

# PROSPECTUS SPOT - FORWARD - OPTIONS FOREIGN EXCHANGE (FOREX)

## Avertissement:

Les instruments financiers sur Foreign exchange (Forex) sont des instruments financiers spéculatifs à effet de levier pouvant mener à une perte totale voire supérieure à l'investissement initial quelque soit la durée de détention de l'investissement. Avant tout investissement dans ce produit, il est recommandé à l'investisseur de lire le prospectus et d'analyser si ce produit est un investissement approprié à sa situation financière. L'investissement sur les devises requiert de pouvoir surveiller quotidiennement, voire ponctuellement durant la journée, les positions engagées en raison de la volatilité de cet investissement.

I.	INFORMATION ABOUT RESPONSIBILITY FOR THIS PROSPECTUS .....	6
II.	RESUME.....	8
A.	Information sur l'émetteur .....	8
B.	Présentation et caractéristiques du FOREX (spot).....	9
1.	Produit OTC.....	11
2.	Effet de levier .....	12
3.	Vente à découvert.....	12
4.	Roll-over en overnight .....	12
5.	Pas de frais de roll-over en intraday .....	12
6.	Seuil de commission, traitement automatique et écarts visés.....	12
C.	Fonctionnement de la marge et de l'effet de levier .....	14
D.	Coûts liés à la négociation et à la détention d'une paire de devises.....	16
1.	Les frais de transaction ou commission .....	17
2.	Roll-over en overnight .....	18
3.	Les coûts de liquidité .....	21
4.	Les coûts liés à la conversion de change.....	21
E.	Exemples de positions prises sur le FOREX (spot) .....	22
F.	Présentation et caractéristiques des forwards sur Forex .....	25
G.	Présentation et caractéristiques des options sur Forex .....	27
H.	Principaux facteurs de risque.....	3131
1.	Risque lié à l'effet de levier .....	3131
2.	Risque de marché.....	3131
3.	Risque de contrepartie.....	32
4.	Risque de liquidité.....	32
5.	Risque des ordres liés, take profit et stop loss non exécutés.....	32
6.	Risque de change .....	32
7.	Risque de saut (gap).....	33
8.	Risque de liquidation forcée .....	33
9.	Risque technologique .....	33
10.	Risque lié à la suspension du cours du sous-jacent.....	33
11.	Risque de clôture de positions en cas de circonstances exceptionnelles de marché.....	34

12. Risque de conflit d'intérêt .....	34
III. RISKS .....	42
A. Risk warning.....	42
B. Risks of trading.....	43
C. Volatility of derivative markets.....	455
D. Main risk factors .....	45
1. Risk linked to the leverage and margin.....	45
2. Market risk.....	47
3. Counterparty risk.....	47
4. Related risk, take profit and no executed stop loss.....	47
5. Currency risk.....	48
6. Gap risk.....	48
7. Forced liquidation risk.....	48
8. Technological risk.....	48
9. Risk associated with the suspension of the underlying.....	49
10. Closing positions risk in case of exceptional market circumstances .....	49
11. Conflict of interest.....	49
12. Liquidity risk.....	50
1. Liquidity Risk about FOREX .....	5050
2. Liquidity Risk of the Bank .....	5050
IV. COMPANY INFORMATION .....	5252
A. Saxo Bank (Belgium).....	5252
B. Saxo Banque (France) .....	5252
C. Saxo Bank Group .....	5353
D. Financial Data.....	53
E. Auditor .....	5454
V. FOREX FEATURES .....	5555
A. Definition .....	5555
B. FOREX main features .....	5555
1. Leverage and margin.....	5555
2. Forex Products .....	5656

3.	Short selling.....	5656
4.	Overnight financing.....	5656
5.	No interest paid for intraday trading.....	5656
6.	Money management orders .....	5656
C.	FOREX products.....	5656
1.	Forex spot .....	5757
2.	FOREX forward .....	6161
3.	FOREX option .....	6262
VI.	FOREX TRADING .....	7474
A.	The trading platforms .....	7474
1.	SaxoTrader .....	7474
2.	SaxoWebTrader.....	7474
3.	SaxoMobileTrader.....	7474
B.	Available Orders.....	7575
1.	Limit orders .....	7575
2.	Stop Orders .....	7575
3.	Stop if Bid / Stop if Offered .....	7575
4.	Trailing Stop order .....	7676
5.	If Done and O.C.O orders .....	7676
C.	FOREX Trading hours.....	78
D.	FOREX prices .....	78
E.	FOREX costs.....	79
1.	Transaction costs on FOREX.....	79
2.	Overnight roll-over.....	80
3.	Liquidity cost .....	82
4.	Currency conversion cost.....	83
F.	Profits and losses .....	8833
G.	Taxation Considerations .....	84
1.	Taxes on income and capital gains .....	8844
2.	Withholding tax and other taxes and duties.....	8585
VII.	CONDITIONS OF FOREX.....	8686

A.	Information before opening a trading account .....	8866
B.	Types of Account.....	8866
C.	Minimum trade sizes.....	8686
D.	Confirmations and statements .....	8787
E.	Payments.....	8877
F.	Monitoring the positions and account deficit.....	8888
G.	Security of the account .....	8888
H.	Conditions to close out a FOREX position .....	8989
I.	Additional Documents .....	8989
VIII.	COMPLAINTS PROCEDURE .....	9090
IX.	BEST EXECUTION AND CONFLICT OF INTEREST POLICIES .....	9191
A.	Best execution policy .....	9191
B.	Conflict of interest policy .....	9292
X.	ADDITIONAL INFORMATION.....	94



## I. INFORMATION ABOUT RESPONSIBILITY FOR THIS PROSPECTUS

Saxo Bank (Belgium) branch of Saxo Banque France, based at 480 Avenue Louise 1050 Brussels – Belgium, declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this prospectus is in accordance with the facts and contains no omissions likely to affect its import. Our aim is to inform all clients who trade on Foreign Exchange (Forex) and to give them the fairest information.

The distribution of this prospectus on Forex may be restricted by law in certain jurisdictions. This prospectus does not constitute an offer to sell, or an invitation to purchase, Forex in any jurisdiction in which such offer or invitation would be unlawful.

The date of this prospectus is 24<sup>th</sup> of February 2015.

Saxo Bank (Belgium) is the trademark of Saxo Banque (France), a credit institution under French law acting in Belgium through its branch from Brussels.

This prospectus on Forex will be available to customers of Saxo Bank (Belgium) and will be posted on the website of Saxo Bank (Belgium) at the following link: [www.saxobank.be](http://www.saxobank.be) and free copies will be available upon request by contacting Saxo Bank (Belgium) at the following number:  
Customer Service: +32 2 626 11 70

The prospectus has been approved by the Belgian regulator on the date of 24<sup>th</sup> of February 2015.

The Belgian regulator is the Financial Services and Markets Authority (FSMA) which takes responsibility for the integrity of the financial markets and fair treatment of financial consumers.

## Avertissements complémentaires

Les devises ou Forex sont des instruments financiers à haut risque, qui ne sont pas appropriés à tous les clients. Toute mention dans une documentation décrivant des risques liés à un produit ou un service particulier ne peut pas et ne devrait être ni interprétée comme une divulgation complète ni une description complète de tous les risques liés à ces produits ou services, et partant, la banque encourage vivement tout bénéficiaire, compte tenu de l'utilisation de ces produits et services, à consulter des conseillers financiers spécialisés avant la conclusion de tout investissement ou de toute transaction.

Si un client veut ouvrir un compte de trading et entrer en relation commerciale avec la banque, il doit être conscient des risques encourus. Le client doit disposer de ressources financières suffisantes pour supporter les risques et doit appliquer une bonne gestion son argent et de ses risques.

Chaque passage d'ordre sur une paire de devises est soumis aux conditions générales de la Banque. Ces conditions générales et la liste des prix qui y sont mentionnées, remplaceront toute information qui peut être donnée ici à titre d'illustration.

## II. RESUME

### A. Information sur l'émetteur

Saxo Bank (Belgium) est la succursale d'un établissement de crédit français, Saxo Banque (France). Pour de plus amples informations sur Saxo Banque (France) veuillez consulter la documentation légale et les conditions générales sur [www.saxobanque.fr](http://www.saxobanque.fr).

Saxo Banque (France) est une banque française régulée par l'ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) filiale de Saxo Bank A/S basée au Danemark. Le groupe Saxo Bank A/S a été fondé en 1992 et emploie près de 1600 salariés dans le monde. Pour de plus amples informations sur le groupe Saxo Bank A/S au sujet de ses rapports annuels ou tout autre document légal, veuillez consulter la documentation légale et les conditions générales sur [www.saxobank.com](http://www.saxobank.com).

Saxo Bank (Belgium) est inscrite auprès de la Banque Nationale de Belgique (Boulevard de Berlaimont 14, 1000 Bruxelles, [www.bnb.be](http://www.bnb.be)) sur la liste des établissements de crédit relevant du droit d'un autre état membre de l'espace économique européen ayant une succursale enregistrée en Belgique. Elle est habilitée à réaliser des opérations de change scriptural au comptant à effet de levier et à fournir les services de réception transmission d'ordres pour le compte de tiers, d'exécution d'ordres, de tenue de compte, de conservation et de conseil en investissement. Elle permet aux investisseurs de négocier des devises et des CFD, par le biais de ses plateformes de trading en ligne.

Créée en septembre 2011 Saxo Bank (Belgium) est établie Avenue Louise 480, 1050 Bruxelles, RPM (Bruxelles) TVA – BE - 837.752.574, [www.saxobank.be](http://www.saxobank.be)

Tel: +32 2 626 11 70 (Standard)

Fax: +32 2 626 11 78

E-mail: [serviceclient@saxobank.be](mailto:serviceclient@saxobank.be) ou [klantendienst@saxobank.be](mailto:klantendienst@saxobank.be)



Saxo Bank Belgium propose d'investir sur les devises de Saxo Banque France via:

- ✓ Le marché au comptant Spot Forex
- ✓ Le marché à terme Forward Forex
- ✓ Le marché des options Forex
- ✓ Le marché des CFD Forex (cf. prospectus CFD)

Voici les principales caractéristiques des produits à effet de levier Spot FX, Forward FX et CFD FX qui bénéficient d'un payoff similaire à savoir un payoff avec effet de levier. Les options FX seront abordées séparément au vu du payoff calculé de manière différente.

	CARACTERISTIQUES
SPOT FX	<p>Trades comptabilisés en date valeur J+2. Ceci est purement une écriture comptable qui retranscrit la date du règlement des devises. Cette date de valeur a peu d'importance car elle n'agit pas sur le P/L ni sur le niveau de marge du compte de client.</p> <p>Cotation : prix actuel</p> <p>Roll-over en overnight</p> <p>Seuil de commission minimum : 5€</p> <p>Stratégie utilisée à court terme sinon le roll-over devient un coût relativement élevé sur du moyen/long terme</p>
FORWARD FX	<p>Trades effectués pour des échéances à plus de 2 jours</p> <p>Date d'échéance fixée à l'avance allant de 2 jours à 12 mois</p> <p>Cotation: points Forward indiquant le différentiel de taux d'intérêt entre 2 devises sur une période donnée</p> <p>Pas de roll-over en overnight</p> <p>Seuil de commission minimum : 5€</p> <p>Stratégie utilisée jusqu'à la date d'échéance</p>
CFD FX	<p>Trades comptabilisées le jour-même</p> <p>Date d'échéance fixée à l'avance</p> <p>Pas de frais de financement</p> <p>Pas de seuil de commission</p> <p>Stratégie utilisée jusqu'à la date d'échéance</p>

## B. Présentation et caractéristiques du FOREX (spot)

Le FX ou Forex ou encore Foreign Exchange est le marché des devises ou des changes qui permet aux investisseurs de négocier une devise contre une autre à la hausse ou à la baisse avec un effet de levier. L'investisseur peut ainsi trader sur plus de 160 paires de devises chez Saxo Bank dont l'euro contre le dollar (EURUSD), l'euro contre la livre sterling (EURGBP), le dollar contre le yen japonais

(USDJPY)... Pour chaque paire de devises, il y a une double cotation qui indique le prix à l'achat ou « ask » et le prix à la vente ou « bid ». Ainsi, si l'EURUSD vaut 1.2700\$/1,2702\$, le cours le plus bas correspond au prix auquel vous pouvez vendre et le cours le plus haut au prix auquel vous pouvez acheter. La différence entre le bid et l'ask s'appelle le spread, ou fourchette achat/vente. C'est le seul coût à supporter lorsque vous passez une transaction sur le marché des changes en intraday à partir d'un certain seuil de commission.

Si la position est inférieure au seuil de commission des frais supplémentaires sont imputés au client (cf. partie II. B. 6).

Par ailleurs, en cas de maintien de la position sur plusieurs jours appelés overnight, le client est assujéti au roll-over (cf. partie II. B. 4).

Les cambistes expriment l'unité de cotation d'un taux de change portant sur une paire de devises en points appelés pips. Pip est l'acronyme anglais de "price interest point", ou «point de swap» en français. Il désigne la dernière décimale utilisée, celle qui représente la plus petite unité de variation d'un taux de change et qui est comparable à un échelon de cotation ou à un point pour les autres produits financiers. Sur l'EURUSD pour un cours à 1,2700\$/1,2702\$, une hausse du cours acheteur de 10 pips donne une cotation de 1,2712\$. De même, une baisse du cours acheteur de 10 pips donne une cotation de 1,2692\$. Dans les opérations de change, la valeur d'un pip dépend de deux variables, la paire de devises et le montant de l'investissement.

Tableau: Exemple de calcul de la valeur d'un pip

Cross traité	Devise cotée à l'incertain	Montant de l'investissement	Position du pip	Valeur d'un pip
EUR/USD	USD	50 000 EUR	4 <sup>ème</sup> chiffre après la virgule	$50\,000 \times 0,0001 = 5$ USD
USD/JPY	JPY	200 000 USD	2 <sup>ème</sup> chiffre après la virgule	$200\,000 \times 0,01 = 2000$ JPY
USD/SKK	SKK	500 000 USD	3 <sup>ème</sup> chiffre après la virgule	$500\,000 \times 0,001 = 500$ SKK

Dans le cas où le prix de l'EURUSD augmente entre le moment où la position est ouverte et celui où elle est clôturée, l'acheteur sur l'EURUSD dégage un profit et

le vendeur une perte (hors frais du courtier). Ce profit est alors égale à la variation du cours de l'EURUSD sur la période considérée. Nous parlons de « position longue » lorsque le client se place à l'achat sur l'EURUSD en vue d'une anticipation à la hausse de l'euro par rapport au dollar. Inversement, le vendeur dégage un profit et l'acheteur une perte si le prix de l'EURUSD baisse sur la période considérée. Nous parlons de « position courte » quand le client anticipe une baisse de l'euro par rapport au dollar.

Les opérations sur Forex se traitent de gré à gré (Over the Counter – OTC) entre un intermédiaire financier, la banque, et un client. Cela signifie que le client peut être exposé au risque de défaut de la banque. **A ce titre, Saxo Banque France appartient au fonds de garantie des dépôts à hauteur de 100.000 euros sur les dépôts. En cas de faillite, les dépôts sont garantis jusqu'à 100.000€.**

Les dépôts des clients sur le compte de trading pour traiter les devises chez Saxo Bank ne font pas l'objet d'une rémunération. Ces dépôts ont pour but d'être investis sur les marchés boursiers.

Par ailleurs, les devises sont des produits dérivés avec effet de levier qui permettent de démultiplier les performances. L'effet de levier peut aller jusqu'à 50 sur certaines paires de devises. A ce titre, si le client choisit un effet de levier de 50 et que la paire de devises évolue de 1%, le client réalisera alors un gain ou une perte de 50% (hors frais de courtage).

Les caractéristiques du FOREX sont les suivantes :

### 1. Produit OTC

Les devises ne sont pas traitées sur les marchés réglementés mais sont livrées par des établissements spécialisés à l'instar de Saxo Bank dans la négociation sur les devises. Saxo Bank en tant que market maker (teneur de marché) sur le FOREX est la contrepartie du client sur ce marché. Les devises sont négociées entre le courtier et le client via la plateforme de trading.

## 2. Effet de levier

Il permet au client d'ouvrir une position plus importante que ne le permet les fonds disponibles sur son compte. Par exemple, si le compte du client a une valeur de 10.000€ et que le courtier autorise à utiliser un effet de levier de 50, i.e. que la marge exigée sur le produit traité est de 2% de la valeur nominale de la position sur le FOREX, le client peut alors prendre des positions à l'achat ou à la vente jusqu'à un montant de 500.000€. Le risque de l'effet de levier résulte dans le fait qu'il peut engendrer des pertes supérieures au capital initial.

## 3. Vente à découvert

Les devises peuvent être vendues à découvert, à savoir que le client peut profiter de la baisse d'une devise contre une autre.

## 4. Roll-over en overnight

Les investisseurs payent ou reçoivent un roll-over lorsqu'ils conservent leur position acheteuse ou vendeuse sur plus d'une journée. Pour les détails du calcul du roll-over cf. partie II. D. 2.

## 5. Pas de frais de roll-over en intraday

Les frais de transaction reposent sur le spread qui est payé par le client quand il négocie en intraday i.e. achat et vente d'une position (longue ou courte) dans la même journée. Il n'y a pas de roll-over en intraday puisque la position est cloturée avant la fin de la journée.

## 6. Seuil de commission, traitement automatique et écarts visés

Le seuil de commission est un niveau en-dessous duquel le client est assujéti à des frais supplémentaires pour toute paire de devises traitée. Par exemple, sur l'EURUSD le seuil de commission est fixé à 50.000€. Pour toute position inférieure à 50.000€ sur l'EURUSD, le client paye 5€ de frais en plus du spread.

Le traitement automatique des transactions consiste à indiquer au client qu'à partir d'une certaine taille de position on fixe un certain écart de prix qu'on appelé « écart visé » ou spread. Cet écart visé est celui qui est proposé au client

sauf conditions exceptionnelles de marché. Par exemple, pour toute position comprise entre 5.000€ et 10.000.000€ sur l'EURUSD l'écart visé est de 2 pips. Entre 10.000.000€ et 20.000.000€ l'écart visé est de 3,5 pips...

Voici un aperçu des seuils de commission, traitement automatique des transactions et des écarts visés d'un certain nombre de paires de devises.

Symbole	Secteur	Marges requises(1)		Taille d'Opération Min.	Seuil de commission	Commission (sous le seuil de commission)	Traitement Automatique des Transactions	Écart visé
		Initial / Jours fériés / Week-ends						
EURUSD	Majeur	2,0 % / 2,0 % / 2,0 %	EUR 5 000	EUR 50 000	EUR 5	EUR 10 000 000	0,00020	
						EUR 20 000 000	0,00035	
						EUR 25 000 000	0,00045	
						> EUR 25 000 000	(RFQ) 0,00045	
EURZAR	Mineur	4,0 % / 4,0 % / 4,0 %	EUR 5 000	EUR 50 000	EUR 5	EUR 1 000 000	0,0095	
						EUR 2 000 000	0,0110	
						EUR 3 000 000	0,0120	
						> EUR 3 000 000	(RFQ) 0,0120	
GBPAUD	Majeur	2,0 % / 2,0 % / 2,0 %	GBP 5 000	GBP 50 000	EUR 5	GBP 2 000 000	0,00090	
						GBP 4 000 000	0,00100	
						GBP 8 000 000	0,00110	
						> GBP 8 000 000	(RFQ) 0,00110	
GBPCAD	Majeur	2,0 % / 2,0 % / 2,0 %	GBP 5 000	GBP 50 000	EUR 5	GBP 4 000 000	0,00080	
						GBP 7 000 000	0,00090	
						GBP 10 000 000	0,00150	
						> GBP 10 000 000	(RFQ) 0,00150	
GBPCHF	Majeur	15,0 % / 15,0 % / 15,0 %	GBP 5 000	GBP 50 000	EUR 5	GBP 1 000 000	0,00070	
						GBP 3 000 000	0,00080	
						> GBP 3 000 000	(RFQ) 0,00080	

Vous retrouverez le tableau exhaustif de toutes les paires de devises traitées sur notre site internet : <http://be.saxobank.com/tarifs/forex/tarifs>

### C. Fonctionnement de la marge et de l'effet de levier

Lorsqu'un investisseur négocie sur le FOREX, il n'utilise qu'une partie de son capital appelée «marge requise». Cette marge constitue un capital immobilisé sur le compte du client et qui n'est donc plus disponible pour prendre de nouvelles positions. Le capital « restant » qui correspond au capital total du compte du client moins le capital immobilisé permet au client d'assumer les pertes potentielles sur les positions en cours.

Si les pertes latentes sur le FOREX réduisent la valeur du compte jusqu'à égaler le capital immobilisé (marge requise), le client est en appel de marge.

Il est donc bien à noter, que les pertes potentielles sur ses positions FOREX peuvent être supérieures au capital immobilisé (marge requise).

Les besoins en marge sur le FOREX ne correspondent qu'à une fraction de la valeur de la position réellement prise. Ainsi, le client ne verse pas la totalité du montant de la position prise.

Supposons que le capital du client s'élève à 10.000€ et que le client anticipe une hausse de la paire EURUSD actuellement cotée à 1.1400\$. Le client décide d'acheter « au marché » 100.000€.

La marge requise demandée par la banque pour traiter sur cette paire est de 2%. Le capital immobilisé pour cette position sera donc uniquement de 2% de la valeur nominale sur l'EURUSD.

Concrètement, si le client décide d'acheter 100.000€ d'EURUSD, la valeur nominale de cette position est de 100.000€. La marge requise s'élève à 2.000€ (2% x 100.000€). Par conséquent, pour cette position de 100.000€ sur l'EURUSD, le client a immobilisé uniquement 2.000€ de son capital. Autrement dit, le client a seulement besoin de 2.000€ sur son compte pour prendre cette position de 100.000€.

Si l'EURUSD s'apprécie à 1.1500\$ et que le client vend « au marché » sa position, le gain total réalisé sera de 1.000\$ [(1.1500\$ - 1.1400\$) x 100.000€] (hors frais de courtage) soit 870€ (1.000\$ convertis en € au taux de change du jour 1.15\$ pour 1€).

Pour cet exemple, alors que l'EURUSD a augmenté de 0.877%, le client a réalisé un gain de 8,77% grâce à l'effet de levier de 10. Son compte s'apprécie de 10.000€ à 10.877€.

Si l'EURUSD se déprécie à 1.1300\$ et que le client vend « au marché » sa position, la perte totale réalisée sera de 1.000\$  $[(1.1400\$ - 1.1300\$) \times 100.000\text{€}]$  (hors frais de courtage) soit 885€ (1.000\$ convertis en € au taux de change 1.13\$ pour 1€).

Pour cet exemple, alors que l'EURUSD a baissé de 0.877%, le client a réalisé une perte de 8.85% en raison de l'effet de levier de 10. Son compte se déprécie de 10.000€ à 9.115€.

L'effet de levier dépend de la marge requise. Le niveau de l'effet de levier maximum (ou marge minimum requise) proposé par le courtier dépend des caractéristiques de la paire de devises. Plus le risque lié au sous-jacent est important, plus la marge demandée est élevée et l'effet de levier est moindre. Plus la marge est élevée, plus faible est l'effet de levier. Par exemple, une marge de 10% représente un effet de levier de 10, tandis qu'une marge de 2% correspond à un effet de levier de 50.

Enfin, l'effet de levier peut avoir un effet aussi bien à la hausse qu'à la baisse. Le client doit surveiller l'évolution de la marge disponible sur son compte et la maintenir au-dessus du minimum requis. L'effet de levier peut amener à des résultats positifs comme négatifs.

Dans le cas où le capital du client risque de ne plus couvrir ses positions, la banque peut déclencher un appel de marge. En pratique, la banque envoie un message e-mail au client lui indiquant qu'il utilise sa marge au maximum et qu'il ne peut plus prendre de positions supplémentaires.

Trois solutions sont envisageables :

- ✓ Le client clôture tout ou une partie de sa position afin de ramener l'utilisation de sa marge en dessous de 100% et pouvoir ainsi prendre, si il le désire, d'autres positions sur le marché ;
- ✓ Réalimentation de son compte en liquidités pour faire diminuer l'utilisation de sa marge ;

- ✓ Le client ne prête pas attention à cet appel et maintient sa position dans l'espoir que le marché se retourne au risque que l'émetteur déboucle sa position si le marché continue d'aller dans le sens inverse de sa position.

Dans l'exemple ci-dessus, l'utilisation de la marge atteint 100% quand la marge requise (2.000€) est égale à la valeur du compte.

A partir de ce niveau de 100%, la banque avertit le client du niveau de risque excessif par mail et par message pop-up sur la plateforme de négociation et se réserve le droit de clôturer la position du client à tout moment.

**Le client voit alors l'intégralité de ses positions sur le FOREX clôturées par la banque (perdantes ou gagnantes)**, il encaisse ses pertes (dans notre exemple avec une clôture à 100%, il encaisse 8.000€ de perte) et il lui reste les 2.000€ de marge qui se trouvent de nouveau disponible sur son compte de trading.

**La clôture en cas d'utilisation de 100% de la marge n'est pas automatique, elle peut se faire à un niveau supérieur à 100% en fonction des conditions de marché.**

#### D. Coûts liés à la négociation et à la détention d'une paire de devises

La liste exhaustive des coûts liés au FOREX est détaillée ci-dessous.

Les tarifs et conditions données dans cette section sont indicatifs et sont susceptibles d'évoluer. Les devises cotent l'une contre l'autre. On parle de la devise de base contre la devise de contrepartie. En effet, prenons l'exemple de la paire de devises EURUSD qui cote  $1\text{€} = 1,1400\text{\$}$ . On doit lire la devise de base  $1\text{€}$  vaut la devise de contrepartie  $1,1400\text{\$}$ . Si nous prenons un autre exemple sur l'USDJPY, la devise de base est le dollar et la devise de contrepartie le yen japonais.



## 1. Les frais de transaction ou commission

Pour chaque transaction, le client se voit imputer des frais de transaction ou commission calculé sur la base d'un spread.

Pour les devises, les frais correspondent au spread c'est-à-dire à l'écart entre le bid et le ask fixé de manière unilatérale par la banque. La détermination du spread est établie par la banque. Le spread varie également en fonction de la taille de la transaction.

Par ailleurs, des frais supplémentaires peuvent se rajouter si la taille de la transaction est inférieure au seuil de commission sur la devise concernée.

Par exemple, le client aura une cotation à l'achat sur l'EURUSD à 1.1400\$ et une cotation à la vente à 1.1398\$. Le spread cible (dans des conditions normales de marché) est de 2 pips.

Pour une position inférieure à 50.000€ sur l'EURUSD, le client paie le spread de 2 pips et des frais supplémentaires de 5€ liés au seuil de commission.

Pour une position à 100.000€ sur l'EURUSD, le client paye le spread de 2 pips soit 20\$.

Pour une position supérieure à 10.000.000€ sur l'EURUSD, le spread est de 3,5 pips.

Pour une position supérieure à 20.000.000€ sur l'EURUSD, le spread passe à 4,5 pips.

L'ensemble des spreads visés et des seuils de commission pour l'ensemble des paires de devises sont détaillés sur notre site internet depuis ce lien :

<http://be.saxobank.com/tarifs/forex/tarifs>

Exemple de spreads actuels (en date du 13/02/2015):

PAIRES DE DEVISES	SPREAD ACTUEL
AUDJPY 500,000	5
AUDUSD 500,000	3
EURAUD 500,000	7
EURCAD 500,000	9
EURCHF 500,000	3
EURGBP 500,000	3
EURJPY 500,000	3.5
EURUSD 500,000	2
GBPCHF 500,000	7
GBPJPY 500,000	7
GBPUSD 500,000	3
NZDUSD 500,000	4
USDCAD 500,000	4
USDCHF 500,000	3
USDJPY 500,000	2
XAUUSD 200	46

Source : Saxo Bank

Ces informations sont disponibles depuis notre site internet :

<http://be.saxobank.com/tarifs/forex/comparatif-des-spreads>

## 2. Roll-over en overnight

Le fait de garder une position sur plusieurs jours engendre un roll-over de la position. En d'autres termes, la position est « roulée » c'est-à-dire fermée puis réouverte immédiatement avec un crédit ou débit de points de swap. Ces points de swap sont appliqués à chaque taux de transaction d'origine des positions sur

devises. Le taux se calcule sur la base du taux d'intérêt overnight sur le marché quotidien, majoré ou minoré de la marge/dévalorisation appliquée au client.

Exemple de points de swap sur les paires EUR au 11 février 2015:

Rollover date:  Currency:

Forex cross	Value dates		Swap points	
	From	To	Long positions	Short positions
EURAED	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.001276	-0.000381
EURAUD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.00014	0.000058
EURBHD	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.000125	-0.000075
EURCAD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000077	-0.000002
EURCHF	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000014	-0.000057
EURCNH	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.001308	0.000365
EURCZK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.00092	-0.00068
EURDKK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000054	-0.00046
EURGBP	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000033	-0.000007
EURHKD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000323	-0.000162
EURHRK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000522	-0.000043
EURHUF	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.0211	-0.0027
EURILS	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000244	-0.000119
EURISK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.0119	-0.0055
EURJOD	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.000385	-0.000075
EURKWD	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.000155	-0.000115
EURMXN	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.001946	0.000671
EURNOK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000577	0.000095
EURNZD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000213	0.000124
EUOMR	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.000527	-0.000444
EURPLN	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000383	0.000113
EURQAR	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.001695	-0.001168
EURRON	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000258	-0.000174
EURRUB	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.035387	0.029212
EURSAR	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.001893	-0.000389
EURSEK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000301	-0.00022
EURSGD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000092	-0.000026
EURTRY	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000929	0.000706
EURUSD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000042	-0.000019
EURZAR	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.002594	0.001516
XAGEUR	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.00074	-0.000566
XAUER	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.027	-0.047
XPTEUR	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.0363	-0.0369

Source : Saxo Bank

Exemple d'une opération de roll-over sur l'EURUSD :

Pour une position à l'achat de 100.000€ sur l'EURUSD prise le 11 février 2015 à 1,140000\$, le roll-over appliqué sera de 0,000042 (colonne « Long Positions »). En d'autres termes, le prix d'ouverture passera de 1,140000\$ à 1,140042\$.

En effet, le client verra sur son compte la ligne ci-dessous indiquant le roll-over sur une position Long de 100.000€ sur l'EURUSD. On constate que le prix d'ouverture augmentera de 0.000042 pips en passant de 1.140085\$ à 1.140127\$:

Forex									
Instrument	Order	Amount	Position	Trade Date	Value Date - From	Value Date - To	Price - From	Price - To	Tomorrow/Next
EURUSD	650967926	100000	Long	11-Feb-2015	12-Feb-2015	13-Feb-2015	1.140085	1.140127	0.000042

Pour une position short de 100.000€ sur l'EURUSD à 1,140000\$, le roll-over appliqué sera de -0,000019 c'est-à-dire que le prix d'ouverture passera de 1,140000\$ à 1,139981\$.

En effet, le client verra sur son compte la ligne ci-dessous indiquant le roll-over sur une position Short de 250.000€ sur l'EURUSD. On constate que le prix d'ouverture baissera de 0.000019 pips en passant de 1.130220\$ à 1.130201\$:

Forex									
Instrument	Order	Amount	Position	Trade Date	Value Date - From	Value Date - To	Price - From	Price - To	Tomorrow/Next
EURUSD	651885457	250000	Short	11-Feb-2015	12-Feb-2015	13-Feb-2015	1.130220	1.130201	-0.000019

Dans les colonnes « Long Positions » et « Short positions », quand le montant est positif cela signifie qu'on rajoute les points swap au prix d'ouverture. A l'inverse quand les points swap sont négatifs, on retire ces derniers au prix d'ouverture.

Le mark-up appliqué de +/- 0.45% engendrera un coût pour l'investisseur quelque soit le sens de la position.

Par ailleurs, il est également possible d'avoir deux taux de swap négatifs ou positifs sur les deux sens de la position (Long et Short) à l'image de l'EURAUD dans le tableau ci-dessus qui affiche deux taux de swap positifs quelque soit le sens de la position.

Pour le calcul du taux de swap, voici la formule utilisée à laquelle on applique un mark-up de +/- 0.45% :

$$\text{Prix du swap} = \text{Spot} \times \left( \frac{1 + \frac{R2}{100} \times \frac{N}{B2}}{1 + \frac{R1}{100} \times \frac{N}{B1}} - 1 \right)$$

R1 = Base currency interest rate  
 R2 = Terms currency interest rate  
 N = Number of days in the period  
 B1 = Base currency days basis  
 B2 = Terms currency days basis

Vous trouverez en annexe page 93 un exemple détaillé.

L'ensemble de l'historique des points swap est disponible sur notre site :

<http://be.saxobank.com/tarifs/forex/swap>

### 3. Les coûts de liquidité

Les coûts de liquidité sont dus au fait que sur chaque paire de devises, il existe un spread entre le prix demandé et le prix offert. Cela veut dire qu'un client qui possède une position FX perdra quoi qu'il arrive la différence de la fourchette de prix, et ce, même si le prix du sous-jacent n'a pas bougé entre l'achat et la vente de la position.

Par exemple, si un client veut acheter 100.000€ sur l'EURUSD qui cote à 1.1398\$/1.1400\$. Il achètera au prix offert à 1,1400\$. S'il vend sa position directement, il vendra au cours demandé à 1,1398\$. Le client perdra donc 2 pips soit 0.0002 bien que le prix du sous-jacent n'aie pas changé. C'est le coût de liquidité. On peut noter d'ailleurs que ce coût de liquidité est différent des frais de roll-over.

### 4. Les coûts liés à la conversion de change

Les positions prises par les clients en devises autres que libellés en euros sont converties au taux de change de la devise du compte majorée d'un taux de plus ou moins 0,5%. Par exemple, si un client ouvre une position EURUSD, elle sera exprimée dans la devise de contrepartie en USD. Tout profit ou perte sur cette position sera calculé en premier lieu en USD puis converti en EUR avec un taux de

change majorée de +/- 0,5%. Les profits et pertes réalisés dans une devise autre que celle du compte du client sont convertis quotidiennement. Le client peut choisir de maintenir son compte dans deux devises soit en EUR ou soit en USD.

#### E. Exemples de positions prises sur le FOREX (spot)

##### *Position « LONGUE » gagnante*

Le cours de l'EURUSD est de 1,1398\$/1,1400\$. Le client anticipe la hausse de l'euro par rapport au dollar, il va prendre une position *longue* sur l'EURUSD soit à l'achat pour 100.000€ à 1,1400\$. La valeur nominale est de 100.000€. La valeur du pip vaut ici 10\$ (100.000 x 1/10.000). La marge requise pour cette paire de devises est de 2% équivalent à 2.000€ (2% de 100.000€). En d'autres termes, le client immobilise uniquement 2.000€ de son capital pour prendre cette position de 100.000€.

Au niveau des frais de transaction, il paie le spread qui est égale à la différence entre le prix acheteur et le prix vendeur en intraday soit 2 pips. S'il garde sa position en overnight, il sera par ailleurs soumis à des points swaps. Ceux-ci représentent la différence de taux d'intérêt entre les deux monnaies.

Deux heures plus tard, l'EURUSD s'apprécie à 1,1450\$/1,1452\$. Le client décide de vendre ses 100.000€ à 1,1450\$. Il réalise donc un gain de 50 pips à 10\$/pip soit 500\$.

<i>Détails</i>	<i>Calcul</i>	<i>Montant</i>
<i>Valeur nominale à l'achat</i>	$100.000 \times 1,1400\$$	<i>114.000\$</i>
<i>Marge requise</i>	$\text{€}100.000 \times 2\%$	<i>2.000€</i>
<i>Valeur nominale à la vente</i>	$100.000 \times 1,1450\$$	<i>114.500\$</i>
<b><i>Gain</i></b>	<b><math>114.500\\$ - 114.000\\$</math></b>	<b><i>500\$</i></b>

##### *Position « LONGUE » perdante*

Avec un capital à 10.000€, il décide d'acheter 100.000€ sur l'EURUSD en vue d'une hausse de l'euro par rapport au dollar au cours de 1,1398\$/1,1400\$. La valeur nominale est de 100.000€. La marge requise pour cette position est de 2% équivalent à 2.000€ (2% de 100.000€).

En termes de frais, il paie le spread qui s'élève à 2 pips soit 20\$ (2 pips x 10\$/pip). Deux heures plus tard, l'EURUSD baisse à 1,1360\$/1,1362\$. Le client décide de clôturer sa position. Il réalise une perte de 400\$ (40 pips à 10\$/pip).

Le détail du calcul est indiqué dans le tableau ci-dessous :

<i>Détails</i>	<i>Calcul</i>	<i>Montant</i>
<i>Valeur nominale à l'achat</i>	$100.000 \times 1,1400\$$	<i>114.000\$</i>
<i>Marge requise</i>	$\text{€}100.000 \times 2\%$	<i>2.000€</i>
<i>Valeur nominale à la vente</i>	$100.000 \times 1,1360\$$	<i>113.600\$</i>
<b><i>Perte</i></b>	<b><math>114.000\\$ - 113.600\\$</math></b>	<b><i>-400\$</i></b>

#### *Position « COURTE » gagnante*

Le client anticipe la baisse du dollar par rapport au yen. Il décide de shorter 100.000\$ en prenant une position *courte* sur l'USD/JPY. Le cours de l'USDJPY est de 117,50Y/117,52Y. Il se positionne à la vente de 100.000\$ à 117,50Y.

La valeur nominale est de 100.000\$. La marge requise pour cette position est de 3% équivalent à 3.000\$ (3% de 100.000\$). Le client immobilise uniquement 3.000\$ de son capital pour prendre cette position.

En termes de frais de transaction, il paie le spread qui est égale à la différence entre le prix acheteur et le prix vendeur. Ici, il est égale à 2 pips (117,50Y/117,52Y). La valeur du pip est égale à 1.000 JPY (100.000\*1/100).

Deux heures plus tard, l'USDJPY baisse à 117,28Y/117,30Y. Le client rachète ses 100.000\$ à 117,30Y. Il réalise donc un gain de 20 pips à 1000Y/pip soit 20.000Y.

Le détail du calcul est indiqué dans le tableau ci-dessous :

<i>Détails</i>	<i>Calcul</i>	<i>Montant</i>
<i>Valeur nominale à la vente</i>	$100.000\$ \times 117,50Y$	$11.750.000Y$
<i>Marge requise</i>	$100.000\$ \times 3\%$	$3.000\$$
<i>Valeur nominale à l'achat</i>	$100.000\$ \times 117,30Y$	$11.730.000Y$
<b><i>Gain</i></b>	<b><math>11.750.000Y - 11.730.000Y</math></b>	<b><math>20.000Y</math></b>

*Position « COURTE » perdante*

Le client anticipe une baisse de l'USD/JPY mais le cours s'apprécie. Il décide de vendre ses 100.000\$ à 117,50Y. La marge requise pour cette position est de 3% équivalent à 3.000\$ (3% de 100.000\$). Le client immobilise uniquement 3.000\$ de son capital pour prendre cette position.

En termes de frais de transaction, il paie le spread qui est égale à la différence entre le prix acheteur et le prix vendeur. Ici, il est égale à 2 pips (117,50Y/117,52Y). La valeur du pip est égale à 1.000 JPY (100.000\*1/100).

Quelques heures plus tard, l'USDJPY s'apprécie à 117,88Y/117,90Y. Le client décide de cloturer sa position en rachetant à 117,90Y. Il réalise une perte de 40.000Y soit 40 pips à 1.000Y/pip.

Le détail du calcul est indiqué dans le tableau ci-dessous :

<i>Détails</i>	<i>Calcul</i>	<i>Montant</i>
<i>Valeur nominale à la vente</i>	$100.000\$ \times 117,50Y$	$11.750.000Y$
<i>Marge requise</i>	$100.000\$ \times 3\%$	$3.000\$$
<i>Valeur nominale à l'achat</i>	$100.000\$ \times 117,90Y$	$11.790.000Y$



<b>Perte</b>	<b>11.750.000Y - 11.790.000Y</b>	<b>-40.000Y</b>
--------------	----------------------------------	-----------------

## F. Présentation et caractéristiques des forwards sur Forex

Le contrat forward sur Forex est un instrument à terme qui permet d'acheter ou de vendre des devises à une date de règlement future déterminée lors du passage de l'opération. Saxo Bank propose plus de 120 forwards sur Forex disponibles sur notre plateforme de trading. Le contrat forward affiche en temps réel les écarts sur taux d'intérêt entre deux devises à une date sélectionnée comprise entre 2 jours et un an. Par exemple, si l'on prend l'EURTRY au spot, le cours s'échange au 16/02/2015 à un prix bid/ask de 2,7865/2,7878 alors que pour le forward à 6 mois sur cette même paire EURTRY le cours vaut 2,9055/2,9125. Le taux d'intérêt offert sur l'euro est inférieur à celui de la livre turque. Pour compenser le fait que la rémunération de l'euro plus basse que celle sur la livre turque, le taux de change sur l'EURTRY sera plus élevé dans 6 mois. Les contrats forward sur devises permettent aux investisseurs de se protéger contre les variations de change. Le forward reprend les mêmes caractéristiques que le Forex au spot à savoir que :

- Le contrat forward est un produit OTC avec la cotation en temps réel
- Il bénéficie d'un effet de levier
- Il permet la vente à découvert
- Le seuil de commission est identique à la position spot
- Le niveau de marge requis est identique à la position spot

Le contrat forward se différencie par sa spécificité première qu'est la date d'échéance.

Par exemple, prenons la paire de devises EURUSD à une échéance 1 mois :

EURUSD - Transaction sur devises - À terme sec

Instrument : **EURUSD**  
 Marché des devises: Euro/US Dollar

Opération : **Option** (Forward icon)

Montant : **50.000**

Demande <b>1,13</b> <b>40<sub>4</sub></b> Vendre	Offre <b>1,13</b> <b>42<sub>6</sub></b> Acheter
---	--

Spread: **2,2**

Date de valeur : **1 mois (11-mars-2015)**

Le cours du forward cote 1,13404\$ à la vente et 1,13426\$ à l'achat. Ce qui signifie que le contrat forward permet d'acheter l'EURUSD à 1,13426\$ ou de vendre à 1,13404\$ pour 50.000€ à une échéance 1 mois. Les frais reposent sur le spread fixé à 2,2 pips pour cette échéance qui prend en compte la durée du forward. Plus l'échéance est lointaine, plus le spread est élevé.

D'autre part, il n'existe pas de roll-over puisque le forward comporte une date de maturité fixée à l'avance et que l'écart sur taux d'intérêt entre les devises est reflétée dans le prix du forward.

L'investisseur particulier peut déboucler sa position à tout moment avant la date d'échéance pour des stratégies spéculatives à court terme.

Par ailleurs, le forward permet également de se protéger contre un éventuel risque de variations sur l'EURUSD pendant la durée du forward dans le cadre d'une stratégie de couverture en cas de besoin par exemple de sortie de cash-flows dans le futur.

## G. Présentation et caractéristiques des options sur Forex

Une option sur Forex est un contrat qui confère à son acquéreur le droit et non l'obligation d'acheter ou de vendre une devise, à un prix déterminé et à une date fixée, ou pendant une période préalablement définie.

Voici les caractéristiques de l'option :

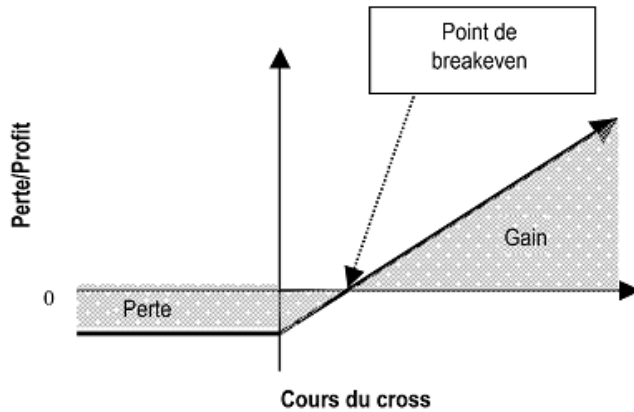
- Le cross traité : EUR/USD, USD/JPY...
- le montant investi
- le sens de la transaction : achat ou vente
- la catégorie d'option : une option d'achat est appelée un « call » et une option de vente est appelée un « put ».
- le prix d'exercice de l'option « strike »
- la date limite de validité est appelée « échéance », « date d'expiration », ou encore « maturité » de l'option
- le prix de l'option ou « prime ».

On distingue 2 types d'option : l'option d'achat (call) et l'option de vente (put)

### ▪ *Option d'achat*

L'option d'achat est un contrat financier qui lie deux parties l'acheteur et le vendeur de l'option d'achat. L'acheteur de l'option d'achat a le droit et non l'obligation d'acheter le sous-jacent à un certain moment pour un certain prix (strike) et pour une certaine quantité afin de bénéficier de la hausse de la devise. Le vendeur du call doit vendre le sous-jacent à l'acheteur si ce dernier décide d'exercer l'option. Pour cela, l'acheteur paie une prime pour exercer son droit.

*1/ Achat d'un call*

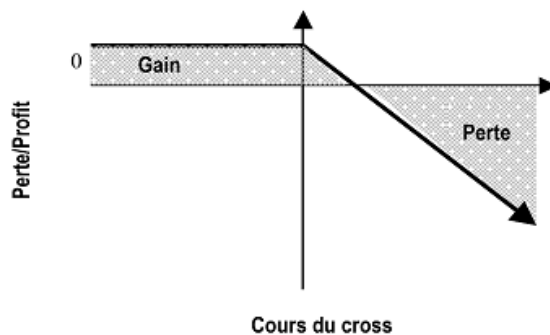


**Figure 1 : Achat d'un call**

Source: Saxo Bank

Acheter un call revient à anticiper une hausse du cours du cross traité. Il s'agit donc d'une stratégie de spéculation à la hausse puisque les pertes sont limitées à la prime payée (risque minimum) et les perspectives de gain sont d'autant plus importantes que le cours du cross augmente. Pour dégager une plus-value, le gain sur l'exercice doit être supérieur à la prime payée. Le « point mort », ou « point de breakeven » correspond au cours auquel le gain est nul à savoir :  $\text{point mort} = \text{cours d'exercice} + \text{prime payée}$ .

## 2/ Vente d'un call



**Figure 2 : Vente d'un call**

Source: Saxo Bank

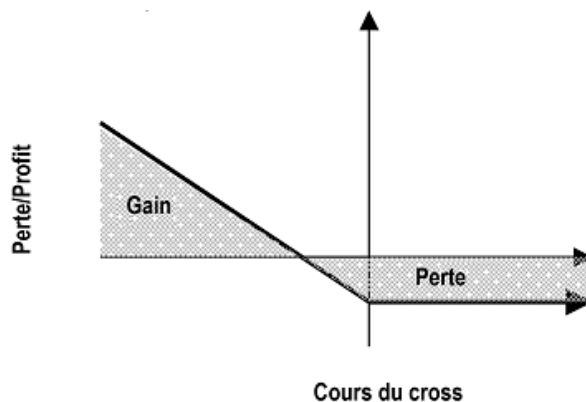
La vente d'un call est une stratégie qui correspond à une évolution baissière du cours d'un cross. Le vendeur espère que le cours du cross évolue en-dessous du

*strike, de sorte que l'acheteur n'exercera pas son option mais s'engage à se porter contrepartie en cas d'exercice de l'option. Le gain net du vendeur de call est donc opposé à celui de l'acheteur : il gagne ce que l'autre perd. Il gagne lorsque le cours de l'actif est inférieur au point mort. Son gain est plafonné au prix de l'option, alors que sa perte peut être, en théorie, illimitée. La vente de call est donc une opération relativement risquée.*

### ✓ Option Put

L'option de vente est un contrat financier qui lie deux parties l'acheteur et le vendeur de l'option de vente. L'acheteur de l'option de vente a le droit et non l'obligation de vendre le sous-jacent à un certain moment pour un certain prix (strike) et pour une certaine quantité afin de bénéficier de la baisse de la devise. Le vendeur du put doit acheter le sous-jacent à l'acheteur si ce dernier décide d'exercer l'option. Pour cela, l'acheteur paie une prime pour exercer son droit.

#### 1/ Achat d'un put



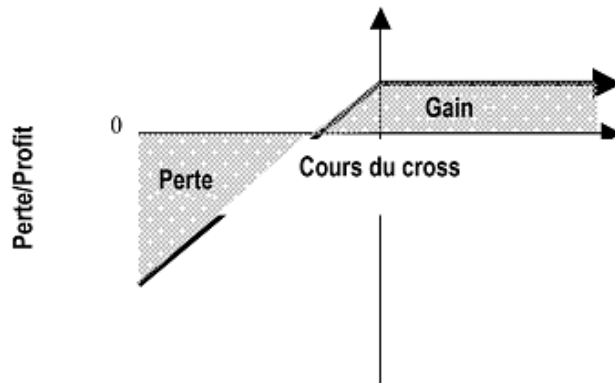
**Figure 3 :** Achat d'un put

Source: Saxo Bank

*Il s'agit de la stratégie la plus connue et la moins risquée des stratégies baissières. Elle est symétrique à l'achat de call. Son avantage est de limiter le risque au montant de la prime, tout en offrant des perspectives de gain théoriquement*

illimitées. Cette stratégie se met en place lorsque l'investisseur anticipe une baisse rapide et importante du cours d'un cross. En cas de hausse des cours, sa perte est limitée à la prime versée.

## 2/ Vente d'un put



**Figure 4 :** Vente d'un put

Source: Saxo Bank

Le vendeur s'attend à une hausse des cours. En cas de baisse des cours, l'acheteur a le droit d'exercer et le vendeur se voit dans l'obligation d'acheter à un prix d'exercice supérieur au prix du marché. On considère que si l'estimation de la hausse est importante, il est préférable d'acheter des calls car la perte éventuelle se limite à la prime payée. Le vendeur de Put encaisse la prime mais risque l'exercice de l'acheteur. Si le cours baisse, il perdra la différence entre le prix d'exercice et le cours de la devise. Si le cours monte, l'option ne sera pas exercée : le vendeur de Put gagne alors le montant de la prime.

On peut donc résumer les effets de ces stratégies dans le tableau suivant :

	Achat d'un call	Vente d'un call	Achat d'un put	Vente d'un put
<b>Stratégie associée</b>	Spéculation à la hausse	Spéculation à la baisse	Spéculation à la baisse	Spéculation à la hausse
<b>Espérance de gains</b>	Illimitée	Limitée à la prime perçue	Illimitée	Limitée à la prime perçue
<b>Pertes possibles</b>	Limitée à la prime payée	Illimitée	Limitée à la prime payée	Illimitée

Source Saxo Bank: Les stratégies liées aux options

## H. Principaux facteurs de risque

### 1. Risque lié à l'effet de levier

L'effet de levier sur le FOREX utilisé par un client fonctionne autant à la hausse qu'à la baisse et en position gagnante et perdante. L'évolution de la position avec effet de levier est ainsi démultipliée et peut engendrer des pertes importantes en raison de l'utilisation d'un effet de levier excessif. Par exemple, si le cours baisse de 1% sur la paire de devises EURUSD et que le client anticipe une hausse de l'EURUSD avec un effet de levier de 20, la perte sera alors de 20%. Pour un effet de levier de 50, la perte sera de 50%.

### 2. Risque de marché

L'impact de l'évolution des marchés sur un investissement sur une paire de devises est démultiplié par rapport à un investissement sur d'autres produits ne bénéficiant pas d'effet de levier à l'image des actions par exemple. Par conséquent le risque de marché en est plus élevé. L'investissement sur le FOREX peut engendrer une perte plus importante que le capital initialement investi.

### 3. Risque de contrepartie

Le FOREX est un marché de gré à gré qui lie le client à une contrepartie à savoir Saxo Bank. Par conséquent, il existe un risque de contrepartie pour le client si la contrepartie ne peut assurer son engagement.

### 4. Risque de liquidité

Un client voulant clôturer sa position FOREX, peut être soumis à un risque de liquidité dans la mesure où il peut ne pas pouvoir clôturer sa position au moment et au prix qu'il souhaite. Les conditions de clôture sont définies par la contrepartie qui est la banque. La banque peut refuser de négocier ou proposer un prix moins intéressant. En effet, si la liquidité n'est pas suffisante à un instant t, le client peut voir sa position non exécutée par la banque. C'est pourquoi il est important pour le client de vérifier la liquidité de l'instrument sous-jacent. Sur le marché du Forex, les volumes sont extrêmement importants à savoir plus de 4.000 milliards de dollars sont échangés tous les jours. Ce qui représente le marché le plus liquide au monde même si le marché peut manquer de liquidité en cas de conditions exceptionnelles de marché.

### 5. Risque des ordres liés, take profit et stop loss non exécutés

Il est souhaitable que le client fixe à l'avance un objectif de gain (ordre take profit) et de perte (ordre stop loss). Le stop loss permet ainsi de définir un niveau de sortie en cas de perte sur la position. Mais il arrive que, en raison du manque de liquidité, l'ordre soit exécuté à un taux plus défavorable que le niveau du stop loss défini par le client. (Cf. risque de liquidité).

### 6. Risque de change

Pour les gains et les pertes sur des positions détenues dans une devise différente de celle du compte, le client peut être soumis à un risque de change, en cas d'évolution défavorable de la devise.

Par exemple, le client détient un compte en euro et investi sur la paire de devises USD/JPY. Les gains et/ou pertes réalisés seront établis en devise de contrepartie soit en JPY. Si le JPY se déprécie face à l'EUR entre l'ouverture et la fermeture de la position, les gains s'en trouveront d'autant diminués.



## 7. Risque de saut (gap)

Le client qui conserve des positions sur plus d'une journée peut subir des écarts haussier ou baissier à l'ouverture du marché après le week-end. Il arrive parfois que le cours du vendredi ne soit pas exactement le même ou voire augmenté ou diminué de x% le dimanche soir en raison d'ordres passés la veille ou d'une annonce économique majeure survenue hors cotation de marché. Le client peut se voir ainsi soumis au risque de saut du cours de la paire de devises et par conséquent subir d'importantes pertes dues à l'effet de levier.

## 8. Risque de liquidation forcée

Lorsque le client se situe en appel de marge (100% d'utilisation de marge), il peut être contraint de voir ses positions fermées par la contrepartie à tout moment. La marge requise est alors équivalente au capital disponible et ce dernier ne suffit plus pour maintenir l'ensemble des positions. La contrepartie peut par conséquent estimer que le risque est excessif et déboucler les positions ouvertes du client. La clôture à 100% n'est pas automatique, elle peut se faire à un niveau supérieur à 100% en fonction des conditions de marché.

## 9. Risque technologique

Le client peut subir des problèmes liés au fonctionnement de sa plateforme de trading (lenteur d'exécution, problèmes d'affichage de cours, compatibilité...) en raison de la qualité de sa connexion internet par exemple.

## 10. Risque lié à la suspension du cours du sous-jacent

Lorsque la paire de devises est suspendue, la position fait également l'objet d'une suspension. Le client qui détient la paire de devises ne peut donc pas clôturer sa position, alors qu'il continue à subir le roll-over.

## 11. Risque de clôture de positions en cas de circonstances exceptionnelles de marché

Dans le cas d'une situation d'urgence ou dans le cas de circonstances exceptionnelles de marché, les conditions du contrat peuvent être modifiées entre le client et la banque.

Si une situation extrême se produit telle que l'interruption de la cotation d'une paire de devises (dans le cas de la suspension de la monnaie par exemple), Saxo Bank peut suspendre la cotation de la paire de devise ou bien Saxo Bank peut modifier le pourcentage de marge requis sur la paire de devises ouverte et/ou fermer une partie ou l'intégralité de la position sur cette paire de devises. Mais avant cela, Saxo Bank prendra toutes les mesures nécessaires pour informer le client si la situation est considérée comme extrême par Saxo Bank.

## 12. Risque de conflit d'intérêt

Dans la mesure où la contrepartie du client est également l'émetteur de la paire de devises, un conflit d'intérêt peut exister car les parties peuvent avoir des intérêts divergents.

D'une manière générale, dans le cadre de son activité de fourniture de service d'exécution d'ordres et/ou de conseil en investissement, des situations de conflits d'intérêt peuvent exister entre la banque et ses clients.

Dans le cadre de sa procédure de prévention et gestion des conflits d'intérêts, la banque a établi une liste non exhaustive de scénarii éventuels de conflits d'intérêts.

A titre d'illustration, des conflits d'intérêts pouvant survenir dans les situations suivantes :

Il y a conflit d'intérêts susceptible de porter atteinte aux intérêts d'un client lorsque la banque, une personne concernée ou une personne liée à la banque par une relation de contrôle, se trouve dans l'une des situations suivantes :

- (i) elle est susceptible de réaliser un gain financier ou d'éviter une perte financière aux dépens de son client ;

- (ii) elle a un intérêt dans le résultat d'un service fourni au client ou d'une transaction réalisée pour le compte de celui-ci qui est différent de l'intérêt du client dans ce résultat ;
- (iii) elle est incitée, pour des raisons financières ou autres, à privilégier les intérêts d'un autre client ou groupe de clients par rapport à ceux du client concerné ;
- (iv) elle mène la même activité professionnelle que ce client ;
- (v) elle reçoit ou recevra d'une personne autre que le client un avantage en relation avec le service fourni au client, sous la forme d'argent, de biens ou de services, autre que la commission ou les frais normalement facturés pour ce service.
- (vi) elle privilégie l'offre de certains instruments financiers lui assurant une meilleure rémunération au détriment de l'offre d'autres instruments financiers adaptés à la situation de client lui assurant une rémunération moindre ;

De manière générale, un conflit est susceptible de survenir dès lors qu'une situation risque de porter atteinte aux intérêts d'un client. Les trois catégories de conflits potentiels sont les suivantes :

- les conflits impliquant plusieurs clients : la banque favoriserait l'un de ses clients dans l'exécution de ses prestations de services au détriment d'autres clients ;
- les conflits impliquant la société et ses clients : la banque agirait sans tenir compte de l'intérêt de ses clients voire, privilégierait son propre intérêt au détriment de celui de ses clients ;
- les conflits impliquant les collaborateurs de la banque et ses clients : les collaborateurs agiraient sans tenir compte de l'intérêt des clients de la banque voire privilégieraient leur intérêt au détriment de celui des clients.

Une personne concernée est toute personne qui est :

- un gérant, membre du conseil d'administration, du conseil de surveillance ou du directoire, directeur général ou directeur général

délégué, tout autre mandataire social ou agent lié mentionné à l'article L.545-1 du code monétaire et financier de la banque;

- un gérant, membre du conseil d'administration, du conseil de surveillance ou du directoire, directeur général ou directeur général délégué ou tout autre mandataire social de tout agent lié de la banque ;
- un salarié du prestataire ou d'un agent lié de la banque ;
- une personne physique mise à disposition et placée sous l'autorité du prestataire ou d'un agent lié de la banque et qui participe à la fourniture de services d'investissement par la banque;
- une personne physique qui participe, conformément à un accord d'externalisation, à la fourniture de services au prestataire ou à son agent lié en vue de la fourniture de services d'investissement par la banque.

La banque a identifié et retranscrit, dans une cartographie, les situations de conflits d'intérêts susceptibles de se présenter en considération de son organisation et de ses activités, d'une part , et des principes de primauté des intérêts des clients et d'intégrité du marché, d'autre part.

Ces dispositions ont été élaborées par la banque elle-même. Elles définissent notamment :

- des procédures qui permettent de prévenir, contrôler ou interdire des échanges d'informations pouvant porter atteinte aux intérêts de ses clients (exemple: séparation physique et informatique de certains services) ;
- une procédure instaurant une transmission rapide à la hiérarchie des situations de conflits d'intérêts ;
- une formation dispensée à ses collaborateurs afin de les informer sur leurs responsabilités et leurs obligations ;
- la possibilité de refuser la réalisation d'une opération.

La banque a mis en place des procédures afin de prévenir avec une certitude raisonnable la survenance des conflits d'intérêts. Les collaborateurs sont régulièrement formés afin d'assurer à ces derniers une connaissance effective des procédures à respecter.

Les procédures sont conçues afin de s'assurer que les collaborateurs concernés, engagés dans des activités comportant un risque de conflit d'intérêts, exercent ces activités avec un degré d'indépendance approprié au regard de l'organisation de la banque.

#### Informations sensibles ou privilégiés :

Afin de répondre à cette exigence, la banque a adopté les mesures suivantes :

- la mise en place de règles relatives à l'accès et la diffusion d'informations limitées aux seules nécessités professionnelles (édification de murailles de Chine) afin de garantir le respect du principe de confidentialité des informations détenues par les collaborateurs ;
- la mise en place d'un organigramme au sein de la banque tenant compte du niveau d'indépendance requis par certaines unités dans l'exercice de leurs activités ;
- l'interdiction d'utilisation d'informations sensibles ou privilégiées auxquelles ont accès les collaborateurs tant pour leurs comptes personnels, que pour tout compte de tiers ;
- le respect par l'ensemble des collaborateurs des règles applicables en matière de secret professionnel et de partage en interne d'informations confidentielles ;
- la loyauté dont l'ensemble des collaborateurs doivent faire état à l'égard de la banque et conformément au code déontologique et de l'ensemble des procédures.

#### Surveillance des fonctions sensibles :

Afin de répondre à cette exigence, la banque s'assure:

- du respect du principe d'égalité de traitement entre les clients ;

- de la traçabilité et conservation des informations relatives aux transactions sur instruments financiers ;
- de l'enregistrement et la conservation des conversations téléphoniques ;
- du respect des procédures en vigueur en matière de transactions personnelles.

#### Rémunération des collaborateurs :

Afin de répondre à cette exigence, la banque a adoptée des mesures efficaces notamment :

- la sélection des intermédiaires financiers par le seul comité de direction sur la base de critères objectifs tels que la qualité des services rendus ;
- la transparence des avantages et de la rémunération versés aux collaborateurs de la banque (étant précisé que tout élément du dispositif de versement des bonus, lié au nombre ou volume de transactions des clients n'affecte pas le montant du bonus de manière significative) ;
- la mise en place d'une politique de rémunération des collaborateurs exerçant des mandats sociaux au sein du groupe Saxo Bank.

#### Influence inappropriée sur les collaborateurs :

Afin de répondre à cette exigence, la banque a adoptée des mesures efficaces notamment :

- la sélection des intermédiaires financiers sur la base de critères strictement objectifs (Cf. Point précédent) ;
- l'encadrement de la réception et octroi des avantages et cadeaux (principe d'interdiction, limites, déclaration).

### Participation du salarié à des services connexes :

Afin de répondre à cette exigence, la banque a adoptée des règles efficaces notamment :

- tout salarié dispose uniquement des accès et outils liés à l'exercice de sa fonction. L'accès à certaines informations d'un autre service doit être validé par le supérieur hiérarchique s'il est jugé nécessaire pour l'exercice des activités du salarié ;
- tout salarié est tenu de formaliser une demande d'autorisation préalablement à l'exercice de fonction d'administration, de gestion ou de direction ou un emploi rémunéré dans une autre entreprise.

### Transactions personnelles du salarié :

Afin de répondre à cette exigence, la banque a adoptée des règles efficaces notamment :

- Toute ouverture de compte d'un salarié est soumise à la Direction et le salarié communique ses relevés d'opérations au Responsable Conformité.

### L'analyse financière :

Afin de prévenir et de gérer les conflits d'intérêt potentiels, le groupe Saxo Bank s'est doté de procédures et d'une organisation appropriée, décrits ci-après.

- a. Les analystes ne transmettent pas directement de rapports aux services dont les intérêts commerciaux pourraient être concurrents à ceux du client. En effet, les analyses sont diffusées au public en même temps qu'aux salariés de Saxo Bank afin d'éviter tout conflit d'intérêt et tout délit d'initié potentiel.
- b. La rémunération des analystes est fixée en fonction des résultats financiers du groupe Saxo Bank. Elle ne repose pas sur les résultats d'un service spécifique ou sur des opérations particulières ;
- c. Les publications des recherches sont divulguées simultanément aux collaborateurs du groupe Saxo Bank et aux clients. Les analystes ne

- communiquent pas prématurément les résultats de leurs recherches ni les publications à venir au département Négociation (Trading) et Distribution ;
- d. Les analystes sont évalués indépendamment des activités de Négociation (Trading) et de Distribution ;
  - e. Le groupe Saxo Bank a mis en place des procédures de contrôle (incluant le dispositif « Muraille de chine » de séparation physique) afin pour réguler et/ou de restreindre la circulation des flux d'informations entre les départements de Recherche, de Négociation (Trading) et de Distribution ;
  - f. Le personnel du département de Négociation (Trading) n'est pas autorisé à lire les parties des publications contenant des recommandations, des résumés de recherches, des Prix Objectifs ou des recommandations de prix avant leur publication.

Avant l'ouverture d'un compte de trading, il est primordial de consulter cette note d'information, de s'informer sur les produits dérivés sur marge tels que le FOREX et de tester en simulation à partir d'un compte de trading fictif gratuit et sans engagement. En effet, les devises sont des produits dérivés complexes qui présentent, en raison de leur effet de levier, un fort caractère spéculatif et peuvent exposer le client à des risques de pertes supérieures au montant investi.

Ces produits sont destinés à une clientèle avisée pouvant surveiller ses positions de manière quotidienne et ayant les moyens financiers de supporter un tel risque. Les devises sont par ailleurs des produits financiers auxquelles il appartient au client de déboucler ses positions.



## Warning

Currencies are derivative products with a high risk, which are not appropriate for all clients. Any mentioning in a publication of the risks pertaining to a particular product or service may not and should neither be construed as a comprehensive disclosure nor full description of all risks pertaining to such product or service and the bank strongly encourages any recipient considering trading in its products and services to employ and continuously consult suitable financial advisors prior to the conclusion of any investment or transaction.

If the client wants to open a trading account and to enter into a trading relationship with the bank, he has to be aware of the risks involved. The client must have adequate financial resources to bear such risks and must apply good money management.

Any trade on any currencies shall be subject to the Bank's General Conditions. Such General Conditions and the Price List referred to therein, shall supersede any information which may be given herein for illustrative purposes.

### III. RISKS

#### A. Risk warning

You must carefully consider whether using FOREX is appropriate for you in the light of your circumstances and financial position. You should be aware that margin trading is a high risk geared investment strategy and we do not consider it suitable for many members of the public. FOREX carry a high degree of risk and the gearing or leverage obtainable means that losses can exceed your initial deposit. You should not deal in FOREX unless you understand the nature of the contract you are entering into and the extent of your exposure to risk from that contract.

Please find hereunder some important information that you should consider before deciding to trade FOREX.

Investing with currencies requires monitoring at all times. If you don't have time to monitor your transactions, we advise you not to trade on currencies.

Holding a position overnight on FOREX can expose to overnight risk exposure if markets next morning open far from close and it can lead to significant losses meaning more than the margin.

Margin Trading carries a high level of risk. It is appropriate only for persons who, if they trade on margin, can assume risk of loss in excess of their margin deposit. Therefore, investors must ensure that they fully understand the risks involved and seek independent advice if necessary before applying to open an account with the bank.

## B. Risks of trading

The client must carefully consider whether trading FOREX is appropriate for him in the light of his experience, objectives, financial resources and other relevant circumstances. He should be aware that margin trading is a geared investment strategy involving high risks. Hence, it is not suitable for all clients.

The client should not trade currencies unless he fully understands the nature of the contract he is entering into and the extent of his exposure to the risks arising from that currency.

Indeed, FOREX involves different levels of exposure to risk, therefore in deciding whether to trade in such instruments, the client should be aware of the following points:

- Trading in FOREX carries a high degree of risk. The “leverage” involved in trading FOREX implies that a small initial margin payment can potentially lead to large losses.
- A relatively small market movement can lead to a proportionately much larger movement in the value of the investment, and this can work against the client as well as for the client.
- Currencies are traded “Over The Counter”, ie. off-exchange derivatives. Therefore, these off-exchange transactions may involve increased risks since the client can exclusively open and close his positions with the bank. Moreover, off-exchange transactions may be less regulated or subject to a separate regulatory regime. Therefore, before undertaking such transactions, the client should familiarize himself with applicable rules such as the identity of the broker, the leverage and margin and attendant risks.
- Foreign markets involve different risks from those arising from than European markets. With a EUR account for example, the potential for profit or loss from FOREX relating to a foreign market or denominated in a foreign currency will be affected by fluctuations in foreign exchange rates. The client may incur a loss if exchange rates change to his detriment, even if the price of the instrument to which the FOREX relates remains unchanged. The exchange rate

risk is not incurred on the notional size of the position but only on the P&L as the notional value is not converted.

The client may sustain a total loss of his initial margin funds and any additional funds deposited with the bank, to establish or maintain a position. If the market moves against him and/or margin requirements are increased, he may be called upon to pay substantial additional margin at short notice. Failing to comply with a request for a deposit of additional funds within the required time, may result in closure of the client's position(s) on his behalf and he will be liable for any resulting loss or deficit. He will be deemed to have received a notice requiring the payment of such funds, even if he does not receive the messages left for him, if the notices are delivered to his nominated contact points.

- A FOREX may still carry an obligation to make further payments under certain circumstances over and above any amount paid when the client entered into the position. For example, this may occur when market conditions may not allow the execution of such an order (ex: during an opening gap or during a period of low liquidity). Under certain trading conditions it may be difficult or impossible to liquidate a position. This may occur, for example, at times of rapid price movement if the price rises or falls in one trading session to such an extent that trading in the underlying market is suspended or restricted.
- There is no clearing house for FOREX, and the trading price of a currency is not 'guaranteed' by an exchange or clearing house.
- The bank's insolvency or default may lead to the positions being liquidated or closed out without the client consent. While in such circumstances any cash deposits lodged with the bank would be totally protected (with a limit at €100.000) as they are held on trust, any unrealized profits may not be fully recovered. The client would rank as an unsecured creditor of ours in relation to such unrealized profits.

### C. Volatility of derivative markets

Financial markets can be highly volatile. The prices of a currency may fluctuate rapidly over wide ranges, in reflection of unforeseen events or changes in conditions, none of which can be controlled by the client. The prices of a currency will be influenced by the same unpredictable events that affect all financial instruments including a change in supply and demand relationships, governmental, agricultural, and commercial and trade programs and policies, national and international political and economic events and the prevailing psychological characteristics of the relevant marketplace.

### D. Main risk factors

#### 1. Risk linked to the leverage and margin

FOREX is traded on margin. This means that the client is able to leverage his investment by opening positions of larger size than the funds he has on his account on his account. The margin is the amount reserved on his trading account to cover any potential losses from an open FX position. It is possible that a loss may exceed the required margin. Margin requirements vary from instrument to instrument and can be changed at the bank's sole discretion to reflect market conditions. For larger re-ratings or changing of margin requirements for very popular instruments clients will be notified in advance where possible. Margin requirements by FX type and instrument are always listed under the FX Trading Conditions on the trading platforms but can also be seen on our website.

Because of the effect of leverage and therefore the speed at which profits or losses can be incurred, it is important that the client monitors his positions closely. It is his responsibility to monitor his trades and while he has open trades he should always be in a position to do so.

Upon opening a FX position, the client will be immediately required to make a payment of margin to the bank, which will be a set percentage of the value of the underlying transaction. The initial margin requirement must be placed on his account before a position is opened.

For example, the client buys 100.000€ on EURUSD at 1,1400\$. For this deal, he is required to pay margin of 2% to the bank. The initial margin payment he makes is therefore €2.000 (100.000 x 2%).

The initial margin requirement for any particular FX position is calculated as a percentage of the value of the opening FX.

You can see margin required for all currencies on our website.

The bank reserves the right to increase margin requirements for large position sizes, including client portfolios considered to be of very high risk.

In extreme conditions or situations, percentage or per-contract margin requirements higher than those shown in the Position Details may apply. The client will be notified of the further amount of money required to keep the FX open if the bank changes the margin percentage on an open FX.

The client should also be aware that if the bank increases margin rates; he may be required to deposit additional funds into his account to cover the increased margin rates. If he does not, he bank will be entitled to close all of his trades.

It is the responsibility of the client to constantly monitor his open positions to ensure that he retains sufficient funds to cover the margin on open positions. To assess whether he is due to pay margin, he must add up the margin requirements for all open positions on his account. If the sum of the cash on the client's account and of the value of his open positions is less than the margin requirements on his account, he will be required to fund the shortfall. The amount for which he will be liable to pay will be sufficient to ensure that he has completely covered the margin requirements for all open positions on his account. The client's current margin position (and any deficit) will be displayed on his secure session on the bank's trading platform, or can be obtained from the bank sales traders by telephone.

The bank may call the client to inform him that he is liable to make an additional margin payment (a 'margin call'); however the bank's failure to make a margin call in no way negates his obligation to monitor his margin position and pay any shortfall. If he does not pay the shortfall immediately, the Customer Agreement gives the bank significant rights against the client that he should be fully aware of.

These rights include, but are not limited to, closing his open positions without prior notice to him. The bank is entitled to do so, as soon as the client has a margin shortfall – however large or small.

Payments of margin are not a cost, per se, but the client should be aware that the bank will not pay interest on margin payments.

Margin payments are required in the form of cleared funds in the bank account.

## *2. Market risk*

Trading on Forex with leverage is more risky than trading on equities for example because the evolution on a currency with leverage is increased. Therefore, risk of market is higher. The client can lose more than his capital on Forex.

## *3. Counterparty risk*

Forex is an OTC market between the client and a counterparty ie. Saxo Bank. Therefore, a counterparty risk exists for the client if the counterparty cannot ensure its commitment.

The clients open an account with Saxo Bank (Belgium), which is a branch of Saxo Banque (France). If Saxo Bank (Belgium) goes bankrupt, that is to say if Saxo Banque (France) goes bankrupt, the client's funds are guaranteed by the French Deposit Guarantee Fund (Fonds de Garantie des Dépôts) up to €100.000 for cash deposits and €70.000 for all FX positions. This Fund covers the client's losses if Saxo Bank (Belgium) becomes subject to compulsory winding-up.

## *4. Related risk, take profit and no executed stop loss*

It's very important that the client defines a money management strategy in order to fix before taking a position his take profit and stop loss orders.

Stop loss order allows to define his loss but sometimes, because of the lack of liquidity, the stop loss is executed at a worse rate than the stop loss defined by the client. (please see liquidity risk).

## *5. Currency risk*

Concerning gains and losses on positions held in a different currency from the account, the client may have a currency risk in case of unfavorable changes in the currency. For example, the client has an account in euros and he trades on the USDJPY. Gains or/and losses will be determined in the JPY counter currency. If the JPY goes down against the EUR between the opening and the closing of the position, gains will be lower.

## *6. Gap risk*

The client who maintains his positions more than one day and specially after the weekend may have a bullish or bearish gap at the opening of the market. Sometimes, the currency price on Friday is not exactly the same or increased or decreased by x% on next Sunday night due to placed orders the day before or due to a major economic announcement occurred off-market. Therefore, the client may have a gap risk in the currency price and have important losses due to the leverage.

## *7. Forced liquidation risk*

When the client has a margin call (100% margin utilisation), his positions on Forex can be closed by the counterparty at any time. Therefore, the required margin is the same as the account value. This capital is not quite enough important to keep all positions. Then the counterparty can estimate that the risk is excessive and can close positions of the client. The closing at 100% is not automatic, it can be done at a higher level than 100% depending on market conditions.

## *8. Technological risk*

The client may have problems linked to his trading platform such as slow execution, display problem, compatibility.... because of his internet connection quality for example.



### *9. Risk associated with the suspension of the underlying*

When the currency is suspended, the position is also suspended. So the client can't close his position whereas he continues to pay the roll-over.

### *10. Closing positions risk in case of exceptional market circumstances*

In the case of an emergency or exceptional market conditions, we can modify the conditions of the contract between the client and the bank. If an extreme situation occurs such as the interruption of the market price on FX (in the case of the suspension of a currency for example) the bank may suspend the quotation or the bank may change the margin percentage required on the open FX and or close out some or all of the open FX. Before acting, the bank will take all reasonable steps to inform the client if the bank determines that any such extreme events exist.

Actually, there is no complete list of emergency. However, the example mentioned above (regarding the suspension of a currency) shows that the mentioned situations are almost exceptional. The change of contract can be increased margins or closing on all FX positions by Saxo Bank.

### *11. Conflict of interest*

In the case of the counterparty is also the one offering the price of the currency, a conflict of interest may exist because both (counterparty and client) can have distinct interests.

Saxo Bank hereby identifies and discloses a range of circumstances which may give rise to a conflict of interest and potentially but not necessarily be detrimental to the interests of one or more clients. Such a conflict of interest may arise if Saxo Bank, or any person directly or indirectly controlled by Saxo Bank or a client, is likely to make a financial gain, or avoid a financial loss, at the expense of a client.

Please see all details on our website :

## 12. Liquidity Risk

### 1. Liquidity Risk about FOREX

The liquidity risk on FOREX is the risk that a currency cannot be traded when the client want to buy or sell (to avoid a loss or make a profit). Due to low volume or low liquidity, the client's order or position might not be executed.

The interest of the bank and the interest of the investor is the same: to have liquid FOREX products. If the bank offers FOREX, it would always seek the maximum liquidity. Indeed, if the client would face bad liquidity on its FOREX position, the bank would find it difficult to hedge the risk that the position caused.

### 2. Liquidity Risk of the Bank

The bank operates with a liquidity pool available at all times in the form of unencumbered, highly liquid securities and cash instruments to address the estimated potential cash needs during a liquidity crisis. The bank acknowledges the value of flexibility and the balance between the counterparty risks associated with holding cash during a liquidity crisis and the importance of being liquid during the first period of a liquidity crisis.

The bank operates with the following main liquidity objectives:

- ✓ The bank has the capacity to fulfill all payment obligations as and when they fall due to their full extent and in the currency required;
- ✓ The bank continues as a going concern under its current business model in case of increasing cost of funding or even lack of funding
- ✓ The bank prevent that funding costs rise to disproportionate levels

The bank has more obligations due on demand or within a short time frame than assets held by us maturing on demand or within a short time frame. In order to

address this mismatch, the bank hold a buffer at all times in cash or cash like securities to meet any outgoing demands based on reasonable estimates. Furthermore, the bank's policy requires keeping an appropriate liquidity pool available at all times to meet any other payment obligations in due time.

## IV. COMPANY INFORMATION

### A. Saxo Bank (Belgium)

Saxo Bank (Belgium) is the Belgian branch of Saxo Banque (France).

Saxo Bank (Belgium) is the trademark of Saxo Banque (France), a credit institution under French law acting in Belgium through its branch from Brussels.

Saxo Bank (Belgium) is based in Brussels with Company n° 837 752 574:

Avenue Louise 480 – 1050 Brussels

Customer Service: +32 2 626 11 70

Fax: +32 2 626 11 78

Website: [www.saxobank.be](http://www.saxobank.be)

E-mail: [info@saxobank.be](mailto:info@saxobank.be)

The role of Saxo Bank (Belgium) is to promote FX and CFDs and to ensure that clients have supplied all information and completed all account-opening documentation in order to open an account for the client in accordance with the applicable regulations.

Saxo Bank (Belgium) is a trademark of Saxo Banque France. Saxo Banque (France) acts as the legal counterparty of the clients. The price of any FX position is given by Saxo Bank A/S. Saxo Bank A/S also executes the FX trades.

Saxo Bank (Belgium) enables private clients to trade on FX (+160 currencies) and on more than 9.000 CFDs.

### B. Saxo Banque (France)

Saxo Banque (France) is a French bank licensed and controlled by the ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution), registered in Paris (number 483 632 501) and located, 10 rue de La Paix – 75002 PARIS – France. Saxo Banque (France) is a subsidiary of Saxo Bank A/S based in Copenhagen in Denmark. Saxo Banque (France) offers more than 20.000 financial products such as FX, CFDs, Equities, Futures, Options, ETF... on more than 25 international stock exchanges including 9000 CFDs on a large number of individual shares of all major European,



US stock indices and Asian stock exchanges. Saxo Banque (France) also offers the ability to trade CFDs on FX, indices, commodities, bonds and shares. The CEO is Pierre-Antoine Dusoulier and the Managing Director is Thomas Jégu.

### C. Saxo Bank Group

Saxo Bank Group was founded in Denmark in 1992 and employs approximately 1.600 staff worldwide. It is an international investment bank specializing in online trading and investment across global financial markets. Saxo Bank Group enables private clients and institutional clients to trade on derivative and listed products as FX, CFDs, ETFs, Stocks, Futures, Options and other derivatives via multi-award winning online trading platforms: the browser-based SaxoWebTrader, the downloadable SaxoTrader and the SaxoMobileTrader application available in over 20 languages. In addition, Saxo Bank Group offers professional portfolio and fund management.

Safeguarding client information and securely controlling, executing and managing real-time internal systems are of utmost importance to the Bank. A significant team of experienced IT professionals works diligently to firmly secure all of Saxo Bank's information and operating systems. Since 1992, Saxo Bank Group has been a facilitator in the global capital markets aggregating liquidity, offering access to exchanges around the world and providing its powerful suite of products and platforms to private clients, institutions, banks and brokerages. A fully licensed and regulated European bank in Denmark, Saxo Bank Group supports a global base of individual retail clients, corporations and financial institutions from its headquarters in Denmark and numerous regional offices throughout Europe, Asia, Middle East, Latin America and Australia. The two co-CEOs and founders of Saxo Bank A/S are Kim FournaisFournay and Lars Seier Christensen.Kristensen.

### D. Financial Data

All the annual reports of Saxo Bank Group are available for inspection (and copies can be obtained) on our website at the address: [www.saxobank.com](http://www.saxobank.com).

Financial information for Saxo Bank Group is available through this link:

<http://be.saxobank.com/saxo-bank/groupe/rapports-annuels>



## E. Auditor

Saxo Bank Belgium's auditor is KMPG  
40 Avenue du Bourget  
1130 Brussels  
Belgium

The independent auditor's report on Saxo Bank Group can be obtained at the following address:

<http://be.saxobank.com/saxo-bank/groupe/rapports-annuels>

## V. FOREX FEATURES

### A. Definition

FOREX is the Foreign Exchange in which currencies are traded. Investors can trade on a currency against another one in order to anticipate a bullish or bearish movement with leverage. There is no central marketplace for FOREX, trade is conducted over the counter (OTC) where the bank is the counterparty to the trade. FOREX is an investment product especially suited for risk seeking retail clients. We offer more than 160 currencies on trading platform such as EURUSD, ERUGBP and USDJPY...

### B. FOREX main features

#### 1. Leverage and margin

FOREX positions are traded on margin. This means that the client is able to leverage his investment by opening positions of larger size than the funds he has to place as margin collateral.

The margin is the amount reserved on the client's trading account to cover any potential losses from an open FX position. It is possible that a loss may exceed the required margin.

Margin requirements vary from instrument to instrument and can be changed at any time to reflect market conditions. For larger re-ratings or changing of margin requirements for very popular instruments clients will be notified in advance where possible.

Margin requirements by FX type and instrument are always listed under the FX Trading Conditions on the trading platforms.

Please note that the bank reserves the right to increase margin requirements for large position sizes, including client portfolios considered to be of very high risk.

## **2. Forex Products**

FX positions can be traded on spot, with a forward or with an option.

## **3. Short selling**

FX positions can be sold short, opening up the possibility of showing a profit in a falling market and the efficient hedging of current positions.

## **4. Overnight financing**

Holding FX positions after 17:00 EST (New York time) incurs a financing charge which is called “roll-over”.

## **5. No interest paid for intraday trading**

Only a spread paid for intraday position.

## **6. Money management orders**

Take profit and stop loss orders are available to control and managed open positions.

## **C. FOREX products**

The bank offers FOREX on spot, FOREX forward and FOREX options.



	FEATURES
SPOT FX	<p>Trades have value date 2 business days after the trade. It's only an accounting line which transcribes the currency settlement date. This value date has no importance because it doesn't affect the P/L, the margin of the trading account.</p> <p>Pricing: Actual price</p> <p>Roll-over in overnight</p> <p>Minimum ticket fees: 5€</p> <p>Short term strategy used , otherwise roll-over becomes a high cost on medium-long term strategy</p>
FORWARD FX	<p>Trades are made for dates more than 2 days in the future</p> <p>Maturity date fixed in advance from 2 days to 12 months</p> <p>Pricing: Forward points represent the interest rate differential between the 2 currencies for the given period</p> <p>No roll-over in overnight</p> <p>Minimum ticket fees: 5€</p> <p>Stratégie used until the expiry date</p>
CFD FX	<p>Trades have value date the same day of the trade</p> <p>Maturity date fixed in advance</p> <p>No financing costs</p> <p>No minimum ticket fees</p> <p>Strategy used until the expiry date</p>

FOREX is quoted in the currency of the underlying instrument. For example, a FX position on EURUSD will be quoted in dollar whilst a FX position on EURJPY will be quoted in Japan yens.

## 1. Forex spot

Forex or Foreign Exchange is a global decentralized market for the trading of currencies. It gives the opportunity to take advantage of variations from one currency against another by taking long or short positions with leverage at the actual spot price.

*Examples:*

✓ *Short Position*

*1/ Short position with net profit*

*When the client expects that the value of a currency decreases against another, he can choose to take a short position on that currency pair.*

*In this example, he expects that the value of the Euro (EUR) is going to decrease against the American Dollar (USD) and that the price of the currency pair falls from his current level at 1,1398\$ /1,1400\$. The difference between these two prices (2 pips) is the spread which represents the transaction cost in intraday that the client will have to pay.*

*The client decides to sell at market at the bid price of 1,1398\$ for 100.000€. The required margin is 2.000€ (100.000€ x 2%) for that position. In other words, we immobilize 2.000€ on his account for a position of 100.000€.*

*2 hours later, the offer price falls down to 1,1358\$. The client decides to close his position at this price.*

*The trade details are summarized in the table below.*

	<i>How to calculate</i>	<i>Amount</i>
<i>Notional transaction Value by selling</i>	$€100.000 \times 1,1398\$$	<i>113.980\$</i>
<i>Margin used</i>	$€100.000 \times 2\%$	<i>2.000€</i>
<i>Trade commission (spread)</i>	$2 \text{ pips} \times 10\$/\text{pip}$	<i>-20\$</i>
<i>Notional transaction Value by buying</i>	$€100.000 \times 1,1358\$$	<i>113.580\$</i>
<b><i>Trade gain</i></b>	<b><math>113.980\\$ - 113.580\\$</math></b>	<b><i>400\$</i></b>

## *2/Short position with net loss*

*In this example, the client expects that the Euro is going to decrease against the dollar and decides to sell for 100.000€. He takes a short position on the EURUSD at the bid price 1,1398\$.*

*The value of a pip is at 10\$ (€100.000 x 1/10.000) and the spread is 2 pips (1,1398\$-1,1400\$).*

*Few hours after, the EURUSD doesn't decrease but increases with 20 pips at the offer price 1,1418\$. He decides to close his position by buying at 1,1418\$.*

*The trade details are summarized in the table below.*

	<i>How to calculate</i>	<i>Amount</i>
<i>Notional transaction Value by selling</i>	$€100.000 \times 1,1398\$$	113.980\$
<i>Margin used</i>	$€100.000 \times 2\%$	2.000€
<i>Trade commission</i>	$2 \text{ pips} \times 10\$/\text{pip}$	-20\$
<i>Notional transaction Value by buying</i>	$€100.000 \times 1,1418\$$	114.180\$
<b><i>Trade loss</i></b>	<b><math>113.980\\$ - 114.180\\$</math></b>	<b>-200\$</b>

✓ *Long Position*

*1/ Long position with net profit*

*In this example, we take as currency pair USD/JPY (American Dollar against the Japanese Yen). Unlike previous examples, in this case, the client thinks that the value of USD is going to increase relative to the value of Japanese Yen in the coming hours with a current price at 117,20Y/117,22Y.*

*So he decides to buy for 100.000\$ and has a long position on the USDJPY at 117,22Y.*

*The required margin is 3.000\$ (3% x 100.000\$).*

*After few hours, the bid price increases at 117,42Y (+ 20 pips) and he decides to close his position at this price.*

*The trade details are summarized in the table below:*

	<i>How to calculate</i>	<i>Amount</i>
<i>Notional transaction Value by buying</i>	$100.000\$ \times 117,22Y$	$11.722.000Y$
<i>Margin used</i>	$100.000\$ \times 3\%$	$3.000\$$
<i>Trade commission</i>	$2 \text{ pips} \times 1.000Y/\text{pip}$	$-2.000Y$
<i>Notional transaction Value by selling</i>	$100.000\$ \times 117,42Y$	$11.742.000Y$
<b><i>Trade gain</i></b>	<b><math>11.742.000 - 11.722.000Y</math></b>	<b><math>20.000Y</math></b>

## *2/ Long position with net loss*

*If the price of USDJPY goes down whereas the client expected the price goes up by taking a long position, the client will realize a loss on his long position on USD/JPY.*

*In this example, the client expects the USDJPY to rise from its current price which is 117,20Y/117,22Y. The client decides to buy 100.000\$ s at 117,22Y. 2 hours later, USDJPY has fallen to 116,62Y and the client decides to sell at this bid price 116,62Y.*

*The trade details are summarized in the table below:*

	<i>How to calculate</i>	<i>Amount</i>
<i>Notional transaction Value by buying</i>	$100.000\$ \times 117,22Y$	$11.722.000Y$
<i>Margin used</i>	$100.000\$ \times 3\%$	$3.000\$$
<i>Trade commission</i>	$2 \text{ pips} \times 1.000Y/\text{pip}$	$-2.000Y$
<i>Notional transaction Value by selling</i>	$100.000\$ \times 116,62Y$	$11.662.000Y$
<b><i>Trade loss</i></b>	<b><math>11.722.000 - 11.662.000Y</math></b>	<b><math>-60.000Y</math></b>

## 2. FOREX forward

A Forex forward is a non-standardized contract between two parties to buy or to sell a currency at a fixed settlement date in the future with a price agreed upon today. This is in contrast to a Forex spot which is an agreement to buy or sell a currency today. Saxo Bank offers more than 120 FX forwards available on the trading platform.

Forex Forward enables investors to take advantage of the interest rate differentials between two currencies and to hedge foreign exchange exposure risks. By purchasing a currency for a future value date at a fixed price now, using a forward, investors can avoid risky exposure to fluctuations in the exchange rate. For example, investors that deal internationally can experience volatility in Forex markets, which in turn can cause major uncertainties for profits and capital. Forward can help mitigate these risks by enabling businesses to hedge foreign currency transactions for a future date at a swap point agreed now with a 0,45% markup, thus neutralising exchange rate fluctuations.

FX Forward has the same features than FX spot such as:

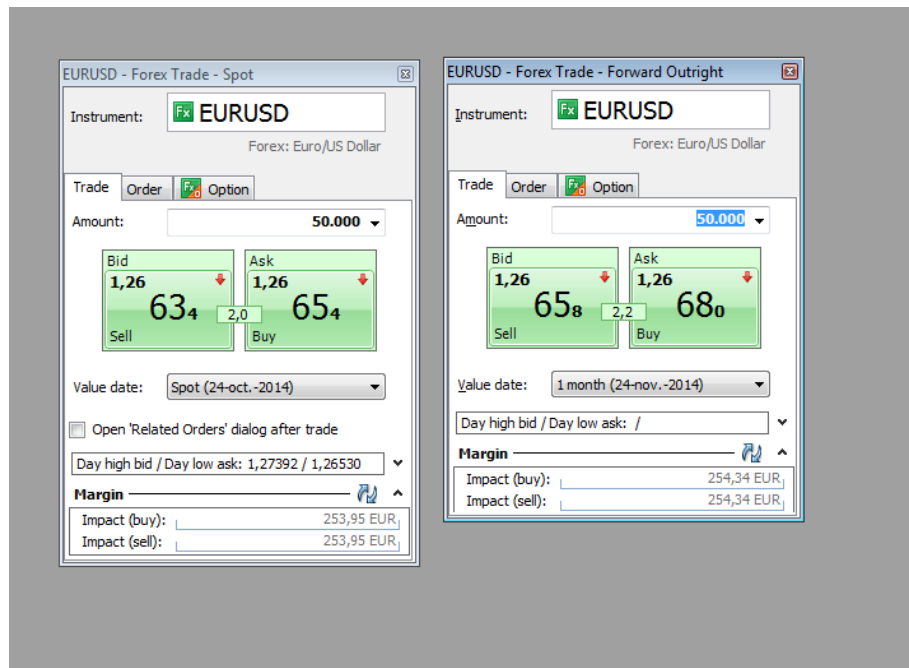
- FX Forward is an OTC product with real time
- Leverage available
- Short selling activated
- Same minimum fee
- Same margin required

But just one different element between FX Forward and FX Spot is the expiry date.

Examples will be the same as here above (Forex spot positions) with the difference that the spread will be slightly different because of calculation of swap points already included in a Forward.

For these two derivative products spot and Forward Forex, margin required are the same.

As mentioned previously, you will see below the difference in pricing on the trade ticket between a “spot” and a “forward” position for one month.



Source: Saxo Bank

The difference in prices can be explained by the fact that the different swap point on one month-time are already calculated in the price of the Forward.

On FX forward, more the value date is far more the spread is high.

### 3. FOREX option

A FX option is a derivative financial instrument that gives the right but not the obligation to exchange money denominated in one currency into another one at a pre-agreed exchange rate on a specified date.

*Terms to know:*

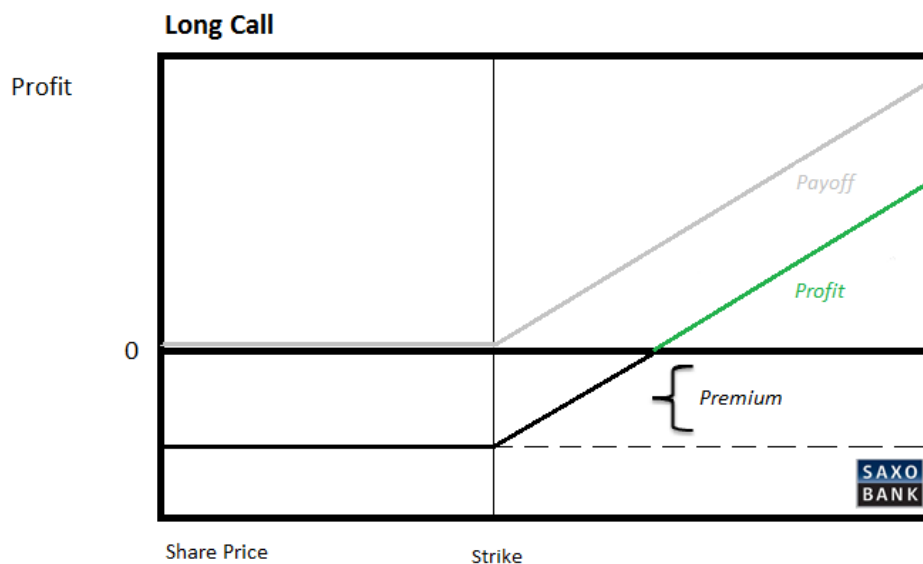
- **Call option:** the right to buy an asset at a fixed date and price.
- **Put option:** the right to sell an asset a fixed date and price.
- **Strike price :** the price at which the option can be exercised.
- **Spot price :** the price at the time of the trade.
- **Notional:** the amount of each currency that the option allows the investor to sell or buy.
- **Expiry:** the date at which the option expires (or is exercised).
- **Premium:** the cost of buying the option.

*Example*

✓ *Call Option*

A call option, often simply labeled a "call", is a financial contract between two parties, the buyer and the seller of the option. The buyer of the call option has the right but not the obligation to buy the underlying at a certain time (the expiration date) for a certain price (the strike price) and for a certain quantity in order to benefit the rise of the currency. The seller has to sell the option to the buyer if the buyer decides to exercise the option. The buyer pays a fee (called a premium) for this right.

*1/ Long Position on Call*



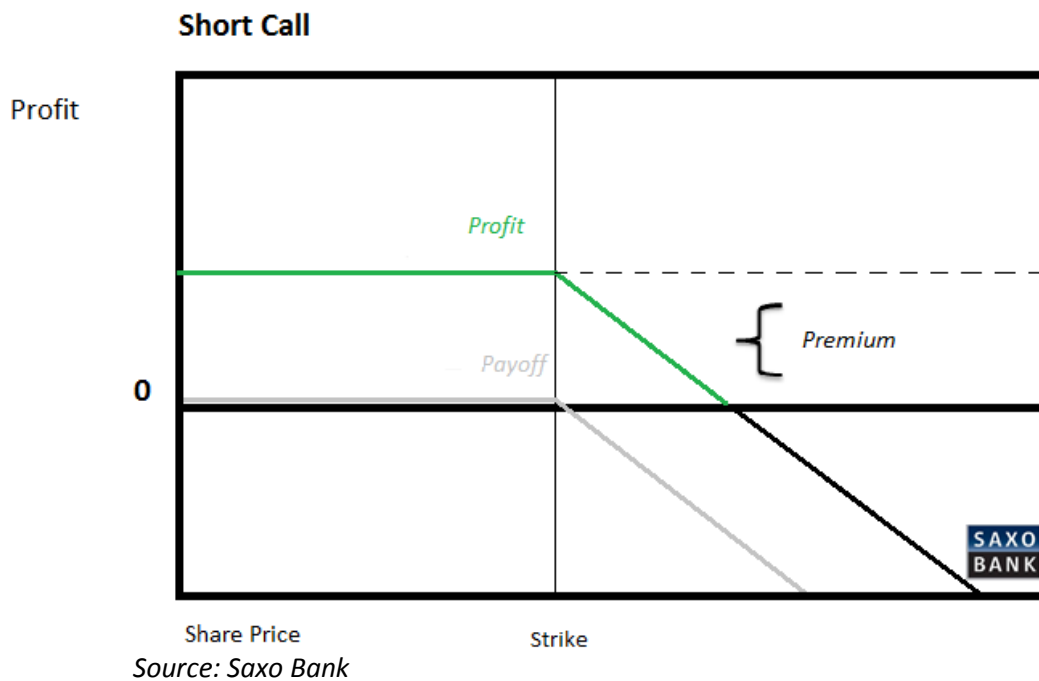
Source: Saxo Bank

When a client decides to buy an option on a currency pair, he will have to pay directly a commission fee (premium) which is determined by the nominal value of the position, the current spot price, the strike price, the expiry date and the spread.

By paying this fee, he will be able to exercise a right if he is 'in the market' at the maturity. In other words, if the spot price at this moment is higher than the strike price, he will exercise his right to buy for the predefined amount at the strike price.

The only potential loss is limited to the premium that he will pay at the beginning. Potential gains are unlimited. No stop out needed, as upfront cost is known in advance. This strategy could be used to express medium and long term views.

## 2/ Short Position on Call



When an investor is going to sell a call option, he will earn directly the premium that the buyer will pay to him. He will hope that the spot price at maturity will be lower than the strike price so that the buyer will not exercise his right. In the case of the spot price at maturity is higher, he will



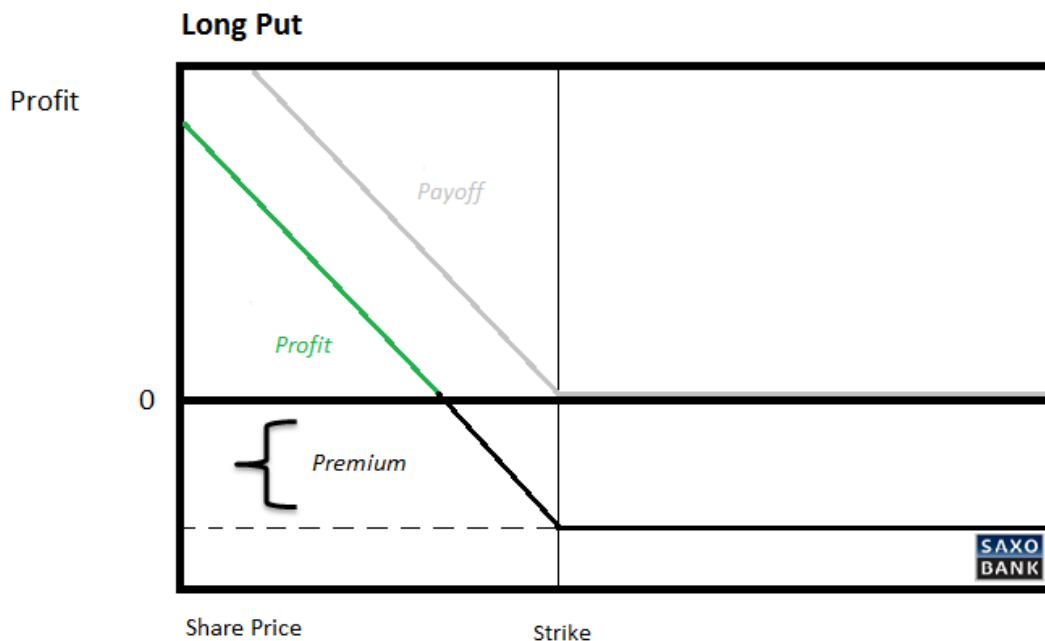
have to sell to the buyer a predefined amount at a lower price than the current price and will cause losses for him. How higher the price at that moment how higher his losses.

His potential gains are limited to the premium but potential losses are unlimited. It allows to profit from quiet market conditions. It can be used as take profit against spot positions (covered Put or Call strategies). This strategy could be used to express short term views.

### ✓ Put Option

A put option or simply a “put” is a financial contract between the buyer and the seller of the option. The buyer of the put has the right but not the obligation to buy the underlying at a certain time (the expiration date) for a certain price (the strike price) and for a certain quantity in order to benefit the decline of the currency. The seller has to sell the option to the buyer if the buyer decides to exercise the option. The buyer pays a fee (called a premium) for this right.

#### 1/ Long Position on Put

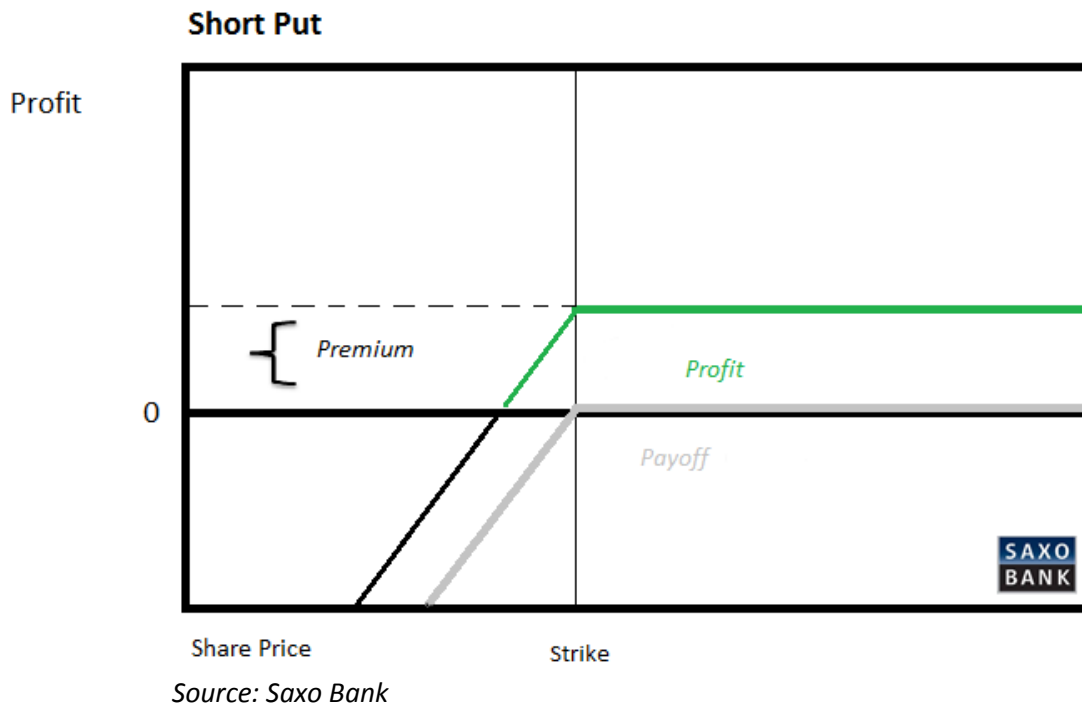


Source: Saxo Bank

*In contrary to call option, here the buyer of a put hopes that the price will be lower than the strike price at maturity. So he will be able to exercise his right and sell the predefined amount at a higher price than the current price. The only risk that he takes is the premium that he pays for the right. How lower the spot price is at maturity how bigger his profits are.*

*The only potential loss is limited to the premium that he will pay at the beginning. Potential gains are unlimited. No stop out needed, as upfront cost is known in advance. This strategy could be used to express medium and long term views.*

## *2/ Short Position on Put*



*The seller of a put is going to sell that option in the hope that the price of the cross will be higher than the strike price at maturity. So the seller of the put will not be able to exercise his right. By selling the option, he will directly earn the premium that the buyer will pay to him. If the spot price at maturity is lower than the strike price, he will have to buy the predefined amount at the strike price from the buyer of the option. How lower the price at the maturity how bigger his losses.*

*His potential gains are limited to the premium but potential losses are unlimited. It allows to profit from quiet market conditions.*

Example: Trade Ticket of Saxo Bank Belgium

Below a trade ticket in order to facilitate trading decisions for the currency options trader.

Parameters for the option are set in the Trade ticket

Green prices are firm tradable prices

Exercise method: "spot or cash"

Margin required

EURUSD - Forex Options Trade

Instrument: **FX EURUSD**  
Forex Vanilla Options: Euro/US Dollar

Trade Order **Option**

Amount: **100.000**

Expiry: 16-mars-2015

Type: Vanilla Call

Strike: 1,1395

Bid	Ask
<b>0,0149</b>	<b>0,0157</b>
Sell	Buy

Exercise method: Spot

Open 'Delta Hedge' dialog after trade

Value date: 18-mars-2015

**Margin**

Impact (buy):	1.386,77 EUR <sub>1</sub>
Impact (sell):	1.452,47 EUR <sub>1</sub>

**Market Rates and Greeks**

Source: Saxo Bank

➤ FX Options with Saxo Bank:

- Streaming "green" prices with high thresholds for automatic execution
- Streaming prices in 45 currency pairs, including silver and gold
- Plain Vanilla Calls and Puts with European-style expiries, meaning that in-the-money options can only be exercised at expiry.

- Full flexible choice of strikes with maturities from 1day to 1 year
- Automatic exercise of “in the money” (ITM) options with choice of exercise method “spot” or “cash”
- All trades are done on live, two-way quotes
- Dynamic Bid/Ask spreads reflecting the option’s maturity and strike

The margin requirements for Forex Vanilla Option positions at Saxo Bank consist of two components:

- Delta Margin is related to the changes in the underlying FX spot rate
- Vega Margin is related to the percentage change in the volatility of an option across different expiry dates.

The calculation for the margin requirement of a Forex Vanilla Option position is therefore:

Margin required = Delta margin + Vega Margin

#### Delta Margin:

The Delta of a Forex Option position describes how the value of the Forex Option changes as a result of changes in the underlying Forex spot rate.

The Delta of an FX Vanilla Option position multiplied by the notional amount gives you the underlying Delta exposure of the position (i.e. Delta exposure = notional amount \* Delta). The Delta exposure represents the size of the spot position required to Delta hedge the Forex Option.

The calculation for the Delta Margin requirement of a Forex Option position is as follows:

Delta margin = Delta exposure \* Forex Margin Requirement

When calculating the Delta Margin requirement for a new FX Vanilla Option position, all of the portfolio’s current spot exposures – both open FX spot positions and FX Vanilla Option spot exposures – are considered. No netting is performed on Delta, only for the Volatility factor such as the Vega Margin.

## Vega Margin:

The Vega of an FX Vanilla Option position describes how the value of the Forex Option position changes as a result of changes in the implied volatility of the underlying Forex cross.

The calculation for the Vega Margin component of a Forex Option position is:

Vega margin = Notional amount \* Vega \* Max (Implied volatility, 10%) \* Volatility factor

Volatility Factors are set per Currency Pair and Expiry Date tenor (see table below). Between these Expiry Date tenors the Volatility Factors are interpolated. The Volatility Factors for short dated Expiry Dates are higher than those for long dated Expiry Dates because the volatility of a long-term Forex Option position is relatively less dynamic than a short-term Forex Option position.

When calculating the Vega Margin requirement for a Forex Option position, netting is performed across each Currency Pair for each Expiry Date. Thus, if a client has both bought and sold Forex Options in the same Currency Pair and for the same Expiry Date, the Vega Margin is calculated as the net of these positions.

The Volatility Factors used in the Vega Margin calculation for major and minor currency pairs are shown below in tabular and graphical form. As noted above, Volatility Factors are interpolated between the expiry date tenors.

Tenor	Days	Major Currency Pairs		Minor Currency Pairs	
		Short Positions	Long Positions	Short Positions	Long Positions
1 week	7	28%	-28%	50%	-50%
2 weeks	14	20%	-20%	25%	-25%
1 month	30	11%	-11%	20%	-20%
3 months	90	8%	-8%	15%	-15%
1 year	365	8%	-8%	10%	-10%

The next table shows the categorisation of currencies for Major Currency Pairs. With respect to these Volatility Factors, a Major Currency Pair is one which includes BOTH of any of the currencies listed.

Major Currencies	
AUD	JPY
CAD	NOK
CHF	NZD
EUR	SEK
GBP	USD

### Exception for Bought Options

If a client only holds bought FX Vanilla Options, then no margin is required to hold the FX Vanilla Option positions. But cash is required to pay the premiums for the bought FX Vanilla Options, ie premium are subtracted from the cash balance. If a client, in addition to bought Options, chooses to trade in margin instruments (spot and sold options) that would change the delta exposure in the existing portfolio. Hence the system uses the Delta Vega margin methodology on the entire portfolio in the given current cross(es). This would include an option being exercised into a spot trade at expiry. Square positions for Forex Options or FX spot are not taken into consideration.

In summary No margin is required to hold long FX Vanilla Option positions if:

- Client holds no sold options
- and
- Client holds no FX spot in the same cross

➤ Exercise & Settlement - Choice of Exercise method:

On the one hand, clients who trade on FX options have two possibilities to close their position on FX options:

- 1/ They can wait the expiry date in order to close their position
- or
- 2/ They can close their position before the expiry date

On the other hand, expiry of options is an automatic process at Saxo Bank hence clients do not have to call in to manage the expiry of their options.

When entering the trade, the client has the choice of the exercise method that will apply to the specific option in case the option ends up “In-The-Money”. Options can either be converted to a spot position on the expiry date or simply cash settled.

FX Options that are 'In-The-Money' are automatically exercised at 10:00 am New York time (New York cut) on the day of expiry. The Cash exercise method is in effect an automated exit of the spot position and is executed at mid-price. If the spot exercise method is chosen, the spot position is subject to the usual profit/loss as the spot price moves from the exercise price.

If the client already owns an offsetting position at the time of exercise, the exercised position will be netted out on the following day. The exercise method can be amended by the client up to one hour before exercise.

➤ Pricing

The pricing model Saxo Bank applies for FX Vanilla Options is based on the Black-Scholes model adapted for FX Options (Garman-Kohlhagen).

➤ Spreads

The spread is defined as the distance between the bid price and the ask price. Spreads are variable depending on maturity, strike price and currency pair.

Please find below the spread table showing different spread levels:

ACCOUNT:	CLASSIC	PREMIUM	PLATINUM
EURUSD	0.0006	0.0005	0.0004
USDJPY	0.08	0.08	0.07
GBPUSD	0.0010	0.0009	0.0008
AUDUSD	0.0008	0.0008	0.0007
USDCAD	0.0008	0.0008	0.0007
USDCHF	0.0012	0.0012	0.0011
EURJPY	0.16	0.15	0.14
EURGBP	0.0006	0.0006	0.0005
EURCHF	0.0025	0.0024	0.0023
XAUUSD	2.43	2.28	2.18
XAGUSD	0.0552	0.0512	0.0465
AUDJPY	0.11	0.11	0.10
AUDNZD	0.0011	0.0010	0.0009
AUDSGD	0.0017	0.0015	0.0014
CADJPY	0.10	0.10	0.09
CHFJPY	0.40	0.40	0.39
EURAUD	0.0016	0.0015	0.0014
EURCAD	0.0013	0.0012	0.0011
EURCZK	0.039	0.036	0.034
EURHUF	0.57	0.54	0.52
EURNOK	0.0134	0.0129	0.0121
EURNZD	0.0017	0.0016	0.0014
EURPLN	0.0047	0.0041	0.0038
EURRUB	0.9191	0.9191	0.9151
EURSEK	0.0106	0.0096	0.0089
EURTRY	0.0042	0.0040	0.0038
GBPAUD	0.0023	0.0022	0.0020
GBPCAD	0.0021	0.0020	0.0018
GBPCHF	0.0035	0.0033	0.0032
GBPJPY	0.24	0.23	0.22
NOKSEK	0.0020	0.0019	0.0018
NZDJPY	0.11	0.11	0.10
NZDUSD	0.0009	0.0009	0.0008
USDHUF	0.48	0.47	0.45
USDILS	0.0051	0.0047	0.0044
USDMXN	0.0178	0.0173	0.0163
USDNOK	0.0128	0.0123	0.0117
USDPLN	0.0055	0.0053	0.0050
USDRUB	0.8047	0.8047	0.8017
USDSEK	0.0126	0.0121	0.0114
USDSGD	0.0015	0.0013	0.0012
USDTRY	0.0030	0.0028	0.0027
USDZAR	0.0163	0.0158	0.0151
USDCNH	0.0061	0.0056	0.0050
USDCZK	0.046	0.044	0.042

Source: Saxo Bank

This information can be find thanks to this link:

[http://fxowebtools.saxobank.com/microspreads.html?iframe=true&width=400&h  
eight=700](http://fxowebtools.saxobank.com/microspreads.html?iframe=true&width=400&height=700)



➤ Minimum ticket fee

Small trade sizes incur a “Minimum Ticket Fee” of 5 EUR. A small trade that attracts a minimum ticket fee is any trade below the “Ticket Fee Threshold” as per below:

We offer 45 FX options available on the trading platform. Please see below the complete list.

FX Vanilla Options	Ticket Fee Threshold
XAUUSD	50
XAGUSD	5,000
AUDSGD, EURCZK, EURHUF, EURPLN, EURRUB, EURTRY, EURUSD, GBPAUD, GBPCAD, GBPCHF, GBPJPY, GBPUSD, USDCAD, USDCHE, USDCZK, USDCNH, USDHUF, USDILS, USDJPY, USDMXN, USDPLN, USDSGD, USDTRY, USDRUB and USDZAR	50,000
AUDJPY, AUDNZD, AUDUSD, CADJPY, CHFJPY, EURAUD, EURCAD, EURCHF, EURGBP, EURJPY, EURNOK, EURNZD, EURSEK, NZDJPY, NZDUSD, USDNOK and USDSEK	100,000
NOKSEK	1,000,000

Source: Saxo Bank

➤ Minimum trade size / liquidity

The minimum trade size is defined on our website:

<http://be.saxobank.com/tarifs/forex/tarifs>

For example, minimum trade sizes are as follows:

XAU/USD: 1 Oz

XAG/USD: 100 Oz

These 2 products are available in the category “Forex - metals”

EUR/USD : 5,000 EUR

NOK/SEK: 50,000 NOK

## VI. FOREX TRADING

### A. The trading platforms

A trading account enables clients to take control of their trading by managing their entire portfolio from a single account through the bank's platforms: SaxoTrader platform, SaxoWebTrader or SaxoMobileTrader.

All the information regarding the functioning of trading platforms (color coded trade buttons, active trading operations...) is available directly on the trading platform through the button "Help".

Furthermore, the client can join directly client's services when needed.

#### 1. SaxoTrader

This platform is fully downloadable. SaxoTrader provides traders with access to all of the market information, technical tools and features required to trade successfully.

#### 2. SaxoWebTrader

Providing traders with 24 hour access to markets, the SaxoWebTrader is a web based platform, requiring no download or installation and accessible from anywhere in the world. The SaxoWebTrader offers full interface customization, allowing individuals to choose from an array of charts, prices, market research, data sources and news feeds.

#### 3. SaxoMobileTrader

The client can take his trading with him by utilizing the SaxoMobileTrader, a portable yet comprehensive platform accessible through his mobile phone. The SaxoMobileTrader establishes an environment in which positions, open orders, investment news and account status can be monitored.

## B. Available Orders

### 1. Limit orders

Limit orders are commonly used to enter a market and to take profit at predefined levels.

- ✓ Limit orders to buy are placed below the current market price and are executed when the Ask price hits or breaches the price level specified. (If placed above the current market price, the order is filled instantly at the best available price below or at the limit price.)
- ✓ Limit orders to sell are placed above the current market price and are executed when the Bid price breaches the price level specified. (If placed below the current market price, the order is filled instantly at the best available price above or at the limit price.)

When a limit order is triggered, it is filled as soon as possible at the price obtainable on the market. The price at which the order is filled may differ from the price the client sets for the order if the opening price of the market is better than his limit price.

### 2. Stop Orders

Stop orders are commonly used to exit positions and to protect investments in the event that the market moves against an open position.

- ✓ Stop orders to sell are placed below the current market level.
- ✓ Stop orders to buy are placed above the current market level.

### 3. Stop if Bid / Stop if Offered

Stop if Bid orders are typically used to limit losses on short positions. Stop if Bid orders to buy are when triggered most often filled at the order level plus the

client spread, which means no slippage. Stop if Bid orders to sell are when triggered filled at the client Bid price at the time.

Stop if Offered orders are typically used to limit losses on long positions. Stop if Offered orders to sell are when triggered most often filled at the stop order level minus the client spread, which means no slippage. Stop if Offered orders to buy are when triggered filled at the client Offer price at the time.

#### 4. Trailing Stop order

A Trailing Stop Order is a stop order with a trigger price which evolves with the spot price. If the market rises (for long positions), the stop price increases with the proportion defined by the user, but if the market is down, the stop price remains unchanged. This type of stop order allows the client to cap potential losses without limiting the possible gain on a position. It also reduces the need to constantly monitor market prices of open positions.

#### 5. If Done and O.C.O orders

Several types of related orders are available:

- "If Done order"
- "O.C.O"

An If Done order consists of two orders: a primary order that will be executed as soon as market conditions allow it, and a secondary order that will be activated only if the first one is executed.

**Forex Orders**

Cross: EUR USD

Buy/Sell: Buy Amount: 50.000

Type: Limit Price: 1,13000

Duration: G.T.C. Dist. to market: Trailing step:

Related order(s):  None  If Done  O.C.O.

Place a related take profit order:

Buy/Sell: Sell Amount: 50.000

Type: Limit Price: 1,13500

Duration: G.T.C.

Place a related stop loss order:

Buy/Sell: Sell Amount: 50.000

Type: Stop Price: 1,12500

Duration: G.T.C. Dist. to market: Trailing step:

Place Order(s) Cancel

Bid: 1,13144 Ask: 1,13164

A One Cancel the Other (O.C.O.) order consists of two orders. If either one of the orders is executed, the related order is automatically cancelled.

### C. FOREX Trading hours

Saxo Bank is open for Forex Trading from Monday morning 5:00 local Sydney time to Friday afternoon 17:00 Eastern Standard Time (New York time).

### D. FOREX prices

The primary method used to execute a trade on a Saxo Bank platform is to 'trade on quote'. "What you see is what you get".

When you click on a 'green' tradable price, you will be executed on that particular price, or in the rare event, not executed at all.

If the price moves too much - either up or down - from the time you place the trade, to the time when the request arrives at Saxo Bank, the trade request might

be rejected. This goes for the scenario where the price has moved significantly against the client as well as movements significantly in favour of the client.

Trading FX with Saxo Bank on 'green' tradable prices gives transparent pricing as you know upfront which price you will be filled at. That is the price that will be displayed for you on the FX Trade Ticket prior to opening a trade.

## E. FOREX costs

The complete list of costs associated with FX is detailed below.

	ASSETS		
FEES	FX spot	FX forward	FX option
Spread	X	X <sup>2</sup>	X
Roll-over	X		
Premium			X
Liquidity costs	X	X	X

<sup>2</sup> Spread on FX forward is actually higher than spread FX spot because roll-over is already included in the FX Forward spread.

### 1. Transaction costs on FOREX

Transaction costs are indicated on our website and on our trading platforms under “Trading conditions” -> “Forex Trading Conditions” and “Forex Options Trading Conditions”. Below the “Minimum Commission Threshold” a Minimum Ticket fee is charged.

FX spot, FX forward are priced the same way, the client pays the spread with a minimum for small trade sizes and the roll-over for FX spot in overnight. Spread is defined as the spread available on the bank website and on the trading platforms under normal market conditions. Volatile market conditions may affect the spreads shown on these instruments.

Concerning FX options, the client pays spread and the premium if he buys option, otherwise if he decides to sell option he pays spread but earns premium.

## 2. Overnight roll-over

All open FX positions held overnight are subject to a debit or credit interest rate revaluation to reflect the position being rolled over to a new Value Date. The operation known as the Tom/Next Rollover is applied to spot positions held at 17:00 Eastern Standard Time (New York time) on any given trading day.

The 'rollover' is made up of two components, namely the tom/next swap points and financing of unrealised profits or losses. The accumulated combined rollover credit or debit is added/deducted from the previous opening price of the position.

The Swap Points used are based on a Tom/Next swap feed from a Tier-1 bank with a mark-up corresponding to +/- 0.45% of daily market overnight interest rates, plus the interest component described under "Interest on unrealised Profit and Loss". The figure +/- 0.45% is the mark-up applied on interest rates received.

We use swap points from a Tier-1 bank to determine swap points for certain currency crosses. From these we derive the implied interest rates using the following formula:

$$\text{Swap price} = \text{Spot} \times \left( \frac{1 + \left[ \frac{R_2 \times N}{100 \times B_2} \right]}{1 + \left[ \frac{R_1 \times N}{100 \times B_1} \right]} - 1 \right)$$

R1 = Base currency interest rate

R2 = Terms currency interest rate

N = Number of days in the period

B1 = Base currency days basis

B2 = Terms currency days basis

An example is given at the end of this prospectus.



These implied interest rates are used in an iteration process to arrive at swap points for all currency crosses. On the client side these implied interests are adjusted with the spread applicable to the client before the swap points are calculated.

The accumulated swap points and interest component are added or deducted to the previous opening price of the position.

To provide full transparency to clients Saxo Bank publishes once a day the swap points used for the tom/next rollover. Please see the “Historic Swap points”.

Concerning the “Interest on unrealised Profit and Loss”, any unrealised profits or losses on the Forex spot position being rolled from one day to the next are subject to an interest credit or debit. These are added to the swap points to calculate the rollover credit or debit.

The unrealised profits or losses are subject to an interest credit or debit because of leverage, losses has to be paid by the client and an interest credit is added to the profit. Actually, actual interests are very low that interest credit or debit has almost no impact on the trading account.

The unrealised profits or losses are calculated as the difference between the original traded rate (possibly adjusted for previous Tom/Next rollovers) and the end of day rate of the traded currency cross at 17:00 Eastern Standard Time (New York time).

For currencies subject to special market conditions the rate of the traded currency cross at 08:15 CET will be applied.

Swap Points for all currencies are described on our website under “Historic Swap Points”.

Below the “History Swap Points” table on the 11 February 2015:

Rollover date: 11-Feb-2015 Currency: EUR

Forex cross	Value dates		Swap points	
	From	To	Long positions	Short positions
EURAED	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.001276	-0.000381
EURAUD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.00014	0.000058
EURBHD	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.000125	-0.000075
EURCAD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000077	-0.000002
EURCHF	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000014	-0.000057
EURCNH	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.001308	0.000365
EURCZK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.00092	-0.00068
EURDKK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000054	-0.00046
EURGBP	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000033	-0.000007
EURHKD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000323	-0.000162
EURHRK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000522	-0.000043
EURHUF	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.0211	-0.0027
EURILS	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000244	-0.000119
EURISK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.0119	-0.0055
EURJOD	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.000385	-0.000075
EURKWD	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.000155	-0.000115
EURMXN	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.001946	0.000671
EURNOK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000577	0.000095
EURNZD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000213	0.000124
EUOMR	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.000527	-0.000444
EURPLN	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000383	0.000113
EURQAR	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.001695	-0.001168
EURRON	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000258	-0.000174
EURRUB	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.035387	0.029212
EURSAR	12-Feb-2015	17-Feb-2015	0.001893	-0.000389
EURSEK	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000301	-0.00022
EURSGD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000092	-0.000026
EURTRY	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000929	0.000706
EURUSD	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.000042	-0.000019
EURZAR	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.002594	0.001516
XAGEUR	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.00074	-0.000566
XAUEUR	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.027	-0.047
XPTEUR	12-Feb-2015	13-Feb-2015	0.0363	-0.0369

### 3. Liquidity cost

Liquidity cost is due to the fact that, on every FX position, there is a spread between the bid price and the ask price. It means for a FX holder that he will lose in any case the bid/ask spread. Even if the currency has not moved, the client will lose this spread.

For example, if a client wants to buy 100.000€ on EURUSD at 1,2698\$/1,2700\$. He will buy it at the ask price of 1,2700\$. If he decides to sell it right away with a bid/ask that has not changed, he will sell it at the bid price of 1,2698\$. The client will lose 2 pips, even the price of the currency has not moved. This is the liquidity cost. Please notice liquidity cost is different to the roll-over.

#### 4. Currency conversion cost

Balances in currencies other than Euro may be maintained by the client on his account and, when requested by the client and/or necessitated by his trading, conversions between currencies will be made at an exchange rate no more than 0.5% less favorable to the client than the prevailing interbank mid-market spot rate at the time of the conversion. For example, if the client opens EURUSD position, it will be priced in US dollar. Any profit or loss on this position, will be calculated first in US dollars and then converted into Euros (again, at an exchange rate no more than 0,5% less favorable to the client than the current interbank mid-market spot rate) before being allocated to his account. A profit or loss that is realized in a currency other than the client base account currency will be converted daily. The client may choose to maintain his account in Euros or in USD dollars.

#### F. Profits and losses

Profits originated from the client's trading activities increase the client's balance. All surplus funds may be withdrawn from the client's account upon request. Losses originated from the client's trading activities reduce the balance of the client's account, and therefore reduce the margin available to open new positions or to maintain existing open positions.

## G. Taxation Considerations

Please be advised that the following is intended as general information only and it does not purport to present any comprehensive or complete description of all aspects of Belgian tax laws which could be of relevance to a holder of FX positions. Prospective holders of FX should therefore consult their tax adviser regarding the tax consequences of any purchase, ownership or disposal of FX.

### 1. Taxes on income and capital gains

#### *Belgian Individuals acting in the framework of their private activities:*

The benefits derived from FX (including any capital gains realized on the disposal thereof) held by a Belgian individual will not be taxable in his hands to the extent that investing in a FX position will be considered as a transaction of normal management of the private estate.

In the opposite scenario, in a case where investing in a FX position would be considered as a speculative or abnormal transaction which exceeds the normal management of the private estate, the benefits derived from FX will be taxable in the hands of a Belgian Individual at a separate rate of 33 percent. In such a case, the net income will be taxable, i.e. after deduction of costs incurred during the taxable period to acquire or conserve the income.

The question of whether or not a transaction such as concluding a FX trades relates to the normal management of the private estate has to be assessed on a case by case basis with Belgium Tax Authorities.

#### *Belgian Individuals acting in the framework of their business activities:*

Any benefits derived from FX (including any capital gains realized on the disposal thereof) that are attributable to a business activity from which a Belgian Individual earns benefits or profits are generally subject to income tax in the Belgian Individual's hands at a bracket progressive rate with a maximum of 50 percent.

The commissions that would be payable in accordance with FX provisions should in principle be tax deductible. However, under certain circumstances, the tax deductibility of such commissions could be challenged by the Belgian tax authorities based on the consideration that the commissions are not business expenses as regards the business being carried out.

Losses that would derive from FX should in principle be tax deductible.  
Before entering into FX trading for your business activities, you must liaise with Belgium Tax Authorities to avoid any tax issue.

*Belgian Corporate Entities:*

Any benefits derived from FX (including any capital gains realized on the disposal thereof) that are held by a Belgian Corporate Entity are generally subject to corporate income tax at the standard rate, currently 33 percent plus a 3 percent surtax, i.e. an effective tax rate of 33,99 percent.

The commissions that would be payable in accordance with FX provisions should in principle be tax deductible. However, under certain circumstances, the tax deductibility of such commissions could be challenged by the Belgian tax authorities based on the consideration that the commissions are not business expenses as regards the business being carried out.

Losses that would derive from FX should in principle be tax deductible.  
Before entering into FX trading for your business activities, you must liaise with Belgium Tax Authorities to avoid any tax issue.

## 2. Withholding tax and other taxes and duties

In principle, the income derived from FX will not be subject to withholding tax in Belgium. Moreover, no other taxes and duties (including stamp duty and VAT) will be due by or on behalf of a holder of FX in respect of or in connection with the purchase, ownership or disposal of FX.

## VII. CONDITIONS OF FOREX

### A. Information before opening a trading account

Before opening a trading account with the bank the client should trade in simulation with one of the bank' trading platforms. The bank offers a demo platform for 20 days. It is very important to test the trading platform in simulation in order to understand the use of the trading platform and the mechanism of derivative products. The aim is to understand the risk of financial products available on the trading platform. After this test, the client must complete an Application Form and that has to be approved by the bank. Then, the client will have access to his live trading platform after his first funding will be received by the bank. The bank will only deal with the client if, in its sole judgment, the bank considers that the client has sufficient knowledge and experience to understand the risks associated with FX, or if the bank has warned the client that he has not but he has elected to continue nonetheless.

### B. Types of Account

The bank offers two types of account:

- ✓ Trader Account
- ✓ Premium Account

The Premium account offers more advantages than the trader account, such as free execution orders by phone, free access to the sales trading service and the opportunity to trade and to communicate with the trading room via electronic means(from the trading platform via "Chat" and email).

### C. Minimum trade sizes

Minimum trade sizes for some FX trades are set out on the bank website. These may be varied and the client should check the bank website for up to date information.

There is a minimum trade size that applies to Forex trading with Saxo Bank. For most currency pairs it is 5,000 units of the base currency, however variations occur.

Trades cannot be executed below the Minimum Trade Sizes (except for closing an open position below the minimum trade size).

#### **D. Confirmations and statements**

If the client takes a position on FX, opening or closing, directly via the trading platform, this position will be confirmed on-screen via a pop-up. If the client takes a position calling to the client trading service, FX positions will be confirmed during his conversation with the sales traders. All statements of the FX open positions are also available on the trading platform under “Account Statement”. The account statement includes a summary of the financial positions and details of all transactions on the account for the statement period. The client can call the bank at any moment to have a confirmation of his financial statement.

#### **E. Payments**

Customers may deposit funds through electronic transfer or by Credit/Debit card for the second fund transfer. Payments will be required in Euros or in Dollars.

Customers should note that the bank will only accept payments into an account from the account holder and not from any third party.

The client may request a fund transfer by debiting his trading account in favor of a personal and external banking account. Payment of any such amounts has to be validated by the bank back office. Indeed, the client has to leave enough funds in his trading account to cover any margin requirements or any other charges that might arise for any reason. The client must notice that all payments out must go directly to a personal and external account. No third party transfer out will be allowed. A document called “Client funds transfer request” is available on our website.

## F. Monitoring the positions and account deficit

The client is in charge of monitoring his positions and orders taken on the financial markets via trading platforms. He is also responsible for maintaining the required margin collateral at all times. If not, he may be required to make margin payments to cover his open positions at short notice, and he must be able to meet those obligations at all times.

Moreover, he should follow key dates and events, such as important macroeconomic news such as rates of ECB, FED, BoE... but also the expiry dates for particular FX forwards or FX options. For this reason, he must be contactable at all times.

To conclude, he will not be allowed to deal in FX (other than to close or reduce his open positions) when there is a shortfall in the balance of his account. When the balance will become positive again, the client will be able to take new positions.

## G. Security of the account

In terms of account security, the bank gives access to the live account through an account number (login ID) and a password. When a client connects for the first time, on the downloadable platform SaxoTrader, the system will ask him to generate a security key. Then, the client will have to contact the back office department of the bank, to be identified and then be authorized and able to trade on the trading platform.

The client is responsible for maintaining the security of his account details, including his ID and password. It is extremely important that the client keeps his ID and password confidential. If the client is aware or suspects that these details are no longer confidential, then the client should contact us as soon as practicable, so his password can be changed. The Bank will deem any FX position opened or closed position by any person using an account number and password to be binding upon the client.



## H. Conditions to close out a FOREX position

In the case of an emergency or exceptional market conditions, we can modify the conditions of the contract between the client and the bank. If an extreme situation occurs such as the interruption of the market price on FX (in the case of the suspension of on a currency for example) the bank may suspend the quotation or the bank may change the margin percentage required on the open FX and or close out some or all of the open FX. Before acting, the bank will take all reasonable steps to inform the client if the bank determines that any such extreme events exist.

## I. Additional Documents

If any of the information set out in this document becomes inaccurate or out of date, or if there is a material change in (or a significant event that affects) any of the matters referred to, the bank will issue an additional document or a new document. The bank reserves the right to do so by publishing the additional document or new document on its website.

## VIII. COMPLAINTS PROCEDURE

Any complaints will first be investigated by our Customer Services Department and, if they are unable to resolve the dispute, by our Compliance Department. If the client would like more information on how complaints are handled, he may contact our Customer Services Department.

## IX. BEST EXECUTION AND CONFLICT OF INTEREST POLICIES

### A. Best execution policy

Upon acceptance of a client order and when there is no specific client instruction regarding the execution method, the bank will execute an order in accordance with its Best Execution Policy. All client orders are executed by the bank, which is the client's counterparty.

The bank will take all reasonable steps to obtain the most favorable terms while executing an order for the client.

In doing so, the bank implemented a Best Execution Policy based on 3 key principles:

- ✓ an innovative technology to forward, monitor and execute client orders,
- ✓ a special emphasis on the execution order features taking into account the price, the costs, the speed, likelihood of execution and settlement, the size, the nature or any other consideration relevant to the execution of the order,
- ✓ A regular and rigorous review of the overall execution process quality.

When considering the best executing factors, the bank takes into account:

- ✓ the client classification,
- ✓ the nature of the client order,,
- ✓ the characteristics of the financial instruments that are subject to that order ; and
- ✓ the characteristics of the execution venues to which that order can be directed.

The bank uses automated systems to route and execute client orders. When a client order is received by the bank, it is routed to the execution venue considered by the bank as the option providing the Best Execution possible or kept in house, for products undertaken for the bank's own account.

For FX, the bank can execute the orders received or route them to other market makers depending market conditions and our capacity to execute the orders received in terms of these market conditions.

For example, to execute an order in order to apply our Best Execution policy, we can ask to a counterparty.

The orders are exclusively routed to providers which comply with the display of limit orders and limit orders protection rules. Moreover, most of these providers, offer an automatic execution of the orders.

## **B. Conflict of interest policy**

The bank implemented a procedure for managing and preventing conflicts of interests to comply with the regulatory framework in force.

This procedure defines the general lines of the arrangements put in place, through the:

- definition of the principles for the prevention and management of conflicts of interests,
- setting up of an organizational structure which factors in the level of independence required by some departments in the ordinary course of their activities,
- implementation of Chinese wall to restrain the access and dissemination of sensitive and privileged information,
- mandatory disclosure of any actual or potential conflict of interest to the Compliance department,
- analysis and fair treatment of every situation of conflict of interested reported to the compliance department.

On the basis of the bank's activities, the procedure implemented, identifies a range of circumstances which may give rise to a conflict of interest and potentially but not necessarily be detrimental to the interests of one or more clients such as:

- The bank or any person directly or indirectly controlled by the bank or a client is likely to make a financial gain, or avoid a financial loss, at the expense of a client. The bank will manage conflicts of interest fairly,
- The bank may have an interest in maximizing trading volumes in order to increase its commission revenue, which is inconsistent with the client's personal objective of minimizing transaction costs....

Furthermore, the bank maintains and regularly updates a record of the confirmed or potential conflicts of interest with a material risk of damage to the interests of the bank's clients.

For more details, please see our policy for managing conflicts of interest:

<http://be.saxobank.com/Documents/FR/documents-legaux/politique-conflits-interet.pdf>

## X. ADDITIONAL INFORMATION

1/ Saxo Bank Group annual report is available on [www.saxobank.com](http://www.saxobank.com).

2/ Swap points:

A proprietary Tom/Next swap rate is calculated based on a number of factors, including the interest rate differential between the traded currencies and a Tom/Next swap feed from a Tier-1 bank. The relevant mark-up/down applicable to the client relationship is subsequently added/subtracted. The final rate is used to adjust the original traded rate.

The feed we get from Tier-1 banks is a feed on the actual swap points, not interest rates. From the swap points we derive the implied market interest rates.

For example: a Tier-1 bank feed on 1 day swap of TRYJPY could look like this - 0.0087/-0.0073, Spot reference rate: 43.615.

The implied interest rates will be:

TRY: 6.11/7.12

JPY: -0.04/0.11

The above is derived by interpolation from various similar quotes involving TRY or JPY.

$$\text{Swap price} = \text{Spot} \times \left( \frac{1 + \frac{R2}{100} \times \frac{N}{B2}}{1 + \frac{R1}{100} \times \frac{N}{B1}} - 1 \right)$$

R1 = Base currency interest rate  
R2 = Terms currency interest rate  
N = Number of days in the period  
B1 = Base currency days basis  
B2 = Terms currency days basis

Calculation:

$$43.615 \times \left( \frac{1 + \left[ \frac{-0.04}{100} \times \frac{1}{360} \right]}{1 + \left[ \frac{7.12}{100} \times \frac{1}{360} \right]} - 1 \right) = -0.0087$$

$$43.615 \times \left( \frac{1 + \left[ \frac{0.11}{100} \times \frac{1}{360} \right]}{1 + \left[ \frac{6.11}{100} \times \frac{1}{360} \right]} - 1 \right) = -0.0073$$

Client markup is added to the implied interest rates. Below is an example of a 0.45% mark up:

$$43.615 \times \left( \frac{1 + \left[ \frac{-0.49}{100} \times \frac{1}{360} \right]}{1 + \left[ \frac{7.57}{100} \times \frac{1}{360} \right]} - 1 \right) = -0.0098$$

$$43.615 \times \left( \frac{1 + \left[ \frac{0.56}{100} \times \frac{1}{360} \right]}{1 + \left[ \frac{5.66}{100} \times \frac{1}{360} \right]} - 1 \right) = -0.0062$$

---

