

HANDLEIDING OPTIES BIJ KEYTRADE BANK



INHOUDSOPGAVE

INLEIDING	3
Leeswijzer handleiding	3
DEEL A: BELEGGEN IN OPTIES, ALGEMEEN	4
1. WAT ZIJN OPTIES?	4
1.1. Terminologie	4
1.2. Standaardisatie	5
1.3. Optiepremie	5
2. WAAROM BELEGGEN IN OPTIES?	6
3. WAT ZIJN DE RISICO'S VAN HET BELEGGEN IN OPTIES?	8
DEEL B: BELEGGEN IN OPTIES BIJ KEYTRADE BANK	9
4. OPTIEOVEREENKOMST	9
5. HOE PLAATST U UW OPTIEORDERS?	9
5.1. Optiemarkten	9
5.2. Optieserie zoeken en de optiematrix	10
5.3. Een order plaatsen	11
5.4. Goedkeuring	12
5.5. Orderbevestiging	12
5.6. Opties in uw portefeuille	12
5.7. Tarieven	13
6. HOE OEFENT U EEN OPTIE UIT EN HOE WERKT EEN ASSIGNMENT (TOEWIJZING)?	13
6.1. Exercise (Uitoefening)	13
6.2. Assignment (Toewijzing)	13
7. HOE WERKT DE EXPIRATIEPROCEDURE?	14
7.1. Expiratie bij cash settlement contracten	14
7.2. Expiratie bij leveringscontracten	14
7.3. Expiratie op de verschillende optiemarkten	15
8. WAT IS DE MARGEVERPLICHTING?	16
8.1. Berekening margeverplichting	16
8.2. Marge bij combinaties	17
9. WAT IS HET EFFECT VAN OPTIES OP UW BESCHIKBARE CASH?	19
9.1. Componenten beschikbare cash	19
9.2. Berekening beschikbare cash	20
9.3. Koerswijzigingen en het effect van margeverplichting op de beschikbare cash	20
10. HOE WERKT DE TEKORTENPROCEDURE BIJ NEGATIEVE BESCHIKBARE CASH?	21
10.1. Negatieve beschikbare cash	21
10.2. De tekortenprocedure	21
10.3. Middelen om een tekort op te heffen	22
10.4. Sluiten van posities	22
10.5. Beëindiging van de tekortenprocedure	22
10.6. Uitzonderingen	22
11. OVERIGE ZAKEN ROND OPTIES BIJ KEYTRADE BANK	23
11.1. Opties en de vreemde valuta	23
11.2. Opties en een overdracht van effecten	23
11.3. Opties en dividenduitkering	23
BIJLAGE 1 BEGRIPPENLIJST	24

Deze handleiding is alleen van toepassing op de dienstverlening via het reguliere optieplatform van Keytrade Bank België. Waar in deze handleiding Keytrade Bank is genoemd, wordt Keytrade Bank België bedoeld. Alle berekeningen en voorbeelden in deze handleiding zijn exclusief (transactie)kosten en taksen.

INLEIDING

Wilt u via Keytrade Bank beleggen in opties op aandelen en indices? Op Euronext, de belangrijkste Amerikaanse optiemarkten en Eurex? Dat kan. Bij Keytrade Bank verloopt de handel in opties makkelijk, snel en overzichtelijk.

Met opties kunt u inspelen op koersstijgingen en –dalingen en daarmee grote winsten behalen. Daarnaast kunt u opties gebruiken om uw portefeuille te beschermen. Het beleggen in opties brengt echter belangrijke risico's met zich mee. Blijft dit risico bij het kopen van opties in beginsel nog beperkt tot de door u betaalde premie en transactiekosten, als schrijver van een optie kan het verlies groter zijn dan de ontvangen premie.

In de algemene voorwaarden van Keytrade Bank leest u dat om toegang te krijgen tot de dienst tot uitvoering / ontvangst en het doorgeven van orders betreffende financiële instrumenten die betrekking heeft op complexe financiële instrumenten, waaronder ook de handel in opties, u Keytrade Bank inlichtingen dient te verstrekken over uw kennis- en ervaringsniveau van de complexe financiële instrumenten waartoe u toegang wenst door de Kennis- en ervaringstest die op de Transactiesite van Keytrade Bank ter beschikking wordt gesteld in te vullen. Hierbij wordt niet getoetst of een specifieke belegging ook geschikt voor u is. Keytrade Bank voert alleen een passendheidstoets uit. Handelen in opties zonder kennis van of ervaring met opties, raden wij u af.

In deze handleiding tot de optiehandel bij Keytrade Bank komt u op verschillende plekken waarschuwingen tegen, herkenbaar aan een uitroepteken. Wij adviseren u deze met extra aandacht te lezen. Verder verduidelijken we de teksten met voorbeelden. Deze zijn fictief. U kunt er geen rechten aan ontlenen. Wellicht zijn na het lezen van deze handleiding niet al uw vragen beantwoord. Aarzel dan niet onze Helpdesk te bellen, 02/679 90 00 (elke werkdag van 9.00 tot 22.00 uur), voordat u in opties gaat beleggen.

Leeswijzer handleiding

Deel A beschrijft wat opties zijn, hoe het beleggen in opties in zijn werk gaat en wat de risico's zijn.

Deel B beschrijft de specifieke aandachtspunten van het handelen in opties bij Keytrade Bank: hoe legt u een order in, hoe oefent u uw opties uit, en hoe de expiratieprocedure verloopt. Ook de onderwerpen margeverplichting, negatieve beschikbare cash en de tekortenprocedure komen in dit deel aan de orde. Verder bevat deze handleiding als bijlage een Begrippenlijst.

I Het handelen in opties brengt afhankelijk van uw positie extra risico's met zich mee ten opzichte van een reguliere belegging in de onderliggende waarde. Indien uw beschikbare cash aan het einde van de handelsdag negatief is, treedt de tekortenprocedure in werking en dient u het tekort binnen vijf beursdagen aan te zuiveren.

DEEL A: BELEGGEN IN OPTIES, ALGEMEEN

1. WAT ZIJN OPTIES?

Een optie is het recht iets – een huis, een auto, effecten – te mogen kopen of verkopen. Er wordt bij een optie altijd een termijn en een prijs overeengekomen. Is de termijn verstreken, dan is de optie niet meer geldig. Het huis, de auto of de effecten vormen de 'onderliggende waarde' van de optie. In deze handleiding gaat het over beleggingsproducten als onderliggende waarde, waarbij we omwille van de leesbaarheid meestal van aandelen uitgaan. Dit wil echter niet zeggen dat andere onderliggende waarden niet mogelijk zijn.

1.1. Terminologie

Calloptie en putoptie

Er zijn twee soorten opties: callopties en putopties. Als koper van een calloptie hebt u gedurende een bepaalde periode het recht een bepaalde onderliggende waarde te kopen tegen een van tevoren afgesproken prijs. Koopt u een putoptie, dan krijgt u gedurende een bepaalde periode het recht een bepaalde hoeveelheid onderliggende waarde te verkopen tegen een van tevoren afgesproken prijs. Voor het verkrijgen van dat recht – of het nu om een call- of een putoptie gaat – betaalt u een premie (zie 1.3).

Kopers en schrijvers

Tegenover elke koper van een optie staat een verkoper, de zogenaamde schrijver. Deze ontvangt de premie van de koper. Bij een putoptie hebt u als schrijver de plicht (en dus niet, zoals de koper, het recht) de onderliggende waarde af te nemen; bij een calloptie moet u die onderliggende waarde juist leveren. U hoeft de onderliggende waarde op het moment van het schrijven van de calloptie overigens niet in bezit te hebben. In dat geval spreken we van een ongedekt geschreven calloptie. Hieraan zijn grote risico's verbonden. Indien u de onderliggende waarde wel in bezit heeft spreken we van een gedekt geschreven calloptie of *covered call*.

Long en short

De begrippen 'long' en 'short' worden ook vaak gebruikt als er over een gekochte of geschreven positie wordt gesproken. De koper van een call- of putoptie creëert een longpositie met die call- of putoptie, de schrijver krijgt een shortpositie.

	CALLOPTIE	PUTOPTIE
KOPER ('LONG')	- Geeft kooprecht - Koper betaalt premie Geeft de koper het recht gedurende een vastgestelde termijn een vaste hoeveelheid aandelen tegen een overeengekomen prijs te kopen.	- Geeft verkooprecht - Koper betaalt premie Geeft de koper het recht gedurende een vastgestelde termijn een vaste hoeveelheid aandelen tegen een overeengekomen prijs te verkopen.
SCHRIJVER ('SHORT')	- Geeft leverplicht - Schrijver ontvangt premie Verplicht de schrijver, als hij daartoe wordt aangewezen, per optie een vaste hoeveelheid aandelen te verkopen tegen de overeengekomen prijs.	- Geeft afnameplicht - Schrijver ontvangt premie Verplicht de schrijver, als hij daartoe wordt aangewezen, per optie een vaste hoeveelheid van aandelen te kopen tegen de overeengekomen prijs.

Opties sluiten

U kunt gekochte en geschreven posities ook tijdens de looptijd sluiten. Bijvoorbeeld omdat uw visie op de markt is veranderd of als de door u verwachte koersbeweging is voltooid. Voor het sluiten van een gekochte optie ontvangt u een optiepremie. Sluit u een geschreven positie, dan betaalt u juist een premie.

Exercise, assignment en expiratie.

Naast het sluiten van uw positie zijn er ook andere redenen waarom een optie komt te vervallen. Dit kan bijvoorbeeld doordat u als schrijver aan uw verplichtingen moet voldoen ('assignment'), u gebruik maakt van het recht dat uw optie u geeft ('exercise'), of de optietermijn is verstreken ('expiratie').

1.2. Standaardisatie

De opties waarin u via Keytrade bank kunt handelen zijn gestandaardiseerde beleggingsproducten. Van iedere optie zijn in elk geval de volgende relevante kenmerken bekend:

- *wat de onderliggende waarde van de optie is*

Op de optiemarkten worden onder andere opties op aandelen, indices en valuta verhandeld.

- *wat de uitoefenprijs van de optie is*

De uitoefenprijzen van de opties waarin de handel mogelijk is, worden door de beurs vastgesteld. Bij Keytrade Bank wordt de uitoefenprijs overigens aangeduid als "strike price".

- *wat de looptijd van de optie is*

Elke optie kent een looptijd. Dit is de periode waarbinnen het recht van toepassing is. De looptijd kan variëren van een dag tot vijf jaar. Na de einddatum (de expiratedatum) heeft de optie geen waarde meer.

- *wat de stijl van de optie is*

Bij opties Amerikaanse stijl kunt u als koper uw recht op elk moment gedurende de looptijd uitoefenen; bij Europese stijl kan dat alleen op de expiratedatum. Daarentegen kunt u bij beide stijlen tijdens de hele looptijd posities openen en weer sluiten. Het verschil tussen de Europese en de Amerikaanse stijl wordt dus alleen bepaald door het moment waarop u als optiekoper uw recht kan uitoefenen of als optieschrijver met een assignment kan worden geconfronteerd. Het tussentijds uitoefenen van Amerikaanse stijl opties is bij Keytrade Bank niet mogelijk.

- *wat de noteringseenheid is*

Iedere optie heeft haar eigen hoeveelheid onderliggende waarde. Bij opties geeft men de premie per onderliggende waarde (bijvoorbeeld per aandeel) weer. Dit is de noteringseenheid. Bij een contractgrootte van honderd aandelen betaalt u voor een optiecontract dus honderd keer de premie. Bedraagt de premie voor een optie bijvoorbeeld € 0,70, dan bent u $100 \times € 0,70 = € 70,00$ verschuldigd voor het optiecontract. In de regel hebben aandelenopties op de optiemarkten die Keytrade bank u aanbiedt betrekking op honderd aandelen.

Deze kenmerken liggen vast in de contractspecificaties van elke optie. De exacte specificaties vindt u op de website van de betreffende optiemarkt.

Door bijvoorbeeld een fusie of afsplitsing kunnen contractspecificaties tijdens de looptijd een aanpassing ondergaan. Iedere optiemarkt heeft het recht bij corporate actions (bijvoorbeeld fusies, splitsingen en claim emissies) contractspecificaties aan te passen. De onderliggende waarde kan worden vervangen, maar ook de handelseenheid, de uitoefenprijs, de contractgrootte en het aantal opties kunnen wijzigen.

1.3. Optiepremie

De optiepremie is de koers of de prijs van een optie. Deze bestaat uit: intrinsieke waarde en tijd- en verwachtingswaarde.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde is het positieve verschil tussen de uitoefenprijs van de optie en de actuele beurskoers van aandelen. Een calloptie heeft intrinsieke waarde als de actuele koers hoger is dan de uitoefenprijs; een putoptie heeft juist intrinsieke waarde als de actuele koers van de aandelen hoger ligt dan de uitoefenprijs.

Voorbeeld. De uitoefenprijs van calloptie A is € 25. De actuele koers van het onderliggende aandeel is € 26,75. De optiepremie is € 2,60. Dan bedraagt de intrinsieke waarde van optie A € 1,75 ($€ 26,75 - € 25,00$).

De verhouding tussen de intrinsieke waarde en de koers van de onderliggende waarde wordt in drie begrippen uitgedrukt.

- *In-the-money*: de optie heeft intrinsieke waarde, de actuele koers van het onderliggende aandeel ligt bij een calloptie boven en bij een putoptie onder de uitoefenprijs (bij een groot verschil is de optie *deep-in-the-money*).
- *At-the-money*: de beurskoers is exact gelijk aan de uitoefenprijs van een call- of putoptie.
- *Out-of-the-money*: de optie heeft geen intrinsieke waarde, de actuele koers van het onderliggende aandeel ligt bij een calloptie onder en bij een putoptie boven de uitoefenprijs.

Tijd- en verwachtingswaarde

De optiepremie is meestal hoger dan de intrinsieke waarde. Het verschil daartussen wordt de tijd- en verwachtingswaarde genoemd. Deze wordt onder andere beïnvloed door:

- de beweeglijkheid van de onderliggende waarde - bij grotere fluctuaties of volatiliteit is de verwachtingswaarde hoger;
- de uitoefenprijs ten opzichte van de beurskoers - hoe verder beide uit elkaar liggen, hoe lager de verwachtingswaarde is;
- en de resterende looptijd - hoe langer de resterende looptijd, hoe hoger de tijdswaarde.

U kunt de tijd- en verwachtingswaarde uitrekenen door de optiepremie te verminderen met de intrinsieke waarde.

Voorbeeld. We gaan uit van dezelfde gegevens als in het voorbeeld hierboven. De tijd- en verwachtingswaarde is dan: € 2,60 - € 1,75 = € 0,85 (optiepremie – intrinsieke waarde).

2. WAAROM BELEGGEN IN OPTIES?

U kunt verschillende redenen hebben om in opties te beleggen. Een aantal daarvan zetten we in dit hoofdstuk op een rij. We geven daarbij ook enkele voorbeelden en aandachtspunten. Alle voorbeelden zijn exclusief kosten en taksen.

Uw effecten beschermen tegen koersdaling

Stel dat u niet zeker bent van een aantal effecten in uw portefeuille. Dan kunt u de waarde hiervan beschermen tegen koersdaling. Door een putoptie te kopen 'verzekert' u zich dan tegen een mogelijke koersdaling die verder gaat dan de uitoefenprijs. Zakken de koersen inderdaad, dan oefent u uw optie uit en verkoopt u uw effecten tegen de afgesproken uitoefenprijs. Houd er wel rekening mee dat u daarvoor een premie hebt betaald.

Voorbeeld 1. U hebt 100 aandelen A in uw portefeuille. De huidige koers van A is € 60. Omdat u zich wilt beschermen tegen een eventuele koersdaling van aandelen A, koopt u een putoptie met als uitoefenprijs dezelfde € 60. Daarvoor betaalt u een premie van € 3. Op de expiratedatum noteert A € 50. Normaal gesproken zou u op dat moment op $100 \times € 10$ ($€ 60 - € 50$) = € 1.000 verlies staan. U hebt echter het recht de aandelen A tegen € 60 te verkopen. Oefent ('exercise') u uw verkooprecht uit dan krijgt u voor de 100 aandelen A € 6.000 ($100 \times € 60$). Wél hebt u hiervoor een premie van € 300 betaald ($100 \times € 3$). Door de koop van de putoptie hebt u € 700 aan verlies bespaard. U hebt de aandelen echter niet meer in uw bezit.

U kunt ook besluiten op de expiratedatum geen gebruik te maken van uw verkooprecht voor uw aandelen maar uw optie (en dus niet uw aandelen) te verkopen. Bijvoorbeeld omdat u nog vertrouwen hebt in de verdere koersontwikkeling van aandeel A.

Voorbeeld 2, met dezelfde cijfers als hierboven. De premie (koers) van de putoptie zal rond expiratie ongeveer € 10 bedragen. Als u de optie sluit dan ontvangt u hiervoor een opbrengst van € 1.000. Het resultaat op de optietransactie bedraagt € 700 ($€ 1.000 - € 300$). Dit totaalresultaat is daarmee identiek aan de het uitoefenen van de putoptie, maar u hebt in deze situatie de aandelen nog in bezit.

Koerswinst behalen

Als u wilt profiteren van een koersstijging of -daling maar niet de volle investering in de onderliggende waarde wilt doen, kunt u een optie kopen. Als koper van een calloptie speelt u in op een koersstijging van de onderliggende waarde; koopt u een putoptie dan speelt u in op een koersdaling. U kunt in beide gevallen met een kleiner bedrag – de optiepremie – een relatief hoger (procentueel) rendement behalen dan wanneer u hetzelfde bedrag in de desbetreffende aandelen zou beleggen. Bij een koersstijging van de aandelen stijgt in de regel ook de koers van een calloptie, terwijl bij een koersdaling de koers van een putoptie stijgt.

Voorbeeld 3. Situatie A. U koopt 100 aandelen B voor € 80 per stuk: investering € 8.000. Later verkoopt u de aandelen B tegen een koers van € 100 (uw opbrengst is € 10.000). Uw resultaat bedraagt € 2.000. In procenten bedraagt uw resultaat 25% op uw investering ($€ 2.000$ op een investering van € 8.000). Situatie B. Stel u koopt één calloptie met dezelfde onderliggende waarde (d.i. 100 aandelen B als onderliggende waarde met een uitoefenprijs van € 80). Voor deze optie betaalt u een premie van € 10. Uw investering is in deze situatie € 1.000. Later, als de koers van aandelen B € 100 noteert, verkoopt u de calloptie voor een premie (koers) van € 22 ($€ 2.200$). Uw winst is in deze situatie € 1.200. Op een investering van € 1.000 geeft dit een resultaat in procenten van 120%.

Premie ontvangen

U kunt opties schrijven omdat u de premie wilt ontvangen. U rekent erop dat u niet wordt aangewezen om de aandelen te leveren (bij een calloptie) of te kopen (bij een putoptie), of bent tevreden met de prijs voor de aandelen plus de ontvangen optiepremie. Uw extra rendement bestaat uit de geïncasseerde optiepremie.

Voorbeeld 4. U hebt 100 aandelen C in portefeuille en verwacht een stabiel koersverloop. U wilt extra rendement behalen door één calloptie te schrijven. De optiepremie bedraagt € 2,50 (€ 250 per contract). Indien uw verwachting uitkomt en u uw aandelen C niet hoeft te leveren, hebt u een aanvullend rendement van € 250 op uw optietransactie gerealiseerd. Bij een dalende koersontwikkeling is de premie die u ontvangt een compensatie voor de waardevermindering van uw aandelen C. Bij stijgende koersen bestaat de kans dat u verplicht wordt uw 100 aandelen C te leveren tegen de afgesproken prijs. U profiteert dan niet van een eventuele koersstijging boven de uitoefenprijs maar hebt dankzij uw geschreven calloptie wel € 250 extra rendement gemaakt.

3. WAT ZIJN DE RISICO'S VAN HET BELEGGEN IN OPTIES?

Beleggen in opties brengt risico's met zich mee. Zeker bij het schrijven van ongedekte calls kunnen uw verliezen fors oplopen. Wees u daarom heel goed van de risico's van het handelen in opties bewust voor u eraan begint. Dat geldt zeker ook voor speciale optiestrategieën als spreads, straddles en strangles (zie onder andere hoofdstuk 8.2 en het document 'Overzicht van de belangrijkste kenmerken en risico's van financiële instrumenten').

Risico's bij het kopen van een optie

Koopt u een call- of putoptie, dan loopt u het risico het geïnvesteerde bedrag – de betaalde premie – geheel of gedeeltelijk te verliezen. Uw maximale verlies bedraagt de optiepremie plus de transactiekosten. Sinds 1/1/2017, kan er ook sprake zijn van Amerikaanse bronheffing op het dividend betaald door een onderliggend Amerikaans aandeel van de optie, als de delta van de optie 1 of meer is op het moment van de aankoop van de optie¹.

Risico's bij het schrijven van een optie

Hebt u een calloptie geschreven op aandelen die in uw bezit zijn? U loopt dan het risico dat u niet profiteert van een koersstijging van de onderliggende waarde boven de uitoefenprijs: u bent immers verplicht de aandelen te verkopen tegen de vooraf vastgestelde (lagere) uitoefenprijs.

Hebt u een ongedekte calloptie geschreven, waarbij u de aandelen dus niet bezit? Dan zijn de risico's veel groter. U kunt dan namelijk gedwongen worden de aandelen tegen een hogere koers op de beurs te moeten aankopen om ze tegen een (veel) lagere koers aan de optiekoper te leveren. Uw risico is hierbij in principe onbegrensd. U kunt nog wel tussentijds uw positie sluiten om daarmee een mogelijke assignment te voorkomen. Het verlies is dan gelijk aan het verschil tussen de bij aanvang ontvangen en bij het sluiten betaalde premie plus alle transactiekosten.

Als schrijver van een putoptie is uw maximale risico de uitoefenprijs van de optie. De onderliggende aandelen kunnen waardeloos zijn geworden terwijl u verplicht kunt worden deze tegen een hogere prijs aan te kopen. Door tussentijds uw positie te sluiten kunt u een assignment voorkomen. U beperkt daarmee uw verlies tot het verschil tussen de betaalde en de ontvangen premie, vermeerderd met alle transactiekosten.

! Hebt u een (gedeeltelijk) ongedekte optiepositie, dan bent u verplicht (aanvullende) zekerheden aan te houden: de margeverplichting (zie hoofdstuk 8). Dit betekent niet dat uw financiële risico's beperkt zijn tot de omvang van deze margeverplichting. Het is namelijk mogelijk dat de verliezen die uit uw posities voortvloeien, de waarde van de margeverplichting overtreffen. Daarnaast bestaat het risico dat koersschommelingen versneld doorwerken in uw margeverplichting en uw beschikbare cash extra snel terugloopt of zelfs negatief wordt. Indien uw beschikbare cash aan het einde van de handelsdag negatief is, treedt de tekortenprocedure in werking en dient u het tekort binnen vijf beursdagen aan te zuiveren.

! Het kopen en schrijven van opties is momenteel vrijgesteld van beurstaks². Wel is er bij een exercise / assignment van leveringscontracten beurstaks verschuldigd omdat in zo'n geval de onderliggende waarde aangekocht/verkocht dient te worden.

Het risico van overmacht en technische problemen

Storingen bij de handel in opties kunnen voor grote schade zorgen. Omdat u zelf verantwoordelijk bent voor het melden van eventuele afwijkingen in de status van uw orders, is het heel belangrijk dat u het statusverloop goed bijhoudt.

Als uw order geweigerd wordt door de beurs, doe dan direct navraag bij de Helpdesk van Keytrade Bank naar de reden daarvan. Meld ons zo spoedig mogelijk elk technisch probleem, elk transmissieprobleem en elke storing die u vaststelt bij het gebruik van de internetsite of van enige andere dienst die wij aanbieden. Voor zo ver als nodig en onverminderd het recht van Keytrade Bank zich te beroepen op overmacht en onverminderd het feit dat zowel Keytrade Bank als de meeste externe partijen slechts inspanningsverbintenissen aangaan, draagt Keytrade Bank bijgevolg geen enkele aansprakelijkheid voor schade ten gevolge van een technisch defect (met inbegrip van de transmissieproblemen) dat ontsnapt aan de redelijke controle van Keytrade Bank: schade is in dat geval voor uw rekening.

¹ Voor meer informatie zie <https://www.keytradebank.be/nl/support/transactie-regels/> onder Opties > Wat is de « US withholding tax on options » ?

² Zie overzicht "Taks op beursverrichtingen" dat u terugvindt in het Document Center op de Transactiesite..

DEEL B: BELEGGEN IN OPTIE BIJ KEYTRADE BANK

4. OPTIEOVEREENKOMST

Om bij Keytrade Bank in opties te kunnen handelen, moet u eerst het Bijvoegsel bij de Algemene Voorwaarden van Keytrade Bank NV betreffende de verhandeling van opties (hierna de 'optieovereenkomst') tekenen.

De optieovereenkomst activeert u op de transactiesite bij 'Uw voorkeuren' > 'Voorkeuren website' > 'Contracten'. U gaat de Optieovereenkomst voor onbepaalde tijd aan en voor alle optiemarkten in het online aanbod van Keytrade Bank. Wij maken daarbij geen verschil naar optieposities waarvoor wel, en posities waarvoor geen margeverplichting is vereist.

Voor Euronext, de Amerikaanse optiemarkten en Eurex zijn bij Keytrade Bank realtime koersen tegen betaling beschikbaar. Kijk voor de kosten en voorwaarden op www.keytradebank.be.

5. HOE PLAATST U UW OPTIEORDERS?

In dit hoofdstuk beschrijven we het handelen in opties via het optieplatform van Keytrade Bank.

5.1. Optiemarkten

Bij Keytrade Bank kunt u in opties beleggen op de volgende optiemarkten:

MARKT	TYPE POSITIE
Euronext: - Brussel - Parijs - Amsterdam	Zowel long als short
Amerikaanse optiemarkten	Zowel long als short
Eurex	Alleen long

Voor de gedetailleerde contractspecificaties gaat u naar de website van de betreffende optiemarkt. Daarop kunt u ook de exacte handelstijden, ordertypen en marktregels raadplegen. Een samenvatting van de transactieregels die Keytrade Bank toepast vindt u op www.keytradebank.be, 'Transactieregels'.

5.2. Optieserie zoeken en de optiematrix

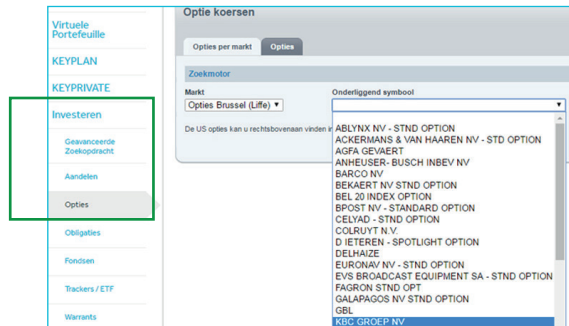
De optiematrix op de website van Keytrade Bank biedt u ondersteuning bij het selecteren van opties. U kunt de optiematrix op drie eenvoudige manieren benaderen:

1° Via de onderliggende waarde.



Hebt u die geselecteerd, dan klikt u op de knop 'Opties' en u komt direct in de optiematrix terecht.

2° Via de keuze "Beleggen".



Viade keuze "beleggen" > "Investeren" > "Opties" in de linker menubalk. U geeft daarna achtereenvolgens de 'Markt' en het onderliggend symbol op.

1.

Date d'expiration
15/04/2016 ▼

Prix d'exercice
Tous ▼

Call / Put
Tous ▼

CALLS

PUTS ←

Symbol	Last	Close	Bid	Ask	Value*	Vol	Size	Strike	Size	Vol	Value*	Bid	Ask	Close	Last	Symbol
KBC C 17/03/2017 30.00	0	16.70	16.35	17.25	16.64	0	100	30.00	100	0	0.03	0.79	1.06	0.91	0	KBC P 17/03/2017 30.00
KBC C 17/03/2017 35.00	0	12.55	12.10	13.00	11.82	0	100	35.00	100	0	0.24	1.58	1.86	1.68	0	KBC P 17/03/2017 35.00
KBC C 17/03/2017 40.00	0	8.80	8.35	9.25	7.76	0	100	40.00	100	0	1.01	2.83	3.18	2.93	0	KBC P 17/03/2017 40.00
KBC C 17/03/2017 44.00	0	6.25	5.90	6.70	5.10	0	100	44.00	100	0	2.30	4.35	4.76	4.41	4.60	KBC P 17/03/2017 44.00
KBC C 17/03/2017 46.00	0	5.15	5.05	5.40	4.03	0	100	46.00	100	0	3.22	5.15	5.70	5.30	0	KBC P 17/03/2017 46.00
(347 days to expiration) KBC (Brussels derivatives market) : 46.315 EUR 17-03-2017																
KBC C 17/03/2017 48.00	0	4.23	4.06	4.49	3.13	0	100	48.00	100	0	4.31	6.10	6.80	6.40	6.90	KBC P 17/03/2017 48.00

in the money

out of the money

3.

De optiematrix van Keytrade Bank geeft u in een oogopslag alle openstaande series per expiratiemaand.

1. Er zijn verschillende tabbladen. Per tabblad wordt een expiratieperiode gegeven.
2. Links van de uitoefenprijs ('strike') ziet u de callopties, rechts de putopties.
3. De meest actuele koers van de onderliggende waarde verdeelt het overzicht horizontaal in tweeën.

Door bovenstaande indeling zijn vier kwadranten zichtbaar. Oranje zijn de series die in-the-money zijn, wit geeft de series weer die out-of-the-money zijn.

5.3. Een order plaatsen

Door op het symbool in de optiematrix te klikken selecteert u de betreffende optieserie en kunt u uw order plaatsen. Let daarbij op het juiste transactietype.

Keytrade Bank ondersteunt de volgende verrichtingen

- **Aankoop 'opening'** (openen positie)
 - ♦ het kopen van een optie (longpositie).
 - ♦ U wilt premie betalen
- **Verkoop 'closing'** (sluiten positie)
 - ♦ het sluiten van een gekochte (long) optie.
 - ♦ U wilt premie ontvangen
- **Verkoop 'opening'**³ (openen positie)
 - ♦ het schrijven van een optie (shortpositie).
 - ♦ U wilt premie ontvangen
- **Aankoop 'closing'** (sluiten positie)
 - ♦ het sluiten van een geschreven (short) optie.
 - ♦ U wilt premie betalen.

Order bekijken

Transactie:

- ☐ Aankoop 'opening' (Openen positie) → Kopen
- ☐ Verkoop 'closing' (Sluiten positie) → Schrijven
- ☐ Verkoop 'opening' (Openen positie)
- ☐ Aankoop 'closing' (Sluiten positie)

Hoeveelheid:

Symbool:

Type: → "Markt" of "Limiet"

Limiet prijs:

Geldigheid: → "Dag" of "GTC"

Valuta:

Dagorder of Doorlopend order (Good till Canceled - GTC)

Bij Keytrade Bank kunt u kiezen uit een dagorder of een doorlopend (GTC) order.

Een dagorder dat niet op dezelfde beursdag wordt uitgevoerd, vervalt. Geeft u na beursluiting een dagorder op, dan blijft die geldig tot het einde van de eerstvolgende beursdag.

Doorlopende orders blijven bij Keytrade Bank maximaal 365 kalenderdagen actief. Expireert de optie eerder, dan wordt expiratedatum als laatste dag aangehouden. Daarna vervalt het doorlopende order. De specifieke transactieregels per beurs die Keytrade Bank toepast vindt u op onze website.

! Doorlopende orders brengen extra risico's met zich mee. De kans bestaat bijvoorbeeld dat het order op het allerlaatste handelsmoment alsnog wordt uitgevoerd zonder dat u daar direct zicht op hebt. Ook deactiveert een lopende order altijd automatisch de Auto-sell functie (zie ook hoofdstuk 7) die bij Keytrade Bank op de laatste handelsdag voor uw veiligheid standaard is geactiveerd. U loopt dan dus het risico dat een doorlopende order op het laatste moment wordt uitgevoerd, u daar geen direct zicht op hebt en de optie waardeloos afloopt omdat de Auto-sell functie niet is geactiveerd.

Limiet- of Markttorder

Een limietorder is een optieorder met een koerslimiet. Daarbij geeft u dus aan wat u maximaal wilt betalen of minimaal wilt ontvangen voor uw optie. Een limietorder geeft geen enkele garantie over de uitvoering van uw order. Bij een marktorder geeft u geen limiet aan en laat toe onmiddellijk effecten te kopen of te verkopen aan elke prijs voor zover er voor de gevraagde hoeveelheid een tegenpartij is. Een marktorder kan alleen worden ingegeven als de beurs geopend is, zodat u kunt nagaan wat de actuele koers is.

Geen combinatieorder

Bij een combinatieorder worden meerdere optieorders in een onderliggende waarde als één combinatie naar de markt gestuurd. Keytrade Bank biedt u hiertoe geen mogelijkheid. Wilt u bij ons een positie in meerdere series opbouwen, dan moet u hiervoor afzonderlijke optietransacties uitvoeren.

³ Niet mogelijk op EUREX

5.4. Goedkeuring

Het systeem van Keytrade Bank controleert uw opdracht in de eerste plaats op de juistheid ervan. Bijvoorbeeld: is de optieserie wel bekend. Ook berekent het systeem uw beschikbare cash en het effect van de optieorder daarop. Voor goedkeuring van het order is het noodzakelijk dat de beschikbare cash voldoende is.

Goedkeuring bij longposities

Blijkt bij het openen van een longpositie ('aankoop opening') dat uw beschikbare cash voldoende is en wordt het order goedgekeurd, dan wordt het order direct verwerkt in uw beschikbare cash. Bij het sluiten van een gekochte optie ('verkoop closing'), dan controleert het systeem van Keytrade Bank eerst of u de opties in positie hebt. Pas nadat het verkooporder is uitgevoerd, wordt de tegenwaarde ervan in uw beschikbare cash verwerkt.

Goedkeuring bij openen shortposities

Gaat u shortposities in opties aan, dan verloopt de goedkeuring gecompliceerder. Dit houdt verband met de margeverplichting bij shortposities in opties. Bij het berekenen van de margeverplichting (zie ook hoofdstuk 8) houdt het systeem van Keytrade Bank rekening met bijna alle marge verlagende constructies en de door u te ontvangen optiepremie. Een verkoop opening wordt direct verwerkt in uw beschikbare cash. Bij het sluiten van een verkochte (geschreven) optie bekijkt het systeem of u de opties in positie hebt. Sluit u een positie die wordt gebruikt in een door Keytrade Bank erkende optiecombinatie, dan wordt ook het mogelijke marge-effect bij de goedkeuring betrokken.

5.5. Orderbevestiging

Zodra u uw order hebt geplaatst, kunt u de status daarvan via het beveiligde deel van www.keytradebank.be volgen. U kunt de bevestiging van uitvoering van uw order ook via e-mail of (tegen betaling) SMS ontvangen. Deze mogelijkheden zijn te activeren op de Transactiesite via 'Uw voorkeuren' onder 'Persoonlijke gegevens'.

Zodra uw optieorder is uitgevoerd, werkt het systeem van Keytrade Bank uw portefeuille en het cash gedeelte van uw effectenrekening bij. Uw transactie is dan nog niet 'vereffend': dat gebeurt 's avonds. De valutatdatum van de transactie is afhankelijk van de markt. Houd hier rekening mee als u een overschrijving uitvoert vanaf de effectenrekening nadat een transactie is uitgevoerd: zo kan een onverwachte 'valutaire' debetsaldo op uw effectenrekening ontstaan waarover u debetrente betaalt.

! Als een order volledig is uitgevoerd, wordt dit onder voorbehoud aan u bevestigd. De beurzen hebben namelijk het recht om de status van uw order te wijzigen. Bijvoorbeeld als een verkeerde koers is afgegeven of als blijkt dat de order in het geheel niet is uitgevoerd.

Neem bij vragen of opmerkingen over uw orders altijd contact op met onze Helpdesk. U kunt ook een e-mail sturen naar info@keytradebank.be

5.6. Opties in uw portefeuille

Naam/Symbool	Aantal/bedrag	Rest.
KBC Groep NV (Call) KBC C 16/12/2016 54.00	-5	

In uw portefeuille kunt u zelf aangeven welke kenmerken van de optiepositie u wilt zien. Bij 'Naam/Symbool' wordt de interne benaming die Keytrade Bank aan de optie geeft weergegeven. Deze bestaat uit achtereenvolgens het optiesymbool, call of put, expiratie en strike price (bijvoorbeeld: KBC C 16/12/2016 54.00). Een positieve hoeveelheid ('Aantal/bedrag') geeft het aantal longopties aan en een negatieve positie het aantal shortopties.

5.7. Tarieven

Keytrade Bank hanteert zeer aantrekkelijke tarieven voor optietransacties. De transactiekosten worden berekend per contract en zijn afhankelijk van de betreffende optiemarkt. Exercises (uitoefeningen), assignments (toewijzingen) en cash settlements hebben ieder een eigen tariefstructuur. Voor een overzicht van alle tarieven kijkt u op www.keytradebank.be.

6. HOE OEFENT U EEN OPTIE UIT EN HOE WERKT EEN ASSIGNMENT (TOEWIJZING)?

Wilt u als houder van een optie gebruikmaken van uw recht de onderliggende waarde te kopen (bij een calloptie) dan wel te verkopen (bij een putoptie)? Dan oefent u uw optie uit, ook wel een 'exercise' genoemd. Bij een optie Europese stijl kan dat alleen op de expiratedatum, bij een optie Amerikaanse stijl kan het op iedere beursdag. In de praktijk kan de houder van een longoptie bij Keytrade Bank enkel op expiratie uitoefening verkrijgen (ook voor Amerikaanse stijl). Er moet natuurlijk wel iemand zijn die u de onderliggende waarde levert of die juist van u koopt; deze houder van een shortpositie wordt volgens een vooraf vastgestelde manier aangewezen (assignment).

Optiecontracten kunnen op twee manieren worden afgewikkeld: door verrekening in contanten of door fysieke levering. Het eerste heet cash settlement en gebeurt bij indexopties. Het tweede, levering, is bij de meeste aandelenopties aan de orde.

6.1. Exercise (Uitoefening)

U kunt gedurende de looptijd van een optie bij Keytrade Bank geen optierechten uitoefenen. Wel kunnen opties voor u uitgeoefend worden op expiratie. Hoe de procedure bij expiratie verloopt, leest u in hoofdstuk 7.

6.2. Assignment (Toewijzing)

Als u opties hebt geschreven en dus een shortpositie in opties aanhoudt, bestaat de mogelijkheid dat u door middel van een assignment wordt aangewezen. Keytrade Bank ontvangt elke beursdag van clearingorganisaties een bericht voor hoeveel contracten zij in totaal is aangewezen. Vervolgens wijst ons systeem at random (willekeurig) de optieschrijvers aan die verplicht de onderliggende waarde moeten leveren (bij callopties) of kopen (bij putopties). Met andere woorden, elk openstaand contract heeft evenveel kans te worden aangewezen.

Assignment short calloptie

Wordt u aangewezen op uw geschreven callopties, dan maakt Keytrade Bank een verkooptransactie (inclusief kosten en taksen) voor de onderliggende waarde aan tegen de uitoefenprijs. Komt u onderliggende waarde tekort? Dan koopt ons systeem bij opening van de eerstvolgende beursdag het exacte aantal stukken dat u tekort komt, als marktorder voor uw rekening in.

Stel u hebt naast de short calloptie ook een longpositie. Ondanks dat u een kooprecht hebt, zal Keytrade Bank, buiten de expiratie, nooit - zonder uw order daartoe - een eventuele long call tijdens de looptijd voor u uitoefenen. Daarnaast worden wachtende verkooporders in de onderliggende waarde waarvoor u een short call optie hebt geschreven, door ons geannuleerd in het geval van een assignment op die short calloptie.

Voorbeeld

U hebt een doorlopend order voor 500 aandelen Q met een verkooplimiet van 10,00. Tevens hebt u 3 short call contracten met als onderliggende waarde Q. Er volgt een assignment op de 3 short call contracten, waardoor u 300 aandelen Q moet leveren. Keytrade Bank annuleert op dat moment eerst het volledige doorlopende verkooporder van 500 aandelen en verzorgt daarna de levering van de 300 aandelen. Er is dus na afloop van de levering geen verkooporder meer actief. Indien u de resterende 200 aandelen Q in portefeuille alsnog wil verkopen dient u een nieuwe order te plaatsen.

Assignment short putoptie

Bij de assignment op een putoptie wordt u aangewezen de onderliggende waarde te kopen tegen de uitoefenprijs. Is deze hoger dan de actuele beurskoers, dan kan de gestelde zekerheid - de marge - overschreden worden. Dit kan leiden tot een debetsaldo of zelfs negatieve beschikbare cash. U komt bij negatieve beschikbare cash in de tekortenprocedure (zie hoofdstuk 10).

Noteert de onderliggende waarde niet in euro, dan worden de onderliggende waarden bij een assignment altijd in de lokale valuta aangekocht. Meer informatie over de financiële afwikkeling van transacties in niet-euro valuta leest u in paragraaf 11.1.

7. HOE WERKT DE EXPIRATIEPROCEDURE?

Zijn opties gedurende de looptijd niet uitgeoefend of gesloten? Dan lopen ze af op de expiratedatum. Na deze datum hebben de opties geen waarde meer. De expiratedatum is meestal de derde vrijdag van de maand – en als dat geen beursdag is, de dag ervoor. Uitzonderingen hierop vormen onder andere dag- en weekopties: die expireren iedere dag respectievelijk iedere week. Hoe de expiratieprocedure precies verloopt, leest u in dit hoofdstuk. We maken daarbij onderscheid tussen expiratie bij cash settlement contracten (verrekening in contanten) en expiratie bij leveringscontracten.

7.1. Expiratie bij cash settlement contracten

Cash settlement contracten zijn in de regel indexopties. Bij een in-the-money call- of putoptie betaalt u als schrijver (short positie) het verschil tussen de settlement- en de uitoefenprijs; als koper (long positie) ontvangt u dit verschil. Is het bruto te ontvangen bedrag lager dan de te betalen transactiekosten, dan krijgt u niets.

Longposities bij cash settlement contracten maken overigens nooit deel uit van de Auto sell-functie (zie hierna) zoals die binnen het systeem van Keytrade Bank op leveringscontracten van toepassing is. De reden hiervan is dat bij deze contracten nooit levering plaatsvindt maar altijd een automatische verrekening op expiratie.

7.2. Expiratie bij leveringscontracten

Expiratie longposities

Om u zoveel mogelijk te beschermen tegen het waardeloos aflopen van opties, hanteert Keytrade Bank voor alle markten een vaste expiratieprocedure voor longposities bij leveringscontracten (long callopties en long putopties die bij uitoefening verplichten tot het kopen - calloptie - of verkopen - putoptie - van de onderliggende waarde). Daarbij onderscheiden we wel specifieke aandachtspunten per markt. Zie hiervoor het overzicht in 7.3.

! Sluit tijdig uw longoptie. Het kan namelijk erg druk zijn op de expiratie dag waardoor het risico bestaat dat een opdracht tot sluiten op die dag niet kan worden uitgevoerd. In combinatie met de standaarduitoefening die Keytrade Bank voor u verricht overeenkomstig de geldende marktregels (zie hierna), bestaat het risico dat u bij een calloptie de onderliggende waarde aankoopt of bij een putoptie de onderliggende waarde verkoopt. Dit kan ertoe leiden dat u geconfronteerd wordt met de tekortenprocedure.

Bij longopties hebt u op expiratie dag meerdere mogelijkheden: zelf verkopen, verkopen via de Auto- sellfunctie of uit te oefenen volgens de marktregels.

De werkwijze bij expiratie van leveringscontracten is als volgt.

1. Ongeveer een week voordat uw optie afloopt, krijgt u daarvan bericht per e-mail. Daarnaast zijn op de Transactiesite uw expirerende posities overzichtelijk weergegeven. U kunt dit overzicht gebruiken om zelf uw longopties te sluiten.
2. Hebt u de expirerende longopties niet gesloten, dan treedt op expiratedatum de Auto-sell-functie in werking. Deze activeert automatisch sluitingstransacties voor al uw openstaande longposities - ongeacht of deze in-the-money, at-the-money of out-of-the-money zijn. Dit gebeurt per markt op een vooraf vastgesteld tijdstip tegen marktprijs. Tot het moment van de Auto-sell hebt u de mogelijkheid de Auto-sellfunctie zelf per optieserie te deactiveren op de Transactiesite.

Voor alle longopties die worden gesloten met de Auto-sell geldt dat als de bruto premieopbrengst lager is dan de te betalen transactiekosten, u niets ontvangt.

Uiteraard bestaat de mogelijkheid dat niet al uw longposities op laatste handelsdag gesloten zijn. Dit kan de volgende redenen hebben:

- er was geen markt om de longpositie via de Auto-sell te sluiten;
- u had een longpositie waarvoor u zelf voorafgaand aan de Auto-sell een sluitingstransactie had geplaatst (een lopende order zorgt automatisch voor het deactiveren van de Auto-sellfunctie);
- u hebt de Auto-sell gedeactiveerd en de positie niet zelf gesloten;
- u hebt de longpositie op de laatste handelsdag na het Auto-sell moment geopend.

3. Staan er nog steeds in-the-money⁴ longposities open bij het sluiten van de betreffende optiemarkt, dan oefent Keytrade Bank die voor u uit volgens de geldende marktregels.

⁴ Uitzondering op de regel zijn enkele contracten op Eurex. De specificaties van deze contracten zijn beschikbaar bij de Eurex-transactieregels zoals deze zijn weergegeven op onze site

Keytrade Bank volgt de marktregels van de betreffende beurzen door alle in-the-money-longposities uit te oefenen. U bent zelf verantwoordelijk voor het aanhouden van voldoende liquiditeiten (bij een calloptie of putoptie) of onderliggende waarde (bij een putoptie) op uw effectenrekening. De exercise kan ertoe leiden dat de tekortenprocedure start indien op het einde van de handelsdag de beschikbare cash negatief is. U dient het tekort dan binnen vijf beursdagen aan te zuiveren.

Expiratie shortposities

Als uw expirerende shortoptie op expiratie dag in-the-money is, is de kans groot dat u wordt aangewezen om aan uw plicht te voldoen. De procedure bij shortposities (zowel call- als putopties) verloopt hetzelfde als bij assignment tijdens de looptijd: zie 6.2.

Het is erg druk op expiratedag. Sluit daarom tijdig uw optiepositie, ruim voor sluitingstijd van de beurs.

7.3. Expiratie op de verschillende optiemarkten

Hiervoor beschreven we de expiratieprocedure in algemene zin; in deze paragraaf geven we u enkele aandachtspunten per markt. Omdat de openingstijden van en ordertypes op de diverse beurzen geregeld veranderen, verwijzen we u daarvoor naar www.keytradebank.be, 'Transactieregels'.

Werkwijze rond expiratie op de verschillende optiemarkten

	Euronext (Brussel, Parijs en Amsterdam)	US markten	Eurex
Auto-sellfunctie Standaard geactiveerd	Ja, alle longposities in leverings- contracten	Ja, alle longposities in leverings- contracten	Ja, alle longposities in leverings- contracten
Mogelijkheid tot deactiveren Auto-sell	Ja, tot 14:00 CET per serie via website	Ja, tot 17:00 CET per serie via website	Ja, tot 14:00 CET per serie via website
Exercise Standaard exercise longposities	Ja, alle in-the-money posities	Ja, alle in-the-money posities	Ja, in-the-money ⁶ posities
Exercise te deactiveren	Nee	Nee	Nee
Negatieve positie in effecten Wordt, indien na expiratie een negatieve positie in effecten is ontstaan, door Keytrade Bank een order ingelegd om effecten aan te kopen?	Ja, een marktorder (aankoop) zo snel als mogelijk na expiratie. Het exacte aantal effecten wordt voor rekening en risico van de cliënt aangekocht om het tekort in effecten te vereffenen.		
Debetsaldo (overschrijding) / Negatieve beschikbare cash Indien door expiratie een debetsaldo (overschrijding) of negatieve beschikbare cash is ontstaan, wordt dan door Keytrade Bank een verkooporder ingelegd?	Ja, een marktorder (verkoop) zo snel als mogelijk na expiratie. Het exacte aantal en wordt voor rekening en risico van de cliënt verkocht om het tekort in contanten te vereffenen. Indien op het einde van de handelsdag sprake is van negatieve beschikbare cash start de tekortenprocedure. U hebt gedurende maximaal 5 beursdagen tijd om het tekort te verhelpen.		

⁶ Uitzondering op de regel zijn enkele contracten op Eurex. De specificaties van deze contracten zijn beschikbaar bij de transactieregels zoals deze zijn weergegeven op onze site.

8. WAT IS DE MARGEVERPLICHTING?

Hebt u een positie in ongedekt of gedeeltelijk gedekt geschreven opties (shortpositie)? Dan bent u verplicht een bepaald bedrag op uw effectenrekening aan te houden ter dekking van die positie. Deze zogenaamde margeverplichting wordt in mindering gebracht op de beschikbare cash van uw effectenrekening. Hoe dat werkt, leest u in hoofdstuk 9.

Alle in dit hoofdstuk weergegeven berekeningen zijn per contract. Hebt u niet één maar meerdere optiecontracten? Vermenigvuldig dan de berekende margeverplichting per contract met het aantal contracten. Keytrade Bank behoudt zich overigens het recht voor een andere waarde te nemen indien er geen bied- of laatprijs voor de optie of de onderliggende waarde beschikbaar is.

! De berekening van de margeverplichting vindt realtime plaats en zal gedurende de handelsdag fluctueren. Hiermee verandert dus ook uw beschikbare cash voortdurend. Bij een negatieve beschikbare cash aan het einde van een handelsdag, treedt de tekortenprocedure in werking. U dient het tekort dan binnen vijf beursdagen aan te zuiveren.

8.1. Berekening margeverplichting

Een belangrijke component in de berekening van de margeverplichting is het margepercentage ('Marge%') bij de onderliggende waarde. Het margepercentage hangt samen met de beweeglijkheid – volatiliteit – van de onderliggende waarde. Hoe beweeglijker, hoe hoger het margepercentage. Als de onderliggende waarden een notering heeft op de US markten en niet tot de 100 grootste ondernemingen behoort, wordt bij het "Marge%" 10% opgeteld.

Marge Amerikaanse stijl opties

De marge bij Amerikaanse stijl opties is gelijk aan de hoogste uitkomst van de onderstaande formules:

1. Calloptie: (laatprijs calloptie + [Marge% x (2 x laatprijs onderliggende waarde – uitoefenprijs)]) x contractgrootte
Putoptie: (laatprijs putoptie + [Marge% x (2 x uitoefenprijs – biedprijs onderliggende waarde)]) x contractgrootte
2. Call- en putoptie: laatprijs optie x 1,25 x contractgrootte
3. Call- en putoptie: (laatprijs optie + € 0,50) x contractgrootte

Voorbeeld. U hebt een calloptie geschreven op het aandeel F. De uitoefenprijs van de optie bedraagt € 5,00 (contractgrootte 100), de laatprijs van aandeel F is € 5,20, de laatprijs van de optie is € 0,80. Het margepercentage bedraagt 10%. Zo berekent u dan margeverplichting:

1. $(0,80 + [0,10 \times (2 \times 5,20 - 5)]) \times 100 = € 134$ per contract

2. $0,80 \times 1,25 \times 100 = € 100$ per contract

3. $(0,80 + 0,50) \times 100 = € 130$ per contract

De hoogste waarde en dus de margeverplichting per contract voor deze calloptie is € 134.

In het volgende voorbeeld berekenen we de marge van een putoptie.

Voorbeeld. U hebt een put geschreven op het aandeel G. De uitoefenprijs van de optie bedraagt € 5,50 (contractgrootte 100), de biedprijs van G is € 5,20, de laatprijs van de optie is € 0,90. Het margepercentage bedraagt 25%. Dan is de margeverplichting:

1. $(0,90 + [0,25 \times (2 \times 5,50 - 5,20)]) \times 100 = € 235$ per contract

2. $0,90 \times 1,25 \times 100 = € 112,50$ per contract

3. $(0,90 + 0,50) \times 100 = € 140$ per contract

De hoogste waarde en dus de margeverplichting per contract voor deze putoptie is € 235.

Marge Europese stijl opties

Ook de marge bij Europese stijl opties is gelijk aan de hoogste uitkomst van drie formules. De eerste twee zijn dezelfde als bij Amerikaanse stijl opties, de derde wijkt daarvan af:

1. Calloptie: (laatprijs calloptie + [Marge% x (2 x laatprijs onderliggende waarde – uitoefenprijs)]) x contractgrootte
Putoptie: (laatprijs putoptie + [Marge% x (2 x uitoefenprijs – biedprijs onderliggende waarde)]) x contractgrootte
2. Call- en putoptie: laatprijs optie x 1,25 x contractgrootte
3. Call- en putoptie: (laatprijs optie + (laatprijs onderliggende waarde / 100)) x contractgrootte

Voorbeeld. U hebt een call van 400 geschreven op de AEX Index. De laatprijs van de optie is € 3,10, de AEX Index staat op dat moment op 378. Het margepercentage bedraagt 8%. Zo berekent u dan de margeverplichting:

1. $(3,10 + [0,08 \times (2 \times 378 - 400)]) \times 100 = € 3.158$ per contract

2. $3,10 \times 1,25 \times 100 = € 387,50$ per contract

3. $(3,10 + 3,78) \times 100 = € 688$ per contract

De hoogste waarde en dus de margeverplichting per contract voor deze calloptie is € 3.158.

8.2. Marge bij combinaties

Tegenover een verplichting kunt u ook een recht hebben in dezelfde onderliggende waarde. Ook is het mogelijk dat u meerdere verplichtingen hebt op een onderliggende waarde waarbij duidelijk is dat niet alle verplichtingen gelijktijdig tot uitoefening kunnen komen. We spreken in die situaties van een combinatie. Hoe werken marges bij combinaties in uw portefeuille? Zodra u een order plaats, berekent het systeem van Keytrade Bank hoeveel de margeverplichting bedraagt. Voor de berekening van de marge worden combinaties volgens een vaste volgorde in aanmerking genomen:

- volledige dekking door aandelen gaan altijd voor;
- daarna worden spreads in aanmerking genomen;
- dan volgt gedeeltelijke dekking door aandelen;
- tot slot volgen achtereenvolgens straddles en strangles.

Posities met de hoogste fair value (= theoretische waarde van een optie) worden het eerst gedekt.

! Hebt u meer combinatiemogelijkheden in uw portefeuille, dan kan de margeverplichting hoger zijn dan u misschien dacht, omdat andere combinaties worden gevormd. Dat heeft weer invloed op uw beschikbare cash.

Volledig gedekt geschreven call

Van een gedekt geschreven call is sprake als u een short call en de onderliggende waarde bezit. Er geldt dan geen margeverplichting zolang u de onderliggende waarde op uw effectenrekening aanhoudt.

Call spread

Dit is een combinatie van een long call en een short call waarbij de long call een gelijke of langere looptijd heeft. U ziet in de voorbeelden hieronder dat iedere combinatie een eigen margeverplichting heeft. We maken hierbij onderscheid tussen opties Amerikaanse en opties Europese stijl.

AMERIKAANSE STIJL

UITOEFENPRIJS	LOOPTIJD	MARGEVERPLICHTING
long call < short call	long call = short call	Geen margeverplichting
long call = < short call	long call > short call	Geen margeverplichting
long call > short call	long call = short call	(uitoefenprijs long call - / - uitoefenprijs short call) * contractgrootte
long call > short call	long call > short call	(uitoefenprijs long call - / - uitoefenprijs short call) * contractgrootte

EUROPESE STIJL

UITOEFENPRIJS	LOOPTIJD	MARGEVERPLICHTING
long call < short call	long call = short call	Geen margeverplichting
long call = < short call	long call > short call	Als de biedprijs van de shoroptie groter is dan de laatprijs van de longopties: $((\text{bied short call} - \text{laat long call}) + (\text{onderliggende waarde} / 125)) * \text{contractgrootte}$ Anders: $(\text{onderliggende waarde} / 125) * \text{contractgrootte}$
long call > short call	long call = short call	$(\text{uitoefenprijs long call} - / - \text{uitoefenprijs short call}) * \text{contractgrootte}$
long call > short call	long call > short call	$((\text{uitoefenprijs long call} - \text{uitoefenprijs short call}) + (\text{onderliggende waarde} / 125)) * \text{contractgrootte}$

Put spread

Dit is een combinatie van een long put en een short put, waarbij de long put een gelijke of langere looptijd heeft. Bij het vaststellen van de margeverplichting maken we weer onderscheid tussen opties Amerikaanse en Europese stijl.

AMERIKAANSE STIJL

UITOEFENPRIJS	LOOPTIJD	MARGEVERPLICHTING
long put > short put	long put = short put	Geen margeverplichting
long put >= short put	long put > short put	Geen margeverplichting
long put < short put	long put = short put	(uitoefenprijs short put - / - uitoefenprijs long put) * contractgrootte
long put < short put	long put > short put	(uitoefenprijs short put - / - uitoefenprijs long put) * contractgrootte

EUROPESE STIJL

UITOEFENPRIJS	LOOPTIJD	MARGEVERPLICHTING
long put > short put	long put = short put	Geen margeverplichting
long put >= short put	long put > short put	Als de biedprijs van de shoroptie groter is dan de laatprijs van de longopties: ((bied short put - laat long put) + (onderliggende waarde / 125)) * contractgrootte Anders: (onderliggende waarde / 125) * contractgrootte
long put < short put	long put = short put	uitoefenprijs short put - / - uitoefenprijs long put) * contractgrootte
long put < short put	long put > short put	((uitoefenprijs short put - / - uitoefenprijs long put) + (onderliggende waarde / 125)) * contractgrootte

Gedeeltelijk gedekt geschreven call

Eerder is aangegeven dat bij een volledige dekking van een short calloptie door aandelen geen margeverplichting wordt berekend zolang u de onderliggende waarde op uw effectenrekening aanhoudt. Is uw short call niet volledig gedekt door de onderliggende waarde, dan bedraagt de margeverplichting alleen het ongedekte deel. Hebt u bijvoorbeeld één short calloptie (met contractgrootte 100) en 90 onderliggende aandelen in portefeuille, dan berekent Keytrade Bank slechts 10% van de reguliere margeverplichting voor dit contract.

Straddle en strangle

Een straddle is een combinatie van een call- en putoptie waarbij zowel de call als de put een gelijke looptijd en uitoefenprijs hebben. Een strangle is een combinatie van een call en een put met een gelijke looptijd waarbij de call een hogere uitoefenprijs heeft dan de put. Voor long straddles of long strangles is uiteraard geen margeverplichting vereist.

SHORT STRADDLE

UITOEFENPRIJS	LOOPTIJD	MARGEVERPLICHTING
short call = short put	short call = short put	Keytrade Bank berekent afzonderlijk de margeverplichting van de short call- en short put- optie • De marge wordt vastgesteld op de hoogst berekende margeverplichting van de twee afzonderlijke opties. • Hierbij geldt als minimum: (laatprijs calloptie + laatprijs putoptie) * contractgrootte

SHORT STRANGLE

UITOEFENPRIJS	LOOPTIJD	MARGEVERPLICHTING
short call > short put	short call = short put	Keytrade Bank berekent afzonderlijk de margeverplichting van de short call- en short put- optie. • De marge wordt vastgesteld op de hoogst berekende margeverplichting van de twee afzonderlijke opties. • Hierbij geldt als minimum : (laatprijs call- optie + laatprijs putoptie) * contractgrootte

Andere optiecombinaties

Er zijn veel meer optiecombinaties denkbaar dan we hierboven hebben beschreven. Optiecombinaties die niet zijn beschreven geven geen verlaging van de margeverplichting.

Wijzigingen in combinaties

Als posities gesloten worden of nieuwe posities worden toegevoegd, kan dat gevolgen hebben voor de samenstelling en de volgorde van combinaties. Daardoor kan uw margeverplichting fors wijzigen.

Voorbeeld. U hebt naast een short straddle ook een long call in portefeuille. Het systeem van Keytrade Bank neemt dan de long call als dekking op de short call (call spread). Keytrade Bank houdt in dit voorbeeld marge voor een call spread en marge voor een short put optie in op uw vrije beschikbare cash. Wanneer u nu echter de long call sluit, bedraagt de marge de berekende marge op de short straddle.

Voorbeeld. U hebt een long call met een uitoefenprijs van € 5 op het aandeel K. Op basis van uw visie wilt u de volgende short straddle aan uw portefeuille toevoegen met een uitoefenprijs van € 5,50. De marge van de twee opties binnen de short straddle bedraagt:

1. short call € 185
2. short put € 130

De marge voor een straddle zou hiermee € 185 bedragen.

In de door Keytrade Bank gehanteerde berekening wordt echter eerst een spread van de in bezit zijnde long call en de nieuwe short call berekend. Deze combinatie kent geen margeverplichting. Resteert een short put met een margeverplichting van € 130.

Nadat u de positie hebt opgebouwd besluit u de long call te sluiten. In dit voorbeeld neemt de margeverplichting dan toe van € 130 naar € 185: na het sluiten van de long call resteert immers een short straddle.

9. WAT IS HET EFFECT VAN OPTIES OP UW BESCHIKBARE CASH?

Als u opties met margeverplichting in portefeuille hebt, moet u een bepaald dekkingsbedrag (de margeverplichting) op uw effectenrekening aanhouden. Dit bedrag wordt in mindering gebracht op uw beschikbare cash.

In dit hoofdstuk laten we u, onder andere met rekenvoorbeelden, zien wat de invloed is van ongedekt of gedeeltelijk gedekt geschreven opties op uw beschikbare cash.

9.1. Componenten beschikbare cash

Uw beschikbare cash bestaat uit het saldo van uw zekerheden en verplichtingen.

Beursrekening (7276934) ▾

Nieuws

Grafiek

Tools

Totale rekeningwaarde 12M %

€ 30.300,00

0%

Totale positiewaarde

€ -2.200,00

Totale cash

€ 32.500,00

Posities

Cash

Orders

Historiek

Beschikbare cash

Valuta	Bedrag	Wissel	Bedrag €
EUR	27.070,00	1	27.070,00

Totaal beschikbare cash: € 27.070,00

Gereserveerde cash

	Valuta	Bedrag	Wissel	Bedrag €
Wachtende aankooporders	EUR	-2.000,00	1	-2.000,00
Margin	EUR	-3.430,00	1	-3.430,00

Zekerheden:

1. een positief saldo op uw effectenrekening;

Verplichtingen:

1. een negatief saldo op uw effectenrekening;
2. de wachtende aankooporders, kosten en taken;
3. de margeverplichting;

De beschikbare cash (€ 27.070 in het schermvoorbeeld) wordt real time berekend tegen de laatst bekende (koers)informatie. Uw beschikbare cash fluctueert dus voortdurend en is altijd een momentopname. Voor iedere effectenrekening bij Keytrade Bank wordt een aparte beschikbare cash berekend.

2.

3.

1. Saldo effectenrekening

Keytrade Bank houdt bij het saldo van uw effectenrekening rekening met de laatst bekende gegevens. Uitgevoerde orders (ook deeltuitvoeringen) en betalingsopdrachten worden vrijwel direct verwerkt in het geldsaldo. Een positief saldo wordt gezien als zekerheid en is positief voor uw beschikbare cash. Een negatief saldo zorgt voor een inperking van uw beschikbare cash. Tegoeden in buitenlandse valuta worden naar euro omgerekend.

2. Wachtende (niet uitgevoerde) orders, kosten en taken

Mocht een wachtende, niet uitgevoerde order op grond van de in onze systemen bekende gegevens tot een verlaging van de beschikbare cash leiden, dan wordt de beschikbare cash direct aangepast. Een nieuwe order wordt alleen geaccepteerd als uw beschikbare cash dat toelaat.

3. Margeverplichting

Deze component wordt alleen meegenomen als u posities in uw portefeuille hebt waarop een margeverplichting rust. De margeverplichting is het vereiste bedrag dat dient te worden gedeponneerd ter dekking van een positie in ongedekt geschreven opties. Dit bedrag wordt gereserveerd en is niet meer beschikbaar voor uw beschikbare cash. De berekening van de margeverplichting vindt voortdurend plaats. De hoogte van uw marge is op ieder gewenst moment door u opvraagbaar via de website.

9.2. Berekening beschikbare cash

Hieronder geven we u twee voorbeelden van het berekenen van de beschikbare cash: een voorbeeld zonder en een voorbeeld met margeverplichting.

Voorbeeld 1. Geen opties met margeverplichting.

U hebt de volgende positie bij Keytrade Bank:

- het creditsaldo op uw effectenrekening bedraagt € 10.000

Enkele kenmerken van uw effectenportefeuille:

- wachtende aankooporder voor 1.000 aandelen Z met een limiet van € 5

Zo berekent u dan uw beschikbare cash:

Saldo effectenrekening	€ 10.000
wachtende aankooporder aandelen Z	- € 5.000
Margeverplichting	nvt
Beschikbare cash	€ 5.000

In het volgende voorbeeld hebt u wel opties met margeverplichting.

Voorbeeld 2. U hebt dezelfde positie als in het voorbeeld hierboven én daarnaast opties waarop een margeverplichting rust:

- het creditsaldo op uw effectenrekening bedraagt € 10.000

Enkele kenmerken van uw effectenportefeuille:

- wachtende aankooporder voor 1.000 aandelen Z met een limiet van € 5
- margeverplichting voor calloptie A (shortpositie) bedraagt € 4.000

Zo berekent u dan uw beschikbare cash:

Saldo effectenrekening	€ 10.000
Wachtende aankooporder aandelen Z	- € 5.000
Margeverplichting	- € 4.000
Beschikbare cash	€ 1.000

9.3. Koerswijzigingen en het effect van margeverplichting op de beschikbare cash

Een belangrijk risico bij opties met margeverplichting is dat koerswijzigingen direct van invloed zijn op de hoogte van uw beschikbare cash. Mocht de beschikbare cash daardoor aan het einde van een handelsdag negatief zijn, dan start de tekortenprocedure. Meer hierover leest u in hoofdstuk 10.

Voorbeeld 3.

Als gevolg van koerswijzigingen in de portefeuille van voorbeeld 2 is de margeverplichting (gedurende de dag) gestegen van € 4.000 naar € 5.200 waardoor de volgende situatie ontstaat:

- het creditsaldo op uw effectenrekening bedraagt € 10.000

Enkele kenmerken van uw effectenportefeuille:

- Wachtende aankooporder voor 1.000 aandelen Z met een limiet van € 5
- margeverplichting voor calloptie A (shortpositie) bedraagt € 5.200

Zo berekent u dan uw beschikbare cash:

Saldo effectenrekening	€ 10.000
Wachtende aankooporder aandelen Z	- € 5.000
Margeverplichting	- € 5.200
Beschikbare cash	- € 200 (negatief/tekort)

Niet alleen is de beschikbare cash als gevolg van koerswijzigingen afgenomen, maar door de koersdaling is de beschikbare cash negatief geworden. Als deze situatie zich op het einde van de handelsdag voordoet, start de tekortenprocedure. Meer hierover leest u in hoofdstuk 10.

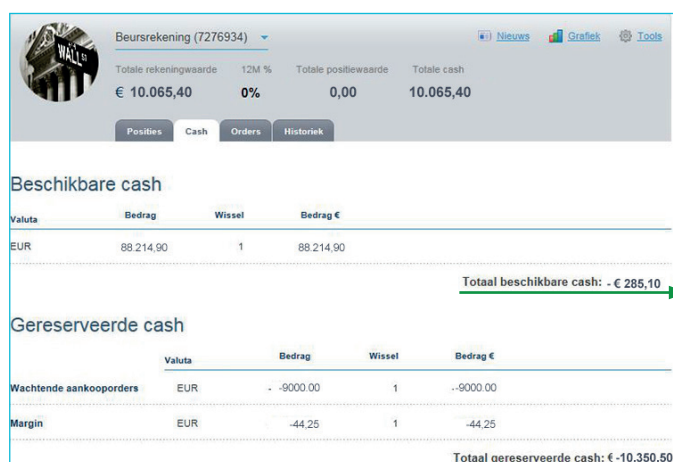
! Het handelen in shortopties brengt afhankelijk van uw positie extra risico's met zich mee.

• Koersschommelingen kunnen er voor zorgen dat uw beschikbare cash snel terugloopt of zelfs negatief wordt. In dat geval treedt de tekortenprocedure in werking en dient u het tekort binnen vijf beursdagen aan te zuiveren.

10. HOE WERKT DE TEKORTENPROCEDURE BIJ NEGATIEVE BESCHIKBARE CASH?

Hebt u een margeverplichting en leiden koersontwikkelingen ertoe dat uw beschikbare cash op het einde van de handelsdag negatief is, dan stuurt Keytrade Bank u een zogenaamd Tekortenbericht ('marge call'). U dient het tekort dan binnen vijf beursdagen aan te zuiveren. Hoe deze tekortenprocedure precies werkt, leest u in dit hoofdstuk.

10.1. Negatieve beschikbare cash



The screenshot shows the 'Beursrekening (7276934)' interface. At the top, it displays account statistics: 'Totale rekeningwaarde' (€ 10.065,40), '12M %' (0%), 'Totale positiewaarde' (0,00), and 'Totale cash' (10.065,40). Below this are tabs for 'Posities', 'Cash', 'Orders', and 'Historiek'. The 'Beschikbare cash' section shows a table with columns 'Valuta', 'Bedrag', 'Wissel', and 'Bedrag €'. It lists EUR with a balance of 88.214,90. A green arrow points to the 'Totaal beschikbare cash: -€ 285,10' at the bottom right of this section. The 'Gereserveerde cash' section shows a table with columns 'Valuta', 'Bedrag', 'Wissel', and 'Bedrag €'. It lists 'Wachtende aankooporders' for EUR with a balance of -9000,00 and 'Margin' for EUR with a balance of -44,25. The 'Totaal gereserveerde cash: -€ 10.350,50' is shown at the bottom right of this section.

Valuta	Bedrag	Wissel	Bedrag €
EUR	88.214,90	1	88.214,90
Totaal beschikbare cash: -€ 285,10			

Valuta	Bedrag	Wissel	Bedrag €
EUR	-9000,00	1	-9000,00
EUR	-44,25	1	-44,25
Totaal gereserveerde cash: -€ 10.350,50			

Bij negatieve beschikbare cash (€ 285,10 in het schermvoorbeeld) is er een tekort ontstaan doordat het totaal aan verplichtingen (€ 32.785,10 in het voorbeeld) op uw effectenrekening groter is dan de zekerheden (€ 32.500 in het voorbeeld) toestaan. Verplichtingen vloeien voort uit bijvoorbeeld een wijziging van het (debet)saldo op uw effectenrekening, wachtende aankooporders, of margeverplichting op geschreven optieposities.

Een negatieve beschikbare cash kan ook ontstaan door het afboeken van rente, kosten, afwijkende valutakoersen bij wachtende orders, of bijvoorbeeld een afwijkende uitvoering van een markt kooporder.

Voorkomen negatieve beschikbare cash en een start van de tekortenprocedure (paragraaf 10.2). Houd daarom voldoende marge in uw beschikbare cash aan en neem tijdig maatregelen om een tekort te voorkomen.

10.2. De tekortenprocedure

Als een negatieve beschikbare cashpositie is ontstaan, moet u binnen vijf beursdagen na vaststelling daarvan het ontstane tekort aanzuiveren. Iedere dag na sluiting van Euronext Brussel bepaalt Keytrade Bank op basis van (slot)koersen of er sprake is van een negatieve beschikbare cash. Is dat het geval, dan stuurt Keytrade Bank u uiterlijk op de eerstvolgende handelsdag een Tekortenbericht - de in de inleiding genoemde 'Marge call' - per brief, e-mail en sms naar het bij ons bekende (e-mail)adres en mobiele telefoonnummer. Houd daarom uw bereikbaarheidsgegevens (adres, mobiele telefoonnummer, e-mailadres) bij Keytrade Bank actueel.

In het Tekortenbericht staat op welke datum u uiterlijk vóór 15:00 uur (het tijdstip is altijd hetzelfde) het tekort dient aan te zuiveren. Wordt er op bedoelde datum om 15:00 uur nog steeds een tekort vastgesteld, dan gaat Keytrade Bank over tot het sluiten of verkopen van posities om dit tekort aan te zuiveren (zie 10.4.). Voor deze orders gelden de normale online transactiekost plus EUR 15,-

! Keytrade Bank raadt u aan voortdurend op de hoogte te blijven van uw beschikbare cash zodat u bij een dreigend tekort direct gepaste maatregelen kunt nemen.

10.3. Middelen om een tekort op te heffen

Denkt u hierbij aan de volgende mogelijkheden:

- geld overmaken naar uw effectenrekening;
- wachtende aankooporders annuleren;
- koop- en/of verkooporders plaatsen op uw rekening

Tijdens de tekortenprocedure kunt u short posities alleen via de transactiesite sluiten indien deze sluitingstransactie direct leidt tot een positieve beschikbare cash. In alle andere situaties dient u de order telefonisch⁶ te plaatsen.

Als u een bedrag overmaakt naar uw effectenrekening, dient u rekening te houden met de duur van de overboeking en zorg te dragen voor enige marge.

Bij een negatieve beschikbare cash op uw effectenrekening kunt u geen effecten kopen of optieposities uitbreiden. Zo wordt voorkomen dat de negatieve beschikbare cash en daarmee uw risico toeneemt. Ook kunt u geen gedekte posities innemen of opties doorrollen. Mochten deze transacties leiden tot minder negatieve beschikbare cash, dan kunt u deze opdrachten via de Helpdesk plaatsen.

10.4. Sluiten van posities

Als u het tekort niet binnen de gestelde termijn hebt aangezuiverd, gaat Keytrade Bank over tot het sluiten of verkopen van posities. Dit kan op verschillende manieren.

Is de negatieve beschikbare cash (mede) veroorzaakt door margeverplichting op geschreven opties? Dan zal Keytrade Bank om het tekort op te heffen geschreven optieposities door middel van een marktorder sluiten. Keytrade Bank bepaalt zelf welke posities worden gesloten. Nadat posities waarop een margeverplichting van toepassing is zijn gesloten en er nog sprake is van negatieve beschikbare cash kan Keytrade Bank ook andere posities sluiten om het tekort op te heffen. Het volledige koersrisico en de kosten voor transacties die door ons worden geïnitieerd als gevolg van de tekortenprocedure zijn voor uw rekening. Keytrade Bank is niet verantwoordelijk voor enige financiële schade die mogelijk anderszins ontstaat door het sluiten van posities op uw effectenrekening.

Bovengenoemde transacties bieden geen garantie dat het totale tekort hiermee wordt opgelost en een debetsaldo (en debetrente) wordt voorkomen. Bij een debetsaldo (overschrijding) start Keytrade Bank de procedure om het verschuldigde bedrag bij u te innen.

10.5. Beëindiging van de tekortenprocedure

Als Keytrade Bank gedurende de tekortenprocedure na het sluiten van Euronext Brussel positieve beschikbare cash constateert, informeren we u hierover per e-mail. Constateert u na sluiten van Euronext Brussel positieve beschikbare cash en hebben wij deze nog niet bevestigd? Neem dan telefonisch contact op met onze Helpdesk. Na verificatie zal Keytrade Bank de tekortenprocedure alsnog beëindigen.

De tekortenprocedure blijft overigens onverkort van kracht als u om welke reden dan ook de tekortenberichten niet hebt ontvangen. Het is daarom van belang dat u uw juiste gegevens (woon- of postadres, e-mailadres en mobiele telefoonnummer) en de wijzigingen daarin aan ons doorgeeft.

10.6. Uitzonderingen

Keytrade Bank behoudt zich het recht voor bij vaststelling van een tekort – in afwijking van de hier eerder beschreven procedures – eerder tot het sluiten van posities in de portefeuille (of een gedeelte hiervan) over te gaan. Een dergelijke situatie kan zich voordoen indien als gevolg van een plotselinge grote koersdaling de waarde van de portefeuille zodanig is afgenomen dat het tekort niet of in beperkte mate kan worden aangezuiverd door het sluiten van posities. Een ander voorbeeld is wanneer de verhandelbaarheid van een bepaald effect volgens Keytrade Bank zo beperkt is, dat wachten op de uiterste liquidatiedatum tot onaanvaardbare risico's voor u en ons leidt.

⁷ Voor telefonische orders gelden de gewoonlijke online transactiekost + 15 EUR.

11. OVERIGE ZAKEN ROND OPTIES BIJ KEYTRADE BANK

11.1. Opties en de vreemde valuta

Op het cash gedeelte van uw effectenrekening kunt u niet alleen tegoeden in euro aanhouden maar ook in andere valuta. Voor het aankopen en verkopen van effecten hanteren wij het uitgangspunt dat transacties primair verrekend worden in de valuta van het betreffende beleggingsproduct. Tijdens het invoeren van de order kunt u de afrekenvaluta zelf wijzigen in euro. Wanneer ons systeem een negatief saldo vaststelt in een vreemde munt na vereffening van een order, dan wordt er een automatische wissel geactiveerd om dit negatieve saldo te vereffenen. Corporate actions, exercises en assignments worden overigens altijd verrekend in de valuta waarin het beleggingsproduct noteert. U kunt dan dus niet kiezen voor een afrekening in euro.

11.2. Opties en een overdracht van effecten

De doorlooptijd bij een overdracht van effecten is sterk afhankelijk van de ontvangende en leverende instelling. Gedurende een overdrachtperiode is het niet mogelijk posities te sluiten. Omdat u gedurende de overdrachtperiode een (fors) koersrisico loopt, zonder dat u de mogelijkheid hebt om in te grijpen, ondersteunt Keytrade Bank geen overdracht van optieposities.

11.3. Opties en dividenduitkering

Keytrade Bank ondersteunt geen tussentijdse uitoefening van Amerikaanse stijl opties door een houder van een call optie. Wel kunt u als schrijver van call opties bij Keytrade Bank tussentijds worden aangewezen.

Als u als schrijver van een calloptie op ex-datum (de dag waarop het aandeel voor het eerst exclusief dividend verhandeld wordt) aangewezen wordt om aan uw verplichtingen te voldoen, dan levert u de aandelen ook ex-dividend. Wordt de uitoefenopdracht op de cum-datum gegeven, dan ontvangt u nog wel het dividend maar betaalt u dat ontvangen dividend apart terug. Dit bedrag wordt van uw effectenrekening afgeschreven. Hebt u de te leveren aandelen niet in portefeuille, dan worden deze via een marktorder (geen limiet) op de beurs aangekocht. Het aankoopbedrag plus de transactiekosten worden dan van uw effectenrekening afgeschreven. Daarnaast bent u ook in deze situatie verplicht het dividendbedrag te betalen aan de belegger die zijn calloptie op de cum-datum uitoefende. Ook dit bedrag wordt afgeschreven van uw effectenrekening.

BIJLAGE 1 BEGRIPPENLIJST

Aandelenoptie

Een aandelenoptie heeft een aandeel als onderliggende waarde. Aandelenopties kunnen zowel Amerikaanse stijl als Europese stijl zijn.

Amerikaanse stijl

Opties Amerikaanse stijl kunnen ook voor de expiratedatum worden uitgeoefend, zoals de aandelenopties op Euronext Brussel. Het is bij Keytrade Bank niet mogelijk om opties Amerikaanse stijl voor expiratedatum uit te oefenen. Dit is enkel mogelijk op de vervaldag.

Assignment

Een schrijver van een optie wordt aangewezen om de onderliggende waarde te leveren of te kopen. Dit is mogelijk op expiratedatum maar afhankelijk van de stijl van de optie ook tijdens de looptijd van de optie.

At-the-money

Een optie is at-the-money als de beurskoers van de onderliggende waarde gelijk is aan de uitoefenprijs. De optie heeft op dat moment geen intrinsieke waarde.

Beschikbare cash

De beschikbare cash bestaat uit het saldo van uw effectenrekening, de eventuele kredietruimte, margeverplichtingen en verplichtingen uit wachtende opdrachten.

Biedprijs

Dit is de prijs die de markt wil betalen voor de aankoop van een bepaald beleggingsproduct.

Beursdag

Een dag waarop Euronext Brussel geopend is.

Calloptie (kopen)

De koper van een calloptie heeft gedurende een bepaalde periode het recht om de onderliggende waarde tegen een vooraf afgesproken prijs aan te schaffen.

Calloptie (schrijven)

De schrijver – verkoper – van een calloptie neemt gedurende een bepaalde periode de verplichting op zich de onderliggende waarde tegen de uitoefenprijs te leveren als hij daartoe wordt aangewezen. In ruil daarvoor ontvangt hij een optiepremie.

Cash settlement

Dit is de contante verrekening van indexopties op de expiratedatum.

Contractgrootte

De hoeveelheid onderliggende waarde waarop één optiecontract betrekking heeft: bijvoorbeeld honderd aandelen, of tien keer de BEL20-index.

Cum-datum

De cum-datum is de laatste beursdag waarop een aandeel inclusief dividend wordt verhandeld.

Debetsaldo (overschrijding)

Dit ontstaat als het saldo op uw effectenrekening (mogelijks na overschrijding van de limiet van de eventueel toegekende kredieten) negatief is. Overeenkomstig de algemene voorwaarden van Keytrade Bank brengt elk debetsaldo van een rekening van rechtswege en zonder ingebrekestelling interesten op ten bate van Keytrade Bank, tegen de debetrentevoet (overschrijding) die door Keytrade Bank met betrekking tot de betrokken valuta's wordt toegepast tijdens de periode dat de rekening een debetsaldo vertoonde, zoals vermeld in het document 'Interesten'.

Europese stijl

Opties Europese stijl kunnen voor leveringscontracten alleen op de expiratedatum worden uitgeoefend. Daarnaast zijn in de regel indexopties van het type Europese stijl, maar dan cash settlement in plaats van leveringscontracten.

Ex-datum

De ex-datum is de beursdag waarop het aandeel voor het eerst exclusief dividend wordt verhandeld.

Expiratedatum

Of vervaldag. Dit staat voor de laatste handelsdag van een optie. De expiratedatum voor de meeste opties op Euronext is de derde vrijdag van de expiriatiemaand: is dit geen beursdag, dan is de expiratedatum de beursdag ervoor.

Gedekte calloptie (covered call) schrijven

De schrijver van de calloptie bezit de onderliggende waarde van de geschreven calloptie en hoeft die onderliggende waarde bij een eventueel assignment niet alsnog te kopen op de beurs.

Indexoptie

Deze optie heeft een index als onderliggende waarde. Indexopties kunnen alleen op expiratedatum worden uitgeoefend; afrekening vindt plaats via cash settlement.

In-the-money

Een calloptie is in-the-money – heeft intrinsieke waarde – als de uitoefenprijs lager is dan de beurskoers van de onderliggende waarde; een putoptie is in-the-money bij een uitoefenprijs die hoger is dan de beurskoers van de onderliggende waarde.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde van een optie is het positieve verschil tussen de uitoefenprijs van de optie en de beurskoers van de onderliggende waarde.

Laatprijs

Dit is de prijs die de markt wil ontvangen voor de verkoop van een bepaald beleggingsproduct.

Negatieve beschikbare cash (-positie)

Dit is het tekort dat is ontstaan doordat het totaal aan verplichtingen op uw effectenrekening groter is dan uw saldo toestaat; het leidt tot het in werking treden van de tekortenprocedure.

Onderliggende waarde

Dit is het aandeel of de index waarop de optie betrekking heeft.

Ongedekte calloptie schrijven

De schrijver van de calloptie heeft de onderliggende waarde van de geschreven calloptie niet in portefeuille en moet deze bij een eventueel assignment eerst kopen op de beurs.

Optie

Een optie geeft de houder – de koper – het recht gedurende een vastgestelde termijn een vaste hoeveelheid van de onderliggende waarde tegen een overeengekomen prijs te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie). Tegenover de houder van de optie staat een schrijver. De schrijver is verplicht de onderliggende waarde tegen een overeengekomen prijs te verkopen (calloptie) of te kopen (putoptie) zodra de houder gebruik maakt van zijn recht.

Optieklasse

Alle call- en putopties die betrekking hebben op dezelfde onderliggende waarde vormen een optieklasse: bijvoorbeeld de optieklasse KBC.

Optiepremie

Dit is de prijs, de koers van een optie, en bestaat uit (eventueel) intrinsieke waarde en tijd- en verwachtingswaarde. De premie komt tot stand door vraag en aanbod van kopers en verkopers.

Optieserie

Een optieserie is een verzameling van alle call- of putopties van dezelfde optieklasse die dezelfde uitoefenprijs en dezelfde aflooptdatum hebben.

Out-of-the-money

Een calloptie is out-of-the-money – heeft geen intrinsieke waarde – als de uitoefenprijs hoger is dan de beurskoers van de onderliggende waarde; een putoptie is out-of-the-money bij een uitoefenprijs die lager is dan de beurskoers van de onderliggende waarde.

Putoptie (kopen)

De koper van een putoptie heeft gedurende een bepaalde periode het recht om de onderliggende waarde tegen een vooraf afgesproken prijs te verkopen.

Putoptie (schrijven)

De schrijver – verkoper – van een putoptie neemt gedurende een bepaalde periode de verplichting op zich de onderliggende waarde tegen de uitoefenprijs te kopen als hij daartoe wordt aangewezen. In ruil daarvoor ontvangt hij een optiepremie.

Schrijver

De belegger die gedurende een bepaalde periode de plicht op zich neemt aandelen bij aanwijzing te verkopen (calloptie) of te kopen (putoptie). In ruil daarvoor ontvangt de schrijver een optiepremie.

Straddles

Een optiestrategie waarbij een belegger tegelijkertijd een call- en putoptie koopt (long) of schrijft (short). Deze opties hebben dezelfde aflooptmaand, uitoefenprijs en onderliggende waarde.

Strangles

Een optiestrategie waarbij een belegger tegelijkertijd een call- en een putoptie koopt (long) of schrijft (short). Deze opties hebben dezelfde aflooptmaand maar verschillende uitoefenprijzen. De uitoefenprijs van de calloptie is hoger is dan die van de putoptie.

Spreads

Een optiestrategie waarbij opties worden gekocht en tegelijkertijd opties uit dezelfde klasse maar in een andere serie worden geschreven.

Tekortenbericht ('Marge call')

Het bericht dat Keytrade Bank u stuurt bij aanvang van de tekortenprocedure. In het tekortenbericht is opgenomen dat er een tekort aan zekerheden is ontstaan en er binnen vijf beursdagen aanvullende zekerheden moeten worden gesteld. Dat kan onder andere door posities in portefeuille te sluiten of te verkopen of door het storten van een aanvullend geldbedrag op de effectenrekening.

Tekortenprocedure

De procedure die automatisch in werking treedt bij een negatieve beschikbare cash in combinatie met short opties in portefeuille. U dient het ontstane tekort dan binnen vijf beursdagen aan te zuiveren.

Uitoefenprijs

Dit is de prijs (bij Keytrade Bank 'strike price' genoemd) waartegen de houder – de koper – van een optie de onderliggende waarde bij uitoefening van de optie mag kopen of verkopen.

Dit document bevat geen beleggingsadvies of aanbeveling, noch een financiële analyse. Niets in dit document mag worden geïnterpreteerd als informatie met contractuele waarde. Dit document is uitsluitend als informatie bedoeld en vormt op geen enkele manier een commercialisering van financiële producten. Keytrade Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor eender welke beslissing op basis van de informatie die dit document bevat, noch voor het gebruik ervan door derden. Gelieve u in te lichten voor u in financiële instrumenten belegt. Lees daarom aandachtig het document "Overzicht van de belangrijkste kenmerken en risico's van financiële instrumenten" in het Document center.