

Nadere Informatie

Beleggingsdiensten

Zekerheidswaarde, Risico,
Debet Geld en Debet Effecten

Inleiding

In de documenten van de Nadere Informatie Beleggingsdiensten - die beschikbaar is op de Website - verstrekt DEGIRO zijn (potentiële) cliënten toelichtende details over de Cliënt Overeenkomst en de (contractuele) relatie tussen DEGIRO en haar cliënten. In dit document, de Nadere Informatie Beleggingsdiensten: Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten, hebben we de algemene en specifieke risico's van beleggen in Financiële Instrumenten opgenomen. DEGIRO raadt zijn cliënten aan om de documentatie van de Nadere Informatie Beleggingsdiensten zorgvuldig te lezen voordat ze gaan beleggen. DEGIRO benadrukt het belang voor cliënten om zich goed te informeren en voor te bereiden voorafgaand aan het beleggen, zodat cliënten op een verantwoorde manier kunnen beginnen te beleggen.

De Nadere Informatie Beleggingsdiensten maakt deel uit van de Cliënt Overeenkomst. In de Nadere Informatie Beleggingsdiensten hebben termen met een hoofdletter de betekenis zoals gedefinieerd in de Cliënt Overeenkomst of in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.

Als u vragen heeft, raadpleeg dan onze veelgestelde vragen (FAQ) op de Website. Als u het antwoord niet vindt of als u opmerkingen en/of suggesties heeft, neem dan contact op met de DEGIRO Servicedesk. De contactgegevens van de Servicedesk vindt u op de Website.

Documenten

De Nadere Informatie Beleggingsdiensten bestaat uit de volgende documenten:

- Profielen
- Geldmarktfondsen
- Beleggingsdiensten
- Order- en orderuitvoeringbeleid
- Corporate actions
- Administratieve belasting handelingen
- Tarievenoverzicht
- Kenmerken en risico's van Financiële Instrumenten
- **Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten (dit document)**
- Market Data

Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten

1. Inleiding

In dit hoofdstuk geeft DEGIRO uitleg over de termen 'Zekerheidswaarde' en 'Risico' en over de Limieten die van toepassing zijn op de diensten Debet Geld en Debet Effecten. De exacte berekening van de Zekerheidswaarde en het Risico en de toepasselijke Limieten is complex en dynamisch. In dit document wordt een vereenvoudigde en niet-uitputtende uitleg gegeven van de belangrijkste elementen van het risicomodel van DEGIRO.

In dit document behandelt DEGIRO de verschillende componenten die Risico vormen voor haar cliënten en DEGIRO. Ook kijken we naar de invloed van Risico op de Vrije Ruimte in de portefeuille van de Cliënt en de mogelijkheden met betrekking tot de inschatting van de invloed die een transactie zal hebben op het Risico. Door gebruik te maken van voorbeeldportefeuilles informeren wij u stap voor stap over de structuur van het Risico en van de Zekerheidswaarde op verschillend samengestelde portefeuilles.

Ten slotte zetten we ook de Limieten voor Debet Geld en Debet Effecten uiteen met betrekking tot de verschillende Profielen die beschikbaar zijn bij DEGIRO.

OPGELET: DEGIRO past haar risicomodellen voortdurend aan om haar modellen te verbeteren en zo goed mogelijk te laten aansluiten bij de marktontwikkelingen. Vanuit het perspectief van een Cliënt betekent dit dat de Zekerheidswaarde en het Risico van uw portefeuille onderhevig zijn aan wijzigingen die geen verband houden met uw transacties of prijsbewegingen. Het is belangrijk op te merken dat u als Cliënt altijd moet voldoen aan de limieten die door DEGIRO worden opgelegd, zelfs als een overschrijding het gevolg is van een aanpassing van een berekeningsmethode opgelegd door DEGIRO.

2. Zekerheidswaarde

De Zekerheidswaarde is de cumulatieve (netto)waarde van alle long- en shortposities in Geld en Financiële Instrumenten binnen de portefeuille. Met andere woorden, de waarde van de portefeuille wordt toegevoegd aan het Saldo. DEGIRO bepaalt de Zekerheidswaarde op basis van de laatst bekende prijzen van elk Financieel Instrument. Over het algemeen wordt de laatste prijs gebruikt bij het bepalen van de waarde van de positie, tenzij de biedprijs hoger is dan de laatste prijs of de vraagprijs lager is dan de laatste prijs. De mate waarin de Zekerheidswaarde kan fluctueren is dus sterk afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille.

3. Vrije Ruimte

De belangrijkste vereiste die DEGIRO aan haar cliënten stelt, is dat de Zekerheidswaarde hoger moet zijn dan het Risico. De Zekerheidswaarde minus het Risico is daarom (met inachtneming van de andere limieten en voorwaarden) de Vrije Ruimte waarbinnen cliënten kunnen handelen ("Beschikbaar voor handel"). De Vrije Ruimte betekent echter niet dat Financiële Instrumenten alleen voor dit bedrag kunnen worden gekocht. De Vrije Ruimte wordt beïnvloed door een transactie, wat kan leiden tot een toename of afname van Risico. Het is zelfs mogelijk dat het Risico zal afnemen als gevolg van de aankoop van Financiële Instrumenten en/of de verkoop van opties en futures, waardoor de Vrije Ruimte zal toenemen.

4. Risico

4.1 Risico

Elke vorm van beleggen houdt voor de belegger risico op verlies in. Omdat risico's in de regel onbekend zijn totdat ze zich voordoen, is het voor DEGIRO en voor haar cliënten van vitaal belang om een systeem te hebben om het risico zo prudentieel en nauwkeurig mogelijk te schatten voordat een risico zich voordoet. DEGIRO gebruikt hiervoor een risicoberekeningsmethode, waarbij het theoretische risico van de portefeuille 'als geheel' wordt berekend. Deze methode verschilt van het gebruik van de traditionele margeberekening, die bestaat uit het afzonderlijk berekenen van het theoretische risico van elk Financieel Instrument.

Bij DEGIRO wordt risico beschouwd als een schatting van het verlies dat zou kunnen ontstaan als gevolg van prijschommelingen. Denk hierbij aan marktrisico (systematisch risico) of bedrijfsspecifiek risico (idiosyncratisch risico). Risico is een berekening op basis van theoretische (statistische) principes. Risico mag daarom niet worden gezien als het maximale verlies dat mogelijk is binnen de portefeuille. Toekomstige ontwikkelingen kunnen immers alleen worden ingeschat, niet met zekerheid worden voorspeld. Het risico wordt altijd berekend in de Lokale Valuta van de rekening, waarbij posities in Vreemde Valuta's op dat moment tegen de wisselkoers worden geconverteerd.

Op elk moment dat de Cliënt Overeenkomst van kracht is, kan DEGIRO de Limieten, de Zekerheidswaarde en het Risico, inclusief de wijze waarop deze worden berekend, aanpassen. DEGIRO zal dergelijke aanpassingen om een aantal redenen doorvoeren, bijvoorbeeld wanneer DEGIRO daartoe wordt gedwongen als gevolg van externe (markt)omstandigheden of wanneer het handelt in opdracht van een relevante derde partij zoals een prime broker. DEGIRO zal ernaar streven de Cliënt over een dergelijke aanpassing te informeren, in principe per e-mail en via het Handelsplatform, en indien redelijkerwijs mogelijk telefonisch, met zoveel mogelijk voorafgaande kennisgeving.

4.2 Trader Margin, Day Trader Margin

Onder het Day Trader Margin Profiel kan een Cliënt overdag handelen met een hogere marge dan met het Trader Margin Profiel. In feite betekent dit dat een Day Trader extra posities kan innemen. Dit valt onder de voorwaarde dat deze extra posities voor het einde van de dag weer gesloten zijn. Voor een beschrijving van het Day Trader Margin Profiel verwijzen wij u naar het document Profielen van de Nadere Informatie Beleggingsdiensten. Het risico van het intraday-deel van de portefeuille is lager: er is geen overnight risk. Overnight risk is het risico dat het Risico stijgt of de Zekerheidswaarde daalt door zaken die zich voordoen in een periode (bijvoorbeeld 's nachts, in het weekend of op een feestdag) waarbij ingrepen door de Cliënt of door DEGIRO niet mogelijk zijn. Om deze reden worden voor het Day Trader Margin Profiel tijdens de handelsdag sommige elementen die deel uitmaken van het Risico vermenigvuldigd met een factor. Deze factor is momenteel 1/3.

4.3 Hoofdbestanddelen Risico

Voor de bepaling van het Risico heeft DEGIRO de risico's die zich binnen een beleggingsportefeuille kunnen voordoen gecategoriseerd. DEGIRO erkent daarbij de volgende hoofdbestanddelen:

- Event risico;
- Netto beleggingsklasse risico;
- Bruto beleggingsklasse risico;
- Netto sectorrisico.

Ten aanzien van deze verschillende hoofdbestanddelen geldt dat het hoofdbestanddeel dat binnen de portefeuille het hoogste risico oplevert, bepalend is voor de berekening van het Risico. Hefboomproducten (Turbo's, Sprinters, enz.) tellen niet mee voor de berekening van de belangrijkste elementen van Risico. Het Risico van deze instrumenten wordt toegevoegd als een afzonderlijke risicotoeslag bij Risico.

Naast het bedrag van het Risico berekend op basis van de bovenstaande elementen, is er, indien van toepassing, een extra risicotoeslag voor:

- valutarisico (dit geldt niet voor de berekening van het event risico);
- liquiditeitsrisico;
- optierisico;
- Financiële instrumenten met 100% risico; en
- een mogelijke toeslag in geval van een risicovolle spreiding van beleggingen binnen de portefeuille.

20220330

— Nadere Informatie Beleggingsdiensten

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, handelend onder de naam DEGIRO, is het Nederlandse bijkantoor van flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG staat primair onder toezicht van de Duitse financiële toezichthouder (BaFin). In Nederland is flatexDEGIRO Bank Dutch Branch geregistreerd bij DNB en staat zij onder toezicht van de AFM en DNB. **4/15**

Hieronder wordt een uitleg gegeven van de elementen waaruit Risico is samengesteld, te beginnen met de belangrijkste elementen en vervolgens de verschillende risicoeslagen.

4.3.1 Event risico

Event risico is gebaseerd op een incidentele gebeurtenis die leidt tot scherpe prijsbewegingen. Dit kan bijvoorbeeld een overname, fraude, faillissement, een class action, etc. zijn. DEGIRO bepaalt het potentiële verlies als gevolg van het event risico voor elke onderliggende waarde. Aangezien het niet waarschijnlijk is dat een event risico gelijktijdig optreedt voor een aantal onderliggende effecten, wordt in de berekening aangenomen dat dit risico zich alleen zal voordoen met betrekking tot de Financiële Instrumenten (met inbegrip van posities in Derivaten) met betrekking tot één onderliggende waarde (bijv. een bedrijf, index of grondstof) binnen de portefeuille. Het event risico wordt bepaald voor elke onderliggende waarde in de portefeuille. Het event risico van de onderliggende waarde met het hoogste event risico wordt meegenomen in de berekening van Risico.

Momenteel past DEGIRO een event risico van 62,5% toe (naar boven en naar beneden) voor aandelen waarvoor voldoende liquiditeit is en waarvan de uitgevende onderneming een grote marktwaarde heeft en daarom onder A is ingedeeld. Voor staatsobligaties hanteert DEGIRO momenteel een event risico van 12,5% naar boven en naar beneden voor obligaties die onder F zijn ingedeeld, voor landen die voldoende kredietwaardig zijn volgens de normen die worden toegepast door DEGIRO. DEGIRO vereist ten minste twee ratings van twee verschillende ratingbureaus om de kwaliteit en kredietwaardigheid van een obligatie te beoordelen. Het niveau van het event risico voor elke onderliggende waarde wordt regelmatig gehercategoriseerd, zodat tussentijdse wijzigingen in het niveau van het event risico kunnen worden geïdentificeerd. Deze zogenaamde 'producthercategorisering' gebeurt op basis van marktkapitalisatie, volume, volatiliteit, netto-inkomsten voor belastingen en kasstroom uit bedrijfsactiviteiten. Hieronder ziet u een overzicht van alle categorieën die een Financieel Instrument kan hebben en de bijbehorende margevereisten voor zowel het Trader Margin Profiel als het Active Margin Profiel. Aandelen worden gecategoriseerd van A tot D.

Trader Margin Profiel

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	Geen categorie
Long	62,50%	81,25%	99,00%	100%	6,25%	12,50%	18,75%	25,00%	31,25%	100%	100%
Short	62,50%	125,00%	250,00%	375,00%	6,25%	12,50%	18,75%	25,00%	31,25%	375,00%	375,00%

Opmerking: Categorie J is vergelijkbaar met D: het belangrijkste verschil is dat de positiewaarde van het categorie J-product wordt toegevoegd aan het grootste event risico.

Active Margin Profiel

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	Geen categorie
Long	83,75%	83,75%	99,00%	100%	83,75%	83,75%	83,75%	83,75%	83,75%	100%	100%
Short	83,75%	125,00%	250,00%	375,00%	83,75%	83,75%	83,75%	83,75%	83,75%	375,00%	375,00%

Opmerking: Categorie J is vergelijkbaar met D: het belangrijkste verschil is dat de positiewaarde van het categorie J-product wordt toegevoegd aan het grootste event risico.

4.3.2 Netto-beleggingsrisico

DEGIRO definieert "beleggingscategorie" als "een groep Financiële Instrumenten van een bepaald type". Dit betreft dus alle staatsobligaties, alle aandelen of alle perpetuals van de portefeuille. Het idee is dat onder normale marktomstandigheden de prijsbewegingen van alle Financiële Instrumenten binnen een beleggingscategorie binnen een min of meer gelijke bandbreedte zullen vallen. Voor elke beleggingscategorie berekent DEGIRO de nettopositie van die beleggingscategorie in de portefeuille door de waarde van alle shortposities af te trekken van de waarde van alle longposities. DEGIRO heeft voor elke beleggingscategorie een risicopercentage vastgesteld. Zo geldt momenteel een risicopercentage van 25% voor de beleggingscategorie 'aandelen'. Voor elke beleggingscategorie berekent DEGIRO het bedrag van het netto-beleggingscategorie risico door de nettowaarde van elke beleggingscategorie te vermenigvuldigen met het voor die beleggingscategorie

20220330

— Nadere Informatie Beleggingsdiensten

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, handelend onder de naam DEGIRO, is het Nederlandse bijkantoor van flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG staat primair onder toezicht van de Duitse financiële toezichthouder (BaFin). In Nederland is flatexDEGIRO Bank Dutch Branch geregistreerd bij DNB en staat zij onder toezicht van de AFM en DNB. **5/15**

vastgestelde risicopercentage. Het hoogste beleggingsrisico wordt gebruikt voor het berekenen van het Risico. Houd er rekening mee dat producten van categorie D voor hun volledige waarde worden toegevoegd aan het netto-beleggingsrisico. Tabel 2 toont de risicopercentages die voor elke beleggingscategorie voor het netto-beleggingsrisico worden toegepast.

Tabel 2. Netto -beleggingsrisicopercentages per beleggingscategorie.

Beleggingscategorie	Netto-beleggingsrisico
Aandelen	25%
Obligaties	35%
Staatsobligaties	10%
Perpetuals	35%

4.3.3 Bruto-beleggingsrisico

Met een gelijke diversificatie van long- en shortposities per beleggingscategorie kan de nettopositie van een beleggingscategorie erg laag of zelfs nul zijn. Het gevolg zou dan zijn dat het netto-beleggingsrisico ook (vrijwel) nul zou zijn. Daarom berekent DEGIRO ook een risico gerelateerd aan de brutopositie van elke beleggingscategorie van de portefeuille. Het bruto-beleggingsrisico is gelijk aan een door DEGIRO vastgesteld risicopercentage, vermenigvuldigd met de cumulatieve waarde van de long- en shortposities voor elke beleggingscategorie. Dus, zonder salderen: 10 long en 12 short is een brutopositie van 22. Het hoogste beleggingsrisico wordt gebruikt voor het vaststellen van het Risico. Houd er rekening mee dat producten van categorie D voor hun volledige waarde worden toegevoegd aan het bruto-beleggingsrisico.

Het bruto-beleggingsrisico wordt als volgt berekend:

- 10% over zowel long- als shortposities samen voor cliënten met een Trader Margin Profiel/Day Trader Margin Profiel;
- 10% over de waarde van longposities en 95,81% over de shortposities voor cliënten met een Active Margin Profiel.

4.3.4 Netto-sectorrisico

Een ander risico dat DEGIRO in de gaten houdt, is de diversificatie per sector. De sector waarin de uitgevende instelling actief is, wordt door DEGIRO bepaald voor alle aandelen- en obligatie-emissies. De waarde van de longposities minus de shortposities wordt voor elke afzonderlijke sector berekend, om een nettopositie te kunnen bepalen. Op dit moment bedraagt het risicopercentage dat geldt voor de nettopositie per sector 40%. Het risico van de sector met de hoogste risicowaarde wordt gebruikt voor de vaststelling van het Risico. Houd er rekening mee dat producten van categorie D voor hun volledige waarde worden toegevoegd aan het nettosectorrisico.

4.4 Andere Risico elementen

In het volgende deel van dit document wordt een aantal aanvullende elementen van Risico gepresenteerd, dat van toepassing is op bepaalde Financiële Instrumenten, een bepaalde positieomvang en/of voor beleggingen in Vreemde Valuta's, waarvoor DEGIRO een toeslag berekent op het Risico dat is berekend voor het hoofdelement.

4.4.1 Valutarisico

Risico en Zekerheidswaarde worden altijd berekend in de Lokale Valuta. Bij een belegging in Financiële Instrumenten die in een Vreemde Valuta zijn genoteerd, ontstaat daarom een extra risico als gevolg van schommelingen in de waarde van de relevante Vreemde Valuta ten opzichte van de Lokale Valuta. De waarde (uitgedrukt in de Lokale Valuta) van de beleggingen in de Vreemde Valuta zal stijgen of dalen bij elke beweging in de wisselkoers. Valutarisico zoals berekend en bepaald door DEGIRO wordt toegevoegd aan zowel het netto-

beleggingsrisico als het bruto-beleggingsrisico. DEGIRO heeft voor elke Vreemde Valuta een risicopercentage vastgesteld. Voor USD is dit bijvoorbeeld momenteel 6,36% voor een rekening met EUR als Lokale Valuta. De nettowaarde van de posities aangehouden in elke valuta wordt vermenigvuldigd met het risicopercentage bepaald door DEGIRO. Het valutarisico is het totaal van de uitkomst van deze berekening voor elke Vreemde Valuta.

4.4.2 Liquiditeitsrisico

De prijs van Financiële Instrumenten met een beperkte dagomzet kan gemakkelijk worden beïnvloed door koop- en verkoop Orders. Dit kan leiden tot sterke prijsschommelingen. DEGIRO telt dit risico ook mee bij de vaststelling van het Risico. Als een positie binnen de portefeuille, samen met actuele openstaande koop Orders, een omvang heeft die hoger is dan een door DEGIRO bepaald percentage (de liquiditeitslimiet) van de gemiddelde dagomzet in dat Financieel Instrument op de primaire markt voor dat Financieel Instrument, leidt dit tot een extra toeslag op Risico. Voor longposities geldt momenteel een risicotoeslag van 5% op de liquiditeitslimiet van 5% en een risicotoeslag van 7% is van toepassing op de liquiditeitslimiet van 25%. Een vergelijkbare verdeling geldt voor shortposities, waarbij bijvoorbeeld een risicotoeslag van 150% geldt voor de liquiditeitslimiet van 2,5% en een risicotoeslag van 200% voor de liquiditeitslimiet van 12,5%.

4.4.3 Financiële Instrumenten met 100% risicoweging

Voor bepaalde Financiële Instrumenten heeft DEGIRO ervoor gekozen om Risico te berekenen als 100% van de positiewaarde. Dit geldt bijvoorbeeld voor hefboomproducten zoals turbo's, speeders en gelijkwaardige warrants en voor producten met een erg beperkte liquiditeit (handelsvolume) en/of hoge volatiliteit. Het Risico is dan gelijk aan de positiewaarde. Deze producten behoren tot de categorie D producten. Het is niet mogelijk om producten van categorie D te shorten en Derivaten te verhandelen waarvan de onderliggende waarde een categorie D-product is.

4.4.4 Optierisico

1. Optiewaarderingsstelsel

Voor het bepalen van de risicotoeslag die van toepassing is op posities in opties, maakt DEGIRO gebruik van een optiewaarderingsmodel. Met behulp van dit model kunnen de waardebewegingen van alle afzonderlijke posities in opties worden berekend op basis van vooraf geselecteerde scenario's. Het optierisico wordt berekend voor elke onderliggende waarde. Voor elke onderliggende waarde worden alle posities in opties en futures en de positie in de onderliggende waarde zelf meegenomen in de berekening van het optierisico. Daarom kunnen posities elkaar afdekken. Het optierisico wordt bepaald op basis van deze gecompliceerde positie, aan de hand van scenario's waarin zowel de bewegingen in de onderliggende waarde als de bewegingen in de impliciete volatiliteit in aanmerking worden genomen. De waarde van een optie hangt sterk af van deze twee variabelen, waarbij de impliciete volatiliteit de mate van onzekerheid over toekomstige fluctuaties in de onderliggende waarde laat zien. In het geval van meerdere opties met een andere onderliggende waarde, wordt het hoogste risico van elke gecompliceerde optiepositie gebruikt om het totale optierisico te verkrijgen.

2. Risico van deep out-of-the-money opties

Naast het gebruik van een reeks standaardscenario's, gebruikt DEGIRO ook extreme scenario's die variaties in de onderliggende waarde van meer dan 25% simuleren. Het optiewaarderingsmodel doet dit om de impact te meten die deep out-of-the-money opties binnen de portefeuille hebben bij de berekening van het optierisico. Een 'deep out-of-the-money' optie is een optie met een uitoefenprijs die sterk afwijkt van de huidige koers van de onderliggende waarde. Als er deep out-of-the-money opties in de portefeuille zitten, kunnen deze een hogere weging in Risico hebben door de toepassing van het extreme scenario.

3. Minimum risico van opties

Naast koers- en volatiliteitsbewegingen zijn er nog andere risico's voor opties, zoals rente- en dividendrisico's. De optiescenario's houden hier echter geen rekening mee. Bovendien kan het zijn dat de optiestrategie het hele risico op de opties dekt. In dit scenario daalt het optierisico niet tot nul. Om dit risico op te nemen, berekent DEGIRO een minimumrisico voor opties wanneer een optie wordt geschreven. Een risicofactor van 0,2% wordt gebruikt voor short-indexopties op korte termijn en een factor 0,5% wordt gebruikt voor short-indexopties op lange termijn en short-aandelenopties. Een optie met een looptijd van meer dan één jaar wordt beschouwd als een langetermijn optie. Het optierisico zou dan gelijk zijn aan het aantal contracten vermenigvuldigd met de contractgrootte daarvan, de huidige prijs van de onderliggende waarde en de bijbehorende risicofactor (0,2% of 0,5%).

4.4.5 Futures risico

Over het algemeen geldt hetzelfde als hierboven beschreven voor opties ook voor de berekening van het risico van futures, met als belangrijkste verschil dat bewegingen in de impliciete volatiliteit geen rol spelen bij futures. De winst of het verlies hangt namelijk lineair af van de prijs van de onderliggende waarde. Voor long- en short posities in futures berekent DEGIRO een risicobedrag dat wordt toegevoegd aan Risico. Dit risicobedrag is een percentage van de onderliggende waarde van de future. Het toegepaste risicopercentage is 25%. Bovendien worden intra-day winsten en verliezen van posities in futures elke dag verrekend. Als een Cliënt bijvoorbeeld 500 euro verliest door de aan- en verkoop van een AEX-future gedurende de dag, dan houdt de Vrije Ruimte daar aan het einde van de dag al rekening mee.

4.5 De structuur van Risico

Het totale risico van de portefeuille zou theoretisch een optelsom kunnen zijn van de hierboven genoemde risico's. Aangezien het erg onwaarschijnlijk is dat de verschillende risico's zich allemaal tegelijkertijd zullen voordoen, berekent DEGIRO het Risico op basis van het belangrijkste Risico element dat tot het hoogste resultaat heeft geleid, plus de toepasselijke risicotoeslagen. Tabel 1 toont de structuur van het portefeuillerisico (Risico) bij DEGIRO.

Tabel 1 Risicostructuur

Event risico	Netto-beleggingsrisico	Bruto-beleggingsrisico	Netto-sectorrisico
+ valutarisico	+ valutarisico	+ valutarisico	+ valutarisico
+ prod. 100% risico	+ prod. 100% risico	+ prod. 100% risico	+ prod. 100% risico
+ liquiditeitsrisico	+ liquiditeitsrisico	+ liquiditeitsrisico	+ liquiditeitsrisico
+ optierisico	+ optierisico	+ optierisico	+ optierisico
= A	= B	= C	= D

Risico is de hoogste waarde verkregen voor A, B, C of D.

Het Risico wordt dus niet zozeer bepaald op basis van het totale risico voor specifieke delen van de portefeuille, maar vooral op basis van hun samenstelling. Op deze manier houdt DEGIRO expliciet rekening met de manier waarop de Cliënt het risico beheert door middel van activa-allocatie. Bij een spreiding over verschillende sectoren wordt het Risico bepaald op basis van de categorieën B of D. Als de portefeuille ook wisselende long- en shortposities heeft, is alleen situatie C van toepassing, in welk geval een lage extra risicotoeslag van bijvoorbeeld 10% van de bruto-beleggingscategorie van toepassing is (rekening houdend met het Trader Margin Profiel). Meer informatie over de ontwikkeling van risico vindt u hieronder onder het kopje 'Risico in de praktijk'.

Nadere Informatie Beleggingsdiensten

4.6 Risico in de praktijk

Om u inzicht te geven in zowel de structuur als de mogelijkheden die het risicomodel van DEGIRO u biedt bij de samenstelling van een portefeuille, bespreken we hieronder kort het risicomodel van DEGIRO aan de hand van verschillende voorbeeldportefeuilles. De voorbeelden zijn voor een Trader Margin Profiel en luiden in euro.

4.6.1 Niet-gediversifieerde portefeuille

Een Cliënt houdt 100 aandelen van ING Group NV aan tegen een prijs van 10 euro. Stel dat ING Group NV is ingedeeld als categorie A-aandeel. Door het gebrek aan diversificatie van de beleggingen zal het event risico de bepalende factor zijn in dit type beleggingsportefeuille, zoals ook blijkt uit onderstaande tabel.

Tabel 2: Risicoberekening voor niet-gediversifieerde portefeuille

Portefeuille	€1.000	ING Group (100 ten €10)
Event risico	€625	62,5% gebeurtenisrisico van €1.000
Netto-beleggingsrisico	€250	25% netto-risico van €1.000
Netto-sectorrisico	€400	40% sectorrisico van €1.000
Bruto-beleggingsrisico	€100	10% brutorisico van €1.000
Portefeullerisico	€625	Risico op basis van event risico

4.6.2 Beleggingsportefeuille met sectorrisico

Een Cliënt houdt een portefeuille van aandelen ABN Amro Bank NV en ING Group NV aan, waarbij de waarde van de twee posities gelijk is aan respectievelijk €800 en €1.000. Stel dat deze aandelen respectievelijk categorie B en A zijn. Dit voorbeeld laat zien dat met een belegging van €800 in ABN Amro Bank NV het risico slechts met €95 toeneemt ten opzichte van bovenstaand voorbeeld. De reden hiervoor is dat het sectorrisico nu hoger ligt dan het hoogste event risico binnen de portefeuille. Toch blijft dit een niet-gediversifieerde portefeuille, waarvoor een risicotoeslag van 40% geldt.

Tabel 3: berekening van het netto-sectorrisico voor een portefeuille

ABN Amro Bank NV	€800	Sector Financials
ING Bank NV	€1.000	Sector Financials
Waarde van de portefeuille	€1.800	
Event risico	€650	81,25% gebeurtenisrisico van €800 (ABN Amro Bank NV)
Netto-beleggingsrisico	€450	25% netto-risico van €1.800
Netto-sectorrisico	€720	40% sectorrisico van €1.800
Bruto-beleggingsrisico	€180	10% brutorisico van €1.800
Portefeullerisico	€720	Risico op basis van sectorrisico

4.6.3 Beleggingsportefeuille met een netto-beleggingsrisico

De portefeuille van een Cliënt is verdeeld over de aandelen ABN Amro Bank NV, ING Group NV, Heineken en RDSA met een waarde van respectievelijk €800, €1.000, €1.000 en €1.200. Stel dat deze aandelen respectievelijk categorie B, A, A en A zijn. Al deze aandelen zijn genoteerd in euro, waardoor er geen extra

20220330

Nadere Informatie Beleggingsdiensten

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, handelend onder de naam DEGIRO, is het Nederlandse bijkantoor van flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG staat primair onder toezicht van de Duitse financiële toezichthouder (BaFin). In Nederland is flatexDEGIRO Bank Dutch Branch geregistreerd bij DNB en staat zij onder toezicht van de AFM en DNB. **9/15**

toeslag is op de Risicoberekening voor valutarisico. Gezien de hoge liquiditeit van de aandelen is er geen liquiditeitsrisico. De portefeuille is meer gediversifieerd, maar er wordt nog steeds alleen belegd in de beleggingscategorie 'aandelen'. Door de samenstelling van de portefeuille is het netto-beleggingsrisico de bepalende risicofactor binnen de portefeuille. De onderstaande tabel toont de uitkomsten van de Risico berekening.

Tabel 4: berekening op basis van de netto-beleggingscategorie positie

ABN Amro Bank NV	€800	Sector Financials
ING Groep NV	€1.000	Sector Financials
Heineken	€1.000	Sector Voedingsmiddelen en Dranken
RDSA	€1.200	Sector Olie & Gas
Waarde van de portefeuille	€4.000	
Event risico	€750	62,5% gebeurtenisrisico van €1.200 (RDSA)
Netto-beleggingsrisico	€1.000	25% nettorisico van €4.000
Netto-sectorrisico	€720	40% sectorrisico van €1.800
Bruto-beleggingsrisico	€400	10% brutorisico van €4.000
Portefeullerisico	€1.000	Risico op basis van netto-belegging

4.6.4 Beleggingsportefeuille met valutarisico

In dit voorbeeld is de portefeuille gediversifieerd, maar alleen binnen de beleggingscategorie 'aandelen'. Hierdoor is het netto-beleggingsrisico doorslaggevend.

Bovendien wordt BP plc in dit voorbeeld uitgedrukt in GBP. Stel dat BP plc categorie A-aandeel is. Er is dus valutarisico. Het valutarisico in dit voorbeeld wordt bepaald als 6,36% van de waarde van de Vreemde Valuta in euro. Uitgaande van een activawaarde van 1000 GBP en een GBP/EUR-wisselkoers van 1,2, leidt dit dus tot een valutarisico van €76,32.

Opmerking: als dit een debetpositie in BP plc-aandelen was geweest, zou het valutarisicoresultaat ook €76,32 zijn geweest. Het maakt niet uit of de positie in Vreemde Valuta positief of negatief is.

Tabel 5: berekening valutarisico

ABN Amro Bank NV	€800	Sector Financials
ING Groep N.V.	€1.000	Sector Financials
BP Plc	1000 EUR	Sector Olie & Gas (GBP/EUR = 1,2)
Waarde van de portefeuille	€3.000	
Event risico	€750	62,5% gebeurtenisrisico van €1.200 (BP)
Netto-beleggingscategorierisico	€750	25% netto- risico van €3.000
Netto-sectorrisico	€720	40% sectorrisico van €1.800
Bruto-beleggingscategorierisico	€300	10% bruto- risico van €3.000

Valutarisico	€76,32	1000 GBP * 6,36% * 1,2
Portefeullerisico	€826,32	Risico op basis van netto-beleggingsrisico en valutarisico

4.6.5 Beleggingsportefeuille long/short-strategie

Een Cliënt heeft een portefeuille volgens een long/short-strategie. Het doel van deze strategie is om gebruik te maken van potentiële onder- of overwaardering van aandelen, bijvoorbeeld binnen een bepaalde sector. De onderstaande tabel toont het Saldo, waaruit blijkt dat de totale waarde van de portefeuille op nul uitkomt. Met een long/short-strategie is immers geen investering nodig, afgezien van de vereisten die DEGIRO stelt op het vlak van Risico en Zekerheidswaarde.

Tabel 6: beleggingsportefeuille volgens long/short-strategie

ABN Amro Bank NV (B)	+ €900	- €900	ING Groep NV (A)
ASMI (B)	+ €900	- €900	ASML (A)
RDSA (A)	+ € 1.100	- € 1.100	BP plc (A)
Heineken (A)	+ €1.100	- €1.100	AB Inbev (A)
Waarde long	+ €4.000	- €4.000	Waarde short

Het Risico van de bovenstaande portefeuille wordt gebaseerd op het bruto-beleggingsrisico, aangezien dit het netto-sectorrisico en het netto-beleggingsrisico overschrijdt. Voor de berekening van het bruto-beleggingsrisico geldt een risico van 10% voor de beleggingscategorie 'aandelen'. De totale brutopositie van bovenstaande portefeuille komt uit op €8.000, waardoor het Risico €800 bedraagt.

Tabel 7: risicoberekening van de long/short-strategie

Waarde van de portefeuille	€0	
Brutowaarde van Saldo	€8.000	
Event risico	€731,25	81,25 event risico van €900 (ABN Amro of ASMI)
Netto-beleggingscategorierisico	€0	25% nettorisico van €0
Netto-sectorrisico	€0	40% sectorrisico van €0
Bruto-beleggingscategorierisico	€800	10% brutorisico van €8.000
Portefeullerisico	€800	Risico op basis van bruto-beleggingsrisico

4.6.6 Beleggingsportefeuille met aandelen van categorie D

De portefeuille van een Cliënt is verdeeld over de aandelen ABN Amro Bank NV, ING Group NV, Heineken en Fugro met een waarde van respectievelijk €800, €1.000, €1.000 en €1.200. Stel dat deze aandelen respectievelijk categorie B, A, A en D zijn. Categorie D-aandelen krijgen een risicofactor van 100% en worden voor hun volledige waarde toegevoegd aan het netto-beleggingsrisico, sectorrisico en bruto-beleggingsrisico. Al deze aandelen zijn genoteerd in euro, waardoor er geen extra toeslag is op de Risicoberekening voor valutarisico. Gezien de hoge liquiditeit van de aandelen is er geen liquiditeitsrisico.

— Nadere Informatie Beleggingsdiensten

Tabel 8, beleggingsportefeuille met een categorie D-product

ABN Amro Bank NV	€800	Sector Financials
ING Groep NV	€1.200	Sector Financials
Heineken	€1.000	Sector Voedingsmiddelen en Dranken
Fugro	€1.000	Sector Olie & Gas
Waarde van de portefeuille	€4.000	
Event risico	€750	62,5% gebeurtenisrisico van €1.200 (ING)
Netto-beleggingsrisico	€1.750	25% nettorisico van €3.000 + 100% van €1.000
Netto-sectorrisico	€1.800	40% sectorrisico van €2.000 + 100% van €1.000
Bruto-beleggingsrisico	€1.300	10% brutorisico van €3.000 + 100% van €1.000
Portefeuillerisico	€1.800	Risico op basis van netto-sectorrisico

Zoals blijkt uit tabel 8, wordt de volledige waarde van Fugro toegevoegd aan het netto-beleggingsrisico, het sectorrisico en het bruto-beleggingsrisico. In dit voorbeeld is het portefeuillerisico gelijk aan €1.800, wat gelijk is aan het netto-sectorrisico.

4.6.7 Beleggingsportefeuille met opties

In het volgende voorbeeld wordt uitgegaan van optieposities met de AEX als onderliggende waarde. Aangezien de waarde van de opties niet één-op-één (niet-lineair) fluctueert in overeenstemming met de AEX-index, berekent het optiebeoordelingsmodel de potentiële winst of het potentiële verlies voor elke individuele optiepositie voor elke beweging in de onderliggende waarde en elke beweging in de impliciete volatiliteit. De totale winst en/of het totale verlies voor elke optiepositie toont het totale effect voor elk afzonderlijk scenario. Het scenario waarin de impact het hoogst mogelijke negatieve resultaat heeft, zal worden gebruikt als een toeslag op Risico. Het onderstaande overzicht toont de berekening van het optierisico aan de hand van de verschillende uitkomsten voor elk scenario met een AEX koersindex van 710. Stel de volgende optieportefeuille voor.

- long 1 AEX C650 17JUN22 voor €76,65 per contract
- short 1 AEX C700 17JUN22 voor €44,35 per contract

Tabel 8: berekening van het optierisico van de AEX-indexoptieportefeuille

Risicomodel	Standaardscenario*									Extreem scenario**	
	25%			0%			-25%			125%	-99%
Mutaties in index (710)	25%			0%			-25%			125%	-99%
Volatiliteit	-15%	0%	15%	-15%	0%	15%	-15%	0%	15%	0%	0%
1 long AEX C650 17 JUNI22	16.402	16.424	16.475	-406	0	434	-7.150	-7.036	-6.873	13.431	-1.114

1 short AEX C700 17 JUNI22	-14.568	-14.658	-14.807	546	0	-547	4.140	4.104	4.033	-13.147	639
Portefeuillerisico	1.834	1.766	1.668	140	0	-113	-3.010	-2.932	-2.840	284	-475

* Standaardscenario bestaat uit 13 bewegingen in het aandeel (of index) met bijbehorende bewegingen in de impliciete volatiliteit

** Extreem scenario: factor 5 van de beweging in aandeel (of index) in het standaardscenario (inclusief standaard stijgingen en dalingen in volatiliteit), uitkomst wordt teruggeschreefd met een factor 6,5.

Gemakshalve toont het overzicht slechts een klein deel van de verschillende scenario's. Het standaardscenario berekent dus niet alleen een beweging van 25% in de index. Het berekent ook het scenario voor bewegingen van 2,5%, 5% enz. in de index. Het totale optierisico van deze beleggingsportefeuille bedraagt €3.010. Dit komt voort uit het scenario waarin de index met 25% daalt en de impliciete volatiliteit met 15% afneemt. Het overzicht laat duidelijk zien dat alle elementen van de optieportefeuille betrokken zijn bij de berekening van het optierisico en dat de verschillende posities elkaar kunnen afdekken. Het optiewaarderingsmodel kan daarom verschillende strategieën samen wegen voor het werkelijke Risico en strategieën beoordelen met meer dan twee afzonderlijke posities.

5. Debet Geld en Debet Effecten

Bij DEGIRO kunnen cliënten gedeeltelijk zelf het Profiel kiezen waarbinnen ze willen beleggen. Voor elk Profiel gelden aparte Limieten, waarbinnen cliënten gebruik kunnen maken van Debet Geld en Debet Effecten. Debet Geld en de Debet Effecten maken deel uit van de Zekerheidswaarde en het Risico, en het gebruik van Debet Geld en Debet Effecten wordt beperkt door de eis dat de Zekerheidswaarde altijd hoger moet zijn dan het Risico. Daarnaast gelden de volgende beperkingen voor Debet Geld en Debet Effecten:

5.1 Active Margin Profiel

Cliënten kunnen Debet Geld gebruiken tot het bedrag dat gelijk is aan 33% van de waarde van longposities in aandelen, beleggingsfondsen en obligaties binnen de portefeuille. Deze waarde vertegenwoordigt de maximale waarde waarvoor deze cliënten gebruik kunnen maken van de dienst Debet Geld. Derivaten en hefboomproducten zijn niet opgenomen in de onderpandwaarde. Voor het Active Margin Profiel is geen afzonderlijke limiet van toepassing op Debet Effecten. In dit Profiel wordt Debet Effecten beperkt door de algemene eis dat de Zekerheidswaarde altijd hoger moet zijn dan het Risico.

5.2 Trader Margin Profiel

Cliënten kunnen gebruik maken van Debet Geld tot de waarde van de som van 70% van de waarde van longposities in aandelen en beleggingsfondsen plus 80% van de waarde van de obligaties binnen de portefeuille. Deze waarde vertegenwoordigt de maximale waarde waarvoor deze cliënten gebruik kunnen maken van de dienst Debet Geld. Derivaten en hefboomproducten zijn niet opgenomen in de onderpandwaarde. Voor het Trader Margin Profiel is geen afzonderlijke Limiet van toepassing op Debet Effecten. In dit Profiel wordt Debet Effecten beperkt door de algemene eis dat de Zekerheidswaarde altijd hoger moet zijn dan het Risico.

5.3 Day Trader Margin Profiel

Voor dit Profiel zijn de vereisten en limieten van Debet Geld en Debet Effecten gelijk aan die van het Trader Margin Profiel.

6. Plaatsing van Orders

Limiet Order

In overeenstemming met de Wetten en Regels maakt DEGIRO gebruik van een bandbreedte van de referentieprij van een Financieel Instrument waarin u uw limiet voor een Limiet Order kunt instellen. Uw order

20220330

— Nadere Informatie Beleggingsdiensten

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, handelend onder de naam DEGIRO, is het Nederlandse bijkantoor van flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG staat primair onder toezicht van de Duitse financiële toezichthouder (BaFin). In Nederland is flatexDEGIRO Bank Dutch Branch geregistreerd bij DNB en staat zij onder toezicht van de AFM en DNB. **13/15**

loopt het risico te worden gezien als marktmisbruik als de limiet buiten redelijke grenzen ligt. Dergelijke orders kunnen namelijk een misleidend signaal aan de markt geven. Daarom is het mogelijk om een Limiet Order te plaatsen met een maximale afwijking van 20% van de huidige referentieprijs.

7. Tekortprocedure

7.1 Normale tekortprocedure

Tijdens een Handelsdag controleert DEGIRO voortdurend of haar cliënten voldoen aan de Limieten die op hen van toepassing zijn. Als een tekort wordt gedetecteerd, start DEGIRO de tekortprocedure en wordt de Cliënt op de hoogte gebracht van het soort tekort. DEGIRO brengt kosten in rekening in geval van liquidatie. Deze kosten worden gespecificeerd in het document Tarievenoverzicht van de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.

In geval van een margetekort op de rekening van de Cliënt, wordt een margin call naar de klant gestuurd die de klant verplicht om de portefeuille aan te passen door posities te verkopen of extra geld te storten. Houd er rekening mee dat het tekort zowel kan zijn dat het Risico groter is dan de Zekerheidswaarde alsdat het negatieve kassaldo groter is dan de onderpandwaarde.

Een margin call wordt altijd verstuurd wanneer het tekort gelijk is aan of hoger is dan 100 EUR. Afhankelijk van de ernst van het tekort krijgt de Cliënt maximaal 2 Handelsdagen de tijd om het op te lossen. Als de Cliënt na het verstrijken van de termijn nog steeds een tekort heeft, gaat de afdeling Klantrisiko van DEGIRO over tot het sluiten van een deel van de posities van de Cliënt om de portefeuille aan te passen en het Risico en/of het negatieve kassaldo van de Cliënt te verminderen. De Cliënt wordt hiervan per e-mail op de hoogte gesteld. DEGIRO brengt kosten in rekening voor deze interventie. Deze kosten worden gespecificeerd in het document Tarievenoverzicht van de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.

In het geval dat cliënten beleggen met Derivaten, Debet Geld en/of Debet Effecten is het belangrijk te weten dat cliënten de verantwoordelijkheid hebben om voortdurend op de hoogte te blijven van hun Vrije Ruimte en het gebruik van Debet Geld en Debet Effecten in hun portefeuille. Deze verantwoordelijkheid houdt in dat de cliënten tijdig aanpassingen moeten doen om interventie door DEGIRO te voorkomen. Afhankelijk van de Limiet die dreigt te worden overschreden, kunnen cliënten aanpassingen aanbrengen door posities in Debet Effecten of in Derivaten te verminderen (waardoor het Risico kan worden verminderd), door geld over te maken (wat de Zekerheidswaarde kan verhogen en het gebruik van Debet Geld kan verminderen, indien van toepassing). Als cliënten ervoor kiezen om geld over te maken, moeten cliënten rekening houden met de duur van de overboeking en voorzien in enige marge. Het is immers mogelijk dat wanneer het overgemaakte bedrag op de rekening aankomt, het nog steeds ontoereikend zal blijken te zijn als gevolg van veranderende marktomstandigheden, waardoor de tekortprocedure van kracht blijft. Daarnaast is het belangrijk, gezien de korte termijn die DEGIRO toepast bij overschrijding van risicolimieten, dat cliënten direct actie ondernemen. In het geval van een overboeking van geld kunnen cliënten DEGIRO hiervan op de hoogte stellen door een betalingsbewijs naar risk@degiro.nl te sturen met behulp van het e-mailadres dat is geregistreerd bij DEGIRO. Om een betalingsbewijs geldig te laten zijn, moet het aan bepaalde vereisten voldoen. Het moet een afbeelding zijn met de IBAN van de tegenrekening van de Cliënt, het IBAN van de ontvanger, het bedrag en de overboekingsdatum. Pas na ontvangst van de bevestiging van DEGIRO dat het betalingsbewijs aan alle hiervoor genoemde eisen voldoet, kan de Cliënt het als goedgekeurd beschouwen. Afhankelijk van het type tekort en de ernst ervan, kan DEGIRO overwegen de interventie voor een korte tijd uit te stellen na ontvangst van het bewijs van een overboeking.

7.2 Rechtstreekse interventie door DEGIRO

Als het tekort op enig moment toeneemt tot meer dan 25% van de Zekerheidswaarde of als het Risico gelijk wordt aan of groter wordt dan 125% van de Zekerheidswaarde, stelt de afdeling Cliëntrisico van DEGIRO de Cliënt hiervan op de hoogte, waarbij de Cliënt een uur de tijd wordt verleend om het tekort op te heffen. Als bij

20220330

— Nadere Informatie Beleggingsdiensten

flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, handelend onder de naam DEGIRO, is het Nederlandse bijkantoor van flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG staat primair onder toezicht van de Duitse financiële toezichthouder (BaFin). In Nederland is flatexDEGIRO Bank Dutch Branch geregistreerd bij DNB en staat zij onder toezicht van de AFM en DNB. **14/15**

het verstrijken van deze termijn het tekort nog steeds aanwezig is op de rekening van de Cliënt, zal de afdeling Cliëntrisico van DEGIRO de overgaan tot de sluiting van de positie van de Cliënt om het Risico te reduceren tot maximaal 90% van de Zekerheidswaarde. Zodra het Risico hoger wordt dan 135% van de Zekerheidswaarde, heeft DEGIRO het recht om dergelijke actie te ondernemen, onmiddellijk en zonder voorafgaande waarschuwing. Zoals in dit document is opgemerkt, zijn cliënten verantwoordelijk voor hun beleggingen. DEGIRO komt tussenbeide om te voorkomen dat hun Vrije Ruimte negatief wordt. Als DEGIRO moet ingrijpen, zullen liquidatiekosten aan de Cliënt in rekening worden gebracht. Deze kosten worden gespecificeerd in het document Tarievenoverzicht van de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.

Nadere Informatie Beleggingsdiensten