

Ytterligare Information om Investerings tjänster

Säkerhetsvärde, Risk,
Debetkapital och
Debetvärdepapper

Inledning

I Ytterligare Information om Investeringstjänster utgör en del av Kundavtalet. Kunderna förväntas känna till innehållet i informationen. I den engelska versionen av dokumentet "Information om investeringstjänster" har de termer som inleds med stor bokstav den betydelse som anges i den engelska versionen av "Information om investeringstjänster".

Om du har frågor, synpunkter och/eller förslag kan du kontakta DEGIROs Kundservice & Orderdesk elektroniskt via kunder@degiro.se eller ringa till +46 (0) 852 500 220. Vi kan nås måndag till fredag mellan klockan 8.00 till 22.00.

Dokument

Ytterligare Information Investeringstjänster består av de följande dokumenten:

- WebTrader
- Profiler
- Investeringsfonder
- Investeringstjänster
- Order och orderutförande
- Företagshändelser, upphörande och administrativa händelser
- Prisöversikt
- Egenskaper och risker med finansiella instrument
- **Säkerhetsvärde, risk, debetkapital och debetvärdepapper (detta dokument)**

Säkerhetsvärde, Risk, Debetkapital och Debetvärdepapper

1. Inledning

I detta avsnitt förklarar DEGIRO termerna "säkerhetsvärde" och "risk", samt de limiter som gäller för tjänsterna debetkapital och debetvärdepapper. Att exakt beräkna säkerhetsvärde och risk och de tillämpliga limiterna är en komplex och dynamisk uppgift. I detta dokument förklarar vi på ett förenklat och inte heltäckande sätt de huvudsakliga elementen i DEGIRO:s riskmodell.

DEGIRO går i dokumentet igenom de olika komponenter som utgör risker för DEGIRO:s kunder och för DEGIRO. Vi tittar även på hur risker påverkar det "fria utrymmet" i kundens saldo, och möjligheterna att uppskatta hur en transaktion påverkar risken. Med hjälp av exempelportföljer informerar vi dig stegvis om strukturen hos risk och säkerhetsvärde i portföljer med olika sammansättning.

Slutligen kommer vi att ange vilka limiter som gäller för debetkapital och debetvärdepapper i förhållande till de olika profiler som DEGIRO erbjuder.

OBSERVERA! DEGIRO justerar fortlöpande sina riskmodeller för att förbättra dem och säkerställa att de så exakt som möjligt motsvarar marknadsutvecklingen. Ur kundens perspektiv innebär detta att säkerhetsvärdet och risken för kundens saldo beror på förändringar som inte relaterar till kundens transaktioner eller till prisrörelser. Det är viktigt att vara medveten om att du, som kund hos DEGIRO, alltid måste följa våra limiter och begränsningar, även om ett överskridande beror på en justering av en beräkningsmetod som gjorts av DEGIRO.

2. Säkerhetsvärde

Säkerhetsvärde, även kallat netto likvidationsvärde, är det kumulativa (netto) värdet av alla long och short positioner i kontanter och Finansiella Instrument på ett Kreditkonto. DEGIRO baserar beräkningen av Kreditkontots värde på de senast kända priserna för varje Finansiellt Instrument. Säkerhetsvärdet fluktuerar alltså beroende på Kreditkontots sammanställning.

3. Säkerhetsvärde minus Risk: fri marginal

Det huvudsakliga krav som DEGIRO ställer på sina kunder är att säkerhetsvärdet i kundernas saldo måste vara högre än risken. Säkerhetsvärde minus risk är därför (med beaktande av övriga limiter och villkor) det fria utrymme som kunden kan handla inom. Det fria utrymmet innebär emellertid inte att finansiella instrument kan köpas enbart för detta belopp. Det fria utrymmet påverkas av en transaktion, vilket kan innebära att risken ökar eller minskar. Det är även möjligt att risken minskar efter köp av finansiella instrument och/eller försäljning av optioner och terminskontrakt, som resulterar i att det fria utrymmet ökar.

4. Risk

4.1 Risk

Varje form av investering innebär en oundviklig förlustrisk för investeraren. Anledningen är att en risk som regel är okänd tills den visar sig, och för DEGIRO och kunden innebär detta att det är mycket viktigt att tillämpa ett system som uppskattar risken så klokt och exakt som möjligt.

DEGIRO använder en riskberäkningsmetod för detta ändamål, där saldots teoretiska risk beräknas "i sin helhet". Denna metod skiljer sig från den traditionella marginalberäkningen, som involverar en separat beräkning av den teoretiska risken för varje finansiellt instrument.

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. 3/14

Hos DEGIRO betraktas risk som en uppskattning av den förlust som kan uppstå inom en period på två handelsdagar. Denna period på två handelsdagar är den period då DEGIRO vid behov normalt sett skulle ingripa, baserat på DEGIRO:s avtal med kunder som anges i investeringsavtalet. Risk är en beräkning som baseras på teoretiska (statistiska) principer. Risk ska därför inte betraktas som den största möjliga förlusten för saldot. Framtida utvecklingar kan trots allt inte mer än uppskattas, inte förutspås exakt. Risk beräknas alltid i den lokala valutan på den personliga sidan, och positioner i utländska valutor omvandlas enligt den aktuella växelkursen.

Bland dessa huvudelement är det elementet som skapar den största risken inom saldot som bestämmer beräkningen av saldots risk. Hävstångsprodukterna (turbos, sprinters etc.) ingår inte i beräkningen av riskens huvudelement. Risken för dessa instrument tillkommer som ett separat risktillägg för risken.

Utöver den risk som beräknas på basis av de ovan nämnda elementen finns, i tillämpliga fall, ett extra risktillägg för:

- valutarisk (gäller inte för beräkningen av risken för oförutsedda händelser)
- likviditetsrisk, optionsrisk
- finansiella instrument med 100 % risk
- ett möjligt tillägg i händelse av högriskinvesteringar i portföljen.

4.2: Profile, Day Trader

Säkerhetsvärde och Risk uträknas lika för varje profil. Värdet på Säkerhetsvärde och Risk är därför lika, oavsett vilken profil som du har valt. Ett undantag gäller för Profil Day Trader. Under Profil Day Trader, kan en kund inta ytterligare positioner i finansiella instrument under dagen, under förutsättning att dessa ytterligare positioner kommer att stängas igen före slutet av Handelsdagen. För en beskrivning av Profil Day Trader hänvisar vi till dokumentet Profiler i investeringstjänster Information. Den del av Kreditkonto som hålls under Profil Day Trader måste stängas samma dag eftersom att beräkna Risk över två handelsdagar inte skulle vara lämpligt. Risken för intradags delen av Kreditkonto är lägre: det finns ingen risk associerad med att hålla positionen över natten. Risken relaterad till att hålla ett instrument över natten är Risken ökar eller Säkerhetsvärdet minskar på grund av saker som inträffar i en tid (t.ex. under natten, helg eller nationellhelgdag) i vilka ingripande från kunden eller DEGIRO inte är möjligt. Av denna anledning för Profile Day Trader, under handelsdagen, är vissa delar som ingår i Risk multiplicerat med en faktor. Denna faktor är för närvarande 1/3. Denna faktor är dynamisk och kan ändras av DEGIRO när som helst.

4.3 Huvudelementen i Risk

För fastställandet av Risk har DEGIRO indelat riskerna i ett antal kategorier vilka kan förekomma inom en investeringsportfölj. Därvid använder DEGIRO följande huvudelement:

- Event risk;
- Netto investeringsklassrisk;
- Brutto investeringsklassrisk;
- Netto sektorrisk.

Vad gäller dessa olika huvudelement gäller det att huvudelement som medför den största risken inom Kreditkontot, är utslagsgivande för beräkningen av risken för Kreditkontot. För beräkningen

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. 4/14

av huvudelementen för risken tas inte hävstångsprodukter med. Den Risken utgör som ett risktillägg en särskild del av risken.

Förutom det på ovan nämnda element beräknade riskbeloppet tillkommer, om det är relevant, ett valutariskbelopp (gäller inte för event risk), likviditetsrisk, optionsrisk, Finansiella Instrument med 100 % risk och ett möjligt tillägg om portföljen har en riskfylld spridning. Nedan följer en beskrivning av delarna som Risken består av. Först huvudelementen och sedan de olika risktilläggen.

4.3.1 Event risk

Risken för oförutsedda händelser beräknas på en tillfällig händelse som leder till kraftiga prisrörelser. Detta kan röra sig om till exempel förvärv, bedrägeri, konkurs eller masstämning. DEGIRO fastställer den potentiella förlusten som ett resultat av risken för oförutsedda händelser för varje underliggande värde. Eftersom det är osannolikt att en risk för oförutsedda händelser uppstår samtidigt för ett antal underliggande värdepapper utgår beräkningen från att denna risk uppstår bara i relation till de finansiella instrumenten (däribland positionerna i derivat) som relaterar till ett enda underliggande värde (till exempel ett företag, ett index eller en vara) i saldot. Risken för oförutsedda händelser fastställs för varje underliggande värde i saldot. Den högsta risken för oförutsedda händelser för ett underliggande värde ingår i riskberäkningarna. För närvarande tillämpar DEGIRO en risk för oförutsedda händelser på 50 % (uppåt och nedåt) för aktier med tillräcklig likviditet och för vilka den emitterande institutionen har ett tillräckligt marknadsvärde. För statsobligationer tillämpar DEGIRO för närvarande en risk för oförutsedda händelser på 10 % (uppåt och nedåt) för länder med tillräckligt god kreditvärdighet enligt de standarder som DEGIRO tillämpar. Vilken risk för oförutsedda händelser som gäller för varje underliggande värde uppdateras regelbundet, så att interimändringar av risken för oförutsedda händelser kan identifieras.

4.3.2 Netto investeringsklassrisk

Med "investeringsklass" avser DEGIRO "en grupp finansiella instrument av en viss typ". Detta gäller alla statsobligationer, alla aktier och alla perpetuums/eviga lån i saldot. Tanken är att kursändringarna för alla finansiella instrument i en investeringsklass under normala omständigheter faller inom ungefär samma bandbredd. För varje investeringsklass beräknar DEGIRO nettositionen i den aktuella investeringsklassen i saldot genom att värdet av alla korta positioner dras av från värdet av alla långa positioner. DEGIRO har fastställt en riskprocent för varje investeringsklass. Till exempel gäller för investeringsklassen "aktier" för närvarande en riskprocent på 20 %. För varje investeringsklass beräknar DEGIRO nettorisken storlek genom att multiplicera nettovärdet för varje investeringsklass med den riskprocent som fastställts för investeringsklassen i fråga. Nettorisken för investeringsklassen med den högsta nettorisken används för att fastställa risken.

AEX index (400) volatilitet	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

4.3.3 Brutto investeringsklassrisk

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. 5/14

Vid samma spridning av long och short positioner per investeringsklass kan för en investeringsklass nettositionen vara mycket låg eller till och med noll. Följden kan då vara att nettoinvesteringsklassrisken också kan vara (nästan) noll. Därför beräknar DEGIRO även en risk relaterad till bruttopositionen i varje investeringsklass i Kreditkontot. Brutto investeringsklassrisk är ett procenttal som DEGIRO fastställer multiplicerat med summan av long och short position per investeringsklass. Alltså utan saldering: 10 long och 12 short är en bruttoposition på 22. Också här gäller att den på detta sätt fastställda risken för varje investeringsklass utgör nivån på brutto investeringsklassrisken .

4.3.4 Netto sektorrisk

En annan risk som DEGIRO bevakar är spridningen per sektor. För alla aktier och obligationer har sektorn för den emitterande institutionen fastställts. Värdet av långa positioner minus korta positioner beräknas för varje enskild sektor för att en nettosition ska kunna fastställas. För närvarande gäller risksatsen 30 % för nettositionen per sektor. Risken i den sektor som har det högsta riskvärdet används då risken fastställs.

4.4 Övriga element för Risk

Härunder följer ett antal tillkommande riskelement som specifikt gäller för vissa Finansiella Instrument, en viss storlek av positionen och/eller vid investeringar i främmande valuta och för vilken DEGIRO ovanpå risken för huvudelementet beräknar ett ytterligare risktillägg.

4.4.1 Valutarisk

Risk och Säkerhetsvärde beräknas alltid i den valuta som den Personliga Sida är noterad i. Som ett resultat, med en investering i finansiella instrument noterade i Utländsk valuta, uppstår en ytterligare risk på grund av förändringar i värdet av den Utländska valutan mot valutan i den Personliga Sidan. Värdet (uttryckt i valutan i den Personliga Sidan) i Utländsk valuta investeringarna kommer att stiga eller falla med varje rörelse i växelkursen. Valutarisken som beräknas och bestäms av DEGIRO läggs till Riskvärdet för det huvudsakliga elementet i Risk. DEGIRO har fastställt en riskprocenten för varje Utländsk valuta. Till exempel, för USD är det för närvarande 7 %. Nettovärdet av de positioner som innehas i respektive valuta multipliceras med risk procentsats bestäms av DEGIRO. Valutarisken är då summan av resultatet av denna beräkning för varje utländsk valuta.

4.4.2 Likviditetsrisk

Framför allt vid Finansiella Instrument med en begränsad omsättning per dag kan kursen påverkas mycket av köp- och säljorder. Det kan resultera i stora kursfluktuationer. Även denna risk beaktas av DEGIRO när Risk fastställs. När en position inklusive löpande order i Kreditkontot har en storlek som överstiger en av DEGIRO fastställt procentsats (likviditetsgränsen) för genomsnittsomsättningen per dag av det Finansiella Instrumentet på den primära marknaden för det Finansiella Instrumentet, leder det till ett risktillägg. För long positioner gäller för ögonblicket risktillägg på 25 % vid likviditetsgränsen 5% och ett risktillägg på 100% tillfaller vid likviditetsgräns på 25%. För short positioner gäller en liknande fördelning, varvid till exempel risktillägget är 150% vid likviditetsgränsen 2,5 % och risktillägget är 200 % vid likviditetsgränsen 12,5 %.

4.4.3 Finansiella Instrumenten med 100 % riskvägning

För vissa Finansiella Instrument har DEGIRO valt att bestämma Risken till 100 % av Säkerhetsvärdet. Detta gäller till exempel för hävstångsprodukter som turbos, speeders, warrants,

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. 6/14

produkter med mycket begränsad likviditet osv. Risken är därvid alltså lika stor som Säkerhetsvärdet.

4.4.4 Optionsrisk

1. Optionsvärderingssystem

För att bestämma risktillägget som gäller för optionspositioner använder DEGIRO ett optionsvärderingssystem. Med hjälp av detta är det möjligt att beräkna värdeförändringar av alla enskilda optionspositioner baserat på i förväg valda scenarion. Beräkningen av optionsrisken sker per underliggande värde. Vid beräkningen av optionsrisken per underliggande värde medtas alla optionspositioner samt positionerna i de underliggande värdena. Baserat på denna sammanställda position bestäms optionsrisken med scenarion varvid såväl förändringen i det underliggande värdet som förändringen i den implicita volatiliteten beaktas. Optionsvärdet är nämligen starkt beroende på dessa två variabler varvid den implicita volatiliteten återger grader av osäkerhet för framtida fluktuationer i den underliggande aktien. Valet att ta med positioner i underliggande värden och terminer för den slutliga fastställningen av optionsrisken beror på vilket bidrag de har för den totala risken på Kreditkontot. Om den totala risken på Kreditkontot minskar genom att positionerna tas med i underliggande värde och terminer vid bestämmande av optionsrisken ska det då tillämpas. Om den totala risken på Kreditkontot stiger, ska positionen i underliggande värde och terminer då inte spela någon roll vid fastställandet av optionsrisken. Positionen i underliggande värde och terminer är ju redan medtagen i beräkningen av bland annat brutto och netto investeringsklassrisk och sektorrisk.

2. Risk - Minusoptioner (out of the money)

Förutom användningen av standardsättet för scenarion hanterar DEGIRO också scenarion varvid det underliggande värdet simulerar en större avvikelse än 15 %. Detta faller under extrema scenarion varvid systemet för det underliggande värdet en gång granskar en omfattande rörelse neråt och en omfattande rörelse uppåt. Optionsvärderingsmodellen gör detta för att kunna ta med det inflytande out of the money-optioner samt in the money-optioner har inom optionsportföljen i beräkningen av optionsrisken. Om portföljen innehåller out of the money-optioner kan de genom denna tillämpning av det extrema scenariot bli del av Risk.

3. Minimirisk på optioner

Förutom förändringar i kurs och volatilitet finns det för optioner andra risker som till exempel ränte- och dividendrisk. Till dessa tar optionsscenarios ingen hänsyn. För att hantera denna risk räknar DEGIRO med en minimirisk för optioner när en option skrivs. Detta minimum är för ögonblicket fastställt till 0,5 % av det underliggande värdet per skriven option, respektive 0,2 % vid kortsiktiga kontantreglerade optioner.

4.4.5 Termin risk

I allmänhet, på samma sätt som det som beskrivs ovan för optioner gäller även för beräkning av risken för terminer, den huvudsakliga skillnaden är att rörelser i den implicita volatiliteten inte spelar någon roll med terminer. För långa och korta positioner i terminer, DEGIRO beräknar en riskbelopp som läggs till Risken. Detta riskbelopp är en procentandel av det underliggande värdet i terminen. Procentandelen är minst 2 %. DEGIRO kan justera procentsatsen när DEGIRO anser det nödvändigt. Du kan begära den aktuella risk procentsatser för terminen från kundtjänsten.

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. **7/14**

4.5 Riskupbyggnad

Den totala risken på Kreditkontot är teoretiskt summan av de nämnda riskerna. Eftersom det är högst osannolikt att de olika riskerna uppträder samtidigt, beräknar DEGIRO Risk baserat på det huvudelement av Risk som är störst, anpassat med de relevanta risktilläggen.

Tabell 1 visar uppbyggnaden av portföljrisken (Risk) vid DEGIRO.

Tabell 1 Uppbyggnad Risk

Event risk	Net. inv. klassrisk	Br. inv. klassrisk	Netto sektorrisk
+ valutarisk	+ valutarisk	+ valutarisk	+ valutarisk
+ prod. 100 % risk	+ prod. 100 % risk	+ prod. 100 % risk	+ prod. 100 % risk
+ likviditetsrisk	+ likviditetsrisk	+ likviditetsrisk	+ likviditetsrisk
+ option risk	+ optionsrisk	+ optionsrisk	+ optionsrisk
= A	= B	= C	= D

Risk är det högsta värdet av A, B, C och D.

Risk fastställs alltså inte bara baserat på summan av risken av specifika delar i Kreditkontot, utan framför allt också baserat på sammanställningen av kontot. DEGIRO beaktar på detta sätt uttryckligen sättet som kunden begränsar Risk genom spridning. Vid spridning över olika sektorer bestäms Risk baserat på delarna B eller D. Om Kreditkontot dessutom har omväxlande long och short positioner, är kategori D möjligen relevant varför ett lägre risktillägg (till exempel 7 % över brutto investeringsklassen) ska gälla. Mer information finns nedan i "Risk i praktiken".

4.6 Risk i praktiken

Nedan illustreras kort DEGIRO riskmodell med olika exempel på portföljer. Vår strävan är att beskriva uppbyggnaden av modellen men också vilka möjligheter den ger dig vid sammanställningen av din portfölj. Exempelen är för en Personlig sida i euro, men gäller för andra valutor också.

4.6.1 Portfölj med ensidiga investeringar

En kund har 100 aktier i ING Groep med en kurs på € 10. Eftersom investeringen är ensidig är event risk den viktigaste som framgår av följande tabell

Tabell 2: riskberäkning ensidig portfölj

Portfölj	€ 1 000	ING Groep (100 * € 10)
Event risk	€ 500	50 % event risk av € 1.000

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. 8/14

Netto investeringsklassrisk	€ 200	20 % netto risk av € 1.000
Netto sektorrisk	€ 300	30 % sektor risk av € 1 000
Brutto investeringsklassrisk	€ 70	7 % brutto risk av € 1.000
Portföljrisk	€ 500	Risk baserad på event risk

4.6.2 Investeringsportfölj med sektorrisk

En kund har en portfölj som är fördelad över aktier i Aegon (värde € 800) och i ING Groep (värde € 1 000). Detta exempel visar att vid en investering av € 800 i Aegon stiger risken bara med € 40 i jämförelse med exemplet ovan. Orsaken är att sektorrisken nu är högre än event risken inom portföljen. Trots detta är det fortfarande en portfölj med ensidiga investeringar för vilken risktillägget är 30 %.

Tabell 3: beräkning av sektorrisk i en portfölj

Aegon	€ 800	Sektor Financials
ING Groep	€ 1 000	Sektor Financials
Portföljvärde	€ 1 800	
Event risk	€ 500	50 % event risk av € 1 000 (ING Groep NV)
Netto investeringsklassrisk	€ 360	20 % netto risk av € 1 800
Netto sektorrisk	€ 540	30 % sektor risk av € 1 800
Brutto investeringsklassrisk	€ 126	7 % brutto risk av € 1.800
Portföljrisk	€ 540	Risk baserad på sektorrisk

4.6.3 Investeringsportfölj med en netto investeringsklassrisk

En kunds Kreditkonto är fördelat över aktier i Aegon, ING Groep och RSDA med ett värde av respektive € 800, € 1 000 och € 1 100. Alla aktier är noterade i euro så det är inget tillägg för valutarisk vid riskberäkningen. Genom den stora likviditeten i aktierna finns det ingen likviditetsrisk. Kreditkontot har en större spridning, men investeringarna är uteslutande i investeringsklassen "aktier". På grund av portföljens sammanställning är netto investeringsklassrisk bestämmande för Kreditkontots Risk. Nedanstående tabell visar utfallet av riskberäkningen.

Tabell 4: riskberäkning baserad på netto investeringsklassposition

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. 9/14

Aegon NV	€ 800	Sektor Financials
ING Groep NV	€ 1 000	Sektor Financials
RDSA	€ 1 100	Sektor Energy
Portföljvärde	€ 2 900	
Event risk	€ 550	50 % event risk på € 1 100 (RDSA)
Netto investeringsklassrisk	€ 580	20 % netto risk på € 2 900
Netto sektorrisk	€ 540	30 % sektorrisk på € 1 800
Brutto investeringsklassrisk	€ 203	7 % brutto risk på € 2 900
Portföljrisk	€ 580	Risk baserad på netto investeringsklass

4.6.4 Investeringsportfölj med valutarisk

I detta exempel är investeringen spriden, men uteslutande inom investeringsklassen aktier. Därför är netto investeringsklassrisk bestämmande.

Vidare förekommer aktier i GBP inom Kreditkontot i det här exemplet vilket betyder att det finns valutarisk. I detta fall är valutarisken fastställd till 6,36 % av värdet i främmande valuta i euro. Om värdet i GBP är 950 och växelkursen GBP/EUR = 1.2 leder detta alltså till €72 som valutarisk.

Observera, om det hade varit en debetposition i GBP skulle valutarisken också ha varit € 72. Det utgör ingen skillnad om positionen i främmande valuta är positiv eller negativ.

Tabell 5: beräkning av valutarisk

Aegon NV	€ 800	Sektor Financials
ING Groep NV	€ 1 000	Sektor Financials
BP	GBP 950	Sektor Energy (GBP/EUR = 1.2)
Portföljvärde	€ 2 940	
Event risk	€ 570	50 % event risk på € 1.140 (BP)
Netto investeringsklassrisk	€ 580	20 % netto risk på € 2.900
Netto sektor risk	€ 540	30 % sektor risk på € 1.800

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. 10/14

Brutto investeringsklassrisk	€ 203	7 % brutto risk på € 2.900
Valutarisk	€ 72	GBP 950 * 7 % * GBP/EUR
Portföljrisk	€ 652	Risk också baserad på valutarisk

4.6.5 Investeringsportfölj long – short strategi

En kund har en portfölj baserad på en long-short strategi. Målsättningen med denna strategi är att utnyttja möjlig under- och övervärdering av aktier i exempelvis en viss sektor. Schemat nedan visar kreditöverskottet varvid uppmärksammas speciellt att det totala värdet på portföljen är noll. Long short strategin sörjer då för att ingen investering behövs, förutom de krav som DEGIRO ställer på Risk och Säkerhetsvärde.

Tabell 6: investeringsportfölj long short strategi

Aegon	+ € 1 000	- € 1 000	ING Groep
Societe Generale	+ € 1 100	- € 1 100	BNP Paribas
RDSA	+ € 900	- € 900	Totalt
Ahold	+ € 1 000	- € 1 000	Carrefour
Värde long	+ € 4.000	- € 4 000	Värde short

I portföljen ovan bestäms risken av brutto investeringsklassrisken eftersom den risken är större än netto sektorrisken och netto investeringsklassrisken. Vid beräkningen av brutto investeringsklassrisk används vid investeringsklassen aktier en riskprocents sats på 7 %. Den totala bruttopositionen blir € 8 000, varför risken är € 560.

Tabell 7: riskberäkning long short strategi

portföljvärde	€ 0	
Brutto värde Kreditkonto	€ 8 000	
Event risk	€ 540	50 % event risk på € 1 100 (Soc. Gen. eller BNP)
Netto investeringsklass risk	€ 0	20 % netto risk på € 0
Netto sektor risk	€ 0	30 % sektor risk på € 0

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. 11/14

Brutto investeringsklass risk	€ 560	7 % brutto risk på € 8 000
Portföljrisk	€ 560	Risk baserad på brutto investeringsklassrisk

4.6.6 Investeringsportfölj inklusive optioner

Följande exempel utgår från en optionsposition med AEX som underliggande värde.

Om AEX-index är det underliggande värdet beräknar scenariot med en 15 % indexförändring. Den implicita volatiliteten är 15 % för optioner som löper mer än ett år. Eftersom optionsvärdet inte direkt följer varje värdeförändring i AEX-index, beräknar optionsvärderingsmodellen vinst eller förlust vid varje förändring i AEX-index och den implicita volatiliteten för varje optionsposition för sig. För varje separat scenario återger summan av vinst och förlust den totala effekten. Scenariot där inflytandet ger det största möjliga negativa resultatet används vid Riskberäkningen. Nedan visas beräkningen av optionsrisken i olika scenarion när AEX är 400. Vi utgår från följande optionsportfölje:

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

Tabell 8 beräkning av optionsrisk i optionsportfölj AEX index

AEX index (400) volatilitet	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

Investeringsportföljens totala optionsrisk blir € 984. Det kommer från det scenario där index sjunker med 15 % liksom den implicita volatiliteten (i varje kolumn är förändringen i volatilitet + eller – samma som indexförändringen). Framför allt short put 390 december 2015 visar en förlust på € 3 279 som delvis kompenseras av long put 370 juni 2016. Översikten visar tydligt att alla delar av optionsportföljen berörs av att det uppstår en optionsrisk och att de olika positionerna kan täcka varandra. På detta sätt kan alltså optionsvärderingsmodellen sammanväga olika strategier för den reella risken och bedöma strategier med mer än två olika positioner.

5. Debetkapital, debetvärdepapper

Hos DEGIRO kan kunderna delvis själva välja inom vilken profil de vill investera. För varje profil gäller särskilda Limiter inom vilka kunden kan använda sig av Debetkapital och Debetvärdepapper. Debetkapital och Debetvärdepapper utgör delar av Säkerhetsvärde och Risk och användning av Debetkapital och Debetvärdepapper är därigenom begränsad av kravet att Säkerhetsvärdet alltid måste vara större än Risken. Följande begränsningar gäller för Debetkapital och Debetvärdepapper:

5.1 Profil "Active" och Profil "Custody"

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. 12/14

Kunden kan använda Debetkapital till ett värde av 33 % av aktiernas, investeringsfondernas och obligationernas värde inom Kreditkontot. Härmed finansierar DEGIRO till maximalt 50 % över det egna bidraget vid inköp av värdepapper.

Kunden kan använda Debetvärdepapper till maximalt 50 % av Säkerhetsvärdet.

5.2 Profil "Trader"

Kunden kan använda Debetkapital till ett värde av summan av 70 % av aktiernas och investeringsfondernas värde plus 80 % av värdet av obligationerna inom Kreditkontot.

För Debetvärdepapper gäller vid Profilen Trader ingen särskild limit. Debetvärdepapper begränsas i denna Profil av det allmänna kravet att Säkerhetsvärde alltid måste vara större än Risk.

5.3 Profil "Day Trader"

För den här profilen, gäller samma krav och begränsningar för Debetkapital och Debetvärdepapper som för Profil Trader.

6. Procedur vid överskridning av en Limit

6.1 Överskridning av Limit

Under en handelsdag bevakar DEGIRO kontinuerligt om du håller dig till de Limiter som gäller för dig. Om det konstateras att en Limit överskrids, startar DEGIRO proceduren för Limitöverskridning och DEGIRO informerar dig om tidpunkten för och storleken på överskridningen. DEGIRO ställer dig ansvarig för kostnaderna. Dessa kostnader specificeras i Prisöversikten.

Överskridningen är en ögonblicksbild. Det är alltså möjligt att du efter meddelandet konstaterar att överskridningen genom kursutvecklingen är upphävd. I så fall ber vi dig att meddela detta till oss per e-post till risk@degiro.nl eller per telefon, från Sverige 0031 20 535 34 96. Efter verifikation av ditt meddelande stoppar DEGIRO den pågående proceduren som har startats. Om sedan en ny Limitöverskridning uppstår, startar DEGIRO på nytt proceduren som ovan nämns.

I meddelandet från DEGIRO anges datum och vilken tidpunkt du måste upphäva överskridningen. Om överskridningen fortfarande existerar efter den tidpunkt som DEGIRO har nämnt, övergår DEGIRO till att stänga positioner för att upphäva gränsöverskridningen. DEGIRO ställer dig ansvarig för kostnaderna för detta. Dessa kostnader är specificerade i Prisöversikten på webbplatsen. DEGIRO är inte ansvarig för skador till följd av DEGIROs ingripande.

DEGIRO råder dig att hela tiden när du investerar bevaka Säkerhetsvärde, Risk och Debet Användning av din portfölj om du investerar med short Derivat, Debetkapital och/eller Debetvärdepapper och i tid vidta åtgärder för att undvika att DEGIRO måste ingripa. Beroende på vilken Limit som hotar att bli överskriden, kan du vidta åtgärder genom att sänka positionerna i Debetvärdepapper eller i short Derivat (därigenom minskar du risken), genom att deponera pengar (därmed höjer du Säkerhet och sänker om tillämpligt Debet Användning). Då du överför kapital, ska du beakta tiden överföringen tar och se till att det finns en marginal. Det är ju alltid möjligt att överföringen på grund av förändringar på marknaden inte är tillräcklig när den kommer

NIBZ20
200508

Information om investeringstjänster

DEGIRO B.V. är registrerat som ett investmentbolag hos Autoriteit Financiële Markten (AFM) i Nederländerna. 13/14

fram till ditt Kreditkonto. I så fall fortsätter proceduren i fall av Limitöverskridning att gälla. Dessutom uppmärksammar vi dig på att det är att rekommendera att du reagerar direkt och använder omedelbar överföring eftersom DEGIRO ingriper snabbt vid överskridning av risklimiter. Vid överföring kan du informera DEGIRO genom att sända en skärmbild av den godkända överföringen till ditt Kreditkonto per e-post till risk@degiro.nl. På denna översikt måste beloppet, ditt namn och datum för överföringen vara nämnda. Beroende på vilken Limit som är överskriden och överskridningens natur kan DEGIRO efter mottagandet av ett bevis på överföring överväga att för en kort tid uppskjuta ingripandet.

6.2 Direkt ingripande av DEGIRO

Om risken överstiger 125 % av Säkerhetsvärdet, kommer DEGIRO informera kunden om detta överträdelse så snart som möjligt efter de att DEGIRO har fått kännedom om överträdelsen. Om inte Riskens minskat till under Säkerhetsvärdet på grund av åtgärder från klienten eller fluktuationer på marknaden, kommer DEGIRO ha rätt att stänga eller sälja Kundens positioner eller ingå positioner för kundens räkning en timme efter att ha informerat kunden om överträdelsen, i syfte att eliminera detta underskott. Så snart Riskens överstiger 135 % av Säkerhetsvärdet, kommer DEGIRO att ha rätt att vidta sådana åtgärder, omedelbart och utan förvarning. Du är ansvarig för dina investeringar. DEGIRO ingriper för att förhindra att din Kreditkonto blir negativt. Ett ingripande i dina positioner, tar DEGIRO ut en avgift. Dessa specificeras i dokumentet Prisöversikt i Information om investeringstjänster.