicht möglich ist?.....</i>	<i>105</i>
<i>Wie sichern sich die Emittenten ab, wenn an der Heimatbörse der Handel bereits beendet ist?.....</i>	<i>105</i>
<i>Wie können die Banken denn bis 22 Uhr handeln, wenn die Börsen bereits um 20 Uhr schließen? Sie müssen sich doch mit den Aktien absichern?.....</i>	<i>106</i>
<i>Kann ich jedes Produkt bei jeder Bank zeichnen?.....</i>	<i>106</i>
<i>Kann ich ein Produkt tatsächlich auch über die Börse zeichnen?.....</i>	<i>106</i>

<i>Was muss ich bei der Orderaufgabe beachten, wenn ich ein Zertifikat über die Börse zeichnen will?</i>	107
<i>Was kostet die Zeichnung über die Börse?</i>	107
<i>Welches sind die Vor- und Nachteile der beiden Möglichkeiten über die Börse oder direkt bei der Bank ein Produkt zu zeichnen?</i>	108
<i>Da ich ein interessantes Produkt zeichnen will, bin ich dabei ein Depot bei einer Bank zu eröffnen. Das dauert aber noch ein wenig. Kann ich trotzdem schon zeichnen?</i>	108
<i>Thema Übung. In einer Produktbedingung stand, dass ich nur einmal im Quartal verkaufen beziehungsweise ausüben kann. Ist das richtig?</i>	108
<i>Bei welchen Derivaten kann ich ausüben und bei welchen nicht?</i>	109
<i>Was ist der Vorteil, wenn ich nun ausübe, statt normal zu verkaufen?</i>	109
<i>Ich habe mich zur Ausübung meines Produktes entschieden. Zu welchem Kurs wird abgerechnet?</i>	110

IV Chance 111

<i>Wie viel kann ich mit Derivaten verdienen?</i>	111
<i>Welches sind die größten Fehler, die ich als Derivate-Investor unbedingt vermeiden sollte?</i>	112
<i>Wie viel Geld kann ich mit Express-Zertifikaten maximal gewinnen?</i>	112
<i>Ich habe gehört, dass der Gewinn eines Bonus-Zertifikates unbegrenzt sei. Stimmt das?</i>	113
<i>Sind Diskont-Zertifikate zu bestimmten Börsenzeiten im Trend, zu anderen eher aus der Mode?</i>	113

V Hintergrund 115

<i>Was bedeutet der Begriff Option?</i>	115
<i>Warum liest man ab und an im Zusammenhang mit Optionsscheinen den Begriff „warrant“?</i>	116
<i>Sind eigentlich die klassischen Optionsscheine völlig vom Markt verschwunden?</i>	116
<i>Klären Sie mich bitte mal auf, was soll die Begriffsverwirrung Derivate, Zertifikate, Optionsscheine, strukturierte Produkte, Anlageprodukte, Hebelprodukte...?</i>	117
<i>Warum gibt es so unterschiedliche Bezeichnungen teils für die gleiche Art von Produkten?</i>	118
<i>Auf was kann ich mit Derivaten überhaupt setzen?</i>	118
<i>Wer kauft Derivate und warum?</i>	119
<i>Wie viele Zertifikate-Anleger gibt es eigentlich?</i>	119
<i>Wie viele Produkte gibt es überhaupt?</i>	120

<i>Wie hoch sind die Umsätze in Derivaten?.....</i>	120
<i>Sind die Emittenten in einer Art Verband organisiert?.....</i>	120
<i>Wer zählt denn überhaupt zu den großen Emittenten von Derivaten?.....</i>	121
<i>Wie sehen die Prognosen für den Markt aus?</i>	121
<i>Kann jeder Schein ungeprüft emittiert werden?.....</i>	121
<i>Bei manchen Zertifikaten lese ich von Kündigungsrecht seitens des Emittenten. Muss ich mir Sorgen um eine Kündigung machen?</i>	122
<i>Was machen Sie eigentlich in der Bank, wenn ich beispielsweise 1.000 Calls auf die Aktie von DaimlerChrysler kaufe?.....</i>	123
<i>In Broschüren lese ich öfter einmal etwas von Managementgebühren bei Zertifikaten. Wie hoch können diese sein, und wann werden mir diese berechnet?.....</i>	123
<i>Muss ich auch als Derivate-Besitzer wissen, wann die Hauptversammlungen der Aktienunternehmen stattfinden?</i>	124
<i>Manchmal sehe ich in einer Produktstatistik ungerade Bezugsverhältnisse wie etwa 1:1,0138. Warum machen die Emittenten das?</i>	124
<i>Warum gibt es so unterschiedliche Bezugsverhältnisse bei den diversen Produkten?.....</i>	125
<i>Was passiert am so genannten Ausübungstag?.....</i>	125
<i>Was bedeutet dann der Fälligkeitstag?</i>	126
<i>Gibt es eine Unterscheidung zwischen Ausübungstag und Fälligkeitstag nur bei Zertifikaten?</i>	126
<i>Die Bank freut sich doch ganz bestimmt, wenn ich armer Anleger mit meinen Call-Scheinen einen Verlust erleide, da sie ja die Gegenposition einnimmt – und dann gewinnt?</i>	126
<i>Woran verdienen die Emittenten?</i>	127
<i>Gerade 1:1-Zertifikate auf den DAX werden noch nicht einmal mit einem Spread versehen. Woran verdient da die Bank?.....</i>	127
<i>Mein Schein wurde ausgeknockt; das hat der Emittent doch selbst bewirkt!?</i>	128
<i>Als Aktionär bekomme ich doch Dividende. Was bekomme ich als Derivate-Anleger?.....</i>	128
<i>Wenn ich nun ein Zertifikat auf den DAX habe und sich die Zusammen- setzung des Index ändert, ändern sich dann auch die Bedingungen meines Zertifikates, oder?.....</i>	129
<i>Indizes wie der EuroStoxx 50 oder der Nikkei 225 sind bekanntlich Kursindizes, Dividenden werden also nicht berücksichtigt. Was passiert, wenn ich ein Zertifikat auf einen solchen Kursindex kaufe?.....</i>	129
<i>Warum gibt es viel mehr Calls als Puts am Markt?.....</i>	129
<i>Ich kannte bislang immer nur die Wertpapier-Kennnummer (WKN), nach der sich ein Produkt klar zuordnen ließ. Nun gibt es eine so genannte ISIN. Was ist der Unterschied?.....</i>	130

<i>Ab und an lese ich von europäischen und amerikanischen Optionsscheinen. Kommen da Scheine aus Europa und andere aus den USA?.....</i>	130
<i>Im Zusammenhang mit Derivaten sehe ich immer wieder diverse Gewinn- und Verlustdiagramme. Die versteht doch kein Mensch.....</i>	131
<i>Warum gibt es eigentlich nicht auf alle Aktien Derivate?.....</i>	131
<i>Ich beobachte seit langem eine spannende Aktie; leider gibt es kein Derivat darauf. Sind die Emittenten offen für einen Hinweis von mir?.....</i>	132
<i>Warum gibt es nicht auf alle großen Aktien Bonus-Zertifikate?</i>	132
<i>Kann man mit Zertifikaten auch einen Sparplan für sich oder seine Kinder abschließen?.....</i>	133
<i>Zuletzt hat mir ein Fonds-Experte gesagt, man verliere sein ganzes Geld, wenn der Emittent eines Derivates Pleite geht. Stimmt das?</i>	133
<i>Ab und an höre ich, dass ein Zertifikat ausverkauft sei. Wie kann das sein, die Emittenten können doch beliebig nachemittieren?.....</i>	134
<i>Wie lange kann eine Zeichnungsfrist für ein Zertifikat dauern?.....</i>	134
<i>Ab und an liest man etwas von einem „fairen Wert“. Sollte exakt soviel ein Derivat auch kosten?.....</i>	135
<i>Kann ich auf Derivate, die sich in meinem Depot befinden, auch einen Kredit erhalten, wie beispielsweise auf Aktien und Investmentfonds?</i>	135
<i>Wie sieht es bei all den Produkten steuerlich aus?</i>	136
<i>Es gibt Produkte, die bieten 10 oder gar 20 Prozent – und das garantiert. Das ist ja riesig, wo liegt da der Haken?</i>	137
<i>Wie ist es möglich, dass ein Zertifikat beispielsweise jährlich 5 Prozent zahlen kann, wenn der Markt selbst – beispielsweise eine Bundesanleihe – gerade mal 3,5 Prozent abwirft?</i>	138
<i>Bei welchen Anlageprodukten griffen die Investoren in der Vergangenheit am häufigsten zu?.....</i>	138
<i>Früher waren die „normalen“ Optionsscheine der Renner. Nun scheinen Knock-Out-Produkte der Favorit bei spekulativen Anlegern zu sein. Warum?.....</i>	139
<i>Was sind überhaupt WAVes? Una warum heißen sie so?.....</i>	139
<i>Zertifikate auf Fonds, Fonds auf Zertifikate – es scheint so, als ob alles zusammenwächst und der Anleger gar nicht mehr weiß, was er nun kaufen soll.....</i>	140

VI Service

141

<i>Wo erhalte ich die vollständigen Zertifikate-Bedingungen?.....</i>	141
<i>Wo finde ich überhaupt einen Verkaufsprospekt eines Derivates?.....</i>	141
<i>Welche Publikationen berichten regelmäßig über Derivate?</i>	142
<i>Was ist von den zahlreichen Empfehlungen in diversen Publikationen zu halten?.....</i>	142

<i>Welche Informationsmaterialien stellen die Anbieter der Produkte zur Verfügung?.....</i>	<i>143</i>
<i>Welche Seiten im Internet informieren über das Angebot an Derivaten?.....</i>	<i>143</i>
<i>Wo kann ich mich vor Ort über Derivate informieren?.....</i>	<i>144</i>
<i>Wo kann ich einen historischen Preis eines Derivates erhalten?.....</i>	<i>144</i>
<i>Wie häufig sollte ich Kursverläufe beobachten?</i>	<i>144</i>
<i>An wen kann ich mich wenden, wenn ich der Meinung bin, dass ein Kauf oder Verkauf falsch abgerechnet wurde?</i>	<i>145</i>
<i>Ab und an rufe ich bei den Hotlines der Banken an, bekomme dort auch immer viele Produktinformationen. Aber was ich letztlich kaufen soll, sagen die Mitarbeiter mir nicht?</i>	<i>145</i>
<i>An den Hotlines höre ich immer die Ansage, dass das Gespräch eventuell mitgeschnitten wird. Was will die Bank mit der „Abhöraktion“ erreichen?.....</i>	<i>145</i>
<i>Ich hätte so viele Fragen, ich weiß gar nicht wo ich anfangen soll?.....</i>	<i>146</i>

Zum Autor**147**