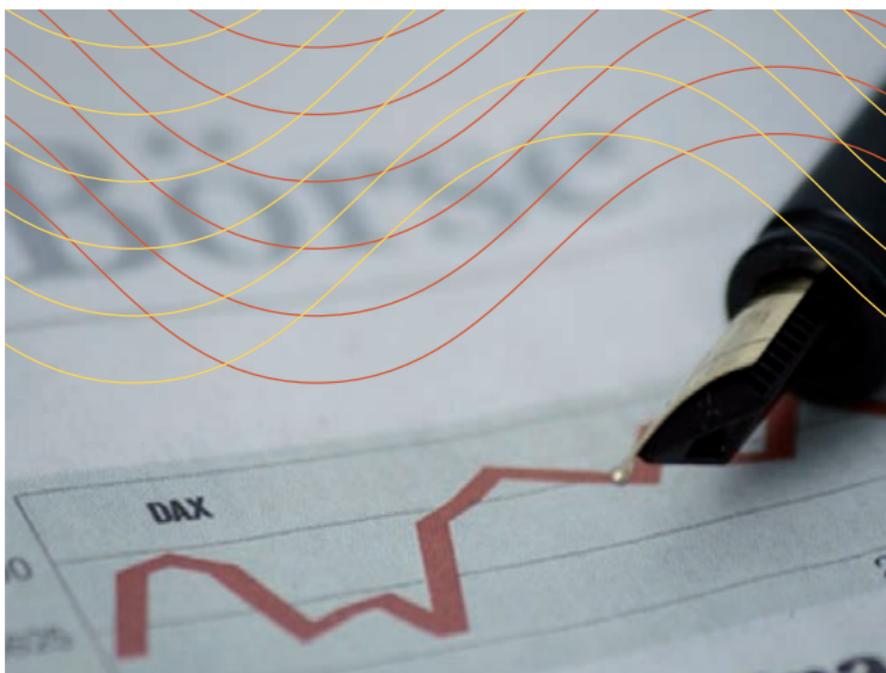


# Wertpapiergeschäfte – Was Sie als Anleger beachten sollten





Wer sein Geld in Wertpapiere investieren will, hat viele Fragen: Welche Wertpapiere erwerbe ich? Wo eröffne ich mein Depot? Wie finde ich Informationen zu Unternehmen? Bei welchen Geldanlagen sollte ich vorsichtig sein?

Mit dieser Broschüre möchten wir Sie darüber informieren, worauf Sie achten sollten, bevor Sie in Wertpapiere investieren. Sie ist kein Nachschlagewerk für den Börsenhandel oder gehandelte Werte, sondern soll Privatanlegern, die mit Wertpapieren handeln wollen, einen ersten Überblick geben. Nehmen Sie die Broschüre als Anleitung, Fragen zu stellen, um so selbstständige, eigenverantwortliche Entscheidungen rund um Ihr Investment treffen zu können. Basisinformationen zu den einzelnen Anlageformen, zu Risiken und zur Abwicklung von Wertpapiergeschäften erhalten Sie bei Ihrer Bank oder Sparkasse. Fragen Sie danach und lesen Sie die Informationen, die Sie dort bekommen, gründlich durch.

Grundsätzlich gilt: Machen Sie sich zuallererst Gedanken darüber, welche Ziele Sie mit der Wertpapieranlage verfolgen und ob diese mit Ihren finanziellen Bedürfnissen in Einklang stehen. Welchen Wert haben Sicherheit, Rentabilität und Liquidität der Anlage für Sie? Diese Überlegungen sollten bei Ihrer Anlage stets eine Rolle spielen, vor allem, wenn Sie in Wertpapiere als Teil der Vermögensabsicherung investieren und nicht „zocken“ wollen. Überprüfen Sie vor einem Investment Ihre Anlagestrategie kritisch und informieren Sie sich eingehend sowohl über den Vertragspartner als auch die angebotene Kapitalanlage!



# Inhalt

Worauf Sie vor einer Depoteröffnung achten sollten .....	5
Welche Informationspflichten die ausführenden Institute beachten müssen .....	7
Welche Regeln bei Ordererteilung und Preisstellung gelten .....	12
Welche Informationspflichten Unternehmen am Kapitalmarkt beachten müssen .....	14
Worauf Sie bei Wertpapiergeschäften achten sollten .....	18
Wie Sie sich vor Abzockern schützen .....	21
Was die BaFin für Sie tun kann .....	23
Wann Sie Strafanzeige erstatten sollten .....	24



# Worauf Sie vor einer Depot- eröffnung achten sollten

## **Depotkonto:**

Sie möchten Ihr Geld in Wertpapieren anlegen? Dann müssen Sie ein Depotkonto eröffnen, zum Beispiel bei Ihrer Hausbank. Wenn Sie ausnahmslos in Investmentfonds investieren wollen, dann haben Sie oftmals noch eine weitere Möglichkeit: In vielen Fällen können Sie direkt bei der jeweiligen Investmentgesellschaft ein Depot eröffnen. Bei einzelnen Investmentgesellschaften kann man darüber hinaus auch Investmentfonds anderer Gesellschaften kaufen.



Wollen Sie Ihr Geld in Bundesschatzbriefen oder anderen Wertpapieren des Bundes anlegen, dann können Sie auch ein kostenloses Depot bei der Finanzagentur des Bundes eröffnen.

## **Auswahl:**

Sie vertrauen nicht allein auf die Empfehlungen Ihres Beraters und wählen Ihre Wertpapiere lieber selbst aus? Dann ist es wichtig, dass Sie vor Eröffnung eines Depots klären, welche Wertpapiere Sie an welchen Märkten kaufen können. Fragen Sie Ihr Institut beispielsweise, ob Sie Investmentfonds auch über die Börse kaufen können und welche Gebühren dafür anfallen.

---

### **Kosten:**

Beachten Sie: Niemand ist verpflichtet, Wertpapiergeschäfte unentgeltlich für Sie zu tätigen. Das gilt auch für die Verwahrung Ihrer Wertpapiere. Lesen Sie deshalb das Preisverzeichnis sehr gründlich und vergleichen Sie verschiedene Angebote. Dabei helfen Ihnen beispielsweise seriöse Verbraucherzeitschriften, die regelmäßig Preisvergleiche veröffentlichen.

### **Depotübertrag:**

Sie sind mit Ihrer Bank nicht mehr zufrieden? Dann können Sie Ihre Wertpapiere auf eine andere Bank übertragen lassen. Beachten Sie dabei, dass ein solcher Depotübertrag etwas länger dauert als eine Geldüberweisung. Fragen Sie aber nach, wenn nach zwei bis drei Wochen noch nicht alle Wertpapiere übertragen wurden.

### **Depotabsicherung:**

Sie fragen sich, welche Rechte Sie haben, wenn Ihre Depotbank insolvent würde? Die für Sie von Ihrem Kreditinstitut in einem Depot verwahrten Wertpapiere verbleiben grundsätzlich in Ihrem Eigentum. Sie werden von der Depotbank lediglich treuhänderisch verwaltet. Sollte das Institut geschlossen werden, haben Sie daher einen Anspruch auf Herausgabe der verwahrten Wertpapiere; bei Insolvenz der Depotbank steht Ihnen ein so genanntes Aussonderungsrecht nach der Insolvenzordnung zu. Diese Ansprüche müssen Sie schriftlich beim Insolvenzverwalter anmelden.

Ähnliches gilt, wenn Sie Ihr Vermögen in Investmentfonds angelegt haben und die Investmentanteile im Rahmen eines Investmentparvertrages im Fondsdepot bei der Kapitalanlagegesellschaft verwahren lassen. Sollte die Kapitalanlagegesellschaft insolvent werden, fallen die für Sie in Ihrem Fondsdepot verwahrten Investmentanteile nicht in die Insolvenzmasse der Gesellschaft, sondern müssen an Sie herausgegeben werden. Auch hier gilt: Sie müssen Ihre Ansprüche schriftlich beim Insolvenzverwalter geltend machen.

---

# Welche Informationspflichten die ausführenden Institute beachten müssen

Die Informationspflichten im Wertpapiergeschäft sind nicht einheitlich geregelt. Deshalb ist es für Sie sehr wichtig zu wissen, mit wem Sie es zu tun haben.

## **Wertpapierdienstleistungsunternehmen:**

Handelt es sich um Wertpapierdienstleistungsunternehmen – hierzu zählen Banken, Sparkassen und so genannte Finanzdienstleistungsinstitute –, dann gilt Folgendes: Ihr Gegenüber muss Ihnen vielfältige Informationen zur Verfügung stellen, die es Ihnen ermöglichen, eine fundierte Anlageentscheidung zu treffen. Dazu gehören beispielsweise Angaben über die Funktionsweise und die Risiken der verschiedenen Arten von Wertpapieren, aber auch Informationen über etwaige Vertriebsprovisionen und andere geldwerte Vorteile, die Ihr Gegenüber von dritter Seite erhält. Das Wertpapierdienstleistungsunternehmen muss Sie auch darauf hinweisen, wenn hinsichtlich der Finanzinstrumente oder der Emittenten, die es in seine Anlageempfehlungen einbezieht, Einschränkungen bestehen.

Wie umfangreich die Informationspflichten Ihres Wertpapierdienstleistungsunternehmens sind, hängt nicht zuletzt von Ihren Kenntnissen und Erfahrungen ab. Sprechen Sie es deshalb offen an, wenn Sie noch unerfahren sind oder etwas nicht verstehen. Haken Sie bei den Vertriebsprovisionen genau nach und verdeutlichen Sie sich, welches Umsatzinteresse Ihr Gegenüber an den Geschäften mit Ihnen hat. Die BaFin hat ein wachsames Auge darauf, dass die Wertpapierdienstleistungsunternehmen ihren Pflichten nachkommen. Listen der Banken und Finanzdienstleistungsunter-

---

nehmen, die von der BaFin lizenziert sind, finden Sie auf unserer Webseite ([www.bafin.de/datenbanken](http://www.bafin.de/datenbanken)).

Wertpapierdienstleistungsunternehmen dürfen Ihnen nur solche Wertpapiere empfehlen, die Ihren Anlagezielen entsprechen und deren Risiken Sie verstehen und tragen können. Um einzuschätzen, welche Wertpapiere für Sie geeignet sind, wird Ihr Wertpapierberater Sie zu Ihren Anlagezielen, finanziellen Verhältnissen, Kenntnissen und Erfahrungen mit Wertpapiergeschäften befragen. Zu diesem Zweck sollte er dazu mit Ihnen einen Fragebogen durchgehen.

Nehmen Sie sich für die Beantwortung der Fragen Zeit und achten Sie darauf, dass alle Ihre Wünsche in diesem Fragebogen festgehalten werden. Seien Sie ehrlich. Beschönigen Sie nichts – weder Ihre finanziellen Verhältnisse noch Ihre Kenntnisse und Erfahrungen im Wertpapiergeschäft. Achten Sie vor allem auch darauf, dass Sie und Ihr Berater hinsichtlich Ihrer Risikobereitschaft die gleiche Sprache sprechen. Machen Sie deutlich, was genau für Sie „sicher“, „ausgewogen“ etc. bedeutet, und drängen Sie darauf, dass das auch so in dem Fragebogen festgehalten wird. Die Erhebung Ihrer Daten erfolgt gewöhnlich bei der Eröffnung Ihres Wertpapierdepots. Sie sollte sich wiederholen, wenn sich Ihre persönlichen Verhältnisse ändern. Machen Sie Ihren Berater auf eine solche Veränderung aufmerksam.

Rechtzeitig vor Abschluss eines Geschäfts muss Ihnen Ihr Anlageberater über Finanzinstrumente und Vermögensanlagen, die er Ihnen zum Kauf empfiehlt, ein kurzes und leicht verständliches Informationsblatt zur Verfügung stellen. Geht es um Anteile an Investmentvermögen, müssen die Wertpapierdienstleistungsunternehmen dem Kunden anstelle eines Produktinformationsblatts die wesentlichen Anlegerinformationen zur Verfügung stellen.

---

Wertpapierdienstleistungsunternehmen müssen zudem für jedes Beratungsgespräch – ob in der Filiale, am Telefon oder bei Ihnen zu Hause – ein Beratungsprotokoll erstellen. Darin sind neben Zeitpunkt und Dauer des Beratungsgesprächs insbesondere die von Ihnen geäußerten wesentlichen Anliegen zu dokumentieren, wie beispielsweise der Wunsch nach Sicherheit und einem vollständigen Kapitalerhalt Ihrer Geldanlage zum Ende der Laufzeit. Festgehalten werden müssen außerdem die Empfehlungsgründe, die Ihnen Ihr Berater für die einzelnen empfohlenen Wertpapiere genannt hat. Vergewissern Sie sich, dass Ihre persönlichen, mit der Geldanlage verbundenen Wünsche ebenso protokolliert wurden wie die Empfehlungsgründe, die Ihnen Ihr Berater genannt hat. Geben Sie sich dabei nicht mit abstrakten und standardisierten Formulierungen zufrieden, sondern bestehen Sie auf einer individuellen, detaillierten und anschaulichen Darstellung des Beratungsgesprächs. Das Beratungsprotokoll ist Ihnen unmittelbar nach dem Gespräch auszuhändigen und von Ihrem Berater zu unterschreiben. Um Unstimmigkeiten von Beginn an auszuschließen, sollten Sie das Protokoll nach Erhalt aufmerksam durchlesen. Unter aufsichtsrechtlichen Gesichtspunkten sind Sie nicht verpflichtet, es zu unterschreiben. Überdenken Sie auch – am besten über Nacht – die Ihnen empfohlene Anlage. Sollte das Protokoll nach Ihrer Auffassung unvollständig oder falsch sein, wenden Sie sich unverzüglich und nach Möglichkeit schriftlich an Ihr Institut und bitten um eine entsprechende Berichtigung.

**Kapitalanlagegesellschaften:**

Fondsanteile werden hauptsächlich über Banken vertrieben, aber zunehmend auch durch bankenunabhängige Wertpapierdienstleistungsunternehmen. Deren Informationspflichten sind oben beschrieben.

Aber auch Kapitalanlagegesellschaften müssen Ihnen gegenüber zahlreiche Informationspflichten beachten. So müssen sie Ihnen vor Vertragsschluss für jeden verwalteten Fonds die aktuellen wesentlichen Anlegerinformationen zur Verfügung stellen. Fragen Sie zudem nach dem Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen und nach den letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichten, die Ihnen ebenfalls kostenlos zur Verfügung gestellt werden müssen. Meist finden Sie diese auch auf der Webseite der jeweiligen Gesellschaft.



Sowohl die wesentlichen Anlegerinformationen als auch der Verkaufsprospekt müssen alle Angaben enthalten, die nötig sind, um sich über die angebotene Anlage und die damit verbundenen Risiken ein begründetes Urteil machen zu können. Im Verkaufsprospekt finden Sie daher beispielsweise Angaben zur verwaltenden Kapitalanlagegesellschaft, zur Depotbank, zu den Anlagezielen und Anlagestrategien, zu Ausgabe- und Rücknahmepreis einschließlich etwaiger sonstiger Kosten und Gebühren und zum Erwerb und zur Veräußerung der Investmentanteile. Vergleichen Sie die verschiedenen Angebote, bevor Sie eine Entscheidung treffen.

---

Der Verkaufsprospekt enthält auch die Vertragsbedingungen oder die Satzung der Kapitalanlagegesellschaft bzw. einen Hinweis darauf, wo Sie diese kostenlos bekommen können. Die Vertragsbedingungen regeln das Rechtsverhältnis der Kapitalanlagegesellschaft zu den Anlegern und bestimmen etwa, nach welchen Grundsätzen die Auswahl der Vermögensgegenstände des jeweiligen Sondervermögens erfolgt, unter welchen Voraussetzungen Sie die Rücknahme oder den Umtausch Ihrer Anteile verlangen können, ob Erträge ausgeschüttet oder wieder angelegt werden, ob Anteile mit unterschiedlichen Rechten ausgegeben werden oder ob Investmentfonds zusammengelegt werden dürfen.

Bitte beachten Sie: Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen werden, anders als die Vertragsbedingungen, nicht von der BaFin genehmigt, sondern müssen lediglich – nach erstmaliger Verwendung – bei ihr eingereicht werden.

Bei Vertragsschluss muss die Kapitalanlagegesellschaft Ihnen außerdem eine Durchschrift des Antrags aushändigen und eine Kaufabrechnung zusenden. Diese enthält Hinweise zur Höhe des Ausgabeaufschlags und des Rücknahmeabschlags sowie eine Belehrung darüber, unter welchen Voraussetzungen Sie ein Widerspruchsrecht geltend machen können. Bei Dach-Hedgefonds müssen Sie vor Vertragsschluss außerdem auf die besonderen Risiken der Anlage ausdrücklich hingewiesen werden.

#### **Fondsvermittler:**

Bitte beachten Sie, dass Vermittler, die ausschließlich zum öffentlichen Vertrieb berechnete Fondsanteile vermitteln und keine Zahlungen entgegen nehmen dürfen, nicht der Aufsicht durch die BaFin unterliegen. Sie bedürfen lediglich einer Genehmigung des zuständigen Gewerbeaufsichtsamtes. Als Erwerber von Fonds-

---

anteilen müssen Sie daher selbst darauf achten, dass Sie alle notwendigen Informationen für eine fundierte Anlageentscheidung erhalten und dass das Investment Ihren Anlagezielen entspricht.

## Welche Regeln bei Ordererteilung und Preisstellung gelten

### **Ausführungsgrundsätze und Weisungen:**

Banken und Finanzdienstleistungsinstitute müssen bei der Ausführung Ihrer Aufträge angemessene Vorkehrungen treffen, um für Sie im Regelfall das bestmögliche Ergebnis zu erzielen (best execution). Ein gesetzlicher Börsenvorrang besteht nicht mehr. Vielmehr muss Ihre Bank auch alternative Handelsplätze oder die Ausführung Ihrer Order gegen ihren Eigenbestand in Betracht ziehen. Kriterien für die bestmögliche Ausführung sind hierbei insbesondere Kosten, Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Auftragsausführung und -abwicklung.

An welchen Handelsplätzen und nach welchen Kriterien Ihre Bank die Wertpapieraufträge grundsätzlich ausführt, können Sie deren Ausführungsgrundsätzen entnehmen. Je nach Handelsplatz haben Sie die Möglichkeit, Ihren Auftrag mit besonderen Weisungen zu versehen. So können Sie beispielsweise einen maximalen Kaufpreis vorgeben oder bestimmen, dass Ihre Wertpapiere nur ab einem bestimmten Mindestpreis verkauft werden. Darüber hinaus können Sie sich gegen Kursrückgänge absichern, indem Sie eine Stop-Loss-Marke festlegen. Sprechen Sie Ihren Berater an, wenn Sie mit diesen Orderzusätzen noch nicht vertraut sind. Insbesondere Direktbanken werden von Ihnen

erwarten, dass Sie selbst bestimmen, an welchem Handelsplatz Ihr Wertpapierauftrag ausgeführt wird. Sie erhalten dann aber Informationen zu den in Frage kommenden Handelsplätzen, die Ihnen diese Entscheidung erleichtern.



#### **Teilausführungen:**

Je nach Handelsplatz und Größe Ihres Wertpapierauftrags kann es passieren, dass Ihr Auftrag nicht in einem Zug ausgeführt wird. Hierauf hat Ihre Bank keinen Einfluss. Prüfen Sie deshalb vor Auftragserteilung, ob Ihre Bank in solchen Fällen das (Mindest-)Entgelt für die Orderausführung für jede einzelne Teilausführung oder nur einmal berechnet.

#### **Preisstellung bei Zertifikaten und Optionsscheinen:**

Beachten Sie, dass in der Regel die Preise für Optionsscheine und Zertifikate durch den Emittenten selbst bestimmt werden. Eine gesetzliche Vorgabe, Preise nach einem bestimmten finanzmathematischen Modell zu stellen, gibt es dabei nicht. Je nach Handelsplatz können aber unter bestimmten Voraussetzungen solche Geschäfte nachträglich aufgehoben werden, die zu einem nicht marktgerechten Preis geschlossen wurden. Die Einzelheiten hierzu können Sie den so genannten Mistraderegeln des jeweiligen Handelsplatzes ent-

---

nehmen. An den Börsen wird die ordnungsgemäße Preisbildung durch die Handelsüberwachungsstellen überwacht, an die Sie sich bei Verdacht auf Unregelmäßigkeiten wenden können.

#### **Annahmeschlusszeiten bei Investmentfonds:**

Wenn Sie Ihre Fondsanteile nicht über die Börse erwerben, dann sind die Annahmeschlusszeiten, die so genannten Cut-off-Zeiten, für Sie wichtig. Diese geben an, bis wann Sie Ihren Kauf- oder Verkaufsauftrag erteilen müssen, damit Ihr Auftrag noch zum nächsten Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis ausgeführt wird. Die von den Kapitalanlagegesellschaften festgelegten Cut-off-Zeiten finden Sie im Verkaufsprospekt des jeweiligen Fonds.

## Welche Informationspflichten Unternehmen am Kapitalmarkt beachten müssen

#### **Öffentliches Angebot von Wertpapieren oder Vermögensanlagen:**

Für öffentlich angebotene oder zum Börsenhandel zuzulassende Wertpapiere (z.B. Aktien, Anleihen, Zertifikate) und Vermögensanlagen (z.B. Kommanditbeteiligung, Genussrechte) müssen Unternehmen grundsätzlich einen Prospekt veröffentlichen, der nähere Informationen zur Geldanlage, dem zugrunde liegenden Geschäftsmodell sowie den damit verbundenen Risiken enthält. Die BaFin gestattet die Veröffentlichung des Prospekts und erlaubt damit das öffentliche – börsliche oder außerbörsliche – Angebot, wenn der Prospekt die gesetzlich geforderten Mindestangaben enthält und verständlich abgefasst worden ist. Zusätzlich wird sicherge-

---

stellt, dass der Prospekt keine widersprüchlichen Aussagen aufweist. Lesen Sie den Prospekt gründlich und denken Sie daran, ihn bei Erwerb der Geldanlage zu Ihren Unterlagen zu nehmen, da er das zentrale Haftungsdokument ist.

Über Vermögensanlagen muss der Anbieter außerdem ein Vermögensanlagen-Informationsblatt erstellen, das allerdings nicht von der BaFin gebilligt werden muss. Der Emittent einer Vermögensanlage hat Ihnen auf Verlangen den letzten veröffentlichten Jahresabschluss und Lagebericht, auf Wunsch auch in Papierform, zu übermitteln.

Die BaFin überprüft jedoch weder die Seriosität des Emittenten noch kontrolliert sie die angebotene Anlage: Seien Sie sich dessen bewusst! Werbung mit Angaben, die über den Umfang der Prüfung und Aufsicht täuschen können, ist den Anbietern ausdrücklich verboten.

### **Börsennotierte Unternehmen:**

Unternehmen, die im regulierten Markt – das ist der frühere amtliche und geregelte Markt – notiert sind, müssen zahlreiche kapitalmarktrechtliche Offenlegungspflichten erfüllen. Für Unternehmen, die in den Freiverkehr einbezogen sind, gelten diese Veröffentlichungspflichten allerdings nicht.

Zu den Pflichten von Unternehmen, die im regulierten Markt notiert sind, zählt beispielsweise die Ad-hoc-Publizitätspflicht. Danach müssen Unternehmen aktuelle Informationen, die ihren Börsenpreis beeinflussen können und noch nicht in der Öffentlichkeit bekannt sind (Insiderinformationen), unverzüglich veröffentlichen. Handeln Personen aus dem Führungskreis mit Aktien ihres Unternehmens (Directors' Dealings), müssen diese Geschäfte ebenfalls veröffentlicht werden.

---

Aktionäre haben die Pflicht anzuzeigen, wenn sie bedeutende Stimmrechtsanteile an einem börsennotierten Unternehmen halten. Die Meldeschwellen liegen bei 3, 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 und 75 %. Zur Pflicht der Unternehmen gehört es dann, die Stimmrechtsmitteilung zu veröffentlichen. Die Mitteilungspflicht gilt mittlerweile auch für Finanzinstrumente, etwa für Rückübertragungsansprüche aus Wertpapierdarlehen und Finanzinstrumente mit Barausgleich.

Börsennotierte Unternehmen müssen ihren Jahresfinanzbericht spätestens vier Monate nach Ablauf des Geschäftsjahres der Öffentlichkeit zur Verfügung stellen. Ihren Halbjahresfinanzbericht publizieren sie unverzüglich nach den ersten sechs Monaten ihres Geschäftsjahres, spätestens aber zwei Monate nach Ablauf des Berichtszeitraumes. Die Zwischenmitteilung muss jeweils zwischen zehn Wochen nach Beginn und sechs Wochen vor Ende der ersten und zweiten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht werden. Im jährlichen Dokument fasst das Unternehmen alle von ihm veröffentlichten Informationen – Finanzberichte und Ad-hoc-Mitteilungen – zusammen und macht diese erneut publik.

Damit Sie Ihre Rechte aus Wertpapieren wahrnehmen können, müssen börsennotierte Unternehmen Ihnen alle hierfür notwendigen Informationen zur Verfügung stellen. So bestimmt das Unternehmen für die gesamte Dauer der Zulassung der Wertpapiere ein Finanzinstitut im Inland als Zahlstelle, bei der Sie – gegen Vorlage der Kupons – alle Rechte aus den Papieren kostenfrei geltend machen können, etwa bei Gewinnausschüttungen, Zinszahlungen, Wandlungen oder beim Bezug neuer Aktien. Hat das Unternehmen Aktien ausgegeben, so übermittelt es dem stimmberechtigten Aktionär zusammen mit der Einladung zur Hauptversammlung oder nach deren Anberaumung auf Verlangen ein Formular für die Erteilung einer Vollmacht für die Versammlung.

Gleiches gilt im Falle zugelassener Schuldtitel, etwa Genussscheine oder Inhaberschuldverschreibungen, bei der Einladung zur Gläubigerversammlung.

Die Einberufung der Hauptversammlung sowie die Mitteilung über die Ausschüttung von Dividenden, die Ausgabe neuer Aktien oder die Vereinbarung von Umtausch-, Bezugs-, Einziehungs- und Zeichnungsrechten müssen zudem rechtzeitig im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht werden. Auch sind die Unternehmen verpflichtet mitzuteilen, wenn sie Änderungen der Rechtsgrundlage beabsichtigen. Wird der Hauptversammlung eine abgeänderte Satzung vorgelegt, ist dies meldepflichtig. Bekanntgegeben werden muss auch, wenn sich mit zugelassenen Wertpapieren verbundene Rechte ändern, Anleihen aufgenommen werden und bedeutende Informationen in Drittstaaten veröffentlicht wurden.

#### **Veröffentlichung:**

Ad-hoc-Mitteilungen, Directors' Dealings, Stimmrechtsmitteilungen, Finanzberichte und die notwendigen Informationen für die Wahrnehmung Ihrer Rechte aus den Wertpapieren können Sie kostenfrei im Unternehmensregister unter [www.unternehmensregister.de](http://www.unternehmensregister.de) abrufen.



---

Das Unternehmensregister ist das zentrale Speichermedium. Umfangreiche Recherchemöglichkeiten bieten zudem viele Informationsverbreitungssysteme an.

Prospekte für Wertpapiere und Vermögensanlagen erhalten Sie kostenfrei beim Unternehmen bzw. Anbieter, der Zahlstelle oder im Internet.

Directors' Dealings, Stimmrechtsmitteilungen und Informationen zu gestatteten Prospekten finden Sie auch auf der Webseite der BaFin ([www.bafin.de/datenbanken](http://www.bafin.de/datenbanken)).

## Worauf Sie bei Wertpapiergeschäften achten sollten

### **Vorsicht beim Kauf unbekannter Aktien:**

Informieren Sie sich über die Unternehmen, bevor Sie deren Aktien kaufen! Wenn Sie über eine Aktie (oder ein anderes Finanzinstrument) keine aussagekräftigen Informationen finden, ist äußerste Vorsicht geboten.

In den letzten Jahren wurde eine Vielzahl von Unternehmen ohne feststellbare Geschäftstätigkeit einzig zu dem Zweck gegründet, an das Geld von Anlegern zu gelangen. Nicht selten haben diese Unternehmen eine deutsche Webseite, sitzen aber in den USA, Kanada oder der Schweiz. Nach ihrer Einbeziehung in den Börsenhandel werden die Aktien mittels Börsenbriefen, Spam-E-Mails oder -Faxen sowie durch hartnäckige Telefonverkäufer angepriesen und zum Kauf empfohlen. Wenn Umsatz und Kurs aufgrund der künstlich erzeugten Nachfrage steigen, verkaufen die Marktmanipulateure ihre Aktienpakete. Den Schaden tragen die Anleger.

### **Der Freiverkehr erfordert informierte und engagierte Anleger:**

Die Handelssegmente an der Börse werden unterschiedlich stark reguliert. Im Freiverkehr gelten deutlich geringere Anforderungen als im regulierten Markt. So gibt es meistens keinen Wertpapierprospekt – und damit nur wenige oder gar keine Informationen für den Anleger. Auch bestehen Veröffentlichungspflichten, wie etwa die Pflicht zur Veröffentlichung von Ad-hoc-Mitteilungen, Directors' Dealings oder Stimmrechtsmitteilungen, dort nicht. Unternehmensabschlüsse unterliegen keiner externen Bilanzkontrolle durch die Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung oder die BaFin.

### **Illiquide Wertpapiere und Vermögensanlagen haben besondere Risiken:**

Der Börsenpreis illiquider, d.h. wenig gehandelter Aktien, die oft ausschließlich im Freiverkehr notiert sind, kann sich schnell und stark verändern. Wenn es sich bei den Wertpapieren zudem um Penny Stocks (Notierung im Cent-Bereich) handelt, ist die Möglichkeit großer Kursveränderungen nochmals deutlich höher.

Nicht selten kommt es bei solchen Aktien zum Beispiel aufgrund einer Empfehlung in einem Börsenbrief zu einem gleichzeitigen Kauf durch viele Anleger (Herden-effekt), durch den der Preis der Aktie schnell in die Höhe schießt, nur um wenige Tage später wieder in sich zusammenzufallen. Die Aktien wieder zu verkaufen, ist dann schwierig, egal zu welchem Preis. Schon viele Anleger haben auf diese Weise ihr Geld verloren.

### **Börsenbriefe: Vorsicht vor „heißer Luft“!**

Börsenbriefe geben die Meinung ihrer Verfasser wieder. Wie der Verfasser zu seiner Einschätzung gekommen ist, sollte mit nachvollziehbaren Fakten belegt sein.

---

Fehlt es an solchen Fakten und gibt der Verfasser lediglich eine nicht weiter begründete, dafür aber außerordentlich positive Meinung kund, sollten bei Ihnen die Alarmglocken schrillen.

Derjenige, der Empfehlungen ausspricht, ist verpflichtet, seine Interessenkonflikte offenzulegen. Auch wenn diese Hinweise kleingedruckt und langweilig zu lesen sind: Nehmen Sie sie ernst. Denn wenn der Autor selbst in der Aktie handelt oder die Empfehlung von Dritten bezahlt wurde, können Sie keine unabhängige Empfehlung erwarten. Das Fehlen eines solchen Hinweises kann eine strafbare Marktmanipulation sein.

Besonders vorsichtig sollten Sie sein, wenn der vermeintlich gute Rat kostenlos ist – oder Ihnen sogar unaufgefordert zugesandt wird. Solch selbstloses Verhalten gibt es an der Börse nur selten. Meist verfolgen die Absender handfeste eigene finanzielle Interessen. Sie laufen dann Gefahr, Ihr Geld zu verlieren.

### **Aktien-Spams: E-Mails sofort löschen!**

Ein großer Teil der weltweit unaufgefordert versandten E-Mails (Spams) wirbt für Aktien. Es ist völlig egal, was in diesen E-Mails steht – ihr einziger Zweck ist es, Sie zum Kauf zu verleiten, damit die Absender von steigenden Börsenpreisen profitieren können. Dem gleichen Muster folgen Spam-Faxe. Da hilft nur eins: Lesen Sie die Spams erst gar nicht, vernichten Sie sie sofort. Wer den Empfehlungen folgt, hat schon verloren. Schlimmer noch: Sie können sich durch den Kauf der beworbenen Aktien unter Umständen sogar des versuchten Insiderhandels strafbar machen. Überprüfen Sie zudem, ob Sie Ihren Computer ausreichend vor solchen unerwünschten E-Mails geschützt haben.

---

# Wie Sie sich vor Abzockern schützen

Kaufen Sie nichts, was Sie nicht verstanden haben! Diese einfache Grundregel gilt für Privatanleger genauso wie für Profis. Die folgenden Tipps sollen Ihnen helfen, nicht auf Abzocker hereinzufallen. Mit ihnen schützen Sie sich auch vor Manipulationen und Betrug.

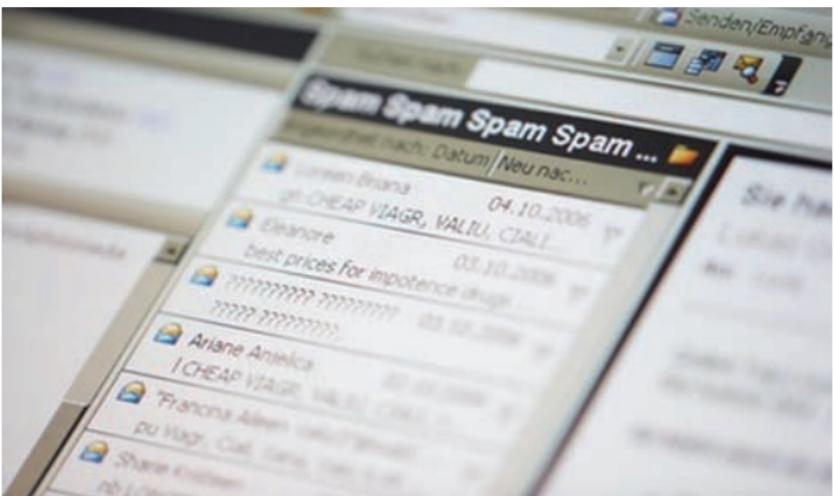
Seien Sie vorsichtig, wenn ...

- Ihnen Wertpapiere oder Derivate in marktschreierischer Weise zum Kauf empfohlen werden – ganz gleich von wem;
- der Börsenpreis einer Aktie niedrig ist – sie muss trotzdem noch lange nicht diesen Preis wert sein;
- man Ihnen Wertpapiere zum Kauf empfiehlt, ohne dass diese Empfehlung mit nachvollziehbaren Fakten begründet wird;
- Sie unaufgefordert angerufen werden und Ihnen der Anrufer Wertpapiere zum Kauf aufdrängt oder Sie Faxe oder E-Mails von Unbekannten mit vermeintlichen Schnäppchen erhalten;
- die Gewinne, die man Ihnen in Aussicht stellt, extrem hoch sind. Es gibt an der Börse nichts umsonst: Hohe Gewinne gibt es nur bei hohen Risiken, im schlimmsten Fall droht der Totalverlust!

Bedenken Sie beim Kauf von Optionen, Genussscheinen und anderen Schuldverschreibungen immer, dass man Ihnen für Ihr Geld – anders als bei Aktien, wo sie einen bewertbaren Unternehmensanteil erwerben – zunächst nur ein Versprechen gibt. Dieses ist immer nur so gut, wie derjenige, der es gibt. Lassen Sie sich nicht von Hochglanzbroschüren täuschen.

Werden Sie vor dem Kauf selbst aktiv, indem Sie ...

- prüfen, ob die Quelle, von der eine Empfehlung zum Kauf von Wertpapieren stammt, seriös und eine reale Geschäftsadresse angegeben ist;
- prüfen, was andere, bekanntermaßen seriöse Quellen über das Wertpapier berichten;
- prüfen, ob die in einer Empfehlung enthaltenen Zahlen und Aussagen plausibel sind oder nicht schlicht und einfach „heiße Luft“;
- auf die Interessenkonflikte im „Kleingedruckten“ der Empfehlung achten;
- sich über das empfohlene Unternehmen, seine Solidität und seine Geschäftspolitik informieren. Fragen Sie nach einem Wertpapierprospekt. Seriöse Anbieter werden einen solchen regelmäßig vorweisen können. Wenn Sie nichts Vernünftiges finden oder Sie nicht verstehen, was Ihnen zur angebotenen Kapitalanlage erläutert wird, lassen Sie die Finger davon.



---

# Was die BaFin für Sie tun kann

Die BaFin beaufsichtigt Banken, Finanzdienstleister, Versicherer und Pensionsfonds sowie Kapitalanlagegesellschaften und Investmentfonds. Gegen Unternehmen, die diese Geschäfte ohne die erforderliche Erlaubnis betreiben, geht sie vor. Informieren Sie uns bitte, wenn Sie dazu Hinweise haben. Darüber hinaus überwacht die BaFin den Wertpapierhandel. Ziel der Allfinanzaufsicht ist es, die Funktionsfähigkeit, Stabilität und Integrität des deutschen Finanzmarktes zu sichern.

Wenn Sie sich im Zusammenhang mit dem Kauf von Wertpapieren oder Vermögensanlagen schlecht beraten fühlen und dadurch Geld verloren haben oder Ihnen ein Angebot suspekt vorkommt, schreiben Sie uns bitte. Bei begründeten Beschwerden wenden wir uns an das betroffene Institut oder den Anbieter und haken nach. Ihre Hinweise helfen uns, Verstöße gegen aufsichtliche Bestimmungen zu entdecken und dagegen vorzugehen.

Die BaFin überwacht zudem Wertpapiergeschäfte, um verbotenen Insiderhandel oder Marktmanipulation aufzudecken. Insiderhandel liegt vor, wenn Personen, die Kenntnisse von Insiderinformationen haben, aufgrund dieses Wissens Papiere des betroffenen Unternehmens kaufen oder verkaufen, um sich so einen wirtschaftlichen Vorteil zu verschaffen. Um Marktmanipulation geht es, wenn jemand beispielsweise absichtlich falsche Angaben über bewertungserhebliche Umstände macht oder veröffentlichungspflichtige Angaben verschweigt, und die falschen bzw. unterlassenen Angaben dazu

---

geeignet sind, den Börsen- oder Marktpreis bestimmter Wertpapiere zu beeinflussen. Wenn Sie Anhaltspunkte dafür haben, dass jemand gegen das Verbot des Insiderhandels oder der Marktmanipulation verstoßen hat, wenden Sie sich bitte ebenfalls an uns.

Viele Anleger haben Geld verloren, nachdem ein Geschäft über einen unaufgeforderten Anruf angebahnt wurde. Gehen Sie nicht auf ein solches Angebot ein und schreiben Sie uns, wenn sie unaufgefordert angerufen werden.

Weitere Informationen zu Beschwerdemöglichkeiten bei der BaFin finden Sie auf unserer Webseite ([www.bafin.de/beschwerden](http://www.bafin.de/beschwerden)). Dort können Sie sich auch über die außergerichtliche Schlichtung von Streitigkeiten nach dem Investmentgesetz informieren ([www.bafin.de/inv-g-schlichtung](http://www.bafin.de/inv-g-schlichtung)).

Die BaFin hat zudem ein Verbrauchertelefon eingerichtet, an das Sie sich mit Ihren Fragen wenden können:

**0228/299 70 299.**

Sie erreichen uns Montag bis Freitag von 8 bis 18 Uhr.

## Wann Sie Strafanzeige erstatten sollten

Haben Sie das Gefühl, dass Ihnen ein betrügerisches Angebot gemacht wird oder Sie auf einen Betrüger hereingefallen sind, erstatten Sie so schnell wie möglich Anzeige bei der Polizei oder Staatsanwaltschaft. Die strafrechtliche Verfolgung von (Kapitalanlage-)Betrug ist Aufgabe dieser Ermittlungsbehörden.





## **Herausgeber**

Bundesanstalt für

Finanzdienstleistungsaufsicht

Stabsstelle Presse- und Öffentlichkeitsarbeit

Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn

Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main

Fon: +49(0)228-4108-0

Fax: +49(0)228-4108-1550

Internet: [www.bafin.de](http://www.bafin.de)

E-Mail: [poststelle@bafin.de](mailto:poststelle@bafin.de)

Bonn und Frankfurt am Main | April 2012

## **Fotos**

Börse©Patrizier-Desing, Handshake©diego cervo,  
meeting©Franz Pfluegl, business©Christoph Hähnel,  
Presse©RRF, obscure©Franz Pfluegl / Fotolia.de;  
photothek (Ute Grabowsky)