

INHOUD

1. Soorten producten	2
2. Uurschema	2
3. Soorten optietransacties.....	2
4. Methode voor het ingeven van orders.....	2
5. Karakteristieken.....	3
6. De opmaak van de orders	3
7. De uitoefening/toewijzing van de opties voor hun vervaldag.....	3
7.1 « long » positie	3
7.2 « short » positie	3
8. Expiratie: wat moet gebeuren op de vervaldag van de opties?.....	4
8.1 « long » positie	4
1. Zelf sluiten voor de expiratie.....	4
2. Sluiten via auto-sellfunctie.....	4
3. Uitoefenen (exercise) volgens de marktregel	4
8.2 « short » positie	5
1. de positie voor expiratie te sluiten	5
2. de shortpositie open te laten.....	5
9. Tarief	5
10. Valutadatum.....	5
11. Diverse bepalingen.....	6

BELANGRIJKE OPMERKING

De cliënt wordt eraan herinnerd dat opties financiële instrumenten zijn met een hoge risicograd en dat enkel ervaren beleggers zouden mogen overwegen om opties te verhandelen. Alvorens toegang te verkrijgen tot het verhandelen van opties dient de cliënt kennis te nemen van de hieronder vermelde documenten, en deze te begrijpen en goed te keuren. Het betreft alle clausules van het document: "BIJVOEGSEL BIJ DE ALGEMENE VOORWAARDEN VAN KEYTRADE BANK BETREFFENDE DE VERHANDELING VAN OPTIES", beschikbaar op de Transactiesite, evenals van de informatie waarnaar, in het Bijvoegsel, verwezen wordt zoals, onder meer, het «Overzicht van de belangrijkste kenmerken en risico's van financiële instrumenten», de Handleiding Opties en deze transactieregels. Voor het verhandelen van US opties dient de cliënt bovendien het Options Price Reporting Authority electronic form of subscriber agreement te ondertekenen op de Transactiesite.

Praktische modaliteiten van de dienst van Keytrade Bank nv betreffende de verhandeling van opties op de derivatenmarkt van Euronext (Brussel, Parijs en Amsterdam), Eurex en US opties. Daar waar in deze transactieregels geen specifieke melding wordt gemaakt van een markt (of uitgezonderde markt) is de beschrijving van toepassing op alle optiemarkten.

> 1. Soorten producten

Optiecontracten worden verhandeld met uitsluiting van de termijncontracten (futures). Er bestaan afhankelijk van de onderliggende waarde zowel dag- (alleen Euronext), wekelijkse- als maandelijkse opties in twee typen:

- In contanten afgewikkelde opties (cash-settled options): bij de uitoefening is er geen levering van de onderliggende waarde maar een betaling van het positieve verschil (exercise settlement value) tussen de koers van de onderliggende waarde op het moment dat deze berekend wordt en de vastgestelde uitoefenprijs.
- Leveringsopties (physical delivery): de houder van een «long» positie in dit soort contact heeft het recht een fysieke levering van de onderliggende waarde te ontvangen (calloptie) of uit te voeren (putoptie).

> 2. Uurschema

De cliënt kan de verschillende uurschema's raadplegen op:

- Euronext: www.euronext.com
- Eurex: www.eurexchange.com
- US Opties: Opties op www.cboe.com worden verhandeld tijdens de gewone openingsuren van de US beurzen, dus van 15.30 u tot 22.00 u CET

> 3. Soorten optietransacties

Het verhandelingsstelsel van Keytrade Bank betreffende de voornoemde markten staat de volgende verrichtingen toe:

- « **Aankoop opening** » (openen positie), order tot aankoop van een optiecontract.
- « **Verkoop opening** » (openen positie), order tot verkoop (schrijven) van een optiecontract. Deze posities worden ook wel "short"-opties genoemd. Dit type transactie is NIET mogelijk op EUREX.
- « **Verkoop closing** » (sluiten positie), order tot verkoop van een "long"- optie in portefeuille.
- « **Aankoop closing** » (sluiten positie), order tot aankoop van een "short"-optie in portefeuille. Dit type transactie is NIET mogelijk op EUREX

Voor bepaalde optietransacties of -strategieën waartoe de cliënt opdracht geeft (met name "short"-opties), is een dekking door marges vereist. Zolang de "short"-posities niet gesloten zijn, dient op de effectenrekening van de cliënt de marge (contanten / onderliggende financiële instrumenten) in voldoende mate aanwezig te blijven. Deze margeverplichting wordt in mindering gebracht op de bestedingsruimte van de effectenrekening. De marge dient ter dekking van een deel van de verplichtingen die voor de cliënt kunnen voortvloeien uit een transactie, een positie of een gekozen strategie in opties. De omvang van de verplichtingen - en daarmee van de marge- hangt onder meer af van de volatiliteit van de onderliggende waarde en de uitoefenprijs.

> 4. Methode voor het ingeven van orders

Optieorders van de cliënten kunnen worden ingegeven via de Transactiesite van Keytrade Bank of telefonisch, conform de bepalingen van de Algemene Voorwaarden die integraal van toepassing blijven op de handel in opties.

> 5. Karakteristieken

Elk optiecontract (type Leveringsopties) dekt in principe 100 aandelen van het onderliggende financieel instrument. Nochtans kunnen er verschillen zijn. Gelieve per serie de details te bekijken. Let erop dat het aantal onderliggende financiële instrumenten aangepast kan worden door bepaalde gebeurtenissen. Aldus kunnen corporate actions (bijvoorbeeld splits, omgekeerde splits, kapitaalsverhoging- of vermindering) een aanpassing van het aantal onderliggende aandelen, van de uitoefenprijs, of van beide met zich meebrengen.

> 6. De opmaak van de orders

In het handelingsstelsel van Keytrade Bank kunnen de beursorders enkel op twee manieren worden opgemaakt, qua geldigheid van het order:

- « **Dagorder** » : in dit geval zijn de orders uitvoerbaar tot op de laatste handelingsessie van de dag waarop ze worden doorgegeven naar de betrokken markt door Keytrade Bank. Indien de orders binnen die termijn niet worden uitgevoerd, worden ze op het einde van deze sessie automatisch geannuleerd;
- « **Good-Till-Cancelled** » (**GTC**) : in dit geval zijn orders uitvoerbaar tot maximaal 1 kalenderjaar vanaf de dag waarop ze door Keytrade Bank worden doorgegeven naar de betrokken markt. Indien de orders binnen deze periode niet worden uitgevoerd, worden ze op het einde van deze periode automatisch geannuleerd. Wanneer de optiereksen waarop de GTC orders betrekking hebben vervallen, worden deze GTC orders na deze vervaldag automatisch geannuleerd. De opdrachtgever kan echter een GTC order op ieder ogenblik vóór het verstrijken van deze termijnen annuleren.

Bepalingen betreffende de uitvoeringskoers:

Bij het handelingsstelsel van Keytrade Bank kunnen de orders worden geplaatst, qua ordertype:

- « **tegen de marktprijs** » : dat wil zeggen zonder prijsopgave, uit te voeren tegen de beste koers die onmiddellijk beschikbaar is;
- « **tegen limietkoers** » : dat wil zeggen tegen een door de cliënt opgegeven maximumprijs indien het een aankooporder betreft, of tegen een door de cliënt opgegeven minimumprijs als het om een verkooporder gaat.

De prijs van limietorders moet aan bepaalde voorwaarden voldoen om te worden geaccepteerd. Bijvoorbeeld voor US opties dient de limiet een veelvoud te zijn van:

- USD 0.05 zijn indien de optie noteert tussen USD 0 en USD 3
- USD 0.10 indien de optie meer dan USD 3 noteert

Bijvoorbeeld, een limietorder aan 2.34 USD zal verworpen worden, maar aanvaard worden aan 2.30 of 2.35 USD. Op dezelfde manier zal een order met een limiet aan 3.15 USD verworpen worden en aanvaard aan 3.10 of 3.20 USD. De cliënt dient zich te vergewissen van de specifieke voorwaarden en na te gaan na het plaatsen van de order of zijn limiet is geaccepteerd.

Door de sterke volatiliteit van de prijzen van de opties bestaat de mogelijkheid dat orders tegen marktprijs worden uitgevoerd tegen koersen die heel ver uit de buurt liggen van die welke golden op het ogenblik dat de orders werden geregistreerd. Door orders tegen limietkoers te plaatsen beschermt de cliënt zijn portefeuille tegen volatiliteit. De uitvoering van een order is altijd afhankelijk van het bestaan van een voldoende tegenpartij.

> 7. De uitoefening/toewijzing van de opties voor hun vervaldag

7.1 « LONG » POSITIE

De uitoefening door de cliënt van gekochte opties ("long" positie) voor hun vervaldag is niet mogelijk in het kader van de dienst die door Keytrade Bank wordt aangeboden.

7.2 « SHORT » POSITIE

De tegenpartij maakt gebruik van zijn recht. De cliënt wordt aangewezen (assignment) en moet dan de onderliggende waarde leveren (calloptie) of aankopen (putoptie).

De clearingorganisatie meldt aan Keytrade Bank hoeveel contracten in totaal worden toegewezen. Keytrade Bank wijst vervolgens de cliënten aan die hun verplichtingen moeten nakomen.

Wordt de cliënt aangewezen dan maakt Keytrade Bank een transactie (inclusief kosten voor een assignment) voor de onderliggende waarde aan tegen de uitoefenprijs

- Komt de cliënt onderliggende waarde tekort? Dan koopt het systeem van Keytrade Bank via een marktorder (tegen marktprijs) voor rekening en risico van de cliënt zo snel als mogelijk na assignment het exacte aantal stukken aan dat de cliënt tekort komt.
- Veroorzaakt een assignment bij geschreven putopties een tekort (in contanten) op de effectenrekening, dan verkoopt het systeem van Keytrade Bank via een marktorder voor rekening en risico van de cliënt zo snel als mogelijk na assignment het exacte aantal stukken, om het tekort in contanten te vereffenen.

Ondanks alle acties die Keytrade Bank voor rekening en risico van de cliënt onderneemt, blijft de cliënt op elk moment zelf verantwoordelijk voor zijn positie. De aandacht van de cliënt wordt gevestigd op het feit dat de cliënt het risico neemt van een belangrijk potentieel verlies naargelang de marktomstandigheden.

De kosten voor een assignment wijken af van de reguliere transactiekosten (zie onderdeel 9).

> 8. Expiratie: wat moet gebeuren op de vervaldag van de opties?

8.1 « LONG » POSITIE

Optiecontracten hebben altijd een vaste vervaldag (in principe de derde vrijdag van de maand voor de maandelijkse opties, of elke vrijdag voor de wekelijkse opties). Na deze vervaldag heeft de optie geen enkele waarde meer. De optie moet noodzakelijkerwijze ten laatste op zijn vervaldag worden verkocht of uitgeoefend, met dien verstande dat de uitoefening enkel mogelijk is bij de expiratie.

In de week vóór de vervaldag van de opties zal Keytrade Bank in de mate van het mogelijke ervoor zorgen dat de cliënt per e-mail wordt geïnformeerd over de status van de opties die bijna hun vervaldag hebben bereikt. Deze e-mail ontslaat de cliënt er niet van om zelf de status van zijn opties en hun vervaldag na te gaan. Keytrade Bank zal niet aansprakelijk gesteld kunnen worden voor het feit dat de cliënt een e-mail niet ontvangt ten gevolge van verzendingsproblemen, de mededeling van een onjuist e-mail adres, het niet mededelen van een e-mail adres, of enige andere reden die ontsnapt aan de controle van Keytrade Bank.

1. Zelf sluiten voor de expiratie

De cliënt kan de longpositie zelf sluiten. Gezien de grote drukte op expiratedatum is het raadzaam de posities tijdig te sluiten, ruim voor sluitingstijd van de beurs.

Opgelet! Longposities zijn standaard opgenomen in de auto-sellfunctie (zie punt 2. "Sluiten via auto-sellfunctie » hierna). Indien de cliënt zelf wenst te sluiten, dan dient de cliënt deze auto-sell zelf te deactiveren via de Transactiesite. Daarnaast wordt de auto-sellfunctie automatisch gedeactiveerd bij een lopende (limiet)order.

2. Sluiten via auto-sellfunctie

Op expiratedatum activeert de auto-sellfunctie automatisch sluitingstransacties voor alle openstaande longposities - ongeacht of deze posities in-the-money, at-the-money of out-of-the-money zijn. Dit gebeurt per markt op een vooraf vastgesteld tijdstip. Voor Eurex en Euronext Brussel, Parijs en Amsterdam worden de longposities om 14.00 u CET vastgesteld en wordt direct een sluitingstransactie via een marktorder (tegen marktprijs) ingelegd. Voor de Amerikaanse optiemarkten is dit tijdstip 17.00 u CET. Tot het moment van de auto-sell heeft de cliënt de mogelijkheid de auto sell-functie zelf per optieserie te deactiveren via de Transactiesite. Overigens biedt de auto sell-functie geen garantie dat de longpositie wordt gesloten. Het kan immers zijn dat:

- er geen tegenpartij was om de longpositie via de auto-sell marktorder te sluiten;
- de cliënt een longpositie had waarvoor de cliënt zelf voorafgaand aan de auto-sell een sluitingstransactie had ingelegd (een lopende order zorgt automatisch voor het deactiveren van de auto-sellfunctie);
- de cliënt de auto-sell gedeactiveerd heeft en de positie niet zelf heeft gesloten;
- de cliënt een longpositie op de laatste handelsdag na het auto-sell-moment geopend heeft (dit is na 14.00 u CET voor Eurex en Euronext en na 17.00 u voor de Amerikaanse optiemarkten). Het is dan de cliënt zelf die volledig verantwoordelijk is om de optie dezelfde dag te sluiten voor het einde van de notering, anders zal de optie waardeloos aflopen OF zal ze automatisch worden uitgeoefend (zie punt 3. "Uitoefenen (exercise) volgens de marktregel" hierna).

3. Uitoefenen (exercise) volgens de marktregel

Staan er bij het sluiten van de betreffende optiemarkt nog steeds «in-the-money» longposities open, dan oefent Keytrade Bank die voor rekening en risico van de cliënt uit volgens de geldende marktregels. De automatische uitoefening geldt enkel voor de opties «in the money», ook al is dat slechts met 1 (euro)cent (aandelenopties) of met 1 honderdste punt (index). Het is bij Keytrade Bank niet mogelijk «in-the-money» opties buiten de automatische uitoefening te houden. «At-the-money» opties of «out-of-the money» opties worden niet uitgeoefend. De cliënt is zelf verantwoordelijk voor het aanhouden van voldoende liquiditeiten (bij een calloptie of putoptie) of onderliggende waarde (bij een putoptie) op de effectenrekening.

Ontstaat door een uitoefening (exercise):

- een tekort in de onderliggende waarde? Dan koopt het systeem van Keytrade Bank via een marktorder (tegen marktprijs) voor rekening en risico van de cliënt de eerstvolgende beursdag na expiratie het exacte aantal stukken van het tekort;
- een tekort in contanten op de effectenrekening, dan verkoopt het systeem van Keytrade Bank via een marktorder voor rekening en risico van de cliënt zo snel als mogelijk na expiratie het exacte aantal stukken, om het tekort in contanten te vereffenen.

Een exercise kan ertoe leiden dat de tekortenprocedure wordt gestart als er op het einde van de handelsdag een negatieve bestedingsruimte is ontstaan.

De aandacht van de cliënt wordt gevestigd op het feit dat de cliënt het risico neemt van een belangrijk potentieel verlies naargelang de marktomstandigheden indien de opties volgens de marktregels worden uitgeoefend.

8.2 « SHORT » POSITIE

De cliënt heeft de mogelijkheid:

1. de positie voor expiratie te sluiten

Opgelet! Gezien de grote drukte op expiratedatum is het raadzaam de posities tijdig te sluiten, ruim voor sluitingstijd van de beurs.

2. de shortpositie open te laten

Dan kunnen er twee dingen gebeuren:

- De tegenpartij gaat niet over tot het uitoefen van het recht tot koop of verkoop. De positie loopt waardeloos af en verdwijnt de eerste beursdag na expiratie uit de portefeuille van de cliënt.
- De tegenpartij maakt gebruik van zijn recht. De cliënt wordt aangewezen (assignment) en moet dan de onderliggende waarde leveren (calloptie) of aankopen (putoptie).

Wordt de cliënt aangewezen dan maakt Keytrade Bank een transactie (inclusief kosten voor een assignment) voor de onderliggende waarde aan tegen de uitoefenprijs.

- Komt de cliënt onderliggende waarde tekort? Dan koopt het systeem van Keytrade Bank via een marktorder (tegen marktprijs) voor rekening en risico van de cliënt zo snel als mogelijk na assignment het exacte aantal stukken aan dat de cliënt tekort komt.
- Veroorzaakt een assignment bij geschreven putopties een tekort (in contanten) op de effectenrekening, dan verkoopt het systeem van Keytrade Bank via een marktorder voor rekening en risico van de cliënt zo snel als mogelijk na assignment het exacte aantal stukken, om het tekort in contanten te vereffenen.

Ondanks alle acties die Keytrade Bank voor rekening en risico van de cliënt onderneemt, blijft de cliënt op elk moment zelf verantwoordelijk voor zijn positie. De aandacht van de cliënt wordt gevestigd op het feit dat de cliënt het risico neemt van een belangrijk potentieel verlies naargelang de marktomstandigheden.

De kosten voor een assignment wijken af van de reguliere transactiekosten (zie onderdeel 9).

Het sluiten van een short positie is geen garantie dat cliënt niet wordt aangewezen aangezien een assignment op dezelfde dag kan plaatsvinden, maar Keytrade Bank pas op de volgende dag door de clearingorganisatie wordt geïnformeerd. Dit is de datum waarop Keytrade Bank de cliënt aanwijst die zijn verplichtingen moet nakomen in het kader van de geschreven opties. Client accepteert dat hij op elk moment kan worden aangewezen ook al heeft hij zijn positie reeds gesloten en accepteert de gevolgen hiervan.

> 9. Tarief

De toepasselijke tarieven zijn opgenomen in de brochure "Tarieven".

> 10. Valutatatum

Indien de cliënt de opbrengst van een uitgevoerd verkooporder wenst te gebruiken, dan dient de cliënt rekening te houden met de valutatum van de beschikbaar geworden cash.

Valutatatum per markt :

Canadese markten	D+2
Euronext (Brussel, Amsterdam, Parijs)	D+2
Europese optiemarkten (Euronext, Eurex)	D+1
Fondsen	D+3 (de valutatum wordt evenwel bepaald door de uitgever)
London stock exchange	D+2
Madrid	D+2
Milaan	D+2
Obligaties	D+3
OMX (Helsinki, Stockholm, Kopenhagen)	D+2
US markten	D+2
US Opties	D+1
Xetra (Frankfurt)	D+2
Zwitserland	D+2
Omwisselen valuta	D+1

> 11. Diverse bepalingen

De cliënt erkent de risico's inherent aan handel in opties en erkent kennis te hebben genomen van de praktische modaliteiten en de risico's van de handel in opties beschreven op de site www.euronext.com, www.eurexchange.com en www.cboe.com.

De aandacht van de cliënten wordt gevestigd op het feit dat Keytrade Bank niet noodzakelijk alle diensten en functies zoals vermeld in de informatie-nota's van de vermelde beurzen aanbiedt. Onder dit voorbehoud, zullen in geval van tegenstrijdigheid tussen deze praktische modaliteiten en de Informatienota's van de betreffende beurzen, onze voorwaarden de overhand hebben.

In geval de cliënt de regels en werkingsregels van deze markten niet begrijpt of twijfels heeft daaromtrent, wordt de cliënt uitgenodigd om meer gedetailleerde informatie in te winnen bij Keytrade Bank. Indien er een verschil bestaat tussen de verschillende taalversies, zal de Nederlandse versie voorrang hebben.

In alle gevallen, blijft de dienst aangeboden door Keytrade Bank en de uitvoering van de orders betreffende opties onderworpen aan de regels van de betrokken markt, waarop Keytrade Bank enkel - voor rekening van zijn cliënten - als bemiddelaar tussenkomt.

Wij vestigen, in het bijzonder, de aandacht op artikel 70 van de Algemene Voorwaarden: " Financiële inlichtingen", " De internetsite verleent toegang tot de koersen van Financiële Instrumenten (beschikbaar in real time voor de niet-professionele gebruikers die op deze dienst volgens de aangegeven modaliteiten hebben ingeschreven of met een tijdsverschil van ongeveer 20 minuten in de andere gevallen), alsmede tot andere financiële inlichtingen, zoals inlichtingen over vennootschappen of financiële instrumenten, lopende uitgaven, enz. De Bank doet daartoe een beroep op de meest betrouwbare en gereputeerde verstrekkers van inlichtingen. Al deze inlichtingen worden echter door derden aan de Bank verstrekt en met name voor bepaalde koersen door de betrokken markten en MTF's zelf. De Cliënt aanvaardt bijgevolg uitdrukkelijk dat de Bank de juistheid van deze inlichtingen niet kan garanderen en dat zij elke aansprakelijkheid afwijst voor schade die voortvloeit hetzij uit fouten die deze inlichtingen bevatten (inzonderheid de uitvoering van verrichtingen op basis van foute koersen of de niet-uitvoering van verrichtingen ten gevolge van foute koersen), hetzij uit het niet-verstrekken van deze inlichtingen (en dus met name het verlies van kansen of opportuniteiten). Als er koersindicaties worden gegeven in een andere munt dan de noteringsmunt van het betrokken financiële instrument, worden ze louter ter informatie gegeven. Het is aan de Cliënt om na te gaan in welke munt het financiële instrument genoteerd is en om rekening te houden met de wisselkoersrisico's die kunnen voortvloeien uit een notering in een andere munt dan de euro.

Op de Transactiesite zijn alle optie koersen standaard 15 minuten vertraagd. Het wordt aangeraden om over real-time koersen te beschikken om in opties te handelen. De real-time koersen voor de betreffende markten kan de cliënt activeren in het menu "Uw voorkeuren"/"Voorkeuren Site"/"Koersen" op de Transactiesite.