

ALMINDELIGE FORRETNINGSBETINGELSER SAXO BANK A/S



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

1. DEFINITIONER – FORTOLKNING AF VILKÅR

1.1 I disse Almindelige Forretningsbetingelser (herefter "Betingelser") har følgende begreber, medmindre sammenhængen tilsiger andet, følgende betydninger og kan både anvendes i ental og flertal:

- i "Afregnings-/Handelsnota" betyder en meddelelse fra Saxo Bank til Kunden, som bekræfter Kundens indgåelse af en Kontrakt;
- ii "Agent" betyder den enkeltperson eller den juridiske enhed, der varetager en transaktion på vegne af en anden enkeltperson eller juridisk enhed, men i hans/dens eget navn;
- iii "API" betyder Application Programming Interface til understøttelse af alternative handels- adgange og platforme;
- iv "Bankdag" betyder enhver dag, hvor bankerne er åbne og fører forretning i Danmark;
- v "API" betyder Application Programming Interface til understøttelse af alternative handels- adgange og platforme.
- vi "Best Execution Policy" betyder Saxo Banks til enhver tid gældende politik vedrørende best execution ved udførelse af kundeordrer, som er tilgængelig via bankens website og via Handelsplatformen;
- vii "Betingelser" betyder disse Almindelige Forretnings betingelser gældende for kundeforholdet mellem Kunden og Saxo Bank;
- viii "CFD-kontrakt" eller "CFD" betyder en kontrakt, der afregnes med reference til pris-svingninger for det relevante værdipapir eller indeks;
- ix "Conflict of Interest Policy" betyder Saxo Banks til enhver tid gældende politik vedrørende interessekonflikter, som er tilgængelig på bankens website;
- x EMIR betyder "Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre, som suppleret fra tid til anden herunder i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 148/2013 af 19. december 2012, og i Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) nr. 1247/2012 af 19. december 2012.
- xi "Erhvervmæssigt brug" betyder al brug af Handelsplatformen af Kunder, der er juridiske personer eller firmaer;
- xii "FIFO" er en forkortelse for "First In - First Out" og refererer til den kendsgerning, at såfremt en af flere Kontrakter med samme karakteristika skal lukkes, vil Saxo Bank som udgangspunkt lukke den ældste først;
- xiii "Handelsbetingelser" eller på engelsk "Commissions, Charges & Margin Schedule" betyder oversigten i relation til kurtage, gebyrer, margin, rente og andre betalinger, der til enhver tid er gældende for Ydelserne som fastsat af Saxo Bank til enhver tid. Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule er tilgængelig på Saxo Banks website www.saxobank.com;
- xiv "Handelsplatform" betyder enhver online handelsplatform, som gøres tilgængelig for Saxo Banks kunder under disse Betingelser;
- xv "Transaktionsregister" betyder et register, som er registreret i overensstemmelse med EMIR art. 55, hvortil derivattransaktioner indberettes.
- xvi "Interne oplysninger" betyder ikke-offentliggjorte oplysninger, der må antages mærkbart at få betydning for kursdannelsen på en Kontrakt, hvis de blev offentliggjort;
- xvii "Introducing Broker" betyder en finansinstitution eller -rådgiver, der betales af Saxo Bank og/eller kunder for henvisning af kunder til Saxo Bank og/eller for rådgivning af sådanne kunder og/eller udførelse af sådanne kunders transaktioner i forhold til Saxo Bank;
- xviii "Konto" betyder en transaktionskonto i Saxo Bank tilhørende Kunden;
- xix "Kontooversigt" betyder en oversigt over Kundens værdipapirbeholdning, åbne positioner, margin krav, kontante indestående mv. på et givet tidspunkt;
- xx "Kontoudtog" betyder en periodisk oversigt over de transaktioner, der er krediteret eller debiteret på en Konto;
- xxi "Kontrakt" betyder enhver mundtlig eller skriftlig kontrakt, vedrørende køb eller salg af enhver vare, værdipapir, valuta eller andet finansielt instrument eller ejendom, herunder ethvert derivat såsom en option, en futuresforretning, en CFD eller anden transaktion i forbindelse hermed, som er aftalt mellem Saxo Bank og Kunden;

- xxii "Kontraktoption" betyder en mellem Saxo Bank og en Kunde indgået kontrakt, hvis vilkår i enhver henseende er svarende til vilkårene for en option, som er noteret, optaget eller almindeligvis købes og sælges på og cleares gennem et reguleret marked eller et andet marked;
- xxiii "Kunde" betyder den fysiske eller juridiske person eller firma, der er kunde i Saxo Bank;
- xxiv "Kunde Kategorisering" betyder Saxo Banks til enhver tid gældende overordnede og produkt- eller transaktionsspecifikke kategorisering af individuelle Kunder;
- xxv "Marginhandel" betyder en Kontrakt, der er indgået og opretholdt på basis af en marginindbetaling i modsætning til en Kontrakt baseret på en købspris;
- xxvi "Markedsregler" betyder de til enhver tid gældende regler, regulatoriske bestemmelser, sædvaner og praksis for enhver børs, clearingcentral eller anden organisation eller andet marked, der er involveret i, eller i øvrigt relevante for, indgåelsen, udførelsen, afregningen af eller vilkårene for en transaktion eller en Kontrakt, og enhver udøvelse af en beføjelse eller bemyndigelse, der måtte være tildelt en sådan børs, clearingcentral eller anden organisation eller andet marked;
- xxvii "Market Maker" betyder en professionel deltager i de finansielle markeder, der løbende stiller købs- og salgspriser for et finansielt instrument med det formål at ville henholdsvis købe eller sælge, såfremt der måtte være interesserede Kunder. Som Market Maker er Saxo Bank i forbindelse med en transaktion Kundens umiddelbare modpart;
- xxviii "Misligholdelsestilfælde" har den betydning, som er anført i pkt. 21;
- xxix "Modparter" betyder banker og/eller mæglere, gennem hvilke Saxo Bank måtte afdække sine Kontrakter med Kunder, eller som Saxo Bank i øvrigt måtte handle med i forbindelse med Kundens transaktioner;
- xxx "Net Free Equity" er et renteberegningsgrundlag, der opgøres i overensstemmelse med definitionen som anført på Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule;
- xxxi "OTC" betyder enhver Kontrakt angående en vare, værdipapir, valuta eller finansielt instrument eller ejendom, herunder enhver option, future eller CFD, der ikke er handlet på en reguleret fonds- eller varebørs, men "over the counter" af Saxo Bank, hvad enten det er som Market Maker som beskrevet i pkt. 15 eller på anden måde;
- xxxii "Principal" betyder den enkeltperson eller den juridiske enhed, der er part i en transaktion;
- xxxiii "Privat brug" betyder al brug af Handelsplatformen af Kunder, der er fysiske personer;
- xxxiv "Saxo Bank" betyder Saxo Bank A/S, CVR no. 15 73 12 49, med adressen Philip Heymans Alle 15, 2900 Hellerup, Danmark eller en filial heraf;
- xxxv "Saxo Bank Koncernen" omfatter alle enheder, herunder hovedkvarter, underafdelinger, datterselskaber, repræsentationskontorer og alle øvrige enheder som angivet på Saxo Banks hjemmeside www.saxobank.com;
- xxxvi "Sikkerhed" betyder alle værdipapirer eller andre aktiver, som Kunden har deponeret hos Saxo Bank;
- xxxvii "Varigt medium" betyder ethvert medie, der gør det muligt for Kunden at lagre information på en måde, der tillader fremtidig søgning, og som giver mulighed for uændret gengivelse af den lagrede information;
- xxxviii "Vilkår" betyder; Forretningsbetingelser for Værdipapirhandel, Forretningsbetingelser for Depotforvaltning, Forretningsbetingelser for Internationale Pengeoverførsler samt Saxo Banks Best Execution Policy og Conflict of Interest Policy; og
- xxxix "Ydelser" betyder de Ydelser, der forestås af Saxo Bank under disse Betingelser.
- 1.2 Såfremt der opstår nogen form for uoverensstemmelse mellem disse Betingelser og de relevante Markedsregler, har Markedsreglerne forrang.
- 1.3 I det omfang lov om betalingstjenester finder anvendelse, er loven fraveget for Erhvervsmæssig brug, i det omfang det er muligt i henhold til loven.
- 1.4 I Betingelserne omfatter enhver henvisning til en enkeltperson også juridiske personer, sammenslutninger, interessentskaber og enkeltpersoner.
- 1.5 Overskrifter og bemærkninger i Betingelserne er alene af oplysende karakter og skal ikke have indflydelse på Betingelsernes indhold og fortolkning.

- 1.6 I Betingelserne omfatter henvisninger til enhver lov, bestemmelse eller forordning også henvisninger til enhver lovændring eller fornyet vedtagelse heraf eller til enhver bestemmelse eller bekendtgørelse udstedt i henhold til en sådan lov eller forordning (eller i henhold til sådan en ændring eller fornyet vedtagelse).

2. ERKENDELSE OG ACCEPT AF RISIKO

- 2.1 Kunden anerkender, accepterer og forstår, at handel med og investering i Kontrakter såvel gearede som ikke gearede, er:
- i yderst spekulativ;
 - ii kan indbefatte en særdeles høj grad af risiko; og
 - iii kun er egnet for personer, der, såfremt de deltager i marginhandel, er i stand til at påtage sig tabsrisiko ud over den foretagne marginindbetaling.
- 2.2 Kunden anerkender, accepterer og forstår, at:
- i på grund af den normalt lave margin, der stilles krav om i Marginhandel, kan prisændringer for de underliggende aktiver resultere i betydelige tab, som væsentligt kan overstige Kundens investering og marginindbetaling;
 - ii når Kunden instruerer Saxo Bank om at indgå en transaktion, er ethvert udbytte eller tab som følge af svingninger i et aktivs eller et underliggende aktivs værdi udelukkende Kundens ansvar og risiko;
 - iii Kunden garanterer, at Kunden er villig og i stand til, økonomisk og på anden måde, at påtage sig risikoen ved handel med spekulative investeringer;
 - iv Kunden fraskriver sig at gøre Saxo Bank ansvarlig for tab, der opstår som følge af, at Saxo Bank fører Kundens Konto og Kundens efterkommelse af Saxo Banks eller dennes medarbejderes, forretningspartneres eller repræsentanternes anbefalinger og forslag, medmindre Saxo Bank har udvist grov uagtsomhed i forbindelse hermed;
 - v Kunden er vidende om, at medmindre andet er specifikt aftalt, foretager Saxo Bank ikke nogen løbende individuel og manuel overvågning af Kundens allerede indgåede transaktioner. Saxo Bank påtager sig således ikke

nogen risiko for, at transaktionerne udvikler sig anderledes, end Kunden måtte have forudsat og/eller til ugunst for Kunden;

- vi Kunden accepterer, at garantier i henseende til opnåelse af fortjeneste eller sikkerhed for undgåelse af tab er umulige inden for investeringshandel; og
- vii Kunden accepterer, at Kunden ikke har modtaget sådanne garantier eller tilsvarende indstillinger eller oplysninger fra Saxo Bank, en Introducing Broker eller repræsentanter herfor eller nogen anden enhed, hvor Kunden har en Saxo Bank konto.

3. KUNDEKLASSIFIKATION

- 3.1 I overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter (MiFID) og med implementeringen i den danske lovgivning (Bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer), klassificerer Saxo Bank sine Kunder i tre hovedkategorier: Godkendte Modparter, Professionelle Kunder og Detailkunder.
- 3.2 Saxo Bank tillægger forskellige grader af beskyttelse til Kunder indenfor hver kategori. Detailkunder nyder den højeste beskyttelse; Professionelle Kunder og Godkendte Modparter anses som mere erfarne, velinformerede og sofistikerede, samt habile til at vurdere potentiel risiko og nyder derfor reduceret beskyttelse.
- 3.3 Saxo Bank giver sine Kunder mulighed for at anmode om omkategorisering online og således øge eller reducere graden af beskyttelse. Når Kunden anmoder om en anden kategorisering (enten på overordnet niveau eller på produktniveau), må Kunden opfylde visse specificerede kvantitative og kvalitative kriterier.
- 3.4 På baggrund af Kundens anmodning foretager Saxo Bank en vurdering af Kundens ekspertise, erfaring og viden for at opnå rimelig sikkerhed for, set i lyset af formen af forventelige transaktioner eller servicenydelser, at Kunden er kompetent til at tage sine egne investeringsbeslutninger og forstår den involverede risiko. Hvis de ovennævnte kriterier ikke opfyldes, forbeholder Saxo Bank sig ret til ikke at omklassificere kunden i henhold til anmodningen.

4. DELEGERET HANDELSRAPPORTERING

- 4.1 Dette afsnit gælder kun for Kunder, der har bopæl i et land i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (EØS).
- 4.2 Saxo Bank rapporterer på Kundens vegne alle derivatkontrakter, som indgås, ændres og lukkes, mellem Saxo Bank og Kunden, til et Transaktionsregister, som krævet i EMIR (Delegeret Handelsrapportering), med mindre Kunden frabeder sig dette.
- 4.3 Delegeret Handelsrapportering forudsætter, Kunden oplyser sin LEI kode og øvrig information, som er påkrævet fra tid til anden, til Saxo Bank.
- 4.4 Kunden har det endelige ansvar for rapportering af sine derivatkontrakter. Kunden opfordres til, hos Saxo Banks Transaktionsregister, at kontrollere og verificere de handler, Saxo Bank rapporterer for Kunden. Kunden underretter Saxo Bank straks ved fejl eller mangler, Kunden opdager i de rapporterede handler.
- 4.5 Kunden forstår og accepterer, at Delegeret Handelsrapportering ikke strider mod Saxo Banks forpligtelser i henhold til lovgivning eller individuel aftale med Kunden, til at hemmeligholde Kundens oplysninger.
- 4.6 Alle tab, som Kunden måtte lide som konsekvens af Delegeret Handelsrapportering, er undergivet de regler og begrænsninger, som fremgår af Saxo Banks Almindelige Forretningsbetingelser herunder, men ikke begrænset til, bestemmelser om ansvarsbegrænsning og lovvalg. Saxo Bank kan, i intet tilfælde, holdes ansvarlig for indirekte tab.
- 4.7 Kunden kan, til enhver tid, opsiges Delegeret Handelsrapportering ved at give skriftlig meddelelse til Saxo Bank. Saxo Bank kan, til enhver tid, ophøre med Delegeret Handelsrapportering ved at give skriftlig meddelelse herom til Kunden med minimum 3 måneders varsel.
- 4.8 Saxo Bank foretager Delegeret Handelsrapportering uden beregning til Kunden. Saxo Bank kan vælge at indføre betaling for Delegeret Handelsrapportering med min. to (2) måneders varsel.

5. YDELSER

- 5.1 Under forudsætning af at Kunden opfylder sine forpligtelser i henhold til Betingelserne, er Saxo Bank berettiget til at indgå i transaktioner med Kunden i forbindelse med følgende investeringer og instrumenter:
- i Futures, og CFD'er på råvarer, værdipapirer, rentesatser og gældsbeviser, aktier eller andre indekser, valutaer og industri- og ædle metaller;
 - ii spot- og terminkontrakter på metaller, valutaer og OTC-derivater;
 - iii værdipapirer, herunder aktier, obligationer og andre gældsbeviser, herunder hidrørende fra statslige og offentlige emissioner;
 - iv optioner og garantier til at erhverve eller afhænde ethvert af de ovennævnte dokumenter, herunder optioner og Kontraktoptioner;
 - v forvaltede aktiver i form af OTC eller børsnoterede instrumenter; og
 - vi sådanne andre produkter, i hvilke Saxo Bank fra tid til anden måtte være villig til at udføre transaktioner.
- 5.2 De tilbudte Ydelser fra Saxo Bank kan omfatte:
- i marginfinansierede transaktioner;
 - ii baissesalg (dvs. salg, hvor en part i Kontrakten er forpligtet til at levere et aktiv, som denne ikke ejer); eller
 - iii transaktioner i instrumenter, der:
 - handles på børser, der ikke er anerkendte eller udpegede investeringsbørser; og/eller ikke handles på nogen børs eller investeringsbørs; og/eller ikke kan realiseres straks og uden ophold.
- 5.3 Ordre kan stilles som markedsordrer på køb eller salg snarest muligt til en opnåelig markedspris, eller på udvalgte produkter som limit og stop ordre til handel, når prisen når et foruddefineret niveau. Limit ordre på køb og stopordre på salg skal stilles under den gældende markedspris og limit ordre på salg og stopordre på køb skal stilles over den gældende markedspris. Hvis "bid" prisen for salgsordre eller "ask" prisen for købsordre opnås, vil ordren blive effektueret snarest muligt til den pris, som er opnåelig i markedet. Limit og stop ordre udføres i overensstemmelse med Saxo Banks Best Execution Policy og garanteres ikke udført til den angivne pris eller mængde, medmindre dette er udtrykkeligt angivet af Saxo Bank for den specifikke

ordre. For nærmere oplysninger om typer af ordrer henvises til Saxo Banks hjemmeside.

- 5.4 I forbindelse med enhver transaktion eller Kontrakt effektuerer Saxo Bank en sådan transaktion eller Kontrakt som Principal, medmindre det aftales specifikt, at Saxo Bank skal fungere som Agent for Kunden.
- 5.5 Kunden er forpligtet til, medmindre andet er skriftligt aftalt, i forhold til Saxo Bank at indgå Kontrakter som Principal. Såfremt Kunden handler som Agent, og uanset om Kunden udpeger Principalen over for Saxo Bank, er Saxo Bank ikke forpligtet til at acceptere denne Principal som kunde, og følgelig er Saxo Bank berettiget til at anse Kunden som Principal i forhold til Kontrakten.
- 5.6 Når Kunden indgår en Kontraktoption med Saxo Bank, fungerer Saxo Bank som Kundens modpart. Saxo Bank vil indgå en kontrakt med en Modpart, som i enhver henseende er identisk med den mellem Saxo Bank og Kunden indgåede kontrakt. Modparten vil på sin side indgå en kontrakt på den relevante børs (medmindre Modparten ifølge Markedsregler skal fungere som Saxo Banks agent, idet Saxo Bank i så tilfælde vil indgå en kontrakt på børsen). Kunden kontraherer med Saxo Bank og kan ikke gøre krav gældende mod Saxo Banks Modparter eller i øvrigt gøre krav gældende i forhold til kontrakter indgået mellem Saxo Bank og dennes Modparter.
- 5.7 I tilfælde af at Saxo Bank yder rådgivning eller meddeler Kunden oplysninger eller anbefalinger, er Saxo Bank ikke ansvarlig for lønsomheden af sådan rådgivning, oplysninger eller anbefalinger, hvilket yderligere er anført i pkt. 23, og Kunden anerkender, accepterer og forstår, at:
- i alle transaktioner i børshandlede produkter og mange Kontrakter vil blive effektueret under og i overensstemmelse med Markedsregler;
 - ii Markedsregler normalt indeholder vidtrækkende beføjelser i en nødsituation eller en på anden måde uønsket situation;
 - iii såfremt nogen børs eller clearingcentral handler således, at en transaktion eller Kontrakt, direkte eller indirekte, herunder nogen Kontraktoption, påvirkes heraf, er Saxo Bank berettiget til at tage den for situationen re-

levante og for, parterne rimelige forholdsregel, med henblik på varetægelse af Kundens og/eller Saxo Banks interesser;

- iv Saxo Bank som anført i pkt. 23.3 ikke kan gøres ansvarlig for noget tab, som Kunden måtte lide som følge af en børs eller clearingcentrals handlinger eller undladelser eller nogen disposition, der med rimelighed er foretaget af Saxo Bank som følge af sådanne handlinger eller undladelser, medmindre Saxo Bank i forbindelse hermed har handlet groft uagtsomt;
- v når Saxo Bank effektuerer en transaktion som Agent for Kunden, påhviler risikoen i relation til den anden parts levering eller betaling (afhængig af hvad der er relevant) udelukkende Kunden;
- vi Saxo Banks forpligtelse til at levere investeringer til Kunden eller til at afregne med Kunden eller anden person på Kundens vegne for udbytte af salg af investeringer er betinget af Saxo Banks modtagelse af leverede dokumenter eller salgsprovenu (afhængig af hvad der er relevant) fra den anden part eller parter i transaktionen;
- vii Saxo Bank er berettiget til, permanent eller midlertidigt, helt eller delvist, at inddrage (lukke) enhver kontofacilitet, der leveres af Saxo Bank til Kunden. De tilfælde, hvor Saxo Bank er berettiget til at disponere således, omfatter blandt andet tilfælde, hvor:
 - i Saxo Bank er af den opfattelse, at Kunden kan være i besiddelse af Interne oplysninger;
 - ii Saxo Bank er af den opfattelse, at der forekommer unormale handelsbetingelser, eller
 - iii Saxo Bank ikke er i stand til at beregne priser i den relevante Kontrakt, fordi de relevante markedsoplysninger ikke er tilgængelige.

Saxo Bank underretter Kunden om lukningen og årsagerne hertil inden lukning eller, hvis dette ikke er muligt, umiddelbart derefter, medmindre dette vil skade hensynet til sikkerheden.

- 5.8 Handel med værdipapirer er underlagt bekendtgørelse om Investorbeskyttelse ved Værdipapirhandel. Saxo Bank påtager sig ingen forpligtelse til at give individuel rådgivning, information eller anbefalinger

om finansielle produkter, som ikke er reguleret af den nævnte bekendtgørelse.

- 5.9 Saxo Bank yder normalt ikke Kunden rådgivning i skattemæssige spørgsmål, der måtte være relateret til nogen Ydelser. Kunden anbefales at søge individuel uafhængig rådgivning hos sin finansielle rådgiver, revisor eller advokat om skattemæssige konsekvenser for Kunden ved de pågældende Ydelser.
- 5.10 Uanset nogen anden bestemmelse i Betingelserne er Saxo Bank, ved leveringen af sine Ydelser, berettiget til at tage de forholdsregler, som Saxo Bank efter sit rimelige skøn anser for nødvendige og rimelige for at sikre overholdelsen af Markedsreglerne og alle andre gældende love og afgørelser.

6. HANDEL MELLEM SAXO BANK OG KUNDEN

- 6.1 Kunden kan meddele Saxo Bank mundtlige eller skriftlige instruktioner (hvilket omfatter instruktioner, der afgives via Internettet eller via e-mail som beskrevet nedenfor). Saxo Bank vil anerkende modtagelsen af instruktionerne mundtligt eller skriftligt afhængig af, hvad der må anses mest hensigtsmæssigt.
- 6.2 Kunden er forpligtet til skriftligt at meddele Saxo Bank om de personer, der af Kunden er blevet meddelt fuldmagt til at give Saxo Bank instruktioner på Kundens vegne. Af praktiske hensyn kan Saxo Bank alene påtage sig at notere en fuldmægtig for Kunden. Såfremt Kunden på et hvilket som helst tidspunkt ønsker at tilbagekalde en sådan fuldmagt, at ændre omfanget af fuldmagten, eller at give en anden person fuldmagt til at give instruktioner på vegne af Kunden, skal dette ligeledes ske skriftligt til Saxo Bank. Saxo Bank er i overensstemmelse med almindelige fuldmagsregler berettiget til at modtage instruktioner fra enhver af Kunden bemyndiget person samt personer, der fremtræder som sådan.
- 6.3 Foruden de Vilkår, der er anført på Saxo Banks website, og afsnit 7 i disse Betingelser angående Handelsplatformen, er følgende vilkår gældende for Kontrakter, der gennemføres via Internettet:

- i Saxo Bank påtager sig ikke risikoen over for Kunden for tab, udgifter, omkostninger eller erstatningspligt, som Kunden pådrager sig eller ifalder på grund af fejl i systemet, transmitteringsfejl eller forsinkelser eller lignende tekniske fejl, medmindre Saxo Bank har udvist grov uagtsomhed i forbindelse hermed jf. dog pkt. 7.9;
- ii Saxo Bank kan tilbyde Kunden handlebare realtidspriser. På grund af forsinket transmission mellem Kunden og Saxo Bank kan en pris, der er tilbudt af Saxo Bank have ændret sig, før en ordre fra Kunden modtages af Saxo Bank. Hvis Saxo Bank tilbyder Kunden automatisk ordreeksekering, har Saxo Bank ret til at ændre den pris, hvorpå Kundens ordre er eksekveret til markedsværdien på det tidspunkt, hvorpå ordren blev modtaget;
- iii De priser, Saxo Bank tilbyder vedrørende køb, salg eller udøvelse af Kontraktoptioner, afspejler priserne på de relevante børshandlede produkter. På grund af forsinkelser fra tidspunktet for Kundens afgivelse af ordre eller instruks vedrørende en Kontraktoption og indtil eksekvering af det pågældende børshandlede produkt på børsen kan det ske, at prisen som anført på Handelsplatformen ændres, således at Kontraktoptionen afspejler prisen af det pågældende børshandlede produkt på tidspunktet for eksekvering, henholdsvis udnyttelse;
- iv Handelsplatformen kan være tilgængelig i flere udgaver, som kan adskille sig i forskellige henseender, som for eksempel, men ikke begrænset til det sikkerhedsniveau der tilbydes, produkter og andre tjenester der er tilgængelige mv. Saxo Bank kan ikke holdes ansvarlig over for Kunden for noget tab, omkostning eller ansvar, som Kunden måtte opleve eller ifalde som følge af, at Kunden har benyttet en version, der adskiller sig fra Saxo Banks standard version med alle tilgængelige opdateringer installeret;
- v Kunden er ansvarlig for alle ordrer og for nøjagtigheden af alle oplysninger, der sendes via Internettet ved brug af Kundens navn, adgangskode eller enhver anden personlig identifikationsmetode, som anvendes til identifikation af Kunden;

- vi Kunden er forpligtet til at holde adgangskoder hemmelige og sikre, at tredjemænd ikke får adgang til Kundens handelsfaciliteter;
- vii Hvis Handelsplatformen bruges til Erhvervs-mæssig brug, er Kunden ansvarlig over for Saxo Bank i relation til og for Kontrakter, der gennemføres ved anvendelse af Kundens adgangskode, uanset om sådan anvendelse er uberettiget;
- viii Uanset om Handelsplatformen måtte bekræfte, at en Kontrakt gennemføres straks, når Kunden overfører instruktioner via Handelsplatformen, er det alene Afregnings-/Handelsnotaen, som fremsendes af Saxo Bank eller gøres tilgængelig for Kunden på Handelsplatformen, der udgør Saxo Banks bekræftelse af gennemførelsen.

6.4 Enhver instruktion, der af Kunden sendes via Handelsplatformen eller pr. e-mail, anses kun for modtaget og udgør først en gyldig instruktion og/eller bindende Kontrakt mellem Saxo Bank og Kunden, når en sådan instruktion er registreret som gennemført af Saxo Bank og bekræftet af Saxo Bank over for Kunden ved anvendelse af Afregnings-/ Handelsnotaen og/eller Kontoudtoget. Kundens transmission alene af en instruktion udgør således ikke en bindende Kontrakt mellem Saxo Bank og Kunden.

6.5 Kunden er forpligtet til straks at give Saxo Bank de instruktioner, som Saxo Bank måtte stille krav om. Såfremt Kunden ikke giver sådanne instruktioner omgående, er Saxo Bank efter sit rimelige skøn berettiget til at tage sådanne forholdsregler for Kundens regning, som Saxo Bank måtte finde nødvendige og hensigtsmæssige med henblik på beskyttelse af egne eller Kundens interesser. Dette er tilsvarende gældende i tilfælde, hvor Saxo Bank ikke er i stand til at komme i kontakt med Kunden.

6.6 Såfremt Kunden ikke meddeler Saxo Bank oplysninger om sin intention om at udnytte en option, en Kontraktoption eller en anden Kontrakt, som nødvendiggør Kundens instruktioner på det tidspunkt, der er fastsat af Saxo Bank, er Saxo Bank berettiget til at anse optionen eller Kontrakten som opgivet af Kunden. Såfremt Kunden ønsker at udnytte en option, Kontraktoption eller en anden Kontrakt, skal Kunden meddele Saxo Bank dette med rimeligt varsel (og inden for de relevante skæ-

ringstidspunkter), således at Saxo Bank kan nå at udnytte den tilsvarende rettighed i medfør af en eventuel kontrakt svarende til Kontraktoptionen, som Saxo Bank måtte have indgået med nogen Modpart. Kontraktoptioner (put eller call), der lukker med mindst et tick i gevinst på den sidste handelsdag, vil automatisk blive udnyttet, uanset om der for Kunden er tale om køb eller salg af Kontraktoptionen. Kunden kan ikke give Saxo Bank instruks om ikke at udnytte Kontraktoptioner, som ved udløb kan udnyttes med gevinst, og kan ikke på noget tidspunkt give Saxo Bank instruks om at udnytte Kontraktoptioner med tab.

6.7 I forhold til sine Kunders Kontraktoptioner opererer Saxo Bank med vilkårlig udnyttelse, når Saxo Bank af sine Modparter meddeles, at en eller flere korte optionspositioner er blevet udnyttet. Saxo Banks allokeringstype udvælger korte Kontraktoptioner vilkårligt blandt alle Saxo Banks Kunders positioner, herunder Kontraktoptioner åbnet umiddelbart forud for udnyttelsen. Alle korte Kontraktoptioner kan til enhver tid blive udvalgt til udnyttelse. Hvis en kort Kontraktoption udvælges til udnyttelse, er Kunden forpligtet til inden for den gældende tidsfrist for levering at levere - hvor det drejer sig om en call-Kontraktoption - det relevante kontantbeløb eller de relevante aktiver, eller - hvor det drejer sig om en put-Kontraktoption - det relevante kontantbeløb, der kræves til afregning.

6.8 Saxo Bank er berettiget (men er under ingen omstændigheder forpligtet) til at stille krav om bekræftelse i en sådan form, som Saxo Bank med rimelighed måtte ønske, såfremt en instruktion omfatter lukning af en Konto eller betaling af beløb, dertil kommer Kunden, eller såfremt sådan bekræftelse efter Saxo Banks opfattelse er nødvendig eller ønskelig.

6.9 Kunden er efter almindelige fuldmagtsregler ansvarlig over for Saxo Bank for tab, som Saxo Bank måtte lide som følge af instruktioner fra en person, der har udtrykkelig eller stiltiende fuldmagt til at give instruktioner til Saxo Bank på Kundens vegne.

6.10 Saxo Bank er berettiget til at afvise at disponere i henhold til en instruktion fra Kundens fuldmægtig, såfremt Saxo Bank kan sandsynliggøre, at dispositionen i henhold til den afgivne instruktion vil være i strid med den for området relevante lovgivning,

sædvanlig markedspraksis, herunder men ikke begrænset til lovgivning om hvidvaskning eller insider handel, eller såfremt dispositionen efter Saxo Banks rimelige skøn bringer Kundens og/eller bankens økonomiske soliditet i fare.

6.11 Generelt er Saxo Bank forpligtet til at disponere i overensstemmelse med instruktionerne, så snart dette er praktisk muligt, og skal, for så vidt angår handelsinstruktioner, disponere i overensstemmelse med bankens Best Execution Policy. Såfremt Saxo Bank, efter modtagelsen af instruktioner, er af den opfattelse, at det ikke kan anses for rimeligt og praktisk muligt at disponere i henhold til sådanne instruktioner inden for en rimelig tidsramme, er Saxo Bank berettiget til at udsætte udførelsen af sådanne instruktioner, indtil det efter Saxo Banks rimeligt begrundede opfattelse er praktisk muligt at udføre sådanne eller at underrette Kunden snarest muligt om, at Saxo Bank afviser at disponere i henhold til sådanne instruktioner.

6.12 Det er muligt, at der kan forekomme fejl i de transaktionspriser, der er opgivet af Saxo Bank. I sådanne tilfælde og uden præjudice for eventuelle andre rettigheder, som Saxo Bank måtte have være berettiget til at kunne udøve i henhold til dansk ret, er Saxo Bank ikke, forpligtet af en Kontrakt, som gøres gældende at være indgået (hvad enten det er bekræftet eller ikke af Saxo Bank) til en pris, som:

- i Saxo Bank over for Kunden kan dokumentere ville være åbenbart ukorrekt på tidspunktet for transaktionen; eller
- ii var, eller rimeligvis burde have været, kendt af Kunden som ukorrekt på tidspunktet for transaktionen.

I ovennævnte situationer reserverer Saxo Bank retten til at 1) annullere handlen eller 2) korrigere handelsprisen til enten den pris som Saxo Bank selv afdækkede handlen til eller alternativt til den historiske markedspris.

6.13 Handelsstrategier med det formål at udnytte fejl i priser (ofte kendt som "sniping") accepteres ikke af Saxo Bank. Forudsat at Saxo Bank kan dokumentere, at der på tidspunktet for handlens indgåelse var fejl i priser, kommissioner eller i Handelsplatformen, og forudsat at Saxo Bank kan sandsynliggøre, at Kunden, baseret på dennes handelsstrategi eller anden dokumenterbar opfø-

rel, bevidst og/eller systematisk har udnyttet eller forsøgt at udnytte en sådan fejl, er Saxo Bank berettiget til at iværksætte en eller flere af følgende forholdsregler:

- i tilpasse et eller flere af de pris spread, som er tilgængelige for Kunden;
- ii begrænse Kundens adgang til streaming, umiddelbart handlebare priser, inklusiv muligheden for alene at tilbyde Kunden manuel kvotering;
- iii på ethvert tidspunkt i kundeforholdet at tilbageføre fra Kundens konto enhver historisk handelsgevinst som Saxo Bank kan dokumentere er opnået gennem et sådant misbrug af likviditet; og /eller
- iv ophæve kundeforholdet skriftligt med øjeblikkelig virkning.

6.14 Kunden accepterer, at Saxo Bank er berettiget til at registrere og føre register over de IP-adresser som kunder logger ind på en handelsplatform fra, med det formål at forebygge handelsstrategier med det formål at udnytte fejl i priser (ofte kendt som "sniping"), Disse IP-adresser kan blive videregivet til andre selskaber i Saxo Bank koncernen, hvor lokal lovgivning om databestkyttelse måske ikke giver den samme beskyttelse som dansk lovgivning.

6.15 Såfremt Kunden er mere end en person (f.eks. flere kontohavere i fællesskab):

- i er hver af disse personers ansvar og hæftelse direkte og solidarisk;
- ii er Saxo Bank berettiget til at disponere i henhold til instruktioner, der er modtaget fra enhver enkeltperson, der er, eller for Saxo Bank forekommer at være, en sådan person, hvad enten sådan person er eller ikke er en Bemyndiget person;
- iii anses enhver underretning eller anden meddelelse, som Saxo Bank har givet til en sådan person, for at være givet til alle sådanne personer; og
- iv er Saxo Banks rettigheder ifølge pkt. 21 gældende, såfremt en begivenhed, som er beskrevet i pkt. 21, kan anses for at være opstået i forhold til enhver af sådanne personer.

6.16 Kunden accepterer, at Saxo Bank er berettiget til at optage alle telefonsamtaler, Internetsamtaler (chat) og møder mellem Kunden og Saxo Bank og anvende sådanne optagelser eller afskrifter af sådanne

optagelser som bevismateriale over for enhver part (herunder, men ikke begrænset til enhver lovgivende myndighed og/eller enhver domstol), som Saxo Bank efter sit rimelige skøn finder, at det vil være hensigtsmæssigt eller nødvendigt at videregive sådanne oplysninger til i enhver tvist eller forventet tvist mellem Saxo Bank og Kunden. Tekniske årsager kan imidlertid forhindre Saxo Bank i at optage en samtale, og optagelser eller afskrifter, som Saxo Bank har fremstillet, destrueres i overensstemmelse med Saxo Banks normale praksis. Kunden skal således ikke påregne, at sådanne optagelser er tilgængelige.

- 6.17 Når Kunden instruerer Saxo Bank om at oprette en position, der er modsatrettet en eller flere af Kundens åbne positioner, lukker Saxo Bank den modsatrettede position efter FIFO-princippet, medmindre positionen har relaterede ordrer, eller andet er udtrykkeligt aftalt.
- 6.18 Kunden anerkender, at Saxo Bank er berettiget men ikke forpligtet til at lukke direkte modsatrettede positioner. Dette gælder både positionerne på samme og separate konti.
- 6.19 Hvis Kunden har flere konti (eller underkonti) og modsatrettede positioner åbnes på forskellige konti (eller underkonti), lukker Saxo Bank ikke sådanne positioner ud med hinanden. Kunden gøres specielt opmærksom på, at medmindre sådanne positioner lukkes manuelt, vil positionerne løbende blive forlænget, hvilket vil medføre en omkostning til denne forlængelse.

7. SÆRLIGT OM BRUG AF HANDELSPLATFORMEN

- 7.1 På Saxo Banks hjemmeside står beskrevet de tekniske krav som Kundens IT-udstyr, styresystem, internetadgang mv. skal opfylde.
- 7.2 Ved Log-ind på Handelsplatformen, skal Kunden indtaste Bruger ID og adgangskode. Kunden bør lære adgangskoden udenad. Efter 5 forkerte indtastninger af adgangskoden afbrydes forbindelsen automatisk, og Bruger-ID spærres. Saxo Bank underretter Kunden om spærringen og årsagerne hertil inden spærringen eller, hvis dette ikke er muligt, umiddelbart derefter, medmindre dette vil skade hensynet til sikkerheden. Bliver Kunden

opmærksom på uberettiget brug af Handelsplatformen, eller får Kunden mistanke om, at tredjemand uberettiget har tilegnet sig adgangskoden, skal Kunden snarest muligt underrette Saxo Bank på tlf. +45 3977 4001 for spærring af Handelsplatform. Herefter kan Kunden bestille en ny adgangskode.

Kunden kan i op til 18 måneder efter underretningen anmode Saxo Bank om dokumentation for Kundens anmodning om spærring og tidspunktet herfor.

- 7.3 Kunden har altid mulighed for at spærre sin Handelsplatform ved at kontakte Saxo Bank på tlf. +45 3977 4001. En spærring afskærer adgangen til Handelsplatformen. Åbne ordrer og positioner placeret på platformen før spærringen vil ikke blive påvirket af spærringen, medmindre Kunden direkte beder om det, og det er Kundens ansvar at tage stilling til sine positioner.
- 7.4 Brugsretten til Handelsplatformen er personlig, og Kunden må ikke give andre adgang til at anvende sit Bruger-ID og/eller sin adgangskode. Hvis Kunden ønsker, at tredjemand skal have mulighed for at handle på Kundens konti, skal Kunden give særskilt fuldmagt til den relevante tredjemand på en af Saxo Banks fuldmagtsformularer. Fuldmagtsforholdet skal være godkendt af Saxo Bank. Fuldmagtshaveren tildeles individuelt Bruger-ID og adgangskode af Saxo Bank.
- 7.5 Kunden har på Handelsplatformen adgang til at udskrive rapporter om handelsaktiviteter og saldo på sine konti.
- 7.6 Har Kunden placeret en ordre, som Kunden efterfølgende fortryder, har Kunden mulighed for at rette forespørgsel om at få slettet ordren, frem til den er effektueret. Kunden er bekendt med, at Saxo Bank ikke er forpligtet til at slette ordren. En forespørgsel om sletning af en ordre kan foretages via Handelsplatformen eller ved opkald til Saxo Bank Sales Trading. Forespørgsler vedrørende sletning af ordrer genereret ved margin overskridelse kan alene rettes til Saxo Bank Sales Trading. Kunden kan ikke anse en ordre for slettet, før Kunden har modtaget en skriftlig bekræftelse heraf fra Saxo Bank.

7.7 Hvis Handelsplatformen bruges til Privat brug, gælder følgende begrænsninger i Kundens ansvar ved misbrug eller anden uberettiget anvendelse af Handelsplatformen:

- i Kunden hæfter med op til 1.100 kr. for tab som følge af tredjemands uberettigede brug af Handelsplatformen, når Kundens Bruger-ID og adgangskode er blevet anvendt;
- ii Kan Saxo Bank godtgøre at:
 - Kunden eller nogen, som Kunden har overladt Bruger-ID og/eller adgangskode til, ved groft uforsvarlig adfærd har gjort tredjemands uberettigede brug mulig, eller
 - Kunden eller nogen, som Kunden har overladt Bruger-ID og/eller adgangskode til, ikke har underrettet Saxo Bank snarest muligt efter, at Kunden har fået kendskab til, at Bruger-ID og/eller adgangskode er kommet til tredjemands kendskab, eller
 - den uberettigede brug er foretaget af nogen, der af Kunden har fået oplyst Bruger-ID og adgangskode, uden at forholdet er omfattet af det under Sektion iii beskrevne, hæfter Kunden med op til 8.000 kr. for tab som følge af tredjemands uberettigede brug af Handelsplatformen.
- iii Kunden hæfter uden beløbsbegrænsning, hvis den uberettigede brug er foretaget af nogen, som Kunden bevidst har overladt Bruger-ID og adgangskode til under omstændigheder, hvor Kunden indså eller burde have indset, at der var nærliggende risiko for misbrug som følge af videregivelsen.

7.8 Kunden er ikke ansvarlig for uberettiget brug af Handelsplatformen, der finder sted, efter Kunden har underrettet Saxo Bank.

7.9 Hvis Handelsplatformen benyttes til Privat brug, er Saxo Bank ansvarlig for direkte tab som følge af manglende eller mangelfuld gennemførelse af ordrer, der ikke skyldes Kundens forhold. Saxo Bank er ikke ansvarlig for indirekte tab.

7.10 Saxo Bank er ikke ansvarlig for tab som følge af usædvanlige eller uforudsigelige omstændigheder, som Saxo Bank ikke har haft nogen indflydelse på og ikke har haft mulighed for at afværge, selv om Saxo Bank har udvist den størst mulige påpasselighed.

7.11 Anvendes Handelsplatformen til Erhvervsmæssig brug er Saxo Bank ikke ansvarlig for indirekte tab og/eller tab som følge af:

- i driftsforstyrrelser, der forhindrer anvendelse af Handelsplatformen;
- ii afbrydelser i Kundens adgang til at anvende Handelsplatformen;
- iii benyttelse af Internet som ons- og transportvej;
- iv skader, der opstår på grund af forhold, der kan relateres til Kundens eget edb-anlæg.

7.12 Saxo Bank er ikke ansvarlig for tab, der opstår som en følge af Kundens installering og brug af de edb-programmer, der benyttes på Handelsplatformen, medmindre et sådant ansvar følger af ufravigelige lovregler. Anvendes Handelsplatformen til Erhvervsmæssig brug, er Kunden selv ansvarlig for, at denne er behørigt forsikret mod direkte og indirekte tab, der kan opstå som følge af edb-programmernes installering og brug i Kundens edb-system. Kunden er endvidere forpligtet til at foretage back-up kopier af data, der, såfremt disse gik tabt, kunne medføre tab for Kunden.

8. PENGEOVERFØRSLER I SAXO BANK

8.1 Kunden forstår og accepterer, at Saxo Bank for at sikre afsenderens identitet, kun tillader overførsler til og fra Kundens egne konti i andre banker. Dette medfører, at Saxo Bank skal modtage tilstrækkelige oplysninger fra afsenderbanken om overførslen, til at Saxo Bank kan foretage en sikker identifikation af, til hvilken Kunde og på hvilken konto pengene skal registreres. Ligeledes vil Saxo Bank altid ved en udgående betaling anføre kundens navn, som betalings modtager. Derfor forstår og accepterer Kunden, at Saxo Bank kun kan overholde de nedenfor i pkt. 8.2 og 8.3 anførte frister, hvis Saxo Bank kan identificere afsenderen som Kunden, og herunder på hvilken Kunde og konto pengene skal registreres. Ligeledes at modtagerbanken ikke afviser betalingen.

8.2 Ved indgående overførsler af valuta fra et EU- eller EØS land fra en konto i et pengeinstitut i et EU- eller EØS land, bogføres og stilles pengene til rådighed på Kundens Konto uden unødigt ophold efter, at overførslen er modtaget af Saxo Bank, hvis Saxo

Bank modtager overførslen inden kl. 14.00 CET på en Bankdag. Modtages overførslen i perioden fra kl. 14.00 CET på en Bankdag til kl. 8.00 på den førstkommende Bankdag, kan Kunden først forvente, at pengene er til rådighed den førstkommende Bankdag efter kl. 10.00 CET.

8.3 Når Kunden overfører penge til Saxo Bank i andre valutaer, eller fra et andet land end de i pkt. 8.2 nævnte, bogføres og stilles pengene til rådighed på Kundens konto senest to Bankdage efter, at overførslen er modtaget af Saxo Bank. Såfremt overførslen ikke modtages på en Bankdag, eller efter kl. 14.00 CET på en Bankdag, betragtes pengene som modtaget den efterfølgende Bankdag, og Kunden kan derfor først forvente, at pengene er til rådighed på den tredje følgende Bankdag efter kl. 10.00 CET.

8.4 Overførselsanmodninger modtaget via den elektroniske betalingsformular på Handelsplatformen senest kl. 14.00 CET på en Bankdag vil blive ekspederet samme dag. Modtages Overførselsanmodninger i perioden fra kl. 14.00 CET på en Bankdag til kl. 8.00 på den førstkommende Bankdag, kan Kunden først forvente, at Overførselsanmodningen er ekspederet den førstkommende Bankdag efter kl. 10.00 CET.

8.5 Kunden forstår og accepterer, at Saxo Bank af hensyn til overførselsomkostninger, vil overføre kundens fulde indestående, hvis kontoens samlede indestående efter overførslen ellers ville være under 100 Euro.

8.6 Overførselsanmodninger modtaget manuelt fra Kunden i et andet format end beskrevet i pkt. 8.4 vil blive eksekveret indenfor to (2) bankdage.

8.7 Kunden forstår og accepterer, at Saxo Bank gennemfører alle betalinger, som SHA betalinger, hvilket betyder at Kunden betaler egne og Saxo Bank's omkostninger ved betalingen.

8.8 Ved en standard overførsel fra Saxo Bank vil pengene stå til rådighed for Saxo Bank's korrespondentbank 1 bank dag efter ekspeditionsdagen.

8.9 Kunden forstår og accepterer, at Saxo Bank gennemfører betalinger som SEPA betalinger, hvis følgende kriterier er opfyldt:

- i. Modtagerbank skal være et pengeinstitut i EU eller EØS.
- ii. Modtagerens kontonummer skal anføres i form af IBAN.
- iii. Modtagerbanken skal anføres i form af BIC code.
- iv. Modtagerbanken skal have tiltrådt "SEPA Credit Transfer Scheme".

8.10 Når Kunden overfører penge mellem egne konti i Saxo Bank, stilles pengene til rådighed på den modtagende konto på overførselsdagen.

8.11 Kunden forstår og accepterer, at Kunden altid skal oplyse modtagerkontoens IBAN nummer og Modtagerbankens BIC kode i forbindelse med betalingsinstruktioner. I fravær af modtagerkontoens IBAN nummer og Modtagerbankens BIC kode er Saxo Bank ikke ansvarlig for gennemførelsen af betaling, ej heller eventuelle betalingsforsinkelser eller ekstra omkostning.

8.12 Kunden er opmærksom på, at Saxo Bank ikke er ansvarlig for, hvor mange dage der går, fra afsenderbanken afsender pengene, til Saxo Bank modtager dem.

8.13 Kunden er opmærksom på, at Saxo Bank ikke er ansvarlig for, hvor mange dage der går, fra modtagerbanken registrer pengene, fra Saxo Bank sender dem.

8.14 Kunden forstår og accepterer, at udgående overførsler er på Kundens risiko for udenlandske omkostninger, forsinkelser og fejl begået af det modtagende pengeinstitut eller dets formidlende pengeinstitut.

8.15 Kunden er gjort opmærksom på, at de ekstraordinære markedssituationer, som er beskrevet i pkt. 30.4, kan medføre, at bogføringen af penge kan blive forsinket med op til tre dage, fra den dag Saxo Bank modtager dem.

8.16 Kunden forstår og accepterer, at ved udgående overførsler skal Saxo Bank videregive oplysninger om afsenders navn og kontonummer til de involverede pengeinstitutter.

- 8.17 Saxo Bank, bankens korrespondentbank forbindelser og andre banker i betalingskæden, kontrollerer indgående og udgående betalinger mod diverse terrorlister, herunder EU's database. kontrollen kan medføre, at en betaling bliver forsinket, stoppet og eventuelt indefrosset. Saxo Bank er ikke ansvarlig for eventuelle tab, som måtte opstå i den forbindelse.

9. MARGINER, SIKKERHED, BETALINGER OG LEVERING

- 9.1 Kunden er forpligtet til på forlangende at betale til Saxo Bank:
- i sådanne beløb i form af indbetalinger eller som initial eller varierende margin, som Saxo Bank måtte stille krav om. I tilfælde af en Kontrakt, der er effektueret af Saxo Bank på en børs, skal sådan margin ikke være mindre end det beløb eller den procentdel, der er fastsat af den relevante børs med tillæg af enhver supplerende margin, som Saxo Bank efter sit rimelige skøn er berettiget til at kræve;
 - ii sådanne beløb, som fra tid til anden forfalder til Saxo Bank ifølge en Kontrakt og sådanne beløb, som der stilles krav om til eller med henblik på realisation af enhver debetsaldo på enhver Konto;
 - iii sådanne beløb, som Saxo Bank fra tid til anden er berettiget til at stille krav om som sikkerhed for Kundens forpligtelser over for Saxo Bank; og
 - iv ethvert beløb, der giver en positiv saldo på alle konti.
- 9.2 For så vidt angår Kontraktoptioner vil Saxo Bank indgå en kontrakt med sine Modparter, som i enhver henseende er identisk med den mellem Saxo Bank og Kunden indgåede Kontraktoption, og Saxo Bank kan i medfør af sådan kontrakt med en Modpart være forpligtet til at levere supplerende margin. Saxo Bank kan uden varsel ændre kravet om margin over for Kunden med henblik på at afspejle ændringer i sine egne til enhver tid gældende marginforpligtelser i medfør af nogen kontrakt med nogen Modpart.
- 9.3 Såfremt Kunden foretager betalinger, som er undergivet nogen form for kursudsving, modreg-

ning, fradrag eller tilbageholdelse, er Kunden forpligtet til at betale et sådant supplerende beløb til Saxo Bank for at sikre, at det beløb, der faktisk modtages af Saxo Bank, svarer til det fulde beløb, som Saxo Bank ville have modtaget, såfremt ingen kursudsving, modregning, fradrag eller tilbageholdelse var foretaget.

- 9.4 Betalinger til Kundens Konto krediteres af Saxo Bank på betingelse af, at Saxo Bank modtager det pågældende beløb. Dette er gældende, uanset om det er angivet udtrykkeligt på kvitteringer eller andre meddelelser eller anmodninger om betaling.
- 9.5 Med forudgående skriftligt samtykke fra Saxo Bank i hvert enkelt tilfælde er Kunden berettiget til at deponere Sikkerhed hos Saxo Bank eller meddele Saxo Bank garanti eller sikkerhed fra en person og i en for Saxo Bank acceptabel form i stedet for kontante beløb med det formål at opfylde sine forpligtelser. Kunden er gjort udtrykkeligt opmærksom på, at Saxo Bank efter sit rimelige skøn er berettiget til at fastsætte den værdi, som sikkerheden skal indgå med og følgelig sikre Saxo Banks krav mod Kunden, og Saxo Bank er berettiget til løbende at ændre sådan værdifastsættelse af Sikkerheden uden forudgående meddelelse herom til Kunden.
- 9.6 Kunden er gjort bekendt med, at Sikkerheder deponeret på Kundens konto hos Saxo Bank ikke kan stå til sikkerhed eller som garanti for nogen af Kundens forpligtelser over for tredjemand med undtagelse af forretningsenheder i Saxo Bank Koncernen. Enhver sikkerhedsstillelse over for en anden forretningsenhed i Saxo Bank Koncernen kræver dog accept fra Saxo Bank A/S.
- 9.7 Enhver Sikkerhed vil blive opbevaret af en udenforstående professionel formidler eller depositar, der er udpeget af Saxo Bank, og den udenforstående professionelle formidler eller depositar er ansvarlig for opkrævning og modtagelse af rentebetalinger, indtægter og andre rettigheder, der tilfalder Kunden.
- 9.8 Saxo Bank er efter kundens specifikke samtykke berettiget til at:
- i videregive ethvert beløb eller Sikkerhed, der er modtaget fra Kunden med henblik på at opfylde Saxo Banks forpligtelser over for enhver tredjemand;

- ii behæfte, pantsætte eller oprette enhver sikkerhedsstillelse for Sikkerheden med henblik på at opfylde Saxo Banks forpligtelser over for enhver tredjemand, i hvilket tilfælde Sikkerheden kan eller ikke kan være registreret i Kundens navn;
 - iii udlåne Sikkerheden til enhver tredjemand, i hvilket tilfælde Sikkerheden kan eller ikke kan være registreret i Kundens navn; og
 - iv returnere andet end den oprindelige Sikkerhed til Kunden.
- 9.9 Saxo Bank er ikke forpligtet til at redegøre over for Kunden for nogen indtægt, som Saxo Bank har modtaget som følge af de i denne bestemmelse anførte aktiviteter.
- 9.10 Kunden er forpligtet til straks at levere ethvert beløb eller ejendom, der skal leveres af Kunden i henhold til en Kontrakt i overensstemmelse med vilkårene for den pågældende Kontrakt og med alle instruktioner fra Saxo Bank med det formål at sætte Saxo Bank i stand til at opfylde sine forpligtelser under enhver tilsvarende Kontrakt, der er indgået mellem Saxo Bank og en tredjemand.
- 9.11 Såfremt Kunden undlader at tilvejebringe nogen forfalden margin, indbetaling eller andet beløb i henhold til disse Betingelser med hensyn til nogen transaktion, er Saxo Bank berettiget til at lukke enhver åben Kontrakt uden forudgående varsel til Kunden og anvende ethvert udbytte deraf til betaling af ethvert beløb, der er forfalden til Saxo Bank. Yderligere bestemmelser herfor er angivet i pkt. 10.2 og pkt. 21.
- 9.12 Såfremt Kunden undlader at foretage en betaling, når denne forfalder, er Kunden forpligtet til at betale renter (fra forfaldsdatoen og indtil betalingen er foretaget) af det udestående beløb med den rentesats, der er anført i Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule, jf. pkt. 13.3.
- 9.13 Kunden er underrettet om, at Saxo Bank, udover alle andre rettigheder der tilkommer Saxo Bank i henhold til disse Betingelser eller i henhold til dansk ret generelt, er berettiget til at begrænse størrelsen af Kundens åbne positioner (netto eller brutto) og til at afvise ordrer om at oprette nye positioner. Saxo Bank underretter snarest muligt Kunden om sådanne afviste ordrer og begrundel-

sen herfor. De tilfælde, hvor Saxo Bank er berettiget til at udøve sådan ret, omfatter, men er ikke begrænset til, tilfælde, hvor:

- i Saxo Bank har begrundet mistanke om, at Kunden kan være i besiddelse af interne oplysninger;
- ii Saxo Bank er af den opfattelse, at der forekommer unormale handelsbetingelser;
- iii værdien af Kundens Sikkerhed (som fastsat af Saxo Bank i overensstemmelse med pkt. 9.4) er mindre end det minimale marginkrav som fremgår af Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule; eller
- iv Kunden har en negativ saldo på en af sine konti.

- 9.14 Afregning af Kontraktoptioner skal følge afregningen af den pågældende børshandlede option i overensstemmelse med de for den pågældende børshandlede option gældende markedsregler og vilkår. For så vidt angår Kontraktoptioner, der afregnes kontant, kræves der til endelig afregning betaling af den kontante difference mellem værdien af den underliggende option og udnyttelseskursen. For så vidt angår Kontraktoptioner, der afregnes fysisk, afregnes disse ved den pågældende kontrakt, aktie eller andet værdipapir. Kontraktoptioner vedrørende optioner på futures afregnes ved en future erhvervet til udnyttelseskursen. Saxo Bank vil kun tillade Kunden at handle Kontraktoptioner på Kontrakter med fysisk levering, hvis Kontraktoptionen udløber før den underliggende Kontrakt. Saxo Bank kræver af Kunderne, at de lukker eventuelle Kontrakter med fysisk levering af varer, før de kan udnyttes (Saxo Bank understøtter med andre ord ikke fysisk levering af råvarer).

10. MARGINHANDLER

- 10.1 På datoen for åbningen af en Marginhandel mellem Saxo Bank og Kunden er Saxo Bank berettiget til at stille krav til Kunden om, at Kunden har indsat en margin på Kontoen, som mindst svarer til Saxo Banks initiale marginkrav.
- 10.2 Saxo Banks marginkrav er gældende for hele Marginhandelens løbetid. Det er Kundens ansvar løbende at sikre, at tilstrækkelig margin til enhver tid er til stede på Kontoen. Saxo Bank vil, såfremt det er praktisk muligt, underrette Kunden, såfremt mar-

ginkravet ikke er opfyldt. Hvis den aktuelt tilstede-værende margin på Kontoen på noget tidspunkt i Marginhandelens løbetid ikke er tilstrækkelig til at dække Saxo Banks marginkrav, er Kunden forpligtet til omgående at reducere størrelsen af åbne marginhandler eller at overføre tilstrækkelige midler til Saxo Bank. Selv om Kunden har taget skridt til at reducere størrelsen af åbne marginhandler eller at overføre tilstrækkelige midler til Saxo Bank, er Saxo Bank berettiget til at lukke en, flere eller alle Kundens Marginhandler eller del af en Marginhandel og/eller likvidere eller sælge værdipapirer eller anden ejendom tilhørende Kunden.

- 10.3 Såfremt Saxo Bank på baggrund af utilstrækkelig margin, jf. pkt. 10.2, er berettiget til at lukke en, flere eller alle Kundens Marginhandler, må Kunden, medmindre andet er aftalt og bekræftet af Saxo Bank, forvente, at samtlige Kundens åbne Marginhandler lukkes.
- 10.4 Såfremt Kunden har åbnet mere end en Konto, er Saxo Bank berettiget til at overføre kontante beløb eller Sikkerhed fra en Konto til en anden, selv om en sådan overførsel nødvendiggør lukningen af Marginhandler eller andre handler på den Konto, hvorfra overførslen er foretaget.
- 10.5 Saxo Banks generelle marginkrav for forskellige typer Marginhandler er beskrevet på Saxo Banks website. Saxo Bank forbeholder sig retten til at fastsætte specifikke marginkrav for de enkelte Marginhandler.
- 10.6 Kunden er gjort specifikt opmærksom på, at marginkravene kan ændres uden varsel. Når der er åbnet en Marginhandel, er Saxo Bank ikke berettiget til at lukke Marginhandlen efter eget skøn, men kun efter Kundens instruktion eller i overensstemmelse med de rettigheder, der tilkommer Saxo Bank i henhold til disse Betingelser. Saxo Bank er dog berettiget til at forøge marginkravene, såfremt Saxo Bank er af den opfattelse, at Saxo Banks risiko ved en Marginhandel er forøget, sammenlignet med risikoen på datoen for åbningen.

- 11.1 Saxo Bank gør en Afregnings-/ Handelsnota tilgængelig for Kunden for enhver transaktion eller Kontrakt, der er indgået af Saxo Bank med eller for Kunden og for enhver åben position, der er lukket af Saxo Bank for Kunden. Afregnings-/ Handelsnotaer er normalt tilgængelige på Handelsplatformen umiddelbart efter udførelsen af en transaktion.
- 11.2 En Kontooversigt og et Kontoudtog for hver Konto er tilgængelige for Kunden gennem Handelsplatformen. Kontooversigten opdateres normalt periodisk i Saxo Banks åbningstid. Kontoudtoget opdateres normalt hver Bankdag med oplysninger for den forudgående Bankdag. Kunden anerkender ved accept af disse Betingelser, at det er aftalt, at Kunden ikke modtager nogen Kontooversigt eller Kontoudtog i fysisk form fra Saxo Bank, medmindre Kunden specifikt anmoder herom.
- 11.3 Saxo Bank er efter eget valg berettiget til at fremsende enhver meddelelse eller anden kommunikation, som Saxo Bank skal drage omsorg for i henhold til Betingelserne, herunder Kontoudtog og Afregnings-/ Handelsnotaer, til Kunden i elektronisk form pr. e-mail eller som postering på Kundens kontooversigt på Handelsplatformen. Til dette formål er Kunden forpligtet til at oplyse en e-mail adresse til Saxo Bank. En e-mail meddelelse anses for modtaget af Kunden, når den er afsendt fra Saxo Bank. Saxo Bank er ikke ansvarlig for nogen forsinkelse, ændring, omdirigering eller anden modifikation, som meddelelsen bliver underkastet efter transmissionen fra Saxo Bank. En meddelelse på Kundens kontooversigt på Handelsplatformen anses for modtaget af Kunden, når Saxo Bank har placeret meddelelsen på Handelsplatformen. Det er Kundens ansvar at sikre, at Kundens opsætning af software og hardware ikke står i vejen for, at Kunden kan modtage e-mails eller få adgang til Handelsplatformen fra Saxo Bank.
- 11.4 Kunden er forpligtet til at kontrollere indholdet af hvert dokument, herunder dokumenter der sendes i elektronisk form fra Saxo Bank. Såfremt der ikke forekommer åbenbare fejl, skal sådanne dokumenter anses for endeligt bindende, medmindre Kunden underretter Saxo Bank skriftlig om det modsatte umiddelbart efter modtagelsen af sådant dokument. I tilfælde af, at Kunden er af den opfattelse at have indgået en transaktion eller Kontrakt, der skulle have udløst en Afregnings-/Handelsnota eller

11. KONTI

anden postering på Kundens konto, men Kunden ikke har modtaget en sådan bekræftelse eller postering, er Kunden forpligtet til at informere Saxo Bank herom umiddelbart efter Kunden skulle have modtaget en sådan bekræftelse. I mangel af sådanne oplysninger kan transaktionen eller Kontrakten efter Saxo Banks rimelige skøn herom anses for ikke eksisterende.

12. KURTAGE, GEBYRER OG ANDRE OMKOSTNINGER

- 12.1 Kunden er forpligtet til at betale til Saxo Bank den kurtage og de gebyrer, der er anført i Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule. Det aktuelle Commissions, Charges & Margin Schedule er tilgængeligt på Saxo Banks website og udleveres til Kunden på anmodning.
- 12.2 Saxo Bank er berettiget til at ændre sådanne kurtager og gebyrer uden varsel, når ændringen er til Kundens fordel, eller ændringen er begrundet i udefrakommende forhold, som Saxo Bank ikke har indflydelse på. Sådanne forhold er:
- i ændringer i forholdet med Saxo Banks modparter, som påvirker Saxo Banks omkostningsstruktur; og/eller
 - ii ændringer i kurtager og gebyrer fra børser, clearingcentraler, informationsudbydere eller andre tredjepartleverandører, som sendes videre til Kunden af Saxo Bank.
- 12.3 Saxo Bank er berettiget til at ændre kurtager og gebyrer med en måneds varsel, hvis:
- i markedsmæssige forhold, herunder blandt andet konkurrencemæssige forhold, giver grund til en ændring i Saxo Banks betingelser;
 - ii Saxo Bank ønsker at ændre sin generelle kurtage- og gebyrstruktur og prisfastsættelse af forretningsmæssige grunde; og/eller
 - iii der er sket ændringer i Kundens væsentlige forhold, som har været grundlag for individuelle betingelser tildelt Kunden.
- 12.4 Udover sådanne kurtager og gebyrer er Kunden forpligtet til at betale al gældende moms og andre skatter, opbevarings- og leveringsgebyrer, gebyrer til børser og clearinghuse og alle andre gebyrer, som Saxo Bank er forpligtet til at afholde i forbin-

delse med en Kontrakt og/eller i forbindelse med vedligeholdelse af kundeforholdet med Kunden.

- 12.5 Saxo Bank er derudover berettiget til at stille krav om, at følgende udgifter betales særskilt af Kunden:
- i alle ekstraordinære omkostninger som følge af kundeforholdet, f.eks. telefon, telefax, kurer og postudgifter i tilfælde, hvor Kunden udbeder sig trykte kopier af Afregnings-/Handelsnotaer, Kontoudtog osv., som Saxo Bank kunne have leveret i elektronisk form;
 - ii alle udgifter for Saxo Bank, som skyldes Kundens manglende opfyldelse af forpligtelser, herunder et gebyr, der fastlægges af Saxo Bank i forbindelse med fremsendelse af rykkræ, juridisk assistance mv.;
 - iii alle udgifter for Saxo Bank i forbindelse med besvarelse af forespørgsler fra offentlige myndigheder, herunder et gebyr, der fastlægges af Saxo Bank i forbindelse med fremsendelse af udskrifter og bilag og for udarbejdelse af kopier;
 - iv administrationsgebyrer i forbindelse med deponering af værdipapirer og eventuelle udgifter for Saxo Bank i forbindelse med et pant, hvis det er tilvejebragt, herunder eventuel betaling af forsikringspræmie; og
 - v alle udgifter for Saxo Bank i forbindelse med revisors kommentarer/rapporter, hvis sådanne ønskes af Kunden.
- 12.6 Gebyrer opkræves enten som et fast beløb, svarende til de effektuerede betalinger, eller som procentdel eller timebetaling svarende til den udførte serviceydelse. Beregningsmetoderne kan kombineres. Saxo Bank forbeholder sig ret til at indføre nye gebyrer.
- 12.7 Saxo Bank er berettiget til at dele kurtage og gebyrer med sine associerede enheder, Introducing Brokers eller andre tredjemænd eller at modtage godtgørelse fra sådanne med hensyn til Kontrakter, der er indgået af Saxo Bank. Detaljerne i relation til sådan godtgørelse eller fordeling anføres ikke på den relevante Afregnings-/Handels-nota. Saxo Bank (eller enhver associeret enhed) er berettiget til at drage fordel af kurtage, kursregulering eller enhver anden godtgørelse, hvor Saxo Bank agerer for Modparten til en Kontrakt.

- 12.8 Saxo Bank vil på Kundens rimelige anmodning og i det omfang det er muligt, oplyse Kunden om størrelsen af enhver kurtage, kursregulering eller anden godtgørelse betalt af Saxo Bank til en Introducing Broker eller tredjemand.
- 12.9 Medmindre andet er angivet i disse Betingelser, skal alle forfaldne beløb til Saxo Bank (eller Agenter anvendt af Saxo Bank) i henhold til Betingelserne, efter Saxo Banks valg:
- i trækkes fra ethvert beløb, som Saxo Bank besidder på vegne af Kunden; eller
 - ii betales af Kunden i overensstemmelse med bestemmelserne for den relevante konto, Afregnings-/Handelsnota eller som følge af anden meddelelse herom.
- 12.10 Med henblik på eventuelle transaktioner, der skal effektueres OTC, er Saxo Bank berettiget til at kvotere de priser, til hvilke Saxo Bank er villig til at handle med Kunden. Bortset fra de tilfælde, hvor Saxo Bank udøver rettigheder, som tilkommer Saxo Bank i henhold til disse Betingelser til at lukke en Kontrakt, er det Kundens ansvar at beslutte, om Kunden ønsker at indgå en Kontrakt til sådanne priser.
- 12.11 Kunden anerkender, accepterer og forstår yderligere, at de i pkt. 13 og pkt. 15 anførte procedurer kan resultere i supplerende, indirekte omkostninger for Kunden.

13. RENTE OG VALUTAKONVERTERINGER

- 13.1 Med forbehold af det i nedenstående bestemmelse anførte, og medmindre andet er aftalt skriftligt, er Saxo Bank ikke forpligtet til at:
- i betale rente til Kunden på nogen kreditsaldo på nogen Konto eller i relation til noget andet beløb, der er indestående hos Saxo Bank; eller
 - ii afregne nogen rente over for Kunden, der er modtaget af Saxo Bank i relation til sådanne beløb eller i forbindelse med nogen Kontrakt.
- 13.2 Kunden er berettiget til renter på baggrund af Kundens positive Net Free Equity i overensstemmelse med vilkårene i Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule.

- 13.3 Kunden er forpligtet til at betale renter på baggrund af Kundens negative Net Free Equity i overensstemmelse med vilkårene i Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule.

- 13.4 Saxo Bank er berettiget til at ændre rentesatser og/eller beløbsgrænser for renteberegning uden varsel, når ændringen er til Kundens fordel, eller ændringen er begrundet i udefrakommende forhold, som Saxo Bank ikke har indflydelse på. Sådanne forhold er:
- i penge- eller kreditpolitiske ændringer i ind- eller udland, der påvirker det almindelige renteniveau på en måde, der har betydning for Saxo Bank;
 - ii andre ændringer i det almindelige renteniveau, herunder bl.a. på penge- og obligationsmarkederne, der har betydning for Saxo bank; eller
 - iii ændringer i forholdet med Saxo Banks modparter, der påvirker Saxo Banks omkostningsstrukturer.

- 13.5 Saxo Bank er berettiget til at ændre rentesatsen for Erhvervsmæssig brug med en måneds varsel og for Privat brug med to måneders varsel, hvis:
- i markedsmæssige forhold, herunder blandt andet konkurrencemæssige forhold, giver grund til en ændring i Saxo Banks betingelser;
 - ii Saxo Bank ønsker at ændre sin generelle kurtage- og gebyrstruktur og prisfastsættelse af forretningsmæssige grunde;
 - iii der er sket ændringer i Kundens væsentlige forhold, som har været grundlag for individuelle betingelser tildelt Kunden.

Kunden anses for at have accepteret ændringerne, såfremt Kunden ikke inden datoen for ændringerens ikrafttræden har meddelt Saxo Bank, at Kunden ikke kan godkende ændringerne. Saxo Bank er berettiget, men ikke forpligtet, til at anse en sådan meddelelse som en opsigelse.

- 13.6 Saxo Bank er berettiget men under ingen omstændigheder forpligtet til at konvertere:
- i eventuelle realiserede indtægter, tab, optionspræmier, kurtager, rentebetalinger og mæglerhonorarer, som opstår i en valuta, der ikke er Kundens basisvaluta (dvs. den valuta, som Kundens Konto lyder på) til Kundens basisvaluta;

- ii ethvert kontant valutaindestående til et andet kontant valutaindestående med det formål at købe et aktiv, der er angivet i en anden valuta end Kundens basisvaluta; og
- iii alle beløb, som er indestående for Kunden hos Saxo Bank, til sådan anden valuta, som Saxo Bank anser som nødvendig eller hensigtsmæssig til dækning af Kundens forpligtelser og ansvar i den pågældende valuta.

13.7 Når som helst Saxo Bank foretager valutakonverteringer, er Saxo Bank forpligtet til at veksle til en rimelig valutakurs efter Saxo Banks valg. For håndteringen af sådanne konverteringer er Saxo Bank berettiget til at opkræve et tillæg til valutakursen. Det til enhver tid gældende tillæg fremgår af Commissions, Charges & Margin Schedule.

14. AFTALE OM SIKKERHEDSSTILLELSE

- 14.1 Enhver Sikkerhed, som overføres til Saxo Bank af Kunden eller er indestående hos Saxo Bank eller hos Saxo Banks Modparter på vegne af Kunden, stilles til sikkerhed for enhver forpligtelse, som Kunden måtte have eller få over for Saxo Bank. Uden begrænsning omfatter sådan Sikkerhed kreditsaldiene på Konti, de værdipapirer, der er registreret som tilhørende Kunden i Saxo Banks fortegnelser og værdien af Kundens åbne positioner hos Saxo Bank.
- 14.2 Såfremt Kunden undlader at opfylde en forpligtelse i henhold til disse Betingelser, er Saxo Bank berettiget til straks at sælge enhver stillet Sikkerhed uden varsel eller retslig handling. Et sådant salg skal foregå på sådan måde, som Saxo Bank efter dennes rimelige skøn bestemmer og til den pris, som Saxo Bank efter dennes rimelige skøn anser som den bedst opnåelige.

15. AFTALE OM MODREGNING

- 15.1 Såfremt de samme beløb i samme valuta af henholdsvis Saxo Bank og Kunden skal betales på en given dato i henhold til Betingelserne, opfyldes hver parts forpligtelse til betaling af ethvert sådant beløb automatisk ved modregning. Såfremt beløbene ikke er i samme valuta, konverteres beløbene

af Saxo Bank i overensstemmelse med de i pkt.13 anførte principper.

15.2 Såfremt det samlede forfaldne beløb for den ene part overstiger det samlede forfaldne beløb for den anden part, betaler den part, hvis samlede forfaldne beløb overstiger den anden parts, det overskydende beløb til den anden part, og betalingsforpligtelserne for hver part opfyldes og betales dermed.

15.3 Såfremt kunden på et givent tidspunkt i kundeforholdet har en negativ saldo på en af sine konti, er Saxo Bank berettiget men ikke forpligtet til at modregne mellem kundens konti. Kunden skal afholde alle gebyrer og eventuelle øvrige omkostninger i forbindelse med en sådan modregning i henhold til Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule.

15.4 Såfremt kundeforholdet bringes til ophør i overensstemmelse med pkt. 27, skal de fordringer, som parterne har over for hinanden, endeligt opfyldes gennem modregning. Værdien af åbne Kontrakter skal fastlægges i overensstemmelse med de principper, der er anført nedenfor, og det endelige beløb, der skal betales af den ene af parterne, skal være forskellen mellem parternes betalingsforpligtelser.

15.5 Satser, på grundlag af hvilke Kontrakterne lukkes, skal være gældende markedssatser på den dag, hvor Saxo Bank beslutter at lukke Kontrakterne.

15.6 Saxo Bank er efter sit rimelige skøn berettiget til at fastsætte satserne ved at indhente et tilbud fra en Market Maker for det aktuelle aktiv eller ved at anvende satser fra elektroniske finansinformationssystemer.

15.7 Når Saxo Bank fastsætter værdien af de Kontrakter, der skal modregnes, er Saxo Bank forpligtet til at anvende sine sædvanlige spreads og inkludere alle omkostninger og andre betalinger.

15.8 Denne modregningsaftale er bindende over for boet efter og kreditorer til kundeforholdets parter.

16. MARKET MAKING

16.1 Når Saxo Bank udfører ordrer som Agent for Kunden på en anerkendt børs eller futuresbørs, er Saxo

Bank ikke part i en sådan handel, eftersom sådanne ordrer udføres i det relevante børshandelssystem til den bedst mulige kurs og under de mest fordelagtige betingelser på tidspunktet for ordren eller i overensstemmelse med Kundens specifikke instruktioner, f.eks. i tilfælde af at Kunden har valgt at benytte en limiteret ordre. Saxo Bank agter i så tilfælde ikke at inkludere et supplerende spread i kursen for den udførte handel for Kunden, men bliver godtgjort ifølge Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule.

- 16.2 Kunden er gjort udtrykkeligt opmærksom på, at på visse markeder, herunder valutamarkeder, OTC-valutaoptioner og CFD-kontrakter, er Saxo Bank berettiget til at fungere som Market Maker.
- 16.3 Saxo Bank er på Kundens skriftlige anmodning generelt forpligtet til at oplyse over for Kunden, hvorvidt Saxo Bank kan fungere som Market Maker i et bestemt instrument.
- 16.4 Såfremt Saxo Bank fungerer som Market Maker, vil Saxo Bank under normale markedsforhold kvotere Kunden købs- og salgskurser.
- 16.5 Med henblik på, at Saxo Bank kan kvotere kurser med den hurtighed, der normalt er forbundet med spekulationshandel, kan Saxo Bank være nødt til at disponere på baggrund af kurs- eller disponibilitetsoplysninger, der efterfølgende kan vise sig at være fejlagtige på grund af særlige markedsforhold, f.eks. men ikke begrænset til, manglende likviditet i eller suspendering af et aktiv eller fejl i informationskilder eller kursoplysninger fra Modparter. I så fald, og såfremt Saxo Bank har disponeret i god tro, da Saxo Bank angav kursen til Kunden, er Saxo Bank berettiget til at annullere handlen med Kunden, men er forpligtet til at gøre dette inden for et rimeligt tidsrum, og er i denne sammenhæng forpligtet til at meddele Kunden en fuldstændig forklaring på årsagen til en sådan annullering.
- 16.6 Kunden forstår og anerkender at Saxo Bank fungerer som Market Maker og derfor kan det være nødvendigt for Saxo Bank, at styre den tilgængelige likviditet ved at dele sine kunder op i forskellige likviditets grupper, hvor priser og tilgængelig likviditet i hver gruppe kan være forskellig og uafhængig af de andre grupper. Likviditetsadskillelsen

kan blive relevant for Kunder som eksempelvis: har særlige pris aftaler, benytter sig af alternative handels værktøjer (såsom API), handler uden for de almindelige handelstider, handler i abnorme handelsstørrelser, gør flittigt brug af passive ordrer lagt langt fra den gældende markedspris som kan kræve manuel håndtering, handler i flere produkt typer og aktivklasser, eller har tilsvarende karakteristika ved deres handel.

- 16.7 Efter udførelse af enhver position med en Kunde er Saxo Bank efter sit rimelige skøn efterfølgende berettiget til at modregne en sådan kundeposition med en anden kundeposition, eller en position med en af Saxo Banks Modparter eller beholde en egenposition på markedet med det formål at opnå fortjeneste af handel med sådanne positioner. Sådanne beslutninger og handlinger kan derfor resultere i Saxo Banks modregning af kundepositioner til kurser, der afviger - til tider markant - fra de over for kunder opgivne kurser, hvilket resulterer i fortjeneste eller tab for Saxo Bank. Det kan dernæst muligvis gøre, at Kunden pådrager sig det, der kan forekomme som en implicit omkostning (dvs. forskellen mellem den kurs, som Kunden har handlet til med Saxo Bank, og den kurs, som Saxo Bank efterfølgende har handlet til med Modparter og/eller andre kunder) på grund af den eventuelle fortjeneste, som Saxo Bank har opnået som følge af sin funktion som Market Maker. Market Maker funktionen kan imidlertid indebære markante omkostninger for Saxo Bank, hvis markedet bevæger sig i en ufordelagtig retning for Saxo Bank i forhold til den kurs, som Saxo Bank har handlet til med Kunden.
- 16.8 Kunden accepterer, at Saxo Bank på markeder, hvor Saxo Bank fungerer som Market Maker, kan have positioner, der er modsatrettede Kundens positioner, hvilket kan resultere i potentielle interessekonflikter mellem Saxo Bank og Kunden, jf. pkt. 18.
- 16.9 På markeder, hvor Saxo Bank fungerer som Market Maker, accepterer Kunden, at Saxo Bank ingen forpligtelse har til at kvotere kurser til kunder på ethvert tidspunkt på ethvert givet marked, eller at kvotere sådanne kurser til kunder med et specifikt maksimalt spread.
- 16.10 På markeder, hvor Saxo Bank fungerer som Market Maker, er Saxo Bank berettiget til at stille krav om betaling af kurtage. Uanset om Saxo Bank opkræver

kurtage, accepterer Kunden, at Saxo Bank søger at opnå yderligere fortjeneste fra sin funktion som Market Maker, og størrelsen på en sådan fortjeneste kan være betragtelig, hvis og når det sammenlignes med Kundens marginindbetaling.

- 16.11 Kunden forstår, anerkender og accepterer, at den til Kunden opgivne kurs omfatter et spread sammenlignet med den kurs, til hvilken Saxo Bank kan have dækket eller forventer at kunne dække Kontrakten i en handel med en anden kunde eller en Modpart. Derudover forstår, anerkender og accepterer Kunden, at ovennævnte spread udgør godtgørelse til Saxo Bank, og at sådant spread ikke nødvendigvis kan beregnes for alle Kontrakter, og at sådant spread ikke vil blive specificeret på Afregnings-/Handelsnotaen eller på anden vis oplyst over for Kunden.
- 16.12 Kunden anerkender og godkender, at Saxo Bank kvoterer variable spreads på optioner. Kunden er gjort specifikt opmærksom på, at variable spreads på optioner påvirkes af de faktiske markedsforhold, som Saxo Bank ikke har indflydelse på. Saxo Bank garanterer hverken maksimum- eller minimumkvotering på spreads på optioner.
- 16.13 Enhver kurtageomkostning, rentebetaling og omkostning, der er tilknyttet og inkluderet i de spreads, der kvoterer af Saxo Bank som Market Maker på bestemte markeder, og andre gebyrer og betalinger vil følgelig påvirke Kundens handelsresultat og have en negativ effekt på Kundens handelsresultat i sammenligning med en situation, hvor sådanne kurtageomkostninger, rentebetalinger og omkostninger, der er knyttet til og inkluderet i sådanne spreads, ikke var gældende.
- 16.14 Mens handelsspreads og kurtager normalt anses som moderate i forhold til værdien af de handlede aktiver, kan sådanne omkostninger være betragtelige, når de sammenlignes med Kundens marginindbetaling. Som konsekvens heraf kan Kundens marginindbetaling blive forringet af handelstab, som Kunden måtte pådrage sig, og af de direkte synlige omkostninger som f.eks. kurtager, rentebetalinger og mæglerhonorarer foruden de førnævnte ikke-synlige omkostninger for Kunden, der skyldes Saxo Banks aktivitet som Market Maker.

16.15 Såfremt Kunden handler aktivt og foretager talrige transaktioner, kan den samlede virkning af såvel synlige som ikke-synlige omkostninger være betydelig. Følgelig kan Kunden være nødsaget til at opnå betydelig fortjeneste på markederne med henblik på at dække omkostninger, der er tilknyttet handelsaktiviteter med Saxo Bank. For meget aktive Kunder kan sådanne omkostninger over tid overstige værdien af marginindbetalingen. Normalt er det således ved Marginhandel med derivater, at jo lavere en procentdel den gældende marginsats udgør, desto større er de proportionelle omkostninger ved gennemførelsen af en transaktion.

16.16 Kunden er gjort specifikt opmærksom på, at på markedet for valutahandel, OTC-valutaoptioner, CFD-kontrakter og andre OTC-produkter, kan der opstå væsentlige indeholdte omkostninger som følge af Saxo Banks fortjeneste i kraft af sin funktion som Market Maker.

16.17 Saxo Banks aktivitet som Market Maker kan påvirke Kundens Konto hos Saxo Bank negativt, og de førnævnte indirekte omkostninger er hverken direkte synlige eller direkte kvantificerbare for Kunden på noget tidspunkt.

16.18 Saxo Bank er på intet tidspunkt forpligtet til at videregive eventuelle oplysninger om det økonomiske resultat eller indtægt, som er opnået som Market Maker eller på anden vis tilknyttet andre kurtager, gebyrer og honorarer.

16.19 Kunden er gjort specifikt opmærksom på, at CFD-kontrakter kan være OTC-produkter, der kvoterer af Saxo Bank i dennes funktion som Market Maker og derfor ikke handles på en anerkendt børs eller andet marked. Som følge heraf kan beskrivelsen ovenfor af de indeholdte, ikke-synlige omkostninger, der er tilknyttet Saxo Banks aktivitet som Market Maker, også være gældende for enhver CFD-kontrakt.

17. SAMMENLÆGNING OG OPDELING

17.1 Saxo Bank er i overensstemmelse med bankens Best Execution Policy berettiget til at sammenlægge Kundens ordrer med bankens egne ordrer, ordrer fra enhver af bankens forretningspartnere og/eller personer, der er tilknyttet Saxo Bank, herunder as-

socierede enheder og andre kunder. Saxo Bank er derudover berettiget til at opdele Kundens ordrer ved udførelsen af disse. Ordrene sammenlægges eller opdeles alene, såfremt Saxo Bank ud fra en rimelig begrundet vurdering finder, at det er i Kundens bedste interesse at foretage sådan sammenlægning eller opdeling. I visse situationer kan sammenlægning og opdeling af Kundens ordre resultere i, at Kunden opnår en mindre fordelagtig kurs, end hvis Kundens ordrer var blevet udført særskilt eller i forening med andre.

18. INTERESSEKONFLIKTER

- 18.1 Saxo Bank, dens forretningspartnere eller andre personer eller selskaber, der er tilknyttet Saxo Bank, kan have en interesse, et forhold eller et arrangement, der er af væsentlig betydning i forhold til enhver transaktion, effektueret Kontrakt eller rådgivning ydet af Saxo Bank i henhold til Betingelserne. Ved at acceptere Betingelserne og Saxo Banks Conflict of Interest Policy (der tydeligt beskriver den generelle karakter og/eller baggrund for nogen interessekonflikt) accepterer Kunden, at Saxo Bank kan udføre sådanne forretninger uden forudgående reference til nogen potentiel konkret interessekonflikt.

19. SAXO BANKS MODPARTER

- 19.1 Med henblik på at effektuere Kundens instruktioner er Saxo Bank berettiget til at instruere en Modpart, der er udvalgt efter Saxo Banks skøn, og Saxo Bank er forpligtet til at gøre dette i tilfælde, hvor transaktionen er underlagt reglerne for en børs eller et marked, hvor Saxo Bank ikke er medlem.
- 19.2 Saxo Bank er ikke ansvarlig for fejl, der begås af sådanne Modpart, medmindre det er godtgjort, at Saxo Bank ikke har udvist tilstrækkelig omhu i valget af Modparten.

20. INTRODUCING BROKERS

- 20.1 Kunden kan være blevet henvist til Saxo Bank af en Introducing Broker. I så fald er Saxo Bank ikke

ansvarlig for nogen aftale, der er indgået mellem Kunden og Kundens Introducing Broker. Kunden anerkender, at enhver sådan Introducing Broker enten fungerer som en uafhængig mellemmand eller som en Agent for Kunden, og at ingen sådan Introducing Broker er autoriseret til at udstede nogen erklæringer angående Saxo Bank eller Saxo Banks Ydelser.

- 20.2 Kunden er gjort specifikt opmærksom på, at Kundens aftale med dennes Introducing Broker kan resultere i yderligere omkostninger, i og med Saxo Bank eventuelt skal betale honorarer eller kurtage til sådan tredjemand.
- 20.3 Kunden er også gjort specifikt opmærksom på, at Kundens aftale med dennes Introducing Broker kan resultere i yderligere omkostninger, fordi Kundens Introducing Broker kan fratrække honorarer og kommissioner såvel som inkludere pris- og rentereguleringer for enhver handel foretaget på eller allokert til Kundens konto af enten Introducing Broker eller Kunden.
- 20.4 Det er Introducing Brokers ansvar at informere Kunden om alle honorarer og kommissioner samt at sikre sig, at alle omkostninger er i overensstemmelse med aftalen mellem Introducing Broker og Kunden.
- 20.5 Saxo Bank kan på intet tidspunkt gøres ansvarlig over for Kunden som følge af, at Saxo Bank har fulgt Introducing Brokers instruktioner. Saxo Bank er på ingen måde forpligtet til at overvåge eller på anden måde kende eller undersøge betalingsinstruktioner, handelsinstruktioner eller nogen anden handling Introducing Broker foretager. De opregnede eksempler er ikke udtømmende.
- 20.6 Kunden erkender og accepterer, at hyppige transaktioner kan resultere i, at de totale honorarer og kommissioner såvel som at inkludere pris- og rentereguleringer kan være betydelige og ikke nødvendigvis udlignes af nettogevinsten, om nogen, opnået fra de relevante handler. Ansvar for korrekt at afgøre, hvorvidt størrelsen af de totale honorarer og kommissioner såvel som at inkludere pris- og rentereguleringer udbetalt fra Kundens konto, betyder, at handel er forretningsmæssigt bæredygtigt, er Kundens og Introducing Brokers fælles ansvar. Saxo Bank fungerer alene som depotforvalter og primær mægler, og er således ikke ansvarlig for

størrelsen af honorarer og kommissioner såvel som at inkludere pris- og rentereguleringer betalt af Kunden.

- 20.7 Saxo Bank er bemyndiget og berettiget til at dele alle honorarer og kommissioner såvel som pris- og rentereguleringer mellem Introducing Broker, Saxo Bank og tredjemand i overensstemmelse med Introducing Brokers skriftlige instruktioner og/eller efter Saxo Banks diskretionære vurdering.

21. MISLIGHOLDELSE OG MISLIGHOLDELSBEFØJELSER

- 21.1 De heri indeholdte bestemmelser supplerer enhver anden rettighed, som Saxo Bank eller nogen forretningspartner har ifølge Betingelserne, herunder men ikke begrænset til sikkerhedsstillelsesaftalen anført i pkt. 14, og derudover alle andre rettigheder, som Saxo Bank har ifølge dansk ret.
- 21.2 Saxo Bank forbeholder sig retten til at tilbageholde eller foretage fradrag i ethvert beløb, som Saxo Bank skylder til Kunden, eller som er indestående hos Saxo Bank for Kunden, hvis noget beløb er forfaldent til betaling fra Kunden til Saxo Bank eller Saxo Banks forretningspartnere.
- 21.3 Kunden bemyndiger Saxo Bank til, efter Saxo Banks skøn, til enhver tid og uden varsel, på enhver måde at sælge, anvende, modregne og/eller foretage udlæg i hele eller dele af Kundens ejendom og/eller udbytte og fortjeneste af dette, som er indestående hos Saxo Bank eller enhver af dens forretningspartnere eller Agenter, eller som disse på anden måde har i sin besiddelse, med henblik på at opfylde enhver af eller alle Kundens forpligtelser over for Saxo Bank eller Saxo Banks forretningspartnere.
- 21.4 Hver af følgende begivenheder anses som Misligholdelsestilfælde i forhold til samtlige en Kundes Kontrakter, Marginhandler, værdipapirer og øvrige engagementer med Saxo Bank (uanset om Misligholdelsen kun måtte vedrøre dele af engagementet med Saxo bank):
- i såfremt Kunden undlader at foretage nogen betaling eller undlader at udføre nogen anden handling, der kræves ifølge Betingelserne eller af Saxo Bank efter dennes rimelige skøn;

- ii såfremt Kunden undlader at fremsende beløb, der er nødvendige for, at Saxo Bank kan modtage levering i henhold til enhver Kontrakt på første forfaldsdato;
- iii såfremt Kunden undlader at tilvejebringe aktiver til levering eller aftage aktiver i henhold til enhver Kontrakt på den første forfaldsdato;
- iv såfremt Kunden dør eller bliver umyndiggjort;
- v såfremt der indgives enhver anmeldelse for Kunden ifølge den danske konkurslov eller enhver anden tilsvarende lov, som er gældende for Kunden, eller, i tilfælde af et partnerskab, for en eller flere af partnerne, eller, i tilfælde af et selskab, at der udpeges en bobestyrer, kurator, administrator eller lignende;
- vi såfremt der indgives en begæring om likvidation eller konkursbehandling over for Kunden;
- vii såfremt der udstedes et dekret eller tages beslutning om likvidation eller konkursbehandling af Kunden (undtagen med henblik på sammenslutning eller rekonstruktion med forudgående skriftlig godkendelse fra Saxo Bank);
- viii såfremt der foretages udpantning, udlæg eller anden retsskridt i relation til Kundens ejendom og virkningerne heraf ikke fjernes, opfyldes eller betales inden for syv dage;
- ix såfremt en Sikkerhed, der er oprettet i form af et pant eller en behæftelse, kan realiseres over for Kunden, og indehaveren af sådant pant eller behæftelse tager skridt til at realisere den stillede sikkerhed;
- x såfremt Kundens (eller enhver af dennes datter-, søster-, koncern- eller associerede selskabers) gæld umiddelbart forfalder til betaling, eller kan erklæres således forfalden til betaling forud for den anførte forfaldstid på grund af Kundens (eller enhver af dennes datter-, søster-, koncern- eller associerede selskabers) misligholdelse, eller Kunden (eller enhver af dennes datter-, søster-, koncern- eller associerede selskaber) undlader at indfri gæld på dennes forfaldsdato;
- xi såfremt Kunden undlader at opfylde forpligtelser i henhold til Betingelserne eller enhver Kontrakt, herunder undlader at opfylde marginbetingelserne;
- xii såfremt enhver form for erklæring eller garanti, der er afgivet af Kunden, er eller bliver ukorrekt;

- xiii såfremt Saxo Bank eller Kunden af en kontrollerende myndighed anmodes om at lukke en Kontrakt (eller enhver del af en Kontrakt); eller
- xiv såfremt Saxo Bank rimeligt begrundet anser det som nødvendigt med henblik på beskyttelse af egne eller forretningspartners interesser.

21.5 Såfremt der indtræder et Misligholdelsestilfælde, er Saxo Bank berettiget til efter eget skøn at:

- i på enhver måde og uden varsel eller domstolskendelse sælge eller pantsætte dele af eller hele/al Kundens Sikkerhed, aktiver og ejendom, som fra tid til anden besiddes af eller er indestående hos Saxo Bank eller enhver af dens forretningspartnere eller Agenter eller gøre enhver Sikkerhed gældende. Et sådant salg af Sikkerhed, aktiver eller ejendom skal foretages på sådan måde, som Saxo Bank efter eget rimelige skøn måtte fastsætte, og til den pris, som Saxo med rimelighed måtte anse for at være den bedst opnåelige, dog således at Saxo Bank skal give 7 dages varsel forud for realisering af Sikkerhed stillet af nogen Kunde, som ikke er omfattet af kapitel 18a i Værdipapirhandelsloven, medmindre et øjeblikkeligt salg er nødvendigt for at afværge eller begrænse et tab;
- ii købe eller sælge enhver stillet Sikkerhed, investering eller anden ejendom, hvor dette er, eller efter Saxo Banks rimeligt begrundede opfattelse sandsynligvis vil være, nødvendigt for, at Saxo Bank er i stand til at opfylde sine forpligtelser i henhold til enhver Kontrakt, og kunden er forpligtet til at skadesløsholde Saxo Bank for den fulde købspris med tillæg af alle tilknyttede omkostninger og udgifter;
- iii levere enhver Sikkerhed, investering eller ejendom til tredjemand, eller på anden måde foretage sådanne skridt, som Saxo Bank måtte anse som hensigtsmæssige med henblik på at lukke enhver Kontrakt;
- iv kræve, at Kunden straks lukker og opfylder en Kontrakt på sådan måde, som Saxo Bank efter sit rimelige skøn måtte stille krav om;
- v indgå enhver valutatransaktion til sådanne markedskurser og på sådanne tidspunkter, som Saxo Bank måtte beslutte med henblik på at opfylde de forpligtelser, der er påtaget i henhold til en Kontrakt;

- vi helt eller delvist tilbagediskontere ethvert aktiv, der er debiteret eller krediteret enhver Konto (herunder ændre Saxo Banks eller Kundens forpligtelse til at levere et aktiv til en forpligtelse til at betale et beløb svarende til aktivets markedsværdi (fastsat af Saxo Bank efter dennes rimelige skøn) på datoen for tilbagekonteringen); og
- vii nedlukke alle Kontrakter og modregne alle Kundens og Saxo Banks forpligtelser over for hinanden pr. den af Saxo Bank fastsatte dato med virkning over for tredjemand.

21.6 Kunden autoriserer Saxo Bank til at iværksætte de forholdsregler, der er anført i denne bestemmelse, uden varsel til Kunden, og Kunden anerkender, at Saxo Bank ikke er ansvarlig for eventuelle følger af sådanne forholdsregler, medmindre Saxo Bank i forbindelse hermed har handlet groft uagtsomt. Kunden skal tilvejebringe de dokumenter og udføre de dispositioner, som Saxo Bank måtte stille krav om med henblik på at beskytte Saxo Banks og dens forretningspartners rettigheder i henhold til disse Betingelser eller i henhold til enhver aftale, som Kunden har indgået med Saxo Banks forretningspartnere.

21.7 Såfremt Saxo Bank udøver sine rettigheder til at sælge enhver Sikkerhed eller enhver ejendom tilhørende Kunden ifølge denne bestemmelse, er Saxo Bank berettiget til at effektuere et sådant salg uden varsel eller ansvar over for Kunden på vegne af Kunden og anvende udbyttet af salget til eller som bidrag til opfyldelse af enhver af Kundens forpligtelser over for Saxo Bank eller Saxo Banks forretningspartnere.

21.8 Uden præjudice for Saxo Banks andre rettigheder i henhold til Betingelserne og gældende ret er Saxo Bank til enhver tid og uden varsel berettiget til at kombinere eller konsolidere enhver af de konti, som Kunden har placeret hos Saxo Bank eller enhver af dens forretningspartnere og modregne ethvert og alle beløb, der skyldes til, eller skyldes af, Saxo Bank eller enhver af dens forretningspartnere på sådan måde, som Saxo Bank efter sit rimelige skøn måtte beslutte.

22. KUNDEGARANTIER OG -ERKLÆRINGER

- 22.1 Kunden garanterer og erklærer, at:
- i Kunden ikke er underlagt nogen juridiske restriktioner eller underlagt nogen lov eller bestemmelse, der forhindrer Kundens opfyldelse af Betingelserne eller nogen Kontrakt eller transaktion, der er påtænkt under Betingelserne;
 - ii Kunden har indhentet alle nødvendige samtykker og har bemyndigelse til at agere under disse Betingelser (og såfremt Kunden ikke er en enkeltperson, at denne er tilstrækkeligt bemyndiget og har opnået den nødvendige selskabsretlige eller anden bemyndigelse i overensstemmelse med Kundens organisatoriske og vedtægtsmæssige krav);
 - iii investeringer og andre aktiver, der tilvejebringes af Kunden til ethvert formål ifølge Betingelserne, til enhver tid er fri for nogen behæftelse, tilbageholdsret, pant eller byrde og ejes fuldstændigt af Kunden;
 - iv Kunden overholder alle love, som Kunden er underlagt, herunder uden begrænsning alle skattelove og -bestemmelser, valutabestemmelser og registreringskrav; og
 - v de oplysninger, Kunden har meddelt Saxo Bank, er fuldstændige, nøjagtige og ikke vildledende på væsentlige punkter.
- 22.2 Ovennævnte garantier og erklæringer anses for at være gentaget, hver gang Kunden i fremtiden i kundeforholdets løbetid giver Saxo Bank instruktioner.

23. SKADESLØSHOLDELSE OG ANSVARSBEGRÆNSNING

- 23.1 Kunden er forpligtet til at kompensere Saxo Bank for alle tab, skatter, udgifter, omkostninger og forpligtelser (nuværende, fremtidige, eventuelle eller andre, herunder rimelige advokatsalærer), som Saxo Bank måtte lide eller pådrage sig som følge af eller i forbindelse med:
- i Kundens misligholdelse af Betingelserne;
 - ii Saxo Banks indgåelse i enhver transaktion eller Kontrakt, eller
 - iii ethvert af de skridt, som Saxo Bank er berettiget til at tage i Misligholdelsestilfælde;
- bortset fra og alene i det omfang, at sådanne tab, skatter, udgifter, omkostninger og forpligtelser li-

des eller pådrages som følge af Saxo Banks grove uagtsomhed eller forsætlige misligholdelse.

- 23.2 Denne ret til kompensation er også gældende efter ophør af kundeforholdet.
- 23.3 Uden præjudice for afsnit 7 kan Saxo Bank ikke gøres ansvarlig for:
- i tab (herunder afledte tab og andre indirekte tab), udgifter, omkostninger eller forpligtelser (samlet refereret til som "Tab"), der lides af eller pådrages Kunden som følge af eller i forbindelse med levering af ydelser, bortset fra og alene i det omfang, at sådant Tab, lides eller pådrages som følge af Saxo Banks grove uagtsomhed eller forsætlige misligholdelse;
 - ii noget Tab på grund af Saxo Banks handlinger i overensstemmelse med Saxo Banks rettigheder i henhold til disse Betingelser; eller
 - iii noget afledet eller andet indirekte tab, der lides af eller pådrages Kunden, hvad enten det opstår på grund af Saxo Banks uagtsomhed eller på anden måde.

- 23.4 I særdeleshed anerkender, accepterer og forstår Kunden, at enhver markedsanbefaling og enhver oplysning, der meddeles af Saxo Bank, ikke udgør et tilbud om at købe eller sælge eller en tilskyndelse til et tilbud om at købe eller sælge en Kontrakt, og at sådan anbefaling og information, om end baseret på oplysninger fra kilder, der af Saxo Bank anses som pålidelige, kan være baseret udelukkende på en mægleres opfattelse, og at sådan information kan være ufuldstændig og kan være ubekræftet og ubekræftelig. Saxo Bank udsteder ingen erklæringer eller garantier for og er ikke ansvarlig for nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationer eller handelsanbefalinger, der fremsættes over for Kunden.

24. FORTROLIGHED OG SAXO BANKS VIDEREKIGELSE AF OPLYSNINGER

- 24.1 Ingen part må videregive oplysninger, der er tilknyttet den anden parts forretning, investeringer, finanser eller andre forhold af fortrolig karakter, som parten måtte komme i besiddelse af under udførelsen af sine forpligtelser eller på anden vis, og hver part skal gøre alle rimelige bestræbelser på at forhindre enhver sådan videregivelse. Dette gælder dog ikke, hvis parten er forpligtet hertil som følge

af gældende lov eller af en lovgivende eller tilsynsførende myndighed eller af anden person, der ifølge loven er berettiget til at kræve videregivelse, eller for at sætte parten tilstrækkeligt i stand til at opfylde sine forpligtelser i henhold til disse Betingelser.

24.2 Når Kunden accepterer disse Betingelser, bemyndiger Kunden Saxo Bank til at videregive sådanne oplysninger om Kunden, som det kræves af enhver lov, regel eller lovgivende myndighed, herunder enhver gældende Markedsregel, uden forudgående varsel til Kunden. Saxo Bank kan endvidere videregive ønsket og relevant information om Kunden til tredjeparter indenfor eller udenfor Danmark, når dette sker for at muliggøre overførsel af midler ved brug af kreditkort, som er iværksat af Kunden.

24.3 Med sin accept af Betingelserne giver Kunden Saxo Bank tilladelse til at videregive personlige oplysninger om Kunden indgivet til eller indhentet af Saxo Bank til enhver juridisk enhed inden for Saxo Bank Koncernen¹. Saxo Bank Koncernen kan videregive sådanne personlige oplysninger med henblik på overholdelse af regulering (herunder hvidvaskningsloven), ydelse af investeringsrådgivning, investeringsservices og andre services, som Saxo Bank yder, markedsføring og styring af kundeforholdet. Sådanne personlige oplysninger kan blive videregivet til selskaber inden for Saxo Bank Koncernen i lande, hvis databeskyttelseslove ikke nødvendigvis giver samme grad af beskyttelse som efter dansk lovgivning. Yderligere accepterer Kunden, at Saxo Bank kan dele persondataene med mediebyureauer og lignende, der på vegne af Saxo Bank udarbejder kundeanalyser til brug for Saxo Banks salg og marketingaktiviteter og med en eventuel Introduktion af Broker, der måtte arbejde på vegne af Saxo Bank med det formål at gennemføre due diligence og godkendelse af Kundens ansøgning.

¹ Saxo Saxo Bank-Koncernen omfatter Saxo Bank A/S (Danmark), Saxo Bank (Schweiz) AG, Saxo Capital Markets pte. Ltd. (Singapore), Saxo Bank (Du-bai) Limited, Saxo Banque France S.A., Saxo Bank FX Securities (Japan), Saxo Capital Markets HK Limited (Hong Kong), Capital Four Management A/S (Danmark), Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S (Danmark), Initto A/S (Danmark), Initto Technologies India Pvt Ltd. (Indien), Initto Ukraine, Saxo Properties A/S (Danmark), Saxo Privat Bank A/S (Danmark) og øvrige til enhver tid omfattede selskaber.

24.4 Kundens personlige oplysninger vil ikke blive lagret længere, end hvad der er nødvendigt for udførelsen af de i Betingelserne anførte formål. Kunden har ret til at anmode om korrigerende, supplerende, sletning eller spærring af sådanne personlige oplysninger, hvis disse er forkerte, ufuldstændige eller uden relevans for formålet med behandlingen, eller hvis de behandles på nogen måde, som ikke er lovlig. Kunden kan endvidere under visse omstændigheder med gyldig grund gøre indsigelse mod behandlingen af sådanne personlige oplysninger i overensstemmelse med de i de gældende databeskyttelsesregler anførte procedurer og gøre brug af sådanne andre retsmidler, som måtte være tilgængelige i forbindelse med behandlingen af oplysningerne.

25. FORTRYDELSESRET

25.1 Forbrugeraftalelovens regler om fortrydelsesret finder ikke anvendelse på aftaler om værdipapirer eller finansielle tjenesteydelser af den art, som Saxo Bank tilbyder, jf. Forbrugeraftalelovens § 17, stk. 2, nr. 3. Kundeforholdet mellem Saxo Bank og Kunden kan til enhver tid opsiges af Kunden uden varsel, jf. pkt. 27. Saxo Bank opkræver ikke særskilt gebyr for oprettelse eller lukning af kundens konto bortset fra Saxo Banks gældende handelsomkostninger i henhold til Commissions, Charges & Margin Schedule i forbindelse med lukning af eventuelle åbentstående positioner.

26. ÆNDRINGER

26.1 Saxo Bank er berettiget til at ændre Betingelserne til gunst for Kunden uden varsel. Ændringer til ugunst for Kunden kan til enhver tid ske med 30 dages varsel over for Kunden ved Erhvervsmæssig brug og to måneders varsel ved Privat brug. Saxo Bank varsler Kunden på Varigt medium.

Kunden anses for at have accepteret ændringerne, såfremt Kunden ikke inden datoen for ændringernes ikrafttræden har meddelt Saxo Bank, at Kunden ikke kan godkende ændringerne. Saxo Bank er berettiget, men ikke forpligtet, til at anse en sådan meddelelse som en opsigelse.

- 26.2 For så vidt angår Kontraktoptioner gælder, at hvis et marked, som det relevante børshandlede produkt handles på, eller hvis den Modpart, som Saxo Bank har indgået en kontrakt med, som i enhver henseende er identisk med den mellem Saxo Bank og Kunden indgåede Kontraktoption, foretager nogen handling, som påvirker det børshandlede produkt eller den kontrakt, som Saxo Bank har indgået med sin Modpart, da kan Saxo Bank i forhold til den pågældende Kontraktoption foretage enhver handling, som Saxo Bank efter sit rimelige skøn måtte anse for ønskværdig eller passende til imødegåelse af en sådan handling af markedet eller Modparten eller til at begrænse et eventuelt aktuelt eller truende tab som følge af nævnte handling.

27. OPHØR

- 27.1 Kundeforholdet løber, indtil det opsiges.
- 27.2 Kunden er berettiget til straks at bringe kundeforholdet til ophør ved skriftligt varsel til Saxo Bank. Ved Privat brug er Saxo Bank berettiget til at bringe kundeforholdet til ophør med to måneders varsel. Ved Erhvervsmæssig brug er Saxo Bank berettiget til at bringe kundeforholdet til ophør med en måneds varsel. Saxo Bank varsler Kunden på Varigt medium. Ophør påvirker ikke allerede opståede rettigheder og forpligtelser.
- 27.3 Ved ophør forpligter Saxo Bank og Kunden sig til at færdiggøre alle de Kontrakter, der er indgået eller er under afvikling, og vilkårene i Betingelserne er fortsat bindende for parterne i forbindelse med sådanne transaktioner. Saxo Bank er berettiget til at fratrække alle skyldige beløb inden overførsel af eventuelle creditsaldi på en Konto til Kunden og er berettiget til at udskyde en sådan overførsel, indtil alle Kontrakter mellem Saxo Bank og Kunden er afsluttet. Desuden er Saxo Bank berettiget til at stille krav om, at Kunden betaler eventuelle gebyrer, som er påløbet i forbindelse med overførsel af Kundens investeringer.

28. REGULATIV MYNDIGHED OG GARANTIFONDEN FOR INDSKYDERE OG INVESTORER

- 28.1 Saxo Bank er reguleret af Finanstilsynet, og Handelsplatformen er under tilsyn af Forbrugerombudsmanden i Danmark.
- 28.2 Kundens midler adskilles ikke nødvendigvis fra Saxo Banks midler. Saxo Bank kan anvende sådanne midler i forbindelse med Saxo Banks forretning.
- 28.3 Kundens indskud er beskyttet i tilfælde af Saxo Banks konkurs i overensstemmelse med dansk rets regler herom. Dette medfører, at Kunden for så vidt angår kontante indskud kan rette krav mod konkursboet som simpel kreditor, mens Kunden for så vidt angår værdipapirer er at betragte som separatist, såfremt Kundens værdipapirer er behørigt adskilt fra øvrige kunders samt Saxo Banks egne værdipapirer.
- 28.4 For det tilfælde at Kunden ikke opnår fuld dækning for sit kontante indskud, dækker Garantifonden for indskydere og investorer op til EURO 100.000 i overensstemmelse med Lov om garantifond for indskydere og investorer.
- 28.5 For det tilfælde at Kunden ikke opnår status som separatist for sine værdipapirer, dækker Garantifonden for indskydere og investorer op til EURO 20.000 i overensstemmelse med Lov om garantifond for indskydere og investorer.

29. TVISTER OG KLAGER

- 29.1 Hvis Kunden ønsker at gøre indsigelse til en ordre eksekvering eller prisen og værdiansættelsen af en handel ved tvist, skal Kunden indgive sin indsigelse til den kundeansvarlige eller en anden medarbejder i banken, som vil undersøge sagen og vende tilbage til Kunden indenfor rimelig tid, almindeligvis fem dage.
- 29.2 I tilfælde af at Kunden har stillet et spørgsmål til eller fremlagt en problemstilling for en kundeansvarlig leder eller en anden ansat i Saxo Bank uden at modtage et tilfredsstillende svar, indenfor rimelig tid, skal Kunden fremsætte en skriftlig klage til Saxo Banks klageafdeling (complaints@saxobank.com), der undersøger og besvarer klagen.
- 29.3 Såfremt Kunden ikke måtte være tilfreds med svaret på en klage, kan Kunden klage til Pengeinstituttan-

kenævnet, Amaliegade 8 B., postboks 9029, 1022 København K, Danmark.

- 29.4 Uden præjudice for eventuelle andre af Saxo Banks rettigheder i henhold til Betingelserne, er Saxo Bank berettiget til, i tilfælde hvor der mellem Kunden og Saxo Bank opstår en tvist eller klage omkring en Marginhandel eller påstået Marginhandel eller enhver instruktion i forbindelse med en Marginhandel, efter sit rimelige skøn og uden varsel at lukke en sådan Marginhandel eller påstået Marginhandel, såfremt Saxo Bank er af den opfattelse, at en sådan disposition er hensigtsmæssig med det formål at begrænse det maksimale beløb, som en sådan tvist måtte indebære. Saxo Bank kan ikke gøres ansvarlig over for Kunden i forbindelse med efterfølgende svingninger i niveauet for den pågældende Marginhandel. Såfremt Saxo Bank beslutter at lukke en Marginhandel i henhold til denne bestemmelse, skal en sådan disposition være uden præjudice for Saxo Banks ret til at gøre gældende, at en sådan Marginhandel allerede er lukket af Saxo Bank eller aldrig er åbnet af Kunden. Saxo Bank er forpligtet til at tage rimelige forholdsregler med henblik på at informere Kunden om, at Saxo Bank har foretaget en sådan disposition, så snart det er muligt, efter at dispositionen er foretaget. Såfremt Saxo Bank lukker en Marginhandel eller påstået Marginhandel i overensstemmelse med denne bestemmelse, sker lukningen uden præjudice for Kundens ret til at åbne en ny Marginhandel, forudsat at en sådan Marginhandel åbnes i overensstemmelse med Betingelserne. Når Saxo Bank beregner margin eller andre midler, som er nødvendige for en sådan Marginhandel, er Saxo Bank berettiget til at gøre dette på det grundlag, at Saxo Banks opfattelse af de begivenheder, der er årsag til tvisten, er korrekte.

30. LOVVALG OG VÆRNETING

- 30.1 Kunde-forholdet og Betingelserne er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret som eneste gældende retsgrundlag.
- 30.2 Kunden og Saxo Bank har aftalt, at Sø- og Handelsretten i København skal have enekompetence og være eneste værneting i tvister vedrørende kunde-forholdet og Betingelserne samt alle handler mellem Kunden og Saxo Bank. Saxo Bank forbe-

holder sig imidlertid ret til at rejse sag ved enhver domstol og jurisdiktion, som Saxo Bank måtte finde egnet, herunder men ikke begrænset til jurisdiktioner, hvor Kunden er statsborger eller bosiddende, samt jurisdiktioner, hvor Kunden ejer aktiver.

- 30.3 Denne bestemmelse er også gældende efter kunde-forholdets ophør.

31. DIVERSE

- 31.1 Såfremt en eller flere bestemmelser i Betingelserne på noget tidspunkt er eller bliver anset ulovlig, ugyldig eller uden retskraft i henhold til lovgivningen i en jurisdiktion, skal dette på ingen måde have indflydelse på lovligheden, gyldigheden eller retskraften af de resterende bestemmelser i Betingelserne i henhold til lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, ej heller lovligheden, gyldigheden eller retskraften for en sådan bestemmelse i henhold til loven i en anden jurisdiktion.
- 31.2 Saxo Bank er ikke ansvarlig over for Kunden for nogen misligholdelse, hindring eller forsinkelse i forbindelse med opfyldelsen af sine forpligtelser i henhold til Betingelserne, hvor en sådan misligholdelse, hindring eller forsinkelse direkte eller indirekte skyldes forhold, som er uden for Saxo Banks rimelige kontrol. Sådanne force majeure hændelser omfatter uden begrænsning tekniske problemer, f.eks. svigt eller afbrydelser af telekommunikation, manglende adgang til Saxo Banks website, der f.eks. kan skyldes lukning på grund af vedligeholdelse, erklæret eller forestående krig, oprør, civile uroligheder, naturkatastrofer, lovbestemmelser, foranstaltninger iværksat af myndighederne, strejker, lock-out, boykot eller blokader, desuagtet at Saxo Bank er part i konflikten, og herunder tilfælde, hvor kun en del af Saxo Banks funktioner er påvirket af sådanne hændelser.
- 31.3 Hvis en Kundes samlede eksponering i et eller flere marginprodukter når et niveau, hvor - der i tilfælde af en kritisk udvikling i markedet - kan opstå et betydeligt tab, som ikke er dækket af Kundens depoterede midler og/eller marginindbetaling hos Saxo Bank, kan Saxo Bank efter et rimeligt skøn (i) hæve marginkravene og/eller (ii) reducere størrelsen af Kundens eksponering ved at lukke en eller flere af Kundens åbne marginpositioner.

- 31.4 Desuden er Saxo Bank berettiget til, ifølge sin egen rimeligt begrundede opfattelse, at beslutte, at der foreligger en nødsituation eller ekstraordinær markedssituation. Sådanne situationer omfatter, men er ikke begrænset til, suspension eller lukning af ethvert marked eller ethvert ophør af eller mislykket udførelse af enhver begivenhed, som Saxo Bank baserer sin kvotering på, eller forekomst af en usædvanlig stor bevægelse i niveauet for en Marginhandel og/eller et underliggende marked eller Saxo Banks rimeligt begrundede forventning om en sådan bevægelse. I sådanne tilfælde er Saxo Bank berettiget til at forøge sine marginkrav, reducere Kundens eksponering, lukke en eller flere af Kundens åbne Marginhandler og/eller suspendere handlen.
- 31.5 Kunden er ikke berettiget til at overdrage sine rettigheder eller forpligtelser i henhold til Betingelserne eller ifølge nogen Kontrakt til andre, hvorimod Saxo Bank er berettiget til at overdrage sine rettigheder eller forpligtelser til enhver offentligt reguleret finansiel institution.
- 31.6 Saxo Bank kan udarbejde supplerende specifikke forretningsbetingelser, som regulerer transaktioner i specifikke investeringer eller instrumenter. Kunden anerkender, accepterer og forstår, at:
- i sådanne forretningsbetingelser, der er gjort tilgængelige for Kunden, skal udgøre et tillæg til disse betingelser;
 - ii Kunden bør ikke foretage transaktioner i sådanne investeringer eller instrumenter, medmindre de gældende forretningsbetingelser er læst og accepteret.
- Transaktioner, der er foretaget af Kunden på trods af afsnit (ii) ovenfor, skal opfattes, som om denne bestemmelse er overholdt.
- 31.7 Rettighederne og beføjelserne i Betingelserne er kumulative og udelukker ikke anvendelsen af lovbestemte rettigheder og retsmidler.
- 31.8 Ingen forsinkelse eller undladelse fra Saxo Banks side i udøvelsen af nogen rettighed, beføjelse eller retsmiddel i henhold til lovgivningen eller Betingelserne, eller delvis eller mangelfuld udøvelse heraf, kan:
- i svække eller forhindre yderligere eller anden udøvelse af en sådan rettighed, beføjelse eller retsmiddel; eller
 - ii fungere som et afkald på en sådan rettighed, beføjelse eller retsmiddel.
- 31.9 Intet frafald af at påberåbe sig Misligholdelse af et vilkår i Betingelserne skal (medmindre det udtrykkeligt er accepteret på skrift af den part, der giver afkald på sin ret) anses som et fremtidigt frafald af påberåbelse af en fremtidig misligholdelse af det samme vilkår eller som accept af en fortsættelse af den pågældende misligholdelse.
- 31.10 Kunden tiltræder herved alle de transaktioner med Saxo Bank, som er effektueret inden Kundens accept af Betingelserne, og accepterer, at Kundens rettigheder og forpligtelser i den forbindelse skal være underlagt Betingelserne.
- 31.11 Ved at acceptere disse Betingelser på vegne af et selskab eller en anden juridisk enhed, erklærer og garanterer personen der underskriver, at han/hun er berettiget til at handle på vegne af den juridiske enhed og at forpligte denne under disse Betingelser og alle forpligtelser, der måtte følge heraf. Skulle det senere vise sig, at underskriver ikke var berettiget til at forpligte selskabet eller den juridiske enhed, er Saxo Bank berettiget til at søge erstatning fra underskriver. Underskriver er ydermere forpligtet til at kompensere Saxo Bank for et hvilket som helst erstatningskrav, tab eller udgift påført Saxo Bank på grund af underskrivers uautoriserede repræsentation af selskabet eller den juridiske enhed.
- 31.12 Kunden kan kommunikere med Saxo Bank på dansk, engelsk eller ethvert andet sprog som Saxo Bank til enhver tid måtte tilbyde. Saxo Bank kan kommunikere med Kunden på dansk eller engelsk eller ethvert andet sprog som er aftalt mellem parterne.
- 31.13 Saxo Bank eller tredjemænd kan have stillet oversættelser af Betingelserne til disposition for Kunden. De originale danske og engelske versioner er de eneste versioner, der er juridisk gyldige for Kunden og Saxo Bank. Såfremt der foreligger uoverensstemmelser mellem den danske eller den engelske version og øvrige oversættelser, Kunden måtte være i besiddelse af, skal den danske eller engelske version, som Saxo Bank har på www.saxobank.com, have forrang.

- 31.14 Kunden accepterer, at Saxo Bank kan holde lukket på væsentlige europæiske helligdage.

ERKLÆRING OM RISIKO I FORBINDELSE MED HANDEL MED VALUTA OG DERIVATER (HERUNDER CFD'ER, FUTURES OG OPTIONER)

Denne korte erklæring, der udgør en del af Betingelserne, beskriver ikke alle de risici og andre betydningsfulde aspekter, der er forbundet med at handle valuta og derivater. Set i lyset af risiciene bør De kun indgå handler i de nævnte produkter, såfremt De forstår beskaffenheden af de kontrakter og kontraktsretlige forhold, som De indgår, samt omfanget af den risiko, De påtager Dem. Handel med valuta og derivater egner sig ikke til det brede flertal af befolkningen. De bør overveje nøje, om denne form for handel er noget for Dem ud fra Deres erfaring, Deres mål, økonomiske ressourcer og andre relevante forhold.

VALUTA OG DERIVATER

1 Effekten af "marginhandel" eller "gearing"

Handel i valuta og derivater indebærer en stor risiko. Beløbet for initialmargin kan være småt i forhold til værdien af kontrakten vedrørende valuta eller derivatet, når transaktioner "handles på margin" eller "geares". En relativ lille markedsbevægelse får en forholdsvis større virkning på de midler, De har indskudt eller skal indskyde. Dette kan være i Deres favør eller en ulempe for Dem. De kan risikere at tabe alle oprindelige marginmidler samt eventuelle andre midler, som er depoteret i Saxo Bank, for at beholde Deres position. Udvikler markedet sig ugunstigt for Deres position og/eller øges marginkravene, kan De blive nødt til at indbetale yderligere midler med kort varsel for at beholde Deres position. Undlader De at efterkomme et krav om indbetaling af ekstra midler, risikerer De, at Saxo Bank lukker positionerne på Deres vegne. De hæfter for et eventuelt tab eller underskud som følge heraf.

2 Risikobegrænsende ordrer eller strategier

Placeringen af visse ordrer (f.eks. "stop-loss"-ordrer, hvor dette er tilladt i henhold til lokal lovgivning, eller "stoplimit"-ordrer), som har til formål at begrænse tab til bestemte beløb, er muligvis ikke tilstrækkelige, idet markedsforhold kan gøre det umuligt at føre sådanne ordrer ud i livet, f.eks. grundet illikviditet i markedet. Strategier, hvor der anvendes kombinationer af positioner, f.eks. "spread" og "straddle" positioner, kan være lige så risikable som at tage simple købte eller solgte positioner.

OPTIONER

3 Vekslede risikograd

Handel med optioner indebærer stor risiko. Købere og sælgere af optioner bør sætte sig ind i den type option (f.eks. put eller call), som de påtænker at handle med samt de tilknyttede risici. De bør beregne, hvor meget værdien af optionerne skal stige, for at Deres position er rentabel, idet De skal tage højde for præmien og alle transaktionsomkostningerne.

Køberen af optioner kan modregne eller effektue optionerne eller lade dem udløbe. Effektuering af en option medfører enten en kontant afregning eller, at køberen opnår eller afleverer det underliggende aktiv. Lyder optionen på en future, opnår køberen en futuresposition med tilknyttede forpligtelser for margin (se afsnittet om futures ovenfor). Er den købte option værdiløs, når den udløber, mister De hele Deres investering, som består af optionspræmien plus transaktionsomkostningerne. Såfremt De overvejer at købe out-of-the-money optioner, skal De være klar over, at der normalt kun er en meget lille chance for, at sådanne optioner bliver profitable.

Der er generelt betydelig større risiko forbundet med at sælge ("writing" eller "granting") optioner end ved at købe optioner. Selv om den præmie, som sælgeren får, er fast, kan sælgeren lide et tab, der ligger langt over dette beløb. Sælgeren hæfter for yderligere margin for at beholde positionen, hvis markedet bevæger sig i en ugunstig retning. Sælgeren er også udsat for den risiko, at køberen udnytter optionen, og sælgeren vil være forpligtet til enten at afvikle optionen kontant eller

at aftage eller levere det underliggende aktiv. Lyder optionen på en future, opnår sælgeren en position i en future med tilknyttede forpligtelser for margin (se afsnittet om futures ovenfor). Er optionen "dækket" af sælgerens tilsvarende position i det underliggende aktiv, i en future eller i en anden option, reduceres risikoen muligvis. Såfremt optionen ikke er dækket, kan risikoen for tab være ubegrænset.

I nogle jurisdiktioner tillader visse børser ratebetaling af optionspræmien, hvorved køberen forpligter sig til marginbetalinger, som ikke overstiger præmiebeløbet. Køberen løber stadig en risiko for at miste præmien og transaktionsomkostningerne. Når optionen udnyttes eller udløber, er køberen ansvarlig for en eventuel ubetalt præmie, som er udestående på det pågældende tidspunkt.

YDERLIGERE RISICI, SOM ER ALMINDELIGE I FORBINDELSE MED VALUTA- OG DERIVATHANDEL

4. *Vilkår og betingelser i kontrakter*

De skal bede det firma, De handler med, om vilkårene og betingelserne for de indgåede kontrakter samt information om de tilknyttede forpligtelser (f.eks. de omstændigheder, hvorunder De forpligter Dem til at betale eller modtage det underliggende aktiv af en futureskontrakt, og, for så vidt angår optioner, udløbsdatoerne og begrænsningerne for udnyttelsestidspunktet). Under visse omstændigheder kan specifikationerne for udestående kontrakter (herunder aftalekursen for en option) ændres af børsen eller clearinghuset for at afspejle ændringer i det underliggende aktiv.

5. *Suspendering eller begrænsning af handels- og prisforhold*

Markedsforhold (f.eks. illikviditet) og/eller håndhævelse af regler på bestemte markeder (f.eks. suspendering af handel i enhver kontrakt eller kontraktmåned på grund af prisgrænser eller circuit breakers) kan forøge risikoen for tab ved at gøre det vanskeligt eller umuligt at effektuere transaktioner eller lukke/modregne positioner. Har De solgt optioner, kan det forøge risikoen for tab.

Det er ikke altid, at der findes normale prisfastsættelsesforhold mellem det underliggende aktiv og et

derivat. Manglen på en underliggende referencepris kan gøre det vanskeligt at vurdere en "rimelig" værdi.

6. *Deponerede kontanter og ejendom*

De bør sætte Dem ind i reglerne for beskyttelse af midlerne, som De deponerer i form af penge eller andre aktiver til indenlandske eller udenlandske transaktioner, især i tilfælde af en modparts insolvens eller konkurs. I hvor stort et omfang De får Deres penge eller andre aktiver tilbage, afhænger af lovgivningen og de lokale regler i det land, hvor modparten agerer.

7. *Kurtage og andre omkostninger*

Inden De begynder at handle, bør De få en grundig forklaring på alle kurtager, gebyrer og andre omkostninger, som De er forpligtet til at betale. Disse omkostninger har indflydelse på Deres netto-tab/fortjeneste.

8. *Transaktioner i andre jurisdiktioner*

Transaktioner på markeder i andre jurisdiktioner, herunder markeder der er formelt knyttet til et indenlandsk marked, kan medføre en øget risiko for Dem. Sådanne markeder er muligvis underlagt bestemmelser, der medfører anderledes eller mindsket investorbeskyttelse. Deres lokale kontrolmyndighed vil være ude af stand til at håndhæve de regler, der gælder for kontrolmyndigheder eller markeder i andre jurisdiktioner end dem, hvor De har effektueret Deres transaktioner.

9. *Valutarisici*

Gevinst eller tab i forbindelse med transaktioner i kontrakter lydende på en anden valuta end Deres kontovaluta påvirkes af kurssvingninger i de tilfælde, hvor kontraktvalutaen skal omregnes til kontovalutaen.

10. *Handelsfaciliteter*

De fleste værktøjer til open outcry og elektronisk handel understøttes af computerbaserede komponentsystemer til ordrestyring, eksekvering, matching, registrering eller clearing af handler. Som alle andre værktøjer og systemer er de sårba-

re over for midlertidig nedbrud eller svigt. Muligheden for at genoprette tab kan være underlagt ansvarsbegrænsninger, som er pålagt af systemleverandøren, markedet, clearingkontoret og/eller tilknyttede selskaber. Sådanne begrænsninger kan variere. De bør anmode det firma, som De handler med, om oplysninger herom.

11 *Elektronisk handel*

Handel på et elektronisk handelssystem kan afvige ikke kun fra handel ved open outcry, men også fra handel på andre elektroniske handelssystemer. Såfremt De foretager transaktioner på et elektronisk handelssystem, udsættes De for risici i forbindelse med systemet, herunder driftsforstyrrelser i hardware og software. Systemsvigt kan medføre, at Deres ordre enten ikke effektueres i overensstemmelse med Deres instruktioner, ikke effektueres overhovedet samt manglende mulighed for løbende at holde Dem orienteret online om Deres positioner og opfyldelse af marginkrav.

12 *Off-exchange-transaktioner*

I nogle jurisdiktioner har firmaer tilladelse til at foretage off-exchange-transaktioner. Det firma,

som De handler med, optræder måske som modpart til transaktionen. Det kan være vanskeligt eller umuligt at realisere en eksisterende position, at opgøre værdien, fastsætte en rimelig kurs eller vurdere risikoeksponeringen. Af disse årsager indebærer sådanne transaktioner muligvis en øget risiko. Der er muligvis lovgivet mindre for off-exchange-transaktioner, eller de kan være underlagt en særskilt lovgivning. Inden De foretager sådanne transaktioner, bør De sætte Dem ind i de gældende regler og de medfølgende risici.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Disse Betingelser træder i kraft 1. april 2014 og forbliver gældende indtil en nyere version frigives. Den seneste version af Betingelserne kan til enhver tid hentes på www.saxobank.com.