

Overalt i verden har finansielle tilsynsmyndigheder i stigende grad fokus på at regulere adfærden på de finansielle markeder og i forhold til finansielle produkter. Der kommer hele tiden nye regler for området, senest EU's forordning om markedsmissbrug.

Det er derfor vigtigt, at du som kunde i Saxo Bank A/S modtager information om og gør dig bekendt med, hvilke af reglerne der er relevante for dig. Nedenfor følger en generel beskrivelse af reglerne. Der er tilføjet en ikke-udtømmende liste over situationer, du skal undgå, da de udgør en overtrædelse af reglerne om markedsadfærd.

### Regler om markedsadfærd

Formålet med reguleringen af de finansielle markeder og reglerne om markedsadfærd er at sikre tillid og integritet og på den måde fremme integrerede, effektive og gennemsigtige markeder. Specifikke regler fastlægger, hvad der er uacceptabel markedsadfærd ved at forbyde uretmæssig anvendelse af intern viden samt forskellige former for markedsmanipulation. Børser og handelspladser kan have fastlagt særlige regler om disruption af markederne, og i bunden af dette dokument finder du links til de relevante sites. Et eksempel på sådanne regler er, at nogle børser har fastlagt grænser for, hvor store positioner i forskellige derivater må være.

Reglerne om markedsadfærd gælder for alle enkeltpersoner og juridiske personer. Alle markedsdeltagere er derfor forpligtet til at gøre sig bekendt med de relevante regler. Bemærk, at ansvaret for at overholde reglerne alene ligger hos den enkelte markedsdeltager, dvs. hos dig som vores kunde.

Handelsaktivitet overvåges, og al mistænkelig aktivitet vil blive undersøgt af de relevante markeder og myndigheder.

Nedenfor følger en ikke-udtømmende liste over eksempler på adfærd, der er i strid med markedsadfærdsreglerne:

- Udnyttelse af kursfølsom ikke-offentlig information om en virksomhed med det formål at opnå gevinst eller undgå tab ved at købe eller sælge aktier og/eller derivater eller at forsøge at udnytte sådan information på nogen anden måde (insiderhandel).
- Videregivelse af intern viden.
- Videregivelse af urigtige eller vildledende oplysninger om forhold, der er af væsentlig betydning for værdiansættelsen af et værdipapir (fx en virksomheds indtjening, ordrebeholdning eller produktpipeline eller generelle forsyningsmangel).
- Videregivelse af urigtige eller vildledende oplysninger, rygter eller meddelelser, der kan påvirke kursen på et værdipapir, med det formål at udnytte den opståede kursændring.
- Indgåelse af små/mindre købsordrer med successivt højere kurser for at simulere øget efterspørgsel på grund af stigende kurser ("painting the tape").
- Samtidigt køb og salg af de samme værdipapirer for én og samme egentlige ejers regning med det formål at sende urigtige eller vildledende signaler om udbuddet af, efterspørgslen efter eller markedskursen på værdipapirer ("wash trades").
- Forvridding af likviditet eller kurser ved at indgå ligeværdige, men modsatrettede købs- og salgsordrer på samme værdipapir efter forudgående aftale mellem et antal parter ("matched orders" eller "daisy chains").
- Hæmning af markedet ved at opbygge store positioner ("cornering") eller overføre værdipapirer til opbevaring i depot hos tredjemand ("parking") med det formål at forvride kursen på værdipapirer (skabe et pres).
- Køb eller salg af værdipapirer kort før børslukning med det formål at påvirke lukkekurserne ("marking the close").
- Køb eller salg af værdipapirer med det formål at påvirke kursudviklingen ("ramping") eller fastholde kursen på et bestemt niveau (fx "capping", "pegging").
- Påvirkning af råvarepriser med det formål at sende urigtige eller vildledende signaler om udbuddet af eller efterspørgslen efter værdipapirer.
- Afgivelse af ordrer uden at have til hensigt at gennemføre disse ("spoofing").
- Afgivelse af flere eller meget store handelsordrer, som ikke ses i den ene side af ordrebogen ("layering") for at gennemføre en handel i den anden side af ordrebogen og på den måde narre ("spoof") eller lokke ("bait") andre markedsdeltagere. Når handlen har fundet sted, fjernes de fiktive ordrer.
- Forsøg på at trække kursen på en aktie ned via massivt salg eller short-selling ("bear raiding").

Yderligere oplysninger om regler og praksis på markederne fås hos følgende børser:

Exchange name	Symbol	Rules and regulation
<b>North America &amp; Canada</b>		
NASDAQ	NASDAQ & NSC	<a href="#">Read more</a>
New York Stock Exchange	NYSE & ARCA	<a href="#">Read more</a>
NYSE MKT	AMEX	<a href="#">Read more</a>
OTC Bulletin Board/Pink Sheets	OTC & OTCBB	<a href="#">Read more</a>
Toronto Stock Exchange	TSE	<a href="#">Read more</a>
TSX Venture Exchange	TSX	<a href="#">Read more</a>
<b>Europe / Middle East / Africa</b>		
Athens Exchange	AT	<a href="#">Read more</a>
BME Spanish Exchanges	SIBE	<a href="#">Read more</a>
Deutsche Börse (XETRA)	FSE	<a href="#">Read more</a>
Irish Stock Exchange	ISE	<a href="#">Read more</a>
London Stock Exchange (IOB)	LSE_INTL	<a href="#">Read more</a>
London Stock Exchange	LSE_SETS	<a href="#">Read more</a>
Milan Stock Exchange	MIL	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ OMX Copenhagen	CSE	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ OMX Helsinki	HSE	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	<a href="#">Read more</a>
NYSE Euronext Amsterdam (AEX)	AMS	<a href="#">Read more</a>
NYSE Euronext Brussels	BRU	<a href="#">Read more</a>
NYSE Euronext Lisbon	LSB	<a href="#">Read more</a>
NYSE Euronext Paris	PAR	<a href="#">Read more</a>
Oslo Stock Exchange	OSE	<a href="#">Read more</a>
Prague Stock Exchange	PRA	<a href="#">Read more</a>
SIX Swiss Exchange	SWX & VX	<a href="#">Read more</a>
Vienna Stock Exchange	VIE	<a href="#">Read more</a>
Warsaw Stock Exchange	WSE	<a href="#">Read more</a>
Johannesburg Stock Exchange	JSE	<a href="#">Read more</a>
<b>Asia / Pasific</b>		
Australian Securities Exchange	ASX	<a href="#">Read more</a>
Hong Kong Exchanges	HKEX	<a href="#">Read more</a>
Singapore Exchange	SGX-ST	<a href="#">Read more</a>
Tokyo Stock Exchange	TYO	<a href="#">Read more</a>
<b>Futures Exchanges</b>		
Chicago Mercantile Exchange	CME	<a href="#">Read more</a>
Chicago Board of Trade	CBOT	<a href="#">Read more</a>
Chicago Board Options Exchange	CBOE	<a href="#">Read more</a>
Commodity Exchange	COMEX	<a href="#">Read more</a>
New York Mercantile Exchange	NYMEX	<a href="#">Read more</a>
Euronext Equity and Index Derivatives	AMS	<a href="#">Read more</a>
European Energy Exchange	EEX	<a href="#">Read more</a>
Euronext Equity and Index Derivatives	PAR	<a href="#">Read more</a>
Euronext Commodities Derivatives	PAR	<a href="#">Read more</a>
Hong Kong Exchanges	HKEX	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe	ICE	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe-Financials	ICE-LIF	<a href="#">Read more</a>

ICE Futures U.S.	NYBOT	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe- Soft Commodities	ICE-SOFT	<a href="#">Read more</a>
Borsa Italiana SpA	IDEM	<a href="#">Read more</a>
Spanish Official Exchange	MEFF	<a href="#">Read more</a>
Bourse de Montreal	MON	<a href="#">Read more</a>
Osaka Exchange	OSA	<a href="#">Read more</a>
Sydney Futures Exchange	SFE	<a href="#">Read more</a>
Singapore Exchange	SGX	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	<a href="#">Read more</a>
EUREX	Eurex	<a href="#">Read more</a>
<b>Options Exchanges</b>		
Australian Securities Exchange	ASX	<a href="#">Read more</a>
Euronext Equity and Index Derivatives	AMS	<a href="#">Read more</a>
Euronext Equity and Index Derivatives	PAR	<a href="#">Read more</a>
EUREX	Eurex	<a href="#">Read more</a>
Hong Kong Exchanges	HKEX	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe-Financials	ICE-LIF	<a href="#">Read more</a>
Borsa Italiana SpA	IDEM	<a href="#">Read more</a>
NYSE	NYSE	<a href="#">Read more</a>
NYSE Arca	ARCA	<a href="#">Read more</a>
BATS	BATS	<a href="#">Read more</a>
Boston Options Exchange	BOX	<a href="#">Read more</a>
Chicago Board Options Exchange	CBOE	<a href="#">Read more</a>
C2	C2	<a href="#">Read more</a>
International Securities Exchange	ISE	<a href="#">Read more</a>
MIAX	MIAX	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ	NASDAQ	<a href="#">Read more</a>
Euronext Commodities Derivatives	PAR	<a href="#">Read more</a>
Hong Kong Exchanges	HKEX	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe	ICE	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe-Financials	ICE-LIF	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures U.S.	NYBOT	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe- Soft Commodities	ICE-SOFT	<a href="#">Read more</a>
Borsa Italiana SpA	IDEM	<a href="#">Read more</a>
Spanish Official Exchange	MEFF	<a href="#">Read more</a>
Bourse de Montreal	MON	<a href="#">Read more</a>
Osaka Exchange	OSA	<a href="#">Read more</a>
Singapore Exchange	SGX	<a href="#">Read more</a>
Chicago Mercantile Exchange	CME	<a href="#">Read more</a>
Chicago Board of Trade	CBOT	<a href="#">Read more</a>
Commodity Exchange	COMEX	<a href="#">Read more</a>
New York Mercantile Exchange	NYMEX	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	<a href="#">Read more</a>
Oslo Bors	OSE	<a href="#">Read more</a>

## THE SPECIALIST IN TRADING AND INVESTMENT

SAXO BANK | Philip Heymans Allé 15 | DK 2900 Hellerup | Denmark | Telephone +45 39 77 40 00  
 Telefax +45 39 77 47 00 | Reuters Dealing Code: SAXO | Web: [www.home.saxo](http://www.home.saxo)