

BELANGRIJKE OPMERKING

De cliënt wordt eraan herinnerd dat opties financiële instrumenten zijn met een hoge risicograad en dat enkel ervaren beleggers zouden mogen overwegen om opties te verhandelen. Alvorens toegang te verkrijgen tot US opties dient de cliënt kennis te nemen van de onderstaande documenten, hij dient ze 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» en de transactieregels US opties.

Praktische modaliteiten van de dienst van Keytrade Bank nv betreffende de verhandeling van US opties op de derivatenmarkt, Transactieregels US opties.

1. Soorten producten die verhandelbaar zijn via het handelingsstelsel van Keytrade Bank

Via het handelingsstelsel van Keytrade Bank kunnen enkel optiecontracten worden verhandeld, termijncontracten (futures) zijn uitgesloten. Er bestaan zowel wekelijkse als maandelijke opties.

2. Uurschema

Opties op de US optiemarkt worden verhandeld tijdens de gewone openingstijden van de US beurzen, dus van 15u30 tot 22u00 CET

3. Soorten optietransacties

1. Compensatie opties (cash-settled options) : bij de uitoefening is er geen levering van de onderliggende waarde maar een betaling van het positieve verschil (exercice settlement value) tussen de koers van de onderliggende waarde op het moment dat deze berekend wordt en de vastgestelde uitoefeningsprijs.

Opmerking : alle opties op indexen op de US markt worden cash settled.

2. 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 (call) of uit te voeren (put).

4. Methode voor het ingeven van orders

Optieorders van de cliënten kunnen worden ingegeven via het elektronisch beursordersysteem 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 dekt in principe 100 aandelen van het onderliggend financieel instrument. Nochtans kunnen de karakteristieken van de optie gewijzigd worden als gevolg van bepaalde gebeurtenissen.

Zo kunnen corporate actions (bijvoorbeeld stock dividenden, stock splits, omgekeerde stock splits of fusies van ondernemingen) tot gevolg hebben dat de karakteristieken van de optie gewijzigd worden.

Wij vestigen, in het bijzonder, uw aandacht op artikel 70 van de algemene voorwaarden: " Financiële inlichtingen", " De Internetsite verleent toegang tot de koersen van Financiële Instrumenten, alsmede tot andere financiële inlichtingen, zoals inlichtingen over vennootschappen of Financiële Instrumenten, lopende uitgiften, 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 uit fouten die deze inlichtingen bevatten. Er wordt tevens aan herinnerd dat, overeenkomstig artikel 14.10 van de algemene voorwaarden, de cliënt zich ertoe "verbindt de diensten van de Bank te goeder trouw te gebruiken en erkent dienaangaande met name, zoals verduidelijkt in artikel 70 dat de beschikbare marktcoersen en prijzen door een derde aan de Bank worden verschaft."

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

6. Handel in opties op de US markten via Keytrade Bank

De cliënten van Keytrade Bank kunnen op twee soorten opties orders plaatsen : opties op aandelen (equity securities) en opties op aandelen indexen (stock indexes).

Opties op Staatsobligaties (government debt securities), op buitenlandse deviezen (foreign currencies) en op «Flexibly Structured Options» kunnen via Keytrade Bank niet verhandeld worden.

Keytrade Bank's transactiesysteem laat op bovenvermelde markt «long» posities toe, d.w.z. transacties «opening buy» (aankooporder van een optiecontract) en «closing sell» (verkooporder van een optiecontract).

«Short» posities, d.w.z. niet gedekte transacties «opening sell» en «closing buy», meer bepaald de uitgiften van opties, zijn mogelijk aan volgende voorwaarden:

- De uitgifte van opties op indexen is niet toegestaan.
- Een schrijver van een «call» optie moet op elk ogenblik in zijn effectenrekening de aandelen van de onderliggende waarde hebben, teneinde een eventuele uitoefening van de «call» optie te kunnen beantwoorden. De aandelen van de onderliggende waarde worden geblokkeerd als garantie in de effectenrekening van de schrijver van de optie zolang deze niet is afgelopen of teruggekocht.
- Een schrijver van een «put» optie moet op elk ogenblik in zijn effectenrekening het geldbedrag hebben dat nodig zou kunnen zijn voor de eventuele uitoefening van de «put» optie. Dit bedrag zal geblokkeerd worden als garantie

in de effectenrekening van de schrijver zolang de optie niet is afgelopen of teruggekocht.

De via het systeem van Keytrade Bank beschikbare orders zijn «limit orders» en «market orders» met geldigheid «dag» (Day) of «GTC» (Good Till Cancelled):

- «Dagorders»: in dit geval zijn de orders geldig tot op de laatste verhandelingssessie 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): wanneer de optiereeksen waarop de GTC orders betrekking hebben vervallen, worden deze GTC orders na deze vervalddag automatisch geannuleerd. De opdrachtgever kan echter een GTC order op ieder ogenblik vóór het verstrijken van deze termijnen annuleren.

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

«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.

«Market» orders kunnen enkel geplaatst worden om bestaande US optie posities te sluiten (aankoop "closing" en verkoop "closing"), gelet op de grote volatiliteit van de prijs van opties.

Opmerking betreffende gelimiteerde orders

De prijs van «gelimiteerde» orders moet in de meeste gevallen een veelvoud van 0.05 USD zijn indien de optie noteert tussen 0 en 3 USD en een veelvoud van 0.1 USD indien de optie meer dan 3 USD noteert.

Bijvoorbeeld, een gelimiteerd order aan 2.34 zal verworpen worden, maar aanvaard worden aan 2.30 of 2.35 USD. Op dezelfde manier zal een order gelimiteerd aan 3.15 verworpen worden en aanvaard aan 3.10 of 3.20 USD.

7. Uitoefening van opties («long» positie)

Keytrade Bank staat aan haar cliënten geen uitoefening van opties toe voor de eindvervalddag. Indien de cliënt zijn «long» positie niet heeft verkocht voor de vervalddag van de optie, verkoopt Keytrade Bank automatisch - door activering van de «auto-sell» functie - bij afloop van de optie (zie «auto-sell» hierna).

Daarboven zullen de opties die op eindvervalddag «in the money» zijn het voorwerp uitmaken van een automatische uitoefening van opties (op aandelen of op indexen) indien de waarde per contract minimum USD 0.01 bedraagt.

Voorbeeld: Call X 01/2099 met strike price 55 USD.

Indien de opties niet verkocht zijn op de laatste dag, bestaan er drie mogelijkheden:

1. de koers van de onderliggende waarde is \leq 55 USD
=> de optie verliest volledig haar waarde
2. de koers van de onderliggende waarde is tussen 55 USD en 55.009 USD: er wordt afgezien van de optie want het verschil tussen de compensatiekoers en de strike price is lager dan 0.01 USD
3. de koers van de onderliggende waarde is \geq 55.01 USD
=> de cliënt MOET de aandelen X kopen aan 55 USD

indien de cliënt niet voldoende cash in effectenrekening heeft voor de aankoop plus kosten, gaat Keytrade Bank over tot de verkoop van een deel of alle aandelen zodat de rekening geen negatief saldo meer vertoont. De aandacht van de cliënt wordt gevestigd op het feit dat de cliënt het risico neemt van een belangrijk potentieel verlies naargelang de marktomstandigheden.

Als een cliënt een ver «out of the money» optie verkoopt, zal de cliënt transactiekosten betalen die nooit de verkoopprijs van zijn optie kunnen overschrijden.

8. Aanwijzing van de schrijver van een optie («short» positie)

Bij de uitgifte van opties door de cliënt (opening sell) bestaat de mogelijkheid dat de cliënt wordt aangewezen om zijn verbintenissen na te komen. Het risico is dus om op elk ogenblik de onderliggende waarden te moeten verkopen wanneer men een «call» optie heeft geschreven of om de onderliggende waarde te moeten aankopen wanneer men een «put» optie heeft geschreven.

Keytrade Bank ontvangt elke dag van haar correspondent het totaal aantal contracten die de dag voordien werden aangewezen. Keytrade Bank wijst vervolgens de cliënten aan die aan hun verbintenissen dienen na te komen.

Bij een aanwijzing gaat Keytrade Bank over tot de aankoop of de verkoop van de onderliggende waarde. Op de rekeninguittreksels staan de aangewezen posities vermeld evenals de onderliggende waarden die werden gekocht of geleverd ten opzichte van deze aanwijzingen. De transactiedatum stemt overeen met de uitoefendatum van de optie, ofwel de werkdag voor de aanwijzing.

Indien de schrijver van een call optie een aanwijzing ondergaat en niet beschikt over het geheel van de onderliggende waarden die moeten geleverd worden, koopt Keytrade Bank aan marktprijs voor rekening van de cliënt het saldo van de aandelen die moeten geleverd worden.



OPGEPAST

Indien u een short positie (opening sell) op een optie wenst te annuleren door het terugkopen van de positie (closing buy), wordt de aankoopverrichting beschouwd als een onderscheiden verrichting van de aanvankelijke verkoop van de optie. Deze situatie brengt voor de cliënt volgend risico met zich mee:

De cliënt heeft zijn short positie in optie gedekt door de wederaankoop van de positie op dag D. Evenwel, dezelfde dag D werd door een tegenpartij die dezelfde optie heeft die door de cliënt werd geschreven een aanwijzing gedaan. De clearing kan Keytrade Bank pas op dag D+1 verwittigen waardoor Keytrade Bank haar cliënt aanwijst om zijn verplichtingen in het kader van zijn geschreven optie na te komen. Bijgevolg kan de cliënt een aanwijzing ontvangen voor zijn short positie terwijl hij effectief zijn positie heeft gedekt door de wederaankoop van deze positie. **DE CLIËNT AANVAARDT DAT HIJ OP ELK OGENBLIK KAN AANGEWEEZEN WORDEN TERWIJL HIJ ZIJN POSITIE AL TERUG HEEFT AANGEKOCHT EN HIJ AANVAARDT HIERVAN ALLE GEVOLGEN.**

9. Vervaldag van de opties

Optiecontracten hebben altijd een vaste vervaldag (in principe de derde vrijdag van de maand voor de maandelijks opties, of elke vrijdag voor de wekelijkse opties). Na deze vervaldag heeft de optie geen enkele waarde meer.

9.1 Long positie

In geval van een compensatieoptie (cash-settled) zal de cliënt «exercise settlement value» (min transactiekosten en eventuele taksen) gecrediteerd worden. De «exercise settlement values» worden bepaald door de rapporterende overheden (optiebeurzen) op verschillende manieren.

In geval van een leveringsoptie, tijdens de looptijd van het contract, kan de cliënt slechts een «long» positie verkopen en zal hij de optie niet kunnen uitoefenen.

De laatste transactiedag heeft de cliënt twee keuzes:

1. Verkopen

De verkoop moet uitgevoerd zijn voor het einde van de handel in deze optie op de markten. Daarna zal het niet meer mogelijk zijn een «long» positie in deze optie te verkopen; deze vervalt en wordt waardeloos onder voorbehoud van eventuele uitoefening.

2. Niet reageren

OPGELET in dit geval riskeert u een eventuele uitoefening: de opties die bij afloop «in the money» zijn zullen het voorwerp uitmaken van een automatische uitoefening van opties (op aandelen of op indexen) indien de waarde per contract minimum USD 0.01 bedraagt. Indien de cliënt niet voldoende cash in effectenrekening heeft voor de aankoop plus kosten, gaat Keytrade Bank over tot de verkoop van een deel of alle aandelen zodat de effectenrekening geen negatief saldo meer vertoont. De aandacht van de cliënt wordt gevestigd op het feit dat de cliënt het risico neemt van een belangrijk verlies naargelang de marktomstandigheden.

Auto sell

Elke aankoop van een optie (opening buy) wordt automatisch, en zonder dat de cliënt hiervoor een order dient te plaatsen, gevolgd door een «auto sell». Dit betekent dat automatisch een verkooporder zal geplaatst worden op de laatste verhandelbare dag.

Dit betekent dat de te vervallen opties, waarvoor op de laatste verhandelbare dag geen verkooporder werd geplaatst, automatisch vanaf 17 uur (CET) verkocht worden aan de «market» prijs maar ZONDER dat de uitvoering van het order gegarandeerd kan worden.

OPGELET ! De verkooporders (closing sell) of aankooporders (opening buy) in de portefeuille van de cliënt en geregistreerd door de markt, blijven bestaan op risico van de cliënt tot het verval van de betrokken opties. De functie auto-sell zal pas in werking treden voor orders waarvoor de cliënt geen verkooporder heeft geplaatst. De aandacht wordt uitdrukkelijk gevestigd op het feit dat indien deze verkooporders niet kunnen worden uitgevoerd voor het verval van de betrokken opties deze bij verval waardeloos worden, onder voorbehoud van automatische uitoefening zoals voorzien hierboven en indien de optie «in the money» is.

Het uitschakelen door de cliënt van de functie «auto-sell» verhindert de cliënt niet zijn opties toch te verkopen. Belangrijke opmerking : Het openen van opties op vervaldag na 17u00 CET is zeer risicovol. Voor een optie geopend op de vervaldag na de auto-sell cut-off van 17u00 CET, zal de auto-sell functie niet meer beschikbaar zijn. 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.

9.2 Short positie

Indien de door de cliënt verkochte optie «in the money» is op de vervaldag, zal de cliënt in principe door de tegenpartij aangewezen worden. Bijgevolg zal de cliënt de onderliggende waarden moeten leveren aan de uitoefenprijs van de optie in geval van een «call» optie of de onderliggende waarden moeten aankopen in geval van een «put» optie.

Indien de cliënt een eventuele aanwijzing en de eraan verbonden kosten wenst te vermijden, dient hij zijn positie af te sluiten door de «short» optie (closing buy) voor de vervaldag van de optie terug te kopen, met evenwel volgend risico:

Indien de cliënt zijn short positie in optie heeft gedekt door de wederaankoop van de positie op dag D, en indien op dezelfde dag D op de beurs een aanwijzing werd gedaan door een tegenpartij die de door de cliënt geschreven optie heeft, zal de clearing Keytrade Bank pas op dag D+1 informeren, en Keytrade Bank haar cliënt aanwijzen teneinde te zijn verplichting in het kader van zijn geschreven optie na te komen. Bijgevolg kan de cliënt zich bevinden met een aanwijzing hoewel hij zijn positie effectief heeft gedekt door de wederaankoop van deze positie. **DE CLIËNT AANVAARDT DAT HIJ OP ELK OGENBLIK KAN TOEGEWEEZEN WORDEN TERWIJL HIJ ZIJN POSITIE AL TERUG HEEFT AANGEKOCHT EN HIJ AANVAARDT HIERVAN ALLE GEVOLGEN.**

10. Links

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 US opties beschreven op de site 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 Amerikaanse beurzen aanbiedt. Onder dit voorbehoud, zullen in geval van tegenstrijdigheid tussen deze praktische modaliteiten en de Informatienota's van de Amerikaanse beurzen, onze voorwaarden de overhand hebben.

Indien er een verschil bestaat tussen de verschillende taalversies, zal de Franse versie voorrang hebben.

11. Tarief

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

12. Opmerking

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

Valutadata per markt :

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

