

Les organismes mondiaux de réglementation financière se concentrent de plus en plus sur les règles de conduite relatives aux produits financiers sur les marchés. Cette situation a pour conséquence une évolution continue de la réglementation financière et plus récemment, l'introduction de la réglementation sur les abus de marché.

Il est donc essentiel qu'en tant que client(e) de Saxo Banque, vous soyez informé(e) et acquériez une bonne compréhension des aspects de ces règles et règlements que vous devez respecter. Vous trouverez ci-dessous une description générale des règles. Vous trouverez également une liste non exhaustive décrivant des situations que vous devez éviter car elles constituent une violation des règles du marché.

### Règles de conduite sur les marchés

La réglementation des marchés financiers et les règles de conduite sur les marchés visent à assurer la confiance ainsi que l'intégrité, et à permettre ainsi aux marchés d'être intégrés, efficaces et transparents. Des règles spécifiques définissent les conduites inacceptables sur les marchés en interdisant le délit d'initié et diverses formes de manipulation des cours. Les bourses et plateformes de négociation peuvent comporter des règles spécifiques relatives à la perturbation des marchés, c'est pourquoi vous trouverez des liens vers des sites pertinents à la fin de ce document. Un exemple de ces règles est constitué par les limites spécifiques de positions que certaines bourses imposent sur différents produits dérivés.

Les règles et réglementations relatives à la conduite sur les marchés s'appliquent à toute personne physique et morale. Par conséquent, tous les acteurs du marché sont tenus de se familiariser avec les règles et règlements en vigueur. Il convient de noter que la responsabilité de se conformer aux règles spécifiques incombe uniquement au participant individuel au marché, c'est-à-dire vous incombe en tant que client.

L'activité de négociation de titres est surveillée et des enquêtes sont menées sur toute activité suspecte par les marchés et par les autorités compétentes.

Voici une liste non exhaustive d'exemples de conduites qui contreviennent aux règles de conduite sur les marchés :

- Tirer profit d'informations non publiées et sensibles sur les cours concernant une société afin de réaliser un profit ou d'éviter de subir des pertes en achetant ou en vendant des actions et/ou des produits dérivés, ou en essayant de tirer profit desdites informations d'une quelconque autre manière (délit d'initié).
- Transmettre des informations d'initié.
- Diffuser des informations fausses ou trompeuses relatives à des circonstances importantes pour l'évaluation d'un titre (par ex. les bénéfices d'une entreprise, les commandes ou le carnet de commande de produits, ou concernant une pénurie générale d'approvisionnement).
- Diffuser des informations fausses ou trompeuses, des rumeurs ou des messages susceptibles d'influer sur le prix d'un titre dans l'intention de tirer profit de la variation de cours qui en résulte.
- Passer des ordres d'achat de faible volume avec des prix successifs croissants afin de simuler une demande accrue durant une tendance haussière (« mettre la machine en branle », « painting the tape »).
- Acheter et vendre simultanément les mêmes titres pour le compte d'un seul et même bénéficiaire afin de créer des signaux faux ou trompeurs concernant l'offre, la demande ou le cours de marché de titres (« transactions fictives », « wash trades »).
- Distordre la liquidité ou les cours en passant des ordres d'achat et de vente égaux mais opposés pour le même titre par accord mutuel préalable entre un certain nombre d'acteurs (ordres appariés ou chaînes en série coordonnées par un certain nombre d'acteurs).
- Restreindre le marché en accumulant des positions importantes (monopole) ou en déposant des titres auprès de tiers (mise en gardiennage) afin de fausser les cours des titres (en créant une pénurie).
- Acheter ou vendre des titres peu de temps avant la fermeture de la bourse avec l'intention d'influencer les cours de clôture (« marquer la clôture », « marking the close »).
- Acheter ou vendre des titres en vue de faire évoluer les cours (« accélération », « ramping ») ou de les maintenir à un niveau spécifique (par exemple « plafonnement », « capping » ; « fixation », « pegging »).
- Influencer les cours des matières premières afin de donner des signaux faux ou trompeurs concernant l'offre ou la demande de titres.
- Passer des ordres mais sans intention de les exécuter. (Escroquerie, « Spoofing »)

- Similaire à une escroquerie à l'encontre des acteurs du marché, consiste à « tromper » ou « appâter » d'autres acteurs du marché pour les amener à réagir et à négocier avec un ordre authentique en tant que contrepartie de la transaction, sans intention de négocier. (« stratification », « Layering »)
- Tenter de faire baisser le cours d'une action au moyen d'une vente importante ou d'une vente à découvert (« Vendre l'ours », « Bear raiding »)

Pour de plus amples informations concernant les réglementations et les pratiques du marché, veuillez consulter les bourses suivantes:

Place de cotation	Symbole	Lois et réglementations
<b>ETATS-UNIS ET CANADA</b>		
NASDAQ	NASDAQ & NSC	<a href="#">En savoir plus</a>
New York Stock Exchange	NYSE & ARCA	<a href="#">En savoir plus</a>
NYSE MKT	AMEX	<a href="#">En savoir plus</a>
OTC Bulletin Board/Pink Sheets	OOTC & OTCBB	<a href="#">En savoir plus</a>
Toronto Stock Exchange	TSE	<a href="#">En savoir plus</a>
TSX Venture Exchange	TSX	<a href="#">En savoir plus</a>
<b>EUROPE / MOYEN-ORIENT / AFRIQUE</b>		
Athens Exchange	AT	<a href="#">En savoir plus</a>
BME Spanish Exchanges	SIBE	<a href="#">En savoir plus</a>
Deutsche Börse (XETRA)	FSE	<a href="#">En savoir plus</a>
Irish Stock Exchange	ISE	<a href="#">En savoir plus</a>
London Stock Exchange (IOB)	LSE_INTL	<a href="#">En savoir plus</a>
London Stock Exchange	LSE_SETS	<a href="#">En savoir plus</a>
Milan Stock Exchange	MIL	<a href="#">En savoir plus</a>
NASDAQ OMX Copenhagen	CSE	<a href="#">En savoir plus</a>
NASDAQ OMX Helsinki	HSE	<a href="#">En savoir plus</a>
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	<a href="#">En savoir plus</a>
NYSE Euronext Amsterdam (AEX)	AMS	<a href="#">En savoir plus</a>
NYSE Euronext Brussels	BRU	<a href="#">En savoir plus</a>
NYSE Euronext Lisbon	LISB	<a href="#">En savoir plus</a>
NYSE Euronext Paris	PAR	<a href="#">En savoir plus</a>
Oslo Stock Exchange	OSE	<a href="#">En savoir plus</a>
Prague Stock Exchange	PRA	<a href="#">En savoir plus</a>
SIX Swiss Exchange	SWX & VX	<a href="#">En savoir plus</a>
Vienna Stock Exchange	VIE	<a href="#">En savoir plus</a>
Warsaw Stock Exchange	WSE	<a href="#">En savoir plus</a>
Johannesburg Stock Exchange	JSE	<a href="#">En savoir plus</a>
<b>ASIE / PACIFIQUE</b>		
Australian Securities Exchange	ASX	<a href="#">En savoir plus</a>
Hong Kong Exchanges	HKEX	<a href="#">En savoir plus</a>
Singapore Exchange	SGX-ST	<a href="#">En savoir plus</a>
Tokyo Stock Exchange	TYO	<a href="#">En savoir plus</a>
<b>PLACES DE COTATION FUTURES</b>		
Chicago Mercantile Exchange	CME	<a href="#">En savoir plus</a>
Chicago Board of Trade	CBOT	<a href="#">En savoir plus</a>
Chicago Board Options Exchange	CBOE	<a href="#">En savoir plus</a>
Commodity Exchange	COMEX	<a href="#">En savoir plus</a>
New York Mercantile Exchange	NYMEX	<a href="#">En savoir plus</a>
Euronext Equity and Index Derivatives	AMS	<a href="#">En savoir plus</a>
European Energy Exchange	EEX	<a href="#">En savoir plus</a>

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