

# Allgemeines Informationspaket der Generali Bank AG

**Wichtige Informationen über die Generali Bank AG – bitte durchlesen!**

- I. Informationen über die Generali Bank AG und ihre Dienstleistungen
- II. Ausführungsgrundsätze der Generali Bank AG bei der Auftragsbearbeitung bzw. Auftragsweiterleitung („Durchführungspolitik“, „Best-Execution-Policy“)
- III. Informationen über die Gewährung und Annahme von Vorteilen im Geschäft mit Finanzinstrumenten (insbesondere Provisionen)
- IV. Informationen der Generali Bank AG zu Interessenkonflikten
- V. Informationen zur Sicherung von Kundenvermögen und Kundenfinanzinstrumenten
- VI. Informationen zu Chancen und Risiken bei Veranlagungen in Wertpapieren



**GENERALI BANK**

**Generali Bank AG**

Landskrongasse 1–3, Postfach 320, 1011 Wien

**Büro: Kratochwjlestraße 4, 1220 Wien**

[www.generalibank.at](http://www.generalibank.at)

## I. Informationen über die Generali Bank AG und ihre Dienstleistungen

Generali Bank AG

Aktiengesellschaft mit Sitz in Wien, Firmenbuch HG Wien FN 209697 d, DVR Nr. 2108441, UID-Nr. ATU 51888809, BLZ 18400, SWIFT: BGEN AT WWXXX

Landskrongasse 1-3, Postfach 320, 1011 Wien  
Büro: Kratochwjlestraße 4, 1220 Wien

Telefon: 0810 500 100

E-Mail: [serviceteam@generalibank.at](mailto:serviceteam@generalibank.at)

Internet: <http://www.generalibank.at>

Die Generali Bank AG bietet eine breite Palette von Geschäften in Wertpapieren und anderen Finanzinstrumenten an, insbesondere im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Wertpapieren sowie deren Verwahrung wie im Punkt V. näher beschrieben.

Die Generali Bank AG besitzt eine Bankenkonzession und ist Mitglied der Einlagensicherungsgesellschaft der österreichischen Banken und Bankiers. Detaillierte Informationen sind unserem Informationsblatt zur Einlagensicherung und Anlegerentschädigung zu entnehmen.

Zuständige Aufsichtsbehörde ist die österreichische Finanzmarktaufsicht (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien. Der Jahresabschluss wird in der Wiener Zeitung sowie im Internet unter [www.generalibank.at](http://www.generalibank.at) veröffentlicht. Der gedruckte Geschäftsbericht kann jederzeit direkt bei der Generali Bank AG angefordert werden.

Der Kunde hat die Möglichkeit, persönlich, telefonisch, per Brief oder per E-Mail ausschließlich in deutscher Sprache mit der Generali Bank AG zu kommunizieren. Die vereinbarten Kommunikationsmittel zur Übermittlung von Aufträgen sind den mit dem Kunden vereinbarten Geschäftsbedingungen zu entnehmen.

Alle Verträge zwischen der Generali Bank AG und dem Kunden, die zugrunde liegenden Vertragsbedingungen, Informationen über Chancen und Risiken bei Veranlagungen in Wertpapiere sowie Anlegerprofilformulare und Beratungsprotokolle werden ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst. Weiters sind auch alle übrigen Unterlagen, die die Generali Bank AG dem Kunden übermittelt (z.B. Factsheets, Berichte) nur in deutscher Sprache erhältlich.

Beschwerden können wie folgt an die Generali Bank AG gerichtet werden:

Telefon: 0810 500 100 (Service Team Hotline)

Kunden mit einer Beschwerde werden sofort nach dem Inhalt der Beschwerde befragt, um eine umgehende Zuweisung der Beschwerde an die zuständige Abteilung sicher zu stellen.

E-Mail: [serviceteam@generalibank.at](mailto:serviceteam@generalibank.at)

Via E-Mail übermittelte Beschwerden werden über eine eigene Einheit, die einlangende E-Mails bearbeitet bzw. weiterleitet, nach dem Inhalt den zuständigen Abteilungen zugeteilt.

E-Mail: [ombudsstelle@generalibank.at](mailto:ombudsstelle@generalibank.at)

Weiters hat der Kunde die Möglichkeit, sich per E-Mail direkt an die Ombudsstelle der Generali Bank AG zu wenden.

In die Behandlung von Beschwerden sind grundsätzlich die verantwortlichen Gruppen- bzw. Abteilungsleiter der Generali Bank AG eingebunden. Sämtliche Beschwerden werden dokumentiert und im elektronischen Kundenakt zur jederzeitigen Aufrufbarkeit abgelegt.

## **II. Ausführungsgrundsätze der Generali Bank AG bei der Auftragsbearbeitung bzw. Auftragsweiterleitung („Durchführungspolitik“, „Best-Execution-Policy“)**

### **1. Einleitung**

Die nachfolgenden Grundsätze (Best-Execution-Policy) der Generali Bank AG (im Folgenden: „die Bank“) regeln ergänzend zu den „Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Generali Bank AG“, zu den „Besonderen Bedingungen der Generali Bank AG“ sowie zu den „Bedingungen für Wertpapierprodukte der Generali Bank AG“ die Ausführung von An- und Verkaufsaufträgen von Finanzinstrumenten.

Mit diesen Grundsätzen soll das gleichbleibend bestmögliche Ergebnis für den Kunden bei der Auftragsausführung bzw. -weiterleitung sichergestellt werden. Der Begriff „gleichbleibend“ meint, dass die bestmögliche Ausführung nicht auf Grund der Beurteilung eines einzelnen Geschäfts, sondern längerfristig im Sinne einer Durchschnittsbetrachtung zu verstehen ist.

**Der Kunde hat die Möglichkeit, der Bank bei Auftragserteilung eine ausdrückliche Weisung zu erteilen. In diesem Fall geht die Weisung des Kunden den hier beschriebenen Grundsätzen vor. Kann die Bank die Weisung des Kunden – aus welchen Gründen immer – nicht durchführen, wird sie den Kunden umgehend davon verständigen.**

### **2. Faktoren für die Auftragsausführung**

Bei Privatkunden ist gemäß Wertpapieraufsichtsgesetz allein das Gesamtentgelt (Preis/Kurs und Kosten) das entscheidende Auswahlkriterium für einen Ausführungsplatz. Da aber bei der Auftragsausführung noch einige weitere Faktoren eine wesentliche Rolle spielen (siehe Punkte 2.1., 2.2. sowie 2.3.), berücksichtigt die Bank auch diese Aspekte. Diese Faktoren (z.B. Liquidität) sind Kriterien, die die Bank bei der Beurteilung des bestmöglichen Gesamtentgeltes berücksichtigt. Unter „Liquidität“ versteht man das Ausmaß, in dem das Finanzinstrument (z.B. Aktie) auf dem Markt gehandelt werden kann, ohne dass eine einzelne Transaktion den Marktpreis wesentlich beeinflusst.

#### **2.1. Preis/Kurs und Kosten**

Bei der Auswahl eines Ausführungsplatzes sind einerseits dessen Preisbildungsmechanismen und andererseits die Kosten, das heißt Gebühren, Provisionen und Spesen Dritter, heranzuziehen. Relevant für die Preisbildungsmechanismen sind jedenfalls Anzahl der Marktteilnehmer, Häufigkeit der Auktionen, Market Maker (ein Market Maker ist jemand, der die Handelbarkeit von Wertpapieren sicherstellen soll), etc. Sofern die Bank den Auftrag direkt an einem Börseplatz ausführt, fallen neben den Gebühren und Spesen der Bank auch die Spesen Dritter (z.B. der Börsen) sowie sonstige Gebühren für Dritte (z.B. Steuern) an, soweit diese dem Kunden verrechnet werden. Sofern die Bank die Durchführung des Auftrags an einen Dritten (z.B. Broker) weiterleitet, fallen neben den oben genannten Kosten auch die Kosten des Dritten an. Die Höhe der fremden Spesen ist in der Konditionenübersicht Wertpapier (Preisblatt) angeführt.

#### **2.2. Geschwindigkeit der Auftragsausführung**

Ein weiteres Auswahlkriterium für den Ausführungsplatz ist der Zeitraum, der für die Ausführung des Kundenauftrags am Ausführungsplatz benötigt wird. Gerechnet wird dabei der Zeitraum von der Entgegennahme des Auftrags bis zu dessen tatsächlicher Ausführung.

#### **2.3. Ausführungswahrscheinlichkeit**

Die Ausführungswahrscheinlichkeit ist im Wesentlichen von der Liquidität am Ausführungsplatz abhängig. Dabei ist zu beachten, dass es bei geringer Liquidität zu Teilausführungen kommen kann, welche sich negativ auf die Gesamtkosten auswirken können. Unter „Liquidität“ versteht man das Ausmaß, in dem das Finanzinstrument (z.B. Aktie) auf dem Markt gehandelt werden kann, ohne dass eine einzelne Transaktion den Marktpreis wesentlich beeinflusst.

Zu den bereits genannten Kriterien können folgende Faktoren hinzukommen:

- Unterschiedliche technische Anbindung von Ausführungsplätzen (z.B. Ostbörsen)
- Zeitverschiebung und unterschiedliche Handelszeiten
- Unterschiede bei der Ordergröße

### 3. Auswahl der Ausführungsplätze nach Finanzinstrumentgruppen

Bei der Auswahl der Ausführungsplätze geht die Bank nach den jeweiligen Finanzinstrumentgruppen vor. Mögliche Ausführungsplätze sind geregelte Märkte und multilaterale Handelssysteme im In- und Ausland. Ein multilaterales Handelssystem ist ein von einer Wertpapierfirma oder einem Marktteilnehmer eingerichtetes und betriebenes, börseähnliches Netzwerk bzw. multilaterales System mit dem Ziel, die Interessen einer Vielzahl Dritter am Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten zusammenzuführen.

Die Bank leitet Aufträge zum An- und Verkauf von Wertpapieren, die an einer Börse ausgeführt werden sollen, über die Raiffeisen Bank International AG an die jeweilige Börse (siehe ab Punkt 3.1.).

Die Raiffeisen Bank International AG ist langjähriger Abwicklungspartner der Bank. Diese trägt durch ihre hohe Qualität in der Ausführung ihrer Servicedienstleistung dazu bei, das bestmögliche Ergebnis für den Kunden bei der Auftragsdurchführung sicherzustellen.

Zudem prüft die Bank (zumindest) einmal jährlich, ob die Weiterleitung von Aufträgen an die Raiffeisen Bank International AG das durchschnittlich günstigste Gesamtentgelt für ihre Kunden sicherstellt. Dabei ist insbesondere zu berücksichtigen, dass die Kosten für eine eigene Börsenanbindung der Bank, aber auch die Kosten für einen Wechsel zu einer anderen Ausführungsstelle zu einer Erhöhung der Kosten für den Kunden führen.

Sofern der Kunde keine anderslautende Weisung erteilt, unterliegt die Order in diesem Fall den Ausführungsgrundsätzen des ausführenden Instituts (Raiffeisen Bank International AG) für die ausgewählte Börse.

**Die Bank behält sich vor, sofern der Kunde zustimmt, Aufträge auch außerhalb geregelter Märkte und multilateraler Handelssysteme auszuführen.**

#### 3.1. Aktien (Inland/Ausland und EU)

Für den An- und Verkauf von Aktien hat die Bank eine interne Gewichtung der Faktoren Kosten, Kurs, Wahrscheinlichkeit und Geschwindigkeit der Auftragsausführung vorgenommen. Um ein bestmögliches Ergebnis für den Kunden in der Auftragsdurchführung zu erzielen, wurde der Faktor Kosten mit 40 %, der Faktor Kurs mit 10 %, der Faktor Wahrscheinlichkeit (Liquidität) mit 40 % und der Faktor Schnelligkeit mit 10 % gewichtet. All diese Faktoren sind Kriterien zur Ermittlung des bestmöglichen Gesamtentgeltes für den Privatkunden.

Die Ergebnisse dieser Gewichtung, durch die die Bank den jeweils bestmöglichen Ausführungsplatz herausgefiltert hat, sind wie folgt:

Emittenten Inland:	Xetra Wien
Ausland:	
Deutsche Emittenten:	Xetra Frankfurt
Französische Emittenten:	Börse Paris
Italienische Emittenten:	Börse Mailand
Niederländische Emittenten:	Börse Amsterdam
Spanische Emittenten:	Börse Madrid
Belgische Emittenten:	Börse Brüssel
Finnische Emittenten:	Börse Helsinki
Portugisische Emittenten:	Börse Lissabon

Alle anderen Emittenten: Börse Frankfurt  
Falls ein Papier nicht an einer deutschen Börse gelistet ist, kommt die Börse zum Zug, die der ausländische Emittent als seine Heimatbörse betrachtet.

Mangels eigener Börseanbindung der Bank werden Aufträge zum An- und Verkauf über die Raiffeisen Bank International AG an die jeweilige Börse (siehe Punkt 3.) weitergeleitet.

### 3.2. Anleihen

Dieser Klasse gehören Rentenpapiere (Schuldverschreibungen) und Geldmarktpapiere sowie rentenähnlich ausgestaltete sonstige Wertpapiere (z.B. strukturierte Wertpapiere) an. Für diese Werte bietet die Bank auf Anfrage die Möglichkeit, diese über die Bank außerbörslich zu erwerben oder über die Bank zu verkaufen. Dabei schließt die Bank für Rechnung des Kunden mit einer anderen Partei ein entsprechendes Ausführungsgeschäft (Kommissionsgeschäft). Bei derartigen Transaktionen fallen Orderspesen an, deren Höhe am Preisblatt der Bank ersichtlich ist und welche den Kaufkurs für den Kunden entsprechend erhöhen bzw. den Verkaufskurs für den Kunden entsprechend vermindern. Eine Verpflichtung der Bank zum Abschluss eines solchen Geschäftes besteht nicht.

### 3.3. Bezugsrechte

Neben dem klassischen Bezugsrecht (Recht des Aktionärs einer Aktiengesellschaft auf den Bezug von jungen Aktien im Rahmen einer Kapitalerhöhung seiner Aktiengesellschaft) zählen dazu auch handelbare Erwerbsansprüche (z.B. Optionsrechte auf den Erwerb zusätzlicher Aktien) sowie Redemption Rights (Rücknahmerechte).

Im Hinblick auf die zeitlich begrenzte Bezugsfrist sind bei im Ausland verwahrten Bezugsrechten die Kriterien Wahrscheinlichkeit und Geschwindigkeit der Ausführung stärker zu gewichten.

Aufträge über im Inland börslich notierte Bezugsrechte werden aufgrund der regelmäßig höheren Liquidität an der Wiener Börse (Xetra Wien) ausgeführt. Unter „Liquidität“ versteht man das Ausmaß, in dem das Produkt auf dem Markt gehandelt werden kann, ohne dass eine einzelne Transaktion den Marktpreis wesentlich beeinflusst.

Aufträge über im Ausland verwahrte Werte werden außerbörslich direkt über die jeweilige Lagerstelle im Ausland ausgeführt.

Bezugsrechte, für welche die Bank keine Kundenorder erhalten hat, werden interessewährend für den Kunden am letzten Handelstag verkauft. Sollte kein Bezugsrechtshandel zustande kommen, verfallen die Bezugsrechte wertlos.

Um die mit der Abwicklung verbundenen Kosten gering zu halten, wird die Bank im Interesse der Kunden solche Aufträge zusammenfassen.

### 3.4. Investmentfondsanteile

Aufträge zum Erwerb oder zur Veräußerung von inländischen Anteilen an Investmentfonds, deren Depotbank nicht die Generali Bank AG ist, werden grundsätzlich nach dem Ende eines Geschäftstages der Generali Bank AG an die österreichische Depotbank (des Fonds) zur Ausführung weitergeleitet. Ist die Depotbank nicht die orderannahmende Stelle, so werden die Aufträge direkt an die Fondsgesellschaft zur Ausführung weitergeleitet. Die Depotbank ist jenes Kreditinstitut, bei dem das Vermögen des Fonds (Wertpapiere) hinterlegt ist.

Aufträge zum Erwerb oder zur Veräußerung von ausländischen Anteilen an Investmentvermögen werden an die jeweilige Fondsgesellschaft zur Ausführung weitergeleitet. Ist mangels einer entsprechenden Vereinbarung mit der betroffenen Fondsgesellschaft die direkte Weiterleitung an die betroffene Fondsgesellschaft nicht möglich, werden diese Aufträge über einen Abwicklungspartner an die orderannahmende Einheit weitergeleitet. Diese orderannahmende Einheit kann die Fondsgesellschaft oder deren Depotbank sein. Die Generali Bank AG leitet sämtliche Aufträge grundsätzlich nach dem Ende eines Geschäftstages weiter.

Aufgrund der Weiterleitung nach dem Ende eines Geschäftstages sowie unter Berücksichtigung der Annahmeschlusszeiten bzw. sonstiger spezieller Bestimmungen des jeweiligen Fonds, insbesondere im Hinblick auf den Umstand, dass manche Fonds nur an bestimmten Handelstagen erworben bzw. veräußert werden können, kann die Ausführung von Aufträgen zu einem späteren Zeitpunkt und damit zu einem anderen, das heißt, sowohl zu einem höheren als auch zu einem niedrigeren als dem im Zeitpunkt der Auftragserteilung veröffentlichten Kurs erfolgen.

### 3.5. Optionsscheine

Ausführungsort: EUWAX

Falls ein Optionsschein nicht an einer deutschen Börse handelbar ist, kommt die Börse zum Zug, die der ausländische Emittent als seine Heimatbörse betrachtet.

### 3.6. Strukturierte Wertpapiere und Zertifikate

Emissionen im Auftrag der Generali Bank AG:	Generali Bank AG außerbörslich
Sonstige Emissionen, strukturierte Wertpapiere:	außerbörslich (siehe Punkt 3.2.)
Zertifikate:	EUWAX

Falls ein Papier nicht an einer deutschen Börse handelbar ist, kommt die Börse zum Zug, die der ausländische Emittent als seine Heimatbörse betrachtet.

#### **Emissionen im Auftrag der Generali Bank AG:**

Primärmarkt (Erstausgabe während der Zeichnungsfrist bis zur Erstvaluta):

Die Bank bietet Kunden im Primärmarkt strukturierte Produkte (Schuldverschreibungen) zum Kauf an. Der Kaufpreis für den Kunden beträgt in der Regel 100 % (Kurs) des Nominales zuzüglich Ausgabeaufschlag (abhängig von der Laufzeit des strukturierten Produktes zwischen 2 % und 5 %). Die Bank erwirbt dieses Produkt vom Emittenten im Vorfeld zwischen 90 % und 100 % des Nominales. Die Einstandspreise sind insbesondere abhängig von der Struktur des Produktes, von der Laufzeit des Produktes sowie von der aktuellen Marktsituation.

Die von der Bank vereinnahmte Handelsspanne wird von der Bank dafür verwendet, die hohe Qualität der Dienstleistung der Bank beibehalten zu können. Abgedeckt werden dabei insbesondere notwendige Investitionen in Produktentwicklung, Marktexpertise, Absatzrisiko, Systemkosten und Vertriebsschulung.

**Für Kunden, die von externen Vermittlern mit eigener Konzession (z.B. Wertpapierfirma) betreut werden (keine direkte Beratung durch die Bank), erhält der jeweilige Vermittler in der Regel einen Anteil des Ausgabeaufschlages bzw. der von der Bank vereinnahmten Handelsspanne. Die Höhe dieser Anteile kann bei der Bank erfragt werden.**

Bei der Auswahl der Emittenten werden von der Bank in der Regel folgende Kriterien berücksichtigt:

- Bonität des Emittenten (insbesondere auf Basis von Bonitätseinstufungen weltweit anerkannter Rating-Agenturen)
- Bisherige Erfahrung mit dem jeweiligen Emittenten
- Vorhandensein einer entsprechenden Vereinbarung zum Abschluss eines solchen Geschäftes
- Vorhandensein einer entsprechenden Kontrahentenlinie beim jeweiligen Emittenten
- Möglichkeit des Emittenten, marktgerechte und den Kundenbedürfnissen entsprechende strukturierte Produkte aufzulegen

## Sekundärmarkt

Bei Transaktionen, welche zeitlich nach der Erstvaluta (die Erstvaluta ist jener Tag, an dem das Produkt bei der Erstaussgabe dem Kundendepot zugebucht wird) stattfinden, können Transaktionskosten, beispielsweise in Form marktüblicher Geld/Briefspannen in der Höhe von bis zu 2 % und Orderspesen, deren Höhe am Preisblatt der Bank ersichtlich ist, zur Anwendung kommen.

Unmittelbar nach der Erstvaluta unterliegt das Produkt Wertschwankungen, welche auch zu Tageswerten führen können, die vom ursprünglichen Kaufpreis des Kunden deutlich abweichen können. Der Tageswert ist abhängig von der Marktentwicklung, Geld/Briefspanne und der Handelsspanne inkl. Vertriebsvergütung (z.B. Kaufpreis 100 % des Nominales; Tageswert 96 % des Nominales).

## 4. Zusammenlegung von Aufträgen

Die Bank behält sich vor, Kundenaufträge gemäß ihren internen Leitlinien zusammenzulegen, sofern dies für den Kunden insgesamt nicht nachteilig ist. Weiters kann die Bank gemäß ihrer internen Leitlinien Kundenaufträge mit eigenen Aufträgen zusammenlegen, wobei bei Teilausführungen den Kundengeschäften der Vorrang gegeben wird. Sollte das Zusammenlegen für den Kunden dennoch nachteilig sein, wird dies dem Kunden vorab mitgeteilt.

## 5. Systemausfälle

Bei Systemausfall oder anderen unvorhergesehenen Ereignissen kann die Bank von den vorgesehenen Grundsätzen abweichen. In diesem Fall kann es dazu kommen, dass die Bank den Auftrag nicht bzw. nicht unverzüglich ausführen kann. Die Bank wird trotz Systemausfalls bzw. unvorhergesehener Ereignisse danach streben, die bestmögliche Ausführung für den Kunden sicherzustellen.

## 6. Kosten und Nebenkosten

Kosten, Nebenkosten, fremde Spesen und sonstige Gebühren, die im Rahmen der Abwicklung von Transaktionen anfallen, sind im Preisblatt der Generali Bank, welches der Kunde dem Aushang entnehmen kann, angeführt. Dem Kunden wird das Preisblatt von der Generali Bank jederzeit zur Verfügung gestellt und kann auf der Homepage der Generali Bank unter [www.generalibank.at](http://www.generalibank.at) eingesehen werden. Bezüglich Emissionen im Auftrag der Generali Bank AG siehe Punkt 3.6.

## 7. Berichterstattung

Die Bank übermittelt dem Kunden schnellstmöglich, spätestens am ersten Geschäftstag nach Ausführung des Auftrages, auf einem dauerhaften Datenträger eine Bestätigung der Auftragsausführung. Bei regelmäßig ausgeführten Aufträgen von Privatkunden über Anteile an Investmentfonds erfolgt die Information alle sechs Monate. Die Bank übermittelt dem Kunden einmal jährlich auf einem dauerhaften Datenträger eine Aufstellung der für ihn gehaltenen Finanzinstrumente oder Gelder.

### III. Informationen über die Gewährung und Annahme von Vorteilen im Geschäft mit Finanzinstrumenten (insbesondere Provisionen)

Gemäß Wertpapieraufsichtsgesetz ist im Zusammenhang mit der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen die Annahme von Vorteilen von Dritten oder die Gewährung von Vorteilen an Dritte nur unter bestimmten Voraussetzungen gestattet. Der Begriff Vorteile ist weit gefasst, darunter fallen Gebühren, Provisionen, sonstige Geldleistungen oder nicht in Geldform angebotene Zuwendungen.

Das Wertpapieraufsichtsgesetz definiert, in welchen Fällen die Gewährung oder Annahme von Vorteilen rechtmäßig ist. Die Gewährung oder Annahme von Vorteilen ist demnach zulässig, wenn

- dem Kunden vor Erbringung der betreffenden Wertpapier- oder Nebendienstleistung Existenz, Art und Betrag des Vorteils offen gelegt wurde, und
- die Zahlung bzw. die Leistung des Vorteils darauf ausgelegt ist, die Qualität der Dienstleistungen zu verbessern, und
- das Kreditinstitut nicht in seiner Pflicht behindert wird, im besten Interesse des Kunden zu handeln.

#### 1. Investmentfondsgeschäft

Für die Vermittlung von Anteilen an Investmentfonds erhält die Bank Vermittlungsprovisionen, welche einerseits sofort (Anteil am Ausgabeaufschlag) und andererseits ratierlich (siehe Punkt 4.) ausgezahlt werden.

#### 2. Ankauf und Verkauf von Anteilen an Investmentfonds

Beim Kauf von Anteilen an Investmentfonds durch den Kunden fällt in der Regel der so genannte Ausgabeaufschlag an. Dieser wird von der Fondsgesellschaft vorgegeben. Der Ausgabeaufschlag beträgt bis zu 6 % des Rechenwertes des Fondsanteils. Diesen erhält die Bank im Regelfall zum überwiegenden Teil als Vermittlungsprovision. Die Vermittlungsprovision erhält die Bank in erster Linie als Entgelt für die erfolgreiche Vermittlung des jeweiligen Investmentfonds.

**Für Kunden, die von externen Vermittlern mit eigener Konzession (z.B. Wertpapierfirma) betreut werden und sich die Dienstleistung der Bank auf die reine Abwicklung beschränkt, erhält der jeweilige Vermittler in der Regel oben genannten Ausgabeaufschlag bzw. einen Anteil daran von der Bank. Die Höhe dieser Anteile kann bei der Bank erfragt werden.**

#### 3. Strukturierte Produkte / Zertifikate

Zertifikate werden teilweise mit Ausgabeaufschlag (siehe Investmentfonds) angeboten, daneben gibt es auch Zertifikate ohne Ausgabeaufschlag; hier werden je nach Ausgestaltung die üblichen Spesen für Aktien- bzw. Anleihen- und Verkäufe verrechnet (siehe dazu auch Kapitel II., Punkt 3.6.).

#### 4. Ratierlich ausgezahlte Vermittlungsprovision

Für den Bestand an Investmentfonds bzw. Immobilienaktien erhält die Bank ratierlich ausgezahlte Vermittlungsprovisionen von der jeweiligen Fondsgesellschaft, vom Produktanbieter oder Emittenten.

	% p.a. des Bestandsvolumen
Aktienfonds	0 % – 1,5 %
Rentenfonds	0 % – 0,9 %
Geldmarktfonds	0 % – 0,5 %
Immobilienaktien	0 % – 0,25 %
Gemischte Fonds	0 % – 1,0 %

Die Bank erhält diesen Satz multipliziert mit dem aktuellen Wert des Bestandes. Bei Investmentfonds ist diese Provision in der Managementgebühr enthalten und hat daher keine Auswirkung auf die Performance des Fonds.

Sämtliche Vergütungen sind marktüblich. Es liegt nicht im Einflussbereich der Bank und ist daher unvermeidlich, dass Produkte aufgrund unterschiedlicher rechtlicher, organisatorischer und vertraglicher Bestimmungen auch unterschiedlich hohe Vergütungen hervorrufen können, die sich innerhalb der angegebenen Bandbreiten befinden.

**Für Kunden, die von externen Vermittlern mit eigener Konzession (z.B. Wertpapierfirma) betreut werden und sich die Dienstleistung der Bank auf die reine Abwicklung beschränkt, erhält der jeweilige Vermittler oben genannte Vermittlungsprovisionen bzw. einen Anteil daran von der Bank. Die Höhe dieser Anteile kann bei der Bank erfragt werden.**

Detaillierte Informationen bezüglich Vermittlungsprovisionen können jederzeit angefordert werden. Auf die Homepage der FMA <http://www.fma.gv.at>, auf welcher Bandbreiten für marktübliche Entgelte publiziert werden, wird hingewiesen. Auf Anfrage werden dem Kunden diese von der FMA publizierten Informationen kostenlos zur Verfügung gestellt.

Die oben angeführten Vermittlungsprovisionen werden dafür verwendet, um die hohe Qualität der Dienstleistung der Bank beibehalten zu können.

Abgedeckt werden insbesondere:

- Notwendige Investitionen: Personalkosten, Schulungsaufwand, Systemkosten, Marktexpertise und Produktentwicklung
- Aufrechterhaltung des hohen Standards bei den IT-Sicherheitssystemen
- Erstellung und Aushändigung von Unterlagen/Beantwortung von Rückfragen
- Abwicklung und Transaktion des jeweiligen Kundenauftrages, sofern nicht bereits durch die vom Kunden zu entrichtenden Transaktionskosten laut Preisblatt abgedeckt
- Aufwand für die Vermittlungstätigkeit

Sofern die Bank selbst die Beratung und Vermittlung von Finanzinstrumenten entsprechend den „Bedingungen für die Anlageberatung durch die Generali Bank AG“ (enthalten in den „Bedingungen für Wertpapierprodukte der Generali Bank AG“) vornimmt, werden die oben genannten Vermittlungsprovisionen zur Stärkung des Betreuungsangebotes verwendet.

Abgedeckt werden insbesondere:

- Ergebnisoffene, bedarfsorientierte und kundenindividuell Beratung im Einklang mit dem WAG
- Risikoaufklärung über die einzelnen Produkten

Zusammenfassend handelt es sich also um Vorteile, die dazu dienen, effiziente und qualitativ hochwertige Infrastrukturen für den Erwerb und die Veräußerung von Finanzinstrumenten aufzubauen oder zu erhalten.

## IV. Informationen der Generali Bank AG zu Interessenkonflikten

Die Generali Bank AG (im Folgenden: „Bank“) ist darauf bedacht, ihre Dienstleistungen immer im bestmöglichen Interesse des Kunden zu erbringen. Zu diesem Zweck hat die Bank Vorkehrungen getroffen, die gewährleisten sollen, dass sich Interessenkonflikte zwischen ihr, ihrer Geschäftsleitung, ihren Beschäftigten, ihren Kooperationspartnern und ihren Kunden oder zwischen den Kunden untereinander nicht negativ auf die Interessen des Kunden auswirken. Diese Vorkehrungen werden im Folgenden kurz erläutert:

### 1. An welchen Schnittstellen können Interessenkonflikte auftreten?

In der Bank können Interessenkonflikte auftreten zwischen Kunden und

- a) der Bank und anderen Unternehmen des Generali Konzerns
- b) den in der Bank beschäftigten Mitarbeitern, einschließlich der Geschäftsleitung
- c) anderen Kunden
- d) Vertriebspartnern der Generali Bank AG

### 2. Welche Finanzdienstleistungen können Interessenkonflikte auslösen?

- a) **Anlageberatung:** Abgabe von persönlichen Empfehlungen über Geschäfte in Finanzinstrumenten
- b) **Portfolioverwaltung:** Verwaltung von Kundenportfolios auf Einzelkundenbasis mit Ermessensspielraum im Rahmen einer Vollmacht des Kunden
- c) **Vermittlung:** Annahme und Übermittlung von Aufträgen, sofern diese Finanzinstrumente zum Gegenstand haben
- d) **Kommissionsgeschäft:** Anschaffung oder Veräußerung von Finanzinstrumenten im eigenen Namen für fremde Rechnung
- e) **Eigenhandel:** Anschaffung oder Veräußerung von Finanzinstrumenten für eigene Rechnung als Dienstleistung für andere

### 3. Interessenkonflikte können sich insbesondere wie folgt ergeben:

- a) Emittenten von Finanzinstrumenten sind auch Kunden der Bank
- b) Emittent ist ein Tochterunternehmen der Bank bzw. die Bank ist am Emittenten beteiligt
- c) Die Bank wirkt an der Emission des betreffenden Finanzinstruments mit
- d) Die Bank ist Kredit- und Garantiegeber des Emittenten des betreffenden Finanzinstruments
- e) In der Anlageberatung aus dem eigenen Interesse der Generali Bank AG am Absatz von Finanzinstrumenten, insbesondere Produkten des Generali Konzerns
- f) Bei Erhalt oder Gewähr von Zuwendungen im Zusammenhang mit für den Kunden erbrachte Wertpapierdienstleistungen (beispielsweise bei unterschiedlich hohen gewährten Vermittlungsprovisionen innerhalb einer Produktgruppe)

- g) Der Bank bzw. den relevanten Mitarbeitern liegen bei Durchführung des Kundengeschäfts Informationen vor, die zum Zeitpunkt der Auftragsausführung noch nicht öffentlich sind

#### 4. Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten

Die Bank und ihre Mitarbeiter sind zum rechtmäßigen, sorgfältigen und redlichen Handeln im Interesse des Kunden verpflichtet. Ziel ist es, Interessenkonflikte frühzeitig zu erkennen und soweit als möglich zu vermeiden.

Mit der Vermeidung der Interessenkonflikte ist die Compliance-Organisation betraut. Dabei handelt es sich um speziell geschulte Mitarbeiter, die die Einhaltung der gesetzlichen Rahmenbedingungen überwachen. Um Interessenkonflikte zu vermeiden, hat die Bank unter anderem folgende Maßnahmen ergriffen:

- a) Die Einrichtung von Vertraulichkeitsbereichen mit so genannten „Chinese Walls“; dabei handelt es sich um virtuelle bzw. tatsächliche Barrieren zur Beschränkung des Informationsflusses.
- b) Sofern die Zusammenarbeit unterschiedlicher (Vertraulichkeits-)Bereiche notwendig ist („Wall Crossing“), wird der Compliance-Officer als unabhängige Person hinzugezogen.
- c) Alle Mitarbeiter, bei denen im Rahmen ihrer Tätigkeit Interessenkonflikte auftreten können, sind zur Offenlegung aller ihrer Geschäfte in Finanzinstrumente verpflichtet.
- d) Strikte Dienstanweisungen für Mitarbeiter der Vertraulichkeitsbereiche
- e) Tourliche Überprüfung der Einhaltung der internen Leitlinien seitens der Geschäftsleitung definierter Kontrollstellen.
- f) Reihung der Interessen; die Interessen der Kunden gehen immer den Interessen der Bank bzw. ihrer Mitarbeiter vor.
- g) Führung von Beobachtungs- bzw. Sperrlisten; in diese Listen werden die Finanzinstrumente, in denen es zu Interessenkonflikten kommen kann, aufgenommen. Diese Listen werden tourlich aktualisiert.
- h) Tourliche Kontrolle aller eigenen Geschäfte mit Finanzinstrumenten der in unserem Haus tätigen relevanten Personen
- i) Bei der Zuteilung von Garantieprodukten geht die Bank nach dem Prinzip „first come first serve“ vor.
- j) Bei Ausführung von Aufträgen handelt die Bank immer im Einklang mit der Best-Execution-Policy bzw. mit einer allfälligen Weisung des Kunden.
- k) Regelungen über die Annahme von Vorteilen
- l) Regelmäßige Schulungen der Mitarbeiter
- m) Kontrolle von Mitarbeitern, bei denen gehäuft Kundenbeschwerden auftreten.

Sofern die Bank selbst die Beratung und Vermittlung von Finanzinstrumenten entsprechend den „Bedingungen für die Anlageberatung durch die Generali Bank AG“ (enthalten in den „Bedingungen für Wertpapierprodukten der Generali Bank AG“) vornimmt, erfolgt die Produktempfehlung auf Basis objektiv nachvollziehbarer Kriterien.

**Die Bank weist ausdrücklich darauf hin, dass sie zwar gesetzlich erlaubte Vorteile annimmt, sie aber jedenfalls im besten Interesse des Kunden (objektiv und unvoreingenommen) handelt.**

#### 5. Offenlegung von Interessenkonflikten

In Einzelfällen kann es vorkommen, dass Interessenkonflikte nicht vermeidbar sind. In diesem Fall wird die Bank die betroffenen Kunden vorab über den Interessenkonflikt informieren. Sofern die Bank selbst die Beratung und Vermittlung vornimmt, wird sie bei Vorliegen eines Interessenskonfliktes auf eine Beurteilung, Beratung oder Empfehlung zum jeweiligen Finanzinstrument verzichten.

## **V. Informationen zur Sicherung von Kundenvermögen und Kundenfinanzinstrumenten**

### **1. Einleitung**

Zur Abwicklung von Wertpapiertransaktionen – wie z.B. Käufen und Verkäufen – und der damit verbundenen Verwahrung und Verwaltung bedient sich die Generali Bank AG (im Folgenden: „die Bank“) externer Drittverwahrer (Lagerstellen) im Inland wie auch im Ausland. Auf die sorgfältige Auswahl des Drittverwahrers legt die Bank höchsten Wert.

### **2. Depotverwahrung**

Die Bank unterliegt bei der Verwahrung von Wertpapieren bei einem Dritten den geltenden Rechtsvorschriften und Usancen des entsprechenden Landes bzw. Verwahrortes sowie den allgemeinen Geschäftsbedingungen des Vertragspartners. Inländische und im Inland erworbene ausländische Wertpapiere werden in der Regel bei einem inländischen Drittverwahrer verwahrt. Ausländische Wertpapiere werden in der Regel im Heimatmarkt des betreffenden Papiers oder in dem Land verwahrt, in dem der Kauf getätigt wurde.

### **3. Auswahl des Drittverwahrers**

Die Auswahl des Drittverwahrers erfolgt nach den gesetzlichen Vorschriften und nach den internen Auswahlkriterien der Bank. Grundvoraussetzung ist, dass der Drittverwahrer Bankstatus besitzt oder ein von den nationalen Behörden zugelassener professioneller Finanzdienstleister ist. Weitere Kriterien zur Auswahl sind die Bonitätseinstufung seitens weltweit anerkannter Rating-Agenturen sowie der Bekanntheitsgrad des Drittverwahrers. Basis für eine erfolgreiche Zusammenarbeit mit der Lagerstelle ist eine hohe Qualitätsdienstleistung in der Wertpapierabwicklung und -verwaltung.

### **4. Lagerstellenpolitik**

Das Ziel der Bank ist, den Schutz der Vermögenswerte des Kunden durch sichere Verwahrung und qualitativ beste Abwicklung für den Kunden zu gewährleisten. Die Bank stellt sicher, dass eine entsprechende aktualisierte Dokumentation inklusive Verträgen und Abwicklungsvereinbarungen zu jeder Geschäftsbeziehung geführt wird. Weiters werden regelmäßige Servicebeurteilungen und Konditionsgespräche geführt. Regelmäßige Abstimmungen bzw. Abgleiche der Bestände zwischen den internen Konten und Aufzeichnungen der Bank und jenen der Drittverwahrer zur buchhalterischen Sorgfaltspflicht runden die laufende Geschäftsbeziehung ab.

## VI. Chancen und Risiken bei Veranlagungen in Wertpapieren

### 1. Vorbemerkung

Im Folgenden werden verschiedene Anlageprodukte und die damit verbundenen Chancen und Risiken beschrieben. Unter Risiko ist das Nichterreichen einer erwarteten Rendite des eingesetzten Kapitals und/oder der Verlust des eingesetzten Kapitals bis zu dessen Totalverlust zu verstehen, wobei diesem Risiko – je nach Ausgestaltung des Produktes – unterschiedliche – beim Produkt, den Märkten oder dem Emittenten liegende – Ursachen zu Grunde liegen können. Nicht immer sind diese Risiken vorweg absehbar, sodass die nachfolgende Darstellung insofern auch nicht als abschließend betrachtet werden darf. Jedenfalls immer vom Einzelfall abhängig ist das sich aus der Bonität des Emittenten eines Produkts ergebenden Risiko, auf das der Anleger daher besonderes Augenmerk legen muss. Die Beschreibung der Anlageprodukte orientiert sich an den üblichsten Produktmerkmalen. Entscheidend ist aber immer die Ausgestaltung des konkreten Produkts. Die vorliegende Beschreibung kann daher die eingehende Prüfung des konkreten Produkts durch den Anleger nicht ersetzen.

### 2. Allgemeine Veranlagungsrisiken

- 2.1. Währungsrisiko:** Wird ein Fremdwährungsgeschäft gewählt, so hängt der Ertrag bzw. die Wertentwicklung dieses Geschäfts nicht nur von der lokalen Rendite des Wertpapiers im ausländischen Markt, sondern auch stark von der Entwicklung des Wechselkurses der Fremdwährung im Bezug zur Basiswährung des Investors (z. B. Euro) ab. Die Änderung des Wechselkurses kann den Ertrag und den Wert des Investments daher vergrößern oder vermindern.
- 2.2. Transferrisiko:** Bei Geschäften mit Auslandsbezug (z. B. ausländischer Schuldner) besteht – abhängig vom jeweiligen Land – das zusätzliche Risiko, dass durch politische oder devisenrechtliche Maßnahmen eine Realisierung des Investments verhindert oder erschwert wird. Weiters können Probleme bei der Abwicklung einer Order entstehen. Bei Fremdwährungsgeschäften können derartige Maßnahmen auch dazu führen, dass die Fremdwährung nicht mehr frei konvertierbar ist.
- 2.3. Länderrisiko:** Das Länderrisiko ist das Bonitätsrisiko eines Staates. Stellt der betreffende Staat ein politisches oder wirtschaftliches Risiko dar, so kann dies negative Auswirkungen auf alle in diesem Staat ansässigen Partner haben.
- 2.4. Liquiditätsrisiko:** Die Möglichkeit, ein Investment jederzeit zu marktgerechten Preisen zu kaufen, verkaufen bzw. glattzustellen, wird Handelbarkeit (= Liquidität) genannt. Von einem liquiden Markt kann dann gesprochen werden, wenn ein Anleger seine Wertpapiere handeln kann, ohne dass schon ein durchschnittlich großer Auftrag (gemessen am marktüblichen Umsatzvolumen) zu spürbaren Kursschwankungen führt und nicht oder nur auf einem deutlich geänderten Kurs-Niveau abgewickelt werden kann.
- 2.5. Bonitätsrisiko:** Unter Bonitätsrisiko versteht man die Gefahr der Zahlungsunfähigkeit des Partners, d. h. eine mögliche Unfähigkeit zur termingerechten oder endgültigen Erfüllung seiner Verpflichtungen wie Dividendenzahlung, Zinszahlung, Tilgung etc. Alternative Begriffe für das Bonitätsrisiko sind das Schuldner- oder Emittentenrisiko. Dieses Risiko kann mit Hilfe des so genannten „Ratings“ eingeschätzt werden. Ein Rating ist eine Bewertungsskala für die Beurteilung der Bonität von Emittenten. Das Rating wird von Ratingagenturen aufgestellt, wobei insbesondere das Bonitäts- und Länderrisiko abgeschätzt wird. Die Ratingskala reicht von „AAA“ (beste Bonität) bis „D“ (schlechteste Bonität).
- 2.6. Zinsrisiko:** Das Zinsrisiko ergibt sich aus der Möglichkeit zukünftiger Veränderungen des Marktzinsniveaus. Ein steigendes Marktzinsniveau führt während der Laufzeit von fixverzinsten Anleihen zu Kursverlusten, ein fallendes Marktzinsniveau führt zu Kursgewinnen.

- 2.7. Kursrisiko:** Unter Kursrisiko versteht man die möglichen Wertschwankungen einzelner Investments. Das Kursrisiko kann bei Verpflichtungsgeschäften (z. B. Devisentermingeschäften, Futures, Schreiben von Optionen) eine Besicherung (Margin) notwendig machen bzw. deren Betrag erhöhen, d. h. Liquidität binden.
- 2.8. Risiko des Totalverlustes:** Unter dem Risiko des Totalverlustes versteht man das Risiko, dass ein Investment wertlos werden kann, z. B. aufgrund seiner Konstruktion als befristetes Recht. Ein Totalverlust kann insbesondere dann eintreten, wenn der Emittent eines Wertpapiers aus wirtschaftlichen oder rechtlichen Gründen nicht mehr in der Lage ist, seinen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen (Insolvenz).
- 2.9. Kauf von Wertpapieren auf Kredit:** Der Kauf von Wertpapieren auf Kredit stellt ein erhöhtes Risiko dar. Der aufgenommene Kredit muss unabhängig vom Erfolg des Investments zurückgeführt werden. Außerdem schmälern die Kreditkosten den Ertrag.
- 2.10. Ordererteilung:** Kauf- oder Verkaufsaufträge an die Bank (Ordererteilung) müssen zumindest beinhalten, welches Investment in welcher Stückzahl/Nominale zu welchem Preis über welchen Zeitraum zu kaufen/verkaufen ist. Preislimit: Mit dem Orderzusatz „bestens“ (ohne Preislimit) akzeptieren Sie jeden möglichen Kurs; dadurch bleibt ein erforderlicher Kapitaleinsatz/Verkaufserlös ungewiss. Mit einem Kauflimit können Sie den Kaufpreis einer Börsenorder und damit den Kapitaleinsatz begrenzen; Käufe über dem Preislimit werden nicht durchgeführt. Mit einem Verkaufslimit legen Sie den geringsten für Sie akzeptablen Verkaufspreis fest; Verkäufe unter dem Preislimit werden nicht durchgeführt. Achtung: Eine Stop Market Order wird erst aktiviert, sobald der an der Börse gebildete Kurs dem gewählten Stop-Limit entspricht. Die Order ist ab ihrer Aktivierung als „bestens Order“, also ohne Limit, gültig. Der tatsächlich erzielte Preis kann daher erheblich vom gewählten Stop-Limit abweichen, insbesondere bei marktengen Titeln. Zeitlimit: Sie können die Gültigkeit Ihrer Order mit einem zeitlichen Limit begrenzen. Die Gültigkeit von Orders ohne Zeitlimit richtet sich nach den Gepflogenheiten des jeweiligen Börseplatzes. Über weitere Orderzusätze informiert Sie Ihr Kundenberater.
- 2.11. Garantien:** Der Begriff Garantie kann in verschiedenen Bedeutungen verwendet werden. Einerseits wird darunter die Zusage eines vom Emittenten verschiedenen Dritten verstanden, mit der der Dritte die Erfüllung der Verbindlichkeiten des Emittenten sicherstellt. Andererseits kann es sich um die Zusage des Emittenten selbst handeln, eine bestimmte Leistung unabhängig von der Entwicklung bestimmter Indikatoren, die an sich für die Höhe der Verpflichtung des Emittenten ausschlaggebend wären, zu erbringen. Garantien können sich auch auf verschiedenste andere Umstände beziehen. Kapitalgarantien haben üblicherweise nur zu Laufzeitende (Tilgung) Gültigkeit, weshalb während der Laufzeit durchaus Kursschwankungen (Kursverluste) auftreten können. Die Qualität einer Kapitalgarantie ist wesentlich von der Bonität des Garantiegebers abhängig.
- 2.12. Steuerliche Aspekte:** Über die allgemeinen steuerlichen Aspekte der verschiedenen Investments informiert Sie auf Wunsch gerne Ihr Kundenberater. Die Beurteilung der Auswirkungen eines Investments auf Ihre persönliche Steuersituation sollten Sie gemeinsam mit Ihrem Steuerberater vornehmen.
- 2.13. Risiken an Börsen, insbesondere an Nebenmärkten (z. B. Osteuropa, Lateinamerika, ...):** Mit einem Großteil der Börsen von Nebenmärkten gibt es keine direkte Anbindung, d. h. sämtliche Aufträge müssen telefonisch weitergeleitet werden. Dabei kann es zu Fehlern bzw. zeitlichen Verzögerungen kommen. Bei einigen Aktiennebenmärkten sind limitierte Kauf- und Verkaufsaufträge grundsätzlich nicht möglich. Limitierte Aufträge können daher erst nach dementsprechender telefonischer Anfrage beim Broker vor Ort erteilt werden, was zu zeitlichen Verzögerungen führen kann. Es kann auch sein, dass diese Limits gar nicht durchgeführt werden. Bei einigen Aktiennebenbörsen ist es schwierig, laufend aktuelle Kurse zu bekommen, was eine aktuelle Bewertung von bestehenden Kundenpositionen erschwert. Wird eine Handelsnotiz an einer Börse eingestellt, kann es sein, dass ein Verkauf dieser Papiere über die jeweilige Kaufbörse nicht mehr möglich ist. Ein

Übertrag an eine andere Börse kann ebenfalls Probleme mit sich bringen. Bei einigen Börsen von Nebenmärkten entsprechen die Öffnungszeiten bei weitem noch nicht den westeuropäischen Standards. Kurze Börseöffnungszeiten von etwa drei oder vier Stunden pro Tag können zu Engpässen bzw. Nichtberücksichtigung von Aktienaufträgen führen.

### 3. Anleihen / Schuldverschreibungen / Renten

- 3.1. Definition:** Anleihen (= Schuldverschreibungen, Renten) sind Wertpapiere, in denen sich der Aussteller (= Schuldner, Emittent) dem Inhaber (= Gläubiger, Käufer) gegenüber zur Verzinsung des erhaltenen Kapitals und zu dessen Rückzahlung gemäß den Anleihebedingungen verpflichtet. Neben diesen Anleihen im engeren Sinne gibt es auch Schuldverschreibungen, die von den erwähnten Merkmalen und der nachstehenden Beschreibung erheblich abweichen. Wir verweisen insbesondere auf die im Abschnitt „strukturierte Produkte“ beschriebenen Schuldverschreibungen. Gerade in diesem Bereich gilt daher, dass nicht die Bezeichnung als Anleihe oder Schuldverschreibung für die produktspezifischen Risiken ausschlaggebend ist, sondern die konkrete Ausgestaltung des Produkts.
- 3.2. Ertrag:** Der Ertrag einer Anleihe setzt sich zusammen aus der Verzinsung des Kapitals und einer allfälligen Differenz zwischen Kaufpreis und erreichbarem Preis bei Verkauf/Tilgung. Der Ertrag kann daher nur für den Fall im Vorhinein angegeben werden, dass die Anleihe bis zur Tilgung gehalten wird. Bei variabler Verzinsung der Anleihe ist vorweg keine Ertragsangabe möglich. Als Vergleichs-/ Maßzahl für den Ertrag wird die Rendite (auf Endfälligkeit) verwendet, die nach international üblichen Maßstäben berechnet wird. Bietet eine Anleihe eine deutlich über Anleihen vergleichbarer Laufzeit liegende Rendite, müssen dafür besondere Gründe vorliegen, z. B. ein erhöhtes Bonitätsrisiko. Bei Verkauf vor Tilgung ist der erzielbare Verkaufspreis ungewiss, der Ertrag kann daher höher oder niedriger als die ursprünglich berechnete Rendite sein. Bei der Berechnung des Ertrages ist auch die Spesenbelastung zu berücksichtigen.
- 3.3. Bonitätsrisiko:** Es besteht das Risiko, dass der Schuldner seinen Verpflichtungen nicht oder nur teilweise nachkommen kann, z. B. Zahlungsunfähigkeit. In Ihrer Anlageentscheidung müssen Sie daher die Bonität des Schuldners berücksichtigen. Ein Hinweis zur Beurteilung der Bonität des Schuldners kann das so genannte Rating (= Bonitätsbeurteilung des Schuldners durch eine unabhängige Rating-Agentur) sein. Das Rating „AAA“ bzw. „Aaa“ bedeutet beste Bonität (z. B. Österreichische Bundesanleihen); je schlechter das Rating (z. B. B- oder C-Rating), desto höher ist das Bonitätsrisiko – desto höher ist wahrscheinlich aber auch die Verzinsung (Risikoprämie) des Wertpapiers auf Kosten eines erhöhten Ausfallrisikos (Bonitätsrisiko) des Schuldners. Anlagen mit einem vergleichbaren Rating BBB oder besser werden als „Investment grade“ bezeichnet.
- 3.4. Kursrisiko:** Wird die Anleihe bis zum Laufzeitende gehalten, erhalten Sie bei Tilgung den in den Anleihebedingungen versprochenen Tilgungserlös. Beachten Sie in diesem Zusammenhang – soweit in den Emissionsbedingungen vorgegeben – das Risiko einer vorzeitigen Kündigung durch den Emittenten. Bei Verkauf vor Laufzeitende erhalten Sie den Marktpreis (Kurs). Dieser richtet sich nach Angebot und Nachfrage, die unter anderem vom aktuellen Zinsniveau abhängen. Beispielsweise wird bei festverzinslichen Anleihen der Kurs fallen, wenn die Zinsen für vergleichbare Laufzeiten steigen, umgekehrt wird die Anleihe mehr wert, wenn die Zinsen für vergleichbare Laufzeiten sinken. Auch eine Veränderung der Schuldnerbonität kann Auswirkungen auf den Kurs der Anleihe haben. Bei variabel verzinsten Anleihen ist bei einer flacher werdenden bzw. flachen Zinskurve das Kursrisiko bei Anleihen, deren Verzinsung an die Kapitalmarktzinsen angepasst wird, deutlich höher als bei Anleihen, deren Verzinsung von der Höhe der Geldmarktzinsen abhängt. Das Ausmaß der Kursänderung einer Anleihe in Reaktion auf eine Änderung des Zinsniveaus wird mit der Kennzahl „Duration“ beschrieben. Die Duration ist abhängig von der Restlaufzeit der Anleihe. Je größer die Duration ist, desto stärker wirken sich Änderungen des allgemeinen Zinsniveaus auf den Kurs aus, und zwar sowohl im positiven als auch im negativen Sinn.
- 3.5. Liquiditätsrisiko:** Die Handelbarkeit von Anleihen kann von verschiedenen Faktoren abhängen, z. B. Emissionsvolumen, Restlaufzeit, Börsenusancen, Marktsituation. Eine Anleihe kann auch nur schwer oder gar nicht veräußerbar sein und müsste in diesem Fall bis zur Tilgung gehalten werden.

**3.6. Anleihehandel:** Anleihen werden über eine Börse oder außerbörslich gehandelt. Ihre Bank kann Ihnen in der Regel bei bestimmten Anleihen auf Anfrage einen Kauf- und Verkaufskurs bekannt geben. Es besteht aber kein Anspruch auf Handelbarkeit. Bei Anleihen, die auch an der Börse gehandelt werden, können die Kurse, die sich an der Börse bilden, von außerbörslichen Preisen erheblich abweichen. Durch einen Limitzusatz ist das Risiko schwachen Handels begrenzt.

**3.7. Einige Spezialfälle von Anleihen:**

**Ergänzungskapitalanleihen:** Dabei handelt es sich um nachrangige Anleihen von österreichischen Banken, bei denen eine Verzinsung nur bei entsprechenden Jahresüberschüssen (vor Rücklagenbewegung) erfolgt. Eine Kapitalrückzahlung vor Liquidation erfolgt nur unter anteiligem Abzug der während der Gesamtlaufzeit der Ergänzungskapitalanleihe angefallenen Nettoverluste.

**Nachrangkapitalanleihen:** Dabei handelt es sich um Anleihen, bei denen dem Anleger im Falle der Liquidation oder des Konkurses des Anleiheschuldners Zahlungen erst dann geleistet werden, nachdem alle anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Anleiheschuldners bezahlt wurden. Die Aufrechnung des Rückzahlungsanspruches aus den Nachrangkapitalanleihen gegen Forderungen des Anleiheschuldners ist ausgeschlossen.

Über weitere Sonderformen von Anleihen, wie z. B. Optionsanleihen, Wandelschuldverschreibungen, Nullkuponanleihen, informiert Sie gerne Ihr Kundenbetreuer.

**4. Aktien**

**4.1. Definition:** Aktien sind Wertpapiere, welche die Beteiligung an einem Unternehmen (Aktiengesellschaft) verbiefen. Die wesentlichsten Rechte des Aktionärs sind die Beteiligung am Gewinn des Unternehmens und das Stimmrecht in der Hauptversammlung (Ausnahme: Vorzugsaktien).

**4.2. Ertrag:** Der Ertrag von Aktienveranlagungen setzt sich aus Dividendenzahlungen und Kursgewinnen/-verlusten der Aktie zusammen und kann nicht mit Sicherheit vorhergesagt werden. Die Dividende ist der über Beschluss der Hauptversammlung ausgeschüttete Gewinn des Unternehmens. Die Höhe der Dividende wird entweder in einem absoluten Betrag pro Aktie oder in Prozent des Nominales angegeben. Der aus der Dividende erzielte Ertrag, bezogen auf den Aktienkurs, wird Dividendenrendite genannt. Diese wird im Regelfall wesentlich unter der in Prozent angegebenen Dividende liegen. Der wesentlichere Teil der Erträge aus Aktienveranlagungen ergibt sich regelmäßig aus der Wert-/Kursentwicklung der Aktie (siehe Kursrisiko).

**4.3. Kursrisiko:** Die Aktie ist ein Wertpapier, das in den meisten Fällen an einer Börse gehandelt wird. In der Regel wird täglich nach Angebot und Nachfrage ein Kurs festgestellt. Aktienveranlagungen können zu deutlichen Verlusten führen. Im Allgemeinen orientiert sich der Kurs einer Aktie an der wirtschaftlichen Entwicklung des Unternehmens sowie an den allgemeinen wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen. Auch irrationale Faktoren (Stimmungen, Meinungen) können die Kursentwicklung und damit den Ertrag der Investition beeinflussen.

**4.4. Bonitätsrisiko:** Als Aktionär sind Sie an einem Unternehmen beteiligt. Insbesondere durch dessen Insolvenz kann Ihre Beteiligung wertlos werden.

**4.5. Liquiditätsrisiko:** Die Handelbarkeit kann bei marktengen Titeln (insbesondere Notierungen an unregulierten Märkten, OTC-Handel) problematisch sein. Auch bei der Notierung einer Aktie an mehreren Börsen kann es zu Unterschieden bei der Handelbarkeit an den verschiedenen internationalen Börsen kommen (z. B. Notierung einer amerikanischen Aktie in Frankfurt).

**4.6. Aktienhandel:** Aktien werden über eine Börse, fallweise außerbörslich gehandelt. Bei einem Handel über eine Börse müssen die jeweiligen Börseusancen (Schlusseinheiten, Orderarten, Valutargelungen, etc.) beachtet werden. Notiert eine Aktie an verschiedenen Börsen in unterschiedlicher Währung (z. B. eine US-Aktie notiert an der Frankfurter Börse in Euro) beinhaltet das Kursrisiko auch ein Währungsrisiko. Darüber informiert Sie Ihr Kundenberater. Beim Kauf einer Aktie an einer ausländischen Börse ist zu beachten, dass von ausländischen Börsen immer „fremde Spesen“ verrechnet werden, die zusätzlich zu den jeweils banküblichen Spesen anfallen. Über deren genaue Höhe informiert Sie Ihr Kundenberater.

## 5. Investmentfonds

### 5.1. Inländische Investmentfonds

- 5.1.1. Allgemeines:** Anteilsscheine an österreichischen Investmentfonds (Investmentzertifikate) sind Wertpapiere, die Miteigentum an einem Investmentfonds verbriefen. Investmentfonds investieren die Gelder der Anteilhaber nach dem Prinzip der Risikostreuung. Die drei Haupttypen sind Anleihefonds, Aktienfonds sowie gemischte Fonds, die sowohl in Anleihen als auch in Aktien investieren. Fonds können in inländische und/oder ausländische Werte investieren. Das Anlagespektrum inländischer Investmentfonds beinhaltet neben Wertpapieren auch Geldmarktinstrumente, liquide Finanzanlagen, derivative Produkte und Investmentfondsanteile. Investmentfonds können in in- und ausländische Werte investieren. Weiters wird zwischen ausschüttenden Fonds, thesaurierenden Fonds und Dachfonds unterschieden. Im Unterschied zu einem ausschüttenden Fonds erfolgt bei einem thesaurierenden Fonds keine Ausschüttung der Erträge, stattdessen werden diese im Fonds wieder veranlagt. Dachfonds hingegen veranlagen in andere inländische und/oder ausländische Fonds. Garantiefonds sind mit einer die Ausschüttungen während einer bestimmten Laufzeit, die Rückzahlung des Kapitals oder die Wertentwicklung betreffenden verbindliche Zusage eines von der Fondsgesellschaft bestellten Garantiegebers verbunden.
- 5.1.2. Ertrag:** Der Ertrag von Investmentfonds setzt sich aus den jährlichen Ausschüttungen (sofern es sich um ausschüttende und nicht thesaurierende Fonds handelt) und der Entwicklung des errechneten Wertes des Fonds zusammen und kann im Vorhinein nicht festgelegt werden. Die Wertentwicklung ist von der in den Fondsbestimmungen festgelegten Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Vermögensbestandteile des Fonds abhängig. Je nach Zusammensetzung eines Fonds sind daher auch die Risikohinweise für Anleihen, Aktien, sowie für Optionsscheine zu beachten.
- 5.1.3. Kurs-/Bewertungsrisiko:** Fondsanteile können normalerweise jederzeit zum Rücknahmepreis zurückgegeben werden. Bei außergewöhnlichen Umständen kann die Rücknahme bis zum Verkauf von Vermögenswerten des Fonds und Eingang des Verwertungserlöses vorübergehend ausgesetzt werden. Über allfällige Spesen bzw. den Tag der Durchführung Ihrer Kauf- oder Verkaufsauftrag informiert Sie Ihr Kundenberater. Die Laufzeit des Fonds richtet sich nach den Fondsbestimmungen und ist in der Regel unbegrenzt. Beachten Sie, dass es im Gegensatz zu Anleihen bei Investmentfondsanteilen in der Regel keine Tilgung und daher auch keinen fixen Tilgungskurs gibt. Das Risiko bei einer Fondsveranlagung hängt – wie bereits unter Ertrag ausgeführt – von der Anlagepolitik und der Marktentwicklung ab. Ein Verlust ist nicht auszuschließen. Trotz der normalerweise jederzeitigen Rückgabemöglichkeit sind Investmentfonds Anlageprodukte, die typischerweise nur über einen längeren Anlagezeitraum wirtschaftlich sinnvoll sind. Fonds können – wie Aktien – auch an Börsen gehandelt werden. Kurse, die sich an der betreffenden Börse bilden, können vom Rücknahmepreis abweichen. Diesbezüglich wird auf die Risikohinweise für Aktien verwiesen.
- 5.1.4. Steuerliche Auswirkungen:** Je nach Fondstyp ist die steuerliche Behandlung der Erträge unterschiedlich.

### 5.2. Ausländische Kapitalanlagefonds

Ausländische Kapitalanlagefonds unterliegen ausländischen gesetzlichen Bestimmungen, die sich von den in Österreich geltenden Bestimmungen erheblich unterscheiden können. Insbesondere kann das Aufsichtsrecht oft weniger streng sein als im Inland. Im Ausland gibt es auch so genannte „geschlossene Fonds“ bzw. aktienrechtlich konstruierte Fonds, bei denen sich der Wert nach Angebot und Nachfrage richtet und nicht nach dem inneren Wert des Fonds, etwa vergleichbar mit der Kursbildung bei Aktien. Beachten Sie, dass die Ausschüttungen und ausschüttungsgleichen Erträge ausländischer Kapitalanlagefonds (z. B. thesaurierender Fonds) – ungeachtet ihrer Rechtsform – anderen steuerlichen Regeln unterliegen können.

### 5.3. Exchange Traded Funds

**5.3.1. Definition:** Exchange Traded Funds (ETFs) sind Fondsanteile, die wie eine Aktie an einer Börse gehandelt werden. Ein ETF bildet im Regelfall einen Wertpapierkorb (z. B. Aktienkorb) ab, der die Zusammensetzung eines Index reflektiert, d. h. den Index in einem Papier mittels der im Index enthaltenen Wertpapiere und deren aktueller Gewichtung im Index nachbildet, weshalb ETFs auch oft als Indexaktien bezeichnet werden.

**5.3.2. Ertrag:** Der Ertrag ist von der Entwicklung der im Wertpapierkorb befindlichen Basiswerte abhängig.

**5.3.3. Risiko:** Das Risiko ist von den zugrunde liegenden Werten des Wertpapierkorbs abhängig.

### 6. Immobilienfonds

**6.1. Allgemeines:** Österreichische Immobilienfonds sind Sondervermögen, die im Eigentum einer Kapitalanlagegesellschaft stehen, die das Sondervermögen treuhändig für die Anteilhaber hält und verwaltet. Die Anteilsscheine verbriefen eine schuldrechtliche Teilhabe an diesem Sondervermögen. Immobilienfonds investieren die ihnen von den Anteilhabern zufließenden Gelder nach dem Grundsatz der Risikostreuung insbesondere in Grundstücke, Gebäude, Anteile an Grundstücksgesellschaften und vergleichbaren Vermögenswerten, und eigene Bauprojekte; sie halten daneben liquide Finanzanlagen (Liquiditätsanlagen) wie z. B. Wertpapiere und Bankguthaben. Die Liquiditätsanlagen dienen dazu, die anstehenden Zahlungsverpflichtungen des Immobilienfonds (beispielsweise auf Grund des Erwerbs von Liegenschaften) sowie Rücknahmen von Anteilsscheinen zu gewährleisten.

**6.2. Ertrag:** Der Gesamtertrag von Immobilienfonds aus Sicht der Anteilhaber setzt sich aus den jährlichen Ausschüttungen (sofern es sich um ausschüttende und nicht thesaurierende Fonds handelt) und der Entwicklung des errechneten Anteilswertes des Fonds zusammen und kann im Vorhinein nicht festgelegt werden. Die Wertentwicklung von Immobilienfonds ist von der in den Fondsbestimmungen festgelegten Anlagepolitik, der Marktentwicklung, den einzelnen im Fonds gehaltenen Immobilien und den sonstigen Vermögensbestandteilen des Fonds (Wertpapiere, Bankguthaben) abhängig. Die historische Wertentwicklung eines Immobilienfonds ist kein Indiz für dessen zukünftige Wertentwicklung. Immobilienfonds sind unter anderem einem Ertragsrisiko durch mögliche Leerstände der Objekte ausgesetzt. V.a. bei eigenen Bauprojekten können sich Probleme bei der Erstvermietung ergeben. In weiterer Folge können Leerstände entsprechend negative Auswirkungen auf den Wert des Immobilienfonds haben und auch zu Ausschüttungskürzungen führen. Die Veranlagung in Immobilienfonds kann auch zu einer Verringerung des eingesetzten Kapitals führen. Immobilienfonds legen liquide Anlagemittel neben Bankguthaben auch in anderen Anlageformen, insbesondere verzinslichen Wertpapieren, an. Diese Teile des Fondsvermögens unterliegen dann den speziellen Risiken, die für die gewählte Anlageform gelten. Wenn Immobilienfonds in Auslandsprojekte außerhalb des Euro-Währungsraumes investieren, ist der Anteilhaber zusätzlich Währungsrisiken ausgesetzt, da der Verkehrs- und Ertragswert eines solchen Auslandsobjekts bei jeder Berechnung des Ausgabe- bzw. Rücknahmepreises für die Anteilsscheine in Euro umgerechnet wird.

**6.3. Kurs-/Bewertungsrisiko:** Anteilsscheine können normalerweise jederzeit zum Rücknahmepreis zurückgegeben werden. Zu beachten ist, dass bei Immobilienfonds die Rücknahme von Anteilsscheinen Beschränkungen unterliegen kann. Bei außergewöhnlichen Umständen kann die Rücknahme bis zum Verkauf von Vermögenswerten des Immobilienfonds und Eingang des Verwertungserlöses vorübergehend ausgesetzt werden. Die Fondsbestimmungen können insbesondere vorsehen, dass nach größeren Rückgaben von Anteilsscheinen die Rücknahme auch für einen längeren Zeitraum von bis zu zwei Jahren ausgesetzt werden kann. In einem solchen Fall ist eine Auszahlung des Rücknahmepreises während dieses Zeitraums nicht möglich. Immobilienfonds sind typischerweise als langfristige Anlageprojekte einzustufen.

## 7. Optionsscheine

- 7.1. Definition:** Optionsscheine (OS) sind zins- und dividendenlose Wertpapiere, die dem Inhaber das Recht einräumen, zu einem bestimmten Zeitpunkt oder innerhalb eines bestimmten Zeitraums einen bestimmten Basiswert (z. B. Aktien) zu einem im Vorhinein festgelegten Preis (Ausübungspreis) zu kaufen (Kaufoptionsscheine/Call-OS) oder zu verkaufen (Verkaufsoptionsscheine/Put-OS).
- 7.2. Ertrag:** Der Inhaber der Call-Optionsscheine hat durch den Erwerb des OS den Kaufpreis seines Basiswertes fixiert. Der Ertrag kann sich daraus ergeben, dass der Marktpreis des Basiswertes höher wird als der von Ihnen zu leistende Ausübungspreis, wobei der Kaufpreis des OS abzuziehen ist. Der Inhaber hat dann die Möglichkeit, den Basiswert zum Ausübungspreis zu kaufen und zum Marktpreis sofort wieder zu verkaufen. Üblicherweise schlägt sich der Preisanstieg des Basiswertes in einem verhältnismäßig größeren Anstieg des Kurses des OS nieder (Hebelwirkung), sodass die meisten Anleger ihren Ertrag durch Verkauf des OS erzielen. Dasselbe gilt sinngemäß für Put-Optionsscheine; diese steigen üblicherweise im Preis, wenn der Basiswert im Kurs verliert. Der Ertrag aus Optionsschein-Veranlagungen kann im Vorhinein nicht festgelegt werden. Der maximale Verlust ist auf die Höhe des eingesetzten Kapitals beschränkt.
- 7.3. Kursrisiko:** Das Risiko von Optionsschein-Veranlagungen besteht darin, dass sich der Basiswert bis zum Auslaufen des OS nicht in der Weise entwickelt, die Sie Ihrer Kaufentscheidung zugrunde gelegt haben. Im Extremfall kann das zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen. Darüber hinaus hängt der Kurs Ihres OS von anderen Faktoren ab. Die wichtigsten sind:
- Volatilität des zugrunde liegenden Basiswertes (Maßzahl für die im Kaufzeitpunkt erwartete Schwankungsbreite des Basiswertes und gleichzeitig der wichtigste Parameter für die Preiswürdigkeit des OS). Eine hohe Volatilität bedeutet grundsätzlich einen höheren Preis für den Optionsschein.
  - Laufzeit des OS (je länger die Laufzeit eines Optionsscheines, desto höher ist der Preis).
- Ein Rückgang der Volatilität oder eine abnehmende Restlaufzeit können bewirken, dass – obwohl Ihre Erwartungen im Hinblick auf die Kursentwicklung des Basiswertes eingetroffen sind – der Kurs des Optionsscheines gleich bleibt oder fällt. Wir raten von einem Ankauf eines Optionsscheines kurz vor Ende seiner Laufzeit grundsätzlich ab. Ein Kauf bei hoher Volatilität verteuert Ihr Investment und ist daher hochspekulativ.
- 7.4. Liquiditätsrisiko:** Optionsscheine werden in der Regel nur in kleineren Stückzahlen emittiert. Das bewirkt ein erhöhtes Liquiditätsrisiko. Dadurch kann es bei einzelnen Optionsscheinen zu besonders hohen Kursschlägen kommen.
- 7.5. Optionsschein-Handel:** Der Handel von Optionsscheinen wird zu einem großen Teil außerbörslich abgewickelt. Zwischen An- und Verkaufskurs besteht in der Regel eine Differenz. Diese Differenz geht zu Ihren Lasten. Beim börslichen Handel ist besonders auf die häufig sehr geringe Liquidität zu achten.
- 7.6. Optionsscheinbedingungen:** Optionsscheine sind nicht standardisiert. Es ist daher besonders wichtig, sich über die genaue Ausstattung zu informieren, insbesondere über:
- Ausübungsart: Kann das Optionsrecht laufend (amerikanische Option) oder nur am Ausübungstag (europäische Option) ausgeübt werden?
  - Bezugsverhältnis: Wie viele Optionsscheine sind erforderlich, um den Basiswert zu erhalten?
  - Ausübung: Lieferung des Basiswertes oder Barausgleich?
  - Verfall: Wann läuft das Recht aus? Beachten Sie, dass die Bank ohne Ihren ausdrücklichen Auftrag Ihre Optionsrechte nicht ausübt.
  - Letzter Handelstag: Dieser liegt oft einige Zeit vor dem Verfallstag, sodass nicht ohne weiteres davon ausgegangen werden kann, dass der Optionsschein bis zum Verfallstag auch verkauft werden kann.

## 8. Strukturierte Produkte

**8.1. Definition:** Unter „Strukturierten Anlageinstrumenten“ sind Anlageinstrumente zu verstehen, deren Erträge und/oder Kapitalrückzahlungen meist nicht fixiert sind, sondern von bestimmten zukünftigen Ereignissen oder Entwicklungen abhängig sind. Weiters können diese Anlageinstrumente z. B. so ausgestattet sein, dass bei Erreichen von im Vorhinein festgelegten Zielgrößen das Produkt vom Emittenten vorzeitig gekündigt werden kann oder überhaupt eine automatische Kündigung erfolgt. In der Folge werden einzelne Produkttypen beschrieben. Zur Bezeichnung dieser Produkttypen werden übliche Sammelbegriffe verwendet, die aber nicht einheitlich am Markt verwendet werden. Aufgrund der vielfältigen Anknüpfungs-, Kombinations- und Auszahlungsmöglichkeiten bei diesen Anlageinstrumenten haben sich verschiedenste Ausgestaltungen an Anlageinstrumenten entwickelt, deren gewählte Bezeichnungen nicht immer einheitlich den jeweiligen Ausgestaltungen folgen. Es ist daher auch aus diesem Grund erforderlich, immer die konkreten Produktbedingungen zu prüfen. Ihr Kundenberater informiert Sie gerne über die verschiedenen Ausgestaltungen dieser Anlageinstrumente.

### 8.2. Risiken:

- 1) Soweit Zins- und/oder Ertragsausschüttungen vereinbart sind, können diese von künftigen Ereignissen oder Entwicklungen (Indices, Baskets, Einzelaktien, bestimmte Preise, Rohstoffe, Edelmetalle etc.) abhängig sein und somit künftig teilweise oder ganz entfallen.
- 2) Kapitalrückzahlungen können von künftigen Ereignissen oder Entwicklungen (Indices, Baskets, Einzelaktien, bestimmte Preise, Rohstoffe, Edelmetalle etc.) abhängig sein und somit teilweise oder ganz entfallen.
- 3) Bezüglich Zins- und/oder Ertragsausschüttungen sowie Kapitalrückzahlungen sind besonders Zins-, Währungs-, Unternehmens-, Branchen-, Länder- und Bonitätsrisiken (eventuell fehlende Ab- und Aussonderungsansprüche) bzw. steuerliche Risiken zu berücksichtigen.
- 4) Die Risiken gem. Pkt. 1) bis 3) können ungeachtet eventuell bestehender Zins-, Ertrags- oder Kapitalgarantien zu hohen Kursschwankungen (Kursverlusten) während der Laufzeit führen bzw. Verkäufe während der Laufzeit erschweren bzw. unmöglich machen.

**8.3. Cash or Share-Anleihen (Aktienanleihen):** Diese bestehen aus drei Komponenten, deren Risiko der Anleihekäufer trägt: Erworben wird eine Anleihe (Anleihekomponekte), deren Zinssatz eine Stillhalterprämie inkludiert. Diese Struktur ergibt somit einen höheren Zinssatz als eine vergleichbare Anleihe mit gleicher Laufzeit. Die Tilgung erfolgt entweder in Geld oder in Aktien, in Abhängigkeit von der Kursentwicklung der zugrunde liegenden Aktien (Aktienkomponente). Der Anleihekäufer ist somit Stillhalter eines Puts (Optionskomponente), der an eine dritte Person das Recht verkauft, Aktien an ihn zu übertragen und der sich dadurch verpflichtet, die für ihn negativen Kursentwicklungen der Aktie gegen sich gelten zu lassen. Der Anleihekäufer trägt also das Risiko der Kursentwicklung und erhält dafür die Prämie, die im Wesentlichen von der Volatilität der zugrunde liegenden Aktie abhängt. Wird die Anleihe nicht bis zum Ende der Laufzeit gehalten, kommt zusätzlich zu diesem Risiko noch das Zinsänderungsrisiko hinzu. Eine Änderung des Zinsniveaus wirkt sich somit auf den Kurs der Anleihe und folglich auf den Nettoertrag der Anleihe bezogen auf die Anleihedauer aus. Bitte beachten Sie auch die entsprechende Risikoauflärung in den Abschnitten Bonitätsrisiko, Zinssatzrisiko, Kursrisiko der Aktie.

**8.4. Zins-Spread-Wertpapierprodukte (Constant Maturity Swap):** Diese als Schuldverschreibungen ausgestalteten Produkte sind in der ersten Zeit mit einem Fixkupon ausgestattet. Nach dieser Fixzinsphase werden die Produkte auf variable Verzinsung umgestellt. Der meistens jährlich dargestellte Kupon ist abhängig von der jeweils aktuellen Zinssituation (z. B. Zinskurve). Zusätzlich können diese Produkte mit einer Zielzins-Variante ausgestattet sein; d. h. wird ein im Vorhinein festgelegter Zielzins erreicht, wird das Produkt vorzeitig gekündigt.

**8.4.1. Ertrag:** Der Anleger erzielt in der Fixzinsphase in der Regel einen höheren Kupon, als bei klassischen Anleihen am Markt gezahlt wird. In der variablen Zinsphase hat er die Chance, höhere Kupons als bei fixverzinsten Anleihen zu erreichen.

- 8.4.2. Risiko:** Während der Laufzeit kann es marktbedingt zu Kursschwankungen kommen, die je nach Zinsentwicklung auch dementsprechend deutlich ausfallen können.
- 8.5. Garantiezertifikate:** Bei Garantiezertifikaten wird zum Laufzeitende der nominelle Ausgangswert oder ein bestimmter Prozentsatz davon unabhängig von der Entwicklung des Basiswerts zurückgezahlt („Mindestrückzahlung“).
- 8.5.1. Ertrag:** Der aus der Wertentwicklung des Basiswerts zu erzielende Ertrag kann durch einen in den Bedingungen des Zertifikats festgelegten Höchstrückzahlungsbetrag oder andere Begrenzungen der Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts eingeschränkt werden. Auf Dividenden und vergleichbare Ausschüttungen des Basiswerts hat der Anleger keinen Anspruch.
- 8.5.2. Risiko:** Der Wert des Zertifikats kann während der Laufzeit unter die vereinbarte Mindestrückzahlung fallen. Zum Laufzeitende wird der Wert aber in der Regel in Höhe der Mindestrückzahlung liegen. Die Mindestrückzahlung ist jedoch von der Bonität des Emittenten abhängig.
- 8.6. Discountzertifikate:** Bei Discountzertifikaten erhält der Anleger den Basiswert (z. B. zugrunde liegende Aktie oder Index) mit einem Abschlag auf den aktuellen Kurs (Sicherheitspuffer), partizipiert dafür aber nur bis zu einer bestimmten Kursobergrenze des Basiswertes (Cap oder Referenzpreis) an einer positiven Wertentwicklung des Basiswertes. Der Emittent hat am Laufzeitende das Wahlrecht, entweder das Zertifikat zum Höchstwert (Cap) zurückzuzahlen oder Aktien zu liefern bzw. – wenn als Basiswert ein Index herangezogen wird – einen dem Indexwert entsprechenden Barausgleich zu leisten.
- 8.6.1. Ertrag:** Die Differenz zwischen dem um den Abschlag begünstigten Kaufkurs des Basiswertes und der durch den Cap bestimmten Kursobergrenze stellt den möglichen Ertrag dar.
- 8.6.2. Risiko:** Bei stark fallenden Kursen des Basiswertes werden am Ende der Laufzeit Aktien geliefert. (Der Gegenwert der gelieferten Aktien wird zu diesem Zeitpunkt unter dem Kaufpreis liegen.) Da die Zuteilung von Aktien möglich ist, sind die Risikohinweise für Aktien zu beachten.
- 8.7. Bonuszertifikate:** Bonuszertifikate sind Schuldverschreibungen, bei denen unter bestimmten Voraussetzungen am Ende der Laufzeit zusätzlich zum Nominalwert ein Bonus oder gegebenenfalls auch die bessere Wertentwicklung eines Basiswerts (einzelne Aktien oder Indices) bezahlt wird. Bonuszertifikate haben eine feste Laufzeit. Die Zertifikatsbedingungen verbriefen zum Ende der Laufzeit regelmäßig die Zahlung eines Geldbetrags oder die Lieferung des Basiswerts. Art und Höhe der Rückzahlung am Laufzeitende hängen von der Wertentwicklung des Basiswerts ab. Für ein Bonuszertifikat werden ein Startniveau, eine unterhalb des Startniveaus liegende Barriere und ein über dem Startniveau liegendes Bonusniveau festgelegt. Fällt der Basiswert auf die Barriere oder darunter, entfällt der Bonus und die Rückzahlung erfolgt in Höhe des Basiswerts. Ansonsten ergibt sich die Mindestrückzahlung aus dem Bonusniveau. Der Bonus wird am Ende der Laufzeit des Zertifikats zusätzlich zu dem anfänglich eingezahlten Kapital für den Nominalwert des Zertifikats ausgezahlt.
- 8.7.1. Ertrag:** Der Anleger erwirbt mit einem Bonuszertifikat den Anspruch gegen den Emittenten auf Zahlung eines von der Entwicklung des Basiswerts abhängigen Geldbetrages. Der Ertrag ist von der Entwicklung des zugrunde liegenden Basiswerts abhängig.
- 8.7.2. Risiko:** Das Risiko ist vom zugrunde liegenden Basiswert abhängig. Im Falle des Konkurses des Emittenten besteht kein Ab- oder Aussonderungsanspruch hinsichtlich des Basiswerts.
- 8.8. Indexzertifikate:** Indexzertifikate sind Schuldverschreibungen (zumeist börsennotiert) und bieten Anlegern die Möglichkeit, an einem bestimmten Index zu partizipieren, ohne die im Index enthaltenen Werte selbst besitzen zu müssen. Der zugrunde liegende Index wird im Regelfall 1:1 abgebildet, Veränderungen im jeweiligen Index werden berücksichtigt.

- 8.8.1. Ertrag:** Der Anleger erwirbt mit einem Indexzertifikat den Anspruch gegen den Emittenten auf Zahlung eines vom Stand des zugrunde liegenden Index abhängigen Geldbetrages. Der Ertrag ist von der Entwicklung des zugrunde liegenden Index abhängig.
- 8.8.2. Risiko:** Das Risiko ist von den zugrunde liegenden Werten des Index abhängig. Im Falle des Konkurses des Emittenten besteht kein Ab- oder Aussonderungsanspruch hinsichtlich der Basiswerte.
- 8.9. Basketzertifikate:** Basketzertifikate sind Schuldverschreibungen und bieten Anlegern die Möglichkeit, an der Wertentwicklung eines bestimmten Wertpapierkorbes (Basket) zu partizipieren, ohne die im Wertpapierkorb enthaltenen Wertpapiere selbst besitzen zu müssen. Die Zusammenstellung des zugrunde liegenden Baskets obliegt dem Emittenten. Innerhalb des Wertpapierkorbes können die enthaltenen Wertpapiere gleich oder unterschiedlich gewichtet werden. Die Zusammenstellung kann eventuell zu festgelegten Zeitpunkten (z. B. jährlich) angepasst werden.
- 8.10. Knock-out-Zertifikate (Turbozertifikate):** Unter der Bezeichnung Knock-out-Zertifikate werden jene Zertifikate verstanden, die das Recht verbiefen, einen bestimmten Basiswert zu einem bestimmten Kurs zu kaufen bzw. zu verkaufen, wenn der Basiswert während der Laufzeit die vorgegebene Kursschwelle (Knockout-Schwelle) nicht erreicht. Bereits beim einmaligen Erreichen der Schwelle endet das Investment vorzeitig und ist im Regelfall weitestgehend verloren. In Abhängigkeit von der tendenziellen Kurserwartung bezüglich des jeweiligen Basiswertes unterscheidet man zwischen den auf steigende Märkte setzenden Knock-out-Long-Zertifikaten und den speziell für fallende Märkte konzipierten Knock-out-Short-Zertifikaten. Neben normalen Knock-out-Zertifikaten werden auch „gehebelte“ Knock-out-Zertifikate meist unter dem Namen „Turbozertifikate“ (oder Hebelzertifikate) emittiert. Der Hebel (Turbo) bewirkt, dass der Wert des Turbozertifikates prozentuell stärker auf die Kursbewegung des jeweiligen Basisinstrumentes reagiert und stärker steigen, aber auch fallen kann. Mit kleineren Einsätzen können daher höhere Gewinne erzielt werden, das Verlustrisiko steigt ebenso an.
- 8.10.1. Ertrag:** Ein Ertrag kann sich ergeben aus der positiven Differenz zwischen Einstands- bzw. Marktpreis und Ausübungspreis (Möglichkeit den Basiswert zum niedrigeren Ausübungspreis zu kaufen bzw. zum höheren Ausübungspreis verkaufen).
- 8.10.2. Risiko:** Wird die Knock-out-Schwelle während der Laufzeit einmal erreicht, verfällt das Zertifikat entweder als wertlos oder es wird ein ermittelter Restwert ausgezahlt (das Produkt wird „ausgestoppt“). Bei einigen Emittenten genügt bereits das Erreichen der Knock-out-Schwelle während des Handelstags (intraday), damit das Zertifikat ausgestoppt wird. Je näher der aktuelle Börsenkurs am Basiskurs notiert, desto höher ist der Hebeleffekt. Gleichzeitig nimmt aber die Gefahr zu, dass die Knock-out Schwelle unterschritten und entweder das Zertifikat wertlos oder der ermittelte Restwert ausgezahlt wird.
- 8.11. Bandbreitenzertifikat:** Bandbreitenzertifikate bieten die Möglichkeit in Erwartung eines sich in einer bestimmten Spannweite bewegenden Aktienkurses bzw. Indexstandes, innerhalb einer durch Start- und Stoppmarke definierten Kursspanne (Bandbreite), überproportional an der Entwicklung des jeweiligen Basiswertes zu partizipieren.
- 8.11.1. Ertrag:** Der Ertrag kann sich aus der überproportionalen Partizipation an der Kursentwicklung des Basiswertes ergeben.
- 8.11.2. Risiko:** Liegt der am Bewertungstag festgestellte Schlusskurs jedoch unterhalb der Startmarke, so wird durch das Zertifikat lediglich die Kursentwicklung des Underlyings nachgebildet. Im Fall eines Kursverfalls unter der Stoppmarke erhält der Anleger am Laufzeitende einen festen maximalen Rückzahlungsbetrag, ohne an einer Kurssteigerung teilnehmen zu können.

- 8.12. Twin Win Zertifikate:** Twin Win Zertifikate erhalten von der Emittentin am Laufzeitende einen Tilgungsbetrag ausbezahlt, der von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Basisinstruments abhängig ist. Die Zertifikate sind mit einer Barriere ausgestattet. Sollte (i.d.R.) während der Laufzeit der Twin Win Zertifikate die Barriere nicht erreicht oder unterschritten werden, partizipiert der Anleger an der absoluten Performance des Basisinstruments ausgehend vom durch die Emittentin festgesetzten Basispreis; d. h. dass auch Verluste des Basisinstruments in Gewinne des Zertifikates umgewandelt werden können. Wenn die Barriere während der Laufzeit der Twin Win Zertifikate erreicht oder unterschritten wird, erfolgt die Tilgung zumindest entsprechend der Entwicklung des zugrunde liegenden Basisinstruments. Oberhalb des Basispreises kann (falls von der Emittentin so festgelegt) eine überproportionale Teilnahme an der Kursentwicklung des Basisinstruments vorgesehen sein. Der maximale Tilgungsbetrag kann jedoch begrenzt sein.
- 8.12.1. Ertrag:** Bei Nichterreichen der Barriere kann der Anleger auch von negativen Wertentwicklungen des Basisinstruments profitieren, da er an der absoluten Performance teilnimmt; Verluste des Basisinstruments können demnach in Gewinne umgewandelt werden. Das Zertifikat kann aufgrund verschiedener Einflussfaktoren (z. B. Schwankungsbreite des Basisinstruments, Restlaufzeit, Distanz des Basisinstruments zur Barriere) stärker oder schwächer auf Wertschwankungen des Basisinstruments reagieren.
- 8.12.2. Risiko:** Twin Win Zertifikate sind risikoreiche Instrumente der Vermögensveranlagung. Wenn sich der Kurs des dem jeweiligen Twin Win Zertifikat zugrunde liegenden Basiswertes ungünstig entwickelt, kann es zu einem Verlust eines wesentlichen Teils oder des gesamten investierten Kapitals kommen.
- 8.13. Express Zertifikate:** Ein Express Zertifikat partizipiert an der Entwicklung des Basisinstruments mit der Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung. Wenn das Basisinstrument an einem der Feststellungstage die von der Emittentin vorgegebene Schwellenbedingung erfüllt, endet das Zertifikat vorzeitig und wird zu dem am jeweiligen Feststellungstag gültigen Tilgungsbetrag automatisch von der Emittentin zurückgezahlt. Wenn das Basisinstrument auch am letzten Feststellungstag die vorgegebene Schwellenbedingung nicht erfüllt, erfolgt die Tilgung zum am Laufzeitende/letzten Feststellungstag festgestellten Schlusskurs des den Zertifikaten zugrunde liegenden Basisinstruments. Sollte in diesem Fall weiters die Emittentin bei Ausgabebeginn des Zertifikats eine Barriere festgesetzt haben und der Kurs des Basisinstruments die Barriere während des Beobachtungszeitraums weder erreicht noch durchbrochen haben, erfolgt die Tilgung zumindest zu einer von der Emittentin definierten Mindestrückzahlung.
- 8.13.1. Ertrag:** Express Zertifikate bieten die Möglichkeit einer vorzeitigen Realisierung der positiven Performance des zugrunde liegenden Basisinstruments. Auch bei Nichterfüllung der vorgegebenen Schwellenbedingung kann es zu einer Mindestrückzahlung kommen, sofern die Barriere nicht erreicht oder durchbrochen wurde. Das Zertifikat kann aufgrund verschiedener Einflussfaktoren (z. B. Schwankungsbreite des Basisinstruments, Restlaufzeit, Distanz des Basisinstruments zur Barriere) stärker oder schwächer auf Wertschwankungen des Basisinstruments reagieren.
- 8.13.2. Risiko:** Express Zertifikate sind risikoreiche Instrumente der Vermögensveranlagung. Wenn sich der Kurs des dem jeweiligen Express Zertifikat zugrunde liegenden Basiswertes ungünstig entwickelt, kann es zu einem Verlust eines wesentlichen Teils oder des gesamten investierten Kapitals kommen.
- 9. Hedgefonds**  
(Hedgefonds, Hedge-Dachfonds, Hedgefonds-Indexzertifikate und sonstige Produkte mit Hedge-Strategien als Basisinvestment)
- 9.1. Allgemeines:** Hedgefonds sind Fonds, die hinsichtlich der Veranlagungsgrundsätze keinerlei bzw. nur geringen gesetzlichen oder sonstigen Beschränkungen unterliegen. Sie streben unter Verwendung sämtlicher Anlageformen eine Vermehrung ihres Kapitals durch alternative, fallweise intrans-

parente Anlagestrategien an.

**Beispiele für Anlagestrategien:**

Long/Short: Unterbewertete Wertpapiere werden gekauft und gleichzeitig überbewertete Wertpapiere leerverkauft.

Event-Driven: Es wird versucht, spezielle Unternehmensergebnisse wie etwa Fusionen, Übernahmen, Reorganisationen oder Insolvenzen auszunutzen.

Global Macro: Diese Stilrichtung versucht, durch makroökonomische Analyse der wichtigsten Entwicklungen in Wirtschaft und Politik Ineffizienzen an den Märkten zu erkennen und auszunutzen.

Hedge-Dachfonds sind Fonds, die in einzelne Hedgefonds investieren. Hedgefonds-Indexzertifikate sind Forderungspapiere, deren Wert- bzw. Ertragsentwicklung von der durchschnittlichen Entwicklung mehrerer Hedgefonds abhängig ist, die als Berechnungsbasis in einem Index zusammengefasst sind. Aus Hedge-Dachfonds und Hedgefonds-Indexzertifikaten ergibt sich für den Anleger der Vorteil der größeren Risikostreuung.

**9.2. Ertrags- und Risikokomponenten:** Hedgefonds bieten die Chancen auf sehr hohe Rendite, bergen aber auch ein entsprechend hohes Risiko des Kapitalverlustes. Die Wertentwicklung der Hedgefondsprodukte wird insbesondere von folgenden Faktoren beeinflusst, aus denen sich Chancen und Risiken ergeben:

- Hedgefonds entwickeln sich tendenziell unabhängig von der Entwicklung der internationalen Aktien- und Anleihenmärkte, abhängig von der Hedgefonds-Strategie kann es zur Verstärkung der, allgemeinen Marktentwicklung oder markant gegenläufigen Entwicklung kommen.
- Die Entwicklung von Hedgefonds wird vor allem vom von ihm definierten Teilmarkt beeinflusst.
- Das Vermögen von Hedgefonds kann aufgrund seiner Zusammensetzung eine erhöhte Schwankungsbreite aufweisen, d. h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Im Extremfall kann es bei ungarantierten Hedgefondsprodukten zu Totalverlusten kommen.
- Eine Konzentration auf eine oder nur wenige Strategien erhöht zusätzlich das Risiko – dieses Risiko kann durch die Streuung bei Hedge-Dachfonds oder Hedgefonds-Indexzertifikaten verringert werden.
- Die Einzelfondsauswahl bzw. -zusammensetzung wird vom Dachfondsmanager in Abhängigkeit von einem angestrebten Risiko/Ertragsprofil des Fonds oder von einem Indexkomitee nach einer festgelegten Länder- und Sektorenaufteilung durchgeführt.
- Zu Grunde liegende Hedgefonds können nicht zu jedem Zeitpunkt für das Dachfondsmanagement/Indexkomitee transparent sein.

**9.3. Liquiditätsrisiko:** Aufgrund komplexer Hedgefonds-Strategien und eines aufwendigen Managements der Hedgefonds benötigt die Preisermittlung eines Hedgefondsproduktes mehr Zeit als bei traditionellen Fonds. Hedgefondsprodukte sind daher auch weniger liquide als traditionelle Fonds. Die Preisfeststellung erfolgt zumeist monatlich und nicht täglich und auch die Rücknahme von Anteilen erfolgt daher häufig nur einmal monatlich. Um die Anteile zu diesem Zeitpunkt zurückgeben zu können, muss der Anleger eine geraume Zeit vor dem Rücknahmetermin unwiderruflich die Rückgabe erklärt haben. Der Anteilswert kann sich zwischen dem Zeitpunkt der Rückgabeerklärung und der Ausführung der Rücknahme erheblich verändern, ohne dass der Anleger die Möglichkeit hat, hierauf zu reagieren, da seine Rückgabeerklärung nicht widerrufen werden kann. Einzelheiten zur Rücknahme sind vom jeweiligen Produkt abhängig. Die eingeschränkte Liquidität der Einzelfonds und der von diesen eingesetzten Instrumente kann daher zu einer eingeschränkten Handelbarkeit des Hedgefondsproduktes führen.

## 10. Geldmarktinstrumente

**10.1. Definition:** Zu den Instrumenten des Geldmarktes zählen verbriefte Geldmarktanlagen und -aufnahmen wie z. B. Depositenzertifikate (CD), Kassenobligationen, Global Note Facilities, Commercial Papers und alle Notes mit einer Kapitallaufzeit bis etwa fünf Jahren und Zinsbindungen bis etwa einem Jahr. Weiters zählen zu den Geldmarktgeschäften echte Pensionsgeschäfte, Kostgeschäfte.

- 10.2. Ertrags- und Risikokomponenten:** Die Ertrags- und Risikokomponenten der Geldmarktinstrumente entsprechen weitgehend jenen der „Anleihen/Schuldverschreibungen/Renten“. Besonderheiten ergeben sich hinsichtlich des Liquiditätsrisikos.
- 10.3. Liquiditätsrisiko:** Für Geldmarktinstrumente besteht typischerweise kein geregelter Sekundärmarkt. Daher kann die jederzeitige Verkaufbarkeit nicht sichergestellt werden. Das Liquiditätsrisiko tritt in den Hintergrund, wenn der Emittent die jederzeitige Rückzahlung des veranlagten Kapitals garantiert und die dafür notwendige Bonität besitzt.
- 10.4. Geldmarktinstrumente – einfach erklärt:**
- Depositenzertifikate** (Certificate of Deposit): Geldmarktpapiere mit in der Regel Laufzeiten von 30 bis 360 Tagen, die von Banken ausgegeben werden.
- Kassenobligationen:** Geldmarktpapiere mit einer Laufzeit bis zu 5 Jahren, die von Banken ausgegeben werden.
- Commercial Papers:** Geldmarktinstrumente, kurzfristige Schuldscheine mit Laufzeiten von 5 bis 270 Tagen, die von Großunternehmen ausgegeben werden.
- Global Note Facility:** Variante einer Commercial Paper Facility, die die Emission der Commercial Papers zugleich in den USA und auf Märkten in Europa gestattet.
- Notes:** Kurzfristige Kapitalmarktpapiere, Laufzeiten in der Regel 1 bis 5 Jahre.