

RISICOINFORMATIE

CFD's zijn complexe instrumenten. Vanwege de hefboomwerking die ze bieden, bestaat er een groot risico om snel geld te verliezen. **78,13% van de rekeningen van particuliere beleggers verliest geld bij het handelen in CFD's met deze aanbieder.** U moet nagaan of u begrijpt hoe CFD's werken en of u zich het hoge risico kunt permitteren uw geld te verliezen.

I. BASISPRINCIPES

Online handelen in CFD's (CFD-handel) evenals spot-valutahandel (spot forex) en futures-transacties gaat gepaard met een aanzienlijk risico; het kan leiden tot een totaal verlies van het geïnvesteerde kapitaal of zelfs tot een verplichting tot bijbetaling bij bepaalde klanten (voor klanten geclassificeerd als professionele en geschikte tegenpartijen die hebben gekozen voor een rekeningmodel dat aanvullende financiering vereist of op wie vervolgens een rekeningmodel wordt toegepast dat aanvullende financiering vereist, zie Rekeningmodellen en Verplichting tot bijbetaling). Het risico van verlies is alleen voor particuliere klanten in CFD-handel, futures-handel en valutahandel beperkt tot het beschikbare krediet. In het ergste geval kan **het verlies voor bepaalde professionele klanten en geschikte tegenpartijen in CFD-handel, futures-handel en spot-valutahandel, indien het "Professional Classic"-rekeningmodel is geselecteerd of dit vanwege een overschrijding van de activadrempeel van 100.000,00 euro op de CFD, futures en Forex spot-account automatisch van toepassing is, praktisch onbeperkt zijn.** Wij raden daarom dringend aan om alleen te handelen met aandelen en risicokapitaal uit beschikbare liquide middelen. Houd er rekening mee dat FXFlat geen beleggingsadvies geeft en geen advies geeft over juridische of fiscale kwesties en aansprakelijkheid voor zover mogelijk uitsluit (zie disclaimer). Aangezien er, afhankelijk van de vorm van handelen in CFD's en spot-handel, evenals in futures, investeringsopties met hefboomwerking zijn met een lagere kapitaalinvestering, dient u zich ervan bewust te zijn dat uw eigen actieve online handel tot veel hogere verkopen leidt, zoals bijvoorbeeld het geval is bij traditionele vormen van beleggen. De lage vergoedingen, die gebaseerd zijn op het "verplaatste volume" (en niet op het geïnvesteerde kapitaal), kunnen dus oplopen tot een aanzienlijk bedrag, waarover u dan ook geïnformeerd bent. U bevestigt dat u waarheidsgetrouwe informatie over uzelf hebt verstrekt tijdens het aangaan van een zakelijke relatie en dat u voor eigen rekening en eigen naam handelt onder uw eigen verantwoordelijkheid, alsmede dat u een geautoriseerde gebruiker van de handelsrekening en verantwoordelijk bent voor een vertrouwelijke omgang met uw gebruiker-ID en wachtwoord. Voorts bent u er zich van bewust dat dit een elektronisch platform en gekoppelde orderrouting is. Als klant moet u eventuele verliezen zelf dragen die worden veroorzaakt door bijvoorbeeld stroomstoringen, fouten in hard- en software en fouten in de communicatieverbinding. De FXFlat-website en gerelateerde websites vormen geen reclame, bindende informatie of een verklaring van een transactie in effecten of andere financiële instrumenten door

FXFlat. De verstrekte informatie vormt slechts juridisch niet-bindende informatie of risicowaarschuwingen, die FXFlat wettelijk verplicht is te verstrekken aan haar klanten of andere gebruikers. Deze informatie vormt geen beleggingsadvies of aanbeveling. Ze vormen expliciet geen fiscaal advies. Voor transacties in CFD's, die in wezen onder dezelfde voorwaarden worden afgesloten (zie Speciale voorwaarden), gelden in wezen dezelfde risico's met betrekking tot de onderliggende waarden voor CFD's. Hieronder worden onder I. de risico's met CFD's toegelicht, die ook gelden voor het afsluiten van spottransacties. Onder II worden de risico's van de spothandel in vreemde valuta weergegeven; waar de risico's identiek zijn aan CFD-handel, wordt verwezen naar de overeenkomstige risico-informatie in de CFD-handel. Onder III. worden de risico's van spot-valutahandel weergegeven die overeenkomen met de risico's op het gebied van CFD-forexhandel. Onder III. worden de future-risico's weergegeven.

De rekeningmodellen en de verplichting tot bijbetaling in CFD, futures-handel en spot-valutahandel

Voor gebruikers van het FlatTrader platform gelden de rekeningmodellen en bepalingen over de verplichting tot bijstorting en de mogelijkheden tot wijziging van het rekeningmodel zoals beschreven in de algemene voorwaarden, zie AV IV, A. 4. Voor MetaTrader gebruikers geldt: Particuliere klanten zijn niet verplicht tot bijbetaling in CFD-handel, futures-handel en spot-valutahandel. Professionele klanten en geschikte tegenpartijen zijn onderworpen aan verplichting tot bijbetaling in CFD-handel, futures-handel en spot-valutahandel met de volgende bepaling:

a) Verplichting tot het doen van bijbetalingen voor de eerste of een volgende "Professional Classic rekening"

Professionele klanten en geschikte tegenpartijen die vallen onder de portefeuille "Professional Classic Account" zijn verplicht om op elk moment (inclusief intraday) geld op de CFD, futures-rekening/valutarekening te beheren voor een zodanig bedrag, dat een negatief op het handelsplatform intraday en/of aan het einde van de dag geboekt saldo, te allen tijde gedekt is. De verplichting van de klant om voor een positieve nettomargepositie voor elke individuele CFD-rekening/handelsrekening te zorgen, bestaat te allen tijde, ongeacht de openingstijden van de bank en de operationele tijden van het handelsplatform. Prijs- en markt-bewegingen kunnen op elk moment leiden tot hogere margevereisten, zelfs als de referentiemarkt van de onderliggende waarde gesloten is. Er is derhalve een verplichting tot bijbetaling. Een

gedwongen sluiting ontslaat de klant niet van zijn verplichting om de overeenkomst na te komen en tot het doen van bijbetalingen. In principe kan de professionele klant een classificatie als particuliere klant, met als gevolg dat er geen verplichting bestaat tot bijbetaling, aanvragen voor CFD- en futures-activiteiten en spot-valutahandel; FXFlat is echter niet verplicht om het contract af te sluiten of te wijzigen in overeenstemming met de aanvraag.

b) Eerste of latere "Professional Classic Account" met een verplichting tot bijbetaling

Voor zogenaamde professionele klanten en zogenaamde geschikte tegenpartijen bestaat er bij de keuze voor het rekeningpakket "Professional Classic Account" of handelsactiva van 100.000 euro of meer een verplichting tot bijbetaling, d.w.z. de professionele klant moet alle vorderingen van de in zijn opdracht uitgevoerde transactie inclusief alle kosten ook uitbetalen, indien deze het vermogen dat hij bij de bank op de collectieve trustrekening beheert, te boven gaat. Klanten worden door de bank geïnformeerd dat ze geclassificeerd zijn als professionele klanten en dat ze zijn toegewezen aan de "Professional Classic Account". Een professionele klant die in eerste instantie geen bijbetalingen hoeft te doen, kan een professionele klant worden die verplicht wordt tot bijbetaling als hij meer dan 100.000 euro aan handelsactiva heeft; omgekeerd kan een professionele klant door een tijdige vermindering van de handelsactiva weer een professionele klant worden die niet verplicht is tot bijbetaling.

c) Hergroepering van "Professional Plus Account" (zonder bijbetaling) naar "Professional Classic Account" (met bijbetaling) - mogelijkheid tot vermijden

Een "eerste verplichting tot bijbetaling" ontstaat door te kiezen voor het servicepakket Professional Classic Account of wanneer een storting op een collectieve trustrekening wordt gedaan voordat de eerste bestelling voor deze collectieve trustrekening wordt geplaatst, wat overeenkomt met een bedrag van meer dan 100.000 euro. Meerdere individuele betalingstransacties tellen als één betaling en het bedrag van 100.000 euro is overschreden, wanneer 100.000 euro wordt bijgeschreven op de trustbank, ongeacht eventuele inhoudingen door de trustbank. De klant wordt per e-mail en/of post op de hoogte gebracht wanneer een toewijzing aan het "Professional Classic" servicepakket heeft plaatsgevonden die afwijkt van een keuze uit het "Professional Plus" servicepakket. Bij toepassing van het servicepakket "Professional Plus" ontstaat een "verplichting tot bijbetaling", indien het totale vermogen (eigen vermogen) op de collectieve trustrekening van de klant aan het einde van de dag meer dan 100.000 euro bedraagt en de klant niet binnen 24 uur na ontvangst van de informatieve e-mail over de hergroepering naar het servicepakket "Professional Classic" het totale vermogen onder de 100.000

euro brengt door middel van een overschrijving op de referentierekening.

Of het totale vermogen binnen 24 uur boven resp. onder de drempel uitkomt, wordt bepaald door het in het handelssysteem getoonde eindgedagsaldo onder het punt "Equity" of "Beschikbaar krediet". De klant wordt per e-mail en/of post geïnformeerd over een dreigende verplichting tot bijbetaling en een dreigende afwijkende toewijzing aan het servicepakket "Professional Classic". Middels een instructie m.b.t. overschrijving op de referentierekening wordt hij gewezen op de mogelijkheid om de verplichting tot bijbetaling te vermijden.

d) Verplichting van de klant om e-mailaccounts en brievenbussen te controleren

Naast het controleren van de brievenbus van het handelssysteem, is de klant verplicht om voortdurend het door de klant opgegeven e-mailaccount en het e-mailaccount dat wordt gebruikt voor correspondentie met de bank te controleren

e) Verplichting tot bijbetaling, ook voor ontvangen posities en geplaatste opdrachten vóór hergroepering

Alle openstaande posities en opdrachten die zijn afgesloten vóór toepassing van het servicepakket "Professional Classic" met de daarbij behorende verplichting tot bijbetaling vallen onder het servicepakket "Professional Classic", d.w.z. zijn onderworpen aan een bijbetalingsverplichting indien deze posities worden gesloten na toepassing van het servicepakket "Professional Classic". Voor de verplichting tot bijbetaling (hergroeperen bij ontbrekende verplichting tot bijbetaling) is niet het invoeren van de positie of de opdracht, maar het sluiten van de positie bepalend. Alle openstaande posities en opdrachten die vóór toepassing van het servicepakket "Professional Plus" zijn gesloten met de daarbij behorende verplichting tot bijbetaling, vallen nog onder het servicepakket "Professional Classic", d.w.z. er geldt nog een verplichting tot bijbetaling indien deze posities worden gesloten na toepassing van het servicepakket "Professional Plus". Voor de verplichting tot bijbetaling (hergroeperen bij verplichting tot bijbetaling) gaat het niet om het invoeren van de positie of de opdracht, maar om het sluiten van de positie.

Onvermijdelijkheid van risico's

Als een medewerker of verkooppartner aan de klant verklaart dat de hieronder beschreven risico's in het specifieke geval niet bestaan, of als hij de klant zelfs winsten of verlieslimieten garandeert, handelt hij ongeoorloofd. De beschreven risico's kunnen door niets worden uitgesloten. FXFlat Bank AG wordt bedoeld wanneer hieronder de term "bank" wordt gebruikt.

II. CFD'S

Algemeen en definitie van termen

Een CFD (contract for difference) is een contract ter verrekening van verschillen gebaseerd op de ontwikkeling van de prijs van een onderliggende waarde. CFD's worden onderhands verhandeld en zijn daarom geclassificeerd als OTC-producten (Over-The-Counter). Contracts for difference zijn afgeleide financiële instrumenten. Ze vertegenwoordigen daarom afgeleide producten (derivaten) die de koersontwikkeling van een onderliggende waarde bijna 1:1 weerspiegelen. De aan- of

verkoop van een CFD vindt plaats tegen een marktrelevante prijs, die de aanbieder van het CFD-contract noemt. CFD's behoren tot de margeproducten. In tegenstelling tot de directe aankoop van de onderliggende waarde hoeft bij het kopen of verkopen van CFD's slechts een fractie van het kapitaal als zekerheid (marge) te worden gestort. Zo kan door de lagere kapitaalinvestering een hoger volume worden verhandeld en kan het aangewende kapitaal worden benut (hefboomeffect). Het bedrag van de zekerheidsstelling wordt bepaald door een

vast percentage en kan per product verschillen. Waarden tussen 0,5% en 50% van de contractwaarde zijn gebruikelijk. Bij exotische en/of weinig liquide onderliggende waarden kan de margeverplichting ook hoger zijn. Naast aandelen-CFD's kunnen ook CFD's op de onderliggende indices, grondstoffen, rentetarieven, futures en valuta's worden verhandeld. Door de bijna 1:1-deelname van de CFD aan de koersontwikkeling van de onderliggende waarde, zijn dezelfde functies, beïnvloedende factoren en risico's in de koersontwikkeling van de onderliggende waarde van invloed op de prijsontwikkeling van de CFD. Met CFD's kunnen beleggers speculeren op zowel stijgende als dalende prijzen. CFD's kunnen worden gebruikt voor hedging of voor pure speculatie. Als de klant een CFD op een aandeel koopt, is de klant niet de eigenaar van het aandeel. Dit betekent ook dat alle rechten (bijvoorbeeld stemrecht op de algemene vergadering) en verplichtingen die zouden kunnen voortvloeien uit een directe belegging in de onderliggende waarde niet meer van toepassing zijn. Er bestaat dan geen fysieke levering of aankoop. De klant heeft alleen recht op verrekening van het verschil tussen koop- en verkoopprijs. Bij long-posities worden eventuele dividenden uitgekeerd aan de houder (soms met kortingen); bij short-posities worden kosten in rekening gebracht aan de houder. In het geval van andere koersrelevante bedrijfsacties (bijv. aandensplitsingen) worden CFD-posities in principe automatisch gesloten. Als een onderliggende waarde in een vreemde valuta is genoteerd, moet de marge bij het openen van de CFD-positie in de betreffende vreemde valuta worden gestort. De omrekening van de rekeningvaluta naar de vreemde valuta gebeurt automatisch wanneer de positie wordt geopend. Tegelijkertijd wordt, wanneer de positie wordt gesloten, de vreemde valuta automatisch weer omgerekend naar de rekeningvaluta. Als de klant 's nachts een long-positie in CFD's aanhoudt, worden er financieringskosten gemaakt en in rekening gebracht. Indien de overnight-positie een short-positie is, worden er voor de klant financieringsinkomsten gegenereerd. De financieringsrente van de corresponderende handelsvaluta dient als basis voor de rentevoet. De CFD-aanbieder brengt een extra toeslag of korting in rekening.

Algemene risico's bij het handelen in CFD's

Risico van verlies

Kopers en verkopers van CFD's verwerven alleen het recht op verrekening van het verschil tussen de koop- en verkoopprijs. Met CFD's is dus alleen een contante afwikkeling mogelijk. De koers waartegen de open positie is gesloten is bepalend voor een verlies of winst uit de CFD-positie. Als de verwachte koersontwikkeling niet heeft plaatsgevonden en de positie is gesloten, moet het verschil tussen de openings- en slotkoers vermenigvuldigd met het aantal verhandelde contracten worden betaald. Mede door het reeds beschreven hefboomeffect kan het bedrag van het verlies in het ergste geval de gehele betaalde marge omvatten (margeverliesrisico) en zelfs verder gaan (mogelijk onbeperkt verliesrisico voor professionele klanten en geschikte tegenpartijen als het overeenkomstige rekeningmodel van toepassing is; particuliere klanten zijn vrijgesteld van de verplichting tot bijbetaling). De bank voert een gedwongen sluiting van open CFD-posities uitsluitend in haar eigen belang uit; de klant kan geen rechten ontlenen aan het feit dat de mogelijkheid tot een gedwongen sluiting niet of

eerder aanwezig is. Dit geldt evenmin voor een situatie waarbij de onderliggende waarde zich na een gedwongen sluiting positief heeft ontwikkeld voor de klant.

Marktprijsrisico

Het marktprijsrisico is het risico van een verandering in de contractwaarde als gevolg van een prijsverandering van de onderliggende waarde ten nadele van de klant. Onder het marktprijsrisico moet daarom worden verstaan dat het mogelijke verlies voortvloeit uit de onzekerheid over de toekomstige prijsontwikkeling. Als gevolg hiervan brengt elke prijsverandering van een CFD een marktprijsrisico met zich mee. De toegenomen volatiliteit op de financiële markten van de afgelopen jaren zorgt er bovendien voor dat de kansen op snelle koerswinsten, maar natuurlijk ook op verliezen, toenemen. Naast fundamentele redenen kan ook de psychologie van de marktpartijen een grote invloed hebben op de prijs of koersen. Irrationale factoren hebben vaak een impact op de algemene koersontwikkeling op de financiële markten. Politiek en economisch nieuws, opinies en geruchten kunnen door marktpartijen verschillend worden geïnterpreteerd. Dit maakt het des te moeilijker om onderscheid te maken tussen rationele en irrationele factoren en hieruit een marktoordeel af te leiden met betrekking tot de toekomstige koersontwikkeling van een onderliggende waarde of CFD.

Risico van de hefboomwerking

De effecten van het marktprijsrisico worden enorm versterkt door het hefboomeffect. CFD's worden verhandeld op margebasis. Zo kan een belegger met een kleine zekerheidsstelling (marge) een veel grotere positie in de markt verplaatsen. De sterke hefboomwerking vergroot de kans op zowel winsten als verliezen. Zelfs kleine koersschommelingen kunnen leiden tot een totaal verlies van het geïnvesteerde kapitaal als het verlies de vastgelegde marge overschrijdt – en als er geen gedwongen sluiting is. In volatiele markten kunnen intraday-waarderingsverliezen de marge zo snel opslokken dat het niet langer mogelijk is om de CFD-positie te sluiten of om extra zekerheden te verstrekken en er onmiddellijk een gedwongen sluiting plaatsvindt. In dergelijke volatiele markten kan ondanks de gedwongen sluiting een debetsaldo ontstaan, waardoor zich niet alleen een totaal verlies van het gestorte kapitaal voordoet, maar mogelijk zelfs extra verliezen (zie bovenstaande verplichting tot bijbetaling geldt alleen voor klanten geclassificeerd als professionele en geschikte tegenpartijen) ontstaan. Aangezien de bank alleen in haar eigen belang een geforceerde sluiting uitvoert en hiertoe niet verplicht is naar haar klant, kunnen er op de CFD-rekening voor aanzienlijke bedragen debetsaldi ontstaan, die de professionele klant en de betreffende tegenpartij moeten verrekenen in tegenstelling tot de particuliere klant. Hieronder volgen twee voorbeelden om het hefboomeffect (Leverage-effect) en de gevolgen ervan te illustreren:

Beschikbaar kapitaal op de handelsrekening: 5.000 euro
Margevereiste: 10%
CFD-koers: 100 euro

Met een directe belegging in de onderliggende waarde kunnen maximaal (5.000 euro / 100 euro) = 50 eenheden worden gekocht. Het maximaal mogelijke handelsvolume, rekening houdend met de 10% margevereiste, bedraagt 50.000 euro. Dit

betekent dat $(50.000 \text{ euro} / 100 \text{ euro}) = 500$ CFD's kunnen worden gekocht tegen een koers van 100 euro.

Handelswinst

Aankoopprijs CFD-koers x aantal CFD's = handelsvolume
 $100 \text{ euro} \times 500 = 50.000 \text{ euro}$ handelsvolume.

De CFD-prijs stijgt tot aan de verkoop met 1% tot 101 euro.

$101 \text{ euro} \times 500 = 50.500 \text{ euro}$ handelsvolume

Winst: $50.500 \text{ euro} - 50.000 \text{ euro} = 500 \text{ euro}$

Een stijging van de aandelenkoers met 1% heeft ertoe geleid dat het beschikbare kapitaal met 5.000 euro is gestegen tot 5.500 euro.

Handelsverlies

Aankoopprijs CFD-koers x aantal CFD's = handelsvolume
 $100 \text{ euro} \times 500 = 50.000 \text{ euro}$ handelsvolume.

De CFD-prijs daalt tot aan de verkoop met 1% tot 99 euro.

$99 \text{ euro} \times 500 = 49.500 \text{ euro}$ handelsvolume

Verlies: $50.000 \text{ euro} - 49.500 \text{ euro} = 500 \text{ euro}$

Een daling van de aandelenkoers met 1% heeft ertoe geleid dat het beschikbare kapitaal van 5.000 euro is gedaald naar 4.500 euro. Deze voorbeelden laten zien dat het hefboomeffect een enorm winst- en verliespotentieel creëert. Bij verlies kan dit leiden tot een totaal verlies of zelfs meer. Om het hefboomeffect te illustreren, werd in de voorbeelden het volledige kapitaal op één positie geïnvesteerd.

Verplichting tot bijbetaling/financieringsduur/geforceerde sluiting

Verliezen kunnen het beschikbare kapitaal op de CFD-rekening overschrijden en opslokken. Bepaalde **klanten die als professioneel zijn geclassificeerd alsmede geschikte tegenpartijen, voor zover het "Professional Classic"-rekeningmodel, waarvoor bijbetalingen gelden, is geselecteerd of als dit automatisch van toepassing is omdat de activadrempel van 100.000,00 euro is overschreden op de CFD-, futures-, Forex spot-rekening, zijn verplicht tot bijbetaling ten behoeve van pure verliescompensatie**; dit geldt niet voor particuliere klanten. Als verliezen ertoe leiden dat het op de CFD-rekening ter beschikking gestelde kapitaal niet langer voldoende is om open CFD-posities te dekken, moet de klant tijdig aanvullende middelen beschikbaar stellen. Als dit niet gebeurt of als de bijbetaling of de verstrekking van middelen niet tijdig plaatsvindt, kan de bank de positie van de klant sluiten (geforceerde sluiting). Als er ondanks een geforceerde sluiting verliezen blijven bestaan, zijn **de desbetreffende professionele klant en de geschikte tegenpartij, als het rekeningmodel "Professional Classic" wordt geselecteerd of als dit automatisch van toepassing is omdat de activadrempel van 100.000,00 euro is overschreden op de CFD-, futures-, Forex spot-rekening volledig aansprakelijk** en zijn zij, in tegenstelling tot particuliere klanten, verplicht om het resulterende debetsaldo van de CFD-rekening te verrekenen. Aangezien een tijdige en dus effectieve levering van liquide middelen vanaf het initiatief van de klant tot aan de boeking op de CFD-rekening meestal minstens één dag in beslag neemt, moet de klant er rekening mee houden dat bijbetaling of een aanvullende financiering een geforceerde sluiting niet verhindert.

De bank voert een gedwongen sluiting van open CFD-posities uitsluitend in haar eigen belang uit; de klant kan geen rechten ontlenen aan het feit dat de mogelijkheid van een geforceerde sluiting niet of eerder aanwezig is. Dit geldt evenmin voor een situatie waarbij de onderliggende waarde zich voor de klant positief heeft ontwikkeld nadat een geforceerde sluiting heeft plaatsgevonden.

Over-night-risico

Bij CFD-posities die 's nachts worden aangehouden, kan de prijs die wordt genoteerd aan het begin van de handel op de volgende werkdag (openingsprijs) aanzienlijk verschillen van de prijs aan het einde van de handel op de vorige dag (sluitingsprijs) (zogenoemde over-night-gap). Dit is met name gebaseerd op het feit dat nieuws dat bekend wordt na beursluiting (economie, politiek, natuurrampen) of ontwikkelingen op de beurzen met afwijkende handelsuren een zeer sterke invloed hebben op de openingskoers. Deze over-night-gap kan er met name toe leiden dat stop-loss-limieten niet effectief voldoende zijn om verliezen te beperken, aangezien de openingsprijs ver onder de stop-loss-limiet (voor koopposities) of ver boven de stop-loss-limiet kan zijn gedaald (voor verkoopposities).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico beschrijft de mogelijkheid dat posities niet of niet tegen een eerlijke marktprijs kunnen worden gesloten. Dit kan gebeuren als de bank zich niet meer adequaat kan indekken, het verhandelde volume op de markten te laag is en/of er algemene marktverstoringen zijn. Een te laag handelsvolume kan er ook toe leiden dat posities slechts gedeeltelijk gesloten kunnen worden. Liquiditeitsrisico's kunnen zowel bij OTC-producten als bij op de beurs verhandelde producten ontstaan. Deze risico's kunnen vooral bestaan in illiquide markten met een hoge 'bid-ask spread', of als individuele transacties een blijvend effect hebben op de marktprijs. Ook kunnen er technische problemen of systeemstoringen optreden, wat kan leiden tot problemen bij het sluiten van CFD-posities. CFD-producten die niet 24 uur per dag continu kunnen worden verhandeld, zijn onderhevig aan extra risico's. De klant kan mogelijk niet direct inspelen op actuele gebeurtenissen, aangezien posities niet buiten de handelsuren kunnen worden gesloten of geopend. In het ergste geval bestaat er een hoog risico op verlies voor de klant.

Risico's ondanks stop – Beperkingen/niet-toepassing van risicolimieten

Transacties die bedoeld zijn om de risico's van de ontvangen CFD-posities uit te sluiten of te beperken, kunnen mogelijk niet of alleen tegen een verliesgevende marktprijs worden uitgevoerd. Dit heeft betrekking op transactietypes die automatisch de sluiting van een transactie initiëren. Deze dienen om verliezen of winsten te beperken, inclusief het stoppen en beperken van transacties. Deze kunnen onder bepaalde marktomstandigheden niet volledig, niet tijdig, niet tegen de vastgestelde prijs of helemaal niet worden uitgevoerd. Dit kan leiden tot aanzienlijke verliezen. Met name stoplimieten worden vaak gebruikt om het risico te minimaliseren. In principe kunnen de risico's enigszins worden beperkt met bijvoorbeeld stopmarklimieten. Met name in zeer volatiele marktfasen met grote prijssprongen kan het echter voorkomen dat het effect van de genomen maatregelen volledig uitblijft of onvoldoende

is. Dit is het geval als de sluiting alleen tegen verliesgevende prijzen of helemaal niet kan worden uitgevoerd. Dit kan leiden tot hogere verliezen voor de belegger dan verwacht. Het risico van een prijskloof, vooral bij nachtelijke posities, moet altijd worden overwogen.

Valutarisico's

Een extra valutarisico ontstaat wanneer transacties worden afgesloten in een andere valuta dan de CFD-rekening of de onderliggende waarde wordt bepaald op basis van een vreemde valuta (bijvoorbeeld goud of olie). Er bestaat dus het extra risico van valutaschommelingen. Als de wisselkoers verandert tussen 2 valuta's, kan dit een negatieve invloed hebben op de CFD-positie, zelfs zonder dat de CFD-prijs verandert.

Fiscale risico's

Aangezien transacties in Duitsland belastbaar zijn, kunnen fiscale risico's ook gevolgen hebben voor het zakendoen. Beleggers dienen daarom ook rekening te houden met de fiscale behandeling van de transacties die zij hebben afgesloten. Uiteindelijk gaat het voor de belegger om het nettorendement, dat wil zeggen het rendement na aftrek van belastingen. De klant heeft de plicht om zich voorafgaand aan de voorgenomen transactie te informeren over de fiscale behandeling.

Informatierisico

Het is mogelijk dat een klant niet te allen tijde en voor elk handelsinstrument actuele, volledige en juiste informatie voor de investeringsbeslissing ontvangt. Als er onvoldoende informatie beschikbaar is, kan dit altijd leiden tot verkeerde beslissingen. De bank geeft geen beleggingsadvies en verstrekt – op verzoek van de klant – enige marktinformatie van derden, zonder dat hier garanties aan kunnen worden ontleend. De klant is ervoor verantwoordelijk dat hij over voldoende marktinformatie beschikt om zijn investeringsbeslissing te kunnen nemen.

Tegenpartijrisico/faillissementrisico/market maker- risico

Onder tegenpartijrisico wordt het risico verstaan dat een contractpartner niet of slechts gedeeltelijk aan zijn contractuele betalingsverplichtingen kan voldoen. Als gevolg hiervan lijdt een contractpartij financiële schade. Dit risico is niet afhankelijk van marktontwikkelingen en kan op elk moment optreden. Het faillissementrisico is een uitdrukking van het algemene tegenpartijrisico. De klant draagt het risico van het faillissement van de bank, die als dienstverlener namens en voor rekening van de klant CFD-transacties afsluit met derden (market makers). Dit risico wordt over het algemeen verminderd door lidmaatschap van de "Compensatieregeling voor effectenhandelbedrijven EDW" (voor de exacte inhoud en uitzonderingen op de schadevergoedingsclaim zie www.edw.de) tot een bedrag van 90% van de claim, maximaal 20.000 euro. De extra risico's echter, waaronder risico's van een insolventiegerelateerde geforceerde sluiting op een ongunstig moment voor de klant en de vertraagde betaling door EDW, zijn niet gedekt. De klant blijft een tijdelijk rendementsrisico dragen in geval van faillissement van de trustbank, waarbij de bank de CFD-rekening op haar naam beheert waarop de marges van de verschillende klanten niet van elkaar gescheiden zijn (collectieve trustrekening).

Hoewel de CFD-rekening uitdrukkelijk wordt beheerd door de trustbank en de bank als een collectieve trustrekening voor de respectieve individuele klant, valt deze niet in de faillisse-

mentsboedel. Bij een faillissement van de bank is het echter te verwachten dat de betaling aan de klant lang op zich laat wachten. Voorts draagt de klant het risico dat de market maker of wederpartij met wie de bank namens en voor rekening van de klant CFD-transacties sluit, het CFD-contract niet of niet volledig nakomt. Dit risico wordt gedragen door de klant, die in dit geval zelf juridische stappen moet ondernemen tegen de market maker, wat gepaard kan gaan met bijzondere kosten, indien de market maker in het buitenland is gevestigd. Redenen voor de market maker om het CFD-contract niet na te komen kunnen bijvoorbeeld de insolventie van de market maker zijn of het feit dat de market maker zich niet langer in de markt of bij derden kan indekken (bijvoorbeeld door leningtransacties). Dit kan bijvoorbeeld gebeuren als er marktverstoringen zijn of leningovereenkomsten met derden voortijdig aflopen of worden beëindigd. In dergelijke gevallen kunnen er zich geforceerde sluitingen in de contractrelatie tussen de market maker en de bank voordoen, waardoor de klant omgekeerd tot sluitingen wordt gedwongen.

Risico's bij gebruik van elektronische systemen/foutieve boeking/overdrachtsrisico

CFD's worden direct verhandeld via een elektronisch handelsplatform of, in geval van nood, telefonisch met aansluitende boeking op het elektronische handelsplatform. In het geval van een storing of uitval van het handelsplatform kan het openen of sluiten van CFD-posities moeilijk, vertraagd of zelfs onmogelijk zijn. De bank is op grond van de voorwaarden niet aansprakelijk voor verlies of gedeerde winst, tenzij het falen is veroorzaakt door opzet of grove schuld van de bank. De klant is volledig verantwoordelijk voor het gebruik van zijn eigen elektronische handelondersteuningssystemen. Indien naar het oordeel van de bank sprake is van een foutieve boeking (of het niet boeken) in het handelssysteem of in de daarop gebaseerde dag- en/of financiële rapportage, is de bank gerechtigd deze achteraf te corrigeren conform de voorwaarden. Dit kan leiden tot geforceerde sluitingen en dus tot verliezen of gedeerde winst voor de klant, die ook gerechtigd zijn als later blijkt dat er geen foutieve boeking heeft plaatsgevonden. Indien een CFD-contract telefonisch wordt afgesloten, dient dit duidelijk en ondubbelzinnig te gebeuren, om misverstanden en vertragingen te voorkomen. Elk aanbod van een belegger aan de bank om een contract af te sluiten, moet daarom bepaalde absoluut noodzakelijke informatie bevatten: Dit omvat met name de instructie om te kopen of te verkopen, de exacte naam van de CFD en het aantal CFD's.

Het risico kan in ieder geval worden beperkt door een nauwkeurige order te plaatsen.

Mistrade- risico

Volgens de algemene voorwaarden heeft de bank het recht om het openen of sluiten van een CFD-positie met terugwerkende kracht te annuleren onder bepaalde tijds- en inhoudsvereisten. Dit kan leiden tot geforceerde sluitingen en dus tot verliezen of gedeerde winst voor de klant.

Risico bij door krediet gefinancierde transacties

Als het investeringsbedrag via krediet wordt gefinancierd, neemt het risico toe. Mocht de markt zich dan tegen de verwachting ontwikkelen, dan moeten naast het geleden verlies ook de lening en rente worden afgelost. Alvorens een trans-

actie af te sluiten, dienen klanten hun economische situatie na te gaan, om te zien of ze de rente en de lening kunnen terugbetalen als er verliezen optreden in plaats van verwachte winsten. Transacties mogen in principe niet met leningen worden gefinancierd.

Risico's bij daytrading

Onder daytrading verstaan we het kopen en verkopen van financiële instrumenten, inclusief CFD's, op één handelsdag. Het doel is om winst te maken door te profiteren van minimale prijsfluctuaties van een individuele onderliggende waarde. Daytrading kan tot directe verliezen leiden, als door verrassende ontwikkelingen de waarde van het aangekochte financiële instrument op dezelfde dag daalt. Om verdere risico's (over-night-risico's) te vermijden, kan een daytrader zich gedwongen zien om de CFD-positie met verlies te sluiten. Het risico kan ook toenemen als alleen wordt belegd in onderliggende waarden die sterk fluctueren (volatiliteit). Bovendien houdt daytrading het risico in dat reeds opgetreden verliezen moeten worden gecompenseerd door nieuwe en zelfs riskantere transacties, die daarentegen het kapitaalverbruik van de klant duurzaam versnellen. Daytrading vereist diepgaande kennis en de klant concurreert met name met professionele en financieel sterke marktpartijen. Daytrading kan door het hoge aantal transacties tot aanzienlijke kosten leiden. Afhankelijk van het product moet naast de spread een vergoeding per transactie worden betaald. De hoge transactiekosten kunnen de verwachte winst verminderen of zelfs tot verliezen leiden.

Risico's bij online handelen

Online handelen brengt andere technologische risico's met zich mee. Systeemcrashes, systeemfouten, verbindingsonderbrekingen, hardware- of softwarefouten kunnen ertoe leiden dat klantorders slechts gedeeltelijk, niet of met vertraging worden uitgevoerd. Deze fouten en storingen kunnen leiden tot grote verliezen die het geïnvesteerde kapitaal kunnen overschrijden.

Risico op extra kosten

Online handelen brengt andere technologische risico's met zich mee. Naast de vast te leggen marge zijn er diverse extra kosten bij het openen en/of sluiten van CFD-posities. Directe kosten, d.w.z. kosten die direct verband houden met de transactie, vormen bijvoorbeeld de spread (verschil tussen aankoop- en verkoopprijs) en transactiekosten. Na het openen van een positie kunnen er verdere vervolgstkosten ontstaan. Er kunnen bijvoorbeeld financieringskosten ontstaan, als een CFD-positie 's nachts wordt aangehouden (over-night posities).

Deze kosten moeten altijd worden meegenomen in de berekening van de belegger, omdat ze de winstverwachtingen kunnen verkleinen. Alvorens een positie te openen, dient de klant zich vertrouwd te maken met alle mogelijke kosten die zich kunnen voordoen en hiermee rekening te houden in zijn handelsplanning. Hoe hoger de nevenkosten, des te meer de positie in de verwachte richting moet bewegen om in de winstzone te komen. Als de positie zich ontwikkelt tegen de verwachtingen van de klant in, vergroten de nevenkosten het verlies. Een groot aantal transacties leidt derhalve ook tot hoge nevenkosten, die een negatief effect kunnen hebben op de winstverwachtingen. Een wisselkoers geeft de waarde van een valuta in een andere valuta aan. Deze wordt gedefinieerd als de prijs (gegeven in de nationale valuta) die moet worden betaald voor een vreemde

valuta. Dit type notering wordt ook wel directe notering genoemd. Bij de indirecte notering wordt de prijs van de eigen valuta uitgedrukt in een vreemde valuta. In principe wordt de euro indirect ten opzichte van alle valuta's genoteerd. De wisselkoers voor het valutapaar EUR/USD drukt dus de waarde van één euro uit in Amerikaanse dollars. De eerstgenoemde valuta is altijd de basisvaluta. De waarde van de basisvaluta is altijd 1. De andere valuta geeft de prijs van de basisvaluta aan en wordt ook wel de genoteerde valuta genoemd.

De handel in CFD's in vreemde valuta vereist vanwege de risico's speciale kennis, vaardigheden en ervaring en is daarom niet geschikt voor elke klant. Klanten dienen daarom zeer zorgvuldig na te gaan of handelen in vreemde valuta een geschikte vorm van kapitaalinvestering is; zij dienen daarbij rekening te houden met hun ervaring, investeringsdoelen, financiële mogelijkheden en andere persoonlijke omstandigheden die relevant zijn voor hun investering. De typische risico's van spothandel in vreemde valuta worden hieronder uitgelegd.

Risico van verlies en risico van hefboomwerking

De afhandeling van een valutaspottransactie op basis van marge vermindert de kapitaalinvestering, zodat veel hogere handelsvolumes kunnen worden verplaatst met een lage kapitaalinvestering, anderzijds echter bestaat er ook een hoog verliesrisico. Door de hoge hefboomwerking kunnen minimale prijsfluctuaties extreme effecten hebben op het aangewende kapitaal. Dit kan oplopen tot een totaal verlies of zelfs meer. Het hefboomeffect wordt hieronder geïllustreerd aan de hand van 2 voorbeelden:

Voorbeeld 1:

Beschikbaar kapitaal op de handelsrekening: 10.000 euro
Margevereiste: 1%
EUR/USD-koers: 1,5000

Handelsrichting: Long
Aankoop van 5 lots (1 lot = 100.000)

De belegger gaat long met 5 lots tegen een EUR/USD-koers van 1.5000. Dat betekent dat hij 500.000 euro aankoopt in de verwachting dat de euro zal stijgen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De transactie heeft dus een equivalent van 750.000 USD ($500.000 \times 1,5$). Bij een margevereiste van 1% hoeft hij echter maar 5.000 euro als marge te storten. Hij kan met 5.000 euro effectief 500.000 euro verplaatsen, wat overeenkomt met een hefboomwerking van 100. Stijgt de EUR/USD-koers naar 1.5150, dus met 1 procent, dan heeft de oorspronkelijke positie nu een waarde van 757.500 USD (500.000×1.5150). De belegger maakt een winst van 7.500 USD of 4.950,50 euro. Het beschikbare kapitaal stijgt naar 14.950,50 euro. Op basis van het geïnvesteerde kapitaal van 5.000 euro heeft de belegger een rendement behaald van bijna 100%.

Voorbeeld 2:

Beschikbaar kapitaal op de handelsrekening: 10.000 euro
Margevereiste: 1%
EUR/USD-koers: 1,5000

Handelsrichting: Long
Aankoop van 5 lots (1 lot = 100.000)

De uitgangssituatie is dezelfde als in voorbeeld 1. De belegger koopt 500.000 euro aan met de verwachting van stijgende EUR/USD-noteringen. De EUR/USD-koers daalt nu echter naar 1,4775, bijvoorbeeld door zwakke economische cijfers in de eurozone. Dit komt overeen met een koersdaling van 1,5%. De oorspronkelijke positie was 750.000 USD waard. Na de koersdaling is deze echter nog maar 738.750 USD (500.000×1.4775) waard. De belegger maakt dus een verlies van 11.250 USD of 7.614,21 euro. De beschikbare marge van 5.000 euro zou niet voldoende zijn om dit verlies te dragen. In dit geval zou de bank extra margebetalingen eisen om het rekeningssaldo te vereffenen, als de geforceerde sluiting van de transactie nog niet is uitgevoerd door een intern handelssysteem om het risico te beperken. Als er een sluiting heeft plaatsgevonden, zou de gestorte marge voldoende zijn om de geleden verliezen te dekken. Het beschikbare kapitaal zou dan dalen tot 2.385,79 euro. Op basis van het geïnvesteerde kapitaal van 5.000 euro zou de belegger een verlies van ca. 152% moeten aanvaarden. Als verliezen ertoe leiden dat de volledige gestorte marge niet langer voldoende beschikbaar is voor de open transacties, zouden er extra margebetalingen moeten plaatsvinden om een evenwichtig saldo op de rekening te herstellen. Indien het benodigde kapitaal niet binnen de gestelde termijn is aangevuld, worden de openstaande transacties

door de bank afgesloten. Dit gebeurt door middel van een elektronisch handelssysteem dat de openstaande klantposities automatisch sluit bij vooraf gedefinieerde verlieslimieten. Mochten er desondanks debetsaldi ontstaan op de handelsrekening, **dan is de desbetreffende professionele klant, indien het "Professional Classic" rekeningmodel, dat bijbetalingen vereist, wordt gekozen of indien dit automatisch van toepassing is op de CFD, spot-rekening vanwege een overschrijding van de activadrempe van 100.000,00 euro, volledig aansprakelijk. De professionele klant is verplicht de geleden verliezen te compenseren. Hierdoor is het risico van verlies voor professionele klanten (in tegenstelling tot particuliere klanten) niet beperkt tot het geïnvesteerde kapitaal.** Door het reeds beschreven hefboomeffect kan de hoogte van het verlies in het ergste geval de gehele gestorte marge omvatten (margeverliesrisico) en zelfs overschrijden, en is er geen bovengrens voor shortposities (eventueel onbeperkt risico op verlies). De bank voert een gedwongen sluiting van open CFD-posities uitsluitend in haar eigen belang uit; de klant kan geen rechten ontlenen aan het feit dat de mogelijkheid van een geforceerde sluiting niet of eerder aanwezig is. Dit geldt evenmin voor een situatie waarbij de onderliggende waarde zich voor de klant positief heeft ontwikkeld nadat een geforceerde sluiting heeft plaatsgevonden.

III. FUTURES

Algemeen en definitie van termen

Een future is een op de beurs verhandelde onvoorwaardelijke termijntransactie tegen een onderliggende waarde die wordt afgesloten tegen de huidige prijs en waarvan de vervulling op een overeengekomen tijdstip in de toekomst plaatsvindt. De mogelijke onderliggende waarden worden gepubliceerd op het handelsplatform. Futures behoren tot de margeproducten. In tegenstelling tot de directe aankoop van de onderliggende waarde hoeft bij het kopen of verkopen van futures slechts een fractie van het kapitaal als zekerheid (marge) te worden gestort. Zo kan door de lagere kapitaalinvestering een hoger volume worden verhandeld en kan het aangewende kapitaal worden benut (hefboomeffect). Het bedrag van de zekerheidsstelling wordt bepaald door een vast percentage en kan per product verschillen. Waarden tussen 0,5% en 50% van de contractwaarde zijn gebruikelijk. Bij exotische en/of weinig liquide onderliggende waarden kan de margeverplichting ook hoger zijn. Door de bijna 1:1-deelname van de futures aan de koersontwikkeling van de onderliggende waarde, zijn dezelfde functies, beïnvloedende factoren en risico's in de koersontwikkeling van de onderliggende waarde van invloed op de prijsontwikkeling van de futures. Met futures kunnen beleggers speculeren op zowel stijgende als dalende prijzen. Futures kunnen worden gebruikt voor hedging of voor pure speculatie. Er bestaat dan geen fysieke levering of aankoop van de onderliggende waarde. De klant heeft alleen recht op verrekening van het verschil tussen de aan- en verkoopprijs vermenigvuldigd met de contractwaarde per indexpunt van de onderliggende waarde. Als een onderliggende waarde in een vreemde valuta is genoteerd, moet de marge bij het openen van de future-positie in de betreffende vreemde valuta worden gestort. De omrekening van de rekeningvaluta naar de vreemde valuta gebeurt automatisch wanneer de positie wordt geopend. Tegelijkertijd wordt, wanneer de positie wordt gesloten, de vreemde valuta automatisch weer omgerekend naar de rekeningvaluta.

Algemene risico's bij future-transacties

Risico van verlies

De future-transacties zijn gericht op een contante afwikkeling tussen koper en verkoper. De waarde van een long-future vloeit voort uit het koersverschil tussen de actuele koers en zijn bruto aankoopkoers en de multiplier resp. de contractwaarde per indexpunt van de onderliggende waarde. Omgekeerd vloeit de waarde van een short-future voort uit het koersverschil tussen de bruto aankoopkoers en zijn actuele koers en de multiplier of de contractwaarde per indexpunt van de onderliggende waarde.

De koers waartegen de open positie is gesloten is bepalend voor een verlies of winst uit de future-positie. Als de verwachte koersontwikkeling niet heeft plaatsgevonden en de positie is gesloten, moet het verschil tussen de openings- en slotkoers vermenigvuldigd met het aantal verhandelde contracten en de koerswaarde per indexpunt worden betaald. Door het reeds beschreven hefboomeffect kan de hoogte van het verlies in het ergste geval de gehele gestorte marge omvatten (margeverliesrisico) en zelfs overschrijden (eventueel onbeperkt risico op verlies). De bank voert een gedwongen sluiting van open future-posities uitsluitend in haar eigen belang uit.

Marktprijsrisico

Het marktprijsrisico is het risico van een verandering in de contractwaarde als gevolg van een prijsverandering van de onderliggende waarde ten nadele van de klant. Onder het marktprijsrisico moet daarom worden verstaan dat het mogelijke verlies voortvloeit uit de onzekerheid over de toekomstige prijsontwikkeling. Als gevolg hiervan brengt elke prijsverandering van een future een marktprijsrisico met zich mee. De toegenomen volatiliteit op de financiële markten van de afgelopen jaren zorgt er bovendien voor dat de kansen op snelle koerswinsten, maar natuurlijk ook op verliezen, toenemen. Naast fundamen-

tele redenen kan ook de psychologie van de marktpartijen een grote invloed hebben op de prijs of koersen. Irrationale factoren hebben vaak een impact op de algemene koersontwikkeling op de financiële markten. Politiek en economisch nieuws, opinies en geruchten kunnen door marktpartijen verschillend worden geïnterpreteerd. Dit maakt het des te moeilijker om onderscheid te maken tussen rationale en irrationele factoren en hieruit een marktoordeel af te leiden met betrekking tot de toekomstige koersontwikkeling van een onderliggende waarde of futures.

Risico van de hefboomwerking

De effecten van het marktprijrisico worden enorm versterkt door het hefboomeffect. Futures worden verhandeld op margebasis. Zo kan een belegger met een kleine zekerheidsstelling (marge) een veel grotere positie in de markt verplaatsen. De sterke hefboomwerking vergroot de kans op zowel winsten als verliezen. Zelfs kleine koersschommelingen kunnen leiden tot een totaal verlies van het geïnvesteerde kapitaal als het verlies de vastgelegde marge overschrijdt – en als er geen gedwongen sluiting is. In volatiele markten kunnen intraday-waarderingsverliezen de marge zo snel opslokken dat het niet langer mogelijk is om de future-positie te sluiten of om extra zekerheden te verstrekken en er onmiddellijk een gedwongen sluiting plaatsvindt. In dergelijke volatiele markten kan ondanks de gedwongen sluiting een debetsaldo ontstaan, waardoor zich niet alleen een totaal verlies van het gestorte kapitaal voordoet, maar mogelijk zelfs extra verliezen (zie bovenstaande verplichting tot bijbetaling) ontstaan. Aangezien de bank alleen in haar eigen belang een geforceerde sluiting uitvoert en hiertoe niet verplicht is naar haar klant, kunnen er op de margerekening voor aanzienlijke bedragen debetsaldi ontstaan, die de klant moet verrekenen. Hieronder volgen enkele voorbeelden om het hefboomeffect (Leverage-effect) en de gevolgen ervan te illustreren:

Beschikbaar kapitaal op de handelsrekening: 5.000 euro

Margevereiste: 500 euro

Koers van de future: 12.000

Contractwaarde (multiplier): 5 euro per indexpunt voor de onderliggende waarde

De totale waarde van een termijncontract is 60.000 euro (marktwaarde x contractwaarde).

Het maximaal mogelijke handelsvolume, rekening houdend met de margevereiste van 500 euro per contract, is 10 termijncontracten met een kapitaal van 5.000 euro. Dit betekent dat $(5.000 \text{ euro} / 500 \text{ euro}) = 10$ future-contracten kunnen worden gekocht tegen een koers van 12.000 euro. Het totale volume bedraagt in totaal 600.000 euro met een margevereiste van 5.000 euro.

Handelswinst

Aankoopprijs future-koers x aantal contracten x contractwaarde = handelsvolume $12.000 \times 1 \times 5 = 60.000$ euro.

De future-prijs stijgt tot aan de verkoop met 1% tot 12.120 euro. $12.120 \text{ punten} \times 5 = 60.600$ euro handelsvolume

Winst: $60.600 \text{ euro} - 60.000 \text{ euro} = 600$ euro

Een stijging van de aandelenkoers met 1% heeft ertoe geleid dat het beschikbare kapitaal met 5.000 euro is gestegen tot 5.600 euro.

Ten opzichte van de gehanteerde marge van 500,- euro resulteert dit in een rendement van 120%.

Handelsverlies

Aankoopprijs future-koers x aantal contracten x contractwaarde = 60.000 euro = $12.000 \times 1 \times 5.000$ handelsvolume.

De future-koers daalt tot aan de verkoop met 1% tot 11.880 euro. $11.880 \text{ euro} \times 5 = 59.400$ euro handelsvolume. Verlies: $59.400 \text{ euro} - 60.000 \text{ euro} = -600$ euro

Een daling van de aandelenkoers met 1% heeft ertoe geleid dat het beschikbare kapitaal van 5.000 euro is gedaald naar 4.400 euro. Deze voorbeelden laten zien dat het hefboomeffect een enorm winst- en verliespotentieel creëert. Bij verlies kan dit leiden tot een totaal verlies of zelfs meer. **De desbetreffende professionele klant is als zodanig volledig aansprakelijk, als het rekeningmodel "Professional Classic", waarvoor bijbetalingen gelden, wordt geselecteerd of als dit automatisch van toepassing is op de CFD-, futures-, spot-rekening wanneer de activadrempel van 100.000,00 euro wordt overschreden. De professionele klant is in dat geval verplicht de geleden verliezen te compenseren.** Hierdoor is het risico van verlies voor professionele klanten (in tegenstelling tot particuliere klanten) niet beperkt tot het geïnvesteerde kapitaal. Om het hefboomeffect te illustreren, werd in de voorbeelden het volledige kapitaal op één positie geïnvesteerd.

Verplichting tot bijbetaling/financieringsduur/geforceerde sluiting

Verliezen kunnen het beschikbare kapitaal op de margerekening overschrijden en opslokken. Bepaalde **klanten die als professioneel zijn geclassificeerd alsmede geschikte tegenpartijen, voor zover het "Professional Classic"-rekeningmodel, waarvoor bijbetalingen gelden, is geselecteerd of als dit automatisch van toepassing is omdat de activadrempel van 100.000,00 euro is overschreden op de CFD-, futures-, Forex spot-rekening, zijn verplicht tot bijbetaling ten behoeve van pure verliescompensatie;** dit geldt niet voor particuliere klanten. Als verliezen ertoe leiden dat het op de margerekening ter beschikking gestelde kapitaal niet langer voldoende is om open future-posities te dekken, moet de klant tijdig aanvullende middelen beschikbaar stellen. Als dit niet gebeurt of als de bijbetaling of de verstrekking van middelen niet tijdig plaatsvindt, kan de bank de positie van de klant sluiten (geforceerde sluiting). Blijven er ondanks een geforceerde afsluiting toch verliezen bestaan, dan is de klant hiervoor volledig aansprakelijk en is hij verplicht het resulterende debetsaldo van de margerekening te verrekenen. Aangezien een tijdige en dus effectieve levering van liquide middelen vanaf het initiatief van de klant tot aan de boeking op de margerekening meestal minstens één dag in beslag neemt, moet de klant er rekening mee houden dat bijbetaling of een aanvullende financiering een geforceerde sluiting niet verhindert.

De bank voert een gedwongen sluiting van open future-posities uitsluitend in haar eigen belang uit; de klant kan geen rechten ontlenen aan het feit dat de mogelijkheid van een geforceerde sluiting niet of eerder aanwezig is. Dit geldt evenmin voor een situatie waarbij de onderliggende waarde zich voor de klant positief heeft ontwikkeld nadat een geforceerde sluiting heeft plaatsgevonden.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico beschrijft de mogelijkheid dat posities niet of niet tegen een eerlijke marktprijs kunnen worden gesloten.

Dit kan gebeuren als de bank zich niet meer adequaat kan indekken, het verhandelde volume op de markten te laag is en/of er algemene marktverstoringen zijn. Een te laag handelsvolume kan er ook toe leiden dat posities slechts gedeeltelijk gesloten kunnen worden. Ook bij beursgenoteerde producten kunnen liquiditeitsrisico's ontstaan. Deze risico's kunnen vooral bestaan in illiquide markten met een hoge 'bid-ask spread', of als individuele transacties een blijvend effect hebben op de marktprijs. Ook kunnen er technische problemen of systeemstoringen optreden, wat kan leiden tot problemen bij het sluiten van future-posities. Future-producten die niet 24 uur per dag continu kunnen worden verhandeld, zijn onderhevig aan extra risico's. De klant kan mogelijk niet direct inspelen op actuele gebeurtenissen, aangezien posities niet buiten de handelsuren kunnen worden gesloten of geopend. In het ergste geval bestaat er een hoog risico op verlies voor de klant.

Risico's ondanks stop – Beperkingen/niet-toepassing van risicolimieten

Transacties die bedoeld zijn om de risico's van de ontvangen future-posities uit te sluiten of te beperken, kunnen mogelijk niet of alleen tegen een verliesgevend marktprijs worden uitgevoerd. Dit heeft betrekking op transactietypes die automatisch de sluiting van een transactie initiëren. Deze dienen om verliezen of winsten te beperken, inclusief het stoppen en beperken van transacties. Deze kunnen onder bepaalde marktomstandigheden niet volledig, niet tijdig, niet tegen de vastgestelde prijs of helemaal niet worden uitgevoerd. Dit kan leiden tot aanzienlijke verliezen. Met name stoplimieten worden vaak gebruikt om het risico te minimaliseren. In principe kunnen de risico's enigszins worden beperkt met bijvoorbeeld stopmarktlimieten. Met name in zeer volatiele marktfasen met grote prijssprongen kan het echter voorkomen dat het effect van de genomen maatregelen volledig uitblijft of onvoldoende is. Dit is het geval als de sluiting alleen tegen verliesgevende prijzen of helemaal niet kan worden uitgevoerd. Dit kan leiden tot hogere verliezen voor de belegger dan verwacht. Het risico van een prijsskloof, vooral bij nachtelijke posities, moet altijd worden overwogen.

Valutarisico's

Een wisselkoers geeft de waarde van een valuta in een andere valuta aan. Deze wordt gedefinieerd als de prijs (gegeven in de nationale valuta) die moet worden betaald voor een vreemde valuta. Dit type notering wordt ook wel directe notering genoemd. Bij de indirecte notering wordt de prijs van de eigen valuta uitgedrukt in een vreemde valuta. In principe wordt de euro indirect ten opzichte van alle valuta's genoteerd. De wisselkoers voor het valutapaar EUR/USD drukt dus de waarde van één euro uit in Amerikaanse dollars. De eerstgenoemde valuta is altijd de basisvaluta. De waarde van de basisvaluta is altijd 1. De andere valuta geeft de prijs van de basisvaluta aan en wordt ook wel de genoteerde valuta genoemd. De handel in futures in vreemde valuta vereist vanwege de risico's speciale kennis, vaardigheden en ervaring en is daarom niet geschikt voor elke klant. Klanten dienen daarom zeer zorgvuldig na te gaan of handelen in futures in vreemde valuta een geschikte vorm van kapitaalinvestering is; zij dienen daarbij rekening te houden met hun ervaring, investeringsdoelen, financiële mogelijkheden en andere persoonlijke omstandigheden die relevant zijn voor hun investering. Een extra valutarisico ontstaat wanneer transacties worden afgesloten in een andere valuta dan de margerekening of de on-

derliggende waarde wordt bepaald op basis van een vreemde valuta (bijvoorbeeld goud of olie). Er bestaat dus het extra risico van valutaschommelingen. Als de wisselkoers verandert tussen 2 valuta's, kan dit een negatieve invloed hebben op de future-positie, zelfs zonder dat de future-prijs verandert.

Fiscale risico's

Aangezien transacties in Duitsland belastbaar zijn, kunnen fiscale risico's ook gevolgen hebben voor het zakendoen. Beleggers dienen daarom ook rekening te houden met de fiscale behandeling van de transacties die zij hebben afgesloten. Uiteindelijk gaat het voor de belegger om het nettorendement, dat wil zeggen het rendement na aftrek van belastingen. De klant heeft de plicht om zich voorafgaand aan de voorgenomen transactie te informeren over de fiscale behandeling.

Informatierisico

Het is mogelijk dat een klant niet te allen tijde en voor elk handelsinstrument actuele, volledige en juiste informatie voor de investeringsbeslissing ontvangt. Als er onvoldoende informatie beschikbaar is, kan dit altijd leiden tot verkeerde beslissingen. De bank geeft geen beleggingsadvies en verstrekt – op verzoek van de klant – enige marktinformatie van derden, zonder dat hier garanties aan kunnen worden ontleend. De klant is ervoor verantwoordelijk dat hij over voldoende marktinformatie beschikt om zijn investeringsbeslissing te kunnen nemen.

Tegenpartijrisico/faillissementrisico/market maker- resp. uitbestedingsrisico

Onder tegenpartijrisico wordt het risico verstaan dat een contractpartner niet of slechts gedeeltelijk aan zijn contractuele betalingsverplichtingen kan voldoen. Als gevolg hiervan lijdt een contractpartij financiële schade. Dit risico is niet afhankelijk van marktontwikkelingen en kan op elk moment optreden. Het faillissementrisico is een uitdrukking van het algemene tegenpartijrisico. De klant draagt het risico van het faillissement van de bank, die als dienstverlener namens en voor rekening van de klant future-transacties afsluit met derden (market makers) of aan derden uitbestedt. Dit risico wordt over het algemeen verminderd door lidmaatschap van de "Compensatieregeling voor effectenhandelbedrijven EDW" (voor de exacte inhoud en uitzonderingen op de schadevergoedingsclaim zie www.edw.de) tot een bedrag van 90% van de claim, maximaal 20.000 euro. De extra risico's echter, waaronder risico's van een insolventiegerelateerde geforceerde sluiting op een ongunstig moment voor de klant en de vertraagde betaling door EDW, zijn niet gedekt. Indien de market maker of een aangestelde derde partij insolvent wordt, wordt dit tot een bepaald bedrag gedekt door hun lidmaatschap van een respectievelijk nationaal compensatiestelsel. De klant blijft een tijdelijk rendementsrisico dragen in geval van faillissement van de trustbank, waarbij de bank de margerekening op haar naam beheert waarop de marges van de verschillende klanten niet van elkaar gescheiden zijn (collectieve trustrekening).

Hoewel de margerekening uitdrukkelijk wordt beheerd door de trustbank en de bank als een collectieve trustrekening voor de respectieve individuele klant, valt deze niet in de faillissementsboedel. Bij een faillissement van de bank is het echter te verwachten dat de betaling aan de klant lang op zich laat wachten. Voorts draagt de klant het risico dat de market maker of wederpartij met wie de bank namens en voor rekening van de klant

future-transacties sluit of aan wie de bank deze uitbesteedt, het future-contract resp. de opdracht niet of niet volledig nakomt. Dit risico wordt gedragen door de klant, die in dit geval zelf juridische stappen moet ondernemen tegen de market maker resp. de opdrachtnemer, wat gepaard kan gaan met bijzondere kosten, indien de market maker of de opdrachtnemer in het buitenland is gevestigd. Redenen voor de market maker om het future-contract niet na te komen kunnen bijvoorbeeld de insolventie van de market maker of de opdrachtnemer zijn of het feit dat de market maker resp. de opdrachtnemer zich niet langer in de markt of bij derden kan indekken. Dit kan bijvoorbeeld gebeuren als er marktverstoringen zijn. In dergelijke gevallen kunnen er zich geforceerde sluitingen in de contractrelatie tussen de market maker/opdrachtnemer en de bank voordoen, waardoor de klant omgekeerd tot sluitingen wordt gedwongen.

Risico's bij gebruik van elektronische systemen/foutieve boekingen/overdrachtsrisico

Futures worden direct verhandeld via een elektronisch handelsplatform of, in geval van nood, telefonisch met aansluitende boeking op het elektronische handelsplatform. In het geval van een storing of uitval van het handelsplatform kan het openen of sluiten van future-posities moeilijk, vertraagd of zelfs onmogelijk zijn. De bank is op grond van de voorwaarden niet aansprakelijk voor verlies of gedeerde winst, tenzij het falen is veroorzaakt door opzet of grove schuld van de bank. De klant is volledig verantwoordelijk voor het gebruik van zijn eigen elektronische handelondersteuningssystemen. Indien naar het oordeel van de bank sprake is van een foutieve boeking (of het niet boeken) in het handelssysteem of in de daarop gebaseerde dag- en/of financiële rapportage, is de bank gerechtigd deze achteraf te corrigeren conform de voorwaarden. Dit kan leiden tot geforceerde sluitingen en dus tot verliezen of gedeerde winst voor de klant, die ook gerechtigd zijn als later blijkt dat er geen foutieve boeking heeft plaatsgevonden. Indien een future-contract telefonisch moet worden afgesloten, dient dit duidelijk en ondubbelzinnig te gebeuren, om misverstanden en vertragingen te voorkomen. Elk aanbod van een belegger aan de bank om een contract af te sluiten, moet daarom bepaalde absoluut noodzakelijke informatie bevatten: Dit omvat met name de instructie om te kopen of te verkopen, de exacte naam van de future en het aantal futures. Het risico kan in ieder geval worden beperkt door een nauwkeurige order te plaatsen.

Mistrade-risico/bedrijfsbeëindiging door clearing house

Volgens de algemene voorwaarden heeft de bank het recht om het openen of sluiten van een future-contract met terugwerkende kracht te annuleren onder bepaalde tijds- en inhoudsvereisten. Dit kan leiden tot geforceerde sluitingen en dus tot verliezen of gedeerde winst voor de klant. Dit geldt met name als een centraal clearing house het contract opzegt.

Risico bij door krediet gefinancierde transacties

Als het investeringsbedrag via krediet wordt gefinancierd, neemt het risico toe. Mocht de markt zich dan tegen de verwachting ontwikkelen, dan moeten naast het geleden verlies ook de lening en rente worden afgelost. Alvorens een transactie af te sluiten, dienen klanten hun economische situatie na te gaan, om te zien of ze de rente en de lening kunnen terugbetalen als er verliezen optreden in plaats van verwachte winsten. Transacties mogen in principe niet met leningen worden gefinancierd.

Risico's bij daytrading

Onder daytrading verstaan we het kopen en verkopen van financiële instrumenten, inclusief futures, op één handelsdag. Het doel is om winst te maken door te profiteren van minimale prijsfluctuaties van een individuele onderliggende waarde. Daytrading kan tot directe verliezen leiden, als door verrassende ontwikkelingen de waarde van het aangekochte financiële instrument op dezelfde dag daalt. Om verdere risico's (over-night-risico's) te vermijden, kan een daytrader zich gedwongen zien om de future-positie met verlies te sluiten. Het risico kan ook toenemen als alleen wordt belegd in onderliggende waarden die sterk fluctueren (volatiliteit). Bovendien houdt daytrading het risico in dat reeds opgetreden verliezen moeten worden gecompenseerd door nieuwe en zelfs riskantere transacties, die daarentegen het kapitaalverbruik van de klant duurzaam versnellen. Daytrading vereist diepgaande kennis en de klant concurreert met name met professionele en financieel sterke marktpartijen. Daytrading kan door het hoge aantal transacties tot aanzienlijke kosten leiden. Afhankelijk van het product moet naast de spread een vergoeding per transactie worden betaald. De hoge transactiekosten kunnen de verwachte winst verminderen of zelfs tot verliezen leiden.

Risico's bij online handelen

Online handelen brengt andere technologische risico's met zich mee. Systeemcrashes, systeemfouten, verbindingsonderbrekingen, hardware- of softwarefouten kunnen ertoe leiden dat klantorders slechts gedeeltelijk, niet of met vertraging worden uitgevoerd. Deze fouten en storingen kunnen leiden tot grote verliezen die het geïnvesteerde kapitaal kunnen overschrijden.

Risico op extra kosten

Online handelen brengt andere technologische risico's met zich mee. Naast de vast te leggen marge zijn er diverse extra kosten bij het openen en/of sluiten future-posities. Directe kosten, d.w.z. kosten die direct verband houden met de transactie, vormen bijvoorbeeld de spread (verschil tussen aankoop- en verkoopprijs) en transactiekosten. Na het openen van een positie kunnen er verdere vervolgcosten ontstaan. Er kunnen bijvoorbeeld verhoogde margevereisten ontstaan, als een future-positie 's nachts wordt aangehouden (over-night posities). In het geval van future-posities die 's nachts worden aangehouden, kan de prijs die wordt goedgekeurd aan het begin van de handel op de volgende werkdag (openingsprijs) aanzienlijk verschillen van de prijs aan het einde van de handel op de vorige dag (sluitingsprijs) (zogenoemde over-night-gap).

Deze kosten moeten altijd worden meegenomen in de berekening van de belegger, omdat ze de winstverwachtingen kunnen verkleinen. Alvorens een positie te openen, dient de klant zich vertrouwd te maken met alle mogelijke kosten die zich kunnen voordoen en hiermee rekening te houden in zijn handelsplanning. Hoe hoger de nevenkosten, des te meer de positie in de verwachte richting moet bewegen om in de winstzone te komen. Als de positie zich ontwikkelt tegen de verwachtingen van de klant in, vergroten de nevenkosten het verlies. Een groot aantal transacties leidt derhalve ook tot hoge nevenkosten, die een negatief effect kunnen hebben op de winstverwachtingen.

De spot-valutatransacties volgen in wezen dezelfde principes als CFD-handel (bijv. handelsplatform, notering, marge, geforceerde sluiting, etc.). Daarom moet u zich vertrouwd maken met de risico's beschreven onder I.

In tegenstelling tot Forex CFD-handel, zijn over-night- posities niet mogelijk bij spot-valutahandel.

Algemene informatie over deviezen en handel in vreemde valuta

Deviezen (FOREX of FX) vertegenwoordigen vreemde valuta in de vorm van te boeken geld. Cash staat bekend als een soort. Valutahandel is het onderling verhandelen van valuta via een transactie tussen de effectenhandelsbank en de klant. De valutamarkt is een OTC-markt (over-the-counter, d.w.z. buiten de beurs) en is gebaseerd op een gedecentraliseerd handelssysteem. Grote banken drijven valutahandel met elkaar en noteren koersen 24 uur per dag, 5 dagen per week. De handel in vreemde valuta was lange tijd alleen voorbehouden aan grote banken. Deze handelen met elkaar in vreemde valuta op de zogenaamde interbancaire markt. Als een enorm neuraal netwerk zijn alle marktdeelnemers elektronisch met elkaar verbonden en handelen ze direct of indirect in valuta via financiële instrumenten, zoals opties of swaps.

Valutatransacties worden onderverdeeld in valutawisseltransacties (spottransacties) en valutatermijntransacties. Valutawisseltransacties vormen de omwisseling van een valuta voor een andere vrij verhandelbare valuta. De valutadatum, ook wel betaalbaarstelling genoemd, vindt plaats 2 dagen na de transactie. De prijs op de geldmarkt is gebaseerd op het principe van vraag en aanbod en wordt de spijt op de spotmarkt of spotprijs genoemd. De spotmarkten vormen de valutamarkten met de grootste liquiditeit

Wisselkoers

Een wisselkoers geeft de waarde van een valuta in een andere valuta aan. Deze wordt gedefinieerd als de prijs (gegeven in de nationale valuta) die moet worden betaald voor een vreemde valuta. Dit type notering wordt ook wel directe notering genoemd. Bij de indirecte notering wordt de prijs van de eigen valuta uitgedrukt in een vreemde valuta. In principe wordt de euro indirect ten opzichte van alle valuta's genoteerd. De wisselkoers voor het valutapaar EUR/USD drukt dus de waarde van één euro uit in Amerikaanse dollars. De eerstgenoemde valuta is altijd de basisvaluta. De waarde van de basisvaluta is altijd 1. De andere valuta geeft de prijs van de basisvaluta aan en wordt ook wel de genoteerde valuta genoemd.

Toepassingen van spottransacties

Speculatie: Prijsontwikkelingen op de korte termijn op de Forex-markt kunnen resulteren in winstkansen door het afsluiten van een spottransactie. Tegelijkertijd kunnen er bij een onverwachte koersontwikkeling grote verliezen optreden. Een speculatie over-night is echter niet mogelijk.

Afhandeling van spottransacties

Bij spottransacties vindt een waarde-uitwisseling plaats tussen de beide contractpartijen. De uitwisseling van de onderliggende waarde wordt gemeten in de rekenvaluta. In het EUR/

USD-voorbeeld is EUR de basisvaluta en USD de rekenvaluta. In dit voorbeeld wordt de uitwisseling van de EUR ten opzichte van de USD gemeten in USD. Vanwege de aard van de spothandel als een verschiltransactie, worden de valuta's niet rechtstreeks omgewisseld, maar komen de partijen overeen om de winst of het verlies in de rekenvaluta te verrekenen bij het afsluiten van de transactie. De rekenvaluta (als deze niet overeenkomt met de rekeningvaluta) wordt bij het afsluiten van de transactie direct omgerekend naar de rekeningvaluta. De marge wordt in rekening gebracht als zekerheid. Het bedrag van de marge hangt af van de hefboomwerking van de valutamarktactiviteiten. De handel in vreemde valuta vindt buiten de beurs om plaats.

Risico's bij spottransacties

Spot-valutahandel vereist vanwege de risico's speciale kennis, vaardigheden en ervaring en is daarom niet geschikt voor elke klant. Klanten dienen daarom zeer zorgvuldig na te gaan of handelen in vreemde valuta een geschikte vorm van kapitaalinvestering is; zij dienen daarbij rekening te houden met hun ervaring, investeringsdoelen, financiële mogelijkheden en andere persoonlijke omstandigheden die relevant zijn voor hun investering. De typische risico's van spothandel in vreemde valuta worden hieronder uitgelegd.

Risico van verlies en risico van hefboomwerking

De afhandeling van een valutaspottransactie op basis van marge vermindert de kapitaalinvestering, zodat veel hogere handelsvolumes kunnen worden verplaatst met een lage kapitaalinvestering, anderzijds echter bestaat er ook een hoog verliesrisico. Door de hoge hefboomwerking kunnen minimale prijsfluctuaties extreme effecten hebben op het aangewende kapitaal. Dit kan oplopen tot een totaal verlies of zelfs meer. Het hefboomeffect wordt hieronder geïllustreerd aan de hand van 2 voorbeelden:

Voorbeeld 1:

Beschikbaar kapitaal op de handelsrekening: 10.000 euro

Margevereiste: 1%

EUR/USD-koers: 1,5000

Handelsrichting: Long

Aankoop van 5 lots (1 lot = 100.000)

De belegger gaat long met 5 lots tegen een EUR/USD-koers van 1.5000. Dat betekent dat hij 500.000 euro aankoopt in de verwachting dat de euro zal stijgen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De transactie heeft dus een equivalent van 750.000 USD ($500.000 \times 1,5$). Bij een margevereiste van 1% hoeft hij echter maar 5.000 euro als marge te storten. Hij kan met 5.000 euro effectief 500.000 euro verplaatsen, wat overeenkomt met een hefboomwerking van 100. Stijgt de EUR/USD-koers naar 1.5150, dus met 1 procent, dan heeft de oorspronkelijke positie nu een waarde van 757.500 USD (500.000×1.5150). De belegger maakt een winst van 7.500 USD of 4.950,50 euro. Het beschikbare kapitaal stijgt naar 14.950,50 euro. Op basis van het geïnvesteerde kapitaal van 5.000 euro heeft de belegger een rendement behaald van bijna 100%.

Voorbeeld 2:

Beschikbaar kapitaal op de handelsrekening: 10.000 euro
Margevereiste: 1%
EUR/USD-koers: 1,5000
Handelsrichting: Long
Aankoop van 5 lots (1 lot = 100.000)

De uitgangssituatie is dezelfde als in voorbeeld 1. De belegger koopt 500.000 euro aan met de verwachting van stijgende EUR/USD-noteringen. De EUR/USD-koers daalt nu echter naar 1,4775, bijvoorbeeld door zwakke economische cijfers in de eurozone. Dit komt overeen met een koersdaling van 1,5%. De oorspronkelijke positie was 750.000 USD waard. Na de koersdaling is deze echter nog maar 738.750 USD (500.000 x 1.4775) waard. De belegger maakt dus een verlies van 11.250 USD of 7.614,21 euro. De beschikbare marge van 5.000 euro zou niet voldoende zijn om dit verlies te dragen. In dit geval zou de bank extra margebetalingen eisen om het rekeningssaldo te vereffenen, als de geforceerde sluiting van de transactie nog niet is uitgevoerd door een intern handelssysteem om het risico te beperken. Als er een sluiting heeft plaatsgevonden, zou de gestorte marge voldoende zijn om de geleden verliezen te dekken. Het beschikbare kapitaal zou dan dalen tot 2.385,79 euro. Op basis van het geïnvesteerde kapitaal van 5.000 euro zou de belegger een verlies van ca. 152% moeten aanvaarden. Als verliezen ertoe leiden dat de volledige gestorte marge niet langer voldoende beschikbaar is voor de open transacties, zouden er extra margebetalingen moeten plaatsvinden om een evenwichtig saldo op de rekening te herstellen. Indien het benodigde kapitaal niet binnen de gestelde termijn is aangevuld, worden de openstaande transacties door de bank afgesloten. Dit gebeurt door middel van een elektronisch handelssysteem dat de openstaande klantposities automatisch sluit bij vooraf gedefinieerde verlieslimieten. Mochten er desondanks debetsaldi ontstaan op de handelsrekening, **dan is de desbetreffende professionele klant, indien het "Professional Classic" rekeningmodel, dat bijbetalingen vereist, wordt gekozen of indien dit automatisch van toepassing is op de CFD-, futures-, Forex spot-rekening vanwege een overschrijding van de activadrempe van 100.000,00 euro, volledig aansprakelijk. De professionele klant is in dat geval verplicht de geleden verliezen te compenseren. Hierdoor is het risico van verlies voor professionele klanten (in tegenstelling tot particuliere klanten) niet beperkt tot het geïnvesteerde kapitaal, als het rekeningmodel "Professional Classic", waarvoor bijbetalingen gelden, wordt geselecteerd of als dit automatisch van toepassing is op de CFD-, futures-, spot-rekening wanneer de activadrempe van 100.000,00 euro wordt overschreden.** Door het reeds beschreven hefboomeffect kan de hoogte van het verlies in het ergste geval de gehele gestorte marge omvatten (margeverliesrisico) en zelfs overschrijden, en is er geen bovengrens voor shortposities (eventueel onbeperkt risico op verlies). De bank voert een gedwongen sluiting van spotposities uitsluitend in haar eigen belang uit; de klant kan geen rechten ontlenen aan het feit dat de mogelijkheid van een geforceerde sluiting niet of eerder aanwezig is. Dit geldt evenmin voor een situatie waarbij de onderliggende waarde zich voor de klant positief heeft ontwikkeld nadat een geforceerde sluiting heeft plaatsgevonden.

Marktprijsrisico

Ten aanzien van het marktprijsrisico geldt hetgeen onder I. is vermeld, met dien verstande dat het marktprijsrisico bij valutaspottransacties betrekking heeft op schommelingen in valutakoersen.

Verplichting tot bijbetaling/financieringsduur/geforceerde sluiting

Ten aanzien van de verplichting tot bijbetaling geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat de verplichting tot bijbetaling betrekking heeft op de gesloten valutaspottransacties die zijn gesloten.

Liquiditeitsrisico

Ten aanzien van het liquiditeitsrisico geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat het liquiditeitsrisico betrekking heeft op de afgesloten open valutaspottransacties.

Risico's ondanks stoplimieten

Ten aanzien van de risico's ondanks de stoplimieten geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat dit risico betrekking heeft op de afgesloten valutaspottransacties.

Fiscale risico's

Ten aanzien van fiscale risico's geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat dit risico betrekking heeft op de afgesloten valutaspottransacties.

Informatierisico

Ten aanzien van het informatierisico geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat dit risico betrekking heeft op de afgesloten valutaspottransacties.

Tegenpartijrisico/faillissementrisico/market maker-risico

Ten aanzien van tegenpartijrisico/faillissementrisico/market maker-risico geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat dit risico betrekking heeft op de afgesloten valutaspottransacties.

Risico's bij gebruik van elektronische systemen/foutieve boekingen/overdrachtsrisico

Met betrekking tot de risico's verbonden aan het gebruik van elektronische systemen/foutieve boekingen/overdrachtsrisico, geldt de informatie vermeld onder I., met dien verstande dat dit risico betrekking heeft op de valutaspottransacties.

Risico's bij met krediet gefinancierde valutaspottransacties

Ten aanzien van de risico's bij met krediet gefinancierde valutaspottransacties geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat dit risico betrekking heeft op de afgesloten valutaspottransacties.

Risico's bij daytrading

Ten aanzien van de risico's bij daytrading geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat dit risico betrekking heeft op de afgesloten valutaspottransacties.

Risico's ondanks stoplimieten/niet-toepassing van risicolimieten

Ten aanzien van de risico's ondanks stoplimieten/niet-toepassing van risicolimieten geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat dit risico betrekking heeft op de afgesloten valutaspottransacties.

Risico's bij online handelen

Ten aanzien van de risico's bij online handelen geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat dit risico betrekking heeft op de afgesloten valutaspottransacties.

Risico's bij extra kosten

Ten aanzien van de risico's bij extra kosten geldt het gestelde onder I., met dien verstande dat dit risico betrekking heeft op de afgesloten valutaspottransacties.

Volatiliteitsrisico

Op de valutamarkten doen zich dagelijks extreme koersschommelingen voor. Dit verklaart de grote aantrekkelijkheid van de handel in vreemde valuta ligt. Door de hoge volatiliteit zijn er enerzijds hoge winstkansen, maar bestaan er ook enorme verlieskansen.

Valuta- en koersrisico

Winsten en verliezen voortvloeiend uit valutaspottransacties zijn spiegelbeelden van elkaar voor kopers en verkopers en vormen in principe onbeperkte risico's.