

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

Juni 2025

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## Inhoudsopgave

|                                                     |           |
|-----------------------------------------------------|-----------|
| <b>1 Inleiding</b>                                  | <b>3</b>  |
| <b>2 Definities en begrippen</b>                    | <b>4</b>  |
| <b>3 Risico's van derivaten</b>                     | <b>6</b>  |
| 3.1 Het belang van kennis                           | 6         |
| 3.2 Risico's van geschreven opties en futures       | 6         |
| 3.3 Risico's specifieke beleggingsinstrumenten      | 6         |
| 3.4 Risico's calamiteiten                           | 6         |
| <b>4 Beurzen</b>                                    | <b>8</b>  |
| 4.1 Euronext Derivatives                            | 8         |
| 4.2 Amerikaanse opties                              | 8         |
| 4.3 Eurex opties en futures                         | 9         |
| 4.4 Chicago Mercantile Exchange (CME)               | 10        |
| 4.5 Italian Derivatives Market (IDEM)               | 11        |
| <b>5 Orders en fiattering</b>                       | <b>12</b> |
| 5.1 Opgeven van orders                              | 12        |
| 5.2 Fiattering                                      | 12        |
| 5.3 Derivaten in portefeuille en geldrekening       | 12        |
| 5.4 Verwerking van orders op de beurs               | 13        |
| <b>6 Marginverplichting</b>                         | <b>14</b> |
| 6.1 Margin bij opties                               | 14        |
| 6.2 Margin bij futures                              | 15        |
| 6.3 Marginverplichting optie en futurecombinaties   | 15        |
| 6.4 Portfolio Based Margin                          | 15        |
| <b>7 De administratie van uw beleggingsrekening</b> | <b>17</b> |
| 7.1 Uitoefening van longpositie                     | 17        |
| 7.2 Assignment                                      | 18        |
| 7.3 Expiratie van opties                            | 18        |
| 7.4 Expiratie van futures                           | 20        |
| <b>8 Tekortenprocedure</b>                          | <b>21</b> |
| 8.2 Hoe werkt de standaard tekortenprocedure?       | 21        |
| 8.3 Tekortenprocedure Portfolio Based Margin        | 22        |

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 1 Inleiding

In deze brochure Belangrijke informatie Opties, futures en margin vindt u informatie over het handelen in opties en futures en de daaraan verbonden risico's. Ook meer praktische zaken zoals de marginberekening en procedures die gelden bij expiratie vindt u terug in deze handleiding.

De Belangrijke informatie Opties, futures en margin dient als aanvulling op de Belangrijke informatie Zelf Beleggen.

De Belangrijke informatie Zelf Beleggen bevat cruciale informatie over de handelswijze en procedures van Saxo waar u kennis van dient te nemen als u in opties en/of futures wil handelen. Wij adviseren u daarom deze documenten en de voorwaarden goed te bestuderen en bij vragen contact op te nemen met de Klantenservice & Orderdesk. Ook kunt u het Helpcenter raadplegen.

De Klantenservice & Orderdesk is bereikbaar op werkdagen van 8:00 uur tot 22:00 uur. U kunt ons ook een vraag stellen via chat op het platform.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 2 Definities en begrippen

Hieronder vindt u in alfabetische volgorde een uitleg van begrippen die niet expliciet in deze brochure worden uitgelegd.

### **Amerikaanse stijl opties**

Een Amerikaanse stijl optie kan op elk moment tijdens de looptijd worden uitgeoefend.

### **Biedprijs**

De prijs die de 'markt' wil betalen voor de aankoop van een bepaald Effect.

### **Calloptie (kopen)**

De koper van een calloptie heeft het recht om de onderliggende waarde tegen een vooraf afgesproken prijs aan te schaffen. De koper hoopt op een stijging van de koers. Gelet op de hefboomwerking kan een kleine koersstijging van de onderliggende waarde een hoog winstpercentage maar ook een hoog verliespercentage op de oorspronkelijke investering in opties opleveren.

### **Calloptie (schrijven)**

De schrijver (= verkoper) van een calloptie neemt de verplichting op zich de onderliggende waarde tegen de uitoefenprijs te leveren als hij daartoe wordt aangewezen. Hij ontvangt in ruil daarvoor de optiepremie. Bezit de verkoper de onderliggende waarde niet, hij schrijft dan ongedekt, dan moet hij in geval van aanwijzing (assignment) deze tegen de actuele (hogere) beurskoers kopen (zie ook hoofdstuk 9.3).

### **Cum-datum**

Cum betekent letterlijk 'met'. De cum-datum is de laatste beursdag waarop het aandeel inclusief dividend wordt verhandeld.

### **Derivatenclearing**

Een organisatie die belast is met het administreren, registreren, garanderen en zeker stellen van rechten en verplichtingen die voortvloeien uit derivatentransacties.

### **Europese stijl opties**

Een Europese stijl optie kan alleen op het einde van de looptijd worden uitgeoefend.

### **Ex-datum**

Ex-datum is de eerste beursdag waarop het aandeel exclusief dividend wordt verhandeld. Het dividend dat betaalbaar is gesteld drukt de koers van het aandeel met de waarde van het dividend.

### **Future**

Een future is een overeenkomst tot koop of verkoop van een goed of financiële waarde die op een bepaald tijdstip in de toekomst door de verkoper aan de koper moet worden geleverd. Dit tegen een prijs die bij het aangaan van het contract wordt vastgelegd.

### **In-the-money**

Een optie is in-the-money als deze intrinsieke waarde heeft. Callopties zijn in-the-money als de uitoefenprijs lager is dan de koers van de onderliggende waarde. Putopties zijn in-the-money als de uitoefenprijs hoger is dan de koers van de onderliggende waarde.

### **Laatprijs**

De prijs die 'de markt' wil ontvangen voor de verkoop van een bepaald effect.

### **Optie**

Een optie geeft de koper het recht gedurende een vastgestelde termijn een vaste hoeveelheid van de onderliggende waarde tegen een overeengekomen prijs te kopen (callopties) dan wel te verkopen (putoptie).

### **Optieklasse**

Alle call- en putopties samen die betrekking hebben op een en dezelfde onderliggende waarde. In de optie-klasse AH zitten dus alle opties die betrekking hebben op Ahold.

### **Optieserie**

Een optieserie is uniek. Elke serie is te onderscheiden in expiratedatum en uitoefenprijs. Een voorbeeld van een optieserie is: AH C DEC 2026 10,00. De expiratedatum is december 2026 en de uitoefenprijs is € 10,00.

### **Putoptie (kopen)**

De koper van een putoptie heeft het recht om de onderliggende waarde tegen een vooraf afgesproken prijs te verkopen. De koper van een putoptie hoopt op een koersdaling. Gelet op de hefboomwerking kan een kleine koersdaling van de onderliggende waarde een hoog winstpercentage maar ook een hoog verliespercentage op de oorspronkelijke investering in opties opleveren.

## Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

### **Putoptie (schrijven)**

De schrijver (= verkoper) van een putoptie neemt de verplichting op zich de onderliggende waarde tegen de uitoefenprijs te kopen als hij daartoe wordt aangewezen. Hij ontvangt in ruil daarvoor de optiepremie. Als de koers van de onderliggende waarde beneden de uitoefenprijs daalt, is de kans reëel dat de putoptie wordt uitgeoefend. Van de schrijver wordt dan geëist dat hij de onderliggende waarde koopt, vaak tegen een hogere prijs dan de actuele beurskoers.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 3 Risico's van derivaten

In de Risico's van Zelf Beleggen, worden de kenmerken en risico's beschreven van de beleggingsinstrumenten waarin u via Saxo kunt handelen. Daarnaast wordt ingegaan op de algemene risico's die met beleggen verband houden. In de Belangrijke informatie Opties, futures en margin worden de specifieke risico's die aan het beleggen in derivaten zoals opties en futures zijn verbonden beschreven en het grote belang van kennis om op een verantwoorde wijze in deze derivaten te kunnen beleggen. Saxo raadt u aan beide documenten goed door te nemen, zodat u zich bewust wordt van de risico's die het beleggen in opties en futures meebrengen.

### 3.1 Het belang van kennis

Aan de handel in opties en futures kunnen grote risico's zijn verbonden. U dient precies te begrijpen welke risico's met deze derivaten en specifieke beleggingen in opties en futures gepaard kunnen gaan, zodat u kunt bepalen of u die risico's financieel kunt dragen en of die risico's aanvaardbaar zijn in het kader van uw beleggingsdoelstelling.

Zonder kennis van zaken is het onverstandig om te beleggen. Dat geldt in het bijzonder voor derivaten. Maak daarom alleen gebruik van speciale optiestrategieën zoals spreads, straddles en strangles als u precies begrijpt wat de werking van dergelijke strategieën is en welke risico's daaraan zijn verbonden.

### 3.2 Risico's van geschreven opties en futures

In het bijzonder aan het verkopen (schrijven) van opties en het kopen of verkopen van futures zijn zeer grote financiële risico's verbonden. De op u rustende verplichting tot het stellen van zekerheid (margin) bij transacties in dergelijke derivaten betekent niet dat uw financiële risico's zijn beperkt tot de omvang van die margin. Het is mogelijk dat de verliezen die uit uw posities voortvloeien de waarde van de door u verschaft margin overtreffen. Dit kan ertoe leiden dat u een restschuld overhoudt.

### 3.3 Risico's specifieke beleggingsinstrumenten

Realiseert u zich dat in de tabel op de volgende pagina van de belangrijkste beleggingsinstrumenten algemene beschrijvingen en risico's worden besproken maar dat de exacte specificaties van de beleggingsinstrumenten soms kunnen afwijken.

Informeert u zich vooraf dus goed. De risico's van de onderlinge beleggingsinstrumenten moet u steeds toetsen aan het totale risico van uw beleggingsportefeuille. Het maximale risico verschilt per beleggingsinstrument. Soms kunt u alleen uw gehele inleg verliezen, maar het is ook mogelijk om meer dan uw inleg te verliezen wanneer u bijvoorbeeld ongedekt opties schrijft of gebruik heeft gemaakt van effectenkrediet.

### 3.4 Risico's calamiteiten

Realiseert u zich dat calamiteiten in de vorm van storingen bij de handel in derivaten sneller voor schade kunnen zorgen. Daarom is het van het grootste belang dat u alert bent op het correcte statusverloop van uw orders. U bent namelijk zelf verantwoordelijk voor het melden van eventuele afwijkingen in het statusverloop. Mocht uw order worden geweigerd door de Beurs dan is het raadzaam om bij de Klantenservice & Orderdesk navraag te doen naar de reden hiervan. Daarnaast is het altijd noodzakelijk om schade direct te melden om voor een eventuele vergoeding in aanmerking te komen. Hierbij merken wij op dat Saxo en externe partijen zich in de regel hebben ingedekt tegen aansprakelijkheid voor schade door calamiteiten, en dat eventuele schade voor uw rekening komt. In de Belangrijke Informatie Zelf Beleggen leest u daar meer over.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

| BELEGGINGSINSTRUMENT | KORTE BESCHRIJVING                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | RISICO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Opties kopen         | Een optie geeft de koper het recht gedurende een vastgestelde termijn een vaste hoeveelheid van de onderliggende waarde tegen een overeengekomen prijs te kopen (callopties) danwel te verkopen (putopties).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Gedurende de looptijd tot aan expiratie is het maximale verlies bij een long call en long put de geïnvesteerde premie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Opties schrijven     | Een belegger die een optie verkoopt (schrijver) neemt de verplichting op zich, indien hij daartoe wordt aangewezen, per optie de vaste hoeveelheid van de onderliggende waarde te verkopen (calloptie) respectievelijk te kopen (putoptie) tegen de vastgestelde prijs.                                                                                                                                                                                                                                                                       | Bij een short call is het verlies theoretisch onbeperkt en bij een short put is het maximale verlies het verschil tussen de uitoefenprijs en nul minus de ontvangen optieprijs (premie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Futures              | Een future is een overeenkomst tot koop of verkoop van een goed of financiële waarde die op een bepaald tijdstip in de toekomst door de verkoper aan de koper moet worden geleverd. Dit tegen een prijs die bij het aangaan van het contract wordt vastgelegd. Er bestaan futures die fysieke levering van de onderliggende waarde kennen, de meeste futures worden echter contant afgerekend (cash settlement). Op de derivatenmarkt van Euronext worden futures verhandeld op diverse financiële waarden zoals aandelenindices en valuta's. | <p>Bij het kopen van een future (long gaan) kunt u in de regel maximaal het verschil tussen de aankoopprijs en 0 verliezen. In uitzonderlijke gevallen kan het voorkomen dat de koers van een future negatief wordt. In dat geval is uw maximale verlies bij een long future het verschil tussen de aankoopprijs en de negatieve koers van de future. Dit is bijvoorbeeld mogelijk bij futures op grondstoffen zoals die op olie.</p> <p>Het maximale verlies bij het verkopen van een future (short gaan) is theoretisch onbeperkt.</p> |

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 4 Beurzen

U kunt via uw Saxo beleggingsrekening beleggen in opties en futures op de volgende beurzen waaronder Euronext Derivatives, de Amerikaanse optiemarkt, Eurex en de CME.

In de volgende paragrafen vindt u een korte beschrijving van de verschillende beurzen en derivaten. In het Helpcenter op het platform en op de websites van de verschillende beurzen vindt u ook informatie.

### 4.1 Euronext Derivatives

Onder Euronext Derivatives vallen de derivatenmarkten in Amsterdam, Brussel, Parijs en Lissabon. Op deze beurzen vindt verhandeling plaats van opties en futures op onderliggende waarden zoals aandelen, indices en valuta's. Bij Saxo kunt u handelen in opties en futures op Euronext Derivatives Amsterdam, Euronext Derivatives Brussel en Euronext Derivatives Parijs.

#### 4.1.1 Opties

Op Euronext Derivatives worden aandelen en indexopties verhandeld. Op Euronext Derivatives kan niet worden gehandeld in 'restricted series'. De handel in deze optieseries is voorbehouden aan professionele partijen. Daarnaast komt het incidenteel voor dat uitsluitend sluitingstransacties geplaatst kunnen worden in bepaalde optieseries. Een voorbeeld hiervan zijn opties, die als gevolg van bijvoorbeeld een splitsing, een kleinere of grotere handelseenheid hebben dan 100. Alle opties voldoen aan een aantal standaardvoorwaarden (contractspecificaties). De standaardisatie heeft onder andere betrekking op de contractgrootte, de looptijd, laatste handelsdag, de uitoefenprijs, de stijl van de optie en de levering of afrekeningcondities. De contractspecificaties van alle opties die op Euronext Derivatives worden verhandeld, vindt u op [www.euronext.com](http://www.euronext.com).

Houd er rekening mee dat de opties op de dag van expiratie niet uitgeoefend kunnen worden!

#### 4.1.2 Futures

U kunt via uw Saxo rekening handelen in alle op Euronext Derivatives Amsterdam verhandelde financiële futures (indexen valutafutures). Ook de futures op Euronext Derivatives Amsterdam zijn gestandaardiseerd. De standaardisatie heeft onder andere betrekking op de contractgrootte en expiraiedatum.

De contractspecificaties van alle futures die op Euronext Derivatives Amsterdam worden verhandeld, vindt u op [www.euronext.com](http://www.euronext.com).

De koper van een future heeft de verplichting de onderliggende waarde van de future af te nemen, de Verkoper om deze te leveren. De koers van een future komt tot stand door vraag en aanbod en heeft een relatie met de onderliggende waarde. Behalve door de koers van de onderliggende waarde wordt de future koers ook beïnvloed door de rentestand en de eventuele dividenden of coupons die over de onderliggende waarde worden uitgekeerd.

Een belegger die een future koopt, heeft een longpositie. De koper maakt winst als de koers van zijn future stijgt en verlies als deze daalt. Een belegger die een future verkoopt heeft een shortpositie. De verkoper maakt winst als de koers van zijn future daalt en verlies als deze stijgt. Met een verkoop sluit de koper zijn longpositie en met een koop sluit de verkoper zijn shortpositie.

#### 4.1.3 Handel op Euronext Derivatives

De handel op Euronext Derivatives begint met een pre-openingsfase. Vanaf ongeveer twee uur voor opening kunnen orders worden ingelegd, gewijzigd of geroyeerd. Om 9.00 uur begint de uncrossing (= openingsrotatie). Tijdens deze openingsrotatie wordt ook gekeken of combinatieorders kunnen worden uitgevoerd. Hierna gaat de doorlopende handel van start. Deze periode eindigt bij opties om 17:30 uur en bij futures om 22.00 uur.

**Let op!** Bestensorders kunt u pas plaatsen na de uncrossing (= openingsrotatie).

## 4.2 Amerikaanse opties

Bij Saxo kunt u handelen in Amerikaanse week en maand optiecontracten op aandelen, indices en ETF's. U handelt bij Saxo via onze Amerikaanse broker die op verschillende Amerikaanse optiebeurzen is aangesloten.

### 4.2.1 Amerikaanse en Nederlandse opties: overeenkomsten en verschillen

De contractspecificaties van de Amerikaanse opties die u bij Saxo kunt verhandelen zijn gelijk aan die van Nederlandse opties. De expiratie vindt plaats elke vrijdag in het geval van weekopties en op de derde vrijdag van de maand in het geval van maandopties. De handelstijden waarop u via uw beleggingsrekening in Amerikaanse opties kunt beleggen zijn afwijkend van de reguliere handelstijden.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

U kunt in Amerikaanse opties handelen met als onderliggende waarde aandelen en ETF's. Dit zijn 'Amerikaanse stijl' opties waarbij de koper op ieder moment gedurende de looptijd zijn optie kan uitoefenen. Uitzondering hierop is de laatste dag waarop de optie verhandeld wordt (expiratie dag). Dan kan de optie niet meer uitgeoefend worden. Als u een Amerikaanse optie wilt uitoefenen kunt u dit doen vanuit uw portefeuilleoverzicht. Als een longoptie na sluiting van de beurs op expiratedag 'in-the-money' is (ook al is dat maar \$ 0,01), dan zal de expirerende optie automatisch worden uitgeoefend. Wij adviseren u om altijd zelf tijdig uw optieposities te sluiten of uit te oefenen.

De methode om uw marginverplichting vast te stellen is gelijk aan die bij Nederlandse opties (zie ook hoofdstuk over de marginverplichting). Saxo bepaalt de hoogte van het marginpercentage voor elke optieserie op basis van haar eigen risicomodel. Saxo heeft de vrijheid om bij specifieke marktomstandigheden de margin te verhogen.

**Let op!** Mocht u ook een dollarrekening hebben geopend, dan verloopt de afwikkeling van uw transacties in dollars genoteerde Amerikaanse opties niet automatisch via deze rekening. Het is dus zaak om uw Amerikaanse (optie) transacties te doen vanaf uw dollarrekening. Als u ze doet vanaf uw eurrekening zullen de valuta omwisselkosten gelden van 0,25%. Zorg er bovendien voor dat er voldoende saldo op uw dollarrekening staat. U wilt voorkomen dat u positief staat op uw eurrekening en negatief staat op uw dollarrekening waar u debetrente over betaalt. Om short te kunnen gaan (schrijven) in Amerikaanse opties is een dollarrekening benodigd.

## 4.2.2 Valutarisico en dollars

Amerikaanse opties noteren net als de onderliggende aandelen zelf in dollars. Het kan dus gebeuren dat uw visie juist is, maar dat u toch geld verliest omdat de dollar in waarde daalt ten opzichte van de euro.

## 4.2.3 S&P 500 weekopties

Via Saxo zijn weekopties verhandelbaar met als onderliggende waarde de S&P 500-index. Deze opties expireren elke vrijdag tenzij dit een feestdag is, dan expireren ze op de donderdag. Het expiratieniveau wordt bepaald aan de hand van slot van alle aandelen die gezamenlijk de index vormen.

S&P 500 weekopties worden cash gesettled op de laatste handelsdag. De handel in deze opties vindt plaats tussen 15.30 en 22.15 uur (Midden-Europese Tijd). De laatste handelsdag van de weekopties is de dag van expiratie, dus normaal gesproken vrijdag. Op de dag van expiratie stopt de handel om 22.00 uur in plaats van 22.15 uur (Midden-Europese Tijd). Tevens dient u er rekening mee te houden dat de settlementprijs het slot van de vrijdag is en dat deze prijs dus nabeurs gepubliceerd wordt. Hierdoor vindt de cash settlement plaats op de maandag na expiratie.

## 4.2.4 S&P 500 maandopties

Via Saxo zijn maandopties verhandelbaar met als onderliggende waarde de S&P 500-index. Maandopties met een index als onderliggende waarde zijn opties Europese stijl en worden cash gesettled. Maandopties op de S&P 500 worden cash gesettled. De handel in deze opties vindt plaats tussen 15.30 en 22.15 uur (Midden-Europese Tijd).

De laatste handelsdag van de maandopties is de dag voor expiratie, dus normaal gesproken de donderdag voor expiratie (op de derde vrijdag van de maand). Tevens dient u er rekening mee te houden dat de settlementprijs (die gebaseerd is op de openingsprijs op vrijdag van alle aandelen waar de index uit bestaat) gepubliceerd wordt ruim na de opening van de Amerikaanse beurs. De cash settlement vindt plaats op de maandag na expiratie.

## 4.2.5 Sluiten van optieposities op OTC onderliggende effecten

Wanneer een onderliggend effect van uw optie niet meer voldoet aan de eisen die worden gesteld om op de Amerikaanse beurs genoteerd te zijn, kan het voorkomen dat het aandeel alleen nog wordt verhandeld op een Over-the-Counter (OTC) markt. Bij een dergelijke verandering staan onze liquiditeitsverschaffers niet toe dat er nieuwe posities in deze OTC-aandelen worden geopend. Bijgevolg is het ook niet mogelijk om het onderliggende aandeel uit de optie af te wikkelen, waardoor het noodzakelijk is om uw huidige optiepositie te sluiten.

Saxo informeert u vroegtijdig hierover, zodat u de positie zelf kunt sluiten voor de hierboven aangegeven deadline verstrijkt. De gegeven deadline ligt doorgaans ongeveer vijf werkdagen nadat u hierover van Saxo bericht ontvangt. Als u de positie(s) niet zelfstandig sluit voor de deadline, zal Saxo hierna de positie(s) sluiten.

## 4.3 Eurex opties en futures

### 4.3.1 Opties

Via Saxo zijn opties verhandelbaar met als onderliggende waarde de DAX Index (ODAX) en Eurostoxx 50 Index (OESX). Opties met een index als onderliggende waarde zijn opties Europese stijl en worden cash gesettled. Opties op de DAX kennen een contractgrootte van 5 en opties op de Eurostoxx 50 van 10. De handel in deze opties vindt plaats tussen 8:50 uur en 17:30 uur. De expiratietijdstippen zijn 13:00 uur voor de DAX en 12:00 uur voor de Eurostoxx50.

De contractspecificaties van alle opties die op Eurex worden verhandeld, vindt u op [www.eurexchange.com](http://www.eurexchange.com).

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 4.3.2 Futures

Eurex is de Duits-Zwitserse derivatenbeurs en de grootste beurs voor in euro's genoteerde opties en futures ter wereld. Nederlandse beleggers handelen vooral in de aan Eurex genoteerde Eurostoxx 50 future en de DAX future. Daarnaast kunt u onder andere beleggen in een future op de Zwitserse index, de FSML en in een future op de Eurostoxx Europe 50 index, de FSTX. Handel in deze futures vindt plaats tussen 8:00 uur en 22:00 uur.

U kunt ook handelen in de Eurex futures Bund (FGBL), Bobl (FGBM) en Schatz (FGBS). Dit zijn futures op Duitse staatsobligaties met een coupon van 6% en een looptijd van 1,75 tot 10,5 jaar. Verder kunt u handelen in twee futures op Italiaanse staatsobligaties, de FBTS en FBTP. Dit zijn eveneens futures op staatsobligaties met een coupon van 6% en een looptijd variërend van 2 tot 11 jaar.

In onderstaande tabel vindt u de genoemde futures met de looptijd van de onderliggende staatsobligaties. Voor de volledige contractspecificaties en het complete aanbod van futures verwijzen wij naar de website van Eurex; [www.eurexchange.com](http://www.eurexchange.com).

| NAAM                           | TICKER | RESTERENDE LOOPTIJD                    | TICKSIZE | WAARDE |
|--------------------------------|--------|----------------------------------------|----------|--------|
| DAX® Futures                   | FDAX   | Blue chip index van de Duitse beurs    | 1        | EUR 25 |
| EURO STOXX 50® Index Futures   | FESX   | EURO STOXX 50® Index                   | 1        | EUR 10 |
| STOXX® Europe 50 Index Futures | FSTX   | STOXX® Europe 50 Index                 |          | CHF 10 |
| SMI® Futures                   | FSML   | Blue chip index van de Zwitserse beurs | 1        | EUR 10 |
| Euro-Schatz Futures            | FGBS   | 1,75 tot 2,25 jaar                     | 0,005    | EUR 5  |
| Euro-Bobl Futures              | FGBM   | 4,5 tot 5,5 jaar                       | 0,01     | EUR 10 |
| Euro-Bund Futures              | FGBL   | 8,5 tot 10,5 jaar                      | 0,01     | EUR 10 |
| Short-Term Euro-BTP Futures    | FBTS   | 2 tot 3,25 jaar                        | 0,01     | EUR 10 |
| Long-Term Euro-BTP Futures     | FBTP   | 8,5 tot 11 jaar                        | 0,01     | EUR 10 |

### 4.3.2.1 Fysieke levering niet toegestaan

Voor de Eurex futures FGBM, FGBL, FGBS, FBTS, en FBTP geldt een afwijkende expiratieprocedure. De futures hebben bij afwikkeling een fysieke levering van de onderliggende waarde. Het is bij Saxo niet toegestaan om deze futureposities middels fysieke levering af te laten wikkelen.

Om fysieke levering te voorkomen, bent u verplicht om uw futurepositie door te rollen dan wel te sluiten voor de door Saxo gestelde deadline, uiterlijk de dag voor expiratie. Door te handelen in een FGBM, FGBL, FGBS, FBTS, FBTP, FOAT, FGBX of FBTP-future gaat u automatisch akkoord met deze voorwaarde. Als houder van een van deze futures bij Saxo bent u geheel verantwoordelijk om op de hoogte te blijven van de aflooptdatum van de futures en de gestelde deadline door Saxo.

Futures die fysiek settlen zullen gesloten worden op expiratiedag of één dag voor First Notice Date, afhankelijk welke eerst komt. Er zijn uitzonderingen hierop mogelijk als het gaat om futures met een lage liquiditeit.

## 4.4 Chicago Mercantile Exchange (CME)

De Chicago Mercantile Exchange (CME) is de grootste futurebeurs in de Verenigde Staten en de op een na grootste futurebeurs in de wereld. U kunt via uw Saxo beleggingsrekening handelen in onder andere de indexfutures E-MINI Nasdaq 100, E-MINI S&P 500 en NIKKEI 225 dollar based. En in de valuta futures EUR/USD, EUR/CHF, AUD/USD, GBP/USD CAD/USD en CHF/USD. De contractspecificaties voor deze futures kunt u opvragen bij de Klantenservice & Orderdesk. In de contractspecificaties vindt u informatie over de contractgrootte, de contractmaanden, expiratiedatum, de afrekeningscondities en de hoogte van de initial margin.

De handelstijden waarop u via uw beleggingsrekening in CME-futures kunt beleggen zijn afwijkend van de reguliere handelstijden. In bijlage 1 vindt u de geldende handelstijden. Daarnaast zijn in deze bijlage de koersinformatie en ordertypen die gelden voor de CME-futures nader uitgewerkt.

### 4.4.1 Fysieke levering niet toegestaan

Voor de valuta futures op de CME geldt een afwijkende expiratieprocedure. De futures hebben bij afwikkeling een fysieke levering van de onderliggende waarde. Het is bij Saxo niet toegestaan om deze futureposities middels fysieke levering af te laten wikkelen.

Om fysieke levering te voorkomen, bent u verplicht om uw futurepositie door te rollen dan wel te sluiten voor de door Saxo gestelde deadline, uiterlijk de derde dag voor expiratie. Door te handelen in valuta futures op de CME gaat u automatisch akkoord met deze voorwaarde. Als houder van een van deze futures bij Saxo bent u geheel verantwoordelijk om op de hoogte te blijven van de aflooptdatum van de futures en de gestelde deadline door Saxo.

## Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

Mocht u na het verstrijken van de deadline nog positie hebben in een expirerende future, dan heeft Saxo het recht over te gaan tot het sluiten van de positie middels een bestens order op uw rekening. Hiervoor brengt Saxo een extra bedrag van € 50,- in rekening. Saxo is niet aansprakelijk voor de prijs die gemaakt wordt bij het sluiten van de positie. Een eventueel nog lopende order in de positie wordt door Saxo geannuleerd.

### 4.5 Italian Derivatives Market (IDEM)

#### 4.5.1 Opties

U kunt bij Saxo handelen in maanden weekopties genoteerd op de Italiaanse optiebeurs IDEM. Deze opties hebben als onderliggende waarden de Italiaanse MIB index en Italiaanse aandelen. De maand (FTSE MIB) en weekopties (FTSE MIB Weekly) zijn opties Europese stijl en worden cash gesettled. De Italiaanse aandelenopties zijn Amerikaanse stijl opties en kennen bij afwikkeling een fysieke levering van de onderliggende waarde.

**Let op!** In-the-money opties worden automatisch uitgeoefend op de expiratedatum. Dit geldt niet alleen voor geschreven opties, maar ook voor gekochte opties (zowel calls als put opties). Mocht u bijvoorbeeld een gekochte in-the-money call optie niet hebben gesloten vóór expiratie, dan wordt deze automatisch uitgeoefend. U krijgt vervolgens de onderliggende aandelen geleverd in uw portefeuille.

#### 4.5.2 Futures

Via Saxo is ook de reguliere FTSE MIB future en een MINI versie van deze future beschikbaar. Deze futures hebben als onderliggende waarde de Italiaanse MIB index en worden cash gesettled.

#### 4.5.3 Contractspecificaties

De contractspecificaties voor deze Italiaanse opties en futures kunt u vinden op [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

In de contractspecificaties vindt u informatie over de contractgrootte, de contractmaanden en expiratedatum. Houdt u er rekening mee dat de contractgrootte van Italiaanse aandelenopties sterk verschilt per optie. Hier vindt u de contractgrootte van elke aandelenoptie.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 5 Orders en fiatting

### 5.1 Opgeven van orders

Via internet kunt u orders plaatsen en annuleren. Voor het telefonisch doorgeven van orders geldt een toeslag, bekijk het [tarievenoverzicht](#) op de website.

#### 5.1.1 Ordertypen

U heeft bij het plaatsen van orders de keuze tussen verschillende ordertypen. Niet ieder ordertype is op elke Beurs mogelijk.

#### 5.1.2 Dagen doorlopende orders

Voor opties en futures kunt u een dagorder, een order tot annulering of een order met een specifieke einddatum opgeven.

#### 5.1.3 'Dubbeldraaien'

Bij 'dubbeldraaien' wilt u een longpositie in een bepaalde optieserie omzetten in een shortpositie of andersom. U moet hiervoor twee orders plaatsen: een order om uw bestaande positie te sluiten en een order om uw nieuwe positie te openen. Bij futures is het wel mogelijk om in 1 order 'te dubbeldraaien'.

Het is niet toegestaan om zowel een long als een shortpositie in dezelfde serie te hebben. Zorgt u er daarom voor dat de sluitingsorder van uw bestaande positie altijd eerder wordt uitgevoerd dan uw openingsorder. Dit betekent dat u de limieten hierop moet afstemmen. De sluitingsorder van uw bestaande positie moet dus eerder uitgevoerd worden.

#### 5.1.4 Combinatieorder

Bij een combinatieorder plaatst u gelijktijdig twee optie orders in een optiefonds. Combinatieorders met meer dan twee 'poten' zijn wel mogelijk via Saxo. Spreads, straddles en strangles zijn enkele voorbeelden van combinatieorders. Voorbeelden van combinaties die uit meer dan twee poten bestaan zijn butterfly's en iron condors. Let op: u betaalt bij combinatieorders wel transactiekosten per poot.

**Let op:** u betaalt bij combinatieorders wel transactiekosten per poot.

### 5.2 Fiatting

Bij elke opdracht vindt in eerste instantie controle plaats op de juistheid van de opdracht (bijvoorbeeld of de optieserie bekend is). Vervolgens wordt uw bestedingsruimte en het effect van de order op de bestedingsruimte berekend en met elkaar vergeleken. Als de bestedingsruimte voldoende is, wordt uw order gefiatteerd. De fiattingregels worden door Saxo zeer strikt gehanteerd. Meer informatie over de bestedingsruimte vindt u in de Belangrijke Informatie Zelf Beleggen, Hoofdstuk 5.

#### 5.2.1 Fiatting bij longposities in opties

Bij een openingskoop in opties wordt gecontroleerd of uw bestedingsruimte voldoende is. Als dit het geval is, wordt uw order gefiatteerd maar niet verwerkt in uw bestedingsruimte. Bij een sluitingsverkoop wordt gekeken of u de opties in positie heeft dan wel of de opties geblokkeerd zijn doordat u reeds een opdracht tot uitoefenen van uw positie (exercise) heeft gegeven. Een sluitingsverkoop wordt pas in de bestedingsruimte verwerkt nadat de order is uitgevoerd.

#### 5.2.2 Fiatting bij shortposities in derivaten

De fiatting is gecompliceerder wanneer u shortposities in opties aangaat of wanneer u belegt in futures. Dit in verband met de daarmee samenhangende marginverplichting. Het systeem van Saxo houdt bij het berekenen van de marginverplichting rekening met bijna alle marginverlagende constructies en de door u te ontvangen optiepremie.

Een openingsverkoop wordt direct verwerkt in uw bestedingsruimte. Bij een sluitingskoop wordt gekeken of u de opties of futures in positie heeft. Als u een positie sluit die wordt gebruikt in een door Saxo erkende optie of futurecombinatie, wordt tevens rekening gehouden met het mogelijke margineffect. Een sluitingskoop wordt pas in de bestedingsruimte verwerkt nadat de order is uitgevoerd.

### 5.3 Derivaten in portefeuille en geldrekening

#### 5.3.1 Verwerking van optie orders

Zodra uw optie order is uitgevoerd, werkt Saxo uw portefeuille en geldrekening bij. Uw transactie is dan echter nog niet 'gesettled' met de beurs. De daadwerkelijke betaling en levering of ontvangst van een optietransactie vindt namelijk pas plaats op de eerste beursdag na de transactiedatum. Ditzelfde geldt voor de valutatdatum van uw transactie. Houdt u hier rekening mee als u een geldbedrag weg boekt nadat u een verkooptransactie heeft geplaatst. Er kan hierdoor tijdelijk een debetstand op uw geldrekening ontstaan waarover u debetrente betaalt.

## Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

### *Voorbeeld 1*

Stel, u koopt op 1 februari ter waarde van € 1.000 opties. De afrekeningen vinden dan op de volgende data plaats.

- Transactiedatum: 1 februari
- Datum afschrijving geldrekening: 1 februari
- Settlement- en valutadatum: 2 februari

### 5.3.2 Verwerking van future orders

Zodra uw future order tot uitvoering komt, wordt deze direct verwerkt in uw portefeuille. De afschrijving van de transactiekosten en de verrekening van de margin (zie ook hoofdstuk 7.2.2) op uw geldrekening vindt plaats op de eerste beursdag na de transactiedatum. Tijdens expiratie vindt de afschrijving van de transactiekosten en de verrekening van de margin plaats op de eerste dag na expiratedatum, meestal de zaterdag. Er wordt dan één transactie gemaakt waarin de margin van alle future orders van de vorige beursdag in één keer worden afgerekend op uw geldrekening. De settlement en valuterings van future orders vindt plaats op de eerste beursdag na de transactiedatum.

### *Voorbeeld 2*

Stel, u koopt op 15 april een FTI op 350. Aan het eind van de dag staat de FTI op 355. U heeft dus een winst gemaakt van € 1.000 (exclusief transactiekosten). De afrekeningen vinden dan op de volgende data plaats.

- Transactiedatum: 15 april
- Datum afschrijving transactiekosten van geldrekening: 16 april
- Datum verrekening margin op geldrekening: 16 april
- Settlement- en valutadatum: 16 april

## 5.4 Verwerking van orders op de beurs

### 5.4.1 Terugmelding van orders

Nadat u uw order heeft geplaatst, kunt u via internet of de Klantenservice & Orderdesk de status van uw order opvragen.

Als een order volledig is uitgevoerd, wordt de uitvoering onder voorbehoud aan u teruggemeld. De Beurzen hebben namelijk het recht om de volgende beursdag tot 14.00 uur de status van uw order te wijzigen. Dit kan onder meer gebeuren als een verkeerde koers is afgegeven of als blijkt dat de order in het geheel niet is uitgevoerd.

Orders die om wat voor reden dan ook niet door de Beurs worden geaccepteerd, worden door de Beurs geannuleerd. Ook limietorders die buiten de door de Beurs vastgestelde prijsranges vallen, worden direct geannuleerd. De reden van de annulering vindt u terug in de orderstatus.

Heeft u vragen of opmerkingen over (de uitvoering van) uw order, dan verzoeken wij u direct telefonisch contact op te nemen met de Klantenservice & Orderdesk.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 6 Marginverplichting

De marginverplichting is het vereiste bedrag in geld of effecten dat moet worden gedeponneerd ter dekking van een positie in futures en/of een positie in ongedekt of gedeeltelijk gedekt geschreven opties. De marginverplichting dient als zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen die uit de positie kunnen voortvloeien. Saxo hanteert hiervoor het zogeheten margin verbruik. Als u tevens gebruik maakt van effectenkrediet heet dat het margin- en effectenkrediet verbruik. U kunt uw actuele marginverbruik zien in uw portefeuille overzicht van het dashboard op de website.

De berekening van de marginverplichting vindt realtime plaats. De hoogte van uw marginverplichting, die continu kan veranderen, is via uw beleggingsapplicatie voor u op ieder gewenst moment inzichtelijk. Naast de standaardmethode om uw marginverplichting te berekenen die hieronder wordt besproken, biedt Saxo ook Portfolio Based Margin aan dat in de meeste gevallen een lagere margin berekent, maar waaraan ook hogere risico's zijn verbonden (zie paragraaf PBM).

### 6.1 Margin bij opties

Het marginpercentage wordt door Saxo berekend op basis van de een aantal variabelen waarbij de 'risk rating van de onderliggende waarde' een belangrijke is. Hierin wordt onder andere gekeken naar de beweeglijkheid, volume van de onderliggende waarde en de sector waarin de onderneming opereert. Saxo heeft de vrijheid om bij specifieke marktomstandigheden de margins te verhogen. De actuele margins kunt u opvragen bij de Klantenservice & Orderdesk.

De margin bij aandelenopties wordt als volgt berekend:

De margin formule voor ongedekt geschreven puts is:

Margin = (de hoogste waarde van  $((X\% * S) - \text{OTM waarde put})$  of  $(Y\% * K)$ ) \*  $\max(0.6 * \sqrt{T}; 1)$

S = prijs van de onderliggende waarde

K = de uitoefenprijs

OTM-value-put = OW – de uitoefenprijs. (Als deze waarde negatief is wordt er gekozen voor 0).

X en Y = parameter uit het Saxo risk systeem die verschillen per rating

| rating | X    | Y    |
|--------|------|------|
| 1      | 15%  | 8%   |
| 2      | 20%  | 12%  |
| 3      | 25%  | 15%  |
| 4      | 35%  | 25%  |
| 5      | 60%  | 40%  |
| 6      | 100% | 100% |

De margin formule voor ongedekt geschreven calls:

Margin = (de hoogste waarde van  $((X\% * S) - \text{OTM waarde call})$  of  $(Y\% * K)$ ) \*  $\max(0.6 * \sqrt{T}; 1)$

S = prijs van de onderliggende waarde

K = de uitoefenprijs

OTM-value-call = OW – de uitoefenprijs. (Als deze waarde negatief is wordt er gekozen voor 0).

X en Y = parameter uit het Saxo risk systeem die verschillen per rating.

Wanneer er sprake is van een grote concentratie van margin op één onderliggende waarde heeft Saxo de mogelijkheid om een opslag te berekenen. Deze opslag is onder andere afhankelijk van de hoogte van de totale vermogenswaarde van de rekening.

Houd er verder rekening mee dat er in de formules eigenlijk onderscheid gemaakt wordt tussen de (actuele) optiepremie en de margin.

Bij een gedekt geschreven call optie is er weliswaar geen margin nodig maar wordt de ontvangen premie wel gereserveerd en is niet te gebruiken om andere effecten aan te schaffen.

De reservering wordt gedaan om ervoor te zorgen dat u altijd in staat bent de geschreven optie terug te kunnen kopen.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 6.2 Margin bij futures

De margin bij futures bestaat uit een initial margin en een maintenance margin.

### 6.2.1 Initial margin en maintenance margin

Kenmerkend voor de handel in futures is dat de investering bij het openen van een positie alleen uit een waarborgsom bestaat (plus uiteraard de bijkomende kosten van de transactie). Deze waarborgsom, de initial margin, dient als zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen die uit het futurecontract voortvloeien. Als de positie eenmaal ingenomen is, dan geldt er een (lagere) maintenance margin. De maintenance margin wordt op uw bestedingsruimte ingehouden. Bij het sluiten van de futurepositie valt deze margin weer vrij.

Saxo bepaalt de hoogte van de initial en maintenance margin op basis van de volatiliteit van de onderliggende waarde. Saxo heeft de vrijheid om bij specifieke marktomstandigheden de initial- en maintenance margin te verhogen. De actuele margins kunt u opvragen bij de Klantenservice & Orderdesk of in uw handelsomgeving.

De resultaten van uw posities worden direct verwerkt in uw portefeuilleoverzicht.

## 6.3 Marginverplichting optie en futurecombinaties

In deze paragraaf leest u of en hoe Saxo de marginverplichting berekent voor de meest voorkomende optiecombinaties. Er wordt niet nader ingegaan op de visie, mogelijke opbrengst en risico's van de verschillende combinaties.

### Gedekt geschreven call

Bij een gedekt geschreven call heeft u een short call en de onderliggende waarde in bezit. Bij volledig gedekt schrijven geldt geen marginverplichting. Er is echter wel de regel dat u altijd in staat moet zijn om de geschreven call terug te kunnen kopen. De actuele optiepremie van de geschreven call wordt daarom gereserveerd en is niet beschikbaar voor het aanschaffen van andere effecten.

### 6.3.1 Call spread

Een call spread is een combinatie van een long call en een short call, waarbij de long call normaal gesproken een gelijke of langere looptijd heeft. Hieronder vindt u de margins waarbij de gekochte call een looptijd heeft die gelijk of langer is dan de geschreven call.

De margin bij een callspread is de uitoefenprijs van de gekochte call min uitoefenprijs van de geschreven call. Bij een negatieve uitkomst is de margin nul.

Hierbij wordt geen onderscheid gemaakt tussen opties Amerikaanse stijl, zoals bijvoorbeeld aandelenopties en opties Europese stijl, zoals indexopties.

**Let op:** voor spreads waarbij de looptijd van de gekochte optie korter is dan die van de geschreven optie geldt wel margin die maximaal het bedrag is dat zou gelden als de optie ongedekt zou zijn geschreven.

### 6.3.2 Put spread

Een put spread is een combinatie van een long put en een short put, waarbij de long put een gelijke of langere looptijd heeft.

Margin putspread is de uitoefenprijs van de geschreven put min uitoefenprijs van de gekochte put. Bij een positieve uitkomst is de margin nul.

Hierbij wordt geen onderscheid gemaakt tussen opties Amerikaanse stijl, zoals aandelenopties en opties Europese stijl, zoals indexopties.

### 6.3.3 Long straddle

Een long straddle is een combinatie van een long call en een long put met een gelijke looptijd en gelijke uitoefenprijs. Voor deze combinatie is geen margin vereist. U dient wel voldoende beschikbaar vermogen te hebben om de combinatie terug te kunnen kopen.

### 6.3.4 Short straddle

Een short straddle is een combinatie van een short call en een short put met een gelijke looptijd en gelijke uitoefenprijs. De marginverplichting wordt bepaald door de shortpositie met de hoogste margin plus de actuele optiepremie van de andere shortpositie.

## 6.4 Portfolio Based Margin

Portfolio Based Margin (PBM) is een methode om de totale marginverplichting voor een portefeuille te berekenen. De PBM-methode berekent in de meeste gevallen een lagere margin dan de standaard marginberekening maar als u daarvan gebruik maakt, loopt u ook grotere risico's.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 6.4.1 Hoe werkt Portfolio Based Margin?

Portfolio Based Margin is een methode om het risico van een beleggingsportefeuille in kaart te brengen. Hiervoor berekent PBM het risico van alle posities en beleggingsinstrumenten die betrekking hebben op dezelfde onderliggende waarde. Ook maakt PBM gebruik van een optiewaarderingsmodel dat de risico's van derivaten op een andere manier berekent. Hierdoor kan er tevens dekking op opties worden gegeven. In de meeste gevallen valt de marginberekening via PBM daarom lager uit dan de standaard marginberekening.

Het voordeel voor u als klant is duidelijk: er kan scherper aan de wind worden gevaren zonder dat de financiële ruimte waarbinnen u dat kunt doen onnodig wordt beperkt door hoge margin verplichtingen. Omdat u bij toepassing van de PBM- methode de mogelijkheid heeft om gebruik te maken van een hogere hefboom geldt een afwijkende tekortenprocedure.

Zodra u een margin tekort oploopt op uw rekening (uw marginverbruik is dan hoger dan 100%) worden er posities in uw portefeuille gesloten (zie voor tekortenprocedure bij activatie PBM hoofdstuk 8 of de Belangrijke informatie Effectenkrediet als u naast PBM ook effectenkrediet heeft geactiveerd).

Het is essentieel dat u bekend bent met alle kenmerken en risico's van de PBM-methode en bereid en in staat bent om deze risico's te dragen.

## 6.4.2 Risico's Portfolio Based Margin

Omdat u bij toepassing van PBM de mogelijkheid heeft gebruik te maken van een grotere hefboom, zijn de risico's van de PBM-methode over het algemeen groter dan de risico's van de standaardmethode van marginberekening. De wijze van marginberekening brengt mee dat er weinig reserves zijn ingebouwd voor markomstandigheden die anders zijn dan waarvoor rekening is gehouden in de marginberekening via PBM. Daardoor kan reeds een geringe koersbeweging ervoor zorgen dat uw marginverbruik hoger wordt dan 100% en dus er een margin tekort ontstaat. Vanwege de afwijkende tekortenprocedure wordt bij een margin tekort gelijk alle optie en future posities in portefeuille gesloten.

U dient zich te realiseren dat er een risico bestaat dat u een restschuld overhoudt. Van een restschuld is sprake als het saldo van uw rekening negatief is nadat uw portefeuille volledig is geliquideerd. De huidige methode van marginberekening bij Saxo, kent dit risico ook. Omdat bij toepassing van deze 'klassieke' methode minder scherp aan de wind wordt gevaren is de buffer tussen het ontstaan van een tekort en het ontstaan van een restschuld groter, waardoor er meer gelegenheid is om in te grijpen voordat een restschuld ontstaat.

## 6.4.3 Long strangle

Een long strangle is een combinatie van een long call en een long put met een gelijke looptijd, waarbij de long call een hogere uitoefenprijs heeft dan de long put. Voor deze combinatie is geen marginverplichting vereist.

U dient wel voldoende beschikbaar vermogen te hebben om de combinatie terug te kunnen kopen.

## 6.4.4 Short strangle

Een short strangle is een combinatie van een short call en een short put met een gelijke looptijd maar verschillende uitoefenprijs. De marginverplichting wordt bepaald door de shortpositie met de hoogste margin plus de actuele optiepremie van de andere shortpositie.

## 6.4.5 Combinatie van long en short future

Als u zowel een long futurepositie als een short futurepositie aanhoudt met verschillende looptijden bent u over beide futures het volledige marginbedrag verschuldigd.

## 6.4.6 Berekening marginverplichting bij meerdere combinatiemogelijkheden

Voor de berekening van de marginverplichting houdt het systeem van Saxo een bepaalde methode aan. Het systeem bepaalt welke shortpositie wordt gedekt door welke longpositie of aandelen en houdt hierbij een bepaalde volgorde aan. Als u meerdere combinatiemogelijkheden in portefeuille heeft, kan dit betekenen dat de marginverplichting hoger is dan u zelf misschien had verwacht.

Het systeem van Saxo kijkt bij de berekening van de marginverplichting altijd eerst naar de positie met de hoogste marginverplichting.

**Let op!** Wij willen u erop attenderen dat de berekeningsmethode door Saxo wordt bepaald en dat u zich niet kunt beroepen op toepassing van een andere methode.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 7 De administratie van uw beleggingsrekening

In dit hoofdstuk leest u meer over een aantal praktische zaken zoals futures, de procedures die gelden bij expiratie en de consequenties daarvan voor uw rekening. Dit betekent dat u de opties dient te sluiten.

### 7.1 Uitoefening van longpositie

Bij opties kan onderscheid worden gemaakt tussen opties Amerikaanse en Europese stijl. Bij een Amerikaanse stijl optie kan de koper op ieder moment gedurende de looptijd (behalve expiratedag zelf) zijn optie uitoefenen. Een voorbeeld hiervan zijn aandelenopties. Bij een Europese stijl optie is het alleen mogelijk de optie uit te oefenen op de expiratedatum. Indexopties zijn bijvoorbeeld opties Europese stijl.

Afwikkeling bij uitoefening is mogelijk op twee manieren: ofwel door fysieke levering ofwel door verrekening in contanten (zogenaamde cash settlement).

In het 'Reference Book Euronext Derivatives Amsterdam Derivatives' wordt per optieklasse vermeld wat de stijl van de optie is en hoe de afwikkeling bij uitoefening geschiedt. U vindt het Reference Book op [www.euronext.com](http://www.euronext.com).

#### 7.1.1 Opdracht tot uitoefening (exercise) van leveringscontracten

Wanneer u als houder van een optie (longpositie) van uw recht gebruik wilt maken, dient u Saxo opdracht te geven uw positie uit te oefenen (exercisen). Een uitoefenopdracht kunt u opgeven via uw handelapplicatie.

**Let op:** op expiratedag zelf kunt u geen opties meer exercisen!

Een uitoefenopdracht die voor 17.30 uur wordt opgegeven, wordt dezelfde dag nog verwerkt in uw portefeuille en geldrekening. Plaatst u na 17.30 uur een uitoefenopdracht of op een dag waarop geen handel plaatsvindt, dan geldt deze voor de eerstvolgende beursdag. Saxo informeert na ontvangst van uw opdracht de derivatenclearing van de Beurs die op haar beurt de volgende ochtend een of meerdere clearingmembers in kennis stelt. Hierna wordt de uiteindelijke tegenpartij van uw positie aangewezen om aan zijn verplichting te voldoen.

Bij uitoefening van een calloptie zal Saxo voor u een koopnota voor de onderliggende waarde (wegens koop tegen de uitoefenprijs) aanmaken. De transactiedatum is de dag waarop de uitoefening plaatsvindt. U kunt uitsluitend een calloptie uitoefenen als uw bestedingsruimte dit toelaat.

Als u een putoptie heeft uitgeoefend, zal (op dezelfde wijze als hiervoor bij de uitoefening van de call is Omschreven) voor de verkoop van de onderliggende waarde een verkoopnota worden aangemaakt. U kunt alleen een putoptie uitoefenen als u de onderliggende waarde in portefeuille heeft.

#### Voorbeeld 3

Op 25 mei geeft u voor 17.30 uur een uitoefenopdracht voor uw calloptie KPN. Dit betekent dat u nog dezelfde dag 100 aandelen KPN in uw portefeuille ontvangt tegen de uitoefenprijs.

De verwerking is als volgt:

- Transactiedatum: 25 mei
- Datum boeking aandelen in portefeuille: 25 mei
- Datum afschrijving van geldrekening: 25 mei
- Settlement- en valutadatum: 28 mei.

#### 7.1.2 Uitoefenen en ex-dividend gaan

Aandeelhouders die in aanmerking willen komen voor dividend moeten de stukken op cum-datum na beurs in bezit hebben. Als u uw calloptie op cumdatum voor 17.30 uur uitoefent, heeft u recht op de dividendumuitkering. Een uitoefenopdracht die u op cum-datum na 17.30 uur opgeeft, wordt pas de volgende beursdag verwerkt (ex-datum). U ontvangt dan geen dividend.

#### 7.1.3 Uitoefenen Amerikaanse opties

Als u een Amerikaanse optie wilt uitoefenen kunt u dit doen via het platform.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 7.2 Assignment

Bij een shortpositie in leveringscontracten bestaat de mogelijkheid dat u wordt aangewezen om aan uw plicht (tot verkoop van de onderliggende waarde bij calls en tot koop van de onderliggende waarde bij puts) te voldoen. Men noemt dat een 'assignment' (aanwijzing). Saxo ontvangt iedere dag van de derivatenclearing van de Beurs bericht voor hoeveel contracten zij in totaal is aangewezen. De bijbehorende uitoefenopdrachten zijn voor die contracten een handelsdag eerder door de houder van de optie opgegeven. Saxo wijst hierna volgens een door de Beurs goedgekeurd systeem klanten aan, die aan hun verplichting zullen moeten voldoen. Bij Saxo gebeurt dit 'at random'. Dit betekent dat op willekeurige wijze een schrijver wordt geselecteerd. Elk openstaand geschreven contract heeft evenveel kans om aangewezen te worden.

Als een assignment plaatsvindt op uw positie, ontvangt u van Saxo een bericht in uw personal mailbox. Vanaf dat moment kunt u deze positie niet meer sluiten.

Op uw rekeningafschrift ziet u voor welke positie u bent aangewezen en wat u in dit verband heeft geleverd dan wel heeft gekocht. De transactiedatum die op het afschrift wordt vermeld, is de datum waarop de uitoefenopdracht is opgegeven en dus de beursdag vóór het assignment.

### 7.2.1 Assignment op een calloptie

Als u wordt aangewezen op uw geschreven callopties zal Saxo een verkooptransactie voor de onderliggende waarde aanmaken.

**Let op!** Wanneer u door een assignment in callopties short gaat in de onderliggende waarde, zal Saxo de stukken bij opening van de beurs bestens voor uw rekening inkopen.

Saxo zal in dit geval nooit een eventuele long call voor u uitoefenen. Lopende verkooporders in de onderliggende waarde die door een assignment op uw calloptie niet meer geldig zijn, worden door Saxo geannuleerd of aangepast.

### 7.2.2 Assignment op een putoptie

Als u wordt aangewezen op uw geschreven putopties zal de onderliggende waarde worden aangekocht tegen de uitoefenprijs. U loopt het risico dat u de onderliggende waarde moet kopen tegen een koers die veel hoger is dan de actuele beurskoers. Dit bedrag kan de gestelde zekerheid (margin) zelfs overschrijden. Als het saldo op uw geldrekening niet voldoende is om de onderliggende waarde te kopen, kan dit leiden tot een debetstand of zelfs een negatieve vrije bestedingsruimte.

### 7.2.3 Assignment en ex-dividend gaan

Als u op ex-datum wordt aangewezen op uw geschreven callopties (u dient de onderliggende waarde te leveren), moet u dividend betalen. De bijbehorende uitoefenopdracht voor die contracten is namelijk de beursdag ervoor opgegeven (op cum-datum). De klant die zijn calloptie uitoefende, heeft dus recht op het dividend. Omdat u pas de dag na de uitoefenopdracht (op ex-datum) wordt aangewezen, zijn de aandelen door u ex-dividend geleverd terwijl u de aandelen cum-dividend had moeten leveren. U moet dus dividend betalen. Het te betalen dividend wordt van uw rekening afgeschreven.

## 7.3 Expiratie van opties

Optiecontracten kennen altijd een vastgestelde looptijd. Na de looptijd heeft de optie geen waarde meer. De einddatum van een optie noemen we de expiratie of afloopdatum. Dit is voor de meeste fondsen de derde vrijdag van de maand. Als deze derde vrijdag geen beursdag is, verschuift de expiratedatum naar de beursdag voorafgaand aan deze derde vrijdag. Dagopties op de AEX-index expireren dagelijks. Weekopties op de AEX-index en op enkele hoofdfondsen expireren wekelijks.

In de week voorafgaand aan de expiratedatum ontvangt u van Saxo bericht dat u expirerende optieposities in portefeuille heeft. Via internet kunt u bekijken welke optieposities dit betreft. Uiteraard kunt u hiervoor ook contact opnemen met een medewerker van de Klantenservice & Orderdesk.

**Let op:** op expiratedag zelf kunt u geen opties meer exerciseren.

### 7.3.1 Handelstijden op expiratedatum

Op expiratedatum kunt u tot onderstaande tijdstippen handelen in de expirerende optieseries:

- Indexopties 16.00 uur
- Aandelenopties 17.30 uur

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

Na bovengenoemde tijdstippen kunt u uw expirerende longoptie niet meer verkopen dan wel uw expirerende shortoptie niet meer terugkopen. Per optie kunnen afwijkende sluitingstijden gelden. Voor meer informatie verwijzen wij u naar de contractspecificaties van de betreffende optieklasse.

## 7.3.2 Expiratie van cash settlementcontracten

Als u op expiratedatum uw expirerende cash settlementcontract (zoals een index optie) niet heeft verkocht of teruggekocht, vindt op expiratedatum een geldelijke verrekening plaats als de optie op basis van de door Euronext Derivatives Amsterdam bepaalde afrekenprijs 'in-the-money' is. Bij het meest verhandelde indexcontracten, opties gebaseerd op de AEX, wordt deze afrekenprijs bepaald aan de hand van de gemiddelde stand van de AEX tussen 15.30 uur en 16.00 uur op expiratedatum.

Euronext maakt om 16:05 uur de voorlopige afrekenprijs bekend. Tegen deze prijs worden uw indexcontracten afgerekend. Hierdoor kunt u vrijwel direct weer beschikken over opbrengst en eventueel vrijgevallen margin. Euronext publiceert om 16:45 uur de definitieve afrekenprijs. De afrekenprijs wordt ook wel expiratiekoers of settlementkoers genoemd.

Mocht de definitieve afrekenprijs afwijken van de voorlopige afrekenprijs dan wordt de geldelijke verrekening door Saxo teruggedraaid en correct op uw rekening geboekt. Hierdoor kan het in een enkel geval voorkomen dat u enige tijd niet over het verrekende bedrag kunt beschikken. Daarnaast kan het uiteindelijk toegekende cash settlementbedrag hoger of lager worden. U kunt dus geen rechten ontlenen aan hoogte van de voorlopige geldelijke verrekening.

## 7.3.3 Expiratie van leveringscontracten

Bij expiratie van leveringscontracten (zoals opties op aandelen) heeft u in geval van longopties op expiratedatum twee mogelijkheden: verkopen of geen actie ondernemen. Bij shortopties heeft u de mogelijkheid om deze terug te kopen of geen actie te ondernemen.

**Let op:** alle opties (leveringscontracten) die op het einde van de expiratedag intrinsieke waarde hebben zullen automatisch uitgeoefend worden! Dit geldt voor zowel long als short posities.

**Let op:** om er zorg voor te dragen dat u kunt voldoen aan uw recht (dat automatisch wordt uitgeoefend als de optie € 0,01 of meer intrinsieke waarde heeft), begint Saxo twee uur voor expiratie met het reserveren van geld op uw rekening, bouwt dit langzaam op en komt na 1,5 uur uit op 100% van de uitoefenprijs. Deze regeling geldt niet alleen voor in-the-money opties, maar ook voor out-of-the-money opties. In uw optie-expiratie rapport kunt u de bandbreedte van de optie zien waarbij wij margin reserveren.

## Geen actie ondernemen op expiratedatum

Als u uw longoptie niet heeft verkocht en de optie heeft op het einde van de expiratedag intrinsieke waarde, dan zal deze automatisch uitgeoefend worden door Saxo als uw marginverbruik (of margin- en effectenkredietverbruik) dit toelaat. Dit betekent bij een long call optie dat de onderliggende waarde wordt aangekocht. Bij een long put optie wordt de onderliggende waarde uit uw portefeuille gelicht. Zoals gezegd rekent Saxo margin voor de long opties die gedurende de dag zal oplopen naar 100% van de uitoefenprijs. Als tijdens de expiratie uw margin verbruik hoger wordt dan 100%, sluit Saxo per direct alle openstaande long posities die op die dag expireren.

Als u uw expirerende shortoptie niet heeft teruggekocht en de optie is 'in-the-money', dan wordt u aangewezen om aan uw plicht te voldoen. In het geval van een short call betekent dit het leveren van de aandelen voor de uitoefenprijs. In het geval van een short put betekent dit het afnemen van de onderliggende waarde voor de uitoefenprijs.

## 7.3.4 Expiratie Amerikaanse opties

De expiratedatum van expirerende Amerikaanse opties is over het algemeen de derde vrijdag van de aflooppmaand. Ook hier geldt dat er op expiratedag geen opties uitgeoefend kunnen worden. Ook zullen alle opties met een intrinsieke waarde van \$ 0,01 of meer automatisch uitgeoefend worden. Dit betekent dat Saxo voor de long optie posities vanaf twee uur voor expiratie margin zal gaan vragen om zo veel mogelijk te voorkomen dat u niet kunt voldoen aan uw financiële verplichtingen.

## 7.3.5 Expiratie Italiaanse opties

De expiratedatum van expirerende Italiaanse opties is over het algemeen de derde vrijdag van de aflooppmaand. Houdt u er rekening mee dat de handel in aandelenopties sluit op de dag vóór expiratedatum. Ook hier zullen alle opties met een intrinsieke waarde van \$ 0,01 of meer automatisch uitgeoefend zullen worden. Dit betekent dat Saxo voor die long optie posities vanaf twee uur voor expiratie margin zal gaan vragen, om zo veel mogelijk te voorkomen dat u niet aan uw financiële verplichtingen kunt voldoen.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 7.4 Expiratie van futures

Futurecontracten kennen, net als opties, een vaste looptijd. De einddatum van een future noemen we de expiratie of aflooptdatum. In de week voorafgaand aan de expiratedatum (meestal de derde vrijdag van de maand) ontvangt u van Saxo de richt dat u expirerende futureposities in portefeuille heeft. Via internet kunt u bekijken welke posities dit betreft. Uiteraard kunt u hiervoor ook contact opnemen met een medewerker van de Klantenservice & Orderdesk.

**Let op!** Leveringscontracten mag u niet laten expireren, maar dient u tijdig te sluiten.

### 7.4.1 Expiratie Euronext Derivatives Amsterdam

De expiratedatum van expirerende futures op Euronext Derivatives Amsterdam is over het algemeen de derde vrijdag van de aflooptmaand.

Op expiratedatum kunt u tot onderstaande tijdstippen handelen in de expirerende futureseries:

- Valutafutures 13.00 uur
- Indexfutures 16.00 uur

Na bovengenoemde tijdstippen kunt u uw expirerende long future niet meer verkopen dan wel uw expirerende short future terugkopen. Per future kunnen afwijkende sluitingstijden gelden. Voor meer informatie verwijzen wij u naar de contractspecificaties van de betreffende future.

Alle futurecontracten die na afloop van de expiratedatum nog openstaan, worden afgewikkeld. Bij indexen valutafutures (cash settlementcontracten) gebeurt de afwikkeling door verrekening in geld op basis van de door Euronext Derivatives Amsterdam bepaalde afrekenprijs. Bij de meest verhandelde indexfuture, de FTI, wordt deze afrekenprijs bepaald aan de hand van de gemiddelde stand van de AEX tussen 15.30 en 16.00 uur op expiratedatum.

### 7.4.2 Expiratie buitenlandse futures

De expiratedatum van expirerende futures op Eurex en Chicago Mercantile Exchange is over het algemeen de derde vrijdag van de aflooptmaand. De expiratedatum van de Euro Bund Future is hierop een uitzondering (zie bijlage). De expiratedatum van de Euro Bund Future is gelijk aan de 10e kalenderdag van de respectievelijke contractmaand als dit een beursdag is. Anders de eerstvolgende beursdag. De laatste handelsdag van de Euro Bund Future is echter eerder!

Voor meer specifieke informatie over de buitenlandse futures adviseren wij u de contractspecificaties te lezen. Deze kunt u downloaden via de website van de desbetreffende beurs.

### 7.4.3 Geen fysieke levering

Bij futures kan onderscheid worden gemaakt tussen verrekeningscontracten (cash settlement) en leveringscontracten (zoals de FGBM, FGBL, FGBS, FBTS en FBTP futures op Eurex en de valuta futures op de CME). Bij verrekeningscontracten vindt op expiratedatum geen levering van de onderliggende waarde plaats, maar worden de koersverschillen verrekend. Bij leveringscontracten vindt op expiratedatum normaal gesproken levering plaats van de onderliggende waarde.

Bij Saxo is fysieke levering van de onderliggende waarde echter niet toegestaan. U kunt uw leveringscontracten tot en met de dag voor de expiratedatum verkopen. Mocht u dit niet doen, dan sluit Saxo de contracten voor u en brengt hiervoor € 50,- in rekening.

### 7.4.4 Dividendbelasting op turbo's

Saxo biedt turbo's aan met Amerikaanse aandelen als onderliggende waar de. Over deze turbo's wordt 30% dividendbelasting afdragen aan de IRS. Deze dividendbelasting wordt verrekend in de aanpassing van het financieringsniveau op de ex-dividenddatum.

# Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

## 8 Tekortenprocedure

Als u gebruik maakt van margin vragende producten kan op uw rekening bij Saxo een margin tekort ontstaan. Een margin tekort houdt in dat de verplichtingen op uw rekening groter zijn dan Saxo toestaat. Verplichtingen kunnen niet alleen voortvloeien uit bijvoorbeeld een debetsaldo op uw geldrekening zoals bij effectenkrediet, maar ook vanwege geschreven optieposities en/of future posities. Het is niet toegestaan om een margin tekort aan te houden bij Saxo. U dient te allen tijde te voorkomen dat een margin tekort ontstaat op uw rekening bij Saxo. Als toch een margin tekort ontstaat, dient u dat aan te zuiveren. Wij lichten dat hierna uitgebreid toe.

**Let op!** In sommige gevallen kan een margin tekort direct leiden tot het sluiten door Saxo van openstaande posities. Saxo aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige financiële schade die mogelijkerwijs ontstaat door het sluiten van posities op uw rekening. Het risico bestaat dat u met een restschuld wordt geconfronteerd. In dat geval kan Saxo genoodzaakt zijn daarvan melding te maken bij het Bureau Krediet Registratie te Tiel. Saxo wijst u erop dat een dergelijke melding negatieve gevolgen kan hebben voor de goedkeuring van uw eventuele toekomstige kredietaanvragen.

Het hanteren van een tekortenprocedure is in overeenstemming met de geldende wettelijke voorschriften en de toepasselijke Basisvoorwaarden en overige voorwaarden die Saxo hanteert.

### 8.1 Standaard tekortenprocedure

Als u belegt in margin vragende derivaten (ongedekt geschreven opties en alle futures) bij gebruik van de standaard margin methode (Strategy Based Margin of SBM) dan is het begrip 'margin- en effectenkrediet verbruik' belangrijk. In geval van een margin tekort op uw rekening is uw margin- en effectenkrediet verbruik hoger dan 100%. U kunt uw margin- en effectenkrediet verbruik zien in het dashboard van uw portefeuilleoverzicht op de website.

Saxo adviseert u met klem te voorkomen dat uw margin- en effectenkrediet verbruik hoger wordt dan 100% door voldoende speelruimte in uw bestedingsruimte aan te houden en zelf tijdig maatregelen te treffen bij een dreigend margin tekort. Als uw margin- en effectenkrediet verbruik hoger is dan 100%, dan dient u dit tekort zo snel mogelijk aan te zuiveren.

**Let op!** Saxo benadrukt met klem dat een margin tekort niet is toegestaan. U loopt bij overschrijding van 100% van uw margin- en effectenkrediet verbruik op elk moment de kans dat al uw posities (of een deel daarvan) in uw portefeuille door Saxo gesloten worden. In dat geval sluit Saxo posities totdat het margin- en effectenkredietverbruik onder de 100% is gedaald.

Saxo kan gedurende de tekortenprocedure ook overgaan tot het vervroegd sluiten van posities in uw portefeuille in de volgende situaties:

- Als de verhandelbaarheid van een bepaald effect volgens Saxo zo beperkt is dat wachten op de uiterste liquidatiedatum naar het oordeel van Saxo tot onaanvaardbare risico's voor u en voor Saxo leidt.
- In elke andere situatie dat Saxo inschat dat wachten op de uiterste liquidatiedatum tot onaanvaardbare risico's voor u en voor Saxo leidt. Belangrijk voorbeeld daarvan is de situatie waarbij het margin- en effectenkredietgebruik is opgelopen boven 125%.

### 8.2 Hoe werkt de standaard tekortenprocedure?

Op elk moment wordt op basis van realtime koersen door Saxo bepaald wat het margin- en effectenkrediet verbruik is op uw rekening. Als uw rekening meer dan 100% margin- en effectenkrediet verbruikt, is er sprake van een margin tekort. In dat geval stuurt Saxo u een tekortenbericht via e-mail en een gelijkluidende notificatie op het platform. In het tekortenbericht wordt u gevraagd het actuele tekort zo snel mogelijk aan te zuiveren om het sluiten van (een deel van) uw posities in portefeuille te voorkomen. U moet binnen 120 uur na verzending van het tekortenbericht het margintekort terugbrengen onder 100%. Daarnaast annuleert Saxo alle openstaande orders in deze producten.

Saxo kan onder bepaalde omstandigheden overgaan tot het sluiten van alle openstaande posities in portefeuille om het actuele margin tekort aan te zuiveren (inclusief eventuele posities in cash producten (zoals aandelen, obligaties, ETF's, beleggingsfondsen, turbo's). In dat geval zal Saxo niet wachten totdat de termijn van 120 uur verstreken is. De situatie kan zich bijvoorbeeld voordoen als het margintekort is opgelopen boven 125% of de portefeuille bestaat uit fondsen met een minimale handelsgrootte. Andere situaties zijn ook denkbaar.

Zodra Saxo gedurende de tekortenprocedure constateert dat uw margin- en effectenkrediet verbruik daalt onder de 100%, dan wordt de tekortenprocedure weer opgeheven. U ontvangt geen bevestiging van de opgeheven tekortenprocedure.

Nadat de tekortenprocedure is beëindigd wordt u opnieuw geïnformeerd als u meer dan 100% van uw margin- en effectenkrediet verbruikt. In dat geval treedt de tekortenprocedure weer in werking en ontvangt u weer een tekortenbericht.

Om u te waarschuwen voor een dreigend margin tekort, stuurt Saxo u ook direct een bericht bij een verbruik van meer dan 75% en 90% van uw margin- en effectenkrediet. U krijgt op die manier de gelegenheid om tijdig maatregelen te treffen om de tekortenprocedure te vermijden.

## Belangrijke Informatie Opties, Futures, Margin

Saxo raadt u aan om voortdurend goed op de hoogte te zijn van uw margin- en effectenkrediet verbruik zodat u bij een dreigende overschrijding op tijd maatregelen kunt nemen. Zoals hierboven aangegeven vindt u uw margin- en effectenkrediet verbruik op uw dashboard van uw portefeuilleoverzicht op de website. U heeft de volgende mogelijkheden om uw margin- en effectenkrediet verbruik onder de 100% te brengen:

- Een geldoverboeking van een externe bank naar uw Saxo rekening (bij voorkeur via iDEAL vanwege de snelheid, een bankoverschrijving kan langer duren).
- Een interne overschrijving tussen Saxo rekeningen. Dit is mogelijk wanneer u meerdere Saxo-rekeningen aanhoudt en deze aan elkaar gekoppeld zijn.
- Een (margin verlagende) koop- of verkooporder plaatsen.

Als u een bedrag overmaakt, adviseren wij u rekening te houden met de duur van de overboeking en zorg te dragen voor enige marge. Daarnaast attenderen wij u erop dat gezien de korte aanzuiveringstermijn, het raadzaam is direct actie te ondernemen. Overgeboekte bedragen die te laat worden ontvangen door Saxo tellen niet mee bij de berekening van het margintekort.

De tekortenprocedure blijft onverkort van kracht als u om welke reden dan ook de tekortenberichten niet heeft ontvangen. Het is daarom van belang dat uw juiste gegevens (e-mailadres en mobiele telefoonnummer) bij ons bekend zijn. Ook dat is uw verantwoordelijkheid.

Als u tevens gebruik maakt van Effectenkrediet en er ontstaat een margintekort, dan is de Standaard tekortenprocedure bij Effectenkrediet van toepassing, zoals opgenomen in de Belangrijke Informatie Effectenkrediet.

### 8.3 Tekortenprocedure Portfolio Based Margin

Portfolio Based Margin (PBM) is een alternatieve methode om uw margin te berekenen die in veel gevallen leidt tot een lagere margin. Het brengt echter ook hogere risico's mee. Als u dit product heeft geactiveerd op uw rekening, geldt de tekortenprocedure Portfolio Based Margin. Omdat u met deze methode scherper aan de wind vaart, hanteert Saxo een strengere tekortenprocedure. Net als bij de standaard tekortenprocedure, is er sprake van een margin tekort als uw margin verbruik groter is dan 100%. Maar in tegenstelling tot de standaard tekortenprocedure zal Saxo direct alle posities in opties en futures in portefeuille sluiten om het tekort aan te zuiveren. Daarnaast annuleert Saxo alle openstaande orders in deze producten. Bij een blijvend tekort kunnen in een later stadium ook posities in cash producten worden gesloten (aandelen, ETF's, beleggingsfondsen, obligaties, turbo's).

Om te voorkomen dat Saxo posities in uw portefeuille sluit, is het bij gebruik van PBM dus nog belangrijker dat u goed op de hoogte blijft van uw margin verbruik en dat u in een vroeg stadium al maatregelen treft om te voorkomen dat uw margin verbruik hoger wordt dan 100%. Bij PBM stuurt Saxo u direct een bericht bij een verbruik van meer dan 75%, 85%, 90% en 95% van uw margin.

Als u tevens gebruik maakt van Effectenkrediet en er ontstaat een margintekort, dan is de Tekortenprocedure Portfolio Based Margin bij activatie effectenkrediet van toepassing, zoals opgenomen in de Belangrijke Informatie Effectenkrediet.

