

CFD-Broker

**Katapult für große Börsensprünge:** Online-Broker, die Contracts for Difference (CFD) bieten

## PER HEBEL IN DIE HÖHE

Trotz schärferer Regulierung können erfahrene Trader mit Differenzkontrakten weiter Gewinne erzielen. Im Test: die CFD-Broker, die das höchste Kundenvertrauen genießen

**A**lles, was Gold ist, glänzt in der aktuellen Krisenzeit ganz besonders. Denn das Edelmetall notiert nahe Allzeithoch. Noch erheblich aufpolieren lässt sich sein Glanz jedoch mit dem richtigen Hebel. Wer Mitte März, als der Preis für die Feinunze (31,1 Gramm) kurzzeitig auf unter 1500 Dollar abtauchte, einen Differenzkontrakt (CFD) auf Gold abschloss, der konnte schon bald ordentlichen Gewinn verbuchen. Denn der Preis erholte sich rasant auf mehr als 1700 Dollar je Unze – ein Plus von gut 13 Prozent. Mit einem CFD-Hebel von 1 : 10 vervielfachte sich der Anstieg auf 130 Prozent. Setzte ein Trader also 1000 Euro ein, konnte er daraus in kurzer Zeit 2300 Euro machen. Wer sein Börsen-Handwerk auf diese Weise versteht, übt es durchaus auf goldenem Boden aus.

Für nicht mit der Materie vertraute Anleger: Ein Contract for Difference (CFD) ist ein Differenzgeschäft, bei dem Anleger lediglich auf die Veränderung eines Basiswerts setzen (z. B. Aktie, Rohstoff, Index, Anleihe, Währung). Sie können auf diese Werte spekulieren, ohne sie tatsächlich zu besitzen. Dabei kann sowohl auf steigende Kurse (long) als auch auf fallende Kurse (short) gesetzt werden. Die Besonderheit: Anleger müssen nur einen Teil

der Kaufsumme – die sogenannte Margin – als Sicherheit hinterlegen. Dadurch werden die Kursbewegungen des Basiswerts gehebelt (engl.: Leverage).

**Verlässliche Plattform wichtig.** Bei einem Hebel von 1 : 10 wie im Beispiel hätte also quasi bei 1000 Euro Einsatz mit einer Summe von 10 000 Euro spekuliert werden können. Doch Achtung: Der Hebel wirkt natürlich auch in die andere Richtung. Schon ein Prozent Veränderung nach unten hätte das Marginkonto, auf dem Gewinne und Verluste fortlaufend verbucht werden und das dem Broker als Sicherheit dient, kräftig belastet. CFDs sind denn auch ein Anlageinstrument, mit dem nur erfahrene Anleger operieren sollten – und für das es eine verlässliche Handelsplattform braucht. Welche Anbieter im Kundenurteil bei Produkt und Angebot, Preis und Leistung, Sicherheit, Technik und Service überzeugen, hat das Analyse- und Beratungsunternehmen ServiceValue für FOCUS-MONEY ermittelt (siehe Methode und Tabelle S. 71).

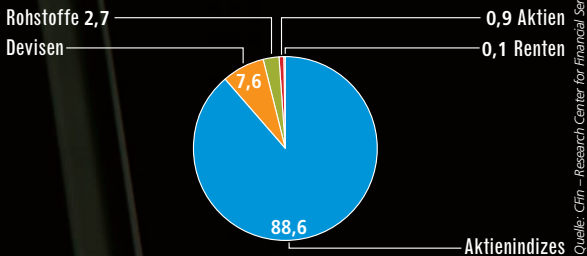
Sieben der insgesamt 23 untersuchten CFD-Broker erhielten dabei die Gesamtwertung „Sehr Gut“, weitere sieben bekamen ein „Gut“. Auffällig: Unter den Top-Adressen sind die CFD-Spezialisten mit Admiral Markets, CMC

## In engeren Grenzen

Seit der Gesetzgeber den CFD-Handel einschränkt, gehen die Umsätze spürbar zurück. Die Zahl der Konten, die deutsche Kunden bei den Brokern halten, blieb aber 2019 nahezu stabil bei rund 198.000.

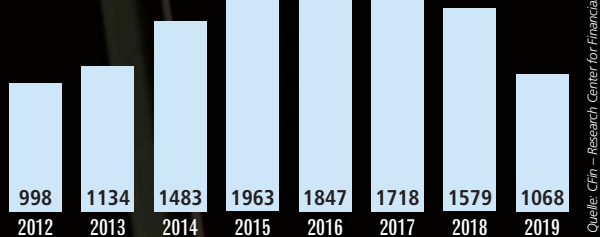
### Gehandeltes CFD-Volumen nach Basiswerten

2019 in Prozent



Quelle: CFIn – Research Center for Financial Services

### Mit CFDs gehandeltes Vermögen in Deutschland in Milliarden Euro



Quelle: CFIn – Research Center for Financial Services

Markets oder IG Markets in der Minderheit. Die Mehrheit kommt mit Comdirect, Consorsbank, Onvista Bank und S-Broker aus dem Generalistenlager, deren Schwerpunkt nicht im CFD-Handel liegt, sondern die in Sachen Wertpapiere vorrangig im klassischen Aktien- und Fondshandel zu Hause sind. Die Direktbanken Consorsbank und Onvista sowie der CFD-Spezialist IG Markets erzielten dabei als einzige Wettbewerber im Test in allen fünf untersuchten Teilbereichen (siehe Tabellen S. 72) ein „Sehr Gut“. Die höchste durchschnittliche Kundenbewertung erhielten die Broker im Bereich Produkt- und Leistungsangebot, den niedrigsten Mittelwert in der Kategorie Preis-Leistungs-Verhältnis.

Allerdings ist das Marktsegment der Differenzkontrakte nach den Boom-Jahren 2015 bis 2017 rückläufig. Vergangenes Jahr büßte das Handelsvolumen mit CFDs gegenüber dem Vorjahr knapp ein Drittel ein, erreichte aber immer noch respektable 1068 Milliarden Euro. Zwischen 2018 und 2019 sank die Zahl der aktiven CFD-Trader in Deutschland laut einer Untersuchung des Forschungsinstituts Investment Trends von 76 000 auf 68 000. Die durchschnittliche Zahl von Handelsabschlüssen dieser Trader fiel laut der Umfrage um gut ein Zehntel.

Diese Rückgänge sind zu verzeichnen, seit die europäische Aufsichtsbehörde ESMA und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) CFDs im Sommer 2018 stark eingeschränkt haben. „Grund für den Rück- ▶

## Die Broker im Kundenurteil

Für den Fairness-Check der Broker, die den Handel mit Contracts for Difference anbieten, hat das Analyse- und Beratungsunternehmen ServiceValue in Köln im Auftrag von FOCUS-MONEY in einer umfangreichen Online-Studie 1455 Kundenurteile ausgewertet – zu 23 in Deutschland aktiven Direktbanken und Brokern. Abgefragt wurden 20 Service- und Leistungsmerkmale, die sogenannten Fairness-Aspekte, u.a. Kosten und Gebühren, Sicherheit der Kundengelder, interaktive Trainingsmöglichkeiten, Angebotsauswahl, Stabilität der Trading-Plattform, innovative Handelsmöglichkeiten, Beratungs- und Informationsqualität. Diese verteilte sich auf die folgenden fünf Teilkategorien:

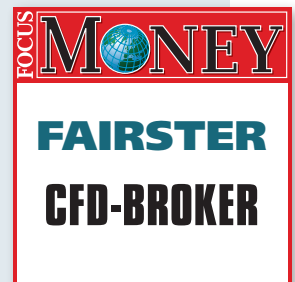
- Produkt- und Leistungsangebot
- Preis-Leistungs-Verhältnis
- Sicherheit
- Service und Beratung
- Technik

Jeder Befragte konnte Anbieter bewerten, bei denen er in den vergangenen zwölf Monaten Kunde gewesen ist. Aus den Antworten errechneten die ServiceValue-Experten über eine vierstufige Bewertungsskala („trifft voll und ganz zu“ = 1, „trifft eher zu“ = 2, „trifft eher nicht zu“ = 3, „trifft überhaupt nicht zu“ = 4) für jedes Service- und Leistungsmerkmal einen normierten Indexwert. Aus den ungewichteten Durchschnittswerten ergaben sich die Platzierungen in den Teilrankings. Das Urteil „Fairster CFD-Broker“ ergab sich aus den fünf Kategoriewerten, die zu gleichen Teilen in das Gesamtergebnis einfließen. Anhand der erzielten Punktzahlen wurden Wertungen vergeben. Ein „Gut“ bekam der, dessen Gesamtpunktzahl über dem Mittelwert aller Testteilnehmer lag. Als „Sehr Gut“ wurde ausgezeichnet, wer mit der Punktzahl oberhalb des Mittelwerts der als „Gut“ ausgezeichneten Broker lag.

### Gesamtwertung

| Anbieter        | Bewertung |
|-----------------|-----------|
| Admiral Markets | Sehr Gut  |
| CMC Markets     | Sehr Gut  |
| Comdirect       | Sehr Gut  |
| Consorsbank     | Sehr Gut  |
| IG Markets      | Sehr Gut  |
| Onvista Bank    | Sehr Gut  |
| S-Broker        | Sehr Gut  |
| ActivTrades     | Gut       |
| AGORA direct    | Gut       |
| Flatex          | Gut       |
| FXCM            | Gut       |
| LYNX            | Gut       |
| MarketsX        | Gut       |
| ViTrade         | Gut       |

innerhalb gleicher Wertung alphabetisch sortiert



gang ist ganz klar die stärkere Regulierung. Sie hat auch eine Konsolidierung auf dem deutschen Markt eingeleitet“, sagt Craig Inglis, Deutschland-Chef von CMC Markets. Einige Anbieter hätten sich vom Markt zurückgezogen, das Fintech Ayondo musste im vergangenen Jahr Insolvenz anmelden. Vor allem die Begrenzung der Hebel macht den Anbietern zu schaffen. Waren früher Hebel von 200 oder sogar 400 möglich, sind nun nur noch solche von 10 bis 30 je nach Basiswert erlaubt. Schon seit 2017 gilt zudem ein Verbot der Nachschusspflicht, wonach Handelspositionen automatisch geschlossen werden müssen, wenn fallende Kurse das Guthaben auf dem Kundenkonto aufgezehrt haben.

Viele CFD-Trader bleiben dem Metier allerdings treu. Denn auch mit einem Hebel von 1:10 lassen sich wie am Beginn der Corona-Krise goldene Gewinne einfahren. ■

GREGOR DOLAK

**Sicherheit**

| Anbieter        | Bewertung       |
|-----------------|-----------------|
| ActivTrades     | <b>Sehr Gut</b> |
| Admiral Markets | <b>Sehr Gut</b> |
| Comdirect       | <b>Sehr Gut</b> |
| Consorsbank     | <b>Sehr Gut</b> |
| IG Markets      | <b>Sehr Gut</b> |
| Onvista Bank    | <b>Sehr Gut</b> |
| S-Broker        | <b>Sehr Gut</b> |
| AGORA direct    | <b>Gut</b>      |
| CMC Markets     | <b>Gut</b>      |
| Flatex          | <b>Gut</b>      |
| FXCM            | <b>Gut</b>      |
| LYNX            | <b>Gut</b>      |
| MarketsX        | <b>Gut</b>      |

innerhalb gleicher Wertung alphabetisch sortiert



**Service/Beratung**

| Anbieter        | Bewertung       |
|-----------------|-----------------|
| Admiral Markets | <b>Sehr Gut</b> |
| CMC Markets     | <b>Sehr Gut</b> |
| Comdirect       | <b>Sehr Gut</b> |
| Consorsbank     | <b>Sehr Gut</b> |
| IG Markets      | <b>Sehr Gut</b> |
| Onvista Bank    | <b>Sehr Gut</b> |
| ActivTrades     | <b>Gut</b>      |
| FXCM            | <b>Gut</b>      |
| LYNX            | <b>Gut</b>      |
| MarketsX        | <b>Gut</b>      |
| NAGA            | <b>Gut</b>      |
| S-Broker        | <b>Gut</b>      |
| ViTrade         | <b>Gut</b>      |

innerhalb gleicher Wertung alphabetisch sortiert



**Technik**

| Anbieter        | Bewertung       |
|-----------------|-----------------|
| Comdirect       | <b>Sehr Gut</b> |
| Consorsbank     | <b>Sehr Gut</b> |
| IG Markets      | <b>Sehr Gut</b> |
| Onvista Bank    | <b>Sehr Gut</b> |
| S-Broker        | <b>Sehr Gut</b> |
| ActivTrades     | <b>Gut</b>      |
| Admiral Markets | <b>Gut</b>      |
| AGORA direct    | <b>Gut</b>      |
| CMC Markets     | <b>Gut</b>      |
| Flatex          | <b>Gut</b>      |
| FXCM            | <b>Gut</b>      |
| MarketsX        | <b>Gut</b>      |
| ViTrade         | <b>Gut</b>      |

innerhalb gleicher Wertung alphabetisch sortiert



**Produkt- und Leistungsangebot**

| Anbieter        | Bewertung       |
|-----------------|-----------------|
| Admiral Markets | <b>Sehr Gut</b> |
| CMC Markets     | <b>Sehr Gut</b> |
| Comdirect       | <b>Sehr Gut</b> |
| Consorsbank     | <b>Sehr Gut</b> |
| IG Markets      | <b>Sehr Gut</b> |
| Onvista Bank    | <b>Sehr Gut</b> |
| ActivTrades     | <b>Gut</b>      |
| AGORA direct    | <b>Gut</b>      |
| Flatex          | <b>Gut</b>      |
| FXCM            | <b>Gut</b>      |
| LYNX            | <b>Gut</b>      |
| S-Broker        | <b>Gut</b>      |
| ViTrade         | <b>Gut</b>      |

innerhalb gleicher Wertung alphabetisch sortiert



**Preis-Leistungs-Verhältnis**

| Anbieter        | Bewertung       |
|-----------------|-----------------|
| Admiral Markets | <b>Sehr Gut</b> |
| AGORA direct    | <b>Sehr Gut</b> |
| Consorsbank     | <b>Sehr Gut</b> |
| IG Markets      | <b>Sehr Gut</b> |
| Onvista Bank    | <b>Sehr Gut</b> |
| ActivTrades     | <b>Gut</b>      |
| CMC Markets     | <b>Gut</b>      |
| Comdirect       | <b>Gut</b>      |
| FXCM            | <b>Gut</b>      |
| LYNX            | <b>Gut</b>      |
| MarketsX        | <b>Gut</b>      |
| ViTrade         | <b>Gut</b>      |

innerhalb gleicher Wertung alphabetisch sortiert

