

Prospectus – Offre de contrats financiers pour la différence soit « Contracts For Difference » (CFD)

Avertissement:

Les CFD sont des produits spéculatifs à effet de levier pouvant mener à une perte totale voire supérieure à l'investissement initial quelque soit la durée de détention de l'investissement. L'investissement en CFD requiert de pouvoir surveiller quotidiennement, voire durant la journée, les positions engagées en raison de la volatilité de cet investissement.

Un investissement en CFD comporte des risques importants dont :

- risque de démultiplication des pertes lié à l'effet de levier
- risque de liquidation forcée
- risque de liquidité (risque de ne pas pouvoir clôturer sa position en raison de l'absence de contrepartie dans le marché du sous-jacent)

Public cible : Cet instrument complexe s'adresse aux investisseurs expérimentés qui ont une connaissance suffisante pour évaluer, au regard de leur situation financière, les avantages et les risques d'investir dans cet instrument complexe (notamment une familiarisation avec l'actif sous-jacent) et qui acceptent un risque de perte supérieure à leur investissement.

Table des matières

1. RESUME	4
2. FACTEURS DE RISQUE	12
3. L'INSTRUMENT FINANCIER CFD EN DÉTAIL	19
3.1. Environnement légal	19
3.2. L'émetteur des CFD	19
3.3. L'utilisation des CFD	20
3.4. Le prix des CFD	23
3.5. Coûts et revenus	24
3.5.1. La commission liée à l'achat ou la vente d'un contrat CFD	24
3.5.1.1. Les ordres sur CFD sur actions ou ETF	24
3.5.1.2. Les ordres sur CFD sur indices boursiers, matières premières, obligations et taux d'intérêt	25
3.5.1.3. Les ordres sur CFD sur devises	26
3.5.1.4. Les ordres sur CFD AutoStop	26
3.5.2. La fourchette de prix (spread)	26
3.5.3. Les ajustements sur CFD	28
3.5.4. Résumé des coûts liés à l'achat ou la vente d'un contrat CFD	30
3.6. Marges et effet de levier	32
3.7. Limiter le risque	34
3.7.1. Les ordres stop	34
3.7.2. Heures de négociation 24h/24 – 5j/7	35
3.7.3. CFD AutoStop	35
3.8. Exemples détaillés de trades sur les différentes catégories de CFD	36
4. LA MARGE	46
4.1. Alimentation du compte	46
4.2. L'ouverture d'une position	46
4.3. Conserver une position en journée	48
4.4. Conserver une position au-delà de la nuit (overnight)	49
4.5. La marge en pratique	51
5. INFORMATIONS PRATIQUES	55
5.1. Les tableaux des instruments	55
5.2. Plateformes de trading	57
5.3. Fiscalité	58
5.3.1. La taxation des revenus et plus-values	58
5.3.2. La retenue à la source	59
5.3.3. Autres droits et taxes	59
6. ANNEXE	60

Approbation du prospectus

Ce Prospectus, daté du 21 octobre 2014 et établi en français, a été approuvé par l'Autorité des services et marchés financiers (la FSMA) le 21 octobre 2014, en application de l'article 43 de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés (la Loi Prospectus). Cette approbation ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité de l'opération, ni de la situation de l'Emetteur.

Mise à disposition du prospectus

Ce prospectus est disponible sur le site internet de la société à l'adresse www.whselfinvest.be.

Une version papier du présent prospectus peut être obtenue en écrivant à :

WH SelfInvest S.A., succursale belge

Maaltecenter Blok G

Derbystraat 349

B - 9051 Gent

Responsabilité pour l'émission du prospectus

WH SelfInvest S.A. (ci-après « WH SelfInvest » ou « WHS ») déclare que les informations contenues dans le présent prospectus sont, à sa connaissance, correctes et complètes et que toute omission éventuelle n'affecte pas son contenu. Les chiffres clés du bilan et du compte de pertes et profits de l'émetteur ainsi que les comptes annuels fournis en annexe sont émis sous la responsabilité de Gain Capital – forex.com UK Ltd.

1. RESUME

Présentation de l'émetteur des CFD

L'émetteur des CFD est GAIN Capital – forex.com UK Ltd (« GAIN »), Canary Wharf, 34th Floor, 25 Canada Square, London E14 5LQ. GAIN est une société anglaise soumise à la supervision de la « Financial Conduct Authority » (« FCA ») et autorisé à émettre des CFD. GAIN est la contrepartie de chaque CFD émis. Au 31 décembre 2013, l'actif net de GAIN s'élève à £ 36.778.956 et la société a réalisé un résultat net de £ 13.194.024.

Présentation de WH SelfInvest

WH SelfInvest S.A., fondée en 1998, est une société luxembourgeoise de bourse indépendante. WH SelfInvest S.A. est titulaire d'une licence de courtier (n° 42798), d'une licence de commissionnaire (n° 36399) et d'une licence de gérant de fortunes (n° 1806) qui lui ont été délivrées par le Ministère des Finances luxembourgeois. WH SelfInvest a ouvert des succursales en Allemagne, en Belgique et en France. WH SelfInvest est soumise à la supervision de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), ainsi qu'à la supervision des régulateurs dans les pays où ses succursales sont établies. Pour les activités réalisées par sa succursale belge, WH SelfInvest est également soumise à la supervision de l'Autorité des Services et Marchés Financiers (« FSMA »).

Coordonnées de la société :

Pays	Luxembourg	Belgique
Adresse	291 route d'Arlon 1er étage L - 1150 Luxembourg	Maaltecenter Blok G Derbystraat 349 B - 9051 Gent
Adresse web	www.whselfinvest.com	www.whselfinvest.be
Téléphone	+352 42 80 42 81	+32 (0)93 83 86 38
Fax	+352 42 25 75 25	+32 (0)93 83 86 39
Adresse e-mail	info@whselfinvest.com	info@whselfinvest.be

WH SelfInvest S.A. est l'intermédiaire entre l'investisseur et l'émetteur. L'ouverture d'un compte CFD auprès de WH SelfInvest vous permet de traiter les instruments CFD. WH SelfInvest a désigné GAIN Capital – forex.com UK Ltd (ci-après "GAIN") pour l'émission des CFD et l'exécution des transactions.

CFD

Un CFD (Contrat financier pour la différence) est un contrat standardisé entre l'investisseur et l'émetteur, à savoir GAIN, du CFD. La valeur sous-jacente de ce contrat peut être par exemple une action, un indice, une devise ou des matières premières.

Au moyen d'un CFD, l'investisseur peut négocier une valeur sous-jacente sans la détenir réellement. En prenant une position sur CFD, l'investisseur peut acheter virtuellement la valeur sous-jacente, et ceci éventuellement sans avoir à payer la somme totale. L'investisseur doit cependant toujours détenir une couverture minimale sur le compte (la marge).

L'investisseur reçoit ou paie toujours la 'différence', d'où le nom du contrat financier pour la différence. La différence réfère à l'écart entre le prix auquel la position a été ouverte et le prix auquel la position a été fermée; en d'autres termes, le gain ou la perte de la position. L'« ouverture » de la position fait référence à l'entrée sur un contrat CFD et la « fermeture » de la position fait référence à la sortie du contrat CFD. Lorsque l'investisseur ferme une position, il reçoit ou paie la différence entre (i) le prix du marché de l'instrument financier sous-jacent au moment de la fermeture et (ii) le prix du marché de l'instrument financier sous-jacent au moment de l'ouverture.

Les CFD peuvent être utilisés pour se positionner « long¹ » ou « short² ». Une position longue est obtenue par l'achat d'un CFD. Cette position longue est fermée par la revente de ce CFD. Une position short est obtenue par la vente d'un CFD. Cette position short est fermée par le rachat de ce CFD.

Les CFD AutoStop sont des CFD permettant à l'investisseur d'insérer un stop garanti limitant la perte à un montant fixe sans ou avec un effet de levier. Ce montant fixe, en fonction du prix d'ouverture de la position, représentant plus ou moins 50% de l'investissement. Ces CFD sont disponibles uniquement sur certains indices boursiers cotés 24h00 sur 24, 5 jours sur 7.

Coûts

Lorsqu'un investisseur achète ou vend un CFD, il y a un coût. Ces coûts se composent des éléments suivants:

- Une commission: ce coût peut être fixe et/ou variable selon la catégorie à laquelle le CFD appartient. Une commission fixe est indépendante de la taille de l'ordre. Une commission variable dépend de la taille de l'ordre.

¹ L'achat d'une position avec l'objectif qu'elle sera plus chère dans le futur pour la revendre avec un gain.

² La vente d'une position avec l'objectif qu'elle sera moins chère dans le futur pour la racheter avec un gain.

- La fourchette de prix (spread) : fait référence à une fourchette de prix sur les CFD qui est égale ou supérieure à la fourchette de prix de la valeur sous-jacente.
- Un ajustement financier: fait référence à la possibilité pour l'investisseur de devoir payer un coût ou de recevoir un gain lorsqu'il garde une position sur CFD une nuit ou plus.
- Un ajustement lié à une opération sur titre: fait référence à la possibilité pour l'investisseur en CFD d'être débité ou crédité sur son compte pour refléter, par exemple, le détachement du dividende en cash. L'investisseur ayant acheté un CFD sur une action sera crédité pour refléter le détachement du dividende en cash, et ce après la clôture de la bourse avant que l'action ne devienne ex-dividende. L'investisseur ayant vendu un CFD sur une action sera débité pour refléter le détachement du dividende en cash, et ce après la clôture de la bourse avant que l'action ne devienne ex-dividende.

Conditions pour l'ouverture d'un compte CFD

Les investisseurs qui souhaitent ouvrir une position CFD doivent fournir, en dehors des documents d'identifications nécessaires, une copie signée des documents suivants : (i) la demande d'ouverture de compte (avec une réponse à chaque question en rapport avec notre obligation d'être en conformité avec la procédure « connaître son client ») ; (ii) les conditions générales et ; (iii) l'information sur le risque. De plus, les investisseurs doivent d'abord alimenter leur compte avec un premier versement minimum de 2.500 EUR. Les investisseurs peuvent ouvrir à tout moment des positions CFD à la condition qu'ils aient assez de cash sur leur compte et qu'ils respectent les conditions générales, la déclaration de risque et les règles de trading.

Les conditions générales et la déclaration de risque peuvent être consultées ici:

<http://www.whselfinvest.be/docs/BE-std-allprod-fr.pdf> Les règles de trading peuvent être consultées ici:

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

Effet de levier et marges

Les contrats CFD offrent la possibilité éventuelle d'être traités avec un effet de levier. **L'effet de levier** donne la possibilité d'ouvrir une position CFD, sans pour autant avoir la valeur totale de la position en cash sur le compte. L'investisseur peut donc prendre des positions plus grandes que le solde de son compte. Il s'en suit que l'investisseur peut, dans certaines circonstances, perdre plus que le solde disponible sur son compte. Si le compte présente un solde négatif, cela équivaut à une dette de l'investisseur envers WHS. Cette dette doit être acquittée immédiatement.

La marge correspond au solde minimum exigé sur le compte pour pouvoir ouvrir une position. La marge est exprimée en pourcentage (%) de la valeur totale du contrat CFD. La marge exigée

diffère d'un CFD à l'autre. La marge est plus grande pour des positions conservées au-delà de la nuit (la marge overnight) que pour des positions conservées uniquement dans la journée (la marge intraday).

Exemple: La marge requise sur un CFD est p.ex. de 10%. Un investisseur voulant ouvrir une position d'une valeur de 5.000 EUR doit avoir au minimum 500 EUR (10%) sur son compte. Si l'investisseur a 5.000 EUR sur son compte, il n'utilise pas d'effet de levier. Si l'investisseur a 2.500 EUR sur son compte, il utilise un effet de levier de 2.

Important: La décision de travailler ou de ne pas travailler avec un effet de levier appartient entièrement à l'investisseur lui-même. Ce n'est pas une obligation. Si l'investisseur a 5.000 EUR sur son compte, et s'il achète un CFD représentant une valeur totale de 5.000 EUR, alors l'investisseur n'applique pas d'effet de levier à son compte. Si l'investisseur a 5.000 EUR sur son compte, et s'il achète un CFD représentant une valeur de 10.000 EUR, alors l'investisseur applique un effet de levier de 2 à son compte.

WHS impose une marge minimale pour chaque CFD déterminant ainsi l'effet de levier maximum que l'investisseur peut appliquer. L'utilisation éventuelle et la taille de l'effet de levier est totalement au choix de l'investisseur dans les limites de taille maximale permises par WHS.

Les marges requises peuvent être consultées dans les tableaux des instruments:

http://www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php La plateforme de trading indique aussi quelle est la marge qui est exigée pour l'ouverture d'une position. Si la marge n'est pas présente sur le compte, alors l'ordre par lequel l'investisseur aurait voulu ouvrir une position sera rejeté.

Facteurs de risque

Les CFD ne sont pas adaptés à tous les investisseurs. L'investisseur doit être conscient des différents types de risques liés aux investissements dans cet instrument. Ces types de risques incluent :

- Le risque de contrepartie : risque supporté par l'investisseur au cas où l'émetteur deviendrait insolvable ou serait dans l'incapacité de continuer son activité. L'investisseur pourrait perdre tout ou partie des sommes éventuellement dues par l'émetteur dans le cadre des positions ouvertes sur les transactions CFD.
- Le risque de marché : Nous décomposons ce risque en risque de volatilité, risque de l'effet de levier, risque de gap et risque de la vente à découvert:

- *Le risque de la volatilité*

La valeur du CFD est basée sur la valeur de l'instrument sous-jacent. Les instruments sous-jacents classiques sont les actions, les matières premières (pétrole, or, argent, etc.), les indices boursiers et les devises. Ces instruments financiers ne sont pas tous identiques. Chaque instrument a son propre facteur de risque, sa propre volatilité, etc. La volatilité fait référence aux fluctuations de cours que subissent les instruments financiers. Les marchés financiers peuvent être extrêmement volatiles. Les cours des CFD et des valeurs sous-jacentes peuvent évoluer rapidement, et avec de grandes fluctuations. De nombreux facteurs peuvent provoquer ces fluctuations de cours comme, par exemple, les événements internationaux, les décisions politiques, la publication de chiffres de croissance économique, l'actualité, les communiqués de presse, le climat boursier et le développement de l'offre et de la demande de certains produits. Au cours de périodes de grande volatilité, la cotation d'un instrument financier peut être interrompue et l'exécution d'ordres peut être ralentie. Dans le cas d'une volatilité extrême, même les systèmes électroniques les plus avancés peuvent montrer des signes de ralentissement ou d'interruption momentanée. Dans ces moments-là, il est également possible que vous ne puissiez plus joindre WHS par téléphone. L'investisseur se doit de connaître les particularités de l'instrument sous-jacent et des marchés sur lesquels il est coté, et d'en évaluer les risques.

- *Le risque de l'effet de levier*

Les transactions qui utilisent un levier se caractérisent par un facteur de risque élevé. La marge initiale est relativement petite en comparaison avec la valeur nominale du contrat et il y a donc un effet de levier. Un petit mouvement sur le marché aura un impact proportionnellement plus grand sur le compte. Ceci peut être à votre avantage comme à votre désavantage. La perte de la totalité de la marge initiale et éventuellement d'une somme supplémentaire n'est pas impossible, en particulier en cas de tenue d'une position lors de la fermeture des marchés (voir le risque de gap). Si le marché évolue à votre désavantage, ou si la marge requise pour les instruments dans votre portefeuille est augmentée, il se peut qu'une requête vous soit adressée pour alimenter votre compte à court terme. Dans le cas où vous ne feriez pas le virement sur votre compte dans les délais impartis, votre position pourra être liquidée, éventuellement avec une perte, et vous serez responsable de tout solde débiteur. Le choix d'utiliser ou de ne pas utiliser un levier vous incombe. Ce n'est pas une obligation. Si vous décidez d'utiliser un levier, vous courrez le risque de perdre plus que le solde total sur votre compte. En toutes circonstances, vous êtes seul responsable de

tout solde négatif sur votre compte. Si vous ne couvrez pas le solde négatif dans les délais impartis, WHS peut entreprendre des actions légales.

- *Le risque de "saut" (gap)*

Les cours des CFD et des valeurs sous-jacentes n'évoluent pas forcément de manière régulière et linéaire. Le cours d'ouverture de demain n'est pas nécessairement égal au cours de clôture de ce soir. Une variation significative entre ces deux cours peut être constatée sur une action, par exemple, suite à une nouvelle importante communiquée par la société émettrice de l'action après la clôture des bourses. Au cours de la journée, les cours peuvent également faire des « bonds » au lieu de passer par chaque niveau de prix de manière linéaire. Les devises en sont un exemple typique par exemple lors d'une annonce de l'évolution du taux directeur de la Banque Centrale Européenne. Ces bonds de cours, qui peuvent être grands et à votre désavantage, peuvent mener à des pertes rapides et importantes et mener à la clôture d'une position. 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.

- *La vente à découvert (short selling)*

La vente à découvert peut augmenter votre risque, puisque le cours de la valeur sous-jacente que vous devrez racheter pour clôturer la position peut en théorie augmenter à l'infini.

- Le risque de liquidation forcée : risque lié la liquidation automatique des positions au prix du marché suite, par exemple, à un compte qui ne satisfait plus les marges requise ou qui risque d'accuser un solde négatif. La liquidation forcée peut intervenir à un moment défavorable pour l'investisseur.
- Le risque de crédit : risque de défaut d'une banque dépositaire auprès de laquelle les fonds des clients sont déposés.
- Le risque technologique : risque d'être momentanément dans l'incapacité de placer de nouveaux ordres ou que des ordres ouverts ne soient pas exécutés ou que des ordres ouverts ne puissent pas être modifiés ou annulés suite à une panne technique.
- Le risque de liquidité: risque de ne pas pouvoir exécuter une transaction totalement ou partiellement à un bon prix suite à une diminution du volume des ordres sur le marché. L'investisseur est soumis à la volonté de l'émetteur en ce qui concerne la clôture de sa position, puisque l'émetteur est systématiquement sa contrepartie.
- Le risque de devise : risque de variation de cours des devises résultant de transactions réalisées sur des instruments financiers cotés en devises étrangères

- Le risque d'une opération sur titre : risque d'impact sur une position ouverte sur un CFD par une opération sous-jacente sur le titre, telle que la distribution d'un dividende par exemple.
- Le risque de conflit d'intérêt : risque induit par l'activité de l'émetteur qui peut donner lieu à des intérêts contraire de ceux de l'investisseur en CFD. Par exemple, les intérêts de l'émetteur sont contraires aux intérêts de l'investisseur en cas d'absence de couverture par l'émetteur de la position prise par l'investisseur.
- Le risque d'interruption ou de suspension des valeurs sous-jacentes: risque d'une interruption ou une suspension de la négociation des valeurs sous-jacentes sur lesquelles sont basé des CFD.

Caractéristiques spécifiques des CFD

Rendement	Le rendement des CFD dépend du cours de la valeur sous-jacente au moment de l'ouverture et de la clôture de la position, de la fourchette de prix (spread) et de la commission.
Devise	Les CFD cotent dans la devise de la valeur sous-jacente. Par exemple: un CFD sur l'action Philips cote en EUR. Un CFD sur IBM cote en USD.
Cotation	Les CFD ne sont pas cotés en bourse. Ce sont des contrats qui sont traités en "OTC" (Over The Counter). Ils sont donc uniquement traités entre les parties.
Conversion	Les CFD ne peuvent être convertis en actions sous-jacentes ou en d'autres instruments. Les CFD ne peuvent être délivrés qu'en cash.
Non transférable	Les CFD sont des contrats entre l'investisseur et l'émetteur et sont donc non transférables.
Cours	Les positions CFD sur actions peuvent être ouvertes et fermées au prix d'offre et de demande sur les marchés sous-jacents et pendant les heures d'ouverture des bourses. Les positions CFD sur indices ou matières premières se basent sur le niveau de cours des indices ou matières premières sous-jacents mais avec un spread un peu plus grand. L'émetteur permet d'ouvrir une position en dehors des heures d'ouverture du marché des Futures en prenant en compte des facteurs tels que les prix actuels d'autres indices mondiaux. Dans ce cas, il se peut qu'il ait des restrictions dans la taille maximale traitable et une augmentation de la fourchette de prix. En ce qui concerne les actions, le marché de référence pour la cotation est mentionné à la fin du code d'identification du CFD. En cas de suspension d'un sous-

jaçant à un CFD, l'émetteur se réserve le droit de suspendre les transactions sur le CFD et/ou de modifier les horaires de transaction si un événement en dehors du contrôle de l'émetteur et/ou un événement d'interruption de marché ou une opération sur titre est réalisée. Le cours appliqué par l'émetteur peut varier légèrement du cours du sous-jacent pour diverses raisons telles que :

- l'existence d'une cotation pour certains produits (tels que les actions) sur plusieurs bourses ;
- la détermination du prix pour les CFD (cash) se basant sur le prix des principaux contrats futures ajustés (Fair Value) ;
- la publication par l'émetteur d'un nombre limité de mise à jour de la cotation ;
- la possibilité d'arrondir des cotations des cours de l'offre et de la demande ;

Toutefois, l'émetteur se doit de traiter les investisseurs de manière équitable.

Expiration

Les CFD basés sur des cours cash (comme les actions individuelles, indices cash, devises, ...) n'ont pas d'expiration. Les CFD basés sur des cours futures (comme les indices futures et les matières premières) ont une expiration en fonction de l'expiration des contrats Futures sous-jacents sur leur bourse respective.

Fiscalité

Toutes les transactions réalisées sur CFD, telles que visées dans le présent prospectus, sont soumises aux règles fiscales belges ainsi que celles applicables dans le pays de l'investisseur. Le Code des Impôts sur les revenus 1992 prévoit que les bénéfices ou profits qui résultent, même occasionnellement, d'opérations ou spéculations quelconques, en dehors de l'exercice d'une activité professionnelle, à l'exclusion des opérations de gestion normale d'un patrimoine privé consistant, entre autres, en valeurs de portefeuille, sont considérés comme des revenus divers imposables en Belgique en taux de 33%. D'une manière générale, le Code des impôts sur les revenus 1992 modifié prévoit que le taux belge du précompte mobilier sur intérêts et sur dividendes d'action est fixé à 25%. Les revenus et plus-values, provenant des CFD, réalisés par des sociétés imposables en Belgique sont soumis à une taxation définie par la loi fiscale sur les sociétés (taux normal de 33,99%).

2. FACTEURS DE RISQUE

Ce chapitre décrit les précautions que vous devez prendre avant de traiter les CFD. Plus loin seront exposés les risques les plus importants liés à la négociation des CFD. Cette énumération n'est pas exhaustive et ne peut pas être exhaustive. Comme pour toute forme d'investissement, il existe probablement des risques qui, dans les conditions actuelles, ne sont pas encore connus.

Avant que vous achetiez ou vendiez des CFD, vous devez au moins:

- Prendre l'avis d'un professionnel pour vérifier si ces instruments financiers sont adaptés à votre situation personnelle et à vos objectifs financiers,
- Consulter votre conseiller fiscal afin de déterminer quel régime fiscal vous est applicable en matière de négociation des CFD,
- Consulter les tableaux des instruments de manière à connaître parfaitement les paramètres de chaque CFD,
- Connaître le fonctionnement des marchés sur lesquels les valeurs sous-jacentes (actions, futures, etc.) sont cotées,
- Connaître parfaitement les types d'ordres les plus importants, leur fonctionnement et leurs règles d'exécution,
- Connaître parfaitement les concepts de marge et d'effet de levier,
- Déterminer soigneusement si vous voulez utiliser un effet de levier et dans quelle mesure,
- Être familier avec les conditions générales et la déclaration de risques qui sont en vigueur pour votre compte,
- Connaître les règles de trading disponibles sur notre site web, dans la rubrique "Clients",
- Ne libérer que de l'argent que vous pouvez perdre sans détériorer votre niveau de vie.
- Être prêt à perdre éventuellement plus que votre mise initiale
- Avoir suffisamment de temps libre pour suivre son investissement de manière constante

Les conditions générales et la déclaration de risque peuvent être consultées ici:

<http://www.whselfinvest.be/docs/BE-std-allprod-fr.pdf> Les règles de trading peuvent être trouvées ici:

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

Les CFD sont des produits spéculatifs à effet de levier pouvant mener à la perte totale voire supérieure à l'investissement initial. Avant tout investissement dans ce produit, la lecture de ce prospectus est recommandée ainsi que la confirmation d'un conseiller financier indépendant que ce produit est un investissement approprié à votre situation financière.

La négociation des CFD n'est pas adaptée à tous les investisseurs. Les traders de CFD doivent de préférence avoir une certaine expérience dans la négociation de produits dérivés et dans la négociation des valeurs sous-jacentes mêmes. Vous devez évaluer si la négociation des CFD est appropriée pour vous en fonction de vos propres connaissances, de votre expérience, de votre pouvoir d'achat et d'autres facteurs pertinents.

Les investisseurs qui n'ont pas accumulé au moins une année d'expérience dans la négociation des CFD, ou des devises, doivent répondre aux questions suivantes, par écrit, avant de pouvoir commencer à trader:

- Avez-vous d'autres formes d'expérience dans la négociation d'instruments financiers?
- Quels livres sur l'investissement actif avez-vous lus?
- Avez-vous suivi des séminaires ou formations en finance?
- Vous êtes-vous bien entraîné avec la plateforme de démo en temps réel?
- Disposez-vous d'une personne qui vous aide dans le trading?
- Etes-vous bien préparé pour le trading que vous allez pratiquer?

Lorsque vous négociez les CFD, vous devez comprendre les facteurs de risque liés à ces instruments. Les principaux facteurs de risque sont le risque de contrepartie, le risque de marché, le risque de liquidité, le risque de devise, le risque de conflits d'intérêt, le risque de liquidation forcée et le risque technologique.

Le risque de contrepartie

Les CFD sont des instruments financiers qui se traitent hors bourse (Over The Counter). La négociation des CFD ne se fait donc pas sur une bourse centralisée. Les CFD sont soumis au risque de contrepartie sur l'émetteur, GAIN. Au cas où l'émetteur deviendrait insolvable ou serait dans l'incapacité de continuer son activité, l'investisseur pourrait perdre tout ou partie des sommes éventuellement dues par l'émetteur dans le cadre de positions ouvertes sur les transactions CFD. Des informations sur le patrimoine, la situation financière, les résultats et perspectives de l'émetteur sont détaillées en annexe du présent prospectus.

Le risque de marché

Nous décomposons ce risque en risque de volatilité, risque de l'effet de levier, risque de gap et risque de la vente à découvert:

- ***Le risque de la volatilité***

La valeur du CFD est basée sur la valeur de l'instrument sous-jacent. Les instruments sous-jacents classiques sont les actions, les matières premières (pétrole, or, argent, etc.), les indices boursiers et les devises. Ces instruments financiers ne sont pas tous identiques. Chaque instrument a son propre facteur de risque, sa propre volatilité, etc. La volatilité fait référence aux fluctuations de cours que subissent les instruments financiers. Les marchés financiers peuvent être extrêmement volatiles. Les cours des CFD et des valeurs sous-jacentes peuvent évoluer rapidement, et avec de grandes fluctuations. De nombreux facteurs peuvent provoquer ces fluctuations de cours comme, par exemple, les événements internationaux, les décisions politiques, la publication de chiffres de croissance économique, l'actualité, les communiqués de presse, le climat boursier et le développement de l'offre et de la demande de certains produits. Au cours de périodes de grande volatilité, la cotation d'un instrument financier peut être interrompue et l'exécution d'ordres peut être ralentie. Dans le cas d'une volatilité extrême, même les systèmes électroniques les plus avancés peuvent montrer des signes de ralentissement ou d'interruption momentanée. Dans ces moments-là, il est également possible que vous ne puissiez plus joindre WHS par téléphone. L'investisseur se doit de connaître les particularités de l'instrument sous-jacent et des marchés sur lesquels il est coté, et d'en évaluer les risques.

- ***Le risque de l'effet de levier***

Les transactions qui utilisent un levier se caractérisent par un facteur de risque élevé. La marge initiale est relativement petite en comparaison avec la valeur nominale du contrat et il y a donc un effet de levier. Un petit mouvement sur le marché aura un impact proportionnellement plus grand sur le compte. Ceci peut être à votre avantage comme à votre désavantage. La perte de la totalité de la marge initiale et éventuellement d'une somme supplémentaire n'est pas impossible, en particulier en cas de tenue d'une position lors de la fermeture des marchés (voir le risque de gap). Si le marché évolue à votre désavantage, ou si la marge requise pour les instruments dans votre portefeuille est augmentée, il se peut qu'une requête vous soit adressée pour alimenter votre compte à court terme. Dans le cas où vous ne feriez pas le virement sur votre compte dans les délais impartis, votre position pourra être liquidée, éventuellement avec une perte, et vous serez responsable de tout solde débiteur. Le choix d'utiliser ou de ne pas utiliser un levier vous incombe. Ce n'est pas une obligation. Si vous décidez d'utiliser un levier, vous courrez le risque de perdre plus que le solde total sur votre compte. En toutes circonstances, vous êtes seul responsable de tout solde négatif sur votre compte. Si vous ne couvrez pas le solde négatif dans les délais impartis, WHS peut entreprendre des actions légales.

- ***Le risque de “saut” (gap)***

Les cours des CFD et des valeurs sous-jacentes n'évoluent pas forcément de manière régulière et linéaire. Le cours d'ouverture de demain n'est pas nécessairement égal au cours de clôture de ce soir. Une variation significative entre ces deux cours peut être constatée sur une action, par exemple, suite à une nouvelle importante communiquée par la société émettrice de l'action après la clôture des bourses. Au cours de la journée, les cours peuvent également faire des « bonds » au lieu de passer par chaque niveau de prix de manière linéaire. Les devises en sont un exemple typique par exemple lors d'une annonce de l'évolution du taux directeur de la Banque Centrale Européenne. Ces bonds de cours, qui peuvent être grands et à votre désavantage, peuvent mener à des pertes rapides et importantes et mener à la clôture d'une position. 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.

- ***La vente à découvert (short selling)***

La vente à découvert peut augmenter votre risque, puisque le cours de la valeur sous-jacente que vous devrez racheter pour clôturer la position peut en théorie augmenter à l'infini.

Le risque de liquidité

Le risque de liquidité affecte la capacité à effectuer des transactions. Il s'agit du risque qu'un CFD ou qu'un actif ne peuvent pas être échangé au moment où l'investisseur voudrait effectuer la transaction. La liquidité assure l'exécution rapide des ordres de grande taille à un bon prix. Plus il y a d'ordres, plus le marché est liquide. En fonction de la liquidité du sous-jacent, les CFD peuvent avoir un volume de transaction faible et devenir illiquides, en particulier en-dehors des heures du marché, ou à certains moments de la journée. Dans ce type de situations, la liquidité peut diminuer considérablement et rapidement, ce qui peut avoir pour effet qu'un ordre sur CFD ne soit pas exécuté ou qu'il ne soit exécuté que partiellement, et ce souvent à un prix moins favorable que le prix affiché. Les tailles d'ordre maximales et les heures de négociation peuvent être consultées dans le tableau des instruments:
http://www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php

L'émetteur permet d'ouvrir une position en dehors des heures d'ouverture du marché des Futures sous-jacents en prenant en compte des facteurs tels que les prix actuels d'autres indices mondiaux. Dans ce cas, il se peut qu'il ait des restrictions dans la taille maximale traitable et une augmentation de la fourchette de prix. En cas de suspension d'un sous-jacent à un CFD, l'émetteur se réserve le droit de suspendre les transactions sur le CFD et/ou de modifier les horaires de transaction si un événement en dehors du contrôle de l'émetteur et/ou un événement

d'interruption de marché ou une opération sur titre est réalisée. A l'exception des ordres stop loss garantis offerts seulement sur la plupart des indices spot, sur les indices Futures et sur les principales devises, le prix d'un ordre ne peut être garanti. La position détenue sur CFD ne peut être clôturée qu'auprès de l'émetteur des CFD, ce dernier étant systématiquement la contrepartie de l'investisseur.

Le risque de devise

Le gain ou la perte résultant de transactions sur des instruments financiers cotés en devises étrangères (qu'ils soient cotés sur votre bourse locale ou non) peut varier lorsque cette devise est convertie dans la devise de votre compte ou dans une autre devise. Vous pouvez choisir la devise de base de votre compte: EUR, GBP, CHF ou USD.

Le risque de crédit

WHS a désigné Belfius comme banque dépositaire pour la détention des comptes clients. Les fonds des clients sont ségrégués des avoirs de WHS et identifiables individuellement. Les avoirs des clients initialement déposés auprès de Belfius sont envoyés partiellement auprès de l'émetteur pour l'exécution des transactions. L'émetteur a désigné les banques suivantes comme banques dépositaires: Barclays Bank, HSBC Bank plc, JP Morgan Chase, Lloyds Bank, National Australia Bank et Royal Bank of Scotland. La diversification des fonds des clients auprès de plusieurs banques dépositaires permet de répartir le risque de crédit et d'augmenter la sécurité.

Le risque d'une opération sur titre

Les positions longues ou courtes sur un CFD seront impactées par une opération sous-jacente sur le titre, telle que par exemple la distribution d'un dividende ou en cas d'offre d'échange.

En cas de distribution d'un dividende, les positions longues seront impactées négativement par la distribution d'un dividende mais percevront un montant proportionnel au montant distribué. Les positions courtes seront impactées positivement par la distribution d'un dividende mais verseront un montant égal au dividende global distribué de la valeur sous-jacente.

En cas d'offre d'échange, tous les investisseurs impactés seront notifiés. S'il s'agit d'une offre publique d'achat, les positions ouvertes existantes sur le sous-jacent seront clôturées au prix de l'offre d'achat. Au cas où l'offre d'achat comprend une combinaison d'achat et d'échange d'actions, la cotation éventuelle de la nouvelle société sera prise en compte. Si tel est le cas, l'investisseur peut simplement être clôturé au prix d'achat, ou la position originale clôturée au prix d'achat et une nouvelle position ouverte dans la nouvelle société à un tel prix afin de s'assurer que le résultat pour l'investisseur serait identique à celui de l'achat. Au cas de fractionnement de l'action, tous les ordres non exécutés seront annulés et l'investisseur devra les initier à nouveau s'il le désire postérieurement au fractionnement. Les positions existantes dans les CFD sur les

actions concernées seront clôturées au prix auxquelles elles ont été initialement ouvertes. Des nouvelles positions seront créditées où le nombre initial de CFD sera divisé par le montant du fractionnement, et l'investisseur supportera pas de commission pour la clôture et l'ouverture des positions existantes.

Le risque de conflit d'intérêt

- WHS est consciente de la nécessité de délivrer ses services avec soin, compétence, précision et d'agir ainsi dans le meilleur intérêt de ses clients. WHS a entrepris toutes les démarches nécessaires pour identifier les conflits potentiels entre les intérêts de l'entreprise et les intérêts de ses clients, ainsi qu'entre les intérêts divergents entre clients. Le principe de base adopté par la société est de mettre les intérêts de ses clients avant tout autre intérêt. Plus d'information sur ce sujet est disponible à l'adresse suivante : http://www.whselfinvest.be/fr/conflits_interets.php.
- Les activités de l'émetteur peuvent donner lieu à un risque de conflit d'intérêt entre l'émetteur et l'investisseur. La source de ce risque provient de la possibilité pour l'émetteur de réaliser des transactions distinctes de celles du client. Les intérêts de l'émetteur sont contraires aux intérêts de l'investisseur en cas d'absence de couverture par l'émetteur de la position prise par l'investisseur. L'émetteur cote les prix auxquels il entre en transaction avec l'investisseur. L'émetteur agit en tant que contrepartie des transactions et la relation entre la perte potentielle d'une partie (par exemple l'investisseur) et le gain potentiel d'une autre partie (par exemple l'émetteur) sont directement comparable. Dans diverses circonstances, l'émetteur peut ou non compenser ou placer une transaction de couverture contre la position conclue avec l'investisseur.

Le risque de liquidation forcée

Pour pouvoir garder une position prise avec effet de levier, l'investisseur devra constamment maintenir la marge nécessaire sur son compte. WHS et l'émetteur se réservent le droit de décider unilatéralement et sans avertissement préalable de liquider des positions au prix du marché tel que déterminé par l'émetteur si :

- Le compte ne satisfait plus les marges requises ;
- Le compte risque d'accuser un solde négatif ;
- La gestion du risque sur les positions ouvertes devient impossible suite à une panne technique.

Le risque technologique

La négociation via un système d'ordres électronique ou un système de routage d'ordres électronique vous expose aux risques liés à une panne technique. Dans le cas d'une panne, il est possible que vous soyez momentanément dans l'incapacité de placer de nouveaux ordres, que des ordres ouverts ne soient pas exécutés ou que des ordres ouverts ne puissent pas être modifiés ou annulés. Une panne peut aussi avoir pour conséquence que des ordres soient effacés ou que leur priorité soit reclassée. Une panne peut également avoir pour conséquence qu'il ne soit plus possible d'obtenir des données de prix ou de positions en temps réel.

Le risque d'interruption ou de suspension des valeurs sous-jacentes

Les circonstances sur les marchés ou d'autres facteurs peuvent mener à une interruption ou à une suspension de la négociation des valeurs sous-jacentes, sur lesquelles sont basées des CFD. L'ouverture ou la fermeture d'une position sur les CFD de ces valeurs sous-jacentes ne sera donc également pas possible. Des positions sur CFD peuvent être fermées si la valeur sous-jacente est modifiée de manière substantielle, ou si la base sur laquelle est calculée la valeur sous-jacente est changée. Par exemple, cela peut être le cas pour des actions d'une entreprise qui ne sont plus cotées en bourse.

3. L'INSTRUMENT FINANCIER CFD EN DÉTAIL

Ce chapitre donne des informations détaillées au sujet des contrats CFD, leur contexte légal, ainsi qu'un aperçu des coûts associés. Pour chaque catégorie de CFD, un exemple détaillé est donné, aussi bien sur des positions longues que shorts.

3.1. Environnement légal

La directive 2004/39/CE du Parlement Européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers décrit, dans la Partie C **Les Instruments financiers**, point 9, que les contrats financiers pour la différence (« contracts for difference ») font partie des instruments financiers qui peuvent être librement proposés au sein de l'Union Européenne.

Le présent prospectus contient les informations requises par la loi belge du 16 juin 2006 et a été soumis au préalable à la FSMA.

3.2. L'émetteur des CFD

L'émetteur des CFD est GAIN Capital – forex.com UK Ltd (« GAIN »), Canary Wharf, 34th Floor, 25 Canada Square, London E14 5LQ. GAIN, société anglaise soumise à la supervision de la « Financial Conduct Authority » (« FCA »), est entièrement détenue par Gain Capital Holdings, Inc. GAIN est autorisée à réaliser ses activités en Europe et de négocier, d'être teneur de marché, et de fournir des avis au sujet de produits financiers.

Le dirigeant de GAIN est Matthew Wright.

En ce qui concerne la situation financière de l'émetteur, les chiffres clés du bilan et du compte de pertes et profits sont présentés ci-dessous:

BALANCE SHEET	2013	2012
	£	£
FIXED ASSETS		
Tangible assets	1,093,425	2,257,897
Intangible assets	2,223,434	3,081,012
	<u>3,316,859</u>	<u>5,338,909</u>
CURRENT ASSETS		
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>
CREDITORS: Amounts falling due within one year	(15,633,497)	(9,292,800)

NET CURRENT ASSETS	<u>33,112,964</u>	<u>18,695,277</u>
Deferred tax asset/(liability)	<u>349,133</u>	<u>(508,837)</u>
TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES	<u><u>36,778,956</u></u>	<u><u>23,525,349</u></u>
CAPITAL AND RESERVES		
Called up share capital	2,850,000	2,850,000
Profit and loss account	<u>33,928,956</u>	<u>20,675,349</u>
SHAREHOLDERS' FUNDS	<u><u>36,778,956</u></u>	<u><u>23,525,349</u></u>
PROFIT AND LOSS ACCOUNT	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>
OPERATING PROFIT	17,045,885	7,238,571
Other interest receivable and similar income	<u>311,592</u>	<u>232,107</u>
PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION	17,357,477	7,470,678
Tax on Profit on Ordinary Activities	<u>(4,163,453)</u>	<u>(1,818,326)</u>
PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAXATION	<u><u>13,194,024</u></u>	<u><u>5,652,352</u></u>

Des informations complémentaires sur le patrimoine, la situation financière, les résultats et perspectives de l'émetteur sont détaillées en annexe du présent prospectus

3.3. L'utilisation des CFD

Un CFD (contrat financier pour la différence) est un contrat standardisé entre l'investisseur et l'émetteur du contrat. Ce contrat est afférent à un instrument financier (la valeur sous-jacente). La valeur sous-jacente peut être par exemple une action, un indice, une devise ou des matières premières.

Avec un CFD, l'investisseur peut traiter sur des valeurs sous-jacentes sans les posséder effectivement. En ouvrant une position CFD, l'investisseur peut acheter virtuellement la valeur sous-jacente, éventuellement sans payer la somme totale. L'investisseur doit cependant toujours maintenir une couverture minimale sur son compte (la marge).

L'investisseur reçoit ou paie toujours la 'différence' – d'où le nom de contrat financier pour la différence – de sa position sur son compte. La différence se rapporte à la différence entre le prix auquel la position a été ouverte et le prix auquel la position a été fermée ; en d'autres termes, le gain ou la perte sur la position. L'« ouverture » de la position signifie l'entrée dans un contrat CFD et la « clôture » de la position la sortie du contrat CFD. Quand l'investisseur ferme une position, il reçoit ou il paie la différence entre (i) le prix du marché de l'instrument financier sous-jacent au moment de la clôture et (ii) le prix du marché de l'instrument financier sous-jacent au moment de l'ouverture.

Les CFD n'ont pas de caractère optionnel comme les warrants ou les options. La valeur du CFD ne connaît pas d'érosion liée à l'écoulement du temps, en d'autres termes l'approche de l'expiration (le composant valeur temps des options et warrants). La valeur de la plupart des CFD est simplement égale à la valeur de l'instrument sous-jacent. Cette information peut être retrouvée dans les tableaux des produits.

Exemple 1:

Contrat CFD: Action belge

Tick: 0,01 point

Valeur du tick: € 0,01

Un point vaut donc € 1 (= 100 tick * € 0,01)

Exemple 2:

Contrat CFD: WTI Crude Oil

Tick: 0,01 point

Valeur du tick: \$ 1

Un point vaut donc USD 100 (= 100 tick / \$ 0,01)

Les CFD cotent dans la devise de l'instrument sous-jacent. Un CFD sur l'action Philips cote en €. Un CFD sur l'action IBM cote en \$.

- Ouvrir une position CFD

Une position est ouverte en plaçant soit un ordre d'achat, soit un ordre de vente. L'investisseur achète un CFD car il s'attend à une hausse des cours de la valeur sous-jacente (action, indice, ...). L'investisseur vend un CFD car il s'attend à une baisse des cours de la valeur sous-jacente. Avant d'ouvrir une position, les investisseurs doivent porter une attention particulière aux éléments suivants:

Pour la plupart des CFD, il y a des tailles d'ordres maximales.

Les heures de négociation ne sont pas les mêmes pour tous les CFD. Les heures de négociation dépendent de la valeur sous-jacente et, éventuellement, des heures et des règles des marchés sur lesquels la valeur sous-jacente traite.

Les tailles d'ordre maximales et les heures de négociation peuvent être consultées dans le tableau des instruments:

www.whselfinvest.com/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2

Exemple:

Hungary	25%	50%	Mo. 09:02	17:00
	0,01	0,01 HUF	Fr. 17:00	
	1 / 25.000			
Italy	10%	20%	Mo. 09:10	17:25
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:25	
	1 / 10.000			
Netherlands	10%	20%	Mo. 09:00	17:30
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:30	
	1 / 10.000			

La taille d'ordre maximum est 10.000 CFD pour les CFD sur les actions néerlandaises. La taille d'ordre minimum est de 1 CFD. 1 CFD correspond à 1 action. Les heures de négociation sont montrées par les barres vertes. Pour les CFD sur les actions néerlandaises, il s'agit de la plage de 09:00 à 17:30 heures.

- Fermer une position CFD

Une position est fermée en plaçant l'ordre opposé. Pour fermer une position CFD que l'investisseur a achetée, il place un ordre de vente. Pour fermer une position CFD que l'investisseur a vendue short, il place un ordre d'achat.

- Conserver une position CFD

L'investisseur choisit lui-même combien de temps il souhaite conserver sa position. Il n'y a pas de durée minimum ou maximum, tant que cela ne concerne pas un CFD qui a comme valeur sous-jacente un instrument financier possédant une date d'expiration (p.ex. des CFD basés sur des futures). Les CFD avec une valeur sous-jacente ayant une date d'expiration ne peuvent pas

être conservés au-delà de la date d'expiration et doivent être clôturés avant cette date d'expiration. Les investisseurs doivent donc clôturer ces CFD avant cette date d'expiration. Si l'investisseur ne le fait pas, l'émetteur clôture lui-même la position au prix officiel de dénouement de la bourse des Futures sur lesquels les sous-jacents sont cotés. Cette clôture est réalisée au plus tard le jour précédent la date d'expiration.

En achetant en ou en vendant un contrat CFD, l'investisseur n'a ni le droit ni le devoir d'acheter, de vendre, de délivrer ou de prendre possession des valeurs sous-jacentes. En achetant un CFD sur action, l'investisseur ne reçoit pas de droit de vote, ou d'autres droits ou obligations incombant à la possession de l'instrument sous-jacent.

Le CFD AutoStop fonctionne suivant le même principe que la description fournie ci-dessus. La particularité de cet instrument est qu'il permet d'investir avec un effet de levier fixe et d'insérer un stop garanti limitant la perte à un montant fixé. Ce CFD n'est disponible que sur certains indices boursiers cotés 24h00 sur 24, 5 jours sur 7

3.4. Le prix des CFD

L'émetteur opère comme un teneur de marché ce qui signifie que GAIN détermine les prix d'achat et de vente des CFD émis. L'émetteur base le prix des CFD échangé avec lui sur les prix des actifs sous-jacents auxquels les CFD se réfèrent, auquel il applique un spread tenant compte de facteurs tels que la profondeur et la liquidité du marché du sous-jacent. Les prix des CFD peuvent également augmenter ou diminuer substantiellement sans notification (risque de volatilité) comme étant le résultat de facteurs tels que les changements dans les taux d'intérêt, la relation de l'offre et la demande et les taux de change. La fourchette des prix des CFD est détaillée au point 3.4.2.

Le cours appliqué par l'émetteur peut varier légèrement du cours du sous-jacent pour diverses raisons telles que :

- l'existence d'une cotation pour certains produits (tels que les actions) sur plusieurs bourses choisie discrétionnairement par l'émetteur ;
- la détermination du prix pour les CFD (cash) se basant sur le prix des principaux contrats futures ajustés (Fair Value). L'ajustement consiste, notamment, à la prise en compte des frais de financement et dividendes à venir entre la date de l'indice et celui du contrat futures sous-jacent. L'impact pour les investisseurs est, d'une part, la gestion du risque en continu permettant de minimiser le risque de « saut » à l'ouverture étant donné que les clients peuvent traiter le contrat 24h sur 24 et 5 jours sur 7 et, d'autre part,

l'augmentation de la fourchette des prix en dehors de la période d'ouverture des marchés.

- la publication par l'émetteur d'un nombre limité de mise à jour de la cotation ;
- la possibilité d'arrondir des cotations des cours de l'offre et de la demande ;

Toutefois, l'émetteur se doit de traiter les clients de manière équitable.

En cas de suspension d'un sous-jacent à un CFD, l'émetteur se réserve le droit de suspendre les transactions sur le CFD et/ou de modifier les horaires de transaction si un événement en dehors du contrôle de l'émetteur et/ou un événement d'interruption de marché ou une opération sur titre est réalisée. Le cours appliqué par l'émetteur peut varier légèrement du cours du sous-jacent pour diverses raisons. Toutefois, l'émetteur se doit de traiter les clients de manière équitable.

3.5. Coûts et revenus

Des coûts sont liés à la négociation de contrats CFD. Ces coûts se composent des éléments suivants:

- Une commission,
- La fourchette de prix (spread),
- Un ajustement financier (remarque: il est également possible que l'investisseur reçoive un gain financier).
- Un ajustement lié à une opération sur titre

3.5.1. La commission liée à l'achat ou la vente d'un contrat CFD

La **commission** est calculée par ordre. La commission peut être un montant fixe ou variable. Une commission fixe est indépendante de la taille de l'ordre. Une commission variable dépend de la taille de l'ordre. Un exemple de cela est le pourcentage (%) de la taille de l'ordre. Il est également possible que la commission soit constituée d'une combinaison d'un montant fixe et d'un montant variable. Les commissions s'appliquent aux ordres exécutés. Elles sont débitées directement du compte. Il n'y a pas de commission sur les ordres non exécutés.

3.5.1.1. Les ordres sur CFD sur actions ou ETF

Marchés: Belgique, Pays-Bas, Allemagne, Danemark, France, Finlande, Italie, Royaume-Uni, Norvège, Espagne, Portugal, Suède, Suisse

Tarif : € 4,50 + 0,054%

Exemple : Un ordre exécuté d'une valeur de € 10.000 sur les CFD sur actions néerlandaises coûte € 4,50 + € 5,4 = € 9,9

Marchés: Autriche & Australie

Tarif : € 4,50 + 0,09%

Exemple : Un ordre exécuté d'une valeur de € 10.000 sur les CFD sur actions autrichiennes coûte € 4,50 + € 9 = € 13,5

Marchés: Chine, Hongrie, Pologne, Singapour

Tarif : € 4,50 + 0,19%

Exemple : Un ordre exécuté d'une valeur de PLN 10.000 sur les CFD sur actions polonaises coûte € 4,50 + PLN 19

Marché: Afrique du Sud

Tarif : € 4,50 + 0,4%

Exemple : Un ordre exécuté d'une valeur de ZAR 10.000 sur les CFD sur actions d'Afrique du Sud coûte € 4,50 + ZAR 40

Marchés: marchés américains (ADR et ETF inclus)

Tarif : \$ 4,50 + \$ 0,023/action

Exemple : Un ordre exécuté de 100 actions sur, par exemple, le CFD sur Google coûte \$ 4,50 + (100 x \$ 0,023) = \$ 6,80

3.5.1.2. Les ordres sur CFD sur indices boursiers, matières premières, obligations et taux d'intérêt

Tarif : € 3 indépendamment de la taille de la position³.

Exemple : Un ordre exécuté de 2 contrat, par exemple, sur le CFD sur indice allemand (DE30) coûte € 3.

³ Exception pour le CFD sur indice italien (IT40) dont le tarif est de € 3 + 0,05%

3.5.1.3. Les ordres sur CFD sur devises

Tarif : néant

3.5.1.4. Les ordres sur CFD AutoStop

Tarif : néant

3.5.2. La fourchette de prix (spread)

La **fourchette** (spread) fait référence à une fourchette de prix sur les CFD qui est égale ou supérieure à la fourchette de prix de la valeur sous-jacente. Plus le spread est serré, moins le coût est important pour l'investisseur. En règle générale, le prix affiché par la fourchette est le prix auquel l'investisseur sera exécuté et le prix qui apparaîtra sur son relevé de compte.

Pour les CFD sur action, indices boursiers, matières premières, obligations, taux d'intérêt et Autostop, le spread dépend de la valeur sous-jacente et du moment dans la journée. Les spreads se trouvent dans les tableaux des instruments:

www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2

Pour les CFD sur devises, le spread dépend de la valeur sous-jacente et du moment dans la journée. Pour les paires de devises principales, WH SelfInvest essaie aussi de proposer un spread maximum, sans pour autant pouvoir le garantir en toutes circonstances. Le tableau ci-dessous donne un aperçu des spreads sur les paires de devises les plus importantes. Les spreads pour toutes les paires de devises peuvent être trouvées dans les tableaux des instruments:

www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2

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

(*) Le spread entre parenthèses peut exister dans des circonstances spéciales: l'ouverture le dimanche soir, la clôture vendredi soir, d'importantes nouvelles non-anticipées, des vacances dans l'un des 2 pays d'une paire de devises. Bien que la cotation n'a jamais été au-delà du spread maximum, il est toujours possible qu'il y ait des circonstances dans le monde (par exemple guerre, terrorisme...) qui forcent à coter au dessus de ces maximas.

Le tableau ci-dessous fournit plus d'information sur les fourchettes de prix appliquées.

	<u>Fourchette de prix du sous-jacent (spread)</u>	<u>Fourchette de prix du CFD (spread supplémentaire)</u>	<u>Remarques</u>
CFD sur actions	✓	-	La fourchette sur ces CFD est identique à la fourchette des actions sous-jacentes. Il n'y a pas de spread supplémentaire.
CFD sur indices et matières premières (cash)	-	✓	Ces CFD sont basés sur des instruments qui n'ont pas de fourchette de prix propre, par exemple un indice boursier. Le marché ne donne qu'une valeur. D'où l'application d'une fourchette de prix, qui permet de coter le CFD sur un indice boursier.
CFD sur indices et matières premières (futures)	✓	✓	La fourchette sur ces CFD est supérieure à la fourchette sur les valeurs sous-jacentes
CFD sur devises	✓	✓	La fourchette sur ces CFD est supérieure à la fourchette sur les valeurs sous-jacentes

CFD sur taux
d'intérêt
(futures)

✓

✓

La fourchette sur ces CFD est supérieure à la fourchette
sur les valeurs sous-jacentes

Exemple 1:

Un ordre exécuté de 10 CFD sur l'indice DAX coûte € 3. Le cours de l'indice boursier est par exemple 7.350-7.351, soit un spread s'élevant à 1 point. La valeur d'un point sur ce CFD est de € 1. Le coût total est de € 3 pour la commission de transaction + € 5 lié au spread (= 10 contrats * 0,5 de spread par rapport au cours moyen * € 1 par point). Attention: le spread ne constitue pas une commission calculée en cash mais c'est bien un coût supplémentaire.

L'investisseur achète sa position à 7.351. Après l'ouverture de la position, celle-ci est immédiatement évaluée au cours de vente de 7.350. Il s'agit d'une perte latente de € 10. Ce n'est que lorsque le cours monte à 7.351 – 7.352 que la position peut être vendue sans perte à 7.351.

Exemple 2:

Un ordre exécuté sur CFD sur devise n'est pas sujet à une commission. L'investisseur achète 10.000 EUR/USD. Imaginons que le spread à ce moment est de 0,0001 (1 pip soit \$1), par exemple, 1,3550 – 1,3551. L'investisseur achète alors à 1,3551. Remarque: le spread n'est pas une commission qui est calculée en cash, mais il représente cependant un coût. A l'ouverture de la position, celle-ci est logiquement valorisée au cours d'offre de 1,3550. Il s'agit d'une perte latente de \$1. Ce n'est que lorsque le cours monte jusque 1,3551 – 1,3552 que la position peut être vendue sans perte à 1,3551.

3.5.3. Les ajustements sur CFD

L'**ajustement financier** (coût ou gain) fait référence à la possibilité pour l'investisseur de devoir payer un coût à l'émetteur ou de recevoir un gain lorsqu'il garde une position sur CFD une nuit ou plus. Le coût financier reflète les intérêts payés suite à l'emprunt de fonds utilisés pour acheter le sous-jacent, tandis que le gain financier reflète les intérêts reçus sur le produit de la vente du CFD. Le coût financier applicable sur certains CFD pèse sur le rendement. De ce fait, les CFD avec un coût financier ne conviennent pas pour garder une position à long terme.

Pour les CFD sur action, l'ajustement financier se base sur le taux de référence pour le calcul des intérêts est l'overnight Libor auquel est ajouté ou déduit une marge de 2,5%. Il y a un coût financier sur les positions longues uniquement si la position est gardée plus d'une journée. Le coût est calculé ainsi: - valeur du notionnel * (overnight Libor + 2,5%) / 360. Il y a un gain financier sur les positions short uniquement si la position est gardée plus d'une journée et que

l'overnight Libor est supérieur à 2,5%. Ce gain est calculé ainsi: + valeur du notionnel * (overnight Libor – 2,5%) / 360.

Exemple: Un investisseur a ouvert une position longue sur CFD sur l'action Air France pour un notionnel de €9.450 et désire la conserver jusqu'au lendemain. Le taux overnight Libor s'élève à 0,03571%. Afin de conserver la position, il paiera un ajustement financier calculé comme suit: - €9.450 * (0,03571% + 2,5%) / 360 = €0,67.

Si nous prenons le même exemple pour l'investisseur ayant une position courte, l'investisseur paiera un ajustement financiers calculé comme suit: €9.450 * (0,03571% – 2,5%) / 360 = €0,65.

Pour les CFD Austostop, l'ajustement financier sera basé uniquement sur la partie de la position empruntée. Pour l'achat d'un contrat CFD Autostop sans effet de levier sur un indice allemand, aucun ajustement financier ne sera calculé. Pour l'achat d'un contrat CFD Autostop avec un effet de levier de 2, l'investisseur paiera un ajustement financier sur 50% de la valeur du contrat. Par exemple, si le prix du contrat CFD Autostop acheté s'élève à €9.631,30 et que le taux overnight Libor s'élève à 0,03571%, l'ajustement financier s'élèvera à: -(€9.631,30 - (€9.631,30 * 0,5)) * (0,03571% + 2,5%) / 360 = -€0,34

Pour les CFD sur devises, l'ajustement financier est calculé en prenant en compte le taux swap overnight et la valeur de la position. Pour une position longue, l'ajustement financier = le taux swap overnight * la valeur de la position comme multiple d'une fraction de 100.000 * -1. Pour une position courte, l'ajustement financier = le taux swap overnight * la valeur de la position comme multiple d'une fraction de 100.000.

Exemple: Un investisseur pense que l'EUR va s'affaiblir par rapport à l'USD et il décide de vendre 1 CFD EUR-USD pour un montant de 10.000. L'EUR-USD cote 1,3387 - 1,3389 à ce moment et il ouvre donc une position à 1,3387. A 23h00 CET (GMT+2), le taux swap overnight EUR-USD est de -3,88. L'ajustement financier à payer par le client s'élève à \$ -3,88 * 1/10 = -\$ 0,388

Il n'y a pas d'ajustement financier sur les CFD sur matières premières basés sur les cours futures.

L'ajustement lié à une opération sur titre financier fait référence à la possibilité pour l'investisseur en CFD d'être débité ou crédité sur son compte pour refléter, par exemple, le détachement du dividende en cash.

Si l'investisseur conserve une position longue d'un CFD sur action, son compte sera crédité pour refléter le paiement cash d'un dividende, s'il est toujours long à la clôture de la journée de bourse précédant le jour où l'action devient ex-dividende. Avec cette adaptation de dividende, on reproduit l'effet d'une position longue sur action de laquelle un investisseur devrait recevoir des dividendes.

Si l'investisseur conserve une position short d'un CFD sur action, son compte sera débité pour refléter la perception cash d'un dividende, s'il est toujours short à la clôture de la journée de bourse précédant le jour où l'action devient ex-dividende. Avec cette adaptation de dividende, on reproduit l'effet d'une position short sur action de laquelle un investisseur devrait rétrocéder des dividendes.

Les dividendes sont nets après perception des prélèvements fiscaux par les instances fiscales adéquates. Ces ajustements en numéraire reflètent les opérations sur titres réalisés sur le titre sous-jacent.

3.5.4. Résumé des coûts liés à l'achat ou la vente d'un contrat CFD

Tous les coûts ne sont donc pas applicables à tous les CFD. Les coûts applicables dépendent de la catégorie de CFD. Ci-dessous suit un résumé.

CFD sur actions

La commission sur les ordres exécutés se compose d'un montant fixe et d'un montant variable. Le montant variable est un pourcentage de la taille de l'ordre.

Les ordres exécutés ne sont pas sujets à une fourchette de prix (spread). Les cours des CFD sont identiques aux cours des actions affichés sur Reuters.

Il y a un coût financier sur les positions longues uniquement si la position est gardée plus d'une journée. Le coût est calculé ainsi: $- \text{valeur du notionnel} * (\text{overnight Libor} + 2,5\%) / 360$.

Il y a un gain financier sur les positions short uniquement si la position est gardée plus d'une journée. Ce gain est calculé ainsi: $+ \text{valeur du notionnel} * (\text{overnight Libor} - 2,5\%) / 360$.

CFD sur indices et matières premières

La commission sur les ordres exécutés se compose d'un montant fixe. La commission est donc indépendante de la taille de l'ordre⁴.

Sur ces CFD, une fourchette de prix est appliquée. Les fourchettes de prix sont fixes et sont détaillées dans les tableaux de produits. Il est possible que la fourchette de prix soit élargie en dehors des horaires de la bourse. Ceci est également indiqué dans les tableaux de produits.

Pour les positions longues basées sur des instruments cash, il y a un coût financier uniquement si la position est gardée plus d'une journée. Pour les positions short basées sur des instruments cash, il y a un gain financier uniquement si la position est gardée plus d'une journée. Le calcul est le même que celui décrit dans la section sur les CFD sur actions.

Pour les positions sur CFD sur indices et matières premières basés sur des contrats Futures, il n'y a pas de coût ni de gain financier car la conservation d'une position sur future ne requiert que de financer une marge pour l'émetteur de CFD.

Pour les CFD Autostop, aucune commission n'est prélevée. Une fourchette de prix est appliquée qui peut être élargie en dehors des horaires de la bourse. L'ajustement financier ne sera calculé que sur la partie empruntée par l'investisseur.

CFD sur devises

Aucune commission n'est prélevée dans le cadre de l'exécution des CFD sur devises. La fourchette appliquée dépend de la valeur sous-jacente au moment de la transaction. Un ajustement financier sera calculé sur base de la valeur du taux swap overnight pour une taille de contrat standard (€100.000).

⁴ A l'exception du CFD sur indice italien pour lequel la commission se compose d'une partie fixe et variable basée sur la taille de l'ordre.

	<u>Commission variable</u>	<u>Commission fixe</u>	<u>Fourchette de prix supplémentaire</u>	<u>Coût ou gain financier</u>	<u>Opération sur titre</u>
CFD sur actions	✓	✓	-	✓	✓
CFD sur indices et matières premières (cash)	-	✓	✓	✓	-
CFD sur indices et matières premières (futures)	-	✓	✓	-	-
CFD sur devises	-	-	✓	✓	-

Les commissions et des exemples sont donnés sur la page des tarifs du site web:

http://www.whselfinvest.be/fr/cfd_price_commissions_faibles_bourse_courtier_trading.php

Les fourchettes de prix et les coûts financiers sont donnés dans les tableaux des instruments:

www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2

Le chapitre 3.8. de ce document contient des **exemples** détaillés sur la façon dont l'investisseur peut calculer tous les coûts liés à la négociation d'un CFD.

3.6. Marges et effet de levier

La marge fait l'objet d'un chapitre détaillé au point 4. Les CFD donnent la possibilité de traiter éventuellement avec un effet de levier. L'**effet de levier** indique la possibilité d'ouvrir une position sans posséder la valeur totale de la position en cash sur le compte. Un investisseur peut donc prendre des positions plus grandes que le solde sur son compte. Par conséquent, un investisseur peut, en certaines circonstances, perdre plus que le solde de son compte. Lorsque le compte montre un solde négatif, il s'agit d'une dette de l'investisseur envers WHS. Cette dette doit être honorée immédiatement.

La **marge** indique le solde minimum nécessaire sur le compte pour ouvrir une position. La marge est exprimée en pourcentage (%) de la valeur totale de la position. La marge requise est différente pour chaque CFD. La marge est plus élevée pour les positions gardées la nuit (marge overnight) que pour les positions qui ne sont gardées qu'en journée (marge intraday).

Exemple:

La marge sur CFD sur actions est de 10%. Un investisseur qui veut ouvrir une position d'une valeur de 5.000 EUR doit avoir au moins 500 EUR (10%) sur son compte. Si l'investisseur a

5.000 EUR sur son compte, il n'utilise pas de levier. Si l'investisseur a 2.500 EUR sur son compte, il utilise un levier de 2.

Important: La décision d'utiliser un effet de levier n'appartient qu'à l'investisseur. Ce n'est pas une obligation. WHS impose une marge minimale pour chaque CFD déterminant l'effet de levier maximum que l'investisseur peut appliquer. L'utilisation éventuelle et la taille de l'effet de levier est totalement au choix de l'investisseur dans les limites de taille maximale permises par WHS

Exemple 1:

Si la marge est de 20% et l'investisseur a un solde en cash de € 1.000, il peut ouvrir une position de € 5.000 maximum. L'effet de levier maximum est de 5.

Exemple 2:

Si la marge est de 1% et l'investisseur a un solde en cash de € 1.000, il peut ouvrir une position de € 100.000 maximum. Ceci est un effet de levier maximum de 100.

Plus la marge est basse, plus l'effet de levier maximum sera élevé. A l'inverse, plus la marge est haute, plus l'effet de levier maximum sera bas.

L'utilisation et la taille de l'effet de levier est donc entièrement à la discrétion de l'investisseur. L'investisseur qui n'utilise pas d'effet de levier ne prend pas le risque de perdre plus que le solde de son compte. L'investisseur qui le fait prend lui ce risque. La taille de l'effet de levier a un impact sur les résultats.

Exemple 1:

L'investisseur a un solde cash de € 5.000. Il ouvre une position d'une valeur de € 5.000. Il n'utilise donc pas de levier. Si la valeur de la position augmente de +1%, c'est-à-dire de € 50, le rendement de l'investisseur est également de +1%.

Exemple 2:

L'investisseur a un solde cash de € 5.000. Il ouvre une position d'une valeur de € 10.000. Il utilise donc un effet de levier de 2. Si la valeur de sa position augmente de +1%, c'est-à-dire de € 100, le rendement de l'investisseur sera plus élevé, notamment de +2% (= € 100 / € 5.000).

Exemple 3:

L'investisseur a un solde cash de € 5.000. Il ouvre une position d'une valeur de € 100.000. Il utilise donc un effet de levier de 20. Si la valeur de la position baisse de -1%, c'est-à-dire de € 1.000, le rendement de l'investisseur est inférieur à -1%, il est de -20% (= € 1.000 / € 5.000).

Les marges peuvent être consultées dans les tableaux des instruments:

www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2

La plateforme de trading indique aussi la marge qu'une position exige. Si la marge n'est pas suffisante sur le compte, alors l'ordre d'ouverture d'une position sera rejeté.

3.7. Limiter le risque

Les investisseurs peuvent limiter le risque des façons suivantes (entre autres):

- Sécuriser les positions avec des ordres stop.
- Choisir des positions avec des cotations 24h/24.
- Ne pas utiliser de levier ou n'utiliser qu'un levier restreint.

3.7.1. Les ordres stop

Il existe différents types de stop: les stops et les stops garantis.

Un ordre stop est un ordre qui est activé lorsque le seuil de prix déterminé par l'investisseur est atteint ou dépassé. Cette activation déclenche l'émission d'un ordre marché qui sera exécuté immédiatement. Le prix d'exécution peut être différent du seuil prédéterminé par l'investisseur, par exemple, en cas de forte volatilité ayant pour conséquence que la fourchette de prix a bougé entre l'activation et l'exécution du prix de l'ordre de marché. L'ordre stop peut être positionné à n'importe quelle distance du cours actuel et il n'entraîne pas de surcoût.

Un stop garanti est un ordre stop particulier pour lequel le cours d'exécution est toujours égal au seuil de prix. Toutefois, ce type d'ordre implique un surcoût et l'obligation de positionner le cours stop à une distance minimale du cours de marché. Le coût du stop garanti est détaillé par produit sous-jacent dans la table disponible à l'adresse suivante:

www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2

Exemples:

Situation 1

Le cours d'un CFD sur indice boursier est par exemple 5120-5121.

Un investisseur souhaite prendre une position longue avec un stop en protection.

L'investisseur positionne un stop à 5 points en-dessous du prix du marché, par exemple 5115. L'exécution du stop a lieu à 5115 dans des conditions normales de marché. En cas de forte volatilité, l'exécution du stop pourrait être réalisé à un cours inférieur au seuil prédéterminé par l'investisseur.

Situation 2

Le cours d'un CFD sur indice boursier est par exemple 5120-5121.

Un investisseur souhaite prendre une position longue avec un stop garanti en protection. Les paramètres du stop garanti pour le CFD sur l'indice boursier sont 2 / 50, à savoir un surcoût de 2 pips par rapport au prix actuel de marché et l'obligation d'être placé à la distance minimum de 50 pips du prix actuel de marché. L'investisseur coche "garanti" dans la fenêtre d'ordre et donne un prix stop au moins 50 points en-dessous du prix du marché, par exemple 5070.

L'exécution est garantie à 5070. L'ordre d'ouverture sera exécuté avec une commission supplémentaire de 2 points.

3.7.2. Heures de négociation 24h/24 – 5j/7

Les CFD sur les matières premières principales (or, pétrole, ...), les indices boursiers et les devises peuvent être négociés 24h/24, 5j/7. Un investisseur qui donne un ordre stop par exemple sur un de ces CFD peut être exécuté 24h/24, 5j/7. Une cotation continue a plusieurs avantages: elle permet à l'investisseur de sortir à tout moment d'une position en cours ou de placer à tout moment un ordre stop. De plus elle permet de diminuer le risque de "saut" (gap) important existant sur les marchés qui clôturent en fin de journée

3.7.3. CFD AutoStop

Le CFD AutoStop permet de combiner ces différents éléments afin de limiter le risque. En effet, ce CFD permet de:

- limiter la perte totale par un stop garanti fixe (en option) ou limiter le niveau de risque au choix de l'investisseur par un stop qu'il place lui-même;
- n'investir que dans des produits cotés 24 heures sur 24, 5 jours sur 7;
- choisir d'investir sans ou avec un effet de levier limité.
- de ne pas payer un ajustement financier sur la portion de l'investissement investi par l'investisseur.

3.8. Exemples détaillés de trades sur les différentes catégories de CFD

- CFD sur actions

Un CFD équivaut à une action. Le CFD reproduit donc le résultat économique d'un achat direct de l'action.

Dans les divers exemples ci-dessous, nous prenons le taux overnight Libor de 0,03571%. Le taux d'intérêt actuel peut être consulté entre autre sur www.homefinance.nl/marktrentes/libor/libor.asp.

Exemple: Une position longue:

L'action XYZ cote € 18,20 - € 18,25 en bourse. L'investisseur pense que le cours va monter et achète 500 CFD XYZ à € 18,25. A la fin de la première journée, l'action XYZ cote € 18,40. A la fin de la journée suivante, l'action XYZ cote € 18,85.

Deux jours plus tard l'action cote € 19,05 - € 19,10 en bourse et il décide de vendre ses 500 CFD XYZ à € 19,05.

La marge initiale ou marge intraday

Pour ouvrir la position, l'investisseur doit avoir sur son compte au moins : $10\% \times 500 \times € 18,25 = € 912,50$

La marge de maintenance ou marge overnight

Pour garder la position overnight il doit avoir sur son compte au moins: $20\% \times 500 \times € 18,40 = € 1.840$

Calcul du résultat brut

Ouverture de la position	: $500 \times € 18,25 = € 9.125$
Fermeture de la position	: $500 \times € 19,05 = € 9.525$
Résultat brut	: $€ 9.525 - € 9.125 = € 400$

Calcul du résultat net

Commission sur l'ouverture de la position	: $€ 4,50 + (500 \times € 18,25 \times 0,054\%) = € 9,43$
Commission sur la fermeture de la position	: $€ 4,50 + (500 \times € 19,05 \times 0,054\%) = € 9,64$
Fourchette de prix (spread)	: aucune
Coût financier pour la 1ère nuit	: $(0,03571\% + 2,5\%)/360 = 0,007\%$: $0,007\% \times 500 \times € 18,40 = € 0,65$
Coût financier pour la 2ème nuit	: $0,007\% \times 500 \times € 18,85 = € 0,66$
Coût total	: $€ 9,43 + € 9,64 + € 0,65 + € 0,66 = € 20,38$

Résultat net : € 400 - € 20,38 = € 379,62

Exemple: Une position short:

L'action ABC cote € 32,50 - € 32,55 en bourse. L'investisseur pense que l'action va baisser et il vend 250 CFD ABC à € 32,50.

Le même jour il décide de fermer la position en rachetant 250 CFD ABC à € 33,10. L'action cote à ce moment-là € 33,05 - € 33,10.

La marge initiale ou marge intraday

Pour ouvrir la position cet investisseur doit avoir sur son compte au moins: $10\% \times 250 \times € 32,50 = € 812,50$.

La marge de maintenance ou marge overnight

La position a été fermée le même jour, la marge overnight ne s'applique donc pas ici.

Calcul du résultat brut

Ouverture de la position	: $250 \times € 32,50 = € 8.125$
Fermeture de la position	: $250 \times € 33,10 = € 8.275$
Résultat brut	: $€ 8.125 - € 8.275 = - € 150$

Calcul du résultat net

Commission sur l'ouverture de la position	: $€ 4,50 + (250 \times € 32,50 \times 0,054\%) = € 8,89$
Commission sur la fermeture de la position	: $€ 4,50 + (250 \times € 33,10 \times 0,054\%) = € 8,97$
Fourchette de prix (spread)	: aucune
Rendement financier	: non applicable
Coût total	: $€ 8,89 + € 8,97 = € 17,86$

Résultat net : - € 150 - € 17,86 = - € 167,86

- CFD sur indices boursiers

Il y a des CFD sur des indices boursiers cash et sur des futures d'indices boursiers. Un investisseur achète un CFD s'il pense que l'indice va monter. Il vend un CFD s'il pense que l'indice va baisser.

Exemple: Une position longue:

Un investisseur pense que l'indice Eurostoxx va monter. Le CFD sur indice cash Eurostoxx cote 4401 - 4403. Il décide d'acheter 1 CFD à 4403. A la fin de la journée, le CFD sur indice cash

Eurostoxx clôture à 4395. A la fin de la journée suivante, le CFD sur indice cash Eurostoxx clôture à 4382.

Deux jours plus tard, le CFD sur indice cash Eurostoxx cote 4385 à 4387 et il décide de vendre le CFD à 4385.

La marge initiale ou marge intraday

Pour ouvrir cette position, l'investisseur doit avoir sur son compte au moins: $1\% \times 1 \text{ CFD} \times 4403 \times \text{€} 1 = \text{€} 44,03$.

La marge de maintenance ou marge overnight

Pour garder la position overnight, il doit avoir sur son compte au moins: $2\% \times 1 \text{ CFD} \times 4395 \times \text{€} 1 = \text{€} 87,90$.

Calcul du résultat brut

Ouverture de la position	: $1 \times \text{€} 1 \times 4403 = \text{€} 4.403$
Fermeture de la position	: $1 \times \text{€} 1 \times 4385 = \text{€} 4.385$
Résultat brut	: $\text{€} 4.385 - \text{€} 4.403 = - \text{€} 18$

Calcul du résultat net

Commission sur l'ouverture de la position	: € 3
Commission sur la fermeture de la position	: € 3
Fourchette de prix (spread)	: 2 points d'indice, la valeur d'1 point est € 1
	: $2 \times \text{€} 1 = \text{€} 2$
Coût financier pour la 1ère nuit	: $(0,03571\% + 2,5\%)/360 = 0,007\%$
	: $0,007\% \times 4395 \times \text{€} 1 = \text{€} 0,31$
Coût financier pour la 2ème nuit	: $0,007\% \times 4382 \times \text{€} 1 = \text{€} 0,31$
Coût total	: $\text{€} 3 + \text{€} 3 + \text{€} 2 + \text{€} 0,31 + \text{€} 0,31 = \text{€} 8,62$
Résultat net	: $- \text{€} 18 - \text{€} 8,62 = - \text{€} 26,62$

Remarque: si l'investisseur avait choisi un CFD basé sur le future Eurostoxx au lieu de l'indice cash Eurostoxx, il n'y aurait pas eu de coûts financiers.

Exemple: Une position short:

Un investisseur pense que l'indice CAC40 va baisser. Le CFD sur le CAC40 cote 4591 - 4592 et il décide de vendre 2 CFD sur l'indice CAC40 à 4591.

Le même jour, le CFD sur l'indice CAC40 cote 4564 à 4565 et il décide de racheter les 2 contrats à 4565.

La marge initiale ou marge intraday

Pour ouvrir cette position, l'investisseur doit avoir sur son compte au moins: $0,5 \% \times 2 \text{ CFD} \times 4591 \times \text{€} 1 = \text{€} 45,91$.

La marge de maintenance ou marge overnight

La position a été fermée le même jour, la marge overnight ne s'applique donc pas ici.

Calcul du résultat brut

Ouverture de la position	: $2 \times \text{€} 1 \times 4591 = \text{€} 9.182$
Fermeture de la position	: $2 \times \text{€} 1 \times 4565 = \text{€} 9.130$
Résultat brut	: $\text{€} 9.182 - \text{€} 9.130 = \text{€} 52$

Calcul du résultat net

Commission sur l'ouverture de la position	: € 3
Commission sur la fermeture de la position	: € 3
Fourchette de prix (spread)	: 1 point de spread, la valeur d'1 point est € 1 : $2 \text{ CFD} \times 1 \times \text{€} 1 = \text{€} 2$
Coût financier	: non applicable
Coût total	: $\text{€} 3 + \text{€} 3 + \text{€} 2 = \text{€} 8$

Résultat net : $\text{€} 52 - \text{€} 8 = \text{€} 44$

Exemple: Une position longue combinée à un stop garanti – risque limité:

Un investisseur pense que l'indice Eurostoxx50 va monter. Le CFD sur l'indice cash Eurostoxx50 cote 4405 - 4407. Il décide d'acheter 2 CFD à 4407. Au même moment, il donne un ordre de vente pour fermer la position. Il décide de donner un ordre stop garanti avec un risque limité et le place à 4300. A la fin de la journée, à 22h00, le CFD sur l'indice cash Eurostoxx50 clôture à 4350. Le jour suivant le CFD sur l'indice cash Eurostoxx50 cote 4280 à 4282. Comme il avait placé un ordre stop garanti à 4300, sa position est fermée à 4300 au lieu du cours actuel de 4280, ce qui aurait été moins favorable.

La marge initiale ou marge intraday

Pour ouvrir cette position, l'investisseur doit avoir sur son compte au moins: $1\% \times 2 \text{ CFD} \times 4407 \times \text{€} 1 = \text{€} 88,14$.

La marge de maintenance ou marge overnight

Pour garder la position overnight, il doit avoir sur son compte au moins: $2\% \times 2 \text{ CFD} \times 4350 \times \text{€} 1 = \text{€} 174$.

Calcul du résultat brut

Ouverture de la position	: $2 \text{ CFD} \times \text{€} 1 \times 4407 = \text{€} 8.814$
Fermeture de la position	: $2 \text{ CFD} \times \text{€} 1 \times 4300 = \text{€} 8.600$
Résultat brut	: $\text{€} 8.600 - \text{€} 8.814 = - \text{€} 214$

Calcul du résultat net

Commission sur l'ouverture de la position	: € 3
Commission sur la fermeture de la position	: € 3
Commission pour le stop garanti	: € 3
Fourchette de prix (spread)	: 2 points d'indice, la valeur d'un point étant € 1
	: $2 \text{ CFD} \times 2 \times \text{€} 1 = \text{€} 4$
Coût financier pour la 1ère nuit	: $(0,03571\% + 2,5\%)/360 = 0,007\%$
	: $0,007\% \times 4350 \times 2 \times \text{€} 1 = \text{€} 0,61$
Coût total	: $\text{€} 3 + \text{€} 3 + \text{€} 3 + \text{€} 4 + \text{€} 0,61 = \text{€} 10,61$
Résultat net	: $- \text{€} 214 - \text{€} 10,61 = - \text{€} 224,61$

Remarque: si l'investisseur avait choisi un CFD basé sur le future Eurostoxx au lieu de l'indice cash Eurostoxx, il n'y aurait pas eu de coûts financiers.

- CFD sur devises

Le règlement des CFD sur devises se fait en cash. Cela signifie que bien que l'on négocie les taux de change sous-jacents, le CFD n'implique pas de livraison de la valeur sous-jacente. La taille d'ordre minimum pour les CFD sur devises est de € 10.000. La taille de l'ordre ne doit pas nécessairement être un multiple de € 10.000.

Les devises cotent toujours un taux de change, c'est-à-dire la valeur d'une monnaie exprimée dans une autre monnaie. D'où l'appellation "paire de devises". Exemple: EUR-USD ou EUR-GBP. Dans ces paires de devises, la première monnaie est l'EUR, alors que USD et GBP constituent la 2ème monnaie de la paire.

Les positions gardées la nuit sont sujettes à des ajustements financiers. Ces ajustements sont appliqués aux positions gardées plus d'une nuit. La nuit débute à 23h00, GMT + 2 (17h00 Eastern time). L'ajustement financier est calculé comme suit:

Pour une position longue: $F = S * V * -1$

Pour une position courte: $F = S * V$

Avec

F = le coût ou gain financier journalier

S = le taux swap overnight (pour une position de 100.000)

V = valeur de la position comme multiple d'une fraction de 100.000

Il est à noter que tout crédit d'intérêt sera limité à 0,5 pip.

Exemple: Une position courte:

Un investisseur pense que l'EUR va s'affaiblir par rapport à l'USD et il décide donc de vendre 1 CFD EUR-USD pour un montant de 10.000. L'EUR-USD cote 1,3387 - 1,3389 à ce moment et il ouvre donc une position à 1,3387. A 23h00 CET (GMT+2), le taux swap overnight EUR-USD est de -3,88. Le jour suivant à 23h00 CET (GMT+2), le taux swap overnight EUR-USD est de -3,89.

Deux jours plus tard il décide de fermer la position et l'EUR-USD cote 1,3422 - 1,3424. Ainsi, il ferme la position à 1,3424.

La marge initiale ou marge intraday

Pour ouvrir cette position, l'investisseur doit avoir sur son compte au moins: $1\% \times 1 \text{ CFD} \times \text{€} 10.000 = \text{€} 100$.

La marge de maintenance ou marge overnight

Pour garder la position overnight, il doit avoir sur son compte au moins: $1\% \times 1 \text{ CFD} \times \text{€} 10.000 \times \text{€} 1 = \text{€} 100$.

Calcul du résultat brut

Ouverture de la position	: $1 \times \$ 1,3387 \times 10.000 = \$ 13.387$
Fermeture de la position	: $1 \times \$ 1,3424 \times 10.000 = \$ 13.424$
Résultat brut	: $\$ 13.387 - \$ 13.424 = - \$ 37$

Calcul du résultat net

Commission sur l'ouverture de la position	: € 0
Commission sur la fermeture de la position	: € 0
Fourchette supplémentaire de prix	: 1,8 pip, la valeur d'un pip est ici de \$ 1
	: $1,8 \times \$ 1 = \$ 1,8$
Coût financier pour la 1ère nuit	: $- \$ 3,88 * 1/10 = -\$ 0,39$

Coût financier pour la 2ème nuit : - \$ 3,89 * 1/10 = -\$ 0,39
 Coût total : € 0 + € 0 + \$ 0,39 + \$ 0,39 + \$ 1,8

Résultat net : - \$ 37 - € 0 - € 0 - \$ 0,39 - \$ 0,39 - \$ 1,8 = - \$ 39,58

Remarque: chaque montant exprimé dans une autre devise que la devise de base du compte sera converti au cours du marché dans la devise de base et ce, sans frais. La conversion peut affecter négativement le rendement de l'investisseur.

Exemple: Une position longue:

Un investisseur pense que l'EUR va se renforcer par rapport au USD, et il décide d'acheter 1 CFD EUR-USD pour un montant de 10.000. L'EUR-USD cote 1,3275 - 1,3277 en ce moment et il ouvre ainsi sa position à 1,3277. L'EUR se renforce par rapport à l'USD et il ferme sa position un peu plus tard dans la journée. L'EUR-USD cote alors 1,3288 - 1,3290. Ainsi il vend 1 CFD sur l'EUR-USD à 1,3288 pour fermer la position.

La marge initiale ou marge intraday

Pour ouvrir la position, l'investisseur doit avoir sur son compte au moins: 1% x 1 CFD x € 10.000
 = € 100

La marge de maintenance ou marge overnight

Puisqu'il ferme la position le même jour, la marge overnight ne s'applique pas.

Calcul du résultat brut

Ouverture de la position : 1 x \$ 1,3277 x 10.000 = \$ 13.277
 Fermeture de la position : 1 x \$ 1,3288 x 10.000 = \$ 13.288
 Résultat brut : \$ 13.288 - \$ 13.277 = \$ 11

Calcul du résultat net

Commission sur l'ouverture de la position : € 0
 Commission sur la fermeture de la position : € 0
 Fourchette (spread) : 1,8 pip, la valeur du pip est ici de \$ 1
 : 1,8 x \$ 1 = \$ 1,8
 Coût financier : non applicable
 Coût total : \$ 1,8
Résultat net (en devise) : \$ 11 - \$ 1,8 = \$ 9,20
Résultat net (en € avec un taux EURUSD 1,3288) : € 8,3 - € 1,35 = € 6,95

Remarque: chaque montant exprimé dans une autre devise que la devise de base du compte sera converti au cours du marché dans la devise de base et ce, sans frais.

- Les CFD sur matières premières et produits financiers

Des CFD sont également disponibles sur des produits agricoles (café, sucre, cacao, ...), des métaux (cuivre, or, argent, platine, palladium, ...), des produits financiers (obligations, taux d'intérêt, ...) et le pétrole.

Exemple: Une position longue sur le pétrole:

Un investisseur pense que la valeur du WTI Crude Oil va monter et il décide d'acheter 10 CFD sur le WTI Crude Oil qui cote au cours suivant: \$ 65,77 - \$ 65,82. Il ouvre la position à \$ 65,82. A la fin de la journée, le CFD sur le WTI Crude Oil clôture à \$ 65,98.

Trois jours plus tard, lorsqu'il décide de vendre, le CFD sur le WTI Crude Oil cote \$ 66,81 - 66,86. Il ferme la position à \$ 66,81.

La marge initiale ou marge intraday

La marge pour le CFD sur le WTI Crude Oil s'élève à 2% et la valeur d'un point vaut \$ 100. Pour ouvrir la position, il doit avoir sur son compte au moins: $2\% \times 10 \text{ CFD} \times \$ 65,82 \times \$ 100 = \$ 1.316,4$.

La marge de maintenance ou marge overnight

Afin de garder la position plus d'une nuit l'investisseur doit avoir sur son compte au moins : $4\% \times 10 \text{ CFD} \times \$ 65,98 \times \$ 100 = \$ 2.639,2$

Calcul du résultat brut

Ouverture de la position	: $10 \times \$ 65,82 \times \$ 100 = \$ 65.820$
Fermeture de la position	: $10 \times \$ 66,81 \times \$ 100 = \$ 66.810$
Résultat brut	: $\$ 66.810 - \$ 65.820 = \$ 990$

Calcul du résultat net

Commission sur l'ouverture de la position	: € 3
Commission sur la fermeture de la position	: € 3
Fourchette (spread)	: 5 ticks. Un tick est 0,01 point. La valeur du tick est de \$ 1 : $10 \text{ CFD} \times 5 \text{ ticks} \times \$ 1 = \$ 50$
Coût financier	: Non applicable car le CFD est basé sur le contrat future
Coût total	: € 3 + € 3 + \$ 50

Résultat net (en devises) : \$ 990 - € 3 - € 3 - \$ 50
Résultat net (en € avec un taux EURUSD à 1,25) : € 792 - € 3 - € 3 - € 40 = € 746

Remarque: chaque montant exprimé dans une autre devise que la devise de base du compte sera converti au cours du marché dans la devise de base et ce, sans frais.

Exemple: Une position short sur l'or:

Un investisseur pense que l'or va baisser et il décide de vendre 10 CFD sur l'or à découvert. Le CFD sur l'or cote \$ 1.663,80. Le prix de l'or n'évolue pas comme il l'avait prévu et, un peu plus tard le même jour, il décide de fermer sa position de 10 à \$ 1.666,30 alors que le cours du CFD sur l'or cote \$ 1.665,80 à 1.666,30.

La marge initiale ou marge intraday

La marge pour le CFD sur l'or s'élève à 1%. Pour ouvrir la position, il doit avoir sur son compte au moins: $1\% \times 10 \text{ CFD} \times \$ 1.663,80 \times \$ 10 = \$ 1.663,8$

La marge de maintenance ou marge overnight

Vu qu'il ferme la position le même jour, la marge overnight n'est pas applicable.

Calcul du résultat brut

Ouverture de la position : $10 \times \$ 1.663,80 \times \$ 10 = \$ 166.380$
 Fermeture de la position : $10 \times \$ 1.666,30 \times \$ 10 = \$ 166.630$
 Résultat brut : $\$ 166.380 - \$ 166.630 = - \$ 250$

Calcul du résultat net

Commission sur l'ouverture de la position : € 3
 Commission sur la fermeture de la position : € 3
 Fourchette (spread) : 5 ticks. 1 tick est 0,1 point. La valeur du tick est de \$ 1
 : $10 \text{ CFD} \times 5 \text{ ticks} \times \$ 1 = \$ 50$
 Coût financier : non applicable
 Coût total : € 3 + € 3 + \$ 50

Résultat net (en devise) : - \$ 250 - € 3 - € 3 - \$ 50
Résultat net (en € avec un taux EURUSD à 1,25) : - € 200 - € 3 - € 3 - € 40 = - € 246

Remarque: chaque montant exprimé dans une autre devise que la devise de base du compte sera converti au cours du marché dans la devise de base et ce, sans frais. La conversion peut affecter négativement le rendement de l'investisseur.

4. LA MARGE

Ce chapitre explique en détail les règles concernant les marges. Les règles sont illustrées à l'aide de divers exemples. Il est expliqué qu'il est possible de perdre plus que la valeur totale du compte.

4.1. Alimentation du compte

Lors de l'ouverture de compte, le client est invité à alimenter son compte par un transfert d'un montant minimal sur un compte omnibus WH SelfInvest de type "avoirs clients" ouvert auprès de Belfius. Les fonds des clients sont ségrégués des avoirs de WH SelfInvest et identifiables individuellement. Les avoirs des clients initialement déposés auprès de Belfius sont envoyés partiellement auprès de l'émetteur pour l'exécution des transactions. L'émetteur a désigné les banques suivantes comme banques dépositaires: Barclays Bank, HSBC Bank plc, JP Morgan Chase, Lloyds Bank, National Australia Bank et Royal Bank of Scotland.

4.2. L'ouverture d'une position

A l'ouverture d'une position CFD, l'investisseur doit avoir une quantité minimum de cash sur son compte. Cette quantité minimum se nomme la marge intraday ou marge initiale.

La marge initiale est exprimée en pourcentage (%) de la taille de la position.

Exemple:

Les CFD sur actions exigent une marge intraday ou marge initiale de 10%. Pour pouvoir ouvrir une position d'une valeur de € 3.000, l'investisseur doit avoir au moins € 300 sur son compte.

Les règles principales concernant la marge intraday ou marge initiale sont:

- Cette marge est calculée en temps réel sur la base du cours de la valeur sous-jacente. L'investisseur peut consulter à tout moment le niveau de la marge dans la barre d'état de la plateforme de transaction (une copie d'écran peut être consultée au point 4.4.).
- S'il n'y a pas assez de marge sur le compte, un ordre pour l'ouverture d'une position sera rejeté.
- Les gains ou pertes sont implémentés en temps réel. Supposons que l'investisseur dans l'exemple ci-dessus ait exactement € 300 sur son compte. Il a acheté une position. Quelques heures plus tard, l'investisseur ferme la position avec une perte de € 20. L'état

de son compte est alors de € 280. Cet investisseur ne peut pas ouvrir une nouvelle position pour une valeur de € 3.000. La marge intraday ou marge initiale qu'il possède n'autorise qu'une position maximale de € 2.800.

- Si la marge initiale est exprimée dans une autre devise que la devise de base du compte, alors le solde cash du compte est recalculé après l'application d'un cours de change en temps réel.

Exemple 1:

L'investisseur a un solde cash de € 5.000. Il veut acheter 10 CFD sur l'action E.D.F. à € 76. La marge intraday ou marge initiale pour une position sur un CFD sur une action française est de 10%. La marge requise est donc $10 \text{ CFD} \times € 76 \times 10\% = € 76$.

Le solde cash de € 5.000 sur le compte est suffisant pour couvrir la marge initiale requise de € 76. L'ordre sera accepté. Remarquez également que l'investisseur n'utilise pas de levier. Il possède € 5.000 et ouvre une position d'une valeur de € 760.

Exemple 2:

Au début de la journée de négociation, l'investisseur a un solde cash de € 100. Il veut acheter un CFD sur l'EUR/USD. La taille minimale d'un ordre CFD est de € 10.000 et la marge intraday ou marge initiale requise pour cela est de 1% soit € 100. L'investisseur a choisi d'utiliser un effet de levier s'élevant à 100. Son solde est juste assez suffisant pour ouvrir la position. L'investisseur ferme la position quelques heures plus tard avec une perte de € 5.

Le solde sur le compte est ajusté en temps réel. Le solde s'élève maintenant à € 95. Si l'investisseur tente à nouveau de placer un ordre pour un CFD standard sur l'EUR/USD, cet ordre sera rejeté. La marge initiale requise est de € 100 alors que le solde sur le compte s'élève à € 95.

Exemple 3:

L'investisseur a un solde de liquidités de € 5.000. Il veut acheter 1.000 CFD sur l'action E.D.F. à € 76. La marge intraday ou marge initiale pour une position sur un CFD sur une action française est de 10%. La marge requise est donc $1.000 \text{ CFD} \times € 76 \times 10\% = € 7.600$.

Le solde cash de € 5.000 du compte n'est pas suffisant. Cet ordre sera rejeté.

Exemple 4:

L'investisseur a un solde cash de € 5.000. Il veut vendre à découvert 250 CFD sur l'action Pfizer à \$ 25,60. La marge intraday ou marge initiale pour une position sur un CFD sur une action américaine est de 10%. La marge requise est donc $250 \text{ CFD} \times \$ 25,60 \times 10\% = \$ 640$.

Le solde cash de € 5.000 sur le compte est recalculé avec un cours de change en temps réel. Supposons que le cours de change EUR/USD s'élève à 1,37, le solde cash en euro donne un équivalent de \$ 6.850. Le solde cash de € 5.000 sur le compte est ainsi suffisant pour couvrir la marge de \$ 640. L'ordre sera accepté.

4.3. Conserver une position en journée

Dès qu'une position est ouverte, la valeur du compte ne peut pas descendre durant la journée en-dessous de 25% de la marge initiale. Si ce pourcentage descend en dessous de 100% mais reste au-dessus de 25%, WHS peut user de son droit contractuel pour liquider des positions sans qu'un avertissement préalable soit nécessaire. Aucune demande de marge ne sera communiquée. Au cas où la valeur du compte descend au niveau ou en dessous des 25% de la marge exigée, toutes les positions seront liquidées automatiquement.

Exemple 1:

L'investisseur a un solde cash de € 2.500. Il achète 1.000 CFD sur une action à € 20. La valeur totale de la position est de € 20.000. La marge intraday ou marge initiale est de 10%, soit € 2.000.

Le cours de l'action chute à € 19. La perte non-réalisée est de € 1.000. La valeur de la position est de € 19.000. La marge est de 10%, soit € 1.900. 25% de cette marge équivaut à € 475. La valeur du compte est : $\text{Cash} - \text{perte} = € 2.500 - € 1.000 = € 1.500$. La valeur du compte est toujours supérieure à 25% de la marge requise.

Le cours de l'action chute à € 18. La perte non-réalisée est de € 2.000. La valeur de la position est de € 18.000. La marge est de 10%, soit € 1.800. 25% de cette marge équivaut à € 450. La valeur du compte est : $\text{Cash} - \text{perte} = € 2.500 - € 2.000 = € 500$. La valeur du compte couvre à peine encore les 25% de la marge requise.

Le cours de l'action chute à € 17,8. La perte non-réalisée est de € 2.200. La valeur de la position est de € 17.800. La marge est de 10%, soit € 1.780. 25% de cette marge équivaut à € 445. La valeur du compte est : $\text{Cash} - \text{perte} = € 2.500 - € 2.200 = € 300$. La valeur du compte n'est plus supérieure aux 25% de marge exigée. La position a déjà été clôturée au prix du marché.

Exemple 2:

L'investisseur a un solde cash de € 2.500. Il vend 1.000 CFD sur une action à € 20. La valeur totale de la position est de € 20.000. La marge intraday ou marge initiale est de 10%, soit € 2.000.

Le cours de l'action monte à € 21. La perte non-réalisée est de € 1.000. La valeur de la position est de € 21.000. La marge est de 10%, soit € 2.100. 25% de cette marge équivaut à € 525. La valeur du compte est : Cash – perte = € 2.500 - € 1.000 = € 1.500. La valeur du compte est toujours supérieure à 25% de la marge requise.

Le cours de l'action monte à € 22. La perte non-réalisée est de € 2.000. La valeur de la position est de € 22.000. La marge est de 10%, soit € 2.200. 25% de cette marge équivaut à € 550. La valeur du compte est : Cash – perte = € 2.500 - € 2.000 = € 500. La valeur du compte n'est plus supérieure aux 25% de marge exigée. La position a déjà été clôturée au prix du marché.

La liquidation de positions ne satisfaisant plus aux exigences de marge est exécutée par WHS sur la base du principe du 'meilleur effort' et sans garanties. Cela signifie qu'il n'est pas garanti que des positions soient clôturées à un niveau de prix spécifique. Il n'est également pas garanti que le compte montre encore un solde positif après la clôture des positions. Tout solde négatif est pour le compte de l'investisseur. Il est donc fortement recommandé que des ordres stop soient placés par l'investisseur. Suivez toujours vous-même vos positions en toutes circonstances. Vous ne pouvez pas compter sur la politique de liquidation de WHS pour vous protéger.

4.4. Conserver une position au-delà de la nuit (overnight)

Le solde minimum pour conserver une position une nuit ou plus est la marge overnight ou marge de maintenance. La marge overnight est en général le double de la marge intraday.

L'information sur le niveau de marge applicable peut être consultée à l'adresse suivante:

http://www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php

La marge de maintenance est exprimée en pourcentage (%) de la taille de la position, évaluée au cours de clôture du marché. Pour les CFD qui sont notés 24h/24, 5j/7, l'émetteur du CFD détermine l'heure à laquelle le cours de clôture sera établi. Cet horaire ne correspond pas forcément à minuit.

Exemple:

Les CFD sur actions exigent un marge overnight ou marge de maintenance de 20%. Pour pouvoir garder une position d'une valeur de € 3.000 après la clôture, l'investisseur doit avoir au moins € 600 sur son compte.

L'investisseur est seul responsable de l'observation de la marge overnight exigée. En effet, WHS ne peut constater qu'après la clôture que l'investisseur ne dispose pas de la marge overnight requise. Les investisseurs qui transgressent cette règle trois fois au cours d'une période de 180 jours devront dès lors toujours disposer de la marge overnight pour pouvoir ouvrir une nouvelle position. Ils ne pourront plus ouvrir des positions s'ils n'ont que l'équivalent de la marge intraday sur le compte.

Remarque: les investisseurs qui souhaitent ne pas transgresser cette règle peuvent demander à WHS de configurer leur compte pour qu'ils doivent toujours disposer de la marge overnight pour ouvrir une position.

Exemple 1:

L'investisseur a un solde cash de € 5.000. Il a acheté 100 CFD sur l'action E.D.F. à € 76. E.D.F. clôture à € 77. La marge intraday ou marge initiale pour une position sur un CFD sur une action française est de 10%. La marge overnight ou marge de maintenance pour les CFD sur les actions françaises est de 20%. La marge overnight ou marge de maintenance est donc $100 \text{ CFD} \times € 77 \times 20\% = € 1.540$.

Le solde cash de € 5.000 sur le compte est suffisant pour couvrir la marge overnight de € 1.540. La position peut être gardée overnight.

Exemple 2:

L'investisseur a un solde cash de € 5.000. Il a acheté 500 CFD sur l'action E.D.F. à € 76. EDF clôture à € 77. La marge intraday ou marge initiale pour une position sur un CFD sur une action française est de 10%. La marge overnight ou marge de maintenance pour les CFD sur les actions françaises est de 20%. La marge overnight ou marge de maintenance est donc $500 \text{ CFD} \times € 77 \times 20\% = € 7.700$.

Le solde cash de € 5.000 sur le compte n'est pas suffisant pour couvrir la marge overnight de € 7.700.

S'il s'avère que l'investisseur n'entreprend aucune action pour fermer la position ou pour la diminuer, WH SelfInvest ou l'émetteur se réservent alors le droit de liquider éventuellement la position dans les 30 dernières minutes avant la clôture.

Exemple 3:

L'investisseur a un solde cash de € 5.000. Il décide d'appliquer un effet de levier maximum pour garder une position overnight et achète 357 CFD de l'action ABC à € 70. La marge intraday ou marge initiale pour une position sur un CFD sur l'action ABC est de 10%. La marge overnight ou marge de maintenance pour les CFD sur l'action ABC est de 20%. La marge overnight s'élève à $20\% \times 357 \times € 70 = € 4.998$. Le solde sur le compte suffit pour garder la position la nuit.

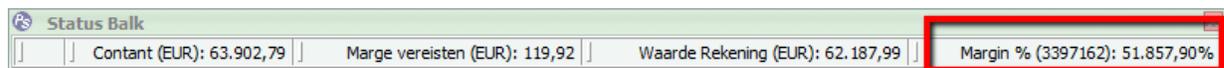
Le jour suivant l'action ABC ouvre € 16 plus bas à € 54. Après la liquidation de la position, la perte s'élève à € 5.712 (= 357 CFD x € 16). Le solde sur le compte est alors négatif, il est de - € 712. L'investisseur doit apurer le solde négatif du compte dans les plus brefs délais.

4.5. La marge en pratique

Les règles de marges sont exprimées via un paramètre simple du compte. Ce paramètre s'appelle « Pourcentage de marge ». Ce paramètre compare en temps réel la valeur du compte avec la(les) marge(s) exigée(s) en intraday.

$$\text{Pourcentage marge (PM)} = \text{valeur du compte} / \text{marge exigée}$$

Ce paramètre est calculé en temps réel et est visible dans la plateforme de trading dans la barre d'état.



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

Ci-dessous, vous trouverez une vue schématique de la façon dont l'investisseur doit interpréter et utiliser ce pourcentage.

	<u>Règle</u>	<u>Explication</u>
Ouverture de position	PM doit > 100%	<p>Si PM < 100% la plateforme rejette automatiquement tout nouvel ordre.</p> <p>ASTUCE: A cet instant, votre effet de levier est grand. Réduisez-le. Si la valeur du compte tombe sous 125 euros, vous ne pourrez plus ouvrir de nouvelles positions. Les positions préalablement ouvertes peuvent être conservées tant que les règles de marge sont respectées.</p>
Conservation d'une position intraday	PM doit > 100%	<p>Si PM descend sous 100%, les exigences de marge intraday ne sont plus respectées et WHS peut user de son droit contractuel pour liquider des positions dans votre compte sans qu'un avertissement préalable soit nécessaire.</p>
	PM > 25%	<p>Si PM descend sous 25 %, toutes les positions de votre compte seront liquidées automatiquement au prix du marché. Dans certaines circonstances (ex: gap d'ouverture, insuffisance de liquidité, forte volatilité, taille d'ordre importante, cotation suspendue, etc.), une liquidation peut résulter en un solde débiteur. Le titulaire du compte est responsable de ce solde négatif. La liquidation de positions qui ne satisfont plus aux exigences de marge est exécutée par WHS sur base du 'meilleur effort' et sans garanties. Cela signifie qu'il n'y a pas de garantie que les positions seront liquidées à un certain niveau et qu'il n'y a pas de garantie que le compte montrera un solde positif après la liquidation. Tout solde négatif est au compte du client. Il est donc fortement déconseillé de ne pas placer des ordres stops vous-même. Suivez toujours vos positions ouvertes. Ne comptez pas sur la politique de liquidation de WHS pour vous protéger.</p> <p>Les débits causés doivent être couverts dans un délai de 3 jours ouvrables.</p>
Conservation d'une position overnight	PM doit > 200%	<p>Chaque matin WHS contrôle si la valeur du compte est supérieure à la marge overnight requise, c'est à dire si PM > 200%. Dans le cas où PM < 200%, on parlera d'un appel de marge overnight. Les démarches suivantes seront entreprises :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) WHS constate un appel de marge overnight et en fait note dans le dossier du client 2) Les positions nécessaires sont liquidées 3) WHS informe le client par email <p>Au 3^{ème} appel de marge overnight dans une période de 180 jours, le client ne bénéficiera plus de marges intraday. Pour l'ouverture d'une nouvelle position, la marge overnight sera immédiatement exigée. Ceci est une protection car le client sera obligé d'opérer</p>

avec plus de prudence. Dans le cas improbable où, durant cette période de 90 jours, un autre appel de marge overnight serait constaté, le délai sera prolongé de 90 jours.

ASTUCE: les clients qui veulent opérer en toute sécurité peuvent faire une demande par écrit auprès de WHS (e-mail, fax, courrier) pour travailler, dès le départ, uniquement avec les marges overnight plus élevées.

WHS se réserve le droit de liquider les positions appropriées, toutes ou en partie, dans les 30 minutes avant la clôture lorsque $PM < 200\%$. Cela a pour but d'éviter un appel de marge overnight ou de le diminuer.

Exemple 1:

L'investisseur a un solde de € 5.000. Il a des positions ouvertes, qui exigent une marge intraday totale de € 850. PM s'élève à $€ 5.000 / € 850 = 588\%$.

$588\% > 100\%$: l'investisseur peut éventuellement encore ouvrir des positions.

$588\% > 25\%$: l'investisseur ne court pas encore le risque d'une liquidation de positions.

$588\% > 200\%$: l'investisseur peut garder ses positions ouvertes la nuit.

Remarque: une règle générale simple est de garder un PM toujours bien supérieur à 200% .

Exemple 2:

L'investisseur a un solde de € 5.000. Il a des positions ouvertes, qui exigent une marge intraday totale de € 5.000. PM s'élève à $€ 5.000 / € 5.000 = 100\%$.

$100\% = 100\%$: l'investisseur ne peut plus ouvrir de nouvelles positions.

$100\% > 25\%$: l'investisseur ne court pas encore le risque d'une liquidation de positions.

$100\% < 200\%$: l'investisseur ne peut pas garder toutes ses positions la nuit. Il doit diminuer ses positions avant la clôture pour que $PM > 200\%$.

Exemple 3:

L'investisseur a un solde de € 5.000. Il a des positions ouvertes, qui exigent une marge intraday totale de € 8.000. PM s'élève à $€ 5.000 / € 8.000 = 62\%$.

$62\% < 100\%$: l'investisseur ne peut plus ouvrir de positions.

$62\% > 25\%$: l'investisseur ne court pas encore le risque d'une liquidation de positions. Ce pourcentage indique qu'un grand effet de levier est utilisé. Il est fortement conseillé de ne pas travailler avec un effet de levier très élevé.

62% < 200%: l'investisseur ne peut pas garder toutes ses positions la nuit. Il doit diminuer ses positions avant la clôture pour que PM > 200%.

5. INFORMATIONS PRATIQUES

5.1. Les tableaux des instruments

Les tableaux des instruments détaillent les paramètres de chaque CFD. Les tableaux des instruments peuvent être consultés ici:

www.whselfinvest.be/fr/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2



Comment lire les informations contenues dans ces tableaux?

CFD sur actions

- Margin day : la marge intraday exigée
- Margin night : la marge overnight exigée
- Tick : le plus petit mouvement de cours possible
- Tick value : la valeur d'un tick exprimée dans la devise de la valeur sous-jacente
- Min/max order : le nombre minimum et maximum de CFD par ordre

Exemple:

L'action Belgacom cote sur la bourse de Bruxelles. Les CFD sur actions belges exigent une marge intraday de 10% et une marge overnight de 20%. Le plus petit mouvement de cours est de 0,01. La valeur du plus petit mouvement de prix est de € 0,01. La taille maximum d'un ordre sur le CFD sur l'action Belgacom est de 10.000 CFD. Les CFD sur les actions belges peuvent être négociées du lundi au vendredi, de 9h00 à 17h30.

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	Guaranteed stop		
Australia	5%	10%	Mo. 00:00	06:00
	0,01	0,01 AUD	Fr. 06:00	
	1 / 50.000			
Austria	10%	20%	Mo. 09:00	09:00 17:30
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:30	
	1 / 10.000			
Belgium	10%	20%	Mo. 09:00	09:00 17:30
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:30	
	1 / 10.000			

Le CFD sur indices & matières premières

- Margin day : la marge intraday exigée
- Margin night : la marge overnight exigée
- Tick : le plus petit mouvement de cours possible
- Tick value : la valeur d'un tick exprimée dans la devise de la valeur sous-jacente
- Min/max order : le nombre minimum et maximum de CFD par ordre
- Guaranteed stop: la distance minimale du stop garanti par rapport au prix actuel du marché et le coût

Exemple:

Le CFD France 40 (la valeur sous-jacente est l'indice boursier français CAC 40) exige une marge intraday de 0,5% et une marge overnight de 1%. Le plus petit mouvement de prix de l'indice est de 0,1. La valeur de la plus petite variation de cours est de € 0,1. Un point entier (par ex. l'indice monte de 3.000 à 3.001) vaut donc € 1. La taille maximum d'un ordre est de 1.000 CFD. Le stop garanti doit être à une distance minimum de 50 points du niveau d'entrée et coûte 2 points. Ce CFD peut être négocié sans interruption de lundi 0h00 à vendredi 22h15. Le spread est de 1 point de 9h05 à 22h00. Les nuances de vert plus claires indiquent que le spread est plus grand à d'autres moments. Vous pouvez trouver les spreads en déplaçant votre souris sur les lignes vertes.

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	Guaranteed stop		
Australia 200 (S&P/ASX200)	0,5%	1%	Su. 23:50	06:30 07:10 21:00 23:50
	1	1 AUD	Fr. 14:00	
	1 / 250	3 / 50		
Denmark 20 (OMX C20)	1%	2%	Mo. 09:00	09:00 16:50
	0,1	0,1 DKK	Fr. 16:50	
	1 / 500	1 / 15		
EU Stocks 50 (EURO STOXX50)	1%	2%	Mo. 08:00	08:00 22:00
	0,1	0,1 EUR	Fr. 22:00	
	1 / 500	3 / 100		
Finland 25 (OMX H25)	1%	2%	Mo. 06:50	06:50 21:00
	0,1	0,1 EUR	Fr. 21:00	
	1 / 100	2 / 80		
France 40 (CAC 40)	0,5%	1%	Mo. 00:00	08:00 09:05 22:00 23:05
	0,1	0,1 EUR	Fr. 22:15	
	1 / 1.000	2 / 50		

CFD sur devises

- Margin day : la marge intraday exigée
- Margin night : la marge overnight exigée
- Tick : le plus petit mouvement de cours possible
- Tick value : la valeur d'un tick exprimée dans la devise de la valeur sous-jacente
- Contract value : la taille minimum d'une position

Exemple:

Le CFD sur la paire de devises AUD/CHF exige une marge intraday de 1%. La marge overnight est également de 1%. Le plus petit mouvement de cours de cette paire de devises est 0,0001. La valeur du plus petit mouvement de cours est de 1 CHF. La taille minimum d'une position est de 10.000 AUD. Il n'y a pas de stop garanti disponible sur ce CFD. Ce CFD peut être négocié en continu du dimanche 23h00 au vendredi 23h00. Le plus petit spread est de 2 pips (0,0002). Vous pouvez trouver les spreads en déplaçant votre souris sur la ligne verte.

CFD	Margin day*	Margin night*	Start week	0:00 <----- Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Franckfurt, Paris time) -----> 24:00 SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS
	Tick	Tick Value	End week	
AUD/CAD	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	1 CAD	Fr. 23:00	
	10,000 AUD	N / A		
AUD/CHF	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	1 CHF	Fr. 23:00	
	10,000 AUD	N / A		

5.2. Plateformes de trading

L'investisseur a le choix entre 2 plateformes de trading pour les CFD.

WHS ProStation est la plateforme de base. Elle peut être utilisée pour le trading des CFD comme du forex. En plus de la version à installer, il existe une version web, une version Mobile, une version Iphone et une version Ipad. Cette plateforme, les cours en temps réel, les services de nouvelles incorporées, ainsi que les services aux investisseurs (WHS TechScan et WHS AutoChartist) sont gratuits.

WHS FutureStation Nano est une plateforme développée. Elle peut être utilisée pour le trading des CFD, du forex et des futures. Cette plateforme permet non seulement de traiter manuellement, mais aussi de façon semi-automatique ou automatique. Un abonnement mensuel

de € 29 est applicable. Les cours en temps réel, les services de nouvelles incorporés, ainsi que les services aux investisseurs (WHS TechScan en WHS AutoChartist) sont gratuits.

Les **manuels** pour toutes les plateformes ainsi que les **films éducatifs** peuvent être trouvés ici: www.whselfinvest.be/fr/clients.php?prod=CFD

Les utilisateurs de WHS FutureStation Nano reçoivent automatiquement un compte démo en temps réel associé à leur compte réel. Les utilisateurs de WHS ProStation peuvent demander à bénéficier d'un compte démo permanent.

Une **version démo** de ces deux plateformes de trading est disponible et peut être demandée par tous en ligne.

WHS Prostation : www.whselfinvest.be/fr/demo.php?prod=CFD

WHS FutureStation Nano : www.whselfinvest.be/fr/demo.php?prod=CFDFS

L'utilisation d'une version démo est gratuite.

5.3. Fiscalité

L'information contenue dans ce présent sous-titre est donné à titre d'information sans intention de fournir une description exhaustive ou détaillée de tous les aspects fiscaux des lois fiscales belges qui pourraient être pertinent pour l'investissement en CFD. Il est recommandé à tout investisseur en CFD de consulter un conseiller fiscal afin d'obtenir plus d'information sur les conséquences fiscales de l'achat, la détention et la vente des CFD.

5.3.1. La taxation des revenus et plus-values

Le Code des Impôts sur les revenus 1992 prévoit que les bénéfices ou profits qui résultent, même occasionnellement, d'opérations ou spéculations quelconques, en dehors de l'exercice d'une activité professionnelle, à l'exclusion des opérations de gestion normale d'un patrimoine privé consistant, entre autres, en valeurs de portefeuille, sont considérés comme des revenus divers imposables en Belgique en taux de 33%. La qualification de gestion normale de son patrimoine privé doit être analysé au cas par cas. D'une manière générale, le Code des impôts sur les revenus 1992 modifié prévoit que le taux belge du précompte mobilier sur intérêts et sur dividendes d'action est fixé à 25%.

Les revenus et plus-values, provenant des CFD, réalisés par les sociétés imposables en Belgique sont soumis à la taxation définie par la loi fiscale sur les sociétés, à savoir au taux normal de 33,99% (en incluant la contribution complémentaire de crise de 3%). La déductibilité des commissions payées pourrait être remises en question par les autorités fiscales belges sur base du fait que celles-ci ne sont pas des dépenses liées à l'activité de la société.

5.3.2. La retenue à la source

En principe, les revenus provenant des CFD ne font pas l'objet de retenues à la source en Belgique

5.3.3. Autres droits et taxes

En principe, aucun autre droit ou taxe ne sont dues par l'investisseur en CFD en relation avec l'acquisition, la détention ou la vente des CFD.

6. ANNEXE

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

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

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.

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 24th 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.

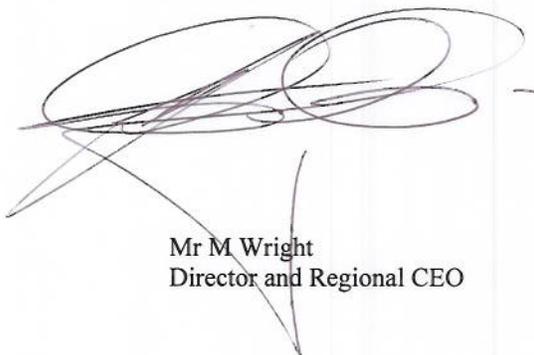
Statement of disclosure to auditor

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

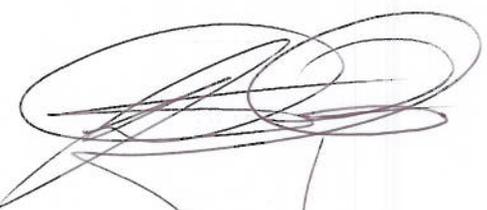
Gain Capital - Forex.com UK Limited

Balance Sheet As at 31 December 2013

	Notes	2013 £	2013 £	2012 £	2012 £
Fixed assets					
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>
Current assets					
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>	
Creditors: Amounts falling due within one year	10		<u>(15,633,497)</u>		<u>(9,292,800)</u>
Net current assets			<u>33,112,964</u>		<u>18,695,277</u>
Deferred tax asset/(liability)	11		<u>349,133</u>		<u>(508,837)</u>
Total assets less current liabilities			<u>36,778,956</u>		<u>23,525,349</u>
Capital and reserves					
Called up share capital	13		2,850,000		2,850,000
Profit and loss account	14		33,928,956		20,675,349
Shareholders' funds	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

6. Taxation

	2013	2012
	£	£
Domestic current year tax		
UK corporation tax	4,542,483	1,316,133
Adjustment for prior years	478,440	(6,644)
Total current tax	<u>5,020,923</u>	<u>1,309,489</u>
Deferred Tax		
Current year movement (note 11)	(420,170)	508,837
Prior year charge (note 11)	(437,300)	-
Total tax charge for the year	<u>4,163,453</u>	<u>1,818,326</u>
Factors affecting the current tax charge for the year		
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>
Current tax charge for the year	<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 £
Cost			
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>
Depreciation			
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>
Net book value			
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 £
Cost	
At 1 January 2013	4,926,606
Additions	-
Disposals	-
At 31 December 2013	<u>4,926,606</u>
Amortisation	
At 1 January 2013	1,845,594
Charge for the year	857,578
At 31 December 2013	<u>2,703,172</u>
Net book value	
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)	349,133	(508,837)

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	35,903	47,882

13. Called up share capital

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

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
	<u>33,928,956</u>
Balance at 31 December 2013	<u>33,928,956</u>

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
	<u>13,253,607</u>	<u>5,693,188</u>
Net addition to shareholders' funds	13,253,607	5,693,188
Opening shareholder's funds	23,525,349	17,832,161
	<u>36,778,956</u>	<u>23,525,349</u>
Closing shareholders' funds	<u>36,778,956</u>	<u>23,525,349</u>

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
	<u>121,668</u>	<u>365,004</u>

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
	<u>-</u>	<u>131,439</u>
	<u>-</u>	<u>131,439</u>

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 principle 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 24th 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.