

Bitte beachten Sie, dass diese Übersetzung nur dem Informationszweck dient und lediglich das Englische Original Gültigkeit besitzt.

<p>All words and expressions defined in the Operative Agreements shall unless the context requires otherwise have the same meaning in this document.</p> <p><b>1. Acknowledgement</b></p> <p><b>Technical risk</b></p> <p>1.1. The Customer shall be responsible for the risks of financial losses caused by the failure of information, communication, electronic and other systems.</p> <p>1.2. While trading via the Client Terminal the Customer shall be responsible for the risks of financial losses caused by:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(a) Customer's or Company's hardware or software failure, malfunction or misuse;</li><li>(b) poor Internet connection either on the side of the Customer or the Company or both;</li><li>(c) the wrong settings in the Client Terminal;</li><li>(d) delayed Client Terminal updates;</li><li>(e) the Customer disregarding the applicable rules described in the Client Terminal user guide and in the FAQ section <sup>1</sup>.</li></ul> <p>1.3. The Customer acknowledges that at times of excessive deal flow the Customer may have some</p>	<p>Sämtliche Wörter und Begriffe, die im operativen Vertrag verwendet werden, sollen die selbe Bedeutung haben, sofern nicht anderweitig beschrieben.</p> <p><b>1. Vereinbarung</b></p> <p><b>Technisches Risiko</b></p> <p>1.1. Der Kunde ist allein verantwortlich für das Risiko des finanziellen Verlustes, verursacht durch den Ausfall der Information, Kommunikation, elektronischer oder anderer Systeme.</p> <p>1.2. Während des Handels mit dem Kundenterminal ist der Kunde verantwortlich für Risiken des finanziellen Verlustes durch:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(a) Kunden oder Firmen Hardware- oder Softwarefehler, -misfunktionen oder -missbrauch;</li><li>(b) Schlechte Internetverbindung auf Seiten des Kunden, der Firma oder beiden;</li><li>(c) Falsche Einstellungen auf dem Kundenterminal;</li><li>(d) Verzögerte Kundenterminal Updates;</li><li>(e) Missachtung der anwendbaren Regeln beschrieben im Client Terminalhandbuch und im FAQ Bereich <sup>2</sup>.</li></ul> <p>1.3. Der Kunde versteht und stimmt zu, dass zu Zeiten extremer Marketbedingungen Schwierigkeiten bei der Verbindung über das Telefon mit einem Händler</p>
---	---

<sup>1</sup> At the date of this document the information is displayed on <http://www.alpari.co.uk/en/metatrader4/userguide/index.html> and <http://www.alpari.co.uk/en/faq/>

<sup>2</sup> Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments befindet sich die Information auf [http://www.alpari.de/trading\\_platforms/metatrader4/mt4\\_userguide.html](http://www.alpari.de/trading_platforms/metatrader4/mt4_userguide.html) und [http://www.alpari.de/customer\\_service/faq.html](http://www.alpari.de/customer_service/faq.html)

<p>difficulties to be connected over the telephone with a Dealer, especially in a Fast Market (for example, when key macroeconomic indicators are released).</p>	<p>auftreten können, speziell in schnellen Märkten (z.B. wenn wichtige wirtschaftliche Indikatoren bekanntgegeben werden)</p>
<p><b>Abnormal market conditions</b></p>	<p><b>Abnormale Marktbedingungen</b></p>
<p>1.4. The Customer acknowledges that under Abnormal Market Conditions the period during which the Instructions are executed may be extended.</p>	<p>1.4. Der Kunde versteht und stimmt zu, dass es während abnormaler Marktbedingungen zu Verzögerungen der Ausführung von Aufträgen und Anfragen kommen kann.</p>
<p><b>Trading platform</b></p>	<p><b>Handelsplattform</b></p>
<p>1.5. The Customer acknowledges that only one Instruction is allowed to be in the queue at one time. Once the Customer has sent an Instruction, any further Instructions sent by the Customer are ignored and the "Order is locked" message appears until the first Instruction is executed.</p>	<p>1.5. Der Kunde versteht und stimmt zu, dass jeweils nur ein Auftrag oder eine Anfrage zu gegebener Zeit erlaubt ist. Sowie ein Auftrag oder eine Anfrage durch den Kunden gesendet wurde, werden sämtliche weitere Anfragen ignoriert und die „Order is locked“ Mitteilung erscheint, bis die erste Anfrage oder der erste Auftrag ausgeführt wurde.</p>
<p>1.6. The Customer acknowledges that the only reliable source of Quotes Flow information is that of the live Server's Quotes Base. Quotes Base in the Client Terminal is not a reliable source of Quotes Flow information because the connection between the Client Terminal and the Server may be disrupted at some point and some of the Quotes simply may not reach the Client Terminal.</p>	<p>1.6. Der Kunde versteht und stimmt zu, dass die einzig zuverlässige Quelle für Kursinformationen der Live-Server ist. Die Kursinformation auf dem Kundenterminal ist keine zuverlässige Quelle, da die Verbindung zwischen dem Kundenterminal und dem Live-Server eventuell unterbrochen werden kann und daher Kurse nicht an das Kundenterminal weitergegeben werden.</p>
<p>1.7. The Customer acknowledges that when the Customer closes the order placing/modifying/deleting window or the position opening/closing window, the Instruction, which has been sent to the Server, shall not be cancelled.</p>	<p>1.7. Der Kunde versteht, dass durch das Schließen des Fensters „Order placing/modifying/deleting“ oder des Fensters „Position opening/closing“ der Auftrag oder die Anfrage, die an den Server gesandt wurde, nicht gelöscht wird.</p>
<p>1.8. In case the Customer has not received the result of the execution of the previously sent Instruction but decides to repeat the Instruction, the Customer shall accept the risk of making two Transactions instead of one.</p>	<p>1.8. Für den Fall, dass der Kunde keine Bestätigung eines zuvor gegebenen Auftrages erhalten hat und sich entscheidet, den Auftrag nochmals zu platzieren, trägt der Kunde das volle Risiko einer zweifachen Ausführung.</p>
<p>1.9. The Customer acknowledges that if the Pending</p>	

<p>Order has already been executed but the Customer sends the Instruction to modify its level and the levels of If-Done Orders at the same time, the only Instruction, which will be executed, is the Instruction to modify Stop Loss and/or Take Profit levels on the position opened when the Pending Order triggered.</p> <p><b>Communication</b></p> <p>1.10. The Customer shall accept the risk of any financial losses caused by the fact that the Customer has received with delay or has not received at all any notice from the Company.</p> <p>1.11. The Customer acknowledges that the unencrypted information transmitted by e-mail is not protected from any unauthorised access.</p> <p>1.12. The Customer is fully responsible for the risks in respect of undelivered Trading Platform internal mail messages sent to the Customer by the Company as they are automatically deleted within 3 (three) calendar days.</p> <p>1.13. The Customer is wholly responsible for the privacy of the information received from the Company and accepts the risk of any financial losses caused by the unauthorised access of the third party to the Customer's Trading Account.</p> <p><b>Force Majeure Event</b></p> <p>1.14. In case of a Force Majeure Event the Customer shall accept the risk of financial losses.</p> <p><b>2. Risk Warning Notice</b></p> <p>This Notice is provided by the Company ("we", "us") to the Customer ("you", "your"). The following statements are intended to make you aware of and disclose to you the potential risk and loss in respect to the trading on the financial markets.</p> <p>This notice cannot disclose all the risks and other</p>	<p>1.9. Der Kunde akzeptiert, dass wenn die Pending Order bereits ausgeführt ist, der Kunde jedoch Instruktionen gibt das Level der Order und die Level von If Done Ordnern zur gleichen Zeit zu ändern, nur die Instruktion Stop Loss und/oder Take Profit Level der offenen Position zu ändern, ausgeführt wird.</p> <p><b>Kommunikation</b></p> <p>1.10. Der Kunde akzeptiert die Risiken jeglicher finanzieller Verluste, durch die Tatsache, dass der Kunde von der Firma eine Mitteilung verspätet oder gar nicht erhalten hat.</p> <p>1.11. Der Kunde versteht, dass eine unverschlüsselte Information, die per Email übermittelt wird, nicht vor unbefugtem Zugriff geschützt ist.</p> <p>1.12. Der Kunde ist vollständig verantwortlich für die Risiken von nichtversandten internen Mitteilungen der Handelsplattform, die dem Kunden von der Firma geschickt werden, da diese innerhalb von 3 (drei) Kalendertagen gelöscht werden.</p> <p>1.13. Der Kunde ist vollständig für die Geheimhaltung von Information verantwortlich, die von der Firma empfangen werden und versteht die Risiken von finanziellen Verlusten, die von unbefugtem Zugriff einer Drittpartei auf das Kundenkonto entstehen.</p> <p><b>Unvorhersehbare Umstände</b></p> <p>1.14. Im Falle von unvorhersehbaren Umständen, akzeptiert der Kunde das Risiko eines finanziellen Verlustes.</p> <p><b>2. Mitteilung der Risikowarnung</b></p> <p>Die Mitteilung wird von der Firma („wir“, „uns“) für den Kunden („Sie“, „Ihr/e“) bereitgestellt. Die folgenden Aussagen sollen Ihnen die potentiellen Risiken und Verluste im Zusammenhang mit dem Handel an den Finanzmärkten aufweisen und bewusst machen.</p> <p>Diese Mitteilung kann nicht alle Risiken und Aspekte von</p>
--	--

<p>significant aspects of foreign exchange and derivative products such as futures, options, and Contracts for Differences. You should not deal in these products unless you understand their nature and the extent of your exposure to risk. You should also be satisfied that the product is suitable for you in the light of your circumstances and financial position. Certain strategies, such as a “spread” position or a “straddle”, may be as risky as a simple Long or Short position.</p> <p>Although Forex and derivative instruments can be utilised for the management of investment risk, some of these products are unsuitable for many investors. Different instruments involve different levels of exposure to risk and in deciding whether to trade in such instruments you should be aware of the following points:</p> <p><b>Effect of Leverage</b></p> <p>2.1. Under Margin Trading conditions even small market movements may have great impact on the Customer’s Trading Account. It is important to note that all accounts trade under the effect of Leverage. The Customer must consider that if the market moves against the Customer, the Customer may sustain a total loss greater than the funds deposited. The Customer is responsible for all the risks, financial resources the Customer uses and for the chosen trading strategy.</p> <p>It is highly recommended that the Customer maintains a Margin Level (percentage Equity to Necessary Margin ratio which is calculated as <math>\text{Equity} / \text{Necessary Margin} * 100\%</math>) of not lower than 1,000%. It is also recommended to place Stop Loss to limit potential losses, and Take Profit to collect profits, when it is not possible for the Customer to manage the Customer’s Open Positions.</p>	<p>Währungshandel und Derivaten aufdecken, dazu gehören Produkte wie Futures, Optionen und Contracts for Differences (CFDs). Sie sollten diese Produkte nicht handeln, wenn Sie deren Natur und das Ausmaß der Risiken nicht verstehen. Sie sollten außerdem sichergehen, dass das Produkt für Ihre Umstände und Ihre finanzielle Position geeignet ist. Einige Positionen, wie „Spread-„ und „Straddle“ Positionen, können risikoreicher als eine einfache Long oder Short Position sein.</p> <p>Obwohl Forex und Derivate für Investmentrisiken genutzt werden können, kann es sein, dass einige dieser Produkte für viele Investoren ungeeignet sind. Verschiedene Instrumente haben unterschiedliche Risikoausmaße, und wenn Sie sich entscheiden, solche Instrumente zu handeln, sollten Sie sich der folgenden Punkte bewusst sein:</p> <p><b>Wirkung des Hebels</b></p> <p>2.1. Unter Marginhandelskonditionen können auch kleine Marktbewegungen große Auswirkungen auf ein Kundenhandelskonto haben. Es ist wichtig zu wissen, dass alle Konten mit Hebelstellung arbeiten. Der Kunde muss in Erwägung ziehen, dass wenn der Markt gegen ihn läuft, der Kunde Verluste erfahren kann, die das eingezahlte Kapital überschreiten. Der Kunde ist für alle Risiken, finanzielle Ressourcen und für die Wahl der Handelsstrategie verantwortlich.</p> <p>Es wird empfohlen, dass der Kunde ein Marginlevel aufrecht erhält (Verhältnis von Eigenkapital und notwendigem Margin, welches aus <math>\text{Kapital} / \text{notwendiges Margin} * 100\%</math> berechnet wird), das 1,000% nicht unterschreitet. Es wird auch empfohlen Stop Loss Aufträge zu setzten, um potentielle Verluste zu beschränken und Take Profits, um Gewinne zu verbuchen, wenn es für den Kunden nicht möglich ist eine offene Position zu verwalten.</p>
--	--

<p>The Customer shall be responsible for all financial losses caused by the opening of the position using temporary excess Free Margin on the Trading Account gained as a result of a profitable position (cancelled by the Company afterwards) opened at an Error Quote (Spike) or at a Quote received as a result of a Manifest Error.</p> <p><b>High volatile instruments</b></p> <p>2.2. Some Instruments trade within wide intraday ranges with volatile price movements. Therefore, the Customer must carefully consider that there is a high risk of losses as well as profits.</p> <p><b>Futures</b></p> <p>2.3. Transactions in futures involve the obligation to make, or to take, delivery of the underlying asset of the contract at a future date, or in some cases to settle the position with cash. They carry a high degree of risk. The gearing or Leverage often obtainable in futures trading means that a small deposit or down payment can lead to large losses as well as gains. It also means that a relatively small movement can lead to a proportionately much larger movement in the value of your investment, and this can work against you as well as for you. Futures transactions have a contingent liability, and you should be aware of the implications of this, in particular the margining requirements, which are set out below.</p> <p><b>Options</b></p> <p>2.4. There are many different types of options with different characteristics subject to the following conditions.</p> <p><i>Buying options:</i></p> <p>Buying options involves less risk than selling options</p>	<p>Der Kunde ist für alle finanziellen Verluste verantwortlich, die vom Öffnen einer Position unter temporärer Ausnutzung der freien Margin, welches als Resultat einer profitablen Position (die später von der Firma gelöscht wird), eröffnet zu einem falschen Preis (Spike) oder einem Preis, der das Ergebnis eines unbestreitbaren Fehlers ist, verursacht werden.</p> <p><b>Hoch volatile Instrumente</b></p> <p>2.2. Einige Instrumente handeln in weiten Innertagesbereichen mit volatilen Preisbewegungen. Der Kunde muss also vorsichtig in Betracht ziehen, dass das Risiko von hohen Verlusten und auch Gewinnen besteht.</p> <p><b>Futures</b></p> <p>2.3. Transaktionen in Futures beinhalten die Pflicht das zugrundeliegende Instrument des Geschäfts zu einem Datum in der Zukunft zu liefern oder zu empfangen, oder in einigen Fällen die Position mit einer Barzahlung auszugleichen. Sie bergen ein hohes Maß an Risiko. Die Hebelstellung, die im Futures Handel oft vorhanden ist, bedeutet, dass eine kleine Kapitalisierung oder eine Abschlagszahlung zu hohen Verlusten und auch Gewinnen führen kann. Es bedeutet auch, dass eine relativ kleine Bewegung zu einer proportional viel größeren Bewegung im Wert Ihrer Investition führen kann, was zu Ihrem Vorteil aber auch zu Ihrem Nachteil sein kann. Futures Transaktionen haben eine Eventualverbindlichkeit und Sie sollten sich der Auswirkungen derer bewusst sein, besonders denen der Marginanforderungen, welche untenstehend erläutert sind.</p> <p><b>Optionen</b></p> <p>2.4. Es gibt viele verschiedene Arten von Optionen mit unterschiedlichen Eigenschaften, für welche folgende Bedingungen gelten.</p> <p><i>Optionen kaufen</i></p> <p>Der Kauf von Optionen ist mit weniger Risiken</p>
---	---

because, if the price of the underlying asset moves against you, you can simply allow the option to lapse. The maximum loss is limited to the premium, plus any commission or other transaction charges. However, if you buy a call option on a futures contract and you later exercise the option, you will acquire the future. This will expose you to the risks described under futures' and contingent liability investment transactions.

#### *Writing options:*

If you write an option, the risk involved is considerably greater than buying options. You may be liable for margin to maintain your position and a loss may be sustained well in excess of the premium received. By writing an option, you accept a legal obligation to purchase or sell the underlying asset if the option is exercised against you, however far the market price has moved away from the exercise price. If you already own the underlying asset which you have contracted to sell (when the options will be known as covered call options) the risk is reduced. If you do not own the underlying asset (uncovered call options) the risk can be unlimited. Only experienced persons should contemplate writing uncovered options, and then only after securing full details of the applicable conditions and potential risk exposure.

#### **Contracts for Differences**

2.5. Investing in a Contract for Differences carries the same risks as investing in a future or an option and you should be aware of these as set out above. Transactions in Contracts for Differences may also have a contingent liability and you should be aware of the implications of this as set out below.

verbunden als der Verkauf, denn wenn der Preis der zugrundeliegenden Anlage gegen Sie läuft, können Sie erlauben, dass die Option verfällt. Der Maximalverlust ist auf den Optionspreis beschränkt, plus sämtliche Kommission oder andere Transaktionskosten. Wenn Sie jedoch eine Kaufoption auf einen Futureskontrakt kaufen und später das Bezugsrecht ausüben, erlangen Sie den Futureskontrakt. Sie werden somit den Risiken ausgesetzt, welche unter Futures und Anlagegeschäften mit Eventualverbindlichkeiten beschrieben sind.

#### *Optionen verkaufen*

Wenn Sie eine Option verkaufen, ist das verbundene Risiko erheblich höher als beim Kauf von Optionen. Sie sind für die Margin zuständig, um Ihre Position halten zu können und es kann ein Verlust auftreten, der größer ist als der Ertrag, den Sie erhalten haben. Wenn Sie eine Option verkaufen, verpflichten Sie sich rechtlich die zugrundeliegende Anlage zu kaufen oder zu verkaufen, falls die Option gegen Sie läuft, egal wie weit der Marktpreis vom Bezugspreis gewandert ist. Wenn Sie die zugrundeliegende Anlage, die Sie sich vertraglich gebunden haben zu kaufen, bereits besitzen (die Optionen werden dann als Covered Call Optionen bezeichnet), ist das Risiko reduziert. Wenn Sie die zugrundeliegende Anlage nicht besitzen (Uncovered Call Optionen), kann das Risiko unbegrenzt sein. Nur erfahrene Personen sollten in Erwägung ziehen Uncovered Optionen zu verkaufen, und dies nur wenn alle Bedingungen und potentielle Risiken geprüft wurden.

#### **Contracts for Differences**

2.5. In einen Differenzkontrakt zu investieren birgt dasselbe Risiko wie eine Investition in eine Future oder eine Option, und Sie sollten sich der oben genannten Risiken bewusst sein. Transaktionen in Differenzkontrakten können auch eine Eventualverbindlichkeit haben, und Sie sollten sich der

### **Off-exchange transactions in derivatives**

2.6. CFDs, Forex and Precious Metals are off-exchange transactions. While some off-exchange markets are highly liquid, transactions in off-exchange or non transferable derivatives may involve greater risk than investing in on-exchange derivatives because there is no exchange market on which to close out an Open Position. It may be impossible to liquidate an existing position, to assess the value of the position arising from an off-exchange transaction or to assess the exposure to risk. Bid prices and Ask prices need not be quoted, and, even where they are, they will be established by dealers in these instruments and consequently it may be difficult to establish what is a fair price.

### **Foreign markets**

2.7. Foreign markets will involve different risks from the UK markets. In some cases the risks will be greater. On request, the Company must provide an explanation of the relevant risks and protections (if any) which will operate in any foreign markets, including the extent to which it will accept liability for any default of a foreign firm through whom it deals. The potential for profit or loss from transactions on foreign markets or in foreign denominated contracts will be affected by fluctuations in foreign exchange rates.

### **Contingent liability investment transactions**

2.8. Contingent liability investment transactions, which are margined, require you to make a series of payments against the purchase price, instead of paying the whole purchase price immediately.

If you trade in futures, Contracts for Differences or sell options, you may sustain a total loss of the funds you have deposited to open and maintain a position. If the

folgenden Auswirkungen bewusst sein.

### **Außerbörsliche Geschäfte in Derivaten**

2.6. CFDs, Forex und Edelmetalle sind außerbörsliche Geschäfte. Obwohl einige außerbörsliche Märkte hoch liquide sind, können außerbörsliche Geschäfte oder nicht-transferierbare Derivate ein höheres Risiko bergen als Börsenderivate, da es keinen Markt gibt, auf welchem eine offenen Position geschlossen werden kann. Es kann sein, dass eine Position nicht geschlossen werden kann, damit der Wert einer Position ermittelt werden kann, die aus einer außerbörslichen Transaktion entsteht oder um das Risiko abzuschätzen. Geld und Brief Preise müssen nicht angegeben werden und dort wo sie es sind, werden sie von Dealern dieses Instrumentes festgelegt und es kann somit schwierig sein herauszufinden, was ein fairer Preis ist.

### **Ausländische Märkte**

2.7. Ausländische Märkte involvieren andere Risiken als UK Märkte. In einigen Fällen kann das Risiko größer sein. Auf Anfrage muss die Firma eine Erklärung der relevanten Risiken und Absicherungen (falls vorhanden), die in ausländischen Märkten vorliegen, bereitstellen, einschließlich des Umfangs, in dem die Firma Verbindlichkeiten für eventuelle Ausfälle eines ausländischen Geschäftspartners akzeptiert. Das Profit- oder Verlustpotential von Transaktionen in ausländischen Märkten oder fremdlautenden ausländischen Verträgen wird von Schwankungen der Wechselkurse beeinflusst .

### **Anlagegeschäfte mit Eventualverbindlichkeiten**

2.8. Bei Anlagegeschäften mit Eventualverbindlichkeiten mit Marginanforderungen müssen Sie eine Anzahl von Zahlungen vornehmen, um den Kaufpreis komplett zu machen, und nicht sofort den vollen Kaufpreis zahlen.

Wenn Sie Futures oder Differenzkontrakte handeln, oder Optionen verkaufen, kann es sein, dass Sie einen Verlust des Geldes erfahren, welches Sie einzahlt haben, um

market moves against you, you may be called upon to pay substantial additional funds at short notice to maintain the position. If you fail to do so within the time required, your position may be liquidated at a loss and you will be responsible for the resulting deficit.

Even if a transaction is not margined, it may still carry an obligation to make further payments in certain circumstances over and above any amount paid when you entered the contract.

Contingent liability investment transactions which are not traded on or under the rules of a recognised or designated investment exchange may expose you to substantially greater risks.

#### **Collateral**

2.9. If you deposit collateral as security with the Company, the way in which it will be treated will vary according to the type of transaction and where it is traded. There could be significant differences in the treatment of your collateral depending on whether you are trading on a recognised or designated investment exchange, with the rules of that exchange (and the associated clearing house) applying, or trading off-exchange. Deposited collateral may lose its identity as your property once dealings on your behalf are undertaken. Even if your dealings should ultimately prove profitable, you may not get back the same assets which you deposited, and may have to accept payment in cash. You should ascertain from your firm how your collateral will be dealt with.

#### **Commissions**

2.10. Before you begin to trade, you should make yourself aware of all commissions and other charges for

eine Position zu halten. Wenn sich der Markt gegen Sie bewegt, kann es sein, dass sie kurzfristig aufgefordert werden zusätzliche Gelder zu zahlen um die Position halten zu können. Wenn Sie dies nicht in angemessener Zeit tun, kann Ihre Position mit einem Verlust liquidiert werden, und Sie sind allein für das resultierende Defizit verantwortlich.

Selbst wenn eine Transaktion nicht mit Margin arbeitet, kann es trotzdem sein, dass unter bestimmten Umständen weitere Zahlungen gemacht werden müssen, die den Betrag der Einzahlung, zu Eröffnung des Geschäftes, übersteigen.

Anlagegeschäfte mit Eventualverbindlichkeiten, die nicht an einem Börsenplatz oder nach den Regeln eines solchen gehandelt werden, können Sie wesentlich größeren Risiken aussetzen.

#### **Sicherheit**

2.9. Wenn Sie Wertpapiere als Sicherheit bei der Firma hinterlegen, kann die Art und Weise der Behandlung einer solchen variieren. Dies ist von der Art der Transaktion und dem Handelsort abhängig. Es könnte bedeutsame Unterschiede bei der Behandlung Ihrer Sicherheiten geben, was abhängig davon ist ob Sie an einem anerkannten oder ausgewiesenen Börsenplatz handeln, wobei die Regeln dieses Börsenplatzes (und die der Verrechnungsstelle) gelten oder ob Sie außerbörslich handeln. Gezahlte Sicherheit kann ihre Identität als Ihren Besitz verlieren, sobald Geschäfte in Ihrem Namen getätigt werden. Selbst wenn Ihre Geschäfte letztendlich profitabel sind, kann es sein, dass Sie nicht dieselben Anlagen zurückbekommen, die Sie eingezahlt haben. Möglicherweise müssen Sie eine Barzahlung akzeptieren. Sie sollten herausfinden, wie Sicherheiten in Ihrer Firma gehandhabt werden.

#### **Kommissionen**

2.10. Bevor Sie anfangen zu handeln, sollten Sie sich der berechneten Kommissionen und aller anderen

which you will be liable. If any charges are not expressed in monetary terms (but, for example, as a percentage of contract value), you should ensure that you understand what such charges are likely to amount to.

#### **Suspensions of trading**

2.11. Under certain trading conditions it may be difficult or impossible to liquidate a position. This may occur, for example, at times of rapid price movement if the price rises or falls in one trading session to such an extent that under the rules of the relevant exchange trading is suspended or restricted. Placing a Stop Loss will not necessarily limit your losses to the intended amounts, because market conditions may make it impossible to execute such an Order at the stipulated price.

#### **Clearing house protections**

2.12. On many exchanges, the performance of a transaction by your firm (or third party with whom it is dealing on your behalf) is guaranteed by the exchange or clearing house. However, this guarantee is unlikely in most circumstances to cover you, the Customer, and may not protect you if your firm or another party defaults on its obligations to you. On request, the Company must explain any protection provided to you under the clearing guarantee applicable to any on-exchange derivatives in which you are dealing. There is no clearing house for traditional options, nor normally for off-exchange instruments which are not traded under the rules of a recognised or designated investment exchange.

#### **Insolvency**

2.13. The Company's insolvency or default, may lead to positions being liquidated or closed out without your consent. In certain circumstances, you may not get back the actual assets which you lodged as collateral and you

anfallenden Gebühren, für welche Sie aufkommen müssen, bewusst sein. Falls Gebühren nicht geldlich angegeben werden (aber zum Beispiel als Prozentsatz eines Geschäftswertes), sollten Sie sichergehen, dass Sie verstehen, welchen Betrag diese Gebühren haben.

#### **Aussetzung des Handels**

2.11. Unter bestimmten Handelsbedingungen kann es schwierig oder auch unmöglich sein eine Position zu schließen. Dies kann vorkommen, wenn rasante Preisbewegungen stattfinden, also wenn der Preis in einer Handelszeit so stark steigt oder sinkt, dass der Handel nach den Regeln des relevanten Handels eingestellt oder begrenzt ist. Das Setzen eines Stop Losses wird Ihre Verluste nicht unbedingt auf die vorgesehenen Beträge limitieren, denn einige Marktbedingungen können es unmöglich machen eine solche Order zum festgelegten Preis auszuführen.

#### **Schutz der Verrechnungsstelle**

2.12. An vielen Börsen wird der Ausgang des Geschäftes Ihrer Firma (oder einer Drittpartei, die in Ihrem Auftrag handelt) von der Börse oder der Verrechnungsstelle garantiert. Diese Garantie ist jedoch unwahrscheinlich Sie als Kunden zu decken, und schützt Sie möglicherweise nicht, falls Ihre Firma oder eine andere Partei auf ihre Pflichten im Bezug auf Sie zurückgreift. Auf Nachfrage muss die Firma erklären welcher Schutz Ihnen unter der Verrechnungsgarantie, für Börsenderivate geboten wird, in denen Sie handeln. Weder für traditionelle Optionen noch für außerbörsliche Instrumente, die nicht nach den Regeln eines Börsenplatzes gehandelt werden, gibt es eine Verrechnungsstelle.

#### **Insolvenz**

2.13. Die Insolvenz oder Fahrlässigkeit der Firma kann dazu führen, dass Positionen liquidiert oder ohne Ihr Einverständnis geschlossen werden. In besonderen Umständen kann es sein, dass Sie die Gelder die Sie als

<p>may have to accept any available payments in cash.</p> <p>2.14. Segregated Funds will be subject to the protections conferred by the FSA's Client Money Rules.</p> <p>2.15. Non-segregated Funds will not be subject to the protections conferred by the FSA's Client Money Rules. Non-segregated Funds will not be segregated from the Company's money and will be used in the course of the Company's business, and in the event of the Company's insolvency you will rank as a general creditor.</p> <p><b>Alpari (UK) Limited</b></p>	<p>Schuldensicherheit hinterlegt haben, nicht zurück bekommen und Sie verfügbare Barzahlungen entgegen nehmen müssen.</p> <p>2.14. Gelder, die als Garantiemittel gelagert werden, stehen unter dem Schutz der FSA Kundengelder-Regeln.</p> <p>2.15. Nicht gesicherte Gelder werden nicht unter dem Schutz der FSA Kundengelder-Regeln stehen.</p> <p>Nicht gesicherte Gelder werden nicht von Firmengeldern getrennt und werden im Verlauf der Firmengeschäfte genutzt werden. Sie gelten im Falle von Firmeninsolvenz als allgemeiner Gläubiger.</p> <p><b>Alpari (UK) Limited</b></p>
--	--

# Risikobelehrung für Kunden der Alpari (Deutschland) GmbH

Die folgende Risikoaufklärung nach Paragraph § 31 Abs. 3 WpGH und § 5 Abs. 1 WpDVerOV informiert Sie über allgemeinen Risiken von Finanzterminkontrakten sowie über besondere Risiken des Handels von Differenzkontrakten (Contracts for Difference, CFDs) und Kassageschäften in Devisen und Edelmetallen.

## 1. Basisrisiken bei der Vermögensanlage

### *Konjunkturrisiko*

Unter dem Konjunkturrisiko wird die Gefahr von Kursverlusten verstanden, die dadurch entstehen, dass der Anleger die Konjunkturontwicklung nicht oder nicht zutreffend bei seiner Anlageentscheidung berücksichtigt und dadurch zum falschen Zeitpunkt eine Wertpapieranlage tätigt oder Wertpapiere in einer ungünstigen Konjunkturphase hält.

### *Der Konjunkturzyklus*

Die Konjunktur stellt sich als zyklische Wellenbewegung um den langfristigen ökonomischen Wachstumspfad dar. Der typische Konjunkturzyklus dauert zwischen drei und acht Jahren, die sich in die folgenden vier Phasen aufteilen lassen:

Ende der Rezession/Depression

Aufschwung, Erholung

Konjunkturboom, oberer Wendepunkt

Abschwung, Rezession

Die Dauer und das Ausmaß der einzelnen wirtschaftlichen Auf- und Abschwungphasen variieren, und auch die Auswirkungen auf die einzelnen Wirtschaftsbereiche sind unterschiedlich. Zu beachten ist außerdem, dass der Konjunkturzyklus in einem anderen Land vorlaufen oder nachlaufen kann.

### *Auswirkungen auf die Kursentwicklung*

Die Veränderungen der wirtschaftlichen Aktivität einer Volkswirtschaft haben stets Auswirkungen auf die Kursentwicklung der Wertpapiere: Die Kurse schwanken in etwa (meist mit einem zeitlichen Vorlauf) im Rhythmus der konjunkturellen Auf- und Abschwungphasen der Wirtschaft. Für Sie als Anleger bedeutet das: Anlageformen, die in bestimmten Konjunkturphasen empfehlenswert sind und Gewinne erwarten lassen, sind in einer anderen Phase weniger geeignet und bringen möglicherweise Verluste ein. Bitte beachten Sie also: Bei jeder Anlageentscheidung spielt das „Timing“ – die Wahl des Zeitpunktes Ihres Wertpapierkaufs oder -verkaufs – eine entscheidende Rolle. Sie sollten daher ständig Ihre Kapitalanlage unter dem konjunkturellen Aspekt auf Zusammensetzung nach Anlagearten und Anlageländern überprüfen (und einmal getroffene Anlageentscheidungen ggf. korrigieren). Die Wertpapierkurse (und auch die Währungskurse) reagieren insbesondere auf beabsichtigte und tatsächliche Veränderungen in der staatlichen Konjunktur- und Finanzpolitik. Zum Beispiel üben binnenwirtschaftliche Maßnahmen, aber auch Streiks einen starken Einfluss auf die gesamtwirtschaftliche Situation eines Landes aus. Deshalb können selbst dort Rückschläge an Kapital- und Devisenmärkten auftreten, wo die Entwicklungsaussichten ursprünglich als günstig zu betrachten waren.

## **Inflationsrisiko (Kaufkraftisiko)**

Das Inflationsrisiko beschreibt die Gefahr, dass der Anleger infolge einer Geldentwertung einen Vermögensschaden erleidet. Dem Risiko unterliegt zum einen der Realwert des vorhandenen Vermögens, zum anderen der reale Ertrag, der mit dem Vermögen erwirtschaftet werden soll.

### *Realverzinsung als Orientierungsgröße*

Tatsache ist: Eine Inflationsrate von beispielsweise vier bis fünf Prozent pro Jahr würde in nur sechs Jahren zu einem Geldwertschwund von rund einem Viertel, in zwölf Jahren zu einer Halbierung der Kaufkraft des Geldvermögens führen. Als Anleger sollten Sie deshalb auf die Realverzinsung achten: Darunter versteht man bei festverzinslichen Wertpapieren die Differenz zwischen der Rendite und der Inflationsrate. In den meisten Konjunktur- und Zinsphasen der Vergangenheit war in Deutschland bislang ein positiver Realzins bei Anleihen zu beobachten. Berücksichtigt man jedoch zusätzlich die Versteuerung der Einkommen aus Kapitalvermögen, so konnte nicht immer ein Ausgleich des Kaufkraftverlustes erzielt werden. Aktien als so genannte Sachwerte bieten ebenfalls keinen umfassenden Schutz gegen die Geldentwertung. Der Grund dafür: Der Käufer sucht in der Regel nicht den Substanzwert, sondern den Ertragswert der Aktie. Je nach Höhe der Inflationsrate und dem realisierten Ertrag in Form von Dividendeneinnahmen und Kursgewinnen (oder Kursverlusten) kann sich eine negative oder eine positive Realverzinsung ergeben.

### *Inflationsbeständigkeit von Sachwerten gegenüber Geldwerten*

Darüber, inwieweit eine Anlage wertbeständig, das heißt sicher vor Geldwertschwund ist, kann keine generelle Aussage getroffen werden. Langfristige Vergleiche haben ergeben, dass Sachwerte bessere Anlageergebnisse erzielten und damit wertbeständiger waren als Geldwerte. Auch in den extremen Inflationen und Währungsumstellungen nach den beiden Weltkriegen (1923, 1948) erwiesen sich Sachwerte beständiger als nominell gebundene Gläubigeransprüche. Dazwischen gab es durchaus längere Phasen, in denen umgekehrt Geldwertanlagen den Sachwertanlagen überlegen waren.

## **Länderrisiko und Transferrisiko**

Vom Länderrisiko spricht man, wenn ein ausländischer Schuldner trotz eigener Zahlungsfähigkeit auf Grund fehlender Transferfähigkeit und -bereitschaft seines Sitzlandes seine Zins- und Tilgungsleistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht leisten kann. Das Länderrisiko umfasst zum einen die Gefahr einer wirtschaftlichen, zum anderen die Gefahr einer politischen Instabilität. So können Geldzahlungen, auf die Sie einen Anspruch haben, auf Grund von Devisenmangel oder Transferbeschränkungen im Ausland ausbleiben. Bei Wertpapieren in Fremdwährung kann es dazu kommen, dass Sie Ausschüttungen in einer Währung erhalten, die auf Grund eingetretener Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar ist.

### *Mangelnde Absicherungsmöglichkeit*

Eine Absicherungsmöglichkeit gegen dieses Transferrisiko gibt es nicht. Destabilisierende Ereignisse im politischen und sozialen System können zu einer staatlichen Einflussnahme auf die Bedienung von Auslandsschulden und zur Zahlungseinstellung eines Landes führen. Politische Ereignisse können sich auf dem weltweit verflochtenen Kapital- und Devisenmarkt niederschlagen: Sie können dabei kurssteigernde Impulse geben oder aber Baissestimmung erzeugen. Beispiele für solche Ereignisse sind Änderungen im Verfassungssystem, der Wirtschaftsordnung oder der politischen Machtverhältnisse, nationale und internationale

Krisensituationen, Revolutionen und Kriege sowie durch Naturgewalten ausgelöste Ereignisse. Auch Wahlaussichten und Wahlergebnisse haben gelegentlich – je nach den Wirtschaftsprogrammen der an die Regierung gelangenden Parteien – Auswirkungen auf die Währung und das Börsengeschehen in dem betreffenden Land.

#### *Länderratings als Entscheidungshilfe*

Große Bedeutung haben die von einigen Wirtschaftsmagazinen publizierten Länderratings: Es handelt sich dabei um eine Einstufung der Länder der Welt nach deren Bonität. Länderratings dienen als Entscheidungshilfe bei der Beurteilung des Länderrisikos.

#### **Währungsrisiko**

Anleger sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn sie auf eine fremde Währung lautende Wertpapiere halten und der zu Grunde liegende Devisenkurs sinkt. Durch die Aufwertung des Euro (Abwertung der Auslandswährung) verlieren die in Euro bewerteten ausländischen Vermögenspositionen an Wert. Zum Kursrisiko ausländischer Wertpapiere kommt damit das Währungsrisiko hinzu – auch wenn die Papiere an einer deutschen Börse in Euro gehandelt werden. Einfluss auf den Devisenkurs eines Landes haben fundamentale Komponenten wie die Inflationsrate des Landes, die Zinsdifferenzen zum Ausland, die Einschätzung der Konjunktorentwicklung, die weltpolitische Situation und die Sicherheit der Geldanlage (Safe-Haven-Argument). Aber auch psychologische Momente wie Vertrauenskrisen der politischen Führung des Landes können eine Währung schwächen. Als Anleger sollten Sie dem Währungsaspekt besonderes Augenmerk widmen: Denn die Währungsentwicklung kann einen möglichen Renditevorsprung schnell aufzehren und die erzielte Rendite so stark beeinträchtigen, dass im Nachhinein betrachtet eine Anlage in der Heimatwährung vorteilhafter gewesen wäre.

#### **Liquiditätsrisiko**

Die Liquidität einer Kapitalanlage beschreibt die Möglichkeit für den Anleger, seine Vermögenswerte jederzeit zu marktgerechten Preisen zu verkaufen. Dies ist üblicherweise dann der Fall, wenn ein Anleger seine Wertpapiere verkaufen kann, ohne dass schon ein (gemessen am marktüblichen Umsatzvolumen) durchschnittlich großer Verkaufsauftrag zu spürbaren Kursschwankungen führt und nur auf deutlich niedrigerem Kursniveau abgewickelt werden kann. Grundsätzlich sind Breite und Tiefe eines Marktes entscheidend für schnelle und problemlose Wertpapiertransaktionen: Ein Markt besitzt Tiefe, wenn viele offene Verkaufsaufträge zu Preisen unmittelbar über dem herrschenden Preis im Markt vorhanden sind und umgekehrt viele offene Kaufaufträge zu Preisen unmittelbar unter dem aktuellen Kursniveau. Als breit kann ein Markt dann bezeichnet werden, wenn diese Aufträge nicht nur zahlreich sind, sondern sich außerdem auf hohe Handelsvolumina beziehen.

#### *Angebots- und nachfragebedingte Illiquidität*

Für Schwierigkeiten beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren können enge und illiquide Märkte verantwortlich sein. In vielen Fällen kommen tagelang Notierungen an der Börse zu Stande, ohne dass Umsätze stattfinden. Für solche Wertpapiere besteht zu einem bestimmten Kurs nur Angebot (Briefkurs) oder nur Nachfrage (Geldkurs). Unter diesen Umständen ist die Durchführung Ihres Kauf- oder Verkaufsauftrages nicht sofort, nur in Teilen (Teilausführung) oder nur zu ungünstigen Bedingungen möglich. Zusätzlich können Ihnen hieraus höhere Transaktionskosten entstehen. Besondere Schwierigkeiten bei der Ausführung Ihres Auftrages zum Kauf oder Verkauf können sich insbesondere dann ergeben, wenn die betroffenen Wertpapiere überhaupt nicht an der Börse oder an einem organisierten Markt gehandelt werden.

### *Illiquidität auf Grund der Ausgestaltung des Wertpapiers oder der Marktusancen*

Die Liquidität kann auch aus anderen Gründen eingeschränkt sein: Bei Wertpapieren, die auf den Namen lauten, kann die Umschreibung zeitaufwendig sein. In Spanien ist die Handelbarkeit bei Neuemissionen oft bis zu deren Zertifizierung ausgeschlossen. Das kann mehrere Monate dauern. In einigen Ländern (zum Beispiel Frankreich, Italien) können die usancebedingten Erfüllungsfristen bis zu 6 Wochen betragen, so dass Ihnen, wenn Sie der Verkäufer der Wertpapiere sind, der Verkaufserlös entsprechend spät zufließt. In den Ländern Südostasiens (den so genannten Tigerländern) ist nach dem Erwerb von Wertpapieren ein kurzfristiger Verkauf mitunter nicht möglich. Haben Sie einen kurzfristigen Liquiditätsbedarf, so müssen Sie eventuell eine Zwischenfinanzierung in Anspruch nehmen – mit entsprechenden Kosten.

### **Psychologisches Marktrisiko**

Auf die allgemeine Kursentwicklung an der Börse wirken sehr oft irrationale Faktoren ein: Stimmungen, Meinungen und Gerüchte können einen bedeutenden Kursrückgang verursachen, obwohl sich die Ertragslage und die Zukunftsaussichten der Unternehmen nicht nachteilig verändert haben müssen. Das psychologische Marktrisiko wirkt sich besonders auf Aktien aus und wird in dieser Broschüre daher im Kapitel D 2 umfassend behandelt.

### **Risiko bei kreditfinanzierten Wertpapierkäufen**

Die Beleihung Ihres Wertpapierdepots ist eine Möglichkeit, wie Sie als Anleger in Wertpapieren handlungsfähig und liquide bleiben können. Je nach Art des Wertpapiers kann das Depot in unterschiedlicher Höhe beliehen werden. Bei festverzinslichen Wertpapieren ist der Beleihungswert grundsätzlich höher als bei Aktien.

#### Aber beachten Sie:

Kreditfinanzierte, spekulative Engagements sollten, selbst wenn Sie sehr risikofreudig sind, einen bestimmten Teil der Anlage nicht übersteigen. Nur so bleibt gewährleistet, dass Sie Wertpapiere nicht in ein Börsentief hinein verkaufen müssen, weil Sie das Geld benötigen oder die Börsenlage unsicher geworden ist. Auch wenn sich der Markt entgegen Ihren Erwartungen entwickelt, müssen Sie nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch die Kreditzinsen zahlen und den Kreditbetrag zurückzahlen. Prüfen Sie deshalb vor Geschäftsabschluss Ihre wirtschaftlichen Verhältnisse darauf, ob Sie zur Zahlung der Zinsen und gegebenenfalls kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage sind, wenn statt der erwarteten Gewinne Verluste eintreten. Im Einzelnen bestehen insbesondere folgende Risiken:

#### Veränderung des Kreditzinssatzes;

- Beleihungswertverlust des Depots durch Kursverfall;
- Nachschuss aus anderen Liquiditätsmitteln, um die Deckungsrelation wiederherzustellen und weitere Kreditkosten zu begleichen (insbesondere Sollzinsen, die durch die beliehenen Wertpapiere nicht gesichert werden);
- Verkauf (von Teilen) der Depotwerte mit Verlust durch Sie oder den Kreditgeber, soweit Nachschuss nicht erfolgt oder nicht ausreicht;
- Verwertung des gesamten Depotbestands bei Pfandreife;

- Verpflichtung zur Tilgung der Restschulden bei nicht ausreichendem Erlös aus der Verwertung des Depots.

Machen Sie sich bewusst, dass auch bei einem reinen Anleihendepot eine Beleihung mit Risiken für Sie verbunden ist: Besonders bei langlaufenden Anleihen kann ein starker Anstieg des Kapitalmarktzinsniveaus zu Kursverlusten führen, so dass die kreditgebende Bank wegen Überschreitung des Beleihungsrahmens weitere Sicherheiten von Ihnen nachfordern kann. Wenn Sie diese Sicherheiten nicht beschaffen können, so ist das Kreditinstitut möglicherweise zu einem Verkauf Ihrer Depotwerte gezwungen.

#### Steuerliche Risiken

Auch steuerliche Risiken können auf eine Kapitalanlage einwirken:

##### *Besteuerung beim Anleger*

Als Privatanleger, der auf Rendite und Substanzerhaltung ausgerichtet ist, sollten Sie die steuerliche Behandlung Ihrer Kapitalanlage beachten. Letztlich kommt es für Sie auf den Nettoertrag an, d. h. den Ertrag nach Abzug der Steuern.

##### *Spekulationsfrist*

Bei Wertpapiergeschäften ist unter dem Aspekt der steuerlichen Behandlung die Spekulationsfrist zu beachten: Danach werden solche Vorgänge erfasst, bei denen der Art und der Stückzahl nach feststeht, dass die Anschaffung und Veräußerung innerhalb von zwölf Monaten stattgefunden hat. Um die Höhe der hiernach der Einkommensteuer unterliegenden Kursgewinne zu berechnen, wird der Durchschnittswert aller innerhalb der Spekulationsfrist erworbenen Wertpapiere der gleichen Gattung als Basis herangezogen. Zum Kreis der innerhalb der Spekulationsfrist steuerpflichtigen Geschäfte gehören z. B. auch solche in Aktienzertifikaten und Optionsscheinen.

##### *Risiko der Doppelbesteuerung bei Auslandsanlagen*

Wenn Sie als in Deutschland steuerpflichtiger Anleger Inhaber ausländischer Wertpapiere sind, so kann sich für Sie ein steuerliches Risiko ergeben, wenn die Erträge im Ausland zu versteuern sind oder wenn die Anrechnung einbehaltener Quellensteuern im Rahmen eines Doppelbesteuerungsabkommens in Deutschland nicht oder nicht in voller Höhe und nur auf Antrag möglich ist. Bei der Quellensteuer handelt es sich normalerweise um Steuern auf Zinsen und Dividenden, die im Ausland im Rahmen der beschränkten Steuerpflicht ohne besondere Veranlagung durch Steuerabzug erhoben werden.

##### *Ungeklärte steuerliche Behandlung innovativer Anlageformen*

Teilweise ist die einkommensteuerliche Behandlung von neuen Anlageformen vom Gesetzgeber, von der Rechtsprechung oder von der Finanzverwaltung nicht abschließend geklärt. Wenn Sie solche innovativen Wertpapiere kaufen, tragen Sie daher das Risiko, dass Sie im Falle einer ungünstigen steuerrechtlichen Entwicklung während der Laufzeit der Anlage schließlich nicht die erwartete Rendite erzielen.

### *Auswirkung am Kapitalmarkt*

Änderungen im Steuerrecht eines Landes, die die Einkommenssituation der Anleger und/oder die Ertragslage von Unternehmen betreffen, können positive wie negative Auswirkungen auf die Kursentwicklung am Kapitalmarkt haben.

Wichtiger Hinweis: Informieren Sie sich vor einer Investition über die steuerliche Behandlung Ihrer beabsichtigten Anlage, und vergewissern Sie sich, ob diese Anlage auch unter diesem individuellen Aspekt Ihren persönlichen Erwartungen gerecht wird.

### **Sonstige Basisrisiken**

Im Folgenden werden einige weitere Risiken angesprochen, derer Sie sich bei der Anlage in Wertpapieren generell bewusst sein sollten. Nicht immer geht es dabei nur um mögliche finanzielle Einbußen. In Einzelfällen müssen Sie auch mit anderen Nachteilen rechnen: So kann es Sie unerwartet viel Zeit und Mühe kosten, bestimmten mit dem Wertpapierengagement verbundenen Pflichten und notwendigen Dispositionen nachzukommen.

#### *Informationsrisiko*

Das Informationsrisiko meint die Möglichkeit von Fehlentscheidungen infolge fehlender, unvollständiger oder falscher Informationen. Mit falschen Informationen können Sie es entweder durch den Zugriff auf unzuverlässige Informationsquellen, durch falsche Interpretation bei der Auswertung ursprünglich richtiger Informationen oder auf Grund von Übermittlungsfehlern zu tun haben. Ebenso kann ein Informationsrisiko durch ein Zuviel oder ein Zuwenig an Informationen oder auch durch zeitlich nicht aktuelle Angaben entstehen.

#### *Übermittlungsrisiko*

Wenn Sie Wertpapierorders erteilen, so muss sich das nach festen Regeln vollziehen, damit Sie vor Missverständnissen bewahrt werden und einen eindeutigen Anspruch auf Auftragsausführung erlangen. Jeder Auftrag eines Anlegers an die Bank muss deshalb bestimmte unbedingt erforderliche Angaben enthalten: Dazu zählen insbesondere die Anweisung über Kauf oder Verkauf, die Stückzahl oder der Nominalbetrag, die genaue Bezeichnung des Wertpapiers.

#### Bitte beachten Sie:

Inwieweit das Übermittlungsrisiko eingegrenzt oder ausgeschlossen werden kann, hängt entscheidend auch von Ihnen ab – je präziser Ihr Auftrag, desto geringer das Risiko eines Irrtums.

#### *Auskunftsersuchen ausländischer Aktiengesellschaften*

Gleichgültig, ob Sie Ihre ausländischen Aktien von der Bank im Inland oder im Ausland verwahren lassen: Die ausländischen Papiere unterliegen der Rechtsordnung des Staates, in dem die Aktiengesellschaft ihren Sitz hat. Ihre Rechte und Pflichten als Aktionär Bestimmen sich daher nach der dortigen Rechtsordnung. Danach ist die Aktiengesellschaft häufig berechtigt oder sogar verpflichtet, über ihre Aktionäre Informationen einzuholen. Soweit Ihre depotführende Bank hiernach im Einzelfall zur Auskunftserteilung unter Offenlegung Ihres Namens verpflichtet ist, wird sie Sie benachrichtigen. Entsprechendes kann auch für andere ausländische Wertpapiere, insbesondere für Wandel- und Optionsanleihen gelten.

### *Risiko der Eigenverwahrung*

Wenn Sie Ihre Wertpapiere in Eigenverwahrung halten (wollen), sollten Sie bedenken, dass im Falle des Verlustes dieser Urkunden – beispielsweise durch Brand oder Entwendung – für die Wiederherstellung der Rechte ein gerichtliches Aufgebotsverfahren eingeleitet werden muss, das erhebliche Kosten verursachen kann. Die Beschaffung der neuen Urkunden kann von der Einleitung der ersten Maßnahmen – Meldung des Verlustes – über die Kraftloserklärung bis zu ihrer ersatzweisen Ausstellung mehrere Jahre dauern. Sollte ein Dritter die Stücke gutgläubig erworben haben, so müssen Sie unter Umständen mit einem endgültigen Verlust rechnen.

### Nachteile durch mangelnden Überblick über wichtige Termine

Von einem Verlust abgesehen, können Sie jedoch auch andere finanzielle Einbußen erleiden: So erfahren Selbstverwahrer sehr oft erst nach Jahren zufällig bei der Vorlage von Zinsscheinen, dass die Anleihe bereits seit längerer Zeit infolge Verlosung oder vorzeitiger Kündigung zur Rückzahlung fällig geworden ist – ein Zinsverlust ist die Folge. Ferner wird häufig beobachtet, dass Dividendenscheine vorgelegt werden, die ein inzwischen abgelaufenes Bezugsrecht verkörpern. Nicht selten wäre durch die rechtzeitige Verwertung eines solchen Rechtes ein Mehrfaches der Jahresdividende Erlöst worden.

Ausländische Namenspapiere sollten grundsätzlich nicht in Eigenverwahrung genommen werden. Bei dieser Verwahrart wird der Inhaber mit Namen und Anschrift im Aktienregister eingetragen. Die unmittelbare Folge ist, dass alle Gesellschaftsinformationen sowie alle Ausschüttungen direkt an ihn gelangen – unter Ausschluss einer Verwahrbank. In Erbschaftsfällen ist die jederzeitige Verkaufsmöglichkeit solcher Papiere nicht immer sichergestellt. Unter Umständen wird der Eigenverwahrer auch mit den auf ihn zukommenden fremdsprachlichen Unterlagen, Informationen, Anforderungen etc. überfordert sein. Der professionelle Service der Verwahrbank nimmt ihm die damit verbundenen Risiken ab.

### **Einfluss von Nebenkosten auf die Gewinnerwartung**

Beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem aktuellen Preis des Wertpapiers verschiedene Nebenkosten (Transaktionskosten, Provisionen) an. So stellen die Kreditinstitute in aller Regel ihren Kunden eigene Provisionen in Rechnung, die entweder eine feste Mindestprovision oder eine anteilige, vom Auftragswert abhängige Provision darstellen. Die Konditionengestaltung ist hierbei zwangsläufig unterschiedlich, da die Kreditinstitute untereinander im Wettbewerb stehen. Soweit in die Ausführung Ihres Auftrags weitere – in- oder ausländische – Stellen eingeschaltet sind, wie insbesondere inländische Skontroführer oder Broker an ausländischen Märkten, müssen Sie berücksichtigen, dass Ihnen auch deren Courtagen, Provisionen und Kosten (fremde Kosten) weiterbelastet werden. Neben diesen Kosten, die unmittelbar mit dem Kauf eines Wertpapiers verbunden sind (direkte Kosten), müssen Sie auch die Folgekosten (z. B. Depotentgelte) berücksichtigen. Verschaffen Sie sich daher vor Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers Klarheit über Art und Höhe aller eventuell anfallenden Kosten – nur so können Sie Ihre Chancen, durch Ihre Anlageentscheidung einen Gewinn zu realisieren, verlässlich einschätzen.

### Bitte beachten Sie:

Je höher die Kosten sind, desto später realisieren sich die erwarteten Gewinnchancen, da diese Kosten erst abgedeckt sein müssen, bevor sich ein Gewinn einstellen kann.

## **2. Wichtige Informationen über Verlustrisiken bei Börsentermingeschäften**

### **1. Grundsätzliches über Verlustrisiken bei Finanztermingeschäften**

#### 1.1 Verfall oder Wertminderung

Die Rechte, die Sie aus Finanztermingeschäften erwerben, können verfallen oder an Wert verlieren, weil diese Geschäfte stets nur befristete Rechte verschaffen. Je kürzer die Frist ist, desto größer kann Ihr Risiko sein.

#### 1.2 Unkalkulierbare Verluste

Bei Verbindlichkeiten aus Finanztermingeschäften kann ihr Verlustrisiko unbestimmbar sein und auch über die von ihr geleisteten Sicherheiten hinaus ihr sonstiges Vermögen erfassen.

#### 1.3 Fehlende Absicherungsmöglichkeiten

Geschäfte, mit denen Risiken aus eingegangenen Finanztermingeschäften ausgeschlossen oder eingeschränkt werden sollen (Glattstellungsgeschäfte), können möglicherweise nicht oder nur zu einem für den Anleger verlustbringenden Preis getätigt werden.

#### 1.4 Zusätzliches Verlustpotenzial bei Kreditaufnahme oder aus Wechselkursschwankungen

Das Verlustrisiko steigt, wenn der Anleger für ihr Finanztermingeschäft einen Kredit in Anspruch nimmt. Dasselbe ist bei einem Termingeschäft der Fall, bei dem die Verpflichtungen oder Ansprüche auf ausländische Währung oder eine Rechnungseinheit lauten.

## **2. Die Risiken bei den einzelnen Geschäftsarten**

### 2.1 Kauf von Optionen

#### 2.1.1 Kauf einer Option auf Wertpapiere, Devisen, Waren oder Edelmetalle

##### *Das Geschäft:*

Wenn der Anleger Optionen auf Wertpapiere, Devisen, Waren oder Edelmetalle kauft, erwirbt sie den Anspruch auf Lieferung oder Abnahme der genannten Basiswerte zu dem beim Kauf der Option bereits festgelegten Preis.

##### *Das Risiko für den Anleger:*

Eine Kursveränderung des Basiswertes, also z. B. der Aktie, die der Option als Vertragsgegenstand zugrunde liegt, kann den Wert der Option mindern. Zu einer Wertminderung kommt es im Fall einer Kaufoption (Call) bei Kursverlusten, im Fall einer Verkaufsoption (Put) bei Kursgewinnen des zugrunde liegenden Vertragsgegenstandes. Tritt eine Wertminderung ein, so erfolgt diese stets überproportional zur Kursveränderung des Basiswertes, sogar bis hin zur Wertlosigkeit der Option. Eine Wertminderung der Optionen kann aber auch dann eintreten, wenn der Kurs des Basiswertes sich nicht ändert, weil der Wert der Option von weiteren Preisbildungsfaktoren (z. B. Laufzeit oder Häufigkeit und Intensität der Preisschwankungen des Basiswertes)

mitbestimmt wird. Wegen der begrenzten Laufzeit einer Option kann der Anleger dann nicht darauf vertrauen, dass sich der Preis der Option rechtzeitig wieder erholen wird. Erfüllen sich die Erwartungen bezüglich der Marktentwicklung nicht und verzichtet sie deshalb auf die Ausübung der Option oder versäumt sie die Ausübung, so verfällt die Option mit Ablauf ihrer Laufzeit. Der Verlust für den Anleger liegt dann in dem für die Option gezahlten Preis zuzüglich der ihr entstandenen Kosten.

#### 2.1.2 Kauf einer Option auf Finanzterminkontrakte

##### *Das Geschäft:*

Beim Kauf einer Option auf einem Finanzterminkontrakt erwerben Sie das Recht, zu im Vorhinein fixierten Bedingungen einen Vertrag abzuschließen, durch den Sie sich zum Kauf oder Verkauf per Termin von z. B. Wertpapieren, Devisen oder Edelmetallen verpflichten.

##### *Ihr Risiko:*

Auch diese Option unterliegt zunächst den unter 2.1.1. beschriebenen Risiken. Nach Ausübung der Option gehen Sie allerdings neue Risiken ein. Diese richten sich nach dem dann zustande kommenden Finanzterminkontrakt und können weit über Ihrem ursprünglichen Einsatz – das ist der für die Option gezahlte Preis – liegen. Sodann treffen Sie zusätzlich die Risiken aus den nachfolgend beschriebenen Finanztermingeschäften mit Erfüllung per Termin.

#### 2.1.3 Kauf einer Option auf Wareterminkontrakte

##### *Das Geschäft:*

Bei Kauf einer Option auf Wareterminkontrakte erwerben Sie das Recht, zu im Vorhinein festgelegten Bedingungen einen Vertrag abzuschließen, durch den Sie sich zum Kauf oder Verkauf per Termin von Wareterminkontrakten, z. B. Kaffee- oder Weizenkontrakten, verpflichten.

##### *Ihr Risiko:*

Auch diese Option unterliegt den unter 2.1.1. und 2.1.2. genannten Risiken. Zusätzlich können noch erhebliche Risiken aus den unter Punkt 4 beschriebenen Waretermingeschäften bei Lieferungsverpflichtung oder Andienung des der Option zu Grunde liegenden Wareterminkontraktes hinzukommen, die weit über Ihren ursprünglichen Einsatz hinausgehen können.

### 2.2 Verkauf von Optionen und Finanztermingeschäfte mit Erfüllung per Termin

#### 2.2.1 Verkauf per Termin und Verkauf einer Kaufoption auf Wertpapiere, Devisen, Waren oder Edelmetalle

##### *Das Geschäft:*

Als Verkäufer per Termin gehen Sie die Verpflichtung ein, Wertpapiere, Devisen, Waren oder Edelmetalle zu einem vereinbarten Kaufpreis zu liefern. Als Verkäufer einer Kaufoption trifft Sie diese Verpflichtung nur dann, wenn die Option ausgeübt wird.

*Ihr Risiko:*

Steigen die Kurse, müssen Sie dennoch zu dem zuvor festgelegten Preis liefern, der dann ganz erheblich unter dem aktuellen Marktpreis liegen kann. Sofern sich der Vertragsgegenstand, den Sie zu liefern haben, bereits in Ihrem Besitz befindet, kommen Ihnen steigende Marktpreise nicht mehr zugute. Wenn Sie ihn erst später erwerben wollen, kann der aktuelle Marktpreis erheblich über dem im Voraus festgelegten Preis liegen. In der Preisdifferenz liegt Ihr Risiko. Dieses Verlustrisiko ist im Vorhinein nicht bestimmbar, d. h. theoretisch unbegrenzt. Es kann weit über von Ihnen geleistete Sicherheiten hinausgehen, wenn Sie den Liefergegenstand nicht besitzen, sondern sich erst bei Fälligkeit damit eindecken wollen. In diesem Fall können Ihnen erhebliche Verluste entstehen, da Sie je nach Marktsituation eventuell zu sehr hohen Preisen kaufen müssen oder aber entsprechende Ausgleichszahlungen zu leisten haben, wenn Ihnen die Eindeckung nicht möglich ist.

Beachten Sie:

Befindet sich der Vertragsgegenstand, den Sie zu liefern haben, in Ihrem Besitz, so sind Sie zwar vor Eindeckungsverlusten geschützt. Werden aber diese Werte für die Laufzeit Ihres Finanztermingeschäfts (als Sicherheiten) ganz oder teilweise gesperrt gehalten, können Sie während dieser Zeit oder bis zur Glattstellung Ihres Terminkontraktes hierüber nicht verfügen und die Werte auch nicht verkaufen, um bei fallenden Kursen Verluste zu vermeiden.

#### 2.2.2 Kauf per Termin und Verkauf einer Verkaufsoption auf Wertpapiere, Devisen, Waren oder Edelmetalle

*Das Geschäft:*

Als Käufer per Termin oder als Verkäufer einer Verkaufsoption gehen Sie die Verpflichtung ein, Wertpapiere, Devisen, Waren, Warenterminkontrakte oder Edelmetalle zu einem festgelegten Preis abzunehmen.

*Ihr Risiko:*

Auch bei sinkenden Kursen müssen Sie den Kaufgegenstand zum vereinbarten Preis abnehmen, der dann erheblich über dem aktuellen Marktpreis liegen kann. In der Differenz liegt Ihr Risiko. Dieses Verlustrisiko ist im Vorhinein nicht bestimmbar und kann weit über eventuell von Ihnen geleistete Sicherheiten hinausgehen. Wenn Sie beabsichtigen, die Werte nach Abnahme sofort wieder zu verkaufen, sollten Sie beachten, dass Sie unter Umständen keinen oder nur schwer einen Käufer finden. Je nach Marktentwicklung kann Ihnen dann ein Verkauf nur mit erheblichen Preisabschlägen möglich sein.

#### 2.2.3 Verkauf einer Option auf Finanzterminkontrakte

*Das Geschäft:*

Beim Verkauf einer Option auf einen Finanzterminkontrakt gehen Sie die Verpflichtung ein, zu im Vorhinein fixierten Bedingungen einen Vertrag abzuschließen, durch den Sie sich zum Kauf oder Verkauf per Termin von z. B. Wertpapieren, Devisen oder Edelmetallen verpflichten.

*Ihr Risiko:*

Sollte die von Ihnen verkaufte Option ausgeübt werden, so laufen Sie das Risiko eines Verkäufers oder Käufers per Termin, wie es unter 2.3.1. und 2.3.2. beschrieben ist.

## 2.2.4 Verkauf einer Option auf Warenterminkontrakte

### *Das Geschäft:*

Beim Verkauf einer Option auf einen Warenterminkontrakt gehen Sie die Verpflichtung ein, zu im Vorhinein festgelegten Bedingungen einen Vertrag abzuschließen, durch den Sie sich zum Kauf oder Verkauf per Termin von Warenterminkontrakten, z. B. Kaffee-Futures verpflichten.

### *Ihr Risiko:*

Sollte die von Ihnen gekaufte Option ausgeübt werden, so laufen Sie in das erhebliche Risiko eines Verkäufers oder Käufers per Termin, wie es unter 2.3.1., 2.3.2. und Punkt 4 beschrieben ist.

## 2.3 Options- und Finanzterminkontrakte mit Differenzausgleich

### *Das Geschäft:*

Bei manchen Finanztermingeschäften findet nur ein Barausgleich statt. Hierbei handelt es sich insbesondere um:

- Options- oder Finanzterminkontrakte auf einen Index, also auf eine veränderliche Zahlengröße, die aus einem nach bestimmten Kriterien festgelegten Bestand von Wertpapieren errechnet wird und deren Veränderungen die Kursbewegungen dieser Wertpapiere widerspiegeln.
- Options- oder Finanzterminkontrakte auf den Zinssatz für eine Termineinlage mit standardisierter Laufzeit.

### *Ihr Risiko:*

Wenn Ihre Erwartungen nicht eintreten, haben Sie die Differenz zu zahlen, die zwischen dem bei Abschluss zugrunde gelegten Kurs und dem aktuellen Marktkurs bei Fälligkeit des Geschäfts besteht. Diese Differenz macht Ihren Verlust aus. Die maximale Höhe Ihres Verlustes lässt sich im Vorhinein nicht bestimmen. Er kann weit über eventuell von Ihnen geleistete Sicherheiten hinausgehen.

## **3. Weitere Risiken aus Finanztermingeschäften**

### 3.1 Finanztermingeschäfte mit Währungsrisiko

#### *Das Geschäft:*

Wenn Sie ein Finanztermingeschäft eingehen, bei dem Ihre Verpflichtung oder die von Ihnen zu beanspruchende Gegenleistung auf ausländische Währung (z. B. USD) oder eine Rechnungseinheit (z. B. €) lautet oder sich der Wert des Vertragsgegenstandes hiernach bestimmt (z. B. bei Gold), sind Sie einem zusätzlichen Risiko ausgesetzt.

#### *Ihr Risiko:*

In diesem Fall ist Ihr Verlustrisiko nicht nur an die Wertentwicklung des zugrunde liegenden Vertragsgegenstandes gekoppelt. Vielmehr können Entwicklungen am Devisenmarkt die Ursache für zusätzliche unkalkulierbare Verluste sein.

Wechselkursschwankungen können:

- den Wert der erworbenen Option verringern,
- den Vertragsgegenstand verteuern, den Sie zur Erfüllung des Börsentermingeschäfts liefern müssen, wenn er in ausländischer Währung oder einer Rechnungseinheit zu bezahlen ist. Dasselbe gilt für eine Zahlungsverpflichtung aus dem Finanztermingeschäft, die Sie in ausländischer Währung oder einer Rechnungseinheit erfüllen müssen.
- den Wert oder den Verkaufserlös des aus dem Finanztermingeschäft abzunehmenden Vertragsgegenstandes oder den Wert der erhaltenen Zahlung vermindern.

### 3.2 Risikoausschließende oder –einschränkende Geschäfte

Vertrauen Sie nicht darauf, dass Sie während der Laufzeit jederzeit Geschäfte abschließen können, durch die Sie Ihre Risiken aus Finanztermingeschäften kompensieren oder einschränken können. Ob diese Möglichkeit besteht, hängt von den Marktverhältnissen und auch von der Ausgestaltung Ihres jeweiligen Finanztermingeschäfts ab. Unter Umständen können Sie ein entsprechendes Geschäft nicht oder nur zu einem ungünstigen Marktpreis tätigen, so dass Ihnen ein Verlust entsteht.

### 3.3 Inanspruchnahme von Kredit

Ihr Risiko erhöht sich, wenn Sie insbesondere den Erwerb von Optionen oder die Erfüllung Ihrer Liefer- oder Zahlungsverpflichtungen aus Finanztermingeschäften über Kredit finanzieren.

In diesem Fall müssen Sie, wenn sich der Markt entgegen Ihren Erwartungen entwickelt, nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen können. Prüfen Sie deshalb vor Geschäftsabschluss Ihre wirtschaftlichen Verhältnisse darauf hin, ob Sie zur Verzinsung und gegebenenfalls kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage sind, wenn statt der erwarteten Gewinne Verluste eintreten. Dieses Risiko erhöht sich drastisch, wenn Sie neben der Kreditaufnahme auch noch Finanztermingeschäfte mit Währungsrisiko abschließen.

### 3.4 Nachschussverpflichtungen

Beim Abschluss von Termingeschäften und beim Verkauf von Optionen müssen Sie eine Sicherheit stellen – Einschuss oder Margin genannt. Reicht dieses Margin bei Kursverlusten zur Sicherheit nicht aus, so müssen Sie entweder auf Aufforderung unverzüglich nachschießen, also weitere Sicherheiten stellen, oder Ihre Position im Markt wird liquidiert. Nachschussverpflichtungen können weit über gestellte Sicherheiten hinausgehen und Ihr gesamtes sonstiges Vermögen umfassen. Zwangsliquidationen mangels Nachschuss können zu erheblichen Verlusten führen, die über gestellte Sicherheiten weit hinausgehen können.

## 4. Besondere Risiken der Warentermingeschäfte

Neben den vorgenannten Risiken treten beim Abschluss von Warentermingeschäften, insbesondere beim Abschluss von Futuregeschäften, durch physische Lieferungsverpflichtungen (Shortposition) oder Abnahmeverpflichtungen (Longposition) noch erhebliche weitere Risiken hinzu.

#### 4.1 Andienung und Lieferung

Es ist zu beachten, dass der Verkäufer per Termin während der Andienungszeit das Recht hat, die Ware anzudienen. Der Käufer per Termin kann Lieferung nur bei Auslaufen des Kontraktes verlangen.

Die Lieferung an den innerhalb der Börse festgelegten Lieferorten erfolgt an dem danach vom Verkäufer bestimmten Lieferort in der vorgeschriebenen Menge und der vorgeschriebenen Qualitätsspanne nach vorheriger Ankündigung. Dabei kann der Verkäufer den genauen Lieferzeitpunkt frei wählen, muss jedoch innerhalb des Liefermonats liefern und diese Lieferung einen Werktag vorher ankündigen (andienen) mit schriftlicher Andienung (note of delivery).

##### *Ihr Risiko:*

Ihr Risiko ohne rechtzeitige Glattstellung besteht als Käufer darin, sich plötzlich einer Andienung und damit einer Abnahmeverpflichtung ausgesetzt zu sehen. Als Verkäufer können Sie sich beim Auslaufen eines Kontraktes plötzlich mit der Verpflichtung zur Lieferung konfrontiert sehen. Außerdem kann sich der Verkäufer bei einer Glattstellung innerhalb des Liefermonats mit einem Terminkauf konfrontiert sehen, der mit einer Andienungsankündigung belegt ist. Dies zwingt ihn zur Abnahme oder Weitergabe dieser Lieferung: Die Ware muss dann auf dem jeweiligen Kassamarkt zu den dortigen Bedingungen erworben oder verkauft werden. Hier können noch zusätzlich die Kosten der dortigen Marktteilnehmer anfallen.

#### 4.2 Abnahmeverpflichtung

Das Risiko erhöht sich im Falle der Abnahmeverpflichtung dergestalt, dass man bei einem Warentermingeschäft, welches nicht rechtzeitig durch ein Gegengeschäft glattgestellt wird, die erworbene Ware auch tatsächlich abnehmen und vollständig bezahlen, sowie die sich daraus ergebenden erheblichen zusätzlichen Lager- und Transportkosten tragen muss. Das Verlustrisiko ist dabei im Vorhinein nicht bestimmbar und geht weit über etwaige geleistete Sicherheiten hinaus. Es kann im Einzelfall das gesamte Vermögen erfassen.

#### 4.3 Lieferungsverpflichtung

Im Falle der Lieferungsverpflichtung bei einem nicht rechtzeitig durch ein Gegengeschäft glattgestellten Warentermingeschäft muss der Anleger die entsprechende Ware in der bestimmten Menge und Qualität kaufen, lagern und anliefern. Diese erheblichen Kosten müssen von ihr zusätzlich getragen werden. Dieses Kostenrisiko ist im Vorhinein nicht bestimmbar und geht weit über etwaig geleistete Sicherheiten hinaus. Es kann im Einzelfall das gesamte Vermögen erfassen.

#### 4.4 Prognose der Preisentwicklung

Bei Waren ist die zukünftige Preisentwicklung aufgrund der Vielzahl von Einflussfaktoren besonders schwer abzuschätzen. Es können insbesondere wegen nicht vorhersehbarer Umstände (z. B. Naturkatastrophen), die aber erhebliche Auswirkungen auf das Preisniveau haben, die Vorhersage des künftigen Angebotsvolumens kann sehr erschwert sein. Auch die Nachfrage nach Waren kann starken Schwankungen unterliegen und ist nur schwer vorhersehbar.

### **5. Verbriefung in Wertpapieren**

Die Risiken aus den oben geschilderten Geschäften ändern sich nicht, wenn die Rechte und Pflichten in einem Wertpapier (z. B. Optionsschein) verbrieft sind.

## **4. Zusätzliche Risikoinformationen zu Börsentermingeschäften**

### **1. Anlagespezifische Risiken**

#### **1.1 Marktrisiko**

Bei einer Marktentwicklung, die den Erwartungen beim Eingehen des Geschäfts zuwiderläuft, kann es aus der damit verbundenen negativen Kursentwicklung des Geschäfts zu erheblichen Verlusten kommen. Die Preisbewegungen an den Märkten können hohen kurzfristigen Schwankungen (Volatilität) unterworfen sein, was zur Realisierung von Verlusten durch Erreichen von Verlustbegrenzungsmarken (Stop-Loss) führen kann, obwohl unter Umständen die generelle Marktentwicklung richtig eingeschätzt worden ist. Je höher die Volatilität bezogen auf den avisierten Anlagehorizont ist, desto größer ist das Risiko, frühzeitig mit Verlust ausgestopt zu werden.

Diese Verluste können bis hin zum Totalverlust des Anlagekapitals führen und in einigen Fällen sogar darüber hinaus noch weitere Verluste bedingen, welche im Wege einer unverzüglichen Nachschusspflicht zu begleichen sind. Sofern keine ausreichende Liquiditätsreserve vorhanden ist, kann die Nachschusspflicht dazu führen, dass anderweitige Positionen zur Deckung der Nachzahlungsforderungen zu unter Umständen ungünstigen Konditionen aufgelöst werden müssen. In diesen Fällen liegt das unverzügliche Glatstellen der betroffenen und/oder anderer Positionen im Interesse des abwickelnden Brokers, da er im Verhältnis zur Börse zur Leistung der Nachzahlungen verpflichtet ist.

#### **1.2 Liquiditätsrisiko**

Es besteht das Risiko, das gewünschte Geschäftsvolumen nicht zu fairen Preisen oder unter Umständen überhaupt nicht tätigen zu können. Je größer die Zahl der gehandelten Geschäfte ist und je geringer der Umsatz dieser Produkte ist, desto eher besteht das Risiko, dass zum gewünschten Kauf- bzw. Verkaufszeitpunkt ein fairer Kauf- bzw. Verkaufspreis am Markt nicht erzielt werden kann. In Extremfällen, wie etwa bei einem Börsencrash oder kurzfristig sehr hohen Kursbewegungen, kann es vorkommen, dass für eine gewisse Zeit der Handel ganz oder teilweise eingestellt wird. In diesen Fällen kann sich das Kursniveau nach Wiederaufnahme des Handels sehr weit von dem Kursniveau zum Zeitpunkt der Kaufs- bzw. Verkaufsentscheidung oder von Verlustbegrenzungsmarken (Stop-Loss) entfernt haben und somit zu entsprechend hohen Verlusten führen. Das Liquiditätsrisiko besteht sowohl beim Eingehen einer Position als auch bei Geschäften, mit denen die Risiken durch Auflösen bzw. Verringern einer Position ausgeschlossen bzw. eingeschränkt werden sollen (Glatstellungsgeschäfte).

#### **1.3 Währungsrisiko**

Sofern und insoweit als das Geschäft in einer Währung (z. B. USD) oder Rechnungseinheit (z. B. CHF) abgerechnet wird, die sich von der Inventarwährung des Portfolios unterscheidet (z. B. Euro), können Währungsveränderungen erzielte Handelsgewinne schmälern und Verluste vergrößern.

#### **1.4 Bonitäts- / Adressenausfallrisiko**

Jedem Geschäft mit gegenseitigen Verpflichtungen der Vertragsparteien wohnt das Risiko inne, dass der Vertragspartner seine Verpflichtungen nicht bzw. nicht ordnungsgemäß erfüllen kann. Das Bonitäts- / Adressenausfallrisiko bestimmt sich daher nach der wirtschaftlichen Leistungsfähigkeit des Vertragspartners.

## 1.5 Operationelles Risiko

Bei der Platzierung der Order für die Handelsabwicklung kann es zu Übermittlungsfehlern und Missverständnissen kommen, wie etwa hinsichtlich der Anzahl oder der Art der zu tätigenden Geschäfte, mit unter Umständen erheblichen negativen Folgen.

## 2. Anlegerspezifische Risiken

### 2.1 Liquiditätsverringering

Das Anlagekapital mindert die Liquidität des Anlegers. Wegen des hochspekulativen Charakters von Geschäften sollte der Anleger nie darauf angewiesen sein, zur Deckung seines Lebensunterhaltes auf Mittel, die in diese Beteiligung investiert sind, zurückzugreifen.

Darüber hinaus können eventuell zu leistende Nachschusszahlungen die Liquidität des Anlegers, über das ursprüngliche Anlagekapital hinaus, unter Umständen erheblich beeinträchtigen. Dieses Risiko kann im vorliegenden Fall jedoch aufgrund der rechtlichen Konstellation der mittelbaren Partizipation nicht eintreten.

### 2.2 Änderung der Rechtslage

Für den Anleger vorteilhafte gesetzliche Regelungen bzw. Verwaltungsvorschriften oder vorteilhafte Rechtsprechung, wie z. B. hinsichtlich der steuerrechtlichen Beurteilung von Handelsgewinnen eines nicht gewerblichen Anlegers, können in Zukunft entfallen oder zum Nachteil des Anlegers verändert werden.

## 3. Kostenrisiken / dolose Handlungen

### 3.1 Auswirkung von Abwicklungsprovisionen auf die Gewinnchancen

Termingeschäfte können auf sehr kurzfristige Handelshorizonte (teilweise An- und Verkauf innerhalb eines Tages/Intraday) ausgerichtet sein. Es können daher relativ hohe Handelsfrequenzen auftreten und die dadurch anfallenden Abwicklungsprovisionen die Gewinnaussichten erheblich schmälern.

### 3.2 Risikoerhöhung durch Transaktionskosten und Gebühren

Die Kosten und Gebühren für die Dienstleistungen der Alpari (Deutschland) GmbH, der Falcon Asset Management GmbH sowie der Depotstelle verschlechtern die Gewinnchancen der Finanzgeschäfte nachhaltig.

Je höher deshalb die Kosten pro Geschäft sind, umso geringer werden etwaige Gewinnchancen, wobei bei wiederholter Spekulation nach der Realisierung anfänglicher Verluste eine „per-saldo-Gewinnchance“ für die gesamte Spekulation äußerst unwahrscheinlich ist. Bei anfänglichen Verlusten müssen weitere Geschäfte mit völlig unrealistischen Preisentwicklungen zu Ihren Gunsten abgeschlossen werden, um die früheren Verluste und die Transaktionskosten und Gebühren wieder hereinzuholen.

### 3.3 Dolose Handlungen

Vorsätzlich oder fahrlässig fehlerhaftes Verhalten von Personen, die aufgrund von Vollmachten Dispositionsbefugnis oder faktische Möglichkeit über die Vermögenswerte des Anlegers haben, kann zu Verlusten führen. Diese Verluste können entstehen,

auch wenn juristische Ersatzansprüche des Anlegers gegeben sind, da diese unter Umständen nicht einklagbar oder vollstreckbar sein können.

## **5. Aufklärung über die Hebelwirkung und sonstige Risiken des Terminhandels**

### **a. Hebel-Effekt**

Die Abwicklung des Termingeschäfts auf der Basis einer Margin (Sicherheitsleistung) oder auf Basis der Bezahlung einer Optionsprämie reduziert zwar den Kapitaleinsatz des Käufers, der mit einem vergleichsweise geringen Kapitalstock ein vergleichsweise großes Handelsvolumen bewegen kann. Konsequenz dieses Geschäftes ist aber, dass selbst geringe Kursschwankungen zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen können, wenn der Verlust die hinterlegte Margin überschreitet. Im Grundsatz gilt: Je geringer die Margin, desto größer die Gefahr des Totalverlustes des eingesetzten Betrages. In der Praxis wird dieser Zusammenhang als Hebeleffekt oder Leverage-Effekt bezeichnet.

### **b. Risiken des Online-Trading**

Weitere Risiken können sich aufgrund der Eigenheiten des Online-Trading ergeben, insbesondere kann es aufgrund von Systemfehlern, Systemabstürzen, Übertragungsfehlern, andere Störungen der Hardware oder Software oder der Unterbrechung der Verbindung dazu kommen, dass Aufträge, insbesondere auch Stop-Limit-Orders und/oder Stop-Loss-Orders nicht oder nicht rechtzeitig übermittelt oder ausgeführt werden können. Auch diese Fehler und Störungen können Verluste bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals zur Folge haben.

### **c. Rechtliches Risiko**

Das rechtliche Risiko ist das Risiko, dass ein Geschäft aus rechtlichen Gründen nicht durchsetzbar ist. Die Durchsetzbarkeit von Verträgen kann insbesondere wegen einer fehlenden Berechtigung des Geschäftspartners zum Geschäftsabschluss, vertraglicher Mängel, unvollständige Dokumentation der Geschäfte und/oder rechtlicher Besonderheiten in den Ländern, in denen der Geschäftspartner seinen Sitz hat, gefährdet sein.

### **d. Betriebs- und Organisationsrisiken**

Unter Betriebs- und Organisationsrisiken ist die Gefahr zu verstehen, dass Mängel in der eigenen Aufbau- und Ablauforganisation zu unerwarteten Verlusten führen können. Dieses Risiko kann auf Unzulänglichkeiten in EDV- und anderen Informationssystemen, auf menschlichen Versagen und ungenügenden innerbetrieblichen Kontrollverfahren basieren. Schwächen in der Aufbau- und Ablauforganisation können sich in einem erheblichen Verlustrisiko oder in zusätzlichem Aufwand niederschlagen. Auch fehlerhafte Programmabläufe sowie automatisierte EDV- und Informationssysteme, die in Art und Umfang nicht dem laufenden und potenziellen Geschäftsvolumen Rechnung tragen, bergen ein erhebliches Betriebsrisiko. Zu den menschlichen Risikofaktoren, die einen Verlust des Engagements begründen können, zählen mangelndes Verständnis der Geschäftsführung, mangelnde innerbetriebliche Risikokontrollen insbesondere Geschäftsablaufkontrollen und fehlende Handelslimite, sowie das Eingehen unverhältnismäßig vieler offener Positionen.

#### **e. Länder- und Transferrisiko**

Das Länderrisiko ist das Risiko, dass ein ausländischer Schuldner trotz eigener Zahlungsunfähigkeit aufgrund fehlender Transferfähigkeit und/oder –bereitschaft seines Sitzlandes die geschuldeten Leistungen nicht oder nicht fristgerecht leisten kann. Dahinter verbirgt sich die Gefahr einer wirtschaftlichen und/oder einer politischen Instabilität. So können Geldzahlungen auf die der Gläubiger einen Anspruch hat, aufgrund von Devisenmangel oder Transferbeschränkungen im Ausland ausbleiben.

Zudem kann der Transfer von Geldern oder deren Tausch in eine andere Währung durch staatliche Maßnahmen untersagt werden. Ein Beispiel aus der jüngeren Vergangenheit ist die Blockade von Guthaben iranischer und irakischer Banken in den USA durch die amerikanische Regierung. Man spricht von Transferrisiko. Zwar ist das Transferrisiko im Zuge der Globalisierung der Kapitalmärkte zumindest im Verkehr der westlichen Industrienationen untereinander als eher gering einzustufen.

#### **6. Besondere Risiken bei Differenz-handelsgeschäften (Contracts for Differences – CFDs)**

Zusätzlich zu den allgemein erläuterten Risiken weisen die nachstehenden Hinweise gesondert auf mit Differenzhandelsgeschäften (derivativen Produkten), wie z. B. Terminkontrakten, Optionen und Differenzkontrakten verbundene Risiken hin. Sie sollten sich in jedem Fall ausreichend Informationen beschaffen, um eine fachlich und rechtlich gut fundierte Entscheidung treffen zu können, ob das jeweilige Geschäft nach Ihrer eigenen Finanzlage und Ihrem eigenem Anlagehorizont für Sie geeignet ist.

Auch wenn Differenzhandelsgeschäfte (derivative Instrumente) zur Streuung des Anlagerisikos eingesetzt werden können, sind diese für viele Investoren ungeeignet. Die einzelnen Arten von Differenzhandelsgeschäften beinhalten einen unterschiedlichen Risikoumfang. Wenn Sie eine Entscheidung zum Abschluss eines bestimmten Differenzhandelsgeschäftes treffen, sollten Sie sich folgender Kernpunkte bewusst sein und sich stets darüber vergewissern, ob Sie den angestrebten Zweck mit der konkreten einzugehenden Position erreichen können.

Differenzkontrakten sind mit spezifischen inhärenten Risiken verbunden. Im Gegensatz zu anderen Termin- und Optionskontrakten können CFDs nur in Bar beglichen werden, wobei die Differenz der Unterschied zwischen dem Preis, zu dem der CFD erworben (Long-Position) oder verkauft (Short-Position) worden ist und dem Schlusskurs am betreffenden Geschäftstag ist. So besteht zum Beispiel der Wert eines Aktien-CFDs in der Differenz zwischen dem Eröffnungskurs und Schlusskurs multipliziert mit der Anzahl der im Kontrakt spezifizierten Referenzaktien.

Falls das betreffende Wertpapier das von Ihnen festgelegte Kursziel nicht erreicht, müssen Sie die Differenz zwischen dem Wert des quotierten Kurses, zu dem Sie den Kontrakt abgeschlossen haben, und dem quotierten Preis, zu dem Sie den Kontrakt glattstellen, zahlen. Ihr höchstmöglicher Verlust kann dabei nicht vorher bestimmt werden und kann sich auf einen Betrag belaufen, der weit über Ihrer Margeneinlage bei ihrem Broker liegt.

a. Differenzhandelsgeschäfte verschaffen Ihnen stets nur befristete Rechte, die verfallen oder an Wert verlieren können. Das Risiko des jeweiligen Geschäftes steigt, je kürzer seine Laufzeit ist. Bei CFD's ist die Laufzeit in der Regel sehr lang, sie beträgt regelmäßig 10 Jahre.

b. Das Verlustrisiko aus Differenzhandelsgeschäften kann unbestimmbar sein und neben den von Ihnen geleisteten Sicherheiten auch Ihr sonstiges Vermögen erfassen. Sofern Sie sich gegen dieses Risiko absichern wollen, empfehlen wir Ihnen ein „LIMITED RISK – Konto“. Sie können mit „garantierten Stops“ Ihr Risiko kontrollieren.

c. Die Risiken aus Differenzhandelsgeschäften können möglicherweise nur bei Inkaufnahme zusätzlicher Verluste ausgeschlossen oder eingeschränkt werden.

d. Haben Sie für den Abschluss von Differenzhandelsgeschäften einen Kredit in Anspruch genommen oder handelt es sich bei dem Differenzhandelsgeschäft um ein Geschäft in ausländischer Währung oder in einer Rechnungseinheit, so ist generell von einem höheren Verlustrisiko auszugehen. Wir raten DRINGENDST davon ab, Spekulationsgeschäfte auf Kredit einzugehen.

### **Generelle Hinweise**

a. OTC – Produkte

Außerbörslich gehandelte („OTC „Over-the-Counter“ bedeutet außerbörslich) Kontrakte und/oder Differenzkontrakte über Aktien, Aktienderivate, Indizes, Devisen oder Edelmetalle sowie Termin- und Optionstransaktionen (zum Beispiel Swaps usw.) sind mit einem hohen Risiko verbunden. Investieren Sie nicht in solch spekulative Instrumente, wenn Sie es sich nicht leisten können, das eingesetzte Kapital zu verlieren. Bei gewissen Transaktionen können Sie nicht nur Ihre ursprüngliche Investition verlieren, sondern es kann Ihnen darüber hinaus die Verpflichtung zur Zahlung unbestimmter Beträge an einem zukünftigen Datum erwachsen.

Derivate sind von ihrer Konzeption her nicht für Anleger geeignet, die Einkommen aus ihren Investitionen erwirtschaften wollen, weil der Geldwert von Einkommen aus Investitionen in Derivaten, falls es überhaupt erwirtschaftet wird, heftigen Schwankungen unterliegen kann. Eine Investition in ein OTC-Produkt ist möglicherweise nicht problemlos liquidierbar, und/oder es kann schwierig sein, zuverlässige Informationen über ihren Wert beziehungsweise das Maß der ihm inhärenten oder zugrunde liegenden Risiken, die mit solcher Investition verbunden sind, zu beschaffen. Der Wert von Investitionen, die in ausländischen Währungen gestückt sind, unterliegt einem wechselkursbedingten Währungsrisiko.

b. Buchung und Behandlung im Konto

Die Bewertung von Positionen von Klienten wird von der Depotstelle im Laufe des Geschäftstages fortwährend aktualisiert. Gewinne oder Verluste werden unverzüglich auf dem Konto des Kunden widerspiegelt und ein Verlust kann zu einer Verpflichtung führen, eine Sicherheitsleistung zu stellen, die den Kunden zur unverzüglichen Disposition zusätzlicher Gelder an Depotstelle verpflichtet. Offene Positionen werden zum Geschäftsschluss auf der Grundlage des Schlusskurses bewertet und Tagesgewinne und –verluste werden im Saldo des Kunden widerspiegelt.

c. Ihre Gegenpartei

Die Depotstelle wird als Kontoführer bei CFD-Vermögensverwaltungsstrategien sowie bei allen anderen OTC-Geschäften und/oder Devisen- und Edelmetallkontrakten als Ihre Gegenpartei auftreten. Rückzahlbare Gelder und Marginleistungen sind nicht gesichert.

d. Internetrisiken

Das Internet ist generell zwar zuverlässig, jedoch können technische und andere Probleme es Ihnen unmöglich machen, einen Handelsauftrag zu erteilen oder eine Position glattzustellen, wenn Sie das Online-Handelssystem benutzen. Weiterhin können solche Probleme zur Verzögerung der Ausführung eines Auftrags führen. Alpari (Deutschland) GmbH, Alpari (UK) Limits oder FALCON GMBH haftet nicht für Verluste, Kosten oder Haftungen (einschließlich Folgeschäden), die dem Kunden im Zusammenhang mit der Platzierung oder Erteilung von Aufträgen und Anweisungen oder sonstigen Kommunikationen über das Internet entstehen, sei es durch fehlerhafte oder verzögerte Weiterleitung von Aufträgen oder Anweisungen.

e. Märkte im Ausland

Auf Märkten im Ausland bestehen Risiken, die sich von den Risiken auf deutschen Märkten unterscheiden. In manchen Fällen sind die Risiken größer. Wenn Transaktionen auf ausländischen Märkten getätigt werden, oder Kontrakte auf ausländische Währung lauten, wirken sich Wechselkursschwankungen auf das Gewinn- bzw. Verlustpotenzial aus.

f. Sicherheitsleistung

Wenn Sie mit Differenzkontrakten handeln, hinterlegen Sie bei Ihrem Händler eine Sicherheitseinlage zur Eröffnung oder Aufrechterhaltung einer Position. Sie können einen Totalverlust der Sicherheitseinlage erleiden. Wenn sich der Markt für Sie nachteilig entwickelt, können Sie aufgefordert werden, kurzfristig eine zusätzliche Sicherheitseinlage in beträchtlicher Höhe zu leisten, um die Position aufrecht zu erhalten. Wenn Sie die Verpflichtung nicht innerhalb der erforderlichen Frist erfüllen, kann Ihre Position mit einem Verlust liquidiert werden und Sie sind für alle daraus resultierende Defizite haftbar. Selbst wenn für eine Transaktion keine Sicherheitseinlage vorgesehen ist, kann sie unter bestimmten Umständen zur Leistung weiterer Zahlungen verpflichtet, die über die bei Abschluss des Kontrakts gezahlten Beträge hinausgehen.

g. Handelsaussetzungen

Unter bestimmten Handelsbedingungen kann es schwierig oder unmöglich werden, eine Position auf dem den Differenzhandelsgeschäft zugrunde liegenden Märkten zu liquidieren. Dies kann zum Beispiel eintreten, wenn Preisbewegungen auf einem zugrunde liegenden Markt so stark ausfallen, dass der Preis in einer Handelssitzung über eine Grenze steigt bzw. fällt, bei der eine Aussetzung oder Einschränkung des Handels ausgelöst wird. Die Erteilung eines Stop-Loss-Auftrags wird Ihre Verluste in diesem Fall nicht unbedingt auf die gewünschten Beträge beschränken, weil die Marktbedingungen es für ihren Händler unmöglich machen können, einen solchen Auftrag zum festgelegten Preis auf dem zugrunde liegenden Markt durchzuführen.

h. Insolvenz

Eine Insolvenz ihres Händlers oder seiner Zahlungseinstellung kann dazu führen, dass ohne Ihre Zustimmung Positionen liquidiert oder glattgestellt werden.