

**Opće informacije i Upozorenje o rizicima za valutno trgovanje  
(Forex)**

**Sadržaj**

<b>I. Opće informacije o valutnom trgovanju (Forex) .....</b>	<b>2</b>
1. Terminologija .....	2
2. Trajanje i mogućnost podmirenja .....	2
3. Pokriće .....	2
4. Financijska poluga i troškovi financiranja .....	3
5. Cijena, raspon cijene.....	3
6. Nalozi s stop ograničenjem ili Stop nalozi (Stop Order) .....	3
7. Troškovi.....	5
8. Poslovna politika i ugovorne odredbe .....	5
<b>II. Upozorenje o rizicima za Forex operacije .....</b>	<b>6</b>
1. Opći rizici.....	6
2. Posebni rizici .....	7
3. Tržišni rizici i rizičnost špekuliranja .....	8
4. Troškovna rizičnost i oblikovanje cijena .....	9
5. Posebni rizici automatskih sustava trgovanja.....	10
6. Nepredviđeni rizici .....	10

## **I. Opće informacije o valutnom trgovanju (Forex)**

### **1. Terminologija**

Valutne transakcije pružaju mogućnost špekulacije na rast ili pad tečaja. Valutama se trguje uvijek u paru (EUR / USD ili GBD / USD). Valuta na prvom mjestu se zove glavna valuta, a valuta na drugom mjestu sekundarna valuta.

Forex omogućava trgovanje na temelju špekulacija na rast ili pad cijena. Kada se otkrije signal za rast tečaja, glavna valuti se kupi (duga pozicija) i druga valuta proda (kratka pozicija). Kada se otkrije signal za pad tečaja sekundarna valuta se kupi (duga pozicija) i glavna valuta proda (kratka pozicija). Ovu metodu trgovanja nazivamo valutno trgovanje ili "Forex" ("Foreign Exchange").

Nakon zatvaranja transakcije se pozicija makne s tržišta i špekulacija se tako zaključuje. Špekulacija je povezana s kretanjem cijene glavne valute u odnosu na sekundarnu valutu. Prilikom trgovanja nema fizičke kupnje valuta. Prilikom trgovanja valutama klijent sudjeluje kao kupac ili prodavatelj.

Forex transakcija je ugovor o prodaji ili kupnji valuta sklopljen između dvije strane, bez fizičkog dostavljanja ugovorenih valuta. Kupac nikada ne posjeduje kupljeni iznos valute. Prilikom zatvaranja pozicije se kupcu samo plaća razlika u cijeni među valutama na različitim točkama razdoblja trgovanja.

Valutno trgovanje se provodi na međubankarskom tržištu, a ne na burzama. Promjene valutnih tečajeva odražavaju kroz promjene u tečaju između dvije srodne valute. Većina cijena valutnih parova poput EUR / USD se izražava na četiri decimalna mjesta. Minimalna potrebna promjena tečaja je jedno decimalno mjesto, npr. od 1,4976 do 1,4977 ili 1,4975. Takva minimalna promjena tečaja se naziva pip ("pip" (Percentage in point) (postotni bod)). U primjeru glavnih valutnih parova, EUR / USD i GBD / USD, tečajevi obično kotiraju s pet decimalnih mjesta, a s time su promjene u desetinama pip-seva.

Ako u valutnom paru nema Eura, dolazi do dodatnog valutnog rizika. Takav primjer nastupa u slučaju da klijent ili ovlašteni zastupnik trguje par USD / JPY (kupuje američki dolar i prodaje japanski jen) a ima trgovački račun u eurima. Uspješnost trgovanja u ovom slučaju ne ovisi samo o kretanju USD / JPY već i o kretanju eura u odnosu na sekundarnu valutu - EUR / JPY.

U Forex transakcija poznajemo: standardni ugovor ili standardni-lot, koji ima 100.000 jedinica glavne valute i manji mini-ugovor ili mini-lot koji iznosi 10.000 jedinica glavne valute. Neki Forex pružatelji nude Mikro ugovore ili mikro-lotove, koji iznose 1.000 jedinica glavne valute. To znači da je kod EUR / USD, standardni-lot vrijedan 100.000 Eura, mini-lot 10.000 Eura i mikro-lot 1.000 Eura.

Izvan burzovno poslovanje Forex je također poznato kao trgovanja "preko pulta". (OTC - over-the-counter market). Trgovanje se ne odvija na središnjim burzama već se transakcije obavljaju izvan burzovnih sustava. Ne postoji središnji trgovački ili klirinški centar gdje se provode nalozi. Forex trgovanje je decentralizirano putem elektronske mreže banaka, brokera, investicijskih društava, mirovinskih fondova, hedge fondova i korporacija. Forex trgovanje omogućava pružatelj ili Forex broker izvan burzovnih sustava.

### **2. Trajanje i mogućnost podmirenja**

Forex posao se može sklopiti na neodređeno vrijeme. Klijent može zatvoriti poziciju na sljedećem stupnju trgovanja i time prekinuti trgovanje.

### **3. Pokriće**

Iznos provizije se izračunava se na osnovi broja zatvorenih Forex transakcija. Od klijenta se zahtijeva odgovarajuće početno pokriće s kojim se pokrivaju mogući gubici. Početno pokriće predstavlja kapital potreban za zatvaranje ugovora. Iznos početnog pokrića koje ostaje nakon zatvaranja transakcije se prenosi na račun klijenta, te se time povećava likvidnosti klijenta.

Vrijednost pokrića potrebnog za Forex transakcije je znatno niža od vrijednosti kapitala potrebnog za promptne ili spot transakcije, pri čemu vrijednost pokrića može doseći i do 100% vrijednosti valute. Iznos pokrića određuje samo stanje na tržištu, pogotovo razina volatilnosti valute. Također valja napomenuti da zahtjevi nisu jednaki na svim tržištima.

Visina pokrića je definirana kao postotak vrijednosti trgovanja (vidi sekciju 1.8). Dnevni uvjeti su objavljeni na stranicama posrednika. Informacije o posredniku su navede u ugovoru o posredovanju.

#### **4. Financijska poluga i troškovi financiranja**

Važno je shvatite da na valutno trgovanje s pokrićem utječe učinak poluge. To ima za posljedicu da klijent s potrebnim pokrićem pokriva samo dio vrijednosti od cjelokupne investicije. Zbog poluge klijent trguje višekratnikom svog pokrića.

Poluga je odnos između vrijednosti pokrića i broja lotova kojima se trguje (vrijednost proizvoda):

Poluga = vrijednost proizvoda / kapital

#### **Primjer poluge**

Pretpostavimo da je zahtijevani kapital za trgovanje EUR / USD 1%. Taj postotak odgovara vrijednosti poluge 100. Primjer: kupac odluči kupiti 2 ugovora EUR / USD (vrijednost proizvoda = 100.000 € x 2 = 200.000 €). Pokriće tako iznosi 2.000 € (= zahtijevani kapital = 1% od 200.000 €). Poluga je 100 (= 200.000 € / 2.000 €).

Poluga može imati ne proporcionalne i neposredne posljedice na položaj klijenta. Klijent mora biti svjestan rizik koje nosi trgovanje polugom.

Važno je shvatiti da se može samo mali postotak uloženog kapitala koristiti kao početno pokriće. U slučaju da klijent uloži sav raspoloživi kapital u obliku pokrića, čak i mala promjena cijene u suprotnom smjeru od očekivanog može rezultirati gubitkom cijelog kapitala. Gubici mogu biti čak i veći od klijentovih sredstava deponiranih na računu. U takvim slučajevima, klijent je pozvan da nadoplati račun.

Što je manje početno pokriće u odnosu na kupovnu ili prodajnu cijenu, veća je poluga i viša razina rizika na klijenta. Posebnu opasnost za klijenta predstavljaju opciju uzdržavane preko noći, gdje nastupa opasnost dodatnih provizija koje je klijent dužan platiti.

#### **5. Cijena, raspon cijene**

Posrednikova trgovačka platforma predstavlja trenutne cijenu i kotaciju. Prema ugovoru, posrednik klijentu pruža informacije o cijenama na temelju tekućih tržišnih uvjeta. Klijent mora uzeti u obzir da se cijene objavljene na trgovinskoj platformi stalno mijenjanju ..

Prodajna cijena je kotirajuća cijena po kojoj klijent kupuje svoj proizvod. Predstavlja najbolju tržišnu cijenu za izvršenje kupnje. Kupovna cijena je cijena po kojoj klijent može prodati svoj proizvod. To je cijena po kojoj će se ugovor o prodaji izvršiti u bilo kojem trenutku.

Između najviše prodajne i najniže kupovne cijene obično imamo cjenovni raspon, koji nastane zbog interesa prodavača da poveća zaradu i zbog interesa kupca da kupi proizvod po najnižoj mogućoj cijeni i na taj način zaradi. Polovica raspona se obračuna na kupnju, a druga polovica na prodaju.

Klijent treba biti svjestan da prilikom otvaranja pozicije raspon predstavlja gubitak. Cilj trgovanja je da se kroz pravilan razvoj cijena, ovaj tip gubitka vrati bez obzira na to je li pozicija kratka ili duga.

#### **6. Nalozi s stop ograničenjem ili Stop nalog (Stop Order)**

Stop nalog je uvjetni nalog za kupnju ili prodaju, koji se koji se izvrši na tržištu kada je dostignuta unaprijed određena cijena (Stop cijena). Predstavlja točku izlaska iz pozicije koja podliježe stupnju gubitka. Ne postoji garancija će se stop cijena i izlazna cijena podudarati odnosno biti jednake. Nije

nužno da izvršimo stop nalog kada s pozicijom dosegemo stop cijenu. Važno je da ne brkamo značenja pojmova "stop cijena" i "izlazna cijena". Do iste vrijednosti među njima dođe samo u razdoblju kada tržišna cijena dostigne stop cijenu, a u trenutku izvršenja naloga ne dođe do promjene u kretanju cijene. Samo u ovom slučaju postaju stop cijena i izlazna cijena jednake.

### **Primer: Stop cijena (kupnja)**

*Trguje se 1 lot EUR/USD. Trgovac očekuje rast cijena i tako se odluči za dugu poziciju.*

*Pretpostavlja se, da je premija kod pružatelja 0.00006 (=0.6 pipseva) i raspon na međubankarskom tržištu 0.00002 (=0.2 pipsa)*

*Kod kupnje lot-a EUR/USD pri izlaznoj cijeni 1.3750 s uključenim rasponom biti će obračunat iznos 1.37504 (uključena polovica raspona).*

*Kako bi se zaštitila pozicija EUR / USD pred velikim gubitkom, odredimo 50 bodova od izlazne cijene kao stop cijenu, odnosno na 1.3700 (1.37500 - 0.0050).*

*Ako cijena krene suprotno očekivanjima, odnosno učini pomak prema dolje, dosegne razinu 1.3700 (mean rate), nalog za prodaju se automatski izvršava i Forex pozicija zatvori.*

*Unatoč tome da imamo postavljen stop nalog, postoji nesigurnost odstupanja izlazne cijene od stop cijene koju mogu prouzročiti promjene na tržištu koje utječu na kretanje cijena (vijesti, likvidnost, itd.).*

*Nalog prodaje se može izvesti pri 1.3698, raspon je uključen, 1.36976 je obračunati iznos.*

*Izlazna kupovna cijena EUR/USD = 1.3750 (mean rate)*

*Obračunata kupovna cijena EUR/USD = 1.37504*

*Cijena prodaje EUR/USD = 1.3698 (mean rate)*

*Obračunata cijena prodaje EUR/USD = 1.3698*

*U ovom slučaju je vrijednost gubitka 52.8 pipsa, te prelazi zadanu maksimalnu vrijednost gubitka od 50 pipseva za 2.8 pipsa.*

### **Primer: Stop cijena (prodaja)**

*Trguje se 1 lot EUR/USD. Trgovac očekuje pad cijena i tako se odluči za kratku poziciju.*

*Pretpostavlja se, da je premija kod pružatelja 0.00006 (=0.6 pipseva) i raspon na međubankarskom tržištu 0.00002 (=0.2 pipsa)*

*Kod prodaje lot-a EUR/USD pri izlaznoj cijeni 1.3750 s uključenim rasponom biti će obračunat iznos 1.37496 (uključena polovica raspona).*

*Kako bi se zaštitila pozicija EUR / USD pred velikim gubitkom, odredimo 50 bodova od izlazne cijene kao stop cijenu, odnosno na 1.3800 (1.37500 + 0.0050).*

*Ako cijena krene suprotno očekivanjima, odnosno učini pomak prema gore, dosegne razinu 1.3800 (mean rate), nalog za kupnju se automatski izvršava i Forex pozicija zatvori.*

*Unatoč tome da imamo postavljen stop nalog, postoji nesigurnost odstupanja izlazne cijene od stop cijene koju mogu prouzročiti promjene na tržištu koje utječu na kretanje cijena (vijesti, likvidnost, itd.).*

*Nalog prodaje se može izvesti pri 1.3802, raspon je uključen, 1.38024 je obračunati iznos.*

*Izlazna prodajna cijena EUR/USD (otvorena kratka pozicija) = 1.3750 (mean rate)*

*Obračunata prodajna cijena EUR/USD (otvorena kratka pozicija) = 1.37496*

*Cijena kupnje EUR/USD (kratka pozicija se zatvori) = 1.3802 (mean rate)*

*Obračunata cijena kupnje EUR/USD (kratka pozicija se zatvori) = 1.38024*

*U ovom slučaju je vrijednost gubitka 52.8 pipsa, te prelazi zadanu maksimalnu vrijednost gubitka od 50 pipseva za 2.8 pipsa.*

Stop trgovanje je trgovanje s dinamičnom stop cijenom. U slučaju da je kretanje cijene primjereno, stop cijena se automatski prilagodi kretanju cijene. Prilagodbama slijede unaprijed određeni koraci.

## **7. Troškovi**

Za svaku Forex transakciju se naplaćuje provizija za kupnju i prodaju. Provizija se plaća pružatelju. Ovisno o valutnom paru, iznos provizije je obračunat kao postotak od vrijednosti transakcije ili je određena minimalna provizija. Vrste i stope provizija su navedene su na web stranici [www.optimtrader.com](http://www.optimtrader.com).

### **Primjer: pregled troškova**

*Navedene stope provizija se odnose samo na primjer ispod i kako bi se olakšalo tumačenje. Aktualne primjenjive stope provizija su dostupne na [www.optimtrader.com](http://www.optimtrader.com). Transakcijski troškovi se izračunavaju na temelju cijena koje se zaračunavaju, a ne na temelju graničnih vrijednosti cijena (mean rate).*

### EUR/USD

*Opazimo povoljan signal za kupnju lota EUR/USD (duga pozicija). Vrijednost raspoloživog špekulativnog kapitala je 40.000 €, a izvršna cijena kupnje je 1,3976. Kupiti ćemo poziciju 100.000 EUR/USD i postaviti stop razinu 30 pipseva ispod cijene izvršenja. Pozicija se zatvori na 1,3976. Prilikom toga nastanu sljedeći troškovi:*

#### **1. Ukupni troškovi:**

*Trošak za kupnju valutnog para je minimalno 5 USD ili 1 pip.*

$$100.000 \text{ EUR/USD} * 0,0001 = 10 \text{ USD}$$

#### **2. Pokriće i gubitak**

*Zahtevano pokriće iznosi 1.000 € (1% od 100.000). Prilikom zatvaranja pozicije na stop razini ostvarujemo gubitak u iznosu od 30 pipseva. To je jednako vrijednosti (1,3976 do 1,3946) x 100.000 / 1,3946 = 300 USD ili 300 / 1,3946 = 215,11 €.*

*Klijent ima u transakciji gubitak u ukupnom iznosu od 310 USD (300 USD iznos gubitka + ukupni troškovi 10 USD). Ako vrijednost špekulativnog kapitala iznosi € 40.000,00, gubitak iznosi 0,5% od ukupne vrijednosti kapitala.*

*Napomena: što je niže vrijednost osnovnog špekulativnog kapitala, veći postotak gubitka.*

## **8. Poslovna politika i ugovorne odredbe**

Detalji o provedbi Forex transakcija se odvijaju u skladu sa sporazumima sklopljenim između klijenta i posrednika. Oni su ključ za provedbu trgovine i za klijenta je najveće važnosti da prije njihovog sklapanja upozna s detaljima. U ovom trenutku su predstavljene informacije opće naravi i usmjerene na razumijevanje sadržaja i provedbe Forex trgovanja.

## II. Upozorenje o rizicima za Forex operacije

Kod sklapanja ugovora je potrebno biti svjestan rizika povezanih na Forex. Forex transakcija se ne preporuča ako klijent ne razumije sistem Forex trgovanja i nije upoznat s vrstama i razinama rizika koje sadrže Forex transakcije. Forex transakcija nije klasična investicija, već predstavlja špekulativnu investiciju s vrlo visokim stupnjem rizika, što može rezultirati značajnim gubicima ili čak gubitkom vrijednosti koja prelazi vrijednost pojedinih sredstava. Zato je izuzetno važno da klijent razumije rizike.

### 1. Opći rizici

#### a) rizik značajnih gubitaka

Prilikom Forex trgovanja nema osiguranja od strane treće osobe na uloženi kapital, kao što je praksa kod obveznica. Klijent je jedini koji preuzima odgovornost za gubitak i nema jamstva za otplatu gubitaka, bilo u cijelosti ili djelomično.

Gubitak u Forex trgovanju nije iznimka i potrebno je znati da se to događa često. Postoji mogućnost da klijent izgubi uloženi kapital u cijelosti ili čak da je gubitak veći od vrijednosti imovine. Forex nije klasična investicija već špekulativna investicija s vrlo visokim stupnjem rizika. Unatoč savjetima kvalificiranih menadžera ili praćenjem trgovinskih sistema drugih posrednika, rizici se ne mogu ograničiti ili isključiti. Uz pretpostavku da je pozicija zatvara na stop razini s gubitkom od 4% potrebno je samo 25 nepovoljnog poslova i gubitak se može povećati na vrijednost uloženog kapitala. Unutar razdoblja trgovanja se takav nepovoljan scenarij može dogoditi u samo nekoliko trgovinskih dana.

#### b) nema fizičke dostave

U Forex transakciji nije moguća fizička isporuka valuta. Jedino moguće rješenje je podmirenje za razliku u cijeni.

#### c) kreditni rizik izdavača

U Forex ugovoru je klijent samo ugovorni partner. Tako je klijent posljedično ovisan o kreditnoj sposobnosti pružatelja. A u slučaju da pružatelj nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze, vjerojatnost da klijent ne dobije isplaćenu zaradu je vrlo velika. Ove vrste rizika se ne mogu isključiti niti "hedge transakcijom jedan na jedan, od strane pružatelja usluga. Nelikvidnost pružatelja se može dogoditi zbog njegovih drugih djelatnosti od kojih hedge transakcije također nisu izuzete.

#### d) stečaj pružatelja

U slučaju insolventnosti pružatelja, klijent je prema Zakonu o stečaju u istom položaju kao i drugi vjerovnici. Imovina pružatelja se likvidira i distribuira razmjerno među svim vjerovnicima. To znači da se zahtjev klijenta može izvršiti djelomično ili uopće ne. Klijentu se ne jamči da će zahtjev biti plaćen.

#### e) problem stranih država

Pružatelj može imati mjesto poslovanja u inozemstvu. Nadležnost ugovora time spada pod zakon strane države, te u slučaju da dođe do spora, potonji se rješava u inozemstvu. Kao rezultat toga mogu biti teško provodljive zakonske procedure, što se u konačnici može odraziti u obliku vrlo visokih troškova.

#### f) Sukob interesa kod pružatelja

*Interes    podmirenja*

S provizijama se susrećemo prilikom svake transakcije. U interesu primitka provizije umjesto klijenta, može se dogoditi, da pružatelj posredno ili neposredno preporučuje izvedbu transakcije i na taj način poveća svoju zaradu.

#### *Sukob interesa koji proizlazi od strane Ugovornog partnera klijenta*

Pružatelj trgovačke platforme sa svojim ugovornim obvezama nastupa kao suprotna strana u Forex transakciji. Zarada klijenta tako znači gubitak za pružatelja. Možemo zaključiti da pružatelj ima u interesu smanjenju svog gubitka na račun smanjenja klijentove zarade. Pružatelj također može zaštititi svoje investicije, ali zbog sukoba interesa nastavlja trgovanje u smjeru interesa klijenta.

S obzirom na činjenicu da se Forex trgovanje provodi izvan burzovnih tržišta da je pružatelj Forexa jedini ugovorni partner, postoji opasnost da se pozicije ne zatvore u normalnim uvjetima, odnosno u ekstremnim slučajevima uopće ne zatvore.

#### *Nema garancije za najbolje izvršenje naloga*

U slučaju da pružatelj ima sjedište izvan teritorija Europske unije, ne postoji jamstvo da će izvršenje biti najbolje. Pružatelj oblikuje cijenu što znači da ne mora biti jednaka cijeni na međubankarskom tržištu. Dakle, ne postoji jamstvo da će izvršenje naloga biti cjenovno najbolje.

## **2. Posebni rizici**

### a) Rizik promjene cijene

Za cijene tečaja je karakteristična nepredvidivost i volatilnost. Bez ikakvih objašnjenja se pojave razdoblja rasta i pada cijena valutnih tečajeva. Kretanje cijena je pod utjecajem raznih čimbenika. To mogu biti dugoročni, srednjoročni ili kratkoročni čimbenici. Svima je zajedničko da se ne mogu predvidjeti. Tu su i opći čimbenici koji utječu na gibanje cijena i koji mogu utjecati na poslovanje cjelokupnog tržišta novca, samo na specifične industrijske sektore (tržišni rizik) ili samo na određene valute (politički rizik).

### b) Rizik povezan s uvjetima i psihologijom tržišta

Prilikom oblikovanja cijena dionica se zajedno s vrijednosti društva također uzima u obzir stopa inflacije, kamatne stope banaka i drugi ekonomski čimbenici koji pozitivno ili negativno utječu na burzovno poslovanje. Spomenuti čimbenici su ključni za određivanje tržišne vrijednosti valute.

Većina odluka na Forex tržištu nema racionalnu osnovu i cijene su zato pod utjecajem iracionalnih ideja. Naročito iracionalni čimbenici kao što su mišljenja, želje i psihologija ponašanja mase su presudni kada se korisnici odlučuju na kupnju / prodaju. Isto tako opće stanje na tržištu, mišljenja vodećih managera (ili analitičara), posljedice primjene tržišnih pristupa, naglašavanje trenda, globalizacija tržišta i opći društveni događaji su čimbenici koji utječu na cijenu tečajeva i nemaju racionalnu osnovu.

Sve to može imati utjecaj na pad cijene valute za dvoznamenkasti postotak.

### c) Likvidnostni rizik

Poznamo također zatvorena tržišta s lošim, nepoštenim cijenama oblikovanim umjetno i ne tržišno. Riziku je klijent naročito izložen izvan razdoblja trgovanja.

### d) Politički rizik

Društveno političke promjene ili državne intervencije utječu na tečaj i očituju se u vrlo kratkom vremenu. Cijene tečajeva vrlo brzo reagiraju na ekonomske i političke promjene.

Kod valutnih parova koji uključuju Euro je prisutan izuzetno visok rizik zbog ekonomskog i političkog razvoja na području Europske unije.

#### e) Međuovisnost valutnih parova

Kretanje valutnog para može utjecati na kretanje ostalih valutnih parova. Takva ovisnost može biti pozitivna (rast cijene jednog utječe na rast cijene drugog ili pad pad utječe na pad drugih) ili negativna (rast cijene jednog utječe na pad cijene drugog ili pad cijena utječe na rast drugog).

### 3. Tržišni rizici i rizičnost špekuliranja

#### a) Neočekivani rizik gubitka

forex trgovanje može biti izloženo riziku u kojem gubitak može biti jednak vrijednosti pokrića u cijelosti. Odlučujući faktor prilikom toga jest razlika između stop cijene i izlazne cijene. U slučaju visokih volatilnosti cijena, ove dvije cijene mogu biti potpuno drugačije, što može dovesti do gubitka koji je jednak ili čak prelazi iznos zahtijevanog pokrića.

U slučaju da se to dogodi potrebna su dodatna sredstva za pokriće. Posrednik će tražiti od klijenta da uplati dodatna sredstva i u koliko ih klijent ne osigura, Forex račun će se zatvoriti. Ako likvidna sredstva na klijentovom Forex računu nisu dovoljna za pokriće gubitaka, klijent je dužan podmiriti gubitke iz drugih izvora svoje imovine. To naravno može dovesti klijenta u potrebu za dodatnim zaduživanjem. Da bi se to spriječilo izuzetno je važno da klijent razumije Forex trgovanje.

Ni pod kojim uvjetima se Forex trgovanje ne bi trebalo provoditi pokrićem od kredita. To je važno jer troškovi na temelju kamata i provizija proizlaze čak i nakon nastalog gubitka i klijent ih je dužan podmiriti sa drugim izvorima svoje imovine. Ako klijent nema druge izvore imovine, obveza namirenja gubitka ga može dovesti do osobnog stečaja.

#### b) Povećanje rizika koji proizlaze iz početnih gubitaka

Kako bi pokrili gubitak pokrića cijelosti samo uz pomoć Forex trgovačkih tehnika trebalo bi se dogoditi gotovo nevjerojatno kretanje cijena prema gore u odnosu na osnovnu cijenu. Na taj način bilo bi moguće riješiti gubitak i vratiti se na polaznu točku pokrića. Međutim takav rast cijena je skoro nemoguć. Dodatnim Forex transakcijama se samo uzrokuju dodatni gubitci koji se zbrajaju sve do točke kada se gubitak pokrića više nije moguće izbjeći. To je opće načelo kojeg ne mogu promijeniti niti jako povoljni početni rezultati.

#### c) Rizik financijske poluge

Klijent mora biti svjestan da je Forex trgovanje izvedenim financijskim instrumentima s polugom. I samo mali dio vrijednosti ugovora je namijenjen pokriću. Višekratnik tog pokrića se može prenijeti na transakciju – to jest polugu koja ima visok stupanj rizika. Primjer: valutni par EUR / USD zahtijeva pokriće od 1% od vrijednosti ugovora što je dovoljno za pokrivanje razlike u cijeni za 1%. Ako imamo slučaj kretanja cijene u negativnom smjeru od očekivanja, klijent je već na točki gubitka pokrića u cijelosti. Transakcijski troškovi nisu ni uzeti u obzir. Daljnje kretanje cijena u suprotnom smjeru od očekivanog znači dodatne gubitke.

Što je pokriće manje u odnosu na vrijednost ugovora, veća je poluga. Tada čak i mala promjena cijene može dovesti do gubitka pokrića u potpunosti.

Do promjene cijene za 1% može doći još u razdoblju jednog trgovinskog dana, a to naročito važi za nestabilna tržišta. Visoka financijska poluga u kratkim pozicijama ima visok stupanj rizika čak i kada je kretanje cijena sasvim normalno.

#### d) Rizik uporabe osiguranja

Postavljanje stop cijene preblizu početnoj cijeni može dovesti do prijevremenog zatvaranja pozicije, iako je kretanje cijene i dalje u okviru njihajućeg raspona. To je osobito česta pojava na brzo volatilnim tržištima. Kako bi se onda postigla ciljna vrijednost, ponovno se obavi kupnja po

cijeni koja nije više toliko povoljna. Iako je druga transakcija uspješna, to nije garancija da smo spriječili gubitak prve transakcije kao i troškove koji su prilikom toga nastali.

e) Valutni rizik

Dodatne rizike vezane uz strane valute možemo očekivati u primjeru kada nisu jednake valuti računa (primjerice, trguje se USD / JPY, obračun se vrši u eurima; u Forex transakciji EUR / JPY je ovaj rizik još izraženiji).

f) Određivanje cijene

Cijena se odredi glede na tržište na kojem se Forex trguje, te se odredi u skladu s važećim zakonima. Primjerene cijene ne postoje, pogotovo ne na zatvorenim tržištima gdje je cijenu nemoguće utvrditi.

g) Brze promjene cijena

Do brzih promjena u cijenama može doći zbog nekoliko razloga (na primjer objava vijesti na tržištu). To se može dogoditi za kao i izvan vremena trgovanja (preko noći ili vikenda). U slučaju da dođe do promjene izvan razdoblja trgovanja, događa se da nova početna cijena snažno odstupa od zadnje cijene. Mogućnosti da tada zatvorimo poziciju nemamo i zato takvi skokovi cijena mogu izazvati ozbiljne gubitke.

h) Raspon

Veći raspon cijena se može dogoditi zbog posrednika ili zbog naknada koje se odnose na transakcije. Sve to smanjuje zaradu klijenta. Zbog povećane aktivnosti trgovanja gubitci mogu biti još veći. Raspon cijene je uvijek gubitak za klijenta. Špekulacije s troškovima je prilika da se gubitak nadoknadi već prije same početne točke.

#### **4. Troškovna rizičnost i oblikovanje cijena**

a) Transakcijski troškovi

Pri odabiru ulaganja se uzimaju u obzir troškovi koji nastaju i utječu na ishod transakcije. Klijent mora biti upoznat sa svim povezanim troškovima kada se odluči ulagati jer troškovi posrednika kao i troškovi drugih financijskih institucija imaju negativan utjecaj na financijski rezultat ulaganja.

b) Nepoštivanje troškova privatnog ulagača

Svi troškovi povezani s Forex trgovanjem smanjuju konačni rezultat. Nastale troškove možemo isplatiti samo kroz odgovarajuću cjenovnu razliku odnosno povoljnim kretanjem cijene s kojom povećavamo rezultat. Što su veći transakcijski troškovi, manja je mogućnost zarade sve dok se ona u visinama transakcijskih troškova potpuno ne izgubi. Pozitivna razlika je u slučaju ponavljajućih špekulacija skoro nemoguća, unatoč činjenici da je zarada generirana već na samom početku.

c) Sukob interesa

Kada je riječ o provizijama izvršenih transakcija susrećemo se s sukobom interesa između pružatelja i klijenta. Budući da svaka transakcija pružatelja predstavlja zaradu i to u interesu mu je što veći broj transakcija, čak i ako je to iz perspektive klijenta potpuno besmisleno. Za takve ekonomski besmislene transakcije brojnih ulazaka i izlazaka je značajno da je apsolutna vrijednost transakcijskih troškova previsoka u odnosu na učinkovitosti tržišta odnosno rezultat trgovanja. Događa se da je granična vrijednost gubitka postavljena preusko u odnosu na očekivane stope kretanja cijena (stop nalog). To uzrokuje brze više ulazaka i izlazaka, što naravno rezultirala nizom novih troškova i kapital se istroši bez utjecaja da se spriječi gubitak.

Takav sukob interesa je također moguć u slučaju trgovanja pravnih osoba.

d) Specifični rizik dnevnog trgovanja

Dnevno trgovanje uključuje kratke pozicije i odnosi se na trgovanje unutar dana. Otvorena pozicija se zatvori na isti dan. Može se dogoditi da se u slučaju prepoznavanja signala ili trenda ista pozicija otvori i zatvori nekoliko puta u istom danu (primjer "intraday").

Čak i mala promjena u cijeni kratke pozicije kod dnevnog trgovanja može dovesti do velikih gubitaka. Zajedno s tržišnim rizikom, klijent mora uzeti u obzir rizik od rasta troškova povezanih s rastućim brojem brzih transakcija. Transakcijski troškovi predstavljaju uvijek gubitak i u većini slučajeva predstavljaju provizije koje se plaćaju posredniku ili drugih srodnim financijskim institucijama.

Poslovanje tako kratkoročne prirode može biti na račun velikog broja transakcija i već u jednom samom danu izazvati potpuni preokret klijentovog portfelja. Također, s obzirom na visoke povezane troškove. Troškovno opterećenje ima za posljedicu brzu potrošnju kapitala klijenta. To je još posebna značajka tržišta s niskim volatilnostima, gdje zarada ne može biti tako visoka da bi mogla spriječiti gubitak.

Iako to nije svrha posrednika, u kratkoročnim transakcijama postoji i rizik prikupljanja troškova. Za dnevno trgovanje je karakterističan velik broj transakcija a s time i veći troškovi. Povoljni uvjeti na tržištu su profitabilni samo onda kada kretanje cijena može nadoknaditi gubitak. Kretanje cijena je kratkog roka ograničeno. Da bi ostvarili pozitivan rezultat pri kupnji i prodaji presudna je detaljna analiza podataka. Ipak, ne postoji jamstvo da je klijent na pravoj strani.

Tržišni rizik predstavlja kretanje cijene u suprotnom smjeru od očekivanog. U tom slučaju je potrebno da se pozicija zatvori kako bi se spriječio gubitak. Predstavlja oblik zaštite koja može spriječiti gubitak pokriva u cijelosti ili spriječiti gubitak koji premašuje vrijednost pokriva.

Kod gubitka nije nužno da se izgubi pokriva samo bilo zbog neuspjele transakcije ili zbog visine troškova, već je prisutna i vjerojatnost da vrijednost gubitka prelazi vrijednost uloženog kapitala. I ako klijent nije u mogućnosti podmiriti gubitke može doći do osobnog bankrota. Zatvaranjem pozicija se rizik od gubitka ne isključuje budući da zatvaranje pozicije aktivira nastanak novih poslova, a s time i veće troškove. Da bi bio račun klijenta pozitivan moraju sve naknadne transakcije biti provedene u smjeru da se pokriju troškovi, gubitci i troškovi prošlih transakcija. Ako su bili početni gubitci preveliki ovaj zadatak je gotovo nemoguć. Upravo zbog svega toga je iznimno važno da klijent produbi svoje znanje o dnevnom trgovanju, tržištima vrijednosnih papira, tehnikama trgovanja i strategijama, znanje o izvedenim financijskim instrumentima, a također je vrlo važno da vjeruje posredniku u vezi s tržišnim signalima. Klijent treba biti svjestan da se na tržištu igra sa stvarnim profesionalnim trgovcima koji imaju veće financijsko znanje i iskustvo.

## **5. Posebni rizici automatskih sustava trgovanja**

Karakteristika automatskih sustava trgovanja je da se može u vrlo kratkom vremenu izvršiti veliki broj transakcija. Omogućuju veliki broj otvorenih pozicija s polugom koje nije moguće zatvoriti jednakom kratkom vremenu. Tako u slučaju acikličkog sustava otvorene pozicije mogu uzrokovati "high drawdown" što može rezultirati značajnim gubicima ili čak gubitkom cjelokupne imovine.

Sustavi za trgovanje koriste trgovinske naloge samo do određene mjere i ne koriste se stop nalozi ili nalozi s ograničenjem. Sustavi su pod stalnim nadzorom portfolio menadžera, također je omogućeno arhiviranje. Međutim postoji rizik koji proizlazi iz tehničkih problema (kao što je pad internetske veze, problem hardvera i softvera, neispravno djelovanje programa, pad veze prilikom izvršenja naloga ili cjenovnog sustava).

Prošli pozitivni rezultati strategije trgovanja nisu pokazatelj budućih rezultata.

## **6. Nepredviđeni rizici**

Navedeni rizici su i dalje prisutni. Ove rizike nije moguće u potpunosti isključiti čak niti korištenjem programa Asset manager ili s uporabom tehničke opreme i softvera. Sve izjave drugih osoba glede na izdano upozorenje o riziku (savjetnika, stručnjaka, itd.), pa čak i obećanja o zaradi su nevažeća i

predstavljaju neovlašteni čin. U slučaju da se takvo neovlašteno ponašanje otkrije, molimo Vas da nas upozorite. Izuzetno je važno da se sa upozorenjima o riziku upoznate te ih razumijete.

---

# BG & PARTNER AG

## General Information and Risk Disclosure for Foreign Exchange (Forex) Transactions

(„General Information and Risk Disclosure“)

### Contents

<b>I. General Information regarding Foreign Exchange (Forex)</b> .....	<b>2</b>
1. Terminology .....	2
2. Term and Offsetting Possibility .....	2
3. Margin .....	2
4. Leverage and Financing Costs.....	3
5. Pricing, Spread .....	3
6. Stop Orders .....	3
7. Costs .....	5
8. Precedence of the Broker's Policies and Contract Conditions .....	6
<b>II. Risk Disclosure for Forex operations</b> .....	<b>6</b>
1. General Risks .....	6
2. Special Risks .....	7
3. Market and Speculation Risk .....	8
4. Risks Imposed by the Costs and Pricing .....	9
5. Special Risks Involved in Automated Trading Systems .....	10
6. Inevitability of Risks .....	10

## **I. General Information regarding Foreign Exchange (Forex)**

### **1. Terminology**

A currency transaction provides the possibility to speculate on rising or falling rates. Currencies are quoted as currency pairs (e.g. EUR/USD or EURUSD). The first named currency is called base currency, the second is called counter currency.

Forex offer the possibility to speculate on a rising or falling "price". With a position aimed at a rising price, the base currency is bought (*long position*) and the counter currency is sold (*short position*). With a position aimed at a falling price, the counter currency is bought (*long position*) and the base currency is sold (*short position*). This is also expressed by the term "Foreign Exchange" ("Forex").

When closing, the position is taken off the market and the price speculation ends. The speculation is related to the price change of the base currency relative to the counter currency. No delivery of currencies takes place. The Client may participate in such a business as buyer or seller.

A Forex transaction is a buying or selling agreement on a currency between two parties without delivery of the involved currencies. The buyer never actually owns the underlying amount of currency. Only the price difference between the currency position's values at different points of time is paid out to the buyer upon closing of the position. Settlement is made through cash payments.

Currency trades are not executed on a stock exchange but on the interbanking market. Currency price changes are expressed through the change of the exchange rate of the two involved currencies. Most currency rates, e.g. EUR/USD, are expressed with four decimal places. The smallest possible change in the exchange rate is the change of the respective last decimal place, i.e. from 1.4976 to 1.4977 or 1.4975. This smallest change is called a "Pip" (percentage in point). In the case of the major currency pairs such as EUR/USD and GBD/USD, the exchange rates are often quoted with five decimal places, so changes in the range of tenths of pips are possible.

Should neither the base currency nor the counter currency be in Euro, an additional currency risk must be considered. If the investor or its authorized agent trades as for example USD/JPY (buying US-Dollar and selling Japanese Yen), the success depends not solely on the development of the USD/JPY position but also on the development of the Euro relative to the counter currency – EUR/JPY, due account management being in Euro.

In a Forex transaction, a standard lot equals to 100,000 units of the base currency and a smaller so-called mini lot equivalent to 10,000 units of the base currency. Some Forex brokers offer so called micro lots (equivalent to 1,000 units of the base currency). For EUR/USD, a standard lot is EUR 100,000, a mini-lot EUR 10,000 and a micro-lot corresponds to EUR 1,000.

Forex is an over-the-counter market (OTC). Forex trades are not executed on a central exchange, they are over-the-counter trades. There is no central market or a central clearinghouse where orders are matched. Instead, trading is decentralized via an electronic network of banks, brokers, investment companies, pension funds, hedge funds and corporations. The Institute Servicing the Account, the Forex Broker, offers the Forex business on an over-the-counter basis.

### **2. Term and Offsetting Possibility**

A Forex operation can be concluded for an indefinite period. The Client may close the Forex Position at the next tradable rate and stop the speculation in this way.

### **3. Margin**

The total fees are calculated upon the offsetting of the Forex operation. The Client is required to deposit collateral (Initial Margin) to pay for any losses that may be incurred. This Margin provides the required equity to close the contract. The remaining amount of the initial deposit upon the offsetting of the Forex shall be credited to the Client's account and thus increase their liquidity.

The equity required for a Forex transaction (Margin) is much lower than the equity required for spot transactions, which may be up to 100 % of the currency's volume. The Margin requirements are determined by market conditions, particularly the volatility of the currency. The requirements may vary depending on market conditions.

The Margin may be calculated as a percentage of the trading volume (see examples in section I.8). Daily conditions can be found on the Broker's website. Details regarding the Broker are available in the Brokerage Agreement.

#### 4. Leverage and Financing Costs

The Client should understand that Forex operations with margins are subject to the effect of leverage. The effect is because the client must provide only a fraction of the traded volume of the base currency as required equity capital (Margin). In this way the Client can move a multiple of the Margin.

The leverage is the quotient of the Margin and the traded lots (product volume):

Leverage = product volume / equity

##### **Leverage Example:**

Assuming the requested equity for trading EUR/USD is 1%. This implies a leverage of 100. Example: the Client decides to buy for a EUR/USD position of 2 lots (product volume = EUR 100,000 x 2 = EUR 200,000), then the Margin is EUR 2,000 (= required equity = 1% of EUR 200,000). The leverage is 100 (= EUR 200,000 / EUR 2,000).

This leverage may have disproportional and direct consequences for the Client's position. The Client must be aware of the risks involved in leveraged trading.

The Client must also be aware that only a minor share of the equity shall be used as Margin. Should the Client use their entire equity as Margin, minor volatility may result in a total loss of all their Assets. These losses may even be higher than the amount deposited into the Client's account. In such cases, further payment obligations may arise.

The smaller the Margin is in relation to the buying or selling price, the higher and more dangerous the leverage will be. Borrowing capital creates interest liabilities should positions be held overnight. These interests must be compensated from the Client's equity.

#### 5. Pricing, Spread

The Broker's trading platform system shows the current price and quote developments. In accordance with the agreement, the Broker shall provide the Client with pricing information reflecting current market conditions. However, the Client must understand that the prices provided by the trading platform change continuously. The Client should also be aware that there is a spread between the buying price ("bid") and the selling price ("ask").

The ask price is the price which the seller asked for their product. This is the best market price for the buying order execution. The bid price is the price which the buyer is willing to pay for the product. This is the price at which a selling order can be executed at any time.

Usually, there is a spread between the higher bid and the lower ask price because the seller wants to make gains when selling and the buyer wants to buy at the lowest possible price. One half of the spread becomes due upon buying, the other upon selling.

##### **Example: Spread**

*For simplicity, it is following assumed that spreads are fixed. One lot EUR/USD is traded. It is assumed that the Institute Servicing the Account sets up a premium of 0.00006 (= 0.6 pips) and the spread in the interbanking market is 0.00002 (= 0.2 pips). This results into a spread of 0.00008 (= 0.8 pips) for the Client. When purchasing a EUR/USD lot at an execution price of 1.37500 (mean rate = mean value between sell and buy price), it will be billed at 1.37504 (1.37500 plus 0.4 pips, half spread). If the lot is sold at an execution price of 1.37550, this is billed at a price of 1.37546 (1.37550 less 0.4 pips, half spread).*

The Client needs to understand that the spread represents a lost amount when opening a position. It needs to be earned back through a respective price development, depending on whether the position is short or long.

#### 6. Stop Orders

A stop order is a conditional market order (buy or sell) that is triggered when the current price reaches a predefined price, the so-called stop price. It cannot be guaranteed that the stop price and the execution price coincide. The price at the execution time may differ from the price at the time when the stop price is reached (and the market order is triggered). The stop price and the execution price should not be confused. They shall only coincide, should there be no price changes between the time of trigger and the time of execution. In such case, the order can be executed at a price equal to the stop price.

**Example: Stop Price (Buy)**

One lot EURUSD shall be traded. The trader expects increasing prices and, as such, enters a long position.

It is assumed that the Institute Servicing the Account sets up a premium of 0.00006 (= 0.6 pips) and the spread in the interbanking market is 0.00002 (= 0.2 pips). This results into a spread of 0.00008 (= 0.8 pips) for the Client.

When buying a lot EUR/USD at the execution price of 1.3750 (mean rate) including the spread, 1.37504 (incl. half of the spread) will be billed.

In order to protect the EUR/USD position from high losses, the stop price is fixed at 50 points, for example, i.e. at 1.3700 (1.37500 ./ 0.0050).

Should the price move contrary to the trader's expectation, i.e. the price declines, and reach a level of 1.3700 (mean rate), a sell order shall be automatically triggered to close the Forex position.

However, there is a risk of the execution price deviating considerably from the stop price due to market conditions (news, liquidity, etc.).

The sell order may be executed at 1.3698 (mean rate), as a result, including the spread, 1.36976 may be billed.

Buy execution price of EUR/USD = 1.3750 (mean rate)

Buy billing price of EUR/USD = 1.37504

Sell execution price of EUR/USD = 1.3698 (mean rate)

Sell billing price of EUR/USD = 1.3698

In this example, the loss amounts to 52.8 pips which exceeds the proposed maximum loss of 50 pips by 2.8 pips.

**Example: Stop Price (Sell)**

One lot EURUSD shall be traded. The trader expects declining prices and, as such, enters a short position.

It is assumed that the Institute Servicing the Account sets up a premium of 0.00006 (= 0.6 pips) and the spread in the interbanking market is 0.00002 (= 0.2 pips). This results into a spread of 0.00008 (= 0.8 pips) for the Client.

When selling a lot EUR/USD at the execution price of 1.3750 (mean rate) including the spread, 1.37496 (incl. half of the spread) will be billed.

To protect the EUR/USD position from high losses, the stop price is fixed at 50 points, for example, i.e. at 1.3800 (1.37500 + 0.0050).

Should the price move contrary to the trader's expectation, i.e. the price increases, and reach a level of 1.3800 (mean rate), a buy order shall be automatically triggered to close the Forex position.

However, there is a risk of the execution price deviating considerably from the stop price due to market conditions (news, liquidity, etc.).

The sell order may be executed at 1.3802 (mean rate), as a result, including the spread, 1.38024 may be billed.

Sell execution price of EUR/USD (opening the short position) = 1.3750 (mean rate)

Sell billing price of EUR/USD (opening the short position) = 1.37496

Buy execution price of EUR/USD (closing the short position) = 1.3802 (mean rate)

Buy billing price of EUR/USD (closing the short position) = 1.38024

In this example, the loss amounts to 52.8 pips which exceeds the proposed maximum loss of 50 pips by 2.8 pips.

The trading stop is a dynamic stop price. Should the price move favorably, the stop price shall be automatically adjusted to the price movement. The adjustment shall follow predefined steps.

## 7. Costs

For any Forex Transactions, there is a charge per purchase (half turn) and per sale (half turn), which shall be paid to the Institute Servicing the Account by the Client. Depending on the currency pair, the transaction fee may either be charged as a fixed amount per lot and half turn. The types and rates of the charges are defined on [www.optimtrader.com](http://www.optimtrader.com).

The charges are due for any opening and closing of a position.

### **Example: Cost structure**

*It is important to note that the charge rates in the following calculations are only exemplary and for descriptive purposes. The actual charge rates are defined on [www.optimtrader.com](http://www.optimtrader.com). Personal taxes, such as income tax and flat rate withholding tax, are also not included in the calculations. Potential securities transaction taxes are also omitted. For completeness, the spread of the Institute Servicing the Account is displayed, even though it is not charged separately. Transaction fees are computed based on the billing rate and not on the mean rate.*

#### EUR/USD

*A trade signal to buy a lot EUR/USD (long position) is assumed. The available speculation capital is EUR 40.000 and the execution price is 1.3976. 2 lots are bought, and the stop level is fixed at 30 pips below the execution price. The position is closed at 1.3976. The following costs accrue:*

1. *Costs of the Institute Servicing the Account:*

*Spread (0.8 pips = 0.00008) x volume (100.000 x 2) = USD 16*

2. *Costs of the Company (buy and sell):*

*0.55 pips per Lot (USD 5.50 x 2) upon buying = USD 11*

*0.55 pips per Lot (USD 5.50 x 2) upon selling = USD 11*

3. *Total costs:*

*Assuming an exchange rate of 1.3976 the total cost is equivalent to: EUR*

*(16 + 11 + 11) / 1.3976 = EUR 27.19.*

4. *Margin and total loss:*

*A margin amounting to EUR 2,000 (1% of 100,000 x 2) must be provided. By closing the position at the stop level, a loss of 30 pips is realized. This corresponds to (1.3976 to 1.3946) x 100,000 x 2 / 1.3946 = 430.23 EUR*

*The total loss of this transaction for the Client is EUR 457.42 comprising a speculation loss (EUR 430.23) and total cost (EUR 27.19). Given the original speculation capital of EUR 40,000.00, the total loss is approximately 1.1%.*

*Note: The lower the original speculation capital, the higher the loss percentage.*

#### USD/JPY

*A trade signal to buy a lot USD/JPY (long position) is assumed. The available speculation capital is EUR 40.000,00 and the execution price is 102.50. 2 lots are bought, and the stop level is fixed at 30 pips below the execution price. The position is closed at 102.20. The following costs accrue:*

1. *Costs of the Institute Servicing the Account:*

*Spread (0.8 pips = 0.00008) x volume (100,000 x 2) = JPY 1,600*

2. *Costs of the Company (buy and sell):*

*0.55 pips per Lot (JPY 550 x 2) upon buying = JPY 1,100*

0.55 pips per Lot (JPY 550 x 2) upon selling = JPY 1,100

3. Total costs:

Assuming the EUR/JPY exchange rate being 140.70 the total cost is equivalent to:

$EUR (1,600 + 1,100 + 1,100) / 140.70 = EUR 27.01.$

4. Margin and total loss:

A margin amounting to EUR 1,431.02 (USD 2,000 = 1% of 100,000 x 2, assuming the EUR/JPY exchange rate being 140.70) must be provided. By closing the position at the stop level, a loss of 30 pips is realized. This corresponds to  $(102.50 - 102.20) \times 100,000 \times 2 / 140.70 = 426.44$  EUR.

The total loss of this transaction for the Client is EUR 453.45 comprising a speculation loss (EUR 426.44) and total cost (EUR 27.01). Given the original speculation capital of EUR 40,000.00, the total loss is approximately 1.1%.

Note: The lower the original speculation capital, the higher the loss percentage.

## 8. Precedence of the Broker's Policies and Contract Conditions

Please note that the details for Forex transactions are regulated in the Broker's respective contract conditions. They shall take precedence. The documents on hand shall serve as general information and shall clarify the structure and execution of a Forex trade.

**Should there be any questions, or should anything be unclear in these documents, please contact the Company.**

## II. Risk Disclosure for Forex operations

When entering Forex operations, the following risks must be considered. Without knowledge and awareness of these risks, no Forex transaction shall be made. Forex trades are no common investment, but a highly speculative form of investment subject to severe risks that may result in a substantial loss or, in the worst case, even in a loss exceeding the assets. Please read this risk disclosure thoroughly with due diligence and comprehend its content.

### 1. General Risks

#### a) Severe Loss Risk

There is no financial protection from third parties for capital invested in Forex, as it may be the case for bonds. In case of a financial loss, there is no guarantor compensating for the loss fully or partially.

The depreciation of Forex is not the exception, in fact, it happens frequently. A total loss of the assets, as well as a total loss exceeding the assets, is possible. Forex is no common investments but highly speculative investments. This risk cannot be limited or eliminated, not even by involving asset management service providers or by following trading systems provided by third parties. Assuming a trade is closed due to its stop level with a 4% loss, it would only take 25 disadvantageous trades to expend the total investment capital. With intraday trading, this may happen within a few trading days.

#### b) No Delivery

It is not possible to execute a Forex transaction in a way such that the involved currency is delivered against cash. The only possible form of settlement is the cash settlement of the difference.

#### c) Credit Risk of the Issuer

The Client must know the Institute Servicing the Account is the contractual partner of the Client. Consequently, the Client is dependent on the creditworthiness of the Institute Servicing the Account. Should the Institute Servicing the Account not be able to meet its payment obligations, the Client may not receive profits resulting from a positive Forex trade owed to him. Neither can this risk be eliminated through a one-to-one hedging transaction on the exchange executed by the Institute Servicing the Account. The reason being that its illiquidity may have been caused by a different business and the hedging transaction does not involve separate assets for the benefit of the Client.

#### d) Bankruptcy Risk

In the event of insolvency of the Institute Servicing the Account, the Client is, according to bankruptcy law, on a par with other creditors. The assets of the Institute Servicing the Account shall be liquidated and distributed among the creditors. The Client's claim may be satisfied in parts or not at all. It cannot be guaranteed that Deposit-Guarantee Institutions will accept the claim.

#### e) Foreign Country Problem

The Institute Servicing the Account may have their place of business abroad. Contracts may be subject to foreign laws and, as such, legal actions may have to be undertaken abroad. As a result, it may be difficult and costly to enforce claims against the Institute Servicing the Account. It is unlikely that legally binding regulations for client protection pursuant to German exchange law can or will be enforced. A possible judgment of a German court would also have to be enforced abroad.

#### f) Conflicts of Interest of the Institute Servicing

##### *Compensation Interest*

Compensation arises from every transaction. As such, the Institute Servicing the Account may recommend, directly or indirectly, transactions to the Client with its own interest in earning commissions and not the Client's in mind.

##### *Conflict of Interest Arising from Being the Contracting Party to the Client*

An Institute Servicing the Account which acts as market maker, is the opposite party in a Forex transaction. A profit to the Client equals a loss to the Institute Servicing the Account. As such, the Institute Servicing the Account prefers that the Client incurs losses. By its own account, the Institute Servicing the Account hedges its market risk, however, this cannot be verified. Even if the contracting party has hedged its risk, it may still pursue an interest in opposition to the Client's interest. The Institute Servicing the Account is not subject to an obligation to contract. Since Forex transactions are not traded on an exchange and the Institute Servicing the Account is the only possible contracting party, there is a risk that an open trade may not be closed to the usual conditions or, in extreme cases, may not be closed at all.

##### *No Guarantee for Best Execution*

Should the Institute Servicing the Account have its place of business outside the European Economic Area, best execution regulations may not be applicable. Furthermore, prices by the Institute Servicing the Account as market maker may not be equal to the prices on the interbanking market. As such, best execution may not be guaranteed.

## **2. Special Risks**

#### a) Risk of Price Changes

Currency prices are subject to non-predictable volatility. Periods of rising and falling prices occur in addition to lateral movements of currency prices and supersede each other, without any explanation. The price development of stocks depends on long-term, medium-term, and short-term factors, which cannot be anticipated. The price of a currency may also be influenced by general factors that influence the entire currency market or the individual industry (market risk) or affect the respective currency directly (political risk).

#### b) Risks in the conditions and market psychology

The basic conditions of currency pricing are the inflation rate, the interest rates determined by the monetary authority, and other economic factors, which may be processed positively or negatively by the stock exchange or another market. These factors may influence the market value of a currency significantly.

The Client must also understand that most decisions in the Forex markets are not based on rational criteria, but may be influenced by nonrational opinions, hopes and mass psychological behavior. These may include the general mood of the market, opinion leaders' (e.g. analysts) views, consequences of used market techniques, trend intensification, globalization of the markets and general social events. All these factors may influence currency prices without providing a rational reason.

This may result in double-digit percentage decreases in currency prices, without any changes in the substance.

#### c) Liquidity Risk

Tight markets are subject to the risk of poor and unfair pricing and the risk of market manipulation. This risk exists especially in secondary trading hours.

#### d) Political Risk

Due to political changes or government intervention the exchange rate may change considerably over a short-term period. Prices react especially to changes in economic and financial politics.

Currency pairs which include the Euro may be subject to higher risks because of economic or political developments in the Euro Area.

#### e) Interdependency of Currency Pairs

The development of a currency pair may influence other currency pairs. This interdependency may be positive (rising prices reinforcing rising prices or falling prices reinforcing falling prices) or negative (rising prices reinforcing falling prices or falling prices reinforcing rising prices).

### 3. Market and Speculation Risk

#### a) Incalculable Risks of Loss

Forex trading bears the risk of losing the Margin and the fees incurred. The risk of loss may also exceed these collaterals. The deciding factor is the difference between the set stop price and the execution price. In the event of high price volatility, the stop price and execution price may be far apart. As a result, the potential loss may exceed the Margin provided.

Additional collaterals may be required, should the loss exceed the available amount. Should the Client not provide these additional funds upon request of the Broker, the Forex trade shall immediately be closed. Should the liquidity of the Client's account not be sufficient to cover all losses, the Client shall be obligated to compensate for such losses. This may lead to additional debt and may have negative effects on the Client's total Assets, without the loss risk being determinable in advance.

Under no circumstances should Forex speculations be credit-financed, as costs, such as interest or administrative fees, continue to be incurred upon the event of a total loss and must be paid from other sources. The obligations for compensation shall exceed the losses resulting from the speculation and may result in personal bankruptcy, should no other financial sources for compensation of the credit liabilities be available.

#### b) Increasing Risk for First Losses

Upon losing the Margin, an extraordinary high price movement in the initial price of the Forex is necessary to compensate for the losses and to reach the financial starting point again. The occurrence of such positive price movements is uncertain. Any additional losses may add up until the total loss can no longer be prevented. Initial profits do not change this general principle.

#### c) Risk of Leverage

The Client must understand that a Forex trade is a leveraged transaction. Only a minor share of the product volume must be provided as the Margin. As such, a multiple of the Margin can be moved in transactions. The leverage involves substantial risks. In the case of EUR/USD, a 1% Margin based on the product volume is enough for a 1% price change contrary to the Client's expectations to result in a total loss of the Margin, transaction costs not included. The Client must understand that any subsequent price losses shall result in further losses.

The smaller the amount of the Margin in relation to the contractual value, the greater the leverage will be. A minor price change may therefore result in a total loss.

Price changes of 1% are possible within a day, especially in volatile markets. A high leverage carries the risk of short-term losses, even in the event of normal price movements.

#### d) Risk of Hedging

Having set a stop too close to the initial price, especially in volatile markets, may lead to the offsetting of the position, even though the price continues to move within its normal volatility frame. To still speculate in the respective position, it would have to be bought again and is, as such, subject to new charges. The risk remains that the new position may be bought at a price less favorable to the Client. Even if this second speculation may be offset successfully, it cannot be excluded that, considering former

losses and charges to offset the initial speculation, an overall loss may be incurred.

e) Currency Risk

Due to volatility in the foreign exchange markets, additional risks may arise when speculating in foreign currencies or trading lots, which do not correspond to the account currency (i.e. trading of USD/JPY and billing is in EUR; here, the Forex transaction is subject to an additional currency risk in EUR/JPY).

f) Price Determination

The price shall be determined in the market, where the Forex is traded or quoted in accordance with the regulations in force. Suitable prices may not exist in tight markets and, as a result, prices are impossible to be determined.

g) Rapid Price Jumps

Prices may change rapidly for various reasons (e.g. news releases in the market). Such rapid price jumps may occur during trading hours or outside of trading hours (over night or on the weekend). Should price changes occur outside of trading hours, the new opening price may vary significantly from the previous closing price, without the possibility of offsetting a position in between. As a result, price jumps may cause severe losses.

h) Spread

A higher spread, caused by the Broker or by transaction-related remuneration, decreases the likelihood of earning back the spread and, as such, of making gains, especially in connection with higher trading activities. The spread is always an amount lost to the Client and must be earned back in addition to the speculation costs before the financial starting point may be regained.

#### **4. Risks Imposed by the Costs and Pricing**

a) Transaction Costs

In judging investments, incurring costs which negatively impact the results will always need to be earned back. The Client must consider any costs when making investment decisions. The charges of the Broker or other financial institutes involved have a negative impact on the financial result.

b) No Consideration of Private Speculant's Costs

Any costs resulting from the Forex trade have a negative impact on the result. Any costs occurred in the context of Forex business must be earned back through an appropriate market price development before the client makes a profit.

The higher the transaction costs, the smaller is the chance for profits until they fully disappear. In the case of repeat speculations, a positive course of the overall speculation is very unlikely, if not completely impossible, even if profits are generated initially.

c) Higher Risk Through Churning

Where transaction-based remunerations are concerned, potential conflicts of interest may arise between the financial services provider earning money with every transaction and the Client. As such, it is in their interest to execute as many transactions as possible. The financial service provider may be tempted to conduct as many transactions as possible to maximize the remuneration, even if this seems meaningless from the Client's point of view.

The absolute amount of the transaction costs may be too high in relation to the market utilization or the result of frequent, economically pointless entries into and exits from transactions ("churn"). The reason for this may be one-sided advice to the Client that benefits the adviser's commission interests as he receives a share of the commissions.

Loss limitation measures may also be calculated too tightly compared to the expected variation range of the prices (stop orders). This may result in hectic market entries and exits with the result that new costs are continually being incurred and ultimately, uses up the capital invested without having incurred any substantial losses.

Please note that this conflict of interest also applies to the Company.

d) Special Risks of Day trading

Day trading involves short-term market participation. The participation takes place in the form of day trades. The opened position is closed on the same day. It may be the case, if triggered by trading signals, that the exact same position is opened and closed multiple times in a single day (intraday trading).

While day trading, unexpectedly small, short-term price changes may cause a total loss. In addition to market risks, transaction costs must be considered for risk calculation. These transaction costs are mainly remunerations for the Broker and commissions of other financial services companies, i.e. the Company's commissions, plus execution costs.

The short-term nature of this business may result in a total portfolio turnover within a day leading to a high number of trades in the Client account. Any costs incurred may be extraordinarily high. As a result, this cost burden may entail the consumption of the Client's capital through the costs incurred (commissions). This is especially the case, if the market has a low volatility, so that the gains cannot compensate the losses when offsetting the positions.

The risk of accumulating commissions exists for short-term transactions, even without the service provider's intention to churn. A high number of transactions is characteristic for day trading. Favorable market conditions may only become profitable, should the price movements have compensated for the total costs. Price movements are usually limited due to the short-term nature of this strategy. As such, a precise calculation is required to determine the correct buying and selling points for overall profitable day trading. However, there is no guarantee that the Client is always positioned on the correct side of the market.

Market risk means that the price of the Client's position may not move or develop contrary to the Client's interest and may have to be offset incurring a loss. Even in such case, a correct offsetting point must be determined in advance. Should this not happen, the losses may use up the entire margin within a short-term period. Even losses exceeding the Margin may be incurred and need to be covered by the Client's Assets.

The loss risk consists of losing the Margin and exists in the incurring costs, but it may also go beyond the collateral provided. Should the Client not be able to pay for the losses, the risk of personal bankruptcy exists. Stops cannot exclude this risk, as they increase the number of transactions which again contribute to the respective risks. This risk is reinforced with investments in high daily volatility values.

The transaction proceeds must compensate for the costs and the losses plus costs of former transactions prior to the Client having a positive account balance. This may be impossible, should the initial losses have been too high. For this reason, the Client should have advanced knowledge of day trading, securities markets, trading techniques, trading strategies and derivatives and should trust the provider of the trading signals. This is because the Client may be in competition with well-financed professional day traders.

**Additional risks exist due to the short-term nature of the trading activities.**

## **5. Special Risks Involved in Automated Trading Systems**

Automated trading systems can execute a high number of trades in a short-term period. As such, a high number of open, leveraged positions can be created that may only be closed in the medium-term. In the case of anticyclic systems, these open positions may lead to a high drawdown, which can lead to a substantial loss, or, in the worst case, even to a total loss of the Assets. The trading systems use market orders to some extent and no stop or limit orders. The systems are continuously monitored by the portfolio manager and backup systems are in place, however, the risk of trading losses through technical problems (e.g. internet service failure, hard- and software problems, errors in the trading system, breakdown of the broker connection to the order and price systems) remains. Positive past results of trading strategies do not indicate future profits.

## **6. Inevitability of Risks**

All risks mentioned exist in any case. The risks cannot be fully eliminated by using the services of an Asset Manager, nor through any technical equipment or computer programs. Any other statements regarding the Risk Disclosure made by anybody else (e.g. advisors, experts, etc.), or even firm promises of profits, are invalid. They are acting without authority. Please notify the Company if any unauthorized incidents occur. Please also read the Risk Disclosure of the Broker with due diligence.