

ALGEMENE VOORWAARDEN EN BIJZONDERE BEPALINGEN

De volgende Algemene Voorwaarden zijn onderverdeeld in de algemeen geldende "Beginselen van zakelijke relaties" voor de zakelijke relatie en de "Bijzondere bepalingen" (hierina te noemen "BB") voor de individuele diensten die door FxFlat Bank AG aan de Klant worden geleverd. Voor gebrui-

kers van het "FlatTrader"-platform gelden daarnaast dan wel afwijkend de Algemene Voorwaarden van de regelingen die in IV. Bijzondere bepalingen voor gebruikers van het FlatTrader-Platform zijn voorzien. De Algemene Voorwaarden zijn volgens de aangeboden diensten als volgt opgebouwd:

I. BEGINSLEN VAN DE ZAKELIJKE RELATIE

II. BIJZONDERE BEPALINGEN VOOR ORDERS TOT HET AANGAAN VAN CFD-TRANSACTIES ("CFD TRADING"), CONTANTE DEVIEZENTRANSACTIES ("FOREX SPOT TRADING") EN FUTURE TRADING

- A) Algemeen
- B) Orders voor het tot stand brengen van CFD-transacties en contante deviezentransacties
 - 1) Orders voor het tot stand brengen van CFD-transacties
 - 2) Aanvullende bepalingen voor orders tot het tot stand brengen van contante deviezentransacties
- C) Orders tot het tot stand brengen van future-transacties
 - 1) Algemene regeling
 - 2) Orders tot het tot stand brengen van future-transacties
- D) Aanvullende regelingen voor professionele klanten en in aanmerking komende tegenpartijen (dekkingsopvraging)

III. BIJZONDERE BEPALINGEN VOOR DE ONDERSTEUNENDE DIENSTEN BIJ GEBRUIK VAN EEN SYSTEEM VAN DERDEN

- A) Algemeen
- B) Aanvullende bijzondere regeling: Ondersteunende dienst voor de verwerving van aandelen

IV. BIJZONDERE BEPALINGEN VOOR GEBRUIKERS VAN HET FLATTRADER-PLATFORM

- A) Uitvoeringsvoorwaarden voor CFD-trading
 - 1) Contract for Difference (CFD)
 - 2) Handelsplatform
 - 3) Commissiehandel
 - 4) Rekeningmodellen
 - 5) Klanten
 - 6) Kapitaal
 - 7) Dagafsluiting
 - 8) Zekerheidspositie
 - 9) Margin Call
 - 10) Hoogte van de margin-verplichting
 - 11) Verhoging van de margin-parameters
 - 12) Overnight-margin
 - 13) Gedwongen vereffening
 - 14) Onderliggende activa
 - 15) Handels- en kantooruren
 - 16) Wisselkoers
 - 17) Orders in het handelsplatform
 - 18) Positie-opening, -sluiting en -waardering
 - 19) Geforceerde sluiting
 - 20) Bedrijfsstoring

- B) Mistrade
 - 1) Definitie
 - 2) Mistrade
 - 3) Referentieprijis
 - 4) Vorm en termijn van de kennisgeving
 - 5) Procedure in geval van een mistrade
 - 6) Diversen
- C) Ordertypen
 - 1) Market Order
 - 2) Limiet
 - 3) Stop
 - 4) Stop-loss
 - 5) Trailing stop-loss
 - 6) Gegarandeerde stop-order
 - 7) Take profit
 - 8) OCO-order
 - 9) If-done-order
 - 10) Geldigheidsduur
- D) Contractspecificaties
 - 1) Contractwaarde
 - 2) Aanhouden van overnight-posities
 - 3) Bijzondere bepalingen voor afzonderlijke onderliggende activa
 - 4) Aandelen
 - 5) Aandelenindexen
 - 6) Handelseenheid
 - 7) Belastingen

I. BEGINSLEN VAN DE ZAKELIJKE RELATIE

1. Toepasselijkheid en wijzigingen van de Algemene Voorwaarden en de Bijzondere Bepalingen voor individuele zakenrelaties

1.1. Toepasselijkheid

De Algemene Voorwaarden ("Beginselen van de zakelijke relatie" en "Bijzondere Bepalingen") zijn van toepassing op de gehele zakelijke relatie tussen de Klant en FxFlat Bank AG (hierna te noemen de "Bank"). Behalve aan de "Beginselen van de zakelijke relatie" zijn individuele zakelijke relaties onderworpen aan "Bijzondere Bepalingen" die afwijkingen van of aanvullingen op deze "Beginselen van de zakelijke relatie" bevatten.

1.2. Wijzigingen

In de "Beginselen van de zakelijke relatie" en de "Bijzondere Bepalingen" **kunnen mogelijk wijzigingen worden doorgevoerd als gevolg van wijzigingen in de wettelijke voorschriften, de jurisprudentie of de marktsituatie** en deze wijzigingen zullen ten minste zes weken voor de voorgestelde datum van inwerkingtreding in tekstvorm aan de Klant worden aangeboden. Als de Klant in het kader van de zakelijke relatie met de Bank een elektronisch communicatiekanaal is overeengekomen (bijvoorbeeld het gebruik van een elektronisch handelsplatform of e-mail), kunnen de wijzigingen ook langs die weg worden aangeboden.

2. Geen beleggingsadvies

De Bank neemt geen contractuele adviesplicht op zich die verder gaat dan een wettelijke plicht tot het verstrekken van verduidelijking, advies en informatie ("execution/transfer-only business"). De Klant is verantwoordelijk voor het nemen van

eigen investerings- en handelsbeslissingen. Marktgegevens en marktinformatie, analyses en seminars die aan de Klant worden verstrekt, vormen geen beleggings- of handelsaanbeveling.

3. Geen licenties of levering van de hardware & software naast toegang van de Klant

De Bank exploiteert een elektronisch handelsplatform voor commissiehandel waartoe de Klant toegang heeft om orders elektronisch aan de Bank door te geven en/of om transacties tot stand te brengen. Daartoe heeft de Klant transmissie- en verbindingsoftware (zogenoemde front-end software) nodig die moet worden bediend op de elektronische apparaten van de Klant en een internet- of eigen on-lineservice met internettoegang ("verbinding en netwerktoegang"). De Klant ziet erop toe dat de apparatuur, programmatuur en toegang in overeenstemming zijn met de door de Bank bekendgemaakte specificaties en minimumvereisten. De Bank stelt de Klant geen hardware ter beschikking. De Bank creëert geen software, in het bijzonder geen transmissie- en verbindingsoftware (zogenaamde "front-end"), en stelt haar eigen software of software van derden ter beschikking aan de Klant. De Klant dient zelf de voor het gebruik van het handelsplatform noodzakelijke software (met name front-end) te controleren en aan te schaffen, de vereiste licentieovereenkomsten met derden te sluiten en de transmissie- en verbindingsoftware zelf te bedienen, te onderhouden en te actualiseren. Hetzelfde geldt voor de aansluiting en de toegang tot het netwerk.

4. Bankgeheim / opname telefoongesprekken / gegevensverzameling

De Bank is verplicht tot geheimhouding van alle met de Klant

verband houdende feiten en evaluaties waarvan zij in kennis wordt gesteld (bankgeheim). De Bank mag informatie over de Klant alleen bekendmaken als dit wettelijk verplicht is of als de Klant daarmee heeft ingestemd. De Klant stemt ermee in dat alle telefoongesprekken met de Bank worden opgenomen en bewaard voor zover de Bank dat redelijk of noodzakelijk acht. De opnames worden gedurende ten minste 60 maanden bewaard of 84 maanden op verzoek van de autoriteiten, en vervolgens gewist indien de Bank geen reden heeft om de opname langer te bewaren. Alle persoonsgegevens die in het kader van de zakelijke relatie ontstaan, worden door de Bank verzameld, verwerkt en gebruikt ten behoeve van de uitvoering van het contract.

5. Aansprakelijkheid van de Bank; medeschuldige nalatigheid van de Klant; bedrijfsstoring

5.1. Aansprakelijkheidsbeginselen

Bij de uitvoering van haar verplichtingen is de Bank aansprakelijk voor elke fout van haar personeelsleden en van de personen op wie zij een beroep doet voor de uitvoering van haar verplichtingen. Indien de Bijzondere Bepalingen voor individuele zakenrelaties of andere overeenkomsten iets anders regelen, hebben deze regelingen voorrang. Indien de Klant door verwijtbaar gedrag (bijvoorbeeld door schending van de in de nrs. 6 en 7 vermelde verplichting tot medewerking) heeft bijgedragen tot het ontstaan van een schade, bepalen de beginselen van medeschuldige nalatigheid in welke mate de Bank en de Klant de schade moeten dragen. De Bank is slechts aansprakelijk voor schade, waaronder begrepen gederfde winst, die het gevolg is van het niet of gebrekkig functioneren van een door de Bank ter beschikking gesteld handelsplatform indien en voor zover deze schade te wijten is aan de Bank, maar niet in het geval van een bedrijfsstoring in de zin van nr. 9 van de BB.

5.2. Commissie / doorgestuurde orders / bemiddelingscommissie / uitvoeringstransacties

De Bank treedt in beginsel op als commissionair en voert de order van de Klant uit door in eigen naam voor rekening van de Klant transacties met derden tot stand te brengen. Indien de inhoud van een order is overeengekomen overeenkomstig de Bijzondere Bepalingen of op zodanige wijze wordt uitgevoerd dat de Bank een derde belast met de verdere uitvoering ervan, voert de Bank de order uit door deze in eigen naam door te geven aan de derde of door de derde te machtigen (doorgegeven order/bemiddelingscommissie), die op zijn beurt gerechtigd is om vierde partijen in te schakelen. In deze gevallen is de aansprakelijkheid van de Bank beperkt tot de zorgvuldige selectie en instructie van de derde. De Bank is niet aansprakelijk voor de uitvoering van de uitvoeringstransactie of van de dekkingstransactie door haar contractpartij of door de contractpartij van de commissionair die in het kader van bemiddelingscommissie door de Bank werd aangesteld. Aansprakelijkheid voor de nakoming overeenkomstig § 384, lid 3 van het Duitse Wetboek van Koophandel (HGB) is in alle gevallen uitgesloten, een delcredere-aansprakelijkheid (aansprakelijkheid voor de nakoming van de verplichtingen van de handelspartner van de uitvoeringstransactie) wordt niet aanvaard en is uitgesloten.

5.3. Bedrijfsstoring

De Bank is niet aansprakelijk voor verliezen en winstderving ten gevolge van overmacht, oproer, oorlog en natuurrampen

of andere gebeurtenissen waarvoor zij niet verantwoordelijk is (bijvoorbeeld stakingen, lock-outs, verkeersproblemen, aanwijzingen van binnenlandse of buitenlandse overheden, uitval van het netwerkknooppunt). De verrichtingen van de Bank worden ook geacht te worden verstoord door overeenkomstige gebeurtenissen op de referentiemarkt of door interventies van hoger hand of de leiding van de referentiemarkt die een overeenkomstige invloed hebben. De verplichting van de Bank tot uitvoering van een beschikking ten laste van een tegoed in vreemde valuta of tot nakoming van een verplichting in vreemde valuta wordt opgeschort in de mate en voor de duur dat de Bank niet of slechts beperkt kan beschikken over de valuta waarin het tegoed in vreemde valuta of de verplichting luidt als gevolg van politieke maatregelen of gebeurtenissen in het land van die valuta. Voor zover en zolang dergelijke maatregelen of gebeurtenissen voortduren, is de Bank evenmin tot nakoming gehouden op een andere plaats buiten het land van de valuta, in een andere valuta (met inbegrip van de euro) of door verwerving van contanten.

5.4. Bedrijfsstoring voor door derden ter beschikking gestelde hardware en software en toegang

De Bank aanvaardt geen aansprakelijkheid voor bedrijfsstoringen van niet door de Bank ter beschikking gestelde hard- en software en toegang.

5.5. Goedkeuring van de procedure voor de vaststelling van kosten- en producttransparantie / uitsluiting van aansprakelijkheid

De Bank stelt de informatie over de kosten transparantie en over de producten, bestaande uit de pre-trade kostencalculator, het kosteninformatieblad en het productinformatieblad (het zogenaamde Key Information Document KID), op de website <https://www.fxflat.com/de/cfd-handel/kosten-transparenz/> ter beschikking van de Klant:

De Klant stemt ermee in dat de Bank de wettelijke en subwettelijke verplichtingen naleeft om kosten transparantie en producttransparantie tot stand te brengen met betrekking tot de gekozen methode (internetsite) van verzending en terbeschikkingstelling. De Klant kan geen aanspraken op schadevergoeding of andere rechten ontlenen aan een schending van de wettelijke en subwettelijke bepalingen inzake de vorm, de soort en de procedure voor het vaststellen van kosten- en producttransparantie; dit laat onverlet eventuele aanspraken die voortvloeien uit de inhoud van de transparantie (bijv. onjuiste opgaven), waarvoor de algemene aansprakelijkheidsbeginselen van deze AV van toepassing zijn.

6. Algemene verplichtingen tot medewerking van de Klant

6.1. Kennisgeving van wijzigingen

Voor een goed verloop van het zakelijke verkeer moet de Klant de Bank onverwijld in kennis stellen van elke wijziging van zijn naam en adres en van zijn elektronisch adres (e-mailadres), alsmede van het aflopen of de wijziging van elke aan de Bank verleende vertegenwoordigingsbevoegdheid (met name een volmacht). Deze kennisgevingsplicht geldt ook indien de vertegenwoordigingsbevoegdheid is ingevoerd in een openbaar register (bijvoorbeeld het handelsregister) en het verstrijken of de wijziging ervan in dit register wordt vermeld.

6.2. Duidelijkheid van de orders

De inhoud van de orders moet ondubbelzinnig zijn. Orders die niet duidelijk geformuleerd zijn, kunnen aanleiding geven tot vragen die vertragingen tot gevolg kunnen hebben. Bovenal moet de Klant ervoor zorgen dat de in de orders verstrekte informatie juist en volledig is. Wijzigingen, bevestigingen of herhalingen van orders moeten als zodanig worden aangegeven.

6.3. Bijzondere kennisgeving in geval van urgentie bij de uitvoering van een order

Indien de Klant van oordeel is dat de uitvoering van een order bijzondere spoed vereist, dient hij de Bank daarvan afzonderlijk in kennis te stellen. In het geval van orders die op een formulier worden gegeven, moet dit buiten het formulier om gebeuren.

6.4. Onderzoek van en bezwaren tegen mededelingen van de Bank

De Klant dient rekeningafschriften, effectenafschriften, transactie- en depotverklaringen, winst- en verliesrekeningen, andere afrekeningen, kennisgevingen van uitvoering van orders en informatie over verwachte betalingen en verzendingen (kennisgevingen) onmiddellijk op juistheid en volledigheid te controleren en eventuele bezwaren onverwijld kenbaar te maken. Dit geldt ook voor mededelingen die langs elektronische weg worden gedaan.

6.5. Kennisgeving aan de Bank in geval van ontbrekende mededelingen

Indien de Klant geen rekeningafschriften, effectenafschriften, transactie- en depotverklaringen, winst- en verliesrekeningen, andere afrekeningen, kennisgevingen van uitvoering van orders en informatie over verwachte betalingen en zendingen (kennisgevingen) ontvangt, moet hij de Bank daarvan onmiddellijk in kennis stellen. De verplichting tot kennisgeving geldt ook in geval van niet-ontvangst van andere mededelingen die de Klant verwacht te ontvangen. Dit geldt ook voor mededelingen die langs elektronische weg worden gedaan.

6.6. Verplichting van de Klant om gegevens over kosten transparantie en producttransparantie op te vragen

De Klant is verplicht vóór elke aanmelding bij het orderverzendingsysteem en vóór het plaatsen van commissieorders de door de Bank in de zin van nr. 5.5. verstrekte gegevens over kosten transparantie en producttransparantie op te vragen.

6.7. Verplichting tot het verstrekken van volledige en juiste informatie

De Bank is onder meer verplicht de geschiktheid van de bankdienstverlening voor de Klant te beoordelen en na te gaan wie de uiteindelijke begunstigde van de zakelijke relatie is. De Klant is verplicht de door de Bank gevraagde volledige en juiste klantgegevens te verstrekken met het oog op de naleving van de wettelijke voorschriften. Bovendien is de Klant verplicht uit eigen beweging en met name na een langere handspauze wijzigingen in zijn financiële situatie aan te geven.

6.8. Verplichting om de e-mailinbox en de mailbox te onderhouden en te controleren

Naast de controle van de mailbox van het handelsplatform is de Klant verplicht zelfstandig het door de Klant opgegeven e-mail-account dat wordt gebruikt voor de correspondentie met de Bank, met name voor aankondigingen van gedwon-

gen sluitingen, te controleren. Dit geldt in het bijzonder, maar is niet beperkt tot, niet-beoordelingsplichtige Klanten die posities aanhouden die het risico lopen om overnightposities of weekend- of vakantieposities te worden of zijn. De Bank is niet aansprakelijk voor winstderving ten gevolge van een gedwongen sluiting. In geval van discrepantie tussen de in het handelsstelsel weergegeven minimum-margin en margin-parameters en de per e-mail verstrekte margin-gegevens, prevaleren de per e-mail verstrekte margin-gegevens.

7. Bijzondere verplichtingen tot medewerking en aansprakelijkheid van de Klant bij het gebruik van elektronische handelsplatforms

7.1. Uitrusting van de Klant

Voor diensten waarbij gebruik wordt gemaakt van een door de Bank ter beschikking gesteld elektronisch handelsplatform heeft de Klant technische apparatuur (hardware en software, met name front-end) en een internet- of eigen onlinedienst met internettoegang (aansluiting) nodig. De Klant moet zorgen voor naleving van de door de Bank bekendgemaakte specificaties en minimumvereisten; de apparatuur, front-end en netwerktoegang worden niet door de Bank ter beschikking gesteld.

7.2. Meldingsplicht in geval van storingen van de elektronische communicatie

De Klant is verplicht de Bank onverwijld in kennis te stellen van elke storing bij de overdracht of invoer van gegevens waarvan hij kennis heeft gekregen.

7.3. Beveiliging van de toegang

De Klant is verplicht de toegang tot het handelsplatform te beveiligen tegen toegang door derden. Daartoe ontvangt de Klant gepersonaliseerde veiligheidskenmerken en authenticatie-instrumenten. Deze mogen in geen geval elektronisch worden opgeslagen, moeten worden beveiligd tegen spionage, mogen niet buiten het handelsplatform worden ingevoerd of worden doorgegeven (bijvoorbeeld in andere onlinesystemen of via e-mail). De Klant is in beginsel, volgens onderstaande regels, aansprakelijk voor zijn eigen verliezen en gedeelde winst, alsmede voor de door de Bank geleden verliezen in geval van een transactie die niet door de Klant is geïnitieerd of niet is uitgevoerd zoals de Klant wilde (niet-toegestane transactie):

7.4. Maatregelen in geval van gevaar of vermoeden van niet-toegestane transacties

Indien de Klant verlies, diefstal van de gepersonaliseerde veiligheidskenmerken en authenticatie-instrumenten, misbruik of ander niet-toegestaan gebruik of geen overeenstemming tussen de aan de Klant getoonde transactiegegevens en de door de Klant ingevoerde transactiegegevens vaststelt, moet de Klant de Bank daarvan onverwijld in kennis stellen (blokkeringsmelding) en onmiddellijk van de diefstal/het misbruik aangifte doen bij de politie. Hetzelfde geldt als de Klant hiervan een vermoeden heeft. De Klant moet de Bank onmiddellijk na de ontdekking van een niet-toegestane of een onjuist weergegeven verrichting op de hoogte brengen (blokkeringsmelding). De Bank blokkeert het handelsplatform op instigatie van de Klant of indien zij het recht heeft de zakenrelatie te beëindigen of indien zij ongeoorloofd of frauduleus gebruik van de gepersonaliseerde zekerheidskenmerken en authenticatie-instrumenten vermoedt.

7.5. Aansprakelijkheid voor niet-toegestane transacties

De Bank is jegens de Klant niet aansprakelijk voor schade en/of gederfde winst die voortvloeien uit een niet-toegestane transactie vóór een kennisgeving van blokkering, tenzij de niet-toegestane transactie te wijten is aan een fout van het handelsplatform of de niet-toegestane transactie plaatsvond omdat de Bank zich niet heeft vergewist van de ontvangst van een blokkeringsmelding. Zodra de Bank een blokkeringsmelding heeft ontvangen en er een niet-toegestane transactie heeft plaatsgevonden wegens verwijtbaar gedrag van de Bank na de blokkeringsmelding, is de Bank aansprakelijk, tenzij er sprake is van frauduleuze opzet door de Klant.

7.6. Onjuist gebruik

Het is de Klant verboden het handelsplatform te gebruiken voor andere doeleinden dan die waarvoor het bestemd is. De Bank heeft het recht het handelsplatform te blokkeren indien zij oneigenlijk gebruik vermoedt. Als oneigenlijk gebruik wordt beschouwd: - de aansluiting van niet door de Bank toegestane verzendssoftware ("front-end") die via een interface met het handelsplatform communiceert, - het gebruik van niet-toegestane software die elektronisch met het handelsplatform communiceert, zelfs zonder met de interface verbonden te zijn, met name door middel van standaardinstellingen en elektronische activering van de muisklik, - het gebruik maken van afwijkingen tussen de notering van de Bank en de referentiekosten met uitsluiting van het risico van marktprijswijzigingen, met name door het gebruik van eigen computerprogramma's, ook die welke niet met het handelsplatform zijn verbonden, en referentiebronnen voor marktgegevens (arbitragegedreven handel), - manipulaties, wijzigingen of ander gebruik van het handelsplatform op zodanige wijze dat noteringswijzigingen niet vóór de aanvaarding worden weergegeven, - het gebruik van het handelsplatform voor handel met voorkennis of marktmanipulatie of marktmisbruik, met name in het geval van algoritmisch ondersteunde handel.

8. Grenzen aan het recht op verrekening van de Klant / uitsluiting van overdracht

De Klant mag alleen verrekenen met vorderingen van de Bank als zijn vorderingen onbetwist zijn of rechtsgeldig zijn vastgesteld. Overdracht of verpanding van de uit de zakelijke relatie voortvloeiende vorderingen van de Klant op de Bank is uitgesloten. Dit verbod geldt voor alle vorderingen.

9. Beschikkingsrecht na overlijden van de Klant

Na het overlijden van de Klant moet de persoon die de rechtsopvolging van de Klant jegens de Bank inroept, de Bank het passende bewijs leveren van zijn erfrechtelijke rechten. Wanneer een afschrift of een voor eensluidend gewaarmerkt afschrift van de testamentaire beschikking (testament, erfovereenkomst) samen met het desbetreffende openingsprotocol aan de Bank wordt overgelegd, kan de Bank de daarin als erfgenaam of executeur aangewezen persoon als rechthebbende beschouwen, hem toestaan over de activa te beschikken en met name aan hem bevrijdende betalingen doen. Dit geldt niet wanneer de Bank weet dat de daarin genoemde persoon niet gerechtigd is over de tegoeden te beschikken (bijvoorbeeld na betwisting of wegens ongeldigheid van het testament) of wanneer zij hiervan door nalatigheid niet op de hoogte is gesteld.

10. Toepasselijk recht en bevoegde rechter / geen geschillenbeslechting

10.1. Toepasselijkheid van het Duitse recht

Op de zakelijke relatie tussen de Klant en de Bank is Duits recht van toepassing. Indien u de zakelijke relatie als consument bent aangegaan en uw gewone verblijfplaats op het tijdstip van het aangaan van de zakelijke relatie in een ander land heeft, blijft de toepassing van de dwingende wettelijke bepalingen van dat land door de rechtskeuze in zin 1 onaangetaast.

10.2. Bevoegde rechter voor binnenlandse Klanten

Wanneer de Klant een koopman is en de zakelijke relatie in kwestie moet worden toegeschreven aan de exploitatie van zijn commerciële activiteiten, kan de Bank deze Klant voor de rechter van de vestigingsplaats van de Bank of voor een andere bevoegde rechter dagen; hetzelfde geldt voor een publiekrechtelijke rechtspersoon en voor publiekrechtelijke speciale fondsen. De Bank zelf kan door deze Klanten alleen worden gedaagd voor de rechter van de vestigingsplaats van de Bank.

10.3. Bevoegde rechter voor buitenlandse Klanten

De overeenkomst inzake de bevoegde rechter is ook van toepassing op Klanten die in het buitenland een vergelijkbare commerciële activiteit uitoefenen en op buitenlandse instellingen die vergelijkbaar zijn met binnenlandse publiekrechtelijke rechtspersonen of met een binnenlands publiekrechtelijk speciaal fonds.

10.4. Geen deelname aan geschillenbeslechtingsprocedures voor een arbitragecommissie voor consumenten, regelingen voor in Zwitserland woonachtige Klanten

FXFlat is niet verplicht deel te nemen aan een geschillenbeslechtingsprocedure voor een arbitragecommissie voor consumenten en is in beginsel niet bereid dit te doen. Niettemin heeft de wetgever ons verplicht te verwijzen naar de hypothetisch bevoegde arbitragecommissie: Bemiddelingsorgaan bij de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, afdeling ZR 3, Graurheindorfer Straße 108, D-53117 Bonn, Tel: +49 (0)228 / 4108-0, fax: +49 (0)228 / 4108-62299, e-mail: schlichtungsstelle@bafin.de, voor zover er geschillen bestaan in verband met het Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB, Duitse investeringscode voor investeringsbeheer) alsmede banktransacties en financiële diensten in de zin van § 1, lid 1, tweede zin van het Kreditwesengesetz (KWG, Wet van het Bankwezen) en § 1, lid 1a, tweede zin KWG, tenzij een erkende particuliere arbitrageinstantie bevoegd is (zie § 14, lid 1, nrs. 6 en 7 van het Unterlassungsklagegesetz (UKlaG, Wet onredelijke voorwaarden). Bovendien kunnen gerechtelijke stappen tegen de Bank worden ondernomen bij de Deutsche Bundesbank -Schlichtungsstelle (Arbitragecommissie) -, Wilhelm-Epstein-Straße 14, 60431 Frankfurt am Main, Postfach 10 06 02, D-60006 Frankfurt am Main, Tel: +49 (0)69 9566-3232, fax: +49 (0)69 709090-9901, e-mail: schlichtung@bundesbank.de kan worden ingeroepen bij geschillen die voortvloeien uit de toepassing van de bepalingen betreffende op afstand gesloten overeenkomsten inzake financiële diensten (§§ 312c en volgende van het Duitse Burgerlijk Wetboek) of de bepalingen betreffende consumentenkredieten en andere financiële steunmaatregelen en de bemiddeling daarvan (§ 491 tot en met § 508, § 511 en § 655a tot en met § 655d van het Duitse Burgerlijk Wetboek, artikel 247a, § 1 van de in-

leidende wet op het Duitse Burgerlijk Wetboek).

Op grond van de FIDLEG (Wet Financiële Dienstverlening - Zwitserland) zijn wij verplicht om in Zwitserland woonachtige Klanten in staat te stellen gebruik te maken van de ombudsman-procedure en zich aan te sluiten bij een ombudsbureau (art. 74 e.v.). Wij zijn lid van de vereniging Ombudsstelle Finanzdienstleister (Financiële Diensten Ombudsman) (OFD), Bleicherweg 10, CH-8002 Zürich.

Europees platform voor online-geschillenbeslechting: De Europese Commissie biedt een platform voor online-geschillenbeslechting (OG), waartoe u toegang hebt via <https://ec.europa.eu/consumers/odr/>. Een overzicht van de in Duitsland erkende arbitrage instanties is te vinden op de bovenvermelde link.

Bevoegde toezichthoudende autoriteit: BaFin – Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn, Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt. www.bafin.de.

11. Kosten van bankdiensten

11.1. Rente, vergoedingen en kosten in zaken met Klanten

Het bedrag van de rente en kosten voor de door de Bank aan de consument verleende diensten, met inbegrip van het bedrag van de betalingen boven de voor de hoofdprestatie overeengekomen kosten, is vermeld in de desbetreffende "Lijst Tarieven en Diensten". Indien een Klant gebruik maakt van een hoofdprestatie die in de lijst is opgenomen en er ter zake geen afwijkende overeenkomst is gesloten, zijn de rente en kosten van toepassing die op dat moment in de desbetreffende Lijst Tarieven en Diensten zijn vermeld. De Bank kan met de Klant alleen een overeenkomst sluiten die gericht is op een betaling door de consument die hoger is dan de overeengekomen vergoeding voor de hoofdprestatie, als de klant hier uitdrukkelijk mee instemt, ook al staat deze vermeld in de desbetreffende lijst van tarieven en diensten. Tenzij anders overeengekomen, zijn de wettelijke bepalingen van toepassing op de vergoeding voor diensten die niet in de prijslijst zijn opgenomen en die voor rekening van de Klant worden verricht en waarvan, naar de omstandigheden te oordelen, slechts kan worden verwacht dat zij tegen vergoeding worden verricht.

11.2. Recht op de toeslag op de uitvoeringsprijzen (mark-ups)

De Bank heeft het recht om de Klant de totale prijs op te geven die bestaat uit de prijs van de uitvoeringstransactie plus de commissies die zijn vermeld in de Lijst Tarieven en Diensten, deze aan de Klant in rekening te brengen door debitering van de fiduciaire omnibusrekening en de prijs van de uitvoeringstransactie aan de market maker of gemachtigde derde te betalen en de commissies in te houden. Bij wijze van alternatief heeft de market maker of de gemachtigde derde het recht om de commissie waarop de Bank recht heeft, reeds toe te voegen aan de prijs of de commissies voor de uitvoeringstransactie van zijn kant en het aandeel van de commissie waarop de Bank recht heeft, aan de Bank over te dragen en heeft de Bank het recht om de commissies op deze manier te ontvangen.

11.3. Niet-bezoldigde dienst

Voor een dienst waartoe de Bank krachtens de wet of een contractuele nevenverplichting is gehouden of die zij in haar eigen belang verricht, brengt de Bank geen vergoeding in rekening, tenzij deze bij wet is toegestaan en overeenkomstig de wettelijke regeling in rekening wordt gebracht.

11.4. Wijzigingen in de kosten van diensten waarvan op permanente basis gebruik wordt gemaakt

Wijzigingen in de tarieven voor bankdiensten waarvan de Klant in het kader van de zakelijke relatie doorgaans op permanente basis gebruik maakt, worden uiterlijk zes weken vóór de voorgestelde datum van inwerkingtreding ervan in tekstvorm aan de Klant aangeboden. Als de Klant in het kader van de zakelijke relatie met de Bank een elektronisch communicatiekanaal is overeengekomen, kunnen de wijzigingen ook langs die weg worden aangeboden. De Klant wordt geacht zijn toestemming te hebben gegeven indien hij zijn weigering niet vóór de voorgestelde datum van inwerkingtreding van de wijzigingen kenbaar heeft gemaakt. De Bank zal de Klant in haar bod uitdrukkelijk op deze goedkeuring wijzen. Indien de wijzigingen aan de Klant worden aangeboden, kan deze het contract waarop de wijziging betrekking heeft, ook vóór de voorgestelde datum van inwerkingtreding van de wijzigingen zonder opzegtermijn en kosteloos opzeggen. De Bank zal de Klant in haar aanbod uitdrukkelijk wijzen op dit recht van opzegging. Indien de Klant het contract beëindigt, wordt de gewijzigde vergoeding voor de beëindigde zakenrelatie niet toegepast. Bovenstaande overeenkomst is alleen van toepassing op consumenten indien de Bank de tarieven wenst te wijzigen voor de belangrijkste diensten waarvan de consument in het kader van de zakelijke relatie gewoonlijk op permanente basis gebruik maakt. De Bank mag met de consument alleen uitdrukkelijk een wijziging van een tarief overeenkomen die gebaseerd is op een betaling door de consument die verder gaat dan de hoofdprestatie.

11.5. Vergoeding van kosten

Elke vordering van de Bank tot vergoeding van kosten wordt beheerst door de wettelijke bepalingen.

12. Afzien van Klant en Bank van uitbetaling of tegeldemaking van kleine bedragen in geval van positie-sluitingen en hedging

12.1. Afzien van Klant en Bank van uitbetaling of tegeldemaking van kleine bedragen in geval van positie-sluitingen

In het belang van de Klant maakt de Bank gebruik van een plaatsvervangende market maker naast de hoofd market maker om namens de Klant transacties tot stand te brengen, bijvoorbeeld als de handelsuren van de hoofd market maker afgelopen zijn of als de hoofd market maker geen prijzen verstrekt. Dit kan ertoe leiden dat de positie van de Klant wordt gesloten op het aanbod van een market maker die niet de market maker is bij wie de Bank de positie namens de Klant heeft geopend. Aangezien de sluiting moet geschieden met de market maker bij wie de positie werd geopend, zorgt de Bank ervoor dat een overeenkomstige sluiting geschiedt met de market maker bij wie de positie werd geopend. Als deze market maker voor het openen van een positie nu een slechtere slotkoers heeft dan de slotkoers van de andere aan de Klant opgegeven market maker, zal de Bank het verschil naar redelijkheid voor haar rekening nemen. Indien deze market maker voor het openen van een positie een betere prijs laat zien dan de aan de Klant getoonde slotkoers van de andere market maker, ziet de Klant als tegenprestatie af van de betaling van het verschil, voor zover dit een gering bedrag is; hetzelfde geldt indien er in het algemeen twee market makers voor een transactie-item zijn en het tonen van de beste prijs aldus zou moeten leiden tot het openen van een positie bij de ene market maker en het sluiten van een positie bij de andere market maker.

12.2. Hedging

De Bank zal het valutarisico van de Klant "hedgen" door een passende valutahandel. Valutarisico's doen zich bijvoorbeeld voor wanneer Klanten op EUR-rekeningen producten in USD verhandelen, bijvoorbeeld US futures. Indien zich bij transacties met Klanten een valutarisico voordoet, stemt de Klant in met de bovenbedoelde verschiltransactie ("hedging") en aanvaardt hij de onderliggende wisselkoers. Bovendien aanvaardt en stemt de Klant ermee in dat contracts for differences alleen dienen ter compensatie van gerealiseerde valutarisico's en dat hij geen verdere aanspraken heeft.

13. Gerechtelijke bewaring in geval van onvindbaarheid van de Klant

Indien de Klant tijdens de zakelijke relatie of tijdens een periode die noodzakelijk is voor de afwikkeling van de zakelijke relatie zijn medewerkingsverplichtingen in de zin van nr. 6.1 schendt en de Bank zonder succes de hierna genoemde maatregelen heeft getroffen om de Klant te lokaliseren, kan de Bank de aan de Klant toegewezen subrekening en effectenrekening bij de kredietinstelling sluiten en de tegoeden en effecten voor rekening van de Klant op kosten van de Bank in bewaring geven overeenkomstig de wettelijke bepalingen. De maatregelen zijn: niet-geslaagde terugboeking naar de door de Klant opgegeven referentierekening/-deposito of rekening/deposito van herkomst, contact leggen via het laatst bekende e-mailadres, faxnummer, telefoonnummer en per post; eenvoudig zoeken met een zoekmachine op basis van de laatst bekende gegevens; poging tot onderzoek van een verblijfsregistratie op de laatst bekende verblijfplaats.

14. Bevoegdheid om beslag te leggen op activa, pandrecht, zekerheden en vooruitbetalingen voor de vorderingen van de Bank op de Klant

14.1. Recht om gelden van Klanten te aanvaarden en aan te houden

Het is de Bank toegestaan gelden van Klanten in ontvangst te nemen en deze aan te houden op een of meerop naam van de Bank bij een of meer kredietinstellingen - niet afzonderlijk voor verschillende klanten, maar gescheiden van de eigen middelen van de Bank. Het aan de Klant toe te rekenen aandeel in de fiduciaire omnibusrekening dient als zekerheid en vooruitbetaling voor vorderingen van de Bank die voortvloeien uit de zakelijke activiteiten van de Bank voor de Klant (bijvoorbeeld uitvoering van commissie-orders voor CFD- en future-transacties) en met de Klant.

14.2. Pandrecht

14.2.1. Pandrecht op activa van de Klant uit hoofde van alle banktransacties

De Klant verleent de Bank pandrecht op goederen van welke aard ook die in het kader van alle banktransacties door de Klant of door derden voor rekening van de Klant in zijn bezit of anderszins ter beschikking van de Bank komen. De gedekte activa omvatten alle objecten en rechten van welke aard ook (voorbeelden: deviezen, effecten met inbegrip van rente, pensioen- en dividendcoupons, aandelen in verzameldepots, inschrijvingsrechten); hieronder vallen ook vorderingen van de Klant op de Bank (bijvoorbeeld uit hoofde van trustovereenkomsten en rekeningsaldi met inbegrip van rekeningsaldi voor belastingen

betalingen van de Klant). Vorderingen van de Klant op derden worden aan de Bank overgedragen indien de Bank in het kader van het bankbedrijf de beschikking krijgt over documenten die betrekking hebben op de vorderingen. De toewijzing van de in pand gegeven activa aan specifieke onderdelen van de zakelijke relatie is irrelevant, zodat bijvoorbeeld CFD's of fondsen die op een fiduciaire omnibusrekening zijn geboekt, een pand vormen voor vorderingen van de Bank die voortvloeien uit de future-commissietransactie die op een andere fiduciaire omnibusrekening is geboekt, en vice versa.

14.2.2. Gewaarborgde vorderingen, tegeldemaking en toepassing

Het pandrecht strekt tot zekerheid van alle bestaande en toekomstige vorderingen van de Bank op de Klant, met inbegrip van die van voorwaardelijke of beperkte duur, welke de Bank in verband met de zakelijke relatie verkrijgt. De Bank mag het vermogen waarop het AGB-pandrecht rust alleen inhouden als er sprake is van een gerechtvaardigd zekerheidsbelang. Een dergelijk belang bestaat in het bijzonder onder de voorwaarden van het recht op latere zekerheid in de zin van nr. 14.3 en volgende. De Bank heeft het recht deze tegoeden te gelde te maken wanneer de Klant zijn verplichtingen niet nakomt wanneer deze opeisbaar zijn en ondanks een aanmaning met een redelijke termijn en een dreigende uwinning overeenkomstig § 1234, lid 1, van het Duitse Burgerlijk Wetboek. De Bank heeft de keuze tussen verschillende zekerheden. Bij de keuze en toepassing van de zekerheden houdt de Bank rekening met de legitieme belangen van de Klant. De Bank heeft het recht om, naar redelijkheid, opbrengsten uit realisatie die niet voldoende zijn om alle vorderingen te voldoen, te verrekenen. De Bank maakt de aan de Klant voor tegeldemaking afgegeven creditnota's zodanig op dat zij als facturen in de zin van de wet op de belasting over de toegevoegde waarde dienen te worden beschouwd.

14.3. Recht van de Bank om zekerheden en vooruitbetalingen te eisen

De Bank kan het stellen en verhogen van bankzekerheden en vooruitbetalingen (bijvoorbeeld margin bij CFD-transacties) eisen voor alle vorderingen die uit de zakelijke bankrelatie voortvloeien, ook als de vorderingen voorwaardelijk zijn.

14.4. Veranderingen in het risico

Indien de Bank bij het ontstaan van vorderingen op de klant aanvankelijk geheel of gedeeltelijk heeft afgezien van het eisen van zekerheidsstelling of verhoging van de nakoming zekerheden en vooruitbetalingen, wanneer vorderingen op de Klant ontstaan, kan zij op een later tijdstip alsnog zekerheidsstelling of leveringen zonder tegenprestatie vooruitbetalingen eisen. Voorwaarde hiervoor is echter dat zich omstandigheden voordoen of bekend worden die een verhoogde risicobeoordeling van de vorderingen tegen de Klant rechtvaardigen. Dit kan met name het geval zijn indien - de economische omstandigheden of posities (bijvoorbeeld in CFD-contracten) van de Klant ongunstig zijn veranderd of dreigen te veranderen of - de bestaande zekerheden in waarde zijn verminderd of dreigen te vermindern. De aanspraak van de Bank op zekerheidsstelling bestaat niet indien uitdrukkelijk is overeengekomen dat de Klant geen of slechts met specifiek genoemde zekerheden hoeft te stellen of vooruitbetalingen hoeft te doen.

14.5. Vaststelling van een termijn voor de verstrekking of verhoging van zekerheden en vooruitbetalingen

De Bank staat een redelijke termijn toe voor het stellen of verhogen van zekerheden en vooruitbetalingen. Indien de Bank voornemens is haar recht van opzegging zonder opzegtermijn in de zin van nr. 16.2 van de "Beginselen van de zakelijke relatie" of de Bijzondere Voorwaarden uit te oefenen indien de Klant zijn verplichting tot het stellen of verhogen van zekerheden niet binnen de gestelde termijn nakomt, zal zij de Klant daarvan vooraf in kennis stellen.

14.6. Het keuzerecht van de Bank

Indien de Bank zekerheden uitwint, kan zij kiezen uit verschillende vormen van onderpand. Bij de uitwinning van de zekerheden en de keuze van de te uit te winnen zekerheden houdt de Bank rekening met de gerechtvaardigde belangen van de Klant en van een derde die zekerheden heeft gesteld voor de verplichtingen van de Klant.

14.7. Speciale overeenkomsten risicobeoordeling en termijn

Indien een andere risicobeoordeling of termijn is overeengekomen voor het vragen van de verstrekking of verhoging van bepaalde zekerheden of vooruitbetalingen, prevaleren deze.

14.8. Beperking van de zekerheidsvordering en de verplichting tot vrijgave

De Bank kan haar aanspraak op het stellen of verhogen van zekerheden en vooruitbetalingen doen gelden totdat de realiseerbare waarde van alle zekerheden en vooruitbetalingen gelijk is aan het totale bedrag van alle vorderingen die uit de zakelijke relatie met de Bank voortvloeien (dekkingslimiet).

14.9. Vrijgave

Indien de realiseerbare waarde van alle zekerheden en vooruitbetalingen de dekkingslimiet niet slechts tijdelijk overschrijdt, geeft de Bank op verzoek van de Klant zekerheden en vooruitbetalingen van haar keuze vrij voor het bedrag dat de dekkingslimiet overschrijdt; bij de keuze van de vrij te geven zekerheden en vooruitbetalingen houdt zij rekening met de gerechtvaardigde belangen van de Klant.

14.10. Speciale overeenkomsten gerealiseerde waarde

Indien voor een bepaalde zekerheid of vooruitbetaling een andere waarderingsnorm dan de realiseerbare waarde is overeengekomen of indien een andere dekkingslimiet of een andere limiet voor de vrijgave van zekerheden en vooruitbetalingen is overeengekomen, zijn deze bepalend.

14.11 Belastingen en heffingen

a) Provisies, vergoedingen en andere kosten

Provisies, vergoedingen en andere kosten die de klant verschuldigd is volgens de relevante lijst met prijzen en diensten voor de MetaTrader- en FlatTrader-platforms, zijn verschuldigd op het moment dat een CFD-positie wordt geopend of gesloten. De looptijd van financieringsbedragen voor girale posities wordt vastgesteld overeenkomstig de "Contractspecificaties". De grondslag voor de berekening van de financieringsbedragen is te vinden in de desbetreffende contractspecificaties.

b) Belastingen en heffingen

Alle belastingen en heffingen in verband met handel in derivaten komen ten laste van de Klant.

Belastingen en heffingen, waarvan de inhouding wettelijk verplicht is, kunnen door de Bank worden ingehouden op betalingen aan of tegoeden ten gunste van de Klant. Als aan de vereisten wordt voldaan, wordt de kerkbelasting betaald door FXFlat. De door de Bank te betalen omzetbelasting, bronbelasting en andere belastingen worden door de Bank bepaald op basis van doorlopende observatie en hypothetische verrekening van de winsten en verliezen van lopende posten. Om een tekort op de margerekening te voorkomen, is het de verantwoordelijkheid van de Klant om te allen tijde zijn hypothetische belastingdruk te kennen en om over voldoende constant geld te kunnen beschikken, zodat er geen tekort op de rekening ontstaat als gevolg van de te betalen belastingen door FXFlat. Als er een negatief saldo op de rekening dreigt als gevolg van belastingen en heffingen die waarschijnlijk zullen worden betaald, zal de Bank de Klant informeren over het waarschijnlijke tekort aan dekking en een overeenkomstige vergoeding vragen.

Daarnaast kan de Bank alle of individuele open handelsposities van de Klant verplicht sluiten ("liquidatie") zodat de belastingbetaling niet leidt tot een tekort op de margerekening. Daarbij sluit zij eerst de posities met de hoogste hypothetische winst, aangezien alleen deze belastingplichtig is, en gaat in aflopende volgorde door totdat het saldo op de marginrekening voldoende is om de belastingdruk te betalen. De Bank garandeert op geen enkel moment dat er, ondanks liquidatie, geen onderfinanciering zal zijn.

Indien de Klant liquidatie wil vermijden, kan het nodig zijn dat de Klant op zeer korte termijn via de Bank een storting doet die minimaal gelijk is aan het bedrag van de verwachte belastingdruk.

De gedwongen vereffening geschiedt uitsluitend in het belang van de Bank; de Klant kan geen aanspraak maken op gedwongen vereffening.

c) Formule voor het berekenen van de verwachte belastingdruk

De huidige verwachte belastingdruk van een margerekening kan worden bepaald met behulp van de volgende formule, die een richtlijn is voor de berekening en niet de exacte individuele belastingdruk weerspiegelt:

Belastingdruk: (som openstaande winsten+som open financieringskosten) x 28%

d) Kredietrente

De Bank is niet verplicht rente te betalen over positieve saldi op de CFD-rekeningen of de fiduciaire omnibusrekeningen. In geval van een negatief saldo heeft de Bank het recht om vertragings schade te vorderen en in dat geval een rente van 8% per jaar aan te rekenen.

e) Voorwaarden voor fiduciaire omnibusrekening

Met betrekking tot de eigen beleggerscompensatieverzekering van de Bank en de depositoverzekering van de depositobank waarbij de fiduciaire omnibusrekening op naam van de Bank wordt aangehouden, wordt verwezen naar het informatieblad.

14.12. Bescherming tegen een negatief saldo

Een eventuele bij wet of door bevoegde toezichthoudende autoriteiten geboden bescherming tegen een negatief saldo wordt door de bepalingen van nrs.14.2 - 14.11 onverlet gelaten.

15. Opzeggingsrechten van de Klant

15.1. Gewoon recht van opzegging

De Klant kan de gehele zakelijke relatie of afzonderlijke zakelijke relaties waarvoor geen termijn of afwijkende opzeggingsbepaling is overeengekomen, opzeggen met een opzegtermijn van 4 weken. De opzegging moet in tekstvorm of schriftelijk geschieden.

15.2. Opzegging om gegronde redenen

Indien voor een zakelijke relatie een termijn of een afwijkende opzeggingsregeling is overeengekomen, mag opzegging zonder opzegtermijn alleen plaatsvinden als daarvoor een gegronde reden bestaat die voortzetting van de zakelijke relatie voor de Klant onredelijk maakt, ook als rekening wordt gehouden met de gerechtvaardigde belangen van de Bank.

15.3. Wettelijke rechten van opzegging

Wettelijke opzeggingsrechten blijven onverlet.

16. Opzeggingsrechten van de Bank

16.1. Opzegging met inachtneming van een opzeggingstermijn

De Bank kan de gehele zakelijke relatie of afzonderlijke zakelijke relaties waarvoor geen termijn of afwijkende opzeggingsbepaling is overeengekomen, te allen tijde opzeggen met inachtneming van een redelijke opzegtermijn. Bij de vaststelling van de opzegtermijn houdt de Bank rekening met de gerechtvaardigde belangen van de Klant. De opzegging moet in tekstvorm of schriftelijk geschieden.

16.2. Opzegging om gegronde redenen zonder inachtneming van een opzegtermijn

Opzegging zonder opzegtermijn van de gehele zakelijke relatie of van afzonderlijke zakelijke relaties is toegestaan - in tekst-

vorm of schriftelijk of door bekendmaking op het handelsplatform - indien er sprake is van een gegronde reden die het voor de Bank onredelijk maakt de zakelijke relatie voort te zetten, zelfs wanneer rekening wordt gehouden met de gerechtvaardigde belangen van de Klant. Van een gegronde reden is met name sprake - in geval van overlijden, handelingsonbekwaamheid of een beperking van de mogelijkheden van de Klant om het handelsplatform te gebruiken (bijvoorbeeld ziekte), - indien de voor de terbeschikkingstelling van een handelsplatform noodzakelijke IT-benodigdheden of licenties worden beëindigd, - indien de Klant onjuiste verklaringen heeft afgelegd over zijn financiële situatie die van belang zijn voor de beslissing van de Bank over het al dan niet aangaan van een zakelijke relatie of over andere transacties die risico's voor de Bank inhouden (bijvoorbeeld commissietransacties via CFD's met de klant), indien een aanzienlijke verslechtering van de financiële omstandigheden van de Klant of van de waarde van een zekerheid of van een vooruitbetaling zich voordoet of dreigt voor te doen en daardoor de nakoming van een verplichting jegens de Bank - met inbegrip van het uitwinnen van een daartoe bestaande zekerheid - in gevaar komt of - indien de Klant zijn verplichting tot het stellen of verhogen van zekerheden en vooruitbetalingen overeenkomstig de nrs. 11.2 en 11.3 van deze "Beginselen van de zakelijke relatie" op grond van een andere overeenkomst niet nakomt binnen de door de Bank gestelde redelijke termijn. Indien de gegronde reden bestaat in de schending van een contractuele verplichting, is opzegging alleen toegestaan nadat een redelijke termijn voor herstelmaatregelen zonder succes is verstreken of na een vergeefse waarschuwing, tenzij dit op grond van de bijzonderheden van het individuele geval niet vereist is (§ 323 lid 2 en 3 van het Duitse Burgerlijk Wetboek).

16.3. Afwikkeling na opzegging

In geval van opzegging zonder opzegtermijn zal de Bank de Klant een redelijke termijn gunnen voor de afwikkeling, tenzij onmiddellijke afwikkeling is vereist.

EINDE VAN DE BEGINSELEN VAN DE ZAKELIJKE RELATIE

II. BIJZONDERE VOORWAARDEN VOOR ORDERS TOT HET AANGAAN VAN CFD-TRANSACTIES ("CFD TRADING") EN CONTANTE DEVIEZENTRANSACTIES ("FOREX SPOT TRADING") EN FUTURE TRADING

A. Algemeen

1. Toepasselijkheid en opbouw

In aanvulling op de "Beginselen van de zakelijke relatie" zijn deze Bijzondere Bepalingen ("BB") van toepassing op de order tot het tot stand brengen van CFD-transacties ("CFD trading") en contante deviezentransacties ("FOREX SPOT trading") via het elektronische handelsplatform van de Wertpapierhandelsbank. Afwijkingen van of aanvullingen op de Bijzondere Bepalingen op de "Beginselen van de zakelijke relatie" prevaleren boven deze laatste. De volgende bijzondere bepalingen zijn in dit verband van toepassing en zijn als volgt opgebouwd:

A) Algemeen

B) Orders tot het tot stand brengen van CFD-transacties en contante deviezentransacties

1) Orders voor het tot stand brengen van CFD-transacties

2) Aanvullende bepalingen voor orders tot het tot stand brengen van contante deviezentransacties

C) Orders tot het tot stand brengen van future-transacties

1) Algemene regelingen

2) Orders tot het tot stand brengen van future-transacties

D) Aanvullende regelingen voor professionele klanten en in aanmerking komende tegenpartijen (plicht tot aanvullende betaling)

2. Instemming met de ontvangst van vergoedingen in het geval van commissietransacties

De Bank ontvangt vergoedingen van de market makers bij de uitvoering van orders van klanten op commissiebasis. Per transactie in handelstypen of -instrumenten kan de Bank een aandeel van maximaal 50% ontvangen van de winst die de market makers met de uitvoeringstransactie hebben behaald. De Bank zal op verzoek nadere bijzonderheden verstrekken. De Klant

stemt ermee in dat de voornoemde vergoedingen van de kant van de market maker kunnen worden gedaan aan en ontvangen door de Bank en bij de Bank zullen blijven. Daartoe wordt overeengekomen dat in geen geval mogelijke vorderingen tot restitutie door de Klant jegens de Bank of de market maker zullen ontstaan. Dit draagt bij tot de instandhouding en uitbreiding van de technische infrastructuur en het brede scala van diensten en kosteneffectieve orderuitvoering.

3. Toestemming voor het verstrekken van vergoedingen aan derden

De Klant verklaart zich akkoord met vergoedingen van de Bank aan samenwerkingspartners en verbonden agenten in de zin van de Duitse wet op het kredietwezen (Kreditwesengesetz). Deze vergoedingen bestaan uit een percentage van de door de Klant aan de Bank betaalde commissies. De samenwerkingspartner of verbonden agent ontvangt tot 0,00175% van het door de Klant verhandelde volume in CFD's en, in het geval van transacties in Forex (aan- en verkoop), per lot (eenheid: 100.000) een vergoeding van maximaal 4 USD plus overeengekomen opslag, indien van toepassing. Het precieze bedrag van de vergoeding zal op verzoek aan de klant worden meegedeeld. De Klant stemt ermee in dat de voornoemde vergoedingen van de market maker aan de Bank kunnen worden overgemaakt en bij de samenwerkingspartner of verbonden agent blijven. Dit draagt bij tot de instandhouding en uitbreiding van de technische infrastructuur en het brede scala van diensten en kosteneffectieve orderuitvoering.

B) Orders tot het tot stand brengen van CFD-transacties en contante deviezentransacties

1) Orders tot het tot stand brengen van CFD-transacties

1. Onderwerp van de overeenkomst, definities en beginselen van de CFD-handel

1.1. Deze Bijzondere Bepalingen zijn van toepassing op de order van de Klant via het elektronische handelsplatform van de Bank ("Handelsplatform") ("CFD Trading") tot het openen en sluiten van financiële contracts for difference ("CFD-contract") tussen de Bank en de market maker of de inschakeling van andere commissieairs. Wijzigingen worden ten minste 6 weken voor de voorgestelde ingangsdatum in tekstvorm of, indien elektronische communicatie (bijvoorbeeld mailbox en/of privé e-mailaccount) is overeengekomen, in elektronische vorm aan de klant aangeboden. De klant wordt geacht zijn toestemming te hebben gegeven indien hij zijn weigering niet vóór de ingangsdatum kenbaar heeft gemaakt.

1.2. Een CFD-contract is een open contract for differences op de ontwikkeling van de prijs van de onderliggende activa. Dit is uitsluitend gericht op de vereffening in geld van het verschil tussen de prijs van het CFD-contract ("contractwaarde") die door de market maker is vastgesteld bij de opening en bij de sluiting van het CFD-contract door de Klant. De waarderingswinsten of -verliezen die voortvloeien uit de veranderingen in de waarde van het contract worden doorlopend door de market maker berekend; de daaruit voortvloeiende uitstaande vereffeningsvorderingen en -verplichtingen tussen de Bank en de Klant worden in het handelssysteem weergegeven en aan het eind van de dag op de CFD-rekening gecrediteerd of gedebiteerd.

1.3. De onderliggende activa kunnen aandelen, indexen, indexfutures, grondstoffen, edelmetalen, wisselkoersen, rentefutures, cryptocurrencies en andere waarden zijn die worden verhandeld op referentiemarkten (effectenbeurzen, multilaterale handelssystemen, beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling) met de publicatie van prijzen. De mogelijke onderliggende activa worden op het handelsplatform bekendgemaakt.

1.4. Om CFD's te kunnen verhandelen, verleent de Bank de Klant elektronische toegang tot een handelsplatform. CFD-trading vindt in beginsel plaats via het handelsplatform tijdens de openingsuren van het handelsplatform of - in geval van storting van het handelsplatform - telefonisch tijdens de openingsuren van de Bank. De "openingsuren van het handelsplatform" lopen wekelijks van 23.00 uur op de dag voorafgaand aan een werkdag tot 23.00 uur op vrijdag, d.w.z. in de regel van 23.00 uur op zondag tot 23.00 uur op vrijdag. De "Kantooruren van de Wertpapierhandelsbank" op elke werkdag zijn van 09.00 uur ("Opening") tot 19.00 uur ("Sluiting"). "Werkdag": elke dag waarop de effectenbeurs van Frankfurt open is voor handel. De Bank heeft het recht de openingsuren van het handelsplatform en de kantooruren naar redelijkheid te wijzigen (§ 315 BGB), waarbij een redelijke geldigheidsduur wordt vastgesteld. De wijzigingen en het tijdstip van geldigheid worden op het handelsplatform bekendgemaakt en naar de mailbox van de Klant gestuurd.

1.5. Binnen de openingsuren van het handelsplatform of voor de telefonische CFD-trading binnen de openingsuren kan CFD-trading in principe plaatsvinden op de tijdstippen die door de Bank voor de afzonderlijke onderliggende activa zijn vastgesteld ("handelsuren van de onderliggende activa"). De handelsuren voor de afzonderlijke onderliggende activa worden gepubliceerd in het handelsplatform. De Bank heeft het recht de handelsuren naar redelijkheid te wijzigen (§ 315 BGB), waarbij een passend tijdstip van geldigheid wordt vastgesteld. De wijzigingen en het tijdstip van geldigheid worden op het handelsplatform bekendgemaakt en naar de mailbox van de Klant gestuurd.

1.6. Om CFD's te kunnen verhandelen, dient de Klant ervoor te zorgen dat er te allen tijde voldoende middelen op een rekening staan waarop de voor CFD-trading bestemde middelen van de Klant, de daaruit voortvloeiende vorderingen van de Bank op de Klant en van de market maker op de Bank worden gestort. De rekening wordt op naam van de Bank aangehouden bij een deposito-instelling als fiduciaire omnibusrekening voor de Klant (d.w.z. dat gelden van verschillende klanten op één rekening worden samengevoegd maar boekhoudkundig worden gescheiden), waarbij de Bank haar aandeel van de fiduciaire omnibusrekening voor rekening van de Klant houdt overeenkomstig het door de Klant gedeponeerde bedrag en CFD-trading en waarop winsten, verliezen en vorderingen op nettobasis worden gecrediteerd of gedebiteerd ("margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen"). Het creditsaldo op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen is een door de Klant ten gunste van de Bank verstrekt onderpand voor CFD-trading (de "margin"). Dit onderpand van de Klant kan door de Bank worden gebruikt om het CFD-contract met de market maker tot stand te brengen. De bank heeft het recht om CFD-contracten voor de Klant tot stand te brengen, zelfs met verlies voor de Klant in geval van een negatief saldo van de CFD-rekening ("gedwongen vereffening").

1.7. In geval van 30 dagen inactiviteit van de Klant wordt het bedrag van de geblokkeerde rekening dat aan de Klant kan worden toegeschreven, overgeboekt naar de door de Klant opgegeven referentierekening. Om na 30 dagen inactiviteit weer CFD-transacties tot stand te brengen, moet een nieuwe storting op de fiduciaire omnibusrekening worden gedaan.

1.8. De market makers met wie de Bank CFD-transacties namens en voor rekening van de Klant uitvoert, worden bepaald door het huidige "Orderuitvoeringsbeleid" dat op het handelsplatform is gepubliceerd en dat geen deel uitmaakt van deze Bijzondere Bepalingen. De Klant geeft de Bank opdracht CFD-transacties uitsluitend met de daarin genoemde market makers te openen; de orders worden dus niet op een gereglementeerde markt of een multilateraal handelssysteem uitgevoerd. Er is geen sprake van schending van de plicht van de Bank tot optimale uitvoering van orders, wanneer de Bank de orders uitvoert in overeenstemming met het "Orderuitvoeringsbeleid" en niet het best mogelijke resultaat voor de Klant behaalt (bijvoorbeeld in vergelijking met de prijsstelling van andere market makers die niet vermeld zijn in het "Orderuitvoeringsbeleid"). De Bank zal het "Orderuitvoeringsbeleid" ten minste eenmaal per kwartaal herzien en nagaan of orders naar behoren zijn uitgevoerd. De Klant wordt van elke belangrijke wijziging van het "Orderuitvoeringsbeleid" in kennis gesteld door middel van een mededeling op het handelsplatform.

1.9. De Bank is vrijgesteld van het verbod op self-dealing (§ 181 BGB).

1.10. De bank neemt geen contractuele adviesplicht op zich die verder gaat dan een wettelijke plicht tot verduidelijking en informatie ("execution only business"). De Klant moet zijn eigen investeringsbeslissing nemen en daarvoor de verantwoordelijkheid op zich nemen. De verplichtingen van de bank blijven ertoe beperkt de Klant er in voorkomend geval bij het aangaan van zakelijke relaties op te wijzen dat de CFD-transacties volgens de beoordeling van de documenten van de Klant bij het aangaan van de zakelijke relatie niet passen bij de ervaring en de kennis van de Klant, en de Klant in algemene en gestandaardiseerde vorm te informeren over de risico's van de CFD-transacties.

1.11. In de volgende afdelingen van de Bijzondere Bepalingen worden deze beginselen en definities toegelicht:

- Openen en sluiten van een CFD-positie en prijzen onder 2
- Notering en marktverstoring onder 3
- Annulering van contracten, openingen en sluitingen in geval van mistrades onder 4
- Margin-samenstelling, margin-vereiste onder 5
- Gedwongen vereffening / vervroegde sluiting in geval van insolventie onder 6
- CFD-rekening onder 7
- Het handelsplatform onder 8
- Opzegging onder 9
- Verstoring van de activiteiten onder 10
- Overige onder 11.

2. Een CFD-positie openen en sluiten

2.1. Door een CFD-contract tot stand te brengen in naam en voor rekening van de Klant, openen de Bank en de market maker

een long positie ("long CFD-positie") of een short positie ("short CFD-positie"; beide samen de "CFD-positie") op een bepaald aantal eenheden van de onderliggende activa ("contractvolume") tegen prijzen die door de market maker zijn vastgesteld in overeenstemming met de desbetreffende inhoud van het contract ("contractspecificaties"). Zij is uitsluitend gericht op de vereffening in geld van het verschil tussen de prijzen van het contract ("contractwaarde"), dat leidt tot waarderingswinsten of waarderingsverliezen bij het openen en bij het sluiten van de CFD-positie; een daadwerkelijke levering van de onderliggende activa is uitgesloten, evenals de uitoefening van alle rechten die verbonden zijn aan het aanhouden van de onderliggende activa.

2.2. Gedurende de handelsperiode van de onderliggende activa geeft de market maker doorlopend prijzen op waartegen hij in beginsel bereid is CFD-posities te openen en te sluiten ("contractprijzen"); FXFlat geeft de prijzen van de market maker door aan de Klant - tegen een toeslag in de zin van nr. 2.3 van de BB - via het handelssysteem, maar garandeert niet dat de order ook tegen deze prijs zal worden uitgevoerd, omdat als gevolg van het tijdsverloop tussen prijsbepaling en uitvoeringstransactie soms kleine afwijkingen tussen de doorgegeven prijs en de actuele prijs kunnen optreden (zgn. slippage). De invoering van prijzen in het handelsplatform of de telefonische vermelding van prijzen met opgave van het volume ("notering") wordt beschouwd als een uitnodiging van de Bank aan de Klant om een bod in te dienen voor de order tot het openen of sluiten van een CFD-positie tegen de vermelde contractprijzen en het vermelde volume (aanvragen in de zin van § 145 BGB). De vermelding van een contractprijzen vormt geen verplichting voor de Bank om een order tot opening of sluiting van een CFD-positie te aanvaarden, en vormt evenmin een verplichting voor de market maker. De opening of sluiting van een CFD-positie wordt geacht te hebben plaatsgevonden wanneer de Klant de contractprijzen via het handelsplatform aanvaardt en deze ook in het handelsplatform onder "open en gesloten posities" verschijnt of, in geval van telefonische totstandkoming van de transactie, wordt bevestigd door de vermelding van de contractprijzen en het volume en ook in het handelsplatform onder "open en gesloten posities" verschijnt. Een transactie wordt derhalve slechts geacht tot stand te zijn gekomen - zelfs in geval van een telefonische totstandkoming - indien zij op het handelsplatform onder "open en gesloten posities" wordt vermeld. Het recht van de bank op annulering en/of correctie van de boeking blijft hierdoor onaangetast (cf. nrs. 7.6 en 7.7 van de BB).

2.3. De Bank heeft het recht om de Klant de haar toekomstige commissies te rekenen als een toeslag op de prijs die haar door de market maker wordt genoemd. De Bank heeft derhalve het recht de Klant de totale prijs aan te bieden, bestaande uit de prijs van de uitvoeringstransactie plus de commissie, en deze in rekening te brengen door debitering van de fiduciaire omnibusrekening, alsmede de prijs van de uitvoeringstransactie aan de market maker te betalen en de commissie te behouden.

2.4. Zelfs na ontvangst van een bod van de Klant heeft de market maker het recht een nieuw bod uit te brengen en heeft de Bank het recht dit opnieuw aan te kondigen. Een nieuwe notering en de bijbehorende kennisgeving worden beschouwd als een afwijzing van het bod van de Klant.

2.5. De notering geschiedt naar het redelijke oordeel van de market maker (§ 315 BGB) op basis van de koersen van de onderliggende activa die worden verhandeld op de betreffende referentiemarkten van de onderliggende activa die in het handelsplatform zijn gespecificeerd, zoals effectenbeurzen, multilaterale handelssystemen en beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling ("referentiemarkt"). De notering geschiedt met premies (voor long CFD-posities) en kortingen (voor short CFD-posities) op de betreffende referentieprijzen. Na de opening van een CFD-positie door de Klant mag de hernotering er niet toe leiden dat de verhouding tussen het maximumniveau en de impliciete volatiliteit van de referentieprijzen die op het tijdstip van de opening van de CFD-positie bestaat, naderhand ten nadele van de Klant wordt gewijzigd.

2.6. FXFlat zendt een koop- en verkoopprijs voor elk contract. Het kan voorkomen dat de uitvoeringstransactie voor de opening van een positie bij één market maker plaatsvindt, terwijl de sluiting bij een andere market maker plaatsvindt. De positie van de Klant is niettemin gesloten en wordt ook als zodanig aan de Klant getoond in het handelssysteem; FXFlat zorgt intern voor de consolidatie van de uitvoeringstransacties met de verschillende market makers. De Bank en de Klant zien elk af van de betaling van kleine verschillen in de zin van nr. 12 van de Handelsbeginselen.

2.7. De Klant kan een orderbod met of zonder koerslimiet voor de contractprijs ("limiet") samen met het volume ten opzichte van de Bank in het handelssysteem invoeren. Of de limiet is bereikt, wordt bepaald door de desbetreffende verhandelde contractprijs (d.w.z. een transactie en niet de indicatief weergegeven mogelijke toekomstige contractprijzen) in overeenstemming met de contractspecificaties; bijgevolg wordt de order van de Klant pas in de markt geplaatst nadat een transactie tegen de limiet is gesloten. In het geval van een bod met een limiet, kan de Klant deze voorzien van een geldigheidsduur (good-till-date); limietbiedingen zonder geldigheidsduur zijn geldig tot annulering, ongeacht een jaarwisseling (good-till-cancelled). Indien de Klant een bod met limiet doet zonder geldigheidsduur, blijft deze geldig totdat de Klant deze order annuleert of laat annuleren (good-till-cancelled). Een bod zonder limiet dat niet wordt aanvaard tegen de in de quote vermelde prijs, vervallen na een nieuwe notering (fill-or-kill).

2.7.1. De "limiet"-inschrijving voor long CFD-posities omvat het aanbod van de Klant om het contract tot stand te brengen tegen de limiet of tegen een lagere genoteerde contractwaarde als de notering tot of onder de limiet daalt. Voor short CFD-posities omvat de "limiet"-inschrijving het bod van de Klant om het contract tot stand te brengen tegen de limiet of tegen een hogere genoteerde contractwaarde indien de notering stijgt tot of uitstijgt boven de limiet.

2.7.2. De rubriek "Market" omvat het bod van de Klant om het contract tot stand te brengen tegen de eerstvolgende genoteerde contractprijs nadat het bod is gedaan. Met name op volatiele markten kan deze contractprijs afwijken van de contractprijs die vóór de indiening van het bod werd genoteerd (zogeneten slippage).

2.7.3. De rubriek "Stop market" bevat het bod van de Klant om,

in geval van een notering boven (in het geval van long CFD-posities) of onder (in het geval van short CFD-posities) de ingestelde limiet ("stoplimiet"), het contract tot stand te brengen tegen de eerstvolgende contractprijs die na indiening van het bod wordt genoteerd. Ook hier kan er sprake zijn van zogenaamde slippage.

2.7.4. De rubriek "Trailing stop" omvat het bod van de Klant om het contract tot stand te brengen tegen de volgende contractprijs die na indiening van het bod wordt genoteerd in geval van een notering boven (in het geval van long CFD-posities) of onder (in het geval van short CFD-posities) de variabele limiet die daaruit voortvloeit ("variabele stoplimiet"). De variabele stoplimiet wordt afhankelijk van de notering automatisch gewijzigd met de door de klant opgegeven afstand tot de hoogste notering (voor long CFD-posities) of laagste notering (voor short CFD-posities) volgens het volgende systeem: In geval van stijgende noteringen wordt de stoplimiet van short CFD-posities ("stop-loss") verscherpt volgens de ingevoerde afstandsparameters; stoplimieten van long CFD-posities ("stop buy") blijven ongewijzigd. In geval van dalende noteringen wordt de stoplimiet van de long CFD-posities ("stop buy") verscherpt volgens de ingevoerde afstandsparameters; de stoplimieten van de short CFD-posities ("stop-loss") blijven ongewijzigd. Dit beperkt de hoogte van het verlies.

2.7.5. De rubriek "One cancels other" omvat twee afzonderlijke biedingen in de zin van nr. 2.7.1 en 2.7.3 (limiet en stop market) die zodanig gecombineerd zijn dat indien het bod waarvan de voorwaarden het eerst vervuld zijn, aanvaard wordt, het andere bod automatisch vervalt.

2.7.6. De rubriek "If done" omvat verschillende afzonderlijke biedingen die zodanig zijn gecombineerd dat het volgende bod (beperkte long CFD-positie of stop market) alleen wordt geactiveerd door de aanvaarding van het eerste bod (beperkte short CFD-positie of stop market). Indien de Klant - voor zover het handelsplatform dit toestaat - in plaats van een limiet een bepaalde afstand of een winst- of verliesdoel voor het volgende bod invoert, wordt alleen de limiet die op basis van de invoer van de Klant is berekend en door het handelsplatform aan hem is getoond, geacht door de Klant te zijn opgegeven.

2.8. Aanvragen van de Klant worden slechts aanvaard indien de margin-rekening van de Klant voor CFD's, futures en deviezen ook na aanvaarding van de aanvraag een positief saldo vertoont. De Klant heeft geen recht op gedeeltelijke aanvaarding.

2.9. Opschorting van de handel; vervallen van biedingen

2.9.1 Indien de handel in onderliggende activa op initiatief van de beursinstellingen, marktinstaties of de beurs- of markttoezichtautoriteiten op de betrokken referentiemarkten geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort, komen alle biedingen van de klant voor de betrokken onderliggende activa die nog niet zijn aanvaard, te vervallen. Hetzelfde geldt indien de handel in de onderliggende activa is opgeschort of verboden wegens maatregelen van de autoriteiten of indien de market maker op de referentiemarkt om andere redenen geen prijzen voor de onderliggende activa kan noteren. In dat geval worden open CFD-posities behandeld volgens de regels voor marktverstoringen (cf. nr. 3 van de BB).

2.9.2. Een bod dat nog niet is aanvaard, vervalt eveneens op het tijdstip waarop de market maker verklaart dat hij niet langer voor de betrokken onderliggende activa zal noteren.

2.10. Speciale regels bij het sluiten van een CFD-positie:

2.10.1. In geval van sluiting van een CFD-positie kan de market maker, na een aanvaarding naar billijkheid (§ 315 BGB) en rekening houdend met de marktomgeving van de onderliggende activa, in het bijzonder de marktdiepte en de op de referentiemarkten gerealiseerde prijzen alsook de prijzen van opties op de onderliggende activa die op de meest liquide optiebeurs genoteerd zijn, een gewijzigde, van de contractprijs afwijkende quote noteren; dit geldt in het bijzonder indien, in geval van geringe marktdiepte, een aanvraag buiten het gebruikelijke handelsvolume werd gedaan en aanvaard of indien de marktomgeving in de tussentijd niet slechts gering veranderd is. Nadat de gewijzigde quote is opgegeven, wordt het contract geannuleerd en beslist de klant of hij tegen de gewijzigde koers een nieuwe aanvraag wenst in te dienen.

2.10.2. Bepaalde onderliggende activa (bijvoorbeeld grondstof-futures) hebben een vaste vervaldatum. Deze vervaldatum wordt gepubliceerd in het "Instrumentenoverzicht" in het handelsplatform. De Klant wordt niet op de hoogte gebracht van de naderende vervaldatum. Indien de Klant niet zelfstandig de CFD-positie sluit voor het einde van de werkdag van de door de bank bekendgemaakte vervaldatum, wordt de CFD-positie verplicht gesloten bij de sluiting van de bank op de vervaldatum in de zin van nr. 6 van de BB. Een roll-over, d.w.z. de automatische overgang naar het volgende contract, vindt niet plaats.

3. Notering, marktverstoring

3.1. De market maker zal trachten koersen te geven en de Bank zal orderverzoeken aanvaarden tijdens de handelsuren van de onderliggende activa. Indien en zolang de handelsactiviteiten op de relevante referentiemarkt als gevolg van een officiële feestdag beperkt zijn, zullen geen noteringen en aanvaardingen van orders plaatsvinden.

3.2. De market maker zal alleen noteren en de Bank zal alleen orderverzoeken aanvaarden indien en zolang er zich geen gebeurtenis voordoet die de markt verstoort.

3.2.1. Verstoring van de markt betekent de opschorting of beperking van de handel in de onderliggende activa of de handel in opties en futures op de onderliggende activa op de relevante referentiemarkt. Een beperking van de uren of het aantal dagen waarop de handel plaatsvindt, wordt niet als een marktverstoring beschouwd, op voorwaarde dat deze het gevolg is van een reguliere wijziging van de handelsuren op de referentiemarkt.

3.2.2. Eventuele bijzonderheden met betrekking tot individuele onderliggende activa moeten uit de contractspecificaties worden gehaald.

3.3. De market maker kan naar redelijkheid (§ 315 BGB) besluiten om onderliggende activa in de toekomst niet te noteren; hetzelfde geldt voor de Wertpapierhandelsbank met betrekking tot het aanvaarden van orderaanvragen. Dit geldt met name ook voor gevallen waarin de onderliggende activa een aanzienlijke

verandering in waardering ondergaan als gevolg van een omstandigheid die in de contractspecificaties is gespecificeerd of die naar het redelijke oordeel (§ 315 BGB) van de market maker of de Bank kan worden verwacht. Een gegronde reden is met name een wijziging van de belastingwetgeving, in het bijzonder van de Amerikaanse regelgeving inzake bronbelasting, waarbij ofwel het geautomatiseerde proces van inning en overboeking aan de zijde van het handelssysteem niet is opgezet ofwel de door de Klant of de Wertpapierhandelsbank voor de inning en overboeking gemaakte kosten niet in verhouding staan tot het belang dat de Klant bij de positie heeft (bijvoorbeeld de inwerkingtreding van sec. 871 (m) IRC per 01-01-2017 betreffende "met dividend vergelijkbare betalingen" in derivaten en derivatencontracten). Een dergelijk besluit wordt op het handelsplatform meegedeeld en wordt één week na de stopzetting van kracht of op het daarin meegedeelde tijdstip dat de Bank naar redelijkheid bepaalt (§ 315 BGB). De Klant is verantwoordelijk voor het geven van de opdracht aan de bank om de betreffende open CFD-positie te sluiten. Op het moment dat de order van kracht wordt, worden alle nog open CFD-posities in de onderliggende activa gedwongen gesloten op de werkdag waarop de positie werd gesloten in de zin van nr. 6 van de BB. Nog niet aanvaarde aanvragen vervallen op het moment dat de notering wordt stopgezet.

4. Annulering van contracten in geval van mistrades

4.1. Als een door de market maker afgegeven quote afwijkt als gevolg van

- a) een technische fout in het handelsplatform,
- b) een fout bij het ophalen van handelsgegevens door het handelsplatform,
- c) een fout in de handelsgegevens die van het handelsplatform zijn verkregen,
- d) een fout bij de notering op het handelsplatform of telefonisch,
- e) een officiële correctie van de prijs van de onderliggende activa door beurzen of marktinstaties van de relevante referentiemarkt,
- f) de claim dat de market maker van de referentiemarkt een onjuiste handelstransactie heeft verricht of
- g) het oneigenlijk gebruik van het handelsplatform door de Klant in de zin van nr. 8.6. van de BB aanzienlijk afwijkt van de marktprijs ("referentieprijs") op het ogenblik van de totstandkoming van het contract of het openen of sluiten van de CFD-positie ("mistrade"), heeft de market maker het recht om het contract te annuleren of het openen of sluiten ongedaan te maken. De verklaring van annulering of herroeping geschiedt door deze in de mailbox van de Klant te plaatsen.

4.2. De market maker beslist naar redelijkheid (§ 315 BGB) of de afwijking van de notering ten opzichte van de referentieprijs significant is; 2,4 is van overeenkomstige toepassing op de vaststelling van de referentieprijs. Een afwijking van 5% wordt in alle gevallen als significant beschouwd.

4.3. Annulering of herroeping wegens een mistrade moet zonder onnodige vertraging op de transactiedatum worden aangevraagd, maar niet later dan 1 uur na sluiting van de bank op de transactiedatum. Voor contracten die worden gesloten of CFD-posities die worden geopend of gesloten tussen de

sluiting van de bank en het einde van de openingsuren van het handelsplatform, moet de verklaring worden afgelegd vóór de opening van de handel op de werkdag die volgt op de transactiedatum. In de gevallen van punt 4.1, onder e) en f), eindigt de termijn 1 uur na de sluiting van de bank op de werkdag waarop de mistrade-correctie is aangebracht; het bepaalde in punt 4.3, zin 2, is van overeenkomstige toepassing. In het geval van nr. 4.1 g) kan de annulering of herroeping zonder maximumtermijn worden uitgevoerd onmiddellijk na kennisneming of verdenking van het oneigenlijk gebruik.

4.4. Indien de mistrade leidt tot een koersafwijking met een tegenwaarde van meer dan 5.000,00 euro, kan de annulering of de herroeping worden aangegeven tot en met 11.00 uur op de werkdag volgend op de transactiedatum.

4.5. Nrs. 4.1 - 4.4 zijn van overeenkomstige toepassing op de tenuitvoerlegging van een mistrade-correctie door de Klant. De verklaring van annulering of herroeping door de Klant dient telefonisch te geschieden.

4.6. Indien de market maker het contract annuleert of de opening of sluiting terugdraait, ontstaat op grond van § 122 BGB uitsluitend een vordering tot schadevergoeding wegens verlies van vertrouwen; daarbij wordt alleen rekening gehouden met het door de Klant geleden verlies van vertrouwen. De vordering is uitgesloten indien de Klant wist of door nalatigheid niet wist (behoorde te weten) dat het geannuleerde contract of de geannuleerde opening of sluiting een mistrade was. Verdere aanspraken van de Klant op schadevergoeding, met name wegens gederfde winst, zijn uitgesloten indien en voor zover de mistrade niet berust op opzet of grove nalatigheid van de Bank.

5. Samenstelling van de margin, margin-vereiste

De margin-berekening en gedwongen sluiting in geval van CFD-trading en de uitvoering van contante deviezentransacties of future-transacties worden op gecombineerde basis uitgevoerd. Dit betekent dat bij een tekort op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen ook een gedwongen sluiting van de contante deviezentransacties of andere transacties kan plaatsvinden en vice versa. De volgende bepalingen hebben derhalve eveneens betrekking op contante deviezentransacties in geval van CFD-trading en de uitvoering van contante deviezen- en future-transacties.

5.1. Margin-berekening:

5.1.1. De open CFD-posities, de uitstaande waarderingswinsten en -verliezen van open CFD-posities, de voor de open CFD-posities te storten bedragen, de gerealiseerde winsten en verliezen van gesloten CFD-posities, de verschuldigde omzetbelasting en andere aan de bank verschuldigde belastingen, de te betalen bronbelasting en andere belastingen, alsmede de overige aan de Bank, de depositobank of de Klant uit hoofde van CFD-trading verschuldigde belastingen (met name financieringsbetalingen uit hoofde van overnight posities, commissies) worden in de loop van de dag doorlopend in het handelsplatform weergegeven ("netto-margin") en de in de loop van de dag weergegeven wijzigingen worden eenmaal per werkdag door collectieve boeking bij de sluiting van de bank overgeboekt naar de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen

("Dagafsluiting"). Bij de dagafsluiting worden de posten verrekend met het creditsaldo van de CFD-rekening met voorlopige creditering of debitering van het saldo van de lopende waarderingswinsten en -verliezen, wat in het handelsplatform wordt vermeld onder "Dagverslag".

5.1.2. De Bank bepaalt voortdurend de netto-margin-positie van de Klant voor elke individuele margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen, die in real time op het handelsplatform wordt weergegeven. De netto-margin-positie bestaat uit de som van de margins voor de afzonderlijke posities, de gerealiseerde winsten die nog niet volgens de omrekeningskoers in de rekeningvaluta zijn omgezet en geboekt ("niet-geboekte winsten"), de hypothetische winsten en de andere door de bank verschuldigde bedragen in verband met CFD-posities, verminderd met de som van de "niet-geboekte verliezen", de hypothetische verliezen en de andere door de Klant verschuldigde bedragen in verband met CFD-posities (met name financieringsbetalingen uit hoofde van overnight-posities, commissies). Derhalve is niet de individuele positie, maar de som van alle posities en andere - ook hypothetische - financiële aanspraken betreffende een fiduciaire omnibusrekening van belang. De Klant is zodoende voortdurend op de hoogte van zijn netto-margin-positie. Een positieve netto-margin-positie geeft het gedeelte van de margin aan dat niet vereist is om afzonderlijke transacties te dekken. Een negatieve netto-margin-positie wijst op een tekort op de CFD-rekening.

5.2. Margin-vereiste en gedwongen vereffening

5.2.1. De vereiste margin moet altijd worden verstrekt vóór de opening van een CFD-positie. De Klant heeft niet het recht een transactie tot stand te brengen voor het bedrag van het contractvolume dat wordt gedekt door een positief netto-margin-saldo (gedeeltelijk beheer).

5.2.2. Om een gedwongen vereffening op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen te vermijden, is de Klant verplicht te allen tijde (ook overdag) een zodanig bedrag aan fondsen aan te houden dat een negatief saldo dat in de loop van de dag en/of aan het einde van de dag in het handelsplatform wordt weergegeven, te allen tijde gedekt is. De verplichting van de Klant om voor elke afzonderlijke margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen een positieve netto-margin-positie aan te tonen om een gedwongen vereffening te voorkomen, bestaat te allen tijde, ongeacht de openingsuren van de bank en de openingsuren van het handelsplatform. Koers- en marktbewegingen kunnen te allen tijde leiden tot een hogere margin-vereiste, zelfs als de referentiemarkt van de onderliggende activa gesloten is.

5.2.3. De bank kan geen aanspraak maken op een vordering op de particuliere Klant voor extra margin.

5.2.4. Een Klant kan verschillende CFD-rekeningen hebben. Een verrekening over meerdere margin-rekeningen voor CFD's, futures en deviezen van de klant vindt niet plaats ten aanzien van de verplichting om voldoende middelen aan te houden, d.w.z. voor elke afzonderlijke margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen vindt een daartoe beperkte opgave plaats in het handelsplatform en tevens een dagafsluiting, waarop de verplichting

ting van de klant telkens betrekking heeft (voor verrekening bij beëindiging van een van meerdere margin-rekeningen voor CFD's, futures en deviezen, zie onder 10.4 van de BB).

5.3. Margin-component voor open CFD-posities:

5.3.1. De margin-component voor de open CFD-posities wordt met name vastgesteld als een percentage van de betreffende door de Bank vastgestelde contractwaarde en wordt vastgesteld aan de hand van de componenten "minimum-margin" en "margin-parameter" en is een component van de netto-margin-positie. De "margin-parameter" hangt af van de huidige volatiliteit van de onderliggende activa en is te vinden in de actuele lijst in het "Instrumentenoverzicht". De Klant kan geen aanspraak maken op een gedeeltelijke opening van een CFD-positie.

5.3.2. Indien er open CFD-posities zijn, moet de Klant er te allen tijde voor zorgen dat de bestaande margin niet onder de minimum-margin daalt die in het handelssysteem onder "Instrumentenoverzicht" wordt vermeld, om een gedwongen vereffening te voorkomen. De som van de te betalen minimum-margin resulteert in de totale minimum margin die moet worden betaald.

5.3.3. De Bank behoudt zich het recht voor het bedrag van de minimum-margin en de margin-parameters naar redelijkheid te verhogen (§ 315 BGB), rekening houdend met de marktomgeving van de onderliggende activa, met name de marktdiepte en de op de referentiemarkten verhandelde prijzen, alsmede de kosten van de dekking ("verhoging minimum-margin"), alsook indien zich op een referentiemarkt buitengewone koersbewegingen of -schommelingen dan wel liquiditeitsverliezen voordoen of indien er reden is om aan te nemen dat deze ophanden zijn ("verhoging margin-parameter"), zelfs indien de market maker geen verhoging heeft doorgevoerd of het handelssysteem een lagere minimum-margin en de margin-parameters blijft aangeven. In het geval van posities die 's nachts of zelfs tijdens het weekend worden aangehouden, heeft de Bank het recht om naar redelijkheid het bedrag van de minimum-margin en de margin-parameters te verhogen, zelfs indien de market maker deze niet heeft verhoogd en/of het handelssysteem een lagere minimum-margin en de margin-parameters blijft aangeven. De nieuwe vaststelling wordt bekendgemaakt door plaatsing op het handelsplatform of per e-mail en wordt van kracht op het daarin vermelde tijdstip, waarbij het tijdstip van de inwerkingtreding kan samenvallen met het tijdstip van vaststelling, met name in het geval van verhogingen van de margin-parameters. Ingeval de in het handelssysteem weergegeven minimum-margin en margin-parameters afwijken van de per e-mail medegedeelde minimum-margin en margin-parameters, prevaleren de per e-mail medegedeelde minimum-margin en margin-parameters. Als er een tekort aan margin is nadat de minimum-margin of margin-parameters opnieuw zijn vastgesteld, is het de verantwoordelijkheid van de Klant om dit tekort onmiddellijk aan te zuiveren om een gedwongen vereffening te voorkomen. Gebeurt dit niet, dan kan de Bank overgaan tot een gedwongen vereffening.

5.4. Overnight-posities en financieringsbedrag

5.4.1. CFD-posities die openstaan na sluiting van de bank ("overnight-posities") worden in het CFD-dagverslag, de boeking op

de CFD-rekening en de berekening van de margin opgenomen tegen de contractprijs bij sluiting van de bank ("slotkoers"). Op de volgende werkdag worden de overnight-posities voortgezet tegen de bij de opening van de transactie vastgestelde contractprijs, die onder bepaalde omstandigheden aanzienlijk kan afwijken van de slotkoers van de vorige dag, en kan het margin-vereiste abrupt stijgen om een gedwongen vereffening te voorkomen. In dat geval is de Klant verplicht de Bank onmiddellijk het "financieringsbedrag" te betalen dat volgens de contractuele bepalingen verschuldigd is. Het financieringsbedrag wordt opgenomen in de berekening van de netto-margin.

5.4.2. Voor het aanhouden van een positie na de betreffende dagsluiting zal de Klant een positief of negatief financieringsbedrag worden aangerekend. Het financieringsbedrag heeft betrekking op de gehele contractwaarde en wordt berekend in de valuta van de onderliggende activa en vervolgens omgerekend in de rekeningvaluta. De berekening wordt gemaakt voor elke werkdag waarop een positie wordt aangehouden tot na het sluiten van de bank. Dit omvat tevens niet-werkdagen zoals feestdagen of weekends.

5.4.3. De door de bank gehanteerde financieringsstarieven kunnen op de website worden geraadpleegd. Deze zijn gebaseerd op het renteniveau van het land van herkomst van de onderliggende activa en houden tevens rekening met de kosten en risico's van hedgingtransacties op de onderliggende activa. Long CFD-posities zijn onderworpen aan een premie, short CFD-posities aan een korting op het betreffende renteniveau. Bij bepaalde rentevoeten kan de Klant, als gevolg van de premies en kortingen, ook een financieringsbedrag worden aangerekend voor een short CFD-positie. Het financieringsbedrag wordt onmiddellijk gedebiteerd of gecrediteerd op de margin-rekening.

5.4.4. De bank behoudt zich het recht voor om de financieringsstarieven naar redelijkheid aan te passen (§ 315 BGB) als het renteniveau en/of de kosten en risico's van hedgingtransacties ten opzichte van de onderliggende activa aanzienlijk veranderen. Een dergelijke wijziging wordt via het handelsplatform meegedeeld en geldt vanaf de datum van aanpassing voor alle open CFD-posities die na de transactiedatum bestaan.

5.5. Kennisgeving van op handen zijnde gedwongen vereffening ("Margin Call")

5.5.1. De bank wijst op een dreigend tekort in de netto-margin-vereiste ("margin call") door een bericht te plaatsen in het handelsplatform (mailbox) of per e-mail. Een dergelijke margin call wordt door het risicomanagementsysteem van de bank (rekening houdend met de marktomgeving, in het bijzonder de marktvolatiliteit) automatisch en naar redelijkheid (§ 315 BGB) geactiveerd indien het risico bestaat dat de netto-margin-verplichting niet wordt nagekomen. In dit verband worden, afhankelijk van het bereiken van bepaalde intern gedefinieerde drempelwaarden die in het handelsplatform zijn gepubliceerd, dienovereenkomstige voorafgaande mededelingen gedaan. De bank is echter niet verplicht de mededelingen of een margin call te versturen, temeer daar een tijdige activering van een margin call niet kan worden gegarandeerd, met name bij snelle en scherpe koersbewegingen van de onderliggende activa. Het is de verantwoordelijkheid van de Klant om altijd zelf en op eigen

verantwoordelijkheid zijn CFD-posities en de margin-verplichting te bewaken en ervoor te zorgen dat de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen onverwijd in evenwicht is; de Klant mag niet vertrouwen op de uitgifte van een margin call.

5.5.2. De Bank verstrekt de Klant alle inlichtingen die nodig zijn voor de permanente bewaking van zijn posities en voor de berekening van de margin. Daarbij dient de Klant rekening te houden met: - open CFD-posities - volatiliteit van de onderliggende activa, de referentiemarkten en de markt als geheel - kantooruren en handelsuren van de onderliggende activa die daarvan afwijken - liquiditeitsrisico's - wisselkoersrisico's - overnightrisiko's in combinatie met financieringsverplichtingen voor betalingen - tijd die nodig is voor een margin-storting op de CFD-rekening via de bank - verhogingen van de minimum-margin en de margin-parameters.

6. Gedwongen vereffening / voortijdige sluiting in geval van insolventie

6.1. Indien een negatieve netto-margin-positie ontstaat, kan de Bank overgaan tot gedwongen vereffening van alle of individuele open CFD-posities van de Klant ("liquidatie"). Indien de Klant dit wenst te vermijden, kan het noodzakelijk zijn dat de Klant op zeer korte termijn via de bank een extra margin laat storten op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen of dat hij een of meer CFD-posities sluit. De Klant is echter niet verplicht aanvullende betalingen te doen. Met name in het geval van creditsaldi op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen die krap zijn voor handelsactiviteiten, kan een gedwongen vereffening ook in werking treden in geval van snelle en scherpe koersbewegingen van de onderliggende activa zonder dat de Klant de gelegenheid heeft om een aanvullende margin-storting te verrichten of de positie te sluiten. De gedwongen vereffening geschiedt uitsluitend in het belang van de Bank; de Klant kan geen aanspraak maken op gedwongen vereffening. De ontvangst van de aanvullende betaling op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen van de depositobank is bepalend voor de inachtneming van een aanvullende betaling; de ontvangst van een aanvullende betaling door de bank voor doorgifte aan de depositobank is niet bepalend.

6.2. De bank heeft het recht om open posities van de Klant te liquideren totdat de vereiste positieve netto-margin weer is bereikt. Daarbij sluit zij eerst de posities met het hoogste hypothetische verlies en gaat vervolgens in dalende volgorde te werk totdat de margin weer toereikend is. Eerst worden alle posities waarvan de referentiemarkt open is, gesloten. Een gedeeltelijke sluiting van een individuele CFD-positie vindt niet plaats. In het ergste geval kan een overschrijding van de minimum-margin ertoe leiden dat de Bank alle posities van de Klant sluit. De Bank kan tijdelijk afzien van een gedwongen vereffening. Het staat haar echter te allen tijde vrij om op een later tijdstip tot gedwongen vereffening over te gaan. Een gedwongen vereffening die niet onmiddellijk plaatsvindt, bindt de Bank niet voor gevallen van gedwongen vereffening in de toekomst.

6.3. Een gedwongen vereffening verhindert niet noodzakelijkerwijs dat er een positieve netto-margin-positie bestaat.

6.4. De Bank heeft tevens het recht een bepaling inzake gedwongen vereffening toe te passen indien:

6.4.1. een negatieve margin-positie dreigt (nr. 5.5.1 van de BB "Margin Call") en de vereiste margin-betalingen niet tijdig op de CFD-rekening worden ontvangen,

6.4.2. een marktverstoring in de zin van nr. 3.2. voortduurt na het einde van de derde werkdag na het optreden ervan en een einde van de marktverstoring naar het redelijke oordeel van de bank niet kan worden voorzien (§ 315 BGB),

6.4.3. een beëindiging van de notering in de zin van nr. 3.3 heeft plaatsgevonden,

6.4.4. er sprake is van een bedrijfsstoring in de zin van nr. 9 van de BB,

6.4.5. er een reden bestaat voor onmiddellijke beëindiging van de zakelijke relatie,

6.4.6. de zakelijke relatie tussen de Klant en de Bank is beëindigd door opzegging of om andere redenen - met name door herroeping overeenkomstig de bepalingen inzake de herroeping van overeenkomsten op afstand,

6.4.7. er bij de Bank een redelijk vermoeden bestaat dat de Klant in verband met de open CFD-positie over voorwetenschap beschikt of in verband met CFD-trading de regelgeving inzake marktmisbruik of marktmanipulatie overtreedt,

6.4.8. de Duitse Financiële Toezichthoudende Autoriteit (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) of een andere bevoegde autoriteit de Bank of de Klant een verzoek daartoe heeft gedaan,

6.4.9. de mogelijkheid van de market maker om zijn marktrisico dat voortvloeit uit de CFD-posities af te dekken door het doen van dekkingsaankopen die daartoe naar het redelijke oordeel van de market maker vereist zijn (§ 315 BGB), niet meer gegeven wordt of aanzienlijk beperkt wordt ("hedge disruption"), op voorwaarde dat de Bank de Klant ten minste twee werkdagen van tevoren in kennis heeft gesteld van de voorgenomen gedwongen vereffening,

6.4.10. de market maker de onderliggende activa van een derde heeft verkregen op basis van een effectenlening of een andere dekkingsaankoop om het marktrisico af te dekken dat voortvloeit uit de CFD-positie en de effectenlening of andere dekkingsaankoop is geannuleerd of anderszins beëindigd door de derde, mits de Bank de Klant ten minste twee werkdagen van tevoren in kennis heeft gesteld van de voorgenomen vereffening of

6.4.11. er anderszins een belangrijke reden voor een gedwongen vereffening is naar het redelijke oordeel (§ 315 BGB) van de Bank of de market maker. Een gegronde reden is met name een wijziging van de belastingwetgeving, in het bijzonder van de Amerikaanse regelgeving inzake bronbelasting, waarbij ofwel het geautomatiseerde proces van inning en overboeking aan de zijde van het handelssysteem niet is opgezet ofwel de door de Klant of de Wertpapierhandelsbank voor de inning en overboeking gemaakte kosten niet in verhouding staan tot het belang dat de Klant bij de positie heeft (bijvoorbeeld de inwerkingtreding van sec. 871 (m) IRC per 01-01-2017 betreffende "met dividend

vergelijkbare betalingen" in derivaten en derivatencontracten).

6.5. In geval van insolventie eindigen alle contracten zonder dat opzegging nodig is. Er is sprake van insolventie als:

6.5.1. Een insolventieprocedure wordt ingeleid tegen het vermogen van een partij en die partij zelf het verzoekschrift heeft ingediend, insolvent is of anderszins in een toestand verkeert die het inleiden van een dergelijke procedure rechtvaardigt, of

6.5.2. maatregelen worden opgelegd aan een partij op grond van § 46 Kreditwesengesetz (KWG).

6.5.3. Hetzelfde geldt voor de marktmaker.

6.6. Indien de bank open CFD-posities verplicht heeft gesloten of contracten gesloten zijn wegens een insolventiegeval, kunnen alleen vorderingen wegens niet-nakoming in plaats van nakoming worden ingesteld. De actuele contractprijs is doorslaggevend. Indien op het moment van de gedwongen vereffening geen referentieprijzen beschikbaar zijn (met name wegens een marktverstoring), bepaalt de Bank het bedrag van de vordering naar redelijkheid (§ 315 BGB).

6.6.1. De Bank is niet aansprakelijk voor verliezen die het gevolg zijn van de gedwongen vereffening of vereffening van transacties wegens insolventie van de Klant overeenkomstig § 115 en § 116 van de Insolventieverordening of wegens andere redenen waarvoor de Klant verantwoordelijk is.

7. Speciale gedwongen vereffening door de Bank buiten de meldingsplicht van het handelssysteem / controle van e-mail

Onverminderd de bovenstaande bepalingen inzake margin-berekening, margin-storting en gedwongen vereffening, is de Bank te allen tijde gerechtigd de Klant per e-mail te verzoeken margin-stortingen te verrichten ter voorkoming van een gedwongen vereffening en, bij gebreke daarvan binnen de gestelde termijn, de positie te sluiten. De termijn kan samenvallen met de positievereffening. Dit geldt met name, maar niet uitsluitend, in geval van een ontbrekende plicht tot aanvullende betaling van de Klant, in geval van het risico van overnightposities of weekend- en vakantieposities of posities die dat reeds zijn. De Bank is niet aansprakelijk voor winstderving ten gevolge van een gedwongen sluiting. Naast de controle van de mailbox van het handelsplatform is de Klant verplicht zelfstandig het door de Klant opgegeven e-mail-account dat wordt gebruikt voor de correspondentie met de Bank, met name voor aankondigingen van gedwongen sluitingen, te controleren. In geval van discrepantie tussen de in het handelssysteem weergegeven minimum-margin en margin-parameters en de per e-mail verstrekte margin-gegevens, prevaleren de per e-mail verstrekte margin-gegevens.

8. CFD-rekening

8.1. Om CFD's te kunnen verhandelen, dient de Klant ervoor te zorgen dat er te allen tijde voldoende middelen op een rekening staan waarop de voor CFD-trading bestemde middelen van de Klant, de daaruit voortvloeiende vorderingen van de Bank op de Klant en van de market maker op de Bank worden gestort. De rekening wordt op naam van de Bank aangehouden bij een deposito-instelling als fiduciaire omnibusrekening voor de Klant (d.w.z. dat gelden van verschillende klanten op één rekening

worden samengevoegd, maar gescheiden voor boekhoudkundige doeleinden), waarbij de Bank haar aandeel in de fiduciaire omnibusrekening voor rekening van de Klant houdt overeenkomstig het door de Klant gedeponeerde bedrag en CFD-trading, en waarop winsten, verliezen en vorderingen op nettobasis worden gecrediteerd of gedebiteerd ("margin-rekening"). Het creditsaldo op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen is een door de Klant ten gunste van de Bank verstrekt onderpand voor CFD-trading (de "margin"). Dit onderpand van de Klant kan door de Bank worden gebruikt om het CFD-contract met de market maker tot stand te brengen.

8.2. Positieve margin-saldi op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen brengen geen rente op ten gunste van de Klant, zelfs indien de Bank rente ontvangt van de depositobank. De verplichting van de Klant tot betaling van de wettelijke verdragingsrente in geval van een negatief margin-saldo blijft onverminderd van kracht.

8.3. Een margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen wordt aangehouden in de volgende basisvaluta: EURO. Indien de onderliggende activa van een CFD-positie in een andere valuta dan de rekeningvaluta ("onderliggende valuta") worden verhandeld, wordt het verschil tussen de contractwaarde op het tijdstip waarop de CFD-positie wordt geopend en de contractwaarde op een later tijdstip bepaald door vergelijking van de betreffende contractwaarden, omgerekend in de rekeningvaluta in overeenstemming met de omrekeningskoers die op dat moment in het handelssysteem wordt weergegeven ("omrekeningskoers").

8.4. Op de volgende werkdag stelt de Bank een "CFD-dagverslag" ter beschikking door het in de mailbox te plaatsen, waarin de gerealiseerde winsten en verliezen, de niet-gerealiseerde waarderingswinsten en -verliezen van de overnight-posities evenals andere vorderingen van de partijen die toe te schrijven zijn aan CFD-trading gedurende de dag afzonderlijk, evenals het marginalsaldo, worden vermeld. Binnen 2 weken na het einde van elke kalendermaand stelt de Bank op dezelfde wijze een "financieel verslag" op over de boekingen die gedurende de kalendermaand op de CFD-rekening zijn verricht en over het margin-saldo. Het financieel verslag is tegelijkertijd het rekeningafschrift voor de CFD-rekening. Voorts verstrekt de bank haar klanten binnen 6 weken na afloop van het kwartaal op dezelfde wijze elk kwartaal "informatie over de kosten na de trading" met betrekking tot de tijdens het kwartaal verrichte transacties, samen met de daaruit voortvloeiende kosten, zulks om redenen van transparantie.

8.5. De Klant dient het CFD-dagverslag, het financiële verslag en de informatie over de kosten na de transactie onmiddellijk op juistheid en volledigheid te controleren en eventuele bezwaren onverwijld, doch uiterlijk binnen 6 weken na ontvangst van het financiële verslag of de informatie over de kosten na de transactie en uiterlijk binnen 2 weken na ontvangst van het CFD-dagverslag kenbaar te maken. Indien hij zijn bezwaren schriftelijk kenbaar maakt, is het voldoende deze binnen de gestelde termijn toe te zenden. Indien niet tijdig bezwaar wordt gemaakt, wordt dit beschouwd als een goedkeuring. De Bank zal de Klant op dit gevolg wijzen bij de afgifte van het CFD-dagverslag, het financieel verslag en de informatie over de kosten

na de trading. De Klant heeft het recht om ook na het verstrijken van de termijn een correctie van het CFD-dagverslag en/of een financieel verslag of informatie over de kosten na de trading te eisen; in dat geval moet hij echter bewijzen dat de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen ten onrechte werd gedebiteerd of dat een krediet waarop hij recht heeft niet werd verleend of dat de informatie onjuist is. Ook in het geval van een laattijdig bezwaar tegen een CFD-dagverslag dat de basis vormt voor een financieel verslag, waartegen de Klant tijdig bezwaar heeft gemaakt, rust de bewijslast bij de Klant. Een bezwaar tegen het CFD-dagverslag en/of financieel verslag en/of post-trading kosteninformatie kan niet worden ingebracht indien de Klant daarbij een mistrade in de zin van nr. 4 van de BB inroept en de termijn om de mistrade in te roepen is verstreken.

8.6. De Bank mag foutieve financiële verslagen door middel van een debetboeking terugdraaien tot het volgende financiële verslag, indien en voor zover de Bank een vordering heeft of een creditboeking ten onrechte is gedaan (terugboeking); in dat geval kan de Klant niet tegenwerpen dat hij CFD's mocht verhandelen op basis van de creditboeking of de niet-creditboeking en dat de boeking van de terugboeking resulteert in een gedwongen vereffening, d.w.z. met het oog op de dekking van open CFD-posities en verdere CFD-trading, wordt de boeking van de terugboeking met terugwerkende kracht in het margin-saldo geboekt. Hetzelfde geldt voor CFD-dagverslagen. Dit kan leiden tot gedwongen vereffeningen. Deze blijven gerechtvaardigd, zelfs indien de terugboeking ongerechtvaardigd zou blijken te zijn.

8.7. Als de Bank pas na het rekeningafschrift ontdekt dat er een onjuiste creditering is uitgevoerd of dat een debetboeking achterwege is gebleven en zij aanspraak kan maken op een betalingsvordering op de Klant, debiteert zij de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen ter hoogte van de vordering (correctieboeking). Indien de Klant bezwaar maakt tegen de correctieboeking, dan crediteert de Bank het bedrag weer op de CFD-rekening en doet zij haar vordering tot betaling afzonderlijk gelden. In dat geval kan de Klant niet tegenwerpen dat hij CFD's mocht verhandelen op basis van de creditboeking of de niet-debetboeking en dat de correctieboeking of de afzonderlijke vordering tot een gedwongen vereffening leidt; d.w.z. dat ter dekking van open CFD-posities en verdere CFD-trading de debetboeking of de afzonderlijke vordering met terugwerkende kracht in het margin-saldo wordt opgenomen, hetgeen tot een gedwongen vereffening kan leiden. Deze blijft gerechtvaardigd, zelfs indien de correctie niet gerechtvaardigd zou blijken te zijn.

8.8. De Bank zal de Klant onverwijld in het handelsplatform op de hoogte brengen van eventuele terugboekingen en correcties, alsmede van eventuele afzonderlijke vorderingen. Deze boekingen en de boeking van de afzonderlijke vordering worden door de Bank verricht met terugwerkende kracht tot de werkdag waarop de onjuiste boeking heeft plaatsgevonden.

8.9. Indien de Klant geen CFD-dagverslagen, financiële verslagen of post-trading kosteninformatie ontvangt, dient hij de Bank daarvan onmiddellijk in kennis te stellen. De kennisgevingsplicht geldt ook bij gebreke van andere kennisgevingen die de Klant verwacht te ontvangen.

8.10. In geval van 30 dagen inactiviteit van de Klant wordt het

bedrag van de geblokkeerde rekening dat aan de Klant kan worden toegeschreven, overgeboekt naar de door de Klant opgegeven referentierekening. Om na 30 dagen inactiviteit weer CFD-transacties tot stand te brengen, moet een nieuwe storting op de fiduciaire omnibusrekening worden gedaan.

9. Handelsplatform

9.1. CFD-trading vindt in beginsel plaats via het handelsplatform of telefonisch. De Bank heeft het recht om de omvang van de dienstverlening van het handelsplatform naar redelijkheid uit te breiden of te beperken (§ 315 BGB), met name wanneer de voor de terbeschikkingstelling van een handelsplatform noodzakelijke IT-benodigdheden, IT-specificaties of licenties worden gewijzigd of uitgebreid. Dergelijke wijzigingen worden aan de Klant meegedeeld door bekendmaking op het handelsplatform en worden van kracht op het daar meegedeelde tijdstip.

9.2. In geval van storing of gebrekkige werking van het handelsplatform of van de door derden ter beschikking gestelde telecommunicatielijnen, heeft de Klant de mogelijkheid telefonisch contact op te nemen met de Bank. Wijzigingen in de acceptatievoorwaarden in de zin van nr. 2.5. worden slechts in aanmerking genomen, indien zij tijdig door de Bank zijn ontvangen, zodat daarmee in het kader van de ordelijke workflow nog rekening kan worden gehouden.

10. Bedrijfsstoring

10.1. In geval van bedrijfsstoring bij de Bank ten gevolge van overmacht, oproer, oorlog en natuurrampen of andere gebeurtenissen waarvoor de Bank niet verantwoordelijk is (met inbegrip van het uitvallen van de stroomvoorziening, communicatiestoringen of storingen van andere infrastructuren), worden de in deze voorwaarden bepaalde termijnen verlengd met de duur van de storing. De Klant wordt op passende wijze op de hoogte gebracht van het optreden van een storing. De verrichtingen van de Bank worden ook geacht te worden verstoord door overeenkomstige gebeurtenissen op de referentiemarkt of door interventies van hoger hand of de leiding van de referentiemarkt die een overeenkomstige invloed hebben.

10.2. In dergelijke gevallen kan de Bank naar haar redelijke oordeel (§ 315 BGB) met name de volgende maatregelen treffen om verliezen te voorkomen:

- wijziging van kantoor- en handelsuren
- wijziging van de margin-parameters en/of de
- minimum-margin
- gedwongen vereffening

10.3. Indien de maatregelen ter compensatie van de storingen ontoereikend of onredelijk zijn, heeft elk der partijen het recht de overeenkomst te beëindigen.

11. Opzegging

11.1. Na ontvangst van een opzegging door de Bank of de Klant zal de Bank verdere aanvragen van de klant slechts aanvaarden indien zij dit in het individuele geval naar haar redelijke oordeel passend acht (§ 315 BGB); afzonderlijke kennisgevingen van niet-aanvaarding zullen niet worden gedaan. De Bank zal

in geval van beëindiging overeenkomstig de instructies van de Klant of, bij ontstentenis van instructies van de Klant, naar haar redelijke oordeel (§ 315 BGB), voor risico en voor rekening van de Klant en met name rekening houdend met de marktsituatie en de belangen van de Klant alle open CFD-posities gedwongen vereffenen in de zin van nr. 6 van de BB; deze gedwongen vereffening zal plaatsvinden op de dag waarop de opzegging van kracht wordt. De Klant moet daarom open CFD-posities sluiten voordat de beëindiging van kracht wordt, om gedwongen vereffening en de gevolgen daarvan te vermijden.

11.2. Na het sluiten van alle open CFD-posities van de Klant zal de Bank de CFD-rekening van de Klant sluiten. Het dagverslag en het financieel verslag die bij de sluiting worden uitgebracht, worden beschouwd als de eindafrekening. De Klant dient de eindafrekening onmiddellijk op juistheid en volledigheid te controleren en eventuele bezwaren onverwijld, uiterlijk twee weken na ontvangst, kenbaar te maken. Indien niet tijdig bezwaar wordt gemaakt, wordt dit beschouwd als een goedkeuring. De Klant heeft het recht om ook na het verstrijken van de termijn een correctie van het CFD-dagverslag en/of een financieel verslag te eisen; in dat geval moet hij echter bewijzen dat de CFD-rekening ten onrechte werd gedebiteerd of dat een tegoed waarop hij recht heeft, niet is uitbetaald. Tegen de eindafrekening kan geen bezwaar worden gemaakt voor zover de Klant daarbij een beroep doet op een mistrade in de zin van nr. 4 van de BB en de termijn voor het doen van een beroep op de mistrade is verstreken.

11.3. Indien de eindafrekening een negatief saldo vertoont, moet de Klant dit onmiddellijk vereffenen. In geval van opzegging van niet alle CFD-rekeningen (gedeeltelijke opzegging), heeft de Bank het recht om een negatief saldo van deze beëindigde CFD-rekeningen te verrekenen met de niet-beëindigde CFD-rekeningen met positieve saldi of om een positief saldo van de beëindigde CFD-rekeningen te verrekenen met de niet-beëindigde CFD-rekeningen met negatieve saldi (verrekening in geval van gedeeltelijke opzegging). Een wettelijke negatieve saldobescherming of een door bevoegde toezicht houdende autoriteiten daadwerkelijk opgelegde negatieve saldobescherming voor CFD-rekeningen van particuliere klanten blijft door de bepalingen onverlet.

2) Aanvullende bepalingen voor orders om contante deviezen-transacties tot stand te brengen (FOREX-SPOT trading)

1. Verplichte sluiting bij het verstrijken van de handelsuren (alleen intraday handel)

Elke contante deviezenpositie moet worden gesloten tegen de in het handelssysteem aangekondigde en bekendgemaakte tijd op de dag waarop de contante deviezenpositie is ingenomen. Als er op dat moment een contante deviezenpositie openstaat, zal de bank de gedwongen sluiting initiëren en de contante deviezenpositie zonder verdere waarschuwing of kennisgeving aan de klant sluiten. De Klant is ook aansprakelijk voor een aanvullende betaling als gevolg van een dergelijke gedwongen sluiting wegens het verstrijken van de handelsuren.

2. Verwijzing naar de regels van CFD-trading

De onder B, 1), genoemde bijzondere bepalingen voor CFD-trading zijn, met de onder nr. 1 genoemde bijzonderheden (alleen intraday handel), ook van toepassing op commissie-orders in

contante deviezen en het tot stand brengen van overeenkomstige uitvoeringstransacties, met inachtneming van de volgende bijzondere regelingen. Contante deviezen-transacties zijn transacties waarbij een valuta tegen een andere vrij verhandelbare valuta gewisseld wordt. Deviezen (engl. Foreign Exchange = FOREX of FX) zijn vreemde valuta in de vorm van giraal geld.

3. Margin-berekening en gedwongen sluitingen op geaggregeerde basis

Margin-berekening en gedwongen sluitingen in het geval van contante deviezen-transacties en CFD-trading worden op geaggregeerde basis uitgevoerd (zie B) 1) nr. 5). Dit betekent dat in geval van een tekort op de rekening ook een gedwongen sluiting van de deviezen en andere posities kan plaatsvinden.

4. Totstandkoming van een transactie

De totstandkoming van een contante deviezen-transactie is gebaseerd op de notering van de wisselkoers door de market maker of de limiet van de wisselkoers en de specificatie van de hoeveelheid door de Klant. De referentieprijis van de notering is de interbancaire handel vermeerderd met premies of kortingen. De wisselkoers geeft de waarde van een valuta in een andere valuta aan. Deze wordt gedefinieerd als de prijs (uitgedrukt in de binnenlandse valuta) die moet worden betaald voor een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta, waarbij de prijs van de binnenlandse valuta wordt uitgedrukt in een vreemde valuta (indirecte notering). De wisselkoers voor het valutapaar EUR/USD drukt dus de waarde van één euro uit in Amerikaanse dollars.

5. Netto-margin-berekening

De open positie die relevant is voor de netto-margin-berekening is het verschil tussen de wisselkoers van de transactie en de huidige door de bank genoteerde wisselkoers (open contante deviezenpositie).

6. Geen levering van deviezen

Er vindt geen levering van deviezen op de fiduciaire omnibus-rekening plaats.

7. Toestemming voor het ontvangen van voordelen bij commissietransacties

De Bank ontvangt vergoedingen van de market makers bij de uitvoering van orders van klanten op commissiebasis. Per transactie in handelstypen of -instrumenten kan de Bank een aandeel van maximaal 50% ontvangen van de winst die de market makers met de uitvoeringstransactie hebben behaald. De Bank zal op verzoek nadere bijzonderheden verstrekken. De Klant stemt ermee in dat de voornoemde vergoedingen van de kant van de market maker kunnen worden gedaan aan en ontvangen door de Bank en bij de Bank zullen blijven. Daartoe wordt overeengekomen dat in geen geval mogelijke vorderingen tot restitutie door de Klant jegens de Bank of de market maker zullen ontstaan. Dit draagt bij tot de instandhouding en uitbreiding van de technische infrastructuur en het brede scala van diensten en kosteneffectieve orderuitvoering.

8. Toestemming voor het verstrekken van vergoedingen aan derden

De Klant verklaart zich akkoord met vergoedingen van de Bank aan samenwerkingspartners en verbonden agenten in de zin van de Duitse wet op het kredietwezen (Kreditwesengesetz). Deze vergoedingen bestaan uit een percentage van de door de Klant aan de Bank betaalde commissies. De samenwerkingspartner of

verbonden agent ontvangt tot 0,00175% van het door de Klant verhandelde volume in CFD's en, in het geval van transacties in Forex (aan- en verkoop), per lot (eenheid: 100.000) een vergoeding van maximaal 4 USD plus overeengekomen opslag, indien van toepassing. Het precieze bedrag van de vergoeding zal op verzoek aan de klant worden meegedeeld. De Klant stemt ermee in dat de voornoemde vergoedingen van de market maker aan de Bank kunnen worden overgemaakt en bij de samenwerkingspartner of verbonden agent blijven. Dit draagt bij tot de instandhouding en uitbreiding van de technische infrastructuur en het brede scala van diensten en kosteneffectieve orderuitvoering.

C) Bijzondere bepalingen voor orders met het oog op het tot stand brengen van future-transacties

1) Algemene regelingen

Deze Bijzondere Bepalingen zijn van toepassing op de order van de Klant via het elektronische handelsplatform ("Handelsplatform") van de Bank ("Futures Trading") voor het openen en sluiten van futures ("Future Contract").

Wijzigingen worden ten minste 6 weken voor de voorgestelde ingangsdatum in tekstvorm of, indien elektronische communicatie (bijvoorbeeld mailbox en/of privé e-mailaccount) is overeengekomen, in elektronische vorm aan de klant aangeboden. De klant wordt geacht zijn toestemming te hebben gegeven indien hij zijn weigering niet vóór de ingangsdatum kenbaar heeft gemaakt. Een termijncontract is een handelsproduct dat door beurzen wordt aangeboden. Het is uitsluitend bedoeld om het verschil in geld ("contractwaarde"), berekend tussen het tijdstip waarop het future-contract wordt geopend en het tijdstip waarop het door de klant wordt gesloten, te vereffenen. De onderliggende activa kunnen aandelen, indexen, grondstoffen, edelmetalen, wisselkoersen, cryptocurrencies, rentemanden en andere waarden zijn die worden verhandeld op referentiemarkten (effectenbeurzen, multilaterale handelssystemen, beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling) met de publicatie van prijzen. De mogelijke onderliggende activa worden op het handelsplatform bekendgemaakt. De waarde-ringswinsten of -verliezen die voortvloeien uit de veranderingen in de waarde van de contracten worden doorlopend berekend door de beurzen of de centrale tegenpartij voor rekening van de beurzen; de hieruit voortvloeiende uitstaande vereffeningsvorderingen en -verplichtingen tussen de Bank en de Klant worden in het handelssysteem weergegeven en aan het eind van de dag op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen gecrediteerd of gedebiteerd. Effectieve levering uit het future-contract is uitgesloten.

1. Orderuitvoering door automatische overdracht van rechtspositie / geen aansprakelijkheid voor commissionairs en andere betrokken derden

Voor zover de Bank zelf orders tot het tot stand brengen van future-transacties uitvoert of voor de uitvoering een beroep doet op commissionairs of andere derden, geschiedt de overdracht van de daardoor ontstane rechtspositie uit de zelf gesloten uitvoeringstransactie of de overname van de voor rekening van de Bank gesloten transacties (zgn. "give-uptransactie") door de automatische - d.w.z. zonder verdere handeling van de Klant - totstandkoming van een spiegelbeeldige rechtspositie met identieke inhoud tussen de Bank en de Klant.

De bank is slechts aansprakelijk voor een zorgvuldige selectie

van de gemachtigde commissionairs en gemachtigde derden. De Bank draagt aan de contractpartij de vorderingen op de gemachtigde derden over in geval van tekortkomingen in de nakoming.

2. Voorrang van het recht van de centrale tegenpartij en de daarbuiten geldende verplichtingen jegens commissionairs en andere ingeschakelde derden

De partijen komen overeen dat de wettelijke bepalingen, contracten en voorwaarden van de centrale tegenpartij in wier afwikkelingssysteem de transactie is ingevoerd, van overeenkomstige toepassing zijn op de rechtsverhouding tussen de Bank en de Klant; deze regels en voorschriften prevaleren boven de bepalingen van de order, de transactie, de contractspecificaties, andere informatie en mededelingen die in het handelssysteem zijn gepubliceerd, deze AV en de raamovereenkomst. Dit geldt ook voor de inhoud en de afwikkeling van de contracten of transacties, bijvoorbeeld met betrekking tot het tijdstip van uitoefening, de termijn of het verzoek om zekerheden (margin en aanvullende betaling) en de opschorting of stopzetting van de transactie-afwikkeling door de op de plaats van uitvoering bestaande centrale tegenpartij en door andere commissionairs of derden die door de Bank bij de uitvoering van de order worden ingeschakeld. Voor zover de Bank voor de uitvoering van de order commissionairs of andere derden heeft ingeschakeld en deze aan de Bank verplichtingen hebben opgelegd die verder gaan dan de regels en voorschriften van de centrale tegenpartij (bijvoorbeeld hogere zekerheidsstellingen dan die van de centrale tegenpartij), gelden deze verplichtingen in aanvulling op het prevalerend recht.

Dit is niet van toepassing,

- in geval van insolventie: In geval van insolventie van de contractpartij in de zin van nr. 7.2 van deze Bijzondere Bepalingen of in geval van een gebeurtenis die de Bank het recht geeft de raamovereenkomst jegens de contractpartij op te zeggen in de zin van nr. 7.1, prevaleren de bepalingen van de nrs. 7 tot en met 9 boven de bepalingen van de regels en voorschriften van de centrale tegenpartij.
- voor de verplichting om future-contracten te sluiten: De Klant moet elk future-contract sluiten tegen het aangekondigde en in het handelssysteem bekendgemaakte tijdstip. Als er op dat moment een future-contract openstaat, zal de bank de gedwongen sluiting initiëren en de future-positie sluiten zonder verdere waarschuwing of kennisgeving aan de Klant. Bepaalde professionele klanten zijn ook verplicht tot een aanvullende betaling uit een dergelijke gedwongen sluiting te halen, d.w.z. dat het verlies dat ondanks de gedwongen sluiting wordt geleden, door deze klanten moet worden gecompenseerd (zie onder II.D)).
- voor de effectieve levering van future-contracten: Effectieve levering uit het future-contract is uitgesloten.

3. Boeking op een fiduciaire omnibusrekening

De Bank boekt de voor de Klant af te wikkelen transacties in het handelssysteem en op een van de individuele of fiduciaire omnibusrekeningen die op naam van de Bank bij de depositobank worden aangehouden voor rekening van de Klant. De Bank staat in een directe of - via commissionairs of andere derden - indirecte zakelijke relatie met een centrale tegenpartij namens de Klant.

4. Initiële margin en verplichting tot aanvullende betaling om gedwongen sluitingen te voorkomen

4.1. De centrale tegenpartijen eisen van hun clearingleden - en, afgeleid daarvan, van commissionairs of andere derden van de Bank - dat zij voor elk contract zekerheden (hierna de "initiële margin" genoemd) verschaffen. Het bedrag van de initiële margin wordt gewoonlijk door de centrale tegenpartijen met behulp van financiële wiskundige methoden vastgesteld als het bedrag dat overeenkomt met de potentiële vervangingskosten na de vereffening van het contract, uitgaande van bepaalde extreme marktprijswijzigingen. Ter dekking van de initiële margin-vereisten van de centrale tegenpartijen dient de contractpartij op verzoek van de Bank de Bank zekerheden te stellen die ten minste gelijk zijn aan het bedrag van de initiële margin. De Bank heeft het recht aanvullende zekerheden te verlangen (hierna "Bank margin" te noemen), waarvan zij het bedrag vaststelt volgens de interne procedures van de Bank voor de berekening van het risico.

4.2. De Bank voldoet aan haar verplichting om rechtstreeks of middellijk initiële margin aan de centrale tegenpartij te verschaffen - voorzover mogelijk - door zekerheden te stellen van hetzelfde type en dezelfde kwaliteit als de activa die haar als onderpand zijn gegeven of die door de contractpartij als volledige rechten aan haar zijn overgedragen. Hetzelfde geldt indien de Bank verplicht is de bankmargin ook door te geven aan de commissionairs van de centrale tegenpartij of aan andere derden. Indien de activa van de contractpartij die als onderpand zijn verschaft niet of niet meer voldoen aan de vereisten van de toepasselijke regels en voorschriften of indien het gebruik van de activa van de contractpartij om andere redenen niet mogelijk is, verschaft de bank op kosten van de contractpartij andere activa als onderpand aan de centrale tegenpartij, commissionairs of andere derden.

4.3. Indien de hoogte van de door de centrale tegenpartij, commissionairs of andere derden vastgestelde initiële margin of de voor de bankmargin relevante risicoberekening van de Bank of de waarde van de door de contractpartij gestelde zekerheden ten nadele van de contractpartij verandert, kan de Bank te allen tijde binnen een redelijke termijn eisen dat de contractpartij aanvullende activa als onderpand stelt. De termijn voor verhoging van de zekerheden kan in individuele gevallen ook na enkele minuten worden vastgesteld, bijvoorbeeld vanwege de snelheid waarmee de marktprijzen kunnen veranderen. Indien de hoogte van de door de centrale tegenpartij vastgestelde initiële margin of de voor de bankmargin relevante risicoberekening van de Bank of de waarde van de door de contractpartij gestelde zekerheden ten gunste van de tegenpartij verandert, kan de tegenpartij de vrijgave of de heroverdracht van de gestelde zekerheden eisen voor de hoogte waarmee de waarde van de gestelde zekerheden de som van de initiële margin en de bankmargin overschrijdt.

4.4. Indien de contractpartij geen gevolg geeft aan het verzoek tot een eerste of latere zekerheidsstelling of tot een verhoging van de zekerheden dat telefonisch of per fax, e-mail of in een andere met de Bank overeengekomen elektronische vorm - met name handelssysteem en mailbox - is verzonden, kan de bank - onverminderd de rechten in de zin van nr. 7.1 - individuele of alle onder deze raamovereenkomst vallende overeenkomsten van de contractpartij beëindigen na een passende waarschuwing en voor zover mogelijk rekening houdend met de belangen van de contractpartij. Wanneer de Bank gebruik maakt van haar recht om individuele contracten te vereffenen, worden de met

de contracten overeenstemmende transacties beëindigd en debiteert de Bank gerealiseerde verliezen op de rekening van de Klant of keert zij gerealiseerde winsten uit aan de contractpartij of crediteert zij diens rekening.

De bevoegdheid tot vereffening bestaat ook indien de bank de contractpartij niet kan bereiken. De contractpartij zal er daarom voor zorgen dat hij te allen tijde bereikbaar is voor de Bank. Naast de controle van de mailbox van het handelsplatform is de Klant verplicht zelfstandig het door de Klant opgegeven e-mail-account dat wordt gebruikt voor de correspondentie met de Bank, met name voor aankondigingen van gedwongen sluitingen, te controleren. In geval van discrepantie tussen de in het handelssysteem weergegeven minimum-margin en margin-parameters en de per e-mail verstrekte margin-gegevens, prevaleren de per e-mail verstrekte margin-gegevens.

5. Variatiemargin en verplichting tot het storten van een aanvullende betaling ter voorkoming van een vereffening

5.1. De centrale tegenpartijen en de commissionairs of andere betrokken derden bepalen de contante waarde en - rekening houdend met de reeds overgedragen zekerheden - het bedrag van de te stellen zekerheden ("variation margin"), alsmede de partij die verplicht is tot overdracht op permanente dagelijkse basis en op basis van hun regels en voorschriften voor elk contract dat in hun afwikkelingssysteem is opgenomen. Indien de bank op grond van de berekeningen van de centrale tegenpartij van intermediaire agenten of andere betrokken derden verplicht is variatiemargin aan te houden, kan de bank een bedrag ter grootte van het overeenkomstige bedrag van de contractpartij verlangen of diens rekening debiteren. Indien de centrale tegenpartij, commissionairs of andere betrokken derden op basis van de berekeningen van de centrale tegenpartij, commissionairs of andere betrokken derden verplicht zijn variatiemargin aan de Bank te verstrekken, moet de Bank een overeenkomstig bedrag aan de contractpartij betalen of diens rekening crediteren.

5.2. De tijdslimiet voor de overdracht van variatiemargin kan in afzonderlijke gevallen ook na enkele minuten worden vastgesteld, bijvoorbeeld vanwege de snelheid waarmee de marktprijzen kunnen veranderen. Indien de contractpartij geen gehoor geeft aan het verzoek tot verrekening van het tekort dat telefonisch of per fax, e-mail of een andere met de bank overeengekomen elektronische vorm is verzonden, is het bepaalde in nr. 4.4 van overeenkomstige toepassing.

6. Beëindiging

6.1. Indien transacties zijn verricht en nog niet volledig zijn afgewikkeld, kan het contract alleen om gegronde redenen worden opgezegd. Een dergelijke reden wordt ook geacht te bestaan indien een verschuldigde betaling of andere dienst - om welke reden dan ook - door de ontvanger niet wordt ontvangen binnen vijf bankwerkdagen nadat de partij die gehouden is tot betaling of uitvoering in kennis is gesteld van de niet-ontvangst van de betaling of andere dienst of indien een geval van nr. 4.4 of nr. 5.2 zich voordoet. De kennisgeving en de opzegging moeten geschieden in tekstvorm, per fax of op soortgelijke wijze - met name per handelssysteem en mailbox. Een gedeeltelijke opzegging, met name de opzegging van afzonderlijke en niet alle transacties, is uitgesloten.

6.2. Het contract eindigt zonder opzegging in geval van insolventie. Insolventie wordt geacht te hebben plaatsgevonden indien ten aanzien van het vermogen van een partij een insolventieprocedure of een andere vergelijkbare procedure wordt aangevraagd en deze partij hetzij zelf de aanvraag heeft ingediend hetzij insolvent is of anderszins in een situatie verkeert die de opening van een dergelijke procedure rechtvaardigt.

6.3. In geval van beëindiging van het contract door opzegging of insolventie (hierna "beëindiging" genoemd) is geen van de partijen verplicht betalingen of andere prestaties krachtens dit contract te verrichten die op dezelfde dag of later verschuldigd zouden zijn geworden; deze verplichtingen worden vervangen door vorderingen tot schadevergoeding in de zin van alinea 8 en 9.

7. Schadevergoeding en verdeling van voordelen

7.1. In geval van beëindiging heeft de opzeggende partij of de solvabele partij (hierna de "schadevergoedingsgerechtigde partij" genoemd) het recht schadevergoeding te eisen. De schadevergoeding wordt vastgesteld op basis van onverwijld te sluiten vervangende transacties, waardoor de schadevergoedingsgerechtigde partij alle betalingen en andere voordelen ontvangt waarop zij recht zou hebben gehad indien het contract correct was uitgevoerd. Deze is gerechtigd de overeenkomsten te sluiten die zij passend acht. Indien zij ervan afziet dergelijke vervangende transacties aan te gaan, kan zij, naar eigen keuze, de berekening van de schadevergoeding baseren op het bedrag dat (i) zij voor dergelijke vervangende transacties zou hebben moeten uitgeven op basis van rente, termijnkoersen, koersen, marktprijzen, indexen en andere waardematen, alsmede kosten en uitgaven op het tijdstip van beëindiging of kennisgeving van de insolventie of (ii) de centrale tegenpartij, commissio-nairs of andere ingeschakelde derden hebben vastgesteld voor de contracten die overeenstemmen met de transacties. Bij de berekening van de schadevergoeding worden alle transacties in aanmerking genomen; elk financieel voordeel dat voortvloeit uit de beëindiging van transacties (met inbegrip van die krachtens welke de partij die recht heeft op schadevergoeding reeds alle betalingen of andere voordelen van de andere partij heeft ontvangen) wordt in aanmerking genomen als een vermindering van de anderszins vastgestelde schadevergoeding.

7.2. Kennisgeving van behoefte aan extra marge ("margin call")

Indien de schadevergoedingsgerechtigde partij door de beëindiging van de transacties in haar geheel een financieel voordeel behaalt, is zij aan de wederpartij een bedrag verschuldigd gelijk aan dit voordeel, behoudens het bepaalde in alinea 9.2, doch ten hoogste ter hoogte van het bedrag van de door de wederpartij geleden schade. Bij de berekening van het financiële voordeel zijn de beginselen van alinea 8.1 inzake de berekening van schadevergoeding van toepassing.

8. Afsluitende betaling

8.1. Achterstallige bedragen en andere betalingen en de te betalen schadevergoeding worden door de schadevergoedingsgerechtigde samengevoegd tot een uniforme vordering tot schadevergoeding in euro's, waarbij voor andere achterstallige uitkeringen een tegenwaarde in euro's wordt vastgesteld overeenkomstig nr. 8.1, zin 2 tot en met 4. Voor zover een partij

zekerheden heeft gesteld door middel van een eigendomsoverdracht, worden de vorderingen van deze partij op de heroverdracht van gelijkwaardige zekerheden opgenomen in de uniforme vordering tot schadevergoeding met hun waarde zoals hieronder beschreven en vastgesteld door de partij die recht heeft op schadevergoeding, net als andere achterstallige betalingen van de zekergestelde partij. De waarde van de zekerheden in contanten komt overeen met het nominale bedrag, vermeerderd met de opgelopen rente tot de beëindiging van het contract. De waarde van als zekerheid verschaft effecten wordt vastgesteld op de opbrengsten die de zekerheidsnemer verkrijgt uit de verkoop van soortgelijke effecten of - naar keuze van de tot vergoeding gerechtigde partij - op het bedrag dat onmiddellijk na de beëindiging van het contract door verkoop had kunnen worden verkregen, waarbij de belangen van de zekerheidsverschaffer worden gevrijwaard. De partij die recht heeft op compensatie kan haar waardering van de zekerheid ook baseren op het bedrag dat door de centrale tegenpartij, commissio-nairs of andere betrokken derden is vastgesteld voor de zekerheid van de contracten die overeenkomen met de beëindigde transacties. Voor zover de bovenbedoelde bedragen niet in euro's zijn uitgedrukt, zet de partij die recht heeft op schadevergoeding, deze om in euro's tegen de verkoopkoers. De opbrengsten die bij de uitwinning van de in pand gegeven zekerheden worden verkregen, worden dienovereenkomstig in de uniforme vordering tot schadevergoeding opgenomen.

8.2. Een vordering tot schadevergoeding tegen de tot schadevergoeding gerechtigde partij is slechts opeisbaar voor zover de tot schadevergoeding gerechtigde partij geen vorderingen uit welke rechtsgrond dan ook heeft tegenover de andere partij (hierna te noemen "tegenvorderingen"). Indien er tegenvorderingen bestaan, wordt de waarde daarvan afgetrokken van het totale bedrag van de vordering tot schadevergoeding om het verschuldigde gedeelte van de vordering tot schadevergoeding vast te stellen. Om de waarde van de tegenvorderingen te berekenen, rekent de partij die recht heeft op schadevergoeding, deze (i) voor zover zij geen betrekking hebben op euro's, om in euro's tegen een verkoopkoers die, indien mogelijk, wordt vastgesteld op basis van de officiële wisselkoers die geldt op de berekeningsdatum, (ii) dan wel voor zover zij geen betrekking hebben op contante betalingen, in een schadevordering uitgedrukt in euro's en (iii) voor zover zij niet opeisbaar zijn, tegen hun contante waarde (waarbij ook rekening wordt gehouden met de rentevorderingen). De partij die recht heeft op schadevergoeding, kan de vordering tot schadevergoeding van de wederpartij verrekenen met de volgens zin 3 berekende tegenvorderingen. Doet zij dit niet, dan wordt de vordering tot schadevergoeding opeisbaar zodra en voor zover zij niet meer door tegenvorderingen wordt gecompenseerd.

9. In gebreke blijven van de bank

9.1. Indien de regels en voorschriften bepalen dat, in geval van een daarin beschreven gebeurtenis die beëindiging ten gevolge heeft met betrekking tot de Bank, individuele of alle door de Bank gesloten contracten worden beëindigd, worden de met de beëindigde contracten overeenkomende transacties, in afwijking van nr. 6, zonder opzegging beëindigd op het tijdstip waarop de contracten worden beëindigd. De nrs. 6.3, 7 en 8 zijn op deze transacties van toepassing met dien verstande dat voor elk

scheidingsmodel afzonderlijke vorderingen tot schadevergoeding worden vastgesteld (voorzover de regels en voorschriften daarin voorzien), waarbij rekening wordt gehouden met de waarderingen van de centrale tegenpartij, de commissionairs en andere betrokken derden voor de contracten en zekerheden. Deze afzonderlijke vorderingen tot schadevergoeding tussen de Bank en de Klant ontstaan op hetzelfde moment als de vorderingen tot schadevergoeding die zijn vastgesteld wegens de beëindiging van de contracten door de centrale tegenpartij, de commissionairs en andere betrokken derden. Indien een contract wordt beëindigd op grond van de bepalingen van meer dan één reglement, zijn de voorgaande bepalingen van deze alinea 9.1 afzonderlijk van toepassing ten aanzien van elke centrale tegenpartij.

9.2. Afzonderlijke, overeenkomstig nr. 9.1 vastgestelde vorderingen tot schadevergoeding worden opgenomen in de volgens nr. 8 vast te stellen uniforme vordering tot schadevergoeding, op dezelfde wijze als andere achterstallige prestaties. Zin 1 is niet van toepassing indien een dergelijke opnemings in strijd is met de in de regels en voorschriften vervatte beschermende maatregelen voor Klantposities.

9.3. Teneinde de overdracht van contracten aan een ander clearinglid mogelijk te maken, kan elke partij van de andere partij verlangen dat deze alle maatregelen en rechtshandelingen verricht die daartoe vereist zijn uit hoofde van de regels en voorschriften van de betreffende centrale tegenpartij.

10. In gebreke blijven van een centrale tegenpartij, commissionairs en andere derden

10.1. Indien ten aanzien van de activa van de centrale tegenpartij, commissionairs en andere betrokken derden insolventieprocedures of andere vergelijkbare procedures worden aangevraagd en indien zij hetzij zelf een aanvraag hebben ingediend hetzij insolvent zijn of anderszins in een situatie verkeren die de inleiding van een dergelijke procedure rechtvaardigt, zullen de transacties tussen de Bank en de contractpartij die overeenkomen met de via deze centrale tegenpartij, commissionairs en andere betrokken derden afgewikkelde contracten automatisch en gelijktijdig worden beëindigd. In dit verband zijn de nrs. 7.3, 8 en 9 van toepassing, met dien verstande dat de Bank geacht wordt rechthebbende op schadevergoeding te zijn.

10.2. De Bank is niet aansprakelijk voor de prestaties van centrale tegenpartijen, commissionairs en andere ingeschakelde derden. Elke vordering tot schadevergoeding tegen de Bank is beperkt tot het bedrag dat de Bank van de centrale tegenpartij, de commissionairs en andere derden heeft ontvangen voor de beëindigde contracten.

11. Margin-berekening en gedwongen sluitingen op geaggregeerde basis

Margin-berekening en gedwongen sluiting in het geval van contante deviezentransacties en CFD-trading alsmede future-transacties worden op geaggregeerde basis uitgevoerd (zie C) 1) nr. 5). Dit betekent dat in geval van een tekort in de dekking van een fiduciaire rekening, bijvoorbeeld als gevolg van een CFD-contract, ook een verplichte sluiting van het future-contract kan plaatsvinden, zelfs indien het tekort niet aan het future-contract maar alleen aan het CFD-contract is toe te

schrijven. Omgekeerd geldt hetzelfde, hetgeen bijvoorbeeld betekent dat in geval van een tekort in de dekking van een fiduciaire rekening, bijvoorbeeld wegens een future-contract, ook een verplichte sluiting van het CFD-contract kan plaatsvinden, zelfs indien het tekort niet aan het CFD-contract maar alleen aan het future-contract is toe te schrijven.

12. Toestemming voor het ontvangen van voordelen bij commissietransacties

De Bank ontvangt vergoedingen van de market makers bij de uitvoering van orders van klanten op commissiebasis. Per transactie in handelstypen of -instrumenten kan de Bank een aandeel van maximaal 50% ontvangen van de winst die de market makers met de uitvoeringstransactie hebben behaald. De Bank zal op verzoek nadere bijzonderheden verstrekken. De Klant stemt ermee in dat de voornoemde vergoedingen van de kant van de market maker kunnen worden gedaan aan en ontvangen door de Bank en bij de Bank zullen blijven. Daartoe wordt overeengekomen dat in geen geval mogelijke vorderingen tot restitutie door de Klant jegens de Bank of de market maker zullen ontstaan. Dit draagt bij tot de instandhouding en uitbreiding van de technische infrastructuur en het brede scala van diensten en kosteneffectieve orderuitvoering.

13. Toestemming voor het verstrekken van vergoedingen aan derden

De Klant verklaart zich akkoord met vergoedingen van de Bank aan samenwerkingspartners en verbonden agenten in de zin van de Duitse wet op het kredietwezen (Kreditwesengesetz). Deze vergoedingen bestaan uit een percentage van de door de Klant aan de Bank betaalde commissies. De samenwerkingspartner of verbonden agent ontvangt tot 0,00175% van het door de Klant verhandelde volume in CFD's en, in het geval van transacties in Forex (aan- en verkoop), per lot (eenheid: 100.000) een vergoeding van maximaal 4 USD plus overeengekomen opslag, indien van toepassing. Het precieze bedrag van de vergoeding zal op verzoek aan de klant worden meegegeeld. De Klant stemt ermee in dat de voornoemde vergoedingen van de market maker aan de Bank kunnen worden overgemaakt en bij de samenwerkingspartner of verbonden agent blijven. Dit draagt bij tot de instandhouding en uitbreiding van de technische infrastructuur en het brede scala van diensten en kosteneffectieve orderuitvoering.

2) Orders tot het tot stand brengen van future-transacties

1. Handelsplatform

1.1. Voor de uitvoering van de futures verleent de bank de Klant elektronische toegang tot een handelsplatform. De handel in futures vindt in beginsel plaats via het handelsplatform tijdens de handelsuren voor futures van het handelsplatform of - in geval van storting van het handelsplatform - telefonisch. De "futures handelsuren" worden gepubliceerd in het handelsplatform en naar de mailbox van de Klant gestuurd; de futures handelsuren zijn gebaseerd op de kernhandelsuren van de future-beurs (bijv. voor de DAX futures bij Eurex de "normale handelsuren" van 08:00 - 22:00 uur CET en niet aanvullend de "Extended Trading Hours for Selected Liquid Futures" 01:00 - 08:00 CET). De Bank heeft het recht de handelsuren voor futures van het handelsplatform en de openingstijden naar redelijkheid te wijzigen (§ 315 BGB), waarbij een passend tijdstip van geldigheid wordt

vastgesteld. De wijzigingen en het tijdstip van geldigheid worden op het handelsplatform bekendgemaakt en naar de mailbox van de Klant gestuurd.

1.2. Binnen de openingsuren van het handelsplatform of, in geval van telefonische handel in futures, binnen de openingsuren, kan de handel in futures in principe plaatsvinden op de tijdstippen die door de Bank voor de afzonderlijke onderliggende activa zijn vastgesteld ("Handelsuren van de onderliggende activa"). De handelsuren voor de afzonderlijke onderliggende activa worden gepubliceerd in het handelsplatform. De Bank heeft het recht de handelsuren naar redelijkheid te wijzigen (§ 315 BGB), waarbij een passend tijdstip van geldigheid wordt vastgesteld. De wijzigingen en het tijdstip van geldigheid worden op het handelsplatform bekendgemaakt en naar de mailbox van de Klant gestuurd.

1.3. Met het oog op de uitvoering van de handel in futures dient de Klant ervoor te zorgen dat er te allen tijde voldoende middelen op een rekening staan waarop de voor de handel in futures bestemde gelden van de Klant en de daaruit voortvloeiende vorderingen van de Bank op de Klant worden gedeponneerd. De rekening staat op naam van de Bank bij een deposito-innemende kredietinstelling als fiduciaire omnibusrekening voor de Klant (d.w.z. gelden van verschillende klanten worden op één rekening samengebracht, maar voor boekhoudkundige doeleinden gescheiden), waarbij de Bank haar aandeel in de fiduciaire omnibusrekening voor rekening van de Klant houdt overeenkomstig het door de Klant gedeponneerde bedrag en de handel in futures, en waarop winsten, verliezen en vorderingen op nettobasis worden gecrediteerd of gedebiteerd ("margin-rekening"). Het credit-saldo op de margin-rekening is een zekerheid die door de Klant ten gunste van de Bank wordt gesteld voor de handel in futures (de "margin"). Deze zekerheden van de Klant kunnen door de Bank worden gebruikt voor het sluiten van het future-contract of voor prestaties aan commissairs of gemachtigde derden. De Bank heeft het recht om future-contracten voor de Klant af te sluiten, zelfs met verlies voor de klant, in geval van een negatief saldo van de margin-rekening ("gedwongen vereffening").

1.4. De commissairs of gemachtigde derden aan wie de Bank future-orders geeft in naam en voor rekening van de Klant, worden bepaald door het huidige "Orderuitvoeringsbeleid" dat op het handelsplatform is gepubliceerd en dat geen deel uitmaakt van deze Bijzondere bepalingen. De Klant geeft de Bank opdracht future-transacties uitsluitend uit te voeren via de daarin genoemde binnenlandse of buitenlandse instellingen; de orders worden dus niet rechtstreeks uitgevoerd op een gereglementeerde markt of een multilateraal handelssysteem. Er is geen sprake van schending van de plicht van de Bank tot optimale uitvoering van orders indien de Bank de orders uitvoert in overeenstemming met het "Orderuitvoeringsbeleid" en daarbij niet het best mogelijke resultaat (bijvoorbeeld in vergelijking met de kosten aangerekend door andere derden die niet in het "Orderuitvoeringsbeleid" zijn genoemd) voor de Klant behaalt. De Bank zal het "Orderuitvoeringsbeleid" ten minste eenmaal per kwartaal herzien en nagaan of orders naar behoren zijn uitgevoerd. De Klant wordt van elke belangrijke wijziging van het "Orderuitvoeringsbeleid" in kennis gesteld door middel van een mededeling op het handelsplatform.

1.5. De Bank is vrijgesteld van het verbod op self-dealing (§ 181 BGB).

1.6. De bank neemt geen contractuele adviesplicht op zich die verder gaat dan een wettelijke plicht tot verduidelijking en informatie ("execution only business"). De Klant moet zijn eigen investeringsbeslissing nemen en daarvoor de verantwoordelijkheid op zich nemen. De verplichtingen van de Bank beperken zich ertoe de Klant er in voorkomend geval bij het aangaan van zakelijke relaties op te wijzen dat volgens de beoordeling van de documenten van de Klant bij het aangaan van de zakelijke relatie de future-transacties niet passen bij de ervaring en kennis van de Klant, en de Klant in algemene en gestandaardiseerde vorm te informeren over de risico's van de future-transacties.

2. Openen en sluiten van een future-positie

2.1. Door namens en voor rekening van de Klant een future-contract te sluiten, openen de Bank en de derde partij een haussepositie ("long future-positie") of een baissepositie ("short future-positie"; beide samen de "future-positie") op een bepaald aantal eenheden van het onderliggende activa ("contract-volume") in overeenstemming met de desbetreffende inhoud van het contract ("contractspecificaties"). Zij is uitsluitend gericht op de vereffening in geld van het verschil tussen de prijzen van het contract ("contractwaarde"), dat leidt tot waarderingswinsten of waarderingsverliezen bij het openen en bij het sluiten van de future-positie; een daadwerkelijke levering van de onderliggende activa is uitgesloten, evenals de uitoefening van alle rechten die verbonden zijn aan het aanhouden van de onderliggende activa.

2.2. FXFlat geeft de prijzen van de beurzen - met een opslag - door aan de Klant in het handelssysteem, maar garandeert niet dat de order ook tegen deze prijs zal worden uitgevoerd, omdat door het tijdsverloop tussen de prijsbepaling en de uitvoeringstransactie soms kleine afwijkingen tussen de doorgegeven en de actuele prijs kunnen optreden (zogenaamde slippage). De invoering van prijzen in het handelsplatform of de telefonische vermelding van prijzen met opgave van het volume ("notering") wordt beschouwd als een uitnodiging van de Bank aan de Klant om een bod in te dienen voor de order tot het openen of sluiten van een future-positie tegen de vermelde contractprijs en het vermelde volume (aanvragen in de zin van § 145 BGB). De vermelding van een contractprijs houdt voor de Bank geen verplichting in om een order tot opening of sluiting van een future-positie te aanvaarden. De opening of sluiting van een future-positie wordt geacht te hebben plaatsgevonden wanneer de Klant de contractprijs via het handelsplatform aanvaardt en deze ook in het handelsplatform onder "open en gesloten posities" verschijnt of, in geval van telefonische sluiting, wordt bevestigd door de vermelding van de contractprijs en het volume en ook in het handelsplatform onder "open en gesloten posities" verschijnt. Een transactie wordt derhalve slechts geacht tot stand te zijn gekomen - zelfs in geval van een telefonische totstandkoming - indien zij op het handelsplatform onder "open en gesloten posities" wordt vermeld. Het recht van de Bank op annulering en/of correctie van de boeking blijft hierdoor onaangetast.

2.3. De Bank is gerechtigd de Klant de totale prijs aan te bieden, bestaande uit de prijs van de uitvoeringstransactie vermeerderd

met de commissie die in de desbetreffende lijst van prijzen en diensten zijn vermeld, deze te innen door debitering van de fiduciaire omnibusrekening en de prijs van de uitvoeringstransactie over te maken aan de contractpartner of gemachtigde derde en de commissies in te houden. Als alternatief heeft de contractpartner of de gemachtigde derde het recht om de aan de Bank verschuldigde commissie reeds bij de uitvoeringsprijs of -kosten van zijn kant op te tellen en het aan de Bank verschuldigde commissie-aandeel aan de Bank over te dragen en heeft de Bank het recht om de commissie aldus te ontvangen.

2.4. Ook na ontvangst van een bod van de Klant is de Bank gerechtigd nieuwe prijzen te hanteren. Een nieuwe prijsopgave geldt als een afwijzing van het bod van de Klant.

2.5. De Klant kan een orderbod met of zonder koerslimiet voor de contractprijs ("limiet") samen met het volume ten opzichte van de Bank in het handelssysteem invoeren. Of de limiet is bereikt, wordt bepaald door de desbetreffende verhandelde contractprijs (d.w.z. een transactie en niet de indicatief weergegeven mogelijke toekomstige contractprijzen) in overeenstemming met de contractspecificaties; bijgevolg wordt de order van de Klant pas in de markt geplaatst nadat een transactie tegen de limiet tot stand gekomen is. In het geval van een bod met een limiet, kan de Klant deze voorzien van een geldigheidsduur (good-till-date); limietbiedingen zonder geldigheidsduur zijn geldig tot annulering, ongeacht een jaarwisseling (good-till-cancelled). Indien de Klant een bod met limiet doet zonder geldigheidsduur, blijft deze geldig totdat de Klant deze order annuleert of laat annuleren (good-till-cancelled). Biedingen zonder limiet die niet worden aanvaard tegen de in de quote vermelde prijs, vervallen na een nieuwe notering (fill-or-kill).

2.5.1. De "limiet"-inschrijving voor long future-posities omvat het aanbod van de Klant om het contract tot stand te brengen tegen de limiet of tegen een lagere aangegeven contractwaarde als de koersindicatie tot of onder de limiet daalt. Voor short future-posities omvat de "limiet"-inschrijving het aanbod van de Klant om het contract tot stand te brengen tegen de limiet of tegen een hogere weergegeven contractwaarde indien de koersindicatie stijgt tot de limiet of deze overschrijdt.

2.5.2. De rubriek "Market" omvat het bod van de Klant om het contract tot stand te brengen tegen de eerstvolgende contractprijs die wordt weergegeven nadat het bod werd gedaan. Met name op volatiele markten kan deze contractprijs afwijken van de contractprijs die vóór de indiening van het bod werd genoteerd (zogenoemde slippage).

2.5.3. De boeking "Stop-Market" omvat het bod van de Klant om het contract, in geval van een koersindicatie boven (in geval van long future-posities) of onder (in geval van short future-posities) de vastgestelde limiet ("stoplimiet"), tot stand te brengen tegen de eerstvolgende contractprijs die na indiening van het bod wordt genoteerd. Ook hier kan er sprake zijn van zogenaamde slippage.

2.5.4. De rubriek "Trailing Stop" omvat het bod van de Klant om het contract, in geval van een koersindicatie boven (in het geval van long futures posities) of onder (in het geval van short futures posities) de resulterende variabele limiet ("variabele stoplimiet"),

tot stand te brengen tegen de eerstvolgende contractprijs die na indiening van het bod wordt aangegeven. De variabele stoplimiet wordt automatisch gewijzigd afhankelijk van de koersindicatie met de door de Klant opgegeven afstand tot de hoogste koersindicatie (in het geval van long future-posities) of laagste koersindicatie (in het geval van short future-posities) volgens het volgende systeem: In geval van stijgende koersindicaties wordt de stoplimiet van short future-posities ("stop-loss") verscherpt volgens de ingevoerde afstandsparameters; stoplimieten van long posities ("stop buy") blijven ongewijzigd. Bij dalende koersindicaties wordt de stoplimiet van long future-posities ("stop buy") verscherpt volgens de ingevoerde afstandsparameters; stoplimieten van short future-posities ("stop-loss") blijven ongewijzigd. Dit beperkt de hoogte van het verlies.

2.5.5. De rubriek "One cancels other" omvat twee afzonderlijke biedingen in de zin van nr. 2.5.1 en 2.5.3 (limiet en stop market) die zodanig gecombineerd zijn dat indien het bod waarvan de voorwaarden het eerst vervuld zijn, aanvaard wordt, het andere bod automatisch vervalt.

2.5.6. De rubriek "If done" omvat verschillende afzonderlijke biedingen die zodanig zijn gecombineerd dat het volgende bod (beperkte long future-positie of stopmarkt) alleen wordt gedaan bij aanvaarding van het eerste bod (beperkte long future-positie of stopmarkt). Indien de Klant - voor zover het handelsplatform dit toestaat - in plaats van een limiet een bepaalde afstand of een winst- of verliesdoel voor het volgende bod invoert, wordt alleen de limiet die op basis van de invoer van de Klant is berekend en door het handelsplatform aan hem is getoond, geacht door de Klant te zijn opgegeven.

2.6. Aanvragen van de Klant worden slechts aanvaard indien de margin-rekening van de Klant ook na aanvaarding van de aanvraag een positief saldo vertoont. De Klant heeft geen recht op gedeeltelijke aanvaarding.

2.7. Opschorting van de handel; vervallen van biedingen

2.7.1. Indien de handel in onderliggende activa op initiatief van de beurs- of marktinstaties of van de beurs- of markttoezichthouder op de betrokken referentiemarkten geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort, komen alle nog niet aanvaarde biedingen van de Klant voor de onderliggende activa in kwestie te vervallen. Hetzelfde geldt indien de handel in de onderliggende activa is opgeschort of verboden door ingrijpen van de autoriteiten of indien de op de referentiemarkt aangestelde derde om andere redenen niet in staat is orders uit te voeren. In dat geval worden open future-posities behandeld volgens de regels voor marktverstoringen (cf. nr. 3 van het SB).

2.7.2. Een bod dat nog niet is aanvaard, vervalt eveneens op het tijdstip waarop de gemachtigde derde verklaart dat hij niet langer orders voor de betrokken onderliggende activa zal aanvaarden.

2.8. Speciale regels voor het sluiten van een future-positie:

2.8.1. In geval van sluiting van een future-positie kan de gemachtigde derde en/of de Bank na een aanvaarding naar redelijkheid (§ 315 BGB), rekening houdend met de marktomgeving van de onderliggende activa, met name de marktdiepte en de

op de referentiemarkten verkregen prijzen, alsook de prijzen van opties op de onderliggende activa die op de meest liquide optiebeurs genoteerd zijn, een gewijzigde prijs noemen die afwijkt van de contractprijs; dit geldt met name indien, in geval van geringe marktdiepte, een aanvraag is ingediend en aanvaard buiten het normale handelsvolume of indien de marktomgeving in de tussentijd niet slechts gering veranderd is. Zodra de gewijzigde prijs is opgegeven, wordt het contract geannuleerd en beslist de Klant of hij een nieuwe aanvraag tegen de gewijzigde prijs wenst in te dienen.

2.8.2. Futures hebben een vaste vervaldatum. Deze vervaldatum wordt gepubliceerd in het "Instrumentenoverzicht" in het handelsplatform. De Klant wordt niet op de hoogte gebracht van de naderende vervaldatum. Indien de Klant niet zelfstandig de future-positie sluit voor het einde van de werkdag van de door de Bank bekendgemaakte vervaldatum, wordt deze positie aan het einde van de werkdag van de vervaldatum verplicht gesloten in de zin van de BB. Een roll-over, d.w.z. de automatische overgang naar het volgende contract, vindt niet plaats.

3. Prijsnoteringen, marktverstoring

3.1. De Bank zal zich inspannen om orderaanvragen te accepteren tijdens de handelsuren van de futures in de zin van het Algemeen Reglement. De Bank aanvaardt alleen orderverzoeken indien en zolang er geen marktverstoring optreedt en de centrale tegenpartij en de toegelaten derden orders aanvaarden.

3.1.1. Verstoring van de markt betekent in het bijzonder de opschorting of beperking van de handel in futures op de relevante referentiemarkt. Een beperking van de uren of het aantal dagen waarop de handel plaatsvindt, wordt niet als een marktverstoring beschouwd, op voorwaarde dat deze het gevolg is van een reguliere wijziging van de handelsuren op de referentiemarkt.

3.1.2. Eventuele bijzonderheden met betrekking tot individuele onderliggende activa moeten uit de contractspecificaties worden gehaald.

3.2. De Bank kan naar redelijkheid (§ 315 BGB) besluiten om in de toekomst geen orders voor onderliggende activa meer te aanvaarden. Dit geldt met name ook voor gevallen waarin de onderliggende activa een aanzienlijke wijziging in de waardering ondergaan als gevolg van een omstandigheid die in de contractspecificaties is gespecificeerd of waarvan wordt verwacht dat deze een dergelijke wijziging zullen ondergaan naar het redelijke oordeel (§ 315 BGB) van de gemachtigde derde of de Bank. Een gegronde reden is met name een wijziging van de belastingwetgeving, in het bijzonder van de Amerikaanse regelgeving inzake bronbelasting, waarbij ofwel het geautomatiseerde proces van inning en overboeking aan de zijde van het handelssysteem niet is opgezet ofwel de door de Klant of de Wertpapierhandelsbank voor de inning en overboeking gemaakte kosten niet in verhouding staan tot het belang dat de Klant bij de positie heeft (bijvoorbeeld de inwerkingtreding van sec. 871 (m) IRC per 01-01-2017 betreffende "met dividend vergelijkbare betalingen" in derivaten en derivatencontracten). Een dergelijk besluit wordt op het handelsplatform meegedeeld en wordt één week na de stopzetting van kracht of op het daarin meegedeelde tijdstip dat de Bank naar

redelijkheid bepaalt (§ 315 BGB). Het is de verantwoordelijkheid van de Klant om de Bank opdracht te geven de betreffende open future-positie te sluiten. Op het moment dat de order van kracht wordt, worden alle open future-posities in de onderliggende activa verplicht gesloten op de werkdag waarop de order is geplaatst in de zin van nr. 6 van de BB. Nog niet aanvaarde aanvragen vervallen op het moment van de prijsaanpassing.

4. Annulering van contracten in geval van mistrades

4.1. Als een door de Bank opgegeven prijs afwijkt als gevolg van

- a) een technische fout in het handelsplatform,
- b) een fout bij het ophalen van handelsgegevens door het handelsplatform,
- c) een fout in de door het handelsplatform verkregen handelsgegevens,
- d) een fout in de notering op het handelsplatform of telefonisch,
- e) een officiële correctie van de prijs van de onderliggende activa door beurzen of marktinstaties van de relevante referentiemarkt,
- f) de claim dat de market maker van de referentiemarkt een mistrade heeft verricht of
- g) het oneigenlijk gebruik van het handelsplatform door de Klant in de zin van nr. 8.6. van de BB aanzienlijk afwijkt van de marktprijs ("referentieprijs") op het moment van de totstandkoming van het contract of het openen of sluiten van de future-positie ("mistrade"), heeft de Bank het recht het contract te annuleren of het openen of sluiten ongedaan te maken. De verklaring van annulering of herroeping geschiedt door verzending via de mailbox:

4.2. De Bank beslist naar redelijkheid (§ 315 BGB) of de afwijking van de notering ten opzichte van de referentieprijs significant is.

4.3. De nrs. 4.1 - 4.2 zijn van overeenkomstige toepassing op de tenuitvoerlegging van een mistrade-correctie door de Klant. De verklaring van annulering of herroeping door de Klant dient telefonisch te geschieden.

4.4. Indien het contract wordt opgezegd of indien de opening of sluiting ongedaan wordt gemaakt, ontstaat op grond van § 122 BGB uitsluitend een vordering tot schadevergoeding wegens verlies van vertrouwen; hierbij wordt uitsluitend rekening gehouden met het door de Klant geleden verlies van vertrouwen. De vordering is uitgesloten indien de Klant wist of door nalatigheid niet wist (behoorde te weten) dat het geannuleerde contract of de geannuleerde opening of sluiting een mistrade was. Verdere aanspraken van de Klant op schadevergoeding, met name wegens gederfde winst, zijn uitgesloten indien en voor zover de mistrade niet berust op opzet of grove nalatigheid van de Bank.

4.5. Het geheel van regels dat op het contract van toepassing is, d.w.z. de regels van de centrale tegenpartij en/of de beurs, is aanvullend van toepassing.

5. Margin-samenstelling, margin-berekening

5.1. Margin-berekening

De open future-posities, de nog af te wikkelen waarderingswinsten en -verliezen uit open future-posities, de voor de open

future-posities te storten bedragen, de gerealiseerde winsten en verliezen uit gesloten future-posities, de aan de Bank verschuldigde omzetbelasting en andere belastingen, de af te dragen bronbelasting en andere belastingen, alsmede de overige aan de Bank, de depositobank of de Klant verschuldigde bedragen uit hoofde van future-handel (met name financieringsbetalingen uit hoofde van overnightposities, commissies) worden in de loop van de dag doorlopend op het handelsplatform aangegeven ("nettomargin") en de in de loop van de dag aangegeven wijzigingen worden eenmaal per werkdag door collectieve boeking aan het einde van de werkdag overgeboekt naar de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen ("Dagafsluiting"). Bij de dagafsluiting worden de posten verrekend met het creditsaldo van de CFD-rekening met voorlopige creditering of debitering van het saldo van de lopende waarderingswinsten en -verliezen, dat in het handelsplatform wordt vermeld onder "Dagverslag".

5.2. De Bank bepaalt doorlopend de netto-margin-positie van de Klant voor elke afzonderlijke margin-rekening, die in real time op het handelsplatform wordt weergegeven. De netto-margin-positie bestaat uit de som van de margins voor de afzonderlijke posities, de gerealiseerde winsten die nog niet volgens de omrekeningskoers in de rekeningvaluta zijn omgezet en geboekt ("niet-geboekte winsten"), de hypothetische winsten en de andere door de bank verschuldigde bedragen in verband met future-posities, verminderd met de som van de "niet-geboekte verliezen", de hypothetische verliezen en de andere door de Klant verschuldigde bedragen in verband met future-posities (met name financieringsbetalingen uit hoofde van overnight-posities, commissies). Derhalve is niet de individuele positie, maar de som van alle posities en andere - ook hypothetische - financiële aanspraken betreffende een fiduciaire omnibusrekening van belang. De Klant is zodoende voortdurend op de hoogte van zijn netto-margin-positie. Een positieve netto-margin-positie geeft het gedeelte van de margin aan dat niet vereist is om afzonderlijke transacties te dekken. Een negatieve netto-margin-positie wijst op een tekort op de margin-rekening.

6. Margin-vereiste, gedwongen vereffening, aanvullende betaling om vereffening te voorkomen

6.1. De vereiste margin moet altijd worden aangehouden voordat een future-positie wordt geopend. De Klant heeft niet het recht een transactie tot stand te brengen voor het bedrag van het contractvolume dat wordt gedekt door een positief netto-margin-saldo (gedeeltelijk beheer).

6.2. De Klant is verplicht te allen tijde (ook overdag en in het weekend) op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen een zodanig bedrag aan te houden dat een negatief saldo dat in de loop van de dag en/of aan het einde van de dag in het handelsplatform wordt getoond, te allen tijde is gedekt. De verplichting van de Klant om een positieve netto-margin-positie aan te houden voor elke individuele margin-rekening bestaat te allen tijde, ongeacht de openingsuren van de Bank en de openingsuren van het handelsplatform. Koers- en marktbevingen kunnen te allen tijde leiden tot een hogere margin-vereiste, zelfs als de referentiemarkt van de onderliggende activa gesloten is.

6.3. Een Klant kan verschillende future-rekeningen aanhouden. Er vindt geen verrekening plaats tussen meerdere future-rekeningen

van de Klant met betrekking tot de verplichting om voldoende middelen aan te houden, d.w.z. voor elke afzonderlijke margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen wordt in het handelsplatform een tot deze rekening beperkte vermelding opgenomen en tevens een dagafsluiting waarop de verplichting van de Klant in elk geval betrekking heeft (voor verrekening in geval van beëindiging van een van meerdere futurerekeningen, zie hieronder).

6.4. Margin-aandeel voor open future-posities

6.4.1. Het aandeel van de margin voor open future-posities wordt met name bepaald als een door de Bank vastgesteld percentage van de betreffende contractwaarde en wordt bepaald uit de componenten "minimum-margin" en "margin-parameter" en maakt deel uit van de netto-margin-positie. De "margin-parameter" hangt af van de huidige volatiliteit van de onderliggende activa en is te vinden in de "contractspecificaties". De Klant heeft geen recht op een gedeeltelijke opening van een future-positie.

6.4.2. Indien er open future-posities bestaan, dient de Klant er te allen tijde voor te zorgen dat de bestaande margin niet onder de minimum-margin daalt die in het handelssysteem onder "Instrumentenoverzicht" wordt vermeld. De som van de te betalen minimum-margin resulteert in de totale minimum-margin die moet worden betaald.

6.4.3. De Bank behoudt zich het recht voor het bedrag van de minimum-margin en de margin-parameters naar redelijkheid te verhogen (§ 315 BGB), rekening houdend met de marktomgeving van de onderliggende activa, met name de marktdiepte en de op de referentiemarkten verhandelde prijzen, alsmede de kosten van de dekking ("verhoging minimum-margin"), alsook indien zich op een referentiemarkt buitengewone koersbewegingen of -schommelingen dan wel liquiditeitsverliezen voordoen of indien er reden is om aan te nemen dat deze ophanden zijn ("verhoging margin-parameter"), ook al heeft de aangewezen derde partij of centrale tegenpartij/beurs geen verhoging doorgevoerd of het handelssysteem een lagere minimum-margin en de margin-parameters blijft aangeven. In het geval van posities die 's nachts of zelfs tijdens het weekend worden aangehouden, heeft de Bank het recht om naar redelijkheid de hoogte van de minimum-margin en de margin-parameters te verhogen, zelfs indien de aangewezen derde of de centrale tegenpartij/beurs deze niet heeft verhoogd en/of het handelssysteem een lagere minimum-margin en de margin-parameters blijft aangeven. De nieuwe vaststelling wordt bekendgemaakt door plaatsing op het handelsplatform of per e-mail en wordt van kracht op het daarin vermelde tijdstip, waarbij het tijdstip van de inwerkingtreding kan samenvallen met het tijdstip van vaststelling, met name in het geval van verhogingen van de margin-parameters. Ingeval de in het handelssysteem weergegeven minimum-margin en margin-parameters afwijken van de per e-mail medegedeelde minimum-margin en margin-parameters, prevaleren de per e-mail medegedeelde minimum-margin en margin-parameters. Als er een tekort aan margin is nadat de minimum-margin of margin-parameters opnieuw zijn vastgesteld, is het de verantwoordelijkheid van de Klant om dit tekort onmiddellijk aan te zuiveren om een gedwongen vereffening te voorkomen. Gebeurt dit niet, dan kan de Bank overgaan tot een gedwongen vereffening.

6.5. Kennisgeving van behoefte aan extra marge ter voorkoming

van gedwongen vereffening ("margin call")

6.5.1. De Bank tracht de aandacht te vestigen op een dreigend tekort in de netto-margin-vereiste ("margin call") door een bericht te plaatsen in het handelsplatform (mailbox) of per e-mail. Een dergelijke margin call wordt door het risicomanagementsysteem van de bank (rekening houdend met de marktomgeving, in het bijzonder de marktvolatiliteit) automatisch en naar redelijkheid (§ 315 BGB) geactiveerd indien het risico bestaat dat de netto-margin-verplichting niet wordt nagekomen. In dit verband worden, afhankelijk van het bereiken van bepaalde intern gedefinieerde drempelwaarden die in het handelsplatform zijn gepubliceerd, dienovereenkomstige voorafgaande mededelingen gedaan. De bank is echter niet verplicht de mededelingen of een margin call te versturen, temeer daar een tijdige activering van een margin call niet kan worden gegarandeerd, met name bij snelle en scherpe koersbewegingen van de onderliggende activa. Het is de verantwoordelijkheid van de Klant om altijd zelf en op eigen verantwoordelijkheid zijn future-posities en de margin-verplichting te bewaken en ervoor te zorgen dat de margin-rekening onmiddellijk gecompenseerd wordt; de Klant mag niet vertrouwen op de uitgifte van een margin call.

6.5.2. De Bank verstrekt de Klant alle inlichtingen die nodig zijn voor de permanente bewaking van zijn posities en voor de berekening van de margin. Daarbij dient de Klant rekening te houden met: - open future-posities - volatiliteit van de onderliggende activa, de referentiemarkten en de markt als geheel - kantooruren en handelsen van de onderliggende activa die daarvan afwijken - liquiditeitsrisico's - wisselkoersrisico's - overnightrisiko's in combinatie met financieringsverplichtingen voor betalingen - tijd die nodig is voor een margin-storting op de future-rekening via de Bank - verhogingen van de minimum-margin en de margin-parameters.

6.6. Indien een negatieve netto-margin-positie ontstaat, kan de Bank overgaan tot gedwongen vereffening van alle of individuele open future-posities van de Klant ("liquidatie"). Om dit te vermijden, kan het noodzakelijk zijn dat de Klant op zeer korte termijn via de Bank een bijkomende margin op de margin-rekening laat storten of dat hij één of meer future-posities sluit. Met name in het geval van creditsaldi op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen die krap zijn voor handelsactiviteiten, kan een gedwongen vereffening ook in werking treden in geval van snelle en scherpe koersbewegingen van de onderliggende activa zonder dat de Klant de gelegenheid heeft om een aanvullende margin-storting te verrichten of de positie te sluiten. De gedwongen vereffening geschiedt uitsluitend in het belang van de Bank; de Klant kan geen aanspraak maken op gedwongen vereffening. De ontvangst van de aanvullende betaling op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen van de depositobank is bepalend voor de inachtneming van een aanvullende betaling; de ontvangst van een aanvullende betaling door de bank voor doorgifte aan de depositobank is niet bepalend.

6.1. De bank heeft het recht om open posities van de Klant te liquideren totdat de vereiste positieve netto-margin weer is bereikt. Daarbij sluit zij eerst de posities met het hoogste hypothetische verlies en gaat vervolgens in dalende volgorde te werk totdat de margin weer toereikend is. Eerst worden alle posities waarvan de referentiemarkt open is, gesloten. Een gedeeltelijke

sluiting van een individuele future-positie vindt niet plaats. In het ergste geval kan een onderschrijding van de minimum-margin ertoe leiden dat de Bank alle posities van de Klant sluit. De Bank kan tijdelijk afzien van een gedwongen vereffening. Het staat haar echter te allen tijde vrij om op een later tijdstip tot gedwongen vereffening over te gaan. Een gedwongen vereffening die niet onmiddellijk plaatsvindt, bindt de Bank niet voor gevallen van gedwongen vereffening in de toekomst.

6.2. Een gedwongen vereffening verhindert niet noodzakelijkerwijs dat er een positieve nettomarginpositie bestaat.

6.3. De Bank heeft tevens het recht een bepaling inzake gedwongen vereffening toe te passen indien:

6.3.1. een negatieve margin-positie dreigt en de vereiste aanvullende betalingen niet tijdig op de margin-rekening worden ontvangen,

6.3.2. een marktverstoring voortduurt na het einde van de derde werkdag na het optreden ervan en een einde van de marktverstoring naar het redelijke oordeel van de bank niet kan worden voorzien (§ 315 BGB).

6.3.3. de prijsnotering is stopgezet,

6.3.4. er sprake is van een bedrijfsstoring,

6.3.5. er een reden bestaat voor onmiddellijke beëindiging van de zakelijke relatie,

6.3.6. de zakelijke relatie tussen de Klant en de Bank is beëindigd door opzegging of om andere redenen - met name door herroeping overeenkomstig de bepalingen inzake de herroeping van overeenkomsten op afstand,

6.3.7. er bij de bank een redelijk vermoeden bestaat dat de Klant in verband met de open future-positie over voorwetenschap beschikt of in verband met de future-trading de regelgeving inzake marktmisbruik of marktmanipulatie overtreedt,

6.3.8. de Duitse Financiële Toezichthoudende Autoriteit (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) of een andere bevoegde autoriteit de Bank of de Klant een verzoek dertoe heeft gedaan,

6.3.9. er anderszins een belangrijke reden is voor een gedwongen vereffening is naar het redelijke oordeel (§ 315 BGB) van de Bank. Een gegronde reden is met name een wijziging van de belastingwetgeving, in het bijzonder van de Amerikaanse regelgeving inzake bronbelasting, waarbij ofwel het geautomatiseerde proces van inning en overboeking aan de zijde van het handelssysteem niet is opgezet ofwel de door de Klant of de Wertpapierhandelsbank voor de inning en overboeking gemaakte kosten niet in verhouding staan tot het belang dat de Klant bij de positie heeft (bijvoorbeeld de inwerkingtreding van sec. 871 (m) IRC per 01-01-2017 betreffende "met dividend vergelijkbare betalingen" in derivaten en derivatencontracten).

6.4. In geval van insolventie eindigen alle contracten zonder dat opzegging nodig is. Er is sprake van insolventie als:

6.4.1. Een insolventieprocedure wordt ingeleid tegen het vermogen van een partij en die partij zelf het verzoekschrift heeft ingediend, insolvent is of anderszins in een toestand verkeert die het inleiden van een dergelijke procedure rechtvaardigt, of

6.4.2. maatregelen worden opgelegd aan een partij op grond van § 46 Kreditwesengesetz (KWG).

6.4.3. Hetzelfde geldt voor de gemachtigde derde.

6.5. Indien de bank open future-posities verplicht heeft gesloten of contracten zijn gesloten wegens een insolventiegeval, kunnen alleen vorderingen wegens niet-nakoming in plaats van nakoming worden ingesteld. De actuele contractprijs is doorslaggevend. Indien op het moment van de gedwongen vereffening geen referentieprijzen beschikbaar zijn (met name wegens een marktverstoring), bepaalt de Bank het bedrag van de vordering naar redelijkheid (§ 315 BGB).

6.6. De Bank is niet aansprakelijk voor verliezen die het gevolg zijn van de gedwongen vereffening of vereffening van transacties wegens insolventie van de Klant overeenkomstig § 115 en § 116 van de Insolventieverordening of wegens andere redenen waarvoor de Klant verantwoordelijk is.

7. Speciale gedwongen vereffening door de Bank buiten de meldingsplicht van het handelssysteem / controle van e-mail

Onverminderd de bovenstaande bepalingen inzake margin-berekening, margin-storting en gedwongen vereffening, is de Bank te allen tijde gerechtigd de Klant per e-mail te verzoeken margin-stortingen te verrichten ter voorkoming van een gedwongen vereffening en, bij gebreke daarvan binnen de gestelde termijn, het verlies te vorderen. De termijn kan samenvallen met de positievereffening. Dit geldt met name, maar niet uitsluitend in geval van het risico van overnightposities of weekend- en vakantiesposities of posities die dat reeds zijn. De Bank is niet aansprakelijk voor winstderving ten gevolge van een gedwongen sluiting. Naast de controle van de mailbox van het handelsplatform is de Klant verplicht zelfstandig het door de Klant opgegeven e-mail-account dat wordt gebruikt voor de correspondentie met de Bank, met name voor aankondigingen van gedwongen sluitingen, te controleren. In geval van discrepantie tussen de in het handelssysteem weergegeven minimum-margin en margin-parameters en de per e-mail verstrekte margin-gegevens, prevaleren de per e-mail verstrekte margin-gegevens.

8. Margin-rekening

8.1. Met het oog op de uitvoering van de handel in futures dient de Klant ervoor te zorgen dat er te allen tijde voldoende middelen op een rekening staan waarop de voor de handel in futures bestemde gelden van de Klant en de daaruit voortvloeiende vorderingen van de Bank op de Klant worden gedeponereerd. De rekening wordt op naam van de Bank aangehouden bij een deposito-instelling als fiduciaire omnibusrekening voor de Klant (d.w.z. dat gelden van verschillende klanten op één rekening worden samengevoegd maar boekhoudkundig worden gescheiden), waarbij de Bank haar aandeel van de fiduciaire omnibusrekening voor rekening van de Klant houdt overeenkomstig het door de Klant gedeponeerde bedrag en de future-trading en waarop winsten, verliezen en vorderingen op nettobasis wor-

den gecrediteerd of gedebiteerd ("margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen"). Het creditsaldo op de margin-rekening is een zekerheid die door de Klant ten gunste van de Bank wordt gesteld voor de handel in futures (de "margin"). Deze zekerheid van de Klant kan door de Bank worden gebruikt om het future-contract te sluiten of derden instructies te geven.

8.2. Positieve margin-saldi op de margin-rekening brengen geen rente op ten gunste van de Klant, zelfs indien de Bank rente ontvangt van de depositobank. De verplichting van de Klant tot betaling van de wettelijke vertragsrente in geval van een negatief margin-saldo blijft onverminderd van kracht.

8.3. Een margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen wordt aangehouden in de volgende basisvaluta: EURO. Indien de onderliggende activa van een future-positie in een andere valuta dan de rekeningvaluta ("onderliggende valuta") zijn uitgedrukt, wordt het verschil tussen de contractwaarde op het tijdstip waarop de future-positie wordt geopend en de contractwaarde op een later tijdstip bepaald door vergelijking van de betreffende contractwaarden, omgerekend in de rekeningvaluta in overeenstemming met de omrekeningskoers die op dat moment in het handelssysteem wordt weergegeven ("omrekeningskoers").

8.4. Op de volgende werkdag stelt de Bank een "future-dagverslag" ter beschikking door het in de mailbox te plaatsen, waarin de gerealiseerde winsten en verliezen, de niet-gerealiseerde waarderingswinsten en -verliezen van de overnight-posities evenals andere vorderingen van de partijen die toe te schrijven zijn aan de future-trading gedurende de dag afzonderlijk, evenals het margin-saldo, worden vermeld. Binnen 2 weken na het einde van elke kalendermaand stelt de Bank op dezelfde wijze een "financieel verslag" op over de boekingen die gedurende de kalendermaand zijn verricht op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen en over het margin-saldo. Het financieel verslag is tegelijkertijd het rekeningafschrift voor de margin-rekening. Voorts verstrekt de bank haar klanten binnen 6 weken na afloop van het kwartaal op dezelfde wijze elk kwartaal "informatie over de kosten na de trading" met betrekking tot de tijdens het kwartaal verrichte transacties, samen met de daaruit voortvloeiende kosten, zulks om redenen van transparantie.

8.5. De Klant dient het future-dagverslag, het financiële verslag en de informatie over de kosten na de transactie onmiddellijk op juistheid en volledigheid te controleren en eventuele bezwaren onverwijld, doch uiterlijk binnen 6 weken na ontvangst van het financiële verslag of de informatie over de kosten na de transactie en uiterlijk binnen 2 weken na ontvangst van het future-dagverslag kenbaar te maken. Indien hij zijn bezwaren schriftelijk kenbaar maakt, is het voldoende deze binnen de gestelde termijn toe te zenden. Indien niet tijdig bezwaar wordt gemaakt, wordt dit beschouwd als een goedkeuring. De Bank zal de aandacht van de Klant op dit gevolg vestigen bij de afgifte van het future-dagverslag, het financieel verslag en de informatie over de kosten na de trading. De Klant heeft het recht om ook na het verstrijken van de termijn een correctie van het future-dagverslag en/of een financieel verslag of informatie over de kosten na de trading te eisen; in dat geval moet hij echter bewijzen dat de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen ten onrechte werd gedebiteerd of dat een krediet waarop hij recht heeft niet werd verleend of dat de informatie onjuist is. Ook in

het geval van een laattijdig bezwaar tegen een future-dagverslag dat de basis vormt voor een financieel verslag waartegen de Klant tijdig bezwaar heeft gemaakt, rust de bewijslast op de Klant. Een bezwaar tegen het future-dagverslag en/of financieel verslag en/of post-trading kosteninformatie kan niet worden ingebracht indien de Klant daarbij een mistrade inroept en de termijn om de mistrade in te roepen verstreken is.

8.6. De Bank mag foutieve financiële verslagen door middel van een debetboeking terugdraaien tot het volgende financiële verslag indien en voor zover de Bank een vordering heeft of een creditboeking ten onrechte is gedaan (terugboeking); in dat geval kan de klant niet tegenwerpen dat hij futures mocht verhandelen op basis van de creditboeking of de niet-creditboeking en dat de boeking van de terugboeking resulteert in een gedwongen vereffening, d.w.z. met het oog op de dekking van open future-posities en verdere future-trading, wordt de boeking van de terugboeking met terugwerkende kracht in het margin-saldo geboekt. Hetzelfde geldt voor future-dagverslagen. Dit kan leiden tot gedwongen vereffeningen. Deze blijven gerechtvaardigd, zelfs indien de terugboeking ongerechtvaardigd zou blijken te zijn.

8.7. Als de Bank pas na het rekeningafschrift ontdekt dat er een onjuiste creditering is uitgevoerd of dat een debetboeking achterwege is gebleven en zij aanspraak kan maken op een betalingsvordering op de Klant, debiteert zij de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen ter hoogte van de vordering (correctieboeking). Indien de Klant bezwaar maakt tegen de correctieboeking, dan crediteert de Bank het bedrag weer op de futurerekening en doet zij haar vordering tot betaling afzonderlijk gelden. In dit geval kan de Klant niet tegenwerpen dat hij futures mocht verhandelen op basis van de creditboeking of de niet-debetboeking en dat de correctieboeking of de afzonderlijke vordering tot een gedwongen vereffening leidt; d.w.z. dat ter dekking van open future-posities en verdere future-trading de debetboeking of de afzonderlijke vordering met terugwerkende kracht in het margin-saldo wordt opgenomen, hetgeen tot een gedwongen vereffening kan leiden. Deze blijft gerechtvaardigd, zelfs indien de correctie niet gerechtvaardigd zou blijken te zijn.

8.8. De Bank zal de Klant onverwijld in het handelsplatform op de hoogte brengen van eventuele terugboekingen en correcties, alsmede van eventuele afzonderlijke vorderingen. Deze boekingen en de boeking van de afzonderlijke vordering worden door de Bank verricht met terugwerkende kracht tot de werkdag waarop de onjuiste boeking heeft plaatsgevonden.

8.9. Indien de Klant geen future-dagverslagen, financiële verslagen of post-trading kosteninformatie ontvangt, dient hij de Bank daarvan onmiddellijk in kennis te stellen. De kennisgevingsplicht geldt ook bij gebreke van andere kennisgevingen die de Klant verwacht te ontvangen.

8.10. In geval van 30 dagen inactiviteit van de Klant wordt het bedrag van de geblokkeerde rekening dat aan de Klant kan worden toegeschreven, overgeboekt naar de door de Klant opgegeven referentierekening. Om na 30 dagen inactiviteit weer future-transacties tot stand te brengen, moet een nieuwe storting op de fiduciaire omnibusrekening worden gedaan.

9. Handelsplatform

9.1. De future-trading vindt in beginsel plaats via het handelsplatform of telefonisch. De Bank heeft het recht om de omvang van de dienstverlening van het handelsplatform naar redelijkheid uit te breiden of te beperken (§ 315 BGB), met name wanneer de voor de terbeschikkingstelling van een handelsplatform noodzakelijke IT-benodigdheden, IT-specificaties of licenties worden gewijzigd of uitgebreid. Dergelijke wijzigingen worden aan de Klant meegedeeld door bekendmaking op het handelsplatform en worden van kracht op het daar meegedeelde tijdstip.

9.2. In geval van storing of gebrekkige werking van het handelsplatform of van de door derden ter beschikking gestelde telecommunicatielijnen, heeft de Klant de mogelijkheid telefonisch contact op te nemen met de Bank. Wijzigingen in de acceptatievoorwaarden worden slechts in aanmerking genomen, indien zij tijdig door de Bank zijn ontvangen, zodat daarmee in het kader van de ordelijke workflow nog rekening kan worden gehouden.

10. Bedrijfsstoring

10.1. In geval van bedrijfsstoring bij de Bank ten gevolge van overmacht, oproer, oorlog en natuurrampen of andere gebeurtenissen waarvoor de Bank niet verantwoordelijk is (met inbegrip van het uitvallen van de stroomvoorziening, communicatiestoringen of storingen van andere infrastructuren), worden de in deze voorwaarden bepaalde termijnen verlengd met de duur van de storing. De Klant wordt op passende wijze op de hoogte gebracht van het optreden van een storing. De verrichtingen van de Bank worden ook geacht te worden verstoord door overeenkomstige gebeurtenissen op de referentiemarkt of door interventies van hoger hand of de leiding van de referentiemarkt die een overeenkomstige invloed hebben.

10.2. In dergelijke gevallen kan de Bank naar haar redelijke oordeel (§ 315 BGB) met name de volgende maatregelen treffen om verliezen te voorkomen:

- wijziging van kantoor- en handelsuren
- wijziging van de margin-parameters en/of de
- minimum-margin
- gedwongen vereffening

10.3. Indien de maatregelen ter compensatie van de storingen ontoereikend of onredelijk zijn, heeft elk der partijen het recht de overeenkomst te beëindigen.

11. Opzegging

11.1. Na ontvangst van een opzegging door de Bank of de Klant zal de Bank verdere aanvragen van de klant slechts aanvaarden indien zij dit in het individuele geval naar haar redelijke oordeel (§ 315 BGB) passend acht; afzonderlijke kennisgevingen van niet-aanvaarding zullen niet worden gedaan. De Bank zal in geval van beëindiging overeenkomstig de instructies van de Klant of, bij ontstentenis van instructies van de Klant, naar haar redelijke oordeel (§ 315 BGB), voor risico en voor rekening van de Klant en met name rekening houdend met de marktsituatie en de belangen van de Klant alle open future-posities gedwongen vereffenen; deze gedwongen vereffening zal plaatsvinden op de dag waarop de opzegging van kracht wordt. De Klant moet daarom open future-posities sluiten voordat de beëindiging van kracht wordt, om de gedwongen vereffening en de gevolgen daarvan te vermijden.

11.2. Na het sluiten van alle open future-posities van de Klant zal de bank de futurerekening van de Klant sluiten. Het dagverslag en het financieel verslag die bij de sluiting worden uitgebracht, worden beschouwd als de eindafrekening. De Klant dient de eindafrekening onmiddellijk op juistheid en volledigheid te controleren en eventuele bezwaren onverwijld, uiterlijk twee weken na ontvangst, kenbaar te maken. Indien niet tijdig bezwaar wordt gemaakt, wordt dit beschouwd als een goedkeuring. De Klant heeft het recht om ook na het verstrijken van de termijn een correctie van het future-dagverslag en/of een financieel verslag te eisen; in dat geval moet hij echter bewijzen dat de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen ten onrechte werd gedebiteerd of dat een krediet waarop hij recht heeft, niet is uitbetaald. Tegen de eindafrekening kan geen bezwaar worden gemaakt voor zover de Klant daarbij een beroep doet op een mistrade en de termijn voor het doen van een beroep op de mistrade verstreken is.

11.3. Indien de eindafrekening een negatief saldo vertoont, moet de Klant dit onmiddellijk vereffenen. In geval van opzegging van niet alle future-rekeningen (gedeeltelijke opzegging), heeft de Bank het recht om een negatief saldo van deze beëindigde future-rekeningen te verrekenen met de niet-beëindigde future-rekeningen met positieve saldi of om een positief saldo van de beëindigde future-rekeningen te verrekenen met de niet-beëindigde future-rekeningen met negatieve saldi (verrekening in geval van gedeeltelijke opzegging).

D) Aanvullende regelingen voor professionele klanten en in aanmerking komende tegenpartijen bij CFD-trading, futures en contante deviezentransacties (plicht tot aanvullende betaling)

1. Toepassingsgebied

Deze aanvullende regels voor professionele klanten en in aanmerking komende tegenpartijen (plicht tot aanvullende betaling) zijn van toepassing op de CFD-trading, future-transacties en contante deviezentransacties.

Voor professionele klanten en in aanmerking komende tegenpartijen (professionele klanten) in de zin van de Duitse Wet op de Effectenhandel (Wertpapierhandelsgesetz) gelden bovendien de volgende voorschriften inzake plicht tot aanvullende betaling. Het volgende is van toepassing:

1.1. Plicht tot aanvullende betaling van "ProfessionalClassic"-klanten en bepaalde andere professionele klanten bij CFD-, future- en contante deviezentransacties

Professionele klanten die dit bepalen door te kiezen voor het "ProfessionalClassic" dienstenpakket zijn altijd verplicht een aanvullende betaling te doen op CFD-, future- en contante deviezentransacties, d.w.z. zij zijn verplicht alle vorderingen te voldoen die voortvloeien uit de transacties die voor hun rekening zijn afgesloten, ongeacht en niet beperkt tot het vermogen van de Klant dat op de fiduciaire omnibusrekening wordt aangehouden; klanten van de "Standard" en "ProfessionalPlus" dienstenpakketten zijn niet verplicht een aanvullende betaling te doen op CFD-, future- en contante deviezentransacties, overeenkomstig de volgende bepalingen.

1.2. Plicht tot aanvullende betalingen van "ProfessionalClassic" klanten en bepaalde "ProfessionalPlus" klanten in CFD-, future- en contante deviezentransacties

Er bestaat een principe dat professionele klanten die dit bepalen door te kiezen voor het "Professional Classic" dienstenpakket en klanten met een handelsvermogen van meer dan 100.000,00 euro altijd verplicht zijn een aanvullende betaling te doen op CFD-, future- en contante deviezentransacties, zelfs indien zij kiezen voor het "Professional Plus" dienstenpakket, onder voorbehoud van de volgende bepalingen:

professionele klanten zijn onderworpen aan een "margin call"-verplichting, d.w.z. dat zij verplicht zijn alle vorderingen te voldoen die voortvloeien uit de namens hen verrichte transacties en die niet beperkt zijn tot het vermogen van de Klant dat op de fiduciaire omnibusrekening wordt aangehouden,

- op voorwaarde dat zij het "Professional Classic" dienstenpakket kiezen of
- in geval van overschrijding van de volgende depositodrempel bij de aanvang van de zakenrelatie (plicht tot aanvullende betaling) indien zij in eerste instantie het "Professional Plus" dienstenpakket kiezen of toepassen, of
- in geval van overschrijding van de drempel van het totale vermogen ("eigen vermogen") in de loop van de zakelijke relatie (plicht tot aanvullende betaling).

1.2.1. Initiële plicht tot aanvullende betaling bij CFD-, future- en contante deviezentransacties

Een "initiële plicht tot aanvullende betaling" in de zin van nr. 1.2. hierboven ontstaat indien bij het aangaan van een zakelijke relatie een storting op een fiduciaire omnibusrekening wordt gedaan voordat de eerste order voor deze fiduciaire omnibusrekening wordt geplaatst, die gelijk is aan het bedrag van meer dan 100.000,00 euro. Meerdere afzonderlijke stortingstransacties worden als één storting beschouwd en het bedrag van 100.000,00 euro wordt overschreden indien EURO 100.000,00 aan de trust bank wordt gecrediteerd, niettegenstaande de onmiddellijke inhouding van commissie door de trust bank. Betalingen op verschillende fiduciaire omnibusrekeningen mogen niet bij elkaar worden opgeteld.

1.2.2. Ontstaan van de plicht tot aanvullende betalingen bij CFD-, future- en contante deviezentransacties

Een "plicht tot aanvullende betalingen" in de zin van nr. 1.2. hierboven wordt geacht te bestaan in geval van toepassing van het "Professional Plus" dienstenpakket indien de totale tegoeden (Equity) op de fiduciaire omnibusrekening van de Klant aan het einde van de dag meer dan EUR 100.000,00 bedragen en de Klant niet binnen 24 uur na ontvangst van de informatieve e-mail betreffende de aangepaste indeling in het "Professional Classic" dienstenpakket de totale tegoeden die minder dan EUR 100.000,00 bedragen door middel van een overschrijvingsopdracht naar de referentierekening overmaakt. Het saldo aan het einde van de dag dat in het handelssysteem onder "Eigen vermogen" of "Equity" wordt vermeld, is bepalend voor het totaal van de activa voor wat betreft het overschrijden van de drempel, alsmede voor het dalen onder de drempel binnen 24 uur. De Klant wordt per e-mail en/of per mailbox op de hoogte gebracht van het op handen zijnde ontstaan van de plicht tot aanvullende betalingen en van de op handen zijnde afwijkende toewijzing aan het "Professional Classic" dienstenpakket, samen met een verwijzing naar de mogelijkheid om de plicht tot aanvul-

lende betalingen te vermijden door middel van een overschrijvingsopdracht naar de referentierekening. Redenen is ontstaan.

1.3. Verplichting van de klant om e-mailaccount en mailbox te controleren

Naast de controle van de mailbox van het handelssysteem is de Klant ertoe gehouden het door hem opgegeven e-mailaccount dat voor de correspondentie met de Bank wordt gebruikt, voortdurend te controleren.

2. Plicht tot aanvullende betalingen, ook voor posities die zijn ingenomen of orders die zijn geplaatst vóór de hergroepering

Alle open posities en orders die vóór de toepassing van het "Professional Classic" dienstenpakket met de bijbehorende margin call zijn gesloten, vallen onder het toepassingsgebied van het "Professional Classic" dienstenpakket, d.w.z. dat zij onderworpen zijn aan een margin call indien de sluiting van deze posities plaatsvindt na de toepassing van het "Professional Classic" dienstenpakket. Voor de plicht tot aanvullende betalingen is hier dus niet het innemen van de positie of de order doorslaggevend (hergroepering in de ontbrekende de plicht tot aanvullende betalingen), maar de sluiting van de positie. Alle open posities en orders die vóór de toepassing van het "Professional Plus" dienstenpakket met de daaraan verbonden vrijwaring van de plicht tot aanvullende betalingen gesloten zijn, vallen nog steeds onder het toepassingsgebied van het "Professional Classic" dienstenpakket en zijn derhalve nog steeds onderworpen aan de plicht tot aanvullende betalingen indien de sluiting van deze posities plaatsvindt na de toepassing van het "Professional Plus" dienstenpakket. De plicht tot aanvullende betalingen (hergroepering in de plicht tot aanvullende betalingen) hangt niet af van de sluiting van de positie of van de order, maar van het innemen van de positie. De professionele Klant kan te allen tijde om hergroepering in een rekeningmodel zonder aanvullende betalingen verzoeken; de Bank is echter niet verplicht een contract te sluiten of te handhaven.

3. De plicht tot aanvullende betalingen voor CFD-, future- en contante deviezentransacties

Ingeval hun aandeel in de fiduciaire omnibusrekening tekortschiet, zijn de klanten die aanvullende bijdragen moeten storten, verplicht het tekort onmiddellijk aan te vullen door storting op de fiduciaire omnibusrekening. Wat dit betreft wordt II. B) nr. 5.1 tot en met 7. en II. C) 1) nr 4-5 en 2) 6.1 - 6.5 vervangen door de volgende bepaling:

3.1. Margin-berekening

De open CFD-, future- en contante deviezenposities, de uitstaande waarderingswinsten en -verliezen uit open CFD-, future- en contante deviezenposities, de voor de open CFD-, future- en contante deviezenposities te storten bedragen, de gerealiseerde winsten en verliezen uit gesloten CFD-, future- en contante deviezenposities, de door de bank verschuldigde en gemaakte omzetbelasting en andere belastingen, de te betalen bronbelasting en andere belastingen alsmede de overige aan de Bank, de depositobank of de Klant verschuldigde belastingen uit de CFD-, future- en contante deviezen-trading (met name financieringsbetalingen uit hoofde van overnight posities, kosten) worden in de loop van de dag doorlopend op het handelsplatform aangegeven ("nettomargin") en de in de loop van de dag aangegeven wijzigingen worden eenmaal per werkdag door collectieve boeking aan het einde van de werkdag op de margin-rekening voor

CFD's, futures en deviezen overgeboekt ("dagafsluiting"). Bij de dagafsluiting worden de posten verrekend met het creditsaldo van de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen met een voorlopig credit of debet van het saldo van de lopende waarderingswinsten en -verliezen, dat in het handelsplatform wordt vermeld onder "CFD-, future-/contante deviezen-dagverslag".

3.2. De Bank bepaalt voortdurend de netto-margin-positie van de Klant voor elke individuele margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen, die in real time op het handelsplatform wordt weergegeven. De netto-margin-positie bestaat uit de som van de margins voor de afzonderlijke posities, de gerealiseerde winsten die nog niet volgens de omrekeningskoers in de rekeningvaluta zijn omgezet en geboekt ("niet-geboekte winsten"), de hypothetische winsten en de andere door de bank verschuldigde bedragen in verband met future-posities, verminderd met de som van de "niet-geboekte verliezen", de hypothetische verliezen en de andere door de Klant verschuldigde bedragen in verband met future-posities (met name financieringsbetalingen uit hoofde van overnight-posities, commissies). Derhalve is niet de individuele positie, maar de som van alle posities en andere - ook hypothetische - financiële aanspraken betreffende een fiduciaire omnibusrekening van belang. De Klant is zodoende voortdurend op de hoogte van zijn netto-margin-positie. Een positieve netto-margin-positie geeft het gedeelte van de margin aan dat niet vereist is om afzonderlijke transacties te dekken. Een negatieve netto-margin-positie wijst op een tekort op de CFD-/contante deviezenrekening.

4. Margin-vereiste

4.1. De vereiste margin moet altijd vóór de opening van een CFD-, future-/contante deviezenpositie worden verstrekt. De Klant heeft niet het recht een transactie tot stand te brengen voor het bedrag van het contractvolume dat wordt gedekt door een positief netto-margin-saldo (gedeeltelijk beheer).

4.2. De Klant is verplicht te allen tijde (ook overdag en in het weekend) op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen een zodanig bedrag aan te houden dat een negatief saldo dat in de loop van de dag en/of aan het einde van de dag in het handelsplatform wordt getoond, gedekt is. De verplichting van de Klant om een positieve netto-margin-positie te handhaven voor elke individuele rekening voor CFD's, futures en contante deviezen blijft te allen tijde bestaan, ongeacht de openingsuren van de Bank en de openingsuren van het handelsplatform. Koers- en marktbewegingen kunnen te allen tijde leiden tot een hogere margin-vereiste, zelfs als de referentiemarkt van de onderliggende activa gesloten is.

4.3. Een Klant kan verschillende CFD-, future- of contante deviezenrekeningen hebben. Een verrekening over meerdere margin-rekeningen voor CFD's, futures en deviezen van de Klant vindt niet plaats ten aanzien van de verplichting om voldoende middelen aan te houden, d.w.z. voor elke afzonderlijke margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen vindt een daartoe beperkte opgave plaats in het handelsplatform en tevens een dagafsluiting, waarnaar de verplichting van de klant telkens verwijst (voor verrekening bij beëindiging van een van meerdere margin-rekeningen voor CFD's, futures en deviezen, zie onder 11.3 van de BB).

4.4. Margin-component voor open CFD-, futures-/contante deviezenposities:

4.4.1. Het margin-aandeel voor de open CFD-, future-/contante deviezenposities wordt met name bepaald als een percentage van de respectieve door de bank vastgesteld percentage en wordt bepaald uit de componenten "minimum-margin" en "margin-parameter" en is een component van de netto-margin-positie. De "margin-parameter" hangt af van de huidige volatiliteit van de onderliggende activa en is te vinden in de actuele lijst in het "Instrumentenoverzicht". De Klant kan geen aanspraak maken op een gedeeltelijke opening van een CFD-/contante deviezenpositie in buitenlandse valuta.

4.4.2. Indien er open CFD-, future- of contante deviezenposities zijn, dient de Klant er te allen tijde voor te zorgen dat de bestaande margin niet onder de minimum margin daalt die in het handelssysteem onder "Instrumentenoverzicht" wordt vermeld. De som van de te betalen minimum-margin resulteert in de totale minimum-margin die moet worden betaald.

4.4.3. De Bank behoudt zich het recht voor het bedrag van de minimum-margin en de margin-parameters naar redelijkheid te verhogen (§ 315 BGB), rekening houdend met de marktomgeving van de onderliggende activa, met name de marktdiepte en de op de referentiemarkten verhandelde prijzen, alsmede de kosten van de dekking ("verhoging minimum-margin"), alsook indien zich op een referentiemarkt buitengewone koersbewegingen of -schommelingen dan wel liquiditeitsverliezen voordoen of indien er reden is om aan te nemen dat deze ophanden zijn ("verhoging margin-parameter"), zelfs indien de market maker geen verhoging heeft doorgevoerd of het handelssysteem een lagere minimum-margin en de margin-parameters blijft aangeven. In het geval van posities die 's nachts of zelfs tijdens het weekend worden aangehouden, heeft de Bank het recht om naar redelijkheid het bedrag van de minimum-margin en de margin-parameters te verhogen, zelfs indien de market maker deze niet heeft verhoogd en/of het handelssysteem een lagere minimum-margin en de margin-parameters blijft aangeven. De nieuwe vaststelling wordt bekendgemaakt door plaatsing op het handelsplatform of per e-mail en wordt van kracht op het daarin vermelde tijdstip, waarbij het tijdstip van de inwerkingtreding kan samenvallen met het tijdstip van vaststelling, met name in het geval van verhogingen van de margin-parameters. Ingeval de in het handelssysteem weergegeven minimum-margin en margin-parameters afwijken van de per e-mail medegedeelde minimum-margin en margin-parameters, prevaleren de per e-mail medegedeelde minimum-margin en margin-parameters. Als er een tekort aan margin is nadat de minimum-margin of margin-parameters opnieuw zijn vastgesteld, is het de verantwoordelijkheid van de Klant om dit tekort onmiddellijk aan te zuiveren om een gedwongen vereffening te voorkomen. Gebeurt dit niet, dan kan de Bank overgaan tot een gedwongen vereffening.

5. Gedwongen vereffening / voortijdige sluiting in geval van insolventie

5.1. Indien een negatieve netto-margin-positie ontstaat, kan de Bank overgaan tot gedwongen vereffening van alle of individuele open CFD-, future- of contante deviezenposities van de Klant ("liquidatie"). Om dit te vermijden kan het nodig zijn dat de Klant

op zeer korte termijn via de Bank een bijkomend voorschot op de margin rekening voor CFD's, futures en deviezen laat storten of één of meer posities laat sluiten. Met name in het geval van creditsaldi op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen die krap zijn voor handelsactiviteiten, kan een gedwongen vereffening ook in werking treden in geval van snelle en scherpe koersbewegingen van de onderliggende activa zonder dat de Klant de gelegenheid heeft om een aanvullende margin-storting te verrichten of de positie te sluiten. De gedwongen vereffening geschiedt uitsluitend in het belang van de Bank; de Klant kan geen aanspraak maken op gedwongen vereffening. De ontvangst van de aanvullende betaling op de margin-rekening voor CFD's, futures en deviezen van de depositobank is bepalend voor de inachtneming van een aanvullende betaling; de ontvangst van een aanvullende betaling door de Bank voor doorgifte aan de depositobank is niet bepalend.

5.2. De bank heeft het recht om open posities van de Klant te liquideren totdat de vereiste positieve netto-margin weer is bereikt. Daarbij sluit zij eerst de posities met het hoogste hypothetische verlies en gaat vervolgens in dalende volgorde te werk totdat de margin weer toereikend is. Eerst worden alle posities waarvan de referentiemarkt open is, gesloten. Een gedeeltelijke sluiting van een individuele CFD-, future/contante deviezenpositie vindt niet plaats. In het ergste geval kan een onderschrijding van de minimum-margin ertoe leiden dat de Bank alle posities van de Klant sluit. De Bank kan tijdelijk afzien van een gedwongen vereffening. Het staat haar echter te allen tijde vrij om op een later tijdstip tot gedwongen vereffening over te gaan. Een gedwongen vereffening die niet onmiddellijk plaatsvindt, bindt de Bank niet voor gevallen van gedwongen vereffening in de toekomst.

6. Speciale gedwongen vereffening door de Bank buiten de meldingsplicht van het handelssysteem / controle van e-mail

Onverminderd de bovenstaande bepalingen inzake margin-rekening, margin-storting en gedwongen vereffening, is de Bank te allen tijde gerechtigd de Klant per e-mail te verzoeken margin-stortingen te verrichten ter voorkoming van een gedwongen vereffening en, bij gebreke daarvan binnen de gestelde termijn, het verlies te vorderen. De termijn kan samenvallen met de positievereffening. Dit geldt met name, maar niet uitsluitend in geval van het risico van overnightposities of weekend- en vakantiesposities of posities die dat reeds zijn. De Bank is niet aansprakelijk voor winstderving ten gevolge van een gedwongen sluiting. Naast de controle van de mailbox van het handelsplatform is de Klant verplicht zelfstandig het door de Klant opgegeven e-mail-account dat wordt gebruikt voor de correspondentie met de Bank, met name voor aankondigingen van gedwongen sluitingen, te controleren. In geval van discrepantie tussen de in het handelssysteem weergegeven minimum-margin en margin-parameters en de per e-mail verstrekte margin-gegevens, prevaleren de per e-mail verstrekte margin-gegevens.

A) Algemeen

1. Aard van de diensten en toepasselijkheid van de bijzondere bepalingen

1.1. Ondersteunende dienstverlening bij het gebruik van een systeem van de bank van de Klant

De Klant houdt een rekening en/of depot aan bij een binnenlandse of buitenlandse kredietinstelling met het oog op de handel in financiële instrumenten (bank van de Klant). Voor zijn handelsactiviteiten ontvangt hij van zijn kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert, toegang tot een systeem voor elektronische orderverzending waarmee hij orders of aanvragen voor het tot stand brengen van transacties in financiële instrumenten aan de betreffende kredietinstelling kan doorgeven (systeem). De rechten en plichten van de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert en van de Klant met betrekking tot het orderverzendsysteem, de orderuitvoering en de bedrijfsvoering worden geregeld in bilaterale overeenkomsten tussen deze partijen. FXFlat Bank AG (hierna te noemen de "Bank") wordt toegang verleend tot de handelsactiviteiten van de Klant en biedt de Klant ondersteunende diensten aan bij het gebruik en de werking van het orderverzendsysteem van de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert. In dit verband worden geen beleggingsmiddeldiensten verleend, d.w.z. dat intentieverklaringen van de Klant om financiële instrumenten te kopen of te verkopen of contracten tot stand te brengen, niet worden doorgegeven aan de contractpartij van de Klant - zelfs niet in geval van een systeemstoring.

1.2. Ondersteunende dienst bij gebruik van een alternatief systeem van derden

Voor zover de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert, toestaat dat de Klant in plaats van of naast het orderverzendsysteem van de betreffende instelling een systeem van derden gebruikt en de Bank dit systeem van derden in het ondersteuningspakket opneemt, biedt de Bank de Klant ondersteunende diensten aan voor het gebruik en de werking van het systeem van derden. De rechten en plichten van de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert en van de Klant met betrekking tot de uitvoering van de order en de bedrijfsactiviteit worden beheerd door bilaterale overeenkomsten tussen deze partijen, en de rechten en plichten van de aanbieder van het systeem van derden en van de Klant met betrekking tot het systeem van derden worden beheerd door bilaterale overeenkomsten tussen deze partijen. In dit verband worden geen beleggingsmiddeldiensten verleend, d.w.z. dat intentieverklaringen van de Klant om financiële instrumenten te kopen of te verkopen of contracten tot stand te brengen, niet worden doorgegeven aan de contractpartij van de Klant - zelfs niet in geval van een systeemstoring.

1.3. Omvang en grenzen van de ondersteunende dienst

De Klant en zijn bank zijn als enige verantwoordelijk voor de indiening, ontvangst, uitvoering en boeking van de klantorders en voor een foutloze werking van het orderplaatsings- en informatiesysteem van de bank van de Klant of van de derde leverancier. FXFlat aanvaardt geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid

voor fouten en tekortkomingen die zich voordoen met betrekking tot het rekeningbeheer door de bank van de Klant. Alle coördinatie in dit verband moet plaatsvinden tussen de Klant en diens bank. FXFlat aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schade of winstderving als gevolg van het geheel of gedeeltelijk uitvallen of een dergelijke storing van het elektronische orderplaatsings- en informatiesysteem dat door kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert of door derden aan de Klant ter beschikking wordt gesteld; de weergave van het FXFlat-logo in het orderplaatsings- en informatiesysteem brengt hierin geen verandering.

De Bank ondersteunt de Klant bij het gebruik van het elektronische verzendsysteem en bij de afwikkeling van handelstransacties op basis van de gegevens en informatie die door de kredietinstelling die de rekening en/of het depot worden verstrekt. Dit omvat in het bijzonder: - ondersteuning bij de installatie van de verzendssoftware - opzetten van een telefonische helpdesk ter ondersteuning bij de bediening van de verzendssoftware - opzetten van een telefonische helpdesk ter ondersteuning bij de verwerking en afwikkeling van handelstransacties - ondersteunende diensten door het leggen van contacten tussen de verantwoordelijke medewerkers van de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert en de Klant, met name door middel van conference calls - het aanbieden van regelmatige cursussen over het gebruik en de werking van het elektronische verzendsysteem en over innovaties. Er worden geen beleggingsbemiddeldiensten verleend - zelfs niet in geval van een systeemstoring (zie nrs. 1.2, 1.3 en 5.1 van de BB). Er worden geen beleggingsadviezen verstrekt (zie 5.2. van de BB). De klant garandeert hierbij dat hij zelf de kwaliteit en de conformiteit met de kwaliteitsbeschrijvingen van het verzendsysteem, de connectiviteit en de integreerbaarheid van het verzendsysteem met de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert en de hard- en softwarevoorziening van de Klant, alsook de geschiktheid van het verzendsysteem voor de doeleinden van de Klant heeft gecontroleerd. De Bank zal de bovengenoemde omstandigheden niet controleren.

De Klant erkent dat het internet onderhevig is aan storingen, zoals onderbrekingen of verbindingsstoringen, die een negatieve invloed kunnen hebben op de toegang van de klant tot het systeem voor het plaatsen van orders en tot het informatiesysteem. FXFlat is niet verantwoordelijk voor enige schade of verlies als gevolg van gebeurtenissen buiten haar controle, noch voor enig ander verlies, kosten, aansprakelijkheid of onkosten (inclusief gederfde winst) die voortvloeien uit het feit dat de klant geen of met vertraging toegang heeft tot het verzend- en informatiesysteem. FXFlat is ook niet aansprakelijk voor het geval dat de Klant schade lijdt door een onjuist gebruik van het verzend- en informatiesysteem. FXFlat wijst erop dat bepaalde functies van het verzend- en informatiesysteem gedurende een bepaalde periode niet beschikbaar kunnen zijn als gevolg van onderhoudswerkzaamheden of om andere technische redenen.

1.4. Tijdsbestek van de ondersteunende diensten

De ondersteunende dienst wordt in het algemeen verleend tijdens de kantooruren van de Bank. De openingsuren van de Bank zijn van 09.00 uur (opening van de kantoren) tot 19.00 uur (sluiting van de kantoren) op elke werkdag. Een werkdag is

elke dag waarop de effectenbeurs van Frankfurt voor handel geopend is of waarop de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert handel drijft. De Bank heeft het recht de openingstijden naar redelijkheid (§ 315 BGB) te wijzigen en een passend tijdstip van geldigheid vast te stellen. De wijzigingen en de datum van geldigheid worden naar de mailbox van de Klant of per e-mail gestuurd.

1.5. Speciale verzekering en medewerkingsplicht van de Klant

De klant garandeert hierbij dat hij zelf de kwaliteit en de conformiteit met de kwaliteitsbeschrijvingen van het verzend- en informatiesysteem, de connectiviteit en de integreerbaarheid van het verzendsysteem met de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert en de hard- en softwarevoorziening van de Klant, alsook de geschiktheid van het verzendsysteem voor de doeleinden van de Klant heeft gecontroleerd. FXFlat controleert de bovengenoemde omstandigheden niet. De Klant is verplicht zich vertrouwd te maken met het verzendsysteem van de bank van de klant of met het systeem van de derde. De Klant zal, als hij de functie en de werking van het systeem niet op alle punten begrijpt, contact opnemen met FXFlat en zal pas orders in het systeem invoeren als hij de procedure precies heeft begrepen. De Klant zal de toegangsgegevens en wachtwoorden vertrouwelijk behandelen en zijn toegangsgegevens en wachtwoorden niet aan derden mededelen of hen toegang daartoe verlenen; de klant draagt de volledige en uitsluitende verantwoordelijkheid indien derden met behulp van de toegangsgegevens en wachtwoorden verrichtingen doen.

De Klant zal de handleidingen, klantinformatie en risico-informatie die hem door FXFlat worden verstrekt zorgvuldig lezen vóór de eerste transactie en zich vertrouwd maken met de functies van het verzend- en informatiesysteem. Hij zal ervoor zorgen dat zijn hardware en software aan de aanbevolen eisen voldoen. Deze zullen hem door FXFlat te allen tijde op verzoek opnieuw worden medegedeeld. De Klant zal contact opnemen met de technische ondersteuning van FXFlat als hij de informatie in de handleiding niet op alle punten begrijpt of als deze niet eenduidig voor hem zijn, als hij niet alle procedures heeft begrepen en vragen heeft over het gebruik van het verzend- en informatiesysteem en hij zal alleen orders plaatsen als hij de technische procedure volledig heeft begrepen.

1.6. Toepasselijkheid van de Bijzondere Bepalingen

Deze Bijzondere Bepalingen regelen de rechten en plichten van de Bank en de Klant in geval van de "ondersteunende dienst bij gebruik van een systeem van de bank van de Klant" en in geval van de "ondersteunende dienst bij gebruik van een alternatief systeem van een derde". Eventuele aanvullende specifieke regels met betrekking tot een bepaald systeem of systeem van derden worden afzonderlijk vermeld aan het einde van deze Bijzondere Bepalingen.

2. Vrijstelling van het bankgeheim, recht op inzage van gegevens en gegevensbescherming

Voor de diensten van de Bank worden de Bank en de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert door de Klant ontheven van het bank- en het gegevensgeheim, voor zover dit voor de uitvoering van de diensten noodzakelijk is.

Dit omvat in het bijzonder

- het recht van de bank op online-inzage in het elektronische

verzendsysteem en de uitwisseling van gegevens en informatie tussen de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert en de klant; de betreffende kredietinstelling heeft dienovereenkomstig het recht op inzage in het systeem

- het recht van de bank op inzage in de overige niet-elektronische en elektronische uitwisseling van gegevens en informatie buiten het elektronische verzendsysteem tussen de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert en de Klant; dienovereenkomstig heeft de betreffende kredietinstelling recht op inzage in de uitgewisselde gegevens en informatie
- opslag, verwerking en bewaring van de persoonsgegevens en de rechtmatig ingeziene informatie
- doorgifte van persoonsgegevens aan derden binnen en buiten de EU met inachtneming van de bepalingen van de wetgeving inzake gegevensbescherming. Voor het overige verstrekt de Bank persoonsgegevens alleen aan derden aan wie de Bank wettelijk verplicht is dit te doen.

3. Toestemming voor het ontvangen van vergoedingen

De Bank ontvangt vergoedingen van de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert (market maker) die de market making uitvoert. Per transactie in handelstypen of -instrumenten kan de Bank een aandeel van maximaal 75% ontvangen van de winst die de market makers met de uitvoeringstransactie hebben behaald. De Bank zal op verzoek nadere bijzonderheden verstrekken. De Bank ontvangt vergoedingen van de kredietinstelling die de rekening en/of het depot voor beleggingsfondsen van de klant beheert, tot 100% van de front-end load en tot 100% van de beheersprovisie. De Bank zal op verzoek nadere bijzonderheden verstrekken. De Klant stemt ermee in dat de voornoemde vergoedingen kunnen worden verleend aan en ontvangen door de Bank en bij de Bank zullen blijven. Daartoe wordt overeengekomen dat n geen geval mogelijke vorderingen tot restitutie door de Klant jegens de Bank of de uitbetalende derde zullen ontstaan. Dit draagt bij tot de instandhouding en uitbreiding van de technische infrastructuur, de diverse diensten en de kosteneffectieve systeempositie.

4. Toestemming voor het verstrekken van vergoedingen aan derden

De Klant verklaart zich akkoord met vergoedingen van de Bank aan samenwerkingspartners en verbonden agenten voor wie de Bank aansprakelijkheid heeft aanvaard. Deze vergoedingen kunnen oplopen tot 50% van de geïncasseerde winst die FXFlat als Introducing Broker genereert uit de betreffende klantrelatie. Het precieze bedrag van de vergoeding zal op verzoek aan de Klant worden meegedeeld. De Klant stemt ermee in dat de voornoemde vergoedingen van de market maker aan de Bank kunnen worden overgemaakt en bij de samenwerkingspartner of verbonden agent blijven. Dit draagt bij tot de instandhouding en uitbreiding van de technische infrastructuur en het brede scala van diensten en kosteneffectieve systeempositie.

5. Geen beleggingsbemiddeling en geen beleggingsadvies

5.1. Er worden geen beleggingsbemiddeling of beleggingsbemiddelingsdiensten in geval van de "ondersteunende dienst bij gebruik van een systeem van de bank van de Klant" en in het geval van de "ondersteunende dienst bij gebruik van een alternatief systeem van een derde" verleend, d.w.z. dat intentieverklaringen van de Klant om financiële instrumenten te

verwerven of te verkopen dan wel contracten te sluiten niet worden doorgegeven aan de contractpartij van de Klant - ook niet in geval van een systeemstoring. Dit geldt ook indien in klantinformatie de dienst van de trust bank of de depositobank wordt vermeld als Introducing Brokerage, koeriersdienst of soortgelijke dienst; diensten die als financiële diensten moeten worden beschouwd, mogen echter niet worden verleend. De exploitatie van het elektronisch verzendsysteem, met inbegrip van eventuele nood- en storingsystemen, wordt uitsluitend uitgevoerd door de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert of door de aanbieder van het systeem van derden en is uitsluitend onderworpen aan de contractuele overeenkomsten tussen de Klant en de betreffende kredietinstelling of met de aanbieder van het systeem van derden. De Bank heeft geen mogelijkheid om in te grijpen in het elektronisch verzendsysteem, geen eigen elektronisch verzendsysteem dat het elektronische verzendsysteem vervangt in geval van een noodsituatie of storing en heeft evenmin de bevoegdheid om op een andere manier te handelen om orders met effect voor de Klant door te geven en kan en zal derhalve met name geen - orders, aanvragen, berichten of andere intentieverklaringen of gegevens voor de klant in het elektronische verzendsysteem invoeren, - orders, aanvragen, berichten of andere intentieverklaringen of gegevens voor de Klant op een andere manier of aan de betreffende kredietinstelling of de derde systeemaanbieder doorgeven in geval van een noodsituatie of storing. De klant moet dus zijn eigen voorzieningen treffen voor het geval het verzendsysteem uitvalt.

5.2. Geen beleggingsadvies: In het geval van de "ondersteunende dienst bij gebruik van een systeem van de bank van de Klant" en in het geval van de "ondersteunende dienst bij gebruik van een alternatief systeem van een derde partij" wordt door de Bank geen beleggingsadvies verstrekt. De medewerkers van de Bank hebben de strikte instructie de Klant niet te adviseren over de aankoop of verkoop van financiële instrumenten, noch in het kader van reclamemaatregelen, noch bij het aangaan van een zakelijke relatie met de Klant, noch bij de uitvoering van de zakelijke relatie. De bank zendt niet actief informatiedocumenten (basisinformatie, essentiële beleggersinformatie/ key investor document, productinformatiebladen, verkoopprospectussen) die door de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert van de Klant of door de emittent van het financiële instrument zijn opgesteld of beschikbaar gesteld, noch verwijst zij daar actief naar.

6. Geen aansprakelijkheid voor het systeem

De Bank is niet aansprakelijk voor schade of winstderving ten gevolge van een volledige of gedeeltelijke storing of gebrekkige werking van het systeem van elektronische verzending dat ter beschikking van de Klant wordt gesteld door de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert of door derden.

7. Beëindiging van de samenwerking met de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert / derde systeemaanbieder

De Bank en de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert, alsmede de derde systeemaanbieder, hebben te allen tijde het recht de tussen hen bestaande samenwerking die de basis vormt voor de ondersteunende dienst van de Bank in haar

geheel of voor bepaalde financiële instrumenten, te beëindigen. In een dergelijk geval eindigt de zakelijke relatie met de Klant na kennisgeving door de Bank.

B) Aanvullende Bijzondere Bepaling: Ondersteunende dienst voor de verwerving van aandelen

De volgende aanvullende voorschriften en informatie, die afwijken van het bovenstaande, zijn van toepassing op ondersteuning bij de verwerving van fondsbeleggingen:

1.1. Cut-off-tijden

De tijdstippen waarop de kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert door de Bank elektronisch doorgegeven orders voor fondsbeleggingen aanvaardt en uitvoert (cut-off-tijden), worden bekendgemaakt op de homepage van de betreffende kredietinstelling (bijvoorbeeld www.ebase.com). De kredietinstelling voert doorgegeven orders uitsluitend uit binnen de betreffende sluitingstijden voor de betreffende fondsbelegging, d.w.z. orders die door de kredietinstelling na de sluitingstijden worden ontvangen, worden doorgaans verwerkt en afgewikkeld overeenkomstig de afwikkelingsmodaliteiten in de thans geldende Lijst Tarieven en Diensten van de betreffende kredietinstelling, alsmede overeenkomstig de voorwaarden voor de beleggingsportefeuille afgewikkeld en afgerekend.

1.2. Fondsspectrum, weigering orders uit te voeren

De kredietinstelling die de rekening en/of het depot beheert heeft het recht de bewaring en/of de opneming van bepaalde fondsen en/of beheermaatschappijen in het fondsspectrum te weigeren of een fonds uit het fondsspectrum te verwijderen. De kredietinstelling, de beheermaatschappijen en/of het fonds hebben het recht om koop- en verkooporders naar redelijkheid te weigeren overeenkomstig de bepalingen van de thans geldende verkoopdocumenten en/of om andere gegronde redenen. De kredietinstelling behoudt zich het recht voor orders te weigeren waarvan het vermoeden bestaat dat er sprake is van market timing (systematische speculatie op korte termijn door misbruik te maken van de vertrouwelijke kennis van de handelsstrategie van de fondsbeheerder of door kleine prijsverschillen tussen de slotkoersen van het fonds en de onderliggende effecten die in het fonds zijn opgenomen, uit te buiten) en/of late trading (verboden praktijk van beheermaatschappijen om bevoorrechte grote beleggers toe te staan fondsaandelen te kopen na sluiting van de handel tegen de reeds te verwachten slotkoers van de lopende dag, hoewel dergelijke kooporders moeten worden afgewikkeld tegen de koers van de volgende dag) en/of om de nodige maatregelen te nemen om de andere eindklanten te beschermen.

De volgende Bijzondere Bepalingen zijn uitsluitend van toepassing op het gebruik van het FlatTrader-platform.

Deze prevaleren voor de in deze Bijzondere Bepalingen genoemde gebieden boven de Algemene Voorwaarden en de Bijzondere Bepalingen, die voor het overige van toepassing blijven.

A) Uitvoeringsvoorwaarden voor de CFD-trading

Deze uitvoeringsvoorwaarden zijn van toepassing op de sluiting van financiële contracts for difference (CFD's) tussen de Bank en de Klant bij gebruikmaking van het door de market maker aangeboden handelsplatform "FlatTrader".

1. Contract for Difference (CFD)

1.1. Een CFD (hierna ook "contract" genoemd) is een financieel contract voor verschillen in de ontwikkeling van de contractprijs.

1.2. De feitelijke levering van de onderliggende waarde is uitgesloten, evenals de uitoefening van eventuele rechten die verbonden zijn aan het bezitten van de onderliggende activa.

1.3. Een CFD-positie wordt geopend door de uitvoering van een koop- of verkooporder ("CFD-trading") op een bepaald aantal contracten tegen de market maker ("CFD-positie") en geheel of gedeeltelijk gesloten door de uitvoering van een tegenorder. Meerdere CFD-posities onder één onderliggende activum vormen een CFD-totaalpositie (cf. 17.1 positie-opening).

1.4. In het geval van een kooppositie ("long CFD-position") wordt een positieve verandering in de waarde van het onderliggende als een winst afgewikkeld en een negatieve verandering in de waarde als een verlies.

In geval van een verkooppositie ("short CFD-positie") wordt een positieve waardeverandering van de onderliggende activa als verlies en een negatieve waardeverandering als winst verrekend.

Een gelijktijdige long en short CFD-positie op hetzelfde CFD contract ("force open") is over het algemeen onder bepaalde voorwaarden mogelijk.

De verandering in waarde van een positie wordt bepaald als het verschil tussen het handelsvolume bij de opening van de positie en het handelsvolume bij de sluiting van de positie (winst en verlies, "W&V"). De waardeverandering wordt in geld vereffend.

1.5. Het handelsvolume van een CFD-positie resulteert uit het aantal contracten dat gewaardeerd wordt met de relevante contractprijs ("handelsvolume"). De contractprijs wordt afgeleid van de prijs van het onderliggende activum. De onderliggende activa kunnen onder meer aandelen, aandelenindexen, valuta's, futures of grondstoffen zijn.

1.6. De opening van een CFD-positie vereist de zekerheidsstelling van een deel van het handelsvolume.

1.7. Vanuit het oogpunt van de koper is het openen van een long CFD-positie economisch gezien vergelijkbaar met het op krediet kopen van het contractvolume of, in het geval van het openen van een short CFD-positie, met het leegverkopen van het contractvolume.

2. Handelsplatform

2.1. De market maker exploiteert een elektronisch handelsplatform ("flat trader") voor en namens de Bank. De Bank draagt de market maker op om, behoudens vrijstelling van de beperkingen van § 181 BGB, alle maatregelen te nemen die noodzakelijk zijn voor een goede werking van het handelsplatform en deze aan de Bank mee te delen. De market maker kan ook de discretionaire bevoegdheid van de Bank uitoefenen. Tenzij anders bepaald, zal de market maker zijn discretionaire bevoegdheid uitoefenen in overeenstemming met § 315 BGB.

2.2. CFD-trading vindt uitsluitend plaats via dit handelsplatform. De omvang van de diensten van het handelsplatform kan worden uitgebreid of beperkt. Wijzigingen die gevolgen hebben voor klanten worden in beginsel door de Bank in het handelsplatform geplaatst en medegedeeld en treden in werking op het daarin medegedeelde tijdstip.

3. Commissiehandel

3.1. De market maker voert in het handelsplatform prijzen in waartegen hij in beginsel bereid is CFD-posities te openen en te sluiten ("contractprijzen"). Het invoeren van prijzen in het handelsplatform houdt geen verplichting in voor de market maker om contracten te sluiten. De invoering van prijzen in het handelsplatform geldt als een uitnodiging van de market maker aan de Bank om biedingen (aanvragen in de zin van § 145 en volgende BGB) in te dienen voor het tot stand brengen van contracten in overeenstemming met deze Uitvoeringsvoorwaarden.

3.2. De Bank sluit in eigen naam namens en voor rekening van de Klant contracten af tegen de door de market maker in het elektronische handelsplatform ingevoerde voorwaarden ("uitvoeringstransacties"). De Bank brengt de Klant in een economische positie alsof de Klant zelf partij was bij het contract met de market maker. Daartoe sluit de Bank met de Klant een CFD af die een spiegelbeeld is van de uitvoeringstransactie ("verwerkingstransactie").

Er ontstaat geen contractuele relatie tussen de market maker en de Klant. Vorderingen die voortvloeien uit de CFD-trading worden daarom door de Klant doorgaans eerst tot de Bank gericht.

4. Rekeningmodellen

4.1. De standaardrekening voor retailbeleggers is een CFD-rekening die de regels volgt van de bepalingen van de ESMA productinterventie van 27 maart 2018, in het bijzonder met betrekking tot de hefboomlimieten ("Basisrekening"). In deze Basisrekening is de Klant verplicht gegarandeerde stop-orders te plaatsen om posities af te dekken. De werking van deze orders volgt de beschrijvingen in nr. 6, in C.

4.2. Het uitgebreide rekeningmodel voor retailbeleggers is een CFD-rekening die de regels volgt van de bepalingen van de ESMA productinterventie van 27 maart 2018, in het bijzonder met betrekking tot de hefboomlimieten. In tegenstelling tot de basisrekening heeft de Klant de mogelijkheid gebruik te maken van stop-loss orders om posities te dekken, zie nr. 4, in C. Order-typen. Het plaatsen van gegarandeerde stop-orders is optioneel,

zie nr. 6, in C. Ordertypen ("Geavanceerde rekening"). De plicht tot aanvullende betalingen is voor deze rekeningen uitgesloten.

4.3. De Professionele Beleggersrekening is een variant van de Geavanceerde rekening ("Professionele rekening"). In principe opent de classificatie van de Klant als Professionele Belegger de mogelijkheid om CFD's aan te bieden met margin-parameters die verschillen van de rekeningmodellen voor retailbeleggers. Bovendien zijn de Professionele Rekeningen onderworpen aan een verplichting tot margin-storting, d.w.z. dat het verlies op de CFD-rekening groter kan zijn dan het op de CFD-rekening gestorte kapitaal.

De Klant bezorgt de Bank de nodige bewijzen voor de classificatie als Professionele Belegger.

4.4. De Professionele Beleggersrekening is een variant van de Geavanceerde rekening ("Professionele rekening"). In principe opent de classificatie van de Klant als Professionele Belegger de mogelijkheid om CFD's aan te bieden met margin-parameters die verschillen van de rekeningmodellen voor retailbeleggers. Bovendien zijn de Professionele Rekeningen onderworpen aan een verplichting tot margin-storting, d.w.z. dat het verlies op de CFD-rekening groter kan zijn dan het op de CFD-rekening gestorte kapitaal.

De Klant bezorgt de Bank de nodige bewijzen voor de classificatie als Professionele Belegger.

5. Klanten

5.1. Alleen klanten die het handelsplatform gebruiken om CFD-transacties tot stand te brengen op een gebruikelijke schaal, met een voor hen gebruikelijke frequentie en die het marktrisico aanvaarden dat typisch daarmee gepaard gaat, worden toegelaten tot de CFD-trading in overeenstemming met deze Uitvoeringsvoorwaarden.

De toegang tot het handelsplatform kan worden geblokkeerd of beperkt tot het sluiten van posities. Er is ook sprake van een gegronde reden voor een blokkering of beperking als er voldoende verdenking bestaat van oneigenlijk gebruik van het handelsplatform.

5.2. Van oneigenlijk gebruik is met name sprake indien klanten

- CFD-transacties aangaan en daarbij gebruik maken van (bijvoorbeeld met behulp van computerprogramma's bepaalde) prijsafwijkingen om winst te genereren met uitsluiting van het marktrisico (arbitragegedreven handelstransacties)
- met behulp van niet door de market maker toegestane software orders plaatsen bij het handelsplatform
- de prijsvorming trachten te beïnvloeden door zelf of in samenwerking met derden onmiddellijk op te treden op een van de referentiemarkten en op het handelsplatform ("marktmanipulatie").

De Klant dient de toegang tot het handelsplatform te beveiligen tegen toegang door derden.

6. Kapitaal

6.1. Totaal kapitaal

De bij de Bank gedeponeerde zekerheid, het saldo van de open en gesloten CFD-posities, alsook de andere bedragen die aan de Bank of aan de Klant verschuldigd zijn uit hoofde van de CFD-trading (met name commissies), worden in de loop van de dag doorlopend op het handelsplatform vermeld ("Totaal kapitaal").

Belastingen, vereffeningsbetalingen voor dividenden en overnight-financieringskosten worden daarentegen niet intraday weergegeven, maar worden aan het einde van de dag in het totale kapitaal geboekt.

6.2. Minimumkapitaal

Het totale kapitaal moet te allen tijde meer bedragen dan de margin-vereiste en de eventuele minimumzekerheid die in de Lijst met Voorwaarden voor CFD-trading zijn vermeld (maximum van de totale margin-vereisten en de minimumzekerheid, "minimumkapitaal").

De verplichting van de Klant om het minimumkapitaal aan te houden blijft te allen tijde bestaan. Zo kunnen koersbewegingen tijdens de kantoor- en handelsuren bijvoorbeeld op elk moment een hoger minimumkapitaal vereisen. In geval van koersschommelingen buiten de kantooruren kan de verplichting om het minimumkapitaal aan te houden ertoe leiden dat het vereiste minimumkapitaal op het tijdstip van de opening van de handel op de volgende werkdag plotseling wordt verhoogd (overnight-risico).

Het is de verantwoordelijkheid van de Klant om altijd zelf en op eigen verantwoordelijkheid zijn CFD-posities en de minimumkapitaalvereisten te controleren en ervoor te zorgen dat hij over voldoende kapitaal beschikt. Bij het toezicht op zijn CFD-posities en de vereiste zekerheid mag de Klant er niet op rekenen tijdig een margin call te ontvangen. Bij de bewaking van zijn CFD-posities dient de Klant met name rekening te houden met de volgende factoren:

- open CFD-posities
- volatiliteit van de markten
- overnight-risico's
- de tijd die nodig is om aanvullende zekerheden te stellen
- bijzondere gebeurtenissen, met name corporate actions, die van invloed kunnen zijn op de prijs van de onderliggende activa en het behoud van de verhandelbaarheid als CFD
- mogelijke verhogingen van de margin-parameters, die op elk moment kunnen worden aangekondigd en van kracht kunnen worden, ook overdag.

6.3. Vrij kapitaal

Het "Vrije kapitaal" is het verschil tussen het totale kapitaal en de margin-vereiste en staat ter beschikking van de Klant voor het openen van CFD-posities. Het "Vrije Kapitaal" wordt ook gebruikt om bestaande posities te dekken.

6.4. Beschikbaar kapitaal

De Klant kan beschikken over het gedeelte van het vrije kapitaal dat in het kader van een dagafsluiting (nr. 6) wordt verrekend met de gedeponeerde zekerheden en dat niet slechts voorlopig wordt gecrediteerd ("Beschikbaar kapitaal").

7. Dagafsluiting

7.1. De wijzigingen in het totale kapitaal dat voor de werkdag in het handelsplatform is opgenomen, worden na het sluiten van de werkdag verrekend met de zekerheden die bij de Bank zijn gedeponeed ("Dagafsluiting"). Met de dagafsluiting wordt het volgende verrekend

- het saldo van de gerealiseerde winsten en verliezen op gesloten CFD-posities ("saldo van gesloten CFD-posities")
- het saldo van niet-gerealiseerde winsten en verliezen op open CFD-posities ("saldo van open CFD-posities")
- alle overnight-financieringskosten, provisies, tarieven, belas-

tingen, vereffeningen van dividend en andere kosten die verschuldigd zijn in overeenstemming met de Lijst Tarieven en Diensten voor Klanten van het Flat Trade-platform.

7.2. De Klant kan over het gecrediteerde bedrag van gesloten CFD-posities beschikken in overeenstemming met nr. 6 (Beschikbaar kapitaal). Het saldo van open CFD-posities wordt slechts voorlopig gecrediteerd of gedebiteerd. De Klant kan niet vrij beschikken over bedragen die slechts voorlopig zijn gecrediteerd (nr. 6).

De vereffening vindt plaats op het handelsplatform en wordt op elke werkdag door de Klant gecontroleerd. Bezwaren moeten onmiddellijk aan de Bank worden gemeld, uiterlijk binnen een periode van 6 weken. Indien niet tijdig bezwaar wordt gemaakt, wordt dit beschouwd als een goedkeuring.

Eventueel verschuldigde belastingen kunnen door de Bank worden ingehouden. Verschuldigde belastingen hoeven niet op het handelsplatform te worden vermeld.

8. Zekerheidsstelling

8.1. De Klant zal de Bank zekerheden verstrekken voor de CFD-trading ("Zekerheid"). De verstrekte zekerheid kan alleen worden gebruikt als zekerheid voor CFD-posities wanneer dit in het handelsplatform wordt getoond.

De zekerheid dient om de nakoming van de lopende verplichtingen van de Klant jegens de Bank uit open CFD-posities te waarborgen. De wederzijdse vorderingen van de Bank en de Klant die voortvloeien uit de CFD-trading zullen worden verrekend met de zekerheid.

8.2. Tijdens de handelsuren wordt voor elke open CFD-positie het bedrag van de vereiste en dus door de Klant aan de Bank te verstrekken zekerheid ("margin-verplichting") berekend.

Een vordering tot betaling of vrijgave van de gedeponeerde zekerheden bestaat uitsluitend jegens de Bank. Een order tot uitbetaling of vrijgave van verstrekte zekerheden wordt geplaatst op het handelsplatform.

9. Margin Call

Het totale kapitaal moet te allen tijde hoger zijn dan het minimumkapitaal. De Klant wordt altijd op de hoogte gebracht van een dreigend tekort aan minimumkapitaal door de weergave van de margin op het handelsplatform ("margin call").

Een margin call 1 wordt gevraagd wanneer de vereiste margin 80% van het totale kapitaal bedraagt. Indien het marginvereiste slechts door 90% van het totale kapitaal wordt gedekt, treedt een margin call 2 in werking.

Er is echter geen verplichting om een margin call te sturen.

Met name in geval van snelle en hevige koersbewegingen is er geen garantie dat een bepalende contractprijs zal worden vastgesteld vóór een gedwongen vereffening (zie alinea 13). De Klant heeft wellicht niet voldoende gelegenheid om op de margin call te reageren.

Een margin call resulteert niet in een gegarandeerde sluiting van de betrokken posities tegen de huidige koers. Afhankelijk van de marktsituatie kan de werkelijke slotkoers verschillen van de koers op het moment van de margin call.

10. Bedrag van de margin-vereiste

Het bedrag van de margin-vereiste bij het openen van een CFD-positie wordt berekend als het product van het handelsvolume van een CFD-positie in de handelsvaluta en de margin-para-

meter ("Initiële marge"). De margin-parameter is een percentage dat dagelijks uit het instrumentenoverzicht kan worden gehaald ("margin-parameter"), maar dat zowel intraday (nr. 11) als overnight (nr. 12) kan veranderen.

De margin-vereiste voor long CFD-posities wordt berekend op basis van de koopprijs (ask) en voor short CFD-posities op basis van de verkoopprijs (bid). De wisselkoers voor long CFD-posities is de verkoopprijs (bid) van de basisvaluta en voor short CFD-posities de aankoopkoers (ask) van de basisvaluta.

De som van de margin-vereisten voor alle open CFD-posities wordt op het handelsplatform weergegeven als een bedrag in EUR.

11. Verhoging van de margin-parameter

De margeparameter kan ook intraday zonder afzonderlijke kennisgeving worden verhoogd indien zich op een van de referentiemarkten buitengewone koersbewegingen of liquiditeitsverliezen hebben voorgedaan of er reden is om aan te nemen dat deze ophanden zijn.

Dit is met name het geval wanneer de volgende gebeurtenissen ophanden zijn of reeds hebben plaatsgevonden:

- Publicatie van bedrijfsnieuws (bijvoorbeeld ad-hoc mededelingen, overnames, balansresultaten)
- Publicatie van economische gegevens (bijvoorbeeld arbeidsmarktgegevens, sentimentsindicatoren)
- Macro-economische, politieke of sociale gebeurtenissen (bijvoorbeeld schuldverminderingen, crisissen, verkiezingen, stemmingen)
- Catastrofes (aardbevingen, ongevallen, enz.)

De verhoogde margin-parameter is onmiddellijk van toepassing op open CFD-posities en de Klant dient alle aanvullende zekerheden die eventueel vereist zijn, aan te houden. De margin wordt dienovereenkomstig aangepast en wordt altijd in het handelsplatform getoond met de op dat moment geldende margin-parameter.

Afgezien van de bovengenoemde factoren kan de margin-parameter ook regelmatig worden verhoogd met een opzegtermijn van drie werkdagen indien een aanpassing passend is, rekening houdend met de marktomgeving van de onderliggende activa, met name de marktdiepte en de op de referentiemarkten genoteerde prijzen, alsmede de kosten van eventuele hedging-transacties.

De verhoging wordt aangekondigd door bekendmaking in het handelsplatform en de verhoogde margin-parameter wordt vanaf het tijdstip van de geldigheid in het instrumentenoverzicht vermeld.

12. Overnight-margin

Om de risico's te beperken, in het belang van de Bank of de market maker, kan een verhoogde overnight-margin worden vastgesteld. Vooral wanneer 's nachts een sterke beweging van de onderliggende activa te verwachten is (bijvoorbeeld als gevolg van aangekondigd nieuws), dient de overnight-margin om de risico's te beperken. Een overnight-margin kan echter ook in rekening worden gebracht indien de Klant systematisch overnight-posities aanhoudt op een wijze die zijn marktrisico beperkt.

Overnight-margin wordt over het algemeen op dezelfde manier berekend als margin. Bij de berekening van de overnight-margin wordt echter een verhoogde overnight-margin-parameter toegepast. De Klant moet ofwel over de vereiste aanvullende zekerheden beschikken ofwel zich deze op korte termijn verschaffen. De overnight-margin wordt op zijn vroegst 30 minuten voor

het einde van de handelstijd van de desbetreffende CFD van kracht. De instelling van een overnight-margin-parameter wordt ten minste 30 minuten voordat deze van kracht wordt in het handelsplatform weergegeven.

Bij de aanvang van de handel in het betrokken contract op de volgende werkdag wordt de toepassing van de overnight-margin beëindigd en wordt de margin-berekening op de gebruikelijke wijze hervat.

13. Gedwongen vereffening

13.1. Open CFD-posities kunnen geheel of gedeeltelijk worden gesloten zonder instemming van de Klant of de Bank ("gedwongen vereffening") indien

- het totale kapitaal onder het minimumkapitaal daalt en een verhoogde zekerheid niet tijdig is ontvangen; of
- het risico bestaat dat het minimumkapitaal wordt overschreden. Het risico dat het minimumkapitaal wordt overschreden, is ten minste gegeven indien het minimumkapitaal meer dan 90% van het totale kapitaal gebruikt.

13.2. Een gedwongen vereffening gebeurt automatisch en wordt meegedeeld via het handelsplatform. Er is geen verplichting om de Klant in kennis te stellen van de gedwongen vereffening van de rekening. De informatie betreffende de uitvoering van de gedwongen vereffening op het ogenblik van de liquidatie van de positie of op het ogenblik van de uitvoering van het vereffeningproces wordt weergegeven in de module "Margin calls".

13.3. In dit proces worden tegengestelde CFD-posities eerst gesloten en vervolgens worden de resterende open CFD-posities volledig gesloten in afnemende volgorde volgens het bedrag van hun margin-vereiste, waarbij in eerste instantie alle posities worden gesloten wanneer er tijdens de handelsuren van de CFD voldoende liquiditeit is in het orderboek van de marktmaker, totdat het totale kapitaal het minimumkapitaal weer overschrijft. Bij gebrek aan liquiditeit kan de gedwongen vereffening van de posities vertraging oplopen. De individuele CFD-posities zullen volledig worden gesloten, d.w.z. alle CFD-(deel)posities van een onderliggend activum zullen in hun geheel worden gesloten. De gedwongen vereffening van slechts één CFD-deelpositie vindt daarentegen niet plaats.

Indien CFD-posities in de zin van nr. 13 verplicht zijn afgesloten, kunnen alleen vorderingen wegens niet-nakoming in plaats van nakoming worden ingesteld. De actuele contractprijs is doorslaggevend. Indien er geen referentieprijzen beschikbaar zijn op het ogenblik van de gedwongen vereffening (in het bijzonder wegens een marktverstoring in de zin van nr. 16.3), zal de marktmaker het bedrag van de vordering wegens niet-nakoming naar redelijkheid (§ 315 BGB) vaststellen.

13.4. Om de gedwongen vereffening wegens overschrijding van het minimumkapitaal te vermijden, kan het voor de Klant noodzakelijk worden om op zeer korte termijn de gedeponeerde zekerheden te verhogen of één of meer open CFD-posities te sluiten. Met name wanneer het totale kapitaal krap is in verhouding tot de margin-verplichting ("margin utilisation"), kan in geval van snelle en heftige koersbewegingen ook een gedwongen sluiting van de positie plaatsvinden, zonder dat de Klant de gelegenheid heeft om vooraf een aanvullende margin-betaling te verrichten of zelf posities te sluiten. De gedwongen vereffening in geval van een tekort of een dreigend tekort aan het vereiste minimumkapitaal

geschiedt uitsluitend in het eigen belang van de marktmaker of de Bank. De Klant heeft geen recht op gedwongen vereffening. Ondanks het feit dat niet aan de minimumkapitaalvereisten is voldaan, kan in eerste instantie worden afgezien van de gedwongen vereffening van de open posities van de Klant. In dat geval kan de open CFD-positie van de Klant op een latere datum verplicht worden vereffend, met name indien de positie van de Klant verder verslechtert.

13.5. Gedwongen vereffening voorkomt niet noodzakelijk dat het verlies groter is dan het totale kapitaal. Een negatief rekeningssaldo zal echter door de Bank worden vereffend. Er is geen verplichting voor de Klant om aanvullende betalingen te doen.

14. Onderliggende activa

De onderliggende activa kunnen aandelen, aandelenindexen, indexfutures, grondstoffenfutures, edelmetalen, valuta's, rentefutures, volatiliteitsindexfutures en andere activa zijn die worden verhandeld op effectenbeurzen, multilaterale handelsplatforms of door beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling ("referentiemarkten") met de publicatie van prijzen ("onderliggende activa"). De mogelijke onderliggende activa kunnen worden gevonden in de instrumentenzoekfunctie in het handelsplatform.

Bepaalde onderliggende activa (bijvoorbeeld futures) hebben een vaste vervaldatum. Kennisgeving aan de klant van het naderende verstrijken is niet verplicht. De vervaldatum van de CFD en de onderliggende activa kunnen verschillen. De handel in een CFD eindigt op de laatste werkdag van de CFD. De vervaldatum en de laatste werkdag zijn te vinden in de instrumenteninfo. Indien de Klant de betreffende positie niet zelf sluit tegen het einde van de laatste werkdag van de CFD, wordt de positie gedwongen gesloten bij het sluiten van de handel op de vervaldag in de zin van nr. 18. Een automatische roll-over, d.w.z. het sluiten en heropenen van posities, vindt niet plaats.

De exacte specificaties van een CFD staan beschreven in de instrumenteninfo en de specificaties en voorwaarden van het contract (Lijst Tarieven en Diensten voor klanten van het "Flat Trade" platform).

Wijzigingen in CFD's ten gevolge van corporate actions van de onderliggende activa kunnen ofwel economisch worden gecompenseerd door een naar billijkheid (§315 BGB) vastgestelde compensatiebetaling ofwel de CFD-positie kan vóór de actie worden gesloten. Sluiting kan uitdrukkelijk ook plaatsvinden als de maatregel naar verwachting geen onmiddellijke economische gevolgen zal hebben.

15. Handels- en kantooruren

De "Kantooruren" van het Handelsplatform beginnen op elke werkdag om 2:00 uur CET of CEST ("Opening van het Handelsplatform") en eindigen om 22:00 uur CET of CEST ("Sluiting van het Handelsplatform"). De openingstijden kunnen na redelijke kennisgeving worden gewijzigd. Werkdag betekent elke dag waarop handel mogelijk is op relevante handelsplatforms wereldwijd. Relevante handelscentra zijn met name de Duitse, Franse en Amerikaanse beurzen. Extra werkdagen kunnen afzonderlijk worden vastgesteld na aankondiging door de marktmaker.

De "handelsuren" van de betreffende CFD's staan beschreven in de instrumenteninfo. Wijzigingen alsook feestdagen en niet-handelsuren dienen door de klant zelf te worden opgevolgd en behoeven geen afzonderlijke kennisgeving.

16. Koersen

16.1. Tijdens de handelsuren voert de market maker voortdurend prijzen in het handelsplatform in ("contractprijs") waartegen hij in het algemeen bereid is CFD-posities te openen en te sluiten. Het invoeren van prijzen in het handelsplatform houdt geen verplichting in voor de market maker om contracten te sluiten.

De koersbepaling tijdens de handelsuren van de CFD wordt gebaseerd op de prijzen die worden genoteerd op de referentiemarkten van de onderliggende waarden of de daarin aangegeven indexen ("referentieprijzen"). De market maker is niet verplicht prijzen te noteren indien hij door de marktsituatie gedwongen zou zijn CFD's met een negatieve waarde te noteren. De handelsvaluta van de contractprijzen is te vinden in de instrumenteninfo. De notering vindt continu plaats over verschillende prijsniveaus ("marktdiepte"). De marktdiepte bestaat uit verschillende prijsniveaus (tot tien), waarbij aan elk prijsniveau een bid- en ask-koers en een aantal contracten wordt toegewezen. De bid-koers daalt met elk prijsniveau en de ask-koers stijgt met elk prijsniveau. De actuele marktdiepte kan worden gezien op het handelsplatform.

De contractprijzen worden gevormd door premies of kortingen toe te passen op de referentieprijzen, rekening houdend met de marktdiepte. Het maximumbedrag van de premies of kortingen (uitgedrukt als percentage van de referentieprijs) is te vinden in de Lijst Tarieven en Diensten voor klanten van het Flat Trade-platform.

Het maximumniveau aan premies of kortingen kan opnieuw worden vastgesteld indien zich op een van de referentiemarkten buitengewone koersbewegingen of liquiditeitsverliezen hebben voorgedaan of indien er reden is om aan te nemen dat deze op handen zijn (cf. artikel 10, eerste alinea).

16.2. Een dergelijke aanpassing mag niet tot gevolg hebben dat de verhouding tussen het maximumniveau van premies of kortingen en de impliciete volatiliteit van de referentieprijs op het tijdstip waarop de betrokken Uitvoeringstransactie wordt verricht, ten nadele van de klanten wordt gewijzigd. Een nieuwe vaststelling van premies of kortingen wordt meegedeeld door middel van een boeking in het handelsplatform en wordt van kracht op het daarin meegedeelde tijdstip.

16.3. In geval van een marktverstoring kan de market maker de notering beperken of opschorten. Marktstoring betekent de opschorting of beperking van de handel in de onderliggende waarde op een of meer referentiemarkten, evenals het algemene verlies van een of meer referentiemarkten van een onderliggende waarde. Een beperking van de uren of het aantal dagen waarop de handel plaatsvindt, wordt niet geacht een marktverstoring te zijn, mits de beperking gebaseerd is op een wijziging van de reguliere handelsuren van de betrokken onderliggende activa die vooraf openbaar bekend is. Een opschorting of beperking van de handel in optiecontracten met betrekking tot de onderliggende waarde op de derivatenbeurs met het grootste handelsvolume aan optiecontracten met betrekking tot de onderliggende waarde is gelijkwaardig aan de opschorting of beperking van de handel in de onderliggende waarde op een of meer van de relevante referentiemarkten. Er is ook sprake van een marktverstoring wanneer de mogelijkheid van de market maker om zijn marktrisico van de uitvoeringstransactie af te

dekken door het aangaan van afdekkingstransacties die daartoe naar het redelijke oordeel (§ 315 BGB) van de market maker vereist zijn, niet meer gegeven is of aanzienlijk wordt beperkt ("hedging disruption"). Voorts wordt een marktverstoring geacht te bestaan indien de market maker de onderliggende activa van een derde heeft verkregen op basis van een leningstransactie om het marktrisico van de uitvoeringstransactie te dekken en de leningstransactie door de derde of anderszins is beëindigd.

16.4. Indien er wegens een officiële feestdag op één of meer referentiemarkten geen prijzen worden genoteerd, is de market maker evenmin verplicht prijzen te noteren.

De market maker kan beslissen om in de toekomst geen prijzen voor onderliggende activa te noteren. Dit geldt met name voor gevallen waarin de onderliggende activa een aanzienlijke waarderingwijziging ondergaan of naar verwachting zullen ondergaan als gevolg van een van de in nr. 15 genoemde omstandigheden of als gevolg van een bijzondere gebeurtenis in de zin van nr. 4.2, C. Contractspecificaties.

De market maker behoudt zich het recht voor de prijszetting tijdelijk te beperken of op te schorten indien op een of meer referentiemarkten een tijdelijk verlies aan liquiditeit of een uitzonderlijke volatiliteit wordt verwacht.

Ondanks een marktstoring kan de Market Maker besluiten te blijven noteren, mits er op een van de referentiemarkten voldoende liquiditeit beschikbaar is. De tussenpersoon heeft niet het recht om een uitvoering te vragen op basis van de prijs van een andere markt die niet overeenstemt met de referentiemarkt.

17. Orders op het handelsplatform

In principe kunnen orders alleen via het elektronische handelsplatform worden geplaatst, gewijzigd en geannuleerd. De beschikbare ordertypen zijn te vinden in C. "Ordertypen". Het aantal contracten per order is beperkt. De minimum- en maximumordergrootte worden gespecificeerd in de instrumenteninfo.

17.1. Plaatsen, wijzigen en schrappen van orders

De aanvaarding van een order van de Klant door de Bank ("Order") wordt bevestigd door weergave op het handelsplatform. Een order wordt alleen aanvaard als deze wordt weergegeven in het handelsplatform. Hetzelfde geldt voor het wijzigen of schrappen van een order.

Indien de status van een order voor de klant onduidelijk is, is hij verplicht onmiddellijk telefonisch en - indien dit niet mogelijk is - per e-mail naar de status te informeren. Dit geldt in het bijzonder wanneer de CFD-trading tijdens de handelsuren mislukt of er een andere storing optreedt.

De Klant is verplicht de Bank onmiddellijk in kennis te stellen van alle storingen waarvan hij kennis heeft gekregen of wanneer hij een storing in de gegevensoverdracht vermoedt.

In geval van uitval of een storing van het handelsplatform kan de Klant tijdens de kantooruren telefonisch contact opnemen met de Bank om telefonische orders te plaatsen. Een dergelijke telefonische order is alleen toegestaan voor het sluiten van open CFD-totaalposities (d.w.z. alle contracten die voor de desbetreffende onderliggende activa zijn geopend) als een market order en moet ten minste de volgende informatie bevatten:

- duidelijke identificatie van de Klant en vermelding van het rekeningnummer van de CFD-handelsrekening, alsmede
- een expliciete order voor het sluiten van een open CFD totaal-

positie of het sluiten van alle totaalposities,

- de duidelijke aanduiding van de contracten (bijvoorbeeld in het geval van CFD's op futures, omvat dit met name de aanduiding van de vervaldatum).

Indien een tegenstrijdige market order of een market order die niet overeenstemt met de situatie van de rekening courant wordt afgegeven met betrekking tot de bovenstaande informatie, kan de market order niet worden uitgevoerd.

Indien de Bank telefonisch niet bereikbaar is, moet de wens om de positie te sluiten per e-mail worden gedocumenteerd, waarbij de Bank in kennis wordt gesteld van bovenstaande informatie.

Een dergelijke telefonisch of per e-mail geplaatste order tijdens een storing van het handelsplatform is bindend.

Orders worden verwijderd wanneer

- de geldigheidsdatum van de order is bereikt.
 - de vervaldatum van de CFD is bereikt.
- Orders kunnen, maar behoeven niet, te worden geannuleerd indien
- een Bijzondere Gebeurtenis Contractspecificaties, C, 4.2) zich voordoet met betrekking tot onderliggende activa.
 - de handel in een onderliggende waarde wordt geheel of gedeeltelijk opgeschort op een van de relevante referentiemarkten.
 - de handel wordt opgeschort of verboden ten gevolge van ingrijpen van hoger hand.
 - de market maker niet langer prijzen voor de onderliggende activa in kwestie noteert.
 - de market maker niet in staat is prijzen voor de onderliggende activa te noteren om een reden waarvoor hij niet verantwoordelijk is.

Geschrapte orders worden vermeld in de module "Orders".

17.2. Orderuitvoering

Voor de uitvoering van een kooporder is de aankoopprijs (Ask) en voor een verkooporder de verkoopprijs (Bid) van belang.

De "uitvoeringsprijs" is in alle gevallen de volumegewogen gemiddelde koers (volume-weighted average price, "VWAP"). De genoteerde hoeveelheid van het eerste prijsniveau van de marktdiepte wordt het eerst in aanmerking genomen. Indien de genoteerde hoeveelheid van het eerste prijsniveau niet voldoende is voor de orderuitvoering, worden achtereenvolgens de volgende prijsniveaus van de marktdiepte gebruikt om de uitvoeringsprijs te bepalen.

Orders die gelijktijdig tegen een contractprijs kunnen worden uitgevoerd, worden uitgevoerd in de volgorde van orderprioritering. Daartoe wordt, na uitvoering van de eerste order, de contractprijs bepaald na aftrek van de uitgevoerde contractomvang en wordt op basis hiervan de uitvoerbaarheid van de volgende order op volgorde gecontroleerd. Indien deze order ook uitvoerbaar is, wordt de uitgevoerde contractomvang van deze order opnieuw van de contractprijs afgetrokken en wordt op basis daarvan de uitvoerbaarheid van de volgende order in de reeks bepaald, enzovoort. Dit gaat door totdat er geen orders meer uitvoerbaar zijn tegen dit contracttarief. Wanneer een nieuwe contractprijs wordt vastgesteld, begint dit proces opnieuw. Orders worden alleen tijdens kantoor- en handelsuren uitgevoerd.

De uitvoering van een order leidt tot de totstandkoming van een contract tussen de Bank en de Klant en tegelijkertijd tot de totstandkoming van een spiegelcontract tussen de Bank en de

market maker.

De uitvoering van de order wordt aangegeven door een instelling in het handelsplatform.

Orders worden altijd in hun geheel uitgevoerd en niet in delen. Bij de uitvoering van orders zijn de provisies, tarieven en andere kosten onmiddellijk verschuldigd overeenkomstig de Lijst Tarieven en Diensten voor klanten van het Flat Trader-platform.

17.3. Prioriteit van de order

Orders die gelijktijdig uitvoerbaar worden tegen een contractprijs, worden uitgevoerd in de volgorde van hun orderprijzen, d.w.z. in het geval van een kooporder wordt de order met de hoogste limiet-/stopprijs het eerst uitgevoerd, in het geval van een verkooporder wordt de order met de laagste limiet-/stopprijs het eerst uitgevoerd.

Indien de orders die gelijktijdig kunnen worden uitgevoerd identieke prijzen hebben, worden orders om een positie af te dekken ("Take profit"-order, "Stop-loss" order, "Gegarandeerde stop-order" of "Trailing Stop"-order) met voorrang uitgevoerd boven orders om een positie te openen (Limiet-order of Stop-order). Alle andere orders waarvoor op grond van de bovengenoemde regels geen prioriteitsvolgorde kan worden vastgesteld, krijgen voorrang in de volgorde van hun tijdstempel, d.w.z. dat de order met het oudste tijdstempel het eerst wordt uitgevoerd.

17.4. Geweigerde order

Een order om een positie te openen kan zonder opgave van redenen worden geweigerd.

Voorts kan een order op het moment van uitvoering worden geweigerd, met name indien

- het vrije kapitaal lager is dan de margin-vereiste (ook uitgaande van kosten die pas worden verrekend bij het sluiten van de positie)
 - de minimum zekerheid niet bereikt is
 - de maximale totaalpositiegrootte wordt overschreden
 - de marktdiepte onvoldoende is voor market orders
- Indien een order wordt geweigerd, wordt de order van het handelsplatform verwijderd.

18. Positie-opening, -sluiting en -waardering

18.1. Positie-opening

Door een order uit te voeren, wordt een CFD-positie voor een bepaald aantal contracten geopend in de betreffende handelsvaluta van de CFD. Indien verschillende CFD-posities ("CFD-deelposities") worden geopend op één onderliggend activum, worden deze gecombineerd tot één CFD-totaalpositie ("CFD-totaalpositie").

De maximaal toegestane omvang van een nieuw te openen CFD-totaalpositie kan te allen tijde worden gewijzigd.

Het openen van een CFD-positie vereist dat het vrij kapitaal groter is dan de marginvereiste van de nieuw te openen positie.

De Klant heeft in beginsel geen aanspraak op het openen van een CFD-positie, vooral ook niet in geval van een marktverstoring in de zin van alinea 16.3 of een storing of defect van het handelsplatform in de zin van alinea 17.1.

Het openen van shortposities in CFD's op bepaalde onderliggende activa kan worden uitgesloten. Evenzo kan het openen van nieuwe CFD-posities op bepaalde onderliggende activa worden uitgesloten ("Close Only").

In principe is het gelijktijdige beheer van CFD long en short po-

sities op dezelfde onderliggende activa niet mogelijk, aangezien bestaande long posities geheel of gedeeltelijk worden gesloten door verkooporders en bestaande short posities door kooporders in de betreffende CFD.

De Bank kan echter toestaan dat klanten force-open-orders plaatsen. In dit geval worden tegelijkertijd een CFD long en short positie ten opzichte van dezelfde onderliggende activa aangehouden. De CFD-totaalpositie wordt dan samengesteld uit de som van de long en de short CFD-posities. In het handelsplatform worden de long en short CFD-totaalposities weergegeven. In het geval van een force-open-order moet ook een marge worden aangehouden voor beide handelsrichtingen.

CFD-posities die tot na het sluiten van de handel openstaan ("overnight-posities"), worden op de volgende werkdag voortgezet tegen de bij aanvang van de handel vastgestelde contractprijs. Onder bepaalde omstandigheden kan deze contractprijs aanzienlijk afwijken van de slotkoers van de vorige dag ("overnight risk"). In verband met overnight posities zijn vergoedingen voor financieringskosten ("overnight financieringskosten") verschuldigd en betaalbaar overeenkomstig de Lijst Tarieven en Diensten voor Klanten van het platform "Flat Trade".

18.2. Positiewaardering

Open CFD-posities worden tijdens de kantoor- en handelsuren doorlopend gewaardeerd tegen de contractprijzen ("Waarderingsprijzen").

De verkoopkoers op prijsniveau 1 (best bid) is bepalend voor de intraday waardering van long CFD-posities en de aankoopkoers op prijsniveau 1 (best ask) voor short CFD-posities. Bij de opening van de positie is de waardering van de CFD-positie negatief als gevolg van verschillende aankoop- en verkoopprijzen. Het verschil tussen de aankoop- en verkoopprijs kan eventueel een marge van de market maker bevatten. Dit kan slechts positief worden indien een overeenkomstige waardeontwikkeling deze kosten overtreft.

Bij het sluiten van de handel worden de overnight-posities gewaardeerd tegen de contractprijs bij het sluiten van de handel ("slotkoers"), waarbij uitzonderingen kunnen bestaan voor sommige onderliggende waarden op basis van de respectieve referentiemarkten. De waarderingsprijzen kunnen uit de module "Activiteiten" worden gehaald.

De waardeverandering van een open positie (niet-gerealiseerde winst en verlies) wordt bepaald als het verschil tussen het handelsvolume bij de opening van de positie en het handelsvolume tegen de waarderingskoers.

Voor niet-gerealiseerde winsten of verliezen die in een andere valuta dan de vereffeningervaluta worden gemaakt, vindt een omrekening in de vereffeningervaluta plaats. De omrekening vindt plaats op het betreffende waarderingstijdstip door middel van een overeenkomstige wisselkoers van de transactievaluta naar de vereffeningervaluta. Waarderingswinsten worden omgerekend tegen de aankoopkoers (ask) en waarderingsverliezen tegen de verkoopkoers (bid). De Klant draagt het valutarisico voor niet-gerealiseerde winsten en verliezen.

Niet-gerealiseerde winsten of verliezen worden verrekend bij de dagafsluiting. Daarbij worden niet-gerealiseerde winsten of verliezen die reeds voorlopig zijn gecrediteerd, gecompenseerd. De waardering van een CFD-totaalpositie komt overeen met de som van de waarderingsprijzen van de CFD-subposities.

18.3. Sluiting van posities

Open CFD-posities worden geheel of gedeeltelijk gesloten, d.w.z. vereffend ("Vereffening"), door het openen van een compenserende CFD-positie ("compenserende transactie").

De Klant kan in principe op elk ogenblik tijdens de betreffende handelsuren CFD-posities sluiten en aldus de uitstaande waarderingswinsten of -verliezen realiseren.

Het recht op vereffening bestaat slechts zolang er geen marktverstoring is (nr. 16.3).

Indien een CFD-totaalpositie die uit verschillende CFD-subposities bestaat, slechts gedeeltelijk gesloten moet worden, wordt de sluiting uitgevoerd in de volgorde waarin de CFD-subposities zijn geopend ("first in, first out"), tenzij de Klant andere instructies geeft.

Bij het sluiten van een open CFD-positie worden waarderingswinsten of -verliezen gerealiseerd. De waardeverandering van een positie op het tijdstip van sluiting (gerealiseerde winst en verlies) wordt bepaald als het verschil tussen het handelsvolume op het tijdstip van opening van de positie en het handelsvolume op het tijdstip van sluiting van de positie.

Voor gerealiseerde winsten of verliezen in een andere valuta dan de vereffeningervaluta, vindt een omrekening in de vereffeningervaluta plaats. De omrekening vindt plaats op het moment van sluiting door middel van een overeenkomstige FX-koers van de handelsvaluta naar de vereffeningervaluta. Waarderingswinsten worden omgerekend tegen de aankoopkoers (ask) van de desbetreffende valuta en waarderingsverliezen tegen de verkoopkoers (bid) van de desbetreffende valuta.

Gerealiseerde winsten of verliezen worden met de dagafsluiting verrekend. Daarbij worden niet-gerealiseerde winsten of verliezen die reeds voorlopig zijn gecrediteerd, gecompenseerd. Bovendien worden bedragen die slechts voorlopig zijn gecrediteerd (zie positiewaardering), definitief gecrediteerd wanneer de positie wordt afgesloten.

De verplichting tot vereffening bestaat alleen binnen de grenzen van de genoteerde marktdiepte van de contractprijs. Dit kan tot gevolg hebben dat de Klant verschillende orders moet plaatsen voor de volledige sluiting van een CFD-positie. Dit geldt in het bijzonder wanneer de Klant verneemt dat een gedwongen vereffening niet mogelijk is of was. Dit is regelmatig het geval indien de Klant tijdens de poging om de positie af te wikkelen op het handelsplatform was ingelogd en ten minste drie afsluitwaarschuwingen heeft ontvangen of indien het vrije kapitaal gedurende een periode van ten minste 30 minuten onder het minimumkapitaal is gedaald. Dit geldt in het bijzonder tegen de achtergrond van nr. 6.2. Met name is het van doorslaggevend belang of, naar de mening van de market maker, de af te sluiten order buiten het normale handelsvolume valt, handel buiten de handelsuren van de onderliggende activa op illiquide markten zou vereisen, dan wel of tussentijdse veranderingen in de marktsituatie in aanmerking moeten worden genomen. Een dergelijke beoordeling wordt gemaakt met inachtneming van de representativiteit, billijkheid en redelijkheid, rekening houdend met de toepasselijke prijzen en kosten van een transactie voor zover deze blijken uit het aanbod op de relevante referentiemarkten.

19. Gedwongen sluiting

- een marktverstoring (nr. 16.3) duurt tot na het sluiten van de handel op de derde werkdag na het optreden ervan en een einde van de marktverstoring kan niet worden voorzien naar het redelijke oordeel (§ 315 BGB) van de market maker;

- er sprake is van een uitzondering in de zin van nr. 4.1 (aandelen dividenden en uitkeringen) in de zin van D, Contractspecificaties
- er sprake is van een uitzondering in de zin van nr. 5 (Corporate Actions) van de Lijst Tarieven en Diensten voor klanten van het Flat Trader-platform
- er sprake is van een geval als bedoeld in de nrs. 4.2 en 5.2 (Bijzondere gebeurtenissen) in de zin van D, Contractspecificaties of als
- een open positie niet tijdig wordt gesloten na de aankondiging van de stopzetting van de notering (nr. 16.4);
- er sprake is van een geval van nr. 20 (onderbreking van de transacties);
- de bevoegde toezichthoudende autoriteiten de Bank, de market maker of de Klant een verzoek in die zin hebben doen toekomen;
- er voldoende vermoeden bestaat dat de Klant in het bezit is van voorwetenschap in de zin van art. 7 MMVO in verband met een open CFD-positie van de Klant;
- er voldoende vermoeden bestaat dat de Klant in verband met de CFD-trading strafbare feiten pleegt of de regelgeving inzake marktmisbruik of marktmanipulatie overtreedt (bv. gelijktijdig op een van de referentiemarkten en op het handelsplatform handelt of laat handelen).

20. Bedrijfsstoring

In geval van onderbreking van de werkzaamheden ten gevolge van overmacht, oproer, oorlog en natuurrampen of ten gevolge van onredelijke gebeurtenissen, worden de in deze uitvoeringsvoorwaarden bepaalde termijnen en vastgestelde termijnen verlengd met de duur van de onderbreking.

In de regel is er ook sprake van overmacht indien

- de market maker niet in staat is prijzen te noteren in verband met een of meer onderliggende activa als gevolg van een handelen of nalaten daarvan waarvoor hij niet verantwoordelijk is of een gebeurtenis waarvoor hij niet verantwoordelijk is (met inbegrip van het uitvallen van de energievoorziening, de communicatie of andere infrastructuur)
- een referentiemarkt gesloten is of de handel in een onderneming op een van de relevante Referentiemarkten opgeschort is;
- limieten of andere uitzonderlijke regels of beperkingen worden ingevoerd in een van de relevante referentiemarkten of onderliggende waarden;
- indien de handel in de onderliggende activa is opgeschort of verboden als gevolg van ingrijpen van hoger hand.

In dergelijke gevallen kan de market maker de volgende maatregelen nemen, indien nodig in overleg met de Bank, om verliezen te vermijden:

- wijziging van bedrijfs- en handelsuren;
- wijziging van de margin-parameters;
- gedwongen vereffening van open CFD-posities (nr. 13);
- alle andere maatregelen die de market maker in de gegeven omstandigheden en rekening houdend met alle betrokken belangen naar redelijkheid (art. 315 BGB) noodzakelijk of passend acht. Daarbij houdt de market maker zich aan zijn wettelijke verplichtingen om belangenconflicten te vermijden en, indien nodig, aan te pakken overeenkomstig § 63 WpHG (Handelsswet Waardepapieren).

B) Mistrade

1. Definitie

De Bank en de Klant komen een contractueel recht op annulering overeen voor het geval dat er niet-marktconforme prijzen tot stand komen bij de transactie buiten de beurs om (mistrade). Dienovereenkomstig kan de Bank of de Klant een transactie annuleren indien (i) er sprake is van een mistrade in de zin van nr. 1 en een van de partijen ("de kennisgevende partij") tijdig en formeel in de zin van nr. 3 de annulering bij de andere partij aanvraagt.

2. Mistrade

2.1. Er is sprake van mistrade indien de prijs van de transactie als gevolg van

- een fout in het technische systeem van de market maker, een derde netwerkbeheerder of
- een fout bij de invoering van een prijsaanbieding of prijsindicatie in het handelssysteem of
- bij de bepaling van de onderliggende prijs of
- onjuiste gegevens die van een derde zijn verkregen of
- een onjuiste verhouding tussen het aantal contracten en het daaruit voortvloeiende handelsvolume (bijvoorbeeld als gevolg van een Bijzondere Gebeurtenis in de zin van nr. 4.2 in deel C van de contractspecificaties) of
- een officiële correctie van de prijs van de onderliggende activa door beursinstanties of het beheer van de relevante referentiemarkt of
- een bedieningsfout van de marktmaker aanzienlijk en duidelijk afwijkt van de marktprijs (referentieprijs) op het tijdstip van de totstandkoming van de transactie in kwestie.

Een foutieve invoering van het volume geeft de market maker niet het recht om de transactie te annuleren.

Een aanzienlijke en duidelijke afwijking van de billijke marktprijs wordt als volgt vastgesteld:

Instrument	Beperking	Drempel
Aandelenindex	Blue Chip	1,00 %
Aandelenindex	Small of Mid Cap	3 %
Aandelen	Blue Chip	3 %
Aandelen	Small of Mid Cap	7,50 %

Instrument	Limitation	Threshold
Share index	Blue chip	1,00%
Share index	Small- or mid-cap	3%
Shares	Blue chip	3%
Shares	Small- or mid-cap	7,50%
Other CFDs		7,50%

In deze regeling worden onder blue chips alle toonaangevende indexen en aandelen uit deze indexen verstaan (DAX30, CAC40, Dow Jones Industrial Average, SMI, ATX, Eurostoxx, Nasdaq 100, FTSE).

2.2. Er is geen sprake van mistrade bij transacties waarbij het aantal gehouden rechten van deelneming vermenigvuldigd met het verschil tussen de verhandelde koers en de referentiekopers

minder dan EUR 100 bedraagt ("minimumverliesbedrag"). Het bereiken van het minimale verliesbedrag is geen voorwaarde voor de vaststelling van een onjuiste handelwijze indien er aanwijzingen zijn dat het minimale verliesbedrag door de partij die van de onjuiste handelwijze profiteerde, werd uitgebuit door het plaatsen van een of meer overeenkomstige orders (delayale ondermijning van het verliesbedrag). De overeenkomstsluitende partijen komen het bestaan van de voornoemde aanwijzingen overeen.

2.3. In geval van transacties na 18 uur of in geval van een minimumschadebedrag van EUR 1.000 (aantal verhandelde contracten van de te annuleren transactie vermenigvuldigd met het verschil tussen de koers van de mistrade en de marktprijs), kan het verzoek tot annulering worden aangegeven tot 11 uur van de volgende werkdag (cf. nr. 4.1).

3. Referentieprijs

3.1. Indien geen gemiddelde prijs kan worden vastgesteld overeenkomstig de bovenstaande bepaling of indien wordt betwijfeld of de aldus vastgestelde gemiddelde prijs overeenstemt met billijke marktvoorwaarden, zal de partij die het recht heeft op te zeggen de referentieprijs naar redelijkheid vaststellen op basis van de betreffende marktvoorwaarden en met gebruikmaking van algemeen aanvaarde, gebruikelijke en objectief begrijpelijke wiskundige berekeningsmethoden.

3.2. De referentieprijs is de gemiddelde prijs van de laatste drie transacties van dezelfde werkdag die geldig tot stand zijn gekomen bij een referentieagent voorafgaand aan de transactie in het instrument in kwestie. Een referentieagent is elke beurs of elk OTC-handelssysteem dat prijzen voor het instrument in kwestie publiceert in een standaardstelsel voor de verspreiding van marktinformatie.

4. Vorm en termijn van de kennisgeving

4.1. Het verzoek tot annulering kan alleen door de contracterende partijen zelf worden gedaan. Het annuleringsverzoek moet worden gedaan vóór 11 uur van de volgende bankwerkdag voor het betreffende contract van de betreffende werkdag, tenzij het annuleringsverzoek niet onmiddellijk kon worden gedaan ten gevolge van een aantoonbare storing in de technische systemen van de kennisgevende contractpartij of ten gevolge van overmacht.

4.2. Het verzoek tot beëindiging wordt telefonisch en per e-mail aan de tegenpartij toegezonden en bevat de volgende informatie:

- naam van het contract,
- aantal en datum van totstandkoming van de betrokken transacties
- het bijbehorende volume en de bijbehorende verhandele prijzen.

4.3. Het geldig verklaarde verzoek tot annulering moet op verzoek van de niet tot annulering gerechtigde partij worden gemotiveerd. De motivering bevat: de omstandigheden die naar het oordeel van de partij die gerechtigd is tot opzegging, het verzoek tot opzegging rechtvaardigen, alsmede objectief begrijpelijke informatie over de vaststelling van de billijke marktprijs. De motivering wordt per e-mail toegezonden.

5. Procedure in geval van een mistrade

5.1. Positie geopend door mistrade

- Indien de positie werd geopend door een mistrade en reeds is gesloten op het moment dat de mistrade wordt bevestigd, zullen beide orders worden geannuleerd.
- Indien de positie is geopend door een mistrade en nog steeds open is op het tijdstip waarop de mistrade wordt geclaimd, wordt de order die tot de opening van de positie heeft geleid, geannuleerd indien het een market order betrof. Indien de openingsorder een limietorder was, zal de uitvoeringsprijs worden aangepast indien deze ook zonder het bestaan van een mistrade zou zijn bereikt. Indien dit niet het geval is, wordt de uitvoering geannuleerd.
- De daaropvolgende annulering van orders herstelt geen limietorders die eventueel eerder bestonden.
- Indien annulering niet mogelijk is, wordt een vereffening in contanten uitgevoerd die de Klant in dezelfde positie plaatst als wanneer de desbetreffende order was geannuleerd.

5.2. Positie geopend + gesloten door mistrade

- Indien de positie werd geopend door een mistrade en gesloten door een andere mistrade, zullen beide orders worden geannuleerd. Dit gebeurt ongeacht of de orders gebaseerd waren op markt- of limietorders.
- De daaropvolgende annulering van orders zal eventueel bestaande limietorders niet herstellen.
- Indien annulering niet mogelijk is, zal een regeling in contanten worden getroffen die de Klant in dezelfde positie plaatst als wanneer de desbetreffende orders waren geannuleerd.

5.3. Positie gesloten door mistrade

- Indien de positie gesloten is door een mistrade en het een market order betrof, wordt de order die tot de sluiting van de positie heeft geleid, geannuleerd. Hetzelfde geldt indien de order een limietorder was waarvan het marktniveau niet zou zijn bereikt, zelfs indien niet aan de voorwaarden voor een mistrade zou zijn voldaan.
- Indien de positie gesloten is door een mistrade en de order een limietorder was die ook zou zijn bereikt indien niet aan de voorwaarden voor een mistrade was voldaan, wordt de feitelijke uitvoeringsprijs aangepast aan de limietprijs.
- De daaropvolgende annulering van orders herstelt geen limietorders die eventueel eerder bestonden.
- Indien annulering niet mogelijk is, wordt een vereffening in contanten uitgevoerd die de Klant in dezelfde positie plaatst als wanneer de desbetreffende order was geannuleerd.

6. Diversen

6.1. Annulering van de transactie geschiedt door de annulering van de transactie door beide contractanten of, indien annulering niet meer mogelijk is, door de boeking van een overeenkomstige tegentransactie.

6.2. § 122 BGB moet overeenkomstig worden toegepast.

6.3. De eigen administratieve en vereffeningkosten van de annulering van de transactie worden door beide overeenkomstsluitende partijen zelf gedragen.

6.4. De kennisgevende partij levert het bewijs van het bestaan van een mistrade.

6.5. De toekenning van dit contractuele recht van opzegging laat andere rechten op grond van algemene civielrechtelijke en handelsrechtelijke bepalingen, met name het recht van ontbinding, onverlet.

C. Ordertypen

De Klant kan de volgende ordertypen gebruiken als hij van het Flat-Trade handelsplatform gebruik maakt.

1. Market order

Bij een market order plaatst de Klant onbeperkt koop- of verkooporders bij de Bank, die worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende mogelijke vraag- (ask) of laatkoers (bid), rekening houdend met de marktdiepte ("market order"). Market orders zullen alleen worden uitgevoerd indien zij onmiddellijk en volledig uitvoerbaar zijn op het ogenblik dat de order wordt geplaatst. Een order om een of alle open totaalposities te sluiten kan resulteren in gedeeltelijke uitvoeringen.

Marktorders kunnen alleen worden geplaatst tijdens de handelsuren die worden weergegeven in de instrumentdetails.

In het geval van market orders kunnen afwijkingen in de uitvoeringsprijs optreden als gevolg van de marktsituatie, d.w.z. dat de feitelijke uitvoeringsprijs kan afwijken van de contractprijs die op het handelsplatform wordt weergegeven op het tijdstip van het bod.

2. Limiet

Met een "limietorder" kan de Klant bij het plaatsen van orders prijslimieten aan de Bank opgeven. De genoteerde volumegevoegen gemiddelde prijs (VWAP) van het contract is bepalend voor het bereiken van de limiet.

Een limietkooporder (limit order) wordt uitgevoerd tegen de limietkoers of een lagere koers indien het door het kooporder bepaalde volume kan worden verhandeld tegen de VWAP met betrekking tot het contract.

Een limietverkooporder wordt uitgevoerd tegen de limietprijs of een hogere prijs indien het door het verkooporder bepaalde volume kan worden verhandeld tegen de VWAP.

3. Stop

Een "stop-order" wordt beschouwd als een koop- of verkooporder die wordt uitgevoerd tegen de eerstvolgende goedkoopste of best mogelijke prijs (market order) nadat een bepaalde prijs (stopprijs) is bereikt of onderschreden (verkooporder). De uitvoering van de koop- of verkooporder geschiedt als een market order, d.w.z. onbeperkt tegen de eerstvolgende mogelijke prijs met voldoende liquiditeit. De beslissende factor voor het bereiken van de stopprijs is de koop- of verkoopprijs in het eerste orderboekniveau.

Uitvoering tegen de stopprijs wordt niet gegarandeerd door de market maker, maar is afhankelijk van de orderinvoer in het orderboek en de notering en liquiditeit op de relevante referentiemarkten van het onderliggende Actief.

4. Stop loss

De "stop-loss order" is een speciaal soort stop-order waarbij een stop-order gekoppeld is aan een reeds bestaande handelspositie. Voor dit speciale type order is net als bij de stop-order de koop- of verkoopprijs in het eerste orderboekniveau bepalend

voor het bereiken van de stopprijs. De koop- of verkooporder wordt uitgevoerd als een market order, d.w.z. onbeperkt tegen de eerstvolgende mogelijke prijs onder de voorwaarde van voldoende liquiditeit.

De stop-loss order dient om een CFD-positie te sluiten en niet om een nieuwe CFD-positie te openen. Indien een CFD-positie wordt gesloten met een compenserende transactie, wordt een aangehechte stop-loss order automatisch verwijderd.

Op de basisrekening is de uitgifte van een stop-loss order verplicht. De stop-loss order kan door de Klant naar wens worden gewijzigd, maar mag niet lager (long CFD-positie) of hoger (short CFD-positie) zijn dan de prijs van de gegarandeerde stop-order in de zin van nr. 6 en mag ook niet worden verwijderd. De afstand tussen de prijs van de stop-loss order en de gegarandeerde stop-order is ten minste 0,05%.

Op de geavanceerde rekening is het plaatsen van een stop-loss order optioneel. Indien de Klant tevens optioneel een Gegarandeerde Stop-Order heeft geplaatst in de zin van nr. 6, volgen de regels voor het bepalen van de stop-loss order de regels die van toepassing zijn op de basisrekening.

5. Trailing stop loss

Dit ordertype is een dynamische stop. Dit betekent dat, afhankelijk van de koersontwikkeling, de stop-order automatisch wordt aangepast aan de huidige koers met een bepaald bedrag zodra de onderliggende activa een nieuwe high (long CFD-positie) of een nieuwe low (short CFD-positie) bereiken: De stoplimiet wordt hier automatisch aangepast afhankelijk van de koersontwikkeling met de opgegeven afstand tot de hoogste koers (long CFD-positie) of laagste koers (short CFD-positie) na het openen van de CFD-positie volgens het volgende patroon: Als de prijzen stijgen, worden de stoplimieten van verkopen (stop loss) verscherpt volgens de opgegeven afstandsparameter/differentiële waarde; stoplimieten van aankopen (stop buy) blijven ongewijzigd. Indien de prijzen dalen, worden de stoplimieten van de aankopen (stop buy) "verscherpt" overeenkomstig de opgegeven afstandsparameter/verschilwaarde; de stoplimieten van de verkopen blijven in deze gevallen ongewijzigd.

De activering van een "trailing stop loss" is optioneel en niet afhankelijk van het onderliggende rekeningmodel.

6. Gegarandeerde stop-order

De "Gegarandeerde stop-order" is een speciaal soort stop-order waarbij een stop-order gekoppeld is aan een reeds bestaande handelspositie. Voor dit speciale type order is net als bij de stop-order de koop- of verkoopprijs in het eerste orderboekniveau bepalend voor het bereiken van de stopprijs. De uitvoering van de koop- of verkooporder wordt gegarandeerd als een market order tegen de onderliggende prijs. Het verschil met het stop-loss order in de zin van nr. 4 is dat de uitvoering niet onbeperkt is tegen de eerstvolgende mogelijke prijs onder de voorwaarde van voldoende liquiditeit, maar dat de market maker gegarandeerd tegen de opgegeven prijs uitvoert.

De gegarandeerde stop-order dient om een CFD-positie te sluiten en niet om een nieuwe CFD-positie te openen. Indien een CFD-positie wordt gesloten met een compenserende transactie, wordt een daaraan gekoppelde Gegarandeerde stop-order automatisch verwijderd.

Als er een positie bestaat in onderliggend activa die ex-di-

vidend wordt verhandeld op de volgende werkdag, sluit het systeem automatisch de bestaande positie aan het einde van de dag als de waarderingsprijs minus de dividendkorting resulteert in een prijs die onder (long CFD-positie) of boven (short CFD-positie) de prijs van de Gegarandeerde stop-orders ligt.

Op de basisrekening is het plaatsen van een Gegarandeerde stop-order verplicht bij het openen van een nieuwe CFD-positie, waarbij het maximale verlies overeenkomt met de initiële marge in de handelsvaluta op het moment van de orderuitvoering. Het systeem berekent de prijs tot waar de huidige prijs van de onderliggende activa mag dalen (long CFD-positie) of stijgen (short CFD-positie) tot de positie automatisch wordt gesloten. De Klant heeft geen mogelijkheid om de prijs van de Gegarandeerde stop-order aan te passen. Naast de Gegarandeerde stop-order moet de Klant een stop-loss order plaatsen in de zin van nr. 4.

Op de Geavanceerde Rekening kan de Klant optioneel een Gegarandeerde stop-order plaatsen als onderdeel van de opening van een nieuwe CFD-positie. Het plaatsen van een Gegarandeerde stop-order voor reeds bestaande posities, alsook het achteraf wijzigen van een bestaand Gegarandeerd stop-orders is niet mogelijk. Of het mogelijk is om een Gegarandeerde stop-order in onderliggende activa te plaatsen wordt bepaald door de informatie in het order ticket.

7. Take Profit

Dit ordertype kan ook worden gebruikt om posities af te dekken. In dit geval is het een limietorder voor winstrealisatie ("take profit"). Een limietkooporder wordt uitgevoerd tegen de limietprijs of een lagere prijs als het door het kooporder bepaalde volume kan worden verhandeld en gekocht tegen de limietprijs of een lagere prijs. Dienovereenkomstig zal een limietverkooporder worden uitgevoerd tegen de limiet of tegen een dienovereenkomstig hogere prijs indien, in verhouding tot de onderliggende waarde, het door de verkooporder bepaalde volume kan worden verhandeld en verkocht tegen de limiet of tegen een dienovereenkomstig hogere prijs.

Hedging orders kunnen ook rechtstreeks worden ingevoegd wanneer de onderliggende order wordt geplaatst om een positie te openen (follow-on order). De hedging order kan worden ingevoerd als een concrete limiet, als een absoluut prijsverschil van de limiet-/uitvoeringsprijs van de onderliggende order of als een gewenste maximale absolute winst of verlies, die echter niet kan worden gegarandeerd.

8. OCO order

Een "One-Cancels-Other Order" ("OCO Order") combineert twee afzonderlijke orders op zodanige wijze dat, zodra één ervan is uitgevoerd, de andere automatisch vervalt.

Indien verschillende orders op zodanige wijze worden gecombineerd dat een volgende order alleen door de uitvoering van de eerste order wordt geactiveerd (bijvoorbeeld door de gelijktijdige uitvoering van een stop-loss en een take-profit order), wordt dit een If-Done OCO order genoemd. De uitvoering van de basisorder (If-Done) activeert de twee vervolgoorders (OCO). Als een van de twee wordt uitgevoerd, wordt de andere geannuleerd.

9. If-Done-Order

In een "If Done order" worden verschillende orders op zodanige wijze gecombineerd dat alleen de uitvoering van de eerste order

(een limiet kooporder of stop market-order) de volgende order (een limiet verkooporder of stop market-order) activeert. Indien de Klant - voor zover toegestaan door het handelsplatform - in plaats van een limiet een prijsverschil of een winst- of verliesdoel voor het opvolgende order opgeeft, wordt alleen de limiet die op basis van de invoer van de Klant is berekend en in het handelsplatform aan hem is getoond, geacht door de Klant te zijn opgegeven.

10. Geldigheidsduur

De klant kan bij het plaatsen van orders een geldigheidsduur opgeven. Een order zonder uitdrukkelijke bepaling van de geldigheidsduur heeft een onbeperkte geldigheidsduur. Een order die als open order is geplaatst, blijft geldig totdat hij is uitgevoerd of herroepen. Een order waarbij de geldigheidsduur uitdrukkelijk is bepaald, is geldig tot het einde van de werkdag waarop deze geldigheidsduur is bepaald.

D. Contractspecificaties

1. Contractwaarde

De "Contractwaarde" is het product van de contractprijs en het contractvolume.

De "Contractprijs" is

- voor het openen van long CFD-posities, de door de marktmaker op het desbetreffende tijdstip genoteerde koopprijs (ask); voor short CFD-posities, de door de marktmaker op het desbetreffende tijdstip genoteerde verkoopprijs (bid), in elk geval rekening houdend met de marktdiepte op het tijdstip van de opening
- voor de berekening van de contractwaarde op het tijdstip van sluiting van long CFD-posities, de door de markt maker op het betreffende tijdstip vastgestelde verkoopprijs (bid); voor short CFD-posities, de door de markt maker op het betreffende tijdstip vastgestelde koopprijs (ask); in elk geval rekening houdend met de marktdiepte op het tijdstip van sluiting
- voor de waardering van long CFD-posities, de door de markt maker op het desbetreffende tijdstip vastgestelde verkoopprijs (bid); voor short CFD-posities, de door de markt maker op het desbetreffende tijdstip vastgestelde koopprijs (ask)

"Slotkoers": de koers die wordt gebruikt voor de waardering van posities. Deze wordt door de markt maker naar redelijkheid bepaald (§ 315 BGB) en hoeft niet overeen te komen met de laatste contractprijs van de dag. Evenmin hoeft de slotkoers overeen te komen met de settlementsprijs van de onderliggende activa.

Het "contractvolume" is het betreffende contractuele aantal handelseenheden van de onderliggende activa.

De "Instrumenteninfo" is een overzicht van de actueel geldende contractspecificaties voor alle onderliggende activa, die toegankelijk zijn via het handelsplatform.

2. Het aanhouden van overnight posities:

Indien de Bank een overnight positie aanhoudt, is zij de markt maker op elke werkdag een vereffeningsbetaling verschuldigd. De berekeningsbasis is te vinden in de lijst van voorwaarden voor de CFD-trading, voor zover deze niet voortvloeit uit de instrumenteninfo.

In het geval van short CFD-posities worden ook overeenkom-

stige leenkosten gemaakt op basis van de leenkoers die in de instrumenteninfo is vermeld. De actuele beleningsrente wordt elke werkdag bij de opening van de trading vastgesteld; er is geen speciale kennisgeving in het handelsplatform. De creditering of debetering geschiedt voor elke aangevangen dag tot en met de vereffeningsdatum op basis van het jaartarief gedeeld door 365.

3. Bijzondere Bepalingen voor afzonderlijke onderliggende activa

3.1. Referentiemarkten

Zijn de referentiemarkten zoals beschreven in de uitvoeringsvoorwaarden. Wijzigingen worden meegedeeld door ze op het handelsplatform te plaatsen en worden van kracht op het daarin meegedeelde tijdstip. Om de kwaliteit en liquiditeit te verbeteren, kan de market maker naast de referentiemarkt regelmatig andere beurzen, multilaterale handelsplatforms of beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling in aanmerking nemen.

3.2. Referentieprijis

De relevante referentieprijis wordt bepaald op basis van de relevante referentiemarkten voor de respectieve onderliggende activa, met verwijzing naar artikel 3.1.

3.3. Marktdiepte

De market maker bepaalt de marktdiepte. De Klant kan de huidige marktdiepte en de marktdiepte op het ogenblik van de uitvoering van zijn order volgen in de module "Marktdiepte".

3.4. Aandelen

De referentieprijis is de op de relevante referentiemarkten genoteerde aan- of verkoopprijis, rekening houdend met de toekomstige basis in de voor de referentiemarkten relevante valuta's. Details zijn te vinden in de instrumenteninfo; indien daar een specifieke prijs wordt vermeld, is deze prijs doorslaggevend.

3.5. Aandelenindexen

De referentieprijis is de op de relevante referentiemarkten genoteerde aan- of verkoopprijis, rekening houdend met de toekomstige basis in de voor de referentiemarkten relevante valuta's. Als alternatief kan in plaats van de referentiemarkt een op de aandelenindex gebaseerd aandelenpakket als referentie worden gebruikt. Details zijn te vinden in de instrumentdetails.

3.6. Index Futures

De referentieprijis is de bied- of laatkoers die op de relevante referentiemarkten wordt genoteerd, rekening houdend met de diepte van de markt, en luidt in de respectieve valuta's van de relevante referentiemarkten. Details zijn te vinden in de instrumenteninfo op het handelsplatform; als daar een specifieke prijs wordt vermeld, is deze doorslaggevend.

3.7. Grondstoffenfutures

De referentieprijis is de prijs die op de relevante referentiemarkten wordt genoteerd, uitgedrukt in de respectieve valuta's van de relevante referentiemarkten. Details zijn te vinden in de instrumenteninfo op het handelsplatform; als daar een specifieke prijs wordt vermeld, is deze doorslaggevend.

3.8. Edelmetalen

De referentieprijis is de prijs die op de relevante referentiemarkten wordt genoteerd, uitgedrukt in de respectieve valuta's van de relevante referentiemarkten. Details zijn te vinden in de instrumenteninfo op het handelsplatform; als daar een specifieke prijs wordt vermeld, is deze doorslaggevend.

3.9. FX (Valuta's)

De referentieprijis is de prijs in de betreffende valuta die door de market maker op de over-the-counter interbancaire markt (OTC) wordt vastgesteld. Details zijn te vinden in de instrumenteninfo op het handelsplatform; als daar een specifieke prijs wordt vermeld, is deze doorslaggevend.

03.10. Rentefutures

De referentieprijis is de bied- of laatkoers die op de relevante referentiemarkten wordt genoteerd, rekening houdend met de diepte van de markt, en is uitgedrukt in de respectieve valuta's van de relevante referentiemarkten. Details zijn te vinden in de instrumenteninfo; indien daar een specifieke prijs wordt vermeld, is deze prijs doorslaggevend.

03.11. Volatiliteitsindex futures

De referentieprijis is de op de relevante referentiemarkten genoteerde aan- of verkoopprijis, rekening houdend met de diepte van de markt in de valuta's die voor de respectieve referentiemarkten relevant zijn. Details zijn te vinden in de instrumenteninfo.

3.12. Aanpassingen

De contractspecificaties voor onderliggende activa worden aangepast om rekening te houden met gewijzigde omstandigheden overeenkomstig de volgende bepalingen. Wijzigingen in de hierna uiteengezette aanpassingsregels worden bekendgemaakt door aankondiging op het handelsplatform en worden van kracht op het daarin vermelde tijdstip, dat door de market maker wordt bepaald.

4. Aandelen

4.1. Dividenden en uitkeringen

Indien dividenden of uitkeringen aan onderliggende activa kunnen worden toegerekend, wordt het product van het dividend- of distributiebedrag en het contractvolume op de registratiedatum van het dividend of de uitkering in het handelsplatform gecrediteerd (in het geval van een long CFD-positie) of gedebiteerd (in het geval van een short CFD-positie). Het dividend- of uitkeringsbedrag is het bedrag dat daadwerkelijk wordt uitbetaald aan rechtspersonen die in het land van de market maker gevestigd zijn.

De "dividendaanpassingsdag" is de dag waarop een aandeel voor het eerst ex-dividend wordt verhandeld.

De vereffeningscoëfficiënt wordt door de market maker bepaald rekening houdend met belastingen of andere heffingen en kosten naar zijn redelijke oordeel (§ 315 BGB) en kan worden gevonden in de instrumenteninfo; de factor bedraagt bijvoorbeeld 85% indien de market maker 15% belasting moet betalen voor dividenden op zijn hedgepositie (reëel, impliciet of hypothetisch). Dit kan zowel positief als negatief zijn.

4.2. Bijzondere gebeurtenissen

Indien de onderliggende activa worden beïnvloed door een bijzondere gebeurtenis of een handeling van een onderneming, bijvoorbeeld een kapitaalverhoging, een uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, een uitgifte van winstbewijzen, een kapitaalvermindering, een aandelenruil; een aandelensplitsing, een omgekeerde aandelensplitsing, een wijziging van ISIN, een wijziging van naam en/of rechtsvorm, het verlies van de referentiemarkt, een dreigende insolventie of een economisch vergelijkbare maatregel, zal de market maker - indien hij niet opteert voor een procedure in de zin van nr. 18 van de uitvoeringsvoorwaarden - dienovereenkomstige aanpassingen aan de contractspecificaties aanbrengen. Wat open CFD-posities betreft, mogen dergelijke aanpassingen niet tot gevolg hebben dat de verhouding tussen de contractprijs en het gewogen gemiddelde van de marktprijzen van opties op de onderliggende activa die op het tijdstip dat de CFD-positie wordt geopend op de meest liquide termijnmarkt genoteerd staan, ten nadele van de Klant verandert. Aanpassingen van de contractspecificaties als gevolg van een bijzondere gebeurtenis worden bekendgemaakt door publicatie op het handelsplatform en worden van kracht op het daarin vermelde tijdstip. Voor een procedure in de zin van nr. 18 van de uitvoeringsvoorwaarden in verband met bijzondere gebeurtenissen is geen afzonderlijke kennisgeving vereist.

Voor de wijziging van de handelsuren in het kader van de tijdsverandering en voor officiële feestdagen is geen afzonderlijke kennisgeving vereist.

5. Aandelenindexen

5.1. Dividenden en uitkeringen

Als dividenden of uitkeringen aan onderliggende activa kunnen worden toegerekend, zal het product van het dividend- of uitkeringsbedrag, het indexgewicht, de vereffeningscoëfficiënt en het contractvolume ("dividendvereffening") op de dag vóór de aanpassingsdatum worden gecrediteerd of gedebiteerd.

In het geval van prijsindex-CFD's wordt de dividendvereffening gecrediteerd in het geval van een long CFD-positie of gedebiteerd in het geval van een short CFD-positie.

In het geval van performance index CFD's kan de dividendvereffening gedebiteerd worden in het geval van een long CFD-positie. De "aanpassingsdag" is de dag waarop een van de in de index opgenomen indexcomponenten voor het eerst ex-dividend wordt verhandeld. De vereffeningscoëfficiënt wordt door de market maker bepaald rekening houdend met belastingen of andere heffingen en kosten naar zijn redelijke oordeel (§ 315 BGB) en kan worden gevonden in de instrumenteninfo; de factor bedraagt bijvoorbeeld 85% indien de market maker 15% belasting moet betalen voor dividenden op zijn hedgepositie (reëel, impliciet of hypothetisch). Dit kan zowel positief als negatief zijn.

Dit zijn vergoedingen aan derden die door de Bank worden doorberekend. Deze zijn aan wijzigingen onderhevig en kunnen derhalve te allen tijde worden aangepast.

Amerikaanse aandelen CFD's:

Als gevolg van de belastingwetgeving in de VS worden posities in Amerikaanse aandelen-CFD's automatisch gesloten op de werkdag vóór de dividendaanpassing. In dit geval is er geen recht op creditering van een dividendaanpassing. Evenzo zal de

positie niet worden heropend op de werkdag waarop het aandeel ex-dividend wordt verhandeld.

5.2. Bijzondere gebeurtenissen

Indien de implementatie van een corporate action of een vergelijkbare maatregel en/of een dividenduitkering met betrekking tot een van de aandelen die deel uitmaken van de index een materiële invloed heeft op het niveau van de index, zal de market maker - indien hij niet opteert voor een procedure in de zin van nr. 18 van de uitvoeringsvoorwaarden - overeenkomstige aanpassingen aanbrengen aan de contractspecificaties. Wat open CFD-posities betreft, mogen dergelijke aanpassingen niet tot gevolg hebben dat de verhouding tussen de contractprijs en het gewogen gemiddelde van de marktprijzen van opties op de onderliggende activa die op het tijdstip dat de CFD-positie wordt geopend op de meest liquide termijnmarkt genoteerd staan, ten nadele van de Klant verandert.

Aanpassingen worden meegedeeld door aankondiging op het handelsplatform en worden van kracht op het tijdstip dat daarin wordt meegedeeld en door de market maker naar redelijkheid wordt bepaald (§ 315 BGB).

6. Handelseenheid

De handelseenheid is de kleinste eenheid van de onderliggende activa die op de relevante referentiemarkt wordt verhandeld. Verdere details zijn te vinden in de instrumenteninfo. De handelseenheden voor aandelen, futures en edelmetalen verwijzen naar eenheden of gewichtseenheden; voor valuta's komt één eenheid overeen met de deviezenwaarde van de primaire valuta.

7. Belastingen

Eventuele belastingen in verband met contracten zijn voor rekening van de Klant. Belastingen en heffingen waarvan de inning of inhouding wettelijk verplicht is, kunnen door de market maker worden ingehouden op betalingen aan of tegoeden ten gunste van de zekerheden van de Klant. Rapportering van ingehouden belastingen op het handelsplatform is niet vereist.