

Finanzaufsichtsbehörden auf der ganzen Welt legen immer größeren Wert auf Marktverhaltensregeln in Bezug auf Finanzmärkte und -produkte. Folglich treten kontinuierlich neue Vorschriften für den Finanzsektor in Kraft, so wie jüngst die Marktmissbrauchsverordnung.

Aus diesem Grund ist es äußerst wichtig, dass Sie als Kunde der Saxo Bank A/S Informationen darüber erhalten, welche Regeln und Vorschriften von Ihnen zu beachten sind. Nachstehend werden die Regeln erläutert. Auch werden verschiedene Beispiele für Situationen aufgelistet, die Sie vermeiden müssen, da sie Verstöße gegen diese Marktregeln darstellen.

### Marktverhaltensregeln

Die Regulierung der Finanzmärkte und die Marktverhaltensregeln dienen dazu, Vertrauen und Integrität sicherzustellen und somit integrierte, effiziente und transparente Märkte zu fördern. Bestimmte Vorschriften verbieten unzulässiges Marktverhalten wie den Missbrauch von Insiderinformationen und verschiedene Formen der Marktmanipulation. An den Börsen-/Handelsplätzen können spezielle Regeln im Hinblick auf Marktstörung gelten. Am Ende dieses Dokuments finden Sie Links zu den entsprechenden Websites. Ein Beispiel für eine solche Regel ist, dass einige Börsen bestimmte Grenzen in Bezug auf den Umfang von Positionen in verschiedenen Derivaten festgelegt haben.

Marktverhaltensregeln und -vorschriften gelten für alle natürlichen und juristischen Personen. Aus diesem Grund sind alle Marktteilnehmer dazu verpflichtet, sich mit den einschlägigen Regeln und Vorschriften vertraut zu machen. Die Verantwortung zur Einhaltung der jeweiligen Regeln obliegt ausschließlich dem einzelnen Marktteilnehmer, also Ihnen als unser Kunde.

Die Handelstätigkeit wird überwacht, und jede verdächtige Aktivität wird von den jeweiligen Märkten und Behörden untersucht.

Im Folgenden sind Beispiele für Verhaltensweisen aufgeführt, die gegen die Marktverhaltensregeln verstoßen:

- Nutzung von kursrelevanten unveröffentlichten Informationen über ein Unternehmen, um durch den Kauf oder Verkauf von Anteilen bzw. Derivaten Gewinne zu erzielen oder Verluste zu vermeiden, oder Verwendung solcher Informationen, um auf andere Weise einen Nutzen daraus zu ziehen (Insiderhandel)
- Weitergabe von Insiderinformationen
- Verbreitung falscher oder irreführender Informationen zu einer Sachlage mit wesentlicher Bedeutung für die Bewertung eines Wertpapiers (z. B. Gewinne, Aufträge, Produktpipeline eines Unternehmens oder ein allgemeiner Lieferengpass)
- Verbreitung von falschen oder irreführenden Informationen, Gerüchten oder Nachrichten, die den Kurs eines Wertpapiers beeinflussen können, mit der Absicht, sich die resultierenden Kursbewegungen zunutze zu machen
- Durchführung von Kaufaufträgen mit geringem Volumen und sukzessiv höheren Preisen, um eine höhere Nachfrage bei steigenden Kursen zu vorzutäuschen („Painting the tape“)
- Gleichzeitiger Kauf und Verkauf der gleichen Wertpapiere auf Rechnung ein und desselben wirtschaftlichen Eigentümers, um falsche oder irreführende Signale in Bezug auf das Angebot von Wertpapieren, die Nachfrage nach Wertpapieren oder ihren Kurs auszusenden („Wash Trades“)
- Verzerrung der Liquidität oder der Preise durch den Abschluss von gleich hohen, aber entgegengesetzten Kauf- und Verkaufsaufträgen beim gleichen Wertpapier durch vorherige Absprache zwischen verschiedenen Parteien (abgestimmte Aufträge oder Verkettungen, die zwischen einer Anzahl von Parteien abgesprochen sind)
- Einengung des Marktes durch den Aufbau großer Positionen (Cornering) oder die Hinterlegung von Wertpapieren bei Dritten (Parked), um die Wertpapierkurse zu verzerren (Erzeugung eines Engpasses)
- Kauf oder Verkauf von Wertpapieren kurz vor Börsenschluss, um die Schlussnotierung zu beeinflussen („Marking the close“)
- Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, um Kursbewegungen herbeizufügen (Ramping) oder die Kurse auf einem bestimmten Niveau zu halten (z. B. Deckelung oder Stützung der Kurse)
- Beeinflussung der Rohstoffpreise, um falsche oder irreführende Signale in Bezug auf das Angebot an Wertpapieren oder die Nachfrage danach auszusenden
- Platzierung von Aufträgen, jedoch mit der Absicht, diese nicht auszuführen (Spoofing)
- Andere Marktteilnehmer ähnlich wie beim Spoofing ohne eine Handelsabsicht „locken“ oder „ködern“, damit sie mit echten Aufträgen auf der anderen Marktseite reagieren („Layering“)
- Versuch, den Kurs eines Wertpapiers durch massive Verkäufe oder Leerverkäufe zu drücken („Bear Raiding“)

Weitere Informationen zu Marktregelungen und -praktiken finden Sie auf den Websites der folgenden Börsen:

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	OOTC & 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	LISB	<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 Exchange	HKEX	<a href="#">Read more</a>
Shanghai Stock Exchange	SSE	<a href="#">Read more</a>
Shenzhen Stock Exchange	SZSE	<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)