

Podręcznik ryzyka portfela inwencyjnego

Spis treści

1.	Wprowadzenie.....	3
2.	Podsumowanie portfela inwestycyjnego.....	4
2.1	Przegląd margin.....	5
2.2	Środki debetowe.....	6
3.	Ryzyko portfela inwestycyjnego w praktyce.....	7
3.1	Jednolity portfel inwestycyjny.....	7
3.2	Portfel inwestycyjne z ryzykiem sektora.....	8
3.3	Portfel inwestycyjny z ryzykiem inwestycyjnym netto.....	9
3.4	Portfel inwestycyjny z produktami lewarowanymi.....	9
3.5	Portfel inwestycyjny z ryzykiem walutowym.....	10
3.6	Portfel inwestycyjny o strategii short-long.....	11
3.7	Portfel inwestycyjny złożony z akcji o kategorii D.....	11
3.8	Portfel inwestycyjny zawierający opcje.....	13
4.	Ryzyko przy kontaktach Active i Trader.....	24
4.1	Środki debetowy.....	24
4.2	Pozycje krótkie.....	26

1. Wprowadzenie

Ten podręcznik zawiera informacje na temat kalkulacji ryzyka portfela inwestycyjnego w DEGIRO.

Różne elementy ryzyka portfela inwestycyjnego są tu omówione. Znajdą tu też Państwo informacje na temat struktury wolnej przestrzeni oraz margines. Przy pomocy praktycznych przykładów możliwym jest uzyskanie, wiedzy krok-po-kroku na temat struktury ryzyka portfela, oraz różnic w budowie różnych portfeli inwestycyjnych. Główne różnice w obliczeniach ryzyka portfela inwestycyjnego dla kont Active i Trader, też zostały tu omówione.

Ten podręcznik jest dokumentem uzupełniającym do "Szczegółowe informacje na temat usług inwestycyjnych".

2. Podsumowanie portfela inwestycyjnego

Z poziomu platformy mogą Państwo sprawdzić aktualny stan portfolio, wykazujący wolną przestrzeń oraz dostępny margin dla Państwa portfela inwestycyjnego, klikając na „Wolna przestrzeń”. Poniższe podsumowanie obrazuje przykładowy przegląd portfela:

Wolna przestrzeń Obliczenie		
PRZEGLĄD MARGIN		
Wartość portfela	€	10.191,96
Saldo środków pieniężnych	€	-1.516,26
Wartość płynności netto	€	8.675,69
Ryzyko portfela	€	7.143,33
Margin (deficyt/nadwyżka)	€	1.532,36
ŚRODKI KREDYTOWE		
Wartość zastawu	€	7.134,37
Saldo środków pieniężnych	€	-1.516,26
Deficyt/dostępny	€	5.618,10

Jak wynika z powyższego przeglądu portfela, na koncie dostępna jest nadwyżka margin w wysokości 1.532,36, a dostępne środki debetowe wynoszą 5.618,10. DEGIRO zaakceptuje tylko takie zlecenia, których wykonanie nie doprowadzi do deficytu w marży, ani w środkach debetowych. Innymi słowy, mogą Państwo inwestować tylko w ramach wolej przestrzeni lub środków debetowych. Powyższe podsumowanie pokazuje, że możliwe jest złożenie zlecenia wypłaty na maksimum 1.532,36, lub złożenie zlecenia na zakup papierów wartościowych za przynajmniej taką samą sumę.

2.1 Przegląd margin

Poniższa sekcja obrazuje margin (t. z. wartość płynności portfela oraz bilans środków pieniężnych) w relacji do ryzyka portfela inwestycyjnego.

2.1.1 Wartość portfela

DEGIRO oszacowuje wartość portfela na podstawie ostatniej ceny według najnowszych notowań. Generalnie to cena ostatniej transakcji określa wartość danej pozycji, chyba że kwota sprzedaży jest wyższa niż ostatnia cena, lub jeśli kurs kupna jest niższy niż ostatnia cena. Wartość portfela to suma netto wszystkich pozycji w portfelu.

2.1.2 Bilans konta

Bilans konta obrazuje sumę środków pieniężnych oraz Funduszu Rynku Pieniężnego, w walucie domyślnej, na przykład EUR dla Holandii, GBP dla Wielkiej Brytanii, SEK dla Szwecji. Jeśli posiadają Państwo środki w obcej walucie, zostanie to przedstawione w walucie domyślnej, w bilansie konta połączone z innymi bilansami środków pieniężnych. Jeśli posiadają Państwo Cash Account we flatexDEGIRO, wtedy Państwa środki przechowywane będą w flatexDEGIRO Bank AG zamiast w Funduszu Rynku Pieniężnego. Ponadto, wartość oczekujących zleceń zostanie odjęta od bilansu konta.

2.1.3 Wartość płynności netto

Wartość płynności netto jest uzyskiwana po dodaniu wartości portfela do bilansu konta. Kluczowym jest, utrzymanie wartości płynności netto wyżej niż ryzyko. W sytuacji, gdy wartość płynności netto będzie mniejsza niż ryzyko portfela, występuje deficyt marginesu i zostaje wdrożona procedura margin call.

2.1.4 Ryzyko portfela inwestycyjnego

Ryzyko portfela inwestycyjnego zależy od jego kompozycji. Zróżnicowane portfolio, o mnogich instrumentach finansowych może obniżyć poziom ryzyka. Ryzyko portfela inwestycyjnego jest zmienne, ze względu na wahania się cen produktów. DEGIRO regularnie kalkuluje ryzyko portfela inwestycyjnego, tak by odzwierciedlić sytuację rynkową, co może prowadzić do podniesienia lub obniżenia poziomu ryzyka.

2.1.5 Margin (deficyt/nadwyżka)

Deficyt marży oznacza, że wartość portfela, wliczając w to bilans konta, jest niższa niż ryzyko portfela. Są Państwo zobowiązani do natychmiastowego uregulowania deficytu, poprzez dokonanie depozytu lub/i zamknięcie niektórych pozycji. Jeśli DEGIRO zaobserwuje deficyt, zostaną o tym Państwo natychmiastowo poinformowani drogą mailową, na adres mailowy połączony z kontem.

Nadwyżka marży oznacza, że mają Państwo możliwość na rozbudowanie swojego portfela. Zaleca się pozostawić część wolnej przestrzeni dostępną, na wypadek zawahań cen, które mogą wpłynąć na wartość portfela i ryzyko portfela inwestycyjnego.

2.2 Środki debetowe

Jeśli mają Państwo uprawnienia do korzystania ze środków debetowych, otrzymają Państwo kredyt od DEGIRO, w zamian za zastaw na Państwa pozycjach. Wielkość środków debetowych zależy od wartości zastawu i towarzyszącym mu stopom procentowym.

2.2.1 Wartość zastawu

Wartość zastawu służy jako pokrycie wybranego albo wciąż dostępnego kredytu. Dla kont o profilu Trader, wartość zastawu obliczana jest na podstawie 70% wartości akcji i funduszy inwestycyjnych, oraz 80% obligacji. Te stopy procentowe mogą się różnić dla profili poszczególnych klientów. Więcej na ten temat opisane jest w Rozdziale 4. Usługa środków debetowych przeprowadzana jest zgodnie z wytycznymi wyłożonymi przez Financial Transactions Act (WFT).

2.2.2 Bilans Konta

Bilans konta obrazuje sumę środków pieniężnych oraz Funduszu Rynku Pieniężnego, w walucie domyślnej, na przykład EUR dla Holandii, GBP dla Wielkiej Brytanii, SEK dla Szwecji. Jeśli posiadają Państwo środki w obcej walucie, zostaną one przedstawione w walucie domyślnej, w bilansie konta połączone z innymi bilansami środków pieniężnych. Jeśli posiadają Państwo osobiste konto bankowe we flatexDEGIRO, wtedy Państwa środki przechowywane będą w flatexDEGIRO Bank AG zamiast w Funduszu Rynku Pieniężnego. Ponadto, wartość oczekujących zleceń zostanie odjęta z bilansu konta.

2.2.3 Deficyt/Dostępne środki

Deficyt marży oznacza, że wartość portfela, wliczając w to bilans konta, jest niższa niż ryzyko portfela. Są Państwo zobowiązani do natychmiastowego uregulowania deficytu, poprzez dokonanie depozytu lub/i zamknięcie niektórych pozycji. Jeśli DEGIRO zaobserwuje deficyt, zostaną o tym Państwo natychmiastowo poinformowani drogą mailową, na adres mailowy połączony z kontem.

Nadwyżka marży oznacza, że mają Państwo możliwość na rozbudowanie swojego portfela. Zaleca się pozostawienie części wolnej przestrzeni dostępną, na wypadek zawahań cen, które mogą wpłynąć na wartość portfela i ryzyko portfela inwestycyjnego.

3. Ryzyko portfela inwestycyjnego w praktyce

(N.B ten dokument jest tylko uzupełnieniem do **Szczegółowe Informacje o Usługach Inwestycyjnych: Wartość Płynności Netto, Ryzyko, Cash Margin i Securities Margin**)

By pokazać różne aspekty modelu ryzyka portfela inwestycyjnego w DEGIRO, przeanalizowane zostaną różne scenariusze mogące wynikać z budowania portfela. Mamy na celu zapoznania Państwa ze strukturą oraz możliwościami jakie model ryzyka daje Państwu przy budowaniu portfela. Poniższe wzory pochodzą z przykładowych portfeli kont o profilu Trader. Proszę mieć na uwadze, że wymagania deficytowe mogą ulec zmianie, i poniższe wzory zmieniają się adekwatnie do tego. Poniżej znajduje się przegląd wszystkich kategorii instrumentów finansowych oraz odpowiadającego im marginesu dla profili Trader i Active.

Trader

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	No kategoria
Long	62,50%	81,25%	99,00%	100%	6,25%	12,50%	18,75%	25,00%	31,25%	100%	100%
Short	62,50%	125,00%	250,00%	375,00%	6,25%	12,50%	18,75%	25,00%	31,25%	375,00%	375,00%

Uwaga: Kategoria J jest podobna do D, główną różnicą jest to że pozycje o kategorii J, ich wartość jest brana pod uwagę, przy większej sytuacji ryzyka.

Active

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	No kategoria
Long	83,75%	83,75%	99,00%	100%	83,75%	83,75%	83,75%	83,75%	83,75%	100%	100%
Short	83,75%	125,00%	250,00%	375,00%	83,75%	83,75%	83,75%	83,75%	83,75%	375,00%	375,00%

Uwaga: Kategoria J jest podobna do D, główną różnicą jest to że pozycje o kategorii J, ich wartość jest brana pod uwagę, przy większej sytuacji ryzyka.

3.1 Jednolity portfel inwestycyjny

Klient posiada 2 akcje ASML Holding po cenie 500 EUR. Na chwilę obecną, ASML Holding jest określone jako produkt o kategorii ryzyka A, z ryzykiem zdarzenia szacowanym na 62.5%. Z powodu braku zróżnicowania portfela, ryzyko zdarzenia będzie decydującym czynnikiem dla tego typu portfela, jak pokazano poniżej:

Tabela 1: Kalkulacja ryzyka dla jednolitego portfolio

Portfel	€1,000	ASML Holding (2 * €500.00)
Ryzyko zdarzeni	€625	62.5% ryzyko zdarzenia €1,000
Ryzyko inwestycji netto	€250	25% ryzyko netto €1,000
Ryzyko sektora	€400	40% ryzyko sektora €1,000
Ryzyko inwestycji brutto	€100	10% ryzyko brutto €1,000
Ryzyko portfela	€625	Ryzyko oparte na możliwości zdarzenia

Kompozycja tego portfela zadecydowała, że ryzyko zdarzenia przewyższa inne rodzaje ryzyka. Urozmaicając portfel, ryzyko może pozostać takie samo lub wzrosnąć do ograniczonego rozmiaru. W tym scenariuszu, ryzyko płynności oraz ryzyko związane z walutą obcą nie mają żadnego znaczenia dla ryzyka portfela inwestycyjnego.

3.2 Portfel inwestycyjne z ryzykiem sektora

Klient posiada portfel rozłożony na akcje ASML Holding i ASM International, gdzie wartość tych dwóch pozycji równa się 1000 EUR i odpowiednio 800 EUR. Zakładając, że ASM International ma kategorię B, z odpowiadającym ryzykiem zdarzenia wynoszącym 81.25%. Ten przykład pokazuje, że przy inwestycji 800 EUR w ASM International, ryzyko wzrasta tylko o 95 EUR. Jest tak ponieważ ryzyko sektorowe jest wyższe niż ryzyko zdarzenia dla tego portfela. Niemniej, wciąż pozostaje kwestia jednolitego portfela, dla którego premium ryzyka 40% ma zastosowanie. Pobieżne wyjaśnienie kalkulacji ryzyka dla tego portfela inwestycyjnego znajduje się poniżej.

Tabela 2: Kalkulacja ryzyka sektorowego dla portfela

ASML Holding	€1,000	Sektor Technologii
ASM International	€800	Sektor Technologii
Wartość portfela	€1,800	

Ryzyko zdarzenia	€650	81,25% ryzyko zdarzenia dla €800 (ASMI)
Ryzyko inwestycji netto	€450	25% ryzyko netto dla €1,800
Ryzyko sektora	€720	40% ryzyko sektora €1,800
Ryzyko inwestycji brutto	€180	10% ryzyko brutto dla €1,800
Ryzyko portfela	€720	Ryzyko oparte na ryzyku sektora

Całkowita wartość ryzyka wynosząca 720 EUR, jest wynikiem ryzyka sektora technologii, dla którego szansa ryzyka 40% ma zastosowanie. Ryzyko pozycji w tym sektorze przewyższa ryzyko zdarzenia, które zostało oszacowane na 650 EUR dla pozycji ASM International. W tym przypadku, ryzyko płynności oraz walutowe, nie przykładają się do tej kalkulacji.

3.3 Portfel inwestycyjny z ryzykiem inwestycyjnym netto

Portfel klienta składa się z akcji ASML Holding, ASM International, RDSA i Heineken, o wartościach kolejno 1,000 EUR, 1,100 EUR, 1,200 EUR i 1,000 EUR. Przyjmując, że RDSA i Heineken mają przyznaną kategorię ryzyka odpowiednio B i A. Wszystkie te akcje denominowane są w euro, co oznacza, że ryzyko walutowe nie dokłada się do kalkulacji ryzyka. Ze względu na dużą płynność tych produktów, nie występuje ryzyko płynności netto i nie ma konieczności posiadania dodatkowych zabezpieczeń. Kompozycja portfolio stwarza ryzyko inwestycyjne netto wynikające z pozycji w portfelu. Poniższa tabela wyjaśnia kalkulację ryzyka w tej sytuacji:

Tabela 3: Obliczenie ryzyka oparte na inwestycji netto w pozycjach

ASML Holding	€1,000	Sektor Technologii
ASM International	€1,100	Sektor Technologii
Royal Dutch Shell A	€1,200	Sektor Surowców
Heineken	€1,000	Sektor Spożywczy
Wartość portfolio	€4,300	

Ryzyko zdarzenia	€975	81,25% ryzyko zdarzenia €1,200.00 (RDSA)
Ryzyko inwestycyjne netto	€1,075	25% ryzyko netto €4,300.00
Ryzyko sektora	€840	40% ryzyko sektorowe €2,100
Ryzyko inwestycyjne brutto	€430	10% ryzyko brutto of €4,300
Ryzyko portfolio	€1,075	Ryzyko oparte na ryzyku inwestycyjnym netto

Ryzyko inwestycyjne jest obliczone z czynnikiem 25% dla wartości netto zsumowanych wszystkich pozycji w portfelu inwestycyjnym, gdy wartość brutto wyliczona jest na 10% dla sumy wszystkich aktywów. Na tym przykładzie, całkowite ryzyko oszacowane na 1075 EUR powstaje z ryzyka inwestycyjnego netto, przewyższając ryzyko zdarzenia, ryzyko sektora oraz ryzyko inwestycyjne brutto.

3.4 Portfel inwestycyjny z produktami lewarowanymi

Ryzyko produktów lewarowanych, takich jak turbo, speeders i sprinters równa się 100% ich aktualnej wartości. Kupując taki produkt, powinni mieć Państwo całą inwestycję dostępną jako zastaw. Odnosi się to również do produktów, dla których DEGIRO określiło stopień ryzyka na 100%. Ogólnie, ma to zastosowanie dla instrumentów o wysokim ryzyku, jak na przykład warranty, oraz akcje o niskim stopniu płynności i/lub niskiej wartości rynkowej, etc. Dokładniej mówiąc, produkty o kategorii ryzyka D, i/lub bez przypisanej kategorii, otrzymują 100% wymogów margin.

3.5 Portfel inwestycyjny z ryzykiem walutowym

Ryzyko walutowe jest odzwierciedlone w instrumentach inwestycyjnych utrzymywanych w walucie innej niż euro. Wartość inwestycji wyrażona w euro, zwiększy się lub zmniejszy w zależności od wahań w notowaniach waluty. Z tego powodu, DEGIRO wymaga od Państwa posiadania zabezpieczeń na wypadek tego ryzyka. To samo dotyczy debetu oraz środków debetowych, w obcej walucie na Cash Account. Na tym przykładzie Johnson & Johnson, o kategorii ryzyka A, jest dodany. By zobrazować działanie ryzyka walutowego, denominowanego w walucie obcej, przyjąłmy następujący przykład portfela inwestycyjnego (jak poniżej)

Tabela 4: Obliczenia ryzyka walutowego

ASML Holding	€900	Sektor Technologii
ASM International	€1,000	Sektor Technologii
Heineken	€1,000	Sektor spożywczy
Johnson & Johnson	\$1,000	Sektor medyczny (USD/EUR = 0.85)
Wartość portfela	€3,750	

Ryzyko zdarzenia	€812.50	81,25% ryzyko zdarzenia €1,000 (ASMI)
Ryzyko inwestycyjne netto	€937.50	25% ryzyko netto €3,750
Ryzyko sektora	€760	40% ryzyko sektorowe €1,900
Ryzyko inwestycyjne brutto	€375	10% ryzyko brutto €3,750
Ryzyko walutowe	€54.06	$\$1000 * 6.36\% * 0.85$
Wartość portfela	€991.56	Ryzyko częściowo oparte na ryzyku walutowym

Ryzyko walutowe oszacowano na 54.06 EUR, przy założeniu wartości aktywów po 1000 USD, stopniu ryzyka 6.36% i kursie wymiany dla USD/EUR 0.85. Jeśli ta pozycja w Johnson & Johnson, byłaby pozycją krótką, ryzyko walutowe pozostałoby bez zmian 54.06 EUR. Nie ma znaczenia czy wartość płynności netto jest ujemna czy pozytywna.

3.6 Portfel inwestycyjny o strategii short-long

Klient posiada portfel zgodny ze strategią short-long. Celem takiej strategii jest wykorzystanie potencjalnej nadwyżki lub zaniżenia wartości akcji, na przykład dla konkretnego sektora. Jest to pokazane w tabeli poniżej, że całkowita wartość portfela inwestycyjnego jest równa zero. Strategia short-long pozwoliła na brak bilansu, lub inwestycji, wymagane jest tylko zabezpieczenie w postaci zastawu dla margin. Tabela 5 pokazuje strukturę portfela inwestycyjnego z zastosowaniem strategii short-long, i odpowiadającym temu kategoriom ryzyka.

Tabela 5: Portfel inwestycyjny z zastosowaniem strategii short-long.

ASMI (B)	€1,000	€-1,000	ASML (A)
Heineken (A)	€1,200	€-1,200	AB InBev (A)
Royal Dutch Shell A (B)	€1,000	€-1,000	Total (A)
Allianz SE (A)	€1,200	€-1,200	NN Group (A)
Wartość pozycji długiej	€4,400	€-4,400	Wartość pozycji krótkiej

Ryzyko powyższego portfela oparte jest na pozycjach brutto, jako że ten rodzaj ryzyka przekracza ryzyko sektorowe i ryzyko inwestycyjne netto. W tej kalkulacji ryzyka dla pozycji brutto w kategorii inwestycji w akcje, ryzyko określone jest na 10%. Całkowita pozycja brutto powyższego portfela wynosi 8,800 EUR, z czego wynika wartość ryzyka 800 EUR. Dalsze wyjaśnienia, jak wzrasta poziom ryzyka pokazane są w Tabeli 6.

Tabela 6: Obliczenia ryzyka dla strategii short-long

Wartość portfela	€0
Wartość inwestycji netto	€0
Wartość sektora	€0
Wartość inwestycji brutto	€8,800

Ryzyko zdarzenia	€812.50	81.25% ryzyko zdarzenia €1,000 (ASMI)
Ryzyko inwestycyjne netto	€0	25% ryzyko netto €0
Ryzyko sektora	€0	40% ryzyko sektora €0
Ryzyko inwestycyjne brutto	€880	10% ryzyko brutto €8,800
Ryzyko portfela inwestycyjnego	€880	Ryzyko oparte na kategorii wartości inwestycyjnej brutto

3.7 Portfel inwestycyjny złożony z akcji o kategorii D

Portfel inwestycyjny klienta składa się z akcji ASML Holding, ASM International, RDSA i Riot Blockchain o wartościach, kolejno €1,000, €1,150, €1,200 i €1,000. Na potrzeby tego przykładu Riot Blockchain może być uznane za akcje o kategorii ryzyka D. Dla akcji o kategorii ryzyka D, czynnik ryzyka wynosi 100 % tym samym całkowita wartość tych pozycji dodana jest do ryzyka inwestycyjnego netto i brutto, oraz do ryzyka sektorowego. Ponieważ Riot Blockchain denominowane jest w USD, ryzyko walutowe również zostanie dodane do obliczeń. W celu zobrazowania wpływu akcji o kategorii ryzyka D na portfel inwestycyjny, przyjmujemy poniższy model portfela inwestycyjnego.

Tabela 7: Kalkulacja ryzyka z akcjami o kategorii D

ASML Holding	€1,000	Sektor Technologii
ASM International	€1,150	Sektor Technologii
Royal Dutch Shell A	€1,200	Sektor surowców
Riot Blockchain	\$1,000	Usługi finansowe (USD/EUR = 0.85)
Wartość portfolio	€4,200	

Ryzyko zdarzenia	€975	81,25% ryzyko zdarzenia €1,200 (RDSA)
Ryzyko inwestycyjne netto	€1,687.50	25% ryzyko netto €3,350 + 100%*\$1,000*0.85
Ryzyko sektora	€1,710	40% ryzyko sektora€2,150 + 100%*\$1,000*0.85
Ryzyko inwestycyjne brutto	€1,185	10% ryzyko brutto€3,350 + 100%*\$1,000*0.85
Ryzyko walutowe	€54.06	\$1000 * 6.36% * 0.85
Ryzyko portfela	€1,741.56	Ryzyko inwestycyjne netto + ryzyko walutowe

Jak widać w Tabeli 7, całkowita wartość Riot Blockchain została dodana do ryzyka inwestycyjnego netto, ryzyka sektorowego i ryzyka inwestycyjnego brutto. Dla tego przykładu, ryzyko portfela inwestycyjnego równa się €1,741.56, które otrzymano po dodaniu ryzyka walutowego i ryzyka inwestycyjnego netto.

3.8 Portfel inwestycyjny zawierający opcje

W celu określenia ryzyka, które ma zastosowanie dla pozycji w opcjach, DEGIRO stosuje model oceny ryzyka dla opcji. Dzięki temu, możliwe jest obliczenie ruchów na wartościach wszystkich poszczególnych pozycji w opcji, na bazie wyselekcjonowanych scenariuszy. Ryzyko opcji wyliczone jest dla każdej wartości bazowej. Dla każdej wartości bazowej, wszystkie pozycje w opcji czy kontraktach terminowych oraz pozycja jako bazowa wartość same w sobie są brane pod uwagę przy obliczeniach ryzyka dla opcji.

Dalsze objaśnienie modelu ryzyka pokazane jest w paragrafie zatytułowanym 3.8.1 Model pochodnych ryzyka. Jak będzie wykazane dalej w rozdziale, kompozycja oraz rozmiar opcji w portfelu również ma wpływ na ryzyko. W celu zademonstrowania jak działa model ryzyka dla różnych opcji, poniżej znajdują Państwo kilka standardowych strategii na opcjach dla kont Trader.

3.8.1 Model pochodnych ryzyka

Model pochodnych ryzyka ma zastosowanie dla opcji opartych na indeksach oraz na kapitale, wyliczając ryzyko bez względu na kompozycję opcji w portfelu. Ten model ryzyka rozważa jak wykorzystana zostanie opcja. Wahania w wycenie opcji zależą od:

- Wartości bazowej akcji lub indeksu
- Poziomu zakładanej zmienności
- Ważności
- Sumy dywidendy
- Sumy odsetek

W celu ustalenia ryzyka na pozycji w opcji, model ryzyka łączy wszystkie elementy wymienione powyżej. Wpływ różnych czynników i jak się one łączą ze sobą, jest znane jako 'scenariusz'. Kombinacja spadku w wartości akcji, wzrost w przewidywalnej zmienności oraz skrócenie ważności o jeden dzień handlowy, jest przykładem 'scenariusza'. Dla klientów o profilu Trader, scenariusz waha się od; zmiany wartości bazowej od 25% do -25%, dodatkowo do zmiany w przewidywanej zmienności od 15% do -15%. Dla klientów o profile Active ta sama procedura ma zastosowanie, tylko że z ruchami w górę i w dół o 83.75% dla wartości bazowej w przypadku akcji. Tym sposobem, klienci Active nie są w stanie zbudować zbyt dużych pozycji krótkich lub lewarowanych. Ponadto, dla kontraktów terminowych wahania góra/dół dla wartości bazowej jest użyta bez względu dla typu profilu konta. Tabela 8 obrazuje standardowy scenariusz dla indeksu. Przykład posiłkuje się dwoma pozycjami w opcjach na indeksie AEX, z ceną indeksu 710.

Poza korzystaniem z zestawu standardowych scenariuszy, DEGIRO stosuje również scenariusze ekstremalne, które symulują wariacje w wartości bazowej o więcej niż 25%. Ten model pochodnych ryzyka, postępuje tak w celu mierzenia wpływu opcji dalece poza rynkiem w portfolio, w kalkulacji ryzyka na opcjach. Opcja dalece poza rynkiem jest opcją z ceną wykonawczą, bardzo różniącą się od aktualnej ceny aktywa bazowego. Dla opcji tego typu, ryzyko przy standardowym scenariuszu jest zaniżone. Kalkulując scenariusz ekstremalny, możliwym jest określenie ryzyka ważonego na opcjach tego typu.

Czasami strategia, może pokryć całe ryzyko na opcjach. W takich przypadkach ryzyko pochodne nie spada do zera. Wtedy ryzyko krótkiej pozycji na opcji zaczyna mieć znaczenie. Czynniki ryzyka

Podręcznik ryzyka portfela inwestycyjnego

0.2% jest zastosowany dla pozycji krótkoterminowych na krótkiej pozycji, na opcji opartej na indeksie i na opcji na krótkiej pozycji na akcji. Opcja z ważnością dłuższą niż jeden rok uważana jest za długoterminową. Wtedy ryzyko pochodne równa się liczbie kontraktów pomnożonych przez ich rozmiar, aktualną cenę aktywów bazowego i odpowiadającego czynnika ryzyka (0.2% albo 0.5%).

Wszystkie pozycje w opcjach i inne pozycje w podstawowych papierach wartościowych są brane pod uwagę przy obliczaniu ryzyka dla portfela inwestycyjnego. Tym samym bez znaczenia jest, które strategie lub opcje są brane pod uwagę. Model wybiera tylko scenariusze, gdzie strata jest najwyższa.

Tabela 8: Model ryzyka

Model ryzyka	Scenariusz standardowy*									Scenariusz ekstremalny**	
	25%			0%			-25%			125%	-99%
Ruchy na indeksie (710)				0%			-25%			125%	-99%
Zmienność	-15%	0%	15%	-15%	0%	15%	-15%	0%	15%	0%	0%
1 długa AEX C650 17JUN22	16,402	16,424	16,475	-406	0	434	-7,150	-7,036	-6,873	13,431	-1,114
1 krótka AEX C700 17JUN22	-14,568	-14,658	-14,807	546	0	-547	4,140	4,104	4,033	-13,147	639
Ryzyko portfolio	1,834	1,766	1,668	140	0	-113	-3,010	-2,932	-2,840	284	-475

* Scenariusz standardowy składa się z 13 ruchów na akcjach (lub na indeksie) z towarzyszącymi ruchami w założonej zmienności

** Scenariusz ekstremalny: czynnik 5 ruchów na akcjach (lub indeksie) w scenariuszu standardowym (wliczając standardowy wzrost lub spadek zmienności), wynikiem jest zmniejszenie wyniku o czynnik 6.5.

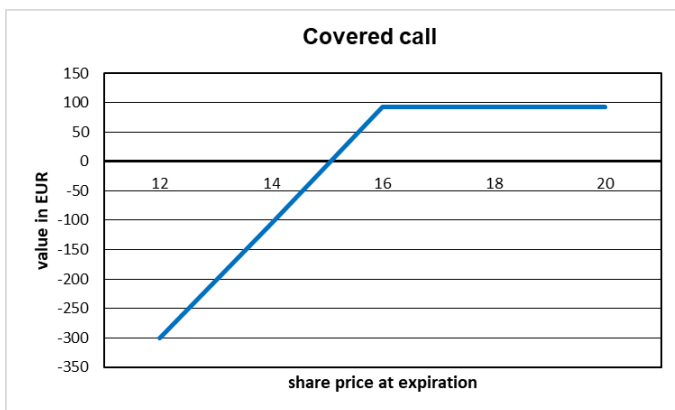
Dla wygody, to podsumowanie pokazuje tylko małą część różnych scenariuszy. Chociaż, standardowe scenariusze nie tylko obliczą ruchy na indeksie na 25%, ale również ocenią scenariusz ruchów na 2.5%, 5% etc. na indeksie. Ryzyko portfolio równa się 3,010 EUR, co oznacza, że minimum tyle w marginesie powinno być dostępne na koncie do założenia portfela. Proszę mieć na uwadze, że maksymalna strata dla tego portfela z opcjami, równa się zapłaconej premii netto. Długa pozycja ma wartość 76.65 EUR, a krótka pozycja ma wartość 44.35 EUR. Tym samym maksymalna strata równa się 3,230 EUR.

3.8.2 Praktyczne przykłady strategii na opcjach

Zmiany w ryzyku dla różnych portfeli inwestycyjnych z opcjami, oparte są na akcjach RDSA, których cena równa się 16.30 EUR. Każda strategia na opcje ma swoją funkcję opłacalności, w postaci grafu, oraz tabeli pokazującej ryzyko opcji dla różnych scenariuszy. Przykładem takiego scenariuszu może być 25% spadek aktywów bazowego, i 15% wzrost przewidywanej zmienności.

3.8.2.1 Opcja call z pokryciem

Zabezpieczenie opcji call może mieć miejsce, gdy zakupiona zostanie taka sama liczba akcji bazowej. W momencie wygaśnięcia, inwestor musi dostarczyć akcje, jeśli zostanie do tego wezwany. W innym przypadku opcja wygasa bezwartościową i inwestor zatrzymuje wartość przypisaną opcji, którą otrzymał. Przykłady na moment wygaśnięcia pokazano poniżej.



Przypisując opcję call dla akcji zmniejsza ryzyko portfela inwestycyjnego, jak pokazano w Tabeli 9. Bez tego ryzyko wyniosłoby 407 EUR. Opcja kupna obniża to ryzyko do 327 EUR. W scenariuszu, gdzie 25% wzrost w RDSA, i 15% wzrost w przewidywanej zmienności, przypisanie opcji „at-the-money” daje stratę wartą 357 EUR. To ogranicza zysk na długich pozycjach. Z drugiej strony, spadek na RDSA ma pozytywny wpływ na wartość przypisaną opcji call, tym samym obniżając całkowite ryzyko portfela inwestycyjnego.

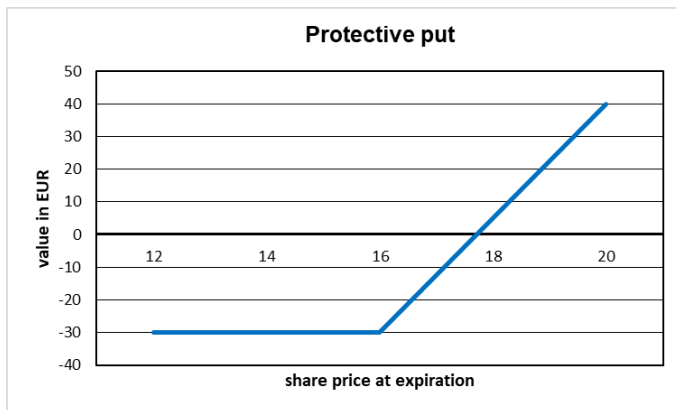
Wartość portfolio w akcjach jest równe 1,630 EUR, a to na opcjach 93 EUR, w wyniku czego dostępne jest dostateczne zabezpieczenie, mogące podtrzymać ryzyko portfela inwestycyjnego. Środki debetowe dla akcji pozostają niezmienione, na 70% wartości portfela.

Tabela 9: Ryzyko portfela z przypisaniem opcji call z zakupionymi akcjami

Ruchy na akcjach	-25%		-10%		0%		10%		25%	
Ruch w zmienności	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%
1 krótka RD C16.00 18JUN21	82	80	76	50	19	-19	-112	-134	-353	-357
100 długa Royal Dutch Shell A	-407	-407	-163	-163	0	0	163	163	407	407
Ryzyko portfela	-325	-327	-87	-113	19	-19	51	29	54	50

3.8.2.2 Protective put

Przy tej strategii, posiadają Państwo długą pozycję w akcjach bazowych, jednocześnie kupując opcje put.



Następujące portfolio na opcjach z akcjami podkreśla jak dodanie opcji put obniża niekorzystne ryzyko dla akcji. Bez opcji put, ryzyko wyniosłoby 407 EUR. Po dodaniu opcji put, ryzyko portfela spada do 96 EUR. Ta strategia daje więcej kontroli niż stosowanie zlecenia stop, jest jednak droższe ze względu na premie, które musi zostać zapłacone w celu uzyskania opcji put.

Tabela 10: ryzyko portfela z długą put oraz przy zakupie akcji

Ruchy na akcjach	-25%		-10%		0%		10%		25%	
Ruchy w zmienności	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%
1 długa RD P16.00 18JUN21	311	315	78	113	-23	23	-60	-28	-67	-58
100 długich Royal Dutch Shell A	-407	-407	-163	-163	0	0	163	163	407	407
Ryzyko portfela	-96	-92	-85	-50	-23	23	103	135	340	349

3.8.2.3 Przypisanie opcji 'out-of-the-money'

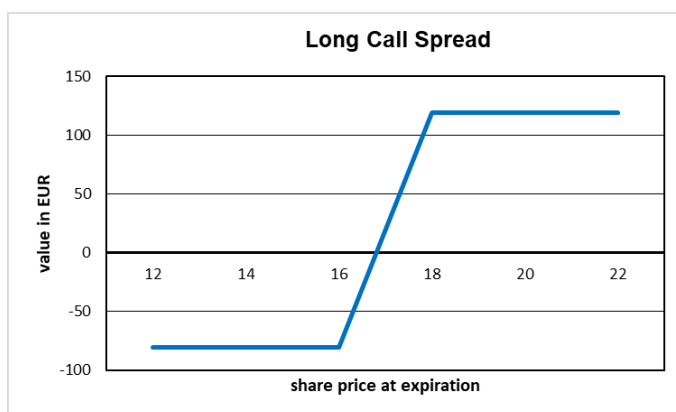
Przypisanie opcji OTM prowadzi do niedoszacowania ryzyka w standardowym scenariuszu, którego to dotknie. Z 25% ruchem na akcjach, przewidywana zmienność poniższych opcji, będzie wyższa w normalnych warunkach, niż podwyższona o 15%. DEGIRO stosuje scenariusz ekstremalny, zwany również scenariusz OTM, który generuje bardziej prawdopodobną wartość ryzyka dla tego typu opcji. Dlatego, że przyjęcie standardowego portfela daje ryzyko o wartości 53 EUR. Natomiast scenariusz OTM, daje ryzyko o wartości 180 EUR.

Tabela 11: Przypisanie opcji 'out-of-the-money'

Ruch na akcjach	-25%		-10%		0%		10%		25%		Scenariusz OTM	
Ruch w zmienności	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	Fall	Rise
1 krótka RD C25.00 18JUN21	1	1	1	-1	1	-5	1	-15	-5	-52	1	-182
1 krótka RD P8.00 18JUN21	-1	-33	2	-14	2	-7	2	-4	2	-1	-120	2
Ryzyko portfela	0	-32	3	-15	3	-12	3	-19	-3	-53	-119	-180

3.8.2.4 Long call spread

Long call spread jest połączeniem long call o niższej cenie wykonania niż przypisany call. Obie opcje mają podobny termin ważności. Inwestor, przy tym long call spread, zainwestuje sumę na zakup akcji, prawdopodobnie oczekując, że akcja ta zyska na wartości, przekraczając cenę wykonawczą przypisanej opcji w momencie jej wygaśnięcia. Rezultaty tej strategii pokazane są poniżej.



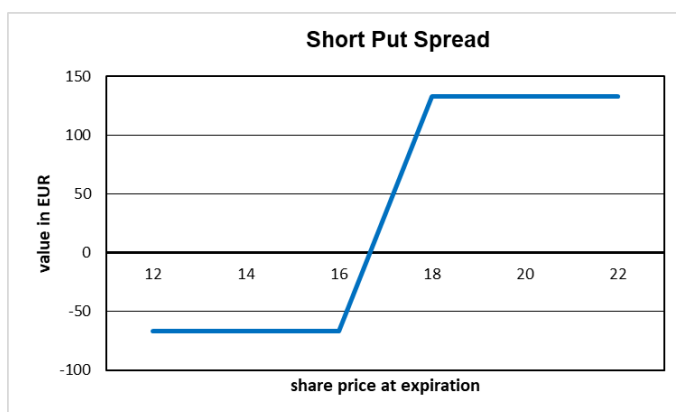
W poniższej tabeli, straty na długiej pozycji call są większe niż na krótkiej pozycji call. Wartość long call wynosi 1,13 EUR i obniży się ona jeśli notowania RDSA spadną. Ze spadkiem 25% w akcji i 15% w przewidywalnej zmienności, strata urasta o 84 EUR. Z nagłym wzrostem notowań cen dla RDSA, wartość strategii również urośnie. Ryzyko tego long call spread wzrasta wraz ze spadkiem notowań dla RDSA i równa się 61 EUR. Wartość portfela zabezpiecza możliwość ryzyka na wypadek gdyby obecna pozycja została zabrana. Całkowita wartość strategii to 81 EUR, z 113 EUR dla long call i 32 EUR dla short call.

Tabela 12: Ryzyko portfela dla long call spread

Ruch w akcjach	-25%		-10%		0%		10%		25%	
Ruch w zmienności	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%
1 long RD C16.00 18JUN21	-84	-83	-77	-52	-19	19	116	136	358	361
1 short RD C18.00 18JUN21	23	23	23	13	14	-18	-36	-84	-227	-254
Ryzyko portfela	-61	-60	-54	-39	-5	1	80	52	131	107

3.8.2.5 Short put spread

Short put spread jest wyróżnioną kombinacją long put o niższej cenie wykonawczej niż short put. W obu przypadkach opcja ma tę samą datę ważności. Oba short put spread i long call spread wykazują podobne wzory w wynikach. Poniższy graf pokazuje rozwój wyników dla short put spread na czas wygaśnięcia.



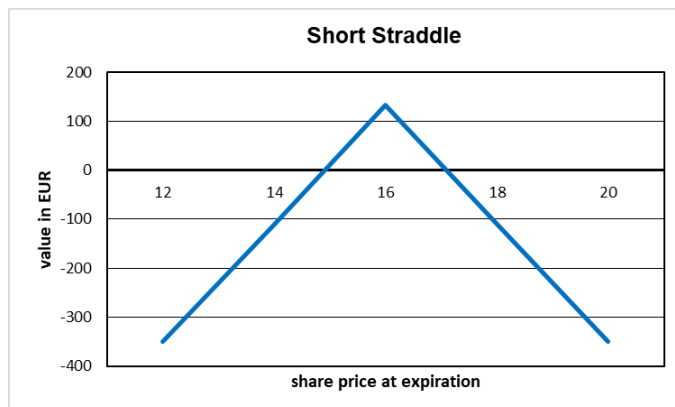
Ryzyko portfela inwestycyjnego pokazane jest w tabeli poniżej. Z tabeli można wywnioskować, że strata w tym spread wynosi 61 EUR, jeśli akcje i przewidywana zmienność opadną jednocześnie. Z jednej strony, long put ogranicza stratę, jeśli spadek w cenie będzie gwałtowny. Jednak wadą jest bezpośredni wzrost w akcjach, ponieważ zysk znika poprzez long put. Zastosowanie tego spreadu short put generuje sumę 133 EUR na pokrycie zobowiązań wynikających z tej strategii. Końcowo, wartość short put wynosi 180 EUR, a wartość long put wynosi 47 EUR.

Tabela 13: Ryzyko portfela dla short put spread

Ruch w akcjach	-25%		-10%		0%		10%		25%	
Ruch w zmienności	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%
1 long RD P16.00 18JUN21	311	315	78	111	-22	22	-56	-27	-62	-55
1 short RD P18.00 18JUN21	-372	-374	-128	-148	21	-24	128	69	191	149
Ryzyko portfela	-61	-59	-50	-37	-1	-2	72	42	129	94

3.8.2.6 Short straddle

Straddle jest kombinacją put i call o tej samej cenie wykonawczej oraz dacie ważności. Inwestor z short straddle zakłada, że cena bazowego aktywów zbliży się do ceny wywoławczej wraz ze zbliżającą się datą wygaśnięcia opcji. Przy przypisaniu straddle, inwestor otrzymuje premie dla ryzyka powiązanego z tą strategią. Jednakże, gwałtowny spadek w cenie akcji spowoduje stratę, ponieważ otrzymana premia może nie pokryć ekstremalnych wahań. Poniższy graf pokazuje rezultaty straddle dla różnych cen na czas wygaśnięcia opcji.



Rozwój ryzyka dla short straddel prześladowany jest w Tabeli 14. Raz jeszcze pokazuje to, że strata na short straddel powstaje wraz ze spadkiem lub wzrostem w cenie bazowej akcji. Ryzyko portfela równa się 338 EUR. Przy przyjęciu pozycji, inwestor z short straddel musi zainwestować w przynajmniej 338 EUR w margin by pokryć ryzyko. Jak pokazuje poniższa tabela, wzrost w wartości short put o 43 EUR tylko częściowo zabezpiecza stratę na short call wynoszącą 381 EUR.

Tabela 14: Ryzyko portfela dla short straddle

Ruchy na akcjach	-25%		-10%		0%		10%		25%	
Ruchy na zmienności	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%
1 short RD P16.00 18JUN21	-295	-301	-64	-103	21	-22	45	20	48	43
1 short RD C16.00 18JUN21	110	107	97	65	18	-19	-129	-147	-378	-381
Ryzyko portfela	-185	-194	-2	-38	39	-41	-84	-127	-330	-338

3.8.2.7 Long strangle

Strangle jest kombinacją put i call o tej samej dacie ważności, ale gdzie cena wykonawcza long call jest wyższa. Inwestor z long strangle nigdy nie straci więcej niż wpłaconą premię. Wartość long strangle jest zabezpieczona przed ryzykiem dzięki terminie ważności opcji. Poniższy graf pokazuje rezultaty long strangle dla różnych cen na czas wygaśnięcia opcji.

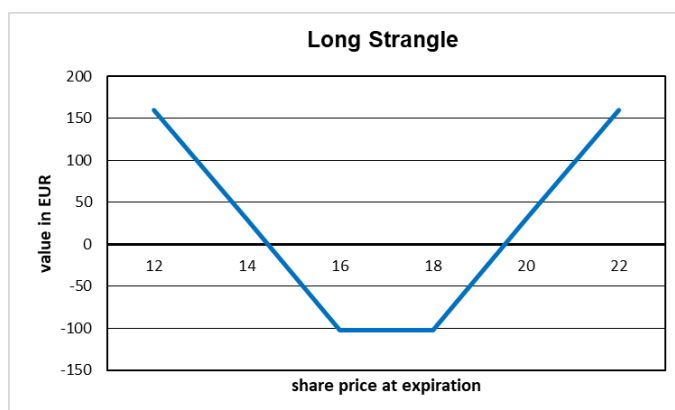


Tabela 15: Ryzyko portfela dla long strangle

Ruchy na akcjach	-25%		-10%		0%		10%		25%	
Ruchy w zmienności	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%
1 long RD P16.00 18JUN21	311	315	77	111	-22	23	-56	-27	-62	-55
1 long RD C18.00 18JUN21	-23	-23	-23	13	-14	17	36	84	227	254
Ryzyko portfela	288	292	54	124	-36	40	-20	57	165	199

Ryzyko long strangle równa się 36 EUR. Strata powstaje w wyniku spadku na przewidywanej zmienności i niezmięniętej cenie produktu bazowego.

3.8.2.8 Spread kalendarzowy

Spread czasowy jest kombinacją opcji krótkiej i długiej, o tej samej cenie wykonawczej, gdzie opcja długa ma dłuższy termin ważności niż opcja krótka. Opcja długa do pewnego stopnia zabezpiecza przed ryzykiem wynikającym z opcji krótkiej. Z opcją, która może być tymczasowo wykorzystana, opcja w stylu amerykańskim, istnieje ryzyko, że inwestor będzie zmuszony polegać na krótkiej opcji, nie wykorzystując samej opcji długiej. To może oznaczać, że inwestor traci dywidendy, kiedy akcja wchodzi w ex-date. W przypadku opcji europejskich, które nie mogą być wykorzystane przed datą ważności, ryzyko pojawia się w wyniku różnicy między odsetkami, zmiennością a oczekiwanymi dywidendami dla obu opcji. Czyli różnica powstaje w przewidywanej płynności opcji a zmianach w cenie.

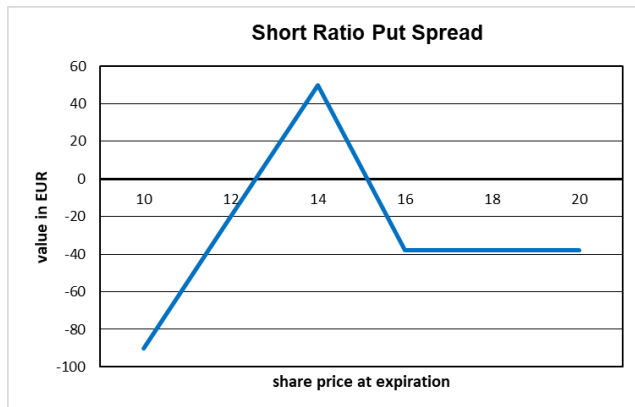
Rezultaty tej strategii na opcji nie mogą być pokazane w formie grafu, ponieważ różnią się datami ważności. Dlatego, tylko ryzyko portfela inwestycyjnego przy spreadzie czasowym pokazane jest w poniższej tabeli. Spread czasowy daje maksymalną stratę 46 EUR, przy spadku w cenie za akcje RDSA, oraz spadku w przewidywanej zmienności. Tym samym short call w każdym przypadku, nie do końca zabezpiecza straty w wartości long call i odwrotnie.

Tabela 16: Ryzyko portfela dla spreadu czasowego

Ruch na akcjach	-25%		-10%		0%		10%		25%	
Ruchy w zmienności	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%
1 short RD C16.00 17DEC21	131	116	88	53	21	-21	-80	-120	-277	-305
1 long RD C16.00 16DEC22	-177	-141	-108	-52	-31	31	68	130	250	305
Ryzyko portfela	-46	-25	-20	1	-10	10	-12	10	-27	0

3.8.2.9 Short ratio put spread

Inwestor, który ustawia short ratio put spread, używa części premii otrzymanej z przypisania puts na zakup long put by zabezpieczyć część ryzyka. To prowadzi do sytuacji na czas wygaśnięcia opcji, gdzie przy tej strategii strata pojawia się tylko wtedy, gdy cena spadnie o więcej niż 25%. Z prawie nie zmienioną ceną, daje to różnicę między kosztem put a zyskami z przypisanych put. Zysk wzrasta wraz z ceną zbliżającą się do 14 EUR, na czas wygaśnięcia opcji. Poniższy graf pokazuje wyniki dla strategii na opcji o podobnej dacie ważności, dla różnych cen.



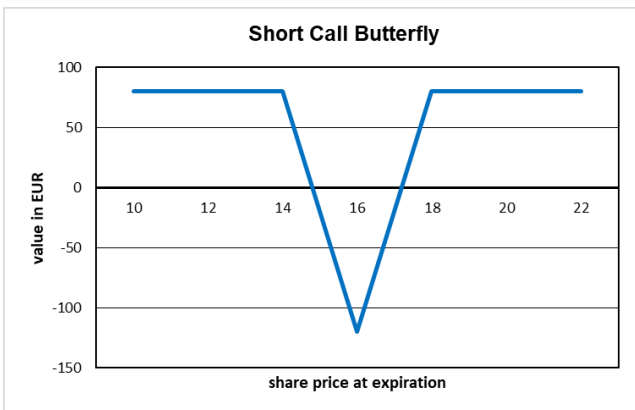
Dla ryzyka portfela inwestycyjnego stosowanego przez DEGIRO, strata pojawia się bezpośrednio po spadku cen i wzroście w przewidywanej zmienności. Tabela 17 pokazuje ten wpływ na short ratio put spread. Ta strata jest ograniczona do 66 EUR. Ponownie, wpływ obu tych pozycji jest połączony by uzyskać ostateczne ryzyko.

Tabela 17: Ryzyko portfela dla a short ratio put spread

Ruch na akcjach	-25%		-10%		0%		10%		25%	
Ruch w zmienności	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%
1 long RD P16.00 18JUN21	312	315	78	112	-22	22	-56	-27	-62	-55
2 short RD P14.00 18JUN21	-331	-381	-27	-111	19	-28	26	7	26	23
Ryzyko portfela	-19	-66	51	1	-3	-6	-30	-20	-36	-32

3.8.2.10 Motyl short call

Motyl short call jest strategią na opcjach, gdzie ustawione są oba, długi i krótki call spread. Zasadą jest, że przy motylu short call, oba długie calls mają taką samą cenę wykonawczą. Motyl short daje inwestorowi możliwość ograniczenia ryzyka dzięki możliwości przemyślnego wyboru z dostępnych cen wykonawczych. Maksymalna strata przy Motylu short równa się różnicy między cenami wykonawczymi i temu im mniej wyniesie otrzymana premia. Przy motylu short, strata wystąpi wtedy, kiedy cena na czas wygaśnięcia będzie taka sama jak cena wykonawcza zakupionych call, jak pokazano w poniższym grafie.



Na przykładzie, gdzie motyl short call jest ustawiony jak na powyższym grafie, maksymalna strata na czas wygaśnięcia jest mniejsza niż 200 EUR netto zysków z tej strategii na opcjach. Strata maksymalna wystąpi na moment wygaśnięcia opcji, gdy cena akcji wyniesie 16 EUR. Ryszek portfela inwestycyjnego przy strategii motyla short call na ten czas wynosi 18 EUR. Strata występuje przy kombinacji niezmiennej cenie akcji, i spadkowi przewidywanej zmienności o 15 %.

Tabela 18: Ryzyko portfela przy motylu short call

Ruch na akcjach	-25%		-10%		0%		10%		25%	
Ruch w zmienności	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%	-15%	15%
1 short RD C14.00 18JUN21	241	222	151	115	6	-11	-156	-160	-401	-402
2 long RD C16.00 18JUN21	-174	-171	-159	-106	-38	38	233	274	718	724
1 short RD C18.00 18JUN21	23	23	23	13	14	-17	-36	-85	-228	-255
Ryzyko portfela	90	74	15	22	-18	10	41	29	89	67

4. Ryzyko przy kontach Active i Trader

DEGIRO zdecydowało się pozwolić kontom Trader na większy dostęp do środków kredytowych i większą możliwość w krótkiej sprzedaży w akcjach. Krótka sprzedaż na akcjach oznacza, że akcje są sprzedane pomimo tego, że klient ich nie posiada. Korzystanie ze środków debetowych oraz krótkiej sprzedaży jest wyjaśnione w dokładniejszych szczegółach poniżej, z podziałem na profile.

4.1 Środki debetowy

Dla klientów o profilu Trader, środki debetowe są ustawione na 70% wartości akcji i funduszy inwestycyjnych, oraz 80% wartości obligacji. Klienci o profilu Active również mogą korzystać ze środków debetowych na inwestycje. Dla klientów o profilu Active, środki debetowe są wyliczone na bazie 33% wartości akcji, funduszy inwestycyjnych oraz obligacji. Usługa środków debetowych przeprowadzona jest zgodnie z wytycznymi wyłożonymi przez Financial Transactions Act (WFT).

W wyniku tego, występują różnice w możliwości zakupu papierów wartościowych przy pomocy środków debetowych, dla kont Active and Trader. Ryzyko portfela inwestycyjnego dla konta Active zawsze będzie takie samo bądź większe niż te dla konta Trader. Poniższa tabela pokazuje portfolio, którego ryzyko dla konta Active i Trader jest objaśnione.

Tabela 19: Podsumowanie marginseu

ASML	€800	Sektor Technologii
ASM	€800	Sektor Technologii
Royal Dutch Shell A	€1,200	Sektor Surowców
Wartość portfolio	€2,800	

Profil	Active	Trader	
Ryzyko zdarzenia	€1,005	€975	83.75%/81.25% ryzyko zdarzenia of €1,200 (RDSA)
Ryzyko netto	€700	€700	25% ryzyko netto of €2,800
Ryzyko sektorowe	€640	€640	40% ryzyko sektora of €1,600
Ryzyko brutto	€280	€280	10% ryzyko brutto of €2,800
Ryzyko konta	€1,005	€975	Ryzyko oparte na ryzyku zdarzenia

Powyższa tabela udowadnia, że ryzyko dla konta o profilu Active jest wyższe niż te dla profilu Trader. Wynika to z tego, że ryzyko zdarzenia dla akcji o kategorii B, mające zastosowanie dla klientów Active jest inne niż dla Trader. By sprawdzić różnice w zastawie potrzebny dla środków debetowych, dla kont Acvtive i Trader, proszę zapoznać się z poniższą tabelą.

Podręcznik ryzyka portfela inwestycyjnego

Podsumowanie margin	Active	Trader
Wartość portfolio	€2,800	€2,800
Balans środków pieniężnych	€0	€0
Wartość płynności netto	€2,800	€2,800
Ryzyko portfela	€1,005	€975
Margin (deficyt/nadwyżka)	€1,795	€1,825

Środki debetowe	Active	Trader
Wartość zastawu	€924.00	€1,960.00
Balans środków pieniężnych	€0.00	€0.00
Deficyt/dostępne	€924.00	€1,960.00

Dla klienta Active, linia kredytowa ogranicza możliwości inwestycyjne. Na tym przykładzie, klient Active może wykorzystać środki debetowe do 924 EUR, które odpowiada 33% wartości portfolio. Nadwyżka margin na 1,795 EUR, które uzyskane jest z najwyższego ryzyka, w tym przypadku ryzyko zdarzenia. Ten scenariusz ogranicza klienta Active do wykorzystania nie więcej niż 924 EUR. Na tym samym przykładzie, klient Trader, linia kredytowa nie jest czynnikiem ograniczającym. W tym przypadku, ryzyko portfela inwestycyjnego określa możliwości inwestycyjne dla tego portfela. Klient Trader ma do wykorzystania maksymalnie 1,825 EUR.

4.2 Pozycje krótkie

Dla klientów Active, możliwość krótkiej sprzedaży jest ograniczona przez zastosowanie obciążenia ryzykiem równemu 95.81% wartości brutto krótkich pozycji. Pozycje krótkie w innych instrumentach finansowych mają wagę 67% ich wartości brutto. Dla pozycji długich waga ryzyka to 10% wartości brutto. Dla kont Trader, waga ryzyka to 10% wartości brutto pozycji krótkich i długich. Tym samym to ogranicza możliwość otwierania pozycji długich i krótkich dla kont o profilu Active. Dodatkowo, niemożliwym jest otwieranie pozycji krótkich na amerykańskich produktach ani dla akcji o kategorii ryzyka D, niezależnie od profilu konta.