# YIT -

# Investeringstjänster

## Säkerhetsvärde, Risk, Debetkapital och Debetvärdepapper

DEGIRO

# Introduktion

I dokumentationen om YIT - Investeringstjänster - som finns tillgänglig på webbplatsen - DEGIRO får dess (presumtiva) kunder förklarande uppgifter om Kundavtalet och det (avtalsmässiga) förhållandet mellan DEGIRO och dess kunder. Det här dokumentet innehåller YIT - Investeringstjänster: Säkerhetsvärde, Risk, Debetkapital och Debetvärdepapper, vi har inkluderat de allmänna och specifika Risker som är förknippade med att investera i Finansiella instrument. DEGIRO rekommenderar sina kunder att läsa dokumentationen YIT - Investeringstjänster noggrant innan de investerar. DEGIRO betonar vikten av att kunderna informerar och förbereder sig väl innan de investerar, för att kunderna ska kunna börja investera på ett ansvarsfullt sätt.

YIT - Investeringstjänster är en del av Kundavtalet. I YIT - Investeringstjänster har villkor den betydelse som definieras i Kundavtalet eller enligt definitionen i YIT - Investeringstjänster.

Om du har några frågor, besök våra vanliga frågor (FAQ) på Webbplatsen. Om du inte hittar svaret eller om du har några kommentarer och/eller förslag, vänligen kontakta DEGIROs Kundtjänst. Du hittar kontaktuppgifter till Kundtjänsten på Webbplatsen.

# Dokument

YIT - Investeringstjänster består av följande dokument:

- Profiler
- Penningmarknadsfonder
- Investeringstjänster
- Order och Orderutförningspolicy
- Företagshändelser
- Administrativa skattehändelser
- Prisöversikt
- Egenskaper och Risker med Finansiella instrument
- **Säkerhetsvärde, Risk, Debetkapital och Debetvärdepapper (detta dokument)**
- Marknadsdata


flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

# Säkerhetsvärde, Risk, Debetkapital och Debetvärdepapper

## 1. Introduktion

I detta kapitel ger DEGIRO en förklaring av termerna "Säkerhetsvärde" och "Risk" och av de Gränser som gäller för tjänsterna Debetkapital och Debetvärdepapper. Den exakta beräkningen av säkerhetsvärdet och Risk och de tillämpliga Gränser är komplex och dynamisk. I detta dokument ges en förenklad och icke uttömmande förklaring av huvudelementen i Riskmodellen av DEGIRO .

I det här DEGIRO dokumentet behandlas de olika komponenter som utgör Risk för sina kunder och DEGIRO. Vi beaktar även Riskpåverkan på det Investeringsbara saldot i kundens portfölj och möjligheterna att uppskatta det inflytande en transaktion kommer att ha på Risken. Genom att använda exempelportföljer informerar vi dig steg för steg om strukturen för Risk- och säkerhetsvärdet på olika sammansatta portföljer.

Slutligen anger vi också Gränser för Debetkapital och Debetvärdepapper i förhållande till de olika Profiler som finns tillgängliga på DEGIRO.

**Uppmärksamhet**: DEGIRO ändrar kontinuerligt sina riskmodeller för att förbättra och säkerställa att våra modeller matchar marknadsutvecklingen så nära som möjligt. Ur en kunds perspektiv innebär detta att Säkerhetsvärdet och Risken för din portfölj är föremål för förändringar som inte är relaterade till dina transaktioner eller prisrörelser. Det är viktigt att notera att du som vår kund alltid måste följa de Gränser som införts av DEGIRO, även om ett överskridande är resultatet av en justering av en beräkningsmetod som införts av DEGIRO.

## 2. Säkerhetsvärde

Säkerhetsvärde är det kumulativa (netto)värdet av alla långa och korta positioner i Likvida medel och Finansiella instrument inom portföljen. Med andra ord läggs portföljens värde till saldot. DEGIRO fastställer säkerhetsvärdet på grundval av de senast kända priserna för varje finansiellt instrument. I allmänhet används det sista priset för att bestämma positionens värde, såvida inte budpriset är högre än det senaste priset eller priset är lägre än det senaste priset. I vilken utsträckning säkerhetsvärdet kan fluktuera beror därför i hög grad på portföljens sammansättning.

## 3. Investeringsbara saldot

Det huvudsakliga kravet som ställs av DEGIRO för sina kunder är att säkerhetsvärdet måste vara högre än Risken. Säkerhetsvärde minus Risk är därför (i enlighet med övriga Gränser och villkor) det Investeringsbara saldot inom vilket kunder kan handla ("Tillgänglig att handla"). Investeringsbart saldo innebär dock inte att Finansiella instrument endast kan köpas för detta belopp. Det Investeringsbara saldot påverkas av en transaktion, vilket kan leda till en ökning eller minskning av Risken. Det är till och med möjligt att Risken minskar på grund av ett köp av Finansiella instrument och/eller försäljning av optioner och terminer, vilket innebär att det Investeringsbara saldot kommer att öka.

## 4. Risk

### 4.1 Risk

Varje form av investering är förknippad med risken för förluster för investeraren. Eftersom risken som regel är okänd tills den förverkligas, för DEGIRO och dess kunder är det viktigt att ha ett system för att uppskatta risken så försiktigt och exakt som möjligt innan en risk förverkligas. DEGIRO använder en riskberäkningsmetod för detta, där portföljens teoretiska risk beräknas "som en helhet". Denna metod skiljer sig från användningen av den traditionella marginalberäkningen, som består i att beräkna den teoretiska risken för varje finansiellt instrument separat.

Vid DEGIRO anses risk vara en uppskattning av den förlust som kan uppstå på grund av prisfluktuationer. Tänk på marknadsrisk (systematisk risk) eller företagsspecifik risk (idiosynkratisk risk). risk är en beräkning baserad på teoretiska (statistiska) principer. risk bör därför inte ses som den största förlust som är möjlig inom portföljen.



flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

Den framtida utvecklingen kan bara uppskattas, inte förutsägas med säkerhet. risk beräknas alltid i kontots lokala valuta, där positioner i utländsk valuta konverteras till valutakursen vid den tidpunkten.

När som helst som Kundavtalet träder i kraft kan DEGIRO justera Gränser, säkerhetsvärdet och risk, inklusive hur dessa beräknas. DEGIRO kommer att göra sådana justeringar av ett antal skäl, till exempel när DEGIRO tvingas göra det på grund av externa (marknads)omständigheter eller när de agerar på instruktioner från en relevant tredje part, till exempel en prime broker. DEGIRO kommer att sträva efter att informera Kunden om en sådan justering, i princip via e-post och via handelsplattformen, och om det rimligen är möjligt via telefon, med så mycket förvarning som möjligt.

### 4.2 Trader Marginal, Daytrader marginal

Under Daytrader Profil Marginal kan en kund handla med högre marginal under dagen, jämfört med profilen handelsmarginal. I själva verket innebär detta att en Day Trader kan komma in i ytterligare positioner. Detta under förutsättning att dessa ytterligare positioner kommer att stängas igen före dagens slut. För en beskrivning av Daytrader Profil Marginal hänvisar vi dig till dokumentet Profiler i YIT - Investeringstjänster. risken för intradagsdelen av portföljen är lägre: det finns ingen risk över natten. risken över natten är att risken ökar eller minskar säkerhetsvärdet på grund av sådant som inträffar under en tidsperiod (t.ex. under natten, helgen eller en semester) där ingripande av kunden eller DEGIRO inte är möjligt. Av denna anledning multipliceras vissa element som ingår i risken med en faktor för Day Trader Profil Marginal under handelsdagen. Denna faktor är för närvarande 1/3.

### 4.3 Huvudsakliga Riskelement

För fastställande av risk har DEGIRO kategoriserat de risker som kan uppstå inom en investeringsportfölj. DEGIRO redovisar därmed följande huvudelement:

- Händelserisk;
- Nettoinvesteringsrisk;
- Bruttoinvesteringsrisk;
- Nettorisk i sektorn.

När det gäller dessa olika faktorer bestämmer det viktigaste elementet som skapar den högsta risken inom portföljen bestämmer beräkningen av risk. Hävstångsprodukter (Turbo's, Sprinters, etc.) ingår inte i beräkningen av de viktigaste delarna av risken. Risken för dessa instrument läggs till som en separat risktillägg till Risken.
Utöver det riskbelopp som beräknas på grundval av ovanstående faktorer tillkommer i förekommande fall ett extra risktillägg för:

- Valutarisk (detta gäller inte vid beräkning av händelserisk);
- Likviditetsrisk,
- Optionsrisk;
- Finansiella instrument med 100% risk; och
- ett eventuell tillägg vid högRskspridning av investeringar inom portföljen.

En förklaring av de delar som Risken består av presenteras nedan, med början med huvudelementen och sedan de olika risktilläggen.

#### 4.3.1 Händelseisk

Händelserisken baseras på en tillfällig händelse, vilket leder till kraftiga prisrörelser. Detta kan till exempel vara ett förvärv, bedrägeri, konkurs, en grupptalan etc. DEGIRO bestämmer den potentiella förlusten till följd av händelserisken för varje underliggande värde. Eftersom det inte är sannolikt att en händelserisk skulle uppstå samtidigt för ett antal underliggande värdepapper antas det vid beräkningen att denna risk endast kommer att

uppstå i förhållande till de Finansiella instrumenten (inklusive positioner i Derivat) som hänför sig till ett enda underliggande värde (t.ex. ett företag, index eller en råvara) inom portföljen. HändelseRisken kommer att fastställas för varje underliggande värde i portföljen. Händelserisken för det underliggande värdet med högst händelserisk ingår i beräkningen av Risk.

DEGIRO Tillämpar för närvarande en händelserisk på 62,5% (uppåt och nedåt) för aktier för vilka det finns tillräcklig likviditet och varav det emitterande bolaget har ett stort marknadsvärde och därför kategoriseras under A. För DEGIRO statsobligationer används för närvarande en händelserisk på 12,5 %, uppåt och nedåt för obligationer som kategoriseras under F, för länder som är tillräckligt kreditvärdiga enligt de standarder som tillämpas av DEGIRO. DEGIRO kräver minst två kreditbetyg från två olika kreditvärderingsinstitut för att bedöma en obligations kvalitet och kreditvärdighet. Nivån på händelserisken för varje underliggande värde kategoriseras regelbundet så att interimistiska förändringar i händelseriskens nivå kan identifieras. Denna så kallade "produkt kategorisering" görs baserat på börsvärde, volym, volatilitet, nettoresultat före skatt och kassaflöde från transaktioner. Nedan visas en översikt över alla kategorier som ett finansiellt instrument kan ha och motsvarande marginalkrav för både Trader Profil Marinal och Active Profil Marginal. Aktierna kategoriseras från A till D.

### Trader Profil Marginal

| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | Ingen kategori |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Lång | 62,50% | 81,25% | 99,00% | 100% | 6,25% | 12,50% | 18,75% | 25,00% | 31,25% | 100% | 100% |
| Kort | 62,50% | 125,00% | 250,00% | 375,00% | 6,25% | 12,50% | 18,75% | 25,00% | 31,25% | 375,00% | 375,00% |

Observera: Kategori J liknar D, den största skillnaden är att positionsvärdet för kategori J-produkten läggs till den största händelserisken.

### Active Profil Marginal

| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | Ingen kategori |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Lång | 83,75% | 83,75% | 99,00% | 100% | 83,75% | 83,75% | 83,75% | 83,75% | 83,75 % | 100% | 100% |
| Kort | 83,75% | 125,00% | 250,00% | 375,00% | 83,75% | 83,75% | 83,75% | 83,75% | 83,75% | 375,00% | 375,00% |

Observera: Kategori J liknar D, den största skillnaden är att positionsvärdet för kategori J-produkten läggs till den största händelserisken.

#### 4.3.2 Nettoinvesteringsrisk

DEGIRO definierar "investeringskategori" som "en grupp Finansiella instrument av en viss typ". Detta gäller därför alla statsobligationer, alla aktier eller alla perpetuals inom portföljen. Tanken är att prisrörelserna för alla Finansiella instrument inom en investeringskategori under normala marknadsförhållanden kommer att falla inom en mer eller mindre lika stor bandbredd. För varje investeringskategori beräknar DEGIRO nettopositionen för investeringskategorin inom portföljen genom att dra av värdet på alla korta positioner från värdet på alla långa positioner. DEGIRO har fastställt en riskprocentsats för varje investeringskategori. Till exempel gäller en riskprocent på 25 procent för närvarande för investeringskategorin "eget kapital". För varje investeringskategori beräknar DEGIRO beloppet för nettoinvesteringskategoririsken genom att multiplicera nettovärdet för varje investeringskategori med den riskprocent som fastställts för den investeringskategorin. Det högsta investeringsriskbeloppet används för att fastställa Risk. Tänk på att produkter i kategori D tillförs hela sitt värde till nettoinvesteringsrisken. Tabell 2 visar de riskprocentsatser som tillämpas för nettoinvesteringsrisk för varje investeringskategori.

Tabell 2. Procentsatser för nettoinvesteringsrisk per investeringskategori.

| Investeringskategori | Nettoinvesteringsrisk |
|---|---|
| Eget kapital | 25% |
| Obligationer | 35% |
| Statsobligationer | 10% |
| Perpetuals | 35% |


flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

### 4.3.3 Bruttoinvesteringsrisk

Med en lika stor diversifiering av långa och korta positioner per investeringskategori kan nettopositionen för en investeringskategori vara mycket låg, eller till och med noll. Resultatet skulle då bli att nettoinvesteringsrisken också skulle bli (praktiskt taget) noll. Därför beräknar DEGIRO också en risk relaterad till bruttopositionen för varje investeringskategori inom portföljen. Bruttoinvesteringsrisken är lika med en riskprocent som bestäms av DEGIRO , multiplicerad med det ackumulerade värdet av de långa och korta positionerna för varje investeringskategori. Så, utan nettning: 10 långa och 12 korta är en bruttoposition på 22. Det högsta investeringsriskbeloppet används för att fastställa Risk. Tänk på att produkter i kategori D tillförs hela sitt värde till bruttoinvesteringsrisken.

Bruttoinvesteringsrisken beräknas på följande sätt:

- 10 % över både långa och korta positioner tillsammans för kunder med Trader Profil Marginal/Day Trader Profil Marginal;
- 10 % över värdet på långa positioner och 95,81 % över kort position för kunder med en Active Profil Marginal.

### 4.3.4 Nettosektorrisk

En annan risk DEGIRO övervakar är diversifieringen per sektor. Den sektor där det emitterande institutet är verksamt har fastställts av DEGIRO för alla aktie- och obligationsemissioner. Värdet på de långa positionerna minus de korta positionerna beräknas för varje enskild sektor för att kunna fastställa en nettoposition. För närvarande är den riskprocent som gäller för nettopositionen per sektor 40 %. Risken för den sektor som har det högsta riskvärdet används för att fastställa Risk. Tänk på att produkter i kategori D tillförs hela sitt värde till nettosektorns risk.

### 4.4 Andra Riskelement

I nästa avsnitt i detta dokument presenteras ett antal ytterligare delar av Risk, som gäller för vissa Finansiella instrument, en viss positionsstorlek och/eller för investeringar i utländsk valuta, för vilka DEGIRO beräknar en tilläggsavgift för den Risk som beräknas för huvudelementet.

### 4.4.1 Valutarisk

Risk- och Säkerhetsvärde beräknas alltid i lokal valuta. Med en investering i Finansiella instrument noterade i utländsk valuta uppstår därför en ytterligare risk på grund av värdeförändringar i den relevanta utländska valutan mot den lokala valutan. Värdet (uttryckt i den lokala valutan) av investeringarna i utländsk valuta kommer att stiga eller falla med varje rörelse i växelkursen. Valutarisk som beräknats och fastställts av DEGIRO läggs till både nettoinvesteringsrisken som bruttoinvesteringsrisk. DEGIRO har fastställt en riskprocentsats för varje utländsk valuta. För USD är detta till exempel för närvarande 6,36 % för ett konto med EUR som lokal valuta. Nettovärdet av de positioner som innehas i varje valuta multipliceras med den riskprocentsats som bestäms av DEGIRO. Valutarisken är summan av resultatet av denna beräkning för varje utländsk valuta.

### 4.4.2 Likviditetsrisk

Priset på Finansiella instrument med en begränsad daglig omsättning kan lätt påverkas av köp- och säljorder. Detta kan leda till kraftiga prisfluktuationer. DEGIRO inkluderar också denna risk vid fastställandet av Risk. Om en position inom portföljen tillsammans med nuvarande öppna köporder är av en storlek som överstiger en procentsats som bestäms av DEGIRO (likviditets Gräns) av den genomsnittliga dagliga omsättningen i det Finansiella instrumentet på den primära marknaden för det Finansiella instrumentet, kommer detta att leda till ett extra tillägg till Risk. För långa positioner gäller för närvarande ett risktillägg på 5 % för likviditets Limit på 5 % och ett risktillägg på 7 % gäller likviditets Gräns på 25 %. En liknande fördelning gäller korta positioner, där till exempel ett risktillägg på 150 procent gäller för likviditets Limit på 2,5 procent och ett risktillägg på 200 procent för likviditets Gräns på 12,5 procent.


flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

### 4.4.3 Finansiella instrument med 100 % riskviktning

För vissa Finansiella instrument har DEGIRO valt att fastställa Risk som 100% av positionsvärdet. Detta gäller till exempel produkter med hävstångseffekt som turboprodukter, speeders och motsvarande teckningsoptioner samt produkter med mycket begränsad likviditet (handelsvolym) och/eller hög volatilitet. Risken är då lika med positionsvärdet. Dessa produkter är märkta som produkter i kategori D. Det är inte möjligt att korta produkter i kategori D och handla med derivat av vilka den underliggande tillgången är en kategori D-produkt.

### 4.4.4 Optionrisk

1. System för optionsvärdering

För att fastställa den risktillägg som gäller för positioner i optioner, använder DEGIRO en optionsvärderingsmodell. Den här modellen gör det möjligt att beräkna värderörelserna för alla enskilda positioner i options på grundval av förvalda scenarier. Optionsrisken beräknas för varje underliggande värde. För varje underliggande värde inkluderas alla positioner i optioner och terminer samt positionen i själva det underliggande värdet i beräkningen av optionsrisken. Därför kan positioner säkra varandra. Optionsrisken bestäms på grundval av denna sammanställda position, med hjälp av scenarier där både rörelserna i det underliggande värdet och rörelserna i den implicita volatiliteten beaktas. Värdet på en option beror i hög grad på dessa två variabler, där den implicita volatiliteten visar graden av osäkerhet om framtida fluktuationer i det underliggande värdet. När det gäller flera alternativ med en annan underliggande, kommer den högsta risken för varje sammanställd optionsposition att användas för att erhålla den totala optionsrisken.

2. Risk för option med dagskurs som i betydande utsträckning överstiger lösenpriset

Förutom att använda standard uppsättningen scenarier använder DEGIRO också extrema scenarier som simulerar variationer i det underliggande värdet på mer än 25 %. Optionsvärderingsmodellen gör detta för att mäta effekten av optioner med dagskurs som i betydande utsträckning överstiger lösenpriset inom portföljen vid beräkningen av optionsrisken. Option med dagskurs som i betydande utsträckning överstiger lösenpriset med ett lösenpris som skiljer sig kraftigt från det aktuella priset på det underliggande värdet. Om det finns optioner med dagskurs som i betydande utsträckning överstiger lösenpriset i portföljen kan dessa ha en högre viktning i risken genom tillämpning av det extrema scenariot.

3. Minsta risk för optioner

Förutom kurs- och volatilitetsrörelser finns det andra risker för optioner, såsom ränte- och utdelningsrisker. Option scenarierna tar dock inte hänsyn till dessa. Dessutom kan det vara så att optionstrategin täcker hela risken för optionen. I det här scenariot sjunker option risken inte till noll. För att inkludera denna risk beräknar DEGIRO en minsta risk för optioner när en option skrivs. En riskfaktor på 0,2 % används för kortsiktiga kortindexoptioner och en faktor på 0,5 % används för långsiktiga kortindexoptioner och korta aktieoptioner. En option med en löptid på mer än ett år betraktas som långsiktig. Optionsrisken skulle då motsvara antalet kontrakt multiplicerat med kontraktens storlek på dessa, det nuvarande priset på den underliggande och motsvarande riskfaktorn (0,2 % eller 0,5 %).

### 4.4.5 Terminsrisk

I allmänhet gäller samma sak som vad som beskrivs ovan för optioner också beräkningen av terminsrisken, där den största skillnaden är att rörelser i den implicita volatiliteten inte spelar någon roll med terminerna. Eftersom resultatet är linjärt beroende av priset på den underliggande tillgången. För långa och korta positioner i terminer DEGIRO beräknar ett riskbelopp som läggs till Risk. Detta riskbelopp är en procentandel av terminens underliggande värde. Den riskprocent som tillämpas är 25 %. Dessutom regleras intradagsvinster och förluster för framtida positioner varje dag. Till exempel förlorade en kund 500 EUR på grund av köp och försäljning av en AEX-termin under dagen, då kommer det Investeringsbara saldot redan att ta hänsyn till det i slutet av dagen.



flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

### 4.5 Riskstrukturen

Portföljens totala risk skulle teoretiskt sett kunna vara en summering av de risker som nämns ovan. Eftersom det är högst osannolikt att de olika riskerna kommer att förverkligas samtidigt, DEGIRO beräknar Risk på grundval av det huvudsakliga riskelementet som har lett till det högsta utfallet, plus de tillämpliga risktilläggen. Tabell 1 visar strukturen av portföljens risk (Risk) vid DEGIRO.

Tabell 1 Riskstruktur

| **Händelserisk** | **Nettoinvesteringsrisk** | **Bruttoinvesteringsrisk** | **Nettosektorrisk** |
|---|---|---|---|
| ~~+ valutarisk~~ | + valutarisk | + valutarisk | + valutarisk |
| ~~+ prod. 100 % risk~~ | + prod. 100 % risk | + prod. 100 % risk | + prod. 100 % risk |
| + likviditetsrisk | + likviditetsrisk | + likviditetsrisk | + likviditetsrisk |
| ~~+ optionsrisk~~ | + optionsrisk | + optionsrisk | + optionsrisk |
| **= A** | **= B** | **= C** | **= D** |

Risk är det högsta värdet som erhålls för A, B, C eller D.
Risken bestäms därför inte så mycket på grundval av den totala risken för specifika delar av portföljen, utan i första hand på grundval av deras sammansättning. På så sätt tar DEGIRO uttryckligen hänsyn till hur kunden kontrollerar risken genom tillgångsallokering. Med en spridning över olika sektorer kommer Risk att fastställas på basis av kategorierna B eller D. Om portföljen också har mellanväxande långa och korta positioner gäller endast situation C, i vilket fall ett lågt ytterligare risktillägg på t.ex. 10 % av bruttoinvesteringskategorin kommer att gälla (med tanke på Trader Profil Marginal). Mer information om riskutvecklingen finns nedan under rubriken "Risk i praktiken".

### 4.6 Risk i praktiken

I syfte att ge dig en inblick i både strukturen och de möjligheter som att DEGIROs riskmodell erbjuder dig i sammansättningen av en portfölj diskuterar vi DEGIRO kortfattat riskmodellen nedan utifrån olika urvalsportföljer. Exemplen är för Trader Profil Marginal och är betecknas i euro.

#### 4.6.1 Odiversifierad portfölj

En kund innehar 100 ING Group NV-aktier till ett pris av 10 euro. Beakta att ING Group NV är märkt som en kategori A aktie. På grund av bristen på diversifiering av investeringarna kommer händelserisken att vara den avgörande faktorn i denna typ av investeringsportfölj, vilket också framgår av tabellen nedan.

Tabell 2: Riskberäkning för odiversifierad portfölj

| | | |
|---|---|---|
| Portfölj | €1 000 | ING Group (100 till 10 euro) |
| Händelserisk | €625 | 62,5 % händelserisk på 1 000 € |
| Nettoinvesteringsrisk | €250 | 25 % nettorisk på 1 000 € |
| Nettosektorrisk | €400 | 40 % sektorrisk på 1 000 euro |
| Bruttoinvesteringsrisk | €100 | 10 % bruttorisk på 1 000 € |
| **Portföljrisk** | **€625** | **Risk baserad på händelserisk** |


flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

### 4.6.2 Investeringsportfölj med sektorsrisk

En kund innehar en portfölj med ABN Amro Bank NV- och ING Group NV-aktier, där värdet på de två positionerna är lika med 800 respektive 1 000 euro. Anta att dessa aktier är kategori B respektive A. Detta exempel visar att med en investering på 800 euro i ABN Amro Bank NV ökar risken endast med 95 euro jämfört med ovanstående exempel. Anledningen till detta är att sektorrisken nu ligger högre än den högsta händelserisken inom portföljen. Detta är dock fortfarande en odiversifierad portfölj, för vilken ett risktillägg på 40 procent gäller.

Tabell 3: beräkning av nettosektorrisken i sektorn för en portfölj

| | | |
|---|---|---|
| ABN Amro Bank NV | €800 | Sektor Finans |
| ING Bank NV | €1 000 | Sektor Finans |
| Portföljens värde | €1 800 | |
| Händelserisk | €650 | 81,25 % händelserisk på 800 € (ABN Amro Bank NV) |
| Nettoinvesteringsrisk | €450 | 25 % nettorisk på €1,800 |
| Nettosektorrisk | €720 | 40 % sektorrisk på 1 800 euro |
| Bruttoinvesteringsrisk | €180 | 10 % bruttorisk på 1 800 € |
| **Portföljrisk** | **€720** | **Risk baserad på sektorrisk** |

### 4.6.3 Investeringsportfölj med en nettoinvesteringsrisk

En kunds portfölj är uppdelad mellan ABN Amro Bank NV, ING Group NV, Heineken och RDSA aktier till ett värde av 800 euro, 1 000 euro, 1 000 euro respektive 1 200 euro. Anta att dessa aktierna är kategori B, A, A respektive A. Alla dessa aktier är noterade i euro, vilket innebär att det inte finns någon extra tilläggsavgift till riskberäkningen för valutarisk. Med tanke på aktiernas höga likviditet finns det ingen likviditetsrisk. Portföljen är mer diversifierad, men investeras fortfarande endast i investeringskategorin "aktier". På grund av portföljens sammansättning är nettoinvesteringsrisken den avgörande riskfaktorn inom portföljen. Tabellen nedan visar resultatet av riskberäkningen.

Tabell 4: Beräkning på grundval av nettoinvesteringskategoripositionen

| | | |
|---|---|---|
| ABN Amro Bank NV | €800 | Sektor Finans |
| ING Grupp NV | €1 000 | Sektor Finans |
| Heineken | €1 000 | Sektor Livsmedel och drycker |
| RDSA | €1 200 | Sektor Olja och Gas |
| Portföljens värde | €4 000 | |
| Händelserisk | €750 | 62,5 % händelserisk på 1 200 € (RDSA) |
| NettoinvesteringsRisk | €1 000 | 25 % nettorisk på 4 000 € |
| Nettosektorrisk | €720 | 40 % sektorrisk på 1 800 euro |
| Bruttoinvesteringsrisk | €400 | 10 % bruttorisk på 4 000 € |
| **Portföljrisk** | **€1 000** | **Risk baserad på nettoinvesteringar** |


flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

### 4.6.4 Investeringsportfölj med valutarisk

I det här exemplet är portföljen diversifierad, men endast inom investeringskategorin "aktier". Till följd av detta är nettoinvesteringsrisken den avgörande faktorn.

Dessutom är BP plc i detta exempel betecknat i GBP. Betrakta BP plc som ett aktie i kategori A. Det finns därför valutarisk. Valutarisken i detta exempel bestäms till 6,36 procent av värdet på den utländska valutan i euro. Om man antar ett tillgångsvärde på 1000 GBP och en växelkurs på 1,2 GBP/EUR leder detta därför till en valutarisk på 76,32 euro.

Notera: Om detta hade varit en Debetposition i BP plc-aktier skulle valutariskutfallet också ha varit 76,32 euro. Det spelar ingen roll om positionen i utländsk valuta är positiv eller negativ.

Tabell 5: beräkning av valutarisk

| | | |
|---|---|---|
| ABN Amro Bank NV | €800 | Sektor Finans |
| ING Grupp N.V. | €1 000 | Sektor Finans |
| BP plc | 1000 GBP | Sektor Olja och Gas (GBP/EUR = 1,2) |
| Portföljens värde | €3 000 | |
| Händelserisk | €750 | 62,5 % händelserisk på 1 200 € (BP) |
| Risk för nettoinvesteringskategori | €750 | 25 % nettorisk på 3 000 € |
| Nettosektorrisk | €720 | 40 % sektorrisk på 1 800 euro |
| Risk för bruttoinvesteringskategori | €300 | 10 % bruttorisk på 3 000 € |
| ValutaRisk | €76,32 | 1000 GBP * 6,36 % * 1,2 |
| **Portföljrisk** | **€826,32** | **Risk baserad på nettoinvesteringsrisk och valutarisk** |

### 4.6.5 Lång investeringsportfölj – kort strategi

En kund har en portfölj enligt en långfristig strategi. Syftet med denna strategi är att utnyttja potentiell under- eller övervärdering av aktier, till exempel inom en viss sektor. Tabellen nedan visar saldot, som visar att portföljens totala värde blir noll. Med en långfristig strategi behövs inga investeringar förutom de krav som DEGIRO ställer på Risk- och säkerhetsvärde.

Tabell 6: investeringsportfölj enligt lång kort strategi

| | | | |
|---|---|---|---|
| ABN Amro Bank NV (B) | + €900 | - €900 | ING Grupp 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) |
| **Värdet långsiktigt** | + **€4 000** | **- €4 000** | **Värdet kortsiktigt** |


flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

Risken för ovanstående portfölj kommer att baseras på bruttoinvesteringsrisken, eftersom detta överstiger nettosektorrisken och nettoinvesteringsrisken. Vid beräkningen av bruttoinvesteringsrisken gäller en risk på 10 % för investeringskategorin "aktier". Den totala bruttopositionen för ovanstående portfölj visar sig vara 8 000 euro, vilket innebär att Risk är 800 euro.

Tabell 7: Riskberäkning av den lång-kort strategin

| | | |
|---|---|---|
| Portföljens värde | €0 | |
| Bruttovärdet av saldo | €8 000 | |
| Händelserisk | €731,25 | 62,5 % händelserisk på 900 € (ABN Amro eller ASMI) |
| Risk för nettoinvesteringskategori | €0 | 25 % nettorisk på €0 |
| NettosektorRisk | €0 | 40 % sektorrisk på 0 euro |
| Risk för bruttoinvesteringskategori | €800 | 10 % bruttorisk på 8 000 € |
| **Portföljrisk** | **€800** | **Risk baserad på bruttoinvesteringsrisk** |

#### 4.6.6 Investeringsportfölj med aktie i kategori D

En kunds portfölj är uppdelad mellan ABN Amro Bank NV, ING Group NV, Heineken och Fugro aktier till ett värde av 800 euro, 1 000 euro, 1 000 euro respektive 1 200 euro. Anta att dessa aktier är kategori B, A, A respektive D. För lager i kategori D tillämpas en riskfaktor på 100 % och sådana produkter läggs till hela sitt värde till investeringsrisken, sektorsrisken och bruttoinvesteringsrisken. Alla dessa aktier är noterade i euro, vilket innebär att det inte finns någon extra tilläggsavgift till riskberäkningen för valutarisk. Med tanke på aktiernas höga likviditet finns det ingen likviditetsrisk.

**Tabell 8, investeringsportfölj med en kategori D-produkt**

| | | |
|---|---|---|
| ABN Amro Bank NV | €800 | Sektor Finans |
| ING Grupp NV | €1 200 | Sektor Finans |
| Heineken | €1 000 | Sektor Livsmedel och drycker |
| Fugro | €1 000 | Sektor Olja och Gas |
| Portföljens värde | €4 000 | |
| Händelserisk | €750 | 62,5 % händelserisk på 1 200 € (ING) |
| Nettoinvesteringsrisk | €1 750 | 25 % nettorisk på 3 000 € + 100 % av 1 000 € |
| Nettorisk i sektorn | €1 800 | 40 % sektorrisk på 2 000 euro + 100 % av 1 000 euro |
| Bruttoinvesteringsrisk | €1 300 | 10 % bruttorisk på 3 000 € + 100 % av 1 000 € |
| **Portföljrisk** | **€1 800** | **Risk baserad på nettosektorrisk** |

Som man kan se i tabell 8 läggs Fugros hela värde till nettoinvesteringsrisken, sektorrisken och


flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

bruttoinvesteringsrisken. I det här exemplet motsvarar portföljrisken 1 800 euro, vilket motsvarar nettosektorRisken.

### 4.6.7 Investeringsportfölj med optioner

I följande exempel förutsättas optionspositioner med AEX som underliggande värde.

Eftersom optionens värde inte fluktuerar på en-till-en-basis (icke-linjär) i linje med AEX-indexet, beräknar optionsbedömningsmodellen den potentiella vinsten eller förlusten för varje enskild optionsposition för varje rörelse i den underliggande och varje rörelse i implicit volatilitet. Den totala vinsten och/eller förlusten för varje optionsposition visar den totala effekten för varje enskilt scenario. Scenariot där effekten har högsta möjliga negativa utfall kommer att användas som en tilläggsavgift till Risk. Översikten nedan visar beräkningen av alternativrisken med hjälp av de olika utfallen för varje scenario med ett AEX-prisindex på 710. Föreställ dig följande optionsportfölj här.

- lång 1 AEX C650 17JUN22 till € 76,65 per kontrakt
- kort 1 AEX C700 17JUN22 till € 44,35 per kontrakt

Tabell 8: beräkning av optionsrisken för AEX-indexoptionsportfölj

| **Riskmodell** | **Standardscenario*** | | | | | | | | | **Extremt scenario **** | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Indexrörelser (710)** | **25%** | | | **0%** | | | **-25%** | | | **125%** | **-99%** |
| **Volatilitet** | **-15%** | **0%** | **15%** | **-15%** | **0%** | **15%** | **-15%** | **0%** | **15%** | **0%** | **0%** |
| **1 long AEX C650 17JUN22** | 16 402 | 16 424 | 16 475 | -406 | 0 | 434 | -7 150 | -7 036 | -6 873 | 13 431 | -1 114 |
| **1 short AEX C700 17JUN22** | -14 568 | -14 658 | -14 807 | 546 | 0 | -547 | 4 140 | 4 104 | 4 033 | -13 147 | 639 |
| **Portföljrisk** | 1 834 | 1 766 | 1 668 | 140 | 0 | -113 | **-3 010** | -2 932 | -2 840 | 284 | -475 |

* Standardscenariot består av 13 rörelser i aktien (eller indexet) med åtföljande rörelser i den implicita volatiliteten

** Extremt scenario: faktor 5 av förflyttning i aktie (eller index) i standardscenariot (inklusive standardökningar och minskningar av volatiliteten), utfallet skalas ned med en faktor 6,5.

För bekvämlighetens skull visar översikten bara en liten del av de olika scenarierna. Standardscenariot beräknar således inte bara en rörelse på 25 % enbart i indexet. Den kommer också att bedöma scenariot för rörelser på 2,5 %, 5 % etc. i indexet. Den totala optionsrisken för denna investeringsportfölj blir 3 010 euro. Detta beror på scenariot där indexet faller med 25 % och den implicita volatiliteten minskar med 15 %. Översikten visar tydligt att alla delar av optionsportföljen är involverade i beräkningen av optionsrisken och att de olika positionerna kan säkra varandra. Optionsvärderingsmodellen kan därför väga olika strategier tillsammans för den faktiska Risken och bedöma strategier med mer än två separata positioner.

## 5. Debetkapital och Debetvärdepapper

På DEGIRO kan kunderna delvis själva välja den profil inom vilken de vill investera. För varje profil gäller separata Gränser, inom vilka kunder kan använda Debetkapital och Debetvärdepapper. Debetvärdepapper och Debetsäkerhet är en del av Säkerhetsvärde och Risk, och användningen av Debetkapital and Debetvärdepapper


flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

begränsas av kravet att Säkerhetsvärdet alltid måste vara högre än Risken. Dessutom gäller följande begränsningar för Debetkapital och Debetvärdepapper:

### 5.1 Active Profil Marginal

Kunder kan använda Debetkapital upp till det belopp som motsvarar 33 % av värdet av långa positioner i aktier, investeringsfonder och obligationer inom portföljen. Det här värdet representerar det maximala värde för vilket dessa kunder kan använda tjänsten Debetkapital. Derivat och hävstångsprodukter ingår inte i säkerhetsvärdet. För Active Profil Marginal gäller ingen separat Gränser för Debetvärdepapper. I denna profil begränsas Debetvärdepapper av det allmänna kravet att Säkerhetsvärdet alltid måste vara högre än Risk.

### 5.2 Trader Profil Marginal

Kunder kan använda Debetkapital upp till värdet av summan av 70 % av värdet av långa positioner i aktier och investeringsfonder plus 80 % av värdet på obligationerna i portföljen. Det här värdet representerar det maximala värde för vilket dessa kunder kan använda tjänsten Debetkapital. Derivat och hävstångsprodukter ingår inte i säkerhetsvärdet.
För Trader Profil Marginal gäller ingen separat Limit för Debetvärdepapper. I denna profil begränsas Debetvärdepapper av det allmänna kravet att säkerhetsvärdet alltid måste vara högre än Risk.

### 5.3 Day Trader Profil Marginal

För denna profil är kraven och Gränser för Debetkapital och Debetvärdepapper lika med kraven för Trader Profil Marginal.

## 6. Placering av order

**Limit Order**

I enlighet med Regelverk, DEGIRO använder en bandbredd av referenspriset för ett finansiellt instrument där du kan ställa in din Limit för en begränsad order. Din order riskerar att ses som marknadsmissbruk om Gränsen ligger utanför rimliga gränser. Sådana order kan nämligen ge marknaden en vilseledande signal. Därför är det möjligt att placera en begränsad order med en maximal avvikelse på 20 % från det aktuella referenspriset.

## 7. Förfarande vid underskott

### 7.1 Normalt förfarande vid underskott

Under en Handelsdag övervakar DEGIRO kontinuerligt om dess kunder följer de Gränser som gäller för dem. Om ett underskott upptäcks kommer DEGIROinleda underskottsförfarandet och kunden meddelas om typen av underskott. DEGIRO tar ut kostnader i händelse av likvidation. Dessa kostnader anges i dokumentet Prisöversikt i YIT - Investeringstjänster.

Vid ett marginalunderskott på kundens konto skickas ett margin call till kunden som kräver att kunden justerar portföljen genom att sälja positioner eller sätta in ytterligare medel. Observera att underskottet både kan vara att Risken är större än Säkerhetsvärdet eller att det negativa kontantsaldot är större än värderingen av säkerheterna.

Ett margin call skickas alltid när underskottet är lika med eller högre än 100 euro. Beroende på hur allvarligt underskottet är beviljas kunden upp till 2 handelsdagar för att lösa det. Om kunden, när tidsfristen har gått ut, fortfarande har ett underskott, riskerar kunden att DEGIRO fortsätter genom att stänga några av kundens positioner för att justera portföljen och minska kundens Risk och/eller negativa kontantsaldo. Kunden meddelas om detta via e-post. DEGIRO tar ut kostnader för detta ingripande . Dessa kostnader anges i dokumentet Prisöversikt i YIT - Investeringstjänster.


flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.

Om kunder investerar med Derivat, Debetkapital och/eller Debetvärdepapper är det viktigt att notera att kunderna har ansvaret att ständigt vara medvetna om sina Investeringsbara saldon och användningen av Debetkapital och Debetvärdepapper i sin portfölj. Detta ansvar omfattar att kunder måste göra snabba justeringar för att undvika ingripande av DEGIRO. Beroende på den Gräns som hotas att överskridas kan kunder göra justeringar genom att minska positionerna i Debetvärdepapper eller i Derivat (genom vilka Risk kan minskas), genom att överföra Likvida medel (vilket kan öka Säkerhetsvärdet och minska användningen av Debetkapital i tillämpliga fall). Om kunder väljer att överföra Likvida medel bör kunderna ta hänsyn till överföringens varaktighet och tillhandahålla viss marginal. Det är trots alltmöjligt att när det överförda beloppet anländer till kontot kommer det fortfarande att visa sig vara otillräckligt på grund av förändrade marknadsförhållanden, vilket leder till att underskottsförfarandet kommer att fortsätta att gälla. Med tanke på den kortsiktighet som DEGIRO tillämpar när riskgränser överskrids är det dessutom viktigt att kunderna vidtar omedelbara åtgärder. Vid överföring av Likvida medel kan kunder meddela detta till DEGIRO genom att skicka ett betalningsbevis till risk@degiro.nl användandes den e-postadress som är registrerad hos DEGIRO. För att ett betalningsbevis ska vara giltigt bör det uppfylla vissa krav. Det ska vara en bild som visar kontonummer för kundens motkonto, mottagarens IBAN, beloppet och överföringsdatumet. Först efter bekräftelse från DEGIRO att betalningsbeviset uppfyller alla tidigare nämnda krav kan kunden betrakta det som godkänt. Beroende på typen av underskott och svårighetsgraden av det, kan DEGIRO överväga att skjuta upp ingripandet under en kort tid efter mottagandet av bevis på en överföring.

### 7.2 Direkt ingripande av DEGIRO

Om underskottet vid något tillfälle ökar till mer än 25 % av Säkerhetsvärdet eller Risken blir lika med eller större än 125 % av Säkerhetsvärdet, meddelar Kundriskavdelningen för DEGIRO kunden om detta och ger kunden en timme att lösa underskottet. Om underskottet vid utgången av denna tidsfrist fortfarande finns på kundens konto, fortsätter DEGIROs Kundriskavdelningen med att stänga kundens position för att minska Risken till högst 90 % av Säkerhetsvärdet. Så snart Risken blir högre än 135 % av Säkerhetsvärdet, kommer DEGIRO att ha rätt att vidta sådana åtgärder, omedelbart och utan förvarning. Som nämnts i hela detta dokument är kunderna ansvariga för sina investeringar. DEGIRO ingriper för att förhindra att deras Investeringsbara saldo blir negativ. Om DEGIRO måste ingripa i detta avseende kommer likvidationskostnader att debiteras kunden. Dessa kostnader anges i dokumentet Prisöversikt i YIT - Investeringstjänster.


flatexDEGIRO Bank Dutch Branch, med namnet DEGIRO, är den nederländska filialen till flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG övervakas främst av den tyska finansinspektionen (BaFin). I Nederländerna är flatexDEGIRO Bank Dutch Branch registrerad hos DNB och övervakas av AFM och DNB.