

Prospectus – Spot valutacontracten en OTC opties

Waarschuwing:

Spot valutacontracten (spot forex) en opties zijn speculatieve financiële instrumenten eventueel met hefboom die kunnen leiden tot een verlies gelijk aan of groter dan de initiële belegging en dit ongeacht de duur van de belegging. Vanwege het volatiel karakter van deze belegging vereist het beleggen in spot valutacontracten en opties een dagelijkse opvolging, eventueel zelfs gedurende de dag.

Investeren in spot valutacontracten en opties houdt belangrijke risico's in, o.a.:

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

Doelgroep: Deze zeer speculatieve beleggingsinstrumenten zijn enkel bedoeld voor gespecialiseerde beleggers, die voldoende ervaring en kennis hebben om op juiste wijze de voordelen en de beleggingsrisico's van deze instrumenten (en de onderliggende waarden) te kunnen evalueren – rekeninghoudend met hun financiële situatie – en die bereid zijn grote risico's te nemen en te aanvaarden dat potentieel meer kan verloren worden dan de initiële inleg.

Versie 14/04/2015

Inhoudsopgave

1. OVERZICHT	4
2. RISICOFACTOREN	14
3. DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN SPOT VALUTA CONTRACTEN EN DE OPTIES IN DETAIL	21
3.1. Het wettelijk kader	21
3.2. De uitgever van de spot valutacontracten en van de OTC opties	21
3.3. Het gebruik van spot valutacontracten (forex) en opties	23
3.3.1. Het forex contract	23
3.3.2. Het optiecontract	25
3.4. De koers van valuta en opties	28
3.5. Kosten en inkomsten	29
3.5.1. De prijsvork (spread)	29
3.5.2. De premie	31
3.5.3. De financiële kost	31
3.6. Marge en hefboom	33
3.6.1. Het spot valutacontract of forex contract	33
3.6.2. Het optiecontract	35
3.7. Het risico beperken	37
3.7.1. De stop orders	37
3.7.2. De posities opvolgen	38
3.8. Uitgewerkte voorbeelden voor transacties	39
3.8.1. Transacties op verschillende soorten spot valutacontracten	39
3.8.2. Transacties op verschillende soorten opties	43
3.9. Vermeldenswaardig	51
4. DE MARGE	52
4.1. Het spot valutacontract	52
4.1.1. Het openen van een positie	52
4.1.2. Een positie aanhouden tijdens de dag	54
4.1.3. Een positie 's nachts aanhouden (overnight)	55
4.2. Het optiecontract	56
4.3. La marge en pratique	60
4.3.1. Het spot valutacontract	61
4.3.2. Het optiecontract	62
5. PRAKTISCHE INFORMATIE	65
5.1. De producttabellen	65
5.2. Tradingplatform	66
5.3. Fiscaliteit	66
5.3.1. Belasting van inkomsten en meerwaarden	66
5.3.2. Bronheffing	67
5.3.3. Andere taxes	67
6. BIJLAGE	68

Goedkeuring van de prospectus

Deze prospectus, d.d. 14 april 2015 en origineel geschreven in het Frans, werd goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (« FSMA ») op 14 april 2015, onder toepassing van artikel 43 van de wet d.d. 16 juni 2006 op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de Prospectus wet). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de uitgever. In geval van een dispuut wordt er gerefereerd naar de Franstalige versie van de prospectus.

Ter beschikking stellen van de prospectus

De prospectus is beschikbaar op de website van de instelling via het webadres www.whselfinvest.be. Een gedrukte versie van de prospectus is verkrijgbaar op eenvoudige vraag. Schrijven naar:

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

Verantwoordelijke uitgever voor de prospectus

WH SelfInvest N.V. (hierna « WH SelfInvest » of « WHS ») verklaart dat de informatie bevat in deze prospectus naar haar weten correct en volledig is, en dat eventuele ontbrekingen geen invloed hebben op de inhoud.

1. OVERZICHT

Voorstelling van de uitgever van spot valutacontracten en opties

De uitgever van de spot valutacontracten en opties is GAIN Capital – forex.com UK Ltd (« GAIN »), Canary Wharf, 34th Floor, 25 Canada Square, London E14 5LQ. GAIN is een Engelse instelling onderworpen aan het toezicht van de « Financial Conduct Authority » (« FCA ») en bezit de toelating spot valutacontracten en valuta-opties uit te geven. GAIN is de tegenpartij voor elk spot valutacontract of valuta-optie. Het balanstotaal van GAIN Capital UK Ltd bedroeg £ 36.778.956 op 31 december 2013. Het netto resultaat bedroeg £ 13.194.024.

Voorstelling van WH SelfInvest

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

Contact informatie:

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

WH SelfInvest N.V. is de agent tussen de belegger en de uitgever. Het openen van een rekening bij WH SelfInvest laat u toe spot valutacontracten en opties te verhandelen. WH SelfInvest heeft GAIN aangewezen voor het uitgeven van spot valutacontracten, het uitgeven van OTC opties en het uitvoeren van transacties.

Forex

Valutahandel of forex betreft een gestandaardiseerd contract tussen belegger en uitgever. De onderliggende waarde van een forex contract is steeds een valutapaar zoals bijvoorbeeld EUR/USD¹, GBP/USD of EUR/CHF. Bij een valutapaar spreekt men van het eerste 'been' (b.v. de EUR in EUR/USD) en het tweede 'been' (b.v. de USD in EUR/USD).

Forex contracten zijn voor vaste hoeveelheden. Er bestaan **standaard** contracten (100.000), **mini** contracten (10.000) en **micro** contracten (1.000). De vaste hoeveelheden verwijzen altijd naar het eerste been. Een standaard contract EUR/USD betreft dus de handel van EUR 100.000 versus het equivalent in USD. Een mini contract EUR/USD betreft dus de handel van EUR 10.000 versus het equivalent in USD. Een micro contract EUR/USD betreft dus de handel van EUR 1.000 versus het equivalent in USD.

Forex contracten laten de belegger toe om een positie in te nemen op de evolutie van de prijs, ook wisselkoers genaamd, van een forex paar. De wisselkoers kan stijgen of dalen. Indien de belegger meent dat de wisselkoers zal stijgen, opent hij een « long² » positie d.m.v. een kooporder. Indien de belegger meent dat de wisselkoers zal dalen, opent hij een « short sell³ » positie d.m.v. een verkooporder. Een long positie wordt geopend door een forex contract te kopen. De long positie wordt gesloten door het forex contract weer te verkopen. Een short positie wordt geopend door een forex contract te verkopen. De short positie wordt gesloten door het forex contract weer te kopen. Het is niet mogelijk om door middel van forex contracten geld effectief om te wisselen van de ene munt in een andere munt.

Forex contracten laten een hefboom toe. De belegger kan, indien hij dit wil, het forex contract verhandelen zonder de totale waarde van het contract op zijn rekening te hebben. De belegger dient wel altijd een minimale dekking op rekening aan te houden. Deze minimale dekking heet de marge.

Valuta oftewel forex kunnen verhandeld worden als spot forex contract of als CFD forex contract. In beide gevallen gaat het om een gestandaardiseerd contract tussen belegger en uitgever. De verschillen tussen een spot forex contract en een CFD forex contract zijn beperkt.

¹ Zie *Afkortingen nationale munten* in dit document voor een overzicht van de gangbare afkortingen.

² De aankoop van een positie met de bedoeling ze later duurder, dus met winst, te verkopen.

³ De verkoop van een positie met de bedoeling ze later goedkoper, dus met winst, terug te kopen.

Optie

Een optie is een gestandaardiseerd contract tussen belegger en uitgever, GAIN in geval van opties. De onderliggende waarde van dit contract kan bijvoorbeeld een valutapaar of een index zijn.

De koper van de OTC optie heeft in geval van een call optie het recht om het onderliggende instrument te kopen of, in geval van een put optie, het recht om het onderliggende instrument te verkopen aan een vastgestelde uitoefenprijs op een welbepaalde vervaldag. De verkoper van de optie neemt de plicht op zich om te kopen in geval van een put optie en te verkopen in geval van een call optie aan een vastgestelde prijs op de vervaldag. De vereiste marge om deze belegging in opties aan te houden hangt af van het soort positie dat de belegger inneemt.

Op de vervaldag van de opties, worden de opties, die « in the money » zijn, uitgevoerd en worden dit posities in het onderliggende instrument. De opties, die « at the money » zijn of « out of the money » vervallen zonder waarde.

Opties kunnen gebruikt worden om een « long⁴ » of een « short⁵ » positie met een beperkte investering in te nemen op een onderliggende en om op de vervaldag aan een bepaalde koers een positie in te nemen op de onderliggende waarde.

Kosten

Wanneer een belegger een **forex contract** verhandelt, worden er geen kosten in rekening gebracht. De kost van de transactie ligt in de prijsvork, « spread » genaamd in het forex jargon. De prijsvork is het verschil tussen de aankoop- en verkoopkoers van de broker. Deze koersen noemt men ook de laat- en biedkoers. Indien een forex positie langer dan een dag wordt aangehouden, dan kunnen er financieringskosten of intresten optreden.

Wanneer de belegger een **optie** koopt of verkoopt, bestaat de kost enkel uit de prijsvork (spread) tussen de premies, betaald (om een call of put optie te kopen) of ontvangen (om een call of put optie te verkopen) op een onderliggende waarde met een bepaalde uitoefenkoers op een bepaalde vervaldag. De prijsvork hangt af van de marktomstandigheden, het valutapaar, de resterende looptijd tot de vervaldag van de optie en het verschil tussen de uitoefenkoers en de marktkoers.

Voorwaarden voor het openen van een CFD rekening

⁴ Het kopen van een positie met als bedoeling deze later met winst te verkopen als deze duurder wordt.

⁵ Het verkopen van een positie met als bedoeling deze later met winst terug te kopen als deze goedkoper wordt.

Beleggers die een spot valutapositie of een optiepositie wensen te openen dienen buiten de nodige identificatiedocumenten een ondertekende kopie van de volgende documenten te bezorgen: (i) aanvraag tot rekening-opening (met een antwoord op iedere vraag, dit in verband met onze verplichtingen conform « ken uw cliënt » beginsel); (ii) de algemene voorwaarden en; (iii) de risico informatie. Beleggers dienen daarenboven hun rekening te voorzien van een minimaal startsaldo van € 2.500. De beleggers kunnen op ieder ogenblik optieposities openen op voorwaarde dat zij voldoende cash op hun rekening hebben en dat zij de algemene voorwaarden, de risicoverklaring en de tradingregels naleven.

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

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

De trading regels kunnen hier gevonden worden:

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

Hefboom en marge

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

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

Voorbeeld:

De vereiste marge voor de EUR/USD is 1%. Een belegger die een positie ter waarde van 5.000 EUR wil openen moet minstens 50 EUR (1%) op zijn rekening hebben. Indien hij 5.000 EUR op zijn rekening heeft, past hij geen hefboom toe. Indien de belegger 2.500 EUR op zijn rekening heeft, pas hij een hefboom toe van 2.

Opties bieden de mogelijkheid om met een hefboom te handelen. Het hefboomeffect biedt de mogelijkheid om een optiepositie te openen zonder de volledige waarde van de onderliggende positie cash op rekening te hebben. De belegger kan dus grotere optieposities innemen dan de waarde van zijn rekening. Daar volgt uit dat, in bepaalde omstandigheden en eigen aan het verkopen of schrijven van opties, de belegger meer kan verliezen dan het saldo op zijn rekening. Indien het saldo op de rekening negatief is, is dit een schuld van de belegger aan de broker. Deze schuld moet onmiddellijk aangezuiverd worden.

De marge voor de optiecontracten komt overeen met het minimale saldo vereist op de rekening om een positie te openen. De marge wordt uitgedrukt in geld en in percent. De vereiste marge verschilt naargelang de ingenomen positie van de belegger. Voor valuta-opties wordt de marge als volgt berekend :

Positie	Vereiste marge
Het aanhouden van één of meerdere gekochte optieposities op deviezen.	Geen enkele. Het saldo van de rekening wordt tijdelijk verminderd met het bedrag van de betaalde premie.
Het aanhouden van één of meerdere gekochte optieposities en één of meerdere posities in spot valutacontracten.	De vereiste marge voor het aanhouden van de spot valutacontracten.
Iedere combinatie van één of meerdere verkochte optieposities op spot valutacontracten.	Vereiste marge berekend op basis van risicoparameters (delta en vega) van de spot valutacontracten en de optieposities op valuta.

De delta en de vega maken deel uit van de « Griekse letters » die aan de basis liggen van het financieel beheer van opties en worden gebruikt als maatstaven voor de genomen risico's van de belegger die opties heeft gekocht of verkocht. De delta van een optie meet de gevoeligheid van de optiekoers ten opzichte van een koersverschil met de onderliggende waarde, met andere woorden, de koers van het valutapaar. De vega van een optie meet de gevoeligheid van de koers ten opzichte van de impliciete volatiliteit van de onderliggende waarde, met andere woorden de koers van het valutapaar.

Voorbeeld: De marge, vereist bij de aankoop van een call optie op de EUR/USD is 0. De te betalen optiepremie wordt tijdelijk in mindering gebracht van het saldo van de rekening van de klant.

Voorbeeld: De vereiste marge voor een spot valutacontract is minimaal 1%. De vereiste marge voor een spot valutapositie is minimaal 1%. Een belegger die een positie ter waarde van EUR 5.000 wil openen, moet minimaal EUR 50 (1%) op zijn rekening hebben. Indien de belegger EUR 5.000 op rekening heeft, past hij geen hefboom toe. Indien de belegger EUR 2.500 op zijn rekening heeft, past hij een hefboom 2 toe.

Voorbeeld: De vereiste marge bij de verkoop van een call optie op de EUR/USD en het aanhouden van een open spot valutapositie op de EUR/USD wordt berekend door het samenvoegen van de vereiste marges voor de risico-indicatoren delta en vega en dit als volgt :

- De vereiste marge voor de risico-indicator delta : dit bedrag bekomt men als volgt:
 1. De som van de waarden van de risico-indicator delta berekend op basis van het nominale volume van iedere geopende positie in EUR/USD in de portefeuille van de belegger wordt vermenigvuldigd met de gemiddelde spot koers van de munt ; het verkregen bedrag wordt vermenigvuldigd maal -1 ;
 2. De bekomen waarde van de delta van de portefeuille wordt omgerekend naar de basismunt van de rekening van de belegger ;
 3. De bekomen waarde van de delta van de portefeuille, omgerekend naar de basismunt van de rekening van de belegger, wordt vermenigvuldigd met de vereiste marge voor de spot valutapositie, bijvoorbeeld 1%.
- De vereiste marge voor de risico-indicator vega voor de verkochte optieposities wordt vermenigvuldigd met een waarde in functie van het aantal resterende dagen tot de vervaldag van de verkochte opties op valutacontracten.

Aantal dagen tot de vervaldag van de verkochte opties op valutacontracten	Vega vermenigvuldigingsfactor
< 30 dagen	3 x de totale vega
Tussen 31 dagen en 90 dagen	2 x de totale vega
> 91 dagen	1 x de totale vega

Belangrijk: De beslissing om al dan niet te werken met een hefboom behoort volledig toe aan de belegger zelf. Het is geen verplichting. Indien de belegger EUR 10.000 op zijn rekening heeft en als hij een call optie koopt op een onderliggende waarde met een totale waarde van EUR 10.000, dan past de belegger geen hefboom toe op zijn rekening. Indien de belegger EUR 10.000 op zijn rekening heeft en als hij een call optie koopt op een onderliggende waarde met een totale waarde van EUR 20.000, dan past de belegger een hefboom van 2 toe op zijn rekening.

De broker legt een minimale marge op afhankelijk van het type optie dat de belegger in zijn portefeuille heeft. In geval van gekochte opties zonder het aanhouden van spot valutaposities, is geen enkele marge vereist maar wordt een premie berekend op basis van de nominale waarde en de prijs van de optie. Het eventuele gebruik van een hefboom alsook de grootte van de hefboom is volledig de keuze van de belegger en dit binnen de grenzen van de maximale toegestane grootte door de broker.

Het trading platform geeft de waarde van de marge weer. Indien de vereiste marge niet aanwezig is op de rekening, dan zal het order waarmee de belegger de positie willen openen, verworpen worden.

Risicofactoren

Forex contracten en opties zijn niet geschikt voor iedere belegger. De theoretische waarde van een optie hangt af van diverse factoren o.a.:

- Het verschil tussen de uitoefenprijs en de koers van de onderliggende waarde,
- De resterende looptijd tot de vervaldag van de optie,
- De intrest van toepassing op deze looptijd,
- De volatiliteit van de koers van de onderliggende waarde,
- Het type optie: Europees (kan enkel op de vervaldag uitgeoefend worden) of Amerikaans (kan ook voor de vervaldag uitgeoefend worden).

De belegger moet bewust zijn van de verschillende soorten risico's verbonden aan deze instrumenten. Deze risico's, zijn groter naarmate de looptijd tot de vervaldag van de optie groter is en omvatten :

- Het tegenpartij-risico: het risico gedragen door de belegger in geval de uitgever insolvent wordt of in de onmogelijkheid verkeert om zijn activiteit verder te zetten. De belegger kan alles verliezen of delen van de bedragen eventueel verschuldigd door de uitgever in het kader van geopende posities door optietransacties op de onderliggende waarde.
- Het marktrisico:
 - volatiliteitsrisico: risico van koersschommelingen die financiële instrumenten ondergaan. Koersen van valuta, opties en de onderliggende waarden kunnen snel veranderen en met grote schommelingen. Het gebruik van hefboom verhoogt de volatiliteit van valutaposities en optieposities in verhouding tot deze van de onderliggende waarde(n).
 - hefboomrisico: het risico veroorzaakt door het uitvoeren van transacties op een contract met een nominale waarde groter dan de waarde van de rekening. De

keuze om al dan niet hefboom toe te passen ligt bij de belegger. Het is geen verplichting. Indien u beslist om hefboom toe te passen, loopt u het risico om meer te verliezen dan het totale saldo op uw rekening.

- Risico van interestvoetschommelingen : risico van koersschommelingen van valuta of opties ten gevolge van een schommeling in de interestvoeten.
- Risico bij koerssprong (gap): risico bij koersschommelingen hetzij tussen de slotkoers en de openingskoers overdag of zondagavond. Deze koerssprong kan leiden tot een vroegtijdige sluiting van de belegging. Het toepassen van hefboom verhoogt dit risico.
- Het risico op gedwongen liquidatie: risico verbonden aan de automatische liquidatie aan marktprijs, ten gevolge van, bijvoorbeeld, een rekening die niet langer voldoet aan de vereiste marge of die het risico loopt een negatief saldo te vertonen. De gedwongen liquidatie kan optreden op een voor de belegger ongunstig moment.
- Het technologisch risico: het risico om tijdelijk in de onmogelijkheid te zijn om nieuwe orders te plaatsen of dat open orders niet uitgevoerd worden of dat open orders niet gewijzigd of geannuleerd kunnen worden omwille van een technische storing.
- Het liquiditeitsrisico: het risico een transactie niet volledig of enkel gedeeltelijk te kunnen uitvoeren aan een goede prijs te wijten aan een vermindering van het ordervolume op de markt. De belegger is onderworpen aan de wil van de uitgever wat het sluiten van zijn positie betreft, daar de uitgever stelselmatig de tegenpartij is.
- Het risico op belangenconflicten: het risico eigen aan de activiteit van de uitgever kan aanleiding geven tot tegengestelde belangen met deze van de belegger in valuta en opties. Bijvoorbeeld, de belangen van de uitgever zijn tegengesteld aan deze van de belegger in geval van afwezigheid van dekking door de uitgever van de positie ingenomen door de belegger.

Specifieke kenmerken van forex contracten en opties

Rendement

Het rendement van **forex contracten** hangt af van de wisselkoers van het onderliggende valutapaar op het ogenblik van de opening en de sluiting van de positie, de prijsvork (spread) en eventueel een financiële kost of opbrengst. Het rendement van **opties** hangt af van van de koers van de onderliggende waarde op het ogenblik van de opening en de sluiting van de positie en de prijsvork (spread).

Notering

Valutahandel verloopt niet via een beurs. Forex contracten zijn contracten die over the counter (« OTC ») verhandeld worden. Ze worden dus onderling tussen de partijen verhandeld. Forex contracten noteren in de munt van het tweede been. B.v. EUR/USD noteert 1,3500. D.w.z. dat EUR 1 USD 1,3500 waard is. Winst of verlies worden dan ook uitgedrukt in de munt van het tweede been. De opties zijn niet beursgenoteerd. Het zijn

	contracten die “OTC” (Over The Counter) verhandeld worden. Ze worden dus enkel tussen partijen verhandeld.
Grootte	Forex contracten worden verhandeld in vaste hoeveelheden , standaard (100.000), mini (10.000) of micro (1.000) of veelvouden hiervan.
Omzetting	De opties worden op de vervaldag van de opties omgezet in posities in de onderliggende waarde wanneer de opties « in the money » zijn.
Niet overdraagbaar	Forex contracten en OTC opties zijn contracten tussen de belegger en de uitgever. De belegger kan dus enkel zijn contract (ver)kopen van (aan) de uitgever.
Koers	De bied- en laatkoers van de spot valutacontracten zijn gebaseerd op de bied- en laatkoersen van grootbanken in de wereldmarkt. Het is de uitgever die bepaalt welke prijsvork (spread) hij toont voor zijn forex contract. De handelsuren lopen van zondag 23u00 tot vrijdag 23u00. Een OTC optiepositie kan voor een bepaalde uitoefenkoers en een bepaalde looptijd geopend en gesloten worden aan een bied- en laatkoers voor de premie in kwestie en dit van zondag 23u30 tot vrijdag 23u00. De premies van de opties geven de probabiliteit dat de optie op een bepaald moment in de toekomst « in the money » is, weer.
Vervaldag	Forex of spot valutacontracten hebben geen vervaldag. Deze contracten hebben geen optioneel karakter zoals opties. Er is geen versnellings-effect op de winst of het verlies op een open positie. Er is geen erosie van de waarde van het contract verbonden aan de tijd (tijds waarde). De OTC opties hebben een gestandaardiseerde vervaldag. Op de vervaldag worden de « in the money » opties omgezet in posities in de onderliggende waarde. Terwijl de opties « at the money » of « out of the money » zonder waarde vervallen.
Uitoefenprijs	De opties zijn van het Europese type. Bijgevolg kunnen deze enkel op de vervaldag van de optie uitgeoefend worden.
Fiscaliteit	Alle transacties gerealiseerd op spot valutacontracten en opties zoals beoogd in deze prospectus zijn onderworpen aan de Belgische fiscale regels en eveneens aan deze van het land van de belegger. Het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 stelt dat winst of baten voortvloeiend uit, zelfs sporadisch, transacties of speculaties om het even van welke aard, buiten het uitoefenen van een professionele activiteit, met uitzondering van transacties die deel uitmaken van een normaal beheer van een privé patrimonium bestaande uit o.a. portefeuille waarden, worden beschouwd als diverse belastbare inkomsten belastbaar in België à ratio van 33%. In het algemeen kan gesteld worden dat het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 stelt dat de Belgische belastingsvoet m.b.t. de roerende voorheffing op intresten en aandelendividenden vastgesteld wordt op 25%. De inkomsten en meerwaarden voortvloeiend uit valutatransacties en gerealiseerd door bedrijven onderworpen aan de Belgische

belasting zijn belastbaar zoals voorgeschreven door de fiscale
bedrijfswetgeving, te weten à rato van 33,99% (inclusief de
complementaire crisis bijdrage van 3%).

2. RISICOFACTOREN

Dit hoofdstuk beschrijft de voorzorgen, die u moet nemen vooraleer u met valuta en opties handelt. Verder worden de voornaamste risico's eigen aan de handel in valuta en opties behandeld. Deze opsomming is niet exhaustief en kan niet exhaustief zijn. Voor iedere vorm van belegging zijn er waarschijnlijk risico's die in de huidige omstandigheden nog niet gekend zijn.

Vooraleer u opties koopt of verkoopt moet u tenminste:

- De mening van een deskundige vragen om na te gaan of deze financiële instrumenten geschikt zijn voor uw persoonlijke situatie en uw financiële doelstellingen,
- Uw fiscale raadgever raadplegen teneinde te bepalen welk belastingstelsel voor u van toepassing is bij het verhandelen van valuta en opties,
- De instrumententabellen raadplegen om de eigenschappen van ieder valutapaar en optie perfect te kennen,
- De werking van de valutamarkten en van onderliggende waarden van de optie kennen,
- De voornaamste soorten orders alsook hun werking en hun uitvoeringsregels zeer goed kennen,
- De begrippen marge en hefboom perfect kennen,
- Zorgvuldig overwegen of u hefboom wil toepassen en in welke mate,
- Vertrouwd zijn met de algemene voorwaarden en de risicoverklaring die van toepassing zijn op uw rekening,
- Enkel geld vrijmaken dat u kan verliezen zonder uw levensstijl te schaden,
- Voorbereid zijn eventueel meer te verliezen dan uw initiële inleg,
- Voldoende vrije tijd hebben om zijn belegging constant op te volgen.

De algemene voorwaarden en de risicoverklaring kunnen hier geraadpleegd worden :

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

De instrumententabellen kunnen hier geraadpleegd worden:

http://www.whselfinvest.be/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=11

Valuta en opties zijn speculatieve produkten met hefboomeffect en kunnen leiden tot het volledige verlies van en zelfs meer dan uw initiële belegging. Vooraleer u belegt in dit produkt is het lezen van deze prospectus aanbevolen alsook de bevestiging van een financieel raadgever dat dit product geschikt is voor uw financiële situatie.

Het handelen in valuta en opties is niet geschikt voor iedere belegger. De valuta- en optietraders dienen bij voorkeur enige ervaring te hebben in het handelen met afgeleide producten en in het

handelen met de onderliggende waarden. U moet nagaan of het handelen in valuta en opties geschikt is voor u in functie van uw eigen kennis, uw ervaring, uw koopkracht en andere relevante factoren. De beleggers geven best de voorkeur aan kleine posities bij hun eerste transacties op de valuta- en optiemarkten.

De beleggers die minder dan een jaar ervaring hebben in het verhandelen van opties, CFD's of valuta moeten in het kader van een rekeningopening de volgende vragen schriftelijk beantwoorden alvorens te kunnen starten met handelen:

- Hoeveel jaren ervaring heeft u in het verhandelen van een aantal financiële instrumenten?
- Heeft u boeken en tijdschriften over trading gelezen?
- Heeft u opleidingen, seminars of webinars over trading gevolgd?
- Heeft u voldoende geoefend op het demo trading platform?
- Heeft u iemand (kennis, vriend ...) die u bijstaat bij het traden?
- Beschouwt u zich als voldoende voorbereid om te traden?

Indien u handelt in valuta en opties, moet u de risicofactoren verbonden aan deze instrumenten begrijpen. De voornaamste risico's zijn het tegenpartijrisico, het marktrisico, het liquiditeitsrisico, het risico van schommelingen van intrestvoeten, het risico verbonden aan tijdserosie, het risico op belangenconflicten, het risico op gedwongen liquidatie en het technologisch risico.

Het tegenpartijrisico

Spot valutacontracten en opties zijn financiële instrumenten die buiten beurs verhandeld worden (onderhands of « over the counter »). Het verhandelen van spot valutacontracten en de OTC opties zijn onderworpen aan het tegenpartijrisico van de uitgever, GAIN. In geval de uitgever insolvelabel wordt of in de onmogelijkheid verkeerd om zijn activiteit voort te zetten, kan de belegger alles of een deel van de bedragen, eventueel verschuldigd door de uitgever in het kader van geopende posities door uitgevoerde transacties op deze instrumenten, verliezen.

Informatie over het patrimonium, de financiële situatie, de resultaten en de vooruitzichten van de uitgever zijn uitgebreid terug te vinden in de bijlagen van deze prospectus.

WHS heeft Belfius aangeduid als deponthoudende bank voor het aanhouden van de klantentegoeden. De gelden van de klanten zijn gescheiden van de activa van WHS en zijn individueel identificeerbaar. Belfius is lid van het Belgische Depositogarantiestelsel, die de terugbetaling garandeert tot maximum EUR 100.000 per rekeninghouder voor de rekeningen met de tegoeden van derden, die niet zouden zijn teruggestort aan de klanten door de kredietinstelling. De tegoeden van de klanten initieel gestort bij Belfius worden deels doorgestort

naar de uitgever voor de uitvoering van de transacties. De uitgever heeft de volgende banken als depositobanken aangeduid : Barclays Bank, HSBC plc, JP Morgan Chase, Lloyds Bank, National Australia Bank et Royal Bank of Scotland. De spreiding van de tegoeden van de klanten laat toe om het risico en de veiligheid te verhogen. WH Selfinvest N.V. is lid van de l'Association pour la Garantie des dépôts Luxembourg die de beleggingen beschermd tot 20.000 EUR per persoon per insolvabele instelling.

Het marktrisico

We ontleden dit risico in volatiliteitsrisico, hefboomrisico, risico van schommelingen van intrestvoeten, risico op gaps et het risico van ongedekt verkopen:

- ***Het volatiliteitsrisico***

De waarde van valuta en van opties is o.a. gebaseerd op de waarde van de onderliggende waarden. De volatiliteit verwijst naar de koersschommelingen van de onderliggende markten. De onderliggende markten kunnen extreem volatiel zijn. De valutakoersen, de opties en de onderliggende waarden kunnen snel evolueren en met grote schommelingen. Vele factoren kunnen deze schommelingen veroorzaken, zoals bijvoorbeeld, internationale gebeurtenissen, politieke beslissingen, de publicatie van economische groeicijfers, de actualiteit, persberichten, het beursklimaat en de ontwikkeling van vraag en aanbod van bepaalde producten.

Tijdens periodes van hoge volatiliteit kan de notering van het financiële instrument onderbroken worden en de uitvoering van orders vertragen. In geval van een extreme volatiliteit kunnen zelfs de meest geavanceerd elektronische systemen tekenen van vertraging vertonen of tijdelijk onderbroken zijn. In deze gevallen is het eveneens mogelijk dat uw broker telefonisch niet bereikbaar is. De belegger moet dus de kenmerken van de instrumenten, de onderliggende waarden en de markten waarop hij handelt kennen en de risico's ervan evalueren.

- ***Het hefboomrisico***

Transacties met toepassing van hefboom worden gekenmerkt door een hoog risico. De initiële marge is nul of relatief klein in vergelijking met de nominale waarde van het contract et aldus is er een hefboomeffect. Een kleine beweging op de markt zal proportioneel een grotere impact hebben op de rekening. Dit kan in uw voordeel maar even goed in uw nadeel zijn. Het verlies van de totale marge en eventueel een bijkomend bedrag is niet onmogelijk, zeker bij posities aangehouden na sluiting van de markten (zie het risico op gaps). Indien de markt in uw nadeel evolueert, of indien de vereiste marge voor de instrumenten in uw portefeuille verhoogd wordt, kan het zijn dat u het verzoek om

uw rekening op korte termijn te spijzen, ontvangt. In geval u de storting op uw rekening niet tijdig uitvoert kan uw positie, eventueel met een verlies, geliquideerd worden en zal u verantwoordelijk zijn voor ieder debetsaldo. De keuze om een hefboom al dan niet toe te passen ligt bij u. Indien u beslist om een hefboom toe te passen, loopt u het risico om meer dan het saldo van uw rekening te verliezen. In ieder geval bent u de enige verantwoordelijke voor elk negatief saldo op uw rekening. Indien u het negatieve saldo op uw rekening niet tijdig aanzuivert kan de broker gerechtelijke acties ondernemen.

- ***Het risico van schommelingen van interestvoeten***

De koersen van valuta en van opties alsook de onderliggende waarden kunnen onder meer beïnvloed worden door schommelingen van de interestvoeten. Deze schommelingen kunnen optreden ten gevolge van tussenkomsten van centrale banken, de publicatie van economische indicatoren, internationale gebeurtenissen, de actualiteit, persberichten en de ontwikkeling van vraag en aanbod van bepaalde producten. De gelddeposito's gehouden bij WH Selfinvest ontvangen geen vergoeding.

- ***Het risico op “gaps”***

De koersen van de valuta, de opties en de onderliggende waarden evolueren niet noodzakelijk op regelmatige wijze en lineair. De openingskoers van zondagavond is niet noodzakelijk identiek aan de sluitingkoers van vorige vrijdag. Deze koersen kunnen eveneens tijdens de dag niet lineair evolueren. Een aanzienlijke schommeling tussen koersen kan worden vastgesteld op een valutapaar, bijvoorbeeld, na een belangrijk bericht van een centrale bank. Deze koerssprongen, die groot en in uw nadeel kunnen zijn, kunnen leiden tot snelle verliezen en tot sluiting van een positie. Deze sprongen kunnen tot gevolg hebben dat de uitvoering van een stop order aan een minder gunstige koers geschiedt dan de ingestelde drempel.

- ***Het ongedekt verkopen (short selling)***

Het ongedekt verkopen kan uw risico verhogen, daar de koers van de onderliggende waarde die u moet inkopen om de positie te sluiten in theorie eindeloos kan stijgen.

- ***Het wisselkoersrisico***

Het wisselkoersrisico is de schommeling van de wisselkoers tussen de munt van de notering van het valutapaar in dewelke een positie is ingenomen en de basismunt van de rekening van de klant.

Het liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico heeft een invloed op de mogelijkheid om transacties uit te voeren. Het betreft het risico dat een actief niet kan worden uitgewisseld op het ogenblik dat de belegger een transactie wil uitvoeren. De liquiditeit verzekert een snelle uitvoering van grote orders aan een goede prijs. Hoe meer orders, hoe meer liquide de markt. In functie van de liquiditeit van de onderliggende waarde kunnen de opties een zwak handelsvolume hebben en illiquide worden, in het bijzonder buiten de markturen of op bepaalde ogenblikken tijdens de dag. In deze situaties kan de liquiditeit aanzienlijk en snel verminderen, wat tot gevolg kan hebben dat een order op een valutapaar of een optie niet wordt uitgevoerd of enkel gedeeltelijk, en dit vaak aan een minder gunstige koers dan de getoonde koers. De handelsuren kunnen worden geraadpleegd in de instrumententabellen:

http://www.whselfinvest.be/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=11

De aangehouden positie op valuta-opties kan enkel via de uitgever van de opties, die systematisch de tegenpartij van de belegger is, worden gesloten,.

Het risico van tijdserosie

De waarde van een optie bevat een tijd-component, gebaseerd op de resterende looptijd tot de vervaldag. De tijdserosie houdt een waardeverlies in voor de houder van een gekochte optiepositie.

Het risico op belangenconflicten

- WHS is bewust van de noodzaak om zijn diensten met zorg, competentie en nauwkeurigheid te verlenen en te handelen in het beste belang van de klant. WHS heeft alle nodige stappen ondernomen om potentiële conflicten tussen de belangen van het bedrijf en de belangen van klanten te identificeren, alsook uiteenlopende belangen tussen klanten. Het basisprincipe gevolgd door het bedrijf is de belangen van de klanten boven alle andere belangen te plaatsen. Meer informatie over dit onderwerp is hier terug te vinden: <http://www.whselfinvest.be/nl/belangenconflicten.php>
- De activiteiten van de uitgever kunnen aanleiding geven tot een belangenconflict tussen de uitgever en de belegger. Dit risico spruit voort uit de mogelijkheid van de uitgever om transacties uit te voeren die verschillen van deze van de klant. De belangen van de uitgever zijn tegengesteld aan deze van de klant in geval er geen indexering is door de uitgever voor de ingenomen positie van de klant. De uitgever toont koersen aan dewelke hij in transactie treedt met de belegger. De uitgever treedt op als tegenpartij voor de transacties en de verhouding tussen het eventuele verlies van een partij (bijvoorbeeld de

belegger) en de mogelijke winst van een andere partij (bijvoorbeeld de uitgever) is quasi vergelijkbaar. In verschillende gevallen kan de de uitgever de positie aangegaan met de belegger ofwel niet afdekken ofwel afdekken met een hedge.

Het risico op een gedwongen liquidatie

Om een positie ingenomen met een hefboom te kunnen aanhouden moet de belegger voortdurend voldoende marge aanhouden op zijn rekening. WHS en de uitgever behouden zich het recht voor om éézijdig en zonder voorafgaande waarschuwing posities te liquideren aan marktprijs zoals bepaald door de uitgever indien :

- De rekening niet langer voldoet aan de marge vereisten;
- De rekening het risico loopt een negatief saldo te vertonen;
- Het risicobeheer van de open posities onmogelijk wordt door een technische storing.

Het technologisch risico

Door het handelen via een elektronisch handelssysteem of een elektronisch order routing systeem stelt u zich bloot aan risico's te wijten aan een technische storing. Ingeval van een storing kan het zijn dat het tijdelijk onmogelijk is om nieuwe orders te plaatsen, dat open orders niet uitgevoerd worden of dat de orders niet kunnen gewijzigd of geannuleerd worden. Een storing kan eveneens tot gevolg hebben dat orders gewist worden of hun prioriteit heringedeeld wordt. Een storing kan er eveneens toe leiden dat het niet mogelijk is om realtime koersen of posities te zien.

Het risico op onderbreking of opschorting van handel in de onderliggende waarden

De marktomstandigheden of andere factoren kunnen leiden tot een onderbreking of opschorting van de handel in de onderliggende waarden, op dewelke opties gebaseerd zijn. Het openen of sluiten van een positie op deze onderliggende waarden zal dan eveneens niet mogelijk zijn. Optieposities kunnen gesloten worden indien de onderliggende waarde op aanzienlijke wijze aangepast wordt, of indien de basis waarop de de onderliggende waarde berekend wordt, verandert.

Afkorting nationale munten

Voor de eenvoud gebruikt men in de valutahandel een gestandaardiseerde afkorting van drie letters voor elke munt. De onderstaande lijst geeft een overzicht van de afkortingen van de belangrijkste munten en hun land van oorsprong.

AED	: Verenigde Arabische Emiraten, Dirham
AUD	: Australië, Dollar
CAD	: Canada, Dollar
CHF	: Zwitserland, Frank
CZK	: Tsjechië, Krone
DKK	: Denemarken, Krone
EUR	: Europa, Euro
GBP	: Groot-Brittannië, Pond
HUF	: Hongarije, Forint
ILS	: Israël, Schekel
JPY	: Japan, Yen
KRW	: Zuid-Korea, Won
KWD	: Koeweit, Dinar
MXN	: Mexico, Peso
NOK	: Noorwegen, Krone
NZD	: Nieuw-Zeeland, Dollar
PLN	: Polen, Zloty
RON	: Roemenië, Leu
SAR	: Saudi-Arabië, Riyal
SEK	: Zweden, Krone
SGD	: Singapore, Dollar
THB	: Thailand, Baht
TRY	: Turkije, Lira
USD	: Verenigde Staten, Dollar
ZAR	: Zuid-Afrika, Rand

3. DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN SPOT VALUTACONTRACTEN EN OPTIES IN DETAIL

Dit hoofdstuk geeft gedetailleerde informatie over de spot valutacontracten en de opties, hun wettelijk kader alsook een overzicht van de kosten verbonden aan deze financiële instrumenten. Voor elk wordt een gedetailleerd voorbeeld van zowel een aankoop als een verkoop gegeven.

3.1. Het wettelijk kader

Richtlijn 2004/39/CE van het Europese Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten beschrijft in Deel C **Financiële instrumenten**, punt 4, dat optiecontracten en derivatencontracten die betrekking hebben op valuta deel uitmaken van de financiële instrumenten die vrij in de Europese Unie mogen aangeboden worden. Deze prospectus bevat de informatie vereist door de Belgische wet van 16 juni 2006 en werd vooraf ter goedkeuring voorgelegd aan het FSMA.

3.2. De uitgever van de spot valutacontracten en van de OTC opties

De uitgever is GAIN Capital – forex.com UK Ltd (« GAIN »), Canary Wharf, 34th Floor, 25 Canada Square, London E14 5LQ. GAIN, een Britse onderneming onderworpen aan het toezicht van de « Financial Conduct Authority » (« FCA »), is de volledige eigendom van Capital Holdings, Inc. GAIN heeft de goedkeuring om haar activiteiten uit te voeren in Europa en te handelen in financiële producten, markthouder te zijn en advies te geven in financiële producten.

De zaakvoerder van GAIN is Matthew Wright.

Wat betreft de financiële situatie van de uitgever, vindt u hieronder de belangrijkste cijfers van de balans en de resultatenrekening:

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	<u>14,999,542</u>	<u>6,112,157</u>

	48,746,461	27,988,077
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>

Bijkomende informatie over de activa, de financiële situatie, de resultaten en de vooruitzichten vindt u uitgebreid terug in de bijlage aan deze prospectus.

3.3. Het gebruik van spot valutacontracten (forex) en opties

3.3.1. Het forex contract

Een forex contract is een gestandaardiseerd contract tussen de belegger en de contract uitgever. Dit contract heeft betrekking op een valutapaar t.t.z. de relatieve waarde tussen twee verschillende munten zoals bijvoorbeeld EUR/USD, GBP/USD of CHF/EUR. Bij een valutapaar spreekt men van het eerste 'been' (b.v. de EUR in het paar EUR/USD) en het tweede been (b.v. de USD in het paar EUR/USD).

Door middel van een forex contract kan een belegger handelen op het onderliggende valutapaar zonder de individuele munten effectief te bezitten. Door een positie te openen kan de belegger de onderliggende waarde virtueel kopen, eventueel zonder de totale som te betalen. De belegger dient wel altijd een minimale dekking op de rekening aan te houden. Deze dekking noemt men de marge.

Het « openen » van de positie verwijst naar het instappen in een forex contract en het « sluiten » van de positie verwijst naar het uitstappen uit het forex contract. Wanneer de belegger een positie sluit, ontvangt of betaalt hij het verschil tussen (i) de marktprijs van het forex contract op het moment van sluiten en (ii) de marktprijs van het forex contract op het moment van openen.

Forex contracten zijn voor gestandaardiseerde hoeveelheden of veelvouden ervan. Deze hoeveelheden verschillen van broker tot broker. WH SelfInvest biedt **standaard** contracten (100.000), **mini** contracten (10.000) en **micro** contracten (1.000). De gestandaardiseerde hoeveelheden verwijzen naar de munt van het eerste been.

Voorbeelden:

Een standaard contract EUR/USD betreft de handel van EUR 100.000 versus het equivalent in USD. Een mini contract GBP/USD betreft de handel van GBP 10.000 versus het equivalent in USD. Een micro contract CHF/EUR betreft de handel van CHF 1.000 versus het equivalent in EUR.

Forex contracten noteren meestal met 4 of 2 decimalen. Het aantal decimalen varieert van valutapaar tot valutapaar. De kleinste decimaal noemt men een « pip ». Er bestaan ook fractionele pips. Fractionele pips komen aan bod in de sectie *De Prijsvork (spread)*.

Voor contracten die noteren met 4 decimalen is de waarde van 1 pip 10 (standaard contract), 1 (mini contract) of 0,1 (micro contract). Voor contracten die noteren met 2 decimalen is de waarde van 1 pip 1.000 (standaard contract), 100 (mini contract) en 10 (micro contract).

Voorbeeld:

De EUR/USD koers noteert met 4 decimalen. De belegger die een open positie heeft op één standaard contract en die 1 pip wint, wint USD 10. De belegger met een mini contract die één pip wint, wint USD 1. De belegger met een micro contract die één pip wint, wint USD 0,1.

Voorbeeld:

De USD/JPY koers noteert met 2 decimalen. De belegger die een open positie heeft op één standaard contract en die 1 pip verliest, verliest JPY 1.000. De belegger met één mini contract en die 1 pip verliest, verliest JPY 100. De belegger met één micro contract en die 1 pip verliest, verliest JPY 10.

Forex contracten hebben geen optioneel karakter zoals warrants of opties. Inderdaad, de waarde van een forex contract kent geen versnellings-effect. Daar forex contracten geen vervaldag hebben, kent hun waarde geen erosie door het verloop van tijd (de tijdswaarde component van opties en warrants).

- Een forex positie openen

Een positie wordt geopend door ofwel een kooporder ofwel een verkooporder te plaatsen. Een kooporder resulteert in een « long » positie. Een verkooporder resulteert in een « short sell » positie. De belegger koopt het valutapaar indien hij een koersstijging verwacht. De belegger verkoopt het valutapaar indien hij een koersdaling verwacht.

Spot valutacontracten kunnen gedurende het weekend niet verhandeld worden.

De grootte van de contracten, de waarde van één tick⁶ en de handelsuren zijn gestandaardiseerd en kunnen gevonden worden in de instrumententabellen:

http://www.whselfinvest.be/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=7

Voorbeeld:

⁶ Tick = de kleinste mogelijke koersschommeling

EUR/USD	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	10 USD	Fr. 23:00	
	100.000 EUR			
EUR/ZAR	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	10 ZAR	Fr. 23:00	
	100.000 EUR			
GBP/AUD	1%	1%	Su. 23:00	
	0,0001	10 AUD	Fr. 23:00	
	100.000 GBP			

De handelstijden worden voorgesteld door de groene balken. Voor de forexhandel is dit zonder onderbreking van zondag 23u00 tot vrijdag 23u00. De andere parameters worden uitgelegd in de rubriek « Praktische informatie ».

- Een forex positie sluiten

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

- Een forex positie aanhouden

De belegger kiest zelf hoelang hij zijn forex positie wil aanhouden. Er is geen minimum of maximum duur. Er is geen vervaldag. Om een positie onbepaald aan te houden dient de belegger wel altijd de vereiste dekking (marge) op zijn rekening te hebben. Meer hierover in het hoofdstuk *Marge en hefboom*.

Door een forex contract te kopen of te verkopen verkrijgt de belegger geen recht of plicht om de onderliggende munten te verkopen, te kopen, te leveren of in ontvangst te nemen. Het is dus niet mogelijk om door middel van valutacontracten geld effectief om te wisselen van de ene munt in de andere.

3.3.2. Het optiecontract

Een optie is een gestandaardiseerd contract tussen de belegger en de uitgever van het contract. Dit contract geeft aan de koper het recht om, in geval van een call, een positie te kopen of in geval van een put een positie te verkopen in de onderliggende waarde, aan een vastgestelde prijs en op een voorafbepaalde vervaldag. De verkoper van de optie verbindt zich ertoe, in geval van een call een positie te verkopen of in geval van een put een positie te kopen in de onderliggende waarde, aan een vastgestelde prijs en op een voorafbepaalde vervaldag.

Met een optie op valuta kan de belegger zich, bijvoorbeeld, indekken of inspelen op een toekomstige koersevolutie van een valutapaar zonder de individuele munten te bezitten. Door

een optiepositie op valuta te openen kan de belegger het recht verwerven of de plicht opnemen om op een voorafbepaalde vervaldag een positie te kopen of te verkopen aan een vastgestelde prijs zonder noodzakelijk over de totale som van de onderliggende waarde te beschikken. De belegger moet niettemin een minimale dekking op zijn rekening aanhouden hetzij voor de betaling van de premie of voor de vereiste marge.

De aangeboden opties zijn van het Europese type, wat betekent dat zij niet voor de vervaldag kunnen worden uitgeoefend. Het is niettemin steeds mogelijk om een geopende positie te sluiten met een tegengesteld positie. Indien de positie niet gesloten is op de vervaldag zijn er diverse scenario's mogelijk, in functie van de positie van de belegger, de kenmerken van de optie en de koers van het onderliggende spot valutacontract.

Bijvoorbeeld, in het kader van opties op valuta, kunnen volgende situaties voorkomen:

	Koop		Verkoop	
	Call	Put	Call	Put
In the money	Valutapositie gekocht aan de uitoefenprijs	Valutapositie verkocht aan de uitoefenprijs	Valutapositie verkocht aan de uitoefenprijs	Valutapositie gekocht aan de uitoefenprijs
At the money	Expiratie van de optie zonder waarde	Expiratie van de optie zonder waarde	Expiratie van de optie zonder waarde	Expiratie van de optie zonder waarde
Out of the money				

Voor de aankoop van een call (put), betekent de term « in the money » dat de koers van het onderliggende valutapaar hoger (lager) is dan de uitoefenprijs.

Voor de aankoop van een call (put), betekent de term « at the money » dat de koers van het onderliggende valutapaar gelijk is aan de uitoefenprijs.

Voor de aankoop van een call (put), betekent de term « out of the money » dat de koers van het onderliggende valutapaar lager (hoger) is dan de uitoefenprijs.

De waarde van de gekochte valutaoptie ondergaat een prijserosie te wijten aan het tijdsverloop, in andere woorden bij het naderen van de vervaldag.

Voorbeeld 1:

De aankoop van een standaard call optiecontract op het valutapaar EUR/USD met een uitoefenprijs vastgelegd op 1,3500. Op de vervaldag van de optie noteert de koers van de

EUR/USD aan 1,3600 en de belegger bekommt een « long » positie van USD 136.000 geopend aan de koers van 1,3500 wat een onmiddellijke winst van USD 1.000 (USD 136.000 - USD 135.000) oplevert ; de betaling van de premie op de aankoopdatum van het optiecontract wordt hier even buiten beschouwing gelaten.

Voorbeeld 2:

Verkoop van een standaard call optiecontract op het valutapaar EUR/USD met een uitoefenkoers vastgelegd op 1,3500. Op de vervaldag van de optie noteert de koers van de EUR/USD aan 1,3600 et de belegger bekommt een « short » positie van USD 136.000 aan de koers van 1,3500 wat een onmiddellijk verlies van USD 1.000 (USD 135.000 - USD 136.000) oplevert ; de betaling van de premie op de aankoopdatum van het optiecontract wordt hier even buiten beschouwing gelaten.

De opties op valuta noteren hetzij in pips hetzij in een geldbedrag in de basismunt van de rekening.

- Een valuta-optie positie openen

Een positie wordt geopend door ofwel het plaatsen van een kooporder (« Ask »), of een verkooporder (« Bid »). Bijvoorbeeld, de belegger koopt een call valuta-optie daar hij een stijging van de waarde van een munt ten opzichte van de andere munt verwacht. Bijvoorbeeld, de belegger koopt een put valuta-optie daar hij een daling van de waarde van een munt ten opzichte van de andere verwacht. Alvorens een positie te openen moeten beleggers bijzondere aandacht schenken aan de hieronder beschreven elementen.

Opties kunnen gedurende het weekend niet verhandeld worden.

De grootte van de contracten, de waarde van één tick⁷ en de handelsuren zijn gestandaardiseerd en kunnen gevonden worden in de instrumententabellen:

http://www.whselfinvest.be/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=11

Voorbeeld:

⁷ Tick = de kleinste mogelijke koersschommeling

EUR/USD			Su. 23:30	
	0,0001	10 EUR	Fr. 23:00	
	100.000 EUR			
GBP/CHF			Su. 23:30	
	0,0001	10 GBP	Fr. 23:00	
	100.000 GBP			
GBP/USD			Su. 23:30	
	0,0001	10 GBP	Fr. 23:00	
	100.000 GBP			

De handelstijden worden voorgesteld door de groene balken. Voor de opties op valuta, is dit zonder onderbreking van zondag 23u30 tot vrijdag 23u00. De andere parameters van de tabel worden uitgelegd in het hoofdstuk « Praktische informatie ».

- Een optie positie op valuta sluiten

Een positie kan gesloten worden d.m.v. een tegenovergesteld order of op termijn door de vervaldag van de optie af te wachten. Om een positie op een valuta-optie onmiddellijk te sluiten doet de belegger door het plaatsen van een tegenovergesteld sluitorder. Indien de positie niet voor de vervaldag van de valuta-optie gesloten werd, wordt de positie omgezet in een spot valutacontract indien de optie « in the money » is of loopt de optie waardeloos af wanneer ze « at the money » of « out of the money » is.

- Een optie positie op valuta aanhouden

De belegger bepaalt zelf hoelang hij de positie wenst aan te houden. De optiepositie kan niet langer dan de vervaldag aangehouden worden, om de optiepositie tot de vervaldag aan te houden, moet de belegger de vereiste marge op de rekening aanhouden.

3.4. De koers van valutacontracten en opties

De bied- en laatkoersen van de spot **valutacontracten** verstrekt door de uitgever zijn gebaseerd op de bied- en laatkoersen van de grote banken op de wereldmarkt. De uitgever bepaalt de koersvork die hij aan zijn valutacontract geeft.

De uitgever handelt als een markthouder wat betekent dat GAIN de koop- en verkoopkoersen van de uitgegeven **opties** bepaalt. De koersen van de opties worden bepaald op basis van beschikbare marktinformatie, afkomstig van liquiditeitsverschaffers of derden. De prijs van de optie komt tot stand door middel van de uitgever zijn berekeningsmodule voor optieprijsen waaraan een spread wordt toegevoegd om aldus een biedkoers (« Bid ») en een laatkoers (« Ask ») te bekomen. Wanneer de uitgever de optiekoersen buiten de handelsuren blijft noteren, dan kunnen de spreads verhoogd worden en kan de maximale grootte van de transacties beperkt zijn.

3.5. Kosten en inkomsten

Er zijn kosten verbonden aan het verhandelen van valutacontracten en opties. Deze kosten bestaan uit de volgende elementen:

- De prijsvork (spread)
- De premie
- De financiële aanpassing

Geen enkele commissie wordt afgehouden voor transacties op spot valutacontracten of opties op valuta.

3.5.1. De prijsvork (spread)

De prijsvork (spread) in de notering van spot **valutacontracten** is het verschil tussen de bied- en de laatkoers. De biedkoers is de koers waaraan de broker aan de belegger voorstelt om te verkopen. De laatkoers is de koers waaraan de broker aan de belegger voorstelt om te kopen.

Voorbeeld:

De broker toont aan de belegger een prijsvork voor de EUR/USD van 1,3550 – 1,3551 USD.

De belegger heeft 2 mogelijkheden:

- Kopen aan 1,3551 USD

of

- Verkopen aan 1,3550 USD.

De prijsvork (spread) is geen commissie die contant aangerekend wordt het is een reële kost.

Voorbeeld:

Van zodra de belegger de positie hierboven koopt aan de laatkoers 1,3551 USD, dan wordt deze logischerwijze onmiddellijk gewaardeerd aan de biedkoers 1,3550 USD. Dit is een verlies op papier. Het is enkel in geval dat de prijsvork stijgt naar 1,3551 – 1,3552 USD dat de belegger zijn positie terug kan verkopen aan 1,3551 USD.

Bij het kiezen van een broker moet de belegger dus veel aandacht besteden aan de prijsvork die de broker toepast. Men moet niet enkel kijken naar de kleinste prijsvork maar men moet eveneens aandacht hebben voor de grootst mogelijke prijsvork alsook voor de regels die de broker toepast voor het wijzigen van zijn prijsvork.

Voorbeeld:

Broker A toont een koers voor de EUR/USD van 1,3550 – 1,3551 USD.

Broker B toont een koers voor de EUR/USD van 1,3549 - 1,3551 USD.

De prijsvork van broker B is dus 1 pip groter. Belegger A koopt van broker A aan 1,3551 USD. Belegger B koopt bij broker B eveneens aan 1,3551 USD.

Om zonder verlies te kunnen verkopen, moet voor belegger A de koers stijgen van 1,3550 – 1,3551 USD tot 1,3551 – 1,3552 USD oftewel een stijging van 0,007%. Voor belegger B moet de koers stijgen van 1,3549 - 1,3551 USD tot 1,3551 – 1,3553 USD oftewel een stijging van 0,015%. Dus hoe groter de prijsvork, hoe meer de koers moet stijgen voor de belegger zijn break-even niveau bereikt. Hoe meer de koers moet stijgen, hoe kleiner de kans op winst en ook hoe kleiner de winst.

Fractionele pips zijn 1/10 van een pip. Het betreft dus gewoon een bijkomende decimaal in de valutakoers. Deze bijkomende decimaal laat toe om zijn stop- of limietorder nog nauwkeuriger te plaatsen. Niet alle forex brokers beschikken over de vereiste knowhow om fractionele pips aan te bieden. De mogelijkheid met fractionele pips te handelen is een indicator van kwaliteit.

Voorbeeld:

Veronderstel dat de prijsvork op de EUR/USD 1 pip is, bijvoorbeeld 1,3505 – 1,3506. In fractionele pips zou deze koers als volgt zijn: 1,35051 – 1,35061 ou 1,35052 – 1,35062, enz.

Opmerking: alhoewel WH SelfInvest noteringen in fractionele pips aanbiedt, zijn de voorbeelden in dit document op basis van gewone pips voor een betere leesbaarheid.

De koersen van valutacontracten worden bekomen door een aan- en verkoopkoers te kiezen uit de aan- en verkoopkoersen van 15 grootbanken. In vergelijking met de meerderheid van de forex brokers, is dit een zeer groot aantal wereldwijd belangrijke banken.

Wanneer een belegger een **optie** koopt of verkoopt, bestaat de kost enkel uit de prijsvork (spread) overeenkomend met de premies betaald om een call of put optie te kopen of de premie ontvangen door een call of put optie te verkopen op een onderliggende waarde aan een bepaalde koers op een welbepaalde vervaldag. De prijsvork kan variëren afhankelijk van de marktomstandigheden, het valutapaar, de looptijd tot de vervaldag van de optie en de afstand tussen de uitoefenkoers en de marktkoers.

Voorbeeld:

Een kooporder voor een call optie EUR/USD met contractgrootte EUR 100.0000, uitoefenprijs 1,3100 en vervaldag binnen een maand wordt uitgevoerd. De koers van de valutaoptie is bijvoorbeeld 0,00650 voor de biedkoers ("Bid" of verkoopkoers) en 0,00872 de

vraagkoers ("Ask" of koopkoers). De totale spread komt neer op EUR 222 (of EUR 100.000 * 0,00222 spread).

Opgelet: de spread is geen kost die contant van de rekening van de klant gedebiteerd wordt maar vormt het verschil tussen de aan- en de verkoopkoers. De belegger koopt zijn positie aan 0,00872. Van zodra de positie geopend is, wordt deze onmiddellijk gewaardeerd aan biedkoers ("Bid") 0,00650. Het betreft dus een verlies op papier van EUR 222. Enkel als de koers van de optie klimt tot de prijsvork $0,00872 - 0,01094$, kan de positie zonder verlies verkocht worden aan 0,00872.

3.5.2. De premie

De premie is het bedrag te betalen door de belegger in het geval van de aankoop van een **optie** of te ontvangen in geval van de verkoop van een optie. De koper van de optie betaalt de premie berekend op basis van de « Ask » koers en de verkoper van de optie ontvangt de premie berekend op basis van de « Bid » koers. Voor de koper van de optie is de premie een kost, die gedebiteerd wordt van zijn rekening. Voor de verkoper van de optie is de premie een opbrengst.

Voorbeeld:

Een kooporder voor een call optie EUR/USD met contractgrootte EUR 100.0000, uitoefenprijs 1,3100 en vervaldag binnen een maand wordt uitgevoerd. De koers van de call optie is bijvoorbeeld 0,0065 voor de bied ("Bid") en 0,00872 voor de laat ("Ask"). De premie betaald door een koper bedraagt EUR 872. De premie ontvangen door een verkoper bedraagt EUR 650.

Het hoofdstuk 3.8. van dit document bevat gedetailleerde **voorbeelden** over de berekening van alle kosten verbonden aan het verhandelen van een optie.

3.5.3. De financiële aanpassing

De financiële aanpassing (kost of opbrengst) verwijst naar de mogelijkheid dat de belegger een kost draagt of opbrengst ontvangt als hij een open forex positie één nacht of langer aanhoudt. De financiële kost van toepassing op bepaalde forex posities weegt op het rendement.

Gegeven dat forex doorlopend noteert van zondagavond tot vrijdagavond moet de broker zelf een uur bepalen na hetwelke een open positie beschouwd wordt als een positie die 's nachts bijgehouden wordt. WH SelfInvest hanteert in principe 23u00. Indien de belegger zijn positie niet sluit voor 23u00 zal de broker om 23u00 berekenen of de belegger een financiële kost draagt of een financiële opbrengst geniet. In forex jargon heet deze procedure de « roll-over ».

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

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

F = Financiële aanpassing

S = Swap rate

V = Grootte van het contract

De klanten ontvangen de institutionele swap verminderd met 0,5 pip en betalen de institutionele swap verhoogd met 0,5 pip.

Brokers hanteren doorgaans een maximum voor de financiële opbrengst. In geval van WH SelfInvest is dit 0,5 pip.

Of men een opbrengst ontvangt of een kost draagt, hangt af van 2 factoren. De richting van de positie (long of short) en de interestvoeten van toepassing op de 2 munten van het valutapaar waarop de belegger een positie heeft.

In het geval van een spot valutacontract wordt de positie om 23u00 doorgerold. De bestaande positie wordt gesloten aan de marktkoers en de winst (het verlies) wordt gecrediteerd (gedebiteerd) op de rekening. Een nieuwe positie wordt automatisch geopend. De kost (opbrengst) wordt berekend op basis van de heropeningskoers van de nieuwe positie. In het geval van een long positie is er een financiële kost als de heropeningskoers hoger is dan de marktkoers. Is de heropeningskoers lager dan de marktkoers dan geniet de belegger een financiële opbrengst. Bij short posities is het net omgekeerd. Het verschil tussen de heropeningskoers en de marktkoers komt dus overeen met de financiële kost of opbrengst.

Voorbeeld:

De belegger koopt 100.000 EUR/USD aan USD 1,1250. Vanuit boekhoudkundig oogpunt, bestaat zijn positie uit EUR 100.000+ en USD 112.500-. Om 23u00 bedragen de « Retail Roll Rates » voor de EUR/USD 1,1204 voor de slotkoers en 1,120405 voor de heropening van een verkochte short positie en 1,120415 voor de heropening van een gekochte positie.

Currency Equivalent (EUR)*			Retail Roll Rates			
SYMBOL	SHORT	LONG	CROSS	CLOSE	NEW SHORT	NEW LONG
EUR/USD	0.45	-1.34	EUR/USD	1.1204	1.120405	1.120415

Bijgevolg wordt de long positie van de klant gesloten aan 1,1204 en heropend aan 1,120415 met een onmiddellijk verlies op papier van USD 1,50 oftewel EUR 1,34 na conversie.

Voorbeeld:

Een belegger verkoopt 100.000 EUR/USD aan USD 1,1250. Vanuit boekhoudkundig oogpunt bestaat zijn positie uit EUR 100.000- en USD 112.500+. Om 23u00 bedragen de « Retail Roll Rates » voor de EUR/USD 1,1204 voor de slotkoers en 1,120405 voor de heropening van een verkochte short positie en 1,120415 voor de heropening van een gekochte positie. Bijgevolg wordt de positie van de klant gesloten aan 1,1204 en heropend aan 1,120405 wat een onmiddellijke winst op papier van USD 0,5 oplevert oftewel EUR 0,45 na conversie.

De actuele tarieven van de financiële aanpassing vindt men terug op onze website op het volgende adres: <http://www.whselfinvest.be/nl/rollrates.php>

3.6. Marge en hefboom

3.6. Het spot valutacontract

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

Marge verwijst naar het minimaal vereiste saldo op de rekening om een positie te kunnen openen. De marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de totale waarde van de forex positie. De marge is identiek voor alle forex paren. De marge voor posities die 's nachts worden aangehouden worden (de overnight marge) is dezelfde als de marge voor posities die enkel gedurende de dag aangehouden worden (de intraday marge).

Voorbeeld:

De marge op de EUR/USD is 1%. Een belegger die een positie ter waarde van EUR 5.000 wil openen moet minstens EUR 50 (1%) op zijn rekening hebben. Indien de belegger EUR 5.000 heeft op zijn rekening, gebruikt hij geen hefboom. Indien de belegger EUR 2.500 heeft op zijn rekening, gebruikt hij een hefboom van 2.

Belangrijk: de beslissing om al dan niet te werken met een hefboom behoort volledig toe aan de belegger. Het is geen verplichting. Ook de grootte van de hefboom kan volledig vrij bepaald worden door de belegger. Er is geen minimum hefboom. Er is wel een maximale hefboom. De maximale hefboom wordt bepaald door de broker. Brokers laten relatief grote hefboomen toe op forex. Dit komt omdat de forex markt zeer liquide is en 24u/24 noteert. Open posities kunnen daarmee onder normale omstandigheden snel en aan relatief goede prijzen gesloten worden.

Voorbeeld:

De marge op spot forex of een forex CFD is 2%. Indien de belegger een cash saldo van EUR 1.000 bezit, kan hij maximaal een positie van EUR 50.000 openen. Dit is een maximale hefboom van 50.

Het gebruik en de grootte van de hefboom is de keuze van de belegger. Er is geen verplichting. De belegger die geen hefboom gebruikt loopt niet het risico meer te verliezen dan het saldo van zijn rekening. De belegger die beslist wel een hefboom te gebruiken loopt het risico meer te verliezen dan het saldo van zijn rekening. De grootte van de gekozen hefboom heeft een impact op de resultaten.

Voorbeeld 1:

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

Voorbeeld 2:

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

Voorbeeld 3:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 5.000. Hij opent een positie ter waarde van EUR 20.000. Hij gebruikt dus een hefboom van 4. Indien de waarde van de positie daalt met -1% oftewel EUR 200 is de belegger zijn rendement lager dan -1%, namelijk -4% ($= \text{EUR } 200 / 5.000$).

De marges kunnen in de produkttabellen gevonden worden:

www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2

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

3.6.2. Het optiecontract

Optiecontracten bieden de mogelijkheid om eventueel met een hefboom te handelen. **De hefboom** biedt de mogelijkheid om een optiepositie te openen, zonder over de totale waarde van de onderliggende positie te beschikken. Bijgevolg kan de belegger in bepaalde omstandigheden meer verliezen dan het saldo op zijn rekening. Indien de rekening een negatief saldo vertoont, dan is dit een schuld van de belegger jegens de broker. Deze schuld moet onmiddellijk aangezuiverd worden.

De marge komt overeen met het minimum vereiste saldo op rekening om een positie te kunnen openen. De marge wordt uitgedrukt als een percentage. De vereiste marge verschilt naargelang de positie die de belegger inneemt. Bijvoorbeeld, voor valuta-opties:

Posities	Vereiste marge
Het aanhouden van één of meerdere gekochte optieposities op valuta.	Geen. Het saldo van de rekening wordt tijdelijk verminderd met het bedrag van de betaalde premie.
Het aanhouden van één of meerdere gekochte optieposities op valuta en één of meerdere posities in spot valutacontracten.	De vereiste marge voor het aanhouden van de valutapositie.
Iedere combinatie van één of meerdere verkochte posities op opties op valuta.	De vereiste marge berekend op basis van de risicoparameters (delta en vega) van de posities in valutacontracten en opties op valuta.

De delta en de vega maken deel uit van de « Griekse letters » die aan de basis liggen van het financieel beheer van opties en worden gebruikt als maatstaven voor de genomen risico's van de belegger die opties heeft gekocht of verkocht. De delta van een optie meet de gevoeligheid van de optiekoers ten opzichte van een koersverschil met de onderliggende waarde, met andere woorden, de koers van het valutapaar. De vega van een optie meet de gevoeligheid van de koers ten opzichte van de impliciete volatiliteit van de onderliggende waarde, met andere woorden de koers van het valutapaar.

Voorbeeld: De vereiste marge bij de aankoop van een call optie op EUR/USD is 0. De te betalen premie wordt afgetrokken van het saldo op de rekening van de klant.

Voorbeeld: De vereiste marge op een spot valutacontract is 1%. Een belegger die een positie ter waarde van EUR 5.000 wil openen moet minimaal EUR 50 (1%) op zijn rekening hebben. Indien de belegger EUR 5.000 op zijn rekening heeft, past hij geen hefboom toe. Indien de belegger EUR 2.500 op zijn rekening heeft, past hij een hefboom 2 toe.

Voorbeeld: De vereiste marge voor de verkoop van een call optie op de EUR/USD en het aanhouden van een geopende spot valutapositie in EUR/USD wordt berekend door het optellen van de marges aangegeven door de risico-indicatoren delta en vega en dit als volgt:

- De vereiste marge aangegeven door de risico-indicator delta : dit bedrag wordt als volgt berekend:
 1. De som van de waarden van de risico-indicator delta berekend op basis van het nominale volume van iedere geopende positie in EUR/USD in de portefeuille van de belegger wordt vermenigvuldigd met de de gemiddelde spot koers van de munt; het verkregen bedrag wordt vermenigvuldigd met -1;
 2. De bekomen waarde van de delta van de portefeuille wordt omgerekend naar de basismunt van de rekening van de belegger;
 3. De bekomen waarde van de delta van de portefeuille, omgerekend naar de basismunt van de rekening van de belegger, wordt vermenigvuldigd met de vereiste marge voor de spot valutapositie, bijvoorbeeld 1%.
- De vereiste marge aangegeven door de risico-indicator vega voor de verkochte optieposities wordt vermenigvuldigd met een factor in functie van het aantal resterende dagen tot de vervaldag van de verkochte opties op valutacontracten.

Aantal dagen tot de vervaldag van de verkochte opties op valutacontracten	Vega vermenigvuldigingsfactor
< 30 dagen	3 x de totale vega
Tussen 31 dagen en 90 dagen	2 x de totale vega
> 91 dagen	1 x de totale vega

Belangrijk: De beslissing om al dan niet te werken met een hefboom behoort volledig toe aan de belegger zelf. Het is geen verplichting. Indien de belegger EUR 10.000 op zijn rekening heeft en als hij een call optie koopt op een onderliggende waarde met een totale waarde van EUR 10.000,

dan past de belegger geen hefboom toe op zijn rekening. Indien de belegger EUR 10.000 op zijn rekening heeft en als hij een call optie koopt op een onderliggende waarde met een totale waarde van EUR 20.000, dan past de belegger een hefboom van 2 toe op zijn rekening.

De broker legt een minimale marge op afhankelijk van het type optie dat de belegger in zijn portefeuille heeft. In geval van gekochte opties zonder het aanhouden van spot valutapositionen, is geen enkele marge vereist maar wordt een premie berekend op basis van de nominale waarde en de prijs van de optie. Het eventuele gebruik van en de hoogte van de hefboom is volledig de keuze van de belegger binnen de grenzen van de maximaal toegestane hefboom door de broker.

Het trading platform geeft de waarde van de marge weer. Indien de vereiste marge niet aanwezig is op de rekening, dan zal het order waarmee de belegger een positie wil openen, verworpen worden.

3.7. Het risico beperken

De beleggers kunnen het risico beperken op de volgende manieren:

- De posities beveiligen met stop orders.
- De posities opvolgen.
- Geen of enkel een beperkte hefboom toepassen.

3.7.1. De stop orders

Een stop order is een order dat geactiveerd wordt wanneer de koers een drempelwaarde bepaald door de belegger bereikt of overschrijdt. Deze activatie leidt tot het verzenden van een marktorder, dat onmiddellijk wordt uitgevoerd. De uitoefenkoers kan verschillend zijn van de drempelwaarde ingesteld door de belegger, bijvoorbeeld in geval van hoge volatiliteit als de prijsvork beweegt tussen het tijdstip van activering en het tijdstip van uitvoering aan marktprijs of na een weekend. Een stop order kan op gelijk welke afstand van de huidige koers geplaatst worden en heeft geen bijkomende kost tot gevolg.

Voorbeeld:

De koers van de premie van een valuta-optie is 0,00570 – 0,00598 .

Een belegger wenst een optie short te verkopen met een stop order ter bescherming. De belegger plaatst zijn stop order 5 punten boven de marktkoers aan 0,00603. De uitvoering van het stop order vindt in normale omstandigheden plaats op 0,00603. In geval van hoge volatiliteit kan de uitvoering van het stop order aan een hogere koers dan de door de belegger vooropgestelde drempelwaarde uitgevoerd worden.

3.7.2. De posities opvolgen

Valutacontracten en opties kunnen 24u/24, 5d/7 verhandeld worden en bieden aldus de belegger de mogelijkheid om op ieder ogenblik een positie te sluiten of een stop order te plaatsen. Het risico op een « koerssprong » of een belangrijke « gap » is daarmee lager dan in markten die op het einde van de dag sluiten.

3.8. Uitgewerkte voorbeelden voor transacties

3.8.1. Transacties op verschillende soorten valutacontracten

In deze voorbeelden wordt voor de eenvoud steeds een prijsvork (spread) van 2 pips gebruikt. De spread op de EUR/USD is bijvoorbeeld vaak veel kleiner.

- Een long positie op het valutapaar EUR/USD

De wisselkoers van de EUR/USD bedraagt bijvoorbeeld 1,3210 – 1,3212. De belegger meent dat de wisselkoers zal stijgen en koopt om 10u00 5 **micro** forex contracten aan de marktprijs 1,3212. De belegger koopt dus EUR 5.000 versus het equivalent in USD, 6.606.

Een uur later bedraagt de wisselkoers van de EUR/USD 1,3250 – 1,3252. De belegger besluit zijn positie te sluiten en verkoopt de 5 micro forex contracten aan de marktprijs 1,3250. De belegger verkoopt dus EUR 5.000 versus het equivalent in USD, 6.625.

De initiële of intraday marge

Om de positie te openen, dient de belegger minimaal op rekening te hebben: $1\% \times \text{EUR } 5.000 = \text{EUR } 50$. De overnight marge is eveneens 1%.

Berekening van het resultaat

Openen van de positie	: + EUR 5.000 versus - USD 6.606
Sluiten van de positie	: - EUR 5.000 versus + USD 6.625
Resultaat	: EUR 0 + USD 19 = USD 19

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

Overzicht van de kosten

Commissie openen positie	: niet van toepassing
Commissie sluiten positie	: niet van toepassing
Prijsvork (spread)	: 2 pips 5 micro contracten x 2 pips x USD 0,1 = USD 1 (de waarde van een pip bij een micro contract is USD 0,1) De prijsvork is geen commissie die contant aangerekend wordt, maar het is een kost.
Financiële kost	: niet van toepassing
Totale kost	: USD 1

- Een short positie op het valutapaar EUR/USD met « roll-over »

De wisselkoers van de EUR/USD bedraagt bijvoorbeeld 1,3250 – 1,3252. De belegger meent dat de wisselkoers zal dalen en verkoopt op 23 februari om 10u00 1 **mini** forex contract. De belegger verkoopt dus EUR 10.000 versus het equivalent in USD, 13.250.

Zoals vermeld is een financiële aanpassing (kost of opbrengst) enkel van toepassing indien de belegger de positie 's nachts aanhoudt. Om 23u00 uur stelt de broker vast dat de positie nog open is. De « roll-over » gaat dan van start. De bestaande positie wordt gesloten en een financiële kost of opbrengst wordt in de nieuwe heropeningskoers van de positie verrekend. De richting van de positie (long of short) alsook de intrestvoeten op de munten van het valutapaar bepalen of het om een financiële kost of opbrengst gaat. De belegger vindt de « roll-over » tarieven van de dag terug in het handelsplatform. In dit voorbeeld is de slotkoers voor de EUR/USD 1,3337. De nieuwe koers aan dewelke een short positie terug geopend wordt is eveneens 1,333700. Deze koersen zijn identiek. Er is dus geen financiële kost of opbrengst in dit geval.

De belegger besluit op 24 februari om 11u00 om zijn short positie te sluiten. De koers van de EUR/USD bedraagt op dat moment 1,3265 – 1,3267. De belegger koopt 1 mini forex contract aan de marktprijs 1,3267.

De initiële of intraday marge

Om de positie te openen, dient deze belegger minimaal op rekening te hebben: $1\% \times \text{EUR } 10.000 = \text{EUR } 100$. De overnight marge is eveneens 1%.

Berekening van het resultaat

Openen van de positie	: - EUR 10.000 versus + USD 13.250
Sluiten van de positie bij roll over	: + EUR 10.000 versus - USD 13.337
Resultaat 1 ^{ste} dag	: EUR 0 - USD 87 = - USD 87
Heropening van de positie	: - EUR 10.000 versus + USD 13.337
Sluiten van de positie	: + EUR 10.000 versus - USD 13.267
Resultaat 2 ^{de} dag	: + EUR 0 + USD 70 = + USD 70
Totaal resultaat	: - USD 87 + USD 70 = - USD 17

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

Overzicht van de kosten

Commissie openen positie	: niet van toepassing
Commissie sluiten positie	: niet van toepassing
Prijsvork (spread)	: 2 pips 1 mini contract x 2 pips x USD 1 = USD 2 (de waarde van een pip bij een mini contract is USD 1) De prijsvork is geen commissie die contant aangerekend wordt, maar het is een kost.
Financiële kost	: USD 0
Totale kost	: USD 2

- Een long positie op het valutapaar USD/JPY

De wisselkoers van de USD/JPY bedraagt 80,55 – 80,57. De belegger meent dat de wisselkoers zal stijgen en koopt om 10u00 uur 1 **standaard** forex contract aan de marktprijs 80,57. De belegger koopt dus USD 100.000 versus het equivalent in JPY, 8.057.000.

Een uur later bedraagt de wisselkoers van de USD/JPY 80,92 – 80,94. De belegger besluit zijn positie te sluiten en verkoopt zijn standaard forex contract aan de marktprijs 80,92. De belegger verkoopt dus USD 100.000 versus het equivalent in JPY, 8.092.000.

De initiële of intraday marge

Om de positie te openen, dient deze belegger minimaal op rekening te hebben: $1\% \times \text{USD } 100.000 = \text{USD } 1.000$. De overnight marge is eveneens 1%.

Berekening van het resultaat

Openen van de positie	: + USD 100.000 versus - JPY 8.057.000
Sluiten van de positie	: - USD 100.000 versus + JPY 8.092.000
Resultaat	: USD 0 + JPY 35.000 = JPY 35.000

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

Overzicht van de kosten

Commissie openen positie	: niet van toepassing
Commissie sluiten positie	: niet van toepassing
Prijsvork (spread)	: 2 pips 1 standaard contract x 2 pips x JPY 1.000 = JPY 2.000 (de waarde van een pip bij een standaard contract JPY 1.000) De prijsvork is geen commissie die contant aangerekend wordt, maar het is een kost.
Financiële kost	: niet van toepassing
Totale kost	: JPY 2.000

- Een long positie op het valutapaar EUR/RUB met « roll-over »

De wisselkoers van de EUR/RUB bedraagt bijvoorbeeld 39,35 – 39,37. De belegger meent dat de wisselkoers zal stijgen en koopt op 23 februari om 10u00 uur 5 **mini** contracten aan de marktprijs 39,37. De belegger koopt dus EUR 50.000 versus het equivalent in RUB, 1.968.500.

Zoals vermeld is een financiële aanpassing (kost of opbrengst) enkel van toepassing indien de belegger de positie 's nachts aanhoudt. Om 23u00 uur stelt de broker vast dat de positie nog open is. De « roll-over » gaat dan van start. De bestaande positie wordt gesloten en de financiële kost of opbrengst wordt in de nieuwe heropeningskoers van de positie verrekend. De richting van de positie (long of short) alsook de intrestvoeten op de munten van het valutapaar bepalen of het om een financiële kost of opbrengst gaat. De belegger vindt de « roll-over » tarieven van de dag terug in het handelsplatform. In dit voorbeeld is de slotkoers voor de EUR/RUB 39,50. De koers aan dewelke een long positie opnieuw geopend wordt is 39,50970.

De nieuwe openingskoers 39,5097 is licht hoger dan de sluitingskoers 39,5000. De financiële aanpassing is dus een kost. De financiële kost van de « roll over » bedraagt hier RUB 485 (= $(39,5000 - 39,5097) \times 50.000$). De financiële kost wordt niet contant aangerekend bij forex, maar het is een kost.

De belegger besluit op 24 februari om 11u00 om zijn long positie te sluiten. De wisselkoers van de EUR/RUB bedraagt op dat moment 39,80 – 39,82. De belegger verkoopt zijn 5 mini forex contracten aan de marktprijs 39,80.

De initiële of intraday marge

Om de positie te openen, dient deze belegger minimaal op rekening te hebben: $1\% \times 5 \times \text{EUR } 10.000 = \text{EUR } 500$. De overnight marge is eveneens 1%.

Berekening van het resultaat

Openen van de positie	: + EUR 50.000 versus - RUB 1.968.500
Sluiten van de positie bij roll over	: - EUR 50.000 versus + RUB 1.975.000
Resultaat 1ste dag	: EUR 0 + RUB 6.500 = RUB 6.500
Heropening van de positie	: + EUR 50.000 versus - RUB 1.975.485
Sluiten van de positie	: - EUR 50.000 versus + RUB 1.990.000
Resultaat 2 ^{de} dag	: EUR 0 + RUB 14.515
Totaal resultaat	: RUB 6.500 + RUB 14.515 = RUB 21.015

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

Overzicht van de kosten

Commissie openen positie	: niet van toepassing
Commissie sluiten positie	: niet van toepassing
Prijsvork (spread)	: 2 pips 5 mini contracten x 2 pips x RUB 100 = RUB 1.000 (de waarde van een pip bij een mini contract is RUB 100) De prijsvork is geen commissie die contant aangerekend wordt, maar het is een kost.
Financiële kost	: 50.000 x (39,50970 - 39,50000) = RUB 485 De financiële kost wordt niet contant aangerekend bij
spot	forex posities, maar het is een kost.
Totale kost	: RUB 1.485

3.8.2. Transacties op verschillende soorten opties

- De aankoop van een call optie op valuta

Voorbeeld 1

De belegger wil een call optie op de EUR/USD met uitoefenprijs 1,2850 voor een nominaal bedrag van 1.000 kopen. De dag van de aankoop noteert de optie EUR 65,5 – 83,7 en de koers van de EUR/USD bedraagt 1,2920. De belegger koopt de call optie aan de marktprijs 83,7.

In de veronderstelling dat de marge vereisten gerespecteerd worden, heeft de belegger de keuze tussen het aanhouden van de positie tot de vervaldag van de optie of het sluiten voor deze datum.

Scenario A : de belegger beslist zijn positie te sluiten net voor de vervaldag van de optie. Op het ogenblik van de verkoop noteert de optie 141 – 159 en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,3000. De belegger verkoopt zijn call aan 141. Het resultaat van deze transactie is: $(0,0141 * 1.000) - (0,00837 * 1.000) = \text{EUR } 5,73$.

Scenario B : de belegger beslist zijn positie aan te houden tot de vervaldag van de optie. Op de vervaldag noteert de optie 141 – 159 pips en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,3000. Deze optie is bijgevolg « in the money ».

De optie komt te vervallen en maakt een verlies dat overeenkomt met de betaalde premie. De belegger ontvangt een long positie van 1.000 EUR/USD aan 1,2850 (de uitoefenprijs). De wisselkoers van EUR/USD bedraagt 1,3000 wat de belegger onmiddellijke een winst op papier van 150 pips oftewel USD 15 oplevert. Het resultaat van deze transactie bedraagt: $(0,0150 * 1.000) - (0,00837 * 1.000) = \text{EUR } 6,63$.

Merk op dat het rendementsverschil tussen scenario A en scenario B te wijten is aan het feit dat de prijsvork van de opties groter is dan de prijsvork op de spot valutapositionen.

Opmerking: de waarde van de spotkoers van de EUR/USD gebruikt in dit voorbeeld is de gemiddelde koers.

Voorbeeld 2

De belegger wil een call optie op de EUR/USD met uitoefenprijs 1,2850 kopen voor een nominale waarde van 1.000. De dag van de aankoop noteert de optie EUR 65,5 – 83,7 en de wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,2920. De belegger koopt de call optie aan de marktprijs 83,7.

Indien de marge vereisten gerespecteerd worden, heeft de belegger de keuze tussen het aanhouden van de optiepositie tot de vervaldag van de optie of sluiten voor deze datum.

Scenario A: de belegger beslist om zijn positie te sluiten net voor de vervaldag van de optie. Op het ogenblik van de verkoop noteert de optie 0 – 10 en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,2800. De belegger verkoopt zijn call optie aan 0 pip. Het resultaat van deze verrichting bedraagt: $(0,0000 * 1.000) - (0,00837 * 1.000) = - \text{EUR } 8,37$.

Scenario B: de belegger beslist om zijn positie te houden tot de vervaldag van de optie.

Op de vervaldag noteert de optie 0 – 10 pips en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,2800.

Deze optie is bijgevolg « out of the money ».

De optie komt te vervallen met een verlies gelijk aan de betaalde premie. De belegger krijgt geen spot valutapositie daar de optie « out of the money » is. Het resultaat van de transactie bedraagt $(- 0,00837 * 1.000) = - \text{EUR } 8,37$.

De belegger verliest de premie die hij voor de optie betaalde. Hij kan niet meer verliezen in geval van long posities in opties.

- De verkoop van een call optie op valuta

Voorbeeld 1

De belegger wil een call optie op de EUR/USD verkopen met een uitoefenprijs 1,2850 voor een nominale waarde van 1.000. De dag van de verkoop noteert de optie EUR 65,5 – 83,7 en de koers van de EUR/USD bedraagt 1,2920. De belegger verkoopt de call optie aan de marktprijs 65,5.

Indien de marge vereisten gerespecteerd worden, heeft de belegger de keuze tussen het aanhouden van de optiepositie tot de vervaldag van de optie of sluiten voor deze datum.

Scenario A: de belegger beslist om zijn positie te sluiten net voor de vervaldag van de optie.

Op het moment van de aankoop noteert de optie EUR 141 – 159 pips en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,3000. De belegger koopt een call aan de marktprijs 159. Het resultaat van deze transactie bedraagt : $(0,00655 * 1.000) - (0,0159 * 1.000) = - \text{EUR } 9,35$.

Scenario B: de belegger beslist om zijn positie aan de houden tot de vervaldag van de optie.

Op de vervaldag noteert de optie UER 141 – 159 en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,3000. De optie is bijgevolg « in the money ».

De optie komt te vervallen en levert daarmee een winst op gelijk aan de ontvangen premie. De belegger ontvangt een short valutapositie van 1.000 EUR/USD aan 1,2850 (= de uitoefenprijs). De waarde van de wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,3000 wat een onmiddellijk verlies op papier van 150 pips oftewel USD 15 oplevert. Het resultaat van deze transactie bedraagt : $(0,00655 * 1.000) - (0,0150 * 1.000) = - \text{EUR } 8,45$.

Het verschil in rendement tussen scenario A (-9,35) en scenario B (-8,45) is te wijten aan het feit dat de prijsvork op een valuta-optie groter is dan de prijsvork op een spot valutacontract.

Voorbeeld 2

De belegger wenst een call optie op de EUR/USD te verkopen met een uitoefenprijs 1,2850 en met nominale waarde 1.000. De dag van de verkoop noteert de optie EUR 65,5 – 83,7 en de wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,2920. De belegger verkoopt de optie aan de marktprijs 65,5.

Indien de marge vereisten gerespecteerd worden, heeft de belegger de keuze tussen het aanhouden van de optiepositie tot de vervaldag van de optie of sluiten voor deze datum.

Scenario A: de belegger beslist om zijn positie te sluiten net voor de vervaldag van de optie. Op het ogenblik van de aankoop noteert de optie EUR 0 – 10 en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,2800. De belegger koopt een call aan de marktprijs 10. Het resultaat van deze transactie bedraagt $(0,00655 * 1.000) - (0,0010 * 1.000) = \text{EUR } 5,55$.

Scenario B: de belegger beslist om zijn positie aan te houden tot de vervaldag van de optie. Op de vervaldag van de optie noteert de optie EUR 0 – 10 pips en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,2800. De optie is bijgevolg « out of the money ».

De optie vervalt en de winst komt overeen met de ontvangen premie. De belegger ontvangt de spot valutapositie niet daar de optie « out of the money » is. Het resultaat van deze transactie bedraagt $(0,00655 * 1.000) = \text{EUR } 6,55$.

Het verschil in rendement tussen scenario A (+5,55) en scenario B (+6,55) is te wijten aan het feit dat de prijsvork op een valuta-optie groter is dan de prijsvork op een spot valutacontract

- De aankoop van een put optie op valuta

Voorbeeld 1

De belegger wenst een put optie te kopen op de EUR/USD met een uitoefenprijs van 1,2900 voor een nominale waarde van 1.000. De dag van de verkoop noteert de optie EUR 11,04 – 20,04 en de wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,2920. De belegger koopt de put optie aan de marktprijs 20,04.

Indien de marge vereisten gerespecteerd worden, heeft de belegger de keuze tussen het aanhouden van de optiepositie tot de vervaldag van de optie of sluiten voor deze datum.

Scenario A: de belegger beslist zijn positie te sluiten net voor de vervaldag van de optie. Op het ogenblik van de verkoop noteert de optie EUR 31,04 – 40,04 en is de wisselkoers van de EUR/USD 1,2860. De belegger verkoopt een put aan de marktprijs 31,04. Het resultaat van deze transactie bedraagt $(0,003104 * 1.000) - (0,002004 * 1.000) = \text{EUR } 1,10$.

Scenario B: de belegger beslist om zijn positie aan te houden tot de vervaldag van de optie. Op de vervaldag van de optie noteert de optie EUR 31,04 – 40,04 en is de wisselkoers van de EUR/USD 1,2860. De optie is bijgevolg « in the money ». De optie komt te vervallen en zorgt voor een verlies van - USD 2,004. De belegger verkoopt zijn spot valutapositie van 1.000 EUR/USD aan 1,2900 (= de uitoefenprijs). De wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,2860 wat een onmiddellijke winst van 40 pips oftewel USD 4 oplevert. Het resultaat van deze transactie bedraagt $(0,0040 * 1.000) - (0,002004 * 1.000) = \text{EUR } 1,996$.

Het verschil in rendement tussen scenario A (+1,10) en scenario B (+1,996) is te wijten aan het feit dat de prijsvork op een valuta-optie groter is dan de prijsvork op een spot valutacontract

Voorbeeld 2

De belegger wenst een put optie te kopen op de EUR/USD met uitoefenprijs 1,2900 voor een nominale waarde van 1.000. De dag van de verkoop noteert de optie EUR 11,04 – 20,04 en de wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,2920. De belegger koopt de put optie aan de marktprijs 20,04.

Indien de marge vereisten gerespecteerd worden, heeft de belegger de keuze tussen het aanhouden van de optiepositie tot de vervaldag van de optie of sluiten voor deze datum.

Scenario A: de belegger beslist zijn positie te sluiten net voor de vervaldag van de optie. Op het ogenblik van de aankoop noteert de optie EUR 0,1 – 10 en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,3000. De belegger verkoopt een put aan 0,1 pip. Het resultaat van deze transactie bedraagt $(0,00001 * 1.000) - (0,002004 * 1.000) = - \text{EUR } 1,994$.

Scenario B: de belegger beslist om de positie aan te houden tot de vervaldag van de optie

Op de vervaldag van de optie noteert de optie EUR 0 – 10 pips en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,3000. De optie is bijgevolg « out of the money ».

De optie komt te vervallen en zorgt voor een verlies van - EUR 2,004. De belegger verkoopt geen spot valutapositie want de optie is out of the money. Het resultaat van deze transactie bedraagt $(0,002004 * 1.000) = - \text{EUR } 2,004$.

- De verkoop van een put optie op valuta

Voorbeeld 1

De belegger wenst een put optie te verkopen op de EUR/USD met een uitoefenkoers 1,2900 voor een nominale waarde 1.000. De dag van de verkoop noteert de optie EUR 11,04 – 20,04 en de wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,2920. De belegger verkoopt de put optie aan de marktprijs 11,04.

Indien de marge vereisten gerespecteerd worden, heeft de belegger de keuze tussen het aanhouden van de optiepositie tot de vervaldag van de optie of sluiten voor deze datum.

Scenario A: de belegger beslist om zijn positie te sluiten voor de vervaldag van de optie. Op het moment van aankoop noteert de optie EUR 15,04 – 24,04 en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,2880. De belegger koopt de put aan de marktprijs 24,04. Het resultaat van deze transactie bedraagt $(0,001104 * 1.000) - (0,002404 * 1.000) = - \text{EUR } 1,30$.

Scenario B: de belegger beslist om zijn positie aan te houden tot de vervaldag van de optie. Op de vervaldag van de optie noteert de optie EUR 15,04 – 24,04 en de spot koers van de EUR/USD is 1,2880. De optie is bijgevolg « in the money ».

De optie komt te vervallen en zorgt aldus voor een winst van EUR 1,104 wat overeenkomt met de ontvangen premie. De belegger krijgt een long valutapositie van 1.000 EUR/USD aan 1,2900 (de uitoefenprijs). De wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,2880 wat resulteert in een onmiddellijk verlies van 20 pips oftewel USD 2. Het resultaat van deze transactie bedraagt $(0,001104 * 1.000) - (0,0020 * 1.000) = - \text{USD } 0,896$.

Het verschil in rendement tussen scenario A (-1,30) en scenario B (-0,896) is te wijten aan het feit dat de prijsvork op een valuta-optie groter is dan de prijsvork op een spot valutacontract.

Voorbeeld 2

De belegger wenst een put optie te verkopen op de EUR/USD met uitoefenprijs 1,2900 voor een nominale waarde 1.000. De dag van de verkoop noteert de optie EUR 11,04 – 20,04 en de wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,2920. De belegger verkoopt de optie aan de marktprijs 11,04.

Indien de marge vereisten gerespecteerd worden, heeft de belegger de keuze tussen het aanhouden van de optiepositie tot de vervaldag van de optie of sluiten voor deze datum.

Scenario A: de belegger beslist zijn positie net voor de eindvervaldag van de optie te sluiten. Op het moment van de aankoop noteert de optie EUR 00 – 10 en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,3000. De belegger koopt een put aan de marktprijs 10. Het resultaat van deze transactie bedraagt $(0,001104 * 1.000) - (0,0010 * 1.000) = \text{EUR } 0,104$.

Scenario B: de belegger beslist de positie aan te houden tot de eindvervaldag van de optie. Op de vervaldag van de optie noteert de optie EUR 00 – 10 pips en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,3000. De optie is bijgevolg « out of the money ».

De optie komt te vervallen en zorgt aldus voor een winst van EUR 1,104 wat overeenkomt met de ontvangen premie. De belegger ontvangt geen spot valutapositie want de optie is out of the money. Het resultaat van deze transactie bedraagt $(0,001104 * 1.000) = \text{EUR } 1,104$.

- Samenvattende tabel

De tabel hieronder vat voor een call optie met uitoefenprijs 1,2850 en voor een nominale waarde van 10.000 alle mogelijkheden zonder tussenkomst van de belegger op de vervaldag van de optie samen.

Situatie op de vervaldag	Aankoop Call	Verkoop Call
« In the money » m.a.w. de spot koers > 1,2850	Koers van de EUR/USD op de vervaldag bedraagt bijvoorbeeld 1,3000. De optie vervalt en de belegger ontvangt een long positie voor een nominale waarde 10.000 in EUR/USD aan uitoefenprijs 1,2850. Resultaat = - betaalde premie + winst op de positie	Koers van de EUR/USD op de vervaldag bedraagt bijvoorbeeld 1,3000. De optie vervalt en de belegger ontvangt een short positie voor een nominale waarde 10.000 in EUR/USD aan uitoefenprijs 1,2850. Resultaat = + ontvangen premie - verlies op de positie
« at the money » of « out of the money » m.a.w. de spot koers < of = 1,2850	Koers van de EUR/USD op de vervaldag bedraagt bijvoorbeeld 1,2800. De optie vervalt en wordt niet omgezet in een long valutapositie. Resultaat = - betaalde premie	Koers van de EUR/USD op de vervaldag bedraagt bijvoorbeeld 1,2800. De optie vervalt en wordt niet omgezet in een short valutapositie. Resultaat = + ontvangen premie
Situatie op de eindvervaldag	Aankoop put	Verkoop put
« In the money » m.a.w. de spot koers < 1,2850	Koers van de EUR/USD op de vervaldag bedraagt bijvoorbeeld 1,2700. De optie vervalt en de belegger ontvangt een short positie voor een nominale waarde 10.000 in EUR/USD aan uitoefenprijs 1,2850. Resultaat = - betaalde premie + winst op de positie	Koers van de EUR/USD op de vervaldag bedraagt bijvoorbeeld 1,2700. De optie vervalt en de belegger ontvangt een long positie voor een nominale waarde 10.000 in EUR/USD aan uitoefenprijs 1,2850. Resultaat = + ontvangen premie - verlies op de positie
« at the money » of « out of the money » m.a.w. de spot koers > of = 1,2850	Koers van de EUR/USD op de vervaldag bedraagt bijvoorbeeld 1,2900. De optie vervalt en wordt niet omgezet in een short valutapositie. Resultaat = - betaalde premie	Koers van de EUR/USD op de vervaldag bedraagt bijvoorbeeld 1,2900. De optie vervalt en wordt niet omgezet in een long spot valutapositie. Resultaat = + ontvangen premie

3.9. Vermeldenswaardig

Valuta zijn één van de oudste beleggingsvormen ter wereld. Buiten hun gebruik voor klassiek beleggen is het waard te vermelden dat valutacontracten ook gebruikt kunnen worden voor hedging toepassingen. Beleggers kunnen, bijvoorbeeld, te verwachten kasstromen in andere munten hedgen d.m.v. een valutacontract. Zo sluiten ze onzekerheid uit rond het effectief bedrag dat ze zullen ontvangen.

Valutacontracten kunnen eveneens gebruikt worden voor het hedgen van aandelenportefeuilles. Een belegger die bijvoorbeeld een aandelenportefeuille van Amerikaanse aandelen wil aanhouden maar niet het EUR/USD wisselkoersrisico wil dragen, kan de portefeuille hedgen met EUR/USD valutacontracten.

Tenslotte is het nog waard te vermelden dat het bij forex gaat om een relatieve koers. De waarde van een munt uitgedrukt in een andere munt. Dit in tegenstelling tot b.v. een aandeel dat een absolute waarde heeft m.a.w. de waarde van het aandeel uitgedrukt in een munt. Het aandeel kan dus volledig waardeloos worden. Een valutacontract kan in principe niet waardeloos worden, tenzij één van de twee munten in een valutapaar zou ophouden te bestaan.

4. DE MARGE

Dit hoofdstuk legt in detail de regels betreffende marge uit. De regels worden geïllustreerd aan de hand van diverse voorbeelden. Er wordt uitgelegd dat indien de belegger beslist met een hefboom te werken het eventueel mogelijk is dat hij meer dan de totale waarde van zijn rekening verliest.

4.1. Het spot valutacontract

4.1.1. Het openen van een positie

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

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

Voorbeeld:

Forex contracten vereisen een intraday of initiële marge van 1%. Om een positie ter waarde van EUR 5.000 te kunnen openen, dient de belegger dus minstens EUR 50 (1% van EUR 5.000) op zijn rekening te hebben.

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

- Indien er niet voldoende marge aanwezig is op de rekening wordt het order waarmee de belegger een positie wil openen, verworpen.
- Winst of verlies worden in real-time geïmplementeerd. Stel dat de belegger in bovenstaand voorbeeld precies EUR 50 op zijn rekening had en een positie kocht. Enkele uren later sluit de belegger deze positie met een verlies van EUR 10. De cash positie van de rekening daalt dan onmiddellijk tot EUR 40. Deze belegger kan niet opnieuw een positie ter waarde van EUR 5.000 openen.
- Indien de initiële marge in een andere munt dan de basismunt van de rekening uitgedrukt wordt, dan wordt het cash saldo herrekend met toepassing van een real-time wisselkoers.

Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 1.000. Hij wil 100.000 EUR/USD kopen (1 standaard contract). De intraday of initiële marge voor forex is 1%. De vereiste marge is dus $\text{EUR } 100.000 \times 1\% = \text{EUR } 1.000$.

Het cash saldo van EUR 1.000 op de rekening is voldoende om de vereiste initiële marge van EUR 1.000 te dekken. Het order zal aanvaard worden.

Voorbeeld 2:

Aan het begin van de handelsdag heeft de belegger een cash saldo van EUR 1.000. Hij wil 100.000 EUR/USD kopen (1 standaard contract). De intraday of initiële marge voor forex is 1%. De vereiste marge is dus $\text{EUR } 100.000 \times 1\% = \text{EUR } 1.000$. Het cash saldo van EUR 1.000 op de rekening is voldoende om de vereiste initiële marge van EUR 1.000 te dekken. De belegger kan de positie dus openen. Enkele uren later sluit de belegger de positie met een verlies van EUR 50.

Het saldo van de rekening wordt in real-time aangepast. Het saldo bedraagt nu EUR 950. Indien de belegger opnieuw een order tracht te plaatsen voor één standaard EUR/USD contract dan zal dit order verworpen worden. De vereiste initiële marge is immers EUR 1.000 terwijl het saldo van de rekening slechts EUR 950 bedraagt.

Voorbeeld 3:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 2.000. Hij wil 3 standaard EUR/USD contracten kopen. De intraday of initiële marge voor forex is 1%. De vereiste marge is dus $\text{EUR } 300.000 \times 1\% = \text{EUR } 3.000$.

Het cash saldo van EUR 2.000 op de rekening is niet voldoende. Dit order zal verworpen worden.

Voorbeeld 4:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 2.000. Hij wil 2 standaard GBP/USD contracten kopen. De intraday of initiële marge voor forex is 1%. De vereiste marge is dus $\text{GBP } 200.000 \times 1\% = \text{GBP } 2.000$.

Het cash saldo van EUR 2.000 op de rekening wordt met een real-time wisselkoers geëvalueerd. Stel dat EUR 2.000 een waarde hebben van GBP 1.660. Dit cash saldo van GBP 1.660 is onvoldoende om de vereiste marge van GBP 2.000 te dekken. Het order zal verworpen worden.

4.1.2. Een positie aanhouden tijdens de dag

Nadat een positie geopend werd, mag de waarde van de rekening niet dalen onder 25% van de vereiste marge. Posities zullen afgebouwd of geliquideerd worden indien de waarde van de rekening naar dit niveau of onder dit niveau daalt.

Voorbeeld:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 1.000. Hij koopt 1 standaard forex contract van 100.000 EUR/USD. De intraday of initiële marge is 1% oftewel EUR 1.000. De waarde van de rekening mag dus niet dalen onder EUR 250 (25% van EUR 1.000)

De waarde van de open positie daalt zodat de belegger een niet-gerealiseerd verlies van EUR 200 heeft. De waarde van de rekening is gelijk aan cash - verlies oftewel EUR 800 (= EUR 1.000 - EUR 200). De waarde van de rekening is echter nog altijd meer dan 25% van de vereiste marge. Op dit moment is er geen automatische liquidatie van posities maar de broker kan en mag gebruik maken van zijn recht om open posities geheel of gedeeltelijk te liquideren, eventueel zonder voorafgaande waarschuwing.

De waarde van de open positie daalt verder zodat het niet-gerealiseerd verlies aangroeit tot EUR 720. De waarde van de rekening is: cash - verlies oftewel EUR 280 (= EUR 1.000 - EUR 720). De waarde van de rekening dekt nauwelijks nog 25% van de vereiste marge. Op dit moment is er geen automatische liquidatie van posities maar de broker kan en mag gebruik maken van zijn recht om open posities geheel of gedeeltelijk te liquideren, eventueel zonder voorafgaande waarschuwing.

De waarde van de open positie daalt verder zodat het niet-gerealiseerd verlies aangroeit tot EUR 780. De waarde van de rekening is cash - verlies oftewel EUR 220 (= EUR 1.000 - EUR 780). De waarde van de rekening ligt niet langer boven 25% van de vereiste marge. Deze positie werd al gesloten aan de marktprijs.

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

4.1.3. Een positie 's nachts aanhouden (overnight)

Het minimum saldo om een positie een nacht of meer aan te houden noemt men de overnight marge of ook maintenance marge. In het geval van forex is de overnight marge eenvoudigweg gelijk aan de intraday marge (de initiële marge om de positie te kunnen openen) namelijk 1%.

De maintenance marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de grootte van de positie.

Voorbeeld:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 1.000. Hij koopt één standaard forex contract van 100.000 EUR/USD. De intraday of initiële marge is 1% oftewel EUR 1.000. De waarde van de rekening mag dus niet dalen onder EUR 250 (25% van EUR 1.000).

De belegger houdt de positie open voorbij 23u00. Hij moet dan over de overnight marge beschikken. Bij forex is de overnight marge eveneens gelijk aan 1%.

Opmerking: indien de waarde van de rekening door een niet-gerealiseerd verlies gedaald is onder de 1% -de vereiste overnight marge- zal een open positie om 23u00 op de gewone manier gerold (« roll-over ») worden. Het is dus niet dat de positie gesloten en niet meer geopend wordt.

Voorbeeld:

De belegger heeft een cash saldo van EUR 1.000. Hij koopt één standaard forex contract van 100.000 EUR/USD. De intraday marge of initiële marge is 1% oftewel EUR 1.000. De waarde van de rekening mag dus niet dalen onder EUR 250 (25% van EUR 1.000)

De waarde van de open positie daalt zodat de belegger een niet-gerealiseerd verlies van EUR 100 heeft. De waarde van de rekening is cash - verlies EUR 900 (= EUR 1.000 - EUR 100). De belegger houdt de positie open voorbij 23u00.

Opmerking: indien de waarde van de rekening door een niet-gerealiseerd verlies gedaald is onder de 1% -de vereiste overnight marge- zal een open positie om 23u00 op de gewone manier gerold (« roll-over ») worden. Het is dus niet dat de positie gesloten en niet meer geopend wordt.

Om een positie open te houden gedurende het weekend is de vereiste overnight margin eveneens 1%.

4.2. Het optiecontract

De **marge** komt overeen met het minimum vereiste saldo op de rekening om een positie te kunnen openen. De marge wordt uitgedrukt in een munt. De marge verschilt naargelang de ingenomen positie door de belegger. Bijvoorbeeld voor valuta-opties:

Posities	Waarde van de rekening	Vereiste marge	Marge percentage (%)
Het aanhouden van één of meerdere long posities in valuta-opties	Het kleinste van : - Cash saldo + actueel W/V (*) - Cash saldo - premie long opties	Geen. De betaalde premie werd afgetrokken van het saldo van de rekening van de belegger	Niet van toepassing
Het aanhouden van één of meerdere long posities in valuta-opties en één of meerder spot valutacontracten	Het kleinste van : - Cash saldo + actueel W/V (*) - Cash saldo - premie long opties	De vereiste marge voor het aanhouden van de spot valutacontracten	<u>Waarde rekening (***)</u> Vereiste marge
Alle combinaties van één of meerdere short posities in valuta-opties	Het kleinste van : - Cash saldo + actueel W/V (*) - Cash saldo - premies van long posities	De vereiste marge berekend op basis van de risicoparameters, delta en vega (**), de spot valutacontracten en de valuta-opties	<u>Waarde rekening (***)</u> Vereiste marge

(*) Winst en verlies op de open posities

(**) De delta en de vega maken deel uit van de « Griekse letters » die aan de basis liggen van het financieel beheer van opties en worden gebruikt als maatstaven voor de genomen risico's van de belegger die opties heeft gekocht of verkocht. De delta van een optie meet de gevoeligheid van de optiekoers ten opzichte van een koersverschil met de onderliggende waarde, met andere woorden, de koers van het valutapaar. De vega van een optie meet de gevoeligheid van de koers ten opzichte van de impliciete volatiliteit van de onderliggende waarde, met andere woorden de koers van het valutapaar.

(**) De waarde van de rekening moet hoger zijn dan 100% voor het openen van de positie. Het aanhouden van de positie vereist een waarde van de rekening hoger dan 100% in de wetenschap dat de positie automatisch zal geliquideerd worden wanneer de ratio tot 25% daalt.

Voorbeeld: De vereiste marge voor de aankoop van een call optie op de EUR/USD is 0. De te betalen premie wordt afgetrokken van het saldo van de rekening.

Voorbeeld: De vereiste marge voor een spot valutacontract is minimum 1%. Een belegger die een positie ter waarde van EUR 5.000 wil openen, moet minimaal EUR 50 (1% van EUR 5.000) op zijn rekening hebben. Indien de belegger EUR 5.000 op zijn rekening heeft, past hij geen hefboom toe. Heeft de belegger EUR 2.500 op zijn rekening, dan past hij een hefboom van 2 toe.

Voorbeeld: De vereiste marge voor de verkoop van een call optie op EUR/USD en het aanhouden van een geopende spot valutacontract in EUR/USD wordt berekend door het samenvoegen van de vereiste marges aangegeven door de risico-indicatoren delta en vega en wel als volgt:

- De vereiste marge aangegeven door de risico-indicator delta bekomt men als volgt:
 1. De som van de waarden van de risico-indicator delta berekend op basis van het nominale volume van iedere geopende positie in EUR/USD in de portefeuille van de belegger wordt vermenigvuldigd met de de gemiddelde spot koers van de munt; het verkregen bedrag wordt vermenigvuldigd met -1;
 2. De bekomen waarde van de delta van de portefeuille wordt omgerekend naar de basismunt van de rekening van de belegger;
 3. De bekomen waarde van de delta van de portefeuille, omgerekend naar de basismunt van de rekening van de belegger, wordt vermenigvuldigd met de vereiste marge voor de spot valutapositie, bijvoorbeeld 1%.
- De vereiste marge aangegeven door de risico-indicator vega voor de verkochte optieposities wordt vermenigvuldigd met een waarde in functie van het aantal resterende dagen tot de vervaldag van de verkochte opties op valutacontracten.

Aantal dagen tot de vervaldag van de verkochte opties op valutacontracten	Vega vermenigvuldigingsfactor
< 30 dagen	3 x de totale vega
Tussen 31 dagen en 90 dagen	2 x de totale vega
> 91 dagen	1 x de totale vega

Zoals beschreven in de tabel hierboven verschilt de vereiste marge volgens het type positie, dat de belegger inneemt. Zie hier enkele voorbeelden van berekening van de marge.

Voorbeeld 1

Een belegger, met een saldo van EUR 2.000 op rekening, wenst een call optie te kopen op de EUR/USD met een bepaalde uitoefenprijs voor een nominale waarde van 10.000. De dag van de aankoop noteert de optie EUR 65,5 – 83,7. De belegger besluit de call optie aan te kopen aan de marktprijs 83,7.

Waarde van de rekening	Vereiste marge	Percentage marge (%)
De kleinste waarde tussen • EUR 2.000 + 0 = EUR 2.000 • EUR (2.000 - 83,70) = EUR 1.916,30 ⇒ De waarde van de rekening bedraagt EUR 1.916,30	0. De betaalde premie betaald voor de aankoop van de optie, EUR 83,7, wordt afgehouden van het saldo van de rekening	Niet van toepassing want geen vereiste marge

De belegger kan dus geen long optie kopen zonder op zijn rekening minstens over het bedrag van de te betalen premie te beschikken. Bijgevolg kan de belegger niet meer verliezen dat de betaalde premie in geval van long posities in opties.

Voorbeeld 2

Een belegger waarvan het saldo op rekening EUR 5.000 bedraagt, wenst een call optie op de EUR/USD te kopen met een bepaalde uitoefenprijs voor een nominale waarde van 10.000. De dag van de aankoop noteert de optie EUR 65,5 – 83,7. De belegger houdt een standaard (100.000 nominale waarde) spot valutacontract aan waarvan het resultaat momenteel - USD 50 bedraagt. De belegger beslist een call optie te kopen aan de marktprijs van 83,7. Op dat ogenblik is de wisselkoers van de EUR/USD 1,3000.

Waarde van de rekening	Vereiste marge	Percentage marge (%)
De kleinste waarde tussen • EUR 5.000 + ((- USD 50)/1,3000) = EUR 4.961,54	EUR 2.000, daar de vereiste marge voor het valutacontract 2%	$\frac{(EUR\ 5.000 - 83,7)}{EUR\ 2.000} = 245,82\%$

• $\text{EUR } 5.000 - 83,7 = \text{EUR } 4.916,3$ ⇒ De waarde van de rekening bedraagt EUR 4.916,3	van de nominale waarde bedraagt.	
---	----------------------------------	--

Voorbeeld 3

Een belegger waarvan het saldo op rekening EUR 5.000 bedraagt, wenst een call optie op de EUR/USD te verkopen met een bepaalde uitoefenprijs en voor een nominale waarde van 10.000. De dag van de verkoop van de optie noteert de optie EUR 65,5 – 83,7 pips. De belegger heeft een long spot valutacontract met een nominale waarde van 10.000 met als huidig resultaat een winst op papier van USD 75. De belegger beslist om een call optie te verkopen aan de marktprijs 65,5. Op dat ogenblik bedraagt de wisselkoers van de EUR/USD 1,3000. De waarde van de delta van het spot valutacontract bedraagt 10.000. De risico-indicatoren van de optie zijn: delta -4.218, gamma -7,53 en de waarde van vega is -2,3.

Waarde van de rekening	Vereiste marge	Percentage marge (%)
De kleinste waarde tussen • $\text{EUR } 5.000 + ((\text{USD } 75)/1,3000) = \text{EUR } 5.057,69$ • $\text{EUR } 5.000 - (\text{USD } 0,00/1,3000) = \text{EUR } 5.000$ ⇒ De waarde van de rekening bedraagt EUR 5.000	<u>Berekening risico</u> <u>delta:</u> • $\sum \text{ van delta parameters : } 10.000 - 4.218 = 5.782$ • $\% \text{ marge: } 5.782 * 0,02 * 1 = \text{EUR } 115,64$ <u>Berekening risico</u> <u>vega:</u> $\% \text{ marge: } 2,3 * 3 = \text{EUR } 6,9$ <u>Vereise marge:</u> $\text{EUR } 115,64 + 6,9 = \text{EUR } 122,54$	<u>(EUR 5.000 - (USD 0,00/1,3000))</u> $\text{€}122.54$ $= 4080,30\%$

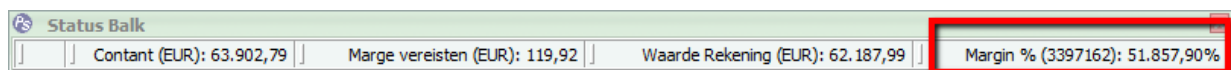
De belegger die ongedekt opties verkoopt kan meer verliezen dan zijn belegging en kan ook meer verliezen dan het saldo op zijn rekening; in het bijzonder in geval van een opening met een koerssprong (« gap ») na een weekend.

4.3. De marge in de praktijk

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

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

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



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

	<u>Regel</u>	<u>Uitleg</u>
Openen van een positie	PM moet > 100%	Als PM < 100% weigert het platform automatisch het openen van nieuwe posities. TIP: Op dit moment is de hefboom groot. Bouw posities af. Indien de waarde van de rekening daalt onder EUR 125 kunnen er geen nieuwe posities meer geopend worden. Open posities kunnen open blijven zolang ze niet in strijd zijn met de marge regelgeving.
Het behouden van een positie intraday	PM moet > 100%	Indien PM daalt onder 100% respecteert de rekening in principe niet meer de marge regelgeving en kan WHS gebruik maken van zijn recht om open posities geheel of gedeeltelijk te liquideren, eventueel zonder voorafgaande waarschuwing.
	PM > 25%	Indien PM daalt onder 25% worden alle open posities automatisch gesloten aan marktprijs. In vele gevallen (b.v. gap opening, beperkte liquiditeit, grote volatiliteit, grote spread, grote

positie, geschorst instrument, ...) kan deze sluiting leiden tot een negatief saldo op de rekening. De rekeninghouder is verantwoordelijk voor dit negatief saldo. Het afbouwen of liquideren van posities die niet langer aan de margin vereisten voldoen wordt door de broker gedaan op een 'zo goed mogelijk' basis en zonder garanties. Dit wil zeggen dat er geen garantie is dat posities gesloten worden aan een specifiek prijsniveau en dat er geen garantie is dat de rekening na de liquidatie een positief saldo vertoont. Elk negatief saldo is voor rekening van de klant. Het is dus ten sterkste aangeraden dat u zelf stop orders plaatst. Volg ten allen tijde zelf uw open posities op. Reken niet op de liquidatie politiek van de broker om u te beschermen. Negatieve saldi moeten binnen de 3 werkdagen aangezuiverd worden.

Het **behouden** van een positie overnight (niet van toepassing voor spot valutaposities)

PM moet > 200%

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

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

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

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

WHS behoudt zich het recht voor om vanaf 30 minuten voor de sluiting van de relevante markt posities geheel of gedeeltelijk te sluiten wanneer $PM < 200\%$. Dit om een overnight call te vermijden of te verminderen.

4.3.1. Het spot valutacontract

Voorbeeld 1:

De belegger heeft een saldo van EUR 5.000. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van EUR 500 vereisen. PM bedraagt $EUR\ 5.000 / EUR\ 500 = 1.000\%$.

1.000% > 100%: de belegger kan eventueel nog posities bij openen.

1.000% > 25%: de belegger loopt nog niet het risico dat zijn posities geliquideerd worden.

Voorbeeld 2:

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

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

100% > 25%: de belegger loopt nog niet het risico dat zijn posities geliquideerd worden. Dit percentage wijst op een grote hefboom. Het is ten stelligste afgeraden met een grote hefboom te werken.

Voorbeeld 3:

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

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

62% > 25%: Op dit moment is er nog geen automatische liquidatie van posities maar de broker kan en mag gebruik maken van zijn recht om open posities geheel of gedeeltelijk te liquideren, eventueel zonder voorafgaande waarschuwing. Het is ten stelligste afgeraden met een grote hefboom te werken.

4.3.2. Het optiecontract

Voorbeeld 1:

De belegger heeft een saldo van EUR 5.000 op rekening. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van EUR 850 vereisen. PM bedraagt $\text{EUR } 5.000 / \text{EUR } 850 = 588\%$.

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

588% > 25%: de belegger loopt nog geen risico op liquidatie van posities.

588% > 200%: de belegger kan zijn posities overnight aanhouden.

Opmerking: een eenvoudige algemene stelregel is de PM goed boven de 200% te houden.

Voorbeeld 2:

De belegger heeft een saldo van EUR 5.000 op rekening. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van EUR 5.000 vereisen. PM bedraagt $\text{EUR } 5.000 / \text{EUR } 5.000 = 100\%$.

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

$100\% > 25\%$: de belegger loopt nog geen risico op liquidatie van posities.

$100\% < 200\%$: de belegger kan niet alle posities overnight aanhouden. Hij moet voor sluiting posities sluiten om een $\text{PM} > 200\%$ te bereiken.

Voorbeeld 3:

De belegger heeft een saldo van EUR 5.000 op rekening. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van EUR 8.000 vereisen. PM bedraagt $\text{EUR } 5.000 / \text{EUR } 8.000 = 62\%$.

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

$62\% > 25\%$: de belegger loopt nog geen risico op liquidatie van posities. Dit percentage duidt erop dat een grote hefboom wordt gebruikt. Het is ten stelligste afgeraden met een grote hefboom te werken.

$62\% < 200\%$: de belegger kan niet alle posities overnight aanhouden. Hij moet voor sluiting posities sluiten om een $\text{PM} > 200\%$ te bereiken.

Voorbeeld 4:

De belegger met saldo EUR 1.000 op rekening, wenst een call optie op de EUR/USD aan te kopen met uitoefenprijs 1,2850 voor een nominaal bedrag van 100.000. De dag van de aankoop noteert de optie 6EUR 5,5 – 83,7 en de wisselkoers van de EUR/USD bedraagt 1,2920. De belegger koopt de call optie aan marktprijs 83,7.

De belegger besluit de positie aan te houden tot de eindvervaldag. Op de vervaldag van de optie, noteert deze EUR 141 – 159 en de wisselkoers van de EUR/USD is 1,3000. De optie is bijgevolg « in the money ».

De optie komt te vervallen. De belegger ontvangt een long spot valutapositie van 100.000 EUR/USD aan 1,2850 (de uitoefenprijs). De waarde van de spot valutakoers EUR/USD bedraagt 1,3000 en zorgt voor een onmiddellijke winst voor de belegger van 150 pips oftewel USD 1.500. Het resultaat van deze transactie is $((\text{USD } 0,0150 / 1,3000) * 100.000) - (\text{EUR } 0,00837 * 100.000) = \text{EUR } 1.990,85$

De vereiste margo om de positie van 100.000 EUR/USD, die hij ontving, aan te houden bedraagt EUR 1.000 (1% van 100.000). De waarde van de rekening bedraagt EUR 1.990,85 of een marge van 199,09%. De positie mag worden aangehouden.

5. PRAKTISCHE INFORMATIE

5.1. De produkttabellen

De produkttabellen detaileren de parameters van elk spot forex en forex CFD contract. De produkttabellen kunnen hier geraadpleegd worden:

Spot valutacontracten

http://www.whselfinvest.be/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=7

Optiecontracten

http://www.whselfinvest.be/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=11

Hoe leest u de informatie in deze tabellen?

Opties op valuta

- Tick : de kleinst mogelijke koersbeweging
- Tick value : de waarde van een tick in de tweede munt van het forex paar
- Contract value : de grootte van een standaard contract in de eerste munt van het forex paar

Voorbeeld:

De kleinst mogelijke koersbeweging van de optie op het valutapaar AUD/USD is 0,0001. De minimale grootte van een positie is 100.000 AUD. Deze optie kan u doorlopend verhandelen van zondag 23u30 tot vrijdag 23u00. De kleinste spread op de optie op het valutapaar AUD/USD bedraagt 9 pips (0,0009). U kan de spread eveneens aflezen door uw cursor op de groene balk te schuiven.

FX options	Tick	Tick Value	Start week	0:00 <----- Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Frankfurt, Paris time) -----> 24:00 SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS
	Contract value		End week	
AUD/USD	0,0001	10 AUD	Su, 23:30	
	100.000 AUD		Fr, 23:00	
EUR/CHF	0,0001	10 EUR	Su, 23:30	
	100.000 EUR		Fr, 23:00	

5.2. Tradingplatform

WHS ProStation is het basisplatform. Het kan gebruikt worden voor het verhandelen van spot valutacontracten, CFD valutacontracten en valuta-opties. Buiten de installeerbare versie is er een webversie, een iPhone versie en een iPad versie. Dit platform, de real-time koersen en de ingebouwde nieuwsdiensten en beleggersdiensten (WHS TechScan en WHS AutoChartist) zijn gratis.

De **handleidingen** voor alle platformen alsook **educatieve films** kunnen hier gevonden worden:
www.whselfinvest.be/nl/clients.php?prod=CFD

WHS ProStation gebruikers kunnen gratis een permanente demo rekening aanvragen.

Een **demoversie** is beschikbaar en kan door iedereen online aangevraagd worden:

www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFD

Het testen van een real-time demoversie is gratis.

5.3. Fiscaliteit

De informatie verstrekt in deze paragraaf is louter ter informatie; het is niet de bedoeling een exhaustieve of gedetailleerde beschrijving te geven van alle aspecten van de Belgische fiscale wetten die relevant kunnen zijn voor het beleggen in CFD's. Het is aangeraden dat elke CFD belegger een fiscaal adviseur raadpleegt teneinde informatie in te winnen betreffende de fiscale gevolgen van het kopen, bezitten en verkopen van CFD's

5.3.1. Belasting van inkomsten en meerwaarden

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

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

5.3.2. Bronheffing

In principe is er in België geen bronheffing op inkomsten uit valuta-opties.

5.3.3. Andere verplichtingen en taxes

In principe is de belegger in valuta-opties geen andere taxes verschuldigd m.b.t. de aankoop, het aanhouden en de verkoop van opties op valuta.

6. BIJLAGE

Company Registration No. 3770004

Gain Capital - Forex.com UK Limited

Annual Report and Financial Statements

31 December 2013

Gain Capital - Forex.com UK Limited

Report and financial statements 2013

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 Roady

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

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

Mr M Wright
Director and Regional CEO

A handwritten signature in black ink, featuring a series of connected loops and a trailing flourish.

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			33,112,964		18,695,277
Deferred tax asset/(liability)	11		349,133		(508,837)
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

2. Turnover

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

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

3. Operating profit

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

4. Other Interest Receivable

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

5. Depreciation and amortisation

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

Gain Capital - Forex.com UK Limited

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

6. Taxation

	2013 £	2012 £
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	1,354,438	190,864	1,545,302
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	273,524	178,353	451,877
Net book value			
At 31 December 2013	1,080,914	12,511	1,093,425
At 31 December 2012	2,199,223	58,674	2,257,897

8. Intangible fixed assets

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

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

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	2,828	1.44	8,481	1.44
Exercisable at the end of the period	-	-	-	-

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>	<u>4.93</u>	<u>53,512</u>	<u>6.04</u>

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.