

Précisions à propos des services de placement

Valeur Liquidative, Risque,
Débit Argent et Débit Titres

Introduction

Dans les Précisions à propos des services de placement, DEGIRO donne le contenu détaillé des accords contractuels conclus entre DEGIRO et vous dans le Contrat client, ainsi que de plus amples informations à propos de ce service et de ce contrat. Vous lirez également dans cet ouvrage de référence les risques généraux et spécifiques liés aux investissements. Nous vous conseillons de prendre connaissance des Précisions à propos des Services de Placement et de bien vous préparer à l'investissement, afin que vous puissiez le faire correctement.

Les Précisions à propos des Services de Placement font partie du Contrat Client. Les clients sont censés être informés de leur contenu. Les termes écrits avec une majuscule dans les Précisions à propos des Services de Placement ont la signification telle que définie dans le Contrat Client ou telle que stipulée plus loin dans ces Précisions à propos des Services de Placement.

Si vous avez des questions, des remarques et/ou des suggestions, veuillez prendre contact avec le Service Clients de DEGIRO, dont les coordonnées et horaires d'ouverture se trouvent sur le Site Internet de DEGIRO.

Documents

Les Précisions à propos des services de placement comprennent les documents suivants :

- WebTrader
- Profils
- Fonds d'investissement
- Services de placement
- Ordres et politique d'exécution des ordres
- Opérations stratégiques sur capital, expiration et actions administratives
- Tarifs
- Caractéristiques et risques des Instruments financiers
- **Valeur Liquidative, Risque, Débit Argent et Débit Titres (ce document)**

NIBZ20
200521

Valeur Liquidative, Risque, Débit Argent et Débit Titres

1. Introduction

Dans ce chapitre, DEGIRO explique les notions de Valeur Liquidative, de Risque et de Limites qui s'appliquent aux services Débit Argent et Débit Titres. Le calcul exact de la Valeur Liquidative, du Risque et des Limites applicables est complexe et dynamique. Ce document vous fournit une explication simplifiée et non exhaustive des éléments principaux du modèle de risque de DEGIRO.

Dans ce document, DEGIRO aborde les différentes composantes qui constituent un Risque pour ses Clients et pour DEGIRO elle-même. Nous considérons également l'influence du Risque sur « l'espace libre » dans le Solde du Client et les possibilités concernant l'estimation de l'influence qu'une transaction aura sur le Risque. En utilisant plusieurs portefeuilles d'exemple, composés différemment, nous vous expliquons étape par étape la structure de la Valeur Liquidative et du Risque sur des portefeuilles composés différemment.

En dernier lieu, nous fixons également les Limites pour le Débit Argent et le Débit Titres en fonction des différents Profils disponibles chez DEGIRO.

ATTENTION : DEGIRO apporte continuellement des modifications à ses modèles de risques afin de perfectionner et de faire en sorte qu'ils correspondent le plus fidèlement possible aux développements perpétuels des marchés. Du point de vue du Client, cela signifie que la Valeur Liquidative et le Risque de votre Avoir Scriptural sont soumis à des changements qui ne sont pas liés à vos transactions ou aux fluctuations de prix. Il est important de noter qu'en tant que Client, vous devez toujours respecter les Limites et restrictions imposées par DEGIRO, même si un dépassement est le résultat d'un ajustement d'une méthode de calcul imposée par DEGIRO.

2. Valeur Liquidative

La Valeur Liquidative est la valeur cumulée (nette) de toutes les positions longues et courtes en numéraire et en Instruments Financiers de l'Avoir Scriptural. DEGIRO calcule la Valeur Liquidative de l'Avoir Scriptural sur la base des derniers prix connus de chaque Instrument Financier. L'étendue de la fluctuation de la Valeur Liquidative dépend donc fortement de la composition de l'Avoir scriptural.

3. Valeur Liquidative moins le Risque : l'espace libre

La principale exigence fixée par DEGIRO pour ses Clients est que la Valeur Liquidative de leur Avoir Scriptural doit être supérieure au Risque. La Valeur Liquidative moins le Risque est donc (en observant les Limites et conditions établies) l'espace libre avec lequel le Client peut agir. L'espace libre ne signifie d'ailleurs pas que des Instruments Financiers peuvent uniquement être achetés pour ce montant. L'espace libre est influencé par une transaction, qui peut entraîner une augmentation ou une diminution du Risque. Il est même possible que le Risque diminue lors de l'achat d'un Instrument financier ou de la vente d'options et de contrats futures, ce qui fait que l'espace libre augmente.

4. Risque

4.1 Risque

NIBZ20
200521

Toute forme d'investissement est inséparablement liée au risque de pertes pour l'investisseur. Étant donné qu'en règle générale, le risque est inconnu jusqu'à ce qu'il se matérialise, il est essentiel pour DEGIRO et ses Clients de disposer d'un système permettant d'estimer le risque de la manière la plus prudente et la plus précise possible. Ainsi, DEGIRO utilise une méthode de calcul du risque permettant d'évaluer le risque théorique de l'Avoir Scriptural « dans son ensemble ». Ce n'est donc pas la même chose lors de l'utilisation du calcul traditionnel de la marge où il est question du risque théorique de chaque Instrument Financier pris séparément.

Chez DEGIRO, le Risque est considéré comme étant une estimation de la perte qui pourrait survenir dans une période de deux jours de bourse. Ce délai de deux jours de bourse est le délai dans lequel DEGIRO interviendrait normalement si nécessaire sur la base de ses accords avec les Clients spécifiés dans le Contrat Services de Placement. Le risque est un calcul basé sur des principes théoriques (statistiques). Le Risque ne peut donc être vu comme la perte maximale possible sur l'Avoir Scriptural. Après tout, les évolutions à venir ne peuvent en effet qu'être estimées et ne peuvent pas être prévues avec certitude. Le calcul du Risque se fait toujours dans la Devise Locale de l'Avoir Scriptural, les positions en Devises Étrangères étant converties au cours en vigueur.

4.2 Profils Trader, Intraday

Sous le Profil Day Trader, un client peut ouvrir des positions supplémentaires sur des Instruments Financiers pendant la journée, à condition que celles-ci soient clôturées avant la fin de la journée. Afin de consulter la description du Profil Day Trader, nous vous renvoyons au document **Profils des Précisions** à propos des Services de Placement. Dans le cadre de l'Avoir Scriptural du Profil Day Trader dont les positions doivent être clôturées le même jour, le calcul du Risque déterminé sur la base de deux jours de bourse ne serait pas approprié. Le risque de la partie intrajournalière de l'Avoir Scriptural est inférieur : il n'y a aucun risque overnight (position détenue plus d'un jour de bourse). Le risque overnight représente le Risque que celui-ci augmente ou entraîne une diminution de la Valeur Liquidative en raison d'un événement qui survient pendant une certaine période (par exemple pendant la nuit, le week-end ou un jour férié) durant laquelle l'intervention du Client ou de DEGIRO n'est pas possible. Pour cette raison, pendant le jour ouvrable avec un Profil Intraday, certains éléments qui font partie du Risque sont multipliés par un facteur. Les facteurs actuellement utilisés sont de 1/3. Ces facteurs sont dynamiques et peuvent être ainsi modifiés par DEGIRO à tout moment.

4.3 Éléments principaux du Risque

Pour déterminer le Risque, DEGIRO a catégorisé les risques tels qu'ils peuvent survenir dans un portefeuille d'investissement. A ce niveau, DEGIRO reconnaît les éléments principaux suivants:

- Risque d'incident;
- Risque net de la classe d'investissement;
- Risque brut de la classe d'investissement;
- Risque net du secteur.

En ce qui concerne ces différents éléments principaux, l'élément principal qui représente le risque le plus élevé au sein de l'Avoir Scriptural détermine le calcul du Risque de cet Avoir Scriptural. Nous ne prenons pas en compte les produits à effet de levier (Turbos, Sprinters, etc.) pour le calcul des éléments principaux du Risque. Le Risque de ces instruments représente une majoration du Risque.

Outre le montant du Risque calculé à partir des éléments susmentionnés, il y a un risque complémentaire, lorsqu'il s'applique, lié au risque de la devise (cela ne s'applique pas dans le cadre du risque d'incident), au risque lié à la liquidité, au risque sur options, aux risques de certains Instruments Financiers ayant une pondération du risque de 100 %, et une majoration éventuelle dans le cas d'un

NIBZ20
200521

risque élevé par rapport à la diversification de votre portefeuille. Vous trouverez ci-dessous une explication des éléments qui constituent le Risque, en commençant par les éléments principaux, puis les différents risques supplémentaires.

4.3.1 Risque d'incident

Le risque d'incident correspond à un événement accidentel qui entraîne d'importantes fluctuations de cours. Par exemple, il peut s'agir d'une reprise, d'une fraude, d'une faillite, d'un recours collectif, etc. Pour chaque valeur sous-jacente, DEGIRO détermine la perte potentielle à la suite d'un risque d'incident. Comme il est peu probable qu'un risque d'incident ait lieu simultanément pour plusieurs valeurs sous-jacentes différentes, on part du principe dans le calcul du risque, que celui-ci surviendrait au niveau des Instruments Financiers (y compris les positions sur Dérivés) ayant une seule valeur sous-jacente dans l'Avoir Scriptural. Le risque d'incident sera déterminé pour chaque valeur sous-jacente de l'Avoir Scriptural. Le risque d'incident de la valeur sous-jacente ayant le risque d'incident le plus élevé est inclus dans le calcul du Risque.

Actuellement, DEGIRO applique un ratio de 50 % de risque d'incident (vers le haut/ vers le bas) sur les actions pour lesquelles il y a suffisamment de liquidité et pour lesquelles la valeur du marché de l'organisme émetteur est suffisante. Pour les obligations d'État, DEGIRO applique actuellement un risque d'incident de 10 %, vers le haut et vers le bas, pour les pays suffisamment solvables selon les critères de DEGIRO. Le niveau du risque d'incident pour chaque valeur sous-jacente évolue régulièrement, de sorte que des changements intermédiaires du niveau du risque d'incident peuvent être identifiés.

4.3.2 Risque net de la classe d'investissement

DEGIRO définit la « classe d'investissement » comme un « groupe d'Instruments Financiers d'un type déterminé ». Cela concerne par exemple toutes les obligations d'État, toutes les actions ou tous les perpétuels dans l'Avoir Scriptural. L'idée est la suivante : dans des conditions de marché normales, les fluctuations de cours de tous les Instruments Financiers d'une seule et même classe d'investissement tombent dans une fourchette d'amplitude plus ou moins équivalente. Pour chaque classe d'investissement, DEGIRO calcule la position nette de cette classe d'investissement dans l'Avoir Scriptural en déduisant la valeur de toutes les positions courtes de la valeur de toutes les positions longues. DEGIRO a déterminé un pourcentage de risque pour chaque classe d'investissement. Par exemple, pour les actions, il y a actuellement un pourcentage de risque de 20 %. Pour chaque classe d'investissement, DEGIRO calcule l'importance du risque net de la classe d'investissement en multipliant la valeur nette de chaque classe d'investissement par le pourcentage de risque déterminé pour cette même classe d'investissement. Le risque net d'investissement de la classe d'investissement ayant le risque le plus élevé est pris en compte dans le calcul du Risque.

4.3.3 Risque brut de la classe d'investissement

Dans le cas d'une répartition égale des positions longues et courtes, pour chaque classe d'investissement, la position nette d'une classe d'investissement peut être très faible voire nulle. Par conséquent, le risque net de la classe d'investissement pourrait être (pratiquement) nul. Pour cette raison, DEGIRO calcule également un risque selon la position brute de chaque classe d'investissement dans l'Avoir Scriptural. Le risque brut de la classe d'investissement revient à multiplier la valeur cumulée des positions longues et courtes par classe d'investissement selon un pourcentage de risque déterminé par DEGIRO. Ainsi, pour 10 positions longues et 12 positions courtes, la position brute équivaut à 22. Le risque brut de la classe d'investissement ayant le risque le plus élevé est pris en compte dans le calcul du Risque.

NIBZ20
200521

4.3.4 Risque net du secteur

Un autre risque que DEGIRO évalue est celui de la répartition des positions selon le secteur d'activité. Pour toutes les actions et emprunts obligataires, on détermine le secteur d'activité dans lequel l'organisme émetteur est actif. Pour chaque secteur pris individuellement, on additionnera la valeur des positions longues moins celles des positions courtes afin de déterminer une position nette. Pour la position nette par secteur, il y a actuellement un pourcentage de risque de 30 %. Le risque du secteur étant le plus élevé est pris en compte dans le calcul du Risque.

4.4 Autres éléments du risque

Ci-dessous, vous trouverez un nombre d'éléments additionnels au Risque qui s'appliquent à certains Instruments Financiers, à certaines positions selon leur importance et/ou dans le cadre d'investissements en devises étrangères. Pour ces éléments, DEGIRO calcule une majoration qui s'ajoute au Risque de l'élément principal.

4.4.1 Risque lié à la devise

Le Risque et la Valeur Liquidative sont toujours calculés dans la Devise Locale. Par conséquent, lors d'un investissement dans des Instruments Financiers cotés dans une Devise Étrangère, un risque supplémentaire apparaît en raison des fluctuations de la valeur de la Devise Étrangère concernée par rapport à la Devise Locale. À chaque fluctuation du taux de change, la valeur (exprimée dans la Devise Locale) de la Devise Étrangère des investissements diminuera, ou augmentera. Le risque lié à la devise tel qu'il est déterminé et calculé par DEGIRO est ajouté au montant calculé pour l'élément principal du Risque. DEGIRO a déterminé un pourcentage de risque pour chaque Devise Étrangère. Par exemple, pour le dollar US, il est de 6,36% actuellement pour une Page Personnelle libellée en euros. La valeur des positions détenues dans chaque devise est multipliée par le pourcentage de risque déterminé par DEGIRO. Le risque lié à la devise est ensuite l'addition de ce résultat pour chaque Devise Étrangère.

4.4.2 Risque lié à la liquidité

Le prix des Instruments Financiers avec un faible volume de transactions quotidien peut facilement fluctuer sous l'effet des Ordres d'achat et de vente. Cela peut résulter en d'importantes variations de cours. Ce risque est également pris en compte par DEGIRO lors de l'évaluation du Risque. Si une position dans l'Avoir Scriptural, accompagnée d'Ordres en cours, correspond à un volume qui excède le pourcentage déterminé par DEGIRO (la limite de liquidité) par rapport au volume de transactions quotidien moyen dans cet Instrument Financier sur la place boursière régulière, cela va alors donner lieu à une majoration du Risque. Pour les positions longues, une majoration du risque de 5% s'applique actuellement avec une limite de liquidité de 5%, et une majoration du risque de 7% s'applique actuellement avec une limite de liquidité de 25 %. Pour les positions courtes, une répartition similaire s'applique pour laquelle une majoration du risque de 150% s'applique actuellement avec une limite de liquidité de 2,5%, et une majoration du risque de 200% s'applique actuellement avec une limite de liquidité de 12,5%.

4.4.3 Instruments Financiers avec une pondération du risque de 100%

Pour certains Instruments Financiers, DEGIRO a choisi de déterminer le Risque à 100% de leur Valeur Liquidative. Cela s'applique par exemple pour les produits à effet de levier comme les Turbos, Speeders, Warrants, et ceux ayant une liquidité limitée. Dans ce cas, le Risque équivaut à la Valeur Liquidative.

4.4.4 Risque des options

NIBZ20
200521

1. Système de valorisation de options

Afin de déterminer la majoration du risque qui s'applique aux positions sur options, DEGIRO utilise un modèle de valorisation des options. De cette manière, il est possible de calculer les variations de cours de toutes les positions individuelles sur options à partir de scénarios sélectionnés au préalable. Le risque de l'option est calculé à partir de chaque valeur sous-jacente. Pour chaque valeur sous-jacente, on reprend toutes les positions sur options, futures et autres positions sur la valeur sous-jacente afin de calculer le risque de l'option. À partir de cette position composée, on détermine le risque de l'option à l'aide de scénarios prenant en compte à la fois les variations et la volatilité implicite de la valeur sous-jacente. La valeur d'une option dépend fortement de ces deux variables, où la volatilité implicite présente le niveau d'incertitude des variations futures de la valeur sous-jacente. Le choix de prendre en considération les positions prises sur contrats futures et les autres positions sur cette même valeur sous-jacente dans l'évaluation finale du risque de l'option dépend de la contribution de celles-ci dans le risque de l'Avoir Scriptural. Si le risque total de l'Avoir Scriptural diminue en prenant en compte les positions dans la valeur sous-jacente et les contrats à terme dans le calcul du risque de l'option, ce risque total sera alors appliqué. Si le risque total de l'Avoir Scriptural augmente, les positions et contrats à terme sur la valeur sous-jacente ne seront pas prises en compte dans le calcul du risque de l'option. En effet, les positions et contrats à terme sur la valeur sous-jacente, entre autres, font déjà partie du calcul du risque brut et net de la classe d'investissement et du risque net du secteur.

2. Risque des options dans la monnaie et hors la monnaie

Outre l'ensemble de scénarios standardisés, DEGIRO utilise également des scénarios extrêmes pour lesquels une simulation est réalisée pour une variation de la valeur sous-jacente de plus de 15%. Le modèle de valorisation des options réalise cette simulation afin de prendre en compte l'impact des options hors la monnaie et dans la monnaie détenue dans le portefeuille pour le calcul du risque de l'option. Une option dans ou hors la monnaie est une option dont le prix d'exercice diffère fortement de la valeur actuelle du sous-jacent. Si des options de ce type sont détenues dans l'Avoir Scriptural, cela peut peser davantage dans l'évaluation du Risque dans le cadre de la simulation des scénarios extrêmes.

3. Risque minimum des options

En plus des risques liés à la variation de cours et à la volatilité implicite de la valeur sous-jacente, il existe d'autres risques sur options, comme par exemple celui lié aux intérêts et dividendes. Cependant, les scénarios d'options n'en tiennent pas compte. Afin d'inclure ce risque, DEGIRO calcule un risque minimum pour les options lorsqu'elles sont vendues. Le montant du risque minimum est actuellement fixé à 0,5% de la valeur du sous-jacente pour chaque option vendue et respectivement à 0,2% dans le cas d'une option à court terme donnant lieu à un règlement en espèces.

4.4.5 Risque des contrats à terme

Pour le calcul du risque sur les contrats à terme, ce que nous avons indiqué ci-dessus s'applique dans les grandes lignes au niveau des options, avec, comme principales différences, que dans le cas des contrats à terme, la mutation de la volatilité implicite n'a pas d'effet. Pour des positions longues et courtes dans les contrats à terme, DEGIRO calcule un montant de risque qui est ajouté au Risque total. Ce montant du risque est un pourcentage de la valeur sous-jacente du contrat à terme. Le pourcentage est au moins de 15%. Ce pourcentage peut être ajusté lorsque DEGIRO le considère nécessaire. Vous pouvez demander les pourcentages de risque actuels pour les contrats à terme au Service Clients.

4.5 La structure du Risque

NIBZ20
200521

Le risque total de l'Avoir scriptural devrait théoriquement être la somme des risques énumérés ci-dessus. Étant donné qu'il est très peu probable que les différents risques aient lieu en même temps, DEGIRO calcule un Risque sur la base de la partie principale du Risque qui a donné lieu au résultat le plus élevé, auquel on ajoute les suppléments de risque qui s'appliquent.

Le tableau 1 présente la structure du risque du portefeuille (Risque) au niveau de DEGIRO.

Tableau 1 Structure du Risque

Risque d'incident	Risque net de la classe d'investissement	Risque brut de la classe d'investissement	Risque net du secteur
+ risque lié à la devise	+ risque lié à la devise	+ risque lié à la devise	+ risque lié à la devise
+ prod. 100 % du risque	+ prod. 100 % du risque	+ prod. 100 % du risque	+ prod. 100 % du risque
+ risque lié aux liquidités	+ risque lié aux liquidités	+ risque lié aux liquidités	+ risque lié aux liquidités
+ risque lié aux options	+ risque lié aux options	+ risque lié aux options	+ risque lié aux options
= A	= B	= C	= D

Le risque est la valeur la plus élevée obtenue sous A, B, C ou D.

Le risque n'est donc pas tant déterminé sur la base du risque total des parties spécifiques de l'Avoir Scriptural, mais principalement sur la base de leur composition. De cette manière, DEGIRO tient explicitement compte de la façon avec laquelle le Client limite le risque à travers la répartition des actifs. En cas de répartition sur différents secteurs, le Risque sera déterminé sur la base des éléments B ou D. Si l'Avoir scriptural comporte des positions de type « long et short » en alternance, seule la catégorie D sera applicable avec une faible majoration du risque à hauteur de 7% du montant de catégorie d'investissement brut par exemple. Vous trouverez de plus amples informations à propos de l'élaboration du risque ci-dessous dans « Le Risque dans la pratique ».

4.6 Risque dans la pratique

Afin de vous donner une idée de la structure, mais également des possibilités que vous propose le modèle de risque de DEGIRO lors de la composition d'un portefeuille, nous abordons brièvement ci-dessous le modèle de risque de DEGIRO à l'aide de différents portefeuilles d'exemple. Les exemples sont libellés en euro mais sont similaires pour les autres devises.

4.6.1 Portefeuille non diversifié

Un Client détient 100 actions du Groupe ING à un cours de € 10. Étant donné la simplicité des investissements, le risque d'incident pour ce portefeuille d'investissement va être décisif, comme cela ressort du tableau ci-dessous.

NIBZ20
200521

Tableau 2 : calcul du risque d'un portefeuille simpliste

Portefeuille	€ 1.000	Groupe ING (100 à € 10)
Risque d'incident	€ 500	50 % de risque d'incident de € 1.000
Risque net de la classe d'investissement	€ 200	20 % du risque net de € 1.000
Risque net du secteur	€ 300	30 % du risque du secteur de € 1.000
Risque brut de la classe d'investissement	€ 70	7 % du risque brut de € 1.000
Risque du portefeuille	€ 500	Risque basé sur le risque d'incident

4.6.2 Portefeuille d'investissement avec un risque lié au secteur

Un Client détient un portefeuille avec des actions d'Aegon et du Groupe ING, et la valeur des deux positions équivaut respectivement à € 800 et € 1.000. Cet exemple montre que dans le cas d'un investissement de € 800 dans Aegon, le Risque augmente seulement de € 40 comparé à l'exemple précédent. La raison en est que le risque sectoriel est désormais plus élevé que le risque événementiel le plus élevé au sein du portefeuille. Cela reste malgré tout un portefeuille investi d'une manière simpliste, pour lequel une majoration de risque de 30 % s'applique.

Tableau 3: calcul du risque lié au secteur d'un portefeuille

Aegon N.V.	€800	Secteur financier
ING Bank N.V.	€1,000	Secteur financier
Valeur du portefeuille	€1,800	
Risque d'incident	€ 500	50 % de risque d'incident de € 1.000 (ING Groep NV)
Risque net de la classe d'investissement	€ 360	20 % du risque net de € 1.800
Risque net du secteur	€ 540	30 % du risque du secteur de € 1.800
Risque brut de la classe d'investissement	€ 126	7 % du risque brut de € 1.800
Risque du portefeuille	€ 540	Risque basé sur le risque du secteur

4.6.3 Portefeuille d'investissement avec un risque net de la classe d'investissement

L'Avoir scriptural d'un Client est réparti entre des actions d'Aegon, du Groupe ING et RDSA avec une valeur de respectivement € 800, € 1 000 et € 1 100. Toutes les actions ont une cotation en euro, de ce fait il n'y a pas de majoration pour le Risque lié à la devise sur le calcul du risque. Étant donné la liquidité importante dans les actions, il n'est pas question d'un risque de liquidité. L'Avoir scriptural est plus réparti, mais il est encore seulement investi dans la classe d'investissement « actions ». Étant donné la composition du portefeuille, le risque net de la classe d'investissement est le risque déterminant dans l'Avoir scriptural. Le tableau ci-dessous présente les résultats du calcul du Risque.

NIBZ20
200521

Tableau 4: calcul du Risque sur la base d'une position nette de la classe d'investissement

Aegon N.V.	€800	Secteur financier
ING Bank N.V.	€1,000	Secteur financier
RDSA	€1,100	Secteur de l'énergie
Valeur du portefeuille	€2,900	
Risque d'incident	€550	50 % de risque d'incident de €1,100 (RDSA)
Risque net de la classe d'investissement	€580	20 % du risque net de €2,900
Risque net du secteur	€540	30 % du risque du secteur de €1,800
Risque brut de la classe d'investissement	€203	7 % du risque brut de €2,900
Risque du portefeuille	€580	Risque basé sur la classe nette de l'investissement

4.6.4 Portefeuille d'investissement avec un risque lié à la devise

Dans cet exemple, il y a un investissement réparti, mais uniquement dans la classe d'investissement « actions ». De ce fait, le risque net de la classe d'investissement est déterminant.

En outre, dans cet exemple, des actions en livre sterling sont détenues dans l'Avoir scriptural. Il y a donc un risque lié à la devise. Dans cet exemple, le risque lié à la devise est fixé à 6.36 % de la valeur de la devise étrangère en euros. Partant d'une valeur patrimoniale de GBP 950 et d'un taux de change de GBP/EUR = 1,2 cela donne lieu à un risque lié à la devise de € 72.

Attention : s'il était question d'une position de débit en actions BP, alors le résultat du risque lié à la devise aurait également été de € 72. Peu importe si la position en devises étrangères est positive ou négative.

Tableau 5: calcul du risque lié à la devise

Aegon N.V.	€800	Secteur financier
ING Group N.V.	€1,000	Secteur financier
BP	GBP 950	Secteur de l'énergie (GBP/EUR = 1,2)
Valeur du portefeuille	€2,940	
Risque d'incident	€570	50 % de risque d'incident de €1,140 (BP)
Risque net de la classe d'investissement	€580	20 % du risque net de €2,900
Risque net du secteur	€540	30 % du risque du secteur de €1,800
Risque brut de la classe d'investissement	€203	7 % du risque brut de €2,900
Risque lié à la devise	€72	$GBP\ 950 * 6,36\% * GBP/EUR$
Risque du portefeuille	€652	Risque également basé sur le risque lié à la devise

4.6.5 Portefeuille d'investissement stratégie long - short

NIBZ20
200521

Un Client détient un portefeuille suivant avec une stratégie long - short. L'objectif de cette stratégie est d'utiliser une sous-valorisation ou survalorisation potentielle des actions par exemple dans un secteur déterminé. Le schéma ci-dessous présente l'Avoir scriptural dans lequel on remarque que la valeur totale du portefeuille équivaut à zéro. La stratégie long - short fait en sorte que, en dehors des exigences posées par DEGIRO au niveau du Risque et de la Valeur liquidative, aucun investissement n'est nécessaire pour chaque solde.

Tableau 6: Portefeuille d'investissement stratégie long – short

Aegon	+ €1,000	- €1,000	Groupe ING
Société Générale	+ €1,100	- €1,100	BNP Paribas
RDSA	+ € 900	- € 900	Total
Ahold	+ €1,000	- €1,000	Carrefour
Valeur long	+ €4,000	- €4,000	Valeur short

Le Risque du portefeuille ci-dessus sera basé sur le risque brut de la classe d'investissement, étant donné que cela dépasse le risque du risque net du secteur et du risque net de la classe d'investissement. Pour le calcul du risque brut de la classe d'investissement, un pourcentage de risque de 7 % s'applique à la classe d'investissement action. La position brute totale du portefeuille ci-dessus arrive à € 8.000, ce qui fait que le Risque est de € 560.

Tableau 7: calcul du risque de la stratégie the long – short

Valeur du portefeuille	€0	
Valeur brute de l'Avoir scriptural	€8,000	
Risque d'incident	€540	50 % de risque d'incident de €1,100 (Soc. Gen. or BNP)
Risque net de la classe d'investissement	€0	20 % du risque net de €0
Risque net du secteur	€0	30 % du risque du secteur de €0
Risque brut de la classe d'investissement	€560	7 % du risque brut de €8,000
Risque du portefeuille	€560	Risque basé sur le risque brut de la classe d'investissement

4.6.6 Portefeuille d'investissement comprenant des options

L'exemple suivant comprend des positions d'options avec l'AEX comme valeur sous-jacente.

Dans le cas de l'indice AEX comme valeur sous-jacente, le scénario tient compte d'une fluctuation de la volatilité implicite de 15 % pour les options de plus d'un an. Étant donné que la valeur des options ne bouge pas en même temps que l'indice AEX, le modèle de valorisation de l'option calcule pour chaque

NIBZ20
200521

mouvement de l'indice AEX et pour chaque mouvement de la volatilité implicite les bénéfices ou les pertes potentiels par position individuelle de l'option. Pour chaque scénario individuel, la somme des bénéfices et/ou de la perte par position d'options indiquera l'effet total. Le scénario dans le cadre duquel l'impact a le résultat le plus négatif possible sera utilisé pour la majoration du Risque. L'aperçu ci-dessous présente le calcul du risque d'option à l'aide des différents résultats par scénario dans le cas d'une position de l'AEX de 400. Supposons ici le portefeuille d'options suivant.

- long 1 AEX C430 juin 2016 à € 19,02 par contrat
- short 1 AEX C410 décembre 2015 à € 20,81 par contrat
- short 1 AEX P390 décembre 2015 à € 34,74 par contrat
- long 1 AEX P 370 juin 2016 à € 29,51 par contrat

Tableau 8 : calcul du risque de l'option du portefeuille d'options indice AEX

AEX index (400) volatilité	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

Le risque total des options de ce portefeuille d'investissement revient à € 984. Cela vient du scénario dans le cadre duquel l'indice diminue de 15 % et la volatilité implicite diminue également de 15 % (dans chaque colonne, nous avons la variation de la volatilité + ou - qui correspondent aux mouvements de l'indice). C'est notamment la vente short 390 décembre 2015 qui présente une perte de € 3.279 en partie couverte par la vente long 370 juin 2016. Il ressort clairement de l'aperçu que tous les éléments du portefeuille d'options sont impliqués dans la création du risque de l'option et que les différentes positions peuvent se couvrir les unes les autres. Le modèle de valorisation de l'option peut, ce faisant, prendre en considération différentes stratégies pour évaluer le Risque et les stratégies actuelles avec plus de deux positions individuelles.

5. Débit Argent et Débit Titres

Chez DEGIRO, les clients peuvent partiellement choisir eux-mêmes avec quel Profil ils veulent investir. Pour chaque Profil, il y a des Limites distinctes dans lesquelles les clients peuvent utiliser le Débit Argent et le Débit Titres. Le Débit Argent et le Débit Titres font partie de la Valeur liquidative, du Risque, de l'utilisation du Débit argent et du Débit titres et ils sont limités par l'exigence selon laquelle la Valeur liquidative doit toujours être supérieure au Risque. En outre, les Limites suivantes s'appliquent au Débit Argent et au Débit Titres :

5.1 Profil « Active »

Le Client peut utiliser le Débit Argent à concurrence d'une valeur de 33% de la valeur des actions, fonds d'investissement et obligations dans l'Avoir scriptural. DEGIRO finance ce faisant l'achat des Titres jusqu'à 50 % de la mise propre investie par le client.

Le Client peut utiliser le Débit Titres à concurrence de 50 % maximum de la Valeur liquidative.

5.2 Profil « Trader »

Le Client peut utiliser le Débit Argent à concurrence d'une valeur maximum de 70% de la somme de la valeur des actions et des fonds d'investissement, plus 80% de la valeur des obligations dans l'Avoir scriptural.

NIBZ20
200521

Précisions à propos des Services de Placement

DEGIRO B.V. est enregistrée auprès de l'Autorité des marchés financiers néerlandaise comme société d'investissement. 12/14

Pour le Débit Titres, le Profil de Trader ne comporte pas de Limite spécifique. Le Débit Titres est limité, pour ce Profil, par l'exigence générale que la Valeur liquidative doit toujours être supérieure au Risque.

5.3 Profil « Trader Intraday »

Pour ce Profil, les exigences et les Limites du Débit Argent et du Débit Titres sont équivalentes à celles du Profil Trader.

6. Procédures en cas de dépassement d'une Limite

6.1 Dépassement de la Limite

Pendant le jour de bourse, DEGIRO examine continuellement si vous respectez les Limites qui s'appliquent à vous. Si une Limite a été dépassée, DEGIRO lancera la procédure en cas de dépassement des Limites et vous informera du type et du montant de ce dépassement. Pour ce faire, DEGIRO vous facture des frais. Ces frais sont spécifiés dans l'aperçu des tarifs.

Le dépassement se produit à un moment précis dans le temps. De ce fait, il est donc possible que vous constatiez après la communication, que le dépassement est levé par le cours. Dans ce cas, nous vous demandons de nous le communiquer en envoyant un courrier électronique à l'adresse risk@degiro.nl. Après vérification de votre communication, DEGIRO mettra un terme à la procédure encore en cours à votre encontre. Si un nouveau dépassement d'une Limite apparaît encore par la suite, DEGIRO lancera à nouveau la procédure telle que stipulée ci-dessus.

Dans la communication de DEGIRO, il est indiqué pour quelle date et pour quelle heure vous devez annuler le dépassement. Si le dépassement ne disparaît pas ou n'est pas résolu pour l'heure mentionnée par DEGIRO, DEGIRO pourra alors procéder à la clôture des positions afin de mettre fin au dépassement. Pour ce faire, DEGIRO facture des frais à cet effet. Ces frais sont spécifiés dans l'aperçu des tarifs dans le document Précisions à propos des Services de Placement. DEGIRO n'est pas responsable des dommages qui sont la conséquence de l'intervention de DEGIRO.

DEGIRO vous conseille, lorsque vous investissez avec des Dérivés, un Débit argent et/ou un Débit titres, de rester constamment au courant de la Valeur liquidative, du Risque et de l'utilisation du débit de votre portefeuille et de les adapter au moment opportun afin d'éviter toute intervention de DEGIRO. Suivant la Limite qui risque d'être dépassée, vous pouvez l'adapter en réduisant les positions dans le Débit Titres ou dans les Dérivés short (et ce faisant, vous réduisez également le Risque), en versant de l'argent (ce faisant, vous augmentez la sûreté et vous réduisez l'utilisation du débit Argent lorsque cela s'applique). Lorsque vous faites un transfert d'argent, vous devez alors tenir compte de la durée de ce transfert et prévoir une certaine marge. En effet, il est possible que, suite au changement de circonstances du marché, le virement, lorsqu'il arrive sur votre Avoir scriptural, soit encore insuffisant. Dans ce cas, la procédure lancée en cas de dépassement des Limites reste en vigueur. En outre, nous attirons votre attention sur le fait que, compte tenu du court terme appliqué par DEGIRO en cas de dépassement des Limites de risques, il est conseillé d'entreprendre immédiatement une action. Dans le cas d'un virement, vous pouvez en informer DEGIRO en envoyant un courrier électronique à l'adresse risk@degiro.nl dans lequel vous envoyez une preuve de virement effectué vers votre Avoir scriptural. Cette preuve doit comprendre le montant, votre nom et la date du virement. Suivant le type de Limite et l'importance du dépassement, DEGIRO peut, après avoir reçu une preuve du virement, envisager de retarder son intervention.

NIBZ20
200521

6.2 Intervention directe de DEGIRO

Si le Risque devient égal ou supérieur à 125 % de la Valeur Liquidative, DEGIRO informera le Client de cette infraction aussitôt que DEGIRO a pris conscience de l'infraction. À moins que le Risque n'ait diminué au-dessous de la Valeur Liquidative en raison des actions du Client ou de la fluctuation du marché, DEGIRO sera autorisée à fermer ou vendre des positions du Client entrera dans des positions pour le compte du Client une heure après avoir informé celui-ci de l'infraction, afin d'éliminer ce déficit. Aussitôt que le Risque devient plus haut que 135 % de la Valeur Liquidative, DEGIRO est habilité à prendre des mesures immédiates et sans avertissement préalable. Vous êtes responsables de vos investissements. DEGIRO intervient pour empêcher votre Avoir scriptural de devenir négatif. Pour ce faire, DEGIRO vous facture des frais. Ces frais sont spécifiés dans l'aperçu des tarifs dans les Précisions à propos des Services de Placement.

NIBZ20
200521