

# Nadere Informatie

# Beleggingsdiensten

Zekerheidswaarde, Risico,

Debet Geld en Debet

Effecten

## Inleiding

In de Nadere Informatie Beleggingsdiensten geeft DEGIRO de gedetailleerde invulling van de contractuele afspraken die DEGIRO met u is aangegaan in de Cliëntovereenkomst en een nadere toelichting bij haar diensten en overeenkomsten. Ook leest u in dit naslagwerk welke algemene en specifieke risico's aan beleggen verbonden zijn. Wij raden u aan kennis te nemen van de Nadere Informatie Beleggingsdiensten en u goed voor te bereiden op het beleggen, zodat u dit op een verantwoorde wijze kunt doen.

De Nadere Informatie Beleggingsdiensten is onderdeel van de Cliënt Overeenkomst. Woorden die in deze Nadere Informatie Beleggingsdiensten met een hoofdletter worden geschreven hebben de betekenis als gedefinieerd in de Cliënt Overeenkomst of als nader aangegeven in deze Nadere Informatie Beleggingsdiensten.

Heeft u vragen, opmerkingen en/of suggesties neemt u dan contact op met de Klantenservice van DEGIRO. De contactgegevens en bereikbaarheid van de Klantenservice kunt u vinden op de Website.

## Documenten

De Nadere Informatie Beleggingsdiensten bestaat uit de volgende documenten:

- Webtrader
- Beleggingsfondsen
- Beleggingsdiensten
- Orders en Orderuitvoeringsbeleid
- Corporate actions, expiraties en administratieve handelingen
- Tarieven
- Kenmerken en risico's van Financiële Instrumenten
- **Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten (dit document)**

# Zekerheidswaarde, Risico, Debet Geld en Debet Effecten

## 1. Inleiding

In dit document geeft DEGIRO een toelichting bij de begrippen 'Zekerheid' en 'Risico' en bij de limieten die gelden voor de diensten Debet Geld en Debet Effecten. De precieze berekening van Risico en Zekerheid en van de toegepaste Limieten is complex en dynamisch. De toelichting in dit document is dan ook een sterk vereenvoudigde en niet alomvattende uitleg van de belangrijkste elementen uit het risicomodel van DEGIRO.

De verschillende componenten waaruit Risico is opgebouwd, komen aan de orde. Daarnaast zal worden stilgestaan bij de invloed van Risico op de 'vrije ruimte', en op de mogelijkheid om de invloed van een transactie op de hoogte van Risico in te schatten. Met behulp van voorbeeldportefeuilles informeren wij u stap voor stap over de opbouw van Risico en Zekerheid op basis van verschillend samengestelde portefeuilles.

Als laatste wordt kort ingegaan op de Limieten ten aanzien van Debet Geld en Debet Effecten voor de verschillende Profielen bij DEGIRO.

LET OP: DEGIRO evolueert haar risicomodellen op continue basis om deze te verbeteren en om deze steeds zo goed mogelijk te laten aansluiten op ontwikkelingen in de markt. Dat betekent dat in uw Giraal Tegoed Risico en Zekerheidswaarde kunnen veranderen zonder dat daar transacties of koersbewegingen aan ten grondslag liggen. Het is altijd de verplichting van Cliënt om te voldoen aan de door DEGIRO opgelegde Limieten en beperkingen; ook indien een overschrijding het gevolg is van een door DEGIRO aangepaste berekeningsmethode.

## 2. Zekerheidswaarde

Zekerheidswaarde is de cumulatieve (netto) waarde van alle long en short posities in Financiële Instrumenten binnen een Giraal Tegoed. DEGIRO berekent de waarde van het Giraal Tegoed op basis van de laatst bekende prijzen van ieder Financiële Instrument. De mate waarin Zekerheidswaarde kan fluctueren is dus sterk afhankelijk van de samenstelling van het Giraal Tegoed.

## 3. Zekerheidswaarde min Risico: vrije ruimte

Een belangrijke eis waaraan het Giraal Tegoed steeds zal moeten voldoen is de eis dat Zekerheidswaarde hoger dient te zijn dan Risico. Zekerheidswaarde min Risico is dus - met inachtneming van de andere Limieten en voorwaarden - de vrije ruimte waarbinnen kan worden gehandeld. De vrije ruimte betekent overigens niet dat slechts voor dit bedrag Financiële Instrumenten aangekocht kunnen worden. Het is met name de invloed van de transactie op de toe of afname van Risico die van invloed is op de vrije ruimte. Het is zelfs mogelijk dat bij aankoop van Financiële Instrumenten en/of verkoop van opties en futures het Risico daalt waardoor de vrije ruimte voor u toeneemt.

## 4. Risico

### 4.1 Risico

Elke vorm van beleggen gaat onlosmakelijk gepaard met risico. Het risico dat posities tot verlies leiden voor de belegger. Omdat risico in de regel onbekend is tot het zich verwezenlijkt, is het belangrijk om een systeem te hebben waarmee risico zo zorgvuldig en prudentieel mogelijk kan worden ingeschat. DEGIRO gebruikt hiervoor een berekeningsmethode waarmee het theoretisch risico van het Giraal Tegoed 'als geheel' wordt berekend. Dat is dus anders dan bij het gebruik van de traditionele margin berekening, waarbij sprake is van de optelsom van het theoretische risico van elk Financieel Instrument apart.

Risico is een inschatting van het verlies dat zich mogelijkerwijze kan voordoen binnen een periode van twee (2) handelsdagen. Deze periode van twee (2) handelsdagen houdt verband met de termijn waarbinnen DEGIRO normaal gesproken op basis van de Voorwaarden Beleggingsdiensten zal ingrijpen. Risico is een berekening op basis van theoretische (statistische) uitgangspunten. Risico mag dan ook niet worden gezien als het maximale verlies dat mogelijk is op het Giraal Tegoed. Toekomstige ontwikkelingen zijn immers alleen in te schatten - en niet met zekerheid te voorspellen. De berekening van Risico gebeurt steeds in de Lokale Valuta, waarbij posities in Vreemde Valuta worden omgerekend tegen de dan geldende koers. In dit hoofdstuk worden de belangrijkste elementen die bij de berekening van Risico een rol spelen in hoofdlijnen toegelicht.

### 4.2 Trader, Day Trader

Onder Profiel Day Trader kan de klant overdag extra posities innemen onder de voorwaarde dat deze vóór het einde van de dag weer zijn afgebouwd. Zie hiervoor het document **Profielen** in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten. Voor het Giraal Tegoed dat onder Profiel Day Trader overdag kan worden aangehouden geldt dat een risico inschatting op basis van twee handelsdagen niet passend zou zijn. Het risico van het intraday deel van de portefeuille is minder hoog; er is geen 'overnight' risico. Overnight risico is het risico dat Risico stijgt of Zekerheidswaarde daalt door gebeurtenissen die plaatsvinden in een periode (bijvoorbeeld de nacht, een feestdag of het weekeinde) waarin niet kan worden ingegrepen door de klant en door DEGIRO. Overdag worden de belangrijkste bestanddelen van Risico voor een Persoonlijke Pagina waarvoor Profiel Day Trader geldt daarom vermenigvuldigd met een factor. Op dit moment bedraagt deze factoren 1/3 en 2/5. Deze factor is dynamisch en kan door DEGIRO op elk moment dat zij dit nodig acht worden aangepast.

### 4.3 Hoofdbestanddelen Risico

Voor de vaststelling van Risico heeft DEGIRO de risico's gecategoriseerd zoals die zich binnen een beleggingsportefeuille kunnen voordoen. Daarbij onderkent DEGIRO de volgende hoofdbestanddelen:

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

Ten aanzien van deze verschillende hoofdbestanddelen geldt, dat het hoofdbestanddeel dat binnen het Giraal Tegoed het hoogste risico oplevert, bepalend is voor de berekening van het Risico van dat Giraal Tegoed. Voor de berekening van de hoofdbestanddelen van Risico tellen de

hefboomproducten niet mee. Het risico daarvan wordt apart, als risico opslag, onderdeel van Risico.

Boven het op basis van bovengenoemde elementen berekende bedrag aan Risico, komt, waar van toepassing, aanvullend een bedrag aan valutarisico (geldt niet bij event risico), liquiditeit risico, optie risico, Financiële Instrumenten met 100% risico en een mogelijke opslag bij een risicovolle spreiding binnen de portefeuille. Hieronder volgt een toelichting op de onderdelen waaruit het Risico is opgebouwd. Eerst de hoofdbestanddelen en vervolgens de verschillende risico toeslagen.

#### **4.3.1 Event risico**

Het event risico is gebaseerd op een incidentele gebeurtenis die grote koersmutaties tot gevolg heeft. Denk bijvoorbeeld aan een overname, fraude, faillissement, een class action, et cetera. Voor iedere onderliggende waarde stelt DEGIRO vast wat het mogelijke verlies is als gevolg van event risico. Aangezien het niet realistisch is dat een event risico gelijktijdig plaatsvindt voor meerdere onderliggende waarden, wordt er bij de vaststelling van event risico van uitgegaan dat dit risico zich slechts ten aanzien van de Financiële Instrumenten (inclusief posities in Derivaten) met betrekking tot één enkele onderliggende waarde binnen het Giraal Tegoed zal voordoen. Voor elke onderliggende waarde in het Giraal Tegoed zal het event risico bepaald worden. Van de onderliggende waarde waarbij het event risico de grootste uitslag geeft wordt het event risico meegenomen bij de berekening van Risico.

DEGIRO hanteert op dit moment een event risico op aandelen van 50% (opwaarts en neerwaarts) indien er voor een aandeel sprake is van voldoende liquiditeit en de marktwaarde van de uitgevende instelling voldoende omvang heeft. Voor staatsobligaties hanteert DEGIRO op dit moment een event risico van 10% opwaarts en neerwaarts, voor zover het betreffende land voldoet aan door DEGIRO opgestelde minimum eisen ten aanzien van kredietwaardigheid. De hoogte van event risico per onderliggende waarde wordt periodiek geëvolueerd, zodat tussentijds veranderingen in de hoogte van event risico kunnen worden gesignaleerd.

#### **4.3.2 Netto beleggingsklasse risico**

Onder 'beleggingsklasse' verstaat DEGIRO een 'groep Financiële Instrumenten van een bepaalde soort'. Dit betreft dus bijvoorbeeld alle staatsobligaties, alle aandelen of alle perpetuums binnen het Giraal Tegoed. De gedachte is, dat onder normale omstandigheden de koersbewegingen van alle Financiële Instrumenten binnen een beleggingsklasse binnen een min of meer gelijke bandbreedte vallen. Per beleggingsklasse berekent DEGIRO door van de waarde van alle long posities de waarde van alle short posities af te trekken de netto positie van die beleggingsklasse binnen het Giraal Tegoed. Voor elke beleggingsklasse heeft DEGIRO een risico percentage vastgesteld. Voor de beleggingsklasse aandelen geldt op dit moment bijvoorbeeld een risico percentage van 20%. Voor elke beleggingsklasse berekent DEGIRO de hoogte van het netto beleggingsklasse risico door de netto waarde van elke beleggingsklasse te vermenigvuldigen met het bij die beleggingsklasse vastgestelde risico percentage. De risico waarde van de beleggingsklasse met het hoogste risico wordt meegenomen bij de berekening van Risico.

#### **4.3.3 Bruto beleggingsklasse risico**

Bij een gelijke spreiding van long en short posities per beleggingsklasse kan van een beleggingsklasse de netto positie zeer laag of zelfs nul zijn. Het gevolg zou dan zijn dat het netto beleggingsklasse risico ook (nagenoeg) nul zou zijn. Om die reden berekent DEGIRO ook een

risico gerelateerd aan de bruto positie van elke beleggingsklasse binnen het Giraal Tegoed. Het bruto beleggingsklasse risico is gelijk aan een door DEGIRO vastgesteld risicopercentage maal de optelsom van de waarde van de long en short posities per beleggingsklasse. Dus zonder saldering: 10 long en 12 short is een bruto positie van 22. Ook hierbij geldt dat de risicowaarde van de beleggingsklasse met het hoogste berekende risico wordt meegenomen bij de vaststelling van Risico.

#### **4.3.4 Netto sector risico**

Een ander risico waar DEGIRO op toetst is de spreiding per sector. Voor alle aandelen en obligatieleningen is vastgesteld binnen welke sector de uitgevende instelling actief is. Per afzonderlijke sector zal de waarde van de long posities minus de short posities worden opgeteld om een netto positie vast te kunnen stellen. Voor de netto positie per sector geldt op dit moment een risicopercentage van 30%. Het risico van de sector met de hoogste risico waarde, wordt meegenomen bij de vaststelling van Risico.

#### **4.4 Overige bestanddelen Risico**

Hieronder volgt een aantal aanvullende bestanddelen van Risico die specifiek gelden bij bepaalde Financiële Instrumenten, een bepaalde omvang van de positie en/of bij beleggingen in vreemde valuta en waarvoor door DEGIRO boven het risico van het hoofbestanddeel een aanvullende risico opslag wordt berekend.

##### **4.4.1 Valutarisico**

Het berekenen van Risico en Zekerheidswaarde gebeurt altijd in de Lokale Valuta. Bij het beleggen in Financiële Instrumenten met een notering in een Vreemde Valuta ontstaat daardoor additioneel het risico op waardeverandering van de betreffende Vreemde Valuta ten opzichte van de Lokale Valuta. Bij iedere mutatie van de wisselkoers daalt of stijgt de waarde van deze belegging uitgedrukt in de Lokale Valuta. Het valutarisico als door DEGIRO berekend en vastgesteld wordt toegevoegd als additioneel onderdeel van Risico. Per Vreemde Valuta heeft DEGIRO een risicopercentage vastgesteld. Voor USD is dit op dit moment bijvoorbeeld 6,36% bij een Persoonlijke pagina met de EUR als Lokale Valuta. Per valuta wordt de netto waarde van de aangehouden posities vermenigvuldigd met het door DEGIRO vastgestelde risico percentage. Het valutarisico is vervolgens de optelsom van de uitkomst hiervan voor elke Vreemde Valuta.

##### **4.4.2 Liquiditeitsrisico**

Met name bij Financiële Instrumenten met een beperkte dagomzet kan de koers eenvoudig beïnvloed worden door koop- en verkooporders. Dit kan resulteren in grote koersfluctuaties. Ook dit risico wordt door DEGIRO meegewogen bij de vaststelling van Risico. Wanneer een positie inclusief lopende orders binnen het Giraal Tegoed een omvang heeft die een door DEGIRO vastgesteld percentage (de liquiditeitsgrens) van de gemiddelde dagomzet in dat Financiële Instrument op de primaire markt voor dat Financiële Instrument overstijgt, dan zal dit leiden tot een aanvullende opslag op Risico. Voor long posities in aandelen geldt op dit moment bij de liquiditeitsgrens van 5% een risico opslag van 5% en bij de liquiditeitsgrens van 25% een risico opslag van 7%. Voor shortposities in aandelen geldt een soortgelijke verdeling, waarbij bij de liquiditeitsgrens van 2,5% een risico opslag geldt van 150% en bij de liquiditeitsgrens van 12,5% een risico opslag van 200%.

##### **4.4.3 Financiële Instrumenten met 100% risicoweging**

Voor bepaalde Financiële Instrumenten heeft DEGIRO er voor gekozen om Risico te bepalen op 100% van de Zekerheidswaarde. Dit geldt bijvoorbeeld voor hefboomproducten zoals turbo's,

speeders, warrants, producten met zeer beperkte liquiditeit etc. Het risico is daarbij dus gelijk aan de Zekerheidswaarde.

#### **4.4.4 Optie risico**

##### 1. Optiewaarderingsysteem

Voor de bepaling van de risico toeslag die geldt voor posities in opties, maakt DEGIRO gebruik van een optiewaarderingsmodel. Hiermee is het mogelijk om de waarde mutaties van alle afzonderlijke posities in opties te berekenen op basis van vooraf geselecteerde scenario's. De berekening van het optie risico vindt plaats per onderliggende waarde. Per onderliggende waarde worden alle posities in opties en de posities in de onderliggende waarde zelf meegenomen in de berekening van het optie risico. Op basis van deze samengestelde positie wordt het optie risico bepaald aan de hand van scenario's waarbij zowel de mutatie in de onderliggende waarde als de mutatie van de impliciete volatiliteit meewegen. De waarde van een optie is namelijk sterk afhankelijk van deze twee variabelen waarbij de impliciete volatiliteit de mate van onzekerheid weergeeft voor toekomstige fluctuaties van het onderliggende aandeel. De keuze om posities in onderliggende waarde en futures mee te wegen bij de uiteindelijke vaststelling van het optie risico is afhankelijk van de bijdrage daarvan aan het totale risico van het Giraal Tegoed. Indien het totale risico van het Giraal Tegoed afneemt door de posities in onderliggende waarde en futures te betrekken bij het optie risico dan zal dit worden toegepast. In het geval het totale risico van het Giraal Tegoed toeneemt, dan zal de positie in onderliggende waarde en futures niet betrokken worden bij de vaststelling van het optie risico. De positie in onderliggende waarde en futures maakt immers ook al onderdeel uit van de berekening van onder andere bruto en netto beleggingsklasse risico en sector risico.

##### 2. Risico van deep in en deep out of the money opties

Naast het gebruik van de standaardset aan scenario's hanteert DEGIRO ook extreme scenario's waarbij de onderliggende waarde meer dan 15% beweegt. Het optiewaarderingsmodel doet dit om de impact op deep in en deep out of the money opties binnen de optieportefeuille mee te wegen in het berekening van het optierisico. Een deep in of deep out of the money optie is een optie waarvan de uitoefenprijs sterk afwijkt van de huidige prijs van de onderliggende waarde. Indien er zich deep in of deep out of the money opties bevinden in het Giraal Tegoed dan zullen deze door de toepassing van het extreme scenario een zwaardere weging kunnen krijgen in Risico.

##### 3. Optie minimum risico

Naast mutaties in de koers en volatiliteit bestaan er voor opties andere risico's zoals bijvoorbeeld rente- en dividendrisico. De optiescenario's houden hier echter geen rekening mee. Om dit risico op te vangen rekent DEGIRO een minimum risico bij het schrijven van een optie. De hoogte van dit minimum risico is vastgesteld op 0,5% van de onderliggende waarde per geschreven optie, respectievelijk 0,2% voor kort lopende cash settled opties.

#### **4.4.5 Futures risico**

Voor de berekening van het risico op futures geldt in hoofdlijnen hetzelfde als hierboven is beschreven bij opties, met als belangrijkste verschillen dat bij futures de mutatie van de impliciete volatiliteit een minder belangrijke rol speelt. Voor long en short posities in futures berekent DEGIRO een risicogetal dat onderdeel is van Risico. Dit risicogetal is een percentage van de

onderliggende waarde van de future. Het percentage is ten minste 15%. DEGIRO kan dit percentage aanpassen wanneer DEGIRO dit nodig vindt. De toegepaste percentages kunnen worden opgevraagd bij de Klantenservice.

#### 4.5 De opbouw van Risico

Het totale risico van het Giraal Tegoed zou theoretisch de optelsom zijn van de hierboven genoemde risico's. Aangezien het zeer onwaarschijnlijk is dat de verschillende risico's gelijktijdig plaatsvinden, berekent DEGIRO Risico op basis van het hoofdbestanddeel van Risico dat tot de hoogste uitkomst heeft geleid, aangevuld met de van toepassing zijnde risico toeslagen.

Tabel 1 toont de opbouw van het portefeuillerisico (Risico) bij DEGIRO.

Tabel 1 opbouw Risico

Event risico	Net bel. klasse risico	Br bel. klasse risico	Netto sector risico
+ valutarisico	+ valutarisico	+ valutarisico	+ valutarisico
+ prod. 100% risico	+ prod. 100% risico	+ prod. 100% risico	+ prod. 100% risico
+ liquiditeitsrisico	+ liquiditeitsrisico	+ liquiditeitsrisico	+ liquiditeitsrisico
+ optie risico	+ optie risico	+ optie risico	+ optie risico
<b>= A</b>	<b>= B</b>	<b>= C</b>	<b>= D</b>

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

Risico wordt dus niet alleen vastgesteld op basis van het opgetelde risico van specifieke onderdelen van het Giraal Tegoed, maar vooral ook op basis van de samenstelling daarvan. DEGIRO houdt op deze wijze nadrukkelijk rekening met de wijze waarop de klant risico beperkt door spreiding. Bij spreiding over verschillende sectoren zal Risico bepaald worden op basis van de onderdelen B of D. Indien het Giraal Tegoed daarnaast ook nog afwisselend long en short posities kent, dan zal mogelijkerwijze categorie D van toepassing zijn waarbij een lage risico opslag van bijvoorbeeld 7% over de bruto beleggingsklasse zal gelden. Meer informatie over de uitwerking van Risico vindt u hieronder onder "Risico in de praktijk".

#### 4.6 Risico in de praktijk

Met als doel u inzicht te geven in de opbouw maar ook de mogelijkheden die het risicomodel van DEGIRO u biedt bij het samenstellen van een portefeuille bespreken we het risicomodel van DEGIRO hieronder kort aan de hand van verschillende voorbeeldportefeuilles. De verschillende voorbeelden zien op een Persoonlijke Pagina met als Lokale Valuta de euro, maar zijn evenzogoed van toepassing bij andere valuta.

##### 4.6.1 Eenzijdig belegde portefeuille

#### — Nadere Informatie Beleggingsdiensten

DEGIRO B.V. is als beleggingsonderneming geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.



Een klant houdt 100 aandelen ING Groep aan tegen een koers van € 10. Vanwege de eenzijdigheid van de beleggingen zal het event risico voor dit type beleggingsportefeuille de doorslag geven, zoals ook blijkt uit onderstaande tabel.

Tabel 2: berekening risico eenzijdige portefeuille

Portefeuille	€ 1.000	ING Groep (100 a € 10)
Event risico	€ 500	50% event risico van € 1.000
Net. beleggingsklasse risico	€ 200	20% netto risico van € 1.000
Netto sector risico	€ 300	30% sector risico van € 1.000
Br beleggingsklasse risico	€ 70	7% bruto risico van € 1.000
<b>Portefeuillerisico</b>	<b>€ 500</b>	<b>Risico gebaseerd op event risico</b>

#### 4.6.2 Beleggingsportefeuille met sector risico

Een klant houdt een portefeuille aan verdeeld over de aandelen Aegon en ING Groep waarbij de waarde van de beide posities gelijk is aan respectievelijk € 800 en € 1.000. Dit voorbeeld laat zien dat bij een investering van € 800 in Aegon het risico slechts toeneemt met € 40. De oorzaak hiervan is dat het sector risico nu hoger ligt dan het grootste event risico binnen de portefeuille. Het blijft desondanks een eenzijdig belegde portefeuille waarvoor een risico opslag geldt van 30%.

Tabel 3: berekening risico sector bij een portefeuille

Aegon	€ 800	Sector Financials
ING Groep	€ 1.000	Sector Financials
<b>Portefeuillewaarde</b>	<b>€ 1.800</b>	
Event risico	€ 500	50% event risico van € 1.000 (ING Groep NV)
Net beleggingsklasse risico	€ 360	20% netto risico van € 1.800
Netto sector risico	€ 540	30% sector risico van € 1.800
Br beleggingsklasse risico	€ 126	7% bruto risico van € 1.800
<b>Portefeuillerisico</b>	<b>€ 540</b>	<b>Risico gebaseerd op sector risico</b>

#### 4.6.3 Beleggingsportefeuille met een netto beleggingsklasse risico

Het Giraal Tegoed van een klant is verdeeld over de aandelen Aegon, ING Groep en RDSA met een waarde van respectievelijk € 800, € 1.000 en € 1.100. Alle aandelen hebben een notering in euro waardoor er geen toeslag voor valutarisico van toepassing is op de berekening van Risico. Gelet op de grote liquiditeit in de aandelen is er geen sprake van liquiditeitsrisico. Het Giraal Tegoed is meer gespreid, maar nog wel uitsluitend belegd in de beleggingsklasse "aandelen". Vanwege de samenstelling van de portefeuille is het netto beleggingsklasse risico het bepalende risico binnen het Giraal Tegoed. Onderstaande tabel toont de uitkomsten van de berekening van Risico.

Tabel 4: berekening risico op basis van netto beleggingsklasse positie

<b>Aegon NV</b>	<b>€ 800</b>	<b>Sector Financials</b>
<b>ING Groep NV</b>	<b>€ 1.000</b>	<b>Sector Financials</b>
<b>RDSA</b>	<b>€ 1.100</b>	<b>Sector Energy</b>
<b>Portefeuillewaarde</b>	<b>€ 2.900</b>	
Event risico	€ 550	50% event risico van € 1.100 (RDSA)
Net beleggingsklasse risico	<b>€ 580</b>	20% netto risico van € 2.900
Netto sector risico	€ 540	30% sector risico van € 1.800
Br beleggingsklasse risico	€ 203	7% bruto risico van € 2.900
<b>Portefeuillerisico</b>	<b>€ 580</b>	<b>Risico gebaseerd op netto beleggingsklasse</b>

#### 4.6.4 Beleggingsportefeuille met valuta risico

In dit voorbeeld wordt gespreid belegd, maar uitsluitend binnen de beleggingsklasse aandelen. Het netto beleggingsklasse risico is hierdoor bepalend.

Daarnaast geldt dat in dit voorbeeld binnen het Giraal Tegoed aandelen in GBP worden aangehouden. Er is dus valutarisico. Het valutarisico is vastgesteld op 6,36% van de waarde van de Vreemde Valuta in euro. Uitgaande van een vermogenswaarde van GBP 950 en een wisselkoers van GBP/EUR = 1,2 leidt dit dus tot een valuta risico van € 72.

Let op: indien het een debet positie in aandelen BP zou zijn geweest dan was de uitkomst van het valutarisico eveneens € 72 geweest. Het maakt geen verschil of de positie in Vreemde Valuta positief of negatief is.

Tabel 5: berekening valutarisico

<b>Aegon NV</b>	<b>€ 800</b>	<b>Sector Financials</b>
<b>ING Groep NV</b>	<b>€ 1.000</b>	<b>Sector Financials</b>
<b>BP</b>	<b>GBP 950</b>	<b>Sector Energy (GBP/EUR = 1.2)</b>
<b>Portefeuillewaarde</b>	<b>€ 2.940</b>	
Event risico	€ 570	50% event risico van € 1.140 (BP)
<b>Net beleggingsklasse risico</b>	<b>€ 580</b>	<b>20% netto risico van € 2.900</b>
Netto sector risico	€ 540	30% sector risico van € 1.800
Br beleggingsklasse risico	€ 203	7% bruto risico van € 2.900
<b>Valutarisico</b>	<b>€ 72</b>	GBP 950 * 6,36% * GBP/EUR
<b>Portefeuillerisico</b>	<b>€ 652</b>	Risico mede gebaseerd op het valutarisico

#### 4.6.5 Beleggingsportefeuille long – short strategie

Een klant houdt een portefeuille aan volgens een long short strategie. Het doel van deze strategie is om gebruik te maken van mogelijk onder- of overwaardering van aandelen binnen bijvoorbeeld een bepaalde sector. Onderstaand schema toont het Giraal Tegoed waarbij opvalt dat de totale waarde van de portefeuille op nul uitkomt. De long short strategie zorgt er immers voor dat er afgezien van de eisen die DEGIRO stelt aan Risico en Zekerheidswaarde, per saldo geen investering nodig is.

Tabel 6: beleggingsportefeuille long short strategie

Aegon	+ € 1.000	- € 1.000	ING Groep
Societe Generale	+ € 1.100	- € 1.100	BNP Paribas
RDSA	+ € 900	- € 900	Total
Ahold	+ € 1.000	- € 1.000	Carrefour
<b>Waarde long</b>	<b>+ € 4.000</b>	<b>- € 4.000</b>	<b>Waarde short</b>

Het risico van bovenstaande portefeuille zal gebaseerd zijn op het bruto beleggingsklasse risico aangezien dit het risico overstijgt van het netto sector risico en het netto beleggingsklasse risico. Voor de berekening van het bruto beleggingsklasse risico geldt bij de beleggingsklasse aandelen een risico percentage van 7%. De totale bruto positie van bovenstaande portefeuille komt uit op € 8.000,- waardoor het risico € 560 is.

Tabel 7: risico berekening van de long short strategie

portefeuillewaarde	€ 0	
<b>Bruto waarde Giraal Tegoed</b>	<b>€ 8.000</b>	
Event risico	€ 540	50% event risico van € 1.100 (Soc. Gen. of BNP)
Netto beleggingsklasse risico	€ 0	20% netto risico van € 0
Netto sector risico	€ 0	30% sector risico van € 0
Bruto beleggingsklasse risico	€ 560	7% bruto risico van € 8.000
<b>Portefeuillerisico</b>	<b>€ 560</b>	Risico gebaseerd op bruto beleggingsklasse risico

#### 4.6.6 Beleggingsportefeuille met opties

Het navolgende voorbeeld gaat uit van optie posities met de AEX als onderliggende waarde.

In het geval van de AEX index als onderliggende waarde houdt het scenario rekening met een mutatie van de AEX index met 15%. De impliciete volatiliteit is gelijk aan 15% voor opties die langer lopen dan 1 jaar. Omdat de waarde van de opties niet een op een meebeweegt met de AEX index, berekent het optiewaarderingsmodel voor iedere beweging van de AEX index en voor iedere mutatie van de impliciete volatiliteit de potentiële winst of verlies per afzonderlijke optiepositie. Voor elk afzonderlijk scenario zal de optelsom van de winst en of het verlies per optiepositie het totale effect weergeven. Het scenario waarbij de impact de grootst mogelijke negatieve uitkomst heeft, zal worden gebruikt voor de berekening van Risico. Onderstaand overzicht toont de berekening van het optierisico met behulp van de verschillende uitkomsten per scenario bij een stand van de AEX van 400. Veronderstel hierbij de volgende optieportefeuille.

- long 1 AEX C430 jun 2016 a € 19,02 per contract
- short 1 AEX C410 dec 2015 a € 20,81 per contract
- short 1 AEX P390 dec 2015 a € 34,74 per contract
- long 1 AEX P 370 jun 2016 a € 29,51 per contract

Tabel 8 berekening optie risico van optieportefeuille AEX index

AEX index (400) volatiliteit	15%		10%		5%		0%		-5%		-10%		-15%	
	+	-	+	-	+	-	+	-	+	-	+	-	+	-
AEX C430 jun2016	3,740	2,741	2,513	1,478	1,423	400	482	-477	-303	-1,149	-933	-1,628	-1,414	-1,940
AEX C410 dec2015	-3,293	-2,079	-2,238	-1,050	-1,308	-192	-510	493	155	1,011	690	1,379	1,103	1,621
AEX P390 dec2015	1,571	2,437	1,018	1,961	338	1,321	-487	487	-1,468	-558	-2,612	-1,817	-3,919	-3,279
AEX P370 jun2016	-899	-2,075	-412	-1,697	174	-1,188	870	-523	1,690	324	2,645	1,369	3,740	2,614
Margin	1,120	1,025	882	693	626	340	355	-19	74	-371	-211	-698	-491	-984

Het totale optierisico van deze beleggingsportefeuille komt uit op € 984. Dit komt voort uit het scenario waarbij de index met 15% daalt en de impliciete volatiliteit eveneens met 15% daalt (per kolom is de mate van verandering van volatiliteit + of - gelijk aan de beweging van de index in die kolom). Met name de short put 390 december 2015 laat een verlies zien van € 3.279 dat deels wordt gedekt door de long put 370 juni 2016. Uit het overzicht blijkt duidelijk dat alle onderdelen van de optieportefeuille betrokken zijn bij de totstandkoming van het optierisico en dat de verschillende posities elkaar onderling dekking kunnen geven. Het optiewaarderingsmodel kan hiermee dus verschillende strategieën tezamen wegen voor het reële risico en strategieën met meer dan 2 afzonderlijke posities beoordelen.

## 5. Debet Geld, Debet Effecten

Bij DEGIRO kunnen klanten gedeeltelijk zelf kiezen binnen welk profiel zij willen beleggen. Per Profiel gelden aparte Limieten waarbinnen klanten gebruik kunnen maken van Debet Geld en Debet Effecten. Debet Geld en Debet Effecten zijn onderdeel van Zekerheidswaarde en Risico en het gebruik van Debet Geld en Debet Effecten is daarbij beperkt door de eis dat Zekerheidswaarde altijd hoger moet zijn dan Risico. Aanvullend gelden voor Debet Geld en Debet Effecten de volgende beperkingen:

### 5.1 Profiel Active

De klant kan gebruik maken van Debet Geld tot een waarde ter hoogte van 33% van de waarde van aandelen, beleggingsfondsen en obligaties binnen het Giraal Tegoed. Hiermee financiert DEGIRO tot een maximum van 50% over de eigen inleg bij de aankoop van effecten.

De klant kan gebruik maken van Debet Effecten tot maximaal 50% van de Zekerheidswaarde.

### 5.2 Profiel Trader

De klant kan gebruik maken van Debet Geld tot een waarde ter hoogte van de optelsom van 70% van de waarde van de aandelen en beleggingsfondsen plus 80% van de waarde van de obligaties binnen het Giraal Tegoed. Debet Effecten wordt beperkt door de eis dat Zekerheidswaarde hoger dient te zijn dan Risico.

### 5.3 Profiel Day Trader

Voor dit Profiel zijn de voorwaarden ten aanzien van Debet Geld en Debet Effecten gelijk aan die van Profiel Trader.

## 6. Procedure bij overschrijden van een Limiet

### 6.1 Overschrijding Limiet

Gedurende een handelsdag bewaakt DEGIRO voortdurend of u aan de voor u geldende Limieten voldoet. Bij het constateren van een overschrijding van een Limiet start DEGIRO de procedure bij overschrijding van Limieten en informeert DEGIRO u direct over de soort en de omvang van de

overschrijding. Hiervoor brengt DeGiro kosten in rekening. Deze kosten zijn gespecificeerd in het document **Tarieven** in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.

De overschrijding is een momentopname. Het is dus mogelijk dat u na het bericht vaststelt dat de overschrijding door koersverloop is opgeheven. In dat geval verzoeken wij u dit aan ons door te geven via e-mail naar [risk@degiro.nl](mailto:risk@degiro.nl). DEGIRO zal na verificatie van uw melding de nog lopende procedure voor u eindigen. Indien vervolgens opnieuw een overschrijding van een Limiet ontstaat, dan start DEGIRO wederom de procedure zoals hierboven vermeld.

In het bericht van DEGIRO staat voor welke datum en welk tijdstip u de overschrijding ongedaan dient te maken. Wanneer de overschrijding niet voor het door DEGIRO genoemde tijdstip vervalt of ongedaan wordt gemaakt, dan is DEGIRO gerechtigd over te gaan tot het sluiten van posities teneinde de overschrijding ongedaan te maken. Hiervoor brengt DEGIRO kosten in rekening. Deze kosten zijn gespecificeerd in het document **Tarieven** in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten. DEGIRO is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van het ingrijpen door DEGIRO.

Wanneer u belegt met Derivaten, Debet Geld en / of Debet Effecten, dan is het belangrijk om voortdurend op de hoogte te blijven van de Zekerheidswaarde, het Risico en het gebruik van Debet Geld en Debet Effecten binnen uw Giraal Tegoed en tijdig bij te sturen om ingrijpen door DEGIRO te voorkomen. Afhankelijk van de Limiet die dreigt te worden overschreden kunt u bijsturen door posities in Debet Effecten of in short Derivaten te verlagen (daarmee verlaagt u Risico), door geld te storten (daarmee verhoogt u Zekerheid en verlaagt u waar van toepassing het gebruik van Debet Geld). Wanneer u geld overboekt, houdt u dan rekening met de duur van de overboeking en zorgt u voor enige marge. Het is immers mogelijk dat door veranderende marktomstandigheden de overboeking bij aankomst in uw Giraal Tegoed alsnog ontoereikend blijkt waardoor de procedure bij overschrijding van Limieten van kracht blijft. Daarnaast attenderen wij u erop dat gezien de korte termijn die DEGIRO hanteert bij overschrijding van risico Limieten, het raadzaam is direct actie te ondernemen. In het geval van een overboeking kunt u DEGIRO hierover informeren middels het verzenden van een e-mail naar [risk@degiro.nl](mailto:risk@degiro.nl) waarin u een schermafbeelding meestuurt van de goedgekeurde overboeking naar uw Giraal Tegoed. Op dit overzicht dient het bedrag, uw naam en de datum van de overboeking te zijn opgenomen. Afhankelijk van de soort Limiet en de mate van overschrijding daarvan kan DEGIRO na ontvangst van een bewijs van overboeking overwegen ingrijpen voor korte tijd uit te stellen.

## **6.2 Direct ingrijpen DEGIRO**

Wanneer Risico gelijk is aan of hoger dan 125% van Zekerheidswaarde, dan zal DEGIRO u direct nadat zij dit heeft gesignaleerd daarvan op de hoogte brengen. Tenzij Risico door uw ingrijpen of door marktbevingen is gedaald tot onder Zekerheidswaarde, zal DEGIRO het recht hebben om een uur nadat zij u heeft geïnformeerd over te gaan tot het aangaan of sluiten van posities in uw Giraal Tegoed om dit tekort op te heffen. Zodra Risico hoger is dan 135% van Zekerheidswaarde heeft DEGIRO dit recht onmiddellijk en zonder voorafgaande waarschuwing. U bent zelf verantwoordelijk voor uw beleggingen. DEGIRO grijpt in om zo mogelijk te voorkomen dat uw Giraal Tegoed negatief wordt. Voor het ingrijpen in uw posities brengt DEGIRO kosten in rekening. Deze zijn gespecificeerd in het document **Tarieven** in de Nadere Informatie Beleggingsdiensten.