

Zusammenfassung

Behr, Patrick, Graf, Hartmut, und Güttler, André

„Risiko-Renditeprofil des neuen Covered-Call-Index der Deutschen Börse“

Wir analysieren in dieser Arbeit das Risiko-Renditeprofil des neuen DAXplus Covered-Call-Index der Deutschen Börse AG im Zeitraum 01/1993 bis 06/2005. Es zeigt sich, dass der DAXplus Covered Call im Betrachtungszeitraum auf risikoadjustierter Basis einer Direktanlage in den DAX vorzuziehen war. Dies lässt sich unter anderem damit erklären, dass die impliziten Volatilitäten der Call-Optionen auf den DAX im Vergleich zu den historischen Volatilitäten zu hoch waren und dadurch zu hohe Optionsprämien nach sich zogen. Zusätzlich untersuchen wir die Auswirkungen verschiedener Moneynesses und Restlaufzeiten auf die Risiko-Renditeprofile von Covered-Call-Strategien auf den DAX. Der DAXplus Covered Call weist hierbei gegenüber anderen Covered-Call-Strategien die vorteilhafteste Entwicklung im Untersuchungszeitraum auf. Abschließend vergleichen wir den DAXplus Covered Call mit drei Covered-Call-Strategien auf internationale Aktienindizes. Gemessen am Stutzer-Index weist der DAXplus Covered Call die beste risikoadjustierte Performance auf. (JEL G11, G12)