

# ALMINDELIGE FORRETNINGSBETINGELSER

## 1 DEFINITIONER - FORTOLKNING AF VILKÅR

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

- i "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;
- ii "Bankdag" betyder enhver dag, hvor bankerne er åbne og fører forretning i Danmark;
- iii "Bemyndiget person" betyder en person, der er bemyndiget af Kunden til at give instruktioner til Saxo Bank;
- iv "Betingelser" betyder disse Almindelige Forretningsbetingelser gældende for kundeforholdet mellem Kunden og Saxo Bank;
- v "CFD-kontrakt" eller "CFD" betyder en kontrakt, der differenceafregnes med reference til prissvingninger for det relevante værdipapir eller indeks;
- vi "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 en funktion af Saxo Banks til enhver tid trufne beslutninger. Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule er tilgængelig på Saxo Banks web site [www.saxobank.com](http://www.saxobank.com);
- vii "Handelsbekræftelse" betyder en meddelelse fra Saxo Bank til Kunden, som bekræfter Kundens indgåelse af en Kontrakt;
- viii "Handelsplatform" betyder enhver online handelsplatform som gøres tilgængelig for Saxo Banks kunder under disse Betingelser;
- ix "Interne oplysninger" betyder ikke-offentliggjorte oplysninger, der må antages at få betydning for kursdannelsen på en Kontrakt, hvis de blev offentliggjort;
- x "Introducerende mægler" betyder en finansinstitution eller -rådgiver, der betales af Saxo Bank og/eller kunder for henvisning af kunder til Saxo Bank og/eller rådgivning af sådanne kunder og/eller udførelse af sådanne kunders transaktioner i forhold til Saxo Bank;
- xi "Konto" betyder en transaktionskonto i Saxo Bank tilhørende Kunden;
- xii "Kontooversigt" betyder en oversigt over Kundens værdipapirbeholdning, åbne positioner, margin krav, kontante indestående mv. på et givet tidspunkt;
- xiii "Kontoudtog" betyder en periodisk oversigt over de transaktioner, der er krediteret eller debiteret på en Konto;
- xiv "Kontrakt" betyder enhver mundtlig eller skriftlig kontrakt, vedrørende køb eller salg af enhver vare, værdipapir, valuta eller andet finansielt redskab eller ejendom, herunder enhver option, futures-forretning, CFD eller anden transaktion i forbindelse hermed, som er aftalt mellem Saxo Bank og Kunden;

- xv "Kunde" betyder du som er kunde i Saxo Bank;
- xvi "Marginhandler" betyder en Kontrakt, der er indgået og opretholdt på basis af en marginindbetaling i modsætning til en Kontrakt baseret på en købspris;
- xvii "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 indgåelsen, udførelsen eller afregningen af 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;
- xviii "Misligholdelsestilfælde" har den betydning, som er anført i p.16.4.;
- xix "Modparter" betyder banker og/eller mæglere, gennem hvilke Saxo Bank måtte afdække sine Kontrakter med kunder;
- xx "OTC" betyder enhver Kontrakt angående en vare, værdipapir, valuta eller finansielt redskab 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 p.12 eller på anden måde;
- xxi "Principal" betyder en enkeltperson eller en juridisk enhed, der er part i en transaktion;
- xxii "Saxo Bank" betyder Saxo Bank A/S, CVR no. 15 73 12 49, med adressen Smakkedalen 2, DK 2820 Gentofte, Danmark;
- xxiii "Sikkerhed" betyder alle værdipapirer eller andre aktiver, som Kunden har deponeret hos Saxo Bank;
- xxiv "Unit" betyder en andel af en UMA og er som sådan et OTC instrument tilbudt af Saxo Bank som market maker til købs- og salgspriser, og skal som sådan ses som et afledt instrument;
- xxv "Unitised Managed Account" eller "UMA" er hverken et børsnoteret instrument eller en selvstændig juridisk enhed, men er en pulje af samlede investeringer foretaget af et antal investorer og forvaltet af en formueforvalter som kan, men ikke behøver at være ansat af Saxo Bank;
- xxvi "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 Betingelserne omfatter enhver henvisning til en enkeltperson også juridiske personer, sammenslutninger, interessentskaber og enkeltpersoner.

**1.4.** Overskrifter og bemærkninger i Betingelserne er kun oplysende og skal ikke have indflydelse på Betingelsernes struktur og fortolkning.

- 1.5.** I Betingelserne omfatter enhver henvisning 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 og investering i såvel værdipapirer som gearede og ikke-gearede derivater, 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 et aktivs eller et underliggende aktivs svingninger 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 medarbejders, forretningspartners eller repræsentanters anbefalinger og forslag;
  - v Kunden accepterer, at garantier i henseende til opnåelse af fortjeneste eller sikkerhed for undgåelse af tab er umulige inden for investeringshandel;
  - vi Kunden accepterer, at Kunden ikke har modtaget sådanne garantier eller tilsvarende indeståelser eller oplysninger fra Saxo Bank eller dets kollegaer eller repræsentanter eller nogen anden enhed, hvor Kunden har en Saxo Bank-konto, respektive at Kunden ikke har accepteret Betingelserne eller i fremtiden vil handle ud fra eller i tillid til sådanne garantier eller tilsvarende indeståelser eller oplysninger.

## 3 YDELSER

- 3.1.** 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 på optioner;
- 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.

- 3.2.** Når en Kunde erhverver en eller flere Units i en UMA eller andele i andre forvaltede aktiver anerkender Kunden derved, at den udpegede formueforvalter af en sådan UMA eller pulje af forvaltede aktiver har ubegrænset ret og fuldmagt til, for UMA'en eller puljens regning og risiko at købe, sælge og handle på de finansielle markeder på margin eller på anden vis, for UMA'ens eller puljens og dermed indirekte Kundens vegne og risiko.

- 3.3.** Kunden anerkender, accepterer og forstår, at Kunden ikke har nogen intention om at være aktivt involveret i den handel og de transaktioner, der foretages af den udpegede formueforvalter på vegne af en UMA eller andre puljer af forvaltede aktiver.

- 3.4.** Kunden anerkender, accepterer og forstår, at den udpegede formueforvalter kan bruge egenudviklede handelsmetoder som basis for al handel, samt at alle transaktioner for UMA'er eller andre puljer af forvaltede aktiver foretaget under disse Betingelser.

- 3.5.** Kunden anerkender, accepterer og forstår at den handel og de transaktioner der indgås af den udpegede formueforvalter indgås på den betingelse, at Kunden i enhver henseende frafalder og giver afkald på ethvert muligt krav på compensation mod Saxo Bank, formueforvalteren og/eller en UMA eller anden pulje af forvaltede aktiver for ethvert finansielt eller andet tab som Kunden måtte lide som en konsekvens af den handel og de transaktioner, der er indgået af porteføljeformueforvalteren. Kunden anerkender, accepterer og forstår endvidere, at Kunden i enhver henseende alene og eksklusivt påtager sig sådanne finansielle eller andre tab uden at kunne gøre noget krav om regres gældende mod Saxo Bank, en porteføljeformueforvalter eller en UMA eller anden pulje af forvaltede aktiver.

- 3.6.** 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 investeringer, 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 uden ophold.
- 3.7.** Ordre kan stilles som markedsordre på køb eller salg af instrumenter snarest muligt til en opnåelig markedspris, eller som limit og stop ordre til handel når prisen når et foruddefineret niveau, hvor anvendeligt for det tilbudte instrument. 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 på den pris, som er opnåelig i markedet. Limit og stop ordre garanteres derfor ikke udført på det angivne niveau eller mængde, medmindre dette er udtrykkeligt angivet af Saxo Bank for den specifikke ordre.
- 3.8.** 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.
- 3.9.** Alle værdipapirtransaktioner gennemføres som strakshandler medmindre andet er aftalt. Ved strakshandler optræder Saxo Bank som modpart til Kunden, som handler på en pris tilbudt af Saxo Bank.
- 3.10.** Kunden er forpligtet til, medmindre andet er skriftligt aftalt, at indgå Kontrakter som Principal. Såfremt Kunden handler på vegne af en Principal, uanset om Kunden udpeger den pågældende Principal over for Saxo Bank, er Saxo Bank ikke forpligtet til at acceptere denne Principal som kunde, medmindre andet er skriftligt aftalt, og følgelig er Saxo Bank berettiget til at anse Kunden som Principal i forhold til Kontrakten.
- 3.11.** 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 p. 18, 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 Kunden i særdeleshed accepterer, at 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 påvirkes heraf, er Saxo Bank berettiget til at tage hvilken som helst forholdsregel, som Saxo Bank, efter eget skøn, anser som hensigtsmæssigt med henblik på varetagelse af Kundens og/eller Saxo Banks interesser;
- iv Saxo Bank som anført i punkt 18.3 ikke kan gøres ansvarlig for noget tab, som Kunden måtte lide som følge af en børs eller clearing-centrals handlinger eller undladelser eller nogen disposition, der med rimelighed er foretaget af Saxo Bank som følge af sådanne handlinger eller undladelser;
- 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 salgsprovenue (afhængig af hvad der er relevant) fra den anden part eller parter i transaktionen;
- vii Saxo Banks åbningstid for handel er normalt 22.00 CET (centraleuropæisk tid) om søndagen til 22.00 CET om fredagen. Saxo Bank kan være lukket på de vigtigste europæiske helligdage;
- viii Saxo Bank er berettiget til uden forudgående varsel, 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, men er ikke begrænset til, tilfælde, hvor:
  - Saxo Bank er af den opfattelse, at Kunden kan være i besiddelse af Interne oplysninger;
  - Saxo Bank er af den opfattelse, at der forekommer unormale handelsbetingelser; eller
  - Saxo Bank ikke er i stand til at beregne priser i den relevante Kontrakt, fordi de relevante markedsoplysninger ikke er tilgængelige.
- 3.12.** Saxo Bank yder ikke Kunden rådgivning i skattemæssige spørgsmål, der måtte være relateret til de Ydelser der ydes af Saxo Bank under disse Betingelser. Kunden anbefales at søge individuel rådgivning hos sin finansielle rådgiver, revisor eller advokat om, hvorvidt der måtte være nogen personlige skattemæssige konsekvenser for Kunden ved de ydelser, som Saxo Bank tilbyder.
- 3.13.** 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 suveræne skøn anser for nødvendige for at sikre overholdelsen af Markedsreglerne og alle andre gældende love og afgørelser.

## 4 HANDEL MELLE SAXO BANK OG KUNDEN

- 4.1** 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 kan anerkende instruktionerne mundtligt eller skriftligt afhængig af, hvad der må anses mest hensigtsmæssigt.

**4.2** De personer, der er bemyndiget til at meddele Saxo Bank instruktioner på Kundens vegne, skal være dem, som Kunden har notificeret overfor Saxo Bank. Disse personer kan ændres efter skriftlig meddelelse til Saxo Bank herom. Saxo Bank er ikke forpligtet til acceptere en sådan ændring, før skriftlig meddelelse herom er modtaget og bekræftet af Saxo Bank. Saxo Bank er berettiget til at disponere ud fra de mundtlige eller skriftlige instruktioner fra enhver således Bemyndiget person eller enhver person, der fremtræder over for Saxo Bank som en Bemyndiget person, uanset at personen ikke reelt er bemyndiget.

**4.3.** Handelsplatformen etablerer mulighed for gennemførelsen af visse Kontrakter. Desuden kan detaljerede oplysninger om Konti, Handelsbekræftelser og meddelelser fra Saxo Bank til Kunden være tilgængelige på Handelsplatformen. Foruden de vilkår, der er anført på Saxo Banks web site, er følgende vilkår gældende for Kontrakter, der gennemføres via Internettet:

- i Saxo Bank kan ikke gøres ansvarlig 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, uanset om fejlen kan skyldes faktorer der falder inden for Saxo Banks kontrol;
- ii Saxo Bank kan ikke gøres ansvarlig over for Kunden for tab, som Kunden lider på grund af fejl i kursoplysninger som følge af tastefejl hos Saxo Bank eller som følge af Saxo Banks fejlagtige opfattelse af oplysninger, som Kunden har angivet på systemet. Saxo Bank er berettiget til at foretage de nødvendige rettelser på Kundens Konto der følger af markedsværdien af det pågældende aktiv på det tidspunkt, hvor fejlen er opstået;
- iii Saxo Bank kan tilbyde Kunden handlebare realtidspiser. 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 ordreeksekvring har Saxo Bank ret til at ændre den pris, hvorpå Kundens ordre er eksekveret til markedsværdien på det tidspunkt, hvorpå ordren blev modtaget.
- 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 overfor 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 hemmeligt og sikre, at tredjemænd ikke får adgang til Kundens handelsfaciliteter;
- vii Kunden er ansvarlig over for Saxo Bank i relation til og for Kontrakter, der gennemføres ved anvendelse af Kundens adgangskode, uanset om sådan anvendelse er uautoriseret eller uberettiget;
- viii Uanset om Handelsplatformen måtte bekræfte, at en Kontrakt gennemføres straks, når Kunden overfører instruktioner via Handelsplatformen, repræsenterer Handelsbekræftelsen, som fremsendes af Saxo Bank eller gøres tilgængelig for Kunden på Handelsplatformen, Saxo Banks bekræftelse af en Kontrakt.

**4.4.** 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 Handelsbekræftelsen og/eller Kontoudtoget. Kundens transmission alene af en instruktion udgør således ikke en bindende Kontrakt mellem Saxo Bank og Kunden.

**4.5.** Kunden er forpligtet til straks at forsyne Saxo Bank med de instruktioner, som Saxo Bank måtte stille krav om. Såfremt Kunden ikke leverer sådanne instruktioner omgående, er Saxo Bank efter sit suveræne 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.

**4.6.** Såfremt Kunden ikke meddeler Saxo Bank oplysninger om sin intention om at udnytte en option 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 en Kontrakt kan forlænges ved udløb, er Saxo Bank efter sit suveræne skøn berettiget til at vælge at forlænge eller afslutte en sådan Kontrakt.

**4.7.** 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, der tilkommer Kunden, eller såfremt sådan bekræftelse efter Saxo Banks opfattelse er nødvendig eller ønskelig.

- 4.8.** Kunden er forpligtet til at skadesløsholde Saxo Bank for alle tab, som Saxo Bank måtte lide som følge af enhver fejl i enhver instruktion fra en Bemyndiget person eller som følge af Saxo Banks dispositioner, der udspringer af enhver instruktion, der er, eller synes at være, fra en Bemyndiget person.
- 4.9.** Saxo Bank er efter sit suveræne skøn og uden begrundelse berettiget til at afvise at disponere i henhold til en instruktion.
- 4.10.** 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 inden for en rimelig tidsramme under hensyntagen til instruktionens art. 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 underrette Kunden om, at Saxo Bank afviser at disponere i henhold til sådanne instruktioner.
- 4.11.** Der 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 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.
- 4.12.** Handelsstrategier med det formål at udnytte fejl i priser (ofte kendt som "sniping") accepteres ikke af Saxo Bank. Hvis Saxo Bank efter sit suveræne skøn i god tro afgør, at Kunden udnytter eller prøver at udnytte sådanne fejlagtige kvoteringer eller på anden vis misbruger Handelsplatformen, er Saxo Bank berettiget til at iværksætte en eller flere af de 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 efter sit suveræne skøn i god tro afgør er opnået gennem et sådant misbrug af likviditet;
  - iv Opsige kundeforholdet skriftligt med øjeblikkelig virkning.
- 4.13.** Såfremt Kunden er mere end én 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 p. 16 gældende, såfremt en begivenhed, som er beskrevet i p. 16, kan anses for at være opstået i forhold til enhver af sådanne personer.
- 4.14.** Kunden accepterer, at Saxo Bank er berettiget til optage alle telefonsamtaler, Internet-samtaler (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 suveræne 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.
- 4.15.** Når Kunden instruerer Saxo Bank om at oprette en position, der er modsatrettet i forhold til en eller flere af Kundens åbne positioner, anvender Saxo Bank FIFO-princippet og lukker følgelig den modsatrettede position, der blev åbnet som den første ud af sådanne positioner. Efter særlig aftale i det enkelte tilfælde er Saxo Bank imidlertid berettiget til at acceptere at lukke en anden position.
- 4.16.** 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.

## 5 MARGINER, SIKKERHED, BETALINGER OG LEVERING

- 5.1.** Kunden er forpligtet til på forlangende 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 fast-

- sat af den relevante børs med tillæg af enhver supplerende margin, som Saxo Bank efter sit suveræne 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; og
  - 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.
- 5.2** Såfremt Kunden foretager betalinger, som er undergivet nogen form for modregning, 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 modregning, fradrag eller tilbageholdelse var foretaget.
- 5.3.** 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.
- 5.4.** Med forudgående skriftligt samtykke fra Saxo Bank i hvert enkelt tilfælde er Kunden berettiget til at depotere 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 suveræne skøn er berettiget til at fastsætte den værdi, som sikkerheden skal registreres til og følgelig sikre Saxo Banks krav mod Kunden, og Saxo Bank er berettiget til at ændre sådan værdifastsættelse af Sikkerheden uden forudgående meddelelse herom til Kunden.
- 5.5.** 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. Saxo Bank påtager sig intet ansvar af nogen art for udenforstående professionelle formidlers eller depositarers dispositioner eller undladelser og kan ikke af Kunden gøres ansvarlig for tab, der er det direkte eller indirekte resultat af de nævntes handlinger eller undladelser.
- 5.6.** Saxo Bank er 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 tredje-
- mand, 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 eller type af Sikkerhed til Kunden.
- 5.7.** 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.
- 5.8.** 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.
- 5.9.** 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 p. 16.
- 5.10.** 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. p. 9.3).
- 5.11.** 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. De tilfælde, hvor Saxo Bank er berettiget til at udøve sådan ret, omfatter, men er ikke begrænset til, 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;
  - iii værdien af Kundens Sikkerhed (som fastsat af Saxo Bank i overensstemmelse med p. 5.4) er mindre end det minimale marginkrav;
  - iv kunden har en negativ saldo på en konto.



## 6 MARGINHANDLER

- 6.1.** 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.
- 6.2.** Saxo Banks marginkrav er gældende for hele Marginhandelens løbetid. Det er Kundens ansvar at sikre, at tilstrækkelig margin til enhver tid er til stede på Kontoen. Saxo Bank er til enhver tid berettiget til eventuelt at underrette Kunden om, at marginkravet ikke er opfyldt, men er ikke forpligtet hertil. Hvis den aktuelt tilstedeværende margin på Kontoen på noget tidspunkt i Marginhandelens løbetid ikke er tilstrækkelig til at dække Saxo Banks marginkrav, er Kunden forpligtet til at reducere størrelsen af åbne marginhandler eller at overføre tilstrækkelige midler til Saxo Bank. En sådan overførsel skal effektueres og dokumenteres over for Saxo Bank umiddelbart efter, at Saxo Bank har anmodet Kunden om dette. Selv om Kunden effektuerer sådanne transaktioner, er Saxo Bank berettiget til at lukke alle eller en eller flere Marginhandler eller del af en Marginhandel og/eller likvidere eller sælge værdipapirer eller anden ejendom tilhørende Kunden efter Saxo Banks suveræne skøn uden herved at påtage sig eller ifalde noget ansvar for en sådan disposition over for Kunden.
- 6.3.** 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 på den Konto, hvorfra overførslen er foretaget.
- 6.4.** Saxo Banks generelle marginkrav for forskellige typer Marginhandler er beskrevet på Saxo Banks web site. Saxo Bank forbeholder sig retten til at fastsætte specifikke marginkrav for de enkelte Marginhandler.
- 6.5.** 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 Saxo Banks tilkommende rettigheder i henhold til disse Betingelser. Saxo Bank er derfor 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.

## 7 KONTI

- 7.1.** Saxo Bank gør en Handelsbekræftelse tilgængelig for Kunden for hver transaktion eller Kontrakt, der er ind-

gået af Saxo Bank med eller for Kunden og for hver åben position, der er lukket af Saxo Bank for Kunden. Handelsbekræftelser er normalt tilgængelige på Handelsplatformen umiddelbart efter udførelsen af en transaktion.

- 7.2.** En Kontooversigt og et Kontoudtog for hver Konto er tilgængeligt 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.
- 7.3.** 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 Handelsbekræftelser, 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.
- 7.4.** 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 Handelsbekræftelse eller 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 suveræne skøn herom anses for ikke-eksisterende.
- 7.5.** Ved accept af disse Betingelser samtykker Kunden i, at Saxo Bank opbevarer Kundens værdipapirer i samledepot som beskrevet i den danske lov om finansiel virksomhed (lovbekendtgørelse nr. 90 af 3. februar 2005), § 72, stk. 3, sammen med værdipapirer, der tilhører andre kunder eller Saxo Bank. Saxo Bank skal opretholde et register, der tydeligt angiver de enkelte kunders ejendomsret over de registrerede værdipapirer. I tilfælde af



Saxo Banks konkurs er Kunden på grundlag af dennes registrerede ret berettiget til at forlange Kundens værdipapirer udleveret fra samledepot, såfremt der ikke allerede foreligger en tvist angående Kundens ejendomsret. Kunden accepterer, at sådanne værdipapirer ikke bliver registreret hos den relevante clearinginstitution eller depositar i Kundens navn, men i Saxo Banks navn. Følgelig er Kunden ikke individuelt eller personligt berettiget til erstatning for eventuelle fejl, der begås af den relevante clearinginstitution.

## 8 KURTAGE, GEBYRER OG ANDRE OMKOSTNINGER

- 8.1.** Kunden er forpligtet til at betale til Saxo Bank den kurtage og de gebyrer, der er anført i Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule.
- 8.2.** Saxo Bank er berettiget til at ændre sådanne kurtager og gebyrer uden varsel, når ændringer 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;
  - ii ændringer i kurtager og gebyrer fra børser, clearingcentraler, informationsudbydere eller andre tredje part leverandører, som sendes videre til Kunden af Saxo Bank.
- 8.3.** 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.
  - iii Der er sket ændringer i Kundens væsentlige forhold, som har været grundlag for individuelle betingelser tildelt Kunden.
- 8.4.** 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 forbindelse med en Kontrakt og/eller i forbindelse med vedligeholdelse af kunde-forholdet med Kunden.
- 8.5.** 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, kurér og postudgifter i tilfælde, hvor Kunden udbeder sig trykte kopier af Handelsbekræftelser, 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 rykkere, juridisk assistance m.v.;

- iii alle udgifter for Saxo Bank i forbindelse med besvarelse af forespørgsler fra offentlige myndigheder i overensstemmelse med dansk lovgivning, 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.

- 8.6.** 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.

- 8.7.** Saxo Bank er berettiget til at dele kurtage og gebyrer med sine associerede enheder, Introducerende mæglere 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 Handelsbekræftelse. 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.

- 8.8.** 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 Kunden; eller
  - ii betales af Kunden i overensstemmelse med bestemmelserne for den relevante konto, Handelsbekræftelse eller som følge af anden meddelelse herom.

- 8.9.** 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. De noterede priser på Handelsbekræftelsen, der er fremsendt til Kunden, er inklusive eventuelle gebyrer, som ikke angives særskilt. Kunden accepterer at modtage Handelsbekræftelser i denne form. Supplerende gebyrer kan være gældende. Saxo Banks dispositioner som market maker er yderligere beskrevet i p. 12.

- 8.10.** Kunden anerkender, accepterer og forstår yderligere, at de i p. 9, Rente og valutakonverteringer og p. 12, Mar-

ket making anførte procedurer, henholdsvis rente og valutakonverteringer, og Market making, kan resultere i supplerende omkostninger for Kunden.

## 9 RENTE OG VALUTAKONVERTERINGER

**9.1.** Med forbehold for 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.

**9.2.** Såfremt net free equity på en Konto overstiger bestemte beløb, er Saxo Bank forpligtet til at betale renter af denne til den sats, som er offentliggjort i Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule.

**9.3.** Såfremt der eksisterer en negativ net free equity på en Konto er Kunden forpligtet til at betale til Saxo Bank rente af det fulde beløb af net free equity til den sats som er offentliggjort i Saxo Banks Commissions, Charges & Margin Schedule.

**9.4.** Saxo Bank er berettiget til at ændre rentesatsen 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;
- iii ændringer i forholdet med Saxo Banks modparter, som påvirker Saxo Banks omkostningsstrukturer.

**9.5.** Saxo Bank er berettiget til at ændre rentesatsen 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;
- iii der er sket ændringer i Kundens væsentlige forhold, som har været grundlag for individuelle betingelser tildelt Kunden.

**9.6.** Saxo Bank er berettiget til (men er under ingen omstændigheder forpligtet til) at konvertere:

- i eventuelle realiserede indtægter, tab, optionspræmier, kurtager, rentebetalinger og mæglerhonorar, som op-

står 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;
- 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.

**9.7.** Når som helst Saxo Bank foretager valutakonverteringer, skal Saxo Bank være forpligtet til at veksle til en rimelig valutakurs efter Saxo Banks valg. For håndteringen af sådanne konverteringer er Saxo Bank berettiget til at opkræve og tilbageholde til sin egen konto en regulering på valutakursen, som Saxo Bank fra tid til anden angiver og offentliggør i sit Commission, Charges & Margin Schedule.

## 10 AFTALE OM PANTSÆTNING

**10.1.** 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.

**10.2.** 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 rimeligt begrundede skøn bestemmer og til den pris, som Saxo Bank efter dennes rimeligt begrundede skøn anser som den bedst opnåelige.

## 11 AFTALE OM MODREGNING

**11.1.** Såfremt de samme beløb i samme valuta af henholdsvis Saxo Bank og Kunden skal betales på en given dato i henhold til Betingelserne, ophører på sådan dato hver parts forpligtelse til betaling af ethvert sådant beløb automatisk. Såfremt beløbene ikke er i samme valuta, konverteres beløbene af Saxo Bank i overensstemmelse med de i p. 9 anførte principper.

**11.2.** 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.

- 11.3.** Såfremt kundeforholdet bringes til ophør i overensstemmelse med p. 16, 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.
- 11.4.** De satser, på grundlag af hvilke Kontrakterne lukkes, skal være de gældende markedssatser på den dag, hvor Saxo Bank beslutter at lukke Kontrakterne i Misligholdelsestilfælde.
- 11.5.** Saxo Bank er efter sit rimelige begrundede 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.
- 11.6.** 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.
- 11.7.** Denne modregningsaftale er juridisk gyldig og bindende over for bo efter og kreditorer til kundeforholdets parter.

## 12 MARKET MAKING

- 12.1.** Når Saxo Bank udfører ordrer som Agent for Kunden på en anerkendt børs eller futures-børs, er Saxo Bank ikke part i en sådan handel, eftersom sådanne ordrer udføres i den relevante børs' handelssystem 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.
- 12.2.** Kunden er gjort udtrykkeligt opmærksom på, at på visse markeder, herunder - men ikke nødvendigvis begrænset til - valutamarkeder, OTC-valutaoptioner og CFD-kontrakter, er Saxo Bank berettiget til at fungere som market maker.
- 12.3.** 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.
- 12.4.** Såfremt Saxo Bank fungerer som market maker, vil Saxo Bank under normale markedsforhold kvotere Kunden købs- og salgskurser.
- 12.5.** Med henblik på, at Saxo Bank kan kvotere kurser med den hurtighed, der normalt er forbundet med spekulations-

handel, 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 ved afgivelse af kursen til Kunden, er Saxo Bank berettiget til at annullere handlen med Kunden, men er forpligtet til gøre dette inden for rimelig tid og er i denne sammenhæng forpligtet til at meddele Kunden en fuldstændig forklaring på årsagen til en sådan annullering.

- 12.6.** Efter udførelse af enhver position med en kunde er Saxo Bank efter sit suveræne 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 muliggøre, 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.

- 12.7.** Som følge af Saxo Banks aktivitet som market maker, accepterer Kunden, at Saxo Bank ingen forpligtelse har til at sikre Kunden best execution på sådanne markeder. Kunden accepterer desuden, at Saxo Bank på sådanne markeder kan have positioner, der er modsatrettede kunders positioner, hvilket kan resultere i potentielle interessekonflikter mellem Saxo Bank og kunder. 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.

- 12.8.** 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.

**12.9.** 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 kan beregnes hvad angår alle implicerede Kontrakter, og at sådant spread ikke vil blive specificeret på Handelsbekræftelsen eller på anden vis oplyst over for Kunden.

**12.10.** Enhver kurtageomkostning, rentebetaling, 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 kurtageomkostning, rentebetalinger og omkostninger, der er knyttet til og inkluderet i sådanne spreads, ikke var gældende.

**12.11.** Mens handelsspreads og kurtager normalt anses som moderate i forhold til værdien på de underliggende handlede aktiver, kan sådanne omkostninger være betragtelige, når de sammenlignes med Kundens marginindbetaling. Det er en følge heraf, at Kundens marginindbetaling kan 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.

**12.12.** 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 handlende 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.

**12.13.** Kunden er gjort specifikt opmærksom på, at på markedet for valutahandel, OTC-valutaoptioner, CFD-kontrakter og andre OTC-produkter, kan der opstå substantielle indeholdte omkostninger som en følge af Saxo Banks fortjeneste i kraft af sin funktion som market maker.

**12.14.** 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.

**12.15.** Saxo Bank er på intet tidspunkt underlagt nogen for-

pligtelse til at, og vil ikke, 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.

**12.16.** 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.

### 13 SAMMENLÆGNING OG OPDELING

**13.1.** Saxo Bank er berettiget til efter Saxo Banks skøn at sammenlægge Kundens ordrer med Saxo Banks egne ordrer, ordrer fra enhver af Saxo Banks forretningspartnere og/eller personer, der er tilknyttet Saxo Bank (herunder associerede enheder og andre kunder). Saxo Bank er derudover berettiget til at opdele Kundens ordrer såvel som sammenlagte ordrer ved udførelse af sådanne ordrer. Selv om ordrer kun sammenlægges eller opdeles, når Saxo Bank ud fra en rimeligt begrundet vurdering finder, at det er i kundernes generelt bedste interesse at foretage sådan sammenlægning eller opdeling, kan sammenlægning og opdeling i visse tilfælde resultere i, at Kunden opnår en mindre fordelagtig kurs, end såfremt Kundens ordrer var blevet udført særskilt eller i forening med andre.

### 14 INTERESSEKONFLIKTER

**14.1.** Saxo Bank, dens forretningspartnere eller andre personer, 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 fra Saxo Bank i henhold til Betingelserne. Når Kunden accepterer Betingelserne, anerkender Kunden, at Saxo Bank kan udføre sådanne forretninger uden forudgående reference til Kunden.

**14.2.** Derudover er Saxo Bank berettiget til at yde rådgivning, meddele anbefalinger og andre ydelser overfor tredjemænd, hvis interesser kan stride imod eller konkurrere med Kundens interesser, og Saxo Bank, dens forretningspartnere og medarbejdere hos disse er berettiget til at fungere på vegne af andre kunder, der har positioner, der er modsatrettede Kundens positioner eller som konkurrerer med Kunden for at opnå samme eller tilsvarende position.

## 15 SAXO BANKS MODPARTER OG INTRODUCERENDE MÆGLERE

- 15.1.** 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.
- 15.2.** 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.
- 15.3.** Kunden kan være blevet henvist til Saxo Bank af en Introducerende mægler. I så fald er Saxo Bank ikke ansvarlig for nogen aftale, der er indgået mellem Kunden og den Introducerende mægler, og som Saxo Bank ikke er part i.
- 15.4.** Kunden er gjort specifikt opmærksom på, at Kundens aftale med den Introducerende mægler kan resultere i yderligere omkostninger, i og med Saxo Bank eventuelt skal betale honorarer eller kurtage til sådan tredjemand. Kunden anerkender, at enhver sådan Introducerende mægler enten fungerer som en uafhængig mellemmand eller som en Agent for Kunden, og at ingen sådanne personer er autoriserede til at udstede nogen erklæringer angående Saxo Bank eller Ydelserne.

## 16 MISLIGEHOLDELSE OG MISLIGEHOLDELSESBEFØJELSER

- 16.1.** De heri indeholdte bestemmelser supplerer enhver anden rettighed, som Saxo Bank eller nogen forretningspartner har ifølge Betingelserne, herunder men ikke begrænset til panteaftalen anført i p.10, og derudover alle andre rettigheder, som Saxo Bank har ifølge dansk ret.
- 16.2.** Saxo Bank forbeholder sig ret 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 dens forretningspartnere.
- 16.3.** Kunden bemyndiger Saxo Bank til, efter Saxo Banks skøn, til enhver tid og uden varsel eller ansvar over for Kunden, 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.
- 16.4.** Hver af følgende begivenheder anses som Misligholdelsestilfælde:

- i såfremt Kunden undlader at foretage nogen betaling eller undlader at udføre nogen anden handling eller ting, der kræves ifølge Betingelserne eller af Saxo Bank efter sammes rimeligt begrundede 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 nogen form for 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, der udpeges en bobestyrer, kurator, administrator eller lignende;
- vi såfremt der indgives en begæring om likvidation eller konkursbehandling overfor 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 sådan pant eller behæftelse tager skridt til at realisere den stillede sikkerhed;
- x såfremt Kundens (eller enhver af dennes datter-, søster-, koncern- eller associerede selskabs) 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 selskabs) 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 nogen forpligtelse i henhold til Betingelserne eller enhver Kontrakt ;
- xii såfremt enhver erklæring eller garanti, der er afgivet af Kunden, er eller bliver ukorrekt;
- xiii såfremt Saxo Bank eller Kunden af en regulerende 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 forretningspartneres interesser.

- 16.5.** Såfremt der foreligger et Misligholdelsestilfælde er Saxo Bank berettiget til, og efter eget skøn, bemyndiget til at:

- i på enhver måde 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;
- ii købe 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 suveræne skøn måtte stille krav om;
  - v indgå enhver valutatransaktion til sådanne kurser og på sådanne tidspunkter, som Saxo Bank måtte beslutte med henblik på at opfylde de forpligtelser, der er påtaget i henhold til en Kontrakt; og
  - vi helt eller delvist tilbagekontere 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 suveræne skøn) på datoen for tilbagekonteringen).

**16.6.** 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. Kunden skal tilvejebringe sådanne dokumenter og udføre sådan andre 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 med enhver af sådanne.

**16.7.** 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 eller alle Kundens forpligtelser over for Saxo Bank eller Saxo Banks forretningspartnere.

**16.8.** Uden præjudice for Saxo Banks andre rettigheder i henhold til Betingelserne og dansk ret er Saxo Bank til enhver tid og uden varsel berettiget til at kombinere eller konsolidere alle eller 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 suveræne skøn måtte beslutte.

## 17 KUNDEGARANTIER OG -ERKLÆRINGER

**17.1.** 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, er denne tilstrækkeligt bemyndiget og har opnået den nødvendige selskabsretlige eller anden bemyndigelse i overensstemmelse med Kundens organisatoriske og vedtægtsmæssige krav);
- iii investeringer og anden ejendom, 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.

**17.2.** Ovennævnte garantier og erklæringer anses for at være gentaget, hver gang Kunden i fremtiden i kundeforholdets løbetid giver Saxo Bank instruktioner.

**17.3.** Kunden er forpligtet til straks at underrette Saxo Bank hvis forudsætningerne for nogen garanti, erklæring eller information tidligere afgivet brister.

## 18 SKADESLØSHOLDELSE OG ANSVARSBEGRÆNSNING

**18.1.** Kunden er forpligtet til at skadesløsholde Saxo Bank 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 Misligholdesestilfælde;
- bortset fra og alene i det omfang, at sådanne tab, skatter, udgifter, omkostninger og forpligtelser lides eller pådrages som følge af Saxo Banks grove uagtsomhed eller forsætlige misligholdelse.

**18.2.** Denne skadesløsholdelse er også gyldig efter ethvert ophør af kundeforholdet.



**18.3.** Saxo Bank kan ikke gøres ansvarlig for:

- i tab (herunder afledte tab og andre indirekte tab), udgifter, omkostninger eller forpligtelser (samlet referet 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 bankens rettigheder i henhold til disse Betingelser, uanset om Saxo Bank ville have været ansvarlig for sådant Tab ifølge generelle regler for ansvar i henhold til dansk ret;
- 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; eller
- iv noget Tab, der lides af eller pådrages Kunden som følge af en tredjemands (herunder enhver Modpart til, eller enhver person, som Saxo Bank har engageret i forbindelse med en Kontrakt) manglende opfyldelse af sine forpligtelser over for Saxo Bank, og under sådanne omstændigheder er Saxo Bank ikke ansvarlig for at opfylde sine forpligtelser over for Kunden, i det omfang Saxo Bank er ude af stand til det som følge af tredjemands misligholdelse.

**18.4.** Isærdeleshed 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 mæglers 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.

## 19 FORTROLIGHED OG SAXO BANKS VIDEREKIVELSE AF OPLYSNINGER

**19.1.** Ingen part må til nogen person (medmindre denne er forpligtet til at gøre sådan 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), 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.

**19.2.** 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.

## 20 FORTRYDELSESRET

**20.1.** Forbrugeraftalelovens regler om fortrydelsesret finder ikke anvendelse på aftaler om værdipapirer eller finansielle tjenesteydelser af den art, som Saxo Bank tilbyder, jfr. Forbrugeraftalelovens §17, stk. 2, nr. 3. Kunde-forholdet mellem Saxo Bank og Kunden kan til enhver tid opsiges uden varsel, jfr. p. 22. Saxo Bank beregner sig ikke særskilt gebyr for oprettelse eller lukning af kundens konto, bortset fra bankens gældende handelsomkostninger i forbindelse med lukning af eventuelle åbentstående positioner.

## 21 ÆNDRINGER

**21.1.** Saxo Bank er berettiget til at ændre Betingelserne til enhver tid med mindst 30 dages varsel over for Kunden, herunder men ikke begrænset til varsel givet pr. e-mail. Sådanne ændringer træder i kraft på den dato, der er angivet i varslene.

## 22 OPHØR

**22.1.** Kunde-forholdet løber indtil det opsiges.

**22.2.** Begge parter er berettiget til straks at bringe kunde-forholdet til ophør ved skriftligt varsel til den anden part. Ingen af parterne skal betale nogen bod i forbindelse med ophør af kunde-forholdet. Ophør påvirker ikke allerede opståede rettigheder og forpligtelser.

**22.3.** Ved ophør forpligter Saxo Bank og Kunden sig til at færdiggøre alle de Kontrakter, der er under gennemførelse, 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 kreditsaldi 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.



- 22.4.** Saxo Bank er til enhver tid efter kundeforholdets ophør berettiget til, uden varsel, at lukke enhver Kontrakt mellem Saxo Bank og Kunden.

## **23 REGULATIV MYNDIGHED OG GARANTIFONDEN FOR INDSKYDERE OG INVESTORER**

- 23.1.** Saxo Bank er reguleret af Finanstilsynet i Danmark.
- 23.2.** Kundens midler adskilles ikke fra Saxo Banks midler. Saxo Bank kan anvende sådanne midler i forbindelse med Saxo Banks forretning, og Kunden anses for en almindelig kreditor for Saxo Bank.
- 23.3.** Lov om garantifond for indskydere og investorer yder sikkerhed for kontante indskud på op til 300.000 DDK og for værdipapirer på op til 20.000 Euro i tilfælde af Saxo Banks konkurs.

## **24 KLAGER OG TVISTER**

- 24.1.** I tilfælde af at Kunden ønsker at fremsætte en klage over Saxo Bank, er Kunden forpligtet til skriftligt at informere Saxo Banks juridiske afdeling om klagen. Herefter er Saxo Bank forpligtet til at undersøge klagen omgående og fuldstændigt.
- 24.2.** Såfremt Kunden ikke måtte være tilfreds med Saxo Banks svar på en klage, kan Kunden klage til Pengeinstitutankenævnet, Østerbrogade 62, 4., DK-2100 København Ø, Danmark.
- 24.3.** Uden præjudice for eventuelle andre af Saxo Banks rettigheder i henhold til Betingelserne, er Saxo Bank berettiget til, i ethvert tilfælde hvor der mellem Kunden og Saxo Bank består en tvist omkring en Marginhandel eller påstået Marginhandel eller enhver instruktion i forbindelse med en Marginhandel, efter sit suveræne skøn og uden varsel at lukke en sådan Marginhandel eller påstået Marginhandel, såfremt Saxo Bank rimeligt begrundet 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 for eller være forpligtet 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.

## **25 LOVVALG OG VÆRNETING**

- 25.1.** Kundeforholdet og Betingelserne er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret som det eneste gældende retsgrundlag.
- 25.2.** Kunden og Saxo Bank har aftalt, at Sø- og Handelsretten i København skal have enekompetence og være eneste værneting i tvister vedrørende kundeforholdet og Betingelserne samt alle handler mellem Kunden og Saxo Bank. Saxo Bank forbeholder sig imidlertid ret til at rejse sag ved enhver domstol og jurisdiktion, som banken måtte finde egnet, herunder men ikke begrænset til jurisdiktioner, hvor Kunden er statsborger eller bosiddende, samt jurisdiktioner, hvor Kunden ejer aktiver.
- 25.3.** Denne bestemmelse er gældende efter kundeforholdets ophør.

## **26 DIVERSE**

- 26.1.** 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.
- 26.2.** 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 web site, 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.

**26.3.** 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, lukke Kundens åbne Marginhandler og/eller suspendere eller ændre anvendelsen af vilkårene i Betingelserne, herunder men ikke begrænset til, ændring af det sidste tidspunkt for gennemførelse af en bestemt Marginhandel, i det omfang at omstændighederne gør det umuligt for Saxo Bank at overholde det pågældende vilkår.

**26.4.** Kunden er ikke berettiget til at overdrage nogen af Kundens rettigheder eller forpligtelser i henhold til Betingelserne eller ifølge nogen Kontrakt til nogen person, hvorimod Saxo Bank er berettiget til at overdrage sine rettigheder eller forpligtelser til enhver offentligt reguleret finansiel institution.

**26.5.** Saxo Bank kan udarbejde supplerende forretningsbetingelser som regulerer specifikke investeringer, instrumenter eller kundegrupper. 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 nogen transaktion, medmindre forretningsbetingelserne for den pågældende investering, det pågældende instrument eller den pågældende kundegruppe er læst og accepteret.

Transaktioner der er foretaget af Kunden på trods af afsnit (ii) ovenfor skal opfattes som var denne bestemmelse er overholdt.

**26.6.** Rettighederne og beføjelserne i Betingelserne er kumulative og udelukker ikke anvendelsen af lovbestemte rettigheder og retsmidler.

**26.7.** 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.

**26.8.** Intet frafald af nogen misligholdelse af et vilkår i Betingelserne skal (medmindre det udtrykkeligt er accepteret på skrift af den part, der giver afkald på sin ret) fortolkningsmæssigt 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.

**26.9.** 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.

**26.10.** 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 fra et hvilket som helst erstatningskrav, tab eller udgift påført Saxo Bank på grund af underskrivers uautoriserede repræsentation af selskabet eller den juridiske enhed.

**26.11.** Kunden kan kommunikere med Saxo Bank på Dansk eller Engelsk eller ethvert andet sprog som Saxo Bank måtte tilbyde.

**26.12.** 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 og den engelske version, skal den version, der er accepteret af Kunden have forrang. Såfremt der foreligger uoverensstemmelser mellem de originale danske og/eller engelske versioner og øvrige versioner, der måtte være i Kundens besiddelse, har de originale danske og/eller engelske versioner leveret af Saxo Bank forrang.

Denne korte erklæring beskriver ikke alle de risici og andre betydningsfulde aspekter, der er forbundet med at handle valuta, CFD'er, futures og optioner. I lyset af risiciene bør De kun påtage Dem sådanne transaktioner, hvis De forstår beskaffenheden af de kontrakter (og kontraktlige forhold), som De indgår, samt omfanget af den risiko, De påtager Dem. Handel med valuta, CFD'er, futures og optioner 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, CFD'ER OG FUTURES

### 1. Effekten af "marginhandel" eller "gearing"

Transaktioner i valuta, CFD'er og futures indebærer en stor risiko. Beløbet for initialmargin er lille i forhold til værdien af kontrakten vedrørende valuta, CFD'er eller futures, så transaktioner "handles på margin" eller "geares". En relativt lille markedsbevægelse får en forholdsmeget 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 deponeret i firmaet, for at beholde Deres position. Hvis markedet udvikler sig ugunstigt for Deres position, eller marginniveauerne øges, bliver De måske bedt om at betale store ekstra midler med kort varsel for at beholde Deres position. Hvis De undlader at efterkomme et krav om ekstra midler inden for den foreskrevne tid, bliver De måske nødt til at likvidere Deres position med tab, og De vil hæfte for et eventuelt 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 "stop-limit"-ordrer), som har til formål at begrænse tab til bestemte beløb, er muligvis ikke tilstrækkeligt, fordi markedsforholdene kan gøre det umuligt at føre sådanne ordrer ud i livet. 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

Transaktioner 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 tager højde for præmien og alle transaktionsomkostningerne.

Køberen af optioner kan modregne eller effektuere optionerne eller lade dem udløbe. Effektuering af en option medfører enten en kontant afregning eller, at

køberen opnår eller afleverer det underliggende aktiv. Hvis optionen er på en future, opnår køberen en futures-position med tilknyttede forpligtelser for margin (se afsnittet om futures ovenfor). Hvis den købte option er værdiløs, når den udløber, mister De hele Deres investering, som består af optionspræmien plus transaktionsomkostningerne. Såfremt De overvejer at købe far-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 betydeligt 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. Hvis optionen er på en future, opnår sælgeren en position i en future med tilknyttede forpligtelser for margin (se afsnittet om futures ovenfor). Hvis optionen er "dækket" af sælgerens tilsvarende position i det underliggende aktiv eller en future eller en anden option, reduceres risikoen muligvis. Hvis 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, CFD'ER, FUTURES OG OPTIONER

### 4. Vilkår og betingelser i kontrakter

De skal bede det firma, De handler med, om vilkårene og betingelserne for de futures eller optioner, De handler med, samt de tilknyttede forpligtelser (f.eks. de omstændigheder, hvorunder De forpligter Dem til at betale eller modtage det underliggende aktiv af en futureskontrakt, og, med hensyn til optioner, udløbsdatoerne og begrænsningerne for udnyttelsestidspunktet).

Under visse omstændigheder kan specifikationerne for udestående kontrakter (herunder aftalekursen for en option) ændres af børsen eller clearing-huset 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 likvidere/modregne positioner. Hvis De har solgt optioner, kan det forøge risikoen for tab.

Desuden findes der måske ikke normale prisfastsættelsesforhold mellem det underliggende aktiv og futuren og det underliggende aktiv og optionen. Dette kan forekomme, når den futures-kontrakt, der ligger til grund for optionen, i modsætning til optionen er underlagt prisgrænser. 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 de midler i form af penge eller ejendom, De deponerer til indenlandske eller udenlandske transaktioner, især i tilfælde af et firmas insolvens eller konkurs. I hvor stort omfang De får Deres penge eller Deres ejendom tilbage, afhænger muligvis af særlig lovgivning eller lokale regler. I nogle jurisdiktioner vil ejendom, som kan identificeres som specifikt ejet af Dem, blive forholdsmæssigt fordelt på samme måde som kontanter med henblik på fordeling i tilfælde af et underskud.

#### **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 en eventuel nettofortjeneste eller forøger Deres tab.

#### **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, hvor De har effektueret Deres transaktioner.

#### **9. Valutarisici**

Gevinst eller tab i forbindelse med transaktioner i kontrakter lydende på valuta (hvad enten de handles i Deres egen eller i en anden jurisdiktion) påvirkes af kurssving-

ninger, i de tilfælde hvor kontraktvalutaen skal omregnes til en anden valuta.

#### **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 sårbare over for midlertidig nedbrud eller svigt. Muligheden for at genoprette tab kan være underlagt ansvarsbegrænsninger, som er pålagt af systemleverandøren, markedet, clearing-kontoret 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 eller ikke effektueres overhovedet.

#### **12. Off-exchange-transaktioner**

I nogle jurisdiktioner og i så fald kun i begrænset omfang 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.**

**SAXO BANK A/S** | Smakkedalen 2 | DK-2820 Gentofte | Denmark | Telephone +45 39 77 40 00  
Telefax +45 39 77 42 00 | Reuters Dealing Code: SAXO | Web: [www.saxobank.com](http://www.saxobank.com) | Email: [info@saxobank.com](mailto:info@saxobank.com)