

# Order- uitvoeringsbeleid

April 2021



## 1 // Inleiding

- 1.1 BinckBank N.V. is een Nederlandse bank die onderdeel uitmaakt van de Saxo Bank Groep. Het orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op BinckBank N.V. (hierna: Saxo Bank). Onder de Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten II (Richtlijn 2014/65/EU) (MiFID II) is Saxo Bank verplicht om een Beleid inzake uitvoering van orders (het Beleid) te implementeren. Krachtens MiFID moet Saxo Bank verder toereikende stappen nemen om op consistente basis bij het uitvoeren van de klantorders of het plaatsen van orders bij of het ter uitvoering doorsturen van orders aan derden, de best mogelijke resultaten (Beste uitvoering) voor onze klanten te behalen.
- 1.2 Dit Beleid is verstrekt om klanten te helpen begrijpen hoe Saxo Bank klantorders uitvoert en hoe Saxo Bank A/S zijn verplichtingen inzake Beste uitvoering nakomt, zodat klanten een weloverwogen keuze kunnen maken over het gebruik van de diensten van Saxo Bank. De Klanten moeten ervoor zorgen dat ze de inhoud hebben gelezen en begrijpen.
- 1.3 Saxo Bank is een volle dochtermaatschappij van Saxo Bank A/S, een onderneming geregistreerd in Denemarken (Ondernemingsnummer: 15731249) met maatschappelijke zetel te Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Denemark (Saxo Bank A/S). Saxo Bank geeft alle klantorders door aan Saxo Bank A/S ter uitvoering, of we nu handelen als opdrachtgever of tussenpersoon. Saxo Bank voert geen klantorders uit via andere handelslocaties of tegenpartijen. Daarom vertrouwen we op Saxo Bank A/S als onze enige uitvoeringslocatie. Overeenkomstig wettelijke vereisten blijft Saxo Bank ten aanzien van haar klanten als enige verantwoordelijk om alle toereikende stappen te nemen om de best mogelijke resultaten voor hen te behalen.
- 1.4 Saxo Bank vereist van Saxo Bank A/S dat het, overeenkomstig een serviceovereenkomst op basis van het arm's-lengthbeginsel, en overeenkomstig de vereisten in haar eigen Beleid inzake uitvoering van orders, processen en procedures implementeert waaruit blijkt dat het, als onze enige uitvoeringslocatie, de best mogelijke uitvoering voorziet en op die manier Saxo Bank in staat stelt om haar verplichting tot beste uitvoering van orders ten aanzien van haar klanten na te komen. Daarnaast heeft Saxo Bank haar eigen processen geïmplementeerd om de kwaliteit te controleren van de uitvoering door Saxo Bank A/S.

### Instemming van de klant

Als de Klant een order plaatst bij Saxo Bank, nadat deze informatie is overlegd dan wel is ontvangen, dan wordt de Klant geacht in te stemmen met het Orderuitvoeringbeleid van Saxo Bank en bevestigt de Klant dat al het voorgaande is gelezen en begrepen. Door het verstrekken van een order wordt de klant tevens geacht toestemming te verlenen om de betreffende order uit te voeren door Saxo Bank overeenkomstig dit Beleid.

## 2 // Reikwijdte

- 2.1 In de omgang met klanten heeft Saxo Bank een algehele plicht om eerlijk, billijk, professioneel en in het beste belang van de klant te handelen. Voor wat betreft de uitvoering van orders is Saxo Bank verplicht om alle toereikende stappen te ondernemen om op consistente basis de best mogelijke resultaten te verkrijgen.
- 2.2 De verplichting om Beste uitvoering te voorzien kan ontstaan in omstandigheden waar Saxo Bank handelt als agentschap of opdrachtgever die zelf geen risico's loopt, waar we daartoe contractueel verplicht zijn of wanneer Saxo Bank handelt als opdrachtgever en de Klant rechtmatig vertrouwt op Saxo Bank om hun belangen te beschermen met betrekking tot de uitvoering van een transactie.
- 2.3 Dit Beleid is van toepassing op de orderuitvoering van Saxo Bank in opdracht van niet-professionele en professionele klanten overeenkomstig MiFID II. Dit Beleid en de verplichting tot Beste uitvoering zijn niet van toepassing op **In aanmerking komende tegenpartijen** of handel die niet onder MiFID valt.
- 2.4 Saxo Bank voert een order uit overeenkomstig dit beleid als een klantorder wordt geaccepteerd en wanneer er geen specifieke klantinstructie is met betrekking tot de uitvoeringsmethode. Het Beleid moet van tijd tot tijd gelezen worden samen met de Basisvoorwaarden Zelf Beleggen van Saxo Bank en andere documenten die betrekking hebben op de relatie tussen de klant en Saxo Bank.

#### 3.1 // Uitvoeringsfactoren

- 3.1.1 Saxo Bank neemt verschillende criteria in overweging die van belang kunnen zijn voor klanten. Deze criteria worden de uitvoeringsfactoren genoemd:
- Prijs: de marktprijs waarvoor de order wordt uitgevoerd;
  - Kosten: alle bijkomende kosten die eventueel worden gemaakt als de order op een bepaalde manier moet worden uitgevoerd, die de normale kosten van Saxo Bank overschrijden;
  - Snelheid van uitvoering: dit kan bijzonder belangrijk zijn op dynamische markten;
  - Waarschijnlijkheid van uitvoering en vereffening: de beste prijs is niet echt bruikbaar als Saxo Bank hier niet op kan acteren of als de transactie niet kan worden voltooid;
  - Omvang en Aard van de transactie: de manier waarop Saxo Bank een ongebruikelijke order uitvoert (een order die bijvoorbeeld groter is dan de normale marktpartij of die ongebruikelijke kenmerken heeft zoals een verlengde of verkorte vereffeningperiode) kan afwijken van de manier waarop de bank een standaard order uitvoert;
  - Effect op de markt: het effect dat het uitvoeren van een klantorder, of het tonen hiervan aan andere marktdeelnemers kan hebben op de markt; en
  - Andere factoren die relevant zijn voor bepaalde ordertypes: voor zover van toepassing.

#### 3.2 // Uitvoeringscriteria

- 3.2.1 Het relatieve belang dat Saxo Bank hecht aan de Uitvoeringsfactoren in een specifiek geval, kan door de omstandigheden van de order worden beïnvloed. Deze worden de uitvoeringscriteria genoemd.
- Kenmerken van klanten: professionele klanten kunnen andere behoeften hebben dan niet-professionele klanten;
  - Kenmerken van transacties: zoals de potentiële impact ervan op de markt;
  - Kenmerken van financiële instrumenten: zoals liquiditeit en of er een erkende centrale markt is;
  - Kenmerken van locaties: bepaalde functies van de liquiditeitsbronnen die beschikbaar zijn voor Saxo Bank; en
  - Andere relevante omstandigheden: voor zover van toepassing.

#### 3.3 // Uitvoeringslocaties

- 3.3.1 Saxo Bank maakt gebruik van de selectie van uitvoeringslocaties die gebruikt worden door Saxo Bank A/S. Op de website van Saxo Bank is een lijst met uitvoeringslocaties die momenteel gebruikt worden gepubliceerd, en deze wordt zo nodig bijgewerkt. In uitzonderlijke omstandigheden kan Saxo Bank ervoor kiezen om een order uit te voeren via een locatie of entiteit die niet is opgenomen in de gepubliceerde lijst met uitvoeringslocaties.
- 3.3.2 Locaties die worden gebruikt kunnen zijn:
- Gereguleerde markten (RM)
  - Multilaterale handelsfaciliteiten (MTF)
  - Systematische interne afhandeling (SI)
  - Liquiditeit die wordt geleverd uit de doorstroming van het samengevoegde orderboek van Saxo Bank
  - Andere brokers, beurshandelaren en marktmakers
- 3.3.3 Saxo Bank voert regelmatig een onafhankelijke controle uit van de uitvoeringslocaties die Saxo Bank A/S selecteert, teneinde onze klanten een aanvullende en onafhankelijke controle te bieden en ervoor te zorgen dat we alle toereikende stappen ondernemen om het best mogelijke resultaat leveren voor onze klanten.
- 3.3.4 Aangezien Saxo Bank één enkele uitvoeringslocatie heeft, past het voortdurend zorgvuldige controles toe op Saxo Bank A/S om ervoor te zorgen dat ze consistent Beste uitvoering kunnen bieden voor klanten van Saxo Bank.

### 3.4 // Toepassing van de verplichting tot Beste uitvoering

- 3.4.1 Saxo Bank levert toereikende inspanningen om overeenkomstig met dit Beleid te handelen maar garandeert niet dat het in alle omstandigheden de best mogelijke prijs kan verkrijgen. Er kunnen zich gevallen voordoen waarin Saxo Bank de prioriteit wijzigt die het geeft aan de uitvoeringsfactoren en uitvoeringscriteria beschreven in 3.1 en 3.2, wanneer we achten dat de uitvoering mogelijk niet tot het best mogelijke resultaat zal leiden, alsook onze algemene verplichtingen met betrekking tot onze verplichtingen om de nodige stappen te ondernemen teneinde een ordelijke markt te behouden. De relatieve rangschikking van de verschillende uitvoeringsfactoren kan daarom bijvoorbeeld afhankelijk zijn van de aard van de verhandelde assetcategorie, de liquiditeit van de relevante markt en het moment van de transactie, of er zich een ernstige marktverstoring of uitval van het systeem heeft voorgedaan. Deze rangschikking weerspiegelt de nuances en verschillen tussen markten en beurzen, met name wanneer men kijkt naar het verschil tussen handelen op een beurs versus OTC-producten.
- 3.4.2 Wanneer Saxo Bank orders in opdracht van klanten uitvoert, wordt de Beste Uitvoering bepaald op basis van de totale tegenprestatie (total consideration) die aan of door de klant wordt betaald, tenzij de doelstelling van de orderuitvoering iets anders dicteert. Totale tegenprestatie (total consideration) is de prijs van het financiële instrument en de kosten die samenhangen met de uitvoering, waaronder alle door de klant gemaakte kosten die rechtstreeks zijn gerelateerd aan de uitvoering van de order zoals uitvoeringsvergoeding voor de locatie, clearing- en vereffeningskosten en alle overige kosten die worden betaald aan derden die bij de uitvoering van de order zijn betrokken.
- 3.4.3 Bij de beoordeling of Beste Uitvoering is bereikt, houdt Saxo Bank geen rekening met de standaard kosten die door de klant worden betaald, ongeacht de wijze waarop de order is uitgevoerd.

## 4 // Transacties waarbij beste uitvoering een beperkte reikwijdte heeft

### 4.1 // Specifieke instructies

- 4.1.1 Klanten kunnen Saxo Bank verzoeken hun orders overeenkomstig specifieke instructies uit te voeren. Deze specifieke orders kunnen standaard gelden of per order door de klant verzocht worden. Saxo Bank zal aan dit soort verzoeken voldoen, voor zover mogelijk. Echter:
- Als de specifieke instructies tot hogere kosten leiden, kan Saxo Bank deze bijkomende kosten doorberekenen aan de klant. In dat geval wordt de klant op de hoogte gesteld van de aangepaste kosten voordat Saxo Bank de order(s) accepteert.
  - Als de specifieke instructies in conflict zijn met de normale processen, dan geeft Saxo Bank voorrang aan de specifieke instructies. Dit kan resulteren in een ander resultaat voor de transactie.
  - Als er geen conflict ontstaat, blijft Saxo Bank het normale uitvoeringsbeleid volgen.

### 4.2 // Geval van in gebreke zijn door klant of andere liquidatiegebeurtenis

- 4.2.1 Als een klant in gebreke is (bijv. onvoldoende marge) of bij een andere liquidatiegebeurtenis (bijv. bij een Account Value Shield Trigger, indien van toepassing), zal Saxo Bank overgaan tot onmiddellijke beëindiging, annulering en close-out van alle of een deel van de uitstaande posities. Saxo Bank behoudt beoordelingsbevoegdheid wat betreft het afhandelen van close-outs, ook met betrekking tot uitvoering van orders, het aantal dat wordt uitgevoerd, samenvoeging, prioriteit en prijzen.

### 4.3 // Fondsen

- 4.3.1 Fondsen worden geprijsd op basis van de waarde van de onderliggende assets. Voor de meeste fondsen geldt dat er elke werkdag een prijs wordt berekend en gepubliceerd, dit wordt de IW (intrinsieke waarde) of NAV (net asset value) genoemd. Er vindt gedurende de handelsdag geen doorlopende prijsbepaling van fondseenheden plaats, maar transacties worden tegen de eerstvolgende beschikbare IW uitgevoerd. Dit betekent dat de Klant niet weet wat het exacte aantal eenheden is als resultaat van zijn investering, maar de Klant krijgt deze eenheden in ieder geval tegen de beste beschikbare prijs.

## 5 // Orderafhandeling

### 5.1 // Uitvoering van Klantorders

- 5.1.1 Saxo Bank biedt 'execution only'-handelsdiensten aan onze klanten aan, en ons moederbedrijf Saxo Bank A/S voert alle klantorders van Saxo Bank namens ons uit, ongeacht we handelen als opdrachtgever of tussenpersoon. Saxo Bank voert geen klantorders uit via andere handelslocaties of tegenpartijen.
- 5.1.2 Saxo Bank gebruikt geautomatiseerde systemen om klantorders door te sturen uit te voeren, en Saxo Bank A/S is afhankelijk van Saxo Bank voor de verdere routing van klantorders van Saxo Bank naar de geschikte uitvoeringslocaties. Saxo Bank kan haar eigen orders naar andere marktmakers, locaties of beurzen (door) sturen. Als Saxo Bank de order van de klant echter als tussenpersoon behandelt, dan wordt deze automatisch ((door)gestuurd naar een uitvoeringslocatie gekozen door Saxo Bank A/S om de Beste uitvoering te verkrijgen overeenkomstig dit Beleid.
- 5.1.3 Saxo Bank onderneemt alle nodige stappen om serviceproblemen op te lossen, door met Saxo Bank A/S te onderhandelen en ten volle rekening te houden met de operationele problemen die kunnen optreden bij een dergelijke beslissing. Saxo Bank erkent daarbij dat Saxo Bank, als aanbieder van locaties voor haar dochteronderneming, het recht heeft te beslissen om transacties uit te voeren via een alternatieve locatie in omstandigheden wanneer er een aanhoudende en ernstige verslechtering van de kwaliteit van haar service voor Saxo Bank optreedt.

### 5.2 // Samenvoeging en splitsing

Een klantorder van Saxo Bank kan, op basis van de discretionaire bevoegdheid van Saxo Bank A/S, samengevoegd worden met de eigen orders van Saxo Bank, orders van partners van Saxo Bank en/of hun klanten. Daarnaast kan Saxo Bank een klantorder splitsen of orders samenvoegen wanneer het onwaarschijnlijk is dat het samenvoegen van orders en transacties nadelige gevolgen zal hebben voor een van de klanten van wie het order wordt samengevoegd. Het blijft echter mogelijk dat een samenvoeging nadelige gevolgen heeft voor een specifieke klant, met betrekking tot een specifieke order.

### 5.3 // Delen van informatie

Saxo Bank heeft de mogelijkheid tot inzage in, gebruik van en beschikbaar stellen aan tegenpartijen van anonieme en verzamelde informatie, waaronder, maar niet beperkt tot de orders van de Klant (bijvoorbeeld orders die volledig of gedeeltelijk zijn uitgevoerd, geannuleerd of vervallen), posities, handelsgegevens en andere gegevens en analyses (gezamenlijk: Anonieme en geaggregeerde gegevens). Deze Anonieme en geaggregeerde gegevens kunnen worden gebruikt voor marktinformatie, analysetools, strategieën voor risicobeheer voor market making en liquiditeitsverschaffing en andere producten en services van Saxo Bank. De aard van de Anonieme en geaggregeerde gegevens die aan u worden verstrekt, kan verschillen van die van gegevens die aan andere tegenpartijen worden verstrekt ten aanzien van omvang, reikwijdte, methodologie of anderszins en kan op gezette tijden worden gewijzigd zonder dat u hiervan op de hoogte wordt gesteld.

### 5.4 // Marktvolatiliteit

- 5.4.1 Marktvolatiliteit kan ertoe leiden dat de prijs van een Financieel instrument aanzienlijk verandert tussen het moment dat een klantorder wordt ontvangen en het moment van de uitvoering van de order.
- 5.4.2 Klanten moeten zich bewust zijn dat er risico's bestaan die samenhangen met sterk fluctuerende beurzen, in het bijzonder bij of nabij het openen of sluiten van de standaard handelssessie. Deze risico's omvatten, maar zijn niet beperkt tot:
- Uitvoering tegen een aanzienlijk andere prijs dan de afgegeven bied- of laatprijs of de laatst vermelde prijs op het moment van invoeren van de order, alsook gedeeltelijke uitvoeringen of uitvoering van grote orders in enkele transacties tegen verschillende prijzen;
  - Vertragingen bij het uitvoeren van orders voor financiële instrumenten die Saxo Bank naar externe locaties moet sturen en orders die handmatig worden (door)gestuurd of uitgevoerd;
  - Openingsprijzen die aanzienlijk kunnen afwijken van de sluitingsprijs van de voorgaande dag;

- d. Gesloten (de bied- en laatprijs zijn gelijk) en gekruiste (de biedprijs is hoger dan de laatprijs) markten, waardoor de uitvoering van klantorders kan worden voorkomen;
- e. Prijsvolatiliteit is een factor die invloed kan hebben op uitvoering van orders. Wanneer er een hoog volume aan orders op de markt is, kunnen onevenwichtigheden in orders en achterstanden voorkomen. Dit houdt in dat er meer tijd nodig is om de lopende orders uit te voeren. Dergelijke vertragingen worden doorgaans veroorzaakt door verschillende factoren:
  - i. het aantal en de omvang van de orders die verwerkt moeten worden;
  - ii. de snelheid waarmee de huidige noteringen (of informatie over laatste verkoop) aan Saxo Bank en andere brokers verstrekt worden; en
  - iii. de beperkingen van de systeemcapaciteit die niet alleen op de betreffende beurs van toepassing zijn, maar ook op Saxo Bank en andere instellingen.

## 5.5 // Ordelijke markten

- 5.5.1 Saxo Bank en Saxo Bank A/S zijn verplicht om de nodige stappen te ondernemen om een ordelijke markt te behouden, en derhalve met orderfilters te werken. Orderfilters zijn ook aanwezig op beurzen en bij andere brokers die door Saxo Bank kunnen worden gebruikt om een order naar de aangewezen markt door te sturen. Het resultaat van de filters kan ertoe leiden dat orders waarvan wordt verwacht dat zij een groot effect op de markt hebben of verhandeld met behulp van een algoritme dat verschil in de verwachte aankomstprijs kan veroorzaken (slippage) worden vertraagd. Stop out- of Stop Traded-orders kunnen op basis van de discretionaire bevoegdheid van Saxo Bank ook gegroepeerd worden in grotere orders en vervolgens als een algoritme verhandeld worden om opeenvolgend effect op de markt (cascading effect) of grote impact op de markt in het algemeen te voorkomen. Noch Saxo Bank noch Saxo Bank A/S kan aansprakelijk worden gehouden voor prijsverschil (price slippage) veroorzaakt door acties met het oog op het behouden van een ordelijke markt en het minimaliseren van de impact op markten en prijzen.

## 6 // Controle en toezicht op dit beleid

- 6.1 Saxo Bank is verplicht om de doeltreffendheid van uitvoeringsregelingen onder dit Beleid te controleren, en waar nodig tekortkomingen te verhelpen. Saxo Bank controleert of de prijs redelijk is die aan de klant is voorgesteld, door marktgegevens te verzamelen die zijn gebruikt bij de schatting van de prijs van een dergelijk product en, indien mogelijk, door vergelijking met soortgelijke of vergelijkbare producten.
- 6.2 Saxo Bank evalueert minimaal ieder jaar dit Beleid en wanneer er een belangrijke verandering plaatsvindt dat mogelijk impact heeft op Saxo Bank A/S om consistent het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van klantorders. Indien uit een dergelijke evaluatie blijkt dat dit Beleid aangepast moet worden, zal Saxo Bank dit Beleid wijzigen. Elk nieuwe versie van dit Beleid wordt op de websites van Saxo Bank beschikbaar gesteld en is van kracht vanaf het moment van publicatie.
- 6.3 Saxo Bank zal jaarlijks voor elke categorie financiële instrumenten genoemd in Schema 1 van dit Beleid de belangrijkste vijf uitvoeringslocaties rapporteren en publiceren op basis van handelsvolumes van het voorgaande jaar. Tevens zal Saxo Bank rapporteren over de kwaliteit van de uitvoering verkregen door Saxo Bank A/S in naam van Saxo Bank en dit publiceren. De top 5 en het evaluatierapport en worden beschikbaar gemaakt op de website van Saxo Bank.

- 7.1. Saxo Bank rekent kosten voor haar diensten. De kosten kunnen variëren afhankelijk van factoren, zoals: de dienst die aan de klant wordt geleverd, de manier waarop van de diensten gebruikt wordt gemaakt en/of de prijsstructuur waarmee de klant heeft ingestemd.
- 7.2. Details van de gerekende kosten door Saxo Bank zijn beschikbaar op haar website. Ingeval er liquiditeit uit het eigen samengevoegde orderboek van Saxo Bank wordt geleverd, biedt Saxo Bank de klant een interactieve handelsprijs. In normale omstandigheden maakt het verschil tussen de biedprijs (waarvoor Saxo Bank bereid is te kopen) en de laatprijs (waarvoor Saxo Bank bereid is te verkopen) deel uit van de kosten voor de geleverde dienst. Om te beoordelen of Beste uitvoering is bereikt, houdt Saxo Bank geen rekening met de standaard kosten die van toepassing zijn op de transacties van een klant, ongeacht de locatie waar die zijn uitgevoerd. Saxo Bank houdt bij de beoordeling of Beste uitvoering is bereikt wel rekening met kosten die door een derde partij worden geheven of in haar prijzen zijn opgenomen om kostenverschillen van transacties op verschillende uitvoeringslocaties weer te geven.

**1 // Financiële instrumenten**

- 1 De verplichting tot Beste uitvoering is van toepassing wanneer Saxo Bank **in opdracht van een klant een transactie uitvoert in de volgende Financiële instrumenten, zoals gedefinieerd in MiFID II:**

**Beursgenoteerde instrumenten**

- a. Aandelen
- b. Op de beurs verhandelbare producten (ETF, ETC, ETN)
- c. Obligaties
- d. Beursgenoteerde opties

**OTC-instrumenten**

- e. CFD-aandelen
- f. CFD's voor op de beurs verhandelbare producten (ETF, ETC, ETN)
- g. CFD-indices
- h. CFD-futures (grondstoffen, FX, indices, obligaties)
- i. CFD-opties
- j. Futures
- k. Obligaties
- l. Rolling Spot Forex
- m. Foreign Exchange Forward
- n. Valutaswaps
- o. Valutaopties

- 2 Beste Uitvoering is niet van toepassing op het volgende (niet-volledige lijst):
- a. Spotvalutatransacties die worden uitgevoerd met de bedoeling om geld van de ene in de andere valuta om te zetten, waaronder transacties die worden uitgevoerd om de vereffening van andere transacties te faciliteren.
  - b. Transacties die voortkomen uit de uitoefening van een optie. Saxo Bank behandelt een instructie tot uitoefenen van een optie als een specifieke instructie van de klant voor het uitoefenen van zijn rechten onder het optiecontract en houdt geen rekening met de staat van de onderliggende markt op dat moment.

**Schema 2.1 // Aandelen en op de beurs verhandelbare producten****1 Reikwijdte****1.1 Producten die binnen de reikwijdte vallen**

Aankoop en verkoop van aandelen en soortgelijke producten, zoals ETF's, ETC's en ETN's.

**1.2 Niet binnen de reikwijdte**

Transacties die voortkomen uit de uitoefening van een optie.

**2 Relevante uitvoeringsfactoren**

Saxo Bank handelt als tussenpersoon met betrekking tot aandelenorders met klanten. Bij het uitvoeren van een aandelenorder heeft Saxo Bank, via Saxo Bank A/S, toegang tot verschillende Smart Order-routers die meerdere verschillende uitvoeringslocaties controleren. Saxo Bank kan hiermee niet alleen toegang tot betere prijzen krijgen, maar dit geeft ook toegang tot aanvullende liquiditeit. Dit houdt in dat er een grotere waarschijnlijkheid is om een uitvoering te verkrijgen. De rangorde van uitvoeringsfactoren voor aandelen is:

1. Prijs
2. Verwachte impact van uitvoering
3. Waarschijnlijkheid van uitvoering en vereffening
4. Kosten
5. Snelheid
6. Andere factoren

**3 De door Saxo Bank geselecteerde locatie**

Alle aandelenorders worden op locatie uitgevoerd via Saxo Bank als tussenpersoon.

**4 Prijsvorming**

Klantorders worden door smart order-routers (door)gestuurd naar het elektronische orderboek van verschillende locaties. Prijzen worden overeenkomstig de regels van de locatie gevormd.



## 5 Lijst met voornaamste uitvoeringslocaties

- 5.1 Saxo Bank maakt gebruik van de selectie van uitvoeringslocaties van Saxo Bank A/S. Op de website van Saxo Bank is een lijst met uitvoeringslocaties die momenteel gebruikt worden gepubliceerd, en deze wordt zo nodig bijgewerkt. In uitzonderlijke omstandigheden kan Saxo Bank ervoor kiezen om een order uit te voeren via een locatie of entiteit die niet is opgenomen in de gepubliceerde lijst met uitvoeringslocaties.
- 5.2 De uitvoeringslocaties van Saxo Bank voor aandelen en op de beurs verhandelbare producten (ETF, ETC, ETN) omvatten (deze tabel kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd):

<b>Aandelen, ETF's, ETC, ETN's</b>			
<b>- Locaties waartoe Saxo Bank via uitvoerende brokers toegang heeft</b>			
Alpha	CXE (CHI-X) Lit Book	Instinet Nighthawk VWAP	Nomura NX Japan
Aquis Exchange	Deutsche Bank SuperX	Instinet VWAPX Europe	NYSE MKT (American Stock Exchange)
ASX Centre Point	Deutsche Börse (Xetra)	Instinet VWAPX US	Omega
ATD Auto	Equiduct	Irish Stock Exchange	Oslo Børs/Oslo Stock Exchange
Athens Exchange	Euronext Amsterdam	ITG POSIT	OTC Bulletin Board
Australian Securities Exchange	Euronext Brussels	Johannesburg Stock Exchange	OTC Markets Group (Pink Sheets)
BATS Dark	Euronext Lisbon	JP Morgan	PDQ
BIDS	Euronext Paris	JP Morgan JPMX	Potamus
BME Spanish Exchanges	Fidelity CrossStream	KCG GETMatched	Prague Stock Exchange
BNP BIX	GS Sigma X	Knight Link	Pure
BofAML MLXN	Hong Kong Exchange	Knight Match	SBI Japannext
Borsa Italiana/MilanStock Beurs	ICX BLX	LavaFlow ECN	Singapore Exchange
Budapest Stock Exchange	ICX VWAPX	Level ATS	Swiss Exchange
BXE (BATS) Dark Pool	IEX	Liquidnet H2O	SmartPool
BXE (BATS) Lit Book	Instinet	Liquidnet Negotiated	SSGM BlockCross
Chi-X Australia	Instinet BlockMatch	London Stock Exchange	TMX Select
Chi-X Canada	Instinet BLX Australia	Lynx	Tokyo Stock Exchange
Chi-X Chi Delta	Instinet BLX US	Macquarie XEN	TORA Crosspoint
Chi-X Japan	Instinet CBX Hong Kong	MATCH Now	Toronto Stock Exchange
Citadel Connect	Instinet CBX Japan	Morgan Stanley	TSX Venture Exchange
Citi Cross	Instinet CBX US	MS Trajectory Cross	Turquoise
CLSA Dark Pool	Instinet JapanCrossing	NASDAQ	Turquoise Dark
Commerzbank	Instinet Nighthawk VWAP	NASDAQ OMX Copenhagen	Turquoise MidPoint
Commonwealth Bank of Australië	Instinet VWAPX Europe	NASDAQ OMX Helsinki	UBS
ConvergEx Millenium	Instinet VWAPX US	NASDAQ OMX Nordic@Mid	UBS PIN
ConvergEx Vortex	Irish Stock Exchange	NASDAQ OMX Stockholm	Warsaw Stock Exchange
Credit Suisse CrossFinder	Instinet CBX US	New York Stock Exchange	Wells Fargo WELX
CS Light Pool	Instinet JapanCrossing	New York Stock Exchange (ARCSA)	Wiener Börse/Vienna Stock Exchange
CX2	Instinet Nighthawk VWAP	Nighthawk VWAP	Xetra MidPoint
CXE (CHI-X) Dark Book	Instinet VWAPX Europe	Nomura	

**1 Producten die binnen de reikwijdte vallen:**

Aankoop en verkoop van op de beurs verhandeld opties voor speculatieve en hedging-doeleinden.

**2 Relevante uitvoeringsfactoren**

Saxo Bank handelt als opdrachtgever met betrekking tot transacties in beursgenoteerde opties met klanten. Opties die op de beurs worden verhandeld, worden op een centraal gereguleerde locatie verhandeld. De concentratie van de liquiditeit bevindt zich daarom op die locaties. De rangorde van de toepasbare uitvoeringsfactoren voor beursgenoteerde opties is:

1. Prijs
2. Verwachte impact van uitvoering
3. Waarschijnlijkheid van uitvoering en vereffening
4. Kosten
5. Snelheid
6. Andere factoren

**3 De door Saxo Bank geselecteerde locatie**

Saxo Bank biedt - via Saxo Bank A/S - Direct Market Access (DMA) aan voor opties die op de beurs verhandeld worden.

**4 Prijsvorming:**

Klantorders worden (door)gestuurd naar het elektronische orderboek van de relevante beurs. Prijsvorming vindt plaats volgens de regels van de beurs.

**5 Lijst met voornaamste uitvoeringslocaties**

5.1 Saxo Bank maakt gebruik van de selectie van uitvoeringslocaties van Saxo Bank A/S. Op de website van Saxo Bank is een lijst met uitvoeringslocaties die momenteel gebruikt worden gepubliceerd, en deze wordt zo nodig bijgewerkt. In uitzonderlijke omstandigheden kan Saxo Bank ervoor kiezen om een order uit te voeren via een locatie of entiteit die niet is opgenomen in de gepubliceerde lijst met uitvoeringslocaties.

De uitvoeringslocaties van Saxo Bank voor Beursgenoteerde opties omvatten (deze tabel kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd):

Locaties waartoe Saxo Bank via uitvoerende brokers toegang heeft			
BATS Options Market	Comex	MIAX Options Exchange	NYSE Amex Options
BM & F Bovespa	Eurex	Morgan Stanley	NYSE Arca Options
Borsa Italiana SpA/Italian	Deutsche Börse (Xetra)	Instinet VWAPX US	Omega
Exchange	Euronext	NASDAQ OMX BX, Inc.	Options Price Reporting
Authority	Euronext Amsterdam	ITG POSIT	OTC Bulletin Board
Bourse de Montreal Inc.	Hong Kong Exchanges	NASDAQ OMX PHLX, LLC	Osaka Exchange Inc.
BOX Options Exchange LLC	ICE Futures Europe	NASDAQ OMX Stockholm	Oslo Børs/Oslo Stock Exchange
C2 Options Exchange, Incorporated	ICE Futures U.S.	NASDAQ Options Market	Singapore Exchanges Derivatives Trading Ltd.
Chicago Board of Trade Exchange, LLC	International Securities Exchange, LLC	KCG GETMatched	Prague Stock Exchange
Chicago Board Option Exchange	New York Mercantile Exchange	Spanish Official Exchange	Pure
Citadel	ISE Gemini, LLC	Nomura	Sydney Futures Exchange Corp. Ltd.
	JP Morgan		

**1 Producten die binnen de reikwijdte vallen:**

Aan- en verkoop van wereldwijde obligaties.

**2 Beschikbare ordertypes**

- 2.1 Online handelen bij Saxo Bank werkt met één ordertype: Fill-Or-Kill (bestens)order. Daar waar marktprijzen buiten de indicatieve bied- of laatprijs kunnen liggen door een tekort aan liquiditeit, kunnen orders als agressieve limietorders naar de markt worden (door)gestuurd. Dit biedt enige bescherming tegen negatief verschil in prijs (slippage), maar kan het risico met zich meebrengen dat de order niet wordt uitgevoerd als de markt sterk beweegt.
- 2.2 Met offline handelen bij Saxo Bank in specifieke obligaties, kan de klant een OTC-limietorder plaatsen. In dit geval voert Saxo Bank, de uitvoeringslocatie van Saxo Bank A/S, de limietorder handmatig uit op basis van de liquiditeit van Saxo Bank en worden de regels voor offline handelen gevolgd, zoals hieronder beschreven.

**3 Relevante uitvoeringsfactoren**

- 3.1 Saxo Bank handelt met klanten als een opdrachtgever voor obligatietransacties. In uitzonderlijke omstandigheden, wanneer bijvoorbeeld grote orders in zeer illiquide obligaties worden uitgevoerd, fungeert Saxo Markets als tussenpersoon.
- 3.2 De rangorde van uitvoeringsfactoren voor obligaties is:
1. Prijs
  2. Verwachte impact van uitvoering
  3. Waarschijnlijkheid van uitvoering en vereffening
  4. Orderomvang en -type
  5. Kosten
  6. Snelheid
  7. Andere factoren

**4 Geselecteerde locatie voor Saxo Bank**

- 4.1 Orders kunnen Over The Counter (OTC) tegen de liquiditeit van Saxo Bank worden uitgevoerd. Dit wordt offline handelen genoemd. Orders kunnen ook via Saxo Bank naar uitvoeringslocaties op het Saxo Bank-platform STP worden verhandeld. Dit wordt online handelen genoemd.
- 4.2 Bij het uitvoeren van klantorders en hedgingactiviteiten, kan Saxo Bank de volgende bronnen van liquiditeit gebruiken:
- a. het eigen handelsboek;
  - b. andere handelaren op de markt;
  - c. gereguleerde handelslocaties.
- 4.3 Saxo Bank offline handelen:
- 4.3.1 Dit wordt bilateraal uitgevoerd met Saxo Bank, waarbij veel orders nog steeds via de telefoon worden onderhandeld. Vanwege de marktstructuur worden obligaties nog steeds grotendeels bilateraal verhandeld door gebruik te maken van telefonisch handelen. Saxo Bank maakt gebruik van een hoofdmodel, waarbij klanten tegen prijzen kunnen handelen die Saxo Bank op aanvraag van de klant aanbiedt.
- 4.4 Saxo Bank online handelen:
- 4.4.1 Obligaties die worden verhandeld via het online obligatie-aanbod van Saxo Bank, worden zorgvuldig geselecteerd op basis van duurzame liquiditeit, derhalve voldoende indicatieve prijzen en actieve dealers. De uitvoering vindt plaats volgens het Aanvraag voor quote-model (RFQ) van een multilaterale handelsfaciliteit (MTF), waardoor Saxo toegang heeft tot meerdere leveranciers van liquiditeit. De deelnemende leveranciers van liquiditeit worden geprioriteerd op basis van historische gegevens om binnen een bepaald tijdsbestek een redelijke prijs te verkrijgen.
- 4.4.2 Er worden live indicatieve prijzen aan de klant getoond voordat deze een order plaatst. Deze prijzen vormen de limiet, als de klant akkoord gaat met de prijzen wordt een FOK-order op de markt geplaatst die maximaal één minuut werkt. De order wordt naar wel 100+ leveranciers van liquiditeit (door)gestuurd om spreads te comprimeren door concurrentie tussen meerdere dealers en om de best mogelijke transactie voor de klant te garanderen. Bij meer dan 75% van de online orders quoten tenminste drie tegenpartijen voordat de order wordt uitgevoerd.

## 5 Prijsvorming

### 5.1 Offline handelen:

- 5.1.1 De markt wordt gekenmerkt door indicatieve OTC-prijzen. Voor obligaties die offline worden verhandeld, splitst Saxo Bank alle obligaties op in een van de drie pakketten op basis van de liquiditeit van de relevante obligatie.
- 5.1.2 Als het om zeer liquide obligaties gaat, biedt Saxo Bank een vraag- of laatprijis overeenkomstig prijzen die worden weergegeven op elke haalbare solide markt (waaronder openbare beurzen waartoe Saxo Bank toegang heeft en OTC-tegenpartijen).
- 5.1.3 Voor obligaties met lagere liquiditeit verkrijgt Saxo Bank minimaal drie afzonderlijke indicatieve prijzen om de beste prijs te schatten op basis van de orderomvang.
- 5.1.4 Voor zeer illiquide obligaties probeert Saxo Bank een middenkoers af te leiden van alle beschikbare indicatieve prijsinformatie en offreert vervolgens een bied-/laatspread aan de klant waarin een vooraf gedefinieerde aanvullende spread is verwerkt.

### 5.2 Online handelen:

- 5.2.1 De (live, indicatieve platform-)prijs is afgeleid van meerdere prijzen, prijsbronnen en modelberekeningen van prijzen om zo een relevant gemiddelde van de markt te vormen. We beogen met onze prijzen de werkelijke marktprijzen zo nauwkeurig mogelijk weer te geven, ongeacht de indicatieve aard van de obligatiemarkten.
- 5.2.2 Saxo Bank volgt maandelijks de prestaties van onze leveranciers van liquiditeit door de prijzen die we hebben gekregen, te vergelijken met relevante benchmark-/feedprijzen om voortdurend de kwaliteit van onze online transacties te evalueren en garanderen.

## 6 Lijst met belangrijkste uitvoeringslocaties

- 6.1 Saxo Bank vertrouwt op de uitvoeringslocaties die Saxo Bank A/S selecteert. Een lijst met uitvoeringslocaties die momenteel door Saxo Bank worden gebruikt, wordt op hun website gepubliceerd en indien nodig bijgewerkt. Houd er rekening mee dat Saxo Bank in uitzonderlijke omstandigheden ervoor kan kiezen om uit te voeren op een locatie of entiteit die niet is opgenomen in de gepubliceerde lijst met uitvoeringslocaties.
- 6.2 De uitvoeringslocaties voor obligaties van Saxo Bank zijn de volgende (deze tabel kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd):

### Online locaties en leveranciers van liquiditeit

#### Tradeweb MTF - RFQ Model (zie hieronder voor enkele leveranciers van liquiditeit die lid zijn)

ABN AMRO	Credit Suisse	Millennium Europe	Santander
ANZ Banking Group	Daiwa Capital Markets	Mitsubishi	Societe Generale
Banca IMI	Deutsche Bank	Morgan Stanley	Standard Chartered Bank
Bank of America/ Merrill Lynch	DZ Bank	MPS Capital	Toronto Dominion Bank
Barclays Bank	Goldman Sachs	Natixis	UBS
BBVA	HSBC Bank	Nomura	Unicredit
BNP Paribas	ING Bank	Oddo	Wells Fargo
Citigroup	Jeffries International	Rabobank	
Commerzbank	JP Morgan	Royal Bank of Canada	
Credit Agricole	Lloyds Bank	Royal Bank of Scotland	

#### DMA tot gereglemeenteerde markten

Euronext                      NASDAQ OMX Copenhagen

#### Offline - Aanbieders van hedgingsliquiditeit \*naast alle hierboven genoemde leveranciers van liquiditeit

Arctic Securities	Jyske Bank	NIBC Markets	Tradition
Danske Bank	Market Axess	Pershing	VTB Capital
DNB Bank	Nedbank	SEB Bank	Zurich Cantonal bank

## SCHEMA 2.4 // CFD-aandelen en op de beurs verhandelde producten

### 1 Producten die binnen de reikwijdte vallen

Aankoop en verkoop van contracts for differences op basis van individuele aandelen, ETF's, ETC's en ETN's.

### 2 Relevante uitvoeringsfactoren

Saxo Bank handelt als een opdrachtgever voor CFD-aandelentransacties met klanten. CFD-aandelenorders worden op dezelfde manier afgehandeld als contante aandelenorders, omdat onze Saxo Bank-locatie zijn hedgetransacties tegen CFD-aandelenorders op dezelfde manier rechtstreeks naar de markt zal (door)sturen als de aandelentransacties van een klant. Hierdoor is de rangorde van de uitvoeringsfactoren hetzelfde.

1. Prijs
2. Verwachte impact van uitvoering
3. Waarschijnlijkheid van uitvoering en vereffening
4. Kosten
5. Snelheid
6. Andere factoren

### 3 Geselecteerde locatie voor Saxo Bank

De Saxo Bank-locatie is Saxo Bank. Saxo Bank hedget de CFD's die worden aangegaan met klanten door gebruik te maken van aandelen.

### 4 Prijsvorming

Prijzen worden overeenkomstig de regels van de locatie gevormd.

## SCHEMA 2.5 // CFD-indices

### 1 Producten die binnen de reikwijdte vallen

Aankoop en verkoop van contracts for differences op basis van aandelenindexen

### 2 Spreadfilters

Om ervoor te zorgen dat de stoporders van de klant niet worden uitgevoerd tegen onbetrouwbare prijzen gedurende korte perioden met abnormaal brede bied-/laatspreads veroorzaakt door bijvoorbeeld het vrijgeven van economische kerncijfers, zet Saxo Bank spreadfilters in die de uitvoering van orders verhinderen wanneer de spreads bepaalde niveaus overschrijden. De klant zal doorgaans voordeel hebben van het gebruik van spreadfilters maar in uitzonderlijke situaties kunnen ze ongunstig zijn voor de klant.

### 3 Relevante uitvoeringsfactoren

- 3.1 Saxo Bank handelt als een opdrachtgever voor CFD-indextransacties met klanten. CFD-indexprijzen worden afgeleid van de relevante onderliggende indexprijs, waarbij rekening wordt gehouden met de carry-kosten. Saxo Bank A/S biedt Saxo Bank berekeningen van haar eigen carry-kosten, waarbij rekening wordt gehouden met toekomstverwachtingen van dividenden en rentetarieven. Hierbij wordt zowel interne als externe input gebruikt.
- 3.2 De rangorde van toepasbare uitvoeringsfactoren voor CFD-indices is:
  1. Prijs
  2. Verwachte impact van uitvoering
  3. Waarschijnlijkheid van uitvoering en vereffening
  4. Kosten
  5. Snelheid
  6. Andere factoren

### 4 Geselecteerde locatie voor Saxo Bank

Alle orders in CFD-indices worden uitgevoerd tegen de eigen liquiditeit van Saxo Bank.

### 5 Prijsvorming

CFD-indexprijzen zijn de eigen prijzen van Saxo Bank die zijn afgeleid van de relevante onderliggende markt.

## SCHEMA 2.6 // CFD-futures

### 1 Producten die binnen de reikwijdte vallen

Aankoop en verkoop van contracts for differences op basis van futures, inclusief grondstoffen-, index-, FX- en obligatiefutures.

### 2 Spreadfilters

Om ervoor te zorgen dat de stoporders van de klant niet worden uitgevoerd tegen onbetrouwbare prijzen gedurende korte perioden met abnormaal brede bied-/laatspreads veroorzaakt door bijvoorbeeld het vrijgeven van economische kerncijfers, zet Saxo Bank spreadfilters in die de uitvoering van orders verhinderen wanneer de spreads bepaalde niveaus overschrijden. De klant zal doorgaans voordeel hebben van het gebruik van spreadfilters maar in uitzonderlijke situaties kunnen ze ongunstig zijn voor de klant.

### 3 Relevante uitvoeringsfactoren

Saxo Bank handelt als een opdrachtgever voor CFD Futures-transacties met klanten. CFD Futures-prijzen zijn de eigen prijzen van Saxo Bank, die zijn afgeleid van de relevante prijs van het onderliggende instrument, waarbij rekening wordt gehouden met de carry- en liquiditeitskosten die door Saxo Bank worden berekend en die zowel interne als externe input omvatten. De rangorde van uitvoeringsfactoren voor CFD-futures is:

1. Prijs
2. Verwachte impact van uitvoering
3. Waarschijnlijkheid van uitvoering en vereffening
4. Kosten
5. Snelheid
6. Andere factoren

### 4 Geselecteerde locatie voor Saxo Bank

Alle orders in CFD-grondstoffen worden uitgevoerd tegen de eigen liquiditeit van Saxo Bank.

### 5 Prijsvorming

De prijs van CFD Futures is een eigen prijs die door Saxo Bank is afgeleid en deze volgt doorgaans die van de relevante onderliggende beurshandel.

## SCHEMA 2.7 // CFD-opties

### 1 Producten die binnen de reikwijdte vallen:

- 1.1 Aankoop en verkoop van CFD's op basis van beursgenoteerde opties.

### 2 Relevante uitvoeringsfactoren:

Saxo Bank handelt met klanten als een opdrachtgever voor CFD's op optietransacties, tegen CFD-prijzen die zijn afgeleid van onderliggende beursgenoteerde opties. De rangorde van toepasbare uitvoeringsfactoren voor CFD's op opties is:

1. prijs;
2. verwachte impact van uitvoering;
3. waarschijnlijkheid van uitvoering en vereffening;
4. kosten;
5. snelheid;
6. andere factoren.

### 4 Geselecteerde locatie voor Saxo Bank:

- 4.1 Alle orders in CFD op opties worden uitgevoerd tegen de eigen liquiditeit van Saxo Bank.

### 5. Prijsvorming:

- 5.1 Prijzen worden overeenkomstig de regels van de locatie gevormd.

**1 Producten die binnen de reikwijdte vallen**

Aankoop en verkoop van futures voor speculatieve en hedging-doeleinden.

**2 Niet binnen de reikwijdte:**

- 2.1 Saxo Bank ondersteunt niet de fysieke levering van de onderliggende waarde op de vervaldatum van een future. Klanten moeten daarom de vervaldatum en de eerste kennisgevingsdatum (first notice dates, FND) van futures waarin zij posities hebben, in de gaten houden en zorgen dat ze voor de desbetreffende dag zijn gesloten, zoals hieronder beschreven.
- 2.2 Als de FND voor de vervaldatum valt, moeten posities de dag voor de FND worden gesloten. Als de vervaldatum voor de FND valt, moeten posities niet later dan op de vervaldatum worden gesloten.
- 2.3 Als futuresposities niet voor de desbetreffende datum worden gesloten, zal Saxo Bank bij de eerste beschikbare gelegenheid de positie in naam van de klant tegen het geldende markttarief sluiten. Eventuele kosten, winsten of verliezen worden aan de klant doorberekend.

**3 Relevante uitvoeringsfactoren**

Saxo Bank handelt als een opdrachtgever voor transacties in futures met klanten. Futures die op de beurs worden verhandeld, zijn niet verwisselbaar en worden op een centraal gereguleerde locatie verhandeld. De liquiditeit bevindt zich daarom op die locaties. De rangorde van de toepasbare uitvoeringsfactoren voor futures is:

1. Prijs
2. Verwachte impact van uitvoering
3. Waarschijnlijkheid van uitvoering en vereffening
4. Kosten
5. Snelheid
6. Andere factoren

**4 Geselecteerde locatie voor Saxo Bank**

Saxo Bank gebruikt Saxo Bank als uitvoerende broker om toegang te krijgen tot onderliggende markten. Saxo Bank biedt Direct Market Access (DMA) aan de Futures Exchange.

**5 Prijsvorming**

Klantorders worden naar de relevante beurs (door)gestuurd. Prijsvorming vindt plaats volgens de regels van de beurs.

**6 Lijst met belangrijkste uitvoeringslocaties**

- 6.1 Saxo Bank vertrouwt op de uitvoeringslocaties die Saxo Bank A/S selecteert. Een lijst met uitvoeringslocaties die momenteel door Saxo Bank worden gebruikt, wordt op hun website gepubliceerd en indien nodig bijgewerkt. Houd er rekening mee dat Saxo Bank in uitzonderlijke omstandigheden ervoor kan kiezen om uit te voeren op een locatie of entiteit die niet is opgenomen in de gepubliceerde lijst met uitvoeringslocaties.
- 6.2 De uitvoeringslocaties voor futures van Saxo Bank zijn de volgende (deze tabel kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd):

Online locaties en leveranciers van liquiditeit			
BATS Options Market	Comex	MIAX Options Exchange	NYSE Amex Options
BM & F Bovespa	Eurex	Morgan Stanley	NYSE Arca Options
Borsa Italiana SpA/Italian Exchange	Euronext	NASDAQ OMX BX, Inc.	Options Price Reporting Authority
Bourse de Montreal Inc.	Hong Kong Exchanges	NASDAQ OMX PHLX, LLC	Osaka Exchange Inc.
BOX Options Exchange LLC	ICE Futures Europe	NASDAQ OMX Stockholm	Oslo Børs/Oslo Stock Exchange
C2 Options Exchange Incorporated	ICE Futures U.S.	NASDAQ Options Market	Singapore Exchange Derivatives Trading Ltd.
	International Securities Exchange, LLC	New York Mercantile exchange	Spanish Official Exchange
Chicago Board Option Exchange	ISE Gemini, LLC	Nomura	Sydney Futures Exchange Corp. Ltd.
Citadel	JP Morgan		

**1 Producten die binnen de reikwijdte vallen**

Aankoop en verkoop van rollende spotforexcontracten

**2 Producten die niet binnen de reikwijdte vallen:**

- 2.1 Spotvalutatransacties die worden uitgevoerd met de bedoeling om geld van de ene in de andere valuta om te zetten, waaronder transacties die worden uitgevoerd om de vereffening van andere transacties te faciliteren.
- 2.2 Transacties die worden uitgevoerd om de valutatdatum van een klantpositie te vervroegen die niet resulteren in een wijziging van de FX-marktpositie van de klant.

**3 Beschikbare ordertypes****3.1 IOC-bestensorder (Immediate or Cancel)**

- 3.1.1 Een IOC-bestensorder (Immediate Or Cancel) lijkt op een standaard bestensorder (hieronder beschreven). Dit is een opdracht om onmiddellijk te handelen tegen de gunstigste voorwaarden. Saxo Bank gaat echter niet verder met het uitvoeren van de order als deze niet binnen een geschikte tijdsperiode kan worden uitgevoerd.
- 3.1.2 Hoewel Saxo Bank alle toereikende stappen zal nemen om de gunstigste voorwaarden van dat moment te verkrijgen, kunnen in illiquide marktomstandigheden de gunstigste voorwaarden aanzienlijk slechter zijn dan de voorgaande (of zelfs de volgende) prijs. Een IOC-bestensorder moet onmiddellijk worden uitgevoerd. Saxo Bank stelt de uitvoering niet uit in de hoop dat de marktomstandigheden zullen verbeteren.
- 3.1.3 Saxo Bank controleert de beschikbare prijzen op de geselecteerde externe locaties. Als Saxo Bank in staat is om een IOC-bestensorder direct uit de eigen liquiditeit uit te voeren, dan zal zij dit doen. Anders zal Saxo Bank de order (door)sturen naar een derde partij die de order probeert uit te voeren.
- 3.1.4 Klanten moeten er rekening mee houden dat ze IOC-orders niet kunnen annuleren nadat die zijn ingediend.

**3.2 Bestensorder**

- 3.2.1 Een bestensorder is een traditionele 'at best' instructie om een zo groot mogelijke hoeveelheid van de order te verhandelen tegen de gunstigste marktvoorwaarden. Een bestensorder wordt gewoonlijk onmiddellijk uitgevoerd (of binnen een relatief korte tijd). Saxo Bank neemt alle toereikende stappen om de beste voorwaarden te identificeren die onmiddellijk beschikbaar zijn voor een transactie van die omvang en zal op die voorwaarden de transactie uitvoeren. Financiële instellingen zijn verplicht om bestensorders zo snel als redelijkerwijs mogelijk is uit te voeren zonder rekening te houden met koerswijzigingen. Daarom wordt de order blootgesteld aan het risico van uitvoering op een prijs die aanzienlijk kan verschillen van de prijs toen de order werd ingevoerd.
- 3.2.2 Een bestensorder wordt behandeld als 'good for the day'. Als Saxo Bank in staat is om een bestensorder direct uit de eigen liquiditeit uit te voeren, dan zal zij dit doen. Anders zal Saxo Bank de order (door)sturen naar een derde partij die de order probeert uit te voeren. Als de order niet onmiddellijk volledig kan worden uitgevoerd, gaat Saxo Bank verder met het uitvoeren van de order tot het eind van de handelsdag, wat voor de meeste valuta is bepaald op 17.00 uur EST. Een beperkt aantal valuta hebben gereduceerde handelstijden. Raadpleeg de specifieke tijden op onze internetpagina.

**3.3 IOC-limietorder (Immediate Or Cancel)**

- 3.3.1 Een IOC-limietorder is een order om te handelen tegen een gespecificeerde limietprijs of beter. De order wordt geannuleerd als deze niet volledig is uitgevoerd.
- 3.3.2 Bij het plaatsen van een IOC-limietorder kan de klant een tolerantie specificeren. De tolerantie kan worden gespecificeerd als ofwel een vaste prijsverhoging of als een percentage van de huidige marktprijs. Als de klant een tolerantie specificeert, kan Saxo Bank de order uitvoeren voor een slechtere prijs dan de klant op het scherm zag, zo lang het prijsverschil de gespecificeerde tolerantie niet overschrijft.
- 3.3.3 Net als bij een IOC-bestensorder geldt dat Saxo Bank de order extern kan (door)sturen als ze niet voldoende liquiditeit kan leveren uit haar eigen orderboek.
- 3.3.4 Klanten moeten er rekening mee houden dat ze IOC-orders niet kunnen annuleren nadat die zijn ingediend.



### 3.4 Limietorder

- 3.4.1 Een limietorder is een order om te handelen tegen een gespecificeerde prijs of beter. De volgende typen orderduur zijn beschikbaar:
- Dagorder (DO): Geldig tot de sluiting van de handel op de dag waarop de order is geplaatst (of op de eerstvolgende werkdag voor orders die tijdens het weekeinde zijn geaccepteerd).
  - Good Till Date (GTD): Geldig tot de sluiting van de handel op een datum naar keuze van de klant.
  - Good Till Cancelled (GTC): Onbeperkt geldig, tenzij of totdat deze door de klant wordt geannuleerd. Wanneer een order aan een open positie is gekoppeld, wordt deze order automatisch geannuleerd als de positie wordt gesloten.

Een resterend bedrag dat niet is uitgevoerd tegen de gespecificeerde limietprijs of beter, wordt geannuleerd wanneer de duur is verlopen.

- 3.4.2 Een limietorder om te verkopen wordt geactiveerd wanneer de aangeboden biedprijs van Saxo Bank, plus eventuele klantspecifieke toeslag, het aangegeven prijsniveau heeft bereikt.
- 3.4.3 Een limietorder om te kopen wordt geactiveerd wanneer de aangeboden laatprijs van Saxo Bank, minus eventuele klantspecifieke toeslag, het aangegeven prijsniveau heeft bereikt.
- 3.4.4 Saxo Bank voert een geactiveerde order onmiddellijk uit vanuit haar eigen liquiditeit, indien mogelijk. Anders wordt de order (door)gestuurd naar een derde partij die de order probeert uit te voeren. Als er op enig moment in het eigen orderboek van Saxo Bank of extern onvoldoende liquiditeit beschikbaar is om de order volledig uit te voeren, wordt het resterende orderbedrag omgezet in een 'openstaande order'.

### 3.5 Stoporder

- 3.5.1 Een stoporder wordt doorgaans gebruikt om verdere verliezen op een bestaande positie te voorkomen in gevallen waarbij de markt in tegengestelde richting beweegt. Een stoporder kan ook worden gebruikt om een positie te openen wanneer de markt een gekozen niveau doorbreekt. Een stoporder kan een soortgelijke duur hebben als een limietorder (zie boven).
- 3.5.2 Een stoporder om te verkopen wordt geactiveerd wanneer de aangeboden laatprijs van Saxo Bank het aangegeven prijsniveau heeft bereikt. Zodra de order is geactiveerd, wordt deze behandeld als bestensorder.
- 3.5.3 Een stoporder om te verkopen wordt geactiveerd wanneer de aangeboden biedprijs van Saxo Bank het aangegeven prijsniveau heeft bereikt. Zodra de order is geactiveerd, wordt deze behandeld als bestensorder.
- 3.5.4 Het activeren aan de tegenovergestelde kant van de markt beschermt de klant tegen het risico dat de stoporder wordt geactiveerd als gevolg van uitlopende spreads zonder dat de markt feitelijk beweegt. Er treedt een verruiming op van de spreads rond de release van economische statistieken of ten tijde van verminderde liquiditeit zoals tijdens rollover van een valutadatum of tijdens het sluiten en openen van de markt.
- 3.5.5 Klanten moeten er rekening mee houden dat een stoporder hierdoor doorgaans wordt uitgevoerd op de huidige spread vanaf het stopniveau van de klant.
- 3.5.6 Het activeringsniveau van een stoporder kan worden opgegeven om de markt te volgen. Wanneer de markt in het voordeel van de order beweegt (omhoog voor een stoporder om te verkopen, omlaag voor een stoporder om te kopen) beweegt het activeringsniveau mee. Hoeveel het activeringsniveau beweegt, wordt bepaald door de stap die gedefinieerd is bij het plaatsen van de order.
- 3.5.7 Wanneer een stoporder wordt geactiveerd, wordt deze zo snel mogelijk tegen de gunstigste marktvoorwaarden uitgevoerd. Dit betekent dat de klant het risico loopt dat de order slechter wordt uitgevoerd in 'gapping' of illiquide markten.

### **3.6 Stop-limietorder**

- 3.6.1 Een stop-limietorder blijft op dezelfde manier openstaan als een stoporder. Wanneer de stop-limietorder echter wordt geactiveerd, wordt deze bij een vooraf overeengekomen limietprijs naar een limietorder geconverteerd, in plaats van op de eerstvolgende beschikbare prijs te worden uitgevoerd. Vervolgens wordt de order behandeld als limietorder.
- 3.6.2 Dit type order biedt de klant enige bescherming tegen een uitvoering die veel slechter is dan de stopprijs in een 'gapping' of illiquide markt. Die bescherming heeft nadelen. In sommige omstandigheden wordt de order helemaal niet uitgevoerd.
- 3.6.3 Er zijn geen trailing-stoplimietorders beschikbaar.

### **4 Relevante uitvoeringsfactoren**

- 4.1 Voor bestens- en stoporders (die worden geconverteerd naar bestensorders), zal Saxo Bank de hoogste prioriteit geven aan de totale overweging (de combinatie van prijs en kosten in verband met de handel). Bekijk onderdeel 3.1 voor aanvullende informatie over uitvoeringsfactoren.
- 4.2 Saxo Bank geeft de hoogste prioriteit aan een zo snel mogelijke uitvoering van limietorders tegen de door de klant aangegeven prijs. Dit betekent dat Saxo Bank snelheid en uitvoeringszekerheid prioriteert.

### **5 Geselecteerde locatie voor Saxo Bank**

- 5.1 Voor Rolling Spot Forex handelt Saxo Bank als opdrachtgever en behoudt zich het recht voor om risico's te bundelen en geconsolideerde hedgetransacties uit te voeren op de onderliggende markt via haar eigen samengevoegde orderboek. Saxo Bank zal dit nalaten als de klant een specifieke instructie heeft gegeven om dit niet te doen. Dit wordt beschreven in sectie 4.4. Transacties waarbij beste uitvoering een beperkte reikwijdte heeft.
- 5.2 Saxo Bank biedt doorgaans liquiditeit uit haar eigen samengevoegde orderboek. Saxo Bank is ervan overtuigd dat dit het beste resultaat biedt voor klanten, omdat:
- 5.2.1 Saxo Bank met haar eigen samengevoegde ordermodel grotere transactieomvang kan uitvoeren in de onderliggende markt tegen lagere handelskosten. Dit zou niet beschikbaar zijn voor de kleinere transactieomvang die doorgaans door klanten worden uitgevoerd.
- 5.2.2 De Rolling Spot Forexmarkt wordt gekenmerkt door snelle prijsbewegingen ten opzichte van de handelskosten. Door te voorzien in liquiditeit uit het eigen orderboek kan Saxo Bank eventuele vertragingen door het (door)sturen van orders in de onderliggende markt voorkomen.

### **6 Prijsvorming**

- 6.1 Saxo Bank controleert continu de beschikbare prijzen in de ruimere markt. Op basis van de waargenomen liquiditeit en prijsvorming in de markt bepaalt Saxo Bank haar eigen prijs waarvoor Saxo Bank bereid is te kopen en verkopen vanuit het eigen orderboek. De kosten worden aan deze prijs toegevoegd.
- 6.2 De capaciteit van Saxo Bank om liquiditeit in een bepaald valutapaar te bieden is onderworpen aan de interne risicolimieten van Saxo Bank. Als een bepaalde order zou leiden tot schending van deze limieten, kan Saxo Bank de handel tegen de prijs opschorten totdat het risico kan worden verminderd.

### **7 Herlaadperiode**

- 7.1 Saxo Bank controleert de beschikbare interne en/of externe liquiditeit in een bepaald valutapaar en verwerkt orders die een aanzienlijk effect op de markt kunnen hebben met bijzondere zorg en aandacht. De herlaadperiode verzamelt het nominale bedrag waarvoor tijdens een tijdsperiode is gehandeld nadat de laatste transactie is uitgevoerd in een bepaald valutapaar. Tijdens de herlaadperiode reduceert Saxo Bank de beschikbare liquiditeit in een bepaald valutapaar voor het verzamelde nominale bedrag waarvoor is gehandeld. Dit resulteert doorgaans in ruimere spreads, omdat de prijs voor een volgend orderbedrag niet alleen wordt gebaseerd op de omvang van die enkele order, maar ook op het verzamelde nominale bedrag dat eerder is uitgevoerd. Als Saxo Bank denkt dat ze een order onmiddellijk vanuit de eigen liquiditeit kan uitvoeren, zal ze dat doen. Anders kan de order naar een derde partij worden (door)gestuurd. Na een tijdsperiode zonder enige handelsactiviteit wordt de totale liquiditeit in een bepaald valutapaar opnieuw geladen. De herlaadperiode is klantspecifiek. Dit houdt in dat de handelsactiviteit van de ene klant geen effect heeft op de beschikbare liquiditeit in een bepaald valutapaar voor een andere klant.

## **8 Kosten die Saxo Bank in rekening brengt**

8.1 De onderstaande kosten kunnen door Saxo Bank in rekening worden gebracht, sommige hiervan zijn in de nettoprijs opgenomen waartegen de klant handelt:

### 8.1.1 Prijs toeslag

De uiteindelijke transactieprijs van Saxo Bank kan inclusief een toeslag zijn die effect kan hebben op een order die is gekoppeld aan of wordt geactiveerd op een aangegeven prijsniveau. Deze toeslag wordt niet opgenomen ten behoeve van vergelijking van beste uitvoering.

### 8.1.2 Spread

Het verschil tussen de bied- of verkoopprijs en de vraag- of laatprijs. Spread is afhankelijk van veel verschillende factoren, inclusief, maar niet beperkt tot, de onderliggende liquiditeit en volatiliteit, de tijd van de dag en de nominale transactieomvang.

### 8.1.3 Commissie

De kosten voor de service van het uitvoeren van de transactie, onderhevig aan een minimumbedrag voor kleine nominale handelsvolumes.

### 8.1.4 Financieringscorrecties.

Als een klant een positie in een rolling spotcontract aanhoudt tot de volgende dag, voert Saxo Bank een tom-next-prolongatie uit om de financieringsimplicaties van de positie te reflecteren. Dit gebeurt op basis van de rentedifferentiële van de betreffende valuta. In het algemeen geldt dat als de klant long gaat met de valuta met het laagste rentedifferentieel, deze correctie tot kosten voor de klant leidt. Als de klant long gaat met de valuta met het hoogste rentedifferentieel, kan dit in het voordeel van de klant zijn. De rentedifferentiële die Saxo Bank gebruikt om deze financieringscorrecties te berekenen, bevatten een kostenelement.

## **9 Orders herstellen**

9.1 Van tijd tot tijd kan Saxo Bank een transactie tegen een tarief uitvoeren die door een derde partij is berekend op basis van handelen tijdens een aangegeven tijd van de dag (doorgaans wordt hiernaar verwezen als het 'herstellenvenster') of voor een prijs die is bepaald op een aangegeven tijd (doorgaans wordt hiernaar verwezen als een 'referentieperiode'). Risicobeheer met betrekking tot dergelijke transacties en andere transacties die in de normale bedrijfsuitoefening worden verricht, kunnen ertoe leiden dat Saxo Bank hedgecontracten voor, tijdens of na het herstellenvenster of de referentieperiode uitvoert. Saxo Bank tracht dergelijke hedgeactiviteiten in overeenstemming met alle van toepassing zijnde juridische en reglementaire vereisten te verrichten. Die hedgeactiviteiten, alsook ongerelateerde transacties en andere activiteiten die Saxo Bank in de normale bedrijfsuitoefening verricht voor en tijdens het herstellenvenster of de referentieperiode, of tijdens andere perioden, kunnen in enkele gevallen effect hebben op het herstellen van de benchmark of gerelateerde markten.

## **10 Directe markttoegang**

10.1 Klanten kunnen Saxo Bank vragen om hen directe toegang tot de markt te geven. Saxo Bank behandelt dit als een specifieke instructie van de klant en overweegt dienovereenkomstig of dit mogelijk is en tegen welke voorwaarden.

10.2 Als Saxo Bank klanten directe toegang tot de markt geeft, selecteert Saxo Bank een of meerdere uitvoeringslocaties waarvan zij denkt dat die het beste resultaat opleveren voor de transacties van die klant. Dit kan een andere selectie van locaties zijn dan Saxo Bank anders gebruikt voor de uitvoering van soortgelijke transacties of voor eigen hedgedoelinden. Dit kan resulteren in een ander resultaat voor de transacties van de klant.

## **11 Markt maken en risicobeheer**

11.1 Activiteiten op het gebied van markt maken en risicobeheer, als ook de beschikbaarheid van liquiditeit, kunnen van invloed zijn op de aan de klant gecommuniceerde prijzen voor een transactie. Deze activiteiten kunnen ook openstaande orders, barrieropties, vanilla-opties en soortgelijke voorwaarden activeren of voorkomen. Saxo Bank behoudt beoordelingsbevoegdheid wat betreft het voldoen aan tegenstrijdige belangen, met betrekking tot uitvoering van orders, het aantal dat wordt uitgevoerd, samenvoeging, prioriteit en prijzen.

## **12 Last Look**

12.1 Saxo Bank biedt twee liquiditeitstypen: ordergestuurde liquiditeit voor Rolling FX Spot en FX Forward en quotegestuurde liquiditeit voor FX-opties.

12.2 Voor ordergestuurde liquiditeit waarbij Saxo Bank de order extern kan (door)sturen, kan een vorm van last look worden toegepast door andere leveranciers van liquiditeit die kan resulteren in het volledig of gedeeltelijk uitvoeren van de order, of in het niet uitvoeren ervan.

- 12.3 Noch het ontvangen van een handelsverzoek noch de informatie die samenhangt met een handelsverzoek heeft invloed op prijs- of hedgeactiviteiten die Saxo Bank voorafgaand aan de acceptatie van het handelsverzoek uitvoert. Als een handelsverzoek wordt afgewezen, als resultaat van Last Look of anderszins, wordt er geen informatie die samenhangt met het handelsverzoek, gebruikt om prijs of hedgeactiviteiten die vervolgens door Saxo Bank worden uitgevoerd, te beïnvloeden.

## **SCHEMA 2.10 // Foreign exchange forward outright**

### **1 Producten die binnen de reikwijdte vallen**

- 1.1 Aankoop en verkoop van valutatermijncontracten

### **2 Producten die niet binnen de reikwijdte vallen**

- 2.1 Valutatransacties die worden uitgevoerd met de bedoeling om geld van de ene in de andere valuta om te zetten op een vooraf bepaalde datum in de toekomst, waaronder transacties die worden uitgevoerd om de vereffening van andere transacties te faciliteren.

### **3 Beschikbare ordertypes**

- 3.1 IOC-bestensorder (Immediate or Cancel) Bekijk Foreign Exchange Spot voor meer details
- 3.2 IOC-limietorder (Immediate or Cancel) Bekijk Foreign Exchange Spot voor meer details

### **4 Relevante uitvoeringsfactoren**

- 4.1 Saxo Bank geeft de hoogste prioriteit aan totale vergoeding: de combinatie van prijs en kosten die met handelen gepaard gaan.

### **5 Geselecteerde locaties voor Saxo Bank**

- 5.1 Prijzen van foreign exchange forward outright-prijzen zijn gebaseerd op de spotprijs voor het relevante valutapaar en een swaptarief dat uit het rentedifferentieel wordt berekend. Wanneer Saxo Bank een order voor een klant uitvoert met betrekking tot foreign exchange forward outrights, wordt de spotcomponent op dezelfde wijze uitgevoerd als waarop Saxo Bank A/S een spotorder voor die klant zou uitvoeren.
- 5.2 Voor het forward swapelement biedt Saxo Bank uit haar eigen samengevoegde orderboek. Hierdoor kan Saxo Bank risico's bundelen en geconsolideerde hedgetransacties in de onderliggende markt uitvoeren tegen lagere kosten dan mogelijk voor de kleinere transactieomvang die doorgaans door klanten worden uitgevoerd. Saxo Bank kan haar voordeel doorgeven aan haar klanten.

### **6 Prijsvorming**

- 6.1 De spotcomponent van een foreign exchange forward outright wordt op dezelfde wijze geprijsd als waarop Saxo Bank een rolling spot forex-contract voor die klant prijst.
- 6.2 De forward swapcomponent van de prijs wordt berekend uit de spotprijs (zoals hierboven) en het verschil tussen de rentetarieven voor de twee valuta's voor de relevante forward-valutadatum.
- 6.3 De rentetarieven van Saxo Bank zijn afgeleid van forward swaptarieven die aan Saxo Bank beschikbaar zijn gesteld door haar hedging-wederpartijen.

### **7 Kosten Saxo Bank**

- 7.1 Zie Rolling Spot Forex voor informatie over de in rekening gebrachte kosten die van toepassing zijn op valutatransacties.

Saxo Bank voegt een spread toe aan de swapcomponent. De toevoeging varieert, afhankelijk van de betreffende valuta's en de tijd tot maturiteit. Saxo Bank maakt voorafgaand aan de klantransacties de totale spread voor elke transactie openbaar.

### **8 Markt maken en risicobeheer**

- 8.1 Zie Rolling Spot Forex voor meer details.

### **9 Last Look**

- 9.1 Zie Rolling Spot Forex voor meer details.

**1 Producten die binnen de reikwijdte vallen**

1.1 Aankoop en verkoop van contracten van valutaswaps.

**2 Producten die niet binnen de reikwijdte vallen**

2.1 Valutatransacties die worden uitgevoerd met de bedoeling om geld van de ene in de andere valuta om te zetten, waarbij de levering op de ene datum plaatsvindt en op een latere datum een uitwisseling in de tegenovergestelde richting. Dit is inclusief transacties die worden uitgevoerd om het vereffenen van andere transacties te faciliteren.

**3 Beschikbare ordertypes**

3.1 Fill-Or-Kill (FOK) bestensorder

3.1.1 Een Fill-Or-Kill (FOK) bestensorder is een opdracht om onmiddellijk te handelen tegen de gunstigste voorwaarden. Saxo Bank zal echter niet verdergaan met het uitvoeren van de order als deze niet onmiddellijk volledig kan worden uitgevoerd.

3.1.2 Hoewel Saxo Bank toereikende stappen zal nemen om de gunstigste voorwaarden van dat moment te verkrijgen, kunnen in illiquide marktomstandigheden de gunstigste voorwaarden aanzienlijk slechter zijn dan de voorgaande (of zelfs de volgende) prijs. Een FOK-bestensorder moet onmiddellijk worden uitgevoerd. Saxo Bank stelt de uitvoering niet uit in de hoop dat de marktomstandigheden zullen verbeteren.

3.1.3 Klanten moeten er rekening mee houden dat ze FOK-orders niet kunnen annuleren nadat die zijn ingediend.

3.2 Fill-Or-Kill (FOK) limietorder

3.2.1 Een FOK-limietorder is een order om te handelen voor een gedefinieerde prijs, zolang de order beschikbaar is als gevolg van een gedefinieerde tolerantie (zie hieronder).

3.2.2 Wanneer Saxo Bank een FOK-limietorder ontvangt, behandelt zij deze op dezelfde wijze als een FOK-bestensorder (zie hierboven). De order wordt echter alleen uitgevoerd tegen de aangegeven limietprijs van de klant of beter. Als dit niet onmiddellijk mogelijk is, wordt de order geannuleerd.

Bij het plaatsen van een FOK-limietorder kan de klant een tolerantie specificeren. De tolerantie kan worden gespecificeerd als ofwel een vaste prijsverhoging of als een percentage van de huidige marktprijs. Als de klant een tolerantie specificeert, kan Saxo Bank een order uitvoeren voor een slechtere prijs dan de klant op het scherm zag, zolang het prijsverschil de gespecificeerde tolerantie niet overschrijdt. Als een betere prijs beschikbaar is, geeft Saxo Bank de klant het volledige voordeel van de beschikbare verbetering door de klantorder tegen de betere prijs uit te voeren.

3.2.3 Klanten moeten er rekening mee houden dat ze FOK-orders niet kunnen annuleren nadat die zijn ingediend.

**4 Relevante uitvoeringsfactoren:**

4.1 Saxo Bank geeft de hoogste prioriteit aan totale vergoeding: de combinatie van prijs en kosten die met handelen gepaard gaan.

**5 Geselecteerde locaties voor Saxo Bank:**

5.1 Valutaswapprijzen zijn gebaseerd op de spotprijs voor het relevante valutapaar en een swapprijs.

5.2 Voor het swapelement biedt Saxo Bank liquiditeit uit haar eigen samengevoegde orderboek. Hierdoor kan Saxo Bank risico's bundelen en geconsolideerde hedgetransacties in de onderliggende markt uitvoeren tegen lagere kosten dan mogelijk voor de kleinere transactieomvang die doorgaans door klanten worden uitgevoerd. Saxo Bank kan haar voordeel doorgeven aan haar klanten.

**6 Prijsvorming**

6.1 De spotcomponent van een foreign exchange forward outright wordt op dezelfde wijze geprijsd als waarop Saxo valutaspotcontract voor die klant prijst. De spotcomponent heeft dezelfde waarde voor beide zijden van een swaptransactie.

6.2 De swapcomponent van de prijs wordt berekend op basis van de spotprijs (zoals hierboven) en het verschil tussen de rentetarieven voor de twee valuta's voor de relevante valutadatum.

## **7 Kosten Saxo Bank:**

- 7.1 Zie Rolling Spot Forex voor informatie over de in rekening gebrachte kosten die van toepassing zijn op valutatransacties.
- 7.2 Saxo Bank voegt een spread toe aan de swapcomponent. De toevoeging varieert, afhankelijk van de betreffende valuta's en de tijd tot maturiteit. Saxo Bank maakt voorafgaand aan de klanttransacties de totale spread voor elke transactie openbaar.

## **8 Markt maken en risicobeheer:**

- 8.1 Zie Rolling Spot Forex voor meer details.

## **9 Last Look:**

- 9.1 Zie Rolling Spot Forex voor meer details.

### **SCHEMA 2.12 // Valutaopties**

#### **1 Producten die binnen de reikwijdte vallen:**

Valuta-vanilla, barrier- en binary touch-opties.

#### **2 Producten die niet binnen de reikwijdte vallen**

Alle valutaopties vallen binnen de reikwijdte.

#### **3 Beschikbare ordertypes**

- 3.1 Handelen op basis van quotes
- Saxo Bank biedt prijzen voor valutaopties die op aanvraag beschikbaar zijn voor klanten. Deze prijzen worden berekend zodat wordt voldaan aan de verplichting om de klant het best mogelijke resultaat te bieden voor de transactie van de klant op basis van totale vergoeding.
  - Als een klant wil handelen, dan kan hij of zij ervoor kiezen dit voor de prijsopgave van Saxo Bank te doen. Acceptatie van de transactie is aan filters onderhevig op basis van verstreken tijd en/of prijsbewegingen in de onderliggende markt.

#### **4. Relevante uitvoeringsfactoren**

- 4.1 Saxo Bank geeft de hoogste prioriteit aan totale vergoeding: de combinatie van prijs en kosten die met handelen gepaard gaan. Saxo Bank kan ook snelheid, uitvoeringszekerheid en de mogelijkheid om transacties van geringe omvang als een prioriteit uitvoeren.
- 4.2 De onderliggende markt voor valutaopties is de 'interbancaire markt'. Transacties die op deze markt worden uitgevoerd, zijn doorgaans van grootzakelijke omvang. Het is doorgaans niet praktisch individuele kleinere transacties uit te voeren.

#### **5 Geselecteerde locatie(s) voor Saxo Bank**

- 5.1 Prijzen van valutaopties zijn op een aantal factoren gebaseerd, waarvan de spotprijs van het onderliggende valutapaar en de 'impliciete volatiliteit' van het relevante valutapaar de belangrijkste zijn.
- 5.2 Voor de impliciete volatiliteit handelt Saxo Bank als opdrachtgever met liquiditeit die uit haar eigen samengevoegde orderboek wordt geleverd. Hierdoor kunnen risico's worden samengevoegd en geconsolideerde hedgetransacties in de onderliggende markt uitgevoerd tegen lagere kosten worden uitgevoerd dan mogelijk voor de kleinere transactieomvang die doorgaans door klanten worden uitgevoerd. Saxo Bank kan haar voordeel doorgeven aan haar klanten.

#### **6 Prijsvorming**

- 6.1 Saxo Bank gebruikt het Black Scholes-prijmodel voor prijsopties van haar eigen liquiditeit. Dit model genereert één middenmarktprijs op basis van spotprijzen, rentetarieven en 'impliciete volatiliteit' voor de betreffende valuta's.
- 6.2 Saxo Bank controleert continu haar prijzen ten opzichte van de interbancaire markt om ervoor te zorgen dat de middenmarktprijzen binnen de beste bied- en laatprijzen op de markt liggen.

- 6.3 De premie van Saxo Bank voor elke willekeurige optie is afgeleid van drie factoren die intern als afzonderlijke markten worden behandeld. De netto spread van Saxo Bank voor een optietransactie is afgeleid van de spread die op elke component wordt gesteld. De netto spread op een bepaalde optietransactie wordt voorafgaand aan de klanttransacties openbaar gemaakt. Spreads voor langlopende opties zijn doorgaans wijder dan de kortlopende; en wijder voor opties die 'closer to the money' zijn dan degene die 'deeper in or out of the money' zijn.

## **7 Kosten Saxo Bank**

- 7.1 De onderstaande kosten kunnen door Saxo Bank in rekening worden gebracht. Sommige hiervan zijn in de nettoprijs opgenomen waartegen de klant handelt:

### 7.1.1 Spread

Het verschil tussen de bied- of verkoopprijs en de vraag- of laatprijs. Spread is afhankelijk van veel verschillende factoren, inclusief, maar niet beperkt tot, de onderliggende liquiditeit en volatiliteit, de tijd van de dag en de nominale transactieomvang.

### 7.1.2 Commissie

De kosten voor de service van het uitvoeren van de transactie, onderhevig aan een minimumbedrag voor kleine nominale handelsvolumes.

## **8 Markt maken en risicobeheer**

- 8.1 Zie Rolling Spot Forex voor meer details.

## **9 Last Look**

- 9.1 Saxo Bank biedt twee liquiditeitstypen: ordergestuurde liquiditeit voor Rolling Spot Forex en FX Forward en quotegestuurde liquiditeit voor FX-opties.

- 9.2 Quotegestuurde liquiditeit geeft Saxo Bank de mogelijkheid om de order te zien en ervoor te kiezen de order uit te voeren of te weigeren, voordat deze wordt uitgevoerd. Saxo Bank past een symmetrische prijscontrole toe om te bepalen of handelsverzoeken zijn ingediend binnen de prijstolerantie voor uitvoering door Saxo Bank. Deze controle wordt onmiddellijk bij ontvangst van een handelsverzoek uitgevoerd. In elk afzonderlijk geval wordt de huidige prijs vergeleken met de prijs van het handelsverzoek. Als de huidige prijs in geen van beide richtingen van de handelsverzoekprijs beweegt met meer dan een gedefinieerde tolerantie, en andere pre-trade controles zijn doorgegeven, zal Saxo Bank het handelsverzoek accepteren. Als het verschil tussen de huidige prijs en de prijs van het handelsverzoek groter is dan een gedefinieerde tolerantie wijst Saxo Bank het handelsverzoek af. Het belangrijkste doel van last look is het beschermen tegen handelen met prijzen die de huidige markt niet reflecteren en tegen bepaald handelsgedrag.

## **10 Lijst met belangrijkste uitvoeringslocaties**

- 10.1 Saxo Bank vertrouwt op de uitvoeringslocaties die Saxo Bank A/S selecteert. Een lijst met uitvoeringslocaties die momenteel door Saxo Bank worden gebruikt, wordt op hun website gepubliceerd en indien nodig bijgewerkt. Houd er rekening mee dat Saxo Bank in uitzonderlijke omstandigheden ervoor kan kiezen om uit te voeren op een locatie of entiteit die niet is opgenomen in de gepubliceerde lijst met uitvoeringslocaties.

