



Finanzaufsichtsbehörde Esma in Kraft, um Privatanleger noch stärker vor Risiken im CFD-Geschäft zu schützen.

### Die Änderungen im Einzelnen

Je nach Basiswert dürfen seither bestimmte Hebelobergrenzen nicht mehr überschritten werden. Das Prinzip: je volatil der Basiswert, desto niedriger der zulässige Maximalhebel. Für Hauptwährungspaare wie Euro/US-Dollar beträgt der maximal zulässige Hebel lediglich noch 30. Für andere Währungspaare, Gold und wichtige Aktienindizes: 20. Für Rohstoffe (außer Gold) und andere Aktienindizes darf lediglich ein Maximalhebel von zehn angeboten werden. Für Einzelwertpapiere wie Aktien und andere Basiswerte ist maximal noch ein Fünferhebel zulässig und für Kryptowährungen lediglich ein Hebel von zwei. Vor den Esma-Beschränkungen waren Hebel von 400, 800, 1000 und mehr durchaus verbreitet.

Weitere Änderungen: CFD-Anbieter müssen nun CFD-Positionen glattstellen, wenn auf Einzelkontobasis das vorhandene Kapital weniger als 50 Prozent der erforderlichen Mindest-Margin entspricht. Ebenso muss EU-weit ein Negativsaldoschutz auf Kontoebene greifen. In Deutschland ist dies durch das Bafin-Verbot von CFDs mit Nachschusspflicht bereits seit 2017 Standard.

Zudem dürfen CFD-Anbieter nicht mehr mit Marketingaktionen oder großzügigen Rabatten locken. Und sie müssen standardisierte Risikowarnungen veröffentlichen, aus denen klar hervorgeht, wie hoch der Anteil der Privatanleger ist, die beim jeweiligen CFD-Broker in den vergangenen zwölf Monaten Verluste eingefahren haben. Dieser Anteil ist durchaus beachtlich: Zwölf von der Redaktion befragte CFD-Broker gaben an, dass 70 bis 85 Prozent ihrer Kunden mit CFD-Trades Verluste eingefahren haben. Im Schnitt beträgt die Quote knapp 78,6 Prozent.

All diese Veränderungen waren für Euro am Sonntag Anlass genug, den CFD-Broker-Test des Vorjahres zu wiederholen. Dafür wurden insgesamt 19 in Deutschland aktive CFD-Broker angeschrieben, von denen letztlich zwölf an

der Umfrage auch tatsächlich teilnahmen – einer weniger als im Vorjahr.

Dabei korrespondiert der Geschäftsverlauf bei den einzelnen CFD-Anbietern durchaus mit den Ergebnissen der Steinbeis-Studie: So gaben lediglich drei der zwölf Anbieter an, dass die Anzahl ihrer Kunden seit den Produktinterventionen der Esma gesunken sei, bei sieben blieb sie gleich, bei sieben ist die Zahl der Kunden sogar gestiegen. Gut möglich, dass – dank des geringeren Risikos – auch künftig immer mehr Anleger den CFD-Handel für sich entdecken.

### So funktioniert der Test

Doch welchen CFD-Broker sollten sie wählen? Genau hier setzt der CFD-Broker-Test an. Er soll es potenziellen CFD-Anlegern ebenso wie bereits aktiven CFD-Tradern ermöglichen, mit möglichst wenig Aufwand herauszufiltern, welcher Broker ihnen das meiste bietet.

Dafür mussten die zwölf Testteilnehmer in vier Oberkategorien – Handel; Kosten; Sicherheit, Reporting, Steuern und Recht; Schulung und Technik – Angaben zu insgesamt 728 Punkten machen (siehe auch Kasten „So wurde gewertet“ auf Seite 70). Dieser beachtliche Testumfang ist dem Umstand geschuldet, dass CFD-Handel äußerst komplex ist und sich nur so in der notwendigen Tiefe die einzelnen Angebote bewerten

lassen. Einen kleinen Ausschnitt der abgefragten Aspekte liefert die Übersichtstabelle auf den Seiten 72 bis 73.

Ähnlich wie Esma und Bafin hat auch Euro am Sonntag viel Wert auf Sicherheit gelegt: In der Kategorie Sicherheit, Reporting, Steuern und Recht waren bis zu 330 der maximal 1000 möglichen Punkte zu erzielen. Der Bereich Kosten war dagegen nur für maximal 200 Punkte gut. In der Kategorie Handel waren hingegen bis zu 450 Punkte drin. Die restlichen 20 Punkte waren für Angaben zu angebotenen Schulungen und zur Hard- und Software reserviert.

Und natürlich hinterlassen die Produktinterventionen von Esma und Bafin auch in unserem CFD-Broker-Test Spuren. So gibt es etwa bei allen von Bafin und Esma regulierten CFD-Brokerangeboten für Privatanleger keine Hebel, die über dem jeweils zulässigen Maximalhebel liegen.

Doch Achtung: Einige CFD-Broker bieten die Möglichkeit, sich als professioneller Kunde registrieren zu lassen. Mal abgesehen davon, dass die dafür notwendigen Voraussetzungen kaum ein Privatanleger erfüllt, verzichtet man damit auch auf den Schutz, den die Esma-Regulierung bietet. Denn dieser greift bei Profi-Tradern nicht.

Andere CFD-Broker bieten zwei oder mehr CFD-Konten an, darunter auch welche, die der Finanzaufsicht von Nicht-EU-Staaten unterliegen – etwa von Australien. Auch hier gilt: Wer ein solches Konto wählt, kann zwar mit höheren Hebeln traden, muss im Fall des Falles aber auch Kapital nachschießen.

Und das kann schnell in die Hunderttausende gehen, wie zuletzt beim sogenannten „Franken-Schock“ 2015 geschehen. Damals verloren einige CFD-Trader all ihr Hab und Gut. Was wiederum der Ausgangspunkt für die Bafin- und Esma-Beschränkungen war.

Übrigens: In unserem Test wurden nur Angebote für Privatanleger bewertet, die der Esma-Regulierung unterliegen. Das hat aber auch dazu geführt, dass alle getesteten Angebote bei den jeweiligen Basiswerten dieselben Maximalhebel aufweisen – und dann natür-

# 728

Angaben flossen bei unserem Test je CFD-Broker in die **Bewertung** des CFD-Angebots ein.



### ✓ DIE GESAMTWERTUNG

| Rang | Anbieter        | Punkte <sup>1</sup> | Ergebnis                |                   |
|------|-----------------|---------------------|-------------------------|-------------------|
|      |                 |                     | prozentual <sup>2</sup> | Note <sup>1</sup> |
| 1    | WH SelfInvest   | 644,66              | 100,00 %                | Sehr gut          |
| 3    | JFD Group       | 627,19              | 97,29 %                 | Sehr gut          |
| 4    | FXFlat          | 627,03              | 97,27 %                 | Sehr gut          |
| 2    | Onvista Bank    | 614,13              | 95,26 %                 | Sehr gut          |
| 5    | Consorsbank     | 605,76              | 93,97 %                 | Gut               |
| 6    | S-Broker        | 602,51              | 93,46 %                 | Gut               |
| 7    | Comdirect Bank  | 602,36              | 93,44 %                 | Gut               |
| 8    | CMC Markets     | 594,73              | 92,25 %                 | Gut               |
| 9    | Ayondo Markets  | 591,78              | 91,80 %                 | Gut               |
| 10   | Flatex          | 560,44              | 86,94 %                 | Gut               |
| 11   | Admiral Markets | 484,05              | 75,09 %                 | Befriedigend      |
| 12   | eToro           | 481,15              | 74,64 %                 | Befriedigend      |

Anmerkungen: Maximal 1000 Punkte möglich; <sup>1</sup>siehe Kasten „So wurde gewertet“ auf Seite 70; <sup>2</sup>prozentuales Ergebnis in Bezug auf den Testsieger

## Service

lich dafür auch die gleiche Punktzahl erhielten. So gesehen, führen die Markt eingriffe von Esmas und Bafins zu einer Standardisierung beim CFD-Brokerage.

Die großen Unterschiede bei der Anzahl der angebotenen Basiswerte sind dagegen geblieben: Während FX Flat gerade mal CFDs auf 227 Basiswerte und JFD Group CFDs auf 843 Basiswerte anbietet, sind es bei CMC Markets 9871 Basiswerte, bei Admiral Markets rund 8000 Basiswerte und bei WH Selfinvest etwa 5000. Die anderen Anbieter bewegen sich zwischen 1150 und 1600 Basiswerten.

### Konzentrierter Handel

Jedoch sieht es in der Realität so aus, dass sich der CFD-Handel deutscher Privatanleger schon seit Jahren auf einige wenige Basiswerte konzentriert. Das zeigen Daten des CFD-Verbands. So entfielen 2018 exakt 91,98 Prozent des gehandelten CFD-Volumens auf gerade einmal vier Basiswerte. Allein 52,04 Prozent des bundesweit insgesamt gehandelten CFD-Volumens bezogen sich auf den DAX. Mit weitem Abstand folgten CFDs auf den Dow Jones: 30,94 Prozent. CFDs auf Euro/US-Dollar machten 6,37 Prozent des gehandelten Volumens aus. Und Kontrakte auf den Nasdaq-100-Index kamen noch auf 2,64 Prozent. Das heißt: Schon mit vier angebotenen Basiswerten wären die meisten CFD-Trader zufrieden. In der Bewertung wurde diesem Umstand dadurch Rechnung

getragen, dass beliebte Basiswerte deutlich mehr Punkte brachten als weniger beliebte.

Doch zurück zu den CFD-Brokern. Auch bei den angebotenen Ordertypen unterscheiden sich die Offerten deutlich. Im Test wurden die 33 wichtigsten Ordertypen explizit abgefragt. Während CMC Markets und eToro laut eigenen Angaben gerade mal neun verschiedene Ordertypen anbieten – eToro eine davon zudem lediglich „teilweise“ –, offeriert WH Selfinvest alle 33 abgefragten Ordertypen und verweist zudem darauf, „Hunderte weitere“ anzubieten.

Auch die Handelsplattformen unterscheiden sich deutlich, lediglich Hedging offener Positionen sowie Überwachung von Margin- und Overnight-Positionen bieten alle. Aber schon beim Panic-Closing – dem gleichzeitigen Schließen aller offenen Positionen – gibt es Aussetzer, etwa bei Ayondo Markets. Und eine automatische Chartmuster-Erkennung bieten mit Admiral Markets, CMC Markets, JFD Group und WH Selfinvest nur vier Anbieter. Zudem variiert die Zahl verfügbarer technischer Indikatoren zwischen null (eToro) und 200 (WH Selfinvest). Die meisten Broker offerieren 36 bis 80 Indikatoren.



Wobei die Angebote in Sachen Handelsplattform bei Comdirect Bank, Consorsbank, Flatex, Onvista Bank und S-Broker identisch sind. Das ist dem Umstand geschuldet, dass für dieses Quintett deutscher CFD-Broker im Hintergrund die Commerzbank als Market Maker fungiert. All deren CFD-Trades laufen über die Commerzbank.

Das bedeutet nun aber nicht, dass die Angebote der fünf komplett identisch wären. So unterscheiden sich etwa die Gebühren für CFD-Trades teils deutlich. Verlangen Comdirect und deren Tochter Onvista Bank für einen exakt vorgegebenen Beispieltrade auf das Währungspaar Euro/US-Dollar 8,85 Euro je Roundturn, so ist bei Flatex und der Consorsbank der gleiche Trade für 4,42 Euro zu haben. Und der Sparkassen-Broker liegt mit 6,64 Euro exakt in der Mitte. Noch größer sind die Unterschiede über alle Anbieter: Bei JFD Group gibt es denselben Trade schon für 2,75 Euro. Ähnlich groß sind die Unterschiede auch bei Beispieltrades mit Gold-CFDs: Hier werden je Roundturn umgerechnet 2,75 Euro (JFD Group) bis 17,60 Euro (eToro) fällig.

### Der beste CFD-Broker

Welcher CFD-Broker hat nun aber insgesamt gesehen das beste Angebot?

## So wurde gewertet

**Test:** Euro am Sonntag hat das Angebot bundesweit aktiver CFD-Broker mittels schriftlicher Umfrage bewertet. An der Befragung nahmen zwölf der 19 angeschriebenen CFD-Anbieter teil. Deren Angaben wurden stichprobenartig mittels ihrer CFD-Preis-Leistungs-Verzeichnisse, der AGB und sonstiger Dokumente zum CFD-Handel auf ihre Richtigkeit geprüft.

**Wertung:** Maximal gab es 1000 Punkte. Dafür waren in vier Kategorien insgesamt 728 Angaben zu machen, die mit Punkten bewertet wurden. Bei metrischem Zahlenniveau (etwa Kosten in €, Zinssätzen in %) erfolgte die Punktevergabe relational, teils auch umgekehrt proportional.

**Kategorien:** Die wichtigste Kategorie war der Bereich **Handel**. Hier gab es

bis zu 450 Punkte. Diese Kategorie war nochmals in fünf Unterkategorien unterteilt. In der Unterkategorie Basiswerte (maximal 75 Punkte) wurden das Angebot an Basiswerten, Handelsgarantien, die minimal/maximal mögliche Anzahl an Kontrakten je CFD-Klasse sowie Besonderheiten bei CFDs mit Laufzeitbeschränkung bewertet. Im Bereich Kursstellung und Orderaufgabe waren maximal 100 Punkte zu erzielen. Hier wurden Kursstellung, Spreads, Preisgarantien, Requotes, Slipage, Dealing Desk, STP und DMA-Kurse abgefragt. Bei Order und Handelszeiten (75 Punkte) ging es um Ordertypen, Orderwege, Ordergültigkeit, Absicherungsorder, Priorisierungen, Teilschließungen und Handelszeiten. Mit der Qualität der

Handelsplattform waren bis zu 75 Punkte drin. Hier wurde neben den Features auch der angebotene Support sowie das News- und Research-Angebot bewertet. Beim Handelskonto (125 Punkte) ging es um Fragestellungen rund um Margin, Margin Call, Hebel, Overnight-Positionen und Zwangsglattstellungen. Im Bereich **Kosten** waren maximal 200 Punkte drin. Hier flossen Kosten für CFD-Handels- und Verrechnungskonto sowie Handelsplattform mit ein und auch Kosten, die bei Roundturns in den einzelnen CFD-Klassen entstehen. Dabei wurden auch die Spreads bewertet. Zudem flossen die Kosten von fünf Beispielorders ebenso in die Wertung mit ein wie die Kosten für Overnight-Finanzierungen und für

Wertpapierleihe sowie die Kosten bei längerer Inaktivität.

Der Bereich **Sicherheit, Reporting, Steuern und Recht** war für bis zu 330 Punkte gut: Bei der Unterkategorie Sicherheit (maximal 220 Punkte) ging es um Risikobegrenzung, Einlagensicherung, Referenzkontoprinzip, Markt- und Handelsstörungen sowie Mistrades. Bei Reporting, Steuern und Recht (bis zu 110 Punkte) standen Fragen zu untertägigem und Tagesend-Reporting, deutschem Steuer-Reporting, Abgeltungssteuer, Finanzaufsicht, Gültigkeit deutschen Rechts, Gerichtsstand, rechtliche Stellung und Schadenersatzansprüche an. In der vierten und letzten Kategorie, **Schulung und Technik** (maximal 20 Punkte, aus Platzgründen hier

Auch in diesem Jahr konnte wie im Vorjahr WH Selfinvest die Gesamtwertung des CFD-Broker-Tests von Euro am Sonntag für sich entscheiden. Silber ging an die JFD Group und Bronze an FX Flat. Ebenfalls „Sehr gut“ war das Gesamtangebot der Onvista Bank (siehe Ergebnistabelle auf Seite 69). Die Güte des Testfeldes zeigt sich auch darin, dass weitere sechs Anbieter die Gesamtnote „Gut“ erhalten haben. Zweimal wurde „Befriedigend“ vergeben.

In den Teilkategorien ergab sich folgendes Bild: Das beste Handelsangebot insgesamt offeriert WH Selfinvest, gefolgt von der JFD Group. CFD-Trader, die auf möglichst niedrige Kosten Wert legen, sind am besten bei CMC Markets aufgehoben. Im Bereich Sicherheit, Reporting, Steuern und Recht – hier ging es um Aspekte wie Einlagensicherung, Verhalten gegenüber Phishing-Opfern, Regelungen bei Mistrades, Anwendung deutschen Rechts im Streitfall, Gerichtsstand, zuständiger Ombudsman, deutsches Steuerreporting und Regelungen zur Abgeltungsteuer – kam die Onvista Bank auf Platz 1, dahinter Consorsbank und Comdirect Bank, beide ebenfalls mit der Note „Sehr gut“ (Erläuterungen zur Bewertung siehe unten den Kasten „So wurde gewertet“; weitere Ergebnistabellen siehe rechts).

Jedoch gibt es bei allen Angeboten durchaus noch Luft nach oben. So schaffte kein einziger Anbieter in allen Teilbereichen die Note „Sehr gut“.

Bild: es.kay/lim/AdobeStock

nicht abgedruckt), ging es um das Schulungsangebot (Webinare, Seminare), um Informationen rund um den CFD-Handel sowie um Anforderungen an Hardware und den Einsatz spezieller Tradingsoftware.

**Benotung:** Der Beste der Gesamtwertung erhielt die Note „Sehr gut“. Die von ihm erzielte Punktzahl definierten wir als Benchmark für die anderen Anbieter. Wer mehr als 95,00 % der Punkte des Besten erzielte, erhielt ebenfalls ein „Sehr gut“, bis zu einer Grenze von 85,001 % gab es ein „Gut“, bis 70,001 % „Befriedigend“ bis 50,001 % „Ausreichend“, bis 25,001 % „Mangelhaft“, bei weniger als 25,00 % „Ungenügend“. Die Notenvergabe in den einzelnen Unterkategorien erfolgte entsprechend.

## KATEGORIE HANDEL

### GESAMT

| Rang | Anbieter       | Ergebnis prozentual <sup>1</sup> | Note <sup>1</sup> |
|------|----------------|----------------------------------|-------------------|
| 1    | WH Selfinvest  | 100,00 %                         | Sehr gut          |
| 2    | JFD Group      | 99,27 %                          | Sehr gut          |
| 3    | Ayondo Markets | 91,01 %                          | Gut               |
| 4    | CMC Markets    | 90,07 %                          | Gut               |
| 5    | S-Broker       | 86,49 %                          | Gut               |

### KURSSTELLUNG

| Rang | Anbieter      | Ergebnis prozentual <sup>1</sup> | Note <sup>1</sup> |
|------|---------------|----------------------------------|-------------------|
| 1    | WH Selfinvest | 100,00 %                         | Sehr gut          |
| 2    | JFD Group     | 90,62 %                          | Gut               |
| 3    | S-Broker      | 80,20 %                          | Befriedigend      |
| 4    | Onvista Bank  | 80,16 %                          | Befriedigend      |
| 5    | Consorsbank   | 72,58 %                          | Befriedigend      |

### HANDELSPLATTFORM

| Rang | Anbieter        | Ergebnis prozentual <sup>1</sup> | Note <sup>1</sup> |
|------|-----------------|----------------------------------|-------------------|
| 1    | JFD Group       | 100,00 %                         | Sehr gut          |
| 2    | WH Selfinvest   | 89,90 %                          | Gut               |
| 3    | FXFlat          | 89,87 %                          | Gut               |
| 4    | Admiral Markets | 81,61 %                          | Befriedigend      |
| 5    | CMC Markets     | 75,47 %                          | Befriedigend      |

## KATEGORIE SICHERHEIT

### GESAMT

| Rang | Anbieter       | Ergebnis prozentual <sup>1</sup> | Note <sup>1</sup> |
|------|----------------|----------------------------------|-------------------|
| 1    | Onvista Bank   | 100,00 %                         | Sehr gut          |
| 2    | Consorsbank    | 96,30 %                          | Sehr gut          |
| 3    | Comdirect Bank | 96,02 %                          | Sehr gut          |
| 4    | S-Broker       | 94,27 %                          | Gut               |
| 5    | FXFlat         | 88,85 %                          | Gut               |

### RISIKOBEGRENZUNG

| Rang | Anbieter       | Ergebnis prozentual <sup>1</sup> | Note <sup>1</sup> |
|------|----------------|----------------------------------|-------------------|
| 1    | Onvista Bank   | 100,00 %                         | Sehr gut          |
| 2    | Comdirect Bank | 94,20 %                          | Gut               |
| 3    | Consorsbank    | 94,06 %                          | Gut               |
| 4    | S-Broker       | 89,47 %                          | Gut               |
| 5    | WH Selfinvest  | 84,89 %                          | Befriedigend      |

Anmerkungen: Top Five; <sup>1</sup>siehe Kasten „So wurde gewertet“ Seite 70

### ANGEBOT BASISWERTE

| Rang | Anbieter        | Ergebnis prozentual <sup>1</sup> | Note <sup>1</sup> |
|------|-----------------|----------------------------------|-------------------|
| 1    | CMC Markets     | 100,00 %                         | Sehr gut          |
| 2    | Admiral Markets | 81,43 %                          | Befriedigend      |
| 3    | Comdirect Bank  | 65,15 %                          | Ausreichend       |
| 4    | Consorsbank     | 65,15 %                          | Ausreichend       |
| 5    | Onvista Bank    | 64,82 %                          | Ausreichend       |

### ORDERTYP & HANDELSZEIT

| Rang | Anbieter        | Ergebnis prozentual <sup>1</sup> | Note <sup>1</sup> |
|------|-----------------|----------------------------------|-------------------|
| 1    | WH Selfinvest   | 100,00 %                         | Sehr gut          |
| 2    | JFD Group       | 85,65 %                          | Gut               |
| 3    | FXFlat          | 82,69 %                          | Befriedigend      |
| 4    | CMC Markets     | 79,77 %                          | Befriedigend      |
| 6    | Admiral Markets | 64,49 %                          | Ausreichend       |

### HANDELSKONTO

| Rang | Anbieter       | Ergebnis prozentual <sup>1</sup> | Note <sup>1</sup> |
|------|----------------|----------------------------------|-------------------|
| 1    | Ayondo Markets | 100,00 %                         | Sehr gut          |
| 2    | Flatex         | 81,83 %                          | Befriedigend      |
| 3    | CMC Markets    | 78,56 %                          | Befriedigend      |
| 4    | eToro          | 77,57 %                          | Befriedigend      |
| 5    | Comdirect Bank | 77,44 %                          | Befriedigend      |

### RECHT & STEUERN

| Rang | Anbieter       | Ergebnis prozentual <sup>1</sup> | Note <sup>1</sup> |
|------|----------------|----------------------------------|-------------------|
| 1    | S-Broker       | 100,00 %                         | Sehr gut          |
| 2    | Consorsbank    | 96,60 %                          | Sehr gut          |
| 3    | Comdirect Bank | 95,47 %                          | Sehr gut          |
| 3    | Onvista Bank   | 95,47 %                          | Sehr gut          |
| 5    | Flatex         | 92,07 %                          | Gut               |

## KATEGORIE KOSTEN

### GESAMT

| Rang | Anbieter       | Ergebnis prozentual <sup>1</sup> | Note <sup>1</sup> |
|------|----------------|----------------------------------|-------------------|
| 1    | CMC Markets    | 100,00 %                         | Sehr gut          |
| 2    | JFD Group      | 93,12 %                          | Gut               |
| 3    | FX Flat        | 70,81 %                          | Befriedigend      |
| 4    | WH Selfinvest  | 67,25 %                          | Ausreichend       |
| 5    | Ayondo Markets | 65,47 %                          | Ausreichend       |

## Service

## CFD-BROKER-TEST DIE GROSSE ÜBERSICHTSTABELLE - WAS DIE EINZELNEN CFD-BROKER PRIVATANLEGERN BIETEN

| Anbieter  | Admiral Markets UK<br> | Ayondo Markets<br> | CMC Markets<br> | Comdirect Bank<br> | Consorsbank<br> |
|---|---|---|---|---|--|
| Internet  | admiralmarkets.de   | www.ayondo.com  | www.cmcmarkets.de   | www.comdirect.de  | www.consorsbank.de   |
| Telefon <sup>1</sup>  | 030/25741955  | 069/96759007  | 069/222244000   | 04106/7082538   | 0911/3692060   |
| E-Mail <sup>1</sup>   | info@admiralmarkets.com   | service@ayondo.com  | kundenservice@cmcmarkets.de   | cfid@comdirect.de   | Kontaktformular (Website)  |
| Deutschsprachiger Support werktags                                | 9 bis 18 Uhr  | 9 bis 18 Uhr  | 8 bis 20 Uhr  | 0 bis 24 Uhr  | 8 bis 22 Uhr   |
| Privatanleger (aus Deutschland) mit Verlust <sup>2</sup>          | 85,00 %   | 77,20 %   | 77,00 %   | 80,00 %   | 80,40 %  |
| <b>Basiswerte<sup>3</sup></b>                                     | 8000  | > 1500  | 9871  | 1160  | 1160   |
| Darunter: - DAX® (Original-Index)/DAX-Aktien                      | ja/30   | nein/30   | ja/30   | ja/30   | ja/30  |
| - Sonstige Aktien   | > 7500  | 1190  | 9230  | 973   | 973  |
| - Indizes (Cash)  | 22  | 8   | 31  | 16  | 16   |
| - Futures   | 9   | 29  | 138   | 46  | 46   |
| - Währungspaare/Kryptowährungen                                   | 50/35   | > 103/6   | 341/12  | 70/0  | 70/0   |
| <b>Order: Ordertypen<sup>4</sup></b>                              | 16  | 9   | 17  | 16  | 16   |
| Garantierte Stop-Orders/Garantierte Stop-Loss-Orders              | nein/nein   | ja/nein   | ja/nein   | nein/nein   | nein/nein  |
| Programmierbare Ordertypen <sup>6</sup>                           | ja  | nein  | nein  | nein  | nein   |
| Priorisierung von Absicherungsorders <sup>7</sup>                 | nein  | k. A.   | nein  | ja  | ja   |
| Zusatzkosten Telefonorder   | 0,00 €  | 0,00 €  | 0,00 €  | 4,90 €  | 14,95 €  |
| Kursstellung durch  | Market Maker  | Anbieter selbst   | Anbieter selbst   | Market Maker  | Market Maker   |
| Einsatz eines Dealing Desks                                       | nie   | nie   | teilweise   | immer   | immer  |
| Ausschluss von Requotes <sup>8</sup> schriftlich zugesichert      | nein  | nein  | nein  | ja  | ja   |
| Referenzpreisgarantie <sup>9</sup> für alle/einige Kontrakte      | nein/nein   | ja/ja   | nein/nein   | nein/ja   | nein/ja  |
| Aktiver Einsatz von Slippage-Praktiken                            | k. A.   | gelegentlich  | gelegentlich  | nie   | nie  |
| Ablehnung Eröffnungsbefehle ohne Angabe von Gründen               | ja  | ja  | nein  | ja  | ja   |
| <b>Handelsplattform: Technische Indikatoren<sup>10</sup></b>      | > 50  | 80  | 50  | 36  | 36   |
| Anzahl unterschiedlicher Charttypen                               | 3   | 13  | 20  | 10  | 10   |
| Automatische Chartmuster-Erkennung                                | ja  | k. A.   | ja  | nein  | nein   |
| Handeln direkt aus Chart: Komplett-/Teilpositionen                | ja/ja   | ja/ja   | nein/nein   | ja/ja   | ja/ja  |
| Backtestings eigener Handelsstrategien                            | ja  | nein  | nein  | nein  | nein   |
| Erstellen automatischer Handelssysteme                            | ja  | nein  | nein  | nein  | nein   |
| Einsatz vorgefertigter Handelsstrategien                          | nein  | nein  | nein  | nein  | nein   |
| One-Click-Trading (OCT)/OCT aus dem Chart                         | ja/ja   | ja/ja   | ja/nein   | ja/ja   | ja/ja  |
| Panic-Closing <sup>11</sup>                                       | ja  | nein  | ja  | ja  | ja   |
| Hedging <sup>12</sup>   | ja  | ja  | ja  | ja  | ja   |
| Überwachung von Margin-/Overnight-Positionen                      | ja/ja   | ja/ja   | ja/ja   | ja/ja   | ja/ja  |
| Alarmpunktionsfunktion <sup>13</sup>                              | ja (eingeschränkt)  | nein  | ja  | nein  | nein   |
| <b>Handelskonto: Mindesteinzahlung</b>                            | 200,00 €  | 1000,00 €   | 0,01 €  | 0,01 €  | 0,01 €   |
| Hebelfreier Handel/Maximale Hebel nach Esma <sup>15</sup>         | nein/ja   | ja/ja   | nein/ja   | nein/ja   | nein/ja  |
| Deutsche Einlagensicherung: gesetzlich/privat                     | nein/nein   | nein/nein   | nein/nein   | ja/ja   | ja/ja  |
| Höhe der Einlagensicherung <sup>16</sup>                          | 50 000 GBP  | 1 000 000 €   | 50 000 GBP  | 90 820 000 €  | 120 100 000 €  |
| Striktes Referenzkontoprinzip <sup>17</sup>                       | nein  | optional  | ja  | optional  | optional   |
| Deutsches Steuerreporting   | ja  | auf Kundenwunsch  | ja  | ja  | ja   |
| <b>Gebührenmodell</b>   | Mischmodell <sup>19</sup>   | Spreadmodell  | Mischmodell <sup>19</sup>   | Mischmodell <sup>19</sup>   | Mischmodell <sup>19</sup>  |
| Generelle Ordergebühren für CFD auf DAX <sup>20</sup>             | ab 0,8 Punkte   | ab 1,0 Punkte   | ab 1,0 Punkte   | ab 2,0 Punkte   | ab 2,0 Punkte  |
| Generelle Ordergebühren für CFD auf EUR/USD                       | ab 0,1 Pips   | ab 0,7 Pips   | ab 0,7 Pips   | ab 2,0 Pips   | ab 1,0 Pips  |
| Generelle Ordergebühren für CFD auf Gold                          | ab 0,10 Punkte  | ab 0,5 Punkte   | ab 0,30 Punkte  | ab 0,40 Punkte  | ab 0,40 Punkte   |
| Beispielorder: CFD auf DAX (Cash) <sup>20, 23, 24</sup>           | 1,60 €  | 2,00 €  | 2,00 €  | 4,00 €  | 4,00 €   |
| Beispielorder: CFD auf EUR/USD <sup>23, 25</sup>                  | 5,00 €  | 3,14 €  | 3,50 €  | 8,85 €  | 4,42 €   |
| Beispielorder: CFD auf Gold <sup>23, 26</sup>                     | k. A.   | 17,93 €   | 13,20 €   | 15,58 €   | 15,58 €  |
| Finanzierungskosten für Overnight-Positionen                      | immer   | teilweise <sup>27</sup>   | teilweise <sup>27</sup>   | immer   | immer  |
| Overnight-Kosten bei CFD auf DAX <sup>20</sup> (Cash, long) p. a. | k. A.   | 2,5 % + €-LIBOR(1Woche)   | 2,5 % + Euribor (3 Monate)  | 3,5 % + EONIA   | 3,5 % + EONIA  |
| Inaktivitätskosten  | ja <sup>28</sup>  | ja <sup>29</sup>  | ja <sup>28</sup>  | nein  | nein   |

## ANMERKUNGEN

**Allgemeines:** alphabetisch sortiert; Angaben ohne Gewähr; abgefragt wurden Standardkonditionen;  
**Abkürzungen:** k. A. = kein Angebot/keine Angaben; € = Euro; USD = US-Dollar; GBP = britisches Pfund; EONIA (Euro OverNight Index Average), Euribor (Euro InterBank Offered Rate) und Libor (London Interbank Offered Rate) = täglich variierende Standard-Zinssätze im Kreditgeschäft; **Anmerkungen:** <sup>1</sup>für Interessenten; <sup>2</sup>Anteil der privaten Kleinanleger aus Deutschland, die im CFD-Handel mit dem jeweiligen Haus in den vergangenen zwölf Monaten Verluste erlitten haben, Angabe gemäß der von der europäischen Bankenaufsicht ESMA am 23.03.2018 beschlossenen standardisierten Risikowarnung; <sup>3</sup>Anzahl der Basiswerte, auf die grundsätzlich der Abschluss eines CFD möglich ist; <sup>4</sup>Anzahl der angebotenen Ordertypen (33 Ordertypen wurden dezidiert abgefragt); <sup>5</sup>alle 33 abgefragten Ordertypen im Angebot sowie „Hunderter weiterer Ordertypen“; <sup>6</sup>sowohl direkt aus der Handelsplattform heraus als auch mittels geeigneter

Software; <sup>7</sup>bei mehreren Orders auf den gleichen Basiswert mit identischen Preisen/Kursen werden Absicherungsorders gegenüber Eröffnungsbefehlen bevorzugt ausgeführt; <sup>8</sup>bei geöffnetem Referenzmarkt und störungsfreiem Handel schriftlich zugesichert; <sup>9</sup>Garantie, dass Kurse des Referenzmarkts eins zu eins zugrunde gelegt werden; <sup>10</sup>Anzahl der auf der Handelsplattform angebotenen Technischen Indikatoren; <sup>11</sup>gleichzeitiges Schließen aller Positionen; <sup>12</sup>gleichzeitiges Führen von Long- und Short-Positionen auf denselben Basiswert; <sup>13</sup>bei Über- oder Unterschreitung individuell definierter Kursniveaus und/oder Margingrenzen wird Alarm ausgelöst; <sup>14</sup>Mindesteinzahlung: 200 USD, entspricht beim Kurs von 1,1178 USD/€ exakt 178,91 €; <sup>15</sup>Maximalhebel variieren je nach Basiswert; Angaben beziehen sich auf Maximalhebel für Privatanleger seit Esma-Produktintervention (maximal zulässige Hebel bei Hauptwährungspaaren: 30, bei anderen Währungspaaren, Gold und wichtigen Indizes: 20, bei Rohstoffen außer Gold und anderen

| eToro                      | Flatex                    | FXFlat                    | JFD Group                 | Onvista Bank              | S-Broker                  | WH Selfinvest                  |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|
|                            |                           |                           |                           |                           |                           |                                |
| etoro.com                  | www.flatex.de             | www.fxflat.com            | www.jfdbank.com/de        | www.onvista-bank.de       | www.sbroker.de            | www.whselfinvest.de            |
| 089/38 03 85 76            | 09221/703 58 97           | 0800/039 35 28            | 069/17537 42 71           | 069/710 75 00             | 0611/20 44 19 12          | 069/27 13 97 80                |
| deutsch@etoro.com          | info@flatex.de            | service@fxflat.com        | support@jfdbank.com       | service@onvista-bank.de   | service@sbroker.de        | info@whselfinvest.de           |
| 9 bis 16 Uhr               | 8 bis 22 Uhr              | 0 bis 24 Uhr              | 8 bis 22 Uhr              | 8 bis 22 Uhr              | 8 bis 23 Uhr              | 8 bis 22 Uhr                   |
| 76,00 %                    | 78,60 %                   | 78,86 %                   | 70,00 %                   | 79,00 %                   | 82,00 %                   | 79,00 %                        |
| 1600                       | 1150                      | 227                       | 843                       | 1160                      | 1190                      | ca. 5000                       |
| ja/30                      | ja/30                     | nein/30                   | ja/30                     | ja/30                     | ja/30                     | nein/30                        |
| 1300                       | 973                       | 112                       | 710                       | 973                       | 969                       | 1670                           |
| 13                         | 16                        | 17                        | 15                        | 16                        | 19                        | 15                             |
| 0                          | 46                        | 3                         | 2                         | 42                        | 42                        | 53                             |
| 47/15                      | 70/0                      | 54/7                      | 64/5                      | 70/0                      | 70/0                      | 73/0                           |
| 9 (eine davon teilweise)   | 16                        | 26                        | 26                        | 16                        | 16                        | 33/Hunderte <sup>5</sup>       |
| nein/nein                  | nein/nein                 | nein/nein                 | nein/nein                 | nein/nein                 | nein/nein                 | ja/nein                        |
| nein                       | nein                      | ja                        | ja                        | nein                      | nein                      | ja                             |
| nein                       | ja                        | nein                      | nein                      | ja                        | ja                        | nein                           |
| k. A.                      | 10,00 €                   | 0,00 €                    | 0,00 €                    | k. A.                     | 9,99 €                    | 0,00 €                         |
| Anbieter selbst            | Market Maker                   |
| nie                        | immer                     | nie                       | nie                       | immer                     | immer                     | nie                            |
| nein                       | ja                        | nein                      | ja                        | ja                        | ja                        | nein                           |
| nein/nein                  | nein/ja                   | nein/nein                 | nein/nein                 | nein/ja                   | nein ja                   | nein/ja                        |
| immer                      | nie                       | nie                       | nie                       | nie                       | nie                       | nie                            |
| nein                       | ja                        | nein                      | nein                      | ja                        | ja                        | nein                           |
| 0                          | 36                        | 150                       | > 100                     | 36                        | 36                        | 200                            |
| 5                          | 10                        | 6                         | 10                        | 10                        | 10                        | 7                              |
| nein                       | nein                      | nein                      | ja                        | nein                      | nein                      | ja                             |
| ja/nein                    | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                          |
| nein                       | nein                      | ja                        | ja                        | nein                      | nein                      | ja                             |
| nein                       | nein                      | ja                        | ja                        | nein                      | nein                      | ja                             |
| ja/nein                    | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                          |
| ja                         | ja                        | ja                        | ja                        | ja                        | ja                        | ja                             |
| ja                         | ja                        | ja                        | ja                        | ja                        | ja                        | ja                             |
| ja/ja                      | ja/ja                     | ja / ja                   | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                          |
| ja                         | nein                      | ja                        | ja                        | nein                      | nein                      | ja                             |
| ca. 180,00 € <sup>14</sup> | 0,01 €                    | 200,00 €                  | 500,00 €                  | 0,01 €                    | 0,01 €                    | 2500,00 €                      |
| ja/ja                      | nein/ja                   | nein/ja                   | nein/ja                   | nein/ja                   | nein/ja                   | nein/ja                        |
| nein/nein                  | ja/nein                   | ja/nein                   | nein/nein                 | ja/ja                     | ja/ja                     | ja/ja                          |
| 75 000 GBP + 20 000 €      | 100 000 €                 | 20 000 €                  | 20 000 €                  | 90 820 000 €              | unbegrenzt                | 100 000 €                      |
| ja                         | ja                        | ja                        | ja                        | ja                        | ja                        | andere Sicherung <sup>18</sup> |
| nein                       | ja                        | ja                        | auf Kundenwunsch          | ja                        | ja                        | auf Kundenwunsch               |
| Spreadmodell               | Mischmodell <sup>19</sup>      |
| ab 2,0 Punkte              | ab 2,0 Punkte             | ab 0,9 Punkte             | ab 0,8 Punkte             | ab 2,0 Punkte             | ab 2,0 Punkte             | ab 0,8 Punkte <sup>21</sup>    |
| ab 3,0 Pips                | ab 1,0 Pips               | ab 0,7 Pips               | ab 0,01 Pips              | ab 2,0 Pips               | ab 1,5,0 Pips             | ab 0,8 Pips <sup>22</sup>      |
| ab 0,45 Punkte             | ab 0,40 Punkte            | ab 0,30 Punkte            | ab 0,12 Punkte            | ab 0,40 Punkte            | ab 0,40 Punkte            | ab 0,30 Punkte <sup>21</sup>   |
| 3,89 €                     | 4,00 €                    | 1,80 €                    | 2,00 €                    | 4,00 €                    | 4,00 €                    | 3,36 €                         |
| 13,50 €                    | 4,42 €                    | 3,56 €                    | 2,75 €                    | 8,85 €                    | 6,64 €                    | 17,00 €                        |
| 17,60 €                    | 15,58 €                   | 11,74 €                   | 2,75 €                    | 15,58 €                   | 15,58 €                   | 6,00 €                         |
| teilweise <sup>27</sup>    | immer                     | teilweise <sup>27</sup>   | teilweise <sup>27</sup>   | immer                     | immer                     | teilweise <sup>27</sup>        |
| 3,0 % + Libor (1 Monat)    | 3,5 % + EONIA             | 2,5 % + Libor             | 3,0 % + Libor (3 Monate)  | 3,5 % + EONIA             | 3,5 % + EONIA             | 3,5 % + Libor (overnight)      |
| ja <sup>30</sup>           | nein                      | nein                      | nein                      | nein                      | nein                      | ja <sup>31</sup>               |

Aktienindizes: zehn, bei Einzelwertpapieren und anderen Basiswerten: fünf, bei Kryptowährungen: zwei);  
<sup>18</sup>Betrag, der in den Einlagensicherungssystemen, denen der Anbieter angehört, insgesamt pro Kunde abgesichert ist; <sup>17</sup>Überweisungen ausschließlich möglich auf vorab festgelegte Referenzkonten, die sich online nicht ändern lassen; <sup>18</sup>Kontoverfügungen erfolgen nur bei Vorliegen eines schriftlichen vom Konto-inhaber unterschriebenen Auftrags; <sup>19</sup>Bezahlung teilweise über Provisionen, die direkt beim Kunden erhoben werden, teilweise indirekt über Spreads; <sup>20</sup>oder hauseigenen „DAX-Nachbau“; <sup>21</sup>Alternativ: 3,00 € je ausgeführter Order unabhängig von der gehandelten Stückzahl; <sup>22</sup>Alternativ: 1 Pip fix + 0,35 USD je 1000 €; <sup>23</sup>Beispielorders generell: Kosten für Roundturn einer CFD-Position bei geöffnetem Referenzmarkt und ungestörtem Handel (minimaler Spread), Spread-Kosten in €-Beträge umgerechnet; <sup>24</sup>CFD auf DAX (Cash), Long, Kontrakte auf: 2 Indizes, DAX-Stand: 12 000,00 Punkte, Hebel: 10, Eröffnungs-Margin:

10 %, keine Overnight-Position, bewegtes Kapital: 24 000 €; <sup>25</sup>CFD auf EUR/USD, Kontrakte auf: 5 Mini-Lots, Kurs 1,1300, Hebel: 30, Eröffnungs-Margin: 3,33 %, keine Overnight-Position; bewegtes Kapital: 50 000 €; <sup>26</sup>CFD auf Gold (Cash), Long, Kontrakte auf: 44 Feinunzen, Kurs 1300,00 USD, EUR/USD-Kurs: 1,1300, Hebel: 20, Eröffnungs-Margin: 5,0 %, keine Overnight-Position, bewegtes Kapital: circa 50 000 €; <sup>27</sup>keine Overnight-Kosten bei CFDs auf Futures; <sup>28</sup>nach 730 Tagen Inaktivität: 10,00 €/Monat; <sup>29</sup>nach 180 Tagen Inaktivität: 10,00 €/Monat; <sup>30</sup>nach 365 Tagen Inaktivität: 9,50 €/Monat; <sup>31</sup>nach 730 Tagen Inaktivität: 5,00 €/Monat;  
**Stand:** Juni 2019; **Quellen:** schriftliche Umfrage bei bundesweit aktiven CFD-Brokern, Angaben auf Websites der CFD-Anbieter, Sonderbedingungen der Anbieter zum CFD-Handel; Preis-Leistungs-Verzeichnisse sowie Allgemeine Geschäftsbedingungen der Anbieter