

# RISIKOHINWEISE

## ■ 1.1 GRUNDLEGENDE RISIKEN VON VERMÖGENSANLAGEN IN FINANZINSTRUMENTEN

Nachfolgend werden Risiken beschrieben, die für alle über CapTrader als Vermittler vermittelten möglichen Anlageformen gleichermaßen zutreffen. Die nachfolgend dargestellten Risiken kumulieren und verstärken sich gegenseitig.

### **VOLATILITÄT**

Die Kurse von Finanzinstrumenten und Wertpapieren unterliegen im Zeitablauf teils erheblichen Schwankungen. Die Heftigkeit der Kursschwankungen innerhalb eines bestimmten Zeitraumes wird als Volatilität bezeichnet. Die Berechnung der Volatilität erfolgt anhand historischer Daten nach statistischen Verfahren. Je höher die Volatilität eines Finanzinstruments ist, desto höher ist das mit der Anlage verbundene Risiko. Die Volatilität betrachtet allerdings nur zurückliegende Kursveränderungen und erlaubt daher keine verlässliche Auskunft über den zukünftigen Kursverlauf.

### **LIQUIDITÄTS- UND FUNGIBILITÄTSRISIKO**

Mit Liquidität, bzw. Fungibilität wird die Möglichkeit des Anlegers beschrieben, das Finanzinstrument jederzeit veräußern zu können. Die grundsätzliche Möglichkeit zu einer solchen Veräußerung wird als Fungibilität bezeichnet. Die Liquidität bezeichnet die Möglichkeit Finanzinstrumente verkaufen zu können, ohne dass ein am Markt übliches Umsatzvolumen gemessener durchschnittlich großer Verkaufsauftrag zu spürbaren oder nachhaltigen Kursschwankungen führt und daher nur zu deutlich niedrigeren Kursen abgewickelt werden kann.

Insbesondere enge und illiquide Märkte können zu Schwierigkeiten beim Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten verantwortlich sein. Für manche Finanzinstrumente finden über einen langen Zeitraum hinweg Notierungen statt, ohne dass diesen realen Umsätze zu Grunde lägen. In derartigen Märkten ist die Durchführung einer Order nicht sofort, nur in Teilen oder nur zu äußerst ungünstigen

Bedingungen möglich. Auch können hieraus höhere Transaktionskosten resultieren.

### **WÄHRUNGSRISIKO**

Anleger unterliegen einem Währungsrisiko, wenn sie Finanzinstrumente in einer Währung halten, die nicht ihrer Heimatwährung entspricht. Das Währungsrisiko verwirklicht sich, wenn sich die Heimatwährung im Verhältnis zu der ausländischen Währung einer Wertsteigerung unterliegt. Selbst im Falle von Kurssteigerungen können daher aus derartigen Geschäften Verluste resultieren.

Währungen und Devisen unterliegen kurz-, mittel- und langfristigen Einflussfaktoren. So können Marktmeinungen, aktuelle politische Geschehnisse, Spekulationen, konjunkturelle Entwicklungen, Zinsentwicklungen, geldpolitische Entscheidungen und gesamtwirtschaftliche Einflüsse Einfluss auf Devisenkurse haben.

### **INFLATIONSRISIKO**

Mit dem Inflationsrisiko ist die Gefahr gemeint, dass der Anleger in Folge einer fortschreitenden Geldentwertung (Inflation) einen Vermögensschaden erleidet.

### **KONJUNKTURRISIKO**

Konjunktorentwicklungen, die falsch prognostiziert oder nicht vorhergesehen werden konnten, können eine nachteilige Wirkung auf die zukünftige Kursentwicklung von Finanzinstrumenten haben. Die Veränderungen der wirtschaftlichen Aktivität einer Volkswirtschaft haben stets Auswirkungen auf die Kursentwicklung von Finanzinstrumenten.

### **KREDITRISIKO**

Die Beleihung eines Portfolios oder Wertpapierdepots ist eine immer wieder eingesetzte Art, die sich Anleger handlungsfähig und liquide machen oder erhalten. Bitte beachten Sie, dass Sie im Falle

der Kreditfinanzierung Ihrer Anlagen zunächst den für die Kreditaufnahme geschuldeten Zins erwirtschaften müssen, bevor Sie in die Gewinnzone kommen. Zusätzlich haben Sie den Kredit zu tilgen. Dies verschiebt das Verhältnis von Chance und Risiko.

Da im Falle der Beleihung des Portfolios die gehaltenen Finanzinstrumente als Sicherheit dienen, kann der Fall eintreten, dass infolge von negativen Kursentwicklungen der Beleihungswert Ihres Portfolios durch Kursverfall sinkt. In diesem Fall sind Sie regelmäßig nachschussverpflichtet und müssen dem Kreditgeber zusätzliche Sicherheiten bestellen, um für eine ausreichende Besicherung des Kredits zu sorgen. Andernfalls kann der Kredit gekündigt werden.

Im Extremfall droht der zwangsweise Verkauf von Depotwerten durch den Kreditgeber. Dies ist insbesondere der Fall, wenn ein angeforderter Nachschuss nicht oder nicht ausreichend geleistet wird. Es gibt zudem keine Sicherheit, dass Ihr Depot zukünftig zur vollständigen Tilgung Ihrer Schulden eingesetzt werden kann.

## STEUERLICHE RISIKEN

Die Besteuerung des Anlegers hat stets Einfluss auf die Rendite, die nachhaltig mit Ihren Vermögensanlagen erreicht wird. Die steuerliche Behandlung von Kursgewinnen und Erträgen aus Wertpapiergeschäften und ähnlichen Geschäften kann sich ändern. Neben der unmittelbaren

**Hinweis:** Informieren Sie sich vor entsprechen den Investitionen über die steuerlichen Rahmenbedingungen und die steuerliche Behandlung der angestrebten Kapitalanlagen.

## NEBENKOSTEN

Anfallende Provisionen und Transaktionskosten sowie laufende Kosten (wie etwa Depotführungsgebühren) haben Einfluss auf die Gewinnchancen aus dem jeweiligen Geschäft.

Je höher die mit dem Geschäft verbundenen Kosten sind, umso später erreichen sie die Gewinnschwelle. Gleichzeitig sinken Ihre Gewinnchancen, da diese Kosten erst wieder verdient werden müssen, bevor sich ein Gewinn realisieren lässt.

Beachten Sie daher das Verhältnis von Gebühren zum Gesamtnetotransaktionswert.

## 1.2 RISIKEN BEI AKTIENGESCHÄFTEN

### WESEN EINER AKTIE

Bei einer Aktie handelt es sich um ein Anteils- oder Teilhaberpapier, das das Mitgliedschaftsrechts des Aktionärs an einer Aktiengesellschaft in einer Aktienurkunde verbrieft. Der Inhaber, bzw. Eigentümer einer Aktie ist nicht Gläubiger der Gesellschaft sondern als Mitinhaber des Gesellschaftsvermögens am Aktienkapital der Gesellschaft beteiligt.

Aktien können hinsichtlich ihrer Übertragbarkeit (Fungibilität) unterschiedlichen Ausgestaltungen unterliegen. So ist bei sogenannten Inhaberaktien der Eigentumswechsel ohne besondere Formalitäten möglich. Namensaktien werden hingegen auf den Namen des Aktionärs in das Aktienregister der Gesellschaft eingetragen. Gegenüber der Gesellschaft gelten nur die dort eingetragenen Personen als Aktionäre. Nur diese können daher Rechte selbst oder durch Bevollmächtigte wahrnehmen. Verzichtet ein Aktionär auf die

Eintragung ins Aktienregister, so erhält er in der Regel weder Informationen von der Gesellschaft, noch eine Einladung zur Hauptversammlung. Er verliert damit de facto sein Stimmrecht. Eine Sonderform der Namensaktie ist die sogenannte vinkulierte Namensaktie. Bei dieser ist die Übertragung der Aktien auf einen neuen Aktionär von der Zustimmung der Gesellschaft abhängig. Ohne diese kann eine Aktie nicht übertragen werden.

### STAMMAKTIEN

Stammaktien sind der in Deutschland übliche Typ der Aktien und gewähren dem Aktionär die gesetzlichen und satzungsmäßigen Rechte.

### VORZUGSAKTIEN

Vorzugsaktien sind dem gegenüber mit Vorrechten regelmäßig hinsichtlich der Verteilung des Gewinns oder des Liquidationserlöses im Insolvenz- oder Liquidationsfall ausgestattet. Vorzugsaktien können mit oder ohne Stimmrecht emittiert werden. Häufig geben sie dem Aktionär kein Recht zur Beteiligung an Abstimmungen im Rahmen der Hauptversammlung.

### RISIKEN

Mit der Anlage in Aktien sind neben den allgemeinen Risiken der Anlage in Wertpapieren auch weitere spezifische Risiken verbunden, die nachfolgend dargestellt werden.

### UNTERNEHMERISCHES RISIKO

Da sich der Anleger mit dem Erwerb der Aktie an der wirtschaftlichen Entwicklung der Gesellschaft beteiligt, wird er quasi Unternehmer und eröffnet sich die damit verbunden Chancen, aber trägt auch die damit verbundenen Risiken. Das unternehmerische Risiko birgt die Gefahr, dass die unternehmerische Tätigkeit der Gesellschaft nicht von Erfolg geprägt ist. Im Extremfall kann dies sogar bis hin zur Insolvenz des Unternehmens führen. In diesem Fall kann Ihr Investment mit einem Totalverlust enden. Dies umso mehr, als Aktionäre im Insolvenzfall erst nach Befriedigung aller sonstigen Gläubiger am vorhandenen Vermögen beteiligt werden.

### KURSAUSSETZUNGSRISIKEN

Aktienkurse unterliegen teils heftigen Schwankungen. Sie richten sich regelmäßig nach Angebot und Nachfrage. Diese werden von allgemeinen wirtschaftlichen Erwartungen und der besonderen Situation des Unternehmens geprägt. Aus zurückliegenden Kursentwicklungen lassen sich keine zuverlässigen Aussagen für die Zukunft ableiten. Langfristig sind Kursbewegungen durch die Ertragslage eines Unternehmens bestimmt, das seinerseits wiederum durch die Entwicklung der Gesamtwirtschaft und die politischen Rahmenbedingungen beeinflusst wird. Mittelfristig überlagern sich Einflüsse aus den Bereichen der Wirtschafts-, Währungs- und Geldpolitik. Kurzfristig können aktuelle, zeitlich begrenzte Ereignisse, wie Auseinandersetzungen oder Rechtsstreitigkeiten, Terroranschläge, internationale Krisen, Rohstoffpreise und viele andere Parameter Einfluss auf die Kursbildung und die Stimmung an den Märkten nehmen.

Grundsätzlich lässt sich zwischen dem allgemeinen Marktrisiko einer Aktie und dem unternehmensspezifischen Risiko unterscheiden.

Das allgemeine Marktrisiko ist das Risiko von Kursänderungen, die den allgemeinen Tendenzen im Aktienmarkt zuzuschreiben sind und die in keinem direkten Zusammenhang mit der wirtschaftlichen Situation der einzelnen Unternehmen stehen. Entsprechend dem Gesamtmarkt kann demnach der Kurs einer Aktie an der Börse sinken, obwohl sich aktuell an der wirtschaftlichen Lage des Unternehmens nichts ändert. Derartige allgemeine Marktrisiken können positive unternehmensspezifische Entwicklungen überlagern, deren Effekte relativieren, abschwächen oder gänzlich verdrängen. Wie lange derartige Effekte anhalten können, ist nicht vorhersehbar.

### **UNTERNEHMENSSEZIFISCHES RISIKO**

Mit dem unternehmensspezifischen Risiko werden Risiken beschrieben, die unmittelbar und mittelbar mit der Gesellschaft selbst zu tun haben. Damit sind insbesondere die Situationen der Gesellschaft im Marktumfeld, Entscheidungen der Geschäftsleitung und ähnliche, die Gesellschaft unmittelbar betreffende Umstände gemeint.

Zu den allgemeinen Rahmenbedingungen gehören insbesondere, die Inflationsrate, die Höhe der Leitzinsen, steuerliche und rechtliche Rahmenbedingungen und die allgemeine Marktpsychologie. Immer wieder ist zu beobachten, dass Aktien oder ganze Aktienmärkte ohne Veränderung der Rahmenbedingungen erheblichen Wertschwankungen und Bewertungsschwankungen unterliegen. So kommt es z. B. auch häufig zu Übertreibungen bei der Bewertung von Aktien oder Aktienmärkten.

### **LÄNDERRISIKO**

Werden Aktien ausländischer Gesellschaften erworben oder wird das Wertpapierdepot im Ausland unterhalten, so kann der Anleger Kapitaltransferbeschränkungen ausgesetzt sein, die es für kürzere oder längere Zeiträume unmöglich machen, Aktien zu veräußern, Dividenden zu beziehen oder Papiere aus dem betreffenden Land heraus zu transferieren. Beim Erwerb ausländischer Aktien ist zu berücksichtigen, dass diese ausländischem Recht unterliegen und anders ausgestaltet sind als deutsche Aktien. Zudem sind für die Ausübung von Rechten oder die Einhaltung von Pflichten unter Umständen ausländische Spezialisten wie Anwälte, Steuerberater oder Gerichte notwendig. Dies kann mit zusätzlichen Kosten und Schwierigkeiten verbunden sein.

Beim Erwerb ausländischer Aktien ist es zudem häufig schwieriger, die notwendigen Informationen über die Gesellschaft oder die Aktien zu erlangen, an der Hauptversammlung teilzunehmen oder anderweitig Rechte wahrzunehmen.

### **LIQUIDITÄTSRISIKO**

Insbesondere bei Aktien kleinerer Gesellschaften, die nur einen geringen Börsenwert aufweisen, bzw. die nur eine geringe Aktienanzahl emittiert haben, ist nicht gewährleistet, dass sich jederzeit ein Käufer für vom Anleger erworbene Aktien findet. Dies kann dazu führen, dass gar kein Käufer gefunden wird, oder erhebliche Abschläge auf den Kaufpreis hingenommen werden müssen. Gerade bei kleineren Aktien, Nebenwerten und sogenannten Pennystocks ist der Kreis der Interessenten oft so klein, dass der Verkauf derartiger Aktien nur stark eingeschränkt möglich, oder auch über einen langen Zeitraum hin unmöglich ist. Derartige Aktien sind zudem anfällig für Preismanipulationen. Bei ausländischen Aktien muss der Anleger zudem bedenken, dass er über den Verkaufspreis der Aktie im Falle der Veräußerung erst nach längeren Fristen oder nach einer Umschreibung verfügen kann.

## **US BÖRSEN: BESONDERE RISIKEN VON PENNYSTOCKS UND OTC WERTEN**

In den USA ist die Regel, dass alle Gesellschaften, deren Aktien öffentlich an Börsen angeboten werden, der Wertpapieraufsichtsbehörde (SEC) gegenüber berichtspflichtig sind. So müssen Jahresabschlüsse und weitere Informationen dort eingereicht und Änderungen mitgeteilt werden. Von diesen Registrierungs- und Berichtspflichten gibt es zwei wesentliche Ausnahmen.

### **REGULATION-S-AKTIEN**

Derartige Aktien dürfen nicht an US-Bürger angeboten werden. Während einer Frist von 12 Monaten darf die Aktie nicht in den USA verkauft werden. Der Käufer muss zudem einverstanden sein, die Aktie nur in Übereinstimmung mit den in den USA geltenden Rechtsvorschriften weiter zu verkaufen. Diese Aktien können während eines Jahres nicht in den USA verkauft werden und können ohne vorherige Registrierung bei der SEC nicht an US-Börsen oder -märkten eingeführt werden.

### **OTC-AKTIEN**

Beim OTC-Markt handelt es sich um einen Freiverkehrsmarkt. Auch diese Aktien unterliegen den Einschränkungen wie Regulation S Aktien.

### **GEFAHR DER KURSMANIPULATION**

Den Freiverkehrsmärkten ist gemeinsam, dass die Preisbildung stark von den Aktivitäten bestimmter Wertpapierhandelsinstitute beeinflusst werden kann, die als sogenannte Market Maker auftreten. Diese haben den Börsenorganisatoren mitgeteilt, dass sie sich besonders um diese Aktien kümmern und bestimmte Pflichten im Hinblick auf diese Papiere einhalten werden. Häufig haben OTC Aktien nur einen einzigen sogenannten Market Maker und dieser ist auch der einzige Interessent für den Fall, dass der Anleger die von ihm erworbene Aktie veräußern will. Diese Market Maker treten häufig als Eigenhändler auf, d. h. sie kaufen und verkaufen die Aktie nicht im Auftrag eines anderen Kunden als Broker sondern auf eigene Rechnung.

Die Kurse werden von diesen Market Makern festgesetzt und unterliegen daher nicht den Regeln von Angebot und Nachfrage. In diesem Zusammenhang ist auch zu berücksichtigen, dass die Marktengung und die Alleinstellung der Market Maker die erhebliche Gefahr von Preismanipulationen und nicht fairer Preisbildung beinhaltet.

Es fehlt an einer normalen Angebot- und Nachfragesituation und an einem allgemeinen Interesse an der Kursentwicklung. Durch seine Alleinstellung hat der Market Maker die Möglichkeit, im eigenen oder im Interesse Dritter Kurse zu beeinflussen. Es besteht die erhebliche Gefahr von Kursbetrug.

Häufig haben die Preisstellungen durch Kursstellungen durch den Market Maker nichts mit einem fairen Marktpreis zu tun. Die Kursfestsetzung erfolgt willkürlich.

### **SPREAD**

Zwischen dem Ankaufskurs (bid) und dem Verkaufskurs (ask) liegt häufig eine große Spanne, der sogenannte Spread. An diesem Spread verdient der Market Maker. Da es sich bei den Freiverkehrsmärkten um marktengung Märkte handelt, ist dieser Spread teilweise extrem hoch. Dies bedeutet auch, dass der Anleger in dem Moment,

in dem er eine solche Aktie erwirbt, zunächst einen Verlust erleidet.

Teilweise sind erhebliche und unrealistische Kursschwankungen erforderlich, damit der beim Verkauf zu erzielende bid-Kurs den ursprünglich gezahlten ask-Kurs übersteigt.

Beim Handel über CapTrader kann es bei diesen Werten aufgrund des maximal geringen Preises verstärkt vorkommen, dass das Maximum von 500.000 Stück pro Order erreicht wird. Dieses Maximum ist unabhängig vom Börsenplatz und nicht veränderbar.

### 1.3 RISIKEN BEI TAGGLEICHEN GESCHÄFTEN (DAYTRADING)\*

Es ist möglich Finanzinstrumente wie Aktien und Derivate taggleich zu kaufen und wieder zu verkaufen („Daytrading“), um kleine und kurzfristige Kursschwankungen im eigenen Sinne auszunutzen. Dabei handelt es sich um eine spekulative Handelstechnik, da mittel- und langfristige Faktoren auf die Kursbildung in aller Regel keinen Einfluss haben.

Dabei gilt es zu beachten, dass zur Vermeidung von Kursverlusten bis zum nächsten Handelstag (Overnight Risiko) ein Verkauf notwendig werden kann und daher Verluste realisiert werden müssen. Je höher die grundsätzliche Volatilität des entsprechenden Finanzinstrumentes ist, umso mehr erhöht sich dieses Risiko. Die Gefahr eines Totalverlustes ist bei dieser Handelstechnik daher grundsätzlich höher, insbesondere steigt dieses Risiko proportional zur Anzahl der Geschäfte. Die Auswirkungen von Gebühren sind bei dieser Handelstechnik verstärkt zu berücksichtigen, da bei einer Vielzahl von Geschäften die Gebührenbelastung steigt (vgl. auch Stichwort „Nebenkosten“ unter Ziffer 1). Diese können sogar unverhältnismäßig hoch sein.

Soweit Daytradinggeschäfte auf Kredit durchgeführt werden, so ist zu beachten, dass die Rückzahlungsverpflichtung unabhängig vom Erfolg der Transaktionen besteht und dass durch die Zinsbelastung weitere Kosten entstehen, die erst verdient werden müssen, bevor die Gewinnschwelle erreicht wird.

Werden Termingeschäfte im Rahmen des Daytradings durchgeführt, so müssen ggf. zusätzliche Sicherheiten oder Eigenkapital gestellt werden, wenn taggleiche Verluste eintreten, die über das eingesetzte Kapital bzw. die hinterlegten Sicherheiten hinausgehen.

Der Kunde konkurriert beim Daytrading mit professionellen und finanzstarken Marktteilnehmern.

Kunden, die Daytrading betreiben wollen, sollten vor dem hier dargestellten Hintergrund über vertiefte Kenntnisse und Erfahrungen hinsichtlich Märkten, Handelstechniken und -strategien sowie derivativer Finanzinstrumente verfügen.

\* Bei Kontoführung in UK: Bitte beachten Sie die Voraussetzungen und Hinweise für Daytrading unter: <https://www.captrader.com/de/captrader-sub/allgemeines/pattern-daytrader/>

Wir möchten darauf hinweisen, dass Sie als erfahrener Kunde eigenverantwortlich für die Informationsbeschaffung jeglicher Kapitalmaßnahmen sind. Diese und andere Informationen, wie z.B. Lieferbedingungen, erhalten Sie in Ihrer Kontoverwaltung („Message Center“ oder „Tools“) und können somit bei Bedarf entsprechende Weisungen erteilen.

Ort/Datum:

Unterschrift 1. Kontoinhaber

Ort/Datum:

Unterschrift 2. Kontoinhaber

## 2.1 RISIKEN AUS TERMINGESCHÄFTEN

Vor Abschluss eines Termingeschäfts sollten Sie insbesondere die nach folgend beschriebenen Risiken beachten, die wir Ihnen genauer beschreiben möchten. Bitte beachten Sie, dass sich diese Anlageform nur für erfahrene Anleger eignet. Bitte nehmen Sie die folgenden Risiken zur Kenntnis und unterschreiben Sie diese auf der letzten Seite.

### 2.1 ALLGEMEINE RISIKEN BEI TERMINGESCHÄFTEN

Bei Termingeschäften stehen den Gewinnchancen hohe Verlustrisiken gegenüber. Je nach Termingeschäft kann das eingesetzte Kapital vollständig verloren gehen. Bei Stillhaltergeschäften in Optionen und Transaktionen mit Futures Kontrakten, können darüber hinaus die entstehenden Verpflichtungen je nach Kursverlauf zu unbegrenzten Verlusten führen. Die Rechte, die aus Termingeschäften erworben werden, können verfallen oder an Wert verlieren. Termingeschäfte mit kurzen Laufzeiten sind risikoreicher als Termingeschäfte mit längeren Laufzeiten. In der Regel sind Termingeschäfte mit einer Hebelwirkung ausgestattet (Leverage-Effekt). Termingeschäfte reagieren damit überproportional auf Kursveränderungen und die Volatilität des Basiswerts. Je größer der Hebel ist, desto größer sind die Risiken. Während der Laufzeit von Termingeschäften ist es abhängig von der Marktsituation, ob Positionen geschlossen, glatt gestellt oder kompensiert werden können. Unter Umständen können Sie ein entsprechendes Geschäft nicht oder nur zu einem ungünstigen Marktpreis tätigen, so dass Ihnen ein Verlust entsteht.

### 2.2 GEDECKTE TERMINGESCHÄFTE

Bei „gedeckten“ Termingeschäften werden vorhandene Wertpapierbestände gesperrt. Das führt zu einem erhöhten Risiko durch das zusätzliche Risiko des Wertverlustes der zur Deckung gesperrten Wertpapiere.

### 2.3 SICHERHEITSLAISTUNGEN BEI TERMINGESCHÄFTEN

Die Höhe der zu stellenden Sicherheiten/ Marginanforderungen werden von der jeweiligen Terminbörse vorgegeben und errechnen sich fortlaufend. Sie sind von der Kursentwicklung der eingegangenen Positionen abhängig und im Voraus nicht bestimmbar. Anleger müssen daher jederzeit in der Lage sein, innerhalb einer angemessenen Frist weitere Vermögenswerte als Sicherheit zu stellen bzw. neue, ungesicherte Risiken abzudecken. Des Weiteren muss der Anleger in der Lage sein, Verluste auszugleichen, die sich aus der fortlaufenden Bewertung der Termingeschäfte ergeben. Im

Falle das nicht alle Risiken besichert werden können, besteht die Gefahr, dass alle Positionen glattgestellt und ein Verlust entsteht. Ungeachtet der von Ihnen geleisteten Sicherheiten können auch bei gedeckten Termingeschäften Verbindlichkeiten entstehen, die über die vorhandenen Sicherheiten hinaus entstehen und das private Vermögen erfassen.

## 2.4 AUSSERBÖRSLICHE TERMINGESCHÄFTE OTC

Anders als börsengehandelte Termingeschäfte sind OTC (Over-the-counter)-Geschäfte nicht standardisiert. Dadurch bedingt sind aktuelle Kurse und Preise nur durch Anfrage erhältlich. Eine Kompensation der Risiken durch ein Geschäft mit einem Dritten ist nicht möglich. Unter Umständen besteht die einzige Möglichkeit das Geschäft zu beenden und der Risikokompensation durch eine Transaktion mit dem Market Maker oder einem anderen OTC-Marktteilnehmer. Dieser ist hierzu in der Regel nicht verpflichtet und hat maßgeblichen Einfluss auf den aktuellen Marktpreis, so dass im Falle eines negativen Marktwertes das OTC-Geschäft nur mit Wertverlusten beendet werden kann.

## 2.5 VERBRIEFTE TERMINGESCHÄFTE

Rechte und Pflichten aus Termingeschäften können in Optionscheinen (Warrants) oder Hebelzertifikaten verbrieft werden. Die allgemeinen Risiken aus Termingeschäften verändern sich durch eine Verbriefung grundsätzlich nicht, jedoch ist das Risiko auf das eingesetzte Kapital begrenzt.

## 2.6 OPTIONSGESCHÄFTE

### TERMINGESCHÄFTE MIT OPTIONEN

Eine Option bezeichnet ein Recht eine Sache zu einem späteren Zeitpunkt zu kaufen oder zu verkaufen. Es handelt sich um ein Recht und keine Pflicht des Anlegers, ob die Option ausgeübt wird oder verfällt. Für den Erwerb dieses Rechts, erfolgt je nach Option ein Barausgleich in Form einer Optionsprämie oder die Lieferung des entsprechenden Basiswertes.

Bei europäischen und asiatischen Optionen kann das Recht der Ausübung nur am Ende der Laufzeit ausgeübt werden während bei amerikanischen Optionen während der gesamten Laufzeit ausgeübt werden kann. Eine regionale Beschränkung für den Erwerb solcher Optionen ist nicht gegeben. Wird eine Option nicht ausgeübt, verfällt die Option am Fälligkeitstag. Verfalltag und letzter Handelstag einer Option können auseinander liegen, so dass die Handelbarkeit der Option bereits vor dem Fälligkeitstag nicht mehr möglich ist.

### OPTIONEN MIT BARAUSGLEICH

Da der Basiswert von Optionen auch ein nicht physischer Wert sein kann, findet in diesen Fällen die Zahlung eines entsprechenden Gegenwertes anstelle von Sachwerten oder Wertpapieren statt. Dies ist beispielsweise der Fall bei Indexoptionen. Hier muss eine entsprechende Bewertung erfolgen die dem Bezugsverhältnis entsprechen.

### CALL- UND PUT-OPTIONEN

Bei einer Call-Option hat der Käufer das Recht den entsprechenden Basiswert zum im Voraus festgelegten Preis und Menge zu kaufen. In der Regel wird der Anleger sein Recht nur ausüben, wenn der

Preis des Basiswertes über dem Ausübungspreis liegt. Der Inhaber einer Put-Option hat das Recht einen bestimmten Basiswert bei gleichen Kriterien zu verkaufen.

## HANDELSVARIANTEN

Im Handel mit Optionen, sind vier Varianten möglich:

### Long Call

Kauf einer Kaufoption.

### Short Call

Verkauf einer Kaufoption.

### Long Put

Kauf einer Verkaufsoption.

### Short Put

Verkauf einer Verkaufsoption.

## STILLHALTER

Als Stillhalter wird eine Person bezeichnet, die gegen eine Prämie eine Option verkauft (Stillhalter genannt) und bis zur eventuellen Ausübung der Option durch den Kontrahenten den Basiswert stillhält. Der Stillhalter ist bei amerikanischen Optionen während der Optionslaufzeit immer von der Entscheidung des Optionskäufers abhängig. Nicht so ist es bei europäischen Optionen, diese werden immer erst zum Laufzeitende abgerechnet.

## GEDECKTE UND UNGEDECKTE OPTIONEN

Zu unterscheiden ist zwischen gedeckten und ungedeckten Optionen. Bei der gedeckten Option besitzt der Verkäufer der Option bei Abschluss des Geschäfts die vereinbarte Menge des zu liefernden Basiswertes. Bei ungedeckten Optionen besitzt der Lieferungsverpflichtete die zu liefernde Ware nicht. Ist er als Stillhalter zur Lieferung verpflichtet, muss er sich daher zum Lieferzeitpunkt gegebenenfalls mit der Ware eindecken. Sein Risiko ist in diesem Fall nach oben unbegrenzt, wie in dem Fall, dass er zur Abnahme verpflichtet ist.

## MASSGEBLICHE PARAMETER EINER OPTION

Maßgeblich für die Ausgestaltung aller Optionen sind die folgenden Parameter:

### Basiswert

Sämtlichen Optionen liegt ein Vertragsgegenstand, der sogenannte Basiswert zu Grunde. Dies ist der Gegenstand, auf den die Option eingeräumt wird.

### Basis- oder Ausübungspreis

Zwischen Käufer und Verkäufer der Option wird im Vorhinein ein zu einem späteren Zeitpunkt fixer Preis für den Basiswert und dessen Menge vereinbart.

### Multiplikator

Der Multiplikator gibt die Anzahl von Bezugseinheitendes Basiswertes pro Option an.

### Laufzeit

Dies ist der Zeitpunkt, bis zu dem (amerikanische Option) oder zu dem (europäische Option) die Option ausgeübt werden kann (Verfalltag).

## OPTIONSPRÄMIE

Die Höhe der Optionsprämie, bzw. der Kurs einer Option oder Optionspreis setzt sich aus dem sogenannten inneren Wert der Option und dem so genannten Zeitwert zusammen.

## INNERER WERT

Der innere Wert einer Option ist die Differenz zwischen dem aktuellen Kurs des Optionsgegenstandes und dem Basispreis der Option. So hat z.B. eine Call-Option auf den Dax mit einem Basispreis von 12.600 Punkten bei einem Daxstand von 13.000 Punkt einen inneren Wert von 400p Indexpunkten.

Je größer die Differenz zwischen dem aktuellen Kurs und dem Basispreis, je höher also der innere Wert ist, umso teurer ist eine Option.

## ZEITWERT

Zu dem inneren Wert kommt der sogenannte Zeitwert der Option hinzu. Der Zeitwert ergibt sich aus der Differenz des tatsächlichen Kurses der Option und ihrem inneren Wert. Der Zeitwert einer Option hängt maßgeblich von drei Faktoren ab. Diese sind:

### Restlaufzeit der Option

Eine Option, die eine längere Restlaufzeit hat, muss einen höheren Zeitwert haben, als eine Option mit einer kürzeren Restlaufzeit, da das Optionsrecht noch länger wahrgenommen werden kann.

### Volatilität des Basiswertes

Volatilität bezeichnet die Schwankungsintensität.

### Im Geld

am Geld oder aus dem Geld: Ein weiterer maßgeblicher Faktor für den Zeitwert einer Option ist die Frage, ob die Option „im Geld“, „am Geld“ oder „aus dem Geld“ ist.

## IM GELD

Die Option ist „im Geld“, wenn beim Call der Kurs des Basiswertes über dem Ausübungspreis liegt, beim Put darunter. Diese Situation wird im Fachjargon auch als „in the money“ bezeichnet.

## AM GELD

Sind Ausübungspreis und der aktuelle Kurs des Basiswertes gleich groß, so ist die Option „am Geld“ oder „at the money“.

## AUS DEM GELD

Bei dieser Konstellation liegt der Ausübungspreis beim Call über dem aktuellen Kurs des Basiswertes beim Put darunter, so dass die Option keinen inneren Wert besitzt. Man spricht auch davon, die Option sei „out of the money“.

## BASKET-, TURBO- UND EXOTISCHE OPTIONSSCHEINE

Im Falle der Verbriefung einer Option in Form eines Wertpapiers (Optionsschein), sind einige Sonderformen zu berücksichtigen.

### BASKET-OPTIONSSCHEINE

Ein Basket-Optionsschein berechtigt den Inhaber zum Kauf (Call) des vordefinierten Korbes von Basiswerten oder sie sehen im Falle der Optionsausübung einen entsprechenden Barausgleich vor.

## TURBO-OPTIONSSCHEINE

Turbooptionsscheine berechtigen den Inhaber zum Bezug von anderen Optionsscheinen. Dies vergrößert die Hebelwirkung, da diese verdoppelt wird. Die hier beschriebenen Wirkungsweisen, insbesondere die Risiken vergrößern sich daher entsprechend.

## EXOTISCHE OPTIONSSCHEINE

Exotische Optionsscheine unterscheiden sich von herkömmlichen Optionsscheinen dadurch, dass sie hinsichtlich der Absprachen zwischen den Vertragsparteien zusätzlichen den Inhalt des Optionsrechts verändernden Bedingungen unterliegen. Hier sind der Phantasie keine Grenzen gesetzt, weshalb vor Erwerb eines solchen Optionsscheines die Optionsbedingungen genau zur Kenntnis genommen werden müssen. Zu nennen sind insbesondere die folgenden Arten:

### Barrier-Optionsscheine

Die Optionen erlöschen (Knock-Out) oder entstehen (Knock-In), wenn der Basiswert einen im voraus bestimmten Kurs erreicht. Hier werden vier unterschiedliche Ausgestaltungen von verschiedenen Emittenten angeboten. Nur durch Beschaffung und Kenntnisnahme detaillierter Informationen kann das konkrete Chancrisikoprofil analysiert und vom Anleger eingeschätzt werden.

### Digital Optionsscheine

Diese Optionsscheine verbiefen das Recht des Käufers auf Auszahlung eines vorab vereinbarten Fixbetrages, soweit der Kurs des Basiswertes den vereinbarten Basispreis am Laufzeitende oder zu irgendeinem Zeitpunkt während der Laufzeit (je nach Ausgestaltung) über- oder je nach Ausgestaltung unterschreitet.

### Range Optionsscheine

Range- oder Bandbreitenoptionsscheine geben dem Käufer das Recht, am Ende der Laufzeit einen Betrag, dessen Höhe davon abhängt, ob der Kurs des Basiswertes während der Laufzeit über - oder je nach Ausgestaltung unter - oder zwischen mehreren vereinbarten Grenzen verläuft.

### Single Range Optionsscheine

Bei diesem Optionsschein erhält der Anleger einen fixen Betrag für jeden Tag an dem der Kurs des Basiswertes über dem unteren Grenzwert oder unter dem oberen Grenzwert liegt. Die Auszahlung des über die Laufzeit angesammelten Gesamtbetrages erfolgt am Laufzeitende in einer Summe. Dual Range Optionsscheine

An jedem Tag, an denen der Kurs des jeweiligen Basiswertes über dem unteren Grenzwert oder unter dem oberen Grenzwert liegt, erhält der Anleger einen festen Betrag. Für jeden Tag, an denen der Kurs sich außerhalb der definierten Grenzwerte festgestellt wird, wird ein entsprechender fixer Betrag abgezogen. Zum Laufzeitende erfolgt eine Saldierung der Zahlungsansprüche und Zahlungsverpflichtungen. Eine Nachschusspflicht besteht für den Anleger, sofern sich ein Saldo zu seinen Lasten zum Laufzeitende ergibt, jedoch in der Regel nicht.

### Bottom-up oder Top-down Optionsscheine

Bei diesen Varianten erhält der Anleger für jeden Tag, an dem der Kurs des Basiswertes über (bei der Bottom-up Variante) bzw. unter (bei der Top-down Variante) den in den Options-

scheinsbedingungen festgelegten Grenzwerten festgestellt wird, den vorher vereinbarten Betrag gutgeschrieben. Die Auszahlung erfolgt saldiert am Laufzeitende.

### **Knock-Out-Range Optionsscheine**

Diese Optionsscheine funktionieren entsprechend den Rangeoptionsscheinen. Je nach Ausgestaltung erlischt das Optionsrecht des Anlegers aber, sobald sich der Kurs des Basiswertes außerhalb oder aber

- je nach Ausgestaltung innerhalb der definierten Grenzwerte bewegt

- je nach Ausgestaltung werden entweder keinerlei Zahlungen geleistet oder aber die Zahlungen, die bis zum Erreichen des Grenzwertes ausgelaufen sind.

**Bitte beachten Sie: Konkrete Aussagen über die Einzelheiten dieser Produkte, ihrer Funktionsweise und über die spezifischen Risiken bei komplexstrukturierten Optionsscheinen oder bei Kombination verschiedener Optionen oder Optionsscheinen können jeweils nur im Einzelfall und auf der Grundlage einer detaillierten Beschreibung des Geschäfts gemacht werden.**

### **MARKET MAKER**

Bei Optionsscheinen ist die Gegenseite der Emittent. Der Preis des Optionsscheins wird nicht direkt über Angebot und Nachfrage bestimmt, sondern meist von einem sogenannten Market Maker festgelegt. Diese Market Maker haben den Börsenorganisatoren mitgeteilt, dass sie sich um diese Optionsscheine kümmern und bestimmte Pflichten im Hinblick auf diese Papiere einhalten werden. Häufig haben Optionsscheine nur einen einzigen Market Maker und dieser ist auch der einzige Interessent für den Fall, dass der Anleger den von ihm erworbenen Schein veräußern will. Diese Market Maker treten möglicherweise auch als Eigenhändler auf, das heißt sie kaufen und verkaufen möglicherweise auch auf eigene Rechnung.

Die Kurse werden von diesen Market Makers festgesetzt und unterliegen daher nicht den Regeln von Angebot und Nachfrage.

In diesem Zusammenhang ist auch zu berücksichtigen, dass die Marktengung und die Alleinstellung der Market Maker die erhebliche Gefahr von Preismanipulationen und nicht fairer Preisbildung beinhaltet. Der Kurs eines Optionsscheins ist meist indiziert (aufgrund eines theoretischen Modells ermittelt) und wird dann erst endgültig vom Market Maker festgelegt.

### **RISIKEN AUS OPTIONSGESCHÄFTEN**

Optionsgeschäfte sind aufgrund ihrer Ausgestaltung mit ganz erheblichen Verlustrisiken verbunden, die sich jeder Anleger vor Augen führen muss.

### **AUSWIRKUNGEN VON KOSTEN**

Bei allen Optionsgeschäften können Mindestprovisionen, prozentuale Provisionen oder feste Provisionen pro Transaktion (Kauf und Verkauf) zu Kostenbelastungen führen, die im Extremfall sogar den Wert der Optionen um ein Vielfaches überschreiten können. Bei Optionsausübung entstehen häufig weitere Kosten. Diese Kosten können insgesamt eine im Vergleich zum Preis der Optionen nicht unbedeutende Größenordnung erreichen.

Jegliche Kosten verändern und verschlechtern die Gewinnerwartungen desjenigen, der die Option erwirbt, weil ein höherer Kursschlag als der vom Markt für realistisch gehaltene erforderlich ist, um in die Gewinnzone zu kommen.

Wie den Ausführungen zur Wirkungsweise und den Risiken von Termingeschäften entnommen werden kann, handelt es sich bei Optionsgeschäften um eine Wette über den zukünftigen Kursverlauf. Der Optionskäufer muss für den Abschluss dieser Wette die so genannte Optionsprämie bezahlen. Ob der Optionsinhaber einen Gewinn erzielt, hängt davon ab, ob durch die Optionsausübung oder Glattstellung der Option ein Differenzbetrag erlöst werden kann, der sich zwischen dem Basispreis und den durch Glattstellung oder Optionsausübung erlösten Differenzbetrag ergibt. Ob dabei ein Gewinn erzielt wird, hängt davon ab, ob der Differenzbetrag höher ist als die bezahlte Prämie. Diese muss erst wieder verdient werden, bevor der Optionskäufer überhaupt in die Gewinnzone kommt. So lange der Differenzbetrag niedriger als die gezahlte Prämie ist, befindet sich der Optionsinhaber in der so genannten Teilverlust- oder Optionszone. Steigt der Basispreis überhaupt nicht oder fällt er während der Optionszeit, verliert der Optionskäufer seine gesamte Prämie.

Es ist zu berücksichtigen, dass die Höhe der Prämie den vom Markt noch als realistisch angesehenen, wenn auch bereits spekulativen Kurserwartungen des Börsenfachhandels entspricht.

Die Optionsprämie pendelt sich in der Annäherung von Gebot und Gegengebot ein und kennzeichnet damit den Rahmen eines Risikobereichs, der vom Markt als vertretbar angesehen wird.

Sämtliche hinzutretenden Kosten, Entgelte und etwaige Aufschläge auf die Optionsprämie verschlechtern das Verhältnis von Chance und Risiko. Denn auch diese Kosten müssen zunächst verdient werden, bevor der Optionsinhaber überhaupt in die Gewinnzone kommt.

Je nach Höhe der zusätzlich zur Optionsprämie anfallenden Kosten verändert sich das Verhältnis von Chance zu Risiko durch die Höhe der Gebühren so stark, dass realistischerweise nicht mehr mit Gewinnen gerechnet werden kann. Aufschläge auf die Börsenoptionsprämie führen zudem dazu, dass mit jedem Geschäft die Chance, insgesamt einen Gewinn zu erzielen, abnimmt und gegebenenfalls sogar jegliche Gewinnchance vernichtet wird.

Lediglich Aufschläge und Kosten, die weniger als 10 % der Optionsprämie betragen, haben keinen derart nachhaltigen Einfluss auf das Verhältnis von Chance und Risiko.

### **PREISÄNDERUNGSRISIKO**

Der Preis einer Option ist Schwankungen unterworfen, die von verschiedenen Faktoren abhängen (vgl. oben). Dies kann bis zur Wertlosigkeit der Option führen. Wegen der begrenzten Laufzeit von Optionen können Sie nicht darauf vertrauen, dass sich der Preis der Option rechtzeitig wieder erholen wird.

### **HEBELWIRKUNG**

Kursveränderungen beim Basiswert wirken sich hinsichtlich des Kurses der Option stets überproportional zur Kursveränderung des Basiswertes aus. Man spricht von der sogenannten Hebelwirkung, bzw. dem Leverage Effekt. Zu Wertminderungen bei Call-Optionen kommt es regelmäßig bei Kursverlusten des Basiswertes, im Fall von Put-Optionen regelmäßig bei Kursgewinnen des Basiswertes.

Umgekehrt muss nicht jeder positive Kursverlauf des Basiswertes auch eine positive Folge für den Wert der Option haben. Der Kurs der Option kann sogar fallen, wenn der Kursverlauf des Basiswertes zum Beispiel durch eine sich negativ auswirkende fallende Volatilität oder dem unmittelbar bevorstehenden Verfalltag überkompensiert wird.

Die Hebelwirkung bietet neben erheblichen Chancen vor allem auch erhebliche Risiken für den Anleger. Der Hebel wirkt sich in beide Richtungen, also nicht nur zu Gunsten des Inhabers sondern gegebenenfalls auch zu Ungunsten des Inhabers aus. Je größer der Hebel ist umso riskanter sind die jeweiligen Geschäfte. Je kürzer die Restlaufzeit einer Option, umso größer ist in der Regel die Hebelwirkung.

### **RISIKO DES VERFALLS, DER WERTMINDERUNG UND DES TOTAL-VERLUSTES**

Nach den obigen Ausführungen ergibt sich bereits, dass Optionen verfallen und damit wertlos werden oder an Wert verlieren können. Je kürzer die Restlaufzeit umso größer ist das Risiko eines Wert- oder sogar Totalverlustes. Wertminderungen treten ein, wenn die erwarteten Kursentwicklungen während der Laufzeiten sich nicht bewahrheiten. Wegen der begrenzten Laufzeiten von Optionen kann auch nicht darauf vertraut werden, dass sich der Kurs oder Preis einer Option rechtzeitig vor Laufzeitende wieder erholen wird

### **UNBESCHRÄNKTE VERLUSTRISIKEN**

Das Eingehen von Optionspositionen kann auf Grund ungünstiger Marktentwicklungen, Bedingungseintritte oder Zeitablauf zu einem Totalverlust des eingesetzten Betrages führen. Je nach eingemommener Position bestehen sogar unbegrenzte Verlustrisiken. Die Risiken sind auch nicht auf bestellte Sicherheiten beschränkt, sondern können diese übersteigen.

### **EINGESCHRÄNKTE ODER FEHLENDE MÖGLICHKEITEN DER VERLUSTBEGRENZUNG**

Geschäfte, mit denen Risiken aus Optionen ausgeschlossen oder eingeschränkt werden sollen, können möglicherweise nicht oder nur zu einem Verlust bringenden Preis getätigt werden.

### **EMITTENTENRISIKO**

Im Falle von Optionsscheinen tragen Sie das Emittentenrisiko, d. h. das Risiko der Insolvenz des Emittenten des Optionsscheins.

### **RISIKOERHÖHUNG DURCH KREDITE**

Das Verlustrisiko erhöht sich, wenn zur Erfüllung von Verpflichtungen aus Termingeschäften Kredit in Anspruch genommen wird.

### **RISIKOERHÖHUNG DURCH FREMDWÄHRUNGSGESCHÄFTE**

Des Weiteren erhöht sich das Verlustrisiko, wenn die Verpflichtung aus dem Finanztermingeschäft oder die hieraus zu beanspruchende Gegenleistung auf ausländische Währung oder Rechnungseinheiten lautet. Grund hierfür ist das Wechselkursrisiko.

### **KEINE VERBESSERUNG DER RISIKOSTRUKTUR DURCH VERBRIEFUNG**

Die Verbriefung der hier dargestellten Rechte und Pflichten durch ein Wertpapier, insbesondere durch Optionsscheine ändert nichts an den hier dargestellten Rechten und Pflichten.

Da Termingeschäfte unterschiedlich ausgestattet sein können, können je nach Art des jeweiligen Geschäfts weitere Risiken bestehen. Entsprechende Positionen sollten nur eingegangen werden, wenn der Anleger die Funktionsweise und Risiken des Geschäfts voll überschaut und versteht.

### **LEERVERKAUF VON OPTIONEN**

Beim Leerverkauf von Optionen verkauft der Anleger Kontrakte, die er nicht im Bestand hat.

Hierbei handelt es sich um eine äußerst risikolastige Handlungsweise, bei der das Verhältnis von Chance zu Risiko für den Leerverkäufer ungünstig ausgestaltet ist. Werden Optionen leer verkauft, erhält der Verkäufer vom Käufer zunächst die Optionsprämie.

Diese vereinnahmte Optionsprämie stellt für den Verkäufer das maximale Gewinnpotential dar, während er gleichzeitig einem unbeschränkten Verlustrisiko unterliegt. Der Leerverkauf der Option bedeutet, dass der Verkäufer selbst nicht über die Option verfügt. Er muss auch nicht notwendigerweise über den Basiswert verfügen.

Im Zusammenhang mit leer verkauften Optionen ist zu berücksichtigen, dass bei der leer verkauften Call-Option das Gewinnpotential auf die Vereinnahmung der Optionsprämie beschränkt, die Verlustrisiken aber unlimitiert sind. Beim Leerverkauf von Put-Optionen ist das Gewinnpotential ebenfalls auf die Vereinnahmung der Optionsprämie beschränkt, bei fallenden Kursen ist das Verlustrisiko ebenfalls unbeschränkt (allerdings kann der Wert des Optionsgegenstandes nicht unter null fallen).

Einem begrenzten Gewinnpotential steht also bei derartigen Geschäften ein unlimitiertes Verlustrisiko gegenüber. Ein solches ungünstiges Chancen-Risiko-Verhältnis erfordert daher ein sorgfältiges und effizientes Risikomanagement.

### **SICHERHEITSLAISTUNGEN (MARGIN)**

Bei Termingeschäften, die einem unbegrenzten Verlustrisiko unterliegen, also insbesondere auch leer verkauften Optionen, sind zur Abdeckung möglicher Kursverluste diese mit Sicherheitsleistungen zu unterlegen.

An den jeweiligen Börsen gelten die dortigen Regularien, die im Einzelfall zu beachten sind.

Für an der EUREX gehandelte Optionen ist zwischen dem sogenannten

„Premium Margin“ und dem sogenannten „Additional Margin“ zu unterscheiden. (Ist Eurex-Regelung, aber nicht generell an allen Börsen.)

### **PREMIUM MARGIN**

Im Fall leer verkaufter Optionen wird das „Premium Margin“ täglich errechnet. Dazu zieht die Börse täglich den offiziellen Schlusskurs der Option heran und errechnet daraus für jede einzelne Option den Prämienwert. Dieser Prämienwert stellt bei leer verkauften Optionen gleichzeitig den Rückkaufswert oder Liquidationswert dar, also den Wert, den der Leerverkäufer bezahlen müsste, wenn er die Option zum offiziellen Börsenschlusskurs zurückkaufen würde. Dieses Margin wird als „Premium Margin“ bezeichnet und dem Margin Konto real belastet, da in dieser Höhe eine offene Rückkaufverpflichtung besteht.

## DIES LÄUFT WIE FOLGT AB

Die beim Leerverkauf erlöste Optionsprämie wird dem Margin-konto gutgeschrieben. Gleichzeitig wird mit Eröffnung der Position der Rückkaufswert der Option per Börsenschluss als „Premium Margin“ belastet, so dass sich aus der Differenz zwischen erlöster Prämie und Rückkaufswert der offene Gewinn oder Verlust in dieser Position ergibt. Am darauf folgenden Börsentag wird der neue Rückkaufswert als neue „Premium Margin“ belastet und dafür die „Premium Margin“ des Vortags wieder gutgeschrieben, so dass sich aus der Differenz zwischen alter und neuer „Premium Margin“ der Gewinn oder Verlust in der Optionsposition gegenüber dem Vortrag ergibt. Damit entsprechen die täglichen Veränderungen den täglich eintretenden Gewinnen oder Verlusten in den offenen Optionspositionen.

## ADDITIONAL MARGIN

Neben dem „Premium Margin“ wird auch ein „Additional Margin“ verlangt werden. Zur Berechnung dieses „Additional Margin“ wird von der jeweiligen Börse ein Marginparameter für die größtmöglichen Kursveränderungen des Optionsgegenstandes, also des Basiswertes, festgelegt. Die Höhe dieses Marginparameters stützt sich auf Erfahrungswerte der Vergangenheit. Auf Grundlage dieses Modells schätzt die Börse ab, wie sich der Basiswert am nächsten Tag erfahrungsgemäß im Extremfall zu Lasten des Leerverkäufers verändern könnte.

Mit Hilfe optionstheoretischer Modelle errechnet die Börse sodann, wie sich voraussichtlich der Preis der jeweiligen Option im Bezug auf den jeweiligen Basiswert verändern würde, wenn der erwartete Extremfall einträte. Dieser mögliche Verlust stellt dann das sogenannte „Additional Margin“ dar, das potentielle Kursverluste des nächsten Tages abdecken soll. In Höhe dieses „Additional Margins“ muss mindestens die Kontodeckung vorhanden sein, um eine Leerverkaufsposition in Optionen überhaupt bis zum nächsten Tag halten zu können.

Hervorzuheben ist, dass Verluste nicht auf dieses „Additional Margin“ oder das Gesamtmargin beschränkt sind, sondern diese stets übertreffen können.

Bei leer verkauften Optionen setzt sich das Gesamtmargin aus der Summe des „Premium Margins“ und des „Additional Margins“ zusammen.

Dies gilt für die EUREX. An anderen Börsen gelten die dortigen Regularien, die im Einzelfall zu beachten sind. Mit diesen sollten sich Anleger vertraut machen, bevor sie in dem entsprechenden Markt bzw. an der jeweiligen Börse handeln.

## FINANZ- UND WARENTERMINGESCHÄFTE

Bei Finanz- oder Warentermingeschäften handelt es sich um Verträge, mit denen die eine Seite eine Liefer- und die Andere eine Abnahmeverpflichtung eingeht, die zu einem später vereinbarten Termin erfüllt werden sollen. Bereits bei Abschluss des Termins werden aber Lieferung, Abnahme, Menge und Zahlung der zu liefernden Waren vereinbart. Werden diese Geschäfte standardisiert und über die Börse abgewickelt erfolgt die Abwicklung standardisiert. Als Oberbegriff für Finanz- und Warentermingeschäfte wird der Begriff Futures verwendet. Derartigen Termingeschäften liegt häufig ein reiner Spekulationszweck zu Grunde. Meist haben die

vertragsschließenden Parteien kein wirtschaftliches Interesse an An- oder Verkauf der Ware.

## SICHERHEITSLEISTUNG (MARGIN)

Im Zusammenhang mit dem Handel von Futures wird üblicherweise bei Abschluss des Geschäfts eine Sicherheitsleistung, die sogenannte Marginzahlung verlangt.

Der Broker verbucht die Marginzahlung als Anfangsguthaben auf dem Kundenkonto. Über dieses Konto werden sämtliche Termingeschäfte für den Kunden gebucht. Gewinne, Verluste und Gebühren aus den einzelnen Geschäften werden hier saldiert. Der Anleger ist verpflichtet, auf seinem Konto stets die Deckung für das erforderliche Margin vorzuhalten. Entwickeln sich eingegangene Verpflichtungen aus Terminkontrakten zu Ungunsten des Anlegers, werden diese Verluste dem Marginkonto als Verlust belastet. Sinkt dadurch das Marginkonto unter das vorzuhaltende Margin, so wird der Anleger aufgefordert, Geld nachzuzahlen. Diese Aufforderung wird als Margin-Call bezeichnet. Die Frist für den Nachschuss kann nur wenige Stunden betragen. Kommt der Anleger dieser Aufforderung nicht nach, kann die zwangsweise Veräußerung von Depotwerten erfolgen. Der Broker kann auch durch Gegengeschäfte bereits abgeschlossene Kontrakte glattstellen. Mindestmargins werden von der jeweiligen Börse festgelegt und können täglich verändert werden, abhängig von der Volatilität des Futures. Der abwickelnde Broker kann über dieses Mindestmargin hinaus gehende Marginzahlungen verlangen.

Die Einzelheiten zu den zu bestellenden Sicherheiten und gegebenenfalls bestehenden Nachschussverpflichtungen ergeben sich aus den Bedingungen des Brokers.

## RISIKOHINWEISE

Beim Abschluss von Warentermingeschäften treten durch physische Lieferungs- oder Abnahmeverpflichtungen spezielle Risiken auf.

Bitte bedenken Sie, dass, wer als Verkäufer per Termin auftritt, die Abnahme der Ware ab dem first notice day, der sich aus den Kontraktbestimmungen ergibt, verlangen kann. Die Lieferung an den jeweiligen, durch die Börse festgelegten Lieferort erfolgt zu der in den zu Grunde liegenden Bedingungen festgelegten Menge und der vorgeschriebenen Qualitätsspanne nach vorheriger Ankündigung. Der Verkäufer kann in diesem Zusammenhang den genauen Lieferzeitpunkt frei wählen, muss jedoch innerhalb des Liefermonats liefern und diese Lieferung einen Werktag vorher mit schriftlicher Andienung ankündigen.

Ohne rechtzeitiges Gegengeschäft (Glattstellung) besteht während des letzten Handelsmonats ab dem first notice day Ihr Risiko als Käufer darin, sich plötzlich einer Abnahmeverpflichtung ausgesetzt zu sehen. Als Verkäufer können Sie sich beim Auslaufen des Kontrakts ohne rechtzeitiges Gegengeschäft mit der Verpflichtung zur Lieferung konfrontiert sehen.

Soweit Sie eine Lieferverpflichtung eingegangen sind und diese nicht rechtzeitig durch ein Gegengeschäft glattgestellt haben, müssen Sie die entsprechende Ware in der vereinbarten Menge und Qualität kaufen, lagern und liefern. Auch die dadurch anfallenden Zusatzkosten müssen Ihrerseits übernommen werden. Auch dieses Kostenrisiko ist im Vorhinein nicht bestimmbar und kann etwaige

Sicherheiten weit übersteigen. Auch hier können die Verpflichtungen Ihr gesamtes persönliches Vermögen übersteigen.

## **GEDECKTE UND UNGEDECKTE LIEFERVERPFLICHTUNG**

Wer eine Lieferverpflichtung aus einem Future eingeht und sich nicht bei Abschluss des Kontraktes mit dem entsprechenden Vertragsgegenstand eindeckt, geht ein größeres Risiko ein als derjenige, der über die entsprechende Ware verfügt. Hat sich der Lieferverpflichtete bereits vorab mit der Ware eingedeckt, ist sein Risiko auf den damit verbundenen Aufwand und die Lieferkosten beschränkt.

## **SONDERFALL: FUTURES MIT DIFFERENZAUSGLEICH**

Da Gegenstand von Futures nicht nur physisch tatsächlich lieferbare Basiswerte sein können, sondern auch nicht physische Gegenstände als Basiswert dienen können, findet in derartigen Fällen lediglich ein Barausgleich statt. Dies ist insbesondere der Fall, bei Finanzterminkontrakten auf einen Index oder einen Aktienkorb, also eine reine Zahlengröße, die nach zuvor festgelegten bestimmten Kriterien errechnet wird und deren Veränderungen die Kursbewegungen der zu Grunde liegenden Wertpapiere widerspiegeln.

Im Übrigen gelten alle weiteren Hinweise und Ausführungen für diese Kontraktarten entsprechend.

## **OPTIONEN AUF FUTURES**

Auch auf Futures können Optionen gehandelt werden. In diesem Fall handelt es sich um ein Optionsgeschäft, das den unter A. beschriebenen Risiken und Funktionsweisen unterliegt.

## **TERMINGESCHÄFTE MIT WÄHRUNGSRISSIKO**

Wenn Sie Termingeschäfte eingehen, bei denen Ihre Verpflichtung oder die von Ihnen zu beanspruchende Gegenleistung auf ausländische Währung oder eine Rechnungseinheit lautet oder sich der Wert des Vertragsgegenstandes hiernach bestimmt, sind Sie neben den Risiken aus dem Geschäft, auch einem Wechselkursrisiko ausgesetzt. Auch Entwicklungen am Devisenmarkt können durch Wechselkursschwankungen den Wert Ihrer Optionen verringern, den Vertragsgegenstand, den Sie zur Erfüllung Ihrer Verpflichtung aus dem Termingeschäft liefern müssen, verteuern oder den Wert oder den Verkaufserlös, vermindern.

## **RISIKEN VON EXCHANGE TRADED FUNDS (ETFs)**

Exchange Traded Funds (ETFs) sind börsengehandelte Investmentfonds, die die Wertentwicklung eines Index nachbilden. In der Regel handelt es sich bei ETFs um passiv verwaltete Indexfonds. Passive Anlagestrategien sind im Gegensatz zu aktiven Anlagestrategien darauf ausgerichtet, einen Vergleichsindex nicht zu übertreffen, sondern diesen bei möglichst geringen Kosten nachzubilden.

Ebenso wie normale Investmentfonds-Anteile verbrieft Anteile an einem ETF einen anteiligen Besitz an einem Sondervermögen, das getrennt vom Vermögen der emittierenden Investmentgesellschaft geführt wird.

Die Kapitalanlage in ETFs ist neben den allgemeinen Risiken der Anlage in Wertpapieren mit weiteren spezifischen Risiken verbunden, die nachfolgend dargestellt werden.

### **Kursrisiko**

Die ETFs einen zugrundeliegenden Index passiv nachbilden und nicht aktiv verwaltet werden, tragen sie generell die Ba-

sisrisiken der zugrundeliegenden Indizes. ETFs schwanken somit direkt proportional mit ihrem Basiswert. Das Risiko-Rendite-Profil von ETFs und ihrer zugrundeliegenden Indizes sind daher sehr ähnlich. Fällt der DAX z. B. um 10 %, so wird der Kurs eines den DAX abbildenden ETFs ebenfalls um rund 10 % fallen.

### **Risikokonzentration**

Das Anlagerisiko steigt mit einer zunehmenden Spezialisierung eines ETF etwa auf eine gewisse Region, Branche oder Währung. Dieses erhöhte Risiko kann jedoch auch erhöhte Ertragschancen mit sich bringen.

### **Wechselkursrisiko**

ETFs enthalten Wechselkursrisiken, wenn deren zugrundeliegender Index nicht in der Währung des ETFs notiert. Kommt es zu einer Abschwächung der Indexwährung gegenüber der Währung des ETFs, wird die Wertentwicklung des ETFs negativ beeinflusst.

### **Replikationsrisiko**

ETFs unterliegen zudem einem Replikationsrisiko, d.h. es kann zu Abweichungen zwischen dem Wert des Index und des ETFs kommen („Tracking-Error“). Dieser Tracking-Error kann über den durch die ETF-Gebühren bedingten Unterschied in der Wertentwicklung hinausgehen. Eine solche Abweichung kann z. B. durch Barbestände, Neugewichtungen, Kapitalmaßnahmen, Dividendenzahlungen oder die steuerliche Behandlung von Dividenden verursacht werden.

### **Kontrahentenrisiko**

Darüber hinaus existiert bei synthetisch replizierenden ETFs ein Kontrahentenrisiko. Sollte ein Swap kontrahent seinen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen, kann es zu Verlusten für den Anleger kommen.

Risiko der Übertragung oder Kündigung des Sondervermögens Unter gewissen Voraussetzungen ist sowohl die Übertragung des Sondervermögens auf ein anderes Sondervermögen als auch die Kündigung der Verwaltung durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft möglich. Im Falle der Übertragung kann die fortgesetzte Verwaltung zu schlechteren Konditionen statt finden. Im Falle der Kündigung besteht das Risiko (zukünftiger) entgangener Gewinne.

### **Außerbörslicher Handel**

Wenn ETFs und deren zugrundeliegende Komponenten an unterschiedlichen Börsen mit abweichenden Handelszeiten gehandelt werden, besteht das Risiko, dass Geschäfte in diesen ETFs außerhalb der Handelszeiten der jeweiligen Komponenten durchgeführt werden. Dies kann zu einer Abweichung in der Wertentwicklung gegenüber dem zugrundeliegenden Index führen.

### **Wertpapierleihe**

Ein Investmentfonds kann zur Renditeoptimierung Wertpapierleihegeschäfte eingehen. Kann ein Entleiher seiner Verpflichtung zur Rückgabe nicht nachkommen und hat die gestellte Sicherheit an Wert verloren, so drohen dem Investmentfonds Verluste.

## **RISIKEN VON EXCHANGE TRADED COMMODITIES (ETCs)**

Exchange Traded Commodities (ETCs) sind Wertpapiere, die Anlegern eine Investition in die Anlageklasse Rohstoffe erlauben. ETCs

werden wie ETFs an der Börse gehandelt. Im Gegensatz zu einem ETF ist das investierte Kapital in einen ETC kein Sondervermögen, das im Falle einer Insolvenz des Emittenten geschützt ist. Bei einem ETC handelt es sich nämlich um eine Schuldverschreibung des ETC-Emittenten. Im Vergleich zu einem physisch replizierenden ETF hat der Anleger beim ETC somit ein Emittentenrisiko. Zur Minimierung dieses Risikos setzen Emittenten auf unterschiedliche Methoden der Besicherung.

Die Kapitalanlage in ETCs ist neben den allgemeinen Risiken der Anlage in Wertpapieren mit weiteren spezifischen Risiken verbunden, die nachfolgend dargestellt werden.

#### **Kursrisiko**

Generell sind Anlagen in Rohstoffen den gleichen Preisrisiken ausgesetzt, wie direkte Investitionen in Rohstoffe. Besondere Ereignisse wie beispielsweise Naturkatastrophen, politische Konflikte, staatliche Regulierung oder Wetterschwankungen können die Verfügbarkeit von Rohstoffen beeinflussen und dadurch zu einer drastischen Preisänderung des Basiswertes und unter Umständen auch des Derivats führen. Dies kann auch zu einer Einschränkung der Liquidität führen und fallende Kurse nach sich ziehen. Als Produktionsfaktor für die Industrie ist die Nachfrage nach bestimmten Rohstoffen wie Metallen und Energieträgern zudem maßgeblich von der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung abhängig.

#### **Kontrahentenrisiko**

Durch den Handel über Derivate besteht ein Risiko im Hinblick auf die Ausgestaltung des Derivatevertrags. Ist der Vertragspartner nicht in der Lage oder unwillig, seiner Verpflichtung aus dem Derivatevertrag nachzukommen, kann es sein, dass der Derivatevertrag gänzlich oder teilweise nicht erfüllt wird.

### **RISIKEN VON EXCHANGE TRADED NOTES (ETNs)**

Exchange Traded Notes (ETNs) sind wie ETCs börsengehandelte unverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen, die die Wertentwicklung eines zugrundeliegenden Index oder Basiswerts nachbilden. Die Emission von ETNs erfolgt in der Regel über Banken. Im Gegensatz zu ETFs sind ETNs in der Regel unbesichert. Auch wenn die Wertentwicklung von ETNs von einem zugrundeliegenden Index oder Basiswert abhängig ist, sind ETNs ähnlich strukturiert wie unbesicherte, börsennotierte Anleihen.

Die Kapitalanlage in ETNs ist neben den allgemeinen Risiken der Anlage in Wertpapieren mit weiteren spezifischen Risiken verbunden:

#### **Kreditrisiko**

Wenn sich die Kreditwürdigkeit des Emittenten ändert, kann dies den Wert des ETN negativ beeinflussen – ungeachtet der Wertentwicklung des zugrundeliegenden Index oder Basiswerts. In extremen Fällen kann ein Zahlungsausfall des Emittenten dazu führen, dass der Anleger als unbesicherter Gläubiger Ansprüche gegen den Emittenten geltend machen muss.

### **PENNY STOCK TRADING RISK DISCLOSURE**

Bitte nehmen Sie zur Kenntnis, dass diese Übersetzung lediglich Ihrem besseren Verständnis dient. Im Fall eines Widerspruchs zwischen dem englischen Text und der deutschen Übersetzung gilt die englische Fassung für die Vertragsbeziehung zwischen Ihnen und Interactive Brokers.

This disclosure contains the additional important information re-

garding the characteristics and risks associated with trading small-cap stocks. This disclosure contains additional important information regarding the characteristics and risks associated with trading small-cap (penny) stocks.

#### **What Is A „Penny“ Stock?**

Generally, penny stocks are low-priced shares of small companies that are not traded on an exchange or quoted on NASDAQ. Penny stocks generally are traded over-the-counter, such as on the OTC Bulletin Board or Pink Sheets, and are historically more volatile and less liquid than other equities. For these and other reasons, penny stocks are considered speculative investments and customers who trade in pennystocks should be prepared for the possibility that they may lose their entire investment, or an amount in excess of their investment if they purchased penny stocks on margin. Before investing in a penny stock, you should thoroughly review the company issuing the penny stock. In addition, you should be aware of certain specific risks associated with trading in penny stocks.

#### **Risks Associated With Penny Stocks**

There are a number of risks of trading penny stocks, including the following: You Can Lose All or Much of Your Investment Trading Penny Stocks. All investments involve risk but penny stocks are among the most risky and are generally not appropriate for investors with low risk tolerance. Many penny stock companies are new and do not have a proven track record. Some penny stock companies have no assets, operations or revenues. Others have products and services that are still in development or have yet to be tested in the market. Penny stock companies therefore have a greater risk of failure and those who invest in penny stocks have a greater risk that they may lose some or all of their investment.

#### **Lack of Publicly Available Information**

Most large, publicly-traded companies file periodic reports with the SEC that provide information relating to the company's assets, liabilities and performance over time. In addition, these companies provide their financial information and operational results online. In contrast, information about penny stock companies can be extremely difficult to find, making them more likely to be the subject of an investment fraud scheme and making it less likely that quoted prices in the market will be based on full and complete information about the company.

#### **No Minimum Listing Standards**

Companies that offer shares of their stock on exchanges can be subject to stringent listing standards that require the company to have a minimum amount of net assets and shareholders. Most penny stock companies do not list their shares on exchanges and are not subject to these minimum standards.

#### **Risk of Lower Liquidity**

Liquidity refers to the ability of market participants to buy and sell securities. Generally, the more demand there is for a particular security, the greater the liquidity for that security. Greater liquidity makes it easier for investors to buy or sell securities so investors are more likely to receive a competitive price for securities purchased or sold if the security is more liquid. Penny stocks are often traded infrequently and have lower liquidity. You may therefore have difficulty selling penny stocks once you own them. Moreo-

ver, because it may be difficult to find quotations for certain penny stocks, they may be difficult, or even impossible, to accurately price.

### **Risk of Higher Volatility**

Volatility refers to changes in price that securities undergo when they are being traded. Generally, the higher the volatility of a security, the greater its price swings. Due to their lower liquidity, penny stocks are subject to greater volatility and price swings. A customer order to purchase or sell a penny stock may not execute or may execute at a substantially different price than the prices quoted in the market at the time the order was placed. In addition, the market price of any penny stock shares you obtain can vary significantly over time.

### **Penny Stocks Can Be Subject to Scams**

Penny stocks are frequent vehicles for scams and/or market manipulation due to their generally lower prices and less stringent listing requirements. You should be wary of advertisements, unsolicited e-mails, newsletters, blogs or other promotional reports that emphasize the potential for large profits in penny stocks generally or certain penny stocks. These promotional materials are often used to manipulate or „pump up“ the price of penny stocks before selling a large volume of shares. Customers are therefore strongly encouraged to do their own due diligence with respect to any penny stock company they invest in and to not rely on any outside promotional reports or newsletters. Further information concerning penny stocks and the risks involved in trading them is available on the SEC's website at <http://www.sec.gov/investor/pubs/microcapstock.htm>.

## **RISIKOHINWEISE FÜR DEN HANDEL MIT PENNYSTOCKS**

Diese Hinweise enthalten weitere wichtige Informationen über die Besonderheiten und Risiken des Handels mit SmallCap-Aktien (Pennystocks).

### **Was sind „Pennystocks“?**

Normalerweise sind Pennystocks nicht an der Nasdaq oder einer anderen Börse notierte Aktien kleinerer Unternehmen, die einen niedrigen Kurs aufweisen. Pennystocks werden meist außerbörslich (over the counter) gehandelt, etwa über das OTC Bulletin Board oder Pink Sheets, und wiesen in der Vergangenheit oft eine höhere Volatilität sowie eine geringere Liquidität auf als andere Kapitalbeteiligungen. Aus diesen und anderen Gründen gelten Pennystocks als spekulative Anlagen. Kunden, die Pennystocks handeln, muss bewusst sein, dass sie ihr gesamtes Investment oder, falls sie Pennystocks auf Margin kaufen, sogar einen ihr Investment übersteigenden Betrag verlieren können. Bevor Sie in einen Pennystock investieren, sollten Sie das Unternehmen, das die Aktie ausgibt, gründlich prüfen. Außerdem sollten Sie sich gewisser spezifischer Risiken bewusst sein, die mit dem Handel von Pennystocks einhergehen.

### **Mit Pennystocks einhergehende Risiken**

Mit dem Pennystock-Handel gehen einige Risiken einher, darunter die Folgenden: Sie können beim Handel mit Pennystocks Ihr gesamtes oder einen Großteil Ihres Investments verlieren. Mit jedem Investment gehen Risiken einher, Pennystocks gehören jedoch zu den riskantesten Investments und sind für Anleger mit geringer Risikotoleranz generell nicht geeignet. Viele Pennystock-Unternehmen sind neu und haben ihre Pro-

fitabilität noch nicht unter Beweis gestellt. Manche Pennystock-Unternehmen verfügen über keinerlei Vermögenswerte, keinerlei laufenden Betrieb und keinerlei Umsätze. Andere haben Produkte und Dienstleistungen, die sich noch in der Entwicklungsphase befinden oder erst noch am Markt getestet werden müssen. Pennystock-Unternehmen unterliegen daher einem erhöhten Insolvenzrisiko, und wer in Pennystocks investiert, hat ein erhöhtes Risiko, einen Teil oder sein gesamtes Investment zu verlieren.

### **Mangelnde öffentliche Verfügbarkeit von Informationen**

Die meisten großen, börsengehandelten Unternehmen reichen regelmäßig Geschäftsberichte bei der SEC ein, die Informationen über die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und die Entwicklung des Unternehmens enthalten. Zusätzlich stellen diese Unternehmen ihre Finanzinformationen und Betriebsergebnisse online. Dagegen kann es extrem schwierig sein, Informationen über Pennystock-Unternehmen zu finden, was deren Betrugsanfälligkeit erhöht und die Wahrscheinlichkeit vermindert, dass die am Markt gehandelten Kurse auf vollständigen und umfassenden Informationen über das Unternehmen beruhen.

### **Kein Börsenstandard**

Unternehmen, die ihre Anteile über Börsen anbieten, können strengen Börsenstandards unterliegen, die von dem Unternehmen ein Minimum an Nettovermögenswerten und Anteilseignern verlangen. Die meisten Pennystock-Unternehmen bieten ihre Aktien nicht über Börsen an und unterliegen diesen Mindeststandards nicht.

### **Risiko geringer Liquidität**

Mit Liquidität ist hier die Fähigkeit der Marktteilnehmer gemeint, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen. Je größer die Nachfrage nach einem bestimmten Wertpapier ist, desto größer ist im Allgemeinen dessen Liquidität. Eine größere Liquidität macht es für Investoren leichter, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, daher ist die Wahrscheinlichkeit, beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren einen marktgerechten Kurs zu erzielen, größer, wenn das Wertpapier liquider ist. Viele Pennystocks werden unregelmäßig gehandelt und sind weniger liquide. Es könnte für Sie daher schwierig sein, Pennystocks zu verkaufen, wenn Sie sie einmal besitzen. Darüber hinaus kann die Bewertung von Pennystocks schwierig oder sogar unmöglich sein, weil es schwer sein könnte, überhaupt Notierungen zu bestimmten Pennystocks zu finden.

### **Erhöhtes Volatilitätsrisiko**

Mit Volatilität ist die Schwankungsbreite eines Wertpapiers beim Handel gemeint. Je höher die Volatilität ist, desto größer sind die Kursausschläge. Aufgrund von deren geringerer Liquidität unterliegen Pennystocks einer größeren Volatilität und größeren Kursschwankungen. Eine Kundenorder für den Kauf oder Verkauf eines Pennystocks kann möglicherweise gar nicht oder zu einem erheblich anderen Kurs ausgeführt werden als den zum Zeitpunkt der Orderaufgabe gehandelten Kursen. Der Kurs jedes Ihrer Pennystocks kann im Laufe der Zeit erheblich variieren.

### **Pennystocks können betrugsanfällig sein**

Pennystocks sind aufgrund ihrer niedrigen Kurse und weniger strengen Listing-Anforderungen regelmäßig Gegenstand von Betrug und/oder Marktmanipulation. Sie sollten Anzeigen, unerwünschten E-Mails, Newslettern, Blogs oder anderen Berichten

zu Werbezwecken, die das Potenzial großer Gewinne bei Pennystocks im Allgemeinen oder bei bestimmten Pennystocks hervorheben, mit Skepsis begegnen. Diese Werbematerialien werden oft dazu verwendet, den Kurs eines Pennystocks zu manipulieren oder „aufzupumpen“, bevor eine große Anzahl an Aktien verkauft wird. Allen Kunden wird daher dringend angeraten, jedes Pennystock-Unternehmen, in das sie investieren wollen, selbst sorgfältig zu prüfen und sich nicht auf externe Berichte zu Werbezwecken oder Newsletter zu verlassen.

Weitere Informationen zu Pennystocks und den mit deren Handel verbundenen Risiken stehen auf der Webseite der SEC unter

<http://www.sec.gov/investor/pubs/microcapstock.htm>

zur Verfügung.

Sie haben sich dafür entschieden, ein Depot über CapTrader bei IB zu den vorgenannten Bedingungen zu eröffnen. Investitionen in die über CapTrader angebotenen Finanzprodukte sind mit Risiken verbunden und können zum Verlust des eingesetzten Kapitals und darüber hinaus führen. Bitte lesen Sie sich die für den Handel der über CapTrader angebotenen Finanzprodukte geltenden Risikohinweise sorgfältig durch. Wenn Sie sich für eine Depoteröffnung über CapTrader entscheiden, versichern Sie, dass Sie die Risikohinweise erhalten sowie voll und ganz verstanden haben.

Im Antrag von IB selbst versichern Sie, dass Sie die dortigen Risikohinweise erhalten sowie voll und ganz verstanden haben. Sollten Sie diese Risikohinweise und die darin verlinkten weiteren Risikohinweise – etwa aufgrund von sprachlichen Verständnisproblemen – nicht voll und ganz verstanden haben, sollten Sie von einer Depoteröffnung über CapTrader Abstand nehmen.

Ort/Datum:

Unterschrift 1. Kontoinhaber

Ort/Datum:

Unterschrift 2. Kontoinhaber

### 3.1 IB/CAPTRADER MARGIN-VEREINBARUNG

Wir stellen Ihnen dieses Dokument zur Verfügung, um Sie über allgemeine Fakten bezüglich des Handelns von Securities und Futures-Kontrakten auf Margin sowie mögliche Risiken, die beim Handeln in einem Margin-Depot auftreten können, in Kenntnis zu setzen. Margin-Handel beinhaltet unter anderem, dass Sie eine Transaktion ausführen, bei der Aktien teilweise mittels eines Margin-Darlehens gekauft werden, das Interactive Brokers („IB“) zur Verfügung stellt. Dabei gelten Aktien als Pfand. Margin-Handel beinhaltet außerdem, dass Sie u.a. Aktien, Optionen, Futures, Forex und CFDs handeln, für die eine Anfangs-Margin (Initial Margin) erforderlich ist, so dass Sie später Ihren Verpflichtungen nachkommen können. Eine Wertänderung bei Ihren Positionen kann Anlass für zusätzliche Margin-Anforderungen sein.

Bevor Sie beginnen, Aktien, Futures oder andere Produkte auf Margin zu handeln, sollten Sie die IB/CapTrader Margin-Vereinbarung genau lesen und IB/CapTrader bezüglich jeglicher Fragen oder Bedenken, die Sie bezüglich Ihres Margin-Depots haben, kontaktieren.

Wenn Sie Securities erwerben, bezahlen Sie diese Securities entweder vollständig selbst oder Sie leihen sich einen Teil des Kaufpreises von IB. Sobald Sie Geldmittel von IB leihen, nutzen Sie ein Margin-Depot. Die erworbenen Securities stellen dabei die Sicherheiten für den Ihnen gewährten Kredit dar. Falls der Wert der Securities oder Futures-Kontrakte in Ihrem Depot sinkt, sinkt gleichzeitig der Wert der Sicherheiten für Ihren Kredit. In diesem Fall kann IB Maßnahmen ergreifen wie das Glattstellen von Securities-Positionen oder anderen Positionen in Ihrem Depot/Ihren Depots einschließlich aller Unterkonten oder einen Margin-Call auslösen, um das erforderliche Eigenkapital im Depot aufrechtzuerhalten.

Sie sollten verstehen, dass gemäß der IB/CapTrader Margin-Vereinbarung prinzipiell keine Margin-Calls von IB/CapTrader ausgegeben werden, dass IB/CapTrader Ihr Depot nicht mit Kapital ausstatten werden, um die Intraday Margin-Anforderungen zu erfüllen und dass IB prinzipiell Positionen in Ihrem Depot glattstellen wird, um Margin-Anforderungen zu erfüllen. Dabei werden Sie nicht gesondert im Voraus benachrichtigt und haben auch keine Möglichkeit, die zu liquidierenden Positionen, die Zeit der Liquidation oder die Reihenfolge der Liquidation auszuwählen.

Es ist außerdem wichtig, dass Sie sich über die Risiken, die mit dem Handel von Securities und Futures-Kontrakten auf Margin verbunden sind, vollständig im Klaren sind.

Diese Risiken beinhalten u.a. das Folgende:

Sie können mehr Geld verlieren als Sie eingezahlt haben. Verlieren auf Margin erworbene Securities oder Futures-Kontrakte in Ihrem Depot an Wert, kann es notwendig werden, dass Sie weitere Geldmittel an IB nachschießen oder Margin/Geldmittel aufbringen müssen, um die Zwangsglattstellung von Securities oder Futures-Kontrakten oder anderer Assets in Ihrem Depot/Ihren Depots zu vermeiden.

IB kann Securities oder andere Assets in Ihrem Depot/Ihren Depots glattstellen. Sollte das Eigenkapital in Ihrem Depot bzw. der Depotwert unter die Maintenance Margin-Anforderungen fallen, oder sollten IB-eigene Margin-Anforderungen höher ausfallen, kann IB Securities oder Futures-Kontrakte oder andere Assets in Ihrem Depot oder anderen Depots, die bei IB unterhalten werden, glattstellen,

um das Margin-Defizit auszugleichen. Für jeglichen Fehlbetrag, der nach einer solchen Zwangsliquidation entsteht, ist der Kunde verantwortlich.

IB kann Ihre Securities oder andere Assets glattstellen, ohne Sie darüber zu informieren. Einige Investoren glauben fälschlicherweise, dass der Broker sie kontaktieren muss, damit ein Margin-Call gültig ist und dass andernfalls keine Securities oder andere Assets im Depot glattgestellt werden dürfen. Dies ist nicht der Fall. Wie oben beschrieben, geben IB/ CapTrader generell keine Margin Calls aus und IB kann im Falle eines Margin-Defizits in Ihrem Depot sofort Securities oder Futures-Kontrakte glattstellen, ohne Sie darüber zu informieren.

Sie können nicht wählen, welche Securities oder Futures-Kontrakte oder sonstige Assets in Ihrem Depot/Ihren Depots im Falle eines Margin-Defizits glattgestellt werden. IB hat das Recht, selbst zu entscheiden, welche Positionen glattgestellt werden, um ihre Interessen zu wahren.

IB kann ihre eigenen Maintenance Margin-Anforderungen jederzeit erhöhen und ist nicht verpflichtet, Sie darüber im Voraus schriftlich zu informieren. Derartige Änderungen treten häufig mit sofortiger Wirkung in Kraft. Sollten Sie im Falle einer Margin-Erhöhung keine ausreichenden Mittel auf Ihrem Depot zur Verfügung haben, wird dies dazu führen, dass IB Securities oder Futures-Kontrakte in Ihrem Depot/Ihren Depots glattstellt.

Sollte IB sich dazu entscheiden, einen Margin-Call auszugeben statt eine sofortige Liquidation der defizitären Positionen vorzunehmen, sind Sie nicht zu einer Ausweitung der Zeit auf den Margin-Call berechtigt.

## 3.2 IB/CAPTRADER OPTIONEN- UND FUTURESVEREINBARUNG

### ALLGEMEINES

Diese Vereinbarung wurde in den Depoteröffnungsantrag aufgenommen, um den Anleger über die möglichen Risiken des Handelns mit Optionen/ Futures zu informieren. Bevor Sie eine Transaktion mit Optionen/Futures ausführen, müssen Sie diese Vereinbarung gründlich lesen und sich bei eventuellen Fragen mit CapTrader in Verbindung setzen. Wenn Sie eine Option kaufen, haben Sie das Recht, während oder am Ende eines bestimmten Zeitraums einen bestimmten zugrundeliegenden Wert zu einem im Voraus vereinbarten Preis zu kaufen/verkaufen. Für dieses Recht muss ein Kaufpreis gezahlt werden. Wenn Sie eine Option schreiben, sind Sie verpflichtet, einen bestimmten zugrundeliegenden Wert zu einem im Voraus vereinbarten Preis zu liefern oder zu kaufen. Dafür erhält der Optionsschreiber eine Prämie. Damit gesichert ist, dass der Schreiber seinen Verpflichtungen nachkommen kann, wird eine Margin verlangt. Wenn Sie einen Future kaufen/verkaufen, sind Sie verpflichtet, eine im Voraus festgelegte Menge eines bestimmten zugrundeliegenden Werts zu einem festgesetzten Preis mit Terminlieferung zu kaufen/verkaufen. Der Käufer wird verpflichtet, die Lieferung anzunehmen und zu bezahlen. Der Verkäufer wird verpflichtet, den zugrundeliegenden Wert zu liefern. Bei Vertragsabschluss muss lediglich ein Teil des tatsächlichen Werts eingezahlt werden. Auch hier ist eine Margin erforderlich, um den Verpflichtungen nachkommen zu können.

### RISIKEN

Geschäfte an Terminbörsen sind mit einem besonderen Risiko verbunden und nur sehr erfahrenen Anlegern zu empfehlen. Käufer einer Option: Der gezahlte Kaufpreis kann vollständig verloren gehen. Optionen haben eine Hebelwirkung: Änderungen des zugrundeliegenden Werts führen zu einer prozentual größeren Auswirkung bei der Option. Je stärker sich der Ausführungspreis vom heutigen Kurs des zugrundeliegenden Werts unterscheidet, umso höher ist das Risiko, dass Sie Ihren vollen Einkaufspreis verlieren. Optionsschreiber: Der Optionsschreiber kann unbegrenzte Verluste erleiden, die die erhaltene Optionsprämie erheblich übersteigen. Sie können nämlich verpflichtet werden, einen zugrundeliegenden Wert zu einem viel höheren Preis als dem Marktpreis zu kaufen, und Sie können verpflichtet werden, einen zugrundeliegenden Wert zu einem viel niedrigeren Preis als dem Marktpreis zu liefern. Käufer/Verkäufer eines Futures: Da nur ein Teil des tatsächlichen Werts eingezahlt werden muss, haben Futures ebenfalls eine Hebelwirkung: Eine kleine Kursänderung kann zu großen Gewinnen/Verlusten führen. Der Verlust bei einem Futures-Vertrag kann zu größeren Verlusten als die Margin-Verpflichtung oder die ursprüngliche Einlage führen.

### EMPFEHLUNGEN

Optionen/Futures können je nach finanzieller Situation eventuell ungeeignet sein. Der Handel von Optionen und Futures birgt einen hohen Risikograd und kann zu einem größeren Verlust an Kapital führen, als ursprünglich eingezahlt wurde. Der Kunde muss selbst entscheiden, ob er für den Handel von Optionen und Futures geeignet ist und dabei die finanzielle Situation, die Risikoaversion, die Zahl der Jahre vor Erreichen des Rentenalters und andere Faktoren berücksichtigen. Es empfiehlt sich, sich von einem Finanzexperten beraten zu lassen.

Mit der Unterzeichnung dieser Vereinbarung erklärt der Kunde, dass:

- IB/CapTrader ihn ausreichend über die Charakteristika und Risiken von Margin-Handel informiert haben..
- er sich über die Risiken im Klaren ist, die mit Margin-Handel verbunden sind.
- er die auf Margin gekauften Wertpapiere nicht benötigt, um seinen Lebensunterhalt zu bestreiten..
- die oben angegebenen Fragen zum Anlagezweck, zu den Handelserfahrungen und zum finanziellen Hintergrund wahrheitsgemäß beantwortet wurden.

Ort/Datum:

Unterschrift 1. Kontoinhaber

Ort/Datum:

Unterschrift 2. Kontoinhaber

Um Geschäfte an Terminbörsen ausüben zu können, muss vom Kunden die Zulassung zum Handel an Terminbörsen beantragt werden. Ich beantrage hiermit die Zulassung zum Handel an Terminbörsen.

Mit der Unterzeichnung dieser Vereinbarung erklärt der Kunde darüber hinaus, dass:

■ IB/CapTrader ihn ausreichend über die Charakteristika und Risiken von Optionen und Futures informiert haben!

■ er sich über die Risiken im Klaren ist, die mit dem Handel von Optionen Futures verbunden sind.

■ er sich über die Volatilität und demzufolge über den spekulativen Charakter von Optionen/Futures im Klaren ist.

■ er die gekauften/verkauften Optionen/Futures nicht benötigt, um seinen Lebensunterhalt zu bestreiten.

■ die oben angegebenen Fragen zum Anlagezweck, zu den Handelserfahrungen und zum finanziellen Hintergrund wahrheitsgemäß beantwortet wurden.

■ IB/CapTrader berechtigt sind, für die Produktfreischaltung von Futures in den USA eine Meldung an die CFTC (U.S. Commodity Futures Trading Commission) zu veranlassen. Dazu sind wir aufgrund von regulatorischen Vorgaben verpflichtet.

Sind Sie bei der NFA (National Futures Association) registriert?

Ja  Nein

In welchem Verhältnis stehen Sie zum Depotinhaber?

Ich selbst bin Depotinhaber

Ja

Ich bin nicht Depotinhaber, sondern

Ort/Datum

Unterschrift 1. Kontoinhaber

Ort/Datum

Unterschrift 2. Kontoinhaber