
**Informationen über die apano GmbH nach Wertpapierhandelsgesetz
und zu im Fernabsatz geschlossenen Verträgen**



Anders denken zahlt sich aus

Sehr geehrte Kundin, sehr geehrter Kunde,

die apano GmbH freut sich, Sie als Privatkundin/Privatkunden begrüßen zu können.

Diese Broschüre enthält Informationen über die apano GmbH, ihre Dienstleistung und die von ihr vermittelten Finanzinstrumente sowie zu im Fernabsatz geschlossenen Verträgen einschließlich Widerrufsrecht.

Vor einer Entscheidung über den Kauf der apano 3 Anlageklassen-Zertifikate sollte immer auch der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gebilligte Prospekt sorgfältig gelesen werden. Der Prospekt ist bei der apano GmbH, Lindemannstraße 79, 44137 Dortmund, Tel.: 0800-6688900, www.apano.de, kostenlos erhältlich.

Privatkundinnen/Privatkunden sollten eine Investition nur nach sorgfältiger Prüfung der genannten Dokumente und Beratung durch Ihren Finanz-, Rechts- und/oder Steuerberater vornehmen, um die Eignung einer Investition in die Zertifikate unter Berücksichtigung ihrer persönlichen finanziellen, steuerlichen und sonstigen Umstände beurteilen zu können.

Bei weitergehenden Fragen erreichen Sie uns folgendermaßen:

apano GmbH
Lindemannstraße 79
44137 Dortmund
Telefon: 0231-13887-0
Telefax: 0231-13887-500
E-Mail: service@apano.de Internet: www.apano.de

Mit freundlichen Grüßen,
Ihre apano GmbH

Dortmund, September 2014

I. VORBEMERKUNG	3
II. INFORMATIONEN ÜBER DIE APANO GMBH UND IHRE DIENSTLEISTUNGEN	3
1. Allgemeine Informationen über die apano GmbH und die angebotenen Dienstleistungen sowie über das Vertragsverhältnis zur apano GmbH	3
2. Aufsichtsbehörde	3
3. Informationen zum Anlagevermittlungsvertrag	3
4. Widerrufsrecht	3
5. Information zum Schutz des Kundenvermögens und zu der Mitgliedschaft in der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen	4
6. Vertraglich gebundene Vermittler	4
7. Informationen über die Ausführung von Aufträgen	4
8. Grundsätze der apano GmbH für den Umgang mit Interessenkonflikten	5
9. Zuwendungen	5
III. KOSTEN UND NEBENKOSTEN BEI ERWERB DER ZERTIFIKATE	5
Gesamtpreis und Agio	5
Kosten für Depot bei der comdirect bank AG	5
IV. RISIKEN VON ZERTIFIKATEN	6
a. Bonitäts- und Solvenzrisiko der Emittentin	6
b. Risiken im Zusammenhang mit dem Kapitalschutz	6
c. Liquiditätsrisiko	6
d. Basiswertrisiken	6
e. Risiken im Zusammenhang mit dem Partizipationsfaktor	6
f. Einfluss von Nebenkosten auf die Gewinnerwartung	6
g. Konjunkturrisiko	6
h. Inflationsrisiko (Kaufkraftisiko)	7
i. Länderrisiko und Transferrisiko	7
j. Währungsrisiko	7
k. Risiko bei kreditfinanzierten Wertpapierkäufen	7
l. Steuerliche Risiken	7

Die in dieser Kundeninformation enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an Personen, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Sie richten sich insbesondere nicht und enthalten kein Angebot an Anleger aus den oder mit Wohnsitz in den Vereinigten Staaten. Weder die Emittentin der Zertifikate noch eine mit dieser Gesellschaft verbundene Gesellschaft haben die in dieser Kundeninformation enthaltenen Informationen verfasst oder bestätigt.

I. Vorbemerkung

Die hier dargestellten Informationen sollen interessierte Anleger in die Lage versetzen, Art und Risiken der von der apano GmbH angebotenen Zertifikate und Dienstleistungen nachzuvollziehen, um auf dieser Grundlage eigenständig eine Anlageentscheidung treffen zu können.

Bitte beachten Sie, dass diese Kundeninformationen keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung darstellt.

Diese Kundeninformationen **ersetzen nicht** den **Prospekt** für die **apano 3 Anlageklassen-Zertifikate**. Vor einer Anlageentscheidung sollten Sie daher zusätzlich zu dieser Kundeninformation immer auch den **Prospekt und die in ihm genannten Risiken** sorgfältig lesen.

Der **Prospekt** ist bei der apano GmbH, Lindemannstraße 79, 44137 Dortmund, Tel.: 0800-6688900, www.apano.de, kostenlos erhältlich.

II. Informationen über die apano GmbH und ihre Dienstleistungen

1. Allgemeine Informationen über die apano GmbH und die angebotenen Dienstleistungen sowie das Vertragsverhältnis zur apano GmbH

Die apano GmbH ist ein Finanzdienstleistungsinstitut, welches die Anlagevermittlung für Privatkunden betreibt.

Sie ist eingetragen beim Handelsregister Dortmund: HR B 14741.

Gesetzlich Vertretungsberechtigte sind die Geschäftsführer: Kathrin Nordhues, Detlev Reichert, Markus Sievers.

Sie können sich mit Ihren Fragen zu den von der apano GmbH vermittelten Wertpapieren unmittelbar per Telefon, Fax, E-Mail oder Brief an uns wenden. Unsere Adresse und Kontaktdaten lauten wie folgt:

apano GmbH
Lindemannstraße 79
44137 Dortmund

Telefon: 0231-13887-0
Telefax: 0231-13887-500
E-Mail: service@apano.de
Internet: www.apano.de
Geschäftszeiten: Mo - Fr 8:30 bis 18:30 Uhr

Die Sprache, in der Sie mit uns kommunizieren und Dokumente sowie andere Informationen von uns erhalten ist Deutsch. Ebenso die maßgebliche Sprache für alle geschlossenen Verträge und die Kommunikation während der Laufzeit der Verträge. Die vertraglichen Beziehungen unterliegen deutschem Recht. Der Gerichtsstand bestimmt sich nach den gesetzlichen Bestimmungen.

Die apano GmbH ist ein Finanzdienstleistungsinstitut, das ausschließlich die Anlagevermittlung für Privatkunden betreibt. Sie gibt gegenüber Privatkunden keine Empfehlung ab, die sich auf eine Prüfung ihrer

persönlichen Umstände stützt oder sich als für sie geeignet darstellt.

Vermittelt werden u.a. Zertifikate, die von zugelassenen Kreditinstituten emittiert werden und für die ein Wertpapierprospekt veröffentlicht ist, der bei der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde eingereicht ist.

Die apano GmbH stuft alle ihre Kunden als Privatkunden ein. Sie gibt gegenüber einem Privatkunden keine Anlageempfehlung ab, die sich auf eine Prüfung seiner persönlichen Umstände stützt oder sich als für ihn geeignet darstellt. Sofern die apano GmbH Informationen für Kunden zur Verfügung stellt, die über die nach den gesetzlichen Vorschriften des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) erforderlichen Informationen für Anlagevermittler hinausgehen, so stellt dies keine Anlageberatung dar, sondern dem Kunden soll lediglich die selbständige Anlageentscheidung erleichtert werden.

2. Aufsichtsbehörde

Der apano GmbH wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) am 28.02.2002 die Zulassung zur Erbringung der Anlagevermittlung erteilt. Die Anschrift der BaFin lautet:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn
(Internet: www.bafin.de)

3. Informationen zum Anlagevermittlungsvertrag

Im Zusammenhang mit der Vermittlung von Kundenaufträgen durch die apano GmbH schließt die apano GmbH keinen ausdrücklichen schriftlichen Vermittlungsvertrag mit dem Kunden. Vielmehr kommt durch Unterzeichnung der von der apano GmbH zur Verfügung gestellten Depotöffnungsunterlagen und/oder des Zeichnungsauftrages und der Übersendung an die apano GmbH stillschweigend ein Vertrag zwischen der apano GmbH und dem Kunden über die Vermittlung des Depots und/oder der gezeichneten Finanzinstrumente zustande. Innerhalb dieses Vermittlungsverhältnisses zwischen dem Kunden und der apano GmbH übermittelt die apano GmbH als Erklärungsbotin des Kunden die ausgefüllten Depotöffnungsunterlagen und/oder den Kaufauftrag an die comdirect bank AG als depotführendes Institut. Die apano GmbH ist im Rahmen dieses Vermittlungsverhältnisses zum Kunden vor allem verpflichtet, die gesetzlichen und schuldrechtlichen Informationspflichten gegenüber ihren Kunden zu erfüllen. Eine Anlageberatung findet nicht statt.

Die erforderlichen Unterlagen erhalten Sie kostenlos von der apano GmbH übersandt oder über die Internetseite der apano GmbH (www.apano.de).

4. Widerrufsrecht

Bitte beachten Sie, dass ein Widerrufsrecht nicht besteht im Falle von Kauf- oder Verkaufsaufträgen für Wertpapiere, deren Preis von Schwankungen auf dem Finanzmarkt abhängt, auf die die comdirect bank AG keinen Einfluss hat und die innerhalb der Widerrufsfrist auftreten können.

5. Information zum Schutz des Kundenvermögens und zu der Mitgliedschaft in der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen

Die apano GmbH ist nicht befugt, sich bei der Erbringung ihrer Tätigkeit Eigentum oder Besitz an Geldern oder Wertpapieren von Kunden zu verschaffen. Daher besteht für die apano GmbH selbst kein Bedarf, gesonderte Maßnahmen zum Schutz des Kundenvermögens zu treffen.

Die apano GmbH gehört aufgrund ihrer Erlaubnis zur Erbringung der Anlagevermittlung der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen, 10865 Berlin, an. Die apano GmbH ist nach § 23a des Gesetzes über das Kreditwesen verpflichtet, Kunden über nachfolgenden Sachverhalt zu informieren. Die EdW ist eine Einrichtung zur Sicherung der Ansprüche von Anlegern, die im öffentlichen Auftrag die Entschädigung von Anlegern nach dem EAEG vornimmt und Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften bis zu 90% ihres Wertes, maximal jedoch jeweils 20.000 EUR pro Gläubiger, schützt. Anteile an Investmentfonds sowie Ansprüche aus fehlerhafter Anlagevermittlung unterliegen nicht dem Schutz der EdW.

Der Entschädigungsanspruch richtet sich nach Höhe und Umfang der dem Gläubiger gegenüber bestehenden Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften unter Berücksichtigung etwaiger Aufrechnungs- und Zurückbehaltungsrechte des Instituts. Bei der Berechnung der Höhe des Entschädigungsanspruchs sind der Betrag der Gelder und der Marktwert der Finanzinstrumente bei Eintritt des Entschädigungsfalls zugrunde zu legen. Ein Entschädigungsanspruch besteht nicht für Investmentfondsanteile und soweit Einlagen oder Gelder nicht auf die Währung eines EU-Mitgliedstaates und nicht auf EURO lauten. Der Entschädigungsanspruch umfasst im Rahmen der genannten Obergrenze auch die bis zu seiner Erfüllung entstandenen Zinsansprüche.

Nicht geschützt sind Anleger wie beispielsweise Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute, Versicherungsunternehmen, mittlere und große Kapitalgesellschaften sowie Unternehmen der öffentlichen Hand (vgl. hierzu § 3 des Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetzes). Schadensersatzansprüche wegen Pflichtverletzungen aus dem Anlagevermittlungsvertrag sind nicht abgedeckt.

6. Vertraglich gebundene Vermittler

Die apano GmbH hat keinen vertraglich gebundenen Vermittler, der Finanzinstrumente an Privatkunden vermittelt.

7. Informationen über die Ausführung von Aufträgen

Alle Aufträge, die unmittelbar die Depotöffnung bei der comdirect bank AG oder die Zeichnung von Wertpapieren betreffen, sind im Original und unterzeichnet bei der apano GmbH einzureichen.

Die Zeichnungsfrist für die Zertifikate ist vom 15.09.2014 bis 07.11.2014 (15 Uhr MEZ). Die Emittentin hat die Möglichkeit, die Zeichnungsfrist zu verkürzen oder zu verlängern.

• Depotöffnungsaufträge

Die ausgefüllten Formulare müssen bei der apano GmbH fristgerecht im Original und eigenhändig von Ihnen unterzeichnet eingehen.

Maßgeblich für den fristgerechten Eingang ist die Zeichnungsfrist. Im Zweifel erfragen Sie bitte den maßgeblichen Termin bei der apano GmbH.

Ausschließlich frist- und formgerecht bei der apano GmbH eingegangene Unterlagen werden an die comdirect bank AG weitergeleitet. Diese wird unabhängig von der apano GmbH die Depotöffnung, soweit beantragt, durchführen und/oder den erteilten Wertpapierauftrag gem. ihren maßgeblichen Geschäftsbedingungen ausführen.

Sind die für die Ausführung eines Auftrags erforderlichen Unterlagen nicht form- und fristgerecht bei der apano GmbH eingegangen, werden diese nicht an die comdirect bank AG weitergeleitet. Die für die Bearbeitung nicht weitergeleiteter oder nicht ausgeführter Aufträge bei der apano GmbH angefallenen Kosten werden dem Kunden nicht belastet. Etwaige bis dahin beim Kunden entstandene Kosten sind von diesem selbst zu tragen.

Die comdirect bank AG wird dem Kunden die Depotöffnung, sofern beantragt, als auch die Ausführung des Auftrags bestätigen. Im Falle der Nutzung der elektronischen Postbox werden die Bestätigungen elektronisch zur Verfügung gestellt. Eine postalische Zusendung erfolgt in diesem Falle nicht. Sofern die für die Ausführung des Auftrags erforderliche Kontodeckung nicht gegeben ist, hat die comdirect bank AG als depotführende Bank das Recht, den Auftrag zum Kauf des Wertpapiers nicht auszuführen.

Sollte die Ausführung der Aufträge wegen fehlerhafter oder fehlender Unterlagen oder mangelnder Kontodeckung nicht stattfinden können, so kann der Kunde daraus keinerlei Ansprüche gegen die beteiligten Unternehmen ableiten.

Die apano GmbH wird ihren Kunden den Eingang ihrer Aufträge bestätigen und einen Überweisungsträger übersenden, damit der Anlagebetrag nebst Agio auf das entsprechende Konto überwiesen werden kann. Geht dieser Betrag nicht fristgerecht auf dem Konto ein, hat die comdirect bank AG als depotführende Bank das Recht, den Auftrag zum Kauf des Wertpapiers nicht auszuführen.

• Zeichnungsaufträge

Die apano GmbH führt selbst keine Zeichnung für Kunden durch, sondern leitet die von den Kunden unterzeichneten Unterlagen als Erklärungsboten des Kunden an die comdirect bank AG weiter, die die Kundenaufträge nach Maßgabe ihrer jeweiligen Ausführungsgrundsätze abwickelt.

Fristen für den Eingang von Zeichnungsaufträgen bei apano

Zeichnungsaufträge können per Post oder per Fax (Fax-Nr. 0800-66 88 901) an die apano GmbH geschickt werden. Die Geschäftszeiten sind Montag bis Freitag von 8:30 bis 18:30 Uhr mit Ausnahme

der Bankfeiertage sowie der gesetzlichen und regionalen Feiertage.

Die apano GmbH leitet die innerhalb der Geschäftszeiten eingegangenen Aufträge nur dann unverzüglich an die comdirect bank AG weiter, sofern diese alle erforderlichen Angaben enthalten.

Bitte beachten Sie, dass ein Widerrufsrecht nicht besteht im Falle von Kauf- oder Verkaufsaufträgen für Wertpapiere, deren Preis von Schwankungen auf dem Finanzmarkt abhängt, auf die die comdirect bank AG keinen Einfluss hat und die innerhalb der Widerrufsfrist auftreten können.

Die comdirect bank AG wird Ihnen die maßgeblichen Informationen über die Ausführung von Aufträgen kostenlos zur Verfügung stellen.

8. Grundsätze der apano GmbH für den Umgang mit Interessenkonflikten

Bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen können Interessenkonflikte zwischen den Interessen des Wertpapierdienstleistungsunternehmens, seiner Geschäftsleitung, seinen Mitarbeitern und vertraglich gebundenen Vermittlern oder anderen Personen, die mit ihm verbunden sind, sowie seinen Kunden oder zwischen seinen Kunden untereinander, entstehen. Dies gilt grundsätzlich auch, wenn - wie im Falle der apano GmbH - lediglich die Anlagevermittlung erbracht wird.

Interessenkonflikte können sich insbesondere ergeben

- bei Erhalt oder Gewähr von Zuwendungen von Dritten oder an Dritte im Zusammenhang mit Wertpapierdienstleistungen für Kunden;
- durch erfolgsbezogene Vergütung von Mitarbeitern und Vermittlern
- bei Gewähr von Zuwendungen an unsere Mitarbeiter und Vermittler
- bei Überzeichnungen von Wertpapieren, die von uns vermittelt werden;
- aus Beziehungen unseres Hauses mit Emittenten von Finanzinstrumenten, etwa bei Bestehen einer Kreditbeziehung, der Mitwirkung an Emissionen oder sonstigen Kooperationen.

Um zu vermeiden, dass sachfremde Interessen unsere Dienstleistungen beeinflussen, haben wir uns und unsere Mitarbeiter auf hohe Standards verpflichtet. Wir erwarten jederzeit Sorgfalt und Redlichkeit, rechtmäßiges und professionelles Handeln, die Beachtung von Marktstandards, und insbesondere immer die Beachtung des Kundeninteresses.

In unserem Hause ist unter der direkten Verantwortung der Geschäftsleitung ein unabhängiger Compliance-Beauftragter tätig, dem die Identifikation, die Vermeidung und das Management von Interessenkonflikten obliegen. Im Einzelnen ergreifen wir unter anderem folgende Maßnahmen:

- Regelungen zur Sicherstellung, dass die gesetzlichen Vorgaben über die Annahme und Gewähr von Zuwendungen sowie deren Offenlegung beachtet werden;
- Regelungen über die Annahme von Geschenken;

- Regelung zum fairen Umgang mit Kaufaufträgen im Falle einer Überzeichnung eines von uns vertriebenen Wertpapiers;
- Sicherstellung des uneingeschränkten Vorrangs von Kundenaufträgen über Aufträge von Mitarbeitern
- Schulungen unserer Mitarbeiter.

Sollten sich Interessenkonflikte nicht vermeiden lassen, werden wir diese gegenüber den betroffenen Kunden vor einem Geschäftsabschluss offen legen.

Auf Ihren Wunsch stellen wir Ihnen weitere Einzelheiten zu diesen Grundsätzen zur Verfügung. Bitte wenden Sie sich insoweit an:

apano GmbH

- Grundsätze zu Interessenkonflikten -
Lindemannstraße 79
44137 Dortmund
E-Mail: compliance@apano.de

9. Zuwendungen

Die apano GmbH erhält für die Vermittlung der apano 3 Anlageklassen-Zertifikate Zuwendungen in Form des Agios, einer Innenprovision sowie einer laufenden Vermittlungsprovision. Darüber hinaus kann die apano GmbH weitere geldwerte Leistungen erhalten. Dabei handelt es sich insbesondere um Maßnahmen zur Schulung der Mitarbeiter und Informationen über die Basiswerte. Derartige unterstützende Sachleistungen können variieren und lassen sich nicht ohne weiteres beziffern.

Die genaue Höhe der finanziellen Zuwendungen bzw. die Art der Berechnung oder sonstigen geldwerten Leistungen, die die apano GmbH für die Vermittlung erhält, teilen wir Ihnen auf Nachfrage mit.

III. KOSTEN UND NEBENKOSTEN BEI ERWERB DER ZERTIFIKATE

Gesamtpreis und Agio

Der Gesamtpreis, den der Kunde im Zusammenhang mit einer durch die apano GmbH vermittelten Zeichnung der Zertifikate zu zahlen hat, besteht aus der von ihm gewählten Zeichnungssumme und dem Ausgabeaufschlag (Agio). Das Agio beträgt bis zu 3% der Zeichnungssumme. Es ist direkt mit dem Zeichnungsbetrag zu zahlen.

Kosten für Depot bei der comdirect bank AG

Mit der Vermittlung der Zertifikate durch die apano GmbH erfolgt zugleich die Vermittlung eines Depots bei der comdirect bank AG. Soweit die Einwilligungserklärungen zum Depotöffnungsantrag unterzeichnet und die Einwilligungserklärungen nicht widerrufen werden, ist das Depot hinsichtlich der für die erworbenen Zertifikate anfallenden Depotgebühren und Transaktionskosten für den Anleger kostenfrei. Sollten beide Einwilligungserklärungen oder eine der Einwilligungserklärungen widerrufen werden, so hat der Anleger selbst die gesamten für das Depot und dort getätigten Transaktionen anfallenden Kosten betreffend die Zertifikate gemäß dem dann geltenden Preis- und Leistungsverzeichnis der comdirect bank AG allein zu tragen. Ansprüche jeglicher Art gegen die apano GmbH sind in diesem Falle ausgeschlossen.

IV. RISIKEN VON ZERTIFIKATEN

Zertifikate sind nicht für unerfahrene Anleger geeignet. Die apano GmbH führt keine Anlageberatung durch und gibt daher keinerlei persönliche Empfehlungen an Kunden oder deren Vertreter ab, die sich auf Geschäfte mit den apano 3 Anlageklassen-Zertifikaten beziehen, die sich auf eine Prüfung der persönlichen Umstände des Kunden stützt oder als für ihn geeignet dargestellt wird.

Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere nur nach ausführlicher Prüfung des Prospekts treffen.

Der Prospekt ist bei der apano GmbH, Lindemannstraße 79, 44137 Dortmund, Tel.: 0800-6688900, www.apano.de, kostenlos erhältlich.

Potenziellen Anlegern wird zudem empfohlen, vor einer Anlageentscheidung den Rat der Hausbank oder eines unabhängigen Finanz- und/oder Steuerberaters einzuholen und allfällige lokale Verkaufsbeschränkungen zu beachten.

Die dargestellten Risiken bei Anlagen in Zertifikate können sich negativ auf die Wertentwicklung und Liquidität der **apano 3 Anlageklassen-Zertifikate** auswirken.

Bitte beachten Sie, dass mehrere Risikofaktoren gleichzeitig die Wertentwicklung der **apano 3 Anlageklassen-Zertifikate** beeinflussen können, ohne dass über deren Zusammenwirken eine verbindliche Aussage getroffen werden könnte. Darüber hinaus können sich weitere, zum jetzigen Zeitpunkt unbekannt oder unvorhersehbare Risiken ebenfalls negativ auf den Wert auswirken.

a. Bonitäts- und Solvenzrisiko der Emittentin

Unternehmen unterliegen insgesamt Risiken, die bis zu einer Insolvenz führen können. Im Falle einer Insolvenz der Emittentin laufen Gläubiger Gefahr, den Totalverlust einer Schuldverschreibung (Zertifikat), d.h. des investierten Geldes, zu erleiden. Auch der durch die Emittentin gewährte Kapitalschutz entfällt in diesem Fall. Erwerber der Zertifikate sollten daher ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie auch in der Lage sind, die mit einem Zertifikat verbundenen Verlustrisiken, insbesondere ein Totalverlustrisiko, zu tragen.

b. Risiken im Zusammenhang mit dem Kapitalschutz

Die Zertifikate sind ausschließlich zum Ende der Laufzeit im Umfang des Kapitalgeschützten Mindestbetrages (ohne Ausgabeaufschlag) kapitalgeschützt. Der Anleger erhält daher zum Ende der Laufzeit vorbehaltlich der Bedingungen des Prospekts unabhängig von der Entwicklung der Basiswerte jedenfalls den Kapitalgeschützten Mindestbetrag. Der Kapitalschutz greift nur zum Ende der Laufzeit, sofern die Zertifikate nicht von der Emittentin vorzeitig gekündigt worden sind oder von dem Anleger veräußert werden. Beträge die vor dem Ende der Laufzeit an den Anleger gezahlt werden, können erheblich geringer sein als der Betrag, der bei Greifen des Kapitalschutzes zum Ende der Laufzeit mindestens zu zahlen wäre.

c. Liquiditätsrisiko

Die Liquidität einer Kapitalanlage beschreibt die Möglichkeit, die Zertifikate jederzeit zu marktgerechten Preisen zu verkaufen. Verzögerungen bei der Ausführung eines Auftrages zum Kauf oder Verkauf können sich insbesondere dann ergeben, wenn die Zertifikate überhaupt nicht an der Börse oder an einem organisierten Markt gehandelt werden. Es lässt sich nicht voraussagen, ob und inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Zertifikate entwickelt, zu welchem Preis die Zertifikate in diesem Sekundärmarkt gehandelt werden und ob dieser Sekundärmarkt liquide sein wird oder nicht. Potenzielle Erwerber sollten deshalb nicht darauf vertrauen, das jeweilige Wertpapier zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs veräußern zu können.

d. Basiswertrisiken

Die Wertentwicklung der Zertifikate und der endgültige Auszahlungsbetrag, soweit er den kapitalgeschützten Mindestbetrag übersteigt, sind von der Wertentwicklung des Basiswerts abhängig, an den die Zertifikate gebunden sind. Der Basiswert ist ein Portfolio von Indices, das aus drei Indices besteht. Die Wertentwicklung der Indices ist Schwankungen unterworfen und eine zukünftige Wertentwicklung ist nicht vorhersehbar. Etwaige Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung.

Der Wert der Zertifikate während der Laufzeit hängt von der Entwicklung der Basiswerte ab. Im Fall, dass der Kurs der Basiswerte steigt, wird auch der Wert der Zertifikate wahrscheinlich steigen. Im Fall, dass der Kurs der Basiswerte fällt, wird auch der Wert der Wertpapiere wahrscheinlich fallen. Insbesondere hängt der gegebenenfalls an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag von der Entwicklung des Basiswerts ab.

e. Risiken im Zusammenhang mit dem Partizipationsfaktor

Die Verwendung des Partizipationsfaktors führt dazu, dass eine Investition in die Wertpapiere nicht vollständig vergleichbar ist mit einer Direktinvestition in die Basiswerte. Es findet keine Partizipation an den Basiswerten im Verhältnis 1:1 statt, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors.

f. Einfluss von Nebenkosten auf die Gewinnerwartung

Beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren können Gebühren, Provisionen und sonstige Kosten anfallen, die die Rendite eines Wertpapiers negativ beeinflussen.

g. Konjunkturrisiko

Unter dem Konjunkturrisiko ist die Gefahr von Kurschwankungen und somit Kursverlusten zu verstehen, die aus einer Auf- oder Abschwungphase des Konjunkturzyklus resultieren. Zum einen sind die Dauer und das Ausmaß der einzelnen wirtschaftlichen Auf- und Abschwungphasen unterschiedlich, zum anderen sind die Auswirkungen auf einzelne Wirtschaftsbereiche und Länder unterschiedlich. Die Entwicklung der wirtschaftlichen Aktivität einer Volkswirtschaft hat immer Auswirkungen auf die Wertentwicklung von Wertpapieren, jedoch können

die Kurse von Wertpapieren zeitversetzt im Rhythmus der konjunkturellen Auf- und Abschwungphasen der Wirtschaft verlaufen. Bei der Entscheidung für den Wertpapierkauf oder -verkauf ist daher immer auch der „Zeitpunkt“ im Konjunkturzyklus entscheidend. Entscheidungen für Kapitalanlagen in Wertpapieren sollten daher unter dem konjunkturellen Aspekt die Zusammensetzung nach Anlagearten und Anlageländern berücksichtigen.

h. Inflationsrisiko (Kaufkraftisiko)

Das Inflationsrisiko beschreibt die Gefahr, dass Anleger infolge einer Geldentwertung einen Vermögensschaden erleiden. Diesem Risiko unterliegt einerseits der Realwert des investierten Vermögens, zum anderen der reale Ertrag des Vermögens. Zur Risikobeurteilung ist die Realverzinsung entscheidend, so z. B. bei festverzinslichen Wertpapieren die Differenz zwischen der Rendite und der Inflationsrate.

i. Länderrisiko und Transferrisiko

Ein Länderrisiko besteht, wenn ein ausländischer Schuldner trotz eigener Zahlungsfähigkeit seinen Zahlungsverpflichtungen auf Grund fehlender Transferfähigkeit und -bereitschaft seines Sitzlandes nicht fristgerecht oder überhaupt nicht nachkommt.

j. Währungsrisiko

Anleger sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn sie auf eine fremde Währung lautende Wertpapiere halten und der zu Grunde liegende Devisenkurs sinkt.

k. Risiko bei kreditfinanzierten Wertpapierkäufen

Die Aufnahme von Krediten zur Finanzierung von Wertpapierkäufen ist immer risikobehaftet, da die Zahlungsverpflichtungen für den Kredit unabhängig von der Kursentwicklung des Wertpapiers bestehen. Beachten Sie, dass beide Arten von Finanzprodukten eigenständige Risiken haben, die hier kumuliert auftreten und somit das Gesamtrisiko erhöhen.

l. Steuerliche Risiken

Steuerliche Gegebenheiten sind für jede Investition in Wertpapiere zu berücksichtigen. Informieren Sie sich vor einer Investition über die steuerliche Behandlung Ihrer beabsichtigten Anlage. Zur Klärung Ihrer persönlichen Situation fragen Sie bitte ein Mitglied der zur Steuerberatung zugelassenen Berufsgruppen. Bitte beachten Sie, dass sowohl die Rechtsprechung als auch Änderungen im Steuerrecht eines Landes positive wie negative Auswirkungen auf die Kursentwicklung am Kapitalmarkt haben. Gleiches gilt für die Besteuerung auf Ebene eines Anlegers.

Das Produktinformationsblatt für die **apano 3 Anlagelassen-Zertifikate** finden Sie unter

www.keyinvest.de

