

# Ulteriori informazioni sui servizi di investimento

Valore del collaterale, rischi,  
scoperto e prestito titoli

## Introduzione

Il documento Ulteriori Informazioni sui Servizi di Investimento fa parte integrante del Contratto con il Cliente. Il significato dei termini riportati con l'iniziale maiuscola nel documento Ulteriori Informazioni sui Servizi di Investimento è riportato nel Contratto con il Cliente o è specificato nel documento Ulteriori Informazioni sui Servizi di Investimento.

## Documenti

Il documento Ulteriori Informazioni sui Servizi di Investimento consta dei seguenti documenti:

- WebTrader
- Profili
- Partecipazioni
- Servizi di investimento
- Ordini e strategia di esecuzione degli ordini
- Corporate actions, scadenze e atti amministrativi
- Tariffe
- Caratteristiche e rischi degli strumenti finanziari
- **Valore del collaterale, rischi e scoperto e prestito titoli (il presente documento)**

NIBZ20200513

# Valore del collaterale, rischi, scoperto e prestito titoli

## 1. Introduzione

In questo capitolo, DEGIRO illustra i concetti di “Valore del Collaterale” e “Rischio” e dei Limiti applicabili ai servizi Scoperto e Prestito Titoli. Il calcolo esatto del Valore del Collaterale, del Rischio e dei suddetti Limiti è complesso e dinamico. In questo documento verrà fornita una spiegazione semplificata e non esaustiva degli elementi principali del modello di rischio di DEGIRO.

In questo Documento DEGIRO descrive le diverse componenti che costituiscono il Rischio per i suoi Clienti e per DEGIRO stessa. Inoltre, ci soffermeremo sull'impatto del Rischio sul “margine di manovra” nel Credito Scritturale del Cliente e sulla possibilità di valutare l'impatto che un'operazione potrà avere sul livello di Rischio. Con l'ausilio di un modello di portafoglio, illustreremo passo dopo passo la struttura del Rischio e del Valore del Collaterale basandoci su vari portafogli assortiti.

Infine, affronteremo brevemente i Limiti per ciò che concerne l'uso dello Scoperto e il Prestito Titoli per i vari profili in DEGIRO.

ATTENZIONE: DEGIRO aggiorna continuamente i propri modelli di rischio per migliorarli e renderli maggiormente compatibili con gli sviluppi del mercato. Dal punto di vista del Cliente, ciò significa che il Valore del Collaterale e il Rischio del Credito Scritturale sono soggetti a variazioni non relazionate alle transazioni del cliente o alle oscillazioni delle quotazioni. È importante notare che i nostri Clienti devono sempre rispettare i Limiti e le restrizioni imposte da DEGIRO, anche nel caso in cui un eventuale superamento fosse dovuto a una modifica del metodo di calcolo da parte di DEGIRO.

## 2. Valore del Collaterale

Il Valore del Collaterale, denominato anche “valore di liquidazione netto”, è il valore cumulativo (netto) di tutte le posizioni monetarie long e short e di tutti gli Strumenti Finanziari di un Credito Scritturale. DEGIRO calcola il valore del Credito Scritturale basandosi sugli ultimi prezzi di ogni Strumento Finanziario. Il grado di oscillazione del Valore del Collaterale dipende pertanto dalla composizione del Credito Scritturale.

## 3. Valore del Collaterale meno Rischio: margine di manovra

Il requisito principale stabilito da DEGIRO per i suoi Clienti è che il Valore del Collaterale del loro Credito Scritturale deve essere superiore rispetto al Rischio. Il Valore del Collaterale meno il Rischio è quindi (in ottemperanza di altri Limiti e condizioni) il margine di manovra entro il quale il Cliente può negoziare. Tuttavia, il margine di manovra non esprime l'ammontare degli Strumenti Finanziari che si possono acquistare. Il margine di manovra è influenzato da un'operazione, che può determinare un aumento o una diminuzione del Rischio. È anche possibile che in caso di acquisto di Strumenti Finanziari e/o di vendita di opzioni e future, il Rischio diminuisca facendo così aumentare il margine di manovra.

NIBZ20200513

## 4. Rischio

### 4.1 Rischio

Ogni forma di investimento è intrinsecamente associata al rischio di perdite per l'investitore. Poiché, di norma un rischio è sconosciuto fino a quando non si manifesta, per DEGIRO e per i suoi Clienti è di vitale importanza disporre di un sistema che consenta di valutare un rischio con più cautela e precisione possibile. DEGIRO utilizza un metodo di calcolo del rischio che consente di calcolare il rischio teorico del Credito Scritturale nella sua globalità. È quindi ben diverso dal calcolo del margine tradizionale, che consiste nella somma del rischio teorico di ogni Strumento Finanziario singolarmente.

Per DEGIRO il Rischio è considerato come una stima delle perdite che possono normalmente verificarsi in un periodo di due giorni di negoziazione. Questo periodo di due giorni di negoziazione è collegato al limite temporale entro il quale DEGIRO di norma interviene in base a quanto concordato con i Clienti come indicato nell'Accordo per i Servizi di Investimento. Il Rischio è calcolato basandosi su presupposti (statistici) teorici. Il Rischio non deve essere considerato come la perdita massima possibile sul Credito Scritturale. Gli sviluppi futuri possono infatti solo essere stimati ma non previsti con certezza. Il calcolo del Rischio viene sempre calcolato in EURO convertendo posizioni in Valuta Estera al tasso corrente.

Relativamente a queste componenti principali, quella che determina il rischio più elevato all'interno del Credito Scritturale è decisiva per il calcolo del Rischio del Credito Scritturale in questione. I prodotti con effetto leva (Turbo's, Sprinters, ecc.) non sono presi in considerazione per il calcolo delle componenti principali del Rischio. Il loro Rischio fa parte del Rischio sotto forma di "premio di rischio".

Oltre all'importo di Rischio calcolato sulla base degli elementi sopra menzionati, c'è un rischio supplementare aggiuntivo, ove applicabile, per:

- rischio di cambio (che non si applica al calcolo del rischio d'evento);
- rischio liquidità, rischio opzioni;
- Strumenti Finanziari con il 100% di rischio; e
- un possibile premio in caso di distribuzione di investimenti ad alto rischio all'interno del portafoglio.

### 4.2 Profili: "Trader", "Day Trader"

Con il Profilo "Day Trader", il cliente può entrare in addizionali posizioni su Strumenti Finanziari durante la giornata, sotto la condizione che queste addizionali posizioni vengano chiuse prima del termine della giornata. Per una descrizione del Profilo "Day Trader" rimandiamo al documento "Profili" nella sezione Ulteriori Informazioni sui Servizi d'Investimento. Nel quadro del Credito Scritturale tenuto sotto il Profilo "Day Trader" che deve essere chiuso nello stesso giorno, calcolare il Rischio sulla base di due giorni di negoziazione non sarebbe adatto. Il rischio della parte intraday nel Credito Scritturale è inferiore: non esiste il rischio overnight. Il rischio overnight è la possibilità che il Rischio aumenti o che il Valore del Collaterale diminuisca in seguito ad eventi che possono occorrere in un periodo di tempo (ad esempio durante la notte, il weekend o una festività) durante il quale l'intervento da parte del cliente o DEGIRO non sia possibile. Per questo motivo per il Profilo "Day Trader", durante la giornata di negoziazione, alcuni elementi considerati come parte del Rischio sono moltiplicati per un fattore. I fattori attualmente utilizzati sono 1/3 e 2/5. Tale fattore è dinamico e può essere modificato da DEGIRO in ogni istante.

### 4.3 Componenti principali del Rischio

NIBZ20200513

Per la determinazione del Rischio, DEGIRO ha classificato i rischi che possono manifestarsi in un portafoglio di investimenti. Le componenti principali secondo DEGIRO sono le seguenti:

- Rischio d'evento;
- Rischio posizione netta per classe d'investimento;
- Rischio posizione lorda per classe d'investimento;
- Rischio posizione netta per settore.

Relativamente a queste componenti principali, quella che determina il rischio più elevato all'interno del Credito Scritturale è decisiva per il calcolo del Rischio del Credito Scritturale in questione. I Prodotti con Effetto Leva non vengono presi in considerazione per il calcolo delle componenti principali del Rischio. Il loro rischio fa parte del Rischio sotto forma di "premio di rischio".

Oltre l'importo calcolato in base agli elementi di Rischio sopra menzionati, vi sono, qualora ne sia il caso, un importo a titolo di rischio di cambio (che non si applica nel caso di rischio d'evento), il rischio liquidità, il rischio opzioni, Strumenti Finanziari con il 100% di rischio e un eventuale premio in caso di distribuzione rischiosa all'interno del portafoglio. Di seguito sono illustrate le componenti che costituiscono il Rischio. Verranno trattate prima le componenti principali e poi i vari premi di rischio.

#### **4.3.1. Rischio d'evento**

Il Rischio d'evento si basa su un evento occasionale, che determina grandi variazioni nelle quotazioni. Si pensi, ad esempio, a un'acquisizione, una frode, una bancarotta, una class action, ecc. Per ciascuna attività sottostante, DEGIRO stabilisce l'ammontare della possibile perdita dovuta al rischio d'evento. Poiché l'insorgenza di un rischio d'evento per più attività sottostanti contemporaneamente non è un'ipotesi realistica, quando si definisce un rischio d'evento si parte dal presupposto che possa riguardare soltanto gli Strumenti Finanziari (incluse le posizioni su Derivati) per un'unica attività sottostante (ad es. un'azienda, un indice o una commodity) all'interno del Credito Scritturale. Verrà stabilito il rischio d'evento per ogni attività sottostante presente nel Credito Scritturale. Nel calcolo del Rischio, si tiene conto del rischio d'evento relativo all'attività sottostante che determina il risultato più importante.

Al momento, DEGIRO applica un rischio d'evento del 50% (al rialzo e al ribasso) per le azioni che hanno liquidità sufficiente e la cui emittente ha valore di mercato sufficiente. Per i titoli di stato, DEGIRO al momento applica un rischio d'evento del 10% al rialzo e al ribasso, per i paesi che sono solvibili secondo gli standard applicati da DEGIRO. Il livello del rischio d'evento per attività sottostante cambia periodicamente per consentire la segnalazione di eventuali variazioni intermedie del livello stesso.

#### **4.3.2. Rischio posizione netta per classe d'investimento**

DEGIRO definisce "classe di investimento" un "gruppo di Strumenti Finanziari di un determinato tipo". Ciò riguarda quindi tutte le obbligazioni di stato, tutte le azioni o tutte le obbligazioni perpetue del Credito Scritturale. Il presupposto è che, in condizioni di mercato normali, le oscillazioni delle quotazioni di tutti gli Strumenti Finanziari all'interno di una determinata classe d'investimento rientrano in una banda più o meno analoga. DEGIRO calcola per ciascuna classe d'investimento la relativa posizione netta nel Credito Scritturale deducendo il valore di tutte le posizioni short dal valore di tutte le posizioni long. Per ciascuna classe d'investimento, DEGIRO ha stabilito una percentuale di rischio. Per la classe d'investimento in "azioni", ad esempio, si applica attualmente una percentuale di rischio del 20%. Per ciascuna classe d'investimento, DEGIRO calcola il livello di rischio netto moltiplicando il valore netto di ciascuna classe

NIBZ20200513

d'investimento per la percentuale di rischio stabilita per la classe d'investimento in questione. La somma del rischio di investimento netto della classe di investimento con il rischio netto di investimento più elevato, viene presa in considerazione per determinare il Rischio.

#### 4.3.3 Rischio posizione totale per classe d'investimento

Con un'equa distribuzione delle posizioni long e short per classe d'investimento, la posizione netta di una classe d'investimento può essere molto bassa o addirittura pari a zero. Di conseguenza, anche il rischio posizione netta per classe d'investimento sarebbe (quasi) pari a zero. Per questo motivo, DEGIRO calcola anche un rischio legato alla posizione totale di ciascuna classe d'investimento all'interno del Credito Scritturale. Il rischio posizione totale per classe d'investimento è pari a una percentuale fissa stabilita da DEGIRO moltiplicata per la somma del valore delle posizioni long e short per classe d'investimento. Pertanto, senza compensazione: 10 long e 12 short danno una posizione totale pari a 22. Anche in questo caso, la somma del rischio definito con queste modalità per ciascuna classe d'investimento forma il livello del rischio posizione totale per classe d'investimento.

#### 4.3.4. Rischio posizione netta per settore

Un altro rischio che DEGIRO verifica è la distribuzione per settore. Per tutte le azioni e i prestiti obbligazionari, si stabilisce all'interno di quale settore opera l'emittente. Per ciascun settore si somma il valore delle posizioni long meno quello delle posizioni short per poter definire una determinata posizione netta. Per la posizione netta per settore si applica attualmente una percentuale di rischio del 30%. Il rischio del settore con il valore di rischio più elevato viene preso in considerazione per determinare il Rischio.

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

#### 4.4 Altre componenti di rischio

Di seguito sono illustrate alcune componenti aggiuntive di Rischio applicabili specificatamente a determinati Strumenti Finanziari, a una determinata parte di una posizione e/o a investimenti in valuta estera per i quali DEGIRO calcola un premio di rischio supplementare oltre al rischio della componente principale.

##### 4.4.1 Rischio di cambio

Il calcolo del Rischio e del Valore del Collaterale avviene sempre nella Valuta Domestica. Quando si investe in Strumenti Finanziari con una quotazione in Valuta Estera, vi è inoltre il rischio di variazione del valore della relativa valuta rispetto a quella domestica. Ad ogni variazione del tasso di cambio, il valore di questo investimento in Euro diminuisce o aumenta. Il rischio di cambio calcolato e determinato da DEGIRO viene aggiunto come componente ulteriore del Rischio. DEGIRO ha stabilito una percentuale di rischio per ogni Valuta Estera. Per esempio, tale percentuale è attualmente del 6,36% per USD, per una pagina personale che abbia EUR come valuta domestica. Per ogni valuta, il valore netto delle posizioni di rischio detenute viene moltiplicato per la percentuale stabilita da DEGIRO. Il rischio di cambio è quindi la somma di tale risultato per ciascuna Valuta Estera.

NIBZ20200513

#### 4.4.2 Rischio di liquidità

Specialmente nel caso di Strumenti Finanziari con movimentazioni giornaliere limitate, la quotazione può essere facilmente influenzata da ordini di acquisto e vendita. Ciò può determinare grandi oscillazioni delle quotazioni. DEGIRO tiene conto anche di questo rischio in sede di determinazione del Rischio. Quando una posizione che include ordini in corso all'interno del Credito Scritturale ha dimensioni tali da superare una percentuale stabilita da DEGIRO (il limite di liquidità) delle negoziazioni medie giornaliere per quel determinato Strumento Finanziario sul relativo mercato primario, ciò determinerà un ulteriore premio sul Rischio. Per le posizioni long su azioni vige attualmente, in caso di limite di liquidità del 5%, un premio di rischio del 5%, mentre, in caso di limite di liquidità del 25%, vige un premio di rischio del 7%. Per le posizioni short su azioni vige una distribuzione analoga: in caso di limite di liquidità del 2,5% vige infatti un premio di rischio del 150%, mentre in caso di limite di liquidità del 12,5% vige un premio di rischio del 200%.

#### 4.4.3 Strumenti Finanziari con ponderazione del rischio del 100%

Per taluni Strumenti Finanziari, DEGIRO ha scelto di definire il Rischio al 100% del Valore del Collaterale. Ciò vale, ad esempio, per i prodotti con effetto leva come i Turbo, gli Speeder, i warrant, i prodotti con liquidità molto limitata ecc. In questi casi, il rischio è quindi pari al Valore del Collaterale.

#### 4.4.4 Rischio opzioni

##### 1. Sistema di misurazione delle opzioni

Per determinare il premio di rischio applicabile alle posizioni su opzioni, DEGIRO usa un modello di misurazione delle opzioni che consente di calcolare le variazioni di valore di tutte le singole posizioni sulle opzioni basandosi su scenari preselezionati. Il calcolo del rischio legato alle opzioni viene effettuato per ogni attività sottostante. Per ogni attività sottostante, tutte le posizioni su opzioni e le posizioni sull'attività sottostante vengono incluse nel calcolo del rischio opzioni. In base a questa posizione composita, il rischio opzioni viene determinato partendo da scenari in cui si tiene conto sia della variazione dell'attività sottostante che della variazione della volatilità implicita. Il valore di un'opzione è infatti altamente dipendente da queste due variabili e la volatilità implicita riflette il grado di incertezza per le future oscillazioni dell'attività sottostante. La scelta di includere posizioni sulle attività sottostanti e future nella determinazione definitiva del rischio opzioni dipende dal loro contributo al rischio complessivo del Credito Scritturale. Se il rischio totale del Credito Scritturale diminuisce per effetto dell'inclusione di posizioni sull'attività sottostante e future nel rischio opzioni, allora queste verranno incluse. Se il rischio totale del Credito Scritturale dovesse aumentare, la posizione sull'attività sottostante e i future non verrà inclusa nel calcolo del rischio opzioni. La posizione sulle attività sottostanti e future è infatti già presente nel calcolo del rischio legato alla posizione totale di una classe d'investimento, al rischio legato alla posizione netta di una classe d'investimento e al rischio per settore.

##### 2. Rischio opzioni deep in-the-money and deep out-of-the-money

Oltre a utilizzare il set predefinito di scenari, DEGIRO ricorre anche a scenari in cui l'attività sottostante simula una discrepanza maggiore del 15%. Ciò rientra negli scenari estremi in cui il sistema calcola una volta un grande movimento al ribasso e un grande movimento al rialzo per l'attività sottostante. Il modello di misurazione delle opzioni intende includere l'impatto sulle opzioni "out of the money" all'interno del portafoglio di opzioni ai fini del calcolo del rischio opzioni. Un'opzione "out of the money" è un'opzione il cui prezzo di esercizio diverge notevolmente dal

NIBZ20200513

prezzo corrente dell'attività sottostante. In presenza di opzioni deep in o deep out of the money nel portafoglio, applicando lo scenario estremo queste possono diventare componenti del Rischio.

### 3. Rischio minimo opzioni

Oltre alle variazioni delle quotazioni e alla volatilità, per le opzioni vi sono altri rischi come ad esempio quelli legati agli interessi e ai dividendi. Gli scenari relativi alle opzioni non tengono tuttavia conto di tale rischio. Per assorbire tale rischio, DEGIRO calcola per le opzioni un rischio minimo nel momento in cui si scrive un'opzione. Il livello di questo rischio minimo si attesta attualmente allo 0,5% dell'attività sottostante per ciascuna opzione di azioni scritta. Per le opzioni su indice con una durata residua inferiore a un anno, il rischio minimo è pari allo 0,2% dell'attività sottostante.

#### 4.4.5 Rischio su futures

Per il calcolo del rischio sui futures, vale in linea di massima quanto descritto in precedenza. L'unica differenza sostanziale è rappresentata dal fatto che con i futures la variazione della volatilità implicita non è importante. Quando si apre una posizione su futures DEGIRO calcola un importo di rischio che viene sommato al Rischio. Tale importo è una percentuale dell'attività sottostante del futures e ammonta almeno al 15%. DeGiro ha la possibilità di modificare la percentuale in presenza di circostanze specifiche di mercato. Per conoscere le percentuali di rischio effettive per i futures, si prega di contattare il service desk.

#### 4.5 Strutturazione del Rischio

Il rischio complessivo del Credito Scritturale sarebbe in teoria la somma dei rischi sopra illustrati. Essendo molto improbabile che i vari rischi si verifichino simultaneamente, DEGIRO calcola il Rischio basandosi sulla componente principale del Rischio che ha determinato il risultato più alto, con l'aggiunta dei premi di rischio applicabili.

La Tabella 1 mostra la struttura del rischio di portafoglio (Rischio) in DEGIRO.

Tabella 1: Strutturazione del Rischio

Rischio d'evento	Rischio pos. netta cl. invest.	Rischio pos. lorda cl. invest.	Rischio posizione netta per settore
<del>+ rischio di cambio</del>	+ rischio di cambio	+ rischio di cambio	+ rischio di cambio
<del>+ prod. 100% di rischio</del>	+ prod. 100% di rischio	+ prod. 100% di rischio	+ prod. 100% di rischio
+ rischio di liquidità	+ rischio di liquidità	+ rischio di liquidità	+ rischio di liquidità
<del>+ rischio opzioni</del>	+ rischio opzioni	+ rischio opzioni	+ rischio opzioni
<b>= A</b>	<b>= B</b>	<b>= C</b>	<b>= D</b>

NIBZ20200513



Il Rischio è il valore più alto ottenuto per l'elemento A, B, C o D.

Il Rischio non viene determinato soltanto in base al rischio sommato degli elementi specifici del Credito Scritturale, ma soprattutto in base alla loro composizione. Così facendo, DEGIRO tiene esplicitamente conto del modo in cui il cliente limita il rischio tramite distribuzione. In caso di distribuzione in diversi settori, il Rischio sarà determinato in base agli elementi B o D. Se il Credito Scritturale ha alternativamente anche posizioni long e short, si applicherà eventualmente la categoria D con un basso premio di rischio pari, ad esempio, al 7% sulla classe d'investimento lorda. Ulteriori informazioni sullo sviluppo del rischio sono riportate nel paragrafo "Il rischio in pratica".

#### 4.6 Il rischio in pratica

Al fine di illustrare non solo la struttura ma anche le possibilità che il modello di rischio di DEGIRO offre nella composizione di un portafoglio, esamineremo in breve il modello di rischio di DEGIRO con l'ausilio di diversi esempi di portafoglio. Gli esempi si riferiscono ad una Pagina Personale denominata in valuta EUR, ma sono applicabile a tutte le altre valute.

##### 4.6.1 Portafoglio investito unilateralmente

Un cliente detiene 100 azioni di ING Groep con una quotazione di € 10. A causa dell'unilateralità degli investimenti, il rischio d'evento per questo tipo di portafoglio di investimento sarà decisivo, come indicato nella tabella sottostante.

Tabella 2: calcolo del rischio di un portafoglio unilaterale

Portafoglio	€ 1.000	ING Groep (100 da € 10)
Rischio d'evento	€ 500	50% di rischio d'evento su € 1.000
Rischio posizione netta per classe d'investimento	€ 200	20% di rischio d'evento su € 1.000
Rischio posizione netta per settore	€ 300	30% di rischio settore su € 1.000
Rischio posizione lorda per classe d'investimento	€ 70	7% di rischio lordo su € 1.000
<b>Rischio di portafoglio</b>	<b>€ 500</b>	<b>Rischio basato sul rischio d'evento</b>

##### 4.6.2 Portafoglio d'investimento con rischio settore

Un cliente detiene un portafoglio di azioni Aegon e ING Groep in cui il valore di entrambe le posizioni è pari rispettivamente a € 800 e € 1.000. Questo esempio mostra che con un investimento di € 800 in Aegon, il rischio aumenta solo di € 40. Ciò è dovuto al fatto che il rischio settore supera ormai il più grande rischio d'evento all'interno del portafoglio. Rimane tuttavia un portafoglio investito unilateralmente per il quale vale un premio di rischio del 30%.

NIBZ20200513

Tabella 3: calcolo del rischio settore di un portafoglio

<b>Aegon</b>	<b>€ 800</b>	<b>Settore Finanziario</b>
<b>ING Groep</b>	<b>€ 1.000</b>	<b>Settore Finanziario</b>
<b>Valore del portafoglio</b>	<b>€ 1.800</b>	
Rischio d'evento	€ 500	50% di rischio d'evento su € 1.000 (ING Groep NV)
Rischio posizione netta per classe d'investimento	€ 360	20% di rischio d'evento su € 1.800
Rischio posizione netta per settore	<b>€ 540</b>	30% di rischio settore su € 1.800
Rischio posizione lorda per classe d'investimento	€ 126	7% di rischio lordo su € 1.800
<b>Rischio di portafoglio</b>	<b>€ 540</b>	<b>Rischio basato sul rischio settore</b>

#### 4.6.3 Portafoglio d'investimento con un rischio posizione netta per classe d'investimento

Il Credito Scritturale di un cliente è suddiviso tra azioni Aegon, ING Groep e RDSA per un valore di € 800, € 1.000 e € 1.100 rispettivamente. Tutte le azioni hanno una quotazione in Euro per cui per il calcolo del Rischio non si applica alcun supplemento per il rischio valutario. Considerando la grande liquidità nelle azioni, non vi è alcun rischio di liquidità. Il Credito Scritturale è più diversificato, ma investito esclusivamente nella classe d'investimento "azioni". A causa della composizione del portafoglio, il rischio posizione netta per classe d'investimento è il rischio determinante all'interno del Credito Scritturale. Nella tabella sottostante sono riportati i risultati del calcolo del Rischio.

Tabella 4: calcolo del rischio in base alla posizione netta per classe d'investimento

<b>Aegon NV</b>	<b>€ 800</b>	<b>Settore Finanziario</b>
<b>ING Groep NV</b>	<b>€ 1.000</b>	<b>Settore Finanziario</b>
<b>RDSA</b>	<b>€ 1.100</b>	<b>Settore Energia</b>
<b>Valore del portafoglio</b>	<b>€ 2.900</b>	
Rischio d'evento	€ 550	50% di rischio d'evento su € 1.100 (RDSA)

NIBZ20200513

 **Ulteriori informazioni sui servizi di investimento – [www.degiro.it](http://www.degiro.it)**

DEGIRO B.V. è una società d'investimento registrata presso l'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). **10/**

Rischio posizione netta per classe d'investimento	<b>€ 580</b>	20% di rischio d'evento su € 2.900
Rischio posizione netta per settore	€ 540	30% di rischio settore su € 1.800
Rischio posizione lorda per classe d'investimento	€ 203	7% di rischio lordo su € 2.900
<b>Rischio di portafoglio</b>	<b>€ 580</b>	<b>Rischio basato sulla posizione netta per categoria d'investimento</b>

#### 4.6.4 Portafoglio d'investimento con rischio di cambio

In questo esempio, si investe in modo diversificato ma esclusivamente nell'ambito classe d'investimento azionaria. In tal caso, il rischio posizione netta per classe d'investimento è decisivo.

Inoltre, in questo esempio si detengono sul Credito Scritturale azioni in GBP. Vi è quindi un rischio di cambio. Il rischio di cambio è pari al 6,36% del valore della valuta estera in Euro. Basandosi su un valore patrimoniale di GBP 950 e un tasso di cambio GBP/EUR pari a 1,2, il rischio di cambio è di € 72.

Attenzione: anche se si fosse trattato di una posizione di debito su azioni BP, l'ammontare del rischio di cambio sarebbe stato ugualmente di € 72. Non fa alcuna differenza se la posizione in valuta estera è positiva o negativa.

Tabella 5: calcolo del rischio di cambio

<b>Aegon NV</b>	<b>€ 800</b>	<b>Settore Finanziario</b>
<b>ING Groep NV</b>	<b>€ 1.000</b>	<b>Settore Finanziario</b>
<b>BP</b>	<b>GBP 950</b>	<b>Settore Energia (GBP/EUR = 1,2)</b>
<b>Valore del portafoglio</b>	<b>€ 2.940</b>	
Rischio d'evento	€ 570	50% di rischio d'evento su € 1.140 (BP)
<b>Rischio posizione netta per classe d'investimento</b>	<b>€ 580</b>	<b>20% di rischio d'evento su € 2.900</b>
Rischio posizione netta per settore	€ 540	30% di rischio settore su € 1.800
Rischio posizione lorda per classe d'investimento	€ 203	7% di rischio lordo su € 2.900

<b>Rischio di cambio</b>	<b>€ 72</b>	GBP 950 * 7% * GBP/EUR
<b>Rischio di portafoglio</b>	<b>€ 652</b>	Rischio basato in parte sul rischio di cambio

#### 4.6.5 Strategia long/short per il portafoglio d'investimento

Un cliente detiene un portafoglio basandosi su una strategia long/short. Lo scopo di questa strategia è quello di sfruttare un'eventuale sottovalutazione o sopravvalutazione delle azioni in un determinato settore. Nella tabella sottostante è riportato il Credito Scritturale. Si nota subito che il valore totale del portafoglio è pari a zero. La strategia long/short, infatti, a prescindere dai requisiti imposti da DEGIRO in termini di Rischio e Valore del Collaterale, non richiede alcun investimento per saldo.

Tabella 6: portafoglio d'investimento in caso di strategia long/short

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

Il rischio del portafoglio sopra illustrato si baserà sul rischio posizione lorda per classe d'investimento poiché questo supera il rischio posizione netta per settore e il rischio posizione netta per classe d'investimento. Per il calcolo del rischio posizione lorda per classe d'investimento, per la classe d'investimento azioni si applica una percentuale di rischio del 7%. La posizione lorda totale del portafoglio sopra illustrato è di € 8.000 con un rischio di € 560.

Tabella 7: calcolo del rischio con una strategia long/short

Valore del portafoglio	€ 0	
<b>Valore lordo del Credito Scritturale</b>	<b>€ 8.000</b>	
Rischio d'evento	€ 540	50% di rischio d'evento su € 1.100 (Soc. Gen. o BNP)
Rischio posizione netta per classe d'investimento	€ 0	20% di rischio netto su € 0
Rischio posizione netta per settore	€ 0	30% di rischio settore su € 0

NIBZ20200513

 **Ulteriori informazioni sui servizi di investimento – [www.degiro.it](http://www.degiro.it)**

DEGIRO B.V. è una società d'investimento registrata presso l'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). **12/**

Rischio posizione lorda per classe d'investimento	€ 560	7% di rischio lordo su € 8.000
<b>Rischio di portafoglio</b>	<b>€ 560</b>	Rischio basato sul rischio posizione lorda per classe d'investimento

#### 4.6.6 Portafoglio d'investimento con opzioni

L'esempio seguente si basa su posizioni su opzioni con l'AEX come attività sottostante.

In caso di AEX come attività sottostante, lo scenario tiene conto di una variazione dell'indice AEX del 15%. La volatilità implicita è pari al 15% per le opzioni con scadenza superiore a 1 anno. Poiché il valore delle opzioni non è allineato all'indice AEX, il modello di misurazione delle opzioni calcola per ogni movimento dell'indice AEX e per ogni variazione della volatilità implicita il potenziale profitto o la potenziale perdita per ogni posizione di opzione individuale. Per ogni scenario individuale, la somma del profitto o della perdita per ogni posizione su opzioni rappresenterà l'incidenza globale. Lo scenario in cui l'impatto ha l'esito negativo più rilevante possibile verrà utilizzato per il calcolo del Rischio. Il riepilogo sottostante mostra il calcolo del rischio opzioni utilizzando esiti differenti per ogni scenario con un indice AEX pari a 400. Supponiamo di avere il portafoglio opzioni seguente.

- long 1 AEX C430 giu 2016 da € 19,02 a contratto
- short 1 AEX C410 dic 2015 da € 20,81 a contratto
- short 1 AEX P390 dic 2015 da € 34,74 a contratto
- long 1 AEX P 370 giu 2016 da € 29,51 a contratto

Tabella 8: calcolo del rischio opzioni del portafoglio opzioni indice AEX

AEX index (400) volatilitéit	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
<b>Margin</b>	<b>1,120</b>	<b>1,025</b>	<b>882</b>	<b>693</b>	<b>626</b>	<b>340</b>	<b>355</b>	<b>-19</b>	<b>74</b>	<b>-371</b>	<b>-211</b>	<b>-698</b>	<b>-491</b>	<b>-984</b>

Il rischio opzioni complessivo di questo portafoglio d'investimento è pari a € 984. Ciò deriva dallo scenario in cui l'indice e la volatilità implicita fanno registrare rispettivamente un calo del 15% (per ogni colonna, il tasso di variazione della volatilità è più o meno uguale al movimento dell'indice riportato nella stessa colonna). In particolare, lo short put 390 di dicembre 2015 mostra una perdita di € 3.279 parzialmente coperta dal long put 370 di giugno 2016. Dal riepilogo in questione risulta chiaramente che tutti gli elementi del portafoglio opzioni concorrono alla formazione del rischio opzioni e che le diverse posizioni possono darsi una copertura reciproca. Il modello di misurazione delle opzioni è pertanto in grado di valutare diverse strategie contemporaneamente in termini di rischio reale e strategie con più di 2 posizioni individuali.

## 5. Scoperto, Prestito Titoli

In DEGIRO, i clienti possono in parte decidere autonomamente all'interno di quale profilo investire. Per ciascun Profilo si applicano Limiti separati all'interno dei quali i clienti possono

NIBZ20200513

 **Ulteriori informazioni sui servizi di investimento – [www.degiro.it](http://www.degiro.it)**

DEGIRO B.V. è una società d'investimento registrata presso l'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). **13/**

usufruire dei servizi Scoperto e Prestito Titoli. Scoperto e Prestito Titoli sono elementi del Valore del Collaterale e del Rischio. Pertanto, l'uso dello Scoperto e del Prestito Titoli è soggetto alla condizione che il Valore del Collaterale debba essere sempre maggiore rispetto al Rischio. Allo Scoperto e al Prestito Titoli si applicano inoltre le seguenti restrizioni:

### 5.1 Profilo "Active"

Il cliente può usufruire di uno Scoperto fino al 33% del valore delle azioni, dei fondi di investimento e delle obbligazioni nei limiti del Credito Scritturale. Così facendo, DEGIRO finanzia fino al 50% del proprio deposito in fase di acquisto di titoli.

Il cliente può utilizzare Prestito Titoli fino ad un massimo del 50% del Valore del Collaterale.

### 5.2 Profilo "Trader"

Il cliente può usufruire di uno Scoperto fino alla somma del 70% del valore delle azioni e dei fondi di investimento più l'80% del valore delle obbligazioni nei limiti del Credito Scritturale.

Con un Profilo Trader, per il Prestito Titoli non vi è alcun Limite separato. In questo Profilo, il Prestito Titoli è limitato dal requisito generico che il Valore del Collaterale debba essere sempre superiore rispetto al Rischio.

### 5.2 Profilo "Day Trader"

Con questo Profilo, i requisiti e i Limiti per lo Scoperto e il Prestito Titoli sono identici a quelli applicabili al Profilo "Trader".

## 6. Procedura in caso di superamento di un Limite

### 6.1 Superamento di un Limite

Durante una giornata di negoziazione, DEGIRO controlla continuamente che i clienti osservino i Limiti previsti. Qualora venisse riscontrato il superamento di un Limite, DEGIRO darà inizio alla procedura prevista in questi casi comunicando a chi ha commesso l'infrazione quando si è verificato il superamento e la sua entità. In tal caso, DEGIRO addebita dei costi il cui ammontare è indicato nel [tariffario](#). Il superamento è una rilevazione effettuata in un determinato momento. Potrebbe quindi darsi che, dopo aver ricevuto la comunicazione, il superamento sia rientrato automaticamente per effetto dell'andamento dei tassi. In questo caso, si prega di darne comunicazione via e-mail all'indirizzo [risk@degiro.nl](mailto:risk@degiro.nl). Dopo aver effettuato le verifiche del caso a seguito della comunicazione del cliente, DEGIRO termina la procedura in corso. In caso di nuovo superamento di un Limite, DEGIRO avvia nuovamente la procedura sopra menzionata.

Nella comunicazione di DEGIRO, è indicato entro quale data e orario il cliente dovrà ripristinare tale superamento. Se il superamento non dovesse essere eliminato o ripristinato entro il termine indicato, DEGIRO sarà autorizzato a chiudere posizioni per porre fine al superamento. In tal caso, DEGIRO addebita dei costi il cui ammontare è indicato nel [tariffario](#). DEGIRO declina sin d'ora qualsiasi responsabilità per eventuali danni derivanti da un suo intervento diretto.

DEGIRO consiglia a chi investe in Derivati, con Scoperto e/o Prestito Titoli, di tenersi costantemente informati sul Valore del Collaterale, del Rischio e del Ricorso allo Scoperto del proprio portafoglio e di effettuare eventuali correzioni in maniera tempestiva per evitare un intervento da parte di DEGIRO. A seconda del Limite che si rischia di superare, è possibile effettuare correzioni riducendo posizioni su Prestito Titoli o Derivati short (per ridurre il Rischio) o depositando fondi (per aumentare il Collaterale e ridurre, se del caso, il Ricorso allo Scoperto). In

NIBZ20200513

 **Ulteriori informazioni sui servizi di investimento – [www.degiro.it](http://www.degiro.it)**

DEGIRO B.V. è una società d'investimento registrata presso l'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). **14/**

caso di trasferimento di fondi, è opportuno tenere conto dei tempi di trasferimento. Assicurarsi pertanto di avere del margine sufficiente a disposizione. È infatti possibile che, in caso di variazione delle condizioni di mercato, all'arrivo dei fondi nel Credito Scritturale questi potrebbero risultare ancora insufficienti e la procedura per il superamento dei limiti potrebbe pertanto restare attiva. Si richiama inoltre l'attenzione sul fatto che, considerando il breve termine applicato da DEGIRO in caso di superamento dei limiti di rischio, è consigliabile adottare misure immediate ed effettuare un trasferimento urgente di fondi. In caso di effettuazione di un bonifico bancario, è possibile darne comunicazione a DEGIRO inviando un'e-mail all'indirizzo [risk@degiro.nl](mailto:risk@degiro.nl) con in allegato uno screenshot della distinta di bonifico a favore del proprio Credito Scritturale. Nella distinta in questione dovranno essere riportati l'importo, il nome di chi ha effettuato il bonifico e la data di esecuzione del bonifico. A seconda del tipo di Limite e del livello di superamento, DEGIRO potrebbe decidere di rinviare per breve tempo un proprio intervento diretto dopo aver ricevuto la distinta di avvenuto bonifico.

## **6.2 Intervento diretto da parte di DEGIRO**

Nel momento in cui il Rischio è pari o superiore al 125% del Valore del Collaterale, DEGIRO informerà il cliente in merito al superamento del limite il prima possibile, dopo che DEGIRO stesso abbia appreso di tale superamento. Se il rischio non scende al di sotto del Valore del Collaterale, a causa dell'intervento del Cliente o delle fluttuazioni del mercato, per eliminare il deficit DEGIRO sarà autorizzato a vendere o chiudere posizioni o a aprirne di nuove dopo che sia trascorsa un'ora dal momento in cui il Cliente è stato informato del superamento del limite. Non appena il rischio supera il 135% del Valore del Collaterale, DEGIRO sarà autorizzato a effettuare questi interventi immediatamente e senza preavviso. Il Cliente è responsabile per i propri investimenti. DEGIRO interviene per evitare che il Credito Scritturale del Cliente diventi negativo. Per interventi sulle sue posizioni, DEGIRO addebita dei costi il cui ammontare è indicato nel **tariffario**.

NIBZ20200513



**Ulteriori informazioni sui servizi di investimento – [www.degiro.it](http://www.degiro.it)**

DEGIRO B.V. è una società d'investimento registrata presso l'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). **15/**