

## Risk Disclosure

Für Deutsch, klicke [HIER](#)  
Voor Nederlands, klik [HIER](#)  
Per italiano, cliccare [QUI](#)  
Para Castellano, hacer click [AQUÍ](#)

BUX is a trading name of ayondo markets Limited. ayondo markets Limited is a company registered in England and Wales under register number 03148972. ayondo markets Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority, FCA Register number 184333.

## **1 Introduction**

### **1.1 Preliminary Note**

The word 'leveraged trade' shall be used as a generic term for all products offered by BUX and CFD transactions will be referred to as such. Leveraged trades may result in both profits and losses. An investor who wants to enter into leveraged trades must be familiar with the risks relating to these transactions. The risks of leveraged trades can be categorised into two distinct elements. There are general risks, which are not characteristic of leveraged trades, but which arise in all financial instrument transactions. In addition to this, leveraged trades involve certain risks, which arise due to the specific features of these products. These inherent risks can only be limited by the use of technical instruments, the application of certain trading strategies or the entering into of hedging transactions. Even though certain risks may be controlled, the risks as a whole are not entirely avoidable.

### **1.2 Interaction of Risk Factors**

Both the general risks and the specific risks of leveraged trades will be explained below. Please note that the total risk arises from an interaction of many different individual risks, all of which can compound each other. Reality demonstrates that due to the combination and interaction of numerous risks, it is possible for retail clients to suffer significant losses or even a complete loss of funds after only a short period of time. You should be aware of this when dealing with BUX.

### **1.3 Expert Advice**

The risks, which BUX considers to be the most important ones, are described below. Please note that further risks exist but are not listed here due to the impossibility of covering every conceivable risk. You should in any case seek expert advice before commencing trading with BUX.

### **1.4 Historical Prices are no indication of Future Prices**

The historical movement of prices does not give a reliable indication of the movement of prices in the future. Past performance is no indication of future performance and you should understand that market trends can vary significantly over time.

### **1.5 Leverage and Variable Multiplier Feature**

Leverage is an important part of trading CFD products. Trading on leverage means that clients can take positions in financial instruments without having to deposit the full transactional amount as collateral (please see clause 4.2 for a detailed explanation). BUX endeavours to provide its clients with the ability to control their risk with regards to leverage by offering a unique 'Variable Multiplier' feature which allows clients to reduce or increase leverage if they so choose. Leverage may ultimately be reduced to 1:1 if there is no appetite for leverage.

## **2 Contracts for Differences Explained**

The transactions offered by BUX are leveraged trades in the form of Contracts for Differences (CFDs). CFDs are products that allow views to be taken regarding the market trends of certain underlying financial instruments.

Rather than presenting the client with real exchange traded products in which physical ownership of the underlying instrument occurs, the leveraged trades offered by BUX involve a cash settlement of the difference between the price when the contract was entered into and the price when the position was closed. The client can speculate on rising prices ('long' or 'up') or falling prices ('short' or 'down'). The characteristics of the products are explained using the following example:

A client believes that the Euro will rise in value against the US Dollar. The client therefore buys a CFD to represent the currency pair (EURUSD) at a price of 1.3500. For this example, it is assumed that the client is buying a contract with a leverage of 100:1. A leverage of 100:1 means that the client only has to deposit 1% of the contract's value as collateral. The collateral in this context is called margin. The concept of leverage and margin is explained in detail in clause 4. A contract is equivalent to 100,000 units of the base currency, which is EUR in this example. The contract is therefore worth 135,000 USD, of which the client only has to deposit 1% as margin (due to the leverage of 100:1). 1 % of 135,000 is 1,350 USD. Let us now assume the exchange rate rises to 1.4000; at this exchange rate the client enters into a closing transaction, which means that a trade is transacted, the parameters of which are exactly the opposite of the parameters of the opening transaction. The transactions cancel each other out except for the difference in the exchange rate which remains and is accounted for and therefore settled by cash settlement. If the exchange rate prevailing at the time of the closing transaction is 1.4000, the client yields a profit of 500 USD pips on the 100,000 EURUSD contract. This equates to a profit of 5,000 USD which is then converted into the base currency of the client's account and then credited accordingly. One pip or one point denominates the smallest incremental price change of a contract. In this example, a one pip rise in price therefore occurs if the exchange rate increases from 1.3500 to 1.3501. If the exchange rate in our above example did not rise, but rather fell, the client would suffer a loss. For example, if the exchange rate fell to 1.3000 and the client then entered into a closing transaction, the client would have lost 500 pips on the contract. The client would therefore have suffered a loss of 5,000 USD. Again, this amount would be converted into the client's base currency and then debited from the client's account.

The example is not intended to give the impression that the chances of winning and losing are evenly distributed, but rather explains the functioning of a CFD.

### **3 General Risks**

In addition to the specific risks associated with leveraged trades, the client is exposed to the general risks which occur in all transactions in financial instruments. Among these general risks are the market price risk, insolvency risk, exchange rate risk, the increase in risk caused by speculating on credit, the increase in risk caused by losses at the outset of speculative activity and the risk resulting from a possible disadvantage (in respect of market information and tools) in relation to professional market participants.

#### **3.1 Market Price Risk**

The results of transactions in financial instruments depend on the movement of the instrument's market price. This market price is subject to price fluctuations ('volatility') which cannot be predicted in advance. The value of a transaction in financial instruments can be reduced or completely consumed by fluctuations in the market price. This can lead to a reduction of profits or the accrual of losses. The market price risk is aggravated by the effect of leverage (see clause 4.2).

#### **3.2 Insolvency Risk**

BUX is the issuer of CFDs. When buying or selling these products, there is the risk that BUX as the issuer and counterparty of the contract becomes insolvent and is therefore unable to meet the obligations under the contract. As a consequence, you may not be able to realise profits from previous transactions or losses from previous transactions may be increased. Furthermore, the insolvency of BUX as your counterparty may lead to transactions being closed without your consent or against your will. This can lead to losses being realised or increased or potential profits being unable to be realised in part or in full or your profitable transactions even being closed at a loss. Even though the insolvency risk exists in every transaction in financial instruments, it is much larger in the OTC transactions described here than in 'normal' (i.e. exchange) transactions as there is no central clearing counterparty in OTC transactions (see clause 5 - Specific Risks of OTC Transactions).

#### **3.3 Increase in Risk caused by Speculating on Credit**

If margin used for trading is obtained via a credit agreement, the risks to you may be increased considerably. You will be expected to meet the terms of any such credit agreement (including the payment of any interest). This

could lead to a worsening of losses and a decrease in (or total eradication of) the profits from profitable transactions. This could also lead to overall losses if the costs of credit exceed your profits.

### **3.4 Risk of Further Losses Resulting from Initial Losses**

If losses occur at the initial outset of speculative activity, it is possible that higher risks may have to be taken in order to recover the initial capital outlay. Higher risks could ultimately translate to higher losses. Please see the following example:

An investor has £1,000 on deposit. As a result of the first transaction, the client suffers a loss of 20% of his initial deposit (£200) leaving £800. To regain the initial capital deposit of £1,000, the client must yield a profit of £200; this now equals 25% of the remaining capital. The client can therefore only compensate for the initial loss of 20% by making a disproportionately higher profit of 25% of capital. To illustrate this further, if the initial loss was 50% of initial capital, the investor would need a profit of 100% of remaining capital to compensate for the initial loss. Such profits may be achieved by taking higher risks. Higher risks could translate to a higher probability of losses.

### **3.5 Risk of Disadvantage of a Retail Investor in Relation to BUX as a Professional Market Participant**

In its relationship with the client, BUX does not act as an Agent (Broker), but rather as a counterparty. BUX is a professional market participant. Professional market participants generally command more financial, technical resources, information and knowledge regarding the functioning of markets and trading techniques than a retail investor. This could lead to a disadvantage in relation to these market participants and could render the chances of the client's success less likely when compared to that of professional market participants.

### **3.6 Risks from Conflicts of Interest in Cases of the Broker dealing on their own Account**

BUX acts as principal and therefore enters into transactions as a counterparty. Therefore, there exists a structural conflict of interest between BUX and you, as ultimately, your profit is BUX's loss, and vice versa your loss is BUX's profit. These conflicts of interest are of particular importance when you close positions, particularly in the execution of Stop Loss Orders and Take Profit Orders.

#### **3.6.1 Potential Issues and Conflicts of Interest in the Pricing of OTC Products**

The products offered by BUX are not executed on an exchange. Therefore, an officially established price does not exist. BUX sets prices, at which the client can trade and BUX can enter into these trades at its own discretion. BUX will endeavour to quote prices equivalent to the best price available on the market. However, if BUX makes a different judgment regarding market conditions that results in a different price, BUX will not offer the best price. The risk associated with a position can increase the more the BUX price deviates from the best price available on the underlying market/exchange. As a client, you must expect that prices may be quoted which deviate (possibly to your disadvantage) from the best price available on the market.

The conflict of interest described above does not exist when a client wants to open a position, as BUX is quoting prices for both long and short trades without knowing the client's trade's direction. It is the client's decision as to whether they want to enter into transactions at BUX prices.

With regards to closing transactions, (particularly in illiquid markets), BUX can quote prices which are not in line with the underlying exchange. The client must enter into a given transaction at the price quoted by BUX if wanting to close a position. The client must rely on the fact that BUX business practices do not allow for such prices to be quoted.

#### **3.6.2 Deviation of BUX Price from the Exchange Traded Price**

Even by using all reasonable efforts, you may not be able to recognise whether and how far the BUX price deviates from the best market price. BUX is not obliged to quote you the best price available on the market. BUX is also not able to monitor the entire market in order to assess whether there is a better price available.

### **3.6.3 Conflict of Interest in relation to Stop Loss Orders**

A Stop Loss Order serves as a means of limiting your losses. A Stop Loss Order is an order to close a position when the BUX price reaches a certain predetermined level. Contrary to the situation on an exchange, there exists no reference to determine whether the price level determined in the order was reached as BUX is quoting its own prices. These prices quoted by BUX can therefore deviate from prices otherwise obtainable in the market. Stop Loss Orders are important in order to limit losses.

### **3.7 Risk that Orders cannot be Executed/Risk of Trading outside of Trading Hours**

In certain situations BUX will not execute your orders or may not execute them at the price requested by you. This may occur in instances following the release of market news/figures or product specific information. Furthermore, there may be situations in which the liquidity of a market is not sufficient for BUX to execute your orders or execute at the price indicated by you. In the trading of particular products which are traded sporadically and in small sizes, the market's liquidity is low. In these instances, orders may not be executed or executed at the price requested and may be executed significantly worse. Also, certain singular events (such as for example the terrorist attacks on the World Trade Centre on September 11th 2001), political developments or decisions (e.g. monetary reforms, revolutions or riots) or natural disasters, technical breakdowns or malfunctions (e.g. disruption or delay of an internet connection, errors due to computer viruses, errors in the hardware or software, power failures etc.) can lead to your orders not being executed at all or not being executed at the price indicated by you. As a consequence, it may be impossible for you to close trades or you may only have the option of closing a trade at an unfavourable price, which may increase your losses, reduce or eradicate your potential profits or may even lead to potential profits being transformed into losses. In cases of Single Equity products it is possible that BUX is unable to execute orders outside the trading hours of the underlying market. BUX does not guarantee execution.

### **3.8 Risk of Closing all Open Positions with one Single Leveraged Trade in Cases of Non-Compliance with Minimum or Maximum Trade Sizes**

If the maximum allowable trade size when closing a position is smaller than the minimum and/or maximum trade size that was available when opening the original position, it may not be possible to close all of your open positions completely with one single leveraged trade. This results in positions that remain partly exposed to risk.

## **4 Specific Risks of Leveraged Trades**

### **4.1 Risk of Total Loss**

Leveraged trades can lead to a total loss of the capital allocated for trading. The risks of these transactions can only be controlled to a certain degree (by hedging) or limited with respect to the amount at stake by making use of Stop Loss Orders; orders which, themselves, are subject to the risks disclosed in this Risk Disclosure document (see clause 3.6.3).

### **4.2 Risk from Leverage**

The transactions offered by us are 'leveraged trades'. This means that on entering into a transaction you only have to fund your trading account with a previously agreed fraction of the total value of your transaction as collateral (margin). This is where the term 'leverage' derives from. The lower the collateral, the higher the leverage. The higher the leverage, the greater the effect of changes of the price of the underlying exchange rate on your trading results. A higher leverage therefore disproportionately increases the potential losses per unit of employed capital. As explained in clause 1.5, BUX allows clients to reduce/increase leverage through its 'Variable Multiplier' feature. Leverage may be reduced to 1:1. Please refer to the following example:

A client wishes to buy (go long/up) £2 per point (per 0.0001) of the EUR/USD Spot CFD contract at 1.3500. BUX requires a margin of 1% of the position value. The client must therefore lodge £270. The equivalent leverage is 100:1, which means that any price change is amplified 100 times. If the price of the Euro decreases just 1 cent (100 x 0.0001), this would lead to a £200 loss. In this example the client would have suffered a loss of approx. 74% of the initial deposit of £270. This is a consequence of the leverage effect. If the client had traded with a leverage of 200:1 and the Euro's value versus USD had again decreased by 1 cent, the client would already have suffered a total loss and the position would have been closed automatically. It is essential that the consequences of trading on leverage are fully understood prior to trading.

Because of the risks associated with higher leverages, the US Financial Supervisory Authority FINRA proposed a restriction on the leverage available for retail customers of 1.5:1 (FINRA rule 2380 as of 1st of May 2012, the rule has not yet been approved). In summary, the rule would mean that at least £50,000 of margin would have to be supplied to acquire a contract worth £75,000. This rule has not been approved yet in the United States and even if approved there, would not be applicable in the European Union.

## **5 Specific Risks of OTC Transactions**

The leveraged trades offered by us are not traded on an exchange or a regulated market, but solely off-exchange. This off-exchange trading is called Over the Counter trading (OTC trading).

### **5.1 No transparent Quotation**

As trading takes place 'Over the Counter', there is no adequate standard of comparison to assess the adequacy of prices quoted by BUX. Furthermore, a position acquired through BUX can only be closed at BUX and hence, can only be closed at the prices quoted by BUX. As pricing in OTC markets does not take place by means of a multi-participant order book based on supply and demand, but rather by BUX quoting prices in its sole discretion, and as there is no subsequently verifiable price setting as on an exchange, a standard of comparison does not exist to assess the adequacy of prices quoted by BUX. Due to the absence of a standard of comparison, the assessment of the adequacy of prices quoted by BUX would only be possible in practice by an effort which may not be realistically available to a retail customer.

### **5.2 Transaction Costs (in particular Commission)**

Transaction costs are an important factor which not only influence the profit or loss of every single transaction, but additionally reduce the overall probability of achieving profitability.

In the case of leveraged trades offered by BUX, one of the transaction costs is the Commission paid on opening and closing of a leveraged trade. The others include funding costs and rollover costs.

The term 'Commission' represents the monetary amount paid at the time of execution of both an opening trade and a closing trade. The Commission signifies a transaction cost for the client which must be compensated for by a favourable price movement. A higher Commission leads to an increase in risk (as transaction costs rise), which can, depending on its magnitude, lead to the chances of being profitable becoming significantly reduced. It is essential that all of the implications of Commission magnitude and transaction costs are thoroughly understood.

The Commission charged to the client by BUX is usually higher than the Commission which Brokers and other institutional investors have to pay when trading on the underlying market. This higher Commission means that the probability of being profitable is lower when compared to that of an institutional investor. The higher Commission can only be compensated for by a larger price movement in the direction that is favourable for the client. The probability of such a large price movement is lower than the probability of a smaller price movement, however.

The more often trades with a reduced chance of profiting are entered into, the smaller the total probability of being profitable becomes. This effect can be demonstrated by the following:

Assume that the original probability of being profitable is reduced by 5% as a result of an increase in Commission (original probability of being profitable in this context refers to the chance of profiting in a situation in which the Commission has not been increased). If a client places two trades at this higher Commission, the probability of being profitable is reduced to 95%\*95% (90%) of the original probability. By entering into a third trade it is reduced to 95%\*90% (86%) and with a fourth trade to 81%. In this theoretical example, after 13 trades the probability of winning arrives at approximately 50%. From a purely statistical perspective, the original probability of winning after trading 50 times with the reduced odds decreases to 8% of its original value.

Please note, however, that this example is highly simplified and depicts a biased picture of reality. For example, it assumes that the client does not use Stop Loss Orders and reinvests profits completely. The calculation is rather supposed to show that the Commission reduces the probability of winning, and that this effect gets larger with every trade and therefore gets more important the more often trades occur.

### **5.3 Risk due to Mistrades**

BUX reserves the right to cancel and void any transaction, the conditions of which were based on an error or a mistake ('mistrade'). This may occur if the price quoted by BUX significantly differs from a price in the underlying market. If a transaction is cancelled retroactively, this may involve significant risk to you. Profits which were previously realised may be recouped and your account may be debited accordingly. A transaction which was intended as a closing or hedging transaction may be voided and hence no longer available to fulfil its intended purpose.

## **6 Risks Concerning Day Trading**

Day trading signifies the same day acquisition and sale of financial instruments; normally an equivalent number of positions are closed on the same day on which they were opened. The risks explained within this Risk Disclosure are amplified by day trading, as the risk related consequences of transaction costs are amplified by the high frequency of trading connected with day trading (see clause 5.2 for an explanation of the consequences of the Spread transaction cost).

### **7 Risk of Spread Positions**

A Spread position in which two instruments demonstrating correlative properties are transacted, one short one long, can be equally as risky as a simple naked Long or Short Position, although being more complex.

### **8 Risk of holding overnight positions**

If positions are held overnight or over a weekend, a considerable risk results from the fact that the price of the underlying can change considerably between the time when markets close and the time when they reopen. It is not possible to enter into closing or hedging transactions during the period in which the market is closed. Positions which are to be held overnight or over the weekend which are not Fixed Expiry contracts incur a financing charge. A Fixed Expiry contract is a CFD which expires at a pre-determined/fixed date and time in the future. Fixed Expiry contracts do not incur a financing charge.

Holding positions overnight and over a weekend can lead to additional costs in particular circumstances.

### **9 No Risk Reduction by Trading Online**

Online Trading, however convenient or efficient it may be does not reduce the risks associated with leveraged trades.

**10 Risk due to BUX Right to close Positions without prior Notice**

Under clause 18 of the Terms and Conditions BUX has the right subject to certain conditions described therein, to close any open position held by you without giving you prior notice. This can lead to losses both from the position's closure itself as well as from the fact that the position may have been intended to be used to hedge another position and is no longer available for this purpose.

**11 Risks from the Non-Execution of Orders with regards to Closing Transactions and Hedging Transactions**

BUX does not guarantee the execution of orders. BUX can refuse at any time to enter into a transaction with you as a client. This is particularly important if you want to open a hedging transaction or conduct a closing transaction. It may therefore be the case that BUX does not quote prices at all or that BUX quotes prices at which you do not want to enter into transactions. BUX is not obliged to enter into a transaction. BUX's sole discretion in this respect is only limited by the fact that BUX will execute orders relating to hedging or closing transactions, if execution cannot be refused for this reason.

**12 Effects of Trading on the Client's Tax Liability. No Advice given.**

Profits and losses from transactions entered into by trading with BUX can have consequences on the client's tax liability, for example with regard to income tax. BUX does not give any advice or make any suggestions regarding liability to tax, nor will tax related issues be considered or advised upon by BUX in the execution of orders. If the client has doubts regarding the effects of trading on their tax liability, they must consult third parties such as a tax advisor.



# Risikoaufklärung

BUX ist ein Handelsname von Ayondo Markets Limited. Ayondo Markets Limited ist ein Finanzunternehmen, das in England und Wales unter der Registrierungsnummer 03148972 eingetragen ist. Ayondo Markets Limited ist zugelassen und wird reguliert durch die "Financial Conduct Authority", FCA Registrierungsnummer 184333.

**Wichtig: Diese Risikoaufklärung wurde in englischer Sprache verfasst und auf Deutsch übersetzt. Die vorliegende deutsche Version der Risikoaufklärung dient ausschließlich zu Ihrer Information und zum besseren Verständnis. Wenn es irgendwelche Unterschiede zwischen der deutschen Übersetzung und der englischen Originalversion geben sollte, besitzt nach wie vor die englische Originalversion Gültigkeit.**

## **1 Einführung**

### **1.1 Vorbemerkung**

Der englische Begriff "Leveraged Trading" fungiert als Oberbegriff für alle von BUX angebotenen Produkte, dementsprechend fallen unter dieser Kategorie alle CFD Transaktionen. Durch Leveraged Trading (Deutsch: Handel mit Hebel) können sowohl Gewinne als auch Verluste entstehen. Ein Anleger der mit Leveraged Trading (Handel mit Hebel) beginnen möchte, muss sich erstmals mit den Risiken vertraut machen. Die Risiken des Leveraged Trading (Handel mit Hebel) Geschäftes werden in zwei Kategorien eingeteilt. Es gibt die allgemeinen Risiken, die nicht unbedingt für Leveraged Trading (Handel mit Hebel) charakteristisch sind, welche allerdings allgemein im Falle von Transaktionen mit Finanzprodukten entstehen können. Aufgrund der spezifischen Merkmale dieser Produkte, können zusätzliche Risiken entstehen. Diese inhärenten Risiken, können nur durch den Einsatz technischer Instrumente, die Anwendung gewisser Trading Strategien oder den Abschluss von Absicherungsgeschäften eingeschränkt werden. Obwohl gewisse Risiken unter Kontrolle gehalten werden können, sind Risiken als Ganzes nicht gänzlich vermeidbar.

### **1.2 Wechselwirkung der Risikofaktoren**

Sowohl die allgemeinen Risiken, als auch die für Leveraged Trading (Handel mit Hebel) spezifischen Risiken, werden nachstehend erläutert. Bitte beachte, dass das gesamte Risiko aus der Wechselwirkung vieler und verschiedener Einzelrisiken, welche in Verbindung zu einander stehen, entstehen können. Die Realität zeigt, dass durch die Kombination und die Wechselwirkung zahlreicher Risiken, Privatkunden erhebliche Verluste oder sogar in sehr kurzer Zeit einen kompletten Verlust ihrer Investition, erleiden können.

### **1.3 Fachliche Beratung**

Die von BUX als bedeutsam eingeschätzten Risiken, werden im Folgenden beschrieben. Bitte beachte, dass weitere Risiken existieren könnten, welche aber nicht hier aufgelistet sind, da es nicht möglich ist alle denkbaren Risiken einzeln zu benennen. Bevor du anfängst mit BUX zu traden, raten wir dir kompetente Beratung in Anspruch zu nehmen.

### **1.4 Historische Kurse sind kein Indikator für zukünftige Kurse**

Die historische Entwicklung der Preise, können keine zuverlässige Hinweise für die zukünftige Entwicklung der Preise liefern. Die bisherige Entwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und du solltest dir bewusst sein, dass Markttrends sich im Laufe der Zeit wesentlich verändern können.

### **1.5 Leverage und die variablen Funktionen des Multiplikators**

Leverage (Hebelwirkung) ist ein wichtiger Teil des Tradings mit CFD -Produkte. Leverage Trading (Handel mit Hebel) erlaubt es den Kunden, Anlagen in Finanzinstrumente zu tätigen, ohne den vollständigen Transaktionsbetrag überweisen zu müssen (siehe Klausel 4.2 für eine ausführliche Erklärung). BUX stellt eine einzigartige "Variabler Multiplikator" Funktion zur Verfügung und ist bestrebt seinen Kunden die Möglichkeit zu geben, ihre eigenen mit dem Leverage in Verbindung stehenden Risiken, selbständig unter Kontrolle zu halten. Die Funktion erlaubt es den Kunden, den Leverage wunschgemäß zu reduzieren oder zu erhöhen. Falls kein Interesse mehr daran besteht, kann das Leverage auf 1:1 reduziert werden.

## 2 Differenzgeschäfte erklärt

Bei BUX kann man Leveraged Trades in der Form von Differenzgeschäften (CFDs) tätigen. CFDs sind Produkte, die den Kunden die Möglichkeiten geben ihre Meinung, bezüglich des Markttrends eines gewissen Finanzinstrumentes, zu äußern und zu vertreten.

Im Vergleich zu den börsengehandelten Produkten (die den physischen Besitz dieser Produkte voraussetzen), sind die von BUX angebotenen Leverage Produkte von einem Vergütungssystem mit Barausgleich bestimmt. Dieser Ausgleich stellt die Differenz zwischen dem Eröffnungspreis und dem Schlußkurspreis eines Produktes dar. Der Kunde kann auf steigende Preise ('Long' oder 'Up') oder auf sinkende Preise ('Short' oder 'Down') spekulieren. Die Eigenschaften dieser Produkte werden anhand des folgenden Beispiels erklärt:

Ein Kunde glaubt, dass der Euro gegen den US Dollar im Wert in Zukunft wachsen wird. Aus diesem Grund kauft sich der Kunde einen CFD, welcher das Währungspaar (EURUSD) representiert und dies zu einem Preis von 1,3500. In diesem Beispiel wird davon ausgegangen, dass der Kunde einen Vertrag abschließt mit einer Hebelwirkung (Leverage) von 100:1. Eine Hebelwirkung von 100:1 heißt, dass der Kunde nur 1% des Vertragswertes als Sicherheit hinterlässt. Die Sicherheit in diesem Fall, wird auch Marge genannt. Die Konzepte der Hebelwirkung und Marge werden im Abschnitt 4 näher behandelt. Ein Vertrag ist äquivalent zu 100.000 Einheiten der Basiswährung, in diesem Falle EUR. Der Vertrag hat daher einen Wert von 135.000 USD, wovon der Kunde nur 1% als Marge einzahlen muss. 1% von 135.000 sind 1.350. Nehmen wir an, dass der Wert nun auf 1,4000 steigt; zu diesem Preis entscheidet sich der Kunde nun die Position zu schließen, was heißt, dass ein Auftrag ausgeführt wird, mit Parametern die genau den Eröffnungsparametern entgegengesetzt sind. Die Transaktionen heben sich also gegenseitig auf, mit der Differenz zwischen den Wechselkursen als Ausnahme, die daraufhin in Bar abgerechnet wird. Im Beispiel, wenn der Wechselkurs bei der Schließung auf 1,4000 liegt, ergibt dies also einen Ertrag zu Gunsten des Kunden von 500 USD "pips" auf dem 100.000 EUR/USD Vertrag. Umgerechnet ergibt dies einen Gewinn von 5.000 USD, welcher darauf hin in die Basiswährung des Kunden umberechnet und dem Kunden entsprechend gutgeschrieben wird. Ein "pip" oder Punkt, ist die kleinstmögliche inkrementelle Preisveränderung eines Vertrages. In diesem Beispiel passiert eine Veränderung von einem "pip" wenn der Wechselkurs von 1,3500 auf 1,3501 steigt. Wenn der Wechselkurs in unserem Beispiel nicht steigt, sondern auf 1,3000 fällt und der Kunde die Position schließt, würde er 500 "pips" bei diesem Vertrag verlieren. Der Kunde hätte also einen Verlust von 500 USD. Wiederum wird dieser Betrag in die Basiswährung des Kunden umgewandelt und seinem oder ihrem Konto abgebogen.

Dieses Beispiel sollte nicht den Eindruck wecken, dass die Gewinn-und Verlustchancen gleich verteilt sind, sondern dient nur zur Verdeutlichung der Funktionsweise von CFD Produkten.

## 3 Allgemeine Risiken

Zusätzlich zu den spezifischen Risiken die mit Leveraged Trading verbunden sind (Handel von Produkten mit Hebelwirkung), ist der Kunde auch den generellen Risiken des Tradings ausgesetzt, Risiken die bei allen Transaktionen mit Finanzinstrumenten entstehen können. Dazu gehören Risiken wie: Marktpreisrisiko, Insolvenzrisiko, Wechselkursrisiko, das erhöhte Risiko durch Kreditspekulationen, das erhöhte Risiko durch Verluste am Anfang spekulativer Tätigkeiten und das Risiko, resultierend aus einem möglichen Nachteil, im Vergleich zu professionellen Marktteilnehmern (im Bezug auf deren Marktinformationen und Trading-Tools).

### 3.1. Marktpreisrisiko

Die Ergebnisse der Transaktionen mit Finanzinstrumenten sind vom Marktpreis des Instruments abhängig. Der Marktpreis ist abhängig von Preisschwankungen ("Volatilität") die nicht im Voraus vorhergesagt werden können. Der Wert einer Transaktion mit einem Finanzinstrument kann durch Kursschwankungen des Marktpreises, komplett reduziert oder ausgeschöpft werden. Dies kann zu einer Abnahme des Gewinns oder sogar zu Verlusten führen. Das Marktpreisrisiko wird durch die Hebelwirkung verstärkt (siehe auch Klausel 4.2).

### 3.2 Insolvenzrisiko

BUX ist der Herausgeber von CFDs. Beim Kauf und Verkauf dieser Produkte besteht das Risiko, dass BUX als Herausgeber undGegenpartei des Vertrages Insolvenz beantragt und daher nicht in der Lage sein wird, den vertraglich festgelegten Verpflichtungen nachzukommen. Als Folge davon, könntest du eventuell nicht in der Lage sein Gewinne aus früheren Transaktionen zu machen, oder Verluste aus früheren Transaktionen könnten höher sein. Darüber hinaus kann das Insolvenzverfahren von BUX, deinGegenpartei, bewirken, dass Positionen gegen deinen Willen oder ohne Zustimmung geschlossen werden. Dadurch könnten hohe Verluste entstehen. Profitable Transaktionen könnten zu einem geringeren Wert oder sogar mit Verlust geschlossen werden. Auch wenn das Insolvenzrisiko in jedem Geschäft mit Finanzinstrumenten besteht, ist dieser viel größer in den hier beschriebenen OTC-Transaktionen als in "normalen" (z.B. Austausch) Transaktionen, da es keine zentrale Clearing-Gegenpartei in OTC-Transaktionen gibt (siehe Klausel Nr. 5 - Spezifische Risiken der OTC-Transaktionen).

### **3.3 Erhöhtes Risiko bei Spekulationen auf Kredit**

Die Risiken erhöhen sich erheblich, wenn die Beträge die beim Traden eingesetzt werden, durch einen Kreditvertrag entstanden sind. Es wird von dir erwartet, dass du die Konditionen des Kreditvertrages erfüllst (einschließlich Zahlung der Zinsen). Das könnte zu einer Verschlechterung der Verluste führen und einer Abnahme (oder totalen Tilgung) der Gewinne aus profitablen Transaktionen. Das kann auch zu einem Gesamtverlust führen, wenn die Kreditkosten die Gewinne überschreiten.

### **3.4 Risiko weiterer Verluste aus Anfangsverluste**

Wenn Verluste schon am Anfang der spekulativen Aktivitäten auftreten, können höhere Risiken in Anspruch genommen werden, um den eigentlichen Kapitalaufwand wieder herzustellen. Höhere Risiken können letztendlich höhere Verluste verursachen. Bitte beachte das folgende Beispiel:

Ein Investor hat 1.000€ eingezahlt. Als Ergebnis der ersten Transaktion verliert der Kunde 20% (200€) seines Anfangskapitals und es bleiben ihm 800€ übrig. Um seinen Anfangskapital von 1.000€ wieder zu erreichen, muss der Kunde einen Gewinn von 200€ erwirtschaften, welcher im Moment 25% seines verbleibenden Kapitals entspricht. Der Kunde kann dementsprechend nur dann den Anfangsverlust von 20% kompensieren, falls er einen unverhältnismäßig höheren Gewinn von 25% erzielt. Um dies zu verdeutlichen folgendes Beispiel: Wenn der Verlust 50% des Anfangskapitals beträgt, müsste der Investor einen Gewinn von 100% des Restkapitals erwirtschaften, um den Anfangsverlust zu kompensieren. Solche Gewinne können nur durch die Einnahme höherer Risiken erzielt werden. Höhere Risiken erhöhen die Wahrscheinlichkeit, dass Verluste gemacht werden.

### **3.5 Das Risiko des Nachteils von Kleinanlegern, im Verhältnis zu BUX als professioneller Marktteilnehmer**

In seiner Beziehung mit dem Kunden, agiert BUX nicht als Agent (Broker), sondern eher als Gegenpartei. BUX ist ein professioneller Marktteilnehmer. Professionelle Marktteilnehmer verfügen im Allgemeinen und im Vergleich zu Kleinanleger, über mehr finanzielle und technische Ressourcen, über Informationen und ein besseres Marktverständnis, sowie auch über eine gewisse Kenntnis der Trading Techniken. Dieses könnte zu einem relativen Nachteil, in Bezug auf diese Marktteilnehmer führen und könnte die Erfolgchancen des Kunden, im Vergleich zu den professionellen Marktteilnehmern, weniger wahrscheinlich machen.

### **3.6 Risiken aus Interessenkonflikte, wenn der Boker auf eigene Rechnung agiert**

BUX agiert als Auftraggeber und schließt Transaktionen alsGegenpartei ab. Dementsprechend besteht ein struktureller Interessenkonflikt zwischen BUX und dir, da letztendlich dein Gewinn der Verlust von BUX und umgekehrt dein Verlust der Gewinn von BUX darstellt. Diese Interessenkonflikte gewinnen an Bedeutung wenn du Positionen schließt, vor allem bei der Ausführung von Stop Loss - und Take Profit Orders.

#### **3.6.1 Potenzielle Probleme und Interessenkonflikte im Pricing der OTC-Produkten**

Die von BUX angebotenen Produkte werden nicht direkt an der Börse gehandelt, daher existiert kein offiziell festgelegter Preis. BUX listet Preise auf, mit denen der Kunde traden kann und BUX kann nach eigenem Ermessen in diesen Trades involviert sein. BUX wird sich bemühen, den Marktpreisen vergleichbare und entsprechende Preise zur Verfügung zu stellen. Wenn BUX jedoch ein anderes Urteil bezüglich den Marktgegebenheiten treffen sollte, welches

zu einer abweichenden Preisangabe führen könnte, wird BUX nicht den besten Preis anbieten. Das mit einer Position in Verbindung bestehende Risiko erhöht sich, umso mehr, falls der von BUX zur Verfügung gestellte Preis vom besten Marktpreis abweicht. Als Kunde, musst du dir bewusst sein, dass Preise die zur Verfügung gestellt werden, von den besten Marktpreisen abweichen können und sich dies manchmal zu deinem Nachteil entwickeln könnte.

Der oben beschriebene Interessenkonflikt entsteht nicht, wenn ein Kunde eine Position öffnen möchte. BUX stellt die Preise für "long" und "short" Trades zur Verfügung, ohne die Trading-Entscheidung des Kunden zu kennen. Es ist die Entscheidung des Kunden, ob er eine Transaktion zu den von BUX gegebenen Preisen tätigen möchte oder nicht.

Im Hinblick auf das Schließen von Transaktionen (insbesondere in illiquiden Märkten) darf BUX einen Preis, der mit dem Marktpreis nicht im Einklang ist, nennen. Wenn der Kunde eine Position schließen möchte, muss er den von BUX angegebenen Preis akzeptieren. Der Kunde muss sich bewusst sein, dass die BUX Geschäftspraktiken das Auflisten solcher Preise nicht erlaubt.

### **3.6.2 Abweichung der BUX Preisen von den Börsenpreisen**

Auch unter Einsatz aller zumutbaren Maßnahmen, wird es nicht immer erkennbar sein wie groß die Abweichung des BUX Preises von dem Marktpreis ist. BUX ist nicht verpflichtet den besten Marktpreis aufzulisten. BUX ist auch nicht in der Position bzw. Lage, den gesamten Markt zu überwachen, um zu beurteilen, ob es einen besseren Preis gibt.

### **3.6.3 Interessenkonflikte im Bezug auf Stop Loss Orders**

Die Stop-Loss-Order dient als Mittel zur Verlustbegrenzung. Wenn man ein Stop-Loss aktiviert, gibt man einer Position den Auftrag, dass diese automatisch geschlossen wird, wenn der BUX Preis eine gewisse vordefinierte Grenze erreicht hat. Da BUX seine Preise selbst auflistet, gibt es im Gegensatz zu denen an der Börse antreffenden Situationen keinen Hinweis darauf, ob das definierte Preisniveau wirklich erreicht wurde. Die von BUX aufgelisteten Preisen können daher von den Preisen, die auf dem Markt verfügbar sind, abweichen. Stop-Loss-Orders spielen für die Verlustbegrenzung eine wichtige Rolle.

### **3.7 Das Risiko, dass Aufträge außerhalb der Trading-Zeiten nicht ausgeführt werden können/Risiko des Tradings außerhalb der Trading-Zeiten**

Es kann vorkommen, dass BUX in bestimmten Situationen Aufträge nicht zu den von dir angeforderten Preisen ausführen kann oder ausführen will. Dies kann nach der Veröffentlichung marktspezifischer Informationen, Unternehmenszahlen oder produktspezifischer Informationen vorkommen. Darüber hinaus kann es vorkommen, dass der Markt nicht ausreichend liquide ist, damit BUX die Aufträge zu den von dir angeforderten Preisen ausführen kann. Gewisse Produkte, die sporadisch oder in kleinen Mengen getradet werden haben eine niedrige Marktliquidität. In solchen Fällen kann es vorkommen, dass Aufträge gar nicht, ungenau oder zu einem deutlich schlechteren Preis (als der von dir angeforderte Preis), ausgeführt werden. Auch, bestimmte einzigartige Ereignisse (wie zum Beispiel die Terroranschläge auf das World Trade Center am 11. September 2001), politische Entwicklungen oder Entscheidungen (z.B. Währungsreformen, Revolutionen oder Unruhen) beziehungsweise Naturkatastrophen, technische Ausfälle oder Störungen (z.B. Unterbrechung oder Verzögerung der Internetverbindung, von Computerviren verursachte Fehler, Fehler in der Hard- oder Software, Stromausfälle usw.) können dazu führen, dass deine Aufträge gar nicht oder nicht zu den von dir definierten Preisen ausgeführt werden. Folglich, könnte es unmöglich für dich sein deine Trades zu schließen oder du könntest nur die Möglichkeit haben deine Trades zu einem ungünstigen Preis zu schließen, was deine Verluste erhöhen, deine potenziellen Gewinne reduzieren oder tilgen könnte oder sogar potenzielle Gewinne in Verluste umwandeln könnte. Im Falle der Single Equity Produkte kann BUX die Ausführung der Orders, außerhalb der Trading-Zeiten, nicht garantieren. Allgemein kann BUX die Ausführung nicht garantieren.

### **3.8 Das Risiko der Schließung aller offenen Positionen, mit einem einzigen Trade mit Hebelwirkung, in Fällen von Nichteinhaltung der Mindest- oder Maximumhandelsgröße.**

Falls die maximal zulässige Handelsgröße beim Schließen einer Position kleiner ist als die Mindest- oder Maximumhandelsgröße, welche verfügbar war beim Eröffnen der ursprünglichen Position, könnte es unter Umständen nicht möglich sein alle deine offenen Positionen, mit einem einzigen Trade mit Hebelwirkung, zu schließen. Dies führt zu Positionen die noch teilweise einem Risiko ausgesetzt sind.

## **4 Spezifische Risiken des Handels mit Hebelwirkung (Leveraged Trading)**

### **4.1 Risiko des Totalverlustes**

Das Trading mit Hebelwirkung kann zu einem Totalverlust führen. Die Risiken bei solchen Transaktionen können nur zu einem gewissen Grade kontrolliert werden (durch Deckungsgeschäfte) oder zu einem gewissen Grade durch die Benutzung von Stop-Loss Aufträgen limitiert werden. Diese Orders selbst unterliegen der in diesem Risikoaufklärungsdokument beschriebenen Risiken (siehe auch Klausel 3.6.3).

### **4.2 Risiken durch die Hebelwirkung**

Die von uns angebotenen Transaktionen haben eine Hebelwirkung. Das bedeutet, dass wenn du einen Trade tätigst, du nur einen zuvor abgestimmten Anteil des Gesamtbetrages auf deinem BUX-Konto als Sicherheitspfand (Marge) deponieren musst. Das ist der Ursprung des Begriffes "Hebel". Je niedriger die Marge, desto höher die Hebelwirkung. Je höher die Hebelwirkung, desto größer die Auswirkung einer Kursveränderung auf dein Ergebnis. Ein höherer Hebel hat also eine disproportionale Auswirkung auf dem potentiellen Verlust pro Einheit eingesetztem Kapital. Wie in Absatz 1.5 beschrieben gibt BUX dem Kunden die Möglichkeit, mit Hilfe der "Variablen Multiplikator" Funktion, die Hebelwirkung zu erhöhen/zu verringern. Die Hebelwirkung kann also auch auf 1:1 herabgesetzt werden. Beachte bitte das nachfolgende Beispiel:

Ein Kunde wünscht sich bei 1,3500 ein Long (aufwärts) €2 per Indexpunkt (per 0,0001) auf dem EUR/USD Spot Differenzgeschäft zu kaufen. BUX verpflichtet den Käufer eine Marge von 1% des Positionswertes einzuhalten. Der Kunde muss deshalb €270 deponieren. Der äquivalente Hebel ist dann 100:1, was bedeutet, dass jede Kursveränderung 100 mal verstärkt wird. Eine Preisveränderung von 1 Cent (100x0,0001) würde zu einem Verlust von 200€ führen. In diesem Fall hätte der Kunde einen Verlust von circa 74% des deponierten Betrages von €270 erlitten. Dies ist eine Konsequenz des Hebeleffektes. Hätte der Kunde mit einem Hebel von 200:1 gehandelt und der Wert wäre wiederum um einem Cent gesunken, dann hätte er schon einen Totalverlust erlitten und die Position wäre automatisch geschlossen. Es ist wesentlich, dass die Konsequenzen des Handels mit Hebel im vorhinein vollständig verstanden werden, bevor ein Kunde mit dem Handeln anfängt.

Wegen den Risiken die mit den höheren Hebeln in Verbindung gesetzt werden, hat das US Finanzaufsichtsamt FINRA eine Beschränkung der Hebel für Einzelkunden auf 1.5:1 vorgeschlagen (FINRA Regel 2380 ab dem 1. Mai 2012, diese Regel wurde aber noch nicht gesetzlich verabschiedet). Zusammengefaßt, würde dies bedeuten, dass eine Marge von €50.000 hinterlegt werden müsste, um einen Vertrag im Wert von €75.000 abzuschließen. Diese Regel wurde in den Vereinigten Staaten noch nicht gesetzlich verabschiedet, aber auch wenn diese verabschiedet werden sollte, wird diese nicht auf die Europäische Union anwendbar sein.

## **5 Spezifische Risiken beim OTC-Handel**

Der von uns angebotene Handel mit Hebelwirkung wird nicht an einer Börse oder geregelter Markt gehandelt, sonder nur außerbörslich. Dieser außerbörsliche Handel wird auch Over The Counter Handel genannt (OTC-Handel).

### **5.1 Keine transparenten Kurse**

Da der Handel außerbörslich stattfindet, gibt es keinen adequaten Vergleichsmaßstab um die Angemessenheit der durch BUX aufgelisteten Kursen zu beurteilen. Desweiteren kann eine bei BUX geöffnete Position nur bei BUX geschlossen werden und deshalb nur zu den von BUX aufgelistetem Kurs. Da die Preisgestaltung in OTC Märkten nicht über Nachfrage und Angebot in einem Order Buch mit vielen Teilnehmern läuft, sondern im Ermessen von BUX liegt und dementsprechend keine nachprüfbar Preisgestaltung an einer Börse existiert, gibt es keinen Vergleichsmaßstab, um die Angemessenheit der von BUX angegebenen Kursen zu überprüfen. Aufgrund dieses

fehlenden Vergleichsmaßstabes, ist die Überprüfung der von BUX angegebenen Preisen in der Praxis nur mit einem Aufwand möglich, welcher einem Einzelkunden nicht realistisch zur Verfügung steht.

## **5.2 Transaktionsgebühren (insbesondere Provisionen)**

Transaktionskosten sind ein wichtiger Faktor, der nicht nur einen Einfluß auf den Gewinn oder Verlust jeder einzelnen Transaktion hat, sondern auch zusätzlich die Wahrscheinlichkeit einen Gewinn zu erzielen reduziert.

Im Falle vom Handeln mit Hebeln, wie von BUX angeboten, ist die Provision eine der Transaktionsgebühren, die beim Eröffnen und Schließen eines Trades mit Hebel bezahlt wird. Die anderen sind Finanzierungsgebühren und Verlängerungsgebühren.

Der Begriff "Provision" stellt den monetären Wert dar, welcher beim Eröffnen und Schließen eines Trades bezahlt wird. Die Provision wird dem Kunden als Transaktionsgebühr angezeigt, die durch eine vorteilhafte Preisveränderung kompensiert werden muss. Eine höhere Provision führt zu einer Zunahme in Risiko (bei zunehmenden Transaktionsgebühren), welche abhängig von der Größe dazu führen kann, dass die Chancen einen Gewinn zu erzielen wesentlich reduziert werden. Es ist unerlässlich, dass die Implikationen der Provisionsgröße und der Transaktionsgebühren gründlich verstanden werden.

Die Provision die BUX dem Kunden in Rechnung stellt ist meistens höher als die Provision die Broker und andere institutionelle Anleger bezahlen müssen, falls sie direkt im vorliegenden Markt traden. Diese höhere Provision verringert die Wahrscheinlichkeit, dass hohe Gewinne gemacht werden, im Vergleich zu einem institutionellen Anleger. Diese höhere Provision kann nur durch einer größeren Preisveränderung zum Vorteil des Kunden kompensiert werden. Die Wahrscheinlichkeit einer solchen großen Preisveränderung ist jedoch niedriger als die Wahrscheinlichkeit einer kleineren Veränderung.

Je öfters Trades mit reduzierten Rentabilitätsaussichten eingegangen werden, umso kleiner die gesamte Wahrscheinlichkeit, dass große Gewinne gemacht werden. Dieser Effekt wird im Folgenden demonstriert:

Gehen wir davon aus, dass die ursprüngliche Wahrscheinlichkeit auf Profitabilität um 5% reduziert wird, als Folge einer Zunahme von Provisionen (die ursprüngliche Wahrscheinlichkeit auf die Profitabilität bezieht sich in diesem Zusammenhang auf die Chance Gewinn zu erzielen, in einer Situation in der die Provision noch nicht erhöht wurde). Wenn ein Kunde zwei Trades bei dieser höheren Provision macht, wird die Wahrscheinlichkeit der Profitabilität auf  $95\% \cdot 95\%$  (90%) der ursprünglichen Wahrscheinlichkeit reduziert. Durch das Eingehen eines dritten Trades wird dies auf  $95\% \cdot 90\%$  (86%) und beim vierten Trade auf 81%, reduziert. In diesem theoretischen Beispiel, ist nach 13 Trades die Wahrscheinlichkeit Gewinn zu erzielen, cca. 50%. Aus einer rein statistischen Perspektive ist nach 50 Trades die Wahrscheinlichkeit auf Gewinn auf 8% des ursprünglichen Wertes verringert.

Beachte aber, dass dieses Beispiel sehr vereinfacht ist und ein verzerrtes Bild der Realität darstellt. Es geht zum Beispiel davon aus, dass der Kunde keine Stop Loss Aufträge verwendet und alle Gewinne direkt wieder investiert. Diese Berechnung dient nur zur allgemeinen Verdeutlichung, dass die Provision die Gewinnwahrscheinlichkeit reduziert und dieser Effekt mit jedem Trade größer wird, sowie an Wichtigkeit gewinnt, umso mehr Trades getätigt werden.

## **5.3 Risiken aufgrund von "Mistrades"**

BUX reserviert sich das Recht, jegliche Transaktionen, deren Konditionen auf einen Fehler oder Versehen ("Misttrade") basieren, zu stornieren. Dies kann vorkommen, wenn der von BUX aufgelistete Preis erheblich vom Marktpreis abweicht. Wenn so eine Transaktion im Nachhinein storniert wird, kann dies dem Kunden gegenüber ein Risiko darstellen. Gewinne, die zuvor realisiert wurden, können hereingewirtschaftet werden und deinem Konto dementsprechend abgebucht werden. Eine Transaktion die als Glattstellungsgeschäft oder Absicherungsgeschäft vorgesehen war, könnte als nichtig erklärt werden und nicht länger dem vorgesehenen Zweck dienen.

## **6 Risiken im Zusammenhang mit Day Trading**

Day Trading bezeichnet das Kaufen und Verkaufen von finanziellen Instrumenten am selben Tag; normalerweise werden am gleichen Tag eine äquivalente Anzahl Positionen eröffnet und geschlossen. Die Risiken, die in dieser Risikoaufklärung beschrieben werden, werden durch das Day Trading verstärkt, da das Transaktionsgebührenrisiko, durch die hohe Frequenz des Day Tradings verstärkt wird (siehe auch Klausel 5.2 für eine Erklärung der Folgen von Spread Transaktionskosten).

## **7 Risiko von Spread Positionen**

Eine Spread Position in der zwei Instrumente die korrelative Eigenschaften aufweisen, eine Long und eine Short, die dann getradet werden, können genauso riskant sein wie normale Long oder Short Positionen, obwohl diese komplexer ist.

## **8 Risiko durch das Halten von Positionen über Nacht**

Wenn Positionen über Nacht oder über das Wochenende gehalten werden, entsteht ein gewisses Risiko aus der Tatsache, dass die Preise der Aktiva erhebliche Veränderungen unterlaufen können während die Märkte geschlossen sind. Glattstellungsgeschäfte und Absicherungsgeschäfte können in dieser Zeit auch nicht abgeschlossen werden. Positionen die nicht einen festen Ablaufdatum haben und über Nacht oder über das Wochenende gehalten werden, unterliegen einer Gebühr. Ein „Vertrag mit festem Ablaufdatum“ sind CFDs die einen festen Ablaufdatum haben, an einem vorher festgelegten Datum und Zeitpunkt. Für diese Art Verträge wird keine Gebühr fällig.

Das Halten von Positionen über Nacht und über das Wochenende, kann unter bestimmten Umständen zu zusätzlichen Kosten führen.

## **9 Keine Risikoverminderung beim Online Trading**

Online Trading, wie komfortabel es auch immer sein möge, reduziert nicht die mit dem Handel mit Hebeln verbundenen Risiken.

## **10 Risiken durch das Recht von BUX, Positionen ohne Vorankündigung zu schließen**

Unter Klausel 18 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen hat BUX das Recht, in bestimmten darin beschriebenen Umständen, eine von dem Kunden gehaltene Position ohne Vorankündigung zu schließen. Dies kann zu Verlusten sowohl bei der Schließung selbst, als auch aus der Tatsache, dass diese Position zur Absicherung einer anderen Position gebraucht wurde und nicht mehr zu diesem Zwecke verfügbar ist, führen.

## **11 Risiken aus der Nichtausführung von Aufträgen im Bezug auf Glattstellungsgeschäfte und Absicherungsgeschäfte**

BUX garantiert die Ausführung von Aufträgen nicht. BUX kann sich jederzeit weigern mit dem Kunden eine Transaktion abzuwickeln. Dies ist besonders wichtig, falls du ein Absicherungsgeschäft eröffnen oder einen Glattstellungsgeschäft abschließen möchtest. Deshalb kann es vorkommen, dass BUX gewisse Kurse gar nicht angibt oder BUX Kurse angibt zu denen der Kunde nicht ein Geschäft eingehen möchte. BUX ist nicht verpflichtet eine Transaktion abzuwickeln. Das eigene Ermessen von BUX in dieser Hinsicht ist nur beschränkt durch die Tatsache, dass BUX Aufträge mit Bezug auf Glattstellungsgeschäfte und Absicherungsgeschäfte ausführen wird, wenn die Ausführung aus diesem Grunde nicht verweigert werden kann.

## **12 Effekten des Handelns auf die Steuerpflicht. Keine Empfehlung.**

Gewinne und Verluste aus Transaktionen die durch das Trading mit BUX entstehen, können einen Einfluss auf die Steuerpflicht des Kunden haben. Zum Beispiel, in Bezug auf die Einkommensteuer. BUX gibt weder Ratschläge oder Empfehlungen bezüglich der Steuerpflicht, noch werden steuerrelevante Angelegenheiten durch BUX beim Ausführen von Handelsaufträgen berücksichtigt. Sollte der Kunde Zweifel über den Einfluß des Handelns auf seiner oder ihrer Steuerpflicht haben, so muss der Kunde sich von dritten Parteien, wie zum Beispiel einem Steuerberater beraten lassen.



## Kennisgeving over de Risico's

BUX is een handelsnaam van ayondo markets Limited. ayondo markets Limited is een in Engeland en Wales geregistreerd bedrijf onder registratienummer 03148972. ayondo markets Limited is geautoriseerd en gereguleerd door de "Financial Conduct Authority", FCA registratienummer 184333.

**Belangrijk:** Dit document is opgesteld in de Engelse taal en vertaald naar het Nederlands. De Nederlandse vertaling is met grote zorgvuldigheid samengesteld en uitsluitend aangeboden ter informatie en verduidelijking. Indien er toch afwijkingen zijn tussen de Nederlandse vertaling en het Engelstalig origineel, dan is de Engelstalige versie leidend.

## **1 Introductie**

### **1.1 Voorwoord**

Het woord hefboomtransactie wordt gebruikt als een algemene term voor alle producten die worden aangeboden door BUX en hiermee worden CFD transacties aangeduid. Hefboomtransacties kunnen leiden tot zowel winst als verlies. Een investeerder die gebruik wilt maken van hefboomtransacties, moet bekend zijn met de risico's die aan deze transacties zijn verbonden.

Het risico van hefboomtransacties kan worden gecategoriseerd in twee onderscheidende elementen. Er zijn algemene risico's, die niet kenmerkend zijn voor hefboomtransacties, maar die wel voorkomen in elke transactie van financiële instrumenten. Als aanvulling hierop, bevatten hefboomtransacties bepaalde risico's, die ontstaan door de specifieke kenmerken van deze producten. Deze inherente risico's kunnen alleen worden beperkt door het gebruik van technische instrumenten, de toepassing van bepaalde trading strategieën of het aangaan van hedging-transacties. Hoewel bepaalde risico's kunnen worden gestuurd, zijn de risico's niet in zijn geheel te vermijden.

### **1.2 Interactie van Risicofactoren**

Zowel de algemene risico's als de specifieke risico's van hefboomtransacties worden hier uitgelegd. Hou er rekening mee dat het totale risico ontstaat uit een samenspel van verschillende individuele risico's, die elkaar kunnen verergeren.

De werkelijkheid laat zien dat door de combinatie en interactie van verschillende risico's, het mogelijk is voor retail klanten om aanzienlijke verliezen te leiden of om zelfs het volledige vermogen te verliezen in slechts een korte periode. Wees hier van bewust bij het gebruik van BUX.

### **1.3 Deskundig advies**

De risico's, die BUX beschouwd als de belangrijkste, worden hieronder beschreven. Hou er rekening mee dat er meer risico's bestaan die hier niet genoemd worden, het is namelijk onmogelijk om elk denkbaar risico te dekken. Raadpleeg een deskundige voor advies voordat er met BUX wordt begonnen.

### **1.4 Historische koersen zijn geen indicatie voor toekomstige koersen**

De historische ontwikkeling van de koersen geeft geen betrouwbare indicatie van de toekomstige beweging van de koersen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst en u moet begrijpen dat markttrends sterk kunnen van tijd tot tijd variëren.

### **1.5 Hefboom en variabele multiplier functie**

Hefboomwerking is een belangrijk gedeelte van CFD handel producten. Handelen met een hefboom betekent dat klanten posities kunnen openen in financiële instrumenten zonder het volledige transactie bedrag als onderpand te hoeven storten (zie punt 4.2 voor een gedetailleerde uitleg). BUX tracht om de klanten te voorzien van de mogelijkheid om het risico onder conroler te houden met betrekking tot de hefboom door een unieke 'Variabele hefboom' functie aan te bieden waarmee de klanten de hefboomwerking kan verminderen of vergroten indien gewenst. Wanneer er geen behoefte is aan een hefboomwerking, dan mag deze tot maximaal 1:1 worden verminderd.

## **2 Uitleg Contracts for Differences**

De transacties die worden aangeboden door BUX zijn hefboomtransacties in de vorm van Contracts for Differences (CFD's). CFD's zijn producten die het mogelijk maken standpunten in te nemen ten aanzien van de markttrends van bepaalde onderliggende financiële instrumenten,

In plaats van echte verhandelbare producten aan te bieden aan de klant, worden hefboomtransacties aangeboden door BUX die kunnen leiden tot een cash settlement/contante verhandeling tussen de koers waarop de Order is geplaatst en de gesloten koers. De klanten speculeren op stijgende koersen ('long' of 'omhoog') of dalende koersen ('short' of 'naar beneden'). De kenmerken van deze producten worden uitgelegd met het volgende voorbeeld:

Een klant denkt dat de euro in waarde zal stijgen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De klant koopt daarom een CFD voor deze valuta combinatie (EURUSD) tegen een prijs van 1,3500. In dit voorbeeld wordt aangenomen dat de klant een contract koopt met een hefboom van 100:1. Een hefboomwerking van 100:1 betekent dat de klant slechts 1% van de waarde van het contract hoeft te storten als onderpand. Het onderpand wordt in deze context een margin genoemd. Het concept van een hefboom en margin wordt in detail uitgelegd in paragraaf 4. Een contract is gelijk aan 100.000 eenheden van de oorspronkelijke valuta, in dit voorbeeld is dit EUR.

Het contract is daarom 135.000 USD waard waarvan de klant slechts 1% hoeft te storten als onderpand (door de hefboom van 100:1). 1% van 135.000 is 1,350 USD. Als we er nu van uitgaan dat de koers stijgt tot 1,4000; en de klant sluit de transactie op deze koers. Dit betekent dat de trade is afgehandeld en de parameters zijn precies het tegenovergestelde van de parameters van de openingstransactie. De transacties heffen elkaar op, met uitzondering van de wisselende wisselkoers. Deze blijft aanwezig en zal worden meegenomen in de trade en zal bij het sluiten van de positie vervolgens met het Cash worden verrekend. Indien de wisselkoers op moment van sluiting 1.4000 is, levert dit de klant een winst op van 500 USD pips op het 100.000 EURUSD contract. Dit is gelijk aan een winst van 5.000 USD die vervolgens wordt omgezet in de oorspronkelijke valuta van de rekening van de klant waarin dit wordt gecrediteerd. Een pip of één punt benoemd de kleinste waardevermeerdering van een contract. In dit voorbeeld, de koers stijgt een pip als de wisselkoers stijgt van 1,3500 naar 1,3501. Als de wisselkoers in bovenstaand voorbeeld niet zou stijgen, maar dalen, dan zou de klant verlies lijden. Bijvoorbeeld, als de wisselkoers zou dalen naar 1,3000 en de klant sluit de transactie, dan zou de klant 500 pips verliezen over het contract. De klant zou daarom een verlies lijden van 5.000 USD. Nogmaals, dit bedrag wordt dan omgezet naar de oorspronkelijke valuta van de klant en vervolgens afgeschreven van de rekening van de klant.

Het voorbeeld is niet bedoeld om de indruk te wekken dat de kans van winnen en verliezen gelijkmatig verdeeld is, maar dienen slechts als voorbeeld om de werking van CFD's uit te leggen.

### **3 Algemene risico's**

In aanvulling op de specifieke risico's met betrekking tot hefboomtransacties, wordt de klant blootgesteld aan algemene risico's die voorkomen in alle transacties van financiële instrumenten.

Onder deze algemene risico's valt het risico van de marktkoers, insolventie risico, valuta risico, de toename van het risico door te speculeren op krediet, de toename van het risico als gevolg van de verliezen aan het begin van de speculatieve activiteiten en de risico's als gevolg van een mogelijk verlies met betrekking tot professionele marktpartijen.

#### **3.1 Marktprijs risico**

De resultaten van de transacties van de financiële instrumenten zijn afhankelijk van de beweging van de marktprijs van het instrument. Deze marktprijs is afhankelijk van koersschommelingen ('volatiliteit') die niet van te voren kunnen worden voorspeld.

De waarde van een transactie van een financieel instrument kan worden verminderd of volledig worden verbruikt door schommelingen in de marktprijs. Dit kan leiden tot een daling van de winst of opbouw van de verliezen. Het risico van de marktprijs wordt nog verergerd door het effect van de hefboom (zie paragraaf 4.2).

#### **3.2 Insolventierisico**

BUX is de verstrekker van CFD's producten. Bij de aankoop of verkoop van deze producten, bestaat het risico dat BUX als de verstrekker of tegenpartij, insolvent raakt en daarom niet meer in staat is aan zijn verplichtingen te voldoen. Als gevolg daarvan, kan het voorkomen dat winsten of verliezen van eerdere transacties niet kunnen worden gerealiseerd. Bovendien kan de insolventie van BUX als tegenpartij leiden tot transacties die worden gesloten zonder toestemming of tegen de wil van de klant in. Dit kan leiden tot gerealiseerde verliezen, hogere verliezen of potentiële winsten die gedeeltelijk of in zijn geheel niet kunnen worden gerealiseerd of winstgevende transactie die worden gesloten met verlies. Hoewel het insolventierisico in elke transactie van financiële instrumenten bestaat, is het veel groter in deze beschreven OTC transacties dan in 'normale' (d.w.z. beurs) transacties, omdat er geen centrale tegenpartij is in OTC transacties (zie paragraaf 5 - Specifieke risico's van OTC transacties).

### **3.3 Toename van het risico veroorzaakt door Speculeren over krediet**

Als de marge die wordt gebruikt voor de handel is verkregen via een krediet overeenkomst, dan kunnen de risico's aanzienlijk worden verhoogd. Er wordt van u verwacht dat u voldoet aan de voorwaarden van een dergelijke krediet overeenkomst (inclusief het betalen van de rente). Dit zou kunnen leiden tot een verslechtering van de verliezen en een daling (of een totale vernietiging) van de winst van winstgevende transacties. Dit kan ook leiden tot een totaal verlies wanneer de kosten van het krediet hoger zijn dan uw winst.

### **3.4 Risico van verdere verliezen als gevolg van initiële verliezen**

Indien verliezen optreden bij het eerste begin van speculatie, is het mogelijk dat er hogere risico's moeten worden genomen om de oorspronkelijke investeringskosten terug te winnen. Hogere risico's kunnen uiteindelijk leiden tot hogere verliezen. Zie hieronder het volgende voorbeeld:

Een belegger heeft €1.000 gestort. Als resultaat van de eerste transactie, heeft de klant een verlies geleden van 20% van de initiële storting (€200) en is er nog €800 over. Om de initiële storting van €1.000 terug te verdienen, moet de klant een winst van €200 realiseren, dit is nu gelijk aan 25% van het resterende kapitaal. De klant kan dit initiële verlies van 20% alleen compenseren met een winst van 25% van het kapitaal. Om dit verder toe te lichten: wanneer het initiële verlies 50% zou zijn van het initiële kapitaal, zou de klant een winst van 100% van het overblijvende kapitaal moeten maken om het initiële verlies te compenseren. Hogere risico's kunnen vertaald worden naar een hogere kans op verlies.

### **3.5 Risico van het nadeel van een particuliere belegger in relatie tot BUX als professionele marktpartij.**

In de relatie met de klant, gedraagt BUX zich niet als een Broker, maar eerder als een tegenpartij. BUX is een professionele marktpartij. Professionele marktpartijen beheersen over het algemeen meer financiële, technische middelen, informatie en kennis over de werking van de markten en handelstechnieken dan een niet-professionele belegger. Dit zou kunnen leiden tot een nadeel in relatie tot deze marktpartijen en dit zou de kans op succes van de klant verminderen in vergelijking met die van professionele marktpartijen.

### **3.6 Risico's van belangenconflicten in geval dat de Broker handelt voor de eigen rekening.**

BUX gedraagt zich als hoofdpersoon en gaat daarom transacties in als tegenpartij. Daarom is er sprake van een structureel tegenstrijdig belang tussen u en BUX, omdat uw winst uiteindelijk het verlies van BUX is, en andersom is uw verlies BUX's winst. Deze belangenconflicten zijn van bijzonder belang wanneer posities worden gesloten, vooral bij de uitvoering door middel van een Stop Loss of Take Profit.

#### **3.6.1 Potentiële problemen en belangenconflicten in de prijsstelling van OTC producten.**

De producten die BUX aanbiedt, worden niet uitgevoerd op de beurs. Daarom bestaat er geen officieel vastgestelde koers. BUX geeft koersen weer, waarop de klant kan handelen en BUX kan naar eigen inzicht beslissen om deze transactie uit te voeren. BUX tracht om de koersen gelijk aan de best beschikbare koers op de markt te trekken. Echter, als BUX een ander oordeel over de marktomstandigheden heeft, wat leidt tot een andere koers, dan biedt BUX niet de beste koers aan. Het risico dat gepaard gaat met een positie kan groter worden als de koers

van BUX meer afwijkt van de best beschikbare koers op de onderliggende markt/beurs. Als klant moet u verwachten dat koersen kunnen worden weergegeven die afwijken (wellicht in uw nadeel) van de best beschikbare koers op de markt.

Het hierboven beschreven belangenconflict bestaat niet wanneer de klant een positie wilt openen, omdat BUX de koersen voor zowel 'long' als 'short' posities weergeeft, zonder op de hoogte te zijn van de trade richting van de klant. Het is aan de klant of zij transacties aangaan tegen BUX koersen.

Met betrekking tot het sluiten van transacties, (met name in liquide markten), kunnen BUX koersen afwijken ten opzichte van de onderliggende beurs. De klant kan de positie alleen sluiten op de weergegeven koers van BUX. De klant moet vertrouwen op het feit dat de zakelijke praktijken van BUX het niet toestaan om zulke koersen weer te geven.

### **3.6.2 Afwijking van de BUX koers ten op zichte van de koers op de officiële beurs (Stock Exchange)**

Zelfs met de meeste moeite, kunt u niet in staat zijn om te herkennen of en hoeveel de BUX koers afwijkt van de beste marktkoers. BUX is niet verplicht om de beste koers op de markt weer te geven. BUX is ook niet in staat om de gehele markt te monitoren om na te gaan of er sprake is van een beter beschikbare koers.

### **3.6.3 Belangenconflict in relatie tot Stop Loss Orders.**

Een Stop Loss Order dient als een middel om het verlies te beperken. Een Stop Loss Order is een Order die wordt ingesteld om te sluiten wanneer een BUX koers een vooraf bepaalde koers bereikt. In tegenstelling tot de situatie op de beurs, bestaat er geen enkele verwijzing om te bepalen of het niveau van de koers werd bereikt omdat BUX eigen koersen laat zien. Deze weergegeven koersen kunnen daarom afwijken van de koersen die op een andere manier zijn verkregen op de beurs. Stop Loss Orders zijn belangrijk om het verlies te beperken.

### **3.7 Risico van transacties die niet kunnen worden uitgevoerd/Risico van traden buiten de openingstijden van de beurs.**

In bepaalde situaties zal BUX geen Orders uitvoeren of zal deze niet op de gevraagde koers uitvoeren. Dit kan zich voordoen bij bijvoorbeeld publicaties van marktnieuws of nieuwe cijfers of informatie over een specifiek product. Verder kunnen zich situaties voordoen in welke de liquiditeit van een markt niet voldoende is voor BUX om de juiste Orders of de juiste koers vast te stellen. Indien er sporadisch en in kleine hoeveelheden getrade wordt, is de liquiditeit erg laag. In deze situaties kan het voorkomen dat transacties niet op een specifieke koers kunnen worden uitgevoerd of zelfs helemaal niet. Ook bepaalde gebeurtenissen (zoals de terroristische aanslagen op The World Trade Centre op 11 september 2001), politieke ontwikkelingen of beslissingen (zoals financiële vernieuwingen, revoluties of opstanden), natuurrampen, technische storingen of defecten (zoals een verstoring of vertraging van een internetverbinding), kunnen leiden tot het niet uitvoeren van Orders of niet op de juiste koers. Het gevolg hiervan kan zijn dat men posities niet kan sluiten of men heeft alleen de mogelijkheid de positie te sluiten op een ongunstige koers. Dit kan resulteren tot verliezen, beperkingen, verdwijnen van je potentiële winst of zelfs potentiële winsten die in verliezen veranderen. In geval van Single Equity producten (aandelen), is het mogelijk dat BUX niet in staat is Orders uit te voeren buiten de openingstijden. BUX garandeert geen uitvoering.

### **3.8 Risico van het sluiten van alle Open Posities met enkel één hefboom positie in geval van niet-nakoming van de minimale of maximale Positie omvang**

Indien de maximale omvang van een positie tijdens het sluiten kleiner is dan het minimum van de maximale positie omvang bij het openen van de positie, is het niet mogelijk om alle posities volledig te sluiten met één hefboom positie. Dit resulteert dat posities aan bepaalde risico's worden blootgesteld.

## **4 Specifieke risico's door hefboomtransacties**

### **4.1 Risico van totaal verlies**

Hefboomtransacties kunnen leiden tot een totaal verlies van het kapitaal wat voor handel is toegewezen. Het risico van deze transacties kan tot op een zekere hoogte worden gecontroleerd (door hedging) of worden beperkt door gebruik te maken van Stop Loss Orders. Deze Orders zijn besproken in paragraaf 3.6.3. van deze Risk Disclosure

### **4.2 Risico's van Hefbomen**

Transacties die door ons worden aangeboden worden 'hefboomtransacties' genoemd. Dit betekent dat bij het aangaan van een transactie, voldoende geld op het trading account moet staan als onderpand. Dit is waar de term 'hefboom' vandaan komt. Hoe lager het onderpand, hoe hoger de hefboom. Hoe hoger de hefboom, des te groter het effect zal zijn op de verandering van de koers op de onderliggende waarde van de transactie resultaten. Een hogere hefboom verhoogt de verliezen van het ingezette bedrag. Zoals in paragraaf 1.5 is beschreven, mogen klanten bij BUX hun hefboom verkleinen of vergroten via de 'Variabele Multiplier'. De hefboom mag ook worden teruggebracht naar 1:1. Zie het volgende voorbeeld:

Een klant wil graag een Order plaatsen (long/buy) voor €2 per punt (per 0.0001) van EUR/USD Spot CFD contract op een koers van 1.3500. BUX vereist een marge van 1% van de waarde van de positie. De Klant moet daarom €270 in bewaring geven. De gelijkwaardige hefboomwerking is 100:1. Dit betekent dat elke prijsverandering 100x wordt versterkt. Indien de prijs van de Euro slechts 1 cent daalt (100 x 0.0001), zou dit leiden tot een verlies van €200.

In dit voorbeeld zou de klant een verlies hebben van ongeveer 74% van de eerste storting van €270. Dit is het gevolg van een hefboomeffect. Indien de klant een transactie had met een hefboom van 200:1 en de waarde van de Euro ten opzichte van de USD was gedaald met 1 cent, zou de klant al een totaal verlies hebben geleden en zouden de posities automatisch worden gesloten. Het is essentieel dat de gevolgen van handelen met hefboomen, volledig worden begrepen voordat er Orders worden geplaatst.

Vanwege de risico's die vaak geassocieerd worden met hogere hefboomen, heeft de US Financial Supervisory Authority FINRA een voorstel gedaan om een beperking in te voeren voor particuliere klanten van 1.5:1 (FINRA regel 2380 vanaf 1 mei 2012. De regel is nog niet goedgekeurd). In het kort uitgelegd, de regel zou betekenen dat er minimaal €50.000 aan marge moet worden geleverd om een contract van €75,000 te verkrijgen. Deze regel is nog niet goedgekeurd in Amerika maar indien dit wel het geval is, is de regels nog niet in Europa toepasbaar.

## **5 Specifieke risico's van OTC Transacties**

De hefboomtransacties die door ons worden aangeboden, worden niet verhandeld op de beurs of een gereguleerde markt, maar alleen buiten de beurs. Deze vorm van buiten de beurs traden wordt Over the Counter trading (OTC trading) genoemd.

### **5.1 Geen transparante koers**

Indien de positie 'Over the Counter' plaatsvindt, is er geen standaard vergelijking van de koersen die BUX aanbiedt. Bovendien kan een positie die in de app is geplaatst, alleen worden gesloten door BUX zelf met de koersen die door BUX worden aangeboden. Het aanbieden van de koersen in een OTC markt vindt niet plaats in een orderboek met meerdere deelnemers op basis van vraag en aanbod. Er vindt geen prijsaanduiding plaats zoals op de beurs,

een standaard vergelijking is niet geschikt om de koersen van BUX te beoordelen. Door de afwezigheid van een standaard vergelijking, is de beoordeling op de juistheid van de koersen bij BUX alleen mogelijk in de praktijk en mag niet toegankelijk zijn voor een retail klant.

## 5.2 Transactiekosten (met name Commissie)

Transactiekosten zijn belangrijke factoren die niet alleen invloed hebben op de winst of het verlies van een enkele transactie, maar verminderen ook de kans op winstgevendheid.

BUX biedt hefboomtransacties aan. Één van de transactiekosten is de commissie die betaald wordt bij het openen en het sluiten van een hefboomtransactie. De andere kosten zijn de financieringskosten en kosten voor het doorlopend kunnen aanbieden van bepaalde producten (zogenaamde roll-over costs).

De term 'Commissie' geeft het geldbedrag weer dat betaald dient te worden bij het openen en het sluiten van een positie. Dit zijn kosten die de klant dient te betalen. Een hogere Commissie leidt tot een verhoogd risico (aangezien de transactiekosten stijgen). Afhankelijk van de omvang, is de kans op winst aanzienlijk kleiner. Het is belangrijk dat alle gevolgen van de commissie en transactiekosten goed worden begrepen.

De Commissie die in rekening wordt gebracht door BUX, is doorgaans hoger dan de Commissie die andere Brokers en institutionele investeerders moeten betalen indien getrade wordt op de onderliggende markt. Dit hogere Commissie bedrag betekent dat de kans op winst lager is vergeleken met die van een institutionele investeerder. De hogere Commissie kan alleen worden gecompenseerd door een grotere koers verschuiving ten gunste voor de klant. De kans dat er een grote koers verschuiving plaats vindt is kleiner dan dat er een kleine koers verschuiving plaats zal vinden.

Hoe meer transacties er worden gedaan met een verminderde kans op winst, hoe kleiner de kans bestaat op winstgevendheid. Dit kan worden aangetoond door het volgende:

Neem aan dat de oorspronkelijke kans op winst is verlaagd met 5% als gevolg van een toename van de Commissie (de originele kans op winstgevendheid in deze context verwijst naar de kans op winst in een situatie waarbij de Commissie niet is toegenomen). Als een klant 2 posities plaatst met deze hoge Commissie, verminderd de kans op winstgevendheid naar 90% ( $95\% * 95\%$ ). Door het plaatsen van een derde positie verminderd de kans naar 86% ( $95\% * 90\%$ ). Een vierde positie wordt dan 81%. In dit voorbeeld, is de kans van slagen na 13 posities ongeveer 50%. Theoretisch gezien is de kans na 50 posities nog maar 8% van de oorspronkelijke waarde.

Houd er rekening mee dat het genoemd voorbeeld een vertekend beeld weergeeft van de werkelijkheid. Zo wordt ervan uitgegaan dat er geen Stop Loss Order wordt gebruikt en de winst volledig opnieuw wordt geïnvesteerd. De berekening is om aan te tonen dat de Commissie de kans op winst vermindert en dat dit effect groter wordt naarmate er meer posities worden afgesloten.

## 5.3 Risico's door Mistrades

BUX behoudt zich het recht Orders te annuleren en niettig te verklaren, waarvan de voorwaarden gebaseerd zijn op een fout of een Mistrade. Dit kan zich voordoen indien de getoonde koers bij BUX aanzienlijk verschilt van de koers van de onderliggende markt. Indien een Order met terugwerkende kracht wordt geannuleerd, kan dit aanzienlijke risico's met zich meebrengen. De winsten die eerder werden gerealiseerd kunnen worden ingehouden en van het account worden afgeschreven. Een Order die bedoeld was als een afsluiting of een hedging Order, kan ongeldig worden verklaard en dus niet meer beschikbaar worden gesteld voor het beoogde doel.

## **6 Risico met betrekking tot Day Trading**

Day Trading betekent op dezelfde dag aan- en verkoop van financiële instrumenten, waarin normaal gesproken een gelijkwaardig aantal posities worden gesloten op de dag waarop deze werden geopend. De risico's die worden toegelicht in deze Kennisgeving over de Risico's, worden versterkt door Day Trading. Het risico van gerelateerde gevolgen van transactiekosten, worden namelijk versterkt door de hoge frequentie van trading die in verband worden gezet met Day Trading (zie paragraaf 5.2 voor een toelichting op de gevolgen van de Spread transactiekosten).

## **7 Risico van verspreide/spread posities**

Een verspreide/spread positie waarbij twee instrumenten de correlatieve eigenschappen weergeven, één short en één long, kan even riskant zijn als een simpele kale long of short positie, ondanks dat deze ingewikkelder is.

## **8 Risico's bij het houden van posities overnacht**

Indien posities 's nachts of in het weekend worden aangehouden, geeft dit een verhoogd risico aangezien de prijs van de onderliggende waarde waarop de markt is gesloten en de markt weer opent, aanzienlijk kan veranderen. Het is niet mogelijk om gesloten of hedging Orders te openen wanneer de markt gesloten is. Posities die 's nachts of in het weekend worden aangehouden, welke geen Fixed Expiry contract zijn, krijgen financieringskosten opgelegd. Een Fixed Expiry contract is een CFD die op een vooraf bepaalde/vaste datum en tijd in de toekomst afloopt. Hierbij worden geen financieringskosten berekend.

Het aanhouden van posities overnacht en in het weekend, kan leiden tot extra kosten in bepaalde omstandigheden.

## **9 Geen risico vermindering bij Online traden**

Ondanks het gemak verminderd Online Trading de risico's voor het handelen met hefboven niet.

## **10 BUX heeft het recht posities te sluiten zonder voorafgaande kennisgeving**

In artikel 18 van de Algemene Voorwaarden van BUX, wordt beschreven dat BUX het recht heeft een geopende positie te sluiten zonder voorafgaande kennisgeving hiervan. Dit kan leiden tot verliezen zowel voor het sluiten van de positie als voor het feit dat de positie bestemd was om andere posities te hedgen en daarom niet langer beschikbaar is voor dit doel.

## **11 Risico's van niet uitgevoerde Orders met betrekking tot het sluiten van transacties en hedging Orders**

BUX biedt geen garantie voor de uitvoering van Orders. BUX kan op elk moment een Order weigeren die de klant aangaat. Dit is vooral belangrijk als men een hedging Order opent of een Order afsluit. Het kan voorkomen dat BUX helemaal geen koersen toont, of koersen waartegen U geen transacties wilt uitvoeren. BUX is niet verplicht Orders aan te gaan. In dit opzicht, wordt het eigen oordeel van BUX alleen beperkt door het feit dat BUX Orders die betrekking hebben tot hedging of het sluiten van transacties, niet kunnen worden uitgevoerd om deze reden.

## **12 Belastingsverplichting ten gevolge van trading. Er wordt geen advies verstrekt.**

Winsten en verliezen uit Orders die zijn aangegaan door handelen bij BUX kunnen gevolgen hebben voor de belastingsverplichting van de klant. Bijvoorbeeld met betrekking tot de inkomstenbelasting. BUX geeft geen adviezen of suggesties met betrekking tot belastingplicht, noch zullen gerelateerde onderwerpen worden beschouwd of geadviseerd bij de uitvoering van transacties. Indien de klant twijfels heeft over de gevolgen die betrekking hebben tot zijn/haar belastingsverplichtingen ten aanzien van het handelen, moet men zelf advies vragen bij een externe partij zoals een belastingadviseur.



## **Informativa sui rischi**

BUX è un nome commerciale di ayondo markets Limited. ayondo markets Limited è una società iscritta al registro delle imprese di Inghilterra e Galles con numero di iscrizione 03148972. ayondo markets Limited è autorizzata e sottoposta alla vigilanza della Financial Conduct Authority, numero di iscrizione FCA 184333.

**Importante: questo documento è stato redatto in lingua inglese e tradotto in lingua italiana. La traduzione italiana è stata redatta con la massima cura e viene qui presentata a titolo informativo e chiarificativo. In caso di discrepanze tra la versione italiana e quella originale in inglese, quest'ultima è determinante.**

## **1 Introduzione**

### **1.1 Nota preliminare**

L'espressione "trade con effetto leva" sarà usata in modo generico per tutti i prodotti offerti da BUX, riferendosi tanto alle transazioni sui CFD. I trade con effetto leva possono causare sia profitti che perdite. Un investitore che desidera impegnarsi nel trading con effetto leva deve conoscere i rischi connessi con queste transazioni. I rischi dei trade con effetto leva possono essere suddivisi in due categorie distinte. Ci sono i rischi generali, che non sono caratteristici dei trade con effetto leva ma che si presentano in tutte le transazioni di strumenti finanziari. Oltre a questi, i trade con effetto leva comportano rischi specifici, che derivano da caratteristiche tipiche di questi prodotti. Questi rischi inerenti possono essere limitati solo dall'uso di strumenti tecnici, dall'applicazione di determinate strategie di trading o dall'impiego di transazioni di copertura. Anche se determinati rischi possono essere tenuti sotto controllo, i rischi non possono essere interamente evitati nel loro complesso.

### **1.2 Interazione dei fattori di rischio**

Sia i rischi generali che i rischi specifici dei trade con effetto leva saranno spiegati di seguito. Si tenga presente che il rischio totale deriva dall'interazione di molti singoli rischi diversi, che possono compensarsi tra loro. I fatti dimostrano che, a causa della combinazione e dell'interazione di numerosi rischi, è possibile che i clienti retail subiscano perdite significative o persino la totale perdita dei fondi anche solo dopo un breve periodo di tempo. Devi essere consapevole di questo nel fare trading con BUX.

### **1.3 Parere di un esperto**

I rischi che BUX considera più rilevanti sono descritti di seguito. Si tenga presente che esistono rischi ulteriori, ma che non sono elencati qui a causa dell'impossibilità di coprire ogni rischio concepibile. In ogni caso, devi sentire il parere di un esperto prima di cominciare a fare trading con BUX.

### **1.4 Lo storico dei prezzi non indica l'andamento dei prezzi futuri**

L'andamento storico del movimento dei prezzi non fornisce un'indicazione affidabile dei movimenti dei prezzi in futuro. Le performance passate non sono un'indicazione della performance futura ed è necessario comprendere che le tendenze dei mercati possono variare significativamente nel tempo.

### **1.5 Effetto leva e funzione Moltiplicatore variabile**

L'effetto leva è una componente importante del trading di prodotti CFD. Fare trading con effetto leva significa che i clienti possono investire su strumenti finanziari senza dover depositare l'intero importo della transazione a garanzia (vedere la clausola 4.2 per una spiegazione dettagliata). BUX si sforza di fornire ai propri clienti la capacità di controllare il proprio rischio relativo all'effetto leva offrendo un'esclusiva funzione "Moltiplicatore variabile" che consente ai clienti di ridurre o aumentare l'effetto leva se lo desiderano. L'effetto leva può al limite essere ridotto a 1:1 se non c'è propensione per la leva.

## **2 Cosa sono i CDF (Contract for Difference)**

Le transazioni proposte da BUX sono trade con effetto leva sotto forma di CFD (Contract for Difference). I CFD sono prodotti che permettono di investire sulle previsioni delle tendenze di mercato di determinati strumenti finanziari sottostanti.

Invece di offrire al cliente gli effettivi prodotti quotati, che prevedono la proprietà fisica dello strumento sottostante, i trade con effetto leva proposti da BUX comportano un regolamento per cassa della differenza tra il prezzo del momento in cui il contratto è stato aperto e quello del momento in cui la posizione è stata chiusa. Il cliente può speculare sui prezzi al rialzo (posizioni “lunghe” o “up”) o al ribasso (posizioni “corte” o “down”). Le caratteristiche dei prodotti sono illustrate per mezzo dell’esempio seguente:

Un cliente ritiene che l’Euro salirà di valore rispetto al Dollaro USA. Il cliente acquista quindi un CFD che corrisponde alla coppia di valute (EUR/USD) al prezzo di 1,3500. In questo esempio, si suppone che il cliente acquisti un contratto con un effetto leva di 100:1. Un effetto leva di 100:1 significa che il cliente deve depositare solo l’1% del valore del contratto a garanzia. In questo contesto, la garanzia è detta margine. Il concetto di effetto leva e di margine è spiegato in dettaglio nella clausola 4. Un contratto equivale a 100.000 unità della valuta di base, che nel nostro esempio è EUR. Il contratto, quindi, vale 135.000 USD, di cui il cliente deve depositare solo l’1% come margine (a causa dell’effetto leva di 100:1). L’1% di 135.000 è pari a 1.350 USD. Supponiamo ora che il tasso di cambio si alzi fino a 1,4000; a questo tasso, il cliente effettua una transazione di chiusura, che significa che viene eseguito un trade i cui parametri sono esattamente l’opposto dei parametri della transazione di apertura. Le transazioni si annullano reciprocamente, fatta eccezione per la differenza nei tassi di cambio che rimane, viene contabilizzata e quindi regolata in contanti. Se il tasso di cambio prevalente al momento della transazione di chiusura è 1,4000, il cliente ottiene un profitto di 500 PIP (price interest point) USD sul contratto di 100.000 EURUSD. Ciò equivale a un profitto di 5.000 USD che viene quindi convertito nella valuta di base del conto del cliente e di conseguenza accreditato. Un PIP, o punto, è un’unità che indica il minimo incremento di prezzo di un contratto. In questo esempio, un rialzo di un PIP del prezzo si verifica se il tasso di cambio aumenta da 1,3500 a 1,3501. Se il tasso di cambio nel nostro esempio qui sopra non fosse aumentato, ma diminuito, il cliente avrebbe subito una perdita. Per esempio, se il tasso di cambio scende fino a 1,3000 e il cliente entra quindi in una posizione di chiusura, il cliente perderebbe 500 PIP sul contratto. Il cliente subirebbe di conseguenza una perdita di 5.000 USD. Anche in questo caso, questo importo sarebbe convertito nella valuta di base del cliente e quindi addebitato sul suo conto.

L’esempio non ha lo scopo di dare l’impressione che le probabilità di guadagnare e di perdere siano equamente distribuite, ma serve a illustrare il funzionamento dei CFD.

### **3 Rischi generali**

Oltre ai rischi specifici associati ai trade con effetto leva, il cliente è esposto ai rischi generali che si presentano in tutte le transazioni di strumenti finanziari. Tra questi rischi generali ci sono il rischio relativo al prezzo di mercato, il rischio di insolvenza, il rischio del tasso di cambio, l’aumento del rischio causato dalla speculazione sul credito, l’aumento del rischio causato dalle perdite all’inizio dell’attività speculativa, il rischio derivante da uno svantaggio (in relazione alle informazioni e agli strumenti dei mercati) rispetto agli attori professionali del mercato.

#### **3.1 Rischio connesso al prezzo di mercato**

Il risultato delle transazioni degli strumenti finanziari dipende dai movimenti del prezzo di mercato dello strumento. Tale prezzo di mercato è soggetto a fluttuazioni (“volatilità”) che non possono essere previste in anticipo. Il valore di una transazione su strumenti finanziari può essere ridotto o completamente eroso dalle fluttuazioni del prezzo di mercato. Ciò può portare a una riduzione dei profitti o a un accumulo delle perdite. Il rischio relativo connesso al prezzo di mercato è aggravato dall’effetto leva (vedere la clausola 4.2).

#### **3.2 Rischio di insolvenza**

BUX è l’emittente dei CFD. Quando acquisti o vendi questi prodotti, c’è il rischio che BUX, in quanto emittente e controparte del contratto, divenga insolvente e sia quindi incapace di soddisfare gli obblighi previsti dal contratto. Di conseguenza, potresti non essere in grado di realizzare profitti dalle transazioni precedenti o le perdite dalle transazioni precedenti potrebbero essere incrementate. Inoltre, l’insolvenza di BUX come tua controparte potrebbe

condurre alla chiusura delle transazioni senza il tuo consenso o contro la tua volontà. Ciò può condurre alla realizzazione o all'aumento di perdite o all'impossibilità di realizzare in tutto o in parte profitti potenziali o anche alla chiusura in perdita delle tue transazioni profittevoli. Anche se il rischio di insolvenza esiste in ogni transazione di strumenti finanziari, è maggiore nelle transazioni OTC illustrate qui rispetto alle transazioni "normali" (cioè di borsa) perché nelle transazioni OTC non c'è una controparte di compensazione centrale (vedere la clausola 5 - Rischi specifici delle transazioni OTC).

### **3.3 Aumento del rischio provocato dalla speculazione sul credito**

Se il margine usato per il trading è ottenuto attraverso un accordo di credito, i rischi per te possono aumentare considerevolmente. Ti sarà richiesto di soddisfare i termini di tali eventuali accordi di credito (incluso il pagamento di eventuali interessi). Ciò può condurre a un peggioramento delle perdite e a una riduzione (o al totale azzeramento) dei profitti delle transazioni profittevoli. Ciò può inoltre comportare perdite complessive se il costo del credito supera i tuoi profitti.

### **3.4 Rischi di ulteriori perdite derivanti da perdite iniziali**

Se si verificano perdite all'avvio iniziale dell'attività speculativa, è possibile che rischi più elevati possano essere assunti allo scopo di recuperare l'esborso del capitale iniziale. Rischi più elevati possono in ultima analisi tradursi in perdite più elevate. Si veda l'esempio seguente:

Un investitore ha £1.000 in deposito. Come risultato della prima transazione, il cliente subisce una perdita del 20% del suo deposito iniziale (£200), restando con £800. Per recuperare il deposito di capitale iniziale di £1.000, il cliente deve realizzare un profitto di £200; ciò adesso equivale al 25% del capitale rimanente. Il cliente può quindi compensare la perdita iniziale del 20% solo realizzando un profitto sproporzionatamente più alto del 25% del capitale. Per illustrare meglio il concetto, se la perdita iniziale fosse stata del 50% del capitale iniziale, l'investitore dovrebbe realizzare un profitto pari al 100% del capitale restante per compensare la perdita iniziale. Tali profitti possono essere conseguiti assumendo rischi più elevati. Rischi più elevati possono tradursi in una maggiore probabilità di perdite.

### **3.5 Rischio di svantaggio di un investitore retail nei confronti di BUX in quanto attore professionale del mercato**

Nel suo rapporto con il cliente, BUX non agisce in qualità di Agente (Broker), quanto piuttosto come controparte. BUX è un attore professionale del mercato. Gli attori professionali del mercato in generale dispongono di maggiori risorse finanziarie, tecniche, informative nonché di conoscenze relative al funzionamento dei mercati e alle tecniche di trading superiori rispetto a un investitore retail. Ciò potrebbe comportare uno svantaggio nel rapporto tra questi attori del mercato e potrebbe rendere le probabilità di successo del cliente inferiori rispetto a quelle degli attori professionali del mercato.

### **3.6 Rischi derivanti da conflitti di interesse nei casi in cui il broker operi per proprio conto**

BUX agisce in qualità di obbligato principale e quindi effettua transazioni come controparte. Pertanto, esiste un conflitto di interesse strutturale tra BUX e te perché, in ultima analisi, il tuo profitto corrisponde a una perdita di BUX e viceversa le tue perdite ai profitti di BUX. Questi conflitti di interessi sono di particolare rilevanza quando chiudi le posizioni, soprattutto nell'esecuzione di Ordini di stop loss e Ordini di take profit.

#### **3.6.1 Potenziali problemi e conflitti di interessi nella determinazione dei prezzi dei prodotti OTC**

I prodotti offerti da BUX non sono scambiati nell'ambito di una borsa. Perciò non esiste un prezzo stabilito ufficialmente. BUX fissa i prezzi ai quali il cliente può negoziare e BUX può effettuare tali trade a propria esclusiva discrezione. BUX si sforzerà di fissare prezzi equivalenti al prezzo migliore disponibile sul mercato. Tuttavia, se BUX esprime un giudizio diverso sulle condizioni di mercato che a sua volta determina un prezzo differente, BUX non offrirà il prezzo migliore. Il rischio associato con una posizione può aumentare via via che il prezzo di BUX si allontana dal prezzo migliore disponibile nei mercati/borse sottostanti. Come cliente, devi prevedere che possano essere fissati prezzi che si allontanano (verosimilmente a tuo svantaggio) dal prezzo migliore disponibile sul mercato.

Il conflitto di interessi descritto sopra non esiste quando un cliente vuole aprire una posizione, perché BUX sta fissando i prezzi sia per posizioni lunghe che per posizioni corte, senza conoscere la direzione del trade del cliente. Sta al cliente decidere se vuole effettuare transazioni ai prezzi di BUX.

Per quanto riguarda le transazioni di chiusura (specialmente nei mercati illiquidi), BUX può fissare prezzi che non sono in linea con le quotazioni del sottostante. Il cliente deve entrare in una determinata transazione al prezzo stabilito da BUX se desidera chiudere una posizione. Il cliente deve quindi affidarsi al fatto che le pratiche commerciali di BUX non consentano che tale prezzi siano quotati.

### **3.6.2 Deviazione del prezzo di BUX dal prezzo quotato in borsa**

Anche impiegando ogni ragionevole sforzo, potresti non capire se e di quanto il prezzo di BUX si allontana dal miglior prezzo di mercato. Inoltre BUX non è in grado di monitorare l'intero mercato allo scopo di valutare se c'è un prezzo migliore disponibile.

### **3.6.3 Conflitto di interessi in relazione agli Ordini di stop loss**

Un Ordine di stop loss serve come mezzo per limitare le tue perdite. Un Ordine di stop loss è l'ordine di chiusura di una posizione quando il prezzo di BUX raggiunge un certo livello predeterminato. Al contrario di quanto avviene in borsa, non ci sono riferimenti in base ai quali determinare se il livello di prezzo indicato nell'ordine è stato raggiunto, perché è BUX a fissare i propri prezzi. Tali prezzi quotati da BUX possono quindi deviare dai prezzi altrimenti ottenibili sul mercato. Gli Ordini di stop loss sono importanti al fine di limitare le perdite.

### **3.7 Rischi che gli ordini non possano essere eseguiti/rischio del trading al di fuori degli orari di negoziazione**

In determinate situazioni, BUX non eseguirà i tuoi ordini o potrebbe non eseguirli al prezzo da te richiesto. Ciò può avvenire a seguito di rilascio di notizie/dati di mercato o informazioni specifiche su prodotti. Inoltre, possono esistere situazioni in cui la liquidità di un mercato non è sufficiente affinché BUX possa eseguire i tuoi ordini o eseguirli al prezzo da te indicato. Nella negoziazione di particolari prodotti, che sono scambiati sporadicamente e in piccoli quantitativi, la liquidità di mercato è bassa. In tali casi, gli ordini possono non essere eseguiti affatto o non essere eseguiti al prezzo richiesto, ma a un prezzo significativamente peggiore. Inoltre, specifici eventi eccezionali (come per esempio l'attacco terroristico al World Trade Centre avvenuto l'11 settembre 2001), sviluppi o decisioni di natura politica (p. es. riforme monetarie, rivoluzioni o rivolte) o disastri naturali, guasti o malfunzionamenti tecnici (p. es. interruzione o ritardo nelle connessioni a internet, errori dovuti a virus di computer, errori nell'hardware o nel software, interruzioni di corrente, ecc.) possono far sì che i tuoi ordini non siano eseguiti affatto o non siano eseguiti al prezzo da te indicato. Di conseguenza, potrebbe esserti impossibile chiudere trade o potresti avere solo la possibilità di chiudere un trade a un prezzo sfavorevole, che potrebbe incrementare le tue perdite, ridurre o azzerare i tuoi profitti potenziali o potrebbe persino condurre alla trasformazione dei profitti potenziali in perdite. Nei casi di prodotti basati su titoli azionari, è possibile che BUX non sia in grado di eseguire ordini al di fuori degli orari di contrattazione del mercato sottostante. BUX non garantisce l'esecuzione.

### **3.8 Rischio di impossibilità di chiusura di tutte le posizioni aperte con un singolo trade con effetto leva in caso di non conformità con le dimensioni minima o massima del trade**

Se la dimensione massima del trade consentita quando si chiude una posizione è inferiore alla dimensione minima e/o massima del trade che era disponibile quando si è aperta la posizione originaria, potrebbe non essere possibile chiudere tutte le tue posizioni aperte con un singolo trade con effetto leva. Ciò consente alle posizioni di rimanere parzialmente esposte a rischi.

#### **4 Rischi specifici dei trade con effetto leva**

##### **4.1 Rischio di perdita totale**

I trade con effetto leva possono condurre a una perdita totale del capitale allocato per le attività di trading. I rischi di queste transazioni possono essere controllati solo in una certa misura (per mezzo di coperture) o limitati rispetto all'importo in gioco utilizzando un Ordine di stop loss; ordini che, a loro volta, sono soggetti ai rischi comunicati nella presente Informativa sui rischi (vedere la clausola 3.6.3).

##### **4.2 Rischi dovuti all'effetto leva**

Le transazioni da noi proposte sono "trade con effetto leva". Ciò significa che quando entri in una transazione devi depositare sul tuo conto di trading solo la frazione precedentemente concordata del valore totale della transazione a garanzia (margin). È da qui che deriva l'espressione "effetto leva". Più bassa è la garanzia, più elevato sarà l'effetto leva. Più alto è l'effetto leva, maggiore sarà l'effetto delle variazioni del tasso di negoziazione sottostante sui tuoi risultati di trading.

Un effetto leva maggiore aumenta quindi in misura sproporzionata le perdite potenziali per unità di capitale impiegato. Come spiegato nella clausola 1.5, BUX permette ai clienti di ridurre/aumentare l'effetto leva attraverso la propria funzione del "Moltiplicatore variabile".

L'effetto leva può essere ridotto a 1:1. Confronta l'esempio seguente:

Un cliente desidera acquistare (posizione lunga/up) £2 per punto (per 0,0001) del contratto spot CFD EUR/USD a 1,3500. BUX richiede un margine dell'1% del valore della posizione. Il cliente deve pertanto depositare £270. L'effetto leva equivalente è 100:1, che significa che ogni variazione del prezzo è amplificata 100 volte. Se il prezzo dell'Euro scende appena di 1 centesimo (100 x 0,0001), ciò porta a una perdita di £200. In questo esempio, il cliente avrebbe subito una perdita di circa il 74% del deposito iniziale di £270. Questa è una conseguenza dell'effetto leva. Se il cliente avesse puntato con un effetto leva del 200:1 e il valore dell'Euro rispetto all'USD fosse diminuito di 1 centesimo, il cliente avrebbe subito una perdita totale e la posizione sarebbe stata chiusa automaticamente. È fondamentale comprendere pienamente le conseguenze dell'attività di trading con effetto leva prima di iniziare.

A causa dei rischi associati con leve elevate, l'FNRA (US Financial Supervisory Authority) ha proposto una limitazione dell'effetto leva disponibile per i clienti retail nella misura dell'1,5:1 (norma FINRA 2380 del 1° maggio 2012; la norma non è ancora stata approvata). In sostanza, questa norma significherebbe che sarebbe richiesto di fornire un margine di almeno £50.000 per acquisire un contratto del valore di £75.000. Questa regola non è ancora stata approvata negli Stati Uniti e, anche se lo fosse, non si applicherebbe all'Unione Europea.

#### **5 Rischi specifici delle transazioni OTC**

I trade con effetto leva da noi offerti non sono negoziati nell'ambito di nessuna borsa o mercato regolato, ma unicamente fuori borsa. Queste attività di trading fuori borsa sono chiamate trading OTC (Over the Counter).

##### **5.1 Quotazione non trasparente**

Dato che il trading ha luogo fuori borsa, ovvero con modalità "Over the Counter", non esistono idonei standard di comparazione per valutare l'adeguatezza dei prezzi quotati da BUX. Inoltre, una posizione acquisita per mezzo di BUX può essere chiusa unicamente presso BUX e, quindi, può essere chiusa solo ai prezzi quotati da BUX. Dato che le

quotazioni nei mercati OTC non avvengono per mezzo di un libro ordini con più partecipanti basato su domanda e offerta, ma sulla base dei prezzi fissati da BUX a propria esclusiva discrezione e, di conseguenza, non c'è un prezzo fissato in modo verificabile come avviene nell'ambito di una borsa, non esiste uno standard di riferimento che consenta di valutare l'adeguatezza dei prezzi quotati da BUX. A causa dell'assenza di uno standard di confronto, la valutazione dell'adeguatezza dei prezzi quotati da BUX sarebbe in pratica possibile solo per mezzo di un sforzo che non può realisticamente essere alla portata di un cliente retail.

## 5.2 Costi delle transazioni (in particolare di Commissione)

I costi delle transazioni sono un fattore importante che non solo influenza i profitti o le perdite di ciascuna singola transazione, ma riduce ulteriormente la probabilità complessiva di ottenere la profittabilità.

Nel caso dei trade con effetto leva offerti da BUX, uno dei costi della transazione è la Commissione pagata all'apertura e alla chiusura di un trade con effetto leva. Gli altri costi comprendono gli oneri finanziari e i costi di rollover.

Il termine "Commissione" rappresenta l'importo monetario pagato al momento dell'esecuzione sia dell'apertura di un trade che della chiusura di un trade. La Commissione corrisponde a un costo della transazione per il cliente che deve essere compensato da un movimento del prezzo favorevole. Una Commissione più elevata comporta un aumento del rischio (perché i costi della transazione aumentano), che può, a seconda della sua ampiezza, condurre alla significativa riduzione delle possibilità di profittabilità. È fondamentale che tutte le implicazioni dell'ampiezza della Commissione e dei costi della transazione siano compresi appieno.

La Commissione addebitata al cliente da BUX è di norma superiore alle Commissioni che i Broker e altri investitori istituzionali devono pagare sulle negoziazioni nel mercato sottostante. Questa Commissione più alta significa che la probabilità di profittabilità è inferiore rispetto a quella di un investitore istituzionale. La Commissione più elevata può essere compensata solo da un movimento del prezzo più ampio nella direzione favorevole per il cliente. Tuttavia la probabilità di tale movimento più ampio del prezzo è inferiore alla probabilità di un movimento di prezzo più ridotto.

Più spesso si entra in trade con una ridotta probabilità di essere profittevoli, minore è la probabilità di ottenere risultati profittevoli. Questo effetto può essere illustrato come segue:

Supponiamo che la probabilità originale di essere profittevole sia ridotta del 5% a causa di un aumento della Commissione (la probabilità originaria di essere profittevole, in questo contesto, si riferisce alla probabilità di trarre profitto in una situazione in cui la Commissione non sia stata aumentata). Se un cliente piazza due trade con questa Commissione più alta, la probabilità che essi siano profittevoli si riduce al  $95\% \times 95\%$  (90%) della probabilità originaria. Entrando in un terzo trade, si riduce ulteriormente al  $95\% \times 90\%$  (86%) e con un quarto trade all'81%. In questo esempio teorico, dopo 13 trade, la probabilità di guadagnare raggiunge circa il 50%. Da un punto di vista puramente statistico, la probabilità originaria di guadagnare dopo 50 trade con possibilità ridotte scende fino all'8% del suo valore originale.

Si tenga presente, comunque, che questo esempio è notevolmente semplificato e rappresenta una visione parziale della realtà. Per esempio, esso suppone che il cliente non usi Ordini di stop loss e reinvesta completamente i profitti. Il calcolo ha essenzialmente lo scopo di illustrare che la Commissione riduce la probabilità di guadagno e che questo effetto aumento con ogni trade e, quindi, diventa più rilevante quando si effettua un numero maggiore di trade.

## 5.3 Rischi dovuti a "mistrade"

BUX si riserva il diritto di annullare e invalidare qualunque transazione, le cui condizioni si basano su un errore o una svista ("mistrade"). Ciò può verificarsi se il prezzo quotato da BUX differisce significativamente da un prezzo nel mercato sottostante. Se una transazione viene annullata retroattivamente, ciò può comportare rischi significativi per

te. I profitti che erano stati realizzati in precedenza possono essere recuperati e il tuo conto può subire un addebito di conseguenza. Una transazione intesa come transazione di chiusura o di copertura può essere annullata e quindi non essere più disponibile per espletare la sua funzione originaria.

## **6 Rischi relativi al trading giornaliero**

Il trading giornaliero si riferisce all'acquisizione e vendita di strumenti finanziari nel corso dello stesso giorno; normalmente, lo stesso numero di posizioni viene chiuso nel giorno dell'apertura. I rischi illustrati all'interno del presente documento di Informazioni sui rischi risultano amplificati nel trading giornaliero, perché i rischi connessi alle conseguenze dei costi della transazione sono amplificati dall'elevata frequenza di trade tipica del trading giornaliero (vedere la clausola 5.2 per una spiegazione delle conseguenze della propagazione dei costi della transazione).

## **7 Rischi delle posizioni spread**

Una posizione spread in cui due strumenti che mostrano proprietà collegate sono oggetto di transazioni, una corta e una lunga, può essere altrettanto rischiosa quanto una semplice posizione lunga o corta, anche se è più complessa.

## **8 Rischio di mantenere posizioni aperte overnight**

Se le posizioni vengono mantenute aperte a fine giornata o durante il fine settimana, un rischio considerevole deriva dal fatto che il prezzo del sottostante può cambiare notevolmente tra l'orario di chiusura dei mercati e quello di riapertura. Non è possibile entrare in transazioni di chiusura o di copertura durante l'orario di chiusura dei mercati. Le posizioni che sono mantenute aperte a fine giornata o durante il fine settimana che non siano contratti a Scadenza fissa possono incorrere in oneri finanziari. Un contratto a Scadenza fissa è un CFD che scade a una data predeterminata/fissa nel futuro. I contratti a Scadenza fissa non incorrono in oneri finanziari.

Mantenere posizioni aperte a fine giornata e durante il fine settimana, in particolari circostanze può comportare costi aggiuntivi.

## **9 Nessuna riduzione dei rischi per mezzo del trading online**

Il trading online, per quando pratico o efficiente possa essere, non riduce i rischi associati con il trading con effetto leva.

## **10 Rischio dovuto al diritto di BUX di chiudere le posizioni senza preavviso**

In base alla clausola 18 dei Termini e Condizioni, BUX ha il diritto, nelle specifiche condizioni ivi previste, di chiudere qualunque posizione aperta da te detenuta senza darti alcun preavviso. Ciò può comportare perdite sia dovute alla chiusura della posizione stessa, quanto al fatto che la posizione potesse avere lo scopo di fungere da copertura per un'altra posizione e che non sia più disponibile a questo fine.

## **11 Rischi dovuti alla mancata esecuzione di ordini in relazione con transazioni di chiusura e transazioni di copertura**



BUX non garantisce l'esecuzione degli ordini. BUX può rifiutare in qualunque momento di eseguire una transazione con te in qualità di cliente. Ciò è particolarmente importante se desideri aprire una transazione di copertura o condurre una transazione di chiusura. Potrebbe quindi avvenire che BUX non fissi alcun prezzo o che BUX fissi dei prezzi ai quali tu non desideri eseguire le transazioni. BUX non è obbligata a eseguire una transazione. L'esclusiva discrezione di BUX a tale riguardo è limitata solo dal fatto che BUX eseguirà gli ordini relativi a transazioni di copertura o di chiusura se la loro esecuzione non può essere rifiutata per questa ragione.

**12 Effetti del trading sulle imposte dovute dal cliente. Nessun parere fornito.**

I profitti e le perdite derivanti da transazioni eseguite per mezzo delle attività di trading con BUX possono avere conseguenze sulle imposte dovute dal cliente, per esempio per quanto riguarda le imposte sul reddito. BUX non ti fornisce alcun parere né dà consigli in relazione alle imposte dovute, né questioni relative alle tasse saranno prese in considerazione o oggetto di pareri di BUX nell'esecuzione degli ordini. Se il cliente ha dei dubbi in merito agli effetti delle attività di trading sulle imposte dovute, deve rivolgersi a consulenti fiscali terzi.

# Aviso de riesgos

BUX es un nombre comercial de ayondo markets Limited. ayondo markets Limited es una empresa registrada en Inglaterra y Gales con el número de registro 03148972. ayondo markets Limited está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (Autoridad de Conducta Financieros), con el número de registro FCA 184333.

**Importante:** La traducción a castellano ha sido preparada con sumo cuidado y es provista únicamente para el propósito de informar y clarificar. De existir desviaciones entre la versión en castellano y la versión original en inglés, la versión en inglés prevalece.

## **1 Introducción**

### **1.1 Nota Preliminar**

Se utilizará "trade apalancado" como término genérico para todos los productos ofrecidos por BUX y las transacciones de CFD recibirán igualmente tal denominación. Trades apalancados pueden resultar tanto en ganancias como en pérdidas. Un inversor que quiera realizar trades apalancados debe estar familiarizado con los riesgos relacionados con este tipo de transacciones. Los riesgos de los trades apalancados pueden clasificarse en dos categorías distintas. Existen riesgos generales, que no son característicos de los trades apalancados, pero que se presentan en todas las transacciones con instrumentos financieros. Además de estos riesgos generales, los trades apalancados implican ciertos riesgos que surgen debido a las características específicas de este tipo de productos. Estos riesgos inherentes solo se pueden limitar con el uso de instrumentos técnicos, la aplicación de ciertas estrategias de trading o la realización de transacciones de cobertura. Aunque algunos riesgos se pueden controlar, los riesgos en su conjunto no son totalmente evitables.

### **1.2 Interacción de los factores de riesgo**

Tanto los riesgos generales como los riesgos específicos de los trades apalancados se explicarán más abajo. Tenga en cuenta que el riesgo total es el resultado de la interacción de muchos riesgos individuales distintos, pudiendo cada uno de ellos agravarse mutuamente. La realidad demuestra que, debido a la combinación e interacción de numerosos riesgos, es posible que los clientes minoristas sufran pérdidas importantes o incluso la pérdida total de sus fondos al cabo de un corto período de tiempo. Debe de ser consciente de esta posibilidad cuando utilice BUX.

### **1.3 Asesoramiento experto**

Los riesgos que BUX considera más importantes se describen más abajo. Tenga en cuenta que existen más riesgos, que no se incluyen aquí debido a la imposibilidad de abarcar todos los riesgos concebibles. En cualquier caso, debería buscar asesoramiento experto antes de empezar a utilizar BUX.

### **1.4 El histórico de los precios no es un indicio de los precios futuros**

El histórico de los precios no proporciona indicios fiables del movimiento de los precios en el futuro. Los rendimientos pasados no son indicios de los futuros rendimientos, por lo que debería entender que las tendencias del mercado pueden variar significativamente a lo largo del tiempo.

### **1.5 Apalancamiento y la funcionalidad de multiplicador flexible**

El apalancamiento es una parte importante del trading con productos CFD. Trading apalancado significa que los clientes pueden tomar posiciones en instrumentos financieros sin tener que depositar el importe total de la transacción como garantía (véase la cláusula 4.2 para obtener una explicación detallada). BUX se esfuerza en proporcionar a sus clientes la posibilidad de controlar su riesgo con relación al apalancamiento ofreciéndoles una funcionalidad única de "Multiplicador Flexible" que les permite reducir o aumentar el apalancamiento si así lo escogen. El apalancamiento puede en última instancia reducirse a 1:1 si no existe interés por apalancamiento.

## **2 Explicación de los contratos por diferencia**

Las transacciones que ofrece BUX son trades apalancados en forma de Contratos por diferencia (CFD). Los CFD son productos que permiten especular respecto a las tendencias del mercado de ciertos instrumentos financieros subyacentes.

En lugar de ofrecer al cliente productos reales cotizados en Bolsa que implican la propiedad física del instrumento subyacente, BUX ofrece trades apalancados que suponen una liquidación en efectivo de la diferencia entre el precio en el momento de la apertura del contrato y el precio en el momento del cierre de la posición. El cliente puede especular tanto con la subida de los precios (largo) como con la caída de los precios (corto). Las características de los productos se explican mediante el siguiente ejemplo:

Un cliente cree que el valor del euro aumentará respecto al dólar estadounidense. Por lo tanto, el cliente compra un CFD que representa el par de divisas (EUR/USD) a un precio de 1,3500. Para este ejemplo se asume que el cliente compra un contrato con un apalancamiento de 100:1. Un apalancamiento de 100:1 significa que el cliente solo debe depositar el 1% del valor del contrato como garantía. En este contexto, la garantía se denomina margen. Los conceptos de apalancamiento y margen se explican en detalle en la cláusula 4. Un contrato equivale a 100.000 unidades de la divisa base que, en este ejemplo, es el euro. Por consiguiente, el contrato tiene un valor de 135.000 USD, de los cuales el cliente solo debe depositar el 1% como margen (debido al apalancamiento de 100:1). El 1% de 135.000 USD son 1,350 USD. Supongamos ahora que el tipo de cambio se eleva a 1,4000, y el cliente realiza una transacción de cierre a este tipo de cambio; lo que significa que se realiza una transacción cuyos parámetros son exactamente opuestos a los de la transacción de apertura. Las transacciones se cancelan mutuamente, salvo por la diferencia en el tipo de cambio que, se mantiene, se contabiliza y, por consiguiente, se liquida en efectivo. Si el tipo de cambio vigente en el momento de la transacción de cierre es de 1,4000, el cliente obtiene una ganancia de 500 pips en USD en el contrato de 100.000 EUR/USD. Esto equivale a una ganancia de 5.000 USD que después se convierten a la divisa base de la cuenta del cliente y luego se abonan adecuadamente. Se denomina un pip o punto al cambio mínimo en el precio incremental de un contrato. Por lo tanto, en este ejemplo se produciría un incremento de un pip en el precio si el tipo de cambio aumentara de 1,3500 a 1,3501. Si el tipo de cambio del ejemplo anterior no aumentara, sino disminuyera, el cliente sufriría una pérdida. Por ejemplo, si el tipo de cambio cayera a 1,3000 y el cliente en ese momento realizara una transacción de cierre, perdería 500 pips en el contrato. Por lo tanto, el cliente sufriría una pérdida de 5.000 USD. Una vez más, este importe se convertiría a la divisa base del cliente y se cargaría en su cuenta.

El ejemplo no pretende dar la impresión de que las opciones de ganar y perder se distribuyen equitativamente, sino más bien explicar el funcionamiento de un CFD.

### **3 General Risks**

Además de los riesgos específicos asociados a los trades apalancados, el cliente está expuesto a los riesgos generales que se producen en todas las transacciones con instrumentos financieros. Entre estos riesgos generales se encuentran: el riesgo de los precios de mercado; el riesgo de insolvencia; el riesgo de los tipos de cambio; el aumento del riesgo causado por la especulación con crédito; el aumento del riesgo causado por las pérdidas al principio de la actividad especulativa y el riesgo resultante de una posible desventaja (con respecto a la información del mercado y las herramientas) en relación con los participantes profesionales del mercado.

### **3.1 Riesgo de los precios de mercado**

Los resultados de las transacciones con instrumentos financieros dependen del movimiento de los precios de mercado de los instrumentos. Este precio de mercado está sujeto a las fluctuaciones de precios ('volatilidad'), que no se pueden predecir con antelación. El valor de una transacción con instrumentos financieros se puede reducir o consumir totalmente debido a las fluctuaciones de los precios del mercado. Este hecho puede dar lugar a una reducción de ganancias o a la acumulación de pérdidas. El riesgo de los precios de mercado se ve agravado por el efecto del apalancamiento (véase la cláusula 4.2).

### **3.2 Riesgo de insolvencia**

BUX es el emisor de los CFD. Al comprar o vender estos productos, existe el riesgo de que BUX, como emisor y contraparte del contrato, se declare insolvente y, por consiguiente, sea incapaz de cumplir las obligaciones estipuladas en el contrato. Como consecuencia, es posible que los clientes no puedan obtener las ganancias de sus transacciones anteriores o se incrementen las pérdidas de sus transacciones anteriores. Además, la insolvencia de BUX como su contraparte puede dar lugar al cierre de transacciones sin su consentimiento o en contra de su voluntad. Este hecho puede causar la realización o el aumento de pérdidas, la imposibilidad de realizar ganancias potenciales de forma parcial o total, o incluso el cierre con pérdidas de sus transacciones rentables. Aun cuando el riesgo de insolvencia exista en todas las transacciones con instrumentos financieros, resulta mucho mayor en las transacciones OTC aquí descritas que en las transacciones "normales" (es decir, bursátiles), ya que en las transacciones OTC no existe una contraparte central de liquidación (véase la cláusula 5: Riesgos específicos de las transacciones OTC).

### **3.3 Aumento del riesgo causado por la especulación con crédito**

Si el margen utilizado para trading se obtiene a través de un contrato de crédito, los riesgos a los que se expone pueden aumentar considerablemente. Usted tendrá que cumplir las condiciones de cualquiera de este tipo de contrato de crédito (incluido el pago de cualquier interés). Esto podría causar un empeoramiento de las pérdidas y una disminución (o erradicación total) de las ganancias de las transacciones rentables. Esto también podría causar pérdidas totales si los costes del crédito excedieran sus ganancias.

### **3.4 Riesgo de pérdidas adicionales resultantes de pérdidas iniciales**

Si se producen pérdidas al principio de la actividad especulativa, es posible que se deba asumir mayores riesgos con el fin de recuperar la inversión inicial de capital desembolsado. Mayores riesgos podrían traducirse, finalmente, en mayores pérdidas. Vea el ejemplo siguiente:

Un inversor tiene 1.000 GBP en depósito. Como resultado de la primera transacción, el cliente sufre pérdidas del 20% de su depósito inicial (200 GBP), quedando 800 GBP. Para recuperar el depósito de capital inicial de 1.000 GBP, el cliente debe lograr una ganancia de 200 GBP, lo que equivale ahora al 25% del capital restante. Por lo tanto, el cliente solo podrá compensar las pérdidas iniciales del 20% si obtiene una ganancia desproporcionadamente alta del 25% del capital. Para ilustrar esto aún más, si la pérdida inicial fuera del 50% del capital inicial, el inversor necesitaría una ganancia del 100% del capital restante para compensar las pérdidas iniciales. Se podrían alcanzar dichas ganancias asumiendo riesgos mayores. Mayores riesgos podrían traducirse en una probabilidad mayor de obtener pérdidas.

### **3.5 Riesgo de desventaja del inversor minorista en relación con BUX como participante profesional del mercado**

En su relación con el cliente, BUX no actúa como Agente (Bróker), sino como contraparte. BUX es un participante profesional del mercado. Los participantes profesionales del mercado generalmente disponen de más recursos financieros y técnicos, información y conocimiento sobre el funcionamiento de los mercados y las técnicas de trading que un inversor minorista. Esto podría suponer una desventaja en relación con este tipo de participantes del

mercado y podría disminuir las posibilidades de éxito del cliente en comparación con las posibilidades de los participantes profesionales del mercado.

### **3.6 Riesgos derivados del Conflicto de intereses en casos en los que el bróker negocia por cuenta propia.**

BUX actúa como parte principal y, por tanto, realiza transacciones como contraparte. Por consiguiente, existe un conflicto estructural de intereses entre BUX y usted, dado que, finalmente, sus ganancias constituyen pérdidas para BUX y viceversa, sus pérdidas constituyen ganancias para BUX. Este Conflicto de intereses es de particular importancia cuando usted cierra sus posiciones, especialmente en la ejecución de Órdenes Stop-loss y Take-profit.

#### **3.6.1 Situaciones y Conflicto de intereses potenciales en la fijación de precios de productos OTC**

Los productos ofrecidos por BUX no se ejecutan en una bolsa de valores. Por lo tanto, no existe un precio establecido oficialmente. BUX fija los precios a los que el cliente puede hacer trading y BUX puede optar por realizar o no estas transacciones a su entera discreción. BUX se esforzará por cotizar precios equivalentes al mejor precio disponible en el mercado. No obstante, si BUX realiza un juicio diferente sobre las condiciones del mercado que resulta en un precio distinto, BUX no ofrecerá el mejor precio. El riesgo asociado a una posición puede aumentar en la medida en que aumente la desviación del precio de BUX con relación al mejor precio disponible en el mercado o bolsa de valores subyacente. Como cliente, usted debe contar con la posibilidad de que los precios cotizados se desvíen (posiblemente en su desventaja) del mejor precio disponible en el mercado.

El Conflicto de intereses descrito anteriormente no existe cuando un cliente quiere abrir una posición, puesto que BUX cotiza precios tanto para transacciones de compra (largo) como de venta (corto) sin conocer la dirección de la transacción del cliente. Es decisión del cliente si quiere realizar una transacción con los precios de BUX.

Con respecto a las transacciones de cierre (especialmente en los mercados sin liquidez), BUX puede cotizar precios que no concuerden con la bolsa de valores subyacente. El cliente deberá realizar una transacción determinada al precio cotizado por BUX si quiere cerrar una posición. El cliente debe basarse en el hecho de que las prácticas comerciales de BUX no permiten cotizar tales precios.

#### **3.6.2 Desviación del precio de BUX en relación con el precio cotizado en Bolsa**

Incluso si usted realiza todos los esfuerzos razonables, es posible que no reconozca si los precios de BUX se desvían del mejor precio de mercado ni el alcance de tal desviación. BUX no está obligado a ofrecerle el mejor precio disponible en el mercado. BUX no es capaz de monitorizar todo el mercado para determinar si existe un precio mejor disponible.

#### **3.6.3 Conflicto de intereses en relación con órdenes Stop-loss**

Una Orden Stop-loss funciona como medio para limitar sus pérdidas. Una Orden Stop-loss es una orden para cerrar una posición cuando el precio de BUX llegue a un cierto nivel predeterminado. Contrariamente a lo que sucede en una bolsa de valores, no existen referencias para determinar si se ha alcanzado el nivel de precio determinado en la orden, dado que BUX cotiza sus propios precios. Por consiguiente, los precios cotizados por BUX pueden desviarse de los precios que podrían obtenerse en otras circunstancias en el mercado. Las Órdenes Stop-loss son importantes para limitar las pérdidas.

### **3.7 Riesgo de la imposibilidad de ejecutar órdenes/Riesgo de hacer trades fuera del horario de trading**

En ciertas situaciones, BUX no ejecutará sus órdenes o es posible que no las ejecute al precio que usted ha solicitado. Estas situaciones pueden darse después de la publicación de noticias, cifras de los mercados o información específica de los productos. Además, pueden existir situaciones en las cuales la liquidez de un mercado no sea suficiente para que BUX ejecute sus órdenes o las ejecute al precio indicado por usted. En el trading con determinados productos que son operados de forma esporádica y en pequeños volúmenes, la liquidez del mercado es baja. En estos casos, es posible que las órdenes no se ejecuten o no se ejecuten al precio solicitado y se ejecuten en condiciones significativamente peores. También algunos acontecimientos excepcionales (como por ejemplo, el ataque terrorista

en el World Trade Centre el 11 de septiembre de 2001); acontecimientos o decisiones políticas (p. ej. reformas monetarias, revoluciones o disturbios) o desastres naturales; averías o fallos técnicos (p. ej. interrupción o retraso de una conexión a internet, errores debidos a virus informáticos, errores en el hardware o software, fallos eléctricos, etc.) pueden causar que sus órdenes no se ejecuten o no se ejecuten al precio indicado por usted. Como consecuencia de ello, puede resultar imposible cerrar sus transacciones o puede que solo tenga la opción de cerrar una transacción a un precio desfavorable, que incremente sus pérdidas, reduzca o erradique sus ganancias potenciales o incluso cause que sus ganancias potenciales se transformen en pérdidas. En los casos de Acciones Individuales, es posible que BUX sea incapaz de ejecutar órdenes fuera del horario de trading del mercado subyacente. BUX no garantiza la ejecución.

### **3.8 Riesgo de cierre de todas las posiciones abiertas con un único Trade apalancado en casos de no-cumplimiento de los volúmenes mínimos o máximos de transacción**

Si el volumen máximo de transacción permitido al cerrar una posición es menor que el volumen mínimo y/o máximo de transacción disponible cuando se abrió la posición original, es posible que no se puedan cerrar completamente todas sus posiciones abiertas con una único trade apalancado. Esto da lugar a posiciones que permanecerán parcialmente expuestas riesgo.

## **4 Riesgos específicos de los Trades apalancados**

### **4.1 Riesgo de pérdida total**

Los trades apalancados pueden llevar a una pérdida total del capital asignado al trading. Los riesgos de estas transacciones solo se pueden controlar hasta cierto punto (mediante cobertura) o limitarse con respecto al importe en riesgo utilizando Órdenes Stop-loss: órdenes que, en sí mismas, están sujetas a los riesgos señalados en la presente Divulgación de riesgos (véase la cláusula 3.7.3).

### **4.2 Riesgo de apalancamiento**

Las transacciones que ofrecemos son "trades apalancados". Esto significa que para realizar una transacción solo tiene que depositar fondos en su cuenta de trading con una mínima parte previamente acordada del valor total de su transacción como garantía (margen). De ahí proviene el término "apalancamiento". Cuanto menor sea la garantía, mayor será el apalancamiento. Cuanto mayor sea el apalancamiento, mayores serán los efectos de los cambios de precio del tipo de cambio subyacente en los resultados de su trading. Por consiguiente, un mayor apalancamiento aumenta excesivamente las pérdidas potenciales por unidad de capital empleado. Según lo explicado en la cláusula 1.5, BUX permite a sus clientes reducir o aumentar el apalancamiento a través de su funcionalidad de "Multiplicador Flexible". El apalancamiento se puede reducir a 1:1. Vea el ejemplo siguiente:

Un cliente desea comprar (posición larga) 2 GBP por punto (por 0,0001) del contrato por diferencia (CFD) EUR/USD en el mercado de entrega inmediata (spot) a 1,3500. BUX requiere un margen del 1% del valor de la posición. Por lo tanto, el cliente debe depositar 270 GBP. El apalancamiento equivalente es de 100:1, lo que significa que cualquier cambio de precio se multiplicará 100 veces. Si el precio del euro descendiera tan solo un céntimo (100 x 0,0001), esto ocasionaría una pérdida de 200 GBP. En este ejemplo el cliente sufriría una pérdida de aproximadamente el 74% del depósito inicial de 270 GBP. Esta es una consecuencia del efecto del apalancamiento/margen. Si el cliente hubiera hecho trading con un apalancamiento de 200:1 (margen del 0,5%) y el valor del euro frente al dólar hubiera descendido de nuevo un céntimo, el cliente habría sufrido una pérdida total y la posición se habría cerrado automáticamente. Es esencial que las consecuencias del trading apalancado sean comprendidas plenamente antes de hacerlo.

Debido a los riesgos asociados a los apalancamientos elevados, la FINRA (autoridad supervisora financiera Estados Unidos) propuso una restricción en el apalancamiento disponible para clientes minoristas de 1,5:1 (norma FINRA 2380 de 1 de mayo de 2012, que todavía no ha sido aprobada). En resumen, la norma significaría que habría que

aportar como mínimo 50.000 GBP de margen para adquirir un contrato con un valor de 75.000 GBP. Esta norma todavía no ha sido aprobada en Estados Unidos e incluso si se aprobara, no sería aplicable en la Unión Europea.

## **5 Riesgos específicos de las transacciones OTC**

Los trades apalancados que ofrecemos no se operan en una bolsa de valores o en un mercado regulado, sino exclusivamente fuera de la Bolsa. A este trading fuera de la Bolsa se le denomina negociación extrabursátil (trading OTC).

### **5.1 Cotización sin transparencia**

Dado que el trading es "extrabursátil", no existe un patrón adecuado de comparación para evaluar la idoneidad de los precios cotizados por BUX. Además, una posición adquirida a través de BUX solo puede cerrarse a través de BUX, por consiguiente, solo puede cerrarse a los precios cotizados por BUX. Puesto que la fijación de precios en los mercados OTC no se realiza mediante un libro de órdenes de múltiples participantes basado en la oferta y la demanda, sino mediante BUX cotizando precios según su propio criterio y, puesto que la fijación de precios no es verificable posteriormente como sucede en una bolsa de valores, no existe un patrón de comparación para evaluar la idoneidad de los precios cotizados por BUX. Debido a la ausencia de un patrón de comparación, la evaluación de la idoneidad de los precios cotizados por BUX solo sería posible en la práctica mediante un esfuerzo que podría resultar realísticamente inalcanzable para un cliente minorista.

### **5.2 Costes de transacción (en particular Comisión)**

Los costes de transacción son un factor importante que no solo influye sobre las pérdidas o ganancias de cada una de las transacciones, sino que, además, reduce la probabilidad global de obtener rentabilidad.

En el caso de los trades apalancados ofrecidos por BUX, uno de los costes de transacción es la Comisión pagada al abrir y cerrar un trade apalancado. Otros incluyen los costes de financiación y de refinanciación (rollover).

El término "Comisión" representa el importe monetario pagado al momento de la ejecución tanto de la apertura de una transacción como al momento del cierre de la misma. La Comisión supone un coste de transacción para el cliente que debe compensarse con un movimiento de precios favorable. Una mayor Comisión conduce a un aumento del riesgo (puesto que los costes de transacción aumentan) que puede, en función de su magnitud, causar una reducción significativa de las posibilidades de rentabilidad. Es esencial que todas las implicaciones de la magnitud de la Comisión y los costes de transacción se entiendan a cabalidad.

La Comisión cobrada al cliente por BUX suele ser más elevada que la Comisión que deben pagar los Brókers y otros inversores institucionales para hacer trading en el mercado subyacente. Esta Comisión más elevada significa que la probabilidad de obtener rentabilidad es menor si la comparamos con la de un inversor institucional. La Comisión más elevada solo puede compensarse mediante un movimiento mayor de precios en la dirección favorable para el cliente. No obstante, La probabilidad de tal movimiento mayor de precios es menor que la probabilidad de un movimiento menor de precios.

Cuanto mayor sea la frecuencia con la que se realizan transacciones con una probabilidad reducida de rentabilidad, menor será la probabilidad total de obtener rentabilidad. Este efecto se puede ilustrar con el ejemplo siguiente:

Suponga que la probabilidad original de obtener rentabilidad se reduce un 5% como consecuencia de un aumento en la Comisión (la probabilidad original de obtener rentabilidad en este contexto se refiere a la posibilidad de obtener rentabilidad en una situación en la cual la Comisión no ha sido incrementada). Si un cliente realiza dos transacciones con esta Comisión más elevada, la probabilidad de obtener rentabilidad se reduce al  $95\% \times 95\%$  (90%) de la probabilidad original. Si realiza una tercera transacción, se reducirá al  $95\% \times 90\%$  (86%) y, con una cuarta transacción, al 81%. En este ejemplo teórico, después de 13 transacciones, la probabilidad de ganar alcanza aproximadamente el



50%. Desde un punto de vista puramente estadístico, la probabilidad original de ganar después de hacer trading 50 veces con probabilidades reducidas disminuye hasta el 8% de su valor original.

No obstante, tenga en cuenta que este ejemplo está muy simplificado y muestra una imagen sesgada de la realidad. Por ejemplo, asume que el cliente no utilizará Órdenes Stop-loss y que reinvertirá completamente las ganancias. El cálculo más bien pretende demostrar que la Comisión reduce la probabilidad de ganar, y que este efecto aumenta con cada transacción, por lo que adquiere más importancia cuantas más transacciones realice.

### **5.3 Riesgo debido a transacciones erróneas ("mistrades")**

BUX se reserva el derecho de cancelar y anular cualquier transacción cuyas condiciones se basen en un error o equivocación ("mistrade"). Esta situación puede ocurrir si el precio cotizado por BUX difiere significativamente de un precio en el mercado subyacente. Si una transacción se cancela retroactivamente, este hecho puede suponer un riesgo significativo para usted. Las ganancias conseguidas previamente se pueden resarcir y cargar en su cuenta de forma acorde. Una transacción prevista para ser una transacción de cierre o de cobertura puede anularse y, por consiguiente, dejar de estar disponible para cumplir su objetivo previsto.

### **6 Riesgos con relación al Trading intradía**

Trading intradía significa que la adquisición y venta de instrumentos financieros se realizan el mismo día; normalmente se cierra un número equivalente de posiciones el mismo día en el que se abrieron. Los riesgos descritos en esta Divulgación de riesgos se multiplican con el Trading intradía, ya que se amplían las consecuencias relacionadas con los riesgos de los costes de transacción debido a la alta frecuencia de la negociación vinculada al Trading intradía (véase la cláusula 5.2 para obtener una explicación de las consecuencias del coste de transacción con diferencial).

### **7 Riesgo de las posiciones con Spread**

Una posición con spread en la que se hace trading con dos instrumentos que demuestran propiedades correlativas, uno de compra y otro de venta, puede ser tan arriesgada como una simple posición larga o corta no cubierta, a pesar de ser más compleja.

### **8 Riesgo de mantener posiciones abiertas durante la noche**

Si las posiciones se mantienen abiertas durante la noche o el fin de semana, se generan riesgos considerables debido a que el precio del subyacente puede variar considerablemente entre el momento de cierre de los mercados y el momento de la reapertura. No es posible realizar transacciones de cierre o cobertura durante el período en que el mercado permanece cerrado. Las posiciones que se mantengan abiertas durante la noche o el fin de semana que no sean contratos de vencimiento fijo incurrirán en cargos de financiación. Un contrato de vencimiento fijo es un CFD que vence en una fecha y hora predeterminada/fija en el futuro. Los contratos de vencimiento fijo no incurrirán en cargos de financiación.

El mantenimiento de posiciones durante la noche y el fin de semana puede dar lugar a cargos adicionales en circunstancias particulares.

### **9 La negociación Online no reduce el riesgo**

Trading Online, por muy conveniente o eficiente que resulte ser, no reduce los riesgos asociados a los trades apalancados.

### **10 Riesgo debido al derecho de BUX a cerrar posiciones sin previo aviso**

De acuerdo con la cláusula 18 de los Términos y Condiciones, BUX tiene derecho, sujeto a determinadas condiciones descritas en dicho documento, a cerrar cualquier posición mantenida por usted sin previo aviso. Este hecho puede causar pérdidas tanto por el cierre en sí mismo de la posición como por el hecho de que la finalidad de la posición era cubrir otra posición y deja de estar disponible para su objetivo.

**11 Riesgos derivados de la no-ejecución de órdenes con respecto a transacciones de cierre y de cobertura**

BUX no garantiza la ejecución de órdenes. BUX puede negarse en cualquier momento a realizar una transacción con usted como cliente. Este hecho es de singular importancia si se pretende abrir una transacción de cobertura o realizar una transacción de cierre. Por lo tanto, puede darse el caso de que BUX no cotice ningún precio o que BUX cotice precios en los cuales no se desee realizar transacciones. BUX no tiene la obligación de realizar ninguna transacción. El criterio exclusivo de BUX a este respecto solo está limitado por el hecho de que BUX ejecutará órdenes relacionadas con transacciones de cobertura o cierre, si la ejecución no puede ser denegada por este motivo.

**12 Efectos del Trading sobre las obligaciones tributarias del cliente. No proporcionamos asesoramiento.**

Las pérdidas y ganancias derivadas de las transacciones realizadas al hacer trading con BUX pueden tener consecuencias sobre las obligaciones tributarias del cliente, por ejemplo, en relación con el impuesto sobre la renta. BUX no proporciona ningún asesoramiento ni hace sugerencias respecto a obligaciones tributarias; asimismo, BUX tampoco considerará ni asesorará sobre cuestiones relacionadas con impuestos en la ejecución de las órdenes. En caso de que el cliente tenga dudas con respecto a los efectos del Trading sobre sus obligaciones tributarias, deberá consultar a terceros, tales como a un asesor fiscal.