

Bijzondere voorwaarden inzake CFD-handel

- A. Informatie voor de consument bij overeenkomsten op afstand inzake financiële diensten, inclusief informatie over het herroepingsrecht**
- I. Algemene informatie
 - II. Productgerelateerde informatie
 - III. Toelichting herroepingsrecht
- B. Aanvullende voorwaarden voor de CFD-handel**
- I. Uitvoeringsbeginselen inclusief bijlagen
 - II. Specifieke regelingen van flatex Bank AG

Let op:

CFD's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico met zich mee van snel oplopende verliezen.

76,27 % van de retailbeleggers lijdt verlies op de handel in CFD's met deze aanbieder.

Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe CFD's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Stand per 07/2019. Volgens de richtlijnen van de ESMA actualiseren wij deze waarde om de drie maanden.

4. Identiteit en adres van andere personen die commerciële activiteiten uitoefenen, waarmee de consument in verband met het sluiten van overeenkomsten in zakelijk opzicht mee te maken kan hebben en de hoedanigheid waarin deze persoon ten opzichte van de consument optreedt.

Indien bij het sluiten van overeenkomsten een andere commercieel actieve persoon als bemiddelaar optreedt, treedt deze persoon op zonder bevoegdheid tot het sluiten van overeenkomsten. Naam en adres van de bemiddelaar bevinden zich op de door de klant verstrekte akkoordverklaring voor de gegevensoverdracht tussen de Bank en de bemiddelaar.

5. Bevoegde toezichthoudende autoriteiten

a) De Duitse Federale Autoriteit voor de Financiële Markten (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)*).

Website: www.bafin.de

Afdeling toezicht banken en verzekeraars

Graurheindorfer Str. 108

D-53117 Bonn

Postfach 1308

D-53003 Bonn

Telefoon: +49 (0)228 4108 – 0

Fax: +49 (0)228 4108 – 1550

E-mail: poststelle@bafin.de

Afdeling effectentoezicht / asset management

Marie-Curie-Str. 24-28

D-60439 Frankfurt

Postfach 50 01 54

D-60391 Frankfurt

Telefoon: +49 (0)228 4108 – 0

Fax: +49 (0)228 4108 – 1550

E-mail: poststelle@bafin.de

b) De Duitse Centrale Bank (*Deutsche Bundesbank*)

Hoofdkantoor te Hessen (*Hauptverwaltung in Hessen*)

Laufende Aufsicht 1

Taunusanlage 5

D-60329 Frankfurt am Main

Telefoon: +49 (0)69 2388 – 0

Fax: +49 (0)69 2388 - 1111

6. Inschrijving hoofdkantoor in het Duitse handelsregister (*Handelsregister*)

Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main

Heiligkreuzgasse 34

D-60313 Frankfurt

E-mail: registergericht@ag-frankfurt.justiz.hessen.de

Registratienummer: HRB 105687

7. BTW-nummer

DE-246 786 363

8. Taal van de overeenkomst

De taal van de contractuele relatie is Nederlands en de overige correspondentie met de klant gedurende de looptijd van de contractuele relatie zal plaatsvinden in het Nederlands.

De Nederlandstalige versie van deze bijzondere voorwaarden inzake CFD-handel, alsmede de overige relevante documentatie die verstrekt wordt aan de Klant in het kader van de contractuele relatie met de Bank, is een Nederlandstalige vertaling van de respectievelijke originele Duitstalige versies. De originele Duitstalige versies van deze bijzondere voorwaarden inzake CFD-handel en de overige relevante documentatie zijn te vinden op de website van de Bank via <https://www.flatex.nl/service/formulieren/>.

9. Rechtskeuze / bevoegde rechter

Op basis van artikel 7 lid 1 van de Algemene Voorwaarden wordt de gehele relatie tussen de klant en de Bank, waaronder het aangaan van de relatie, beheerst door Duits recht. De voornoemde keuze voor Duits recht laat de eventuele bescherming die de klant geniet op grond van dwingend Nederlands recht, onverlet.

De bevoegde rechter ten aanzien van in Duitsland gevestigde en buiten Duitsland gevestigde klanten zijn respectievelijk vastgelegd in artikel 7 lid 2 - 4 van de Algemene Voorwaarden.

10. Klachten en alternatieve geschillenbeslechtingprocedures

Voor het beslechten van geschillen met de Bank bestaan de volgende mogelijkheden:

(1) Contact met de Bank

De klant kan zich met een klacht tot de Bank wenden:

1. via het contactformulier op de homepage van de Bank (www.flatex-bank.de); of
2. per e-mail aan beschwerde@flatex.com

De Bank zal klachten op passende wijze beantwoorden; bij overeenkomsten inzake betaaldiensten vindt dit plaats in tekstvorm (bijvoorbeeld door middel van een brief, fax of e-mail).

(2) Arbitrageorgaan van de Duitse Centrale Bank (*Deutsche Bundesbank*)

Het arbitrageorgaan van de Deutsche Bundesbank behandelt klachten van klanten in verband met betalingen zoals bijvoorbeeld overboekingen, automatische incasso en betalingen met betaalkaarten evenals consumentenkredieten. Klachten over betaaldiensten en elektronisch geld kunnen worden ingediend door particulieren en commerciële klanten. Klachten over overeenkomsten op afstand inzake financiële diensten en consumentenkredieten kunnen daarentegen alleen worden ingediend door consumenten. Overeenkomsten op afstand inzake verzekeringen behoren niet tot het verantwoordelijkheidsgebied van het arbitrageorgaan. Een eventuele klacht dient schriftelijk te worden gericht aan: Schlichtungsstelle der Deutschen Bundesbank, Postfach 11 12 36, 60047 Frankfurt am Main, Duitsland.

(3) Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (*BaFin*)

Daarnaast hebben klanten te allen tijde de mogelijkheid zich via de volgende contactmogelijkheden te wenden tot de Duitse Federale Autoriteit voor de Financiële Markten (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)*):

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Straße 108
53117 Bonn, Duitsland
Fax: 0228 41 08 15 50

E-mail: poststelle@bafin.de of met behulp van het formulier op www.bafin.de.

(4) Europees platform voor onlinegeschillenbeslechting

De Europese Commissie heeft op <http://ec.europa.eu/consumers/odr/> een Europees platform voor onlinegeschillenbeslechting (ODR-platform) opgericht. Het ODR-platform kan worden gebruikt door een consument voor de buitengerechtelijke beslechting van een geschil uit online-overeenkomsten met een in de EU gevestigde onderneming.

11. Opmerking inzake de omvang van de depositogarantie

Het Duitse wettelijke depositogarantiestelsel voor Duitse banken (*Entschädigungseinrichtung Deutscher Banken GmbH* (hierna: "EDB")) is van toepassing op de Bank. Verdere informatie hierover kunt u vinden onder artikel 20 van de Algemene Voorwaarden, in de informatiefolder voor spaarders (*Informationsbogen für Einleger*) en op de website van het EDB (www.edb-banken.de).

12. Garantie van verplichtingen uit effectentransacties

Als de Bank in strijd met haar verplichtingen niet in staat is om effecten van de klant terug te geven, bestaat er in geval van schade naast de aansprakelijkheid van de Bank de mogelijkheid deze schade te verhalen op het EDB. Het recht jegens het EDB is beperkt tot 90% van de waarde van de desbetreffende effecten, echter maximaal tot een tegenwaarde van EUR 20.000,-

13. Geldigheidsduur van deze informatie

De door de Bank ter beschikking gestelde informatie is geldig tot nader order.

II. Productgerelateerde informatie

Informatie over de overeenkomst inzake een CFD-rekening

1. Overeenkomst inzake een CFD-rekening

1.1 Totstandkoming van de overeenkomst

De Bank voert in opdracht van de klant financiële commissietransacties en daarmee samenhangende diensten uit, met name het openen en sluiten van posities ten aanzien van financiële contracten ter verrekening van verschillen (*contracts for differences*; hierna: een "CFD" of "CFDs"). Voor de afwikkeling en verrekening van inkomende en uitgaande betalingen op basis van deze transacties opent de Bank voor de klant een rekening-courant (een afwikkelingsrekening (*Verrechnungskonto*)), evenals een CFD-transferrekening. De klant doet de Bank een aanbod tot het sluiten van een overeenkomst inzake een CFD-rekening door de ingevulde en ondertekende formulieren voor de aanvraag tot opening van een CFD-rekening aan de Bank te sturen of door deze aanvraag in te dienen via de website van de Bank. De overeenkomst inzake een CFD-rekening komt pas tot stand als de Bank, onder voorbehoud van een uit te voeren identificatie, tegenover de klant aanvaarding van de overeenkomst verklaart door toezending van de "welkomstbrief" c.q. online door bevestiging van de terbeschikkingstelling van de CFD-transferrekening.

1.2. Essentiële kenmerkende prestaties van de overeenkomst inzake een CFD-rekening

Openen en sluiten van CFD-posities

De klant kan in beginsel alleen via het elektronische handelsplatform van de Bank orders opgeven tot het openen en sluiten van CFD-posities via commissietransacties. CFD-transacties kunnen worden afgesloten tegen de op het handelsplatform afzonderlijk weergegeven onderliggende waarden, met name op de gebieden aandelen, index futures, valuta, indexen, grondstoffen en edelmetalen. De klant geeft de Bank van geval tot geval de opdracht om voor rekening van de klant met de CommerzBank AG als market maker een CFD-transactie af te sluiten en de Bank zal zich inspannen om voor rekening van de klant een dienovereenkomstige transactie uit te voeren.

Melding van speciale risico's en koersschommelingen van CFD-posities

Aan CFD-transacties kleven bijzondere risico's door hun zeer speculatieve karakter, hun specifieke kenmerken en de uit te voeren acties. Met name de volgende risico's kunnen worden genoemd:

- risico totaal verlies, risico persoonlijk faillissement;
- risico marktprijswijzigingen, risico koersbepaling;
- uitvoeringsrisico, risico's bij gebruik van elektronische systemen;
- solvabiliteitsrisico (uitvalrisico c.q. faillissementsrisico) van de market maker;
- risico belangenconflict van de Bank.

De koers van een CFD-positie is onderhevig aan schommelingen op de financiële markt, waarop de Bank geen invloed heeft. Daarom kan het aanbod tot uitvoering van een CFD-positie van de klant niet worden herroepen.

In het verleden gegenereerde opbrengsten en behaalde waardeinstijgingen zijn geen indicatie voor toekomstige opbrengsten of waardeinstijgingen. Het formulier 'Belangrijke informatie over verliesrisico's bij de handel in CFD's en valuta (Forex trading)' bevat hierover uitvoerige informatie.

1.3 Kosten

De actuele kosten voor de diensten van de Bank zijn te vinden in het desbetreffende 'Aanvullend tarievenoverzicht voor de deelname aan CFD-handel'. De wijziging van vergoedingen tijdens de looptijd van de overeenkomst inzake een CFD-rekening vindt plaats conform de Algemene Voorwaarden. Het desbetreffende 'Aanvullend tarievenoverzicht voor de deelname aan CFD-handel' kan de klant inzien op de websites van de Bank en diens bemiddelaars. Op verzoek zal de Bank dit aan de klant toezenden. De Bank ontvangt in verband met het openen en sluiten van CFD-posities door de klant financiële provisies van de market maker. Bijzonderheden hieromtrent kan de klant inzien in de 'Basisregels voor de omgang met belangenconflicten'.

1.4 Opmerkingen ten aanzien van door de klant te betalen belastingen en kosten

Over inkomsten uit CFD-transacties is in de regel belasting verschuldigd. Afhankelijk van het toepasselijke belastingrecht (zowel in Duitsland als buiten Duitsland) kunnen over de uitbetaling van opbrengsten of verkoopopbrengsten vermogenswinstbelasting en/of andere belastingen verschuldigd zijn (bijv. 'withholding tax' naar het belastingrecht van de Verenigde Staten), die dienen te worden voldaan aan de desbetreffende belastingdienst en daarom het aan de klant te betalen bedrag

reduceren. Bij vragen kan de klant zich wenden tot de voor hem verantwoordelijke belastingdienst c.q. zijn eigen belastingadviseur. Dat geldt in het bijzonder als hij belastingplichtig is buiten Duitsland. Eigen kosten (telecommunicatiekosten, bijv. voor telefoongesprekken, porto, enz.) komen voor rekening van de klant zelf.

1.5 Betaling en naleving van de overeenkomst

- Rekeningbeheer

De Bank vervult haar verplichtingen op grond van de overeenkomst inzake een CFD-rekening door de CFD-rekening ter beschikking te stellen en te beheren. De diensten in het kader van de rekening worden meer in detail beschreven in de bijzondere voorwaarden voor de CFD-handel.

- Openen en sluiten van CFD-posities

Commissietransacties aangaande CFD-posities worden door de Bank onmiddellijk uitgevoerd, zodra er een *execution-only* transactie is afgesloten. De voor de klant geopende en gesloten CFD-posities en de daaruit ontstane kosten en handelsresultaten worden weergegeven in het CFD-dagrapport. De uit de overeenkomst voortvloeiende leveringsverplichting vervult de Bank door het afsluiten van een omgekeerde CFD-transactie met de klant. De verhandelde CFD-posities worden weergegeven in het elektronische handelsplatform. De door het sluiten van CFD-posities ontstane winsten of verliezen (handelsverschillen) worden na fiscale beoordeling bijgeschreven op, dan wel afgeschreven van, de CFD-transferrekening.

- Handelsgelateerde mededelingen

De Bank zal de klant mededelingen betreffende open CFD-posities of de op de CFD-transferrekening van de klant te deponeren margin, doen toekomen via het elektronische handelsplatform en evt. per e-mail aan een afzonderlijk mee te delen e-mailadres.

- Rente op tegoed

Voor de rente op tegoed gelden de in het actuele tarievenoverzicht aangegeven rentetarieven.

- Betaling van debetrente door de klant

De CFD-transferrekening wordt bij afloop van het kwartaal gedebiteerd met eventueel verschuldigde debetrente.

- **Betaling van overnight kosten door de klant**

Indien kosten ontstaan doordat CFD-posities langer dan een handelsdag worden aangehouden, worden deze afzonderlijk geboekt en afgerekend in de mutaties van de CFD-transferrekening.

- **Stortingen/inkomende betalingen**

Stortingen en inkomende betalingen worden door de Bank op de CFD-transferrekening bijgeschreven.

- **Uitbetaling**

Uitbetalingen van de CFD-transferrekening zijn alleen mogelijk via het elektronische handelsplatform en alleen op de afwikkelingsrekening bij de Bank, van waaruit een nieuwe overschrijving naar een derde rekening in opdracht kan worden gegeven.

1.6 Contractuele opzeggingsregels; contractuele boetes

Voor de overeenkomst inzake een CFD-rekening gelden de in art. 17 van de Algemene Voorwaarden voor de klant en de Bank vastgelegde opzeggingsregels evenals de opzeggingsrechten conform hoofdstuk II artikel 4 van de bijzondere voorwaarden voor de CFD-handel. Contractuele boetes zijn niet overeengekomen.

1.7 Minimum looptijd

Voor de overeenkomst inzake een CFD-rekening wordt geen minimum looptijd overeengekomen. Bij de opzegging van de overeenkomst inzake een CFD-rekening moet de klant de open CFD-posities voor het einde van de opzeggingstermijn sluiten.

2. Met de CFD-transferrekening verbonden diensten

2.1 Vereffeningrekening

De klant heeft naast de CFD-transferrekening nog een rekening bij de Bank nodig voor de afwikkeling van uitbetalingen naar derde rekeningen. Deze uitbetalingsrekening voor de CFD-transferrekening wordt onder hetzelfde klantnummer aangehouden. Als de klant nog geen geschikte rekening bij de Bank heeft, zoals een (vrij opneembare) afwikkelingsrekening (cashrekening), dan wordt tegelijk met de CFD-transferrekening een afwikkelingsrekening geopend.

Essentiële kenmerkende prestaties van de afwikkelingsrekening

De klant kan de afwikkelingsrekening voor beleggingen gebruiken, er gelden geen minimum of maximum beleggingsbedragen. Bijbetalingen kunnen op elk moment door overboeking vanaf derde rekeningen plaatsvinden. Uitbetalingen vinden plaats door overboeking op de uitbetalingsrekening van de klant bij de derde Bank; contante geldopname van de afwikkelingsrekening is niet mogelijk. De afwikkelingsrekening kan ook worden gebruikt voor de afwikkeling van bestaande effectendepositos en/of effectenspaarplannen van de klant. De afwikkelingsrekening mag niet voor betalingsverkeer worden gebruikt (bijv. overschrijvingen, periodieke overschrijvingen, automatische incasso).

Deze wordt in beginsel alleen aangehouden op basis van een tegoed, er wordt geen kredietlimiet toegekend. Voor de rente op tegoed gelden de in het actuele tarievenoverzicht aangegeven rentetarieven. Bijzonderheden zijn geregeld in de productgerelateerde voorwaarden 'Voorwaarden voor de cashrekening'.

2.2 Kosten

Het beheer van de rekening is kosteloos.

2.3 Bijzonderheden met betrekking tot de betaling en de naleving van de overeenkomst inzake een afwikkelingsrekening (cashrekening)

De Bank vervult haar verplichtingen op grond van de overeenkomst inzake een afwikkelingsrekening (cashrekening) door de afwikkelingsrekening aan te maken, door crediteringen en debiteringen uit te voeren (bijv. op grond van overschrijvingen, effectenopbrengsten) op de als lopende rekening aangehouden afwikkelingsrekening (rekening-courant). De boekposten worden aan het eind van het kwartaal met elkaar verrekend en het resultaat wordt de klant als eindstand van de rekening meegedeeld. Alle door de Bank uitgevoerde boekingen worden weergegeven op het rekeningafschrift onder vermelding van de boekingsdatum, het bedrag, een korte uitleg over de aard van het boekingsbedrag evenals de valutadatum. De rekeningafschriften worden verstrekt in de overeengekomen vorm.

2.4 Betaling van debetrente door de klant

De afwikkelingsrekening wordt bij afloop van het kwartaal gedebiteerd met eventueel verschuldigde debetrente.

2.5 Stortingen/inkomende betalingen

Stortingen en inkomende betalingen worden door de Bank op de afwikkelingsrekening bijgeschreven.

2.6 Uitbetalingen

De Bank vervult een uitbetalingsverplichting door uitvoering van overschrijvingsopdrachten van de klant op de door hem bepaalde uitbetalings-/referentierekening.

2.7 Contractuele opzeggingsvoorwaarden

Zie uiteenzettingen m.b.t. de overeenkomst inzake een CFD-rekening.

2.8 Minimum looptijd van de overeenkomst als deze een voortdurende of regelmatig wederkerende prestatie regelt

Voor de afwikkelingsrekening wordt geen minimum looptijd overeengekomen.

2.9 Aanvullende telecommunicatiekosten

Zie de informatie hierboven betreffende de overeenkomst inzake een CFD-rekening.

3. Toegangsmogelijkheden; Online archief

De klant kan door opening van de rekening via verschillende toegangsmogelijkheden gebruik maken van de diensten van de Bank, met name via het elektronische handelsplatform of de telefoon. Om gebruik te kunnen maken van deze toegangsmogelijkheden is geen afzonderlijke afspraak nodig. Op het gebruik van het elektronische handelsplatform zijn de 'Bijzondere voorwaarden voor elektronische toegang' van toepassing. Voor zover niet anders is overeengekomen worden relevante mededelingen van de Bank via het online archief aan de klant ter beschikking gesteld, die deze daar kan inzien.

4. Overige rechten en plichten van intermediair en klant

De basisregels voor de volledige contractuele relatie tussen Bank en klant zijn omschreven in de Algemene Voorwaarden van de Bank. Daarnaast gelden de bijzondere, product-gerelateerde voorwaarden die afwijkingen van of aanvullingen op deze Algemene Voorwaarden bevatten.

Aanvullende regelingen zijn eventueel te vinden in de bijgevoegde formulieren voor het openen/aanmaken van een bankrekening.

III. Informatie over het bestaan en de uitoefening van het herroepingsrecht bij overeenkomsten op afstand inzake financiële diensten

Herroepingsrecht bij overeenkomsten op afstand inzake financiële diensten

De klant kan zijn wilsverklaring die gericht is op het sluiten van de overeenkomst inzake een CFD-rekening als volgt herroepen:

Herroepingsrecht

De klant kan zijn verklaring tot het sluiten van een overeenkomst binnen 14 dagen zonder opgave van reden herroepen door middel van een ondubbelzinnige verklaring. De termijn begint te lopen na ontvangst van deze toelichting op een duurzame gegevensdrager, echter niet voor totstandkoming van de overeenkomst en ook niet voor de naleving van onze informatieplichten conform artikel 246b § 2 lid 1 juncto artikel 246b § 1 lid 1 EGBGB (De Inleidende Wet op het Duitse Burgerlijk Wetboek; *Einführungsgesetz zum Bürgerlichen Gesetzbuche*). Voor inachtneming van deze termijn volstaat de tijdige toezending van de herroeping als de verklaring plaatsvindt op een duurzame gegevensdrager (bijv. brief, fax, e-mail). De herroeping moet worden toegezonden aan:

flatex Bank AG
Postfach 100551
41405 Neuss, Duitsland
Telefoon +49(0) 69 5060 419 10
Fax: +49(0) 69 5060 419 19
E-mail: kundeninfo@flatex.com

Gevolgen herroeping

Bij een geldige herroeping dienen de wederzijds ontvangen prestaties te worden teruggegeven. U bent verplicht de waarde te vergoeden van de tot de herroeping verleende diensten als u voor afgifte van uw verklaring tot het aangaan van de overeenkomst op dit rechtsgevolg bent geweest en uitdrukkelijk erin heeft toegestemd dat wij voor het einde van de herroepingstermijn beginnen met de uitvoering van de tegenprestatie. Als er een verplichting tot waardevergoeding bestaat kan dit ertoe leiden dat u de contractuele betalingsverplichtingen voor de periode tot de herroeping toch moet nakomen. Uw herroepingsrecht vervalt voortijdig indien de overeenkomst door beide partijen op beider uitdrukkelijk verzoek volledig is nagekomen, voordat u uw herroepingsrecht heeft uitgeoefend. Verplichtingen tot restitutie van betalingen moeten binnen 30 dagen worden nagekomen. De termijn begint voor u te lopen met de verzending van uw herroepingsverklaring en voor ons met de ontvangst daarvan.

Einde van de toelichting op het herroepingsrecht en tevens het einde van de informatie over de overeenkomst inzake een CFD-rekening

B. Aanvullende voorwaarden voor de CFD-handel

Deze aanvullende voorwaarden gelden voor het sluiten van financiële contracten ter verrekening van verschillen (*contracts for differences*; CFDs) met gebruikmaking van een rekening zonder bijstortingsplicht tussen de Bank, in hoedanigheid van intermediair (“**intermediair**”), en de klant.

Bij de CFD-handel sluit de intermediair als commissionair in opdracht van en voor rekening van de klant afzonderlijke CFD-transacties af met CommerzBank AG ('market maker') via het door de CommerzBank aangeboden handelsplatform. De klant neemt daarbij economisch de positie in alsof hijzelf partij is bij de overeenkomst met de market maker. Daardoor draagt de klant de economische risico's van de *execution-only* transactie met de market maker.

De klant is zich er daarbij van bewust dat de voldoening van zijn vordering uit de CFD-transactie in het bijzonder ook afhangt van de solvabiliteit van de market maker en het uitvallen van de market maker ten laste van de klant gaat.

Inhoudsopgave

I. Uitvoeringsbeginselen

Bijlage 1 Mistrade regeling

Bijlage 2 Ordertypes

Bijlage 3 Contractspecificaties

II. Specifieke regelingen van flatex Bank AG

I. Uitvoeringsbeginselen

De volgende uitvoeringsbeginselen gelden tussen de market maker en de intermediair en worden hier omgekeerd overeengekomen tussen de intermediair en de klant. Deze uitvoeringsbeginselen worden door de volgende bijlagen aangevuld:

1. Contract for Difference (CFD)

- 1.1. Een CFD (hierna ook "**contract**" genoemd) is een financieel contract ter verrekening van verschillen op de ontwikkeling van de contractkoers van de onderliggende waarde.
- 1.2. De effectieve levering van de onderliggende waarde is daarbij uitgesloten, evenals de uitoefening van eventueel aan het bezit van de onderliggende waarde verbonden rechten.
- 1.3. Een CFD-positie wordt door de uitvoering van een koop- of verkooporder voor een bepaald aantal contracten jegens de market maker geopend ("**CFD-positie**") en door de uitvoering van een omgekeerde order geheel of gedeeltelijk gesloten ("**CFD-handel**"). Meerdere CFD-posities inzake een onderliggende waarde vormen een CFD-totaalpositie (vgl. opening positie).
- 1.4. In het geval van een kooppositie ("**CFD long positie**") wordt een positieve waardeverandering van de contractkoers van de onderliggende waarde als winst en een negatieve waardeverandering als verlies vereffend.
In het geval van een verkooppositie ("**CFD short positie**") wordt een positieve waardeverandering van de contractkoers van de onderliggende waarde als verlies en een negatieve waardeverandering als winst vereffend.
De waardeverandering van een positie wordt bepaald door het verschil te berekenen tussen het handelsvolume bij het openen van de positie en het handelsvolume bij het sluiten van de positie (i.e. winst en verlies; "**WeV**"). De waardewijziging wordt vereffend met geldmiddelen.
- 1.5. Het handelsvolume van een CFD-positie wordt bepaald door het aantal contracten te waarderen tegen de geldende contractkoers ("**handelsvolume**"). Daarbij wordt de contractkoers afgeleid van de koers van de onderliggende waarde. Onderliggende waarden kunnen o.a. aandelen, aandelenindexen, valuta of grondstoffen zijn.
- 1.6. Voor het openen van een CFD-positie dient een deel van het handelsvolume gedekt te zijn.
- 1.7. Het openen van een CFD-positie is vanuit het oogpunt van de koper economisch vergelijkbaar met de koop van de contracten op krediet of bij het openen van een CFD short positie met volledige verkoop van de contracten.

2. Handelsplatform

- 2.1. CommerzBank AG beheert voor en in opdracht van de intermediair een elektronisch handelsplatform (hierna: het "**handelsplatform**"). De intermediair geeft de market maker opdracht om, onder vrijstelling van de beperkingen van § 181 BGB (het Duitse Burgerlijk Wetboek; *Bürgerliches Gesetzbuch*), alle noodzakelijke maatregelen te treffen voor een adequaat functioneren van het handelsplatform en deze de klant kenbaar te maken. De market maker kan ook de beoordelingsbevoegdheid van de intermediair uitoefenen. Voor zover niet anders is bepaald oefent de market maker evt. zijn beoordelingsbevoegdheid in overeenstemming met § 315 BGB uit. Jegens de klant is alleen de intermediair aansprakelijk voor alle vorderingen die voortvloeien uit het bedrijf van het handelsplatform.
- 2.2. De CFD-handel wordt in beginsel afgewikkeld via dit handelsplatform. De omvang van de op het handelsplatform aangeboden diensten kan uitgebreid of beperkt worden. Wijzigingen die klanten betreffen worden meegedeeld door plaatsing op het handelsplatform en treden twee weken na plaatsing op het handelsplatform of op het daar vermelde tijdstip in werking.

3. Commissiehandel

- 3.1. De market maker plaatst koersen op het handelsplatform waartegen hij in beginsel bereid is CFD-posities te openen en te sluiten ("**contractkoersen**"). De plaatsing van koersen op het handelsplatform vestigt geen verplichting van de market maker tot het afsluiten van contracten. De plaatsing van koersen op het handelsplatform wordt beschouwd als verzoek van de market maker aan de intermediair om een aanbod te doen (verzoek in de zin van § 145 BGB) tot het afsluiten van contracten op basis van deze uitvoeringsvoorwaarden.
- 3.2. De intermediair sluit contracten af voor rekening van de klant tegen de door de market maker op het elektronische handelsplatform ('**handelsplatform**') aangegeven voorwaarden ("**execution-only transacties**"). De klant wordt door de intermediair economisch gezien in de positie gebracht alsof de klant zelf partij is bij het contract met de market maker. Hiervoor sluit de intermediair met de klant een CFD af die omgekeerd is aan de execution-only transactie (ook wel een 'overdrachtstransactie' genoemd).

Tussen de market maker en de klant ontstaat geen contractuele relatie. De klant dient zich derhalve met uit de CFD-handel voortvloeiende aanspraken in beginsel eerst tot de intermediair te richten.

4. klanten

- 4.1. Er worden alleen klanten toegelaten tot de CFD-handel op basis van deze uitvoeringsvoorwaarden, die het handelsplatform gebruiken voor het afsluiten van CFD-transacties in een voor particulieren gebruikelijke omvang, in de voor hen gebruikelijke frequentie en de daarmee karakteristiek verbonden marktrisico's op de koop toe nemen.

De toegang tot het handelsplatform kan worden geblokkeerd. Een belangrijke reden voor blokkering is ook voorhanden, indien het gegronde vermoeden bestaat dat er sprake is van oneigenlijk gebruik van het handelsplatform.

- 4.2. Met name worden geen klanten toegelaten die:

- CFD-transacties uitvoeren en daarbij (bijvoorbeeld door computerprogramma's vastgestelde) prijsafwijkingen misbruiken om met uitsluiting van het marktrisico winsten te behalen (arbitrage);
- met gebruik van niet door de market maker geautoriseerde software orders opgeven aan het handelsplatform;
- door ongeveer tegelijkertijd op te treden op de referentiemarkt en op het handelsplatform hetzij zelf hetzij in overleg met derden de prijsvorming trachten te beïnvloeden (zijnde marktmanipulatie).

De klant dient de toegang tot het handelsplatform te beschermen tegen toegang door derden.

5. Kapitaal

5.1. Totaal kapitaal

De bij de intermediair gedeponeerde zekerheid, het saldo uit de open en gesloten CFD-posities evenals de overige bedragen die aan de intermediair c.q. de klant verschuldigd zijn op grond van de CFD-handel (met name provisies) worden intraday voortdurend aangegeven op het handelsplatform (het "**totale kapitaal**"). Belastingen, compensaties voor dividenden en overnight-financieringskosten worden daarentegen niet intraday aangegeven, maar worden bij de dagafsluiting in het totale kapitaal meegenomen.

5.2. Minimumkapitaal

Het totale kapitaal moet te allen tijde de marginvereiste en de eventueel in het tarievenoverzicht voor de CFD-handel bepaalde minimum zekerheden overstijgen (maximum van de totale marginvereisten en de minimum zekerheden – het “**minimumkapitaal**”).

De verplichting van de klant om het minimumkapitaal in stand te houden bestaat te allen tijde. Zo kunnen bijvoorbeeld koersbewegingen tijdens kantoor- en handelstijden er op elk moment toe leiden dat een hoger minimumkapitaal nodig is. In het geval dat er buiten kantooortijden koersbewegingen optreden kan de verplichting tot instandhouding van het minimumkapitaal ertoe leiden dat het benodigde minimumkapitaal zich op het tijdstip van de handelsopening op de volgende dag in een klap verhoogt (het ‘overnight risico’).

De klant dient de CFD-posities en de eisen aan de hoogte van het minimumkapitaal steeds zelf en voor eigen verantwoording in het oog te houden en voor toereikend kapitaal te zorgen. Bij het toezicht op zijn CFD-posities en de benodigde zekerheid mag de klant er niet op vertrouwen dat hij tijdig een margin call ontvangt. Bij het toezicht op zijn CFD-posities dient de klant in het bijzonder rekening te houden met de volgende factoren:

- open CFD-posities;
- volatiliteit van de markten;
- overnight risico's;
- de voor het stellen van aanvullende zekerheden benodigde tijd;
- eventueel mogelijke verhogingen van de margin-parameter;
- eventuele overnight margin.

5.3. Vrije kapitaal

Het “**vrije kapitaal**” is het verschil tussen het totale kapitaal en de marginvereiste en staat de klant voor het openen van CFD-posities ter beschikking.

5.4. Beschikbare kapitaal

De klant kan beschikken over dat deel van het vrije kapitaal dat met de gestelde zekerheden in het kader van een dagafsluiting (zie artikel 6 hieronder) is verrekend en niet slechts voorlopig gecrediteerd is (het “**beschikbare kapitaal**”).

6. Dagafsluiting

6.1. De voor de handelsdag op het handelsplatform weergegeven wijzigingen in het totale kapitaal worden na handelsslot met een bij de intermediair gedeponeerde zekerheid verrekend (“**dagafsluiting**”). Door de dagafsluiting vindt verrekening plaats:

- a) van het saldo van de gerealiseerde winsten en verliezen uit gesloten CFD-posities ('saldo gesloten CFD-posities');
- b) van het saldo van de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit open CFD-posities ('saldo open CFD-posities');
- c) van overnight-financieringskosten, provisies, vergoedingen, belastingen, compensatiebetalingen voor dividenden en overige kosten die verschuldigd zijn conform het aanvullend tarievenoverzicht voor de CFD-handel.

6.2. Over het gecrediteerde bedrag uit gesloten CFD-posities kan de klant volgens artikel 5 (beschikbaar kapitaal) beschikken. Het saldo van open CFD-posities wordt slechts voorlopig gecrediteerd c.q. gedebiteerd. Over slechts voorlopig gecrediteerde bedragen kan de klant niet vrij beschikken (zie artikel 5).

Afrekening vindt plaats op het handelsplatform en dient door de klant voortdurend en ten minste één keer per handelsdag te worden gecontroleerd. Bezwaren moeten onmiddellijk en uiterlijk binnen een termijn van 6 weken worden gemeld bij de intermediair. Het achterwege laten van tijdige bezwaren geldt als akkoord.

Verschuldigde belastingen kunnen door de intermediair worden ingehouden. Er hoeft geen weergave van de verschuldigde belastingen op het handelsplatform plaats te vinden.

7. Zekerheden

De klant stelt de intermediair zekerheden voor de CFD-handel (een “**zekerheid**”). De gestelde zekerheid kan pas worden gebruikt als zekerheid

voor CFD-posities als deze op het handelsplatform is weergegeven. De zekerheid dient als waarborg voor de vervulling van lopende verplichtingen van de klant jegens de intermediair uit open CFD-posities. De wederzijdse aanspraken van de intermediair en de klant op grond van de CFD-handel worden verrekend met de desbetreffende zekerheid.

- 7.1. Tijdens de handelstijden wordt voor elke open CFD-positie de hoogte berekend van de door de klant bij de intermediair benodigde en derhalve te stellen zekerheid ('marginvereiste').

Aanspraak op uitbetaling c.q. vrijgave van de gedeponeerde zekerheden bestaat uitsluitend jegens de intermediair. Een opdracht tot uitbetaling c.q. vrijgave van gestelde zekerheden wordt op het handelsplatform verstrekt.

8. Margin call

Het totale kapitaal moet te allen tijde het minimumkapitaal overstijgen. De klant wordt in beginsel door een mededeling op het handelsplatform gewezen op de dreigende overschrijding van het minimumkapitaal (een “margin call”).

Een margin call 1 vindt plaats als de marginvereiste 50% van het totale kapitaal bedraagt. Als de marginvereiste nog slechts wordt gedekt door 80% van het totale kapitaal, vindt een margin call 2 plaats.

Een verplichting tot het verzenden van een margin call bestaat echter niet, vooral ook omdat met name bij snelle en heftige koersbewegingen een tijdig afgeven van de margin call niet kan worden gegarandeerd.

9. Hoogte van de marginvereiste

De hoogte van de marginvereiste van een CFD-positie wordt bepaald door het handelsvolume van een CFD-positie bij het openen van de positie in de afwikkelingsvaluta te vermenigvuldigen met de marginparameter. De marginparameter is een percentage dat te vinden is in het instrumentenoverzicht (de “marginparameter”). Voor de berekening van de marginvereiste zowel bij het openen van de positie als voortdurend daarna is de uitvoeringskoers (zie artikel 16.2) in afwikkelingsvaluta doorslaggevend.

10. Verhoging van de marginparameter

De marginparameter kan worden verhoogd als er buitengewone koersbewegingen of liquiditeitsverliezen op een referentiemarkt hebben plaatsgevonden of er reden is om aan te nemen dat deze zullen plaatsvinden.

Dit is in het bijzonder dan het geval als de hierna genoemde gebeurtenissen gaan plaatsvinden of al hebben plaatsgevonden:

- a) publicatie van bedrijfsberichten (bijv. in geval van een ad-hoc-informatieverplichting, overnames, balansresultaten);
- b) bekendmaking van economische gegevens (bijv. arbeidsmarktgegevens);
- c) macro-economische, politieke of maatschappelijke gebeurtenissen (bijv. schuldsaneringen, crises).

De marginparameter kan eveneens worden verhoogd als rekening houdend met de marktomgeving van de onderliggende waarde, met name de marktdiepte en de op referentiemarkten genoteerde koersen evenals de kosten van eventuele hedge transacties, een aanpassing nodig is.

De verhoging wordt door plaatsing op het handelsplatform aangekondigd en de verhoogde marginparameter wordt in het instrumentenoverzicht opgenomen. Op CFD-posities die op het tijdstip van de wijzigingsmededeling open staan wordt de verhoogde marginparameter in de voornoemde gevallen (artikel 10, eerste alinea) meteen toegepast en de klant dient eventueel benodigde aanvullende zekerheid te verschaffen. In de voornoemde gevallen (artikel 10, tweede alinea) wordt de verhoogde marginparameter drie handelsdagen na bekendmaking toegepast.

11. Overnight margin

Ter begrenzing van risico's uit overnight posities kan, na afzonderlijke mededeling, een overnight margin worden vastgesteld.

De overnight margin wordt in beginsel analoog aan de margin berekend en is onderdeel van de door de klant te stellen zekerheid. Bij de berekening van de overnight margin wordt echter een overnight marginparameter toegepast. De overnight marginparameter bedraagt maximaal de tienvoudige waarde van de

marginparameter en is te vinden in de instrumentendetails ('reguliere overnight margin').

De overnight margin treedt op zijn vroegst 30 minuten voor het einde van de handelstijd van de desbetreffende CFD in werking. Een afzonderlijke melding op het platform hoeft niet plaats te vinden. Met de handelsstart van de CFD op de volgende handelsdag is de overnight margin niet meer van toepassing en vindt de marginberekening weer plaats op de reguliere manier.

Er kan een verhoogde overnight margin boven de reguliere overnight margin worden toegepast ('verhoogde overnight margin') als de klant volgens de market maker en de intermediair regelmatig en systematisch overnight posities aanhoudt ter begrenzing van zijn marktrisico.

12. Gedwongen liquidatie

12.1. Open CFD-posities kunnen zonder toestemming van de klant of de intermediair geheel of gedeeltelijk worden gesloten ("**gedwongen liquidatie**") als:

- het totale kapitaal het minimumkapitaal onderschrijdt en een benodigde verhoging van de zekerheden niet tijdig is ontvangen;
- onderschrijding van het minimumkapitaal dreigt. Het risico van onderschrijding is tenminste dan voorhanden, als het minimumkapitaal meer dan 90% van het totale kapitaal afdekt.

12.2. Een gedwongen liquidatie vindt automatisch plaats en wordt medegedeeld via het handelsplatform. Daarbij worden de open CFD-posities steeds volledig gedwongen geliquideerd in afnemende omvang (d.w.z. als eerste de CFD-positie met de hoogste marginvereiste, waarbij eerst alle posities worden gesloten waarvan de referentiemarkt geopend is en waarvoor toereikend liquiditeit in het orderboek voorhanden is), totdat het totale kapitaal het minimumkapitaal overstijgt. De afzonderlijke CFD-totaalposities worden elk volledig, d.w.z. alle CFD-posities van een onderliggende waarde tezamen, gedwongen geliquideerd. Gedwongen liquidatie van afzonderlijke CFD-posities vindt niet plaats. Er worden steeds zoveel CFD-posities gesloten totdat er geen sprake meer is van onderschrijding van het minimumkapitaal.

Als CFD-posities volgens artikel 12 gedwongen worden geliquideerd, kunnen in plaats van nakoming alleen vorderingen wegens niet-nakoming geldend worden gemaakt. Beslissend is steeds de actuele contractkoers. Als er op het tijdstip van de gedwongen liquidatie geen referentiekosten voorhanden zijn (met name omdat er sprake is van een marktverstoring als bedoeld in artikel 15.3), stelt de market maker de hoogte van de vordering wegens niet-nakoming *ex aequo et bono* vast.

- 12.3. Om gedwongen liquidatie wegens overschrijding van het minimumkapitaal te voorkomen zal de klant wellicht op zeer korte termijn de gedeponeerde zekerheden moeten verhogen of één of meerdere open CFD-posities moeten sluiten.

Vooraf bij een krap bemeten totaal kapitaal in verhouding tot de marginvereiste ('margin-afdekking') kan bij snelle en heftige koersbewegingen ook een gedwongen liquidatie worden veroorzaakt, zonder dat de klant vooraf de gelegenheid heeft om bij te storten of zelf posities te sluiten. De gedwongen liquidatie bij overschrijding of bij dreigende overschrijding van het benodigde minimumkapitaal vindt uitsluitend plaats in het belang van de market maker c.q. van de intermediair. De klant heeft geen aanspraak op gedwongen liquidatie.

Ondanks het feit dat de eisen aan het minimumkapitaal niet worden vervuld, kan er in eerste instantie toch van worden afgezien de open posities van de klant gedwongen te liquideren. In een dergelijk geval kan de open CFD-positie van de klant op een willekeurig later tijdstip gedwongen worden geliquideerd, met name in het geval dat de positie van de klant verder verslechtert.

- 12.4. Indien het opgetreden verlies ondanks gedwongen liquidatie het totale kapitaal overstijgt en een negatief rekeningssaldo overblijft, ontstaat er geen bijstortingsplicht voor de klant.

13. Onderliggende waarden

Onderliggende waarden kunnen aandelen, aandelenindexen, index futures, grondstoffen futures, edelmetalen, valuta, rente futures, volatiliteitsindex futures evenals overige waarden zijn, die worden verhandeld op beurzen, multilaterale handelsplatformen of door beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling ("referentiemarkten") met

openbaarmaking van koersen (“**onderliggende waarden**”). De mogelijke onderliggende waarden zijn te vinden in het instrumentenoverzicht op het handelsplatform.

Bepaalde onderliggende waarden (bijv. futures) hebben een vaste afloopdatum. Kennisgeving aan de klant van de naderende afloop is niet verplicht. De afloopdata van het CFD en de onderliggende waarde kunnen van elkaar afwijken. In beginsel eindigt de handel in een CFD een dag voor de afloopdatum van het CFD (de laatste handelsdag). Uitzonderingen zijn te vinden in het instrumentenoverzicht. Indien de klant tegen het einde van de laatste handelsdag van het CFD de betreffende positie niet zelf sluit, wordt deze op het handelsslot van de afloopdatum conform artikel 18 gedwongen geliquideerd. Een automatische *roll-over*, d.w.z. het sluiten en opnieuw openen van posities, vindt niet plaats.

De precieze specificaties van een CFD blijken uit het instrumentenoverzicht en het tarievenoverzicht voor de CFD-handel evenals de contractuele specificaties die als bijlage bij deze uitvoeringsbeginselen zijn gevoegd.

Wijzigingen in CFD's door kapitaalmaatregelen van de onderliggende waarden kunnen of door een *ex aequo et bono* (§ 315 BGB (het Duitse Burgerlijk Wetboek; *Bürgerliches Gesetzbuch*)) bepaalde compensatie economisch worden nagebootst; de CFD-positie kan echter ook in aanloop naar de maatregel worden gesloten. Sluiting kan uitdrukkelijk ook plaatsvinden als van de maatregel geen directe economische gevolgen te verwachten zijn.

14. Handels- en kantoortijden

De kantoortijden van het handelsplatform beginnen op elke handelsdag om 2.00 uur CET c.q. CEST (de “**handelsopening**”) en eindigen om 23.00 CET c.q. CEST (het “**handelsslot**”). Een handelsdag is elke dag waarop de effectenbeurs in Frankfurt geopend is voor de handel (een “**handelsdag**”). De handelstijden kunnen na adequate vooraankondiging gewijzigd worden.

De handelstijden van de afzonderlijke CFD's zijn weergegeven in het instrumentenoverzicht (hierna: de “**handelstijden**”). Wijzigingen, evenals feestdagen en handelsvrije zones, dienen door klant zelf in het oog te worden gehouden.

15. Koersbepaling

15.1. Tijdens de kantoortijden plaatst de market maker binnen de handelstijden voortdurend koersen op het handelsplatform (de “**contractkoers**”) waartegen hij in beginsel bereid is, CFD-posities te openen en te sluiten. De plaatsing van koersen op het handelsplatform vestigt geen verplichting van de market maker tot het afsluiten van contracten.

De koersbepaling wordt gebaseerd op de koersen van de onderliggende waarden die op de referentiemarkt genoteerd zijn c.q. van de daar aangegeven indexen (de “**referentievoersen**”).

De handelsvaluta van de contractkoersen zijn weergegeven in het instrumentenoverzicht. De notering vindt voortdurend via meerdere prijsniveaus (de “**marktdiepte**”) plaats. De betreffende actuele marktdiepte wordt weergegeven op het handelsplatform.

De contractkoersen worden gevormd door het toepassen van prijsverhogingen en -verlagingen op de referentievoersen, daarbij rekening houdend met de marktdiepte. De maximale hoogte van de prijsverhogingen en -verlagingen (uitgedrukt als percentage van de referentievoers) is opgenomen in het tarievenoverzicht voor de CFD-handel.

De maximale hoogte van de prijsverhogingen en -verlagingen kan opnieuw worden vastgesteld, als er buitengewone koersbewegingen of liquiditeitsverliezen op een referentiemarkt hebben plaatsgevonden of er reden is om aan te nemen dat deze gaan plaatsvinden (vgl. artikel 10, eerste alinea).

15.2. Een dergelijke nieuwe vaststelling mag er niet toe leiden dat de op het tijdstip van totstandkoming van de execution-only transactie bestaande verhouding tussen de maximale hoogte van de prijsverhogingen c.q. -verlagingen en de volatiliteit van de referentievoers achteraf ten nadele van de klant wordt gewijzigd. Een nieuwe vaststelling van prijsverhogingen c.q. -verlagingen wordt meegedeeld door plaatsing op het handelsplatform en treedt een week na deze plaatsing of op het daar meegedeelde tijdstip in werking.

15.3. De market maker kan in het geval van een marktverstoring de koersbepaling beperken of opschorten. Marktverstoring betekent de opschorting of beperking van de handel in de onderliggende waarde op de relevante referentiemarkt. Een

beperking van de uren of het aantal dagen waarop handel plaatsvindt geldt niet als marktverstoring voor zover de beperking berust op een voorafgaande publiekelijk bekende wijziging van de reguliere handelstijden van de desbetreffende onderliggende waarde. Opschorting of beperking van de handel van op de onderliggende waarde gebaseerde optiecontracten op de termijnmarkt met het grootste handelsvolume van optiecontracten die betrekking hebben op de onderliggende waarde, staat gelijk aan opschorting of beperking van de handel in de onderliggende waarde op de relevante referentiemarkt. Van een marktverstoring is ook sprake als de mogelijkheid van de market maker zijn marktrisico uit de execution-only transactie af te dekken door het afsluiten van hedge transacties die daarvoor volgens de market maker *ex aequo et bono* (§ 315 BGB) nodig zijn, niet meer voorhanden of aanzienlijk beperkt is (een 'hedging disruption'), vooropgesteld dat de intermediair de beoogde gedwongen sluiting naar aanleiding van de mededeling van de market maker aan de klant van tevoren heeft meegedeeld met een termijn van ten minste drie handelsdagen. Er is tevens sprake van een marktverstoring als de market maker zich de onderliggende waarde ter afdekking van het marktrisico uit de execution-only transactie door middel van een lening van derden heeft verschaft en de lening door de derde is opgezegd of op andere wijze is beëindigd, vooropgesteld dat de intermediair de beoogde gedwongen sluiting naar aanleiding van de mededeling van de market maker aan de klant van tevoren heeft meegedeeld met een termijn van ten minste drie handelsdagen.

- 15.4. De market maker is niet verplicht CFD-koersen te bepalen op wettelijke feestdagen op de referentiemarkten. De market maker kan besluiten om voor een onderliggende waarde in de toekomst geen koersen meer te bepalen. Daarbij gaat het in het bijzonder ook om gevallen waarbij er ten aanzien van de onderliggende waarde op grond van de in artikel 15 genoemde omstandigheden een essentiële wijziging van de waardering optreedt of te verwachten is.

De market maker behoudt zich het recht voor de koersbepaling tijdelijk te beperken of op te schorten, als een voorbijgaand verlies van liquiditeit of buitengewone volatiliteit op de referentiemarkt te verwachten is. Dit kan met name het geval zijn bij de in artikel 10 genoemde omstandigheden.

16. Orders op het handelsplatform

In beginsel kunnen orders via het elektronische platform opgegeven, gewijzigd en verwijderd worden. De beschikbare ordertypes zijn te vinden in de bijlage Ordertypes. Het aantal contracten per order is begrensd. De maximale orderomvang is te vinden in het instrumentenoverzicht.

16.1. Opgeven, wijzigen en verwijderen

De acceptatie van een order van de klant aan de intermediair (een “order”) wordt bevestigd door weergave op het handelsplatform. Een order is pas geaccepteerd als hij op het handelsplatform wordt weergegeven. Hetzelfde geldt voor de wijziging of verwijdering van een order.

Als de klant niet duidelijk is welke status de order heeft, is hij verplicht telefonisch naar de status te informeren. Dit is in het bijzonder het geval als de CFD-handel tijdens de handelstijd uitvalt of er sprake is van een andere storing.

De klant is verplicht de intermediair onmiddellijk te informeren over storingen die hem bekend worden bij de overdracht van de gegevens.

In het geval van uitval of storing van het handelsplatform heeft de klant de mogelijkheid om tijdens de kantoor tijden telefonisch contact op te nemen met de intermediair om per telefoon orders op te geven. Indien de klantenservice telefonisch niet bereikbaar is, is de klant verplicht zijn order via e-mail aan het adres info@flatex.nl op te geven. Een op deze manier uitgevoerde order is uitsluitend toegestaan als market order om open CFD-totaalposities te sluiten (d.w.z. alle voor de desbetreffende onderliggende waarde geopende contracten) en dient tenminste de volgende gegevens te bevatten:

- duidelijke identificatie van de klant en vermelding van het rekeningnummer van de CFD-handelsrekening;
- uitdrukkelijke order tot het sluiten van een open CFD-totaalpositie dan wel het sluiten van alle totaalposities; en
- duidelijke omschrijving van de contracten (bij CFD's op futures behoort daartoe met name ook vermelding van de opeisbaarheid).

Orders kunnen maar hoeven niet te worden verwijderd worden als:

- a) de geldigheidsdatum van de order bereikt is;
- b) de afloopdatum van de CFD bereikt is;
- c) er bij een onderliggende waarde een bijzondere gebeurtenis (bijlage 3 artikel 4.2) plaatsvindt;
- d) op de relevante referentiemarkt de handel in een onderliggende waarde geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort;
- e) de handel door ingrijpen van hogerhand wordt opgeschort of verboden;
- f) de market maker geen koersen meer bepaalt voor de desbetreffende onderliggende waarde;
- g) de market maker om andere redenen waarvoor hij niet verantwoordelijk is, niet in staat is om koersen te bepalen voor de onderliggende waarde.

Een verwijdering wordt meegedeeld via het handelsplatform.

16.2. **Uitvoering order**

Voor de uitvoering van een kooporder is de koopkoers (*ask*) en voor een verkooporder is de verkoopkoers (*bid*) relevant.

De “**uitvoeringskoers**” is in elk geval de genoteerde, volumegewogen gemiddelde prijs (volume-weighted average price, 'VWAP'). Daarbij wordt in eerste instantie rekening gehouden met de noteringsomvang van het eerste prijsniveau van de marktdiepte. Als de noteringsomvang van het eerste prijsniveau niet voldoende is voor de uitvoering van de order, worden na elkaar de opeenvolgende prijsniveau's van de marktdiepte in aanmerking genomen voor de bepaling van de uitvoeringskoers.

Tegelijkertijd op een contractkoers uitvoerbare orders worden uitgevoerd in de volgorde van orderprioriteit. Daartoe wordt na uitvoering van de eerste order de contractkoers na aftrek van de uitgevoerde contractomvang bepaald en op basis daarvan wordt de uitvoerbaarheid van de volgende order in de aangegeven volgorde onderzocht. Als deze order eveneens uitvoerbaar is, wordt de uitgevoerde contractomvang van deze order wederom afgetrokken van de contractkoers en wordt op basis daarvan de uitvoerbaarheid van de volgende order in de aangegeven volgorde onderzocht, enz. Dit gebeurt net zo lang tot er geen order meer op deze contractkoers kan worden uitgevoerd. Als er een nieuwe contractkoers wordt bepaald, begint dit proces weer opnieuw.

Orders worden alleen uitgevoerd tijdens de kantoor- en handelstijden.

De uitvoering van een order leidt tot totstandkoming van een contract tussen de intermediair en de klant en tegelijkertijd tot totstandkoming van een daaraan omgekeerd contract tussen intermediair en market maker.

De uitvoering van de order wordt weergegeven door plaatsing op het handelsplatform.

Bij de uitvoering van orders zijn provisie's, vergoedingen en overige kosten volgens het tarievenoverzicht voor de CFD-handel direct opeisbaar.

16.3. **Orderprioriteit**

Orders die tegelijkertijd op een contractkoers uitvoerbaar worden, 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.

Als de tegelijkertijd uitvoerbare orders identieke prijzen hebben, worden orders ter afdekking van een positie ('take profit' order, 'stop loss' order of 'trailing stop' order) met voorrang uitgevoerd voor orders tot het openen van een positie ('limiet order' of 'stop order'). Alle verdere orders waarvoor geen orderprioriteit op basis van de hiervoor genoemde regels gesteld kan worden, worden in de volgorde van hun tijdstempel geprioriseerd, d.w.z. de order met het oudste tijdstempel wordt het eerst uitgevoerd.

16.4. **Orderafwijzing**

Een order tot het openen van een positie kan zonder opgave van reden worden afgewezen. Een order kan bovendien worden afgewezen als:

- het vrije kapitaal op het tijdstip van orderuitvoering kleiner is dan de marginvereiste;
- de minimumzekerheid wordt onderschreden;
- de maximale totaalpositie-omvang wordt overschreden;
- bij market orders de marktdiepte niet toereikend is.

Als een order wordt afgewezen dan wordt de order verwijderd van het handelsplatform.

17. Openen, sluiten en waardering van een positie

17.1. Openen positie

De klant heeft in beginsel geen aanspraak op het openen van een CFD-positie. Door uitvoering van een order wordt een CFD-positie voor een bepaald aantal contracten in de betreffende handelsvaluta van de CFD geopend. Als er meerdere CFD-posities ("**CFD-deelposities**") op een onderliggende waarde worden geopend, dan worden deze op het handelsplatform samengevat in een CFD-totaalpositie ("**CFD-totaalpositie**").

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

Het openen van een CFD-positie vindt plaats onder de voorwaarde dat het vrije kapitaal groter is dan de marginvereisten van de nieuw te openen positie.

Voor bepaalde onderliggende waarden kan het openen van CFD short posities worden uitgesloten.

Het is niet mogelijk om tegelijkertijd een CFD long en een CFD short positie op dezelfde onderliggende waarde te houden. CFD-posities die na handelsslot nog open zijn ('overnight posities') worden op de volgende handelsdag verder gehouden met de bij handelsbegin bepaalde contractkoers; deze contractkoers kan onder omstandigheden aanzienlijk afwijken van de slotkoers van de vorige dag ('overnight risico'). In verband met overnight posities ontstaan compensatiebetalingen voor financieringskosten ('overnight financieringskosten') die volgens het aanvullend tarievenoverzicht voor de CFD-handel verschuldigd en opeisbaar zijn.

17.2. Positiewaardering

Open CFD-posities worden tijdens kantoortijden voortdurend gewaardeerd tegen de contractkoersen ('koerswaardering').

Beslissend voor de intraday waardering van CFD long posities is prijsniveau 1 verkoopkoers (best bid) en voor CFD short posities prijsniveau 1 koopkoers (best

ask). Bij het openen van een positie is de waardering van de CFD-positie vanwege verschillende aan- en verkoopkoersen negatief. Het verschil van de aan- en verkoopkoersen kan eventueel een marge van de market maker bevatten. Deze kan pas dan positief worden, als een positieve waardeontwikkeling deze kosten overstijgt.

Bij handelsslot worden overnight posities gewaardeerd tegen de contractkoers op het handelsslot ('slotkoers').

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

Ten aanzien van niet-gerealiseerde winsten en verliezen die ontstaan in een bepaalde valuta die niet overeenkomt met de afrekeningsvaluta, vindt omrekening in de afrekeningsvaluta plaats. De omrekening vindt plaats op het tijdstip van waardering met een desbetreffende, op het handelsplatform aangegeven Forex-CFD-koers van de handelsvaluta naar de afrekeningsvaluta. Waarderingswinsten worden met de koopkoers (ask) en waarderingsverliezen met de verkoopkoers (bis) omgerekend. De klant draagt voor niet-gerealiseerde winsten en verliezen het valutarisico.

Niet-gerealiseerde winsten c.q. verliezen worden afgerekend bij de dagafsluiting. Hierbij vindt verrekening plaats met al voorlopig gecrediteerde niet-gerealiseerde winsten c.q. verliezen.

De waardering van een CFD-totaalpositie komt overeen met de som van de waarderings van de CFD-deelposities.

17.3. **Sluiten positie**

Open CFD-posities worden door het openen van een tegenovergestelde CFD-positie ('spiegeltransactie') volledig of gedeeltelijk gesloten, d.w.z. geliquideerd ("**liquidatie**").

De klant kan tijdens handelstijden in beginsel op elk moment een CFD-positie sluiten en daardoor de zwevende waarderingswinsten of -verliezen realiseren.

De aanspraak op liquidatie bestaat alleen zolang er geen sprake is van een marktverstoring (artikel 15.3).

Indien een uit meerdere CFD-deelposities bestaande CFD-totaalpositie slechts gedeeltelijk moet worden gesloten, vindt het sluiten plaats in de volgorde waarin de CFD-deelposities werden geopend ('first in, first out'), voor zover de klant geen afwijkende instructie 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 verschil tussen het handelsvolume bij het openen van de positie en het handelsvolume bij het sluiten van de positie.

Ten aanzien van gerealiseerde winsten en verliezen die ontstaan in een bepaalde valuta die niet overeenkomt met de afrekeningsvaluta, vindt omrekening in de afrekeningsvaluta plaats. De omrekening vindt plaats op het tijdstip van sluiting met een desbetreffende, op het handelsplatform aangegeven Forex-CFD-koers van de handelsvaluta naar de afrekeningsvaluta. Waarderingswinsten worden met de koopkoers (ask) van de betreffende valuta en waarderingsverliezen met de verkoopkoers (bid) van de betreffende valuta omgerekend.

Gerealiseerde winsten c.q. verliezen worden afgerekend bij de dagafsluiting. Hierbij vindt verrekening plaats met al voorlopig gecrediteerde niet-gerealiseerde winsten c.q. verliezen. Bovendien worden bij het sluiten van de positie de slechts voorlopig te crediteren bedragen (zie *positiewaardering*) definitief gecrediteerd.

De verplichting tot liquidatie bestaat slechts binnen de grenzen van de genoteerde marktdiepte van de contractkoers. Dit kan ertoe leiden dat de klant meerdere orders moet opgeven om een CFD-positie volledig te sluiten. Daarbij is met name beslissend, of volgens de market maker de order die moet leiden tot liquidatie buiten de normale handelsomvang ligt, of er daarvoor handel buiten de handelstijden van de onderliggende waarden op illiquide markten nodig zou worden, dan wel of er rekening moet worden gehouden met tussentijdse wijzigingen van de marktsituatie. Bij een dergelijke inschatting wordt rekening gehouden met de representativiteit, fairness en passendheid, met

inachtneming van de toepasselijke koersen en kosten van een transactie in de in het aanbod weergegeven omvang op de referentiemarkt.

18. Gedwongen sluiting

18.1. Een open CFD-positie kan onder de hierna genoemde voorwaarden geheel of gedeeltelijk geliquideerd of beperkt worden, als:

- een marktverstoring (artikel 15.3) voortduurt tot na het handelsslot van de derde handelsdag nadat deze is opgetreden en een einde van de marktverstoring naar redelijk oordeel (§ 315 BGB) van de market maker niet in zicht is;
- een open positie na aankondiging van het wegvallen van de koersbepaling (artikel 15.4) niet tijdig geliquideerd wordt;
- er sprake is van een geval als bedoeld in artikel 19 (bedrijfsstoring);
- de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) of een andere verantwoordelijke instantie een desbetreffend verzoek aan de intermediair, de market maker of de klant heeft gericht;
- het gegronde vermoeden bestaat dat de klant in het bezit is van voorkennis in de zin van § 13 WpHG die verband houdt met een open CFD-positie van de klant;
- het gegronde vermoeden bestaat dat de klant in verband met de handel in CFD's strafbare feiten pleegt of in strijd met voorschriften inzake marktmisbruik of marktmanipulatie handelt (bijv. tegelijkertijd op de referentiemarkt en op het handelsplatform optreden of laten optreden).

18.2. Een open CFD-positie kan volgens artikel 13 lid 4 worden geliquideerd als er sprake is van een geval als bedoeld in artikel 4 van de contractspecificaties (bijlage 3).

19. Bedrijfsstoring

Bij bedrijfsstoringen door overmacht, rellen, oorlog en natuurverschijnselen of door buitengewone gebeurtenissen worden de in deze uitvoeringsbeginselen opgenomen termijnen en vastgelegde periodes verlengd met de duur van de storing.

Van overmacht is in de regel ook sprake, als:

- de market maker op grond van een handelen of nalaten waarvoor hij niet verantwoordelijk is of een gebeurtenis waarvoor hij niet verantwoordelijk is (met inbegrip van uitval van energievoorziening, van zijn communicatie- of overige infrastructuur) niet in staat is om ten aanzien van een of meerdere onderliggende waarden koersen te bepalen;
- een referentiemarkt gesloten wordt of op een relevante referentiemarkt de handel in een onderliggende waarde wordt stopgezet;
- op een relevante referentiemarkt of bij relevante onderliggende waarden limieten of andere buitengewone regels of beperkingen worden ingevoerd;
- de handel in de onderliggende waarde door ingrijpen van hogerhand wordt opgeschort of verboden.

In deze gevallen kan de market maker ter voorkoming van schade eventueel in overleg met de intermediair de volgende maatregelen treffen:

- wijziging van de kantoor- en handelstijden;
- wijziging van de marginparameter;
- gedwongen liquidatie van open CFD-posities (artikel 12);
- alle overige maatregelen die naar het redelijk oordeel (§ 315 BGB) van de market maker onder de gegeven omstandigheden en rekening houdend met alle betrokken belangen nodig of geschikt zijn. Hierbij dient de market maker zijn wettelijke verplichtingen ter voorkoming en eventueel behandeling van belangenconflicten volgens § 31 lid 1 nr. 2 WpHG in acht te nemen.

20. Toepasselijk recht

Op de CFD-handel is Duits recht van toepassing.

Bijlage 1

Mistrade regeling¹

Mistrade-regeling tussen flatex Bank AG en Commerzbank AG inzake de CFD-handel

(1) flatex Bank AG en Commerzbank AG (elk een “partij” en gezamenlijk de “partijen”) komen hierbij een contractueel annuleringsrecht overeen voor het geval dat niet-marktconforme prijzen ontstaan bij transacties buiten de beurs om (hierna: een “mistrade”). Op basis van voornoemd recht kunnen de partijen een transactie annuleren indien er sprake is van een mistrade en één van de partijen de andere partij tijdig verzoekt om annulering.

(2) Er is sprake van een mistrade indien de prijs van de transactie ingevolge (i) een fout in het technische systeem van de market maker of van een derde netwerkbeheerder of (ii) een fout bij de invoer van een Prijsopgave of een Prijsindicatie in het handelssysteem of bij de bepaling van de onderliggende prijs, aanzienlijk en duidelijk afwijkt van de marktconforme prijs (de referentieprijs) op het moment dat de relevante transactie tot stand komt. Een foutieve invoer van het volume geeft geen recht op de annulering van de transactie.

(3) Een aanzienlijke en duidelijke afwijking van de marktconforme prijs wordt als volgt bepaald:

- een afwijking van meer dan 3% in Xetra-waarden
- een afwijking van meer dan 7,5% in niet-Xetra-waarden

(4) De referentieprijs is de gemiddelde prijs van de laatste drie transacties die vóór de transactie inzake het desbetreffende instrument op een referentieplaats op de dezelfde handelsdag effectief tot stand zijn gekomen. De referentieplaats is een handelssysteem op de beurs of buiten de beurs die ten aanzien van het desbetreffende instrument tot stand gekomen prijzen publiceert in een op de markt gebaseerd systeem voor informatieverbreiding.

Indien op grond van de voornoemde bepaling geen gemiddelde prijs kan worden vastgesteld of indien er twijfel bestaat of de aldus vastgestelde gemiddelde prijs overeenkomt met eerlijke marktomstandigheden, stelt de tot annulering bevoegde partij volgens haar redelijk oordeel de referentieprijs vast op basis van de desbetreffende marktomstandigheden en door middel van algemeen aanvaarde en gebruikelijke berekeningsmethoden.

(5) Het annuleringsverzoek kan alleen door de partijen zelf worden gedaan. Het annuleringsverzoek dient uiterlijk 15 minuten na de laatste handelstijd voor het desbetreffende contract van de desbetreffende handelsdag ingeroepen te worden, tenzij de procedure voor annulering wegens een aantoonbare storing in de technische systemen van de meldende partij of wegens overmacht niet onverwijld kan worden ingeroepen.

Het annuleringsverzoek wordt telefonisch en per e-mail gericht aan de contactpersoon van de voor de handel verantwoordelijke market maker of de tussenpersoon en bevat de volgende gegevens: (i) beschrijving van het contract, (ii) aantal en tijdstip van het afsluiten van de betrokken transacties, met inbegrip van het respectievelijk verhandelde volume en de

¹ Dit document is een Nederlandstalige vertaling van het originele Duitstalige document.

respectievelijk verhandelde prijzen. Voor zover er op grond van de mistrade een bedrag van ten minste EUR 5.000 verschuldigd is aan de meldende partij (zijnde het aantal van de verhandelde contracten van de te annuleren transactie vermenigvuldigd met het verschil tussen de mistrade-prijs en de marktconforme prijs) of een tijdige melding overeenkomstig paragraaf 2 niet mogelijk is, of indien er is voldaan aan de voorwaarden van het navolgende lid 7 van deze overeenkomst, kan het annuleringsverzoek tot 11 uur op de eerstvolgende bankwerkdag worden gedaan.

Het geldig verklaarde annuleringsverzoek dient op verzoek van de niet tot annulering gerechtigde partij gemotiveerd te worden. De motivering vermeldt de omstandigheden op basis waarvan volgens de partij die tot annulering gerechtigd is het annuleringsverzoek gerechtvaardigd is. De motivering geschiedt per e-mail.

(6) Het annuleringsrecht in paragraaf 1 geldt niet voor transacties waarbij het product uit het aantal verhandelde effecten en het verschil tussen de verhandelde prijs en de referentieprijs lager is dan 500 euro (het "**minimale schadebedrag**").

Het bereiken van het minimale schadebedrag is geen voorwaarde voor de inroeping van een mistrade-verzoek indien er aanwijzingen zijn dat het minimale schadebedrag werd benut door de partij die profiteert van de mistrade, of in het geval van de contractspartij door een van haar klanten, door één of meer overeenkomstige orders te verstrekken. Hierbij dient in het bijzonder rekening te worden gehouden met het aantal door de bank gegeven en naar de klant te herleiden orders en het volume van de desbetreffende order. De bovenstaande regeling behelst niet alleen de transacties in één contract door één partij, maar geldt voor alle transacties van een partij in contracten op dezelfde onderliggende waarde. De tussenpersoon en market maker zullen met elkaar communiceren over het bestaan van voornoemde aanwijzingen.

(7) De annulering van de transactie vindt plaats door een annulering van de transactie door beide contractspartijen of, indien een annulering niet meer mogelijk is, door het boeken van een overeenkomstige tegengestelde transactie.

(8) De overeenkomst van het onderhavige contractuele annuleringsrecht laat de andere rechten op grond van toepasselijke civiele- en handelsrechtelijke bepalingen, in het bijzonder eventuele betwistingsrechten, onverlet.

(9) De voornoemde leden zijn eveneens overeenkomstig van toepassing in geval de partijen telefonisch een transactie sluiten inzake een instrument dat op het handelssysteem wordt aangeboden.

(10) § 122 BGB dient analoog te worden toegepast.

Bijlage 2

Ordertypes

1. Market order

Bij de market order geeft de klant aan de intermediair ongelimiteerde koop- of verkooporders op, die na ontvangst op het handelsplatform worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende laat- (*ask*) of biedkoers (*bid*) met inachtneming van de marktdiepte ("**market order**"). Market orders worden alleen uitgevoerd als ze op het tijdstip van opgeven van de order onmiddellijk en volledig uitvoerbaar zijn. Een order om één of alle open totaalposities te sluiten kan leiden tot gedeeltelijke uitvoeringen.

Market orders kunnen alleen worden opgegeven tijdens de handelstijden van de referentiemarkt van de betrokken onderliggende waarde.

Bij market orders kan het door de marktsituatie tot afwijkingen komen bij de uitvoeringskoers, d.w.z. de daadwerkelijke uitvoeringskoers kan afwijken van de op het handelsplatform weergegeven contractkoers ten tijde van het aanbod.

2. Limiet

De klant kan de intermediair bij het opgeven van orders prijsgrenzen ("**limieten**") aangeven. Doorslaggevend voor het bereiken van de limiet is de betreffende contractkoers in het eerste orderboek-level (*best-bid-ask*).

Een gelimiteerde kooporder wordt tegen de limiet of tegen een lagere koers uitgevoerd als gerelateerd aan de onderliggende waarde het door de kooporder omschreven volume tegen de limiet of een lagere koers verhandeld en gekocht kan worden. Een gelimiteerde verkooporder wordt tegen de limiet of een hogere koers uitgevoerd als gerelateerd aan de onderliggende waarde het door de verkooporder omschreven volume tegen de limiet of een hogere koers verhandeld en verkocht kan worden.

3. Stop

Een stop order geldt als koop- of verkooporder die tegen de eerstvolgende koers bestens moet worden uitgevoerd, nadat een vastgelegde koers (limiet) is

bereikt of overschreden (kooporder) dan wel is bereikt of onderschreden (verkooporder). De koop- of verkooporder wordt als market order uitgevoerd, dus ongelimiteerd tegen de eerstvolgende koers. Doorslaggevend voor het bereiken van de limiet is de koop- dan wel verkoopkoers in het eerste orderboek-level, voor zover de hier genoteerde hoeveelheid toereikend is voor de uitvoering van de order. De uitvoeringskoers is de genoteerde volumegewogen gemiddelde prijs (*volume-weighted average price*, 'VWAP'), waarbij de prijsniveau's van de marktdiepte na elkaar worden betrokken bij de bepaling van de uitvoeringskoers. De uitvoering tegen de limiet wordt niet gegarandeerd door de market maker, maar is afhankelijk van de ontvangst van orders in het orderboek en van de notering en liquiditeit op de relevante referentiemarkt van de onderliggende waarde. Als een stop order wordt gecombineerd met het transactietype koop, wordt pas gekocht na overschrijding van de stop-markering (*stop buy* voor het openen van een long positie of voor het sluiten van een short positie). Als een stop order wordt gecombineerd met het transactietype verkoop, wordt pas verkocht na onderschrijding van de stop-markering (*stop loss* voor het openen van een short positie of voor het sluiten van een long positie).

4. Stop loss

De stop loss order is een speciaal ordertype waarbij een hedge order is verbonden met een al bestaande handelspositie. Hiermee kan de klant de verliezen van open handelsposities begrenzen. De stop loss order kan bij snelle koersschommelingen onder c.q. boven de koopprijs liggen. Ook voor dit speciale ordertype is de koop- c.q. verkoopkoers in het eerste orderboek-level doorslaggevend, d.w.z. dat de activering van de stop los order is gerelateerd aan de koop- c.q. verkoopkoers in het eerste orderboek-level.

5. Trailing stop loss

Dit ordertype is een dynamische stop. Dat betekent dat al naar gelang de koersontwikkeling de stop order automatisch met een vastgelegd bedrag meeschuift met de actuele koers, zodra de onderliggende waarde een nieuwe hogere koers (CFD long positie) c.q. een nieuwe lagere koers (CFD short positie) heeft bereikt. De stop limit wordt hier afhankelijk van de koersontwikkeling automatisch met de opgegeven afstand tot de hoogste koers (CFD long positie) c.q. laagste koers (CFD short positie) na opening van de CFD-positie volgens het volgende patroon aangepast: Bij stijgende koersen worden de stop limits van

verkopen (stop loss) overeenkomstig de aangegeven afstandsparemeter/verschilwaarde verschoven; stop limits van aankopen (stop buy) blijven onveranderd. Bij vallende koersen worden de stop limits van aankopen (stop buy) overeenkomstig de aangegeven afstandsparemeter/verschilwaarde verschoven; stop limits van verkopen blijven in deze gevallen onveranderd.

6. Take profit

Dit ordertype kan eveneens worden gebruikt om een positie af te dekken. In dit geval gaat het om een limit order voor winstrealisatie ('take profit'). Een gelimiteerde kooporder wordt hier tegen de limiet of een lagere koers uitgevoerd als gerelateerd aan de onderliggende waarde het door de kooporder omschreven volume tegen de limiet of tegen een lagere koers verhandeld en gekocht kan worden. Dienovereenkomstig wordt een gelimiteerde verkooporder tegen de limiet of tegen een hogere koers uitgevoerd als gerelateerd aan de onderliggende waarde het door de verkooporder omschreven volume tegen de limiet of een hogere koers verhandeld en verkocht kan worden.

Hedge orders kunnen ook direct bij het opgeven van de basisorder voor het openen van de positie worden bijgevoegd (volgorder). De hedge order kan als concrete limiet, als absolute koersafstand tot de take limit/uitvoeringskoers van de basisorder of als gewenste maximale absolute winst of gewenst maximaal absoluut verlies worden opgegeven, die echter niet kunnen worden gegarandeerd.

7. OCO-order

Bij een 'One-Cancels-Other order' ("**OCO-order**") worden twee afzonderlijke orders zodanig gecombineerd dat zodra een van beide orders wordt uitgevoerd, de andere automatisch vervalt.

Als meerdere orders met elkaar zo worden gecombineerd, dat een vervolgorder pas wordt geactiveerd door de uitvoering van de eerste order (bijv. door gelijktijdige uitvoering van een stop loss en een take profit order) wordt gesproken van een 'if-done'-OCO order. De uitvoering van de basisorder (if done) activeert de beide vervolgorders (OCO). Als een van beide wordt uitgevoerd, wordt de andere doorgehaald.

8. 'If done' orders

Bij een 'if done order' worden meerdere orders zodanig gecombineerd, dat een vervolgorde (een gelimiteerde verkooporder of stop market order) pas wordt geactiveerd door de uitvoering van de eerste order (een gelimiteerde kooporder of stop market order). Als de klant – voor zover het handelsplatform dit toestaat – voor de vervolgorde in plaats van een limiet een prijsafstand of een winst- of verliesmarge opgeeft, dan geldt alleen de op grond van de invoer van de klant berekende en hem op het handelsplatform weergegeven limiet als opgegeven door de klant.

9. Geldigheidsduur

De klant kan bij het opgeven van orders een geldigheidsduur aanbrengen. Zonder uitdrukkelijke bepaling van een geldigheidsduur is de opgegeven order onbeperkt geldig. Een als onbeperkt opgegeven order blijft geldig tot hij wordt uitgevoerd of wordt herroepen. Een opgegeven order met uitdrukkelijke bepaling van de geldigheidsduur is geldig tot het handelsslot van de op deze manier bepaalde handelsdag.

Bijlage 3

Contractspecificaties

1. Algemeen

De 'contractwaarde' is het product van de contractkoers en de contracthoeveelheid. De 'Contractkoers' is:

- bij het openen van CFD long posities de door de market maker op het doorslaggevende tijdstip bepaalde koopkoers (ask); bij CFD short posities de door de market maker op het doorslaggevende tijdstip bepaalde verkoopkoers (bid); steeds rekening houdend met de marktdiepte op het tijdstip van openen;
- voor de berekening van de contractwaarde op het tijdstip van sluiten van CFD long posities de door de market maker op het doorslaggevende tijdstip bepaalde verkoopkoers (bid); bij CFD short posities de door de market maker op het doorslaggevende tijdstip bepaalde koopkoers (ask); steeds rekening houdend met de marktdiepte op het tijdstip van sluiten;
- voor de waardering van CFD long posities de door de market maker op het doorslaggevende tijdstip bepaalde verkoopkoers (bid); bij CFD short posities de door de market maker op het doorslaggevende tijdstip bepaalde koopkoers (ask).

De 'contracthoeveelheid' is het contractueel overeengekomen aantal handelseenheden van de onderliggende waarde.

2. Houden van overnight posities

Als de klant een overnight positie houdt is hij per handelsdag een compensatie verschuldigd aan de intermediair. De berekeningsgrondslag is te vinden in het tarievenoverzicht voor de CFD-handel, voor zover deze niet blijkt uit het instrumentenoverzicht.

Bij CFD short posities ontstaan hierbij ook dienovereenkomstige leenkosten op basis van het in het instrumentenoverzicht aangegeven leentarief. In het instrumentenoverzicht wordt steeds een maximaal leentarief en een actueel leentarief aangegeven. Wijzigingen die het maximale leentarief betreffen

worden meegedeeld door plaatsing op het handelsplatform en treden drie dagen na plaatsing op het handelsplatform of op het daar vermelde tijdstip in werking. Het actuele leentarief wordt binnen de door het maximale leentarief aangegeven grens elke handelsdag op het moment van handelsoening vastgesteld; een bijzondere mededeling op het handelsplatform vindt niet plaats.

Creditering dan wel debitering vindt plaats voor elke aangebroken dag tot en met de afrekeningsdatum op basis van het tarief per jaar gedeeld door 365.

3. Bijzondere bepalingen voor afzonderlijke onderliggende waarden

Referentiemarkten

De relevante referentiemarkt is te vinden in het instrumentenoverzicht. Wijzigingen worden meegedeeld door plaatsing op het handelsplatform en treden een week na plaatsing op het handelsplatform of op het daar vermelde tijdstip in werking.

Referentievoers

De relevante referentievoers wordt afhankelijk van de toepasselijke referentiemarkt voor de bewuste onderliggende waarde bepaald; bijzonderheden zijn te vinden in het instrumentenoverzicht. Wijzigingen van de relevante referentievoers worden aangekondigd door plaatsing op het handelsplatform en treden in werking op het door de market maker bepaalde tijdstip.

Aandelen

De referentievoers is de op de relevante referentiemarkt genoteerde bied- of laatvoers, rekening houdend met de marktdiepte in de voor de relevante referentiemarkt geldende valuta. Bijzonderheden zijn te vinden in het instrumentenoverzicht; als daar een bepaalde voers aangegeven is, is deze beslissend.

Aandelenindexen

De referentievoers is de index. Bijzonderheden zijn te vinden in het instrumentenoverzicht.

Index futures

De referentiekopers is de op de relevante referentiemarkt genoteerde bied- of laatkoers, rekening houdend met de marktdiepte in de voor de relevante referentiemarkt geldende valuta. Bijzonderheden zijn te vinden in het instrumentenoverzicht; als daar een bepaalde koers aangegeven is, is deze beslissend.

Grondstoffen futures

De referentiekopers is de op de relevante referentiemarkt genoteerde prijs in de voor de relevante referentiemarkt geldende valuta. Bijzonderheden zijn te vinden in het instrumentenoverzicht; als daar een bepaalde koers aangegeven is, is deze beslissend.

Edelmetalen

De referentiekopers is de op de relevante referentiemarkt genoteerde prijs in de voor de relevante referentiemarkt geldende valuta. Bijzonderheden zijn te vinden in het instrumentenoverzicht; als daar een bepaalde koers aangegeven is, is deze beslissend.

Forex (valuta)

De referentiekopers is de op de relevante referentiemarkt genoteerde prijs in de voor de relevante referentiemarkt geldende valuta. Bijzonderheden zijn te vinden in het instrumentenoverzicht; als daar een bepaalde koers aangegeven is, is deze beslissend.

Rente futures

De referentiekopers is de op de relevante referentiemarkt genoteerde bied- of laatkoers, rekening houdend met de marktdiepte in de voor de relevante referentiemarkt geldende valuta. Bijzonderheden zijn te vinden in het 'instrumentenoverzicht'; als daar een bepaalde koers aangegeven is, is deze beslissend.

Volatiliteitsindex futures

De referentiekopers is de index. Bijzonderheden zijn te vinden in het 'instrumentenoverzicht'.

Aanpassingen

De contractspecificaties voor een onderliggende waarde worden volgens de navolgende bepalingen aangepast aan gewijzigde omstandigheden. Wijzigingen van de navolgende aanpassingsregels worden meegedeeld door plaatsing op het handelsplatform en treden een week na plaatsing op het handelsplatform of op het daar door de market maker bepaalde tijdstip in werking.

4. Aandelen

4.1 Dividenden en uitkeringen

Als dividenden en uitkeringen aan een onderliggende waarde zijn toe te schrijven, dan wordt op de peildatum voor dividendbetaling c.q. -uitkering het product van het dividend- c.q. het uitkeringsbedrag en de contracthoeveelheid op het handelsplatform gecrediteerd (bij een CFD long positie) c.q. gedebiteerd (bij een CFD short positie). Als dividend- c.q. uitkeringsbedrag geldt het bedrag dat daadwerkelijk is uitbetaald aan rechtspersonen die gevestigd zijn in de Bondsrepubliek Duitsland.

4.2 Dividenden en uitkeringen op Amerikaanse (VS) aandelen

Een uitzondering geldt voor dividenden op Amerikaanse (VS) aandelen. Bij dividenden op Amerikaanse (VS) aandelen heeft de market maker tegen de achtergrond van de op 01-01-2017 in werking getreden wijziging van het belastingrecht (871m US-IRC) het recht om de CFD-positie te liquideren op de handelsdag voor de dividend-aanpassingsdag als bedoeld in artikel 18 van de uitvoeringsbeginselen. In dit geval bestaat er geen aanspraak op creditering van een dividendcompensatie.

4.3 Bijzondere gebeurtenissen

Als de waardering van een onderliggende waarde een wezenlijke wijziging ondergaat door een kapitaalverhoging, uitgifte van converteerbare obligaties of optiebewijzen, emissie van winstbewijzen, kapitaalverlaging, aandelenruil; een aandelensplitsing, een omgekeerde aandelensplitsing of een economisch vergelijkbare maatregel, zal de market maker – als hij niet kiest voor een aanpak als bedoeld in artikel 15 – dienovereenkomstige aanpassingen in de contractspecificaties aanbrenge. Ten aanzien van open CFD-posities mogen dergelijke aanpassingen er niet toe leiden dat de op het tijdstip van opening van de CFD-positie bestaande verhouding tussen de contractkoers en het gewogen gemiddelde van de marktprijzen van op de meest liquide

termijnbeurzen genoteerde opties op de onderliggende waarde ten nadele van de klant wordt gewijzigd.

Aanpassingen vanwege bijzondere gebeurtenissen worden meegedeeld door plaatsing op het handelsplatform en treden een week na plaatsing op het handelsplatform of op het daar vermelde tijdstip in werking.

5. Aandelenindexen

5.1 Indien de uitvoering van een kapitaalmaatregel of een vergelijkbare maatregel en/of een dividenduitkering ten aanzien van in de index opgenomen aandelen een wezenlijke invloed heeft op de stand van de index, zal de market maker – als hij niet kiest voor een aanpak als bedoeld in artikel 15 – dienovereenkomstige aanpassingen in de contractspecificaties aanbrengen. Ten aanzien van open CFD-posities mogen dergelijke aanpassingen er niet toe leiden dat de op het tijdstip van opening van de CFD-positie bestaande verhouding tussen de contractkoers en het gewogen gemiddelde van de marktprijzen van op de meest liquide termijnbeurzen genoteerde opties op de onderliggende waarde ten nadele van de klant wordt gewijzigd.

5.2 Dividenden en uitkeringen

Als dividenden en uitkeringen aan een onderliggende waarde zijn toe te schrijven, dan wordt op de dag voor de aanpassingsdag het product uit het dividend- c.q. uitkeringsbedrag, het indexgewicht (overeenkomstig de berekeningsmethode van de referentie-index), de compensatiefactor en de contracthoeveelheid ('dividendcompensatie') gecrediteerd c.q. gedebiteerd. De 'aanpassingsdag' is de dag waarop een in de index opgenomen indexcomponent voor het eerst ex dividend wordt verhandeld. De compensatiefactor wordt door de market maker met inachtneming van belastingen of overige heffingen en kosten ex aequo et bono (§ 315 BGB) bepaald en is te vinden in de instrumentendetails; de compensatiefactor is bijv. 85% als de market maker voor dividenden op zijn hedge positie 15% belasting moet betalen. Hij kan positief en negatief zijn.

- Bij een koersindex-CFD wordt bij een CFD long positie de dividendcompensatie gecrediteerd c.q. bij een CFD short positie gedebiteerd.
- Bij een performance-index-CFD kan de dividendcompensatie bij een CFD long positie gedebiteerd worden. Dit is met name het geval als de market

maker de reductie van een hedge positie vanwege te betalen belastingen als gevolg van de dividendbetaling uit eigen middelen moest compenseren.

6. Handelseenheid

Handelseenheid is de op de relevante referentiemarkt verhandelde kleinste eenheid van de onderliggende waarde. Nadere bijzonderheden zijn te vinden in het 'instrumentenoverzicht'.

7. Belastingen

Verschuldigde belastingen die verband houden met contracten komen voor rekening van de klant. Belastingen en heffingen waarvan inning of inhouding wettelijk is voorgeschreven kan de market maker aftrekken van of inhouden op betalingen of bijschrijvingen ten behoeve van zekerheden van de klant. Er hoeft geen weergave van de ingehouden belastingen op het handelsplatform plaats te vinden.

II. Specifieke regelingen van flatex Bank AG

1. Toegang tot het handelsplatform

1.1 De klant kan het handelsplatform gebruiken in de inlogomgeving via de website van de betreffende bemiddelaar. Hiervoor is invoer van een geldige TAN nodig.

1.2 De toegang tot het handelsplatform kan door de intermediair worden geblokkeerd. Een belangrijke reden voor blokkering is voorhanden, indien het gegronde vermoeden bestaat dat er sprake is van oneigenlijk gebruik van het handelsplatform.

2. Telefonisch orders opgeven

Een order kan alleen telefonisch worden opgegeven tijdens de kantoor tijden (8.00 - 22.00 uur).

Indien CFD-handel niet mogelijk is via het handelsplatform kan de klant zijn aanbod tot koop- of verkoop voor het sluiten van CFD-posities (liquidatie) per telefoon aan de klantenservice van de Bank afgeven. Deze mogelijkheid bestaat alleen gedurende een blokkering of uitval van het handelsplatform en de daaruit voortvloeiende onbereikbaarheid voor de klant. In dat geval dient de klant zijn persoonlijke telefonische geheime code (telefoon-pin) te gebruiken. Indien in een dergelijk uitzonderingsgeval, ook meerdere keren, orders telefonisch van een klant zijn opgenomen, is de intermediair niet verplicht om acceptatie van telefonisch opgegeven orders te allen tijde te garanderen.

3. Kennisgevingen per e-mail

In aanvulling op de mededelingen op het handelsplatform (zie boven I artikel 8, 12.2) verzendt de intermediair in beginsel tegelijkertijd een kennisgeving per e-mail. In individuele gevallen – met name bij snelle en heftige koersbewegingen – kan verzending van de kennisgeving per e-mail niet worden gegarandeerd. Verder dient de klant een correct e-mailadres te hebben aangegeven. De klant is verantwoordelijk voor een correcte figuratie van zijn e-mailaccount, zodat hij de kennisgevingen per e-mail kan ontvangen.

4. Opzeggingsrechten van de intermediair

Voor opzeggingen door de intermediair wordt verwezen naar artikel 18 van de Algemene Voorwaarden.

Nadat een opzegging van kracht is geworden zal de intermediair verdere orders van de klant alleen uitvoeren als deze het sluiten van eventueel nog open CFD-posities betreffen. Als de klant dergelijke CFD-posities niet zelf sluit zal de intermediair deze gedwongen liquideren. Ter voorkoming hiervan moet de klant eventueel nog open CFD-posities sluiten voordat de opzegging van kracht wordt.

Na het sluiten van alle open posities van de klant zal de intermediair de CFD-rekening van de klant sluiten.

De intermediair heeft bovendien het recht om CFD-posities volledig te liquideren als er sprake is van een situatie die het recht geeft op een buitengewone opzegging volgens artikel 18 lid 3 van de Algemene Voorwaarden of de overeenkomst wordt beëindigd door herroeping.

5. Overdracht; verpanding

Overdracht en/of verpanding van uit de overeenkomst voortvloeiende aanspraken van de klant jegens de intermediair is uitgesloten. Dit verbod op overdracht geldt voor alle aanspraken.