

CALENDAR SPREAD

HOHES RENDITEPOTENTIAL
UND BEGRENZTES RISIKO

BESCHREIBUNG

Ein Calendar Spread ist eine Optionsstrategie, bei der ein Anleger eine Option mit einem nahen Verfallsdatum verkauft und gleichzeitig eine Option mit dem gleichen Basiswert, aber einem späteren Verfallsdatum kauft.

Beide Optionen haben denselben Strike-Preis, aber unterscheiden sich in ihrer Laufzeit.

Das Ziel dieser Strategie ist es, von der Veränderung des Zeitwerts (Theta) der Optionen zu profitieren.

Die verkaufte Option verfällt schneller im Wert als die gekaufte, was dem Anleger einen Gewinn ermöglicht, wenn der Kurs des Basiswerts sich moderat entwickelt. Calendar Spreads können entweder mit Calls oder Puts durchgeführt werden und sind besonders effektiv in einem seitwärts laufenden Markt.

BEISPIEL

Wir setzen einen Calendar Spread wie folgt auf:

Underlying: IWM Russel 2000 ETF

1. Verkauf Short Put: -1 IWM Nov08 ´24 220 PUT

- Laufzeit 20 DTE
- Delta 25
- Strike 220\$
- Prämienzufluss 303\$

2. Kauf Long Put: 1 IWM Nov29 ´24 220 PUT

- Laufzeit 41 DTE
- Strike 220\$
- Prämienabgang 424 \$

Insgesamt ist das Risiko begrenzt auf die eingesetzte Prämie von **121 \$** (424 \$ für den gekauften Put abzgl. der Prämie für den verkauften Put 303 \$).

BEISPIEL

Wir betrachten einen Take Profit von 50 %

- bei konstanter Volatilität kann der Trade bei einer Kursbewegung von -6 % bis +1,5 % sein Gewinnziel erreichen, teilweise bereits nach 7 Tagen:

	21w	22t	23w	24th	Oct	28w	29t	30w	31th	1r	4w	5t	Nov	7th	8t	8r
\$241 6.8%	-37	-36	-36	-35	-35	-36	-37	-39	-41	-43	-54	-58	-63	-68	-72	-74
\$239 5.8%	-26	-25	-24	-23	-22	-21	-22	-22	-24	-26	-36	-41	-46	-51	-57	-58
\$238 5.4%	-21	-19	-18	-17	-15	-13	-13	-14	-14	-16	-26	-30	-36	-42	-48	-49
\$236 4.6%	10	-8	-6	-4	-2	3	4	5	5	5	-2	-6	-12	-19	-26	-28
\$235 4.1%	-5	-2	0	3	5	12	13	15	16	16	11	7	2	-5	-13	-15
\$233 3.3%	6	9	12	16	19	29	32	34	37	39	40	38	33	26	18	15
\$232 2.8%	10	14	18	22	25	37	41	44	48	51	56	54	51	44	35	33
\$230 1.9%	19	24	28	33	38	53	58	63	69	74	87	90	80	65	76	73
\$229 1.5%	24	28	33	38	43	60	66	72	78	85	103	108	110	108	99	97
\$227 0.8%	30	36	41	47	53	73	80	88	96	105	124	144	153	158	153	150
\$226 0.7%	33	39	45	51	57	78	86	95	104	114	140	160	173	183	183	180
\$224 -0.7%	37	43	49	56	63	87	96	106	116	127	170	188	208	232	249	247
\$222 -1.6%	39	45	52	59	66	91	101	111	123	135	184	206	232	267	317	325
\$221 -2.1%	39	45	52	59	66	92	101	112	124	137	187	210	238	275	340	368
\$219 -2.8%	37	43	50	57	64	89	99	110	121	134	184	208	234	272	335	363
\$218 -3.4%	35	41	47	54	61	86	96	106	117	130	179	199	225	259	307	335
\$216 -4.3%	29	35	41	47	54	77	86	95	105	116	157	174	193	219	277	327
\$215 -4.7%	25	31	36	43	49	71	79	87	97	107	143	157	172	187	190	187
\$213 -5.6%	16	21	26	31	37	55	62	69	76	84	109	118	125	128	120	117
\$212 -6%	10	15	20	24	30	46	52	58	65	71	91	98	100	88	83	86
\$210 -6.8%	-2	2	6	10	14	26	31	35	39	43	52	53	50	42	34	31

- erhöht sich die Volatilität, beschleunigt dies die Gewinnwahrscheinlichkeit:

	21w	22t	23w	24th	Oct	28w	29t	30w	31th	1r	4w	5t	Nov	7th	8t	8r
\$241 6.8%	134	141	148	155	162	184	191	198	205	211	222	220	214	202	185	180
\$239 5.8%	143	150	158	166	174	199	208	217	225	233	253	255	252	242	225	220
\$238 5.4%	147	155	163	171	180	207	216	226	235	245	269	273	272	264	247	242
\$236 4.6%	155	164	172	182	191	221	232	243	255	268	300	309	313	309	293	288
\$235 4.1%	159	168	177	186	196	228	240	252	264	277	316	327	334	333	318	313
\$233 3.3%	165	175	185	195	205	241	254	267	281	296	346	362	376	383	372	366
\$232 2.8%	168	178	188	199	210	248	260	274	289	305	360	379	397	408	401	395
\$230 1.9%	173	184	194	205	217	256	271	287	304	322	386	410	436	459	462	456
\$229 1.5%	176	186	197	208	220	261	276	292	310	329	398	425	454	484	484	489
\$227 0.8%	179	190	201	213	225	268	284	301	320	341	416	450	487	529	553	558
\$226 0.7%	180	191	202	214	227	271	287	305	324	346	426	461	501	549	597	595
\$224 -0.7%	181	193	204	217	230	274	291	310	330	353	439	477	523	582	664	673
\$222 -1.6%	181	193	204	217	230	275	293	312	333	356	445	485	535	602	713	758
\$221 -2.1%	181	192	204	216	230	275	293	312	333	356	446	486	537	609	726	802
\$219 -2.8%	179	190	202	214	227	272	290	309	330	352	442	483	533	601	721	796
\$218 -3.4%	177	188	200	212	225	270	287	306	327	349	438	477	526	592	702	746
\$216 -4.3%	173	183	195	207	220	263	280	298	316	340	424	461	506	583	641	649
\$215 -4.7%	170	181	192	204	216	259	275	293	312	334	414	449	491	543	604	604
\$213 -5.6%	163	174	184	196	208	248	264	281	298	318	391	421	456	484	523	517
\$212 -6%	159	170	180	191	203	242	257	273	290	309	377	405	435	467	482	476
\$210 -6.8%	151	160	170	181	192	228	242	256	272	288	346	368	390	408	405	399

- eine sinkende Volatilität nach Aufsetzen des Trades verringert die Gewinnwahrscheinlichkeit:

	21w	22t	23w	24th	Oct	28w	29t	30w	31th	1r	4w	5t	Nov	7th	8t	8r
\$241 6.8%	-107	-108	-108	-109	-109	-111	-112	-113	-113	-114	-116	-117	-117	-117	-118	-118
\$239 5.8%	-102	-102	-103	-104	-104	-106	-107	-108	-109	-110	-113	-114	-114	-114	-116	-116
\$238 5.4%	-99	-99	-100	-101	-101	-103	-104	-105	-106	-107	-111	-112	-113	-114	-116	-116
\$236 4.6%	-92	-92	-92	-93	-93	-95	-96	-97	-99	-100	-104	-106	-107	-109	-110	-111
\$235 4.1%	-87	-88	-88	-88	-88	-90	-91	-92	-94	-95	-100	-102	-104	-105	-107	-107
\$233 3.3%	-78	-78	-78	-78	-78	-79	-79	-80	-81	-82	-86	-89	-90	-93	-95	-96
\$232 2.8%	-73	-73	-73	-72	-72	-72	-72	-73	-73	-75	-80	-83	-86	-88	-91	-92
\$230 1.9%	-63	-62	-61	-60	-59	-56	-56	-56	-56	-56	-60	-63	-66	-70	-73	-74
\$229 1.5%	-58	-58	-58	-58	-58	-58	-58	-58	-58	-58	-60	-63	-66	-70	-73	-74
\$227 0.8%	-48	-48	-48	-48	-48	-48	-48	-48	-48	-48	-50	-53	-56	-60	-63	-66
\$226 0.7%	-44	-42	-39	-36	-33	-24	-21	-18	-15	-12	-3	-2	-2	-4	-10	-11
\$224 -0.7%	-38	-34	-31	-27	-24	-12	-7	-2	3	8	27	33	39	43	41	40
\$222 -1.6%	-34	-30	-27	-23	-18	-4	2	8	14	21	49	60	74	90	107	106
\$221 -2.1%	-34	-30	-26	-22	-17	-2	3	10	17	24	54	67	83	105	138	146
\$219 -2.8%	-36	-32	-29	-24	-20	-5	1	7	14	21	50	63	79	100	133	141
\$218 -3.4%	-39	-35	-32	-28	-24	-9	-4	2	8	15	41	52	65	81	97	95
\$216 -4.3%	-47	-44	-41	-38	-34	-23	-19	-15	-10	-5	11	17	21	24	20	19
\$215 -4.7%	-53	-50	-47	-45	-42	-32	-29	-25	-22	-18	-8	-5	-4	-6	-11	-12
\$213 -5.6%	-66	-64	-62	-60	-58	-53	-51	-50	-48	-47	-47	-48	-52	-56	-60	-61
\$212 -6%	-73	-71	-70	-69	-67	-64	-63	-62	-62	-62	-62	-62	-69	-72	-75	-79
\$210 -6.8%	-87	-86	-86	-86	-85	-86	-86	-86	-87	-89	-96	-98	-100	-102	-104	-105

EXKURS: WEGFALL DES STEUERLICHEN NACHTEILS

Der Handel mit Calendar Spreads war für Privatanleger in Deutschland bis Ende 2024 aufgrund von Verlustverrechnungsbeschränkungen schwierig: Die Verluste aus Long-Optionen konnten nur bis zu 20.000 EUR mit Gewinnen verrechnet werden. Verluste im Long-Optionen-Bestandteil der Strategie führten trotz erfolgreichem Gesamttrade zu steuerlichen Nachteilen.

Strategien wie der Calendar Spread waren in diesem Zusammenhang für private Anleger problematisch: Ein gutes Setup für diese Strategie hatte insgesamt zwar eine sehr profitable Gewinn- und Verlustrechnung, d.h. die Summe der Gewinner- und Verlierertrades war deutlich positiv. Jedoch impliziert die Strategie einen Zeitwertverfall auch der gekauften Long Positionen. Dieser Zeitwertverfall stellte bis 2024 steuerlich einen Verlust dar, der eben nicht - wie kaufmännisch eigentlich vernünftig - einfach mit den Gewinnen verrechnet werden konnte. Dies war lediglich bis zu einer Höhe von 20.000 EUR möglich.

Diese steuerliche Regelung ist erfreulicherweise Geschichte

STÄRKEN

Zeitwert-Abschöpfung:

- die Strategie profitiert von der raschen Abnahme des Zeitwerts (Theta) der verkauften Option

Begrenztes Risiko:

- das Verlustrisiko ist begrenzt, da die Long-Option das Risiko absichert und das Ausfallrisiko auf die bezahlte Prämie beschränkt ist

Neutraler Ansatz:

- funktioniert am besten in einem seitwärts verlaufenden Markt, was bedeutet, dass der Trade nicht unbedingt auf eine starke Kursbewegung angewiesen ist
- kann mit einem geeigneten Setup auch in jedem Marktumfeld profitabel gehandelt werden

Flexibilität:

- kann sowohl mit Call- als auch mit Put-Optionen umgesetzt werden, abhängig von der Marktrichtung

SCHWÄCHEN

Abfall der Volatilität:

- verringert sich die Volatilität, verliert die langfristige Long-Option schneller an Wert, da sie stärker von Volatilität abhängig ist. Der Wert der kurzfristigen Short-Option nimmt ebenfalls ab, aber weniger stark, was den Gesamtwert des Spreads verringert

Begrenztes Gewinnpotenzial:

- der maximale Gewinn tritt auf, wenn der Basiswert zum Verfall der nahen Option genau auf dem Strike-Preis liegt

Extreme Kursbewegungen

- wirken sich negativ aus

Kosten und Gebühren:

- da der Calendar Spread mindestens aus 2 Positionen besteht, fallen Order-Gebühren für beide Positionen an, was besonders bei höheren Gebühren oder niedriger Liquidität die Rentabilität beeinträchtigen kann

RISIKOHINWEIS/ HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Der Handel mit Optionen oder generell Wertpapieren birgt nicht nur Chancen, sondern auch Risiken. Es ist ratsam, dass nur Personen und Institutionen handeln, die potenzielle Verluste verkraften können. Trotz der Möglichkeit hoher Gewinne gehen entsprechend hohe Verlustrisiken einher. Es besteht sogar die Gefahr, das gesamte eingesetzte Kapital zu verlieren. Es ist ratsam, nur Kapital zu verwenden, das nicht für den täglichen Lebensunterhalt benötigt wird. Frühere Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse, was auch für die angegebene Performance gilt.

Meine Strategien, Schulungsunterlagen und andere Veröffentlichungen dienen ausschließlich zur Information und stellen kein Angebot, keine Werbung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dar. Insbesondere Spekulationen auf dem Aktienmarkt, in Futures und Optionen sollten nur von erfahrenen Anlegern durchgeführt werden. Keine der Informationen in sozialen Medien oder anderen Quellen stellt eine Finanzberatung dar, noch sollte sie als solche interpretiert werden. Meine bereitgestellten Informationen dienen ausschließlich zu Bildungszwecken. Es gibt keine Garantie für den Erfolg der beschriebenen Strategien.

Gegebenenfalls empfiehlt es sich, vorher einen Finanzberater zu konsultieren oder sich von Ihrer Bank beraten zu lassen. Alle bereitgestellten Informationen dienen ausschließlich der Veranschaulichung und Weiterbildung. Wenn Sie Informationen auf meinen Kanälen nutzen, um eigenständig zu handeln, tragen Sie selbst die Verantwortung. Leser sowie Teilnehmer meiner multimedialen Veranstaltungen wie Online-Schulungen, die aufgrund der veröffentlichten Inhalte Anlageentscheidungen treffen oder Transaktionen durchführen, handeln vollständig auf eigene Gefahr und eigenes Risiko.

Die Schulungsunterlagen sowie Inhalte auf dieser Webseite oder in den sozialen Medien wurden mit größter Sorgfalt erstellt. Dennoch können sie Fehler enthalten und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit oder Richtigkeit. Jegliche Haftung für direkte oder indirekte Schäden, die aus der Nutzung der Informationen entstehen könnten, wird ausdrücklich ausgeschlossen. Ich übernehme ebenfalls keine Haftung für Inhalte externer Links. Für den Inhalt verlinkter Seiten sind ausschließlich deren Betreiber verantwortlich.

Die auf dieser Website, in sozialen Medien und im Rahmen meiner Schulungen präsentierten Backtest-Ergebnisse stammen aus einem externen Analyse-Tool und beziehen sich ausschließlich auf historische Daten. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Ergebnisse wird keine Haftung übernommen. Bitte beachte: Vergangene Wertentwicklungen und Testergebnisse bieten keinerlei Garantie für zukünftige Ergebnisse oder den Erfolg künftiger Trades.