

# Financiële contracten ter verrekening van verschillen oftewel „Contracts For Differences” (CFD’s)

## Inhoudsopgave

1. CFD's – EEN OVERZICHT .....	3
2. HET FINANCIËLE INSTRUMENT CFD IN DETAIL .....	8
2.1. Wetgeving .....	8
2.2. Het gebruik van CFD's.....	8
2.3. Kosten en opbrengsten.....	10
2.4. Het risico beperken.....	13
2.4.1. (Gegarandeerde) stop orders.....	13
2.4.2. Handelsuren 24u/24 – 5d/7 .....	14
2.5. Marge en hefboom.....	14
2.6. Uitgewerkte voorbeelden voor de verschillende CFD categorieën .....	16
3. MARGE .....	26
3.1. Het openen van een positie .....	26
3.2. Een positie aanhouden tijdens de dag .....	28
3.3. Een positie 's nachts aanhouden .....	29
3.4. De marge in de praktijk .....	30
4. RISICOFACTOREN .....	33
5. PRAKTISCHE INFORMATIE.....	37
5.1. De produkttabellen.....	37
5.2. Tarieven .....	39
5.2.1. Orders op CFD's op aandelen of ETF's .....	39
5.2.2. CFD orders op beursindices, grondstoffen, obligaties en rentevoeten.....	40
5.2.3. CFD orders op valuta.....	40
5.3. Handelsplatformen.....	42

# 1. CFD's – EEN OVERZICHT

Een CFD (financieel contract ter verrekening van het verschil) is een gestandaardiseerd contract tussen de belegger en de CFD uitgever. Dit contract heeft betrekking op een financieel instrument (de onderliggende waarde). De onderliggende waarde kan bijvoorbeeld een aandeel, een index, valuta of grondstoffen zijn.

Door middel van een CFD kan de belegger handelen op de onderliggende waarde zonder ze effectief te bezitten. Door een CFD positie te openen kan de belegger de onderliggende waarde virtueel kopen, eventueel zonder de totale som te betalen. De belegger dient wel altijd een minimale dekking op rekening aan te houden (de marge).

De belegger ontvangt altijd het 'verschil' -vandaar de naam financieel contract ter verrekening van het verschil- van de positie cash op zijn rekening. Het verschil refereert naar het verschil tussen de prijs aan dewelke de positie geopend werd en de prijs aan dewelke de positie gesloten werd. M.a.w. de winst of het verlies van de positie. Het « openen » van de positie verwijst naar het instappen in een CFD contract en het « sluiten » van de positie verwijst naar het uitstappen uit het CFD contract. Wanneer de belegger een positie sluit, ontvangt of betaalt hij dus het verschil tussen (i) de marktprijs van het onderliggend financieel instrument op het moment van het sluiten en (ii) de marktprijs van het onderliggend financieel instrument op het moment van het openen.

CFD's kunnen gebruikt worden om zich « long<sup>1</sup> » te positioneren of « short<sup>2</sup> ». Een long positie wordt geopend door een CFD te kopen en wordt gesloten door de CFD te verkopen. Een short positie wordt geopend door een CFD te verkopen en wordt gesloten door de CFD te kopen.

## **Kosten**

Wanneer een belegger een CFD koopt of verkoopt is er een kost. Deze kost kan vast en/of variabel zijn afhankelijk van de categorie waartoe de CFD behoort. Sommige categorieën van CFD's werken met een prijsvork (« spread »). Andere categorieën werken met een commissie. Op sommige CFD's wordt een financiële kost aangerekend of opbrengst uitbetaald indien de positie een nacht of langer wordt aangehouden.

---

<sup>1</sup> De aankoop van een positie met de bedoeling ze later duurder, dus met winst, te verkopen.

<sup>2</sup> De verkoop van een positie met de bedoeling ze later goedkoper, dus met winst, terug te kopen.

## Voorwaarden

Beleggers die een CFD positie wensen te openen dienen buiten de nodige identificatie documenten een ondertekende copie van de volgende documenten te bezorgen : (i) aanvraag tot rekening-opening (met een antwoord op iedere vraag in verband met onze verplichting conform het « ken uw cliënt » beginsel) ; (ii) de algemene voorwaarden en ; (iii) de risico informatie. Daarenboven dienen deze beleggers hun rekening in cash te voorzien van een minimaal startsaldo van € 2.500 EUR te hebben. De beleggers kunnen op ieder ogenblik CFD posities openen op voorwaarde dat zij voldoende cash op hun rekening hebben en dat zij de algemene voorwaarden, de risico verklaring en de trading regels naleven.

De algemene voorwaarden en de risico verklaring kunnen hier gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/docs/BEstd-fxcfd-nl.pdf](http://www.whselfinvest.nl/docs/BEstd-fxcfd-nl.pdf)

De trading regels kunnen hier gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-nl.pdf](http://www.whselfinvest.nl/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-nl.pdf)

## Hefboom en marge

CFD's maken het mogelijk om eventueel met een hefboom te handelen. **Hefboom** verwijst naar de mogelijkheid om een positie te openen zonder noodzakelijk de totale waarde van de positie in cash op de rekening te hebben. De belegger kan dus grotere posities innemen dan het saldo op zijn rekening. Bijgevolg kan de belegger onder bepaalde omstandigheden dus ook meer verliezen dan het saldo op zijn rekening. Wanneer de rekening een negatief saldo toont is dit een schuld van de belegger aan de broker. Deze schuld moet onmiddellijk voldaan worden.

**Marge** verwijst naar het minimale vereiste saldo op de rekening om een positie te kunnen openen. De marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de totale waarde van de CFD. De vereiste marge verschilt van CFD tot CFD. De marge is hoger voor posities die 's nachts worden bijgehouden (de overnight marge) dan voor posities die enkel gedurende de dag aangehouden worden (de intraday marge).

**Voorbeeld:** de marge op aandelen CFD's is 10%. Een belegger die een positie ter waarde van € 5.000 wil openen moet minstens € 500 (10%) op zijn rekening hebben. Indien de belegger € 5.000 heeft op zijn rekening, gebruikt hij geen hefboom. Indien de belegger € 2.500 heeft op zijn rekening, gebruikt hij een hefboom van 2.

**Belangrijk:** de beslissing om al dan niet te werken met een hefboom behoort volledig toe aan de belegger. Het is geen verplichting. Indien de belegger € 5.000 op zijn rekening heeft en een CFD met een waarde van € 5.000 koopt, dan past de belegger geen hefboom toe op zijn rekening. Indien de belegger € 5.000 op zijn rekening heeft en een CFD met een waarde van € 10.000 koopt, dan past de belegger een hefboom van 2 toe op zijn rekening.

Het gebruik en de grootte van de hefboom is dus volledig de keuze van de belegger. Niettemin bepaalt de broker voor elke CFD de maximale hefboom die de belegger kan toepassen. Dit doet de broker door de marge hoog of laag te stellen.

De marge kan in de produkttabellen gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

Het handelsplatform geeft eveneens aan wat de marge is die een positie vereist. Indien de marge niet aanwezig is op de rekening wordt een order tot het openen van een positie verworpen.

### **Risicofactoren**

CFD's zijn niet geschikt voor iedere belegger. Het hefboomeffect houdt in dat dit financieel instrument onderhevig kan zijn aan forse waardeschommelingen. Een kleine koersschommeling kan zorgen voor een proportioneel grotere schommeling in de waarde van de CFD positie. Dit kan in het voordeel van de belegger zijn maar evengoed in zijn nadeel.

Een belegger, die hefboom toepast, kan op korte termijn verzocht worden bijkomende marge te voorzien indien hij de liquidatie van zijn posities wil vermijden. Indien het bijstorten van marge niet op tijd geschiedt of als de markt de posities negatief blijft beïnvloeden, kunnen deze laatste gesloten worden aan de marktprijs, los van het feit dat deze sluiting een winst of een verlies ten opzichte van de openingskoers van de positie met zich meebrengt.

Handelen met CFD's kan leiden tot het volledige verlies van het totaal ingelegde kapitaal. Het is zelfs mogelijk dat handelen met CFD's leidt tot een negatief saldo op de rekening, indien de belegger beslist om hefboom toe te passen. Indien een belegger dus handelt met CFD's is de verantwoordelijkheid niet beperkt tot de intraday marge of tot de waarde van de rekening. De verantwoordelijkheid reikt tot alle verliezen die kunnen voorvallen op zijn rekening.

CFD's zijn geen instrumenten, die een minimum rendement garanderen.

CFD's zijn geen instrumenten die het kapitaal garanderen.

## Specifieke kenmerken van CFD's

<b>Rendement</b>	Het rendement van CFD's hangt af van de koers van het onderliggende instrument op het ogenblik van de opening en de sluiting van de positie, de commissie en/of de prijsvork (spread).
<b>Munt</b>	CFD's noteren in de munt van de onderliggende waarde. Bijvoorbeeld: een CFD op het aandeel Philips noteert in EUR. Een CFD op het aandeel IBM noteert in USD.
<b>Notering</b>	CFD's zijn niet beursgenoteerd. Het zijn contracten, die "OTC" (over the counter) worden verhandeld. Ze worden dus onderling tussen de partijen verhandeld.
<b>Omzetting</b>	CFD's kunnen niet omgezet worden in de onderliggende aandelen of andere instrumenten. CFD's worden enkel in cash afgewikkeld worden.
<b>Dividenden</b>	Indien de belegger een CFD op aandelen gekocht heeft, dan wordt zijn rekening gecrediteerd teneinde het dividend in cash te weerspiegelen en dit na het sluiten van de beurs vooraleer het aandeel ex-dividend gaat. Indien de belegger een CFD positie op aandelen verkocht heeft en dus short is, dan wordt zijn rekening gedebiteerd om het dividend in cash te weerspiegelen en dit na het sluiten van de beurs vooraleer het aandeel ex-dividend gaat.
<b>Niet overdraagbaar</b>	CFD's zijn contracten tussen de belegger en de CFD uitgever en zijn niet overdraagbaar.
<b>Koers</b>	CFD posities op aandelen kunnen geopend en gesloten worden tegen de bied- en laatkoers op de onderliggende markt en dit tijdens de openingsuren van de beurs. CFD posities op indexen of grondstoffen zijn gebaseerd op het koersniveau van de onderliggende indexen of grondstoffen maar dan met een iets grotere spread.
<b>Vervaldag</b>	CFD's gebaseerd op cash koersen (zoals individuele aandelen, cash indexen, valuta, ...) hebben geen vervaldag. CFD's gebaseerd op futures koersen (zoals index futures en grondstoffen) hebben een vervaldag gebaseerd op de vervaldag van de onderliggende future op de respectievelijke beurs.
<b>Niet-optioneel karakter</b>	CFD's hebben geen optioneel karakter zoals warrants of opties. Er is geen versnellingseffect op de winst of verlies op een CFD positie. Er is geen erosie van de waarde van de positie verbonden aan de tijd (tijdswaarde). De waarde van één CFD is eenvoudigweg gelijk aan de waarde van één aandeel of één maal de index.
<b>Fiscaliteit</b>	De belegger dient zijn eigen fiscale raadgever te raadplegen teneinde te bepalen welk fiscaal en juridisch stelsel voor hem van toepassing is met betrekking tot het verhandelen van CFD's.

### **Risicofactoren gelinkt aan financiële instellingen**

Insolventie van het bedrijf WH Selfinvest zou geen waardeverlies op de CFD contracten mogen inhouden. De waarde van een CFD contract is verbonden aan de waarde van het onderliggende instrument. Een insolventie van het bedrijf zou geen onderbreking van prijzen inhouden noch de mogelijkheid om posities te sluiten verhinderen. Het bedrijf WH SelfInvest neemt orders aan en geeft ze door aan een CFD uitgever en prijsmaker, GFT Global Markets UK Ltd., Canary Wharf, 34th Floor, 25 Canada Square, London E14 5LQ. Een insolventie van dit bedrijf zou kunnen leiden tot een onderbreking in de prijsvorming of een onderbreking in het plaatsen of annuleren van orders.

Beide bedrijven zijn brokers en dienen klantentegoeden te segregeren van hun eigen tegoeden. Ze dienen eveneens de klantentegoeden te deponeren bij een depotbank. In geval van het bedrijf WH SelfInvest verschilt de keuze van depotbank in functie van het (bij)kantoor (België: Dexia Bank België; Luxemburg: Dexia BIL; Frankrijk: Credit Lyonnais; Duitsland: Deutsche PostBank). In geval van het bedrijf GFT Global Markets UK zijn de depotbanken Barclays Bank en JP Morgan Chase. De klantentegoeden zijn daarmee verdeeld over deze instellingen. Insolventie van deze depotbanken kan eveneens leiden tot een onderbreking in de prijsvorming of een onderbreking in het plaatsen of annuleren van orders.

## 2. HET FINANCIËLE INSTRUMENT CFD IN DETAIL

*Dit hoofdstuk geeft gedetailleerde informatie over CFD's, hun wettelijke context alsook een overzicht van alle kosten. Voor elke CFD categorie wordt een voorbeeld gegeven van een long en een short positie.*

### 2.1. Wetgeving

Richtlijn 2004/39/CE van het Europese Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten stelt in Deel C **Financiële instrumenten**, punt 9, dat Financiële contracten ter verrekening van verschillen („contracts for differences”) deel uitmaken van de financiële instrumenten, die vrij in de Europese Unie mogen aangeboden worden.

### 2.2. Het gebruik van CFD's

Een CFD (financieel contract ter verrekening van het verschil) is een gestandaardiseerd contract tussen de belegger en de CFD uitgever. Dit contract heeft betrekking op een financieel instrument (de onderliggende waarde). De onderliggende waarde kan bijvoorbeeld een aandeel, een index, valuta of grondstoffen zijn.

Door middel van een CFD kan een belegger handelen op de onderliggende waarde zonder ze effectief te bezitten. Door een CFD positie te openen kan de belegger de onderliggende waarde virtueel kopen, eventueel zonder de totale som te betalen. De belegger dient wel altijd een minimale dekking op de rekening aan te houden (de marge).

De belegger ontvangt altijd het 'verschil' -vandaar de naam financieel contract ter verrekening van het verschil- van zijn positie op zijn rekening. Het verschil refereert naar het verschil tussen de prijs aan dewelke de positie geopend werd en de prijs aan dewelke de positie gesloten werd. M.a.w. de winst of het verlies van de positie. Het « openen » van de positie verwijst naar het instappen in een CFD contract en het « sluiten » van de positie verwijst naar het uitstappen uit het CFD contract. Wanneer de belegger een positie sluit, ontvangt of betaalt hij dus het verschil tussen (i) de marktprijs van het onderliggend financieel instrument op het moment van het sluiten en (ii) de marktprijs van het onderliggend financieel instrument op het moment van het openen.

CFD's hebben geen optioneel karakter zoals warrants of opties. Inderdaad, de CFD heeft geen versnellings-effect op winst of verlies. De waarde van de CFD kent geen erosie door het verloop

van tijd m.a.w. het naderen van de vervaldag (de tijdswaarde component van opties en warrants). De waarde van de meeste CFD's is eenvoudigweg gelijk aan de waarde van het onderliggend instrument. Sommige CFD's hebben een waarde die een fractie of een veelvoud is van de waarde van het onderliggende instrument. Deze informatie kan in de produkttabellen gevonden worden.

De CFD's noteren in de munt van het onderliggende instrument. Een CFD op het aandeel Philips noteert in EUR. Een CFD op het aandeel IBM noteert in USD.

- Een CFD positie openen

Een positie wordt geopend door ofwel een kooporder ofwel een verkooporder te plaatsen. De belegger koopt de CFD indien hij een koersstijging van de onderliggende waarde (aandeel, index, ...) verwacht. De belegger verkoopt de CFD indien hij een koersdaling van de onderliggende waarde verwacht.

Voor ze een positie openen dienen beleggers aandachtig de volgende elementen in overweging te nemen:

Voor de meeste CFD's gelden er maximale ordergroottes.

De handelsuren zijn niet dezelfde voor alle CFD's. De handelsuren zijn afhankelijk van de onderliggende waarde en, eventueel, van de uren en de gebruiken van de markt waarop de onderliggende waarde handelt.

De maximale ordergroottes en de handelsuren kunnen in de produkttabellen gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

Voorbeeld:

<a href="#">Hungary</a>	25%	50%	Mo. 09:02	17:00
	0,01	0,01 HUF	Fr. 17:00	
	1 / 25.000			
<a href="#">Italy</a>	10%	20%	Mo. 09:10	17:25
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:25	
	1 / 10.000			
<a href="#">Netherlands</a>	10%	20%	Mo. 09:00	17:30
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:30	
	1 / 10.000			

De maximale ordergrootte is 10.000 CFD's voor CFD's op Nederlandse aandelen. De minimale ordergrootte is 1 CFD. 1 CFD komt overeen met 1 aandeel. De handelsuren worden weergegeven door de groene balken. Voor de CFD's op Nederlandse aandelen is dit van 09:00 uur tot 17:30 uur.

- Een CFD positie sluiten

Een positie wordt gesloten door het tegengesteld order te plaatsen. Om een CFD positie te sluiten die de belegger heeft gekocht, plaatst hij een verkooporder. Om een CFD positie te sluiten, die hij short heeft verkocht, plaatst hij een kooporder.

- Een CFD positie aanhouden

De belegger kiest zelf hoelang hij zijn positie wil aanhouden. Er is geen minimum. Er is geen maximum, tenzij het een CFD betreft die als onderliggende waarde een financieel instrument heeft met een vervaldag (b.v. CFD's gebaseerd op futures). CFD's met een onderliggende waarde met vervaldag kunnen niet behouden blijven na de vervaldag en moeten voor de vervaldag gesloten zijn. Beleggers moeten posities op deze CFD's sluiten voor de vervaldag. Indien de belegger geen actie onderneemt, is het toegestaan dat de broker zelf de positie sluit.

Door een CFD te kopen of te verkopen verkrijgt de belegger geen recht of plicht om de onderliggende waarde te verkopen, kopen, te leveren of in ontvangst te nemen. Door een CFD op aandelen te kopen, verwerft de belegger geen stemrecht of ander recht of plicht verbonden aan het bezit van de onderliggende instrument waarde.

Indien de belegger een long positie aanhoudt op een CFD op een aandeel, zal hij gecrediteerd worden om een dividend in cash weer te geven, indien hij long was na het sluiten van de beursdag, of voor het aandeel ex-dividend gaat. Met deze dividend-aanpassing reproduceert men het effect van een klassieke long positie op aandelen, waarvoor de belegger dividenden zou ontvangen.

Indien de belegger een short positie aanhoudt op een CFD op een aandeel, zal hij gedebiteerd worden om een dividend in cash weer te geven, indien hij short was na het sluiten van de beursdag of voor het aandeel ex-dividend gaat. Met deze dividend-aanpassing reproduceert men het effect van een klassieke short positie op aandelen, waarvoor de belegger dividenden zou moeten afstaan.

Dividenden zijn netto na aftrek van fiscale voorheffingen door de desbetreffende fiscale instanties.

### **2.3. Kosten en opbrengsten**

Aan het verhandelen van CFD's zijn kosten verbonden. De totale kost kan bestaan uit een combinatie van:

- Een commissie,

- De prijsvork (spread),
- Een financiële kost (opm. het is ook mogelijk dat de belegger een financiële opbrengst ontvangt).

De **commissie** is een kost per order. De commissie kan een vast of een variabel bedrag zijn. Een vaste commissie is onafhankelijk van de grootte van het order. Een variabele commissie is afhankelijk van de grootte van het order. Een voorbeeld is een percentage (%) op de grootte van het order. Het is ook mogelijk dat de commissie bestaat uit een combinatie van een vast en een variabel bedrag. Commissies zijn van toepassing op uitgevoerde orders. Ze worden rechtstreeks van de rekening gedebiteerd.

De **prijsvork** (spread) verwijst naar een prijsvork die groter is dan de prijsvork van de onderliggende waarde. De onderstaande tabel geeft aan welke CFD categorieën een prijsvork hebben.

	<u>Prijsvork (spread)</u>	<u>Opmerkingen</u>
CFD's op aandelen	-	De prijsvork op deze CFD's is identiek aan de prijsvork van de aandelen zelf.
CFD's op indexen en grondstoffen (cash)	✓	Deze CFD's zijn gebaseerd op instrumenten die geen prijsvork hebben, bijvoorbeeld een beursindex. De markt geeft één waarde. Vandaar dat een prijsvork toegepast moet worden om de CFD op een cash beursindex te noteren.
CFD's op index en grondstoffen (futures)	✓	

De **financiële kost** (of **opbrengst**) verwijst naar de mogelijkheid dat de belegger een kost draagt of opbrengst ontvangt als hij een CFD positie één nacht of langer aanhoudt. De financiële kost van toepassing op long posities bij bepaalde CFD's weegt op het rendement. CFD's met een financiële kost zijn daarmee niet geschikt om long posities gedurende lange tijd aan te houden.

Alle kosten zijn dus niet van toepassing op alle CFD's. De kosten die van toepassing zijn hangen af van de CFD categorie. Hierna volgt een overzicht.

#### CFD's op aandelen

De commissie voor uitgevoerde orders bestaat uit een vast bedrag plus een variabel bedrag. Het variabel bedrag is een percentage op de grootte van het order.

De uitgevoerde orders zijn niet onderworpen aan een prijsvork (spread). De CFD koersen zijn identiek aan de koersen van de aandelen zoals gerapporteerd door Reuters.

Er is een financiële kost voor long posities énkél indien de positie langer dan één dag wordt aangehouden. Deze kost wordt als volgt berekend:  $(\text{overnight Libor} + 3\%) / 360$ .

Er is een financiële opbrengst voor short posities énkél indien de positie langer dan één dag wordt aangehouden. Deze opbrengst wordt als volgt berekend:  $(\text{overnight Libor} - 3\%) / 360$ .

#### CFD's op indexen en grondstoffen

De commissie voor uitgevoerde orders bestaat uit een vast bedrag. De commissie staat dus los van de grootte van het order.

Op deze CFD's is een prijsvork van toepassing. De prijsvorken zijn vast en zijn gedetailleerd in de produkttabellen. Het is wel mogelijk dat de prijsvork groter is buiten de beursuren. Dit is dan eveneens aangegeven in de produkttabellen.

Voor long posities gebaseerd op cash instrumenten is er een financiële kost énkél indien de positie langer dan één dag aangehouden wordt. Voor short posities gebaseerd op cash instrumenten is er een financiële opbrengst énkél indien de positie langer dan één dag aangehouden wordt. De berekening is dezelfde als gedetailleerd in CFD's op aandelen.

Voor long posities CFDs op indices en grondstoffen die gebaseerd zijn op futures is er geen financiële kost of opbrengst.

**Tabel** : Overzicht van de kosten verbonden aan het kopen of verkopen van een CFD contract

	<u>Variabele commissie</u>	<u>Vaste commissie</u>	<u>Prijsvork</u>	<u>Financiële kost of opbrengst</u>
CFD's op aandelen	✓	✓	-	✓
CFD's op indexen en grondstoffen (cash)	-	✓	✓	✓
CFD's op indexen en grondstoffen (futures)	-	✓	✓	-

De commissies en voorbeelden kunnen op de tarieven pagina van de website gevonden worden:

[http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_online\\_beleggen\\_kosten.php](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_online_beleggen_kosten.php)

De prijsvorken en financieringskosten kunnen in de produkttabellen gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

Hoofdstuk 2.6 van dit document bevat uitgebreide **voorbeelden** hoe de belegger de volledige kosten verbonden aan het verhandelen van een CFD kan berekenen.

## **2.4. Het risico beperken**

Beleggers kunnen het risico o.a. beperken door:

- Posities te beveiligen met (gegarandeerde) stop orders.
- Posities te kiezen met 24u/24 prijzen.
- Geen of weinig hefboom te gebruiken.

### **2.4.1. (Gegarandeerde) stop orders**

Stop orders zijn orders die geactiveerd worden wanneer een door de belegger bepaalde prijsdrempel bereikt wordt. Er bestaan verschillende soorten stop orders. Een gegarandeerde stop is een stop order waarbij de uitgevoerde prijs altijd gelijk zal zijn aan de prijsdrempel. Met deze orders kan de beleggers zijn verlies beperken maar ook eventueel gemaakte winsten veilig stellen.

Een gegarandeerd stop order is dus een stop order waarvan de executieprijs gegarandeerd is. Deze prijs zal gelijk zijn aan de ingestelde stopprijs. De ingestelde stopprijs moet zich op een minimale afstand van de marktprijs bevinden.

Deze beschermingsoptie met beperkt risico houdt een bijkomende kost in. Deze kost is een vast bedrag dat los staat van de grootte van de positie. Een vast aantal punten wordt als kost berekend voor de uitvoering.

Voorbeeld:

De parameters van de gegarandeerde stop voor de CFD op de Franse beursindex zijn: 2 / 50

#### **Situatie 1**

De huidige koers is b.v. 5120-5122

Een belegger wenst een long positie in te nemen met een gegarandeerde stop als bescherming.

De belegger vinkt gegarandeerd aan in het orderscherm en geeft een stopprijs in minstens 50 punten onder de marktprijs, bijvoorbeeld 5070.

De uitvoering is gegarandeerd aan 5070. Het openings-order zal met een extra commissie van 2 punten uitgevoerd worden.

## **Situatie 2**

De huidige koers is b.v. 5120-5122

Een belegger wenst een short positie in te nemen met een gegarandeerde stop als bescherming. Hij vinkt het hokje 'Gegarandeerd' aan en geeft een stopprijs in minstens 50 punten boven de koers, bijvoorbeeld 5172.

De uitvoering is gegarandeerd aan 5172. Het openings-order zal met een extra commissie van 2 punten uitgevoerd worden.

De parameters van de gegarandeerde stops kunnen in de produkttabellen gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

### **2.4.2. Handelsuren 24u/24 – 5d/7**

CFD's op de belangrijkste grondstoffen (goud, olie, ...), beursindexen en valuta kunnen 24u/24, 5d/7 verhandeld worden. Een belegger die bijvoorbeeld een stop order heeft op zo een CFD kan gedurende 24u/24, 5d/7 uitgevoerd worden.

## **2.5. Marge en hefboom**

CFD's maken het mogelijk om eventueel met een hefboom te handelen. **Hefboom** verwijst naar de mogelijkheid om een positie te openen zonder per se de totale waarde van de positie in cash op de rekening te hebben. Een belegger kan dus grotere posities innemen dan het saldo op zijn rekening. Bijgevolg kan een belegger onder bepaalde omstandigheden dus ook meer verliezen dan het saldo op zijn rekening. Wanneer de rekening een negatief saldo toont is dit een schuld van de belegger aan de broker. Deze schuld moet onmiddellijk voldaan worden.

**Marge** verwijst naar het minimale vereiste saldo op de rekening om een positie te kunnen openen. De marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de totale waarde van de CFD. De vereiste marge verschilt van CFD tot CFD. De marge is hoger voor posities die 's nachts worden bijgehouden (de overnight marge) dan voor posities die enkel gedurende de dag aangehouden worden (de intraday marge).

Voorbeeld:

De marge op aandelen CFD's is 10%. Een belegger die een positie ter waarde van 5.000 EUR wil openen moet minstens 500 EUR (10%) op zijn rekening hebben. Indien de belegger 5.000 EUR heeft op zijn rekening, gebruikt hij geen hefboom. Indien de belegger 2.500 EUR heeft op zijn rekening, gebruikt hij een hefboom van 2.

**Belangrijk:** de beslissing om al dan niet te werken met een hefboom behoort volledig toe aan de belegger. Het is geen verplichting. Ook de grootte van de hefboom kan volledig vrij bepaald worden door de belegger. Er is geen minimum hefboom. Er is wel een maximale hefboom. Deze wordt bepaald door de broker voor elke CFD. Dit doet de broker door de marge hoog (weinig hefboom mogelijk) of laag (veel hefboom mogelijk) te stellen.

Voorbeeld 1:

Indien de marge 20% bedraagt en de belegger een cash saldo van € 1.000 bezit, kan hij maximaal een positie van € 5.000 openen. Dit is een maximale hefboom van 5.

Voorbeeld 2:

Indien de marge 1% bedraagt en de belegger een cash saldo van € 1.000 bezit, kan hij maximaal een positie van € 100.000 openen. Dit is een maximale hefboom van 100.

Hoe lager de broker de marge stelt, hoe hoger de maximaal mogelijke hefboom ligt. Omgekeerd hoe hoger de broker de marge stelt, hoe lager de maximaal mogelijke hefboom ligt.

Het gebruik en de grootte van de hefboom is dus volledig de keuze van de belegger. De belegger die geen hefboom gebruikt loopt niet het risico meer te verliezen dan het saldo. De belegger die dit wel doet, loopt dit risico. De grootte van de hefboom heeft een impact op de resultaten.

Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij opent een positie ter waarde van € 5.000. Hij gebruikt dus geen hefboom. Indien de waarde van de positie stijgt met +1% oftewel € 50 is het rendement van de belegger eveneens gelijk aan +1%.

Voorbeeld 2:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij opent een positie ter waarde van € 10.000. Hij gebruikt dus een hefboom van 2. Indien de waarde van de positie stijgt met +1% oftewel € 100 is het rendement van de belegger hoger, namelijk +2% (= € 100 / € 5.000).

### Voorbeeld 3:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij opent een positie ter waarde van € 20.000. Hij gebruikt dus een hefboom van 4. Indien de waarde van de positie daalt met -1% oftewel € 200 is de belegger zijn rendement lager, namelijk -4% (= € 200 / € 5.000).

De marges kunnen in de produkttabellen gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

Het handelsplatform geeft eveneens aan wat de marge is die een positie vereist. Indien de marge niet aanwezig is op de rekening wordt een order tot het openen van een positie verworpen.

## **2.6. Uitgewerkte voorbeelden voor de verschillende CFD categorieën**

- CFD's op aandelen

Eén CFD komt overeen met één aandeel. De CFD reproduceert dus economisch resultaat van een rechtstreekse aankoop van het aandeel.

In de diverse voorbeelden hieronder gaan we uit van een Libor rente van 3,3%. De actuele rentevoet is onder meer terug te vinden op [www.homefinance.nl/marktrentes/libor/libor.asp](http://www.homefinance.nl/marktrentes/libor/libor.asp).

### Voorbeeld: Een long positie

Het aandeel XYZ noteert € 18,20 - € 18,25 op de beurs. De belegger meent dat de koers zal stijgen en koopt 500 CFD XYZ aan € 18,25. Op het einde van de volgende dag noteert het aandeel XYZ aan € 18,85.

Twee dagen later noteert het aandeel € 19,05 - € 19,10 op de beurs en hij besluit zijn 500 CFD XYZ te verkopen aan € 19,05.

### *De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen, dient deze belegger minimaal op rekening te hebben :  $10\% \times 500 \times € 18,25 = € 912,50$

### *De maintenance of overnight marge*

Om de positie 's nachts aan te houden dient hij minimaal op rekening te hebben:  $20\% \times 500 \times € 18,40 = € 1.840$

### *Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $500 \times \text{€ } 18,25 = \text{€ } 9.125$
Sluiten van de positie	: $500 \times \text{€ } 19,05 = \text{€ } 9.525$
Bruto resultaat	: $\text{€ } 9.525 - \text{€ } 9.125 = \text{€ } 400$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: $\text{€ } 4,50 + (500 \times \text{€ } 18,25 \times 0,054\%) = \text{€ } 9,43$
Commissie sluiten positie	: $\text{€ } 4,50 + (500 \times \text{€ } 19,05 \times 0,054\%) = \text{€ } 9,64$
Prijsvork (spread)	: geen
Financiële kost voor de 1ste nacht	: $(3,3\% + 3\%)/360 = 0,0175\%$ : $0,0175\% \times 500 \times \text{€ } 18,40 = \text{€ } 1,61$
Financiële kost voor de 2de nacht	: $0,0175\% \times 500 \times \text{€ } 18,85 = \text{€ } 1,65$
Totale kost	: $\text{€ } 9,43 + \text{€ } 9,64 + \text{€ } 1,61 + \text{€ } 1,65 = \text{€ } 22,33$

**Netto resultaat** :  $\text{€ } 400 - \text{€ } 22,33 = \text{€ } 377,67$

Voorbeeld: Een short positie

Het aandeel ABC noteert € 32,50 - € 32,55 op de beurs. De belegger denkt dat het aandeel zal dalen en hij verkoopt 250 CFD ABC aan € 32,50.

Dezelfde dag beslist hij de positie te sluiten door 250 CFD ABC terug te kopen aan € 31,30. Het aandeel noteert op dat moment € 31,25 - € 31,30.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen, dient deze belegger minimaal op rekening te hebben:  $10\% \times 250 \times \text{€ } 32,50 = \text{€ } 812,50$ .

*De maintenance of overnight marge*

Aangezien hij de positie dezelfde dag sluit, is de overnight marge niet van toepassing.

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $250 \times \text{€ } 32,50 = \text{€ } 8.125$
Sluiten van de positie	: $250 \times \text{€ } 31,30 = \text{€ } 7.825$
Bruto resultaat	: $\text{€ } 8.125 - \text{€ } 7.825 = \text{€ } 300$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: $\text{€ } 4,50 + (250 \times \text{€ } 32,50 \times 0,054\%) = \text{€ } 8,89$
Commissie sluiten positie	: $\text{€ } 4,50 + (250 \times \text{€ } 31,30 \times 0,054\%) = \text{€ } 8,73$

Prijsvork (dealing spread)	: geen
Financiële opbrengst	: niet van toepassing
Totale kost	: € 8,89 + € 8,73 = € 17,62
<b>Netto resultaat</b>	<b>: € 300 - € 17,62 = € 282,38</b>

- CFD's op beursindexen

Er zijn CFD's op cash beursindexen en futures beursindexen. Een belegger koopt een CFD op een index indien hij verwacht dat de index zal stijgen. Hij verkoopt een CFD indien hij verwacht dat de index zal dalen.

Voorbeeld: Een long positie

Een belegger denkt dat de Eurostoxx index zal stijgen. De CFD noteert 4401 - 4403. Hij beslist om 1 CFD te kopen aan 4403. Op het einde van de dag sluit de Eurostoxx index aan 4395. Op het einde van de volgende dag sluit de Eurostoxx index aan 4382.

Twee dagen later noteert de Eurostoxx index 4385 à 4387 en hij beslist om de CFD te verkopen aan 4385.

*De initiële of intraday marge*

Om deze positie te openen, dient de belegger minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 1 \text{ CFD} \times 4403 \times € 1 = € 44,03$ .

*De maintenance of overnight marge*

Om de positie 's nachts aan te houden dient hij minimaal op rekening te hebben:  $2\% \times 1 \text{ CFD} \times 4395 \times € 1 = € 88,06$ .

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $1 \times € 1 \times 4403 = € 4.403$
Sluiten van de positie	: $1 \times € 1 \times 4385 = € 4.385$
Bruto resultaat	: $€ 4.385 - € 4.403 = - € 18$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: € 3
Commissie sluiten positie	: € 3
Prijsvork (spread)	: 2 indexpunten, de waarde van 1 punt is € 1

	: $2 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 2$
Financiële kost voor de 1ste nacht	: $(3,3\% + 3\%)/360 = 0,0175\%$ $0,0175\% \times 4395 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 0,77$
Financiële kost voor de 2de nacht	: $0,0175\% \times 4382 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 0,76$
Totale kost	: $\text{€ } 3 + \text{€ } 3 + \text{€ } 2 + \text{€ } 0,77 + \text{€ } 0,76 = \text{€ } 9,53$
<b>Netto resultaat</b>	: $-\text{€ } 18 - \text{€ } 9,53 = -\text{€ } 27,53$

Opmerking: indien deze belegger zou kiezen voor een CFD gebaseerd op de Eurostoxx future i.p.v. op de Eurostoxx cash index, dan waren er geen financiële kosten.

Voorbeeld: Een short positie

Een belegger denkt dat de index CAC40 zal dalen. De CFD op de CAC40 noteert 4591 - 4592 en hij beslist om 2 CFD op de index CAC40 te verkopen aan 4591.

Dezelfde dag beslist hij om de 2 CFD contracten op de CAC40 index, die 4564 à 4565 noteert, terug te kopen aan 4565.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen dient hij minimaal op rekening te hebben:  $0,5\% \times 2 \text{ CFD} \times 4591 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 45,91$ .

*De maintenance of overnight marge*

Aangezien de positie de dag zelf gesloten wordt, is de overnight marge niet van toepassing.

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $2 \times \text{€ } 1 \times 4591 = \text{€ } 9.182$
Sluiten van de positie	: $2 \times \text{€ } 1 \times 4565 = \text{€ } 9.130$
Bruto resultaat	: $\text{€ } 9.182 - \text{€ } 9.130 = \text{€ } 52$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: € 3
Commissie sluiten positie	: € 3
Prijsvork (dealing spread)	: 1 punt spread, de waarde van 1 punt is € 1 $2 \text{ CFD} \times 1 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 2$
Financiële kost	: niet van toepassing

Totale kost : € 3 + € 3 + € 2 = € 8

**Netto resultaat** : € 52 - € 8 = € 44

Voorbeeld: Een long positie gecombineerd met een gegarandeerd stoporder – beperkt risico

Een belegger denkt dat de Eurostoxx50 index zal stijgen. De CFD op de Eurostoxx50 cash index noteert 4405 - 4407. Hij beslist om 2 CFD te kopen aan 4407. Op hetzelfde moment geeft hij een verkooporder om de positie te sluiten in. Hij beslist om een gegarandeerd stoporder met beperkt risico in te geven en stelt deze in op 4300. Op het einde van de dag om 22u00 sluit de Eurostoxx50 index aan 4350. De volgende dag noteert de Eurostoxx50 index 4280 à 4282. Aangezien hij een gegarandeerd stoporder instelde op 4300, is zijn positie gesloten aan 4300 in plaats van de huidige koers van 4280, die minder gunstig zou zijn.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen dient de belegger minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 2 \text{ CFD} \times 4407 \times € 1 = € 88,14$ .

*De maintenance of overnight marge*

Om de positie 's nachts aan te houden dient hij minimaal op rekening te hebben:  $2\% \times 2 \text{ CFD} \times 4350 \times € 1 = € 174$ .

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie :  $2 \text{ CFD} \times € 1 \times 4407 = € 8.814$

Sluiten van de positie :  $2 \text{ CFD} \times € 1 \times 4300 = € 8.600$

Bruto resultaat :  $€ 8.600 - € 8.814 = - € 214$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen van de positie : € 3

Commission sluiten van de positie : € 3

Prijsvork (dealing spread) : 2 indexpunten, de waarde van een punt is € 1

:  $2 \text{ CFD} \times 2 \times € 1 = € 4$

Financiële kost voor de 1ste nacht :  $(3,3\% + 3\%)/360 = 0,0175\%$

$0,0175\% \times 4350 \times 2 \times € 1 = € 1,52$

Totale kost : € 3 + € 3 + € 4 + € 1,52 = € 11,52

**Netto resultaat** :  $- € 214 - € 11,52 = - € 225,52$

Opmerking: indien deze belegger zou kiezen voor een CFD gebaseerd op de Eurostoxx future i.p.v. op de Eurostoxx cash index, dan was er geen financiële kost.

- CFD op valuta

De afwikkeling van CFD op valuta geschiedt in cash. Dit wil zeggen dat alhoewel men handelt op de onderliggende wisselkoers, het CFD contract geen levering van de onderliggende valuta inhoudt. De minimale ordergrootte van CFD contracten op valuta is € 10.000.

De valuta noteren steeds aan een wisselkoers, d.w.z. een waarde van 1 munt uitgedrukt in de munt van de andere. Vandaar de benaming "valutapaar". Bijvoorbeeld: EUR-USD of EUR-GBP. In deze valutaparen is de EUR de eerste munt terwijl de USD en de GBP de 2<sup>de</sup> munt van het paar zijn.

Posities die een nacht aangehouden worden zijn onderhevig aan financieringsaanpassingen. Deze aanpassingen worden toegepast op posities die langer dan een nacht aangehouden worden. De nacht wordt gedefinieerd als na 23u00, GMT + 2. De financieringsaanpassing wordt als volgt berekend:

$$F = (s * p * r) / 360$$

Waar

F = dagelijkse financieringskost

s = grootte van de CFD positie uitgedrukt in de 2de munt

p = 'roll-over' prijs (de gemiddelde koers om 23u00, GMT + 2)

r = verschil tussen de Libor overnight tussen de 1ste munt en de 2de munt

Indien de 1ste munt een hogere intrestvoet heeft, dan worden intresten gecrediteerd in geval de belegger een long positie heeft en intresten gedebiteert indien hij een short positie heeft.

Indien de 1ste munt een lagere intrestvoet heeft, dan worden intresten gedebiteerd in geval van een long positie en intresten gecrediteerd indien hij een short positie heeft.

Voorbeeld: Een long positie

Een belegger denkt dat de EUR zal verstevigen ten opzichte van de USD, en beslist aldus 1 CFD EUR-USD aan te kopen voor een bedrag van 10.000. De EUR-USD noteert 1,3387 - 1,3389 op dat moment, dus opent hij de positie aan 1,3389. Om 23u00 CET (GMT+2), noteert de EUR-

USD 1,3395 - 1,3397. De volgende dag om 23u00 GMT + 2 noteert de EUR-USD 1,3410 - 1,3412.

Twee dagen later beslist hij om de positie te sluiten en noteert de EUR-USD 1,3422 - 1,3424. Aldus sluit hij de positie aan 1,3422.

#### *De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen dient hij minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 1 \text{ CFD} \times \text{€ } 10.000 = \text{€ } 100$

#### *De maintenance of overnight marge*

Teneinde de positie overnight aan te houden, dient hij minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 1 \text{ CFD} \times \text{€ } 10.000 \times \text{€ } 1 = \text{€ } 100$

#### *Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie :  $1 \times \$ 1,3389 \times 10.000 = \$ 13.389$   
Sluiten van de positie :  $1 \times \$ 1,3422 \times 10.000 = \$ 13.422$   
Bruto resultaat :  $\$ 13.422 - \$ 13.389 = \$ 33$

#### *Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie : € 0  
Commission sluiten positie : € 0  
Prijsvork (dealing spread) : 2 pips (= 0,0001), de waarde van een pip is hier \$ 1  
:  $2 \times \$ 1 = \$ 2$   
Financiële kost voor de 1ste nacht :  $[10.000 \times \$ 1,3396 \times (3,86\% - 5,36\%)] / 360 = \$ 0,558$   
Financiële kost voor de 2de nacht :  $[10.000 \times \$ 1,3411 \times (3,88\% - 5,37\%)] / 360 = \$ 0,555$   
Totale kost :  $\text{€ } 0 + \text{€ } 0 + \$ 0,558 + \$ 0,555 + \$ 2$   
**Netto resultaat** :  $\$ 33 - 0 - \text{€ } 0 - \$ 0,558 - \$ 0,555 - \$ 2 = \$ 29,887$

Opmerking: ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktcoers en dit zonder kosten.

#### Voorbeeld: Een short positie

Een belegger denkt dat de EUR zal verzwakken ten opzichte van de USD, en beslist aldus 1 CFD EUR-USD te verkopen voor een bedrag van 10.000. De EUR-USD noteert 1,3275 - 1,3277 op dit moment en hij opent aldus zijn positie aan 1,3275. Echter, de EUR verzwakt niet ten opzichte van

de USD en hij sluit zijn positie wat later op de dag. De EUR-USD noteert dan 1,3288 - 1,3290. Aldus koopt hij 1 CFD op de EUR-USD aan 1,3290 om de short positie te sluiten.

*De initiële of intraday marge*

Om de positie te openen dient de belegger minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 1 \text{ CFD} \times € 10.000 = € 100$

*De maintenance of overnight marge*

Aangezien hij de positie de dag zelf sluit, is de overnight marge niet van toepassing.

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $1 \times \$ 1,3275 \times 10.000 = \$ 13.275$
Sluiten van de positie	: $1 \times \$ 1,3290 \times 10.000 = \$ 13.290$
Bruto resultaat	: $\$ 13.275 - \$ 13.290 = - \$ 15$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: € 0
Commissie sluiten positie	: € 0
Prijsvork (spread)	: 2 pips (= 0,0001), de waarde per pip is hier \$ 1 : $2 \times \$ 1 = \$ 2$
Financiële kost	: niet van toepassing
Totale kost	: \$ 2

**Netto resultaat** : - \$ 15 - \$ 2

Opmerking : ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktkoers en dit zonder kosten.

- CFD's op grondstoffen en geldmarkt instrumenten

CFD's zijn eveneens beschikbaar op landbouwproducten (koffie, suiker, cacao, ...), metalen (koper, zilver, goud, platina, palladium, ...), geldmarkt instrumenten (obligaties, rentevoeten, ...) en aardolie.

Voorbeeld: Een long positie op aardolie

Een belegger denkt dat de waarde van de WTI Crude Oil zal stijgen en hij besluit 10 CFD op de WTI Crude Oil te kopen, die op de beurs noteert aan de volgende koers: \$ 65,72 - \$ 65,82. Hij opent de positie aan \$ 65,82. Op het einde van de dag sluit de WTI Crude Oil aan \$ 65,98.

Drie dagen later, wanneer hij beslist te verkopen, noteert de WTI Crude Oil \$ 66,81 - 66,91. Hij sluit de positie aan \$ 66,81.

*De initiële of intraday marge*

De marge voor de WTI Crude Oil bedraagt 2%. Om de positie te openen dient hij dus minimaal op rekening te hebben:  $2\% \times 10 \text{ CFD} \times € 65,82 \times \$ 100 = \$ 1.316,4$

*De maintenance of overnight marge*

Teneinde de positie meer dan 1 nacht aan te houden dient de belegger minimaal op rekening te hebben :  $4\% \times 10 \text{ CFD} \times € 65,98 \times \$ 100 = \$ 2.639,2$

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $10 \times \$ 65,82 \times \$ 100 = \$ 65.820$
Sluiten van de positie	: $10 \times \$ 66,81 \times \$ 100 = \$ 66.810$
Bruto resultaat	: $\$ 66.810 - \$ 65.820 = \$ 990$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie opening positie	: € 3
Commissie sluiting positie	: € 3
Prijsvork (spread)	: 5 ticks. Een tick is 0,01. De waarde van een tick is \$ 1 : $10 \text{ CFD} \times 5 \text{ ticks} \times \$ 1 = \$ 50$
Financiële kost	: niet van toepassing want CFD is gebaseerd op future
Totale kost	: $€ 3 + € 3 + \$ 50$

**Netto resultaat** :  $\$ 990 - € 3 - € 3 - \$ 50$

Opmerking : ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktkoers en dit zonder kosten.

Voorbeeld: Een short positie op goud

Een belegger denkt dat het goud zal dalen en hij beslist 10 CFD op het goud short te verkopen. Het goud noteert \$ 1.663,80. De prijs van het goud evolueert niet zoals hij had verwacht en wat later op dezelfde dag beslist hij de positie van 10 CFD te sluiten aan \$ 1.666,30 terwijl de koers \$ 1.665,80 à 1.666,30 noteert.

*De initiële of intraday marge*

De marge voor de CFD Gold bedraagt 1%. Om de positie te openen dient hij dus minimaal op rekening te hebben:  $1\% \times 10 \text{ CFD} \times \text{€ } 1.663,80 \times \$ 10 = \$ 1.663,8$

*De maintenance of overnight marge*

Aangezien hij de positie de dag zelf sluit, is de overnight marge niet van toepassing.

*Berekening van het bruto resultaat*

Openen van de positie	: $10 \times \$ 1.663,80 \times \$ 10 = \$ 166.380$
Sluiten van de positie	: $10 \times \$ 1.666,30 \times \$ 10 = \$ 166.630$
Bruto resultaat	: $\$ 166.380 - \$ 166.630 = - \$ 250$

*Berekening van het netto resultaat*

Commissie openen positie	: € 3
Commissie sluiten positie	: € 3
Prijsvork (spread)	: 5 ticks. 1 tick is 0,1 punt. De waarde van 1 tick is \$ 1 : $10 \text{ CFD} \times 5 \text{ ticks} \times \$ 1 = \$ 50$
Financiële kost	: niet van toepassing
Totale kost	: € 3 + € 3 + \$ 50
<b>Netto resultaat</b>	: $- \$ 250 - € 3 - € 3 - \$ 50$

Opmerking : ieder bedrag uitgedrukt in een andere munt dan de basismunt van de rekening wordt omgezet in de basismunt aan marktkoers en dit zonder kosten.

## 3. MARGE

*Dit hoofdstuk legt in detail de regels betreffende marge uit. De regels worden geïllustreerd aan de hand van diverse voorbeelden. Er wordt uitgelegd dat het mogelijk is meer dan de totale waarde van de rekening te verliezen. Tenslotte worden de regels teruggebracht tot 1 enkele parameter (percentage marge) voor een eenvoudig beheer van de staat van de rekening.*

### 3.1. Het openen van een positie

Bij het openen van een CFD positie, moet een belegger een minimale hoeveelheid cash op zijn rekening hebben. Deze hoeveelheid cash noemt men de intraday marge of ook wel de initiële marge.

De initiële marge wordt voorgesteld als een percentage (%) van de grootte van de positie.

#### Voorbeeld:

CFD's op aandelen vereisen een intraday of initiële marge van 10%. Om een positie ter waarde van € 3.000 te kunnen openen, dient de belegger minstens € 300 op zijn rekening te hebben.

De voornaamste regels met betrekking tot de intraday of initiële marge zijn:

- Deze marge wordt in real-time berekend op basis van de koers van de onderliggende waarde,
- Indien er niet voldoende marge aanwezig is op de rekening wordt een order voor het openen van de positie verworpen,
- Winst of verlies worden in real-time geïmplementeerd. Stel dat de belegger in bovenstaand voorbeeld precies € 300 op zijn rekening had. Hij kocht een positie. Enkele uren later sluit de belegger de positie met een verlies van € 20. De stand van de rekening is dan € 280. Deze belegger kan niet opnieuw een positie openen ter waarde van € 3.000. De intraday of initiële marge die hij heeft laat dan maximaal een positie van € 2.800 toe.
- Indien de initiële marge in een andere munt dan de basismunt van de rekening uitgedrukt wordt, dan wordt het cash saldo herrekend met toepassing van een real-time wisselkoers.

#### Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij wil 100 CFD's op het aandeel E.D.F. aan € 76 kopen. De intraday of initiële marge voor een CFD positie op Franse aandelen is 10%. De vereiste marge is dus  $100 \text{ CFD} \times € 76 \times 10\% = € 760$ .

Het cash saldo van € 5.000 op de rekening is voldoende om de vereiste initiële marge van € 760 te dekken. Het order zal aanvaard worden. Merk ook op dat deze belegger geen hefboom gebruikt. Hij bezit € 5.000 en opent een positie ter waarde van € 760.

#### Voorbeeld 2:

Aan het begin van de handelsdag heeft de belegger een cash saldo van € 1.000. Hij wil een standaard CFD op de EUR/USD CFD kopen. De intraday of initiële marge die hiervoor vereist is, is 1% oftewel € 1.000. Zijn saldo is net voldoende om de positie te openen. De belegger sluit de positie enkele uren later met een verlies van € 50.

Het saldo van de rekening wordt in real-time aangepast. Het saldo bedraagt nu € 950. Indien de belegger opnieuw een order tracht te plaatsen voor een standaard CFD op de EUR/USD dan zal dit order verworpen worden. De vereiste initiële marge is immers € 1.000 terwijl het saldo van de rekening € 950 bedraagt.

#### Voorbeeld 3:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij wil 1.000 CFD's op het aandeel E.D.F. kopen aan € 76. De intraday of initiële marge voor een CFD' positie op Franse aandelen is 10%. De vereiste marge is dus  $1.000 \text{ CFD} \times € 76 \times 10\% = € 7.600$ .

Het cash saldo van € 5.000 op de rekening is niet voldoende. Dit order zal verworpen worden.

#### Voorbeeld 4:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij wil 250 CFD's op het aandeel Pfizer short verkopen aan \$ 25,60. De intraday of initiële marge voor een CFD positie op Amerikaanse aandelen is 10%. De vereiste marge is dus  $250 \text{ CFD} \times \$ 25,60 \times 10\% = \$ 640$ .

Het cash saldo van € 5.000 op de rekening wordt met een real-time wisselkoers geëvalueerd. Stel dat de wisselkoers een equivalent van \$ 6.850 geeft. Het cash saldo van € 5.000 op de rekening is daarmee voldoende om de marge van \$ 640 te dekken. Het order zal aanvaard worden.

### 3.2. Een positie aanhouden tijdens de dag

Nadat een positie geopend werd, mag de waarde van de rekening niet dalen onder 25% van de intraday of initiële marge. Posities zullen afgebouwd of geliquideerd worden indien de waarde van de rekening naar of onder dit niveau daalt.

#### Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van € 2.500. Hij koopt 1.000 CFD's op een aandeel aan € 20. De totale waarde van de positie is € 20.000. De intraday of initiële marge is 10% oftewel € 2.000.

De koers van het aandeel zakt naar € 19. Het niet-gerealiseerde verlies is € 1.000. De waarde van de positie is € 19.000. De marge is 10% oftewel € 1.900. 25% van deze marge is € 475. De waarde van de rekening is :  $\text{Cash} - \text{verlies} = € 2.500 - € 1.000 = € 1.500$ . De waarde van de rekening is nog altijd meer dan 25% van de vereiste marge.

De koers van het aandeel zakt tot € 18. Het niet-gerealiseerde verlies is € 2.000. De waarde van de positie is € 18.000. De marge is 10% oftewel € 1.800. 25% van deze marge is € 450. De waarde van de rekening is :  $\text{Cash} - \text{verlies} = € 2.500 - € 2.000 = € 500$ . De waarde van de rekening dekt nauwelijks nog de 25% van de vereiste marge.

De koers van het aandeel zakt tot € 17,8. Het niet-gerealiseerde verlies is € 2.200. De waarde van de positie is € 17.800. De marge is 10% oftewel € 1.780. 25% Van deze marge is € 445. De waarde van de rekening is :  $\text{Cash} - \text{verlies} = € 2.500 - € 2.200 = € 300$ . De waarde van de rekening ligt niet langer boven 25% van de vereiste marge. Deze positie werd al gesloten aan marktprijs.

Het afbouwen of liquideren van posities die niet langer aan de margin vereisten voldoen wordt door de broker gedaan op een 'zo goed mogelijk' basis en zonder garanties. Dit wil zeggen dat er geen garantie is dat posities gesloten worden aan een specifiek prijsniveau en dat er geen garantie is dat de rekening na de liquidatie een positief saldo vertoont. Elk negatief saldo is voor rekening van de belegger. Het is dus ten sterkste afgeraden dat men zelf geen stop orders plaatst. Volg ten allen tijde zelf uw open posities op. Reken niet op de liquidatie politiek van de broker om u te beschermen.

### 3.3. Een positie 's nachts aanhouden

Het minimum saldo om een positie een nacht of meer aan te houden is de overnight of maintenance marge. De overnight marge is door de band het dubbele van de intraday marge.

De maintenance marge wordt uitgedrukt als een percentage (%) van de grootte van de positie gewaardeerd aan de slotkoers van de markt. Voor CFD's die 24u/24, 5d/7 prijzen, bepaalt de CFD uitgever het uur dat dient om de slotkoers te bepalen. Dit tijdstip komt niet noodzakelijk overeen met middernacht.

#### Voorbeeld:

CFD's op aandelen vereisen een overnight of maintenance marge van 20%. Om een positie ter waarde van € 3.000 te kunnen houden na de sluiting, dient de belegger minstens € 600 op zijn rekening te hebben.

De belegger is zelf verantwoordelijk voor het niet schenden van de vereiste overnight marge. Inderdaad, de broker kan pas na de effectieve sluiting constateren dat de belegger niet over de overnight margin beschikt. Beleggers die drie maal in een periode van 180 dagen deze regel schenden moeten vanaf dan altijd over de overnight marge beschikken om een nieuwe positie te kunnen openen. Ze mogen niet meer posities openen met enkel de intraday marge op de rekening.

Opmerking: Beleggers die deze regel niet wensen te schenden kunnen aan de broker vragen om hun rekening zo op te zetten dat ze altijd over de overnight marge moeten beschikken om een positie te kunnen openen.

#### Voorbeeld 1:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij kocht 100 CFD's op het aandeel E.D.F. aan € 76. E.D.F. sluit aan € 77. De overnight of maintenance marge voor CFD's op Franse aandelen is 20%. De vereiste overnight of maintenance marge is dus  $100 \text{ CFD} \times € 77 \times 20\% = € 1.540$ .

Het cash saldo van € 5.000 op de rekening is voldoende om de vereiste overnight marge van € 1.540 te dekken. De positie mag overnight aangehouden worden.

#### Voorbeeld 2:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij kocht 500 CFD's op het aandeel E.D.F. aan € 76. EDF sluit aan € 77. De overnight of maintenance marge voor CFD's op Franse aandelen is 20%. De vereiste overnight of maintenance marge is dus  $500 \text{ CFD} \times € 77 \times 20\% = € 7.700$ .

Het cash saldo van € 5.000 op de rekening is niet voldoende om de overnight marge van € 7.700 te dekken.

Indien blijkt dat de belegger geen actie onderneemt om de positie te sluiten of af te bouwen verminderen, dan behoudt WH Selfinvest zich het recht voor om eventueel de positie te liquideren gedurende de laatste 30 minuten voor de sluiting.

#### Voorbeeld 3:

De belegger heeft een cash saldo van € 5.000. Hij beslist een maximale hefboom toe te passen om een positie overnight aan te houden en koopt 357 CFD's van het aandeel ABC aan € 70. De overnight marge bedraagt  $20\% \times 357 \times € 70 = € 4.998$ . Het saldo op de rekening volstaat om de positie 's nachts aan te houden.

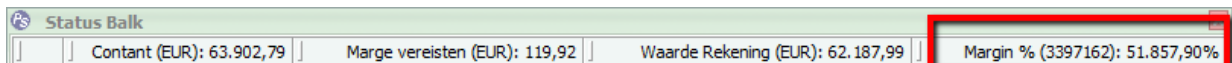
De volgende dag opent het aandeel ABC € 16 lager aan € 54. Na liquidatie van de positie bedraagt het verlies € 5.712 ( $= 357 \text{ CFD} \times € 16$ ). Het saldo op de rekening is dan negatief, namelijk -€ 712.

### 3.4. De marge in de praktijk

De marge regels zitten verwerkt in één parameter van de rekening. De parameter heet « Percentage marge ». Deze parameter vergelijkt in real-time de waarde van de rekening met de vereiste intraday marge(s) voor de positie(s).

$$\text{Percentage marge (MP)} = \text{waarde van de rekening} / \text{vereiste marge}$$

De parameter wordt in real-time berekend en is zichtbaar in het trading platform in de status balk.



Status Balk			
Contant (EUR): 63.902,79	Marge vereisten (EUR): 119,92	Waarde Rekening (EUR): 62.187,99	Margin % (3397162): 51.857,90%

Onderstaand schematisch overzicht geeft aan hoe de belegger dit percentage kan interpreteren en gebruiken.

	<u>Regel</u>	<u>Uitleg</u>
<b>Openen</b> van een positie	PM moet > 100%	<p>Als PM &lt; 100% weigert het platform automatisch het openen van nieuwe posities.</p> <p>TIP: Op dit moment is de hefboom groot. Bouw posities af.</p> <p>Indien de waarde van de rekening daalt onder € 125 kunnen er geen nieuwe posities meer geopend worden. Open posities kunnen open blijven zolang ze niet in strijd zijn met de marge regelgeving.</p>
Het <b>behouden</b> van een positie intraday	PM moet > 100%	<p>Indien PM daalt onder 100% respecteert de rekening in principe niet meer de marge regelgeving en kan WHS gebruik maken van zijn recht om open posities geheel of gedeeltelijk te liquideren, eventueel zonder voorafgaande waarschuwing.</p>
	PM > 25%	<p>Indien PM daalt onder 25 % worden alle open posities automatisch gesloten aan marktprijs. In vele gevallen (b.v. gap opening, beperkte liquiditeit, grote volatiliteit, grote spread, grote positie, geschorst instrument, ...) kan deze sluiting leiden tot een negatief saldo op de rekening. De rekeninghouder is verantwoordelijk voor dit negatief saldo. Het afbouwen of liquideren van posities die niet langer aan de margin vereisten voldoen wordt door de broker gedaan op een 'zo goed mogelijk' basis en zonder garanties. Dit wil zeggen dat er geen garantie is dat posities gesloten worden aan een specifiek prijsniveau en dat er geen garantie is dat de rekening na de liquidatie een positief saldo vertoont. Elk negatief saldo is voor rekening van de klant. Het is dus ten sterkste afgeraden dat u zelf geen stop orders plaatst. Volg ten allen tijde zelf uw open posities op. Reken niet op de liquidatie politiek van de broker om u te beschermen.</p> <p>Negatieve saldi moeten binnen de 3 werkdagen aangevuld worden.</p>
Het <b>behouden</b> van een positie overnight	PM moet > 200%	<p>Iedere ochtend controleert WHS of de waarde van de rekening groter is dan de vereiste overnight marge m.a.w. of PM &gt; 200%. Indien PM &lt; 200% spreekt men van een overnight call. De volgende stappen worden ondernomen :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) WHS constateert een overnight call en maakt een nota in het dossier van de klant</li> <li>2) De nodige posities worden geliquideerd</li> <li>3) WHS informeert de klant per email</li> </ol> <p>Bij de 3<sup>de</sup> overnight call in een periode van 180 dagen geniet de klant niet langer van intraday marges. Voor het openen van een nieuwe positie wordt onmiddellijk de overnight marge vereist. Dit is een bescherming daar het de klant verplicht om voorzichtiger te</p>

werk te gaan. In het onwaarschijnlijke geval dat gedurende deze 90 dagen nog een overnight call geconstateerd wordt, wordt de termijn verlengd met 90 dagen.

TIP: Klanten die zo veilig mogelijk te werk willen gaan, kunnen WHS schriftelijk (e-mail, fax, brief) verzoeken om reeds van bij het begin énkél te werken met de grotere overnight marges.

WHS behoudt zich het recht voor om vanaf 30 minuten voor de sluiting van de relevante markt posities geheel of gedeeltelijk te sluiten wanneer  $PM < 200\%$ . Dit om een overnight call te vermijden of te verminderen.

#### Voorbeeld 1:

De belegger heeft een saldo van € 5.000. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van € 850 vereisen.  $PM$  bedraagt  $\frac{€ 5.000}{€ 850} = 588\%$ .

$588\% > 100\%$ : de belegger kan eventueel nog posities bij openen.

$588\% > 25\%$ : de belegger loopt nog niet het risico dat zijn posities geliquideerd worden.

$588\% > 200\%$ : de belegger kan zijn open posities 's nachts aanhouden.

Opmerking: een eenvoudige vuistregel is  $PM$  steeds ver boven de 200% te houden.

#### Voorbeeld 2:

De belegger heeft een saldo van € 5.000. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van € 5.000 vereisen.  $PM$  bedraagt  $\frac{€ 5.000}{€ 5.000} = 100\%$ .

$100\% = 100\%$ : de belegger kan geen posities bij openen.

$100\% > 25\%$ : de belegger loopt nog niet het risico dat zijn posities geliquideerd worden.

$100\% < 200\%$ : de belegger kan niet al zijn open posities 's nachts aanhouden. Hij moet posities afbouwen voor de sluiting tot zijn  $PM > 200\%$ .

#### Voorbeeld 3:

De belegger heeft een saldo van € 5.000. Hij heeft open posities, die een totale intraday marge van € 8.000 vereisen.  $PM$  bedraagt  $\frac{€ 5.000}{€ 8.000} = 62\%$ .

$62\% < 100\%$ : de belegger kan geen posities bij openen.

$62\% > 25\%$ : de belegger loopt nog niet het risico dat zijn posities geliquideerd worden. Dit percentage wijst op een grote hefboom. Het is ten stelligste aangeraden niet met een grote hefboom te werken.

$62\% < 200\%$ : de belegger kan niet al zijn open posities 's nachts aanhouden. Hij moet posities afbouwen voor de sluiting tot zijn  $PM > 200\%$ .

## 4. RISICOFACTOREN

*Dit hoofdstuk beschrijft de voorzorgen die u dient te nemen alvorens CFD's te verhandelen. Dit hoofdstuk beschrijft verder de belangrijkste risico's verbonden aan het verhandelen van CFD's. Deze opsomming van risico's is niet exhaustief en kan niet exhaustief zijn. Zoals bij elke vorm van beleggen zijn er vermoedelijk risico's die onder de huidige omstandigheden nog niet gekend zijn.*

Vooraleer u CFD's koopt of verkoopt, dient u minstens:

- Professioneel advies in te winnen om na te gaan of deze financiële instrumenten geschikt zijn voor uw persoonlijke situatie en uw financiële objectieven,
- De produkttabellen te raadplegen zodat u de parameters van elke CFD grondig kent,
- De werking van de markten waarop de onderliggende waarden (aandelen, futures, ...) noteren te kennen,
- De belangrijkste ordertypes en hoe ze werken en uitgevoerd worden, grondig te kennen,
- De begrippen marge en hefboom grondig te kennen,
- Zorgvuldig te bepalen of u al dan niet hefboom wenst toe te passen en in welke mate,
- Vertrouwd te zijn met de algemene voorwaarden en de risico verklaring die van kracht zijn op uw rekening,
- De trading regels te kennen, die ter beschikking zijn op de website in de rubriek "Klanten"
- Enkel geld vrij te maken dat u kan verliezen zonder dat het uw levensstandaard aantast.

De algemene voorwaarden en de risico verklaring kunnen hier gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/docs/BEstd-fxcfd-nl.pdf](http://www.whselfinvest.nl/docs/BEstd-fxcfd-nl.pdf)

De trading regels kunnen hier gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-nl.pdf](http://www.whselfinvest.nl/docs/faq11-CFDs-trading-regulations-nl.pdf)

Opmerking: Wanneer u overgaat tot het handelen, aarzel dan niet gebruik te maken van onze support desk in geval van vragen. Indien u twijfelt over om het even wat, kan u ook eerst experimenteren op de real-time demo rekeningen die gratis ter beschikking staan van alle klanten. Een demo kan nooit de plaats van een order in het orderboek simuleren maar voor de rest is het een goed startpunt om te experimenteren.

Wanneer u CFD's verhandelt, dient u de volgende risicofactoren te begrijpen:

- Volatiliteit verwijst naar de fluctuaties in prijs die financiële instrumenten ondergaan. De financiële markten kunnen uitermate volatiel zijn. De prijzen CFD's en de onderliggende waarden kunnen snel en met grote schommelingen evolueren. Er zijn veel factoren die koersschommelingen kunnen veroorzaken zoals bijvoorbeeld internationale gebeurtenissen, politieke beslissingen, economische groeicijfers, nieuwsfeiten, persmededelingen, het beursklimaat en de ontwikkeling van vraag en aanbod van sommige producten. Gedurende periodes van hoge volatiliteit kan de prijsquotering op een financieel instrument gestaakt worden of kan de orderuitvoering geremd worden. In geval van extreme volatiliteit kunnen ook de meest geavanceerde elektronische systemen vertragingen of onderbrekingen vertonen. Op deze momenten kan het mogelijk zijn dat u uw broker ook niet telefonisch kan bereiken.
- Liquiditeit verwijst naar de mogelijkheid om financiële instrumenten te kopen of te verkopen. Hoe groter het aantal orders, hoe meer liquide een markt is. Liquiditeit is belangrijk. Liquiditeit zorgt ervoor dat grote orders snel uitgevoerd kunnen worden aan goede prijzen. Buiten de markturen of gedurende bepaalde momenten van de dag kan de liquiditeit snel en aanzienlijk afnemen met als gevolg dat een order niet of slechts gedeeltelijk kan uitgevoerd worden; meestal aan een minder goede prijs.
- De koersen van CFD's en de onderliggende waarden evolueren niet noodzakelijk op regelmatige en lineaire wijze. De openingskoers van morgen is niet noodzakelijk gelijk aan de sluitingskoers van vandaag. Gedurende de dag kunnen prijzen 'verspringen' i.p.v. lineair te evolueren via elk prijsniveau. Valuta zijn hier een typisch voorbeeld van. Koerssprongen kunnen groot en in uw nadeel zijn.

Opmerking: in deze context van risicobeheer is het waardevol nogmaals te vermelden dat voor een aantal CFD's op de belangrijkste beursindexen en grondstoffen doorlopend 24u/24, 5d/7 prijzen gequoteerd worden. Orders, inclusief stop orders die het risico beperken, kunnen dus doorlopend geplaatst en uitgevoerd worden.

- Transacties gebruik makende van hefboom worden gekenmerkt door een hoge risicograad. De initiële marge is relatief klein in vergelijking met de nominale waarde van het contract zodat er een hefboomeffect is. Een kleine beweging in de markt zal een proportioneel grotere impact hebben op de rekening. Dit kan in uw voordeel maar ook in uw nadeel werken. Het verlies van de gehele initiële marge en, eventueel, bijkomende gelden is niet onmogelijk. Indien de markt in uw nadeel evolueert of de marge vereisten voor instrumenten in uw

portefeuille verhogen kan u aangesproken worden om op korte termijn bijkomende gelden op uw rekening over te maken. Indien u deze gelden niet binnen de opgegeven termijn op uw rekening overmaakt, kan uw positie geliquideerd worden, mogelijks met verlies, en bent u aansprakelijk voor eventuele debetsaldi. De keuze om al dan niet een hefboom te gebruiken ligt bij u. Het is geen verplichting. Indien u dus beslist hefboom te gebruiken loopt u het risico meer te verliezen dan het gehele saldo van uw rekening. U bent onder alle omstandigheden de enige verantwoordelijke voor ieder negatief saldo op uw rekening. Indien u het negatieve saldo niet binnen de gestelde termijn aanzuivert, kan uw broker gerechtelijke stappen ondernemen.

- De waarde van de CFD is gebaseerd op waarde van het onderliggende instrument. Klassieke onderliggende instrumenten zijn aandelen, grondstoffen (olie, goud, zilver, ...), beursindexen en valuta. Deze onderliggende instrumenten zijn niet identiek. Elk instrument heeft een eigen risico, een eigen volatiliteit, enz. De belegger dient de kenmerken van het onderliggend instrument en de markten waarop het noteert te kennen en het risico in te schatten.

Opmerking: een stuk gereedschap om de prijsschommelingen van een financieel instrument in te schatten is de ATR (average true range). Deze parameter kan, bijvoorbeeld, op het (demo) handelsplatform gevonden worden. De ATR geeft aan welke prijsbewegingen een instrument doorgaans door de dag maakt.

- De winst of het verlies voortvloeiende uit transacties gebaseerd op financiële instrumenten die noteren in vreemde valuta (of ze nu noteren op uw lokale markt of niet) kunnen variëren naargelang deze valuta in de munt van uw rekening of een andere munt omgewisseld worden. U kan de basismunt van uw rekening kiezen: EUR, GBP, CHF of USD.
- CFD's zijn financiële instrumenten die buiten-beurs (over the counter) verhandeld worden. Ze zijn dus niet verhandelbaar via een centrale beurs. De belegger kan de CFD's enkel via WH Selfinvest verhandelen met de partij die de CFD's uitgeeft. Dit houdt een groter risico in dan andere financiële instrumenten, die via een beurs kunnen gekocht en verkocht worden.
- Handelen via een elektronisch order of order routing systeem stelt u bloot aan risico's voortvloeiende uit panne. In geval van panne is het mogelijk dat u tijdelijk geen nieuwe orders kan ingeven, dat open orders niet uitgevoerd worden en dat open orders niet gewijzigd of geannuleerd kunnen worden. Panne kan ook tot gevolg hebben dat orders geschrapt worden of in prioriteit geherklasseerd worden. Panne kan eveneens tot gevolg hebben dat het niet mogelijk is in real-time gegevens betreffende prijzen of posities te verschaffen.

- Marktomstandigheden of andere factoren kunnen leiden tot een onderbreking of opschorting van de handel in de onderliggende waarde waarop een CFD gebaseerd is. Het openen of sluiten van CFD posities op deze onderliggende waarde zal dan eveneens niet mogelijk zijn. CFD posities kunnen gesloten worden indien de onderliggende waarde substantieel verandert of indien de basis waarop de onderliggende waarde berekend wordt, verandert. Bijvoorbeeld: de aandelen van een bedrijf dat niet langer noteert op de beurs.
- Short selling kan uw risico verhogen aangezien de koers van het instrument dat u moet terugkopen om uw short positie af te sluiten, theoretisch tot oneindig kan stijgen.

Het handelen in CFD's is niet geschikt voor elke belegger. CFD beleggers moeten het best ervaring hebben in het handelen van afgeleide produkten en in het handelen van de onderliggende waarden zelf. Op basis van uw eigen kennis, ervaring, kapitaalkracht en andere relevante factoren dient u voorzichtig te overwegen of het verhandelen van CFD's een geschikte activiteit is voor u.

Beleggers die niet over minstens één jaar ervaring in het handelen van CFD's of valuta beschikken, moeten de volgende vragen schriftelijk beantwoorden voor ze van start kunnen gaan:

- Andere vormen van ervaring betreffende het handelen in financiële instrumenten
- Welke boeken of andere literatuur ze gelezen hebben betreffende actief beleggen
- Of ze eventueel deelgenomen hebben aan presentaties, seminars, opleidingen ... betreffende actief beleggen
- Of ze geoefende hebben op de real-time demoversie van het handelsplatform
- Of ze een persoon hebben die hen kan bijstaan bij het actief handelen
- Of ze zichzelf voldoende voorbereid achten om van start te gaan

## 5. PRAKTISCHE INFORMATIE

### 5.1. De produkttabellen

De produkttabellen detaileren de parameters van elke CFD. De produkttabellen kunnen hier geraadpleegd worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

Beschikbare producten
<a href="#">Aandelen CFDs</a>
<a href="#">Beursindexen CFDs (cash)</a>
<a href="#">Beursindexen CFDs (futures)</a>
<a href="#">Sectorindexen CFDs (cash)</a>
<a href="#">Metalen, agricultuur en aardolie CFDs (cash)</a>
<a href="#">Metalen, agricultuur en aardolie CFDs (futures)</a>
<a href="#">Obligatie CFDs</a>
<a href="#">Rentevoeten CFDs</a>
<a href="#">Wisselkoers CFDs</a>

Hoe leest u de informatie in deze tabellen?

#### CFD's op aandelen

- Marge day : de vereiste intraday marge
- Marge night : de vereiste overnight marge
- Tick : de kleinste mogelijke koersbeweging
- Tick value : de waarde van een tick in de munt van de onderliggende waarde
- Min/max order : het minimum en het maximum aantal CFD's per order

#### Voorbeeld:

Het aandeel Belgacom noteert op de Brusselse beurs. Belgische aandelen vereisen een intraday marge van 10% en een overnight marge van 20%. De kleinste koersbeweging is 0,01. De waarde van de kleinste koerschommeling is € 0,01. De maximale ordergrootte van een CFD positie op het aandeel Belgacom is 10.000 CFD's. De CFD's op Belgische aandelen kunnen verhandeld worden van maandag tot vrijdag; elke dag van 9u00 uur tot 17u30.

CFD	Margin day*	Margin night*	Start week	0:00 <----- Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Franckfurt, Paris time) -----> 24:00
	Tick**	Tick Value	End week	
	Min/max order			SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS
Australia	5%	10%	Mo. 00:00	06:00
	0,01	0,01 AUD	Fr. 06:00	
Austria	10%	20%	Mo. 09:00	09:00 17:30
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:30	
Belgium	10%	20%	Mo. 09:00	09:00 17:30
	0,01	0,01 EUR	Fr. 17:30	

## CFD's op indices & grondstoffen

- Marge day : de vereiste intraday marge
- Marge night : de vereiste overnight marge
- Tick : de kleinste koersbeweging
- Tick value : de waarde van een tick in de munt van de onderliggende waarde
- Min/max order : het minimum en het maximum aantal CFD's per order
- Garanteed stop : de minimale afstand van de gegarandeerde stop en de kost

### Voorbeeld:

De CFD France 40 (onderliggende waarde is de Franse beursindex CAC 40) vereist een intraday marge van 0,5% en een overnight marge van 1%. De kleinste koersbeweging van de index is 0,1. De waarde van deze kleinste koersschommeling is € 0,1. Een vol punt (b.v. index stijgt van 3.000 naar 3.001) is dus € 1 waard. De maximale ordergrootte is 1.000 CFD's. De gegarandeerde stop dient op een minimale afstand van 50 punten te staan van het instapniveau en kost 2 punten. Deze CFD kan doorlopend verhandeld worden van maandag 0u00 tot vrijdag 22u15. De spread is 1 punt van 9u05 tot 22u00. De lichtere groene tinten geven aan dat de spread op andere tijdstippen groter is. De spreads kan u vinden door uw muis over de groene balk te bewegen.

CFD	Margin day*	Margin night*	Start week	0:00 <----- Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Franckfurt, Paris time) -----> 24:00
	Tick	Tick Value	End week	
	Min/max order	Garanteed stop		SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS
Australia 200 (S&P/ASX200)	0,5%	1%	Su. 23:50	
	1	1 AUD	Fr. 14:00	
Denmark 20 (OMX C20)	1%	2%	Mo. 09:00	
	0,1	0,1 DKK	Fr. 16:50	
EU Stocks 50 (EURO STOXX50)	1%	2%	Mo. 08:00	
	0,1	0,1 EUR	Fr. 22:00	
Finland 25 (OMX H25)	1%	2%	Mo. 06:50	
	0,1	0,1 EUR	Fr. 21:00	
France 40 (CAC 40)	0,5%	1%	Mo. 00:00	
	1 / 1.000	0,1 EUR	Fr. 22:15	

## CFD's op valuta

- Marge day : de vereiste intraday marge
- Marge night : de vereiste onovernight marge
- Tick : de kleinste koersbeweging

- Tick value : de waarde van een tick in de munt van de onderliggende waarde
- Contract value : de minimale grootte van een positie

Voorbeeld:

De CFD op het valutapaar AUD/CHF vereist een intraday marge van 1%. De overnight marge is eveneens 1%. De kleinste koersbeweging van dit valutapaar is 0,0001. De waarde van de kleinste koersbeweging is 1 CHF. De minimale grootte van een positie is 10.000 AUD. Een gegarandeerde stop is op deze CFD niet beschikbaar. Deze CFD kan doorlopend verhandeld worden van zondag 23u00 tot vrijdag 23u00. De kleinste spread is 2 pips (0,0002). De spreads kan u vinden door uw muis over de groene balk te bewegen.

CFD	Margin day*	Margin night*	Start week	0:00 <----- Trading hours CET (Amsterdam, Brussels, Frankfurt, Paris time) -----> 24:00
	Tick	Tick Value	End week	
	Contract value	Guaranteed stop		SPREAD? MOVE MOUSE OVER GREEN BARS
AUD/CAD	1%	1%	Su, 23:00	
	0,0001	1 CAD	Fr, 23:00	
	10.000 AUD	N / A		
AUD/CHF	1%	1%	Su, 23:00	
	0,0001	1 CHF	Fr, 23:00	
	10.000 AUD	N / A		

## 5.2 Tarieven

### 5.2.1. Orders op CFD's op aandelen of ETF's

**Markten:** België, Nederland, Duitsland, Denemarken, Frankrijk, Finland, Italië, UK, Noorwegen, Spanje, Portugal, Zweden, Zwitserland

Tarief : € 4,50 + 0,054%

Voorbeeld : een uitgevoerd order ter waarde van € 10.000 op Nederlandse aandelen CFD's kost € 4,50 + € 5,4 = € 9,9

**Markten:** Oostenrijk & Australië

Tarief : € 4,50 + 0,09%

Voorbeeld : een uitgevoerd order ter waarde van € 10.000 op Oostenrijkse aandelen CFD's kost € 4,50 + € 9 = € 13,5

**Markten:** China, Hongarije, Polen, Singapore

Tarief : € 4,50 + 0,19%

Voorbeeld : een uitgevoerd order ter waarde van PLN 10.000 op Poolse aandelen CFD's kost € 4,50 + PLN 19

#### **Markten: Zuid-Afrika**

Tarief : € 4,50 + 0,4%

Voorbeeld : een uitgevoerd order ter waarde van ZAR 10.000 op Zuidafrikaanse aandelen CFD's kost € 4,50 + ZAR 40

#### **Markten: Amerikaanse markten (inclusief ADR en ETFs)**

Tarief : \$ 4,50 + \$ 0,023/aandeel

Voorbeeld : een uitgevoerd order van 100 aandelen op, bijvoorbeeld, de CFD op Google kost \$ 4,50 + (100 x \$ 0,023) = \$ 6,80

### **5.2.2. CFD orders op beursindices, grondstoffen, obligaties en rentevoeten**

Tarief : € 3 ongeachte de grootte van de positie

Spread : de spread is afhankelijk van de onderliggende waarde en het tijdstip. De spreads kunnen gevonden worden in de produkttabellen:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

#### Voorbeeld:

een uitgevoerd order van 10 CFD's op de DAX index kost € 3. De spread bedraagt 1 punt. De waarde van 1 punt op deze CFD is € 1. De totale kost is € 3 + € 10. Let wel: de spread is geen commissie die cash verrekend wordt maar het is wel degelijk een kost. Stel dat de bied en laat koers 5.999 – 6.000 is. De belegger koopt zijn positie aan 6.000. Na het openen van de positie wordt ze onmiddellijk gewaardeerd aan de bied koers van 5.999. Dit is een papieren verlies van € 10. Enkel indien koers stijgt naar 6.000 – 6.001 kan de positie zonder verlies verkocht worden aan 6.000.

### **5.2.3. CFD orders op valuta**

Tarief : geen

Spread : de spread is afhankelijk van de onderliggende waarde en het tijdstip. Voor de belangrijkste valutaparen tracht WH Selfinvest ook een maximum spread te hanteren zonder deze te garanderen onder alle omstandigheden. De onderstaande tabel is een overzicht van de spreads op de belangrijkste valutaparen. De spreads voor alle valutaparen kunnen gevonden worden in de produkttabellen:

[www.whselfinvest.nl/nl/CFD\\_Market\\_Information\\_Sheets.php?sheet=2](http://www.whselfinvest.nl/nl/CFD_Market_Information_Sheets.php?sheet=2)

	Kleinste spread	Maximum spread (*)
USD/JPY	0,8	3 (3)
EUR/USD	0,8	3 (3)
AUD/USD	0,8	4 (8)
GBP/USD	0,8	4 (8)
USD/CHF	0,8	4 (8)
NZD/USD	0,8	5 (10)
EUR/CHF	1	6 (8)
EUR/GBP	1	3 (8)
EUR/JPY	1	4 (6)
AUD/JPY	1,4	5 (8)
USD/CAD	2	5 (8)
CHF/JPY	2	7 (8)
GBP/JPY	2	8 (10)
CAD/JPY	3	7 (8)
NZD/JPY	3	7 (10)

Voorbeeld:

Een uitgevoerd order is niet onderworpen aan een commissie. De belegger koopt EUR/USD ter waarde van € 10.000. Stel de spread is op dat moment 0,0001 (1 pip oftewel \$1), bijvoorbeeld, 1,3550 – 1,3551. De belegger koopt dan aan 1,3551. Let wel: de spread is geen commissie die cash verrekend wordt maar het is wel degelijk een kost. Na het openen van de positie wordt ze logischerwijs onmiddellijk gewaardeerd aan de bied koers van 1,3550. Dit is een papieren verlies van \$1. Enkel indien de koers stijgt naar 1,3551 – 1,3552 kan de positie zonder verlies verkocht worden aan 1,3551.

### 5.3. Handelsplatformen

De belegger kan kiezen tussen 2 handelsplatformen voor CFD's.

**WHS ProStation** is het instapplatform. Het is zowel geschikt voor beginners als gevorderde beleggers en kan gebruikt worden voor CFD's en ook forex. Buiten de installeerbare versie is er een webversie, een iPhone versie en een iPad versie. Dit platform, de real-time koersen en de ingebouwde nieuwsdiensten en beleggersdiensten (WHS TechScan en WHS AutoChartist) zijn gratis.

**WHS FutureStation Nano** is een uitgebreid platform. Het is zowel geschikt voor beginners als gevorderde beleggers en kan gebruikt worden voor CFD's, forex en futures. Buiten manueel kan er met dit platform ook semi-automatisch en automatisch gehandeld worden. Een maandabonnement van € 29 is van toepassing. De real-time koersen en de ingebouwde nieuwsdiensten en beleggersdiensten (WHS TechScan en WHS AutoChartist) zijn gratis.

De **handleidingen** voor beide platformen alsook **educatieve films** kunnen hier gevonden worden:

[www.whselfinvest.nl/nl/clients.php?prod=CFD](http://www.whselfinvest.nl/nl/clients.php?prod=CFD)

WHS FutureStation Nano gebruikers krijgen automatisch een gratis demo rekening naast hun echte rekening. WHS ProStation gebruikers kunnen een permanente demo aanvragen.

Een **demoversie** van beide handelsplatformen is beschikbaar en kan door iedereen online aangevraagd worden.

WHS Prostation : [www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFD](http://www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFD)

WHS FutureStation Nano : [www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFDFS](http://www.whselfinvest.nl/nl/demo.php?prod=CFDFS)

Het testen van een real-time demoversie is gratis.

---