

# Financiële contracten ter verrekening van verschillen oftewel „Contracts For Differences” (CFD’s)

Waarschuwing: CFD’s zijn speculatieve financiële instrumenten eventueel met hefboom die kunnen leiden tot een verlies gelijk aan of groter dan de initiële belegging ongeacht de duur van de belegging. Het beleggen in CFD’s vereist een dagelijkse opvolging, eventueel zelfs gedurende de dag, van de open posities gegeven de volatiliteit van deze belegging.

Investeren in CFDs houdt volgende belangrijke risico’s in:

- Verveelvoudiging van de verliezen door het hefboomeffect
- Risico op gedwongen liquidatie posities
- Liquiditeitsrisico (het risico posities niet te kunnen sluiten door een gebrek aan tegenpartij in de onderliggende markt)

Doelgroep: Dit ingewikkelde beleggingsinstrument is bedoeld voor ervaren beleggers die op wijze kunnen evalueren of de voordelen van dit instrument – rekeninghoudend met hun financiële situatie – de eventuele nadelen en risico’s waard zijn. Vooral de kennis van de onderliggende activa en de wetenschap dat er potentieel meer kan verloren worden dan de initiële inleg.

Versie 21/10/2014

## Inhoudsopgave

1. OVERZICHT .....	4
2. RISICOFACTOREN .....	13
3. HET FINANCIËLE INSTRUMENT CFD IN DETAIL .....	21
3.1. Wettelijk kader .....	21
3.2. De CFD uitgever .....	21
3.3. Het gebruik van CFD's .....	23
3.4. De prijs van CFD's .....	26
3.5. Kosten en opbrengsten .....	27
3.5.1.4. Orders op CFD AutoStop .....	28
3.5.2. De prijsvork (spread) .....	28
3.5.4. Overzicht van de kosten voor het aan- en verkopen van een CFD .....	33
3.6. Marge en hefboom .....	35
3.7. Het risico beperken .....	37
3.7.1. Stop orders .....	37
3.7.2. Handelsuren 24u/24 – 5d/7 .....	38
3.7.3. CFD AutoStop .....	39
3.8. Gedetailleerde voorbeelden van trades gebruik makende van de verschillende CFD categorieën .....	39
4. MARGE .....	51
4.1. Het openen van een positie .....	51
4.2. Het openen van een positie .....	51
4.3. Een positie aanhouden tijdens de dag .....	53
4.4. Een positie 's nachts of langer aanhouden .....	55
4.5. De marge in de praktijk .....	57
5. PRAKTISCHE INFORMATIE .....	62
5.1. De producttabellen .....	62
5.2. Trading platformen .....	65
5.3. Fiscaliteit .....	65
5.3.1. Belasting van inkomsten en meerwaarden .....	66
5.3.2. Bronheffing .....	66
5.3.3. Andere taxen .....	66
6. BIJLAGE .....	67

### **Goedkeuring van de prospectus**

Deze prospectus, d.d. 21 oktober 2014 en origineel geschreven in het Frans, werd goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (« FSMA ») op 21 oktober 2014, onder toepassing van artikel 43 van de wet d.d. 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de Prospectus wet). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de uitgever. In geval van een dispuut wordt er gerefereerd naar de Franstalige versie van de prospectus.

### **Ter beschikking stellen van de prospectus**

De prospectus is beschikbaar op de website van de instelling via het webadres [www.whselfinvest.be](http://www.whselfinvest.be). Een gedrukte versie van de prospectus is verkrijgbaar op eenvoudige vraag.

Schrijven naar:

WH SelfInvest N.V., bijkantoor België  
Maaltecenter Blok G  
Derbystraat 349  
B - 9051 Gent

### **Verantwoordelijke uitgever voor de prospectus**

WH SelfInvest N.V. (hierna « WH SelfInvest » of « WHS ») verklaart dat de informatie bevat in deze prospectus naar haar weten correct en volledig is, en dat eventuele ontbrekingen geen invloed hebben op de inhoud. De boekhoudkundige cijfers en de balansen van winst en verliezen van de uitgever alsook de jaarrekeningen die in annex te vinden zijn, vallen onder de verantwoordelijkheid van Gain Capital – Forex.com UK Ltd.

# 1. OVERZICHT

## Voorstelling van de CFD uitgever

De uitgever van de CFD's is GAIN Capital – forex.com UK Ltd (« GAIN »), Canary Wharf, 34th Floor, 25 Canada Square, London E14 5LQ. GAIN is een Engelse instelling onderworpen aan het toezicht van de « Financial Conduct Authority » (« FCA ») en bezit de toelating CFD's uit te geven. GAIN is de tegenpartij voor elke CFD. Het balanstotaal van GAIN Capital UK Ltd bedroeg £ 36.778.956 op 31 december 2012. Het netto resultaat bedroeg de £ 13.194.024.

## Voorstelling van WH SelfInvest

WH SelfInvest N.V. werd opgericht in 1998 en is een onafhankelijke Luxemburgse financiële instelling. WH SelfInvest N.V. heeft een broker vergunning (nr. 42798), een commissionaire vergunning (nr. 36399) en een vermogensbeer vergunning (nr. 1806) uitgereikt door het Luxemburgse Ministerie van Financiën. WH SelfInvest heeft bijkantoren in Duitsland, België en Frankrijk. WH SelfInvest is onderworpen aan het toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). De instelling is eveneens onderworpen aan het toezicht van de toezichthouders in de landen waar ze bijkantoren heeft. De activiteiten van het bijkantoor in België zijn daarmee onderworpen aan het toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (« FSMA »).

Contact informatie:

Land	Luxemburg	België
Adres	291 route d'Arlon 1er étage L - 1150 Luxembourg	Maaltecenter Blok G Derbystraat 349 B - 9051 Gent
Webadres	<a href="http://www.whselfinvest.com">www.whselfinvest.com</a>	<a href="http://www.whselfinvest.be">www.whselfinvest.be</a>
Telefoon	+352 42 80 42 81	+32 (0)93 83 86 38
Telefax	+352 42 25 75 25	+32 (0)93 83 86 39
E-mail adres	<a href="mailto:info@whselfinvest.com">info@whselfinvest.com</a>	<a href="mailto:info@whselfinvest.be">info@whselfinvest.be</a>

WH SelfInvest N.V. is de agent tussen de belegger en de uitgever. Het openen van een rekening bij WH SelfInvest laat u toe CFD's te verhandelen. WH SelfInvest heeft GAIN aangewezen voor het uitegeven van CFD's en het uitvoeren van transacties.

## **CFD**

Een CFD (financieel contract ter verrekening van het verschil) is een gestandaardiseerd contract tussen de belegger en de CFD uitgever, GAIN. Dit contract heeft betrekking op een financieel instrument (de onderliggende waarde). De onderliggende waarde kan bijvoorbeeld een aandeel, een index, valuta of grondstoffen zijn.

Door middel van een CFD kan de belegger handelen op de onderliggende waarde zonder ze effectief te bezitten. Door een CFD positie te openen kan de belegger de onderliggende waarde virtueel kopen, eventueel zonder de totale som te betalen. De belegger dient wel altijd een minimale dekking op zijn rekening aan te houden (de marge).

De belegger ontvangt altijd het 'verschil' -vandaar de naam financieel contract ter verrekening van het verschil- van de positie cash op zijn rekening. Het verschil refereert naar het verschil tussen de prijs aan dewelke de positie geopend werd en de prijs aan dewelke de positie gesloten werd; m.a.w. de winst of het verlies van de positie. Het « openen » van de positie verwijst naar het instappen in een CFD contract en het « sluiten » van de positie verwijst naar het uitstappen uit het CFD contract. Wanneer de belegger een positie sluit, ontvangt of betaalt hij dus het verschil tussen (i) de marktprijs van het onderliggend financieel instrument op het moment van het sluiten en (ii) de marktprijs van het onderliggend financieel instrument op het moment van het openen.

CFD's kunnen gebruikt worden om « long<sup>1</sup> » of « short<sup>2</sup> » posities te openen. Een long positie wordt geopend door een CFD te kopen en wordt gesloten door de CFD te verkopen. Een short positie wordt geopend door een CFD te verkopen en wordt gesloten door de CFD te kopen.

---

<sup>1</sup> De aankoop van een positie met de bedoeling ze later duurder, dus met winst, te verkopen.

<sup>2</sup> De verkoop van een positie met de bedoeling ze later goedkoper, dus met winst, terug te kopen.

Autostop CFDs zijn CFDs die het de belegger mogelijk maken om met een gegarandeerde stop het maximum te verliezen bedrag te fixeren en dit met of zonder gebruik te maken van een hefboomeffect. Het gefixeerde verliesbedrag – op basis van de instapprijs van de positie – bedraagt approximatief 50% van de belegging. Dit type CFD is uitsluitend beschikbaar op een selecte groep van beursindices. Ze lopen 24h/24 en 5 op 7 dagen.

### **Kosten**

Wanneer een belegger een CFD koopt of verkoopt is er een kost. Deze kost kan uit de volgende elementen bestaan:

- Een commissie. Deze kan vast en/of variabel zijn afhankelijk van de categorie waartoe de CFD behoort. Een vaste commissie is onafhankelijk van de ordergrootte. Een variabele commissie is afhankelijk van de ordergrootte.
- Een prijsvork, ook « spread » genaamd. Deze kan bij de CFD gelijk zijn aan of groter zijn dan de prijsvork van de onderliggende waarde.
- Een financiële aanpassing. Bij bepaalde CFD's wordt de belegger ofwel een financiële kost aangerekend of opbrengst uitbetaald indien de positie een nacht of langer wordt aangehouden.
- Een aanpassing naar aanleiding van een administratieve gebeurtenis. De CFD belegger kan zowel gedebiteerd als gecrediteerd worden om een bepaalde gebeurtenis te reflecteren zoals, bijvoorbeeld, de betaling van een dividend. De bezitter van een CFD op aandelen zal gecrediteerd worden om het dividend te reflecteren. Dit na de sluiting van de beurs voor dat het onderliggende aandeel ex-dividend noteert.

### **Voorwaarden voor het openen van een CFD rekening**

Beleggers die een CFD positie wensen te openen dienen buiten de nodige identificatie documenten een ondertekende kopie van de volgende documenten te bezorgen: (i) aanvraag tot rekening-opening (met een antwoord op iedere vraag in verband met onze verplichting conform het « ken uw cliënt » beginsel); (ii) de algemene voorwaarden en; (iii) de risico informatie. Beleggers dienen daarenboven hun rekening te voorzien van een minimaal startsaldo van 2.500 EUR. De beleggers kunnen op ieder ogenblik CFD posities openen op voorwaarde dat zij voldoende cash op hun rekening hebben en dat zij de algemene voorwaarden, de risico verklaring en de trading regels naleven.

De algemene voorwaarden en de risico verklaring kunnen hier gevonden worden:

<http://www.whselfinvest.be/include/download.php?doc=BE-std-allprod-nl.pdf>

De trading regels kunnen hier gevonden worden:

<http://www.whselfinvest.be/include/download.php?doc=faq11-CFDs-trading-regulations-nl.pdf>

### **Hefboom en marge**

CFD's maken het mogelijk om eventueel met een hefboom te handelen. **Hefboom** verwijst naar de mogelijkheid om een positie te openen zonder noodzakelijk de totale waarde van de positie in cash op de rekening te hebben. De belegger kan dus grotere posities innemen dan het saldo van zijn rekening. Bijgevolg kan de belegger onder bepaalde omstandigheden dus ook meer verliezen dan het saldo van zijn rekening. Wanneer de rekening een negatief saldo toont is dit een schuld van de belegger aan WHS. Deze schuld moet onmiddellijk voldaan worden.

**Marge** verwijst naar het minimale vereiste saldo op de rekening om een positie te kunnen openen. De marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de totale waarde van de CFD. De vereiste marge verschilt van CFD tot CFD. De marge is hoger voor posities die 's nachts worden bijgehouden (de overnight marge) dan voor posities die enkel gedurende de dag aangehouden worden (de intraday marge).

**Voorbeeld:** de marge op aandelen CFD's is 10%. Een belegger die een positie ter waarde van 5.000 EUR wil openen moet minstens 500 EUR (10%) op zijn rekening hebben. Indien de belegger 5.000 EUR heeft op zijn rekening, gebruikt hij geen hefboom. Indien de belegger 2.500 EUR heeft op zijn rekening, gebruikt hij een hefboom van 2.

**Belangrijk:** de beslissing om al dan niet te werken met een hefboom behoort volledig toe aan de belegger. Het is geen verplichting. Indien de belegger 5.000 EUR op zijn rekening heeft en een CFD met een waarde van 5.000 EUR koopt, dan past de belegger geen hefboom toe op zijn rekening. Indien de belegger 5.000 EUR op zijn rekening heeft en een CFD met een waarde van 10.000 EUR koopt, dan past de belegger een hefboom van 2 toe op zijn rekening.

Het gebruik en de grootte van de hefboom is dus volledig de keuze van de belegger. Niettemin bepaalt de WHS voor elke CFD de maximale hefboom die de belegger kan toepassen. Dit doet de WHS door de marge hoog of laag te stellen.

De marge kan in de producttabellen gevonden worden:

[http://www.whselfinvest.be/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php](http://www.whselfinvest.be/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php)

Het handelsplatform geeft eveneens aan wat de marge is die een positie vereist. Indien de marge niet aanwezig is op de rekening wordt een order tot het openen van een positie verworpen.

### **Risicofactoren**

CFD's zijn niet geschikt voor iedere belegger. De belegger moet zich bewust zijn van de verschillende risicotype's verbonden aan het beleggen in deze instrumenten. Deze risicotype's bevatten:

- Het tegenpartij risico. De belegger heeft het risico dat de uitgever insolvent wordt of om een ander reden zijn activiteit niet verder kan zetten. De belegger kan in dat geval het totaal of een deel van de bedragen verbonden aan open CFD posities verliezen.
- Risico's verbonden aan de markt:
  - o Volatiliteitsrisico. De waarde van de CFD is gebaseerd op de waarde van de onderliggende instrument. Klassieke onderliggend instrumenten zijn aandelen, grondstoffen (olie, goud, zilver etc.), beursindices, valutaparen. Niet alle van deze instrumenten zijn identiek. Ze hebben elk hun eigen risicoprofiel, hun eigen volatiliteit, etc. Volatiliteit wijst op de mate waarin instrumenten of markten fluctueren. Sommigen kunnen extreem volatiel zijn. De koers van de CFD en dus van de onderliggende waarden kunnen bijzonder snel en met grote fluctuaties evolueren. De oorzaak van dergelijk gedrag kan velerlei zijn, bijvoorbeeld internationale evenementen, politieke beslissingen, publicatie van belangrijke cijfers, actualiteit, perscommuniqués, het beursklimaat, ontwikkelingen in vraag en aanbod van instrumenten etc. In het geval van extreme volatiliteit kunnen zelfs de meest geavanceerde elektronische systemen tekenen van vertraging of zelfs onderbrekingen vertonen. In zo'n omstandigheden is het zelfs mogelijk dat WHS niet per telefoon bereikbaar is.

De belegger dient de eigenschappen van de onderliggende waarden en van de beurzen waarop ze noteren, voldoende kennen om het risico ervan correct in te schatten.

- Hefboomrisico. Transacties die een hefboomeffect gebruiken worden gekendmerkt door een verhoogde risicofactor. De vereiste margin is relatief klein in vergelijking met de nominale waarde van de positie. Een beperkte beweging in de markt zal daarom een proportioneel (veel) grotere impact hebben op de positie en bijgevolg op de rekening van de belegger. Zowel in diens voordeel als in diens nadeel. Het verlies van de totale margin of eventueel zelfs meer dan dat is mogelijk, zeker in het geval dat posities buiten de beursuren worden aangehouden (zie koerssprong risico). Evolueert de koers nadelig en/of wordt de vereiste marge van de instrumenten in portefeuille verhoogd, dan kan dit in een margin call resulteren. Dergelijke aanmaning vraagt de belegger om in afzienbare termijn de nodige koopkracht ter beschikking te stellen aan WHS. Het niet naleven van de voorwaarden in de margin call kan resulteren in een liquidatie van geheel of gedeeltelijke posities in de portefeuille. De keuze om al dan niet hefboomeffect toe te passen is vrijblijvend. Het is dus geen verplichting. Indien men hefboomeffect toepast, is het niet uitgesloten dat men meer verliest dan de waarde van de rekening. De belegger draagt de volle en enige verantwoordelijkheid voor eventuele negatieve saldi op de rekening. Het aanvullen van negatieve saldi kan via gerechtelijke weg door WHS worden opgelegd.
- Koerssprong risico (ook « gap » genaamd). De koers van CFDs en hun onderliggende waarden verlopen niet noodzakelijk op een regelmatige en lineaire manier. De openingskoers van vandaag is net zo min noodzakelijk dezelfde als de sluitkoers van de dag ervoor. Significante verschillen tussen beiden kunnen op aandelen vastgesteld worden na bijvoorbeeld belangrijk nieuws uitgegeven na beurstijd. Ook tijdens de beursuren kan de koers 'sprongen' maken in plaats van mooi lineair langs iedere prijs te verlopen. Dergelijke sprongen kunnen groot zijn en in het nadeel van de belegger. Zo doende kunnen ze snelle en grote verliezen veroorzaken en het sluiten van posities afdwingen. Ook kunnen de sprongen ervoor zorgen dat (niet

gegarandeerde) stop orders aan een minder gunstige prijs worden uitgevoerd dan het prijsniveau van het order in kwestie.

- Short Selling. Dit betekent een mogelijks ongelimiteerde risico in de markt aangezien de koers van de onderliggende waarde die moet teruggekocht worden ten einde de short positie te sluiten, theoretisch oneindig kan stijgen.
- Het risico van verplichte sluiting. Is het risico verbonden aan het sluiten van posities aan de marktprijs wanneer de rekening, bijvoorbeeld, niet meer over de vereiste marge beschikt of het risico loopt met een negatief saldo af te sluiten. Het verplicht sluiten van posities kan voorvallen op een moment dat de belegger niet geschikt acht.
- Krediet risico: risico dat een depositaire bank - bij dewelke klantengeld ondergebracht is - failliet gaat.
- Het technologie risico. In geval van panne is het mogelijk dat tijdelijk geen nieuwe orders kunnen ingegeven worden, dat open orders niet uitgevoerd worden en dat open orders niet gewijzigd of geannuleerd kunnen worden.
- Het liquiditeitsrisico. In geval van een daling in het aantal orders op de markt is het mogelijk dat orders slechts gedeeltelijk kunnen uitgevoerd worden of dat orders geheel of gedeeltelijk aan een minder goede prijs uitgevoerd worden. De belegger is afhankelijk van de goodwill van de uitgever wat betreft het sluiten van de positie daar de uitgever steeds fungeert als tegenpartij.
- Het wisselkoersrisico. Is het risico verbonden aan het handelen in financiële instrumenten die noteren in vreemde munten.
- Het risico van een gebeurtenis op de onderliggende waarde. Is het risico verbonden aan een koersverandering in de CFD ten gevolge van een gebeurtenis op de onderliggende waarde.
- Het risico van een belangenconflict. De activiteit van CFD uitgever kan leiden tot een belangenconflict met de CFD belegger. Bijvoorbeeld, de belangen van de uitgever en de belegger zijn tegenovergesteld indien de uitgever de open positie van de klant niet indekte.
- Het risico van een onderbreking of schorsing van de onderliggende waarde. Is het risico verbonden aan een onderbreking of schorsing van de koers van de onderliggende waarde waarop de CFD gebaseerd is.

## Specifieke kenmerken van CFD's

<b>Rendement</b>	Het rendement van CFD's hangt af van de koers van de onderliggende waarde op het ogenblik van de opening en de sluiting van de positie, van de commissie en/of de prijsvork (spread).
<b>Munt</b>	CFD's noteren in de munt van de onderliggende waarde. Bijvoorbeeld: een CFD op het aandeel Philips noteert in EUR. Een CFD op het aandeel IBM noteert in USD.
<b>Notering</b>	CFD's zijn niet beursgenoteerd. Het zijn contracten, die "OTC" (over the counter) worden verhandeld. Ze worden dus onderling tussen de partijen verhandeld.
<b>Omzetting</b>	CFD's kunnen niet omgezet worden in de onderliggende aandelen of andere instrumenten. CFD's worden enkel in cash afgewikkeld worden.
<b>Niet overdraagbaar</b>	CFD's zijn contracten tussen de belegger en de CFD uitgever en zijn niet overdraagbaar.
<b>Koers</b>	<p>CFD posities op aandelen kunnen geopend en gesloten worden tegen de bied- en laatkoers op de onderliggende markt en dit gedurende de openingsuren van de beurs. CFD posities op indexen of grondstoffen zijn gebaseerd op het koersniveau van de onderliggende indexen of grondstoffen maar dan met een iets grotere spread. De uitgever biedt de mogelijkheid posities te openen en te sluiten buiten de futures markturen op basis van factoren zoals de marktprijzen van andere wereldindexen. In dit geval is het mogelijk dat er beperkingen zijn op de ordergrootte of dat er een grotere prijsvork gehanteerd wordt. Wat betreft aandelen, is de identificatiecode van de referentiemarkt opge-nomen aan het einde van de identificatiecode van de CFD. In geval van opschorting van de onderliggende waarde van een CFD behoudt de uitgever zich het recht voor om eveneens de CFD handel op te schorten of de handelsuren desgevallend aan te passen wanneer zich een voorval voordoet dat buiten de controle van de uitgever ligt, wanneer er een onderbreking in de markt is of wanneer de onderliggende waarde onderworpen is aan een speciale gebeurtenis. De CFD koers voorgesteld door de uitgever kan licht afwijken van de koers van de onderliggende waarde en dit om verschillende redenen zoals:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- voor bepaalde instrumenten zoals aandelen die op verschillende beurzen noteren, kunnen verschillende koersen bestaan;</li></ul>

- de koers van bepaalde cashmarkt CFD's moet afgeleid worden van de koers van de meest belangrijke futures contracten (« fair value calculation »);
  - het publiceren door de uitgever van een beperkt aantal update van de koers;
  - mogelijke afronding van de middenkoers, biedkoers of laatkoers;
- In elk geval is de uitgever verplicht de klant op faire wijze te behandelen.

**Vervaldag**

CFD's gebaseerd op cash koersen (zoals individuele aandelen, cash indexen, valuta, ...) hebben geen vervaldag. CFD's gebaseerd op futures koersen (zoals index futures en grondstoffen) hebben een vervaldag gebaseerd op de vervaldag van de onderliggende future op de respectievelijke beurs.

**Fiscaliteit**

Alle transacties m.b.t. CFD's, zoals beschreven in deze prospectus, zijn onderworpen aan de Belgische fiscale regelgeving alsook die regels die van toepassing zijn in het land van de belegger. Het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 stipuleert dat opbrengsten of winsten, zelfs indien ze occasioneel van aard zijn, voortvloeiende uit transacties of speculaties, buiten het uitoefenen van een professionele activiteit en met uitzondering van transacties die kaderen in een normaal beheer van een privé patrimonium o.m. bestaande uit portefeuillewaarden, worden beschouwd in België als diverse belastbare opbrengsten onderworpen aan een belastingvoet van 33%. In het algemeen voorziet het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 dat de Belgische roerende voorheffing op intresten en aandelendividenden vastgesteld is op 25%. De opbrengsten en meerwaarden voortvloeiend uit CFD's en gerealiseerd door vennootschappen belastbaar in België zijn onderworpen aan belastingen zoals voorgeschreven in de fiscale regelgeving betreffende vennootschappen (normaliter 33,99%).

## 2. RISICOFACTOREN

*Dit hoofdstuk beschrijft de voorzorgen die u dient te nemen alvorens CFD's te verhandelen. Verder volgt een beschrijving van de belangrijkste risico's verbonden aan het verhandelen van CFD's. Deze opsomming van risico's is niet exhaustief en kan niet exhaustief zijn. Zoals bij elke vorm van beleggen zijn er vermoedelijk risico's die onder de huidige omstandigheden nog niet gekend zijn.*

Vooraleer u CFD's koopt of verkoopt, dient u minstens:

- Professioneel advies in te winnen om na te gaan of deze financiële instrumenten geschikt zijn voor uw persoonlijke situatie en uw financiële objectieven,
- Professioneel fiscaal advies in te winnen om na te gaan welk fiscaal regime voor u van toepassing is m.b.t. het verhandelen van CFDs,
- De produkttabellen te raadplegen zodat u de parameters van elke CFD grondig kent,
- De werking van de markten waarop de onderliggende waarden (aandelen, futures, ...) noteren te kennen,
- De belangrijkste ordertypes en hoe ze werken en uitgevoerd worden, grondig te kennen,
- De begrippen marge en hefboom grondig te kennen,
- Zorgvuldig te bepalen of u al dan niet hefboom wenst toe te passen en in welke mate,
- Vertrouwd te zijn met de algemene voorwaarden en de risico verklaring die van kracht zijn op uw rekening,
- De trading regels te kennen, die ter beschikking zijn op de website in de rubriek "Klanten"
- Enkel geld vrij te maken dat u kan verliezen zonder dat het uw levensstandaard aantast,
- Bereid te zijn eventueel meer geld te verliezen dan uw originele inleg,
- Voldoende tijd vrij te maken om uw belegging op regelmatige wijze op te volgen.

De algemene voorwaarden en de risico verklaring kunnen hier gevonden worden:

<http://www.whselfinvest.be/docs/BE-std-allprod-nl.pdf>

De trading regels kunnen hier gevonden worden:

<http://www.whselfinvest.be/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-nl.pdf>

CFDs zijn speculatieve instrumenten met hefboom die kunnen leiden tot een verlies gelijk aan of groter dan de originele inleg. Vooral eer te beleggen in dit instrument is het aangeraden deze prospectus aandachtig te lezen en bevestiging te vragen aan uw financiële adviseur of het een belegging betreft die geschikt is voor uw persoonlijke financiële situatie.

Het handelen in CFD's is niet geschikt voor elke belegger. CFD beleggers moeten het best ervaring hebben in het handelen van afgeleide producten en in het handelen van de onderliggende waarden zelf. Op basis van uw eigen kennis, ervaring, kapitaalcracht en andere relevante factoren dient u voorzichtig te overwegen of het verhandelen van CFD's een geschikte activiteit is voor u.

Beleggers die niet over minstens één jaar ervaring in het handelen van CFD's of valuta beschikken, moeten de volgende vragen schriftelijk beantwoorden voor ze van start kunnen gaan:

- Heeft u bijkomende ervaringen betreffende het handelen in financiële instrumenten
- Welke boeken of andere literatuur betreffende actief beleggen heeft u gelezen?
- Aan welke seminars en opleidingen betreffende actief beleggen heeft u deelgenomen?
- Heeft u voldoende geoefend op de (real-time) demoversie van het handelsplatform?
- Beschikt u over een persoon die u kan bijstaan in het actief handelen?
- Acht u zichzelf voldoende voorbereid om van start te gaan met het type handelen dat u wenst toe te passen?

Wanneer u CFDs verhandelt dient u de risico's verbonden aan dit instrument te begrijpen. De belangrijkste risico's zijn: het tegenpartij risico, het marktrisico, het liquiditeitsrisico, het wisselkoersrisico, het belangenconflict risico, het risico van verplichte sluiting en het technologie risico.

### **Het tegenpartij risico**

CFD's zijn financiële instrumenten die buiten-beurs (over the counter) verhandeld worden. Ze zijn dus niet verhandelbaar via een centrale beurs. CFDs zijn daarmee onderworpen aan een tegenpartij risico in de vorm van de uitgever, GAIN. Indien de uitgever insolvent wordt of om een ander reden zijn activiteit niet verder kan zetten, loopt de belegger het risico het totaal of een deel van de bedragen verbonden aan open CFD posities te verliezen.

## **Het marktrisico**

Dit risico wordt verder verdeeld in het volatiliteitsrisico, het hefboomrisico, het koerssprong risico en het short sell risico:

- ***Het volatiliteitsrisico***

De waarde van een CFD is gebaseerd op de waarde van het onderliggende instrument. Klassieke onderliggende waarden zijn aandelen, grondstoffen (aardolie, goud, zilver ...), beursindexen en wisselkoersen. Al deze financiële instrumenten zijn niet identiek. Elke instrument heeft zijn eigen risicograad, zijn eigen volatiliteit, enz. Volatiliteit verwijst naar de fluctuaties in prijs die financiële instrumenten ondergaan. De financiële markten kunnen uitermate volatiel zijn. De prijzen van CFD's en de onderliggende waarden kunnen snel en met grote schommelingen evolueren. Er zijn veel factoren die koersschommelingen kunnen veroorzaken zoals bijvoorbeeld internationale gebeurtenissen, politieke beslissingen, economische groeicijfers, nieuwsfeiten, persmededelingen, het beursklimaat en de ontwikkeling van vraag en aanbod van sommige producten. Gedurende periodes van hoge volatiliteit kan de prijsquotering op een financieel instrument gestaakt worden of kan de orderuitvoering vertraging oplopen. In geval van extreme volatiliteit kunnen ook de meest geavanceerde elektronische systemen vertragingen of onderbrekingen vertonen. Op deze momenten kan het mogelijk zijn dat u WHS ook niet telefonisch kan bereiken. De belegger dient de karakteristieken van de onderliggende waarden en de markten waarop ze handelen te kennen en de relevante risico's in te schatten.

- ***Het hefboomrisico***

Transacties die een hefboomeffect gebruiken worden gekendmerkt door een verhoogde risicofactor. De vereiste margin is relatief klein in vergelijking met de nominale waarde van de positie. Een beperkte beweging in de markt zal daarom een proportioneel (veel) grotere impact hebben op de positie en bijgevolg op de rekening van de belegger. Zowel in diens voordeel als in diens nadeel. Het verlies van de totale margin of eventueel zelfs meer dan dat is mogelijk, zeker in het geval dat posities buiten de beursuren worden aangehouden (zie koerssprong risico). Evolueert de koers nadelig en/of wordt de vereiste marge van de instrumenten in portefeuille verhoogd, dan kan dit in een margin

call resulteren. Dergelijke aanmaning vraagt de belegger om in afzienbare termijn de nodige koopkracht ter beschikking te stellen aan WHS. Het niet naleven van de voorwaarden in de margin call kan resulteren in een liquidatie van geheel of gedeeltelijke posities in de portefeuille. De keuze om al dan niet hefboomeffect toe te passen is vrijblijvend. Het is dus geen verplichting. Indien men hefboomeffect toepast, is het niet uitgesloten dat men meer verliest dan de waarde van de rekening. De belegger draagt de volle en enige verantwoordelijkheid voor eventuele negatieve saldi op de rekening. Het aanvullen van negatieve saldi kan via gerechtelijke weg door WHS worden opgelegd.

- ***Het koerssprong risico (ook « gap » genaamd)***

Les sauts peuvent avoir pour effet que l'exécution d'un ordre stop non garanti soit réalisé à un cours moins favorable que celui du seuil prédéterminé. De koersen van CFD's en de onderliggende waarden evolueren niet noodzakelijk op regelmatige en lineaire wijze. De openingskoers van morgen is niet noodzakelijk gelijk aan de sluitingskoers van vandaag. Een groot verschil tussen deze koersen kan voorkomen op een aandeel bijvoorbeeld wanneer belangrijk nieuws wordt vrijgegeven door het bedrijf na de sluiting van de beurs. Gedurende de dag kunnen prijzen 'verspringen' i.p.v. lineair te evolueren door elk prijsniveau. Valuta zijn hier een typisch voorbeeld van wanneer de Europese Centrale Bank een mededeling doet betreffende haar intrestvoet. Koerssprongen kunnen groot en in uw nadeel zijn. Ze kunnen snel leiden tot grote verliezen en het sluiten van de positie. Koerssprongen kunnen leiden tot de uitvoering van een stop order –tenzij het een gegarandeerd stop order betreft– aan een koersniveau minder voordelig dan het gekozen stopniveau.

***Het short sell risico***

Short selling kan uw risico verhogen daar de koers van het instrument dat u terug moet kopen om uw positie af te sluiten theoretisch tot oneindig kan stijgen.

**Het liquiditeitsrisico**

Liquiditeit verwijst naar de mogelijkheid om financiële instrumenten te kopen of te verkopen. Dit risico verwijst naar de mogelijkheid dat een CFD of een andere waarde niet verhandeld kan worden op het moment dat de belegger een transactie wenst uit te voeren. Liquiditeit zorgt ervoor dat grote orders snel uitgevoerd kunnen worden aan goede prijzen. Hoe groter het

aantal orders, hoe meer liquide een markt is. Buiten de markturen of gedurende bepaalde momenten van de dag kan de liquiditeit snel en aanzienlijk afnemen met als gevolg dat een order niet of slechts gedeeltelijk kan uitgevoerd worden; meestal aan een minder goede prijs. De ordergroottes en de handelsuren kunnen geraadpleegd worden in de produkttabellen:

[http://www.whselfinvest.be/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php](http://www.whselfinvest.be/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php)

De uitgever biedt de mogelijkheid posities te openen en te sluiten buiten de futures markturen op basis van factoren zoals de marktprijzen van andere wereldindexen. In dit geval is het mogelijk dat er beperkingen zijn op de ordergrootte of dat er een grotere prijsvork gehanteerd wordt. In geval van opschorting van de onderliggende waarde van een CFD behoudt de uitgever zich het recht voor om eveneens de CFD handel op te schorten of de handelsuren desgevallend aan te passen wanneer zich een voorval voordoet dat buiten de controle van de uitgever ligt, wanneer er een onderbreking in de markt is of wanneer de onderliggende waarde onderworpen is aan een speciale gebeurtenis. Met de uitzondering van gegarandeerde stop orders die aangeboden worden op CFDs betreffende de belangrijkste cash indexen, futures indexen en forexpaaren kan de uitvoerprijs van een order niet gegarandeerd worden. Een open CFD positie kan enkel afgesloten worden via de uitgever. De belegger is afhankelijk van de goodwill van de uitgever wat betreft het sluiten van de positie daar de uitgever steeds fungeert als tegenpartij.

### **Het wisselkoersrisico**

De winst of het verlies voortvloeiende uit transacties gebaseerd op financiële instrumenten die noteren in vreemde valuta (of ze nu noteren op uw lokale markt of niet) kunnen variëren naargelang deze valuta in de munt van uw rekening of een andere munt omgewisseld worden. U kan de basismunt van uw rekening kiezen: EUR, GBP, CHF of USD.

### **Kredietrisico**

WH SelfInvest heeft de onderstaande banken rechtstreeks of onrechtstreeks aangewezen als depotbank voor de klantenrekeningen:

Barclays Bank, HSBC Bank plc, JP Morgan Chase, Lloyds Bank, National Australia Bank et Royal Bank of Scotland. Klantentegoeden zijn gescheiden van de tegoeden van ons bedrijf en de tegoeden van andere klanten. De tegoeden zijn verdeeld over deze banken om het risico te spreiden en de veiligheid te verhogen.

### **Het risico van een gebeurtenis op de onderliggende waarde**

Open CFD posities kunnen geïmpacteerd worden door een gebeurtenis op de onderliggende waarde, zoals de betaling van een dividend of een aandelenruil. In geval een dividend uitgekeerd wordt, zullen houders van lange posities negatief geïmpacteerd worden. Tegelijkertijd ontvangen ze een bedrag gelijk aan het uitgekeerde bedrag. Houders van short posities worden positief geïmpacteerd door de uitkering van een dividend. Tegelijkertijd betalen ze een bedrag gelijk aan het uitgekeerde dividend.

In geval een aankoopbod aangekondigd wordt, zullen alle betrokkenen geïnformeerd worden. Indien het een publiek aankoopbod betreft, worden open posities gesloten aan de prijs van dit publieke aankoopbod. Indien het aankoopbod bestaat uit een aankoop en een aandelenruil, wordt er rekening gehouden met de koers van de nieuwe onderneming. In dit geval kan een open positie eenvoudigweg gesloten worden aan de prijs van het aankoopbod. Het is eveneens mogelijk dat de open positie gesloten wordt aan de prijs van het aankoopbod en dat er een nieuwe positie geopend wordt in de aandelen van de nieuwe onderneming aan een koers die waarborgt dat het resultaat voor de belegger identiek is aan dat van een aankoop.

In geval van een aandelensplitsing worden alle open orders geannuleerd. De belegger moet zelf, indien gewenst, een nieuw order inleggen na de aandelensplitsing. Open CFD posities op het betreffende aandeel zullen gesloten worden aan de koers waaraan ze aanvankelijk geopend werden. Nieuwe posities zullen gecrediteerd worden die de splitsingsratio reflecteren en die zonder kosten gerelateerd aan het openen en sluiten van de posities.

### **Het belangenconflict risico**

- WHS is zich bewust van de noodzaak dat het zijn diensten moet verstrekken met zorg, kennis van zaken en nauwkeurigheid en dat het steeds moet optreden in het belang van de klant. WHS neemt alle redelijke stappen om eventuele belangenconflicten tussen het bedrijf en de klant of tussen klanten onderling te identificeren. Als basisprincipe stelt het bedrijf het belang van de klant boven eender welk ander belang. Meer informatie betreffende dit onderwerp kan hier gevonden worden:  
[www.whselfinvest.be/Belangenconflict](http://www.whselfinvest.be/Belangenconflict)
- De activiteit van uitgever kan mogelijks leiden tot een belangenconflict tussen de uitgever en de belegger. Dit risico bestaat uit de mogelijkheid dat de uitgever andere

transacties doet dan de klanten. Het belang van de uitgever is tegengesteld aan dat van de belegger wanneer de uitgever geen dekking innam voor de positie van de belegger. T.t.z. de uitgever kwoteert de prijzen aan dewelke hij met de belegger een transactie kan doen ; hij treedt daarbij op als principal en koopt of verkoopt een CFD positie. De uitgever handelt als tegenpartij bij de transacties ; het potentiële verlies van de ene partij (b.v. de belegger) en de potentiële winst van de andere partij (b.v. de uitgever) staan daarmee in rechtstreeks verband. In bepaalde omstandigheden kan de uitgever niet of niet onmiddellijk een dekking innemen versus de positie van de belegger.

### **Het risico van verplichte sluiting**

Om een hefboom positie open te houden, dient de de belegger steeds de vereiste marge op zijn rekening aan te houden. WHS behoudt zich het recht voor om unilateraal en mogelijks zonder voorafgaande waarschuwing open posities te sluiten aan de marktprijs indien:

- de rekening niet langer beschikt over de vereiste marge,
- de rekening het risico loopt met een negatief saldo af te sluiten,
- een efficiënt risicobeheer van de open posities t.g.v. een technische panne niet meer mogelijk is.

### **Het technologie risico**

Handelen via een elektronisch order of order routing systeem stelt u bloot aan risico's voortvloeiend uit technische panne's. In geval van panne is het mogelijk dat u tijdelijk geen nieuwe orders kan ingeven, dat open orders niet uitgevoerd worden en dat open orders niet gewijzigd of geannuleerd kunnen worden. Panne kan ook tot gevolg hebben dat orders geschrapt worden of in prioriteit geherklasseerd worden. Panne kan eveneens tot gevolg hebben dat het niet mogelijk is in real-time gegevens betreffende prijzen of posities te verschaffen.

### **Het risico van onderbreking of opschorting van de onderliggende waarde**

Marktomstandigheden of andere factoren kunnen leiden tot onderbreking of opschorting van de handel in de onderliggende waarde waarop een CFD gebaseerd is. Het openen of sluiten van CFD posities op deze onderliggende waarde zal dan eveneens niet mogelijk zijn. CFD posities kunnen gesloten worden indien de onderliggende waarde substantieel verandert of indien de

basis waarop de onderliggende waarde berekend wordt, niet meer dezelfde is. Bijvoorbeeld: de aandelen van een bedrijf dat niet langer noteert op de beurs.

### 3. HET FINANCIËLE INSTRUMENT CFD IN DETAIL

*Dit hoofdstuk verstrekt gedetailleerde informatie betreffende CFD contracten, hun wettelijk kader, alsook een overzicht van de relevante kosten. Voor elke CFD categorie wordt een nauwkeurig voorbeeld gegeven van zowel long posities als short sell posities.*

#### 3.1. Wettelijk kader

Richtlijn 2004/39/CE van het Europese Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten stelt in Deel C **Financiële instrumenten**, punt 9, dat Financiële contracten ter verrekening van verschillen („contracts for differences”) deel uitmaken van de financiële instrumenten, die vrij in de Europese Unie mogen aangeboden worden. Deze prospectus bevat alle informatie zoals vereist door de Belgische wetgeving d.d. 16 juni 2006 en werd voorgelegd aan de FSMA voor voorafgaande goedkeuring.

#### 3.2. De CFD uitgever

De CFD uitgever is GAIN Capital – forex.com UK Ltd, Canary Wharf, 34th Floor, 25 Canada Square, London E14 5LQ. GAIN is een Engelse onderneming onderworpen aan het toezicht van de « Financial Conduct Authority » (FCA). De onderneming behoort volledig toe aan Gain Capital Holdings, Inc. GAIN is vergund voor dienstverlening in Europa, verhandelen, om market maker te zijn, en om financieel advies te verlenen betreffende o.a. derivaten zoals CFD's.

De GAIN zaakvoerder is Matthew Wright.

De onderstaande tabel bevat de belangrijkste cijfers van de balans en de verlies en winst rekening van de uitgever:

<b>BALANCE SHEET</b>	2013	2012
	£	£
FIXED ASSETS		
Tangible assets	1,093,425	2,257,897
Intangible assets	2,223,434	3,081,012
	<hr/>	<hr/>
	3,316,859	5,338,909

<b>CURRENT ASSETS</b>		
Debtors	33,746,919	21,875,920
Cash at bank and in hand	14,999,542	6,112,157
	<u>48,746,461</u>	<u>27,988,077</u>
<b>CREDITORS: Amounts falling due within one year</b>	(15,633,497)	(9,292,800)
<b>NET CURRENT ASSETS</b>	<u>33,112,964</u>	<u>18,695,277</u>
Deferred tax asset/(liability)	349,133	(508,837)
<b>TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES</b>	<u>36,778,956</u>	<u>23,525,349</u>
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>		
Called up share capital	2,850,000	2,850,000
Profit and loss account	33,928,956	20,675,349
<b>SHAREHOLDERS' FUNDS</b>	<u>36,778,956</u>	<u>23,525,349</u>
<b>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b>		
	2013	2012
	£	£
Turnover	79,558,601	41,746,723
Cost of Sales	<u>(25,743,614)</u>	<u>(18,183,943)</u>
Gross Profit	53,814,987	23,562,780
Administrative Expenses	(35,880,713)	(16,324,209)
Loss on disposal of tangible fixed assets	<u>(888.389)</u>	<u>-</u>
<b>OPERATING PROFIT</b>	17,045,885	7,238,571
Other interest receivable and similar income	<u>311,592</u>	<u>232,107</u>
<b>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION</b>	17,357,477	7,470,678
Tax on Profit on Ordinary Activities	<u>(4,163,453)</u>	<u>(1,818,326)</u>
<b>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAXATION</b>	<u>13,194,024</u>	<u>5,652,352</u>

Bijkomende informatie betreffende het vermogen, de financiële situatie, de resultaten en perspectieven van de uitgever zijn beschikbaar in de bijlage van deze prospectus.

### 3.3. Het gebruik van CFD's

Een CFD (financieel contract ter verrekening van het verschil) is een gestandaardiseerd contract tussen de belegger en de CFD uitgever. Dit contract heeft betrekking op een financieel instrument (de onderliggende waarde). De onderliggende waarde kan bijvoorbeeld een aandeel, een index, valuta of grondstoffen zijn.

Door middel van een CFD kan een belegger handelen op de onderliggende waarde zonder ze effectief te bezitten. Door een CFD positie te openen kan de belegger de onderliggende waarde virtueel kopen, eventueel zonder de totale som te betalen. De belegger dient wel altijd een minimale dekking op de rekening aan te houden (de marge).

De belegger ontvangt altijd het 'verschil' -vandaar de naam financieel contract ter verrekening van het verschil- van zijn positie op zijn rekening. Het verschil refereert naar het verschil tussen de prijs aan dewelke de positie geopend werd en de prijs aan dewelke de positie gesloten werd. M.a.w. de winst of het verlies van de positie. Het « openen » van de positie verwijst naar het instappen in een CFD contract en het « sluiten » van de positie verwijst naar het uitstappen uit het CFD contract. Wanneer de belegger een positie sluit, ontvangt of betaalt hij dus het verschil tussen (i) de marktprijs van het onderliggend financieel instrument op het moment van het sluiten en (ii) de marktprijs van het onderliggend financieel instrument op het moment van het openen.

CFD's hebben geen optioneel karakter zoals warrants of opties. Inderdaad, de CFD heeft geen versnellings-effect op winst of verlies. De waarde van de CFD kent geen erosie door het verloop van tijd m.a.w. het naderen van de vervaldag (de tijdswaarde component van opties en warrants). De waarde van de meeste CFD's is eenvoudigweg gelijk aan de waarde van het onderliggend instrument. Sommige CFD's hebben een waarde die een fractie of een veelvoud is van de waarde van het onderliggende instrument. Deze informatie kan in de produkttabellen gevonden worden.

#### Voorbeeld 1:

CFD op Belgisch aandeel

Tick: 0,01 punt

Waarde van 1 tick: € 0,01

Waarde van 1 punt: € 1 (= 100 x € 0,01)

Voorbeeld 2:

CFD op WTI Crude Oil (aardolie)

Tick: 0,01 punt

Waarde van 1 tick: \$ 1

Waarde van 1 punt : \$ 100 (= 100 x \$ 0,01)

De CFD's noteren in de munt van het onderliggende instrument. Een CFD op het aandeel Philips noteert in EUR. Een CFD op het aandeel IBM noteert in USD.

- Een CFD positie openen

Een positie wordt geopend door ofwel een kooporder ofwel een verkooporder te plaatsen. De belegger koopt de CFD indien hij een koersstijging van de onderliggende waarde (aandeel, index, ...) verwacht. De belegger verkoopt de CFD indien hij een koersdaling van de onderliggende waarde verwacht.

Voor ze een positie openen dienen beleggers aandachtig de volgende elementen in overweging te nemen:




Voor de meeste CFD's gelden er maximale ordergroottes.

De handelsuren zijn niet dezelfde voor alle CFD's. De handelsuren zijn afhankelijk van de onderliggende waarde en, eventueel, van de uren en de gebruiken van de markt waarop de onderliggende waarde handelt.

De maximale ordergroottes en de handelsuren kunnen in de produkttabellen gevonden worden:

[www.whselfinvest.be/Produkttabellen](http://www.whselfinvest.be/Produkttabellen)

Voorbeeld:

<a href="#">Hungary</a>	25%	50%	Mo. 09:02	
	0,01	0,01 HUF	Fr. 17:00	
	1 / 25.000			
<a href="#">Italy</a>	10%	20%	Mo. 09:10	
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:25	
	1 / 10.000			
<a href="#">Netherlands</a>	10%	20%	Mo. 09:00	
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:30	
	1 / 10.000			

De maximale ordergrootte is 10.000 CFD's voor CFD's op Nederlandse aandelen. De minimale ordergrootte is 1 CFD. 1 CFD komt overeen met 1 aandeel. De handelsuren worden weergegeven door de groene balken. Voor de CFD's op Nederlandse aandelen is dit van 09:00 uur tot 17:30 uur.

- Een CFD positie sluiten

Een positie wordt gesloten door het tegengestelde order te plaatsen. Om een CFD positie te sluiten die de belegger heeft gekocht, plaatst hij een verkooporder. Om een CFD positie te sluiten, die hij short heeft verkocht, plaatst hij een kooporder.

- Een CFD positie aanhouden

De belegger kiest zelf hoelang hij zijn positie wil aanhouden. Er is geen minimum. Er is geen maximum, tenzij het een CFD betreft die als onderliggende waarde een financieel instrument heeft met een vervaldag (b.v. CFD's gebaseerd op futures). CFD's gebaseerd op een onderliggende waarde met vervaldag kunnen niet behouden blijven na de vervaldag en moeten voor de vervaldag gesloten worden. Beleggers moeten posities op deze CFD's zelf sluiten voor de vervaldag. Indien de belegger geen actie onderneemt zal de uitgever van de CFD de positie sluiten aan de officiële afrekenprijs van de futures beurs waarop de onderliggende waarde noteert. Deze sluiting zal ten laatste plaatsgrijpen de dag voor de vervaldag.

Door een CFD te kopen of te verkopen verkrijgt de belegger geen recht of plicht om de onderliggende waarde te verkopen, kopen, te leveren of in ontvangst te nemen. Door een CFD op aandelen te kopen, verwerft de belegger geen stemrecht of ander recht of plicht verbonden aan het bezit van de onderliggende instrument waarde.

Autostop CFDs werken volgens hetzelfde, zoals hierboven beschreven principe. De bijzonderheid van dit product is de mogelijkheid om met een vastgestelde hefboom te werken en om een gegarandeerde stop in te bouwen die tot doel heeft het maximum te verliezen bedrag te fixeren. Deze vorm van CFD is uitsluitend beschikbaar op bepaalde beursindices en noteert 24h/24 en 5 op 7 dagen.

### 3.4. De prijs van CFD's

De uitgever fungeert als hoekman (market maker) wat betekent dat GAIN de aankoop- en verkoopprijs van de uitgegeven CFD's vaststelt. De uitgever baseert de prijzen van de CFD's die hij verhandeld op de prijzen van de onderliggende activa waarnaar de CFD's refereren; hierop past hij een spread toe die rekening houdt met factoren zoals de diepte en de liquiditeit van de markt in de onderliggende waarde. CFD prijzen kunnen eveneens zonder aankondiging aanzienlijk stijgen of dalen (volatiliteitsrisico) tengevolge van factoren zoals wijzigingen in intrestvoeten, wijzigingen in de relatie vraag en aanbod en wijzigingen in wisselkoersen. De prijsvork van CFD prijzen wordt gedetailleerd in punt 3.5.2.

Om diverse redenen kan de koers vastgesteld door de uitgever kan licht afwijken van de koers van de onderliggende waarde; zoals:

- het bestaan voor bepaalde produkten (zoals aandelen) van een koers op meerder beurzen, op discretionaire wijze gekozen en bepaald door de uitgever;
- de prijs van cash CFD's wordt afgeleid van de prijs van de belangrijkste futures contracten (fair value). De aanpassing is hoofdzakelijk gebaseerd op het in rekening brengen van de te verwachte financieringskost en dividenduitkering tussen de index en de vervaldag van de future. De impact op de investeerder is ten eerste de mogelijkheid om continu controle te behouden op koerssprongen bij het openen van de markt doordat het product 24h op 24 en 5 dagen op 7 verhandelbaar is en ten tweede het verwijden van de prijsvork in periodes buiten de openingsuren van de beurzen.
- de publikatie van een beperkt aantal koers updates door de uitgever;
- de mogelijkheid tot het afronden van de bied- en laatkoersen.

Evengoed, de uitgever dient de klanten op een faire manier te behandelen.

In geval de onderliggende waarde van een CFD opgeschort wordt, behoudt de uitgever zich het recht voor de handel in de CFD op te schorten en/of de handelsuren aan te passen in geval van overmacht en/of bij een marktonderbreking of wanneer een onderliggend instrument onderworpen is aan een evenement. Om diverse redenen kan de koers vastgesteld door de uitgever kan licht afwijken van de koers van de onderliggende waarde. Evengoed, de uitgever dient de klanten op een faire manier te behandelen.

### 3.5. Kosten en opbrengsten

Aan het verhandelen van CFD's zijn kosten verbonden. De totale kost kan bestaan uit een combinatie van:

- Een commissie,
- De prijsvork (spread),
- Een financiële kost (opm. het is ook mogelijk dat de belegger een financiële opbrengst ontvangt),
- Een aanpassing vanwege een evenement op een financieel instrument.

#### 3.5.1. De commissie verbonden aan de (ver)koop van een CFD contract

De **commissie** is een kost per order. De commissie kan een vast of een variabel bedrag zijn. Een vaste commissie is onafhankelijk van de grootte van het order. Een variabele commissie is afhankelijk van de grootte van het order. Een voorbeeld is een percentage (%) op de grootte van het order. Het is ook mogelijk dat de commissie bestaat uit een combinatie van een vast en een variabel bedrag. Commissies zijn van toepassing op uitgevoerde orders. Ze worden rechtstreeks van de rekening gedebiteerd. Op niet uitgevoerde orders wordt geen commissie toegepast.

##### 3.5.1.1. Orders op CFDs op aandelen of ETFs

**Markten:** België, Nederland, Duitsland, Denemarken, Frankrijk, Finlan, Italië, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen, Spanje, Portugal, Zweden, Zwitserland

Tarief: € 4,5 + 0,054%

Voorbeeld: een uitgevoerd order ter waarde van € 10.000 op CFDs op Nederlands aandelen kost € 4,5 + € 5,4 = € 9,9

**Markten:** Oostenrijk, Australië

Tarief: € 4,5 + 0,09%

Voorbeeld: een uitgevoerd order ter waarde van € 10.000 op CFDs op Oostenrijkse aandelen kost € 4,5 + € 9 = € 13,5

**Markten:** China, Hongarije, Polen, Singapore

Tarief: € 4,5 + 0,19%

Voorbeeld: een uitgevoerd order ter waarde van PLN 10.000 op CFDs op Poolse aandelen kost € 4,5 + PLN 19

**Markt:** Zuid-Afrika

Tarief: € 4,5 + 0,4%

Voorbeeld: een uitgevoerd order ter waarde van ZAR 10.000 op CFDs op Zuid-Afrikaanse aandelen kost € 4,5 + ZAR 40

**Markten:** de Amerikaanse markten (inclusief ADRs en ETFs)

Tarief: \$ 4,5 + \$ 0,023/aandeel

Voorbeeld: een uitgevoerd order van 100 aandelen op, bijvoorbeeld, de CFD op Google kost \$ 4,5 + (100 x \$ 0,023) = \$ 6,80

#### 3.5.1.2. Orders op CFDs op beursindexen, grondstoffen, obligaties en intrestvoeten

Tarief: € 3 onafhankelijk van de grootte van de positie<sup>3</sup>

Voorbeeld: een uitgevoerd order van 2 CFDs op een index bv. De Duitse index DE30, kost €3.

#### 3.5.1.3. Orders op CFDs op valuta

Tarif : néant

#### 3.5.1.4. Orders op CFD AutoStop

Tarif : néant

### **3.5.2. De prijsvork (spread)**

De **prijsvork** (spread) refereert naar de prijsvork in de prijs van de CFD die gelijk of hoger is aan de prijsvork die te vinden is op de onderliggende markt. Hoe nauwer de prijsvork, des te kleiner

---

<sup>3</sup> Uitzondering is de CFD op de Italiaanse index (IT40) waar het tarief € 3 + 0,05% bedraagt.

de kost ervan is voor de belegger. De prijzen die gehanteerd worden in de prijsvork zijn in het algemeen de prijzen tegen dewelke de belegger kan handelen en tegen dewelke de orders zullen afgerekend worden in de uittreksels.

Voor de CFDs op aandelen, beursindices, grondstoffen, obligaties, interest rates en autostop CFDs, is de spread afhankelijk van de spread op de onderliggende markt en van het moment van de dag. De tijdsblokken waarin iedere spread gehanteerd wordt zijn beschikbaar op volgende pagina.

[www.whselfinvest.be/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.be/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

Voor CFDs op valuta is de spread afhankelijk van de onderliggende waarde en het moment van de dag. Voor de belangrijkste forexparen tracht WH SelfInvest ook een maximum spread voor te stellen, zonder dat het mogelijk is deze spread te garanderen in alle omstandigheden. De onderstaande tabel geeft een overzicht van de spreads op de belangrijkste forexparen. De spreads van alle forexparen kunnen gevonden worden in de produkttabellen:

[www.whselfinvest.be/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.be/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

	<b>Spread minimum</b>	<b>Spread maximum (*)</b>
USD/JPY	<b>0,8</b>	3 (3)
EUR/USD	<b>0,8</b>	3 (3)
AUD/USD	<b>0,8</b>	4 (8)
GBP/USD	<b>0,8</b>	4 (8)
USD/CHF	<b>0,8</b>	4 (8)
NZD/USD	<b>0,8</b>	5 (10)
EUR/CHF	<b>1</b>	6 (8)
EUR/GBP	<b>1</b>	3 (8)
EUR/JPY	<b>1</b>	4 (6)
AUD/JPY	<b>1,4</b>	5 (8)
USD/CAD	<b>2</b>	5 (8)
CHF/JPY	<b>2</b>	7 (8)
GBP/JPY	<b>2</b>	8 (10)
CAD/JPY	<b>3</b>	7 (8)
NZD/JPY	<b>3</b>	7 (10)

(\*) de spread tussen haakjes kan bestaan in bijzondere omstandigheden: bij het heropenen op zondagavond, de sluiting op vrijdagavond, tijdens belangrijke en/of onverwachte nieuwsfeiten, vakantie in één van de twee landen van een forexpaar, enz. Hoewel we nog nooit boven de aangegeven maximum spreads gequoteerd hebben, is het nooit uitgesloten dat omstandigheden in de wereld (bv. oorlogen, aanslagen, terrorisme...) ons dwingen om boven de maxima te quoteren.

De onderstaande tabel geeft meer informatie betreffende de toegepaste prijsvorken.

	<u>Prijsvork van de onderliggende waarde (spread)</u>	<u>Prijsvork eigen aan de CFD (bijkomende spread)</u>	
CFDs op aandelen	✓	-	De prijsvork op deze CFD's is identiek aan de prijsvork van de onderliggende aandelen. Er is geen bijkomende spread.
CFDs op indexen en grondstoffen (cash)	-	✓	Deze CFD's zijn gebaseerd op instrumenten die geen prijsvork hebben, bijvoorbeeld een beursindex. De markt geeft één waarde. Vandaar dat een prijsvork toegepast moet worden om de CFD op een cash beursindex te noteren.
CFDs op indexen en grondstoffen (futures)	✓	✓	De prijsvork van deze CFDs is groter dan de prijsvork van de onderliggende waarden.
CFDs op valuta	✓	✓	De prijsvork van deze CFDs is groter dan de prijsvork van de onderliggende waarden.
CFDs intrestvoeten (futures)	✓	✓	De prijsvork van deze CFDs is groter dan de prijsvork van de onderliggende waarden.

#### Voorbeeld 1:

Een order uitgevoerd op 10 CFDs op de DAX index kost € 3. De koers van deze beursindex is bijvoorbeeld 7.350 – 7.351, oftewel een spread van 1 punt. De waarde van een punt op deze CFD is € 1. De totale kost is € 3 commissie + € 5 tengevolge van de spread (10 contracten x 0,5 spread x € 1 per punt). Opgelet: de spread is geen commissie die in cash geld berekend wordt, maar het is wel degelijk een bijkomende kost.

De belegger koopt zijn positie aan 7.351. Nadat de positie geopend werd, wordt ze onmiddellijk gewaardeerd aan de verkoopprijs van 7.350. Het betreft een potentieel verlies van € 10. Enkel wanneer de koers stijgt tot 7.351 – 7.352 kan de positie zonder verlies verkocht worden aan 7.351.

#### Voorbeeld 2:

Een order uitgevoerd op CFDs op valuta is niet onderworpen aan een commissie. De belegger koopt 10.000 EUR/USD. Veronderstel dat de spread op dat moment 0,0001 (1 pip oftewel \$ 1) is ; bijvoorbeeld 1,3550 – 1,3551. De belegger koopt dan aan 1,3551. Opgelet : de spread is geen commissie die in cash geld berekend wordt, maar het is wel degelijk een kost. Nadat de positie geopend werd, wordt ze logischerwijze gewaardeerd aan de biedkoers 1,3550. Het betreft dus een potentieel verlies van \$1. Pas wanneer de koers stijgt tot 1,3551 – 1,3552 kan de positie zonder verlies verkocht worden aan 1,3551.

### **3.5.3. Aanpassingen op CFD's**

De **financieringskost** (of **-opbrengst**) verwijst naar de mogelijkheid dat de belegger een kost draagt of opbrengst ontvangt als hij een CFD positie één nacht of langer aanhoudt. De financiële kost reflecteert het geïmmobiliseerde kapitaal voor de aankoop van de onderliggende waarde van de onderliggende waarde; de financiële opbrengst reflecteert het kapitaal dat ontvangen werd door de short verkoop van de onderliggende waarde. De financiële kost bij bepaalde CFD's weegt op het rendement. CFD's met een financiële kost zijn daarmee niet geschikt om gedurende lange tijd aan te houden.

Voor aandelen CFDs is de financiële aanpassing gebaseerd op de berekening van de actuele Libor plus of minus een marge van 2.5%. De financieringskost is enkel van kracht in het geval dat een positie langer dan een dag wordt aangehouden. De kost wordt als volgt berekend voor long posities: - nominale waarde positie \* (overnight Libor + 2.5%) / 360. Voor short posities wordt dat: + nominale waarde positie \* (overnight Libor - 2.5%) / 360 Er is een theoretische financieringsopbrengst op short posities indien ze langer dan een dag worden aangehouden en indien de overnight Libor hoger is dan de marge van 2.5%. De winst wordt als volgt berekend: + notionele waarde \* (overnight Libor - 2,5%) / 360.

Voorbeeld: De belegger opent een long positie op de CFD van het aandeel Air France voor een totale notionele waarde van € 9.450 en wil ze tot de volgende dag aanhouden. De overnight Libor bedraagt 0.03571%. Voor het behouden van de positie tot de volgende dag wordt volgende financieringskost in rekening gebracht:  $-\text{€}9.450 * (0,03571\% + 2,5\%) / 360 = \text{€}0,67$

Als we van hetzelfde voorbeeld uitgaan, maar de positie short zouden openen, dan wordt de financiering als volgt berekend worden:  $\text{€}9.450 * (0,03571\% - 2,5\%) / 360 = \text{€}0,65$

Voor Autostop CFDs zal de financieringskost uitsluitend berekend worden op het geleende deel van de investering. Zo zal een Autostop CFD zonder hefboom geen geleende component hebben en dus niet onderhevig zijn aan financieringskosten. Een Autostop CFD op basis van hefboom van 2 daarentegen zijn voor de helft uit geleend geld bestaan. Op deze helft wordt financiering berekend. Stel bijvoorbeeld dat de Autostop CFD long wordt ingestapt bij 9631,30 en de Libor 0.03571% bedraagt, dan wordt de financieringskost als volgt berekend:  $-(\text{€}9.631,30 - (\text{€}9.631,30 * 0,5)) * (0,03571\% + 2,5\%) / 360 = -\text{€}0,34$

Voor de CFD op valuta wordt de financieringskost bepaald aan de hand van de overnight swap rate en de waarde van de positie. Op een Long wordt dat overnight swap \* waarde positie (als meervoud van een fractie van 100.000 \* -1). Voor een short positie wordt dat overnight swap \* waarde positie (als meervoud van een fractie van 100.000).

Voorbeeld: Een belegger voorziet een verzwakking van de EUR t.o.v. de USD. Daarom gaat hij short op het paar EUR/USD ter waarde van 10.000. De koers van het paar EUR/USD zit bij 1,3387 - 1,3389, de belegger verkoopt bijgevolg bij 1,3387. Om 23h CET (GMT+2) bedraagt de overnight

swap rate op EUR/USD -3.88. De belegger betaalt bijgevolg de volgende financieringskost op zijn positie :  $\$ -3,88 * 1/10 = -\$ 0,388$

Op CFDs met als onderliggende waarde een Future, is geen financiering van toepassing.

Aanpassingen die gelinkt zijn aan het houden van CFD posities op aandelen doelen op de mogelijkheid om als belegger gecrediteerd danwel gedebiteerd te worden op basis van bijvoorbeeld dividenduitbetalingen.

Indien de belegger long is op een aandelen CFD dan zal – in het geval dat de positie open staat op de vooravond van de dag waarop het aandeel ex-dividend gaat - zijn rekening gecrediteerd worden om een uitbetaling van dividend te reflecteren.

Indien de belegger short is op een aandelen CFD dan zal – in het geval dat de positie open staat op de vooravond van de dag waarop het aandeel ex-dividend gaat - zijn rekening gedebiteerd worden om een uitbetaling van dividend te reflecteren.

De aanpassingen die worden uitbetaald staan gelijk aan het verschil tussen de brutto dividend minus de fiscale aanbetaling. De cash aanpassingen reflecteren de corporate action die op de onderliggende waarde van toepassing zijn.

#### **3.5.4. Overzicht van de kosten voor het aan- en verkopen van een CFD**

##### CFD's op aandelen

De commissie voor uitgevoerde orders bestaat uit een vast bedrag plus een variabel bedrag. Het variabel bedrag is een percentage op de grootte van het order.

De uitgevoerde orders zijn niet onderworpen aan een prijsvork (spread). De CFD koersen zijn identiek aan de koersen van de aandelen zoals gerapporteerd door Reuters.

Er is een financiële kost voor long posities énkél indien de positie langer dan één dag wordt aangehouden. Deze kost wordt als volgt berekend: - nominale waarde positie \* (overnight Libor + 2,5%) / 360.

Er is een financiële opbrengst voor short posities énkél indien de positie langer dan één dag wordt aangehouden. Deze opbrengst wordt als volgt berekend: + nominale waarde positie \* (overnight Libor – 2,5%) / 360.

#### CFD's op indexen en grondstoffen

De commissie voor uitgevoerde orders bestaat uit een vast bedrag. De commissie staat dus los van de grootte van het order<sup>4</sup>.

Op deze CFD's is een prijsvork van toepassing. De prijsvorken zijn vast en zijn gedetailleerd in de produkttabellen. Het is mogelijk dat de prijsvork groter is buiten de beursuren. Dit is eveneens aangegeven in de produkttabellen.

Voor long posities gebaseerd op cash instrumenten is er een financiële kost énkél indien de positie langer dan één dag aangehouden wordt. Voor short posities gebaseerd op cash instrumenten is er een financiële opbrengst énkél indien de positie langer dan één dag aangehouden wordt. De berekening is dezelfde als gedetailleerd in CFD's op aandelen.

Op Autostop CFDs wordt er geen commissie genomen. Een koersvork wordt toegepast en deze kan vergroten buiten de beursuren. De financiële aanpassing zal uitsluitend worden berekend op het geleende deel van de investering.

#### CFD's op valuta

Op CFDs op deviezen wordt er geen commissie genomen. De toegepaste prijsvork hangt af van de onderliggende waarde op moment van de transactie. Een financiële aanpassing wordt aangerekend op basis de overnight swap rates voor een standaardlot van 100.000 standard.

---

<sup>4</sup> Met uitzondering van de CFD op de Italiaanse index voor dewelke de commissie bestaat uit een vaste en een variabele component op basis van de ordergrootte.

	<u>variabele commissie</u>	<u>Vaste Commissie</u>	<u>Supplementaire prijsvork</u>	<u>Financiële kost of opbrengst</u>	<u>Operatie op titel</u>
CFD op aandelen	✓	✓	-	✓	✓
CFD op indices en grondstoffen (cash)	-	✓	✓	✓	-
CFD op indices en grondstoffen (futures)	-	✓	✓	-	-
CFD op deviezen	-	-	✓	✓	-

De commissies en voorbeelden kunnen op de tarieven pagina van de website gevonden worden:

[www.whselfinvest.be/Tarief](http://www.whselfinvest.be/Tarief)

De prijsvorken en financieringskosten kunnen in de produkttabellen gevonden worden:

[www.whselfinvest.be/Produkttabellen](http://www.whselfinvest.be/Produkttabellen)

Hoofdstuk 3.8 van dit document bevat gedetailleerde **voorbeelden** hoe de belegger de volledige kosten verbonden aan het verhandelen van een CFD kan berekenen.

### 3.6. Marge en hefboom

Marge komt in detail aan bod in hoofdstuk 4. CFD's maken het mogelijk om eventueel met een hefboom te handelen. **Hefboom** verwijst naar de mogelijkheid om een positie te openen zonder noodzakelijk de totale waarde van de positie in cash op de rekening te hebben. Een belegger kan dus grotere posities innemen dan het saldo op zijn rekening. Bijgevolg kan een belegger onder bepaalde omstandigheden dus ook meer verliezen dan het saldo op zijn rekening. Wanneer de rekening een negatief saldo toont is dit een schuld van de belegger aan WHS. Deze schuld moet onmiddellijk voldaan worden.

**Marge** verwijst naar het minimale vereiste saldo op de rekening om een positie te kunnen openen. De marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de totale waarde van de positie. De vereiste marge verschilt van CFD tot CFD. De marge is hoger voor posities die 's nachts worden bijgehouden (de overnight marge) dan voor posities die enkel gedurende de dag aangehouden worden (de intraday marge).

Voorbeeld:

De marge op aandelen CFD's is 10%. Een belegger die een positie ter waarde van 5.000 EUR wil openen moet minstens 500 EUR (10%) op zijn rekening hebben. Indien de belegger 5.000 EUR heeft op zijn rekening, gebruikt hij geen hefboom. Indien de belegger 2.500 EUR heeft op zijn rekening, gebruikt hij een hefboom van 2.

**Belangrijk:** de beslissing om al dan niet te werken met een hefboom behoort volledig toe aan de belegger. Het is geen verplichting. WHS vereist een minimum margin voor iedere CFD en bepaalt zodoende het maximale hefboomeffect dat de klant kan benutten. Het eventueel benutten alsook de grootte van een hefboom zijn volledig de keuze van de investeerder binnen de maxima die zijn toegestaan door WHS.

Voorbeeld 1:

Indien de marge 20% bedraagt en de belegger een cash saldo van € 1.000 bezit, kan hij maximaal een positie van € 5.000 openen. Dit is een maximale hefboom van 5.

Voorbeeld 2:

Indien de marge 1% bedraagt en de belegger een cash saldo van € 1.000 bezit, kan hij maximaal een positie van € 100.000 openen. Dit is een maximale hefboom van 100.

Hoe lager WHS de marge stelt, hoe hoger de maximaal mogelijke hefboom ligt. Omgekeerd hoe hoger WHS de marge stelt, hoe lager de maximaal mogelijke hefboom ligt.

Het gebruik en de grootte van de hefboom is dus volledig de keuze van de belegger. De belegger die geen hefboom gebruikt loopt niet het risico meer te verliezen dan het saldo. De belegger die dit wel doet, loopt dit risico. De grootte van de hefboom heeft een impact op de resultaten.

Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij opent een positie ter waarde van € 5.000. Hij gebruikt dus geen hefboom. Indien de waarde van de positie stijgt met +1% oftewel € 50 is het rendement van de belegger eveneens gelijk aan +1%.

#### Voorbeeld 2:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij opent een positie ter waarde van € 10.000. Hij gebruikt dus een hefboom van 2. Indien de waarde van de positie stijgt met +1% oftewel € 100 is het rendement van de belegger hoger, namelijk +2% (= € 100 / € 5.000).

#### Voorbeeld 3:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij opent een positie ter waarde van € 100.000. Hij gebruikt dus een hefboom van 20. Indien de waarde van de positie daalt met -1% oftewel € 1.000 is de belegger zijn rendement lager, namelijk -20% (= € 1.000 / € 5.000).

De marges kunnen in de produkttabellen gevonden worden:

[www.whselfinvest.be/Produkttabellen](http://www.whselfinvest.be/Produkttabellen)

Het handelsplatform geeft eveneens aan wat de marge is die een positie vereist. Indien de marge niet aanwezig is op de rekening wordt een order tot het openen van een positie verworpen.

### **3.7. Het risico beperken**

Beleggers kunnen het risico o.a. beperken door:

- Posities te beveiligen met stop orders.
- Posities te kiezen met 24u/24 prijzen.
- Geen of weinig hefboom te gebruiken.

#### **3.7.1. Stop orders**

Er bestaan verschillende soorten stops: stops en gegarandeerde stops.

Stop orders zijn orders die geactiveerd worden wanneer een door de belegger bepaalde prijsdrempel bereikt of overschreden wordt. Deze activering resulteert in de lancering van een order aan marktprijs dat onmiddellijk uitgevoerd zal worden. De prijs aan dewelke het order uitgevoerd wordt kan verschillen van de drempel aangegeven door de belegger, bijvoorbeeld,

bij hoge volatiliteit zodat de prijsvork beweegt tussen het moment dat de drempel bereikt werd en order uitgevoerd wordt aan marktprijs. Het stop order kan geplaatst op om het even welke afstand van de huidige koers en brengt geen extra kost met zich mee.

Een gegarandeerde stop is een stop order waarbij de uitgevoerde prijs altijd gelijk zal zijn aan de prijsdrempel. Dit type order brengt evenwel een extra kost met zich mee alsook de verplichting de prijsdrempel op een minimale afstand van de huidige koers te plaatsen. De kosten van een gegarandeerde stop worden per produkt gedetailleerd in de produkttabellen:

[www.whselfinvest.be/Produkttabellen](http://www.whselfinvest.be/Produkttabellen)

Voorbeelden:

#### **Situatie 1**

De huidige koers van een beursindex is b.v. 5120-5122

Een belegger wenst een long positie in te nemen met een gegarandeerde stop als bescherming. De belegger plaatst zijn 5 punten onder de huidige koers, bijvoorbeeld aan 5115. Wanneer de stop geraakt wordt zal het order uitgevoerd worden aan 5115 onder normale markt-omstandigheden. Gedurende volatiele marktomstandigheden is het mogelijk dat de stop uitgevoerd wordt aan een lagere koers dan de stop drempel aangegeven door de belegger.

#### **Situatie 2**

De huidige koers van een beursindex is b.v. 5120-5122.

Een belegger wenst een long positie in te nemen met een gegarandeerde stop als bescherming. De parameters van de gegarandeerde stop op deze beursindex CFD zijn 2/50 d.w.z. een extra kost van 2 punten t.o.v. van de huidige koers en de verplichting de stop minstens 50 punten onder de huidige koers te plaatsen.

De belegger vinkt het hokje 'Gegarandeerd' aan in het order venster en geeft een stopprijs in minstens 50 punten onder de koers, bijvoorbeeld 5070. De uitvoering is gegarandeerd aan 5070. Het openings-order zal met een extra commissie van 2 punten uitgevoerd worden.

### **3.7.2. Handelsuren 24u/24 – 5d/7**

CFD's op de belangrijkste grondstoffen (goud, olie, ...), beursindexen en valuta kunnen 24u/24, 5d/7 verhandeld worden. Een belegger die bijvoorbeeld een stop order heeft op zo een CFD kan gedurende 24u/24, 5d/7 uitgevoerd worden. Een koersnotering zonder onderbrekingen heeft verschillende voordelen: de belegger kan ten allen tijde een open positie sluiten of een stop order plaatsen. Bovendien vermindert het risico op een koerssprong zoals die bestaat op markten die aan het einde van de dag sluiten.

### **3.7.3. CFD AutoStop**

Dit type CFD maakt het de belegger mogelijk om verschillende elementen te combineren om zodoende de risico's te limiteren. Concreet:

- begrenzing van de totale verliezen door gebruik van een gegarandeerde stop (optioneel) of het handmatig plaatsen van een normale stop;
- de mogelijkheid om 24h/24 en 5dagen of de 7 te kunnen handelen;
- alleen met zeer beperkte of zelfs geen enkele hefboomeffect te handelen;
- geen of beperkte financieringskosten te hebben op de uitstaande investeringen

### **3.8. Gedetailleerde voorbeelden van trades gebruik makende van de verschillende CFD categorieën**

- CFD's op aandelen

Eén CFD komt overeen met één aandeel. De CFD reproduceert dus economisch resultaat van een rechtstreekse aankoop van het aandeel.

In de diverse voorbeelden hieronder gaan we uit van een overnight Libor rente van 0,03571%.

De actuele rentevoet is onder meer terug te vinden op:

[www.homefinance.nl/marktrentes/libor/libor.asp](http://www.homefinance.nl/marktrentes/libor/libor.asp)

Voorbeeld: Een long positie

Het aandeel XYZ noteert € 18,20 - € 18,25 op de beurs. De belegger meent dat de koers zal stijgen en koopt 500 CFD XYZ aan € 18,25. Op het einde van de volgende dag noteert het aandeel XYZ aan € 18,85.

Twee dagen later noteert het aandeel € 19,05 - € 19,10 op de beurs en hij besluit zijn 500 CFD XYZ te verkopen aan € 19,05.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen, dient deze belegger minimaal op rekening te hebben :  $10\% \times 500 \times € 18,25 = € 912,50$

*De maintenance of overnight marge*

Om de positie 's nachts aan te houden dient deze belegger minimaal op rekening te hebben:  $20\% \times 500 \times € 18,40 = € 1.840$

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $500 \times € 18,25 = € 9.125$
Sluiten van de positie	: $500 \times € 19,05 = € 9.525$
Bruto resultaat	: $€ 9.525 - € 9.125 = € 400$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: $€ 4,50 + (500 \times € 18,25 \times 0,054\%) = € 9,43$
Commissie sluiten positie	: $€ 4,50 + (500 \times € 19,05 \times 0,054\%) = € 9,64$
Prijsvork (spread)	: geen
Financiële kost voor de 1ste nacht	: $(0,03571\% + 2,5\%)/360 = 0,007\%$ : $0,007\% \times 500 \times € 18,40 = € 0,65$
Financiële kost voor de 2de nacht	: $0,007\% \times 500 \times € 18,85 = € 0,66$
Totale kost	: $€ 9,43 + € 9,64 + € 0,65 + € 0,66 = € 20,38$
<b>Netto resultaat</b>	: $€ 400 - € 20,38 = € 379,62$

Voorbeeld: Een short positie

Het aandeel ABC noteert € 32,50 - € 32,55 op de beurs. De belegger denkt dat het aandeel zal dalen en hij verkoopt 250 CFD ABC aan € 32,50.

Dezelfde dag beslist hij de positie te sluiten door 250 CFD ABC terug te kopen aan € 33,10. Het aandeel noteert op dat moment € 33,05 - € 33,10.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen, dient deze belegger minimaal op rekening te hebben:  $10\% \times 250 \times € 32,50 = € 812,50$ .

*De maintenance of overnight marge*

Aangezien hij de positie dezelfde dag sluit, is de overnight marge niet van toepassing.

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $250 \times € 32,50 = € 8.125$
Sluiten van de positie	: $250 \times € 33,10 = € 8.275$
Bruto resultaat	: $€ 8.125 - € 8.275 = -€ 150$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: $€ 4,50 + (250 \times € 32,50 \times 0,054\%) = € 8,89$
Commissie sluiten positie	: $€ 4,50 + (250 \times € 33,10 \times 0,054\%) = € 8,97$
Prijsvork (dealing spread)	: geen
Financiële opbrengst	: niet van toepassing
Totale kost	: $€ 8,89 + € 8,97 = € 17,86$

**Netto resultaat** :  $-€ 150 - € 17,86 = -€ 167,86$

- CFD's op beursindexen

Er zijn CFD's op cash beursindexen en futures beursindexen. Een belegger koopt een CFD op een index indien hij verwacht dat de index zal stijgen. Hij verkoopt een CFD indien hij verwacht dat de index zal dalen.

Voorbeeld: Een long positie

Een belegger denkt dat de Eurostoxx index zal stijgen. De CFD noteert 4401 - 4403. Hij beslist om 1 CFD te kopen aan 4403. Op het einde van de dag sluit de Eurostoxx index aan 4395. Op het einde van de volgende dag sluit de Eurostoxx index aan 4382.

Twee dagen later noteert de Eurostoxx index 4385 à 4387 en hij beslist om de CFD te verkopen aan 4385.

#### *De initiële of intraday marge*

Om deze positie te openen, dient de belegger minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 1 \text{ CFD} \times 4403 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 44,03$ .

#### *De maintenance of overnight marge*

Om de positie 's nachts aan te houden dient hij minimaal op rekening te hebben:  $2\% \times 1 \text{ CFD} \times 4395 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 87,90$ .

#### *Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $1 \times \text{€ } 1 \times 4403 = \text{€ } 4.403$
Sluiten van de positie	: $1 \times \text{€ } 1 \times 4385 = \text{€ } 4.385$
Bruto resultaat	: $\text{€ } 4.385 - \text{€ } 4.403 = - \text{€ } 18$

#### *Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: € 3
Commissie sluiten positie	: € 3
Prijsvork (spread)	: 2 indexpunten, de waarde van 1 punt is € 1 : $2 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 2$
Financiële kost voor de 1ste nacht	: $(0,03571\% + 2,5\%)/360 = 0,007\%$ : $0,007\% \times 4395 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 0,31$
Financiële kost voor de 2de nacht	: $0,007\% \times 4382 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 0,31$
Totale kost	: $\text{€ } 3 + \text{€ } 3 + \text{€ } 2 + \text{€ } 0,31 + \text{€ } 0,31 = \text{€ } 8,62$
<b>Netto resultaat</b>	: $- \text{€ } 18 - \text{€ } 8,62 = - \text{€ } 26,62$

Opmerking: indien deze belegger zou kiezen voor een CFD gebaseerd op de Eurostoxx future i.p.v. op de Eurostoxx cash index, dan waren er geen financiële kosten.

Voorbeeld: Een short positie

Een belegger denkt dat de index CAC40 zal dalen. De CFD op de CAC40 noteert 4591 - 4592 en hij beslist om 2 CFD op de index CAC40 te verkopen aan 4591.

Dezelfde dag beslist hij om de 2 CFD contracten op de CAC40 index, die 4564 - 4565 noteert, terug te kopen aan 4565.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen dient hij minimaal op rekening te hebben:  $0,5\% \times 2 \text{ CFD} \times 4591 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 45,91$ .

*De maintenance of overnight marge*

Aangezien de positie de dag zelf gesloten wordt, is de overnight marge niet van toepassing.

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $2 \times \text{€ } 1 \times 4591 = \text{€ } 9.182$
Sluiten van de positie	: $2 \times \text{€ } 1 \times 4565 = \text{€ } 9.130$
Bruto resultaat	: $\text{€ } 9.182 - \text{€ } 9.130 = \text{€ } 52$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: € 3
Commissie sluiten positie	: € 3
Prijsvork (dealing spread)	: 1 punt spread, de waarde van 1 punt is € 1 : $2 \text{ CFD} \times 1 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 2$
Financiële kost	: niet van toepassing
Totale kost	: $\text{€ } 3 + \text{€ } 3 + \text{€ } 2 = \text{€ } 8$
<b>Netto resultaat</b>	: $\text{€ } 52 - \text{€ } 8 = \text{€ } 44$

Voorbeeld: Een long positie gecombineerd met een gegarandeerd stoporder – beperkt risico

Een belegger denkt dat de Eurostoxx50 index zal stijgen. De CFD op de Eurostoxx50 cash index noteert 4405 - 4407. Hij beslist om 2 CFD te kopen aan 4407. Op hetzelfde moment geeft hij een verkooporder om de positie te sluiten in. Hij beslist om een gegarandeerd stoporder met beperkt risico in te geven en stelt deze in op 4300. Op het einde van de dag om 22u00 sluit de Eurostoxx50 index aan 4350. De volgende dag noteert de Eurostoxx50 index 4280 à 4282. Aangezien hij een gegarandeerd stoporder instelde op 4300, is zijn positie gesloten aan 4300 in plaats van de huidige koers van 4280, die minder gunstig zou zijn.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen dient de belegger minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 2 \text{ CFD} \times 4407 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 88,14$ .

*De maintenance of overnight marge*

Om de positie 's nachts aan te houden dient hij minimaal op rekening te hebben:  $2\% \times 2 \text{ CFD} \times 4350 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 174$ .

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $2 \text{ CFD} \times \text{€ } 1 \times 4407 = \text{€ } 8.814$
Sluiten van de positie	: $2 \text{ CFD} \times \text{€ } 1 \times 4300 = \text{€ } 8.600$
Bruto resultaat	: $\text{€ } 8.600 - \text{€ } 8.814 = - \text{€ } 214$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen van de positie	: € 3
Commission sluiten van de positie	: € 3
Prijsvork (dealing spread)	: 2 indexpunten, de waarde van een punt is € 1 : $2 \text{ CFD} \times 2 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 4$
Financiële kost voor de 1ste nacht	: $(0,03571\% + 2,5\%)/360 = 0,007\%$ : $0,007\% \times 4350 \times 2 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 0,61$
Totale kost	: $\text{€ } 3 + \text{€ } 3 + \text{€ } 4 + \text{€ } 0,61 = \text{€ } 10,61$

**Netto resultaat** : - € 214 - € 10,61 = - € 224,61

Opmerking: indien deze belegger zou kiezen voor een CFD gebaseerd op de Eurostoxx future i.p.v. op de Eurostoxx cash index, dan was er geen financiële kost.

- CFD's op valuta

De afwikkeling van valuta CFD's geschiedt in cash. Dit wil zeggen dat alhoewel men handelt op de onderliggende wisselkoers, het CFD contract geen levering van de onderliggende valuta inhoudt. De minimale ordergrootte van CFD contracten op valuta is € 10.000.

De valuta noteren steeds aan een wisselkoers, d.w.z. een waarde van 1 munt uitgedrukt in de munt van de andere. Vandaar de benaming "valutapaar". Bijvoorbeeld: EUR-USD of EUR-GBP. In deze valutaparen is de EUR de eerste munt terwijl de USD en de GBP de tweede munt van het paar zijn.

Posities die een nacht aangehouden worden zijn onderhevig aan financieringsaanpassingen. Deze aanpassingen worden toegepast op posities die langer dan een nacht aangehouden worden. De nacht wordt gedefinieerd als na 23u00, GMT + 2 (17u00 Eastern Time). De financieringsaanpassing wordt als volgt berekend:

Voor een long positie:  $F = S * V$

Voor een short positie:  $F = S * V * -1$

Waarbij

F = dagelijkse financiële kost of opbrengst

S = de overnight swap rentevoet (voor een positie van 100.000)

V = waarde van de positie als veervoud of fractie van 100.000

Merk op dat gecrediteerde intrest beperkt is tot 0,5 pip.

Voorbeeld: Een short positie

Een belegger denkt dat de EUR zal verzwakken ten opzichte van de USD en beslist 1 CFD EUR-USD short te verkopen voor een bedrag van 10.000. De EUR-USD noteert 1,3387 - 1,3389 op dat moment en dus opent hij de positie aan 1,3387. Om 23u00 CET (GMT+2), de EUR-USD overnight swap-rate voor short posities is -3,88. De volgende dag om 23u00 CET (GMT+2) is de EUR-USD overnight swap-rate voor short posities is -3,89.

Twee dagen later beslist de belegger om de positie te sluiten en noteert de EUR-USD 1,3422 - 1,3424. Aldus sluit hij de positie aan 1,3424.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen dient hij minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 1 \text{ CFD} \times \text{€ } 10.000 = \text{€ } 100$

*De maintenance of overnight marge*

Teneinde de positie overnight aan te houden, dient hij minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 1 \text{ CFD} \times \text{€ } 10.000 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 100$

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie :  $1 \times \$ 1,3387 \times 10.000 = \$ 13.387$

Sluiten van de positie :  $1 \times \$ 1,3424 \times 10.000 = \$ 13.424$

Bruto resultaat :  $\$ 13.387 - \$ 13.424 = - \$ 37$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie : € 0

Commission sluiten positie : € 0

Prijsvork (dealing spread) : 1,8 pip, de waarde van een pip is hier \$ 1

:  $1,8 \times \$ 1 = \$ 1,8$

Financiële kost voor de 1ste nacht :  $- \$ 3,88 \times 1/10 \times -1 = \$ 0,39$

Financiële kost voor de 2de nacht :  $- \$ 3,89 \times 1/10 \times -1 = \$ 0,39$

Totale kost :  $\text{€ } 0 + \text{€ } 0 - \$ 0,39 - \$ 0,39 + \$ 1,8$

**Netto resultaat** : - \$ 37 - € 0 - € 0 + \$ 0,39 + \$ 0,39 - \$ 1,8 = - \$ 39,58

Opmerking: ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktkoers en dit zonder kosten. Deze omzetting kan het rendement van de belegger negatief beïnvloeden.

Voorbeeld: Een long positie

Een belegger denkt dat de EUR zal verstevigen ten opzichte van de USD en beslist 1 CFD EUR-USD aan te kopen voor een bedrag van 10.000. De EUR-USD noteert 1,3275 - 1,3277 op dit moment en hij opent aldus zijn positie aan 1,3277. De EUR verstevigt ten opzichte van de USD en hij sluit zijn positie wat later op de dag. De EUR-USD noteert dan 1,3288 - 1,3290. Hij verkoopt dus 1 CFD EUR-USD aan 1,3288 om de positie te sluiten.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen dient de belegger minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 1 \text{ CFD} \times € 10.000 = € 100$

*De maintenance of overnight marge*

Aangezien hij de positie de dag zelf sluit, is de overnight marge niet van toepassing.

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $1 \times \$ 1,3277 \times 10.000 = \$ 13.277$
Sluiten van de positie	: $1 \times \$ 1,3288 \times 10.000 = \$ 13.288$
Bruto resultaat	: $\$ 13.288 - \$ 13.277 = \$ 11$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: € 0
Commissie sluiten positie	: € 0
Prijsvork (spread)	: 1,8 pip, de waarde per pip is hier \$ 1 : $1,8 \times \$ 1 = \$ 1,8$
Financiële kost	: niet van toepassing
Totale kost	: \$ 1,8

**Netto resultaat** : \$ 11 - \$ 1,8 = \$ 9,20

**Netto resultaat in € (wisselkoers EUR-USD 1,3288)** : € 8,3 - € 1,35 = € 6,95

Opmerking : ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktkoers en dit zonder kosten.

- CFD's op grondstoffen en geldmarkt instrumenten

CFD's zijn eveneens beschikbaar op landbouwprodukten (koffie, suiker, cacao, ...), metalen (koper, zilver, goud, platina, palladium, ...), geldmarkt instrumenten (obligaties, rentevoeten, ...) en aardolie.

Voorbeeld: Een long positie op aardolie:

Een belegger denkt dat de waarde van de WTI Crude Oil zal stijgen en hij besluit 10 CFD op de WTI Crude Oil te kopen, die op de beurs noteert aan de volgende koers: \$ 65,72 - \$ 65,82. Hij opent de positie aan \$ 65,82. Op het einde van de dag sluit de WTI Crude Oil aan \$ 65,98.

Drie dagen later, wanneer hij beslist te verkopen, noteert de WTI Crude Oil \$ 66,81 - 66,91. Hij sluit de positie aan \$ 66,81.

*De initiële of intraday marge*

De marge voor de WTI Crude Oil bedraagt 2% en één punt heeft een waarde van \$ 100.. Om de positie te openen dient hij dus minimaal op rekening te hebben:  $2\% \times 10 \text{ CFD} \times € 65,82 \times \$ 100 = \$ 1.316,4$

*De maintenance of overnight marge*

Teneinde de positie meer dan 1 nacht aan te houden dient de belegger minimaal op rekening te hebben :  $4\% \times 10 \text{ CFD} \times € 65,98 \times \$ 100 = \$ 2.639,2$

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie :  $10 \times \$ 65,82 \times \$ 100 = \$ 65.820$

Sluiten van de positie :  $10 \times \$ 66,81 \times \$ 100 = \$ 66.810$

Bruto resultaat : \$ 66.810 - \$ 65.820 = \$ 990

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie opening positie : € 3

Commissie sluiting positie : € 3

Prijsvork (spread) : 5 ticks. Een tick is 0,01 punt. De waarde van een tick is \$ 1

: 10 CFD x 5 ticks x \$ 1 = \$ 50

Financiële kost : niet van toepassing want CFD is gebaseerd op de future

Totale kost : € 3 + € 3 + \$ 50

**Netto resultaat** : \$ 990 - € 3 - € 3 - \$ 50

**Netto resultaat (in € met wisselkoers EUR-USD 1,25)** : € 792 - € 3 - € 3 - € 40 = € 746

Opmerking : ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktkoers en dit zonder kosten.

Voorbeeld: Een short positie op goud

Een belegger denkt dat het goud zal dalen en hij beslist 10 CFD op het goud short te verkopen. Het goud noteert \$ 1.663,80. De prijs van het goud evolueert niet zoals hij had verwacht en wat later op dezelfde dag beslist hij de positie van 10 CFD te sluiten aan \$ 1.666,30 terwijl de koers \$ 1.665,80 à 1.666,30 noteert.

*De initiële of intraday marge*

De marge voor de CFD Gold bedraagt 1%. Om de positie te openen dient hij dus minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 10 \text{ CFD} \times € 1.663,80 \times \$ 10 = \$ 1.663,8$

*De maintenance of overnight marge*

Aangezien de belegger de positie de dag zelf sluit, is de overnight marge niet van toepassing.

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie :  $10 \times \$ 1.663,80 \times \$ 10 = \$ 166.380$

Sluiten van de positie :  $10 \times \$ 1.666,30 \times \$ 10 = \$ 166.630$   
Bruto resultaat :  $\$ 166.380 - \$ 166.630 = - \$ 250$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie : € 3  
Commissie sluiten positie : € 3  
Prijsvork (spread) : 5 ticks. 1 tick is 0,1 punt. De waarde van 1 tick is \$ 1  
:  $10 \text{ CFD} \times 5 \text{ ticks} \times \$ 1 = \$ 50$   
Financiële kost : niet van toepassing  
Totale kost :  $\text{€ } 3 + \text{€ } 3 + \$ 50$

**Netto resultaat** :  $-\$ 250 - \text{€ } 3 - \text{€ } 3 - \$ 50$

**Netto resultaat (in € met wisselkoers EUR-USD 1,25)** :  $-\text{€ } 200 - \text{€ } 3 - \text{€ } 3 - \text{€ } 40 = -\text{€ } 246$

Opmerking : ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktkoers en dit zonder kosten. Deze omzetting kan het rendement van de belegger negatief beïnvloeden.

## 4. MARGE

*Dit hoofdstuk legt in detail de regels betreffende de marges uit. De regels worden geïllustreerd aan de hand van diverse voorbeelden. Er wordt uitgelegd dat het mogelijk is meer dan de totale waarde van de rekening te verliezen.*

### 4.1. Het openen van een positie

Alvorens van start te kunnen gaan op de rekening, wordt de klant uitgenodigd om een minimale initiële storting op een omnibus rekening van Whselfinvest van het type “avoirs client” en ondergebracht bij Belfius te maken. Deze som is gesegregeerd van de tegoeden van WHSelfinvest en zijn herkenbaar op individueel niveau. De som die wordt opgestuurd naar Belfius wordt vandaaruit gedeeltelijk opgestuurd naar de uitgever ten einde transacties te kunnen doen. De uitgever heeft volgende banken als depositaris aangesteld: Barclays Bank, HSBC Bank plc, JP Morgan Chase, Lloyds Bank, National Australia Bank et Royal Bank of Scotland.

### 4.2. Het openen van een positie

Bij het openen van een CFD positie, moet een belegger een minimale hoeveelheid cash op zijn rekening hebben. Deze hoeveelheid cash noemt men de intraday marge of ook wel de initiële marge.

De initiële marge wordt voorgesteld als een percentage (%) van de grootte van de positie.

#### Voorbeeld:

CFD's op aandelen vereisen een intraday of initiële marge van 10%. Om een positie ter waarde van € 3.000 te kunnen openen, dient de belegger minstens € 300 op zijn rekening te hebben.

De voornaamste regels met betrekking tot de intraday of initiële marge zijn:

- Deze marge wordt in real-time berekend op basis van de koers van de onderliggende waarde. De belegger kan ten allen tijde het niveau van de marge raadplegen in de informatie sectie van het trading platform (zie 4.4. voor een screenshot),

- Indien er niet voldoende marge aanwezig is op de rekening wordt een order voor het openen van de positie verworpen,
- Winst of verlies worden in real-time geïmplementeerd. Stel dat de belegger in bovenstaand voorbeeld precies € 300 op zijn rekening had. Hij kocht een positie. Enkele uren later sluit de belegger de positie met een verlies van € 20. De stand van de rekening is dan € 280. Deze belegger kan niet opnieuw een positie openen ter waarde van € 3.000. De intraday of initiële marge die hij heeft laat dan maximaal een positie van € 2.800 toe.
- Indien de initiële marge in een andere munt dan de basismunt van de rekening uitgedrukt wordt, dan wordt het cash saldo herberekend met toepassing van een real-time wisselkoers.

#### Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij wil 10 CFD's op het aandeel E.D.F. aan € 76 kopen. De intraday of initiële marge voor een CFD positie op Franse aandelen is 10%. De vereiste marge is dus  $10 \text{ CFD} \times € 76 \times 10\% = € 76$ .

Het cash saldo van € 5.000 op de rekening is voldoende om de vereiste initiële marge van € 76 te dekken. Het order zal aanvaard worden. Merk ook op dat deze belegger geen hefboom gebruikt. Hij bezit € 5.000 en opent een positie ter waarde van € 760.

#### Voorbeeld 2:

Aan het begin van de handelsdag heeft de belegger een cash saldo van € 100. Hij wil een CFD op de EUR/USD kopen. De minimale ordergrootte is € 10.000. De intraday of initiële marge die hiervoor vereist is, is 1% oftewel € 100. Zijn saldo is net voldoende om de positie te openen. De belegger sluit de positie enkele uren later met een verlies van € 5.

Het saldo van de rekening wordt in real-time aangepast. Het saldo bedraagt nu € 95. Indien de belegger opnieuw een order tracht te plaatsen voor een CFD op de EUR/USD dan zal dit order

verworpen worden. De vereiste initiële marge is immers € 100 terwijl het saldo van de rekening € 95 bedraagt.

Voorbeeld 3:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij wil 1.000 CFD's op het aandeel E.D.F. kopen aan € 76. De intraday of initiële marge voor een CFD positie op Franse aandelen is 10%. De vereiste marge is dus  $1.000 \text{ CFD} \times € 76 \times 10\% = € 7.600$ .

Het cash saldo van € 5.000 op de rekening is niet voldoende. Dit order zal verworpen worden.

Voorbeeld 4:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij wil 250 CFD's op het aandeel Pfizer short verkopen aan \$ 25,60. De intraday of initiële marge voor een CFD positie op Amerikaanse aandelen is 10%. De vereiste marge is dus  $250 \text{ CFD} \times \$ 25,60 \times 10\% = \$ 640$ .

Het cash saldo van € 5.000 op de rekening wordt met een real-time wisselkoers geëvalueerd. Stel dat de wisselkoers EUR/USD bij 1.37 een equivalent van \$ 6.850 geeft. Het cash saldo van € 5.000 op de rekening is daarmee voldoende om de marge van \$ 640 te dekken. Het order zal aanvaard worden.

### **4.3. Een positie aanhouden tijdens de dag**

Nadat een positie geopend werd, mag de waarde van de rekening niet dalen onder 25% van de intraday of initiële marge. Als het percentage onder 100% daalt maar boven 25% blijft, kan WHS zijn contractueel recht laten gelden en posities liquideren zonder dat een voorafgaande waarschuwing vereist is. Het bijstorten van marge wordt niet gevraagd. Indien de waarde van de rekening gelijk is of daalt onder 25% van de vereiste marge, zullen alle posities automatisch geliquideerd worden.

### Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van € 2.500. Hij koopt 1.000 CFD's op een aandeel aan € 20. De totale waarde van de positie is € 20.000. De intraday of initiële marge is 10% oftewel € 2.000.

De koers van het aandeel zakt naar € 19. Het niet-gerealiseerde verlies is € 1.000. De waarde van de positie is € 19.000. De marge is 10% oftewel € 1.900. 25% van deze marge is € 475. De waarde van de rekening is : Cash – verlies = € 2.500 - € 1.000 = € 1.500. De waarde van de rekening is nog altijd meer dan 25% van de vereiste marge.

De koers van het aandeel zakt tot € 18. Het niet-gerealiseerde verlies is € 2.000. De waarde van de positie is € 18.000. De marge is 10% oftewel € 1.800. 25% van deze marge is € 450. De waarde van de rekening is : Cash – verlies = € 2.500 - € 2.000 = € 500. De waarde van de rekening dekt nauwelijks nog de 25% van de vereiste marge.

De koers van het aandeel zakt tot € 17,8. Het niet-gerealiseerde verlies is € 2.200. De waarde van de positie is € 17.800. De marge is 10% oftewel € 1.780. 25% Van deze marge is € 445. De waarde van de rekening is : Cash – verlies = € 2.500 - € 2.200 = € 300. De waarde van de rekening ligt niet langer boven 25% van de vereiste marge. Deze positie werd al gesloten aan marktprijs.

### Voorbeeld 2:

De belegger heeft een cash saldo van € 2.500. Hij plaatst een short verkoopt van 1.000 CFD's op een aandeel aan € 20. De totale waarde van de positie is € 20.000. De intraday of initiële marge is 10% oftewel € 2.000.

De koers van het aandeel stijgt naar € 21. Het niet-gerealiseerde verlies is € 1.000. De waarde van de positie is € 19.000. De marge is 10% oftewel € 1.900. 25% van deze marge is € 475. De waarde van de rekening is : Cash - verlies = € 2.500 - € 1.000 = € 1.500. De waarde van de rekening is nog altijd meer dan 25% van de vereiste marge.

De koers van het aandeel stijgt naar € 22. Het niet-gerealiseerde verlies is € 2.000. De waarde van de positie is € 22.000. De marge is 10% oftewel € 2.200. 25% van deze marge is € 550. De

waarde van de rekening is : Cash - verlies = € 2.500 - € 2.000 = € 500. De waarde van de rekening ligt niet langer boven 25% van de vereiste marge. Deze positie werd al gesloten aan marktprijs.

Het afbouwen of liquideren van posities die niet langer aan de margin vereisten voldoen wordt door WHS gedaan op een 'zo goed mogelijk' basis en zonder garanties. Dit wil zeggen dat er geen garantie is dat posities gesloten worden aan een specifiek prijsniveau en dat er geen garantie is dat de rekening na de liquidatie een positief saldo vertoont. Elk negatief saldo is voor rekening van de belegger. Het is dus ten sterkste aangeraden dat de belegger zelf stop orders plaatst. Volg ten allen tijde zelf uw open posities op. Reken niet op de liquidatie politiek van WHS om u te beschermen.

#### **4.4. Een positie 's nachts of langer aanhouden**

Het minimum saldo om een positie een nacht of meer aan te houden is de overnight of maintenance marge. De overnight marge is doorgaans het dubbele van de intraday marge.

Informatie betreffende de vereiste overnight marges kan hier gevonden worden:

[http://www.whselfinvest.be/NL/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php](http://www.whselfinvest.be/NL/CFD_Market_Information_Sheets.php)

De maintenance marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de grootte van de positie gewaardeerd aan de slotkoers van de markt. Voor CFD's die 24u/24, 5d/7 prijzen, bepaalt de CFD uitgever het uur dat dient om de slotkoers te bepalen. Dit tijdstip komt niet noodzakelijk overeen met middernacht.

##### Voorbeeld:

CFD's op aandelen vereisen een overnight of maintenance marge van 20%. Om een positie ter waarde van € 3.000 te kunnen houden na de sluiting, dient de belegger minstens € 600 op zijn rekening te hebben.

De belegger is zelf verantwoordelijk voor het niet schenden van de vereiste overnight marge. Inderdaad, WHS kan pas na de effectieve sluiting constateren dat de belegger niet over de overnight margin beschikt. Beleggers die drie maal in een periode van 180 dagen deze regel

schenden moeten vanaf dan altijd over de overnight marge beschikken om een nieuwe positie te kunnen openen. Ze mogen niet meer posities openen met enkel de intraday marge op de rekening.

Opmerking: Beleggers die deze regel niet wensen te schenden kunnen aan WHS vragen om hun rekening zo op te zetten dat ze altijd over de overnight marge moeten beschikken om een positie te kunnen openen.

Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij kocht 100 CFD's op het aandeel E.D.F. aan € 76. E.D.F. sluit aan € 77. De intraday of initiële marge voor CFD's op Franse aandelen is 10%. De overnight of maintenance marge voor CFD's op Franse aandelen is 20%. De vereiste overnight of maintenance marge is dus  $100 \text{ CFD} \times € 77 \times 20\% = € 1.540$ .

Het cash saldo van € 5.000 op de rekening is voldoende om de vereiste overnight marge van € 1.540 te dekken. De positie mag overnight aangehouden worden.

Voorbeeld 2:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij kocht 500 CFD's op het aandeel E.D.F. aan € 76. EDF sluit aan € 77. De intraday of initiële marge voor CFD's op Franse aandelen is 10%. De overnight of maintenance marge voor CFD's op Franse aandelen is 20%. De vereiste overnight of maintenance marge is dus  $500 \text{ CFD} \times € 77 \times 20\% = € 7.700$ .

Het cash saldo van € 5.000 op de rekening is niet voldoende om de overnight marge van € 7.700 te dekken.

Indien blijkt dat de belegger geen actie onderneemt om de positie te sluiten of af te bouwen, dan behoudt WH Selfinvest zich het recht voor om eventueel de positie te liquideren gedurende de laatste 30 minuten voor de sluiting.

### Voorbeeld 3:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij beslist een maximale hefboom toe te passen om een positie overnight aan te houden en koopt 357 CFD's van het aandeel ABC aan € 70. De intraday of initiële marge voor CFD's op aandelen is 10%. De overnight of maintenance marge voor CFD's op aandelen is 20%. De overnight marge bedraagt  $20\% \times 357 \times € 70 = € 4.998$ . Het saldo op de rekening volstaat om de positie 's nachts aan te houden.

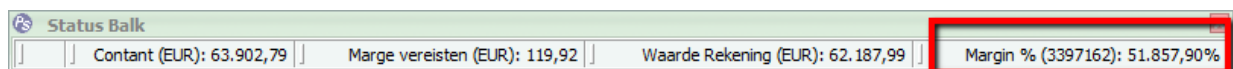
De volgende dag opent het aandeel ABC € 16 lager aan € 54. Na liquidatie van de positie bedraagt het verlies € 5.712 (=  $357 \text{ CFD} \times € 16$ ). Het saldo op de rekening is dan negatief, namelijk -€ 712. De belegger dient de negatieve saldi zo snel mogelijk aan te zuiveren.

### **4.5. De marge in de praktijk**

De marge regels zitten verwerkt in één parameter van de rekening. De parameter heet « Percentage marge ». Deze parameter vergelijkt in real-time de waarde van de rekening met de vereiste intraday marge(s) voor de positie(s).

$$\text{Percentage marge (MP)} = \text{waarde van de rekening} / \text{vereiste marge}$$

De parameter wordt in real-time berekend en is zichtbaar in het trading platform in de status balk.



Status Balk			
Contant (EUR): 63.902,79	Marge vereisten (EUR): 119,92	Waarde Rekening (EUR): 62.187,99	Margin % (3397162): 51.857,90%

Onderstaand schematisch overzicht geeft aan hoe de belegger dit percentage kan interpreteren en gebruiken.

	<u>Regel</u>	<u>Uitleg</u>
<b>Openen</b> van een positie	PM moet > 100%	<p>Als PM &lt; 100% weigert het platform automatisch het openen van nieuwe posities.</p> <p>TIP: Op dit moment is de hefboom groot. Bouw posities af.</p> <p>Indien de waarde van de rekening daalt onder € 125 kunnen er geen nieuwe posities meer geopend worden. Open posities kunnen open blijven zolang ze niet in strijd zijn met de marge regelgeving.</p>
Het <b>behouden</b> van een positie intraday	<p>PM moet &gt; 100%</p> <p>PM &gt; 25%</p>	<p>Indien PM daalt onder 100% respecteert de rekening in principe niet meer de marge regelgeving en kan WHS gebruik maken van zijn contractueel recht om open posities geheel of gedeeltelijk te liquideren, eventueel zonder voorafgaande waarschuwing.</p> <p>Indien PM daalt onder 25 % worden alle open posities automatisch gesloten aan marktprijs. In vele gevallen (b.v. gap opening, beperkte liquiditeit, grote volatiliteit, grote spread, grote positie, geschorst instrument, ...) kan deze sluiting leiden tot een negatief saldo op de rekening. De rekeninghouder is verantwoordelijk voor dit negatief saldo. Het afbouwen of liquideren van posities die niet langer aan de margin vereisten voldoen wordt door de broker gedaan op een 'zo goed mogelijk' basis en zonder garanties. Dit wil zeggen dat er geen garantie is dat posities gesloten worden aan een specifiek prijsniveau en dat er geen garantie is dat de rekening na de liquidatie een positief saldo vertoont. Elk negatief saldo is voor rekening van de klant. Het is</p>

dus ten sterkste afgeraden dat u zelf geen stop orders plaatst. Volg ten allen tijde zelf uw open posities op. Reken niet op de liquidatie politiek van de broker om u te beschermen.

Negatieve saldi moeten binnen de 3 werkdagen aangevuld worden.

Het **behouden** van PM moet > een positie overnight 200%

Iedere ochtend controleert WHS of de waarde van de rekening groter is dan de vereiste overnight marge m.a.w. of  $PM > 200\%$ . Indien  $PM < 200\%$  spreekt men van een overnight call. De volgende stappen worden ondernomen :

- 1) WHS constateert een overnight call en maakt een nota in het dossier van de klant
- 2) De nodige posities worden geliquideerd
- 3) WHS informeert de klant per email

Bij de 3<sup>de</sup> overnight call in een periode van 180 dagen geniet de klant niet langer van intraday marges. Voor het openen van een nieuwe positie wordt onmiddellijk de overnight marge vereist. Dit is een bescherming daar het de klant verplicht om voorzichtiger te werk te gaan. In het onwaarschijnlijke geval dat gedurende deze 90 dagen nog een overnight call geconstateerd wordt, wordt de termijn verlengd met 90 dagen.

TIP: Klanten die zo veilig mogelijk te werk willen gaan, kunnen WHS schriftelijk (e-mail, fax, brief) verzoeken om reeds van bij het begin énkél te werken met de grotere overnight marges.

WHS behoudt zich het recht voor om vanaf 30 minuten voor de sluiting van de relevante markt

posities geheel of gedeeltelijk te sluiten wanneer  $PM < 200\%$ . Dit om een overnight call te vermijden of te verminderen.

Voorbeeld 1:

De belegger heeft een saldo van € 5.000. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van € 850 vereisen.  $PM$  bedraagt  $\frac{€ 5.000}{€ 850} = 588\%$ .

$588\% > 100\%$ : de belegger kan eventueel nog posities bij openen.

$588\% > 25\%$ : de belegger loopt nog niet het risico dat zijn posities geliquideerd worden.

$588\% > 200\%$ : de belegger kan zijn open posities 's nachts aanhouden.

Opmerking: een eenvoudige vuistregel is  $PM$  steeds ver boven de 200% te houden.

Voorbeeld 2:

De belegger heeft een saldo van € 5.000. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van € 5.000 vereisen.  $PM$  bedraagt  $\frac{€ 5.000}{€ 5.000} = 100\%$ .

$100\% = 100\%$ : de belegger kan geen posities meer bij openen.

$100\% > 25\%$ : de belegger loopt nog niet het risico dat zijn posities geliquideerd worden.

$100\% < 200\%$ : de belegger kan niet al zijn open posities 's nachts aanhouden. Hij moet posities afbouwen voor de sluiting tot zijn  $PM > 200\%$ .

Voorbeeld 3:

De belegger heeft een saldo van € 5.000. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van € 8.000 vereisen.  $PM$  bedraagt  $\frac{€ 5.000}{€ 8.000} = 62\%$ .

$62\% < 100\%$ : de belegger kan geen posities bij openen.

$62\% > 25\%$ : de belegger loopt nog niet het risico dat zijn posities geliquideerd worden. Dit percentage wijst op een grote hefboom. Het is ten stelligste aangeraden niet met een grote hefboom te werken.

62% < 200%: de belegger kan niet al zijn open posities 's nachts aanhouden. Hij moet posities afbouwen voor de sluiting tot zijn PM > 200%.

## 5. PRAKTISCHE INFORMATIE

### 5.1. De producttabellen

De producttabellen detaileren de parameters van elke CFD. De producttabellen kunnen hier geraadpleegd worden:

[www.whselfinvest.be/Produkttabellen](http://www.whselfinvest.be/Produkttabellen)

<b>Beschikbare producten</b>	<a href="#">Aandelen CFDs</a> <a href="#">Beursindexen CFDs (cash)</a> <a href="#">Beursindexen CFDs (futures)</a> <a href="#">Metalen, agricultuur en aardolie CFDs (cash)</a> <a href="#">Metalen, agricultuur en aardolie CFDs (futures)</a> <a href="#">Obligatie CFDs</a> <a href="#">Rentevoeten CFDs</a> <a href="#">Wisselkoers CFDs</a> <a href="#">Spot Wisselkoersen</a> <a href="#">Spot Wisselkoersen (commission based)</a> <a href="#">FX opties</a>
------------------------------	---


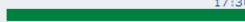

Hoe de informatie in deze tabellen interpreteren?

#### CFD's op aandelen

- Marge day : de vereiste intraday marge
- Marge night : de vereiste overnight marge
- Tick : de kleinst mogelijke koersbeweging
- Tick value : de waarde van een tick in de munt van de onderliggende waarde
- Min/max order : het minimum en het maximum aantal CFD's per order

#### Voorbeeld:

Het aandeel Belgacom noteert op de Brusselse beurs. Belgische aandelen vereisen een intraday marge van 10% en een overnight marge van 20%. De kleinste koersbeweging is 0,01. De waarde van de kleinste koerschommeling is € 0,01. De maximale ordergrootte van een CFD positie op het aandeel Belgacom is 10.000 CFD's. De CFD's op Belgische aandelen kunnen verhandeld worden van maandag tot vrijdag; elke dag van 9u00 uur tot 17u30.

CFD	Margin day*	Margin night*	Start week	0:00 <----- Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Frankfurt, Paris time) -----> 24:00
	Tick**	Tick Value	End week	
	Min/max order			
Australia	5%	10%	Mo. 00:00	
	0,01	0,01 AUD	Fr. 06:00	
	1 / 50,000			
Austria	10%	20%	Mo. 09:00	
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:30	
	1 / 10,000			
Belgium	10%	20%	Mo. 09:00	
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:30	
	1 / 10,000			

## CFD's op indices & grondstoffen

- Marge day : de vereiste intraday marge
- Marge night : de vereiste overnight marge
- Tick : de kleinste koersbeweging
- Tick value : de waarde van een tick in de munt van de onderliggende waarde
- Min/max order : het minimum en het maximum aantal CFD's per order
- Guaranteed stop : de minimale afstand van de gegarandeerde stop en de kost

### Voorbeeld:

De CFD France 40 (onderliggende waarde is de Franse beursindex CAC 40) vereist een intraday marge van 0,5% en een overnight marge van 1%. De kleinste koersbeweging van de index is 0,1. De waarde van deze kleinste koerschommeling is € 0,1. Een vol punt (b.v. index stijgt van 3.000 naar 3.001) is dus € 1 waard. De maximale ordergrootte is 1.000 CFD's. De gegarandeerde stop dient op een minimale afstand van 50 punten te staan van het instapniveau en kost 2 punten. Deze CFD kan doorlopend verhandeld worden van maandag 0u00 tot vrijdag 22u15. De spread is 1 punt van 9u05 tot 22u00. De lichtere groene tinten geven aan dat de spread op andere tijdstippen groter is. De spreads kan u vinden door uw muis over de groene balk te bewegen.

CFD	Margin day*		Margin night*		Start week		0:00 <----- Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Frankfurt, Paris time) -----> 24:00
	Tick	Min/max order	Tick Value	Guaranteed stop	End week	SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS	
Australia 200 (S&P/ASX200)	0,5%	1	1%	1 AUD	Su. 23:50 Fr. 14:00		07:10 23:50 06:30 21:00
Denmark 20 (OMX C20)	1%	0,1	2%	0,1 DKK	Mo. 09:00 Fr. 16:50		16:50 09:00
EU Stocks 50 (EURO STOXX50)	1%	0,1	2%	0,1 EUR	Mo. 08:00 Fr. 22:00		22:00 08:00
Finland 25 (OMX H25)	1%	0,1	2%	0,1 EUR	Mo. 06:50 Fr. 21:00		21:00 06:50
France 40 (CAC 40)	0,5%	0,1	1%	0,1 EUR	Mo. 00:00 Fr. 22:15		09:05 23:05 08:00 22:00

## CFD's op valuta

- Marge day : de vereiste intraday marge
- Marge night : de vereiste overnightr marge
- Tick : de kleinste koersbeweging
- Tick value : de waarde van een tick in de munt van de onderliggende waarde
- Contract value : de minimale grootte van een positie

### Voorbeeld:

De CFD op het valutapaar AUD/CHF vereist een intraday marge van 1%. De overnight marge is eveneens 1%. De kleinste koersbeweging van dit valutapaar is 0,0001. De waarde van de kleinste koersbeweging is 1 CHF. De minimale grootte van een positie is 10.000 AUD. Een gegarandeerde stop is op deze CFD niet beschikbaar. Deze CFD kan doorlopend verhandeld worden van zondag 23u00 tot vrijdag 23u00. De kleinste spread is 2 pips (0,0002). De spreads kan u vinden door uw muis over de groene balk te bewegen.

CFD	Margin day*		Margin night*		Start week		0:00 <----- Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Frankfurt, Paris time) -----> 24:00
	Tick	Contract value	Tick Value	Guaranteed stop	End week	SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS	
AUD/CAD	1%	10.000 AUD	1%	1 CAD	Su. 23:00 Fr. 23:00		
AUD/CHF	1%	10.000 AUD	1%	1 CHF	Su. 23:00 Fr. 23:00		

## 5.2. Trading platformen

De belegger heeft de keuze tussen 2 handelsplatformen voor CFD's.

**WHS ProStation** is het instapplatform. Het is zowel geschikt voor beginners als gevorderde beleggers en kan gebruikt worden voor CFD's en ook forex. Buiten de installeerbare versie is er een webversie, een iPhone versie en een iPad versie. Dit platform, de real-time koersen en de ingebouwde nieuwsdiensten en beleggersdiensten (WHS TechScan en WHS AutoChartist) zijn gratis.

**WHS FutureStation Nano** is een uitgebreid platform. Het is zowel geschikt voor beginners als gevorderde beleggers en kan gebruikt worden voor CFD's, forex en futures. Buiten manueel kan er met dit platform ook semi-automatisch en automatisch gehandeld worden. Een maandabonnement van € 29 is van toepassing. De real-time koersen en de ingebouwde nieuwsdiensten en beleggersdiensten (WHS TechScan en WHS AutoChartist) zijn gratis.

De **handleidingen** voor beide platformen alsook **educatieve films** kunnen hier gevonden worden:

[www.whselfinvest.be/Klanten](http://www.whselfinvest.be/Klanten)

WHS FutureStation Nano gebruikers krijgen automatisch een gratis demo rekening naast hun echte rekening. WHS ProStation gebruikers kunnen een permanente demo aanvragen.

Een **demoversie** van beide handelsplatformen is beschikbaar en kan door iedereen online aangevraagd worden.

WHS Prostation : [www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFD](http://www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFD)

WHS FutureStation Nano : [www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFDFS](http://www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFDFS)

Het testen van een real-time demoversie is gratis.

## 5.3. Fiscaliteit

De informatie verstrekt in deze paragraaf is louter ter informatie ; het is niet de bedoeling een exhaustieve of gedetailleerde beschrijving te geven van alle aspecten van de Belgische fiscale wetten die relevant kunnen zijn voor het beleggen in CFD's. Het is aangeraden dat elke CFD

belegger een fiscaal adviseur raadpleegt teneinde informatie in te winnen betreffende de fiscale gevolgen van het kopen, bezitten en verkopen van CFD's.

### **5.3.1. Belasting van inkomsten en meerwaarden**

Het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 stelt dat winst of baten voortvloeiend uit, zelfs sporadisch, transacties of speculaties om het even van welke aard, buiten hete uitoefenen van een professionele activiteit, met uitzondering van transacties die deel uitmaken van een normaal beheer van een privé patrimonium bestaande uit o.a. portefeuille waarden, worden beschouwd als diverse belastbare inkomsten belastbaar in België à rato van 33%. De kwalificatie als normaal beheer van eigen patrimonium moet geval per geval geanalyseerd worden. In het algemeen kan gesteld worden dat het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 stelt dat de Belgische belastingvoet m.b.t. de roerende voorheffing op intresten en aandelendividenden vastgesteld wordt op 25%.

De inkomsten en meerwaarden voortvloeiend uit CFD's en gerealiseerd door bedrijven onderworpen aan de Belgische belasting zijn belastbaar zoals voorgeschreven door de fiscale bedrijfswetgeving, te weten à rato van 33,99% (inclusief de complementaire crisis bijdrage van 3%). De aftrek van betaalde commissies kan door de Belgische fiscale autoriteiten in twijfel getrokken worden gegeven dat het geen uitgaven verbonden aan de activiteit van het bedrijf zijn.

### **5.3.2. Bronheffing**

In principe zijn inkomsten voortvloeiend uit CFD niet onderworpen aan een bronheffing in België.

### **5.3.3. Andere taxen**

In principe is de CFD belegger geen andere taxen verschuldigd m.b.t. de aankoop, het aanhouden en de verkoop van CFD's.

## 6. BIJLAGE

**Company Registration No. 3770004**

**Gain Capital - Forex.com UK Limited**

**Annual Report and Financial Statements**

**31 December 2013**

# **Gain Capital - Forex.com UK Limited**

## **Report and financial statements 2013**

<b>Contents</b>	<b>Page</b>
<b>Company information</b>	<b>1</b>
<b>Strategic report</b>	<b>2</b>
<b>Directors' report</b>	<b>7</b>
<b>Statement of directors' responsibilities</b>	<b>9</b>
<b>Independent auditor's report</b>	<b>10</b>
<b>Profit and loss account</b>	<b>12</b>
<b>Balance sheet</b>	<b>13</b>
<b>Notes to the financial statements</b>	<b>14</b>

# Gain Capital - Forex.com UK Limited

## Report and financial statements 2013

### Company information

#### Directors

Mr M Wright  
Mr C Sugden  
Ms S Roady  
Mr T O'Sullivan  
Mr A Bobinski  
Mr K O'Brien (resigned 27 February 2013)  
Mr M Chowdhury

#### Secretary

Prettys Secretarial Services Limited  
Elm House  
25 Elm Street  
Ipswich  
IP1 2AD

#### Registered Office

34th Floor (CGC 34-03)  
25 Canada Square London  
E14 5LQ

#### Business Address

34th Floor (CGC 34-03)  
25 Canada Square London  
E14 5LQ

#### Bankers

Barclays Bank plc  
1 Churchill Place  
London  
E14 5HP  
United Kingdom

The Lloyds Banking Group plc  
25 Gresham Street  
London  
EC2V 7HN  
United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc  
250 Bishopsgate  
London  
EC2M 4RB  
United Kingdom

JP Morgan Chase & Co  
60 Victoria Embankment  
London  
EC4Y 0JP  
United Kingdom

HSBC  
26 Elmfield  
Bromley, Kent  
BR1 1WA  
United Kingdom

National Australia Bank  
Level 3  
255 George Street  
Sydney  
Australia

#### Immediate Parent Company

Gain Global Markets Int. BV  
Prins Bernhardplein 200  
1097JB  
Amsterdam  
The Netherlands

#### Ultimate Parent Company

Gain Capital Holdings Inc.  
Bedminster One, Suite 11  
135 US Hwy 202/206  
Bedminster  
NJ 07921  
United States

#### Auditor

Deloitte LLP  
London

# Gain Capital - Forex.com UK Limited

## Strategic Report

### Principal activities

The principal activity of the company is as an online provider of retail and institutional foreign exchange, or forex ("FX"), trading and related services. Gain Capital – Forex.com UK Limited ("GCUK"), offers customers 24-hour direct access to the global over-the-counter, or OTC, foreign exchange markets. It also offers its retail customers access to other global markets on an OTC basis, including equity indices, metals, energy and commodities via "contracts-for-difference", or CFDs, which are investment products with returns linked to the performance of an underlying commodity, index or security. The Company's trading platforms provide a wide array of information and analytical tools that allow its customers to identify, analyse and execute their trading strategies efficiently and cost-effectively.

The Company is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority ("FCA"). The Company's FCA Register Number is 190864, for details see [www.fca.gov.uk/register](http://www.fca.gov.uk/register).

The immediate parent company is Gain Global Markets International BV ("GGMI"). The ultimate parent company and controlling party is Gain Capital Holdings Incorporated ("GCH"). The smallest and largest group into which the Company is consolidated is GGMI.

### Business Review

The results for the year and the financial position at the year end were considered satisfactory by the directors and they are confident of improved results in the ensuing year.

In the year ended 31 December 2013, the company experienced a return to periods of high volatility and market movements in reaction to various market conditions in comparison to the relatively stagnant conditions of 2012. The first 2 quarters of the year saw volatility levels at the higher end as a result of the rise in all major currency pairs and major equity indexes, from the consistent trading ranges seen towards the end of 2012. Volatility continued into June and after the traditionally quiet summer months returned throughout the third and fourth quarters as market participants continued to take advantage of attractive market conditions, resulting in an increase in activity across all asset classes and signalling a return to active market participation by clients following the period of heightened market uncertainty and tight trading ranges across all asset classes in 2012.

As a result of the return of volatility and active market conditions, client trading volumes increased 27% during the year and the business showed continued improvement with opened accounts up 25% on the previous year and funded accounts up 27% on the previous year. Traded accounts were also up 26% on the previous year whilst initial client deposit events increased 14% as the favourable market conditions continued to attract new clients to participate and fund their newly opened trading accounts.

Customer trading volumes are driven by ten main factors. Six of these factors are broad external factors outside of the Company's control that generally impact the market for forex trading, as well as customer trading volumes, and include:

- changes in the financial strength of market participants;
- economic and political conditions;
- trends in business and finance;
- changes in the supply, demand and volume of foreign currency transactions;
- legislative changes; and
- regulatory changes.

Many of the above factors impact the volatility of foreign currency rates, which has generally been positively correlated with forex trading volume. The Company's customer trading volume is also affected by the following additional factors:

- the effectiveness of sales activities;
- the competitiveness of the Forex.com offerings;
- the effectiveness of the customer service team; and

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

- the effectiveness of the marketing activities.

In order to increase customer trading volume, the Company focuses its marketing and its customer service and education activities on attracting new customers and increasing overall customer trading activity.

The key performance indicators that management use in evaluating the Company's performance include:

- operating profit;
- regulatory capital; and
- client deposits.

Both FX and CFDs continues to perform well, and the Company continues to increase the number of non-FX products offered to its clients as well as diversifying its revenue streams away from the traditional retail FX offering.

The Company's revenues and profits are based on a profit sharing agreement with its ultimate parent company and is remunerated for providing services to the global group.

Both the Company and the global group business model has been predominantly driven by business to client transactions, and the Company has continued to extend further into the business to business market. Through the GTX branded electronic network (ENC), the Company has been able to offer its institutional customers electronic execution services, providing access to markets and self directed trading via the electronic agency based platform.

In addition to the Company's objective of increasing direct customer acquisition, the indirect channel also provides a valuable source of client pipeline through the Company's relationship with introducing brokers. This continues to be a valuable and significant contribution to customer account acquisition and trading volumes with indirect clients now accounting for 46% of total actively traded accounts and trading volumes through indirectly sourced clients accounting for approximately 48% of total client trading volumes.

The Company's financial performance has improved significantly during the course of the year with turnover rising 91% to £79,558,601 (2012: £41,746,723) as a result of an increase in net fee income received for providing services to the global group.

Cash deposits held by the firm increased by £8.9m to £14,999,542 (2012: £6,112,157) due to payments received from affiliate firms for related party transactions as well as cash generated from client trading activity.

In addition the Company held, as detailed in note 1 to the Financial Statements, £88,397,960 (2012: £92,206,485) in segregated client money accounts. Client money is not recognised on the balance sheet, but is held on trust by us and can be utilised by clients to cover subsequent position losses or margin for new trades.

The profit for the financial year of £13,194,024 (2012: £5,652,352) is higher than the prior year due primarily to an increase in net fee income received from affiliate companies for the provision of services to the group. The operating profit was £17,045,885 (2012: £7,238,571).

### Principal Risks and uncertainties

As a service provider the directors consider that the key financial risk exposures faced by the Company relate to customers credit risk and the need to maintain sufficient liquidity to satisfy regulatory capital requirements and working capital needs.

The Company's financial risk management objectives are therefore to minimise the key financial risks through having clearly defined terms of business with customers and stringent credit control over transactions with them, and regular monitoring of cash flow and management accounts to ensure regulatory capital requirements are not breached and the Company maintains adequate working capital.

The principal non financial risks faced by the Company relate to information technology failure. This is mitigated by having appropriate backup systems and procedures and a disaster recovery programme.

### *Treasury operations and financial instruments*

The Company operates a treasury function which is responsible for managing the liquidity, interest and foreign currency risks associated with the Company's activities.

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

The Company has various financial assets and liabilities such as trade debtors and trade creditors arising directly from its operations. In accordance with the Company's treasury policy, derivative instruments are not entered into for speculative purposes.

### *Liquidity risk*

In the event of a significant movement in markets, the Company could have a short-term funding requirement to meet its payment obligations to counterparties. Any failure by the Company to meet its payment obligations could result in market counterparties closing the Company's hedge positions, which would have materially adverse consequences for the Company's business. The level of liquidity required is influenced by the level of client activity and volatility in the markets. In the event of a cash shortfall, additional liquidity would be provided by the ultimate parent, Gain Capital Holdings Inc.

The Company's policy is to hold both its own and its clients' cash reserves with a diversified range of counterparties, each of which is a major clearing bank or a financial institution. Client money is held and accounted for in accordance with the FCA client money rules. The Company's own money is held almost entirely on demand, as it needs to be readily available to meet short-term funding requirements. Segregated client cash is also held entirely on demand.

The Company manages its cash and borrowing requirements in order to maximise interest income and minimise interest expense, whilst ensuring the Company has sufficient liquid resources to meet the operating needs of the businesses.

### *Foreign currency risk*

Currency risk arises from the possibility that fluctuations in foreign exchange rates will impact the value of the Company's assets denominated in foreign currencies, as well as earnings due to the translation of the balance sheet and profit and loss from local currencies to GBP. The principal currencies in which the Company trades are British Pounds, Euros and United States Dollars. This gives rise to currency risk on the translation of its net current assets together with a currency risk on the conversion of its non-British Pounds income into British Pounds. Company policy permits but does not demand that these exposures may be hedged in order to fix the cost in sterling.

### *Credit risk*

The Company's trading operations require a commitment of capital and involve risk of loss because of the potential that a customer's losses may exceed the amount of cash in their account. As a result, the Company requires that each trade must be collateralized in accordance with the margin policies described below. Each customer is required to have minimum funds in their account for opening positions, which is referred to as the initial margin, and for maintaining positions, which is referred to as maintenance margin, depending on the currency pair being traded. Margin requirements are expressed as a percentage of the customer's total position in that currency, and the customer's total margin requirement is based on the aggregate margin requirement across all of the positions that a customer holds at any one moment in time. Each net position in a particular currency pair is margined separately. Accordingly, the Company does not net across different currency pairs, thereby following a fairly conservative margin policy. The Company's systems automatically monitor each customer's margin requirements in real time and confirms that each customer has sufficient cash collateral in his or her account before the Company executes their trades. If at any point in time a customer has "negative equity" because his or her trading position does not comply with the applicable margin requirement, the position may be automatically liquidated, partially or entirely, in accordance with the Company's margin policies and procedures. This policy protects both the Company and the customer. The incidence of negative equity in customer accounts has been immaterial to the Company's operations in the three years ended 31 December 2013, which the Company believes was attributable to real-time margining and liquidation policies and procedures. The Company's margin and liquidation policies are set forth in our customer agreements.

The Company is also exposed to potential credit risk relating to the counterparties with which hedge trades are placed and the financial institutions with which cash is deposited. The Company mitigates these risks by transacting with several of the largest financial institutions in the world. In the event that access to one or more financial institutions becomes limited, the ability to hedge may be impaired. The Company sets limits for its maximum acceptable exposure to each market counterparty and bank to which it has credit exposure. These limits are approved by the Risk Committee.

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### *Interest risk*

Interest rate risk arises from the possibility that changes in interest rates will impact the Company's financial statements. Net interest revenue is directly affected by the spread between the short-term interest rates paid to customers on their balances and the short-term interest rates earned from re-investing their cash. These spreads can widen or narrow when interest rates change. In addition, a portion of interest income relates to customer balances on which we do not pay interest and, therefore, is directly affected by the absolute level of short-term interest rates. As a result, a portion of the Company's interest income will decline if interest rates fall, regardless of the interest rate spreads that affect the remaining portion of our interest income. Short-term interest rates are highly sensitive to factors that are beyond the Company's control, including general economic conditions and the policies of various governmental and regulatory authorities. The Company's cash and customer cash is held in cash and cash equivalents including cash at banks. The interest rates earned on these deposits and investments affects our interest revenue.

### *Market Risk*

The Company is exposed to market risk in connection with its retail trading activities. Because the Company acts as counterparty to its retail customers' transactions, it is exposed to risk on each trade that the market price of the position will decline. Accordingly, accurate and efficient management of the Company's net exposure is a high priority, and as such the Company has developed both automated and manual policies and procedures to manage its exposure. These risk-management policies and procedures are established and reviewed regularly by the Risk Committee. The risk-management policies require quantitative analyses by currency pair, as well as assessment of a range of market inputs, including trade size, dealing rate, customer margin and market liquidity. The Company's risk-management procedures require its traders to monitor risk exposure on a continuous basis and update senior management both informally over the course of the trading day and formally through intraday and end of day reporting. A key component of the Company's approach to managing market risk is that it does not initiate market positions for its own account in anticipation of future movements in the relative prices of products it offers. GCUK in addition operates as "Riskless Principle" on currency trades executed by clients by offsetting each exposure to its ultimate parent Gain Capital Holdings Inc. In this respect, GCUK carries no exposure on currency trades, but will still act as counterparty to the client trade on all other asset classes.

### *Regulatory capital and regulatory risk*

The Company's activities are regulated in the United Kingdom and are subject to various regulation and legislation relating to conduct of business, technology, the provision of internet services and additionally in relation to regulatory capital. This imposes extensive reporting requirements and continuing self-assessment and appraisal.

The Company has both a Compliance Department and a Regulatory Capital Department which are responsible for ensuring that it meets the rules of the regulators of the jurisdiction. The Company allocates a high degree of resource to risk management and seeks continually to improve its operating efficiencies and standards. The compliance officers are in regular contact with the Directors and Senior Executive Management of the immediate and ultimate parent companies.

The regulatory environment is constantly evolving and imposes significant demands on the resources of the Company. The Company continues to provide considerable resources to meet the regulatory requirements.


The Company is subject to the capital adequacy supervision requirements of the FCA and has maintained adequate levels of capital within the Company during the year. The regulatory capital structure of the Company largely comprises share capital and reserves (net of intangible assets). Capital requirements are calculated from market risk, counterparty risk, credit risk and operational risk assessments. The Company has an Internal Capital Adequacy Assessment Process ("ICAAP") as required by the FCA for establishing the appropriate amount of regulatory capital to be held. The ICAAP gives consideration to both current and projected financial and capital positions, and includes stress testing for adverse economic conditions. The ICAAP is updated, at least annually, to reflect changes to the Company's structure and the business environment. Capital adequacy is monitored on a daily basis by Management. The Company uses the standardised approach to market risk, the simplified approach to credit risk and the basic indicator approach to operational risk.

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Research and development

Significant effort and investment continues to be made in all areas of technology, particularly in the development of new trading platforms. Following the acquisition by GCH of Global Futures and Forex Limited, an assessment was made of the various technology trading assets within the enlarged group, with a view to rationalising. As a result, the Company has commenced the decommissioning of surplus platforms.

The Company continues the process of continual improvement in new technology and the Directors believe such investment is both necessary and important for the future success of the business. Costs associated with the development of the platform have been capitalised as software in accordance with FRS 15.



Mr M Wright  
Director and Regional CEO

25 April 2014

# Gain Capital - Forex.com UK Limited

## Directors' Report

The Directors present their annual report on the affairs of Gain Capital-Forex.com UK Limited (the "Company" or "GCUK"), together with the Financial Statements and Auditor's Report for the year ended 31 December 2013 (the "Financial Statements").

## Results

The profit for the year after taxation amounted to £13,194,024 (2012: £5,652,352). The Profit and Loss Account for the year is set out on page 12.

The Directors do not recommend that any dividend be declared in respect of the year (2012: £nil).

## Research and development

Significant effort and investment continues to be made in all areas of technology, particularly in the development of new trading platforms. A major FX and CFD systems upgrade was successfully released during the year, which included a redesigned website with enhanced functionality. Subsequent to the launch of this release considerable resource has been directed to improving aspects of stability and performance. This is a process of continual improvement and the Directors believe such investment is both necessary and important for the future success of the business. Costs associated with the development of the platform have been capitalised as software in accordance with FRS 15.

## Going Concern

The directors have a reasonable expectation that the Company has adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future. Thus they continue to adopt the going concern basis in preparing the annual financial statements.

Further details regarding the adoption of the going concern basis can be found in the accounting policies note to the financial statements.

## Directors and officers

The Company has Directors' and Officers' Liability insurance policies which covers all Directors.

## Post balance sheet events

On the 1st March 2014, GFT Global Markets UK Limited, a UK based subsidiary of Global Futures and Forex Limited transferred its business and operations to GCUK. This follows the acquisition on the 24<sup>th</sup> September 2013 by Gain Capital Holdings Inc, the ultimate parent of GCUK, of Global Futures and Forex Limited, a global company providing market making services in spot foreign exchange, contracts for difference, financial spread betting, FX Options, binary bets and binary CFDs.

## Future developments

There are no matters to report.

## Directors

The following directors have held office since 1 January 2013, except as noted:

Mr M Wright

Mr C Sugden

Ms S Rody

Mr T O'Sullivan

Mr A Bobinski

Mr K O'Brien (resigned 27 February 2013)

Mr M Chowdhury

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Auditor

Deloitte LLP have indicated their willingness to be reappointed for another term, and appropriate arrangements have been put in place for Deloitte LLP to be deemed appointed as auditors in the absence of an Annual General Meeting.

### Statement of disclosure to auditor

Each of the persons who is a director at the date of approval of this report confirms that:

- so far as the director is aware, there is no relevant audit information of which the Company's auditor is unaware; and
- the directors have taken all the steps that he/she ought to have taken as a director in order to make himself/herself aware of any relevant audit information and to establish that the Company's auditors are aware of that information.

This confirmation is given and should be interpreted in accordance with the provisions of s418 of the Companies Act 2006.

On behalf of the board



Mr M Wright  
Director and Regional CEO



Mr M Chowdhury  
Director and Regional Finance Director

## **Gain Capital - Forex.com UK Limited**

### **Directors' Responsibilities Statement**

The directors are responsible for preparing the annual report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have elected to prepare the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent;
- state whether applicable UK Accounting Standards have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements; and
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

The directors are responsible for the maintenance and integrity of the corporate and financial information included on the company's website. Legislation in the United Kingdom governing the preparation and dissemination of financial statements may differ from legislation in other jurisdictions.

## **Independent auditor's report to the members of Gain Capital - Forex.com UK Limited**

We have audited the financial statements of Gain Capital Forex.com UK Limited for the year ended 31 December 2013 which comprise the Profit and Loss Account, the Balance Sheet and the related notes 1 to 22. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice).

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

### **Respective responsibilities of directors and auditor**

As explained more fully in the Directors' Responsibilities Statement, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors.

### **Scope of the audit of the financial statements**

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors; and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the annual report to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

### **Opinion on financial statements**

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 December 2013 and of its profit for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

### **Opinion on other matter prescribed by the Companies Act 2006**

In our opinion the information given in the Strategic Report and Directors' Report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements.

## **Independent auditor's report to the members of Gain Capital - Forex.com UK Limited**

### **Matters on which we are required to report by exception**

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit.



Fiona Walker ACA (Senior statutory auditor)  
for and on behalf of Deloitte LLP  
Chartered Accountants and Statutory Auditor  
London, United Kingdom  
25 April 2014

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Profit and loss account

For the year ended 31 December 2013

	Notes	2013 £	2012 £
<b>Turnover</b>	2	79,558,601	41,746,723
Cost of sales		(25,743,614)	(18,183,943)
<b>Gross profit</b>		53,814,987	23,562,780
Administrative expenses		(35,880,713)	(16,324,209)
Loss on disposal of tangible fixed assets	7	(888,389)	-
<b>Operating profit</b>	3	17,045,885	7,238,571
Other interest receivable and similar income	4	311,592	232,107
<b>Profit on ordinary activities before taxation</b>		17,357,477	7,470,678
Tax on profit on ordinary activities	6	(4,163,453)	(1,818,326)
<b>Profit for the year</b>	14	13,194,024	5,652,352

The profit and loss account has been prepared on the basis that all operations are continuing operations.

The company had no recognised gains or losses other than the profit for the current and preceding year. Accordingly no separate statement of total recognised gains and losses is presented.

# Gain Capital - Forex.com UK Limited

## Balance Sheet

As at 31 December 2013


	Notes	2013 £	2013 £	2012 £	2012 £
<b>Fixed assets</b>					
Tangible assets	7		1,093,425		2,257,897
Intangible assets	8		2,223,434		3,081,012
			<u>3,316,859</u>		<u>5,338,909</u>
<b>Current assets</b>					
Debtors					
- due within one year	9	33,740,551		21,790,689	
- due after one year	9	6,368		85,231	
Cash at bank and in hand		14,999,542		6,112,157	
		<u>48,746,461</u>		<u>27,988,077</u>	
<b>Creditors: Amounts falling due within one year</b>	10		<u>(15,633,497)</u>		<u>(9,292,800)</u>
<b>Net current assets</b>			<u>33,112,964</u>		<u>18,695,277</u>
<b>Deferred tax asset/(liability)</b>	11		<u>349,133</u>		<u>(508,837)</u>
<b>Total assets less current liabilities</b>			<u>36,778,956</u>		<u>23,525,349</u>
<b>Capital and reserves</b>					
Called up share capital	13	2,850,000		2,850,000	
Profit and loss account	14	33,928,956		20,675,349	
<b>Shareholders' funds</b>	15		<u>36,778,956</u>		<u>23,525,349</u>

The financial statements of Gain Capital-Forex.com UK Limited (registered number 3770004) were approved by the Board of Directors and authorised for issue on 25 April 2014.

Signed on behalf of the Board of Directors.



Mr M Wright  
Director and Regional CEO



Mr M Chowdhury  
Director and Regional Finance Director

Company Registration No. 3770004

# Gain Capital - Forex.com UK Limited

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2013

### 1. Accounting policies

#### Accounting convention

The Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the historical cost basis and in accordance with applicable United Kingdom accounting standards and with the provisions of the Companies Act 2006. The principal accounting policies applied in the preparation of the Financial Statements are set out below. These policies have been consistently applied to the years presented. The Financial Statements are presented in British Pounds ("£" or "GBP"), which is the Company's presentation and functional currency.

#### Going Concern

The Company's business activities, together with the factors likely to affect its future development, performance and position are set out in the Strategic Review. The Strategic Review also describes the financial position of the Company; its cash flows, liquidity position and borrowing facilities; the Company's objectives, policies and processes for managing its capital; its financial risk management objectives; details of its financial instruments and hedging activities; and its exposure to credit risk and liquidity risk.

The directors have a reasonable expectation that the Company has adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future. The Company's operating cash balances have increased to £15.0 million from £6.1 million and the company continues to be profitable with no external debt. In the event of any cash shortfall, the ultimate parent company, Gain Capital Holdings Inc. continues to provide access to liquidity.

Thus the directors continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing the annual financial statements.

#### Turnover

Turnover represents allocations from Group companies under agreed transfer pricing agreements.

#### Pensions

The company operates a defined contribution scheme for the benefit of its employees. Contributions payable are charged to the profit and loss account in the year they are payable.

#### Cash balances

Cash consists of cash on hand and deposits repayable on demand from financial institutions that are free from contractual encumbrances. These balances exclude client monies held by the Company (see client monies accounting policy).

The Company's ultimate parent undertaking produces consolidated financial statements in which the Company is included and which are publicly available. Accordingly, the Company, which is a wholly-owned subsidiary, has elected to avail itself of the exemption provided in Financial Reporting Standard ("FRS") 1 (Revised 1996) Cash flow statements and not present a cash flow statement.

#### Client monies

The Company holds money on behalf of clients in accordance with the client money rules of its regulators, where required. Client monies held in segregated bank accounts in accordance with regulations and the corresponding liabilities to these clients are not recognised in the Balance Sheet because the Company is not beneficially entitled to them. At 31 December 2013, amounts held by the company on behalf of clients in accordance with the Client Assets Rules of the Financial Services Authority amounted to £88,397,960 (2012: £92,206,485).

# Gain Capital - Forex.com UK Limited

## Notes to the financial statements

### For the year ended 31 December 2013

#### 1. Accounting Policies – (continued)

##### Dividends

Dividends are recognised as a liability and deducted from equity at the balance sheet date only if they are declared and approved by shareholders before or on the balance sheet date. Dividends are disclosed when they are proposed before the balance sheet date or proposed or declared after the balance sheet date but before the Financial Statements are authorised for issue.

##### Equity share capital

Equity instruments are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the Company after deducting all of its liabilities. Equity instruments issued by the Company are recorded as the proceeds received, net of external costs directly attributable to the issue. Ordinary shares and preference shares, where they share the characteristics of equity, are classified as equity. Any excess of the fair value of consideration received over the par value of shares issued is recognised as share premium.

##### Foreign currency translation

The Company has determined that its functional currency is British Pounds (“GBP”). Realized foreign currency transaction gains and losses are recorded in turnover on the profit and loss during the year at the exchange rate on the date of the transaction. Unrealized foreign currency transaction gains and losses are computed using the closing rate of exchange prevailing at the date of the Balance Sheet. Gains and losses arising from these transactions are also recorded in turnover on the profit and loss.

##### Intangible assets

Intangible assets include purchased customer lists and non-compete agreements relating to the acquisition of client balances from an established competitor and are carried at historical cost less accumulated amortisation and accumulated impairment. The carrying values of intangible assets are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. Intangible assets are derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected to arise from the continued use of the asset. The gain or loss arising on de-recognition of an asset is determined as the difference between the sale proceeds and the carrying amount of the asset and is included in the income statement in the period of de-recognition. Intangible assets with a finite life are amortised on a straight line basis over their expected useful lives, as follows:

Non-compete agreement	2 years straight line
Customer list	6 years straight line

##### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets (which include website development costs) are stated at historical cost, net of accumulated depreciation and any accumulated impairment. The carrying value of tangible fixed assets is reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. Tangible fixed assets are derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected to arise from the continued use of the asset. The gain or loss arising on de-recognition of an asset is determined as the difference between the sale proceeds and the carrying amount of the asset and is included in the Profit and Loss Account in the period of de-recognition. Depreciation is calculated on a straight-line basis over the following estimated useful lives:

Computer equipment	33 1/3% straight line
Furniture, fixtures, fittings and equipment	33 1/3% straight line
Software development costs	33 1/3% straight line

# Gain Capital - Forex.com UK Limited

## Notes to the financial statements

### For the year ended 31 December 2013

#### 1. Accounting policies – (continued)

##### Website development costs

Design and content development costs are capitalised only to the extent that they lead to the creation of an enduring asset delivering benefits at least as great as the amount capitalised. If there is insufficient evidence on which to base reasonable estimates of the economic benefits that will be generated in the period until the design and content are next updated, the costs of developing the design and content are charged to the profit and loss account as incurred.

##### Offsetting and netting

Financial assets and financial liabilities are only offset and the net amount reported in the Balance Sheet when there is a legally enforceable right to set off the recognised amounts and where the Company intends either to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

##### Leases

Rentals under operating leases are charged on a straight-line basis over the lease term, even if the payments are not made on such a basis. Benefits received and receivable as an incentive to sign an operating lease are similarly spread on a straight-line basis over the lease term, except where the period to the review date on which the rent is first expected to be adjusted to the prevailing market rate is shorter than the full lease term, in which case the shorter period is used.

##### Provisions

Provisions are recognised when the Company has a current legal or constructive obligation as a result of past events, and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made. The amount recognised as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the balance sheet date, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. Where a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows. When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognised as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

##### Amounts owed to parent and fellow subsidiary undertakings

Amounts owed include amounts relating to open derivative positions, which are transacted with the parent for risk management purposes. The Company does not hold or issue derivative financial instruments for speculative purposes. All such amounts are included at the monetary value at the reporting date.

##### Share-based payments

The Company has applied the provisions of Financial Reporting Standard 20 – Share-based Payments (“FRS 20”). In accordance with the transitional provisions, FRS 20 has been applied to all grants of equity instruments after 1 January 2006 that were unvested as of 31 December 2013. GCH, the ultimate parent company, issues equity settled share-based payments to certain employees of its subsidiaries, including the Company’s employees. The direct attributable expense related to the employees of the Company is then charged to the Company rather than GCH.

Equity settled share-based payments are measured at fair value (excluding the effect of any non-market based vesting conditions) at the date of grant. The fair value determined at the date of grant of the equity settled share-based payments is expensed on a straight line basis over the vesting period, based on GCH’s estimate of shares that will eventually vest and adjusted for the effect of any market based vesting conditions. Fair value is measured by the market quoted price. Any unamortised expense is charged to the Profit and Loss Account if awards are cancelled or vest early.

# Gain Capital - Forex.com UK Limited

## Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2013

### 1. Accounting policies – (continued)

#### Taxation

- **Corporation taxes**

Corporation taxes have been provided for in the Financial Statements in accordance with the tax legislation enacted or substantively enacted by the balance sheet date in the jurisdictions in which the Company operates. Taxable profit differs from profit as reported in the Profit and Loss Account because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other periods and it further excludes items that are not taxable or tax deductible. The corporation tax charge comprises current and deferred taxes and is recognised in the Profit and Loss Account. Current tax is the amount expected to be paid to or recovered from the taxation authorities in respect of taxable profits or losses for the current and prior periods.

Current tax is charged or credited to the Profit and Loss Account, except when it relates to items charged or credited directly to equity, in which case the current tax is dealt with in equity.

- **Deferred taxes**

Deferred tax is recognised in respect of timing differences that have originated but not reversed at the balance sheet date where transactions or events that result in an obligation to pay more tax in the future or a right to pay less tax in the future have occurred at the balance sheet date. Timing differences are differences between the Company's taxable profits and its results as stated in the Financial Statements that arise from the inclusion of gains and losses in tax assessments in periods different from those in which they are recognised in the Financial Statements. Deferred tax assets and liabilities are measured on an undiscounted basis at the tax rates that are expected to apply when the related asset is realised or liability is settled, based on tax rates and laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date. A net deferred tax asset is regarded as recoverable and therefore recognised only to the extent that, on the basis of all available evidence, it can be regarded as more likely than not that there will be suitable taxable profits from which the future reversal of the underlying timing differences can be deducted. Deferred tax assets and liabilities are offset when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Company intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

Taxes, such as non-recoverable value added taxes and betting duties are recorded within operating expenses.

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2013

#### 2. Turnover

The total turnover of the company for the year has been derived from its principal activity, wholly undertaken in the United Kingdom.

	2013 £	2012 £
Net fee income	78,978,521	41,271,720
Other trading income	580,080	475,003
	<u>79,558,601</u>	<u>41,746,723</u>

#### 3. Operating profit

	2013 £	2012 £
Operating profit is stated after charging:		
Depreciation of tangible fixed assets	1,789,348	223,246
Amortisation of intangible assets	857,578	1,135,752
Operating leases	111,550	111,550
Fees payable to the company's auditor for the audit of the company's annual accounts	30,000	30,000
Fees payable to the company's auditor for other services pursuant to regulation	9,000	9,000
Fees payable to the company's auditor for other services pursuant to consulting services	10,850	14,028
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

#### 4. Other Interest Receivable

	2013 £	2012 £
Bank interest	311,592	232,107
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

#### 5. Depreciation and amortisation

	2013 £	2012 £
Depreciation of tangible fixed assets	1,789,348	223,246
Amortisation of intangible assets	857,578	1,135,752
	<u>2,646,926</u>	<u>1,358,998</u>

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2013

#### 6. Taxation

	2013	2012
	£	£
<b>Domestic current year tax</b>		
UK corporation tax	4,542,483	1,316,133
Adjustment for prior years	478,440	(6,644)
<b>Total current tax</b>	<u>5,020,923</u>	<u>1,309,489</u>
<b>Deferred Tax</b>		
Current year movement (note 11)	(420,170)	508,837
Prior year charge (note 11)	(437,300)	-
<b>Total tax charge for the year</b>	<u>4,163,453</u>	<u>1,818,326</u>
<b>Factors affecting the current tax charge for the year</b>		
Profit on ordinary activities before taxation	<u>17,357,477</u>	<u>7,470,678</u>
Profit on ordinary activities before taxation multiplied by standard rate of UK corporation tax of 23.25% (2012: 24.50%).	<u>4,035,613</u>	<u>1,830,316</u>
Effects of:		
Non deductible expenses	235,744	5,938
Fixed asset timing differences	271,126	(520,121)
Adjustments to previous periods	478,440	(6,644)
	<u>985,309</u>	<u>(520,827)</u>
<b>Current tax charge for the year</b>	<u>5,020,923</u>	<u>1,309,489</u>

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2013

#### 7. Tangible fixed assets

	Computer equipment £	Furniture, fixtures, fittings and equipment £	Total £
<b>Cost</b>			
At 1 January 2013	2,410,319	190,864	2,601,183
Additions	1,513,265	-	1,513,265
Disposals	(2,569,146)	-	(2,569,146)
At 31 December 2013	<u>1,354,438</u>	<u>190,864</u>	<u>1,545,302</u>
<b>Depreciation</b>			
At 1 January 2013	211,096	132,190	343,286
Charge for the year	1,743,185	46,163	1,789,348
Disposals	(1,680,757)	-	(1,680,757)
At 31 December 2013	<u>273,524</u>	<u>178,353</u>	<u>451,877</u>
<b>Net book value</b>			
At 31 December 2013	<u>1,080,914</u>	<u>12,511</u>	<u>1,093,425</u>
At 31 December 2012	<u>2,199,223</u>	<u>58,674</u>	<u>2,257,897</u>

#### 8. Intangible fixed assets

	2013 £
<b>Cost</b>	
At 1 January 2013	4,926,606
Additions	-
Disposals	-
At 31 December 2013	<u>4,926,606</u>
<b>Amortisation</b>	
At 1 January 2013	1,845,594
Charge for the year	857,578
At 31 December 2013	<u>2,703,172</u>
<b>Net book value</b>	
At 31 December 2013	<u>2,223,434</u>
At 31 December 2012	<u>3,081,012</u>

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2013

#### 9. Debtors

	2013	2012
	£	£
Amounts falling due within one year		
Amounts owed by parent and fellow subsidiary undertakings	32,742,956	16,774,194
Trade debtors	54,820	4,322,898
Other debtors	144,429	149,692
Prepayments and accrued income	798,346	543,905
	<u>33,740,551</u>	<u>21,790,689</u>
Amounts falling due after more than one year		
	2013	2012
	£	£
Other debtors	<u>6,368</u>	<u>85,231</u>

Other debtors include £6,368 (2012: £6,368) being held by a credit card processing company under a deposit agreement.

#### 10. Creditors: amounts falling due within one year

	2013	2012
	£	£
Trade creditors	2,248,999	1,507,013
Non-trade creditors	1,534,120	488,665
Amounts owed to parent and fellow subsidiary undertakings	7,409,808	4,579,355
Corporation tax	3,070,158	322,023
Other taxes and social security costs	90,672	87,404
Accruals and deferred income	1,262,475	696,723
Overdrafts	17,265	282,346
Deferred consideration	-	1,329,271
	<u>15,633,497</u>	<u>9,292,800</u>

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Notes to the financial statements

### For the year ended 31 December 2013

#### 11. Deferred tax

This relates to the deferred tax provided in respect of fixed asset timing differences

	2013 £	2012 £
Fixed asset timing differences	349,133	(508,837)
Deferred tax asset/(liability)	<u>349,133</u>	<u>(508,837)</u>

The deferred tax asset has been calculated by reference to the tax rate of 20% (applicable from 1 April 2015) (2012: 23.5%) that was substantially enacted at the balance sheet date.

#### 12. Pension and other post-retirement benefit commitments

##### Defined contribution

	2013 £	2012 £
Contributions payable by the company for the year	<u>35,903</u>	<u>47,882</u>

#### 13. Called up share capital

	2013 £	2012 £
Allotted, called up and fully paid 2,850,000 ordinary shares of £1 each	<u>2,850,000</u>	<u>2,850,000</u>

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2013

#### 14. Statement of movements on profit and loss account

	Profit and loss account £
Balance at 1 January 2013	20,675,349
Profit for the year	13,194,024
Share based payment	59,583
	<hr/>
Balance at 31 December 2013	33,928,956
	<hr/> <hr/>

#### 15. Reconciliation of movements in shareholders' funds

	2013 £	2012 £
Profit for the financial year	13,194,024	5,652,352
Share based payments expense	59,583	40,836
	<hr/>	<hr/>
Net addition to shareholders' funds	13,253,607	5,693,188
Opening shareholder's funds	23,525,349	17,832,161
	<hr/>	<hr/>
Closing shareholders' funds	36,778,956	23,525,349
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

#### 16. Financial commitments

Capital commitments are as follows:

	2013 £	2012 £
Contracted for but provided for:		
Other – License fee payable per annum	121,668	365,004
	<hr/>	<hr/>
	121,668	365,004
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

At 31 December 2013 the company was committed to making the following payments under non-cancellable operating leases:

	Land and buildings	
	2013 £	2012 £
Operating leases which expire:		
Within one year	-	-
Within two to five years inclusive	-	-
Greater than five years	-	131,439
	<hr/>	<hr/>
	-	131,439
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

The Company exercised a break clause within its operating lease to move to new premises.

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Notes to the financial statements

### For the year ended 31 December 2013

#### 17. Directors' remuneration

	2013 £	2012 £
Remuneration for qualifying services	380,875	311,856
Company pension contributions to defined contribution schemes	2,937	4,125
	<u>383,812</u>	<u>315,981</u>

#### Aggregate emoluments in respect of the highest paid director

	2013 £	2012 £
Remuneration for qualifying services	225,375	187,697
Company pension contributions to defined contribution schemes	2,937	4,125
	<u>228,312</u>	<u>191,822</u>

On 31 December 2013, the Company's ultimate parent company issued 15,000 restricted stock units to the Directors of the Company.

#### 18. Employees

##### Number of employees

The average monthly number of employees (including directors) during the year was:

	2013 No.	2012 No.
Management and administration	19	18
Sales	14	18
Dealing	2	2
	<u>35</u>	<u>38</u>

##### Employment costs

	2013 £	2012 £
Wages and salaries	2,821,691	2,018,489
Social security costs	378,844	306,157
Other pension costs	35,903	47,882
	<u>3,236,438</u>	<u>2,372,528</u>

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2013

#### 19. Share-based payments

##### Equity-settled share option schemes

The Company has a share option scheme for all employees of the Group. On March 27, 2006, the GCHI shareholders approved the GAIN Capital Holdings, Inc. 2006 Equity Incentive Plan (the "2006 Plan"). The 2006 Plan provides for the issuance of share based award which include restricted stock units ("RSUs"), Incentive Stock Options ("ISOs"), and nonqualified stock options ("NQSOS"). All share based awards are granted at a price or conversion price determined by the Company's board of directors. Grants of stock options usually vest over three or four years upon anniversary date. RSUs usually vest over four years with one-fourth vesting upon the grant anniversary. All options granted under the 2006 Plan expire ten years from the date of grant.

On November 22, 2010, the Company's board of directors adopted the GAIN Capital Holdings, Inc. 2010 Omnibus Incentive Compensation Plan, (the "2010 Plan"), which became effective December 13, 2010 (the day immediately prior to the date the underwriting agreement was executed and the Common Stock was priced for the OPO). As of the effective date of the 2010 Plan, the 2006 Plan was merged with and into the 2010 Plan, and no additional grants will be made under the 2006 Plan. Initially, the 2010 Plan made available 7.1 million shares (1.5 million to be issued pursuant to future awards and grants under the 2010 Omnibus Incentive Compensation plan, 5.2 million shares that are subject to outstanding grants under the 2006 Plan as of the effective date of the 2010 Plan, and 0.4 million shares to be issued pursuant to the 2011 Employee Stock Purchase Plan) for awards to employees, nonemployee directors, consultants, and advisors in the form of incentive stock options, nonqualified stock options, stock awards, stock units, stock appreciation rights, and other stock-based awards.

Under the 2010 Plan, the committee will determine the exercise price of the options granted and may grant options to purchase shares of the Company's common stock in amounts as determined by the committee. The exercise price of a stock option granted under the 2010 Plan cannot be less than the fair market value of a share of the Company's common stock on the date the option is granted. All options granted under the 2010 Plan expire seven years from the date of grant

Details of the share options outstanding during the year are as follows:

	2013		2012	
	Number of stock options	Weighted average grant date fair value (\$)	Number of stock options	Weighted average grant date fair value (\$)
Outstanding at beginning of period	8,481	1.44	12,325	1.44
Granted during the period	-	-	-	-
Forfeited during the period	-	-	-	-
Exercised during the period	(5,653)	1.44	(3,844)	1.44
Expired during the period	-	-	-	-
Outstanding at the end of the period	<u>2,828</u>	1.44	<u>8,481</u>	1.44
Exercisable at the end of the period	<u>-</u>	-	<u>-</u>	-

There were 0.006 million shares exercised in 2013 and no shares exercised in 2012. The weighted average grant date fair value for exercises in both years was \$1.44. The options outstanding at 31 December 2013 had a weighted average exercise price of \$3.78.

## Gain Capital - Forex.com UK Limited

### Notes to the financial statements For the year ended 31 December 2013

The inputs into the Black Scholes model are as follows:

	2013	2012
Weighted average exercise price	4.40	5.30
Expected volatility	48.80%	48.50%
Expected life	4.8 years	4.8 years
Risk-free rate	0.80%	0.90%
Expected dividend yield	4.90%	4.90%

Expected volatility was determined by calculating the historical volatility of the estimated fair value of the Company's share price over the previous years. The expected life used in the model has been adjusted, based on management's best estimate, for the effects of non-transferability, exercise restrictions, and behavioural considerations.

#### Restricted stock units

The Plan provides for the issuance of RSUs that are convertible on a 1:1 basis into shares of the ultimate parent, GAIN Capital Holdings, Inc.'s common stock. GAIN Capital Holdings, Inc. maintains a restricted unit account for each grantee. Restrictions typically lapse over four years, with 25% lapsing on each anniversary date of the grant. After the restrictions lapse, the grantee shall receive payment in the form of cash, shares of GAIN Capital Holdings, Inc.'s common stock, or in a combination of the two, as determined by GAIN Capital Holdings, Inc., upon a change in control of GAIN Capital Holdings, Inc. or the employee leaving the Company. GAIN Capital Holdings, Inc. may also issue performance grants which have restrictions lapsing immediately, but delivery of the common stock deferred until a later date.

Details of the RSUs outstanding during the year are as follows:

	2013		2012	
	Number of RSUs	Weighted average grant date fair value (\$)	Number of RSUs	Weighted average grant date fair value (\$)
Outstanding at beginning of period	53,512	6.04	25,262	7.13
Granted during the period	44,000	4.40	34,000	5.30
Forfeited during the period	-	-	-	-
Delivered during the period	(12,375)	5.76	(5,750)	6.48
Outstanding at the end of the period	<u>85,137</u>	4.93	<u>53,512</u>	6.04

The Company recognised total expenses of £59,583 related to equity-settled share-based payment transactions in 2013.

## **Gain Capital - Forex.com UK Limited**

### **Notes to the financial statements**

#### **For the year ended 31 December 2013**

##### **20. Control**

The parent company is Gain Global Markets International, BV, incorporated in The Netherlands, by virtue of its holding of 100% of the issued share capital.

The smallest and largest group in which the results of Gain Capital – Forex.com UK Limited are consolidated is that headed by Gain Global Markets International, BV whose principal place of business is at Prins Bernhardplein 200, 1097JB, Amsterdam, The Netherlands.

The ultimate parent company and controlling party is Gain Capital Holdings Incorporated (“GCH”), whose principal place of business is at Bedminster One, Suite 11, 135 US Hwy 202/206, Bedminster, NJ 07921, United States.

##### **21. Related party relationships and transactions**

The Company is exempt from the requirement to disclose transactions with fellow wholly owned Group undertakings under paragraph 3 of FRS 8 Related party disclosures. There were no other related party transactions requiring disclosure.

Directors’ remuneration is disclosed in note 17. Contributions to pension schemes are disclosed in note 12.

##### **22. Subsequent events**

On the 1st March 2014, GFT Global Markets UK Limited, a UK based subsidiary of Global Futures and Forex Limited transferred its business and operations to GCUK. This follows the acquisition on the 24<sup>th</sup> September 2013 by Gain Capital Holdings Inc, the ultimate parent of GCUK, of Global Futures and Forex Limited, a global company providing market making services in spot foreign exchange, contracts for difference, financial spread betting, FX Options, binary bets and binary CFDs.