

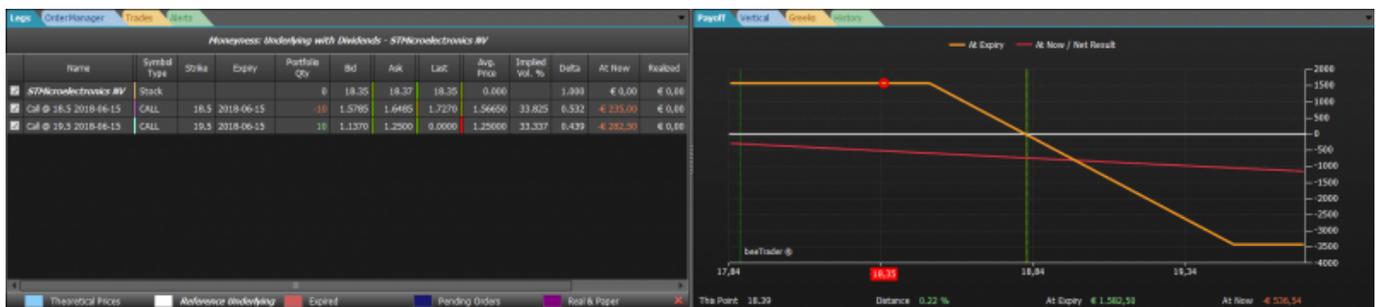
Portfolio

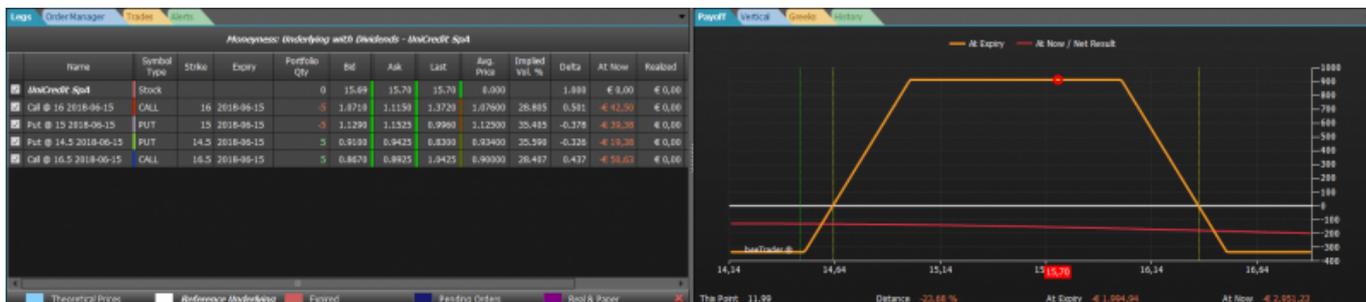


Il portfolio di Iceberg è stato pensato e concepito per dare all'utente la visione d'insieme delle proprie strategie. Ogni utente può creare diversi portfolio ed includere in ognuno di essi le strategie in funzione delle proprie specifiche esigenze. Una volta che in un portfolio sono inserite le strategie si possono avere molte informazioni e la reale esposizione a mercato. Anche Portfolio è suddiviso in diverse schede che andremo ad analizzare di seguito.

Restano sempre visibili la sezione in alto relativa alle proprietà del portfolio e la sezione di sinistra con l'elenco delle strategie che compongono il portfolio. E' possibile aggiungere o rimuovere proprietà (a questo [link](#) è presente l'elenco delle proprietà disponibili)

Nell'esempio che andremo ad analizzare il portfolio è composto delle tre strategie (Unicredit SpA, STMicroelectronics NV e Tenaris SA) riportate sotto.





Video Tutorial

| | | | | |
|--|------------|---|-------|--|
| | 15/09/2016 | Portfolio - Panoramica | 19:18 | |
| | 24/03/2016 | Portfolio - Il Payoff | 9:00 | |
| | 24/03/2016 | Portfolio - Le Legs | 3:07 | |
| | 24/03/2016 | Portfolio - Il Cashflow | 5:11 | |
| | 24/03/2016 | Portfolio - I Margini | 4:44 | |
| | 24/03/2016 | Portfolio - Greche e Correlazione | 8:04 | |

Clicca [qui](#) per vedere altri **Video di Iceberg**

Il menu

| | | | | | | |
|-----------|--------------|-----------------|-----------------|--------------------|------------------|----------|
| | | | | | | |
| Portfolio | Add Strategy | Remove Strategy | Grouping Period | Margins Adjustment | X Axis Extension | Settings |
| Portfolio | Strategies | | Settings | Chart | | |

| | |
|--|---------------------------------------|
| | apre il sottomenu Portfolio |
| | permette di creare un nuovo Portfolio |

| | |
|--|--|
|  <p>Open Portfolio</p> | <p>permette di aprire un Portfolio precedentemente salvato</p> |
|  <p>Save Portfolio</p> | <p>permette di salvare il Portfolio attualmente in uso</p> |
|  <p>Add Strategy</p> | <p>permette di aggiungere una Strategy al Portfolio attualmente in uso</p> |
|  <p>Remove Strategy</p> | <p>permette di aggiungere una Strategy al Portfolio attualmente in uso</p> |
|  <p>Grouping Period</p> | <p>in caso di strategie con scadenze settimanali oltre che mensili permettere di raggruppare premi e rischi</p> |
|  <p>Margins Adjustment</p> | <p>permette di allineare il margine proposto da Iceberg per le strategie in portfolio con quello effettivamente richiesto dal broker</p> |
|  <p>X Axis Extension</p> | <p>permette di interagire con lo zomm del grafico per aumentare l'estensione sull'asse X</p> |
|  <p>Settings</p> | <p>permette di modificare le impostazioni grafiche di tutti i grafici</p> |

Payoff



La sezione Payoff mostra il payoff globale dell'insieme delle strategie (al fine di rendere equiparabili i vari sottostanti i prezzi di quest'ultimi sono percentualizzati) e i payoff delle singole strategie. Ogni strategia, come anche il payoff globale e l'atnow, è evidenziato da un colore in modo da rendere immediatamente individuabile ogni strategia. Cliccando sui nomi delle strategie (sopra il grafico di payoff) è possibile abilitare o disabilitare la visualizzazione nel grafico. E' altresì possibile modificare il colore che rappresenta la strategia direttamente dalla finestra [Strategy Settings](#) di ogni strategia.

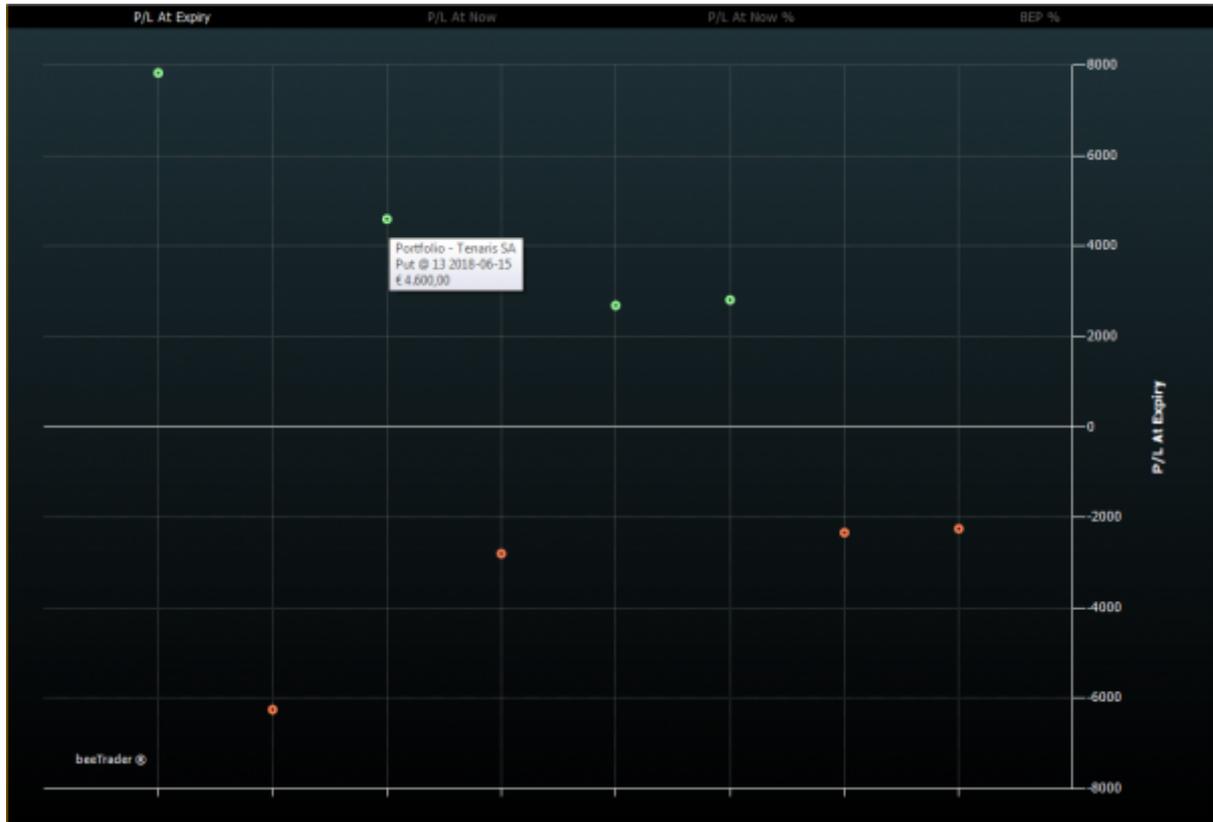
Vertical



La sezione Vertical permette la visualizzazione di tutte strategie contenute nel Portfolio. La visualizzazione avviene con il grafico storico del sottostante e il payoff incrociato. In questo modo si può avere una visione immediata della propria posizione.

- Linea Rossa: rappresenta prezzo del sottostante;
- Linee Gialle: rappresentano i Breakeven Points;
- Linea Verde: rappresentano le Deviazioni Standard come impostato nella strategia in [Grafici](#).

Legs



La sezione Legs Payoff mostra le legs sottoforma di pallini che vengono colorati di rosso o verde se sono oltre una deviazione standard dalla media. Questo tipo di visualizzazione permette in un colpo d'occhio di avere la completa visione delle legs delle strategie che compongono il portafoglio dell'utente.

Nella parte bassa del grafico è possibile scegliere in base a quali parametri vedere le legs: P/L a scadenza, P/L at now, P/L at now %, Bep %.

Queste scelte permettono all'utente di vedere il portafoglio in forma grafica in base ai parametri più importanti.

History



La sezione History è composta di due viste: Portfolio e Strategies. La prima permette di monitorare l'andamento storico dell'intero Portfolio, la seconda invece mostra l'andamento storico strategia per strategia.

Cash Flow / Risk



Cash Flow / Risk è la sezione del portfolio che fornisce all'utente le informazioni riguardanti i premi a mercato ed il rischio relativo, la rappresentazione avviene attraverso quattro grafici:

- Cash Flow: ovvero i flussi di cassa. Vengono quindi rappresentati i premi incassati (verde), spesi (rosso) e la differenza (giallo) per ogni scadenza, il totale è rappresentato dall'ultimo grafico;
- Exposition - By Expiry: in questo grafico sono rappresentati, suddivisi per scadenza, i premi incassati (verde) e l'esposizione massima (rosso), considerando quindi il rischio assegnazione;
- Exposition - By Underlying: in questo grafico sono rappresentati, suddivisi per sottostante, i premi incassati (verde) e l'esposizione massima (rosso), considerando quindi il rischio assegnazione;
- Commitment: viene evidenziata, in un grafico a torta, l'esposizione settoriale delle proprie strategie. Il settore può essere assegnato durante l'inserimento di un nuovo sottostante in [Symbol Manager](#).

Margins

[Vedi anche Approfondimento Margini](#)



In questa sezione viene fornita una visione d'insieme sull'impatto che hanno le strategie inserite nel Portfolio sui margini. La sezione Margins è suddivisa in due grafici: uno ad istogramma che visualizza il Margins by Strategy e uno a torta che, a scelta dell'utente, può visualizzare in Value At Risk, il Theoretical Margins o il Broker Margins.

- Histogram: sono rappresentati due istogrammi. Il primo mostra i margini per strategia, il secondo la somma dei primi, quindi il margine globale di portafoglio. Il margine calcolato da Iceberg è il margine richiesto dalla cassa margini e compensazione. A questo margine ogni broker applica una percentuale aggiuntiva che viene richiesta all'utente, per questo motivo è possibile allineare sia il margine di ogni singola strategia (dai [Settings](#) della Strategia), sia direttamente il margine di portafoglio mediante il pulsante Margin Adjustment;
- Pie Chart: viene rappresentato un grafico a torta che suddivide il Var di portafoglio o il Theoretical Margins o l'Adjusted Margins tra le strategie in esso contenute.

Greeks

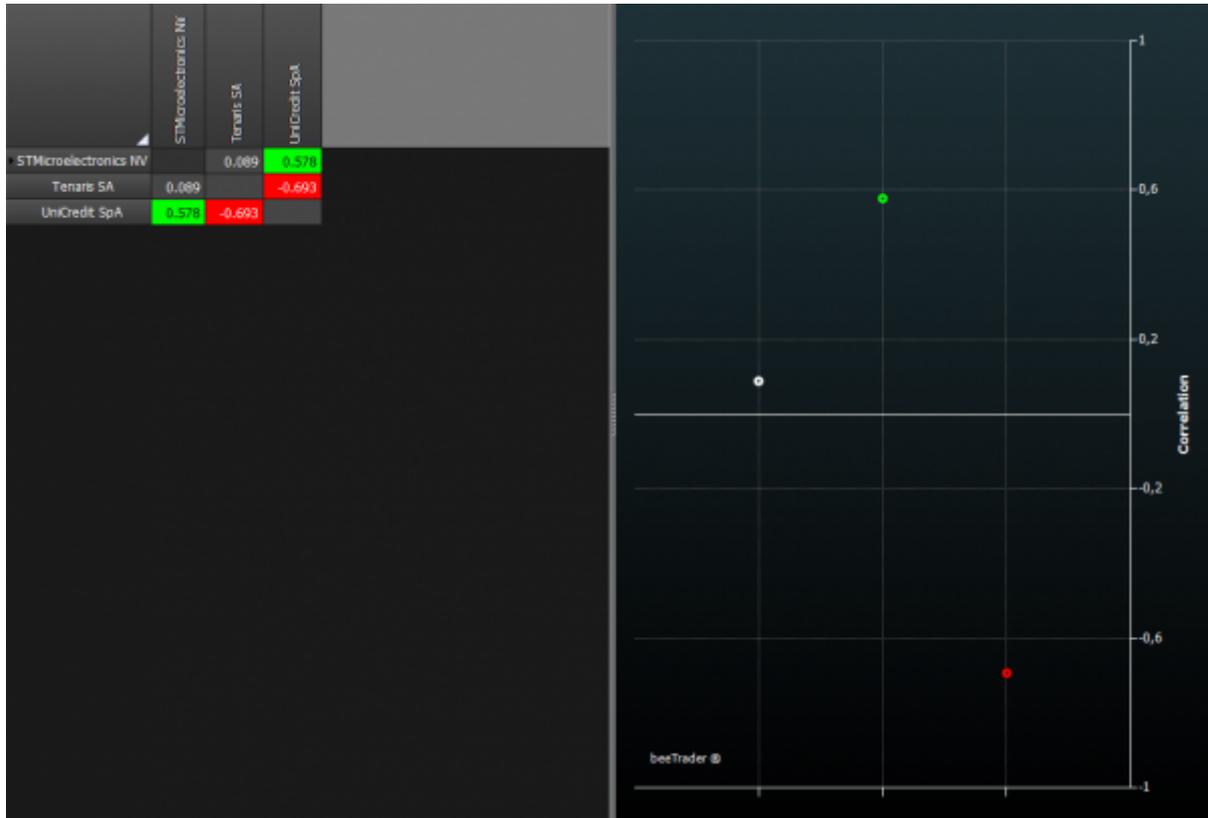


Questa sezione è dedicata alla greche ed alla loro influenza sulle strategie presenti in portafoglio. Questa sezione è composta di due grafici:

- Greeks - At Now Profit/Loss: questo grafico scompone l'atnow delle strategie tra le greche. Poniamo come esempio Tenaris: possiamo notare come at now sia -1620 di delta, + 258 di theta e + 1106 di Vega, la sommatoria di questi valori è l'at now della strategia che è quindi di -258 € (-1620 + 258 + 1106);
- Greeks - Realized Profit/Loss: questo grafico, invece, scompone il consolidato della strategie tra le greche. Poniamo sempre come esempio Tenaris: possiamo notare come ci sia stato un consolidato di +600 (+313 di delta, +282 di theta e +5 di vega).

A sinistra dei grafici è sempre disponibile l'elenco delle strategie contenute nel portafoglio con evidenza dei rispettivi valori di at now, consolidato, ecc..

Correlation



In questa sezione viene mostrata la matrice di correlazione tra i sottostanti delle strategie presenti in portafoglio. La sezione è composta da una griglia in cui per ogni coppia di titoli è riportata la correlazione in formato numerico, e un grafico che riporta un punto per ogni coppia distribuiti tra 1 (massima correlazione) e -1 (massima correlazione inversa). Due titoli sono correlati al massimo quando hanno correlazione 1, in questo caso al movimento di un titolo corrisponde un movimento analogo e nella stessa direzione dell'altro titolo, allo stesso modo quando due titoli hanno correlazione -1 significa che al movimento di un titoli corrisponde un movimento analogo ma nella direzione opposta dell'altro titolo. Due titoli si dicono scorrelati quando hanno correlazione 0, in questo caso i movimenti dei due titoli sono indipendenti.

Alerts

Dal Portfolio possono essere visualizzati e modificati gli Alerts applicati alla strategia. Le strategie alle quali sono applicati gli Alerts sono evidenziate in arancione e diventano verdi quando un Alert si attiverà. Tramite il menù accessibile con il tasto destro è possibile modificare, aggiungere o eliminare gli Alerts relativi alla strategia.



Value at Risk e Margini - Approfondimento

Value at Risk

Il valore a rischio (conosciuto anche come value at risk o VaR) è una misura di rischio applicata agli investimenti finanziari. Tale misura indica la perdita potenziale di una posizione di investimento in un certo orizzonte temporale, solitamente 1 giorno, con un certo livello di confidenza, solitamente pari al 95% o 99%. È una tecnica comunemente usata da banche d'investimento per misurare il rischio di mercato delle attività che detengono in portafoglio, ma è anche un concetto più vasto che ha molteplici applicazioni. (fonte Wikipedia)

Margini in Iceberg

Il margine è il termine che identifica il valore dei soldi che vengono richiesti dal Broker per garantire la controparte di ogni contratto derivato.

Il valore dei soldi richiesti rappresenta perciò il rischio dell'operazione medesima e sarà adeguato, compensato, al variare del rischio medesimo.

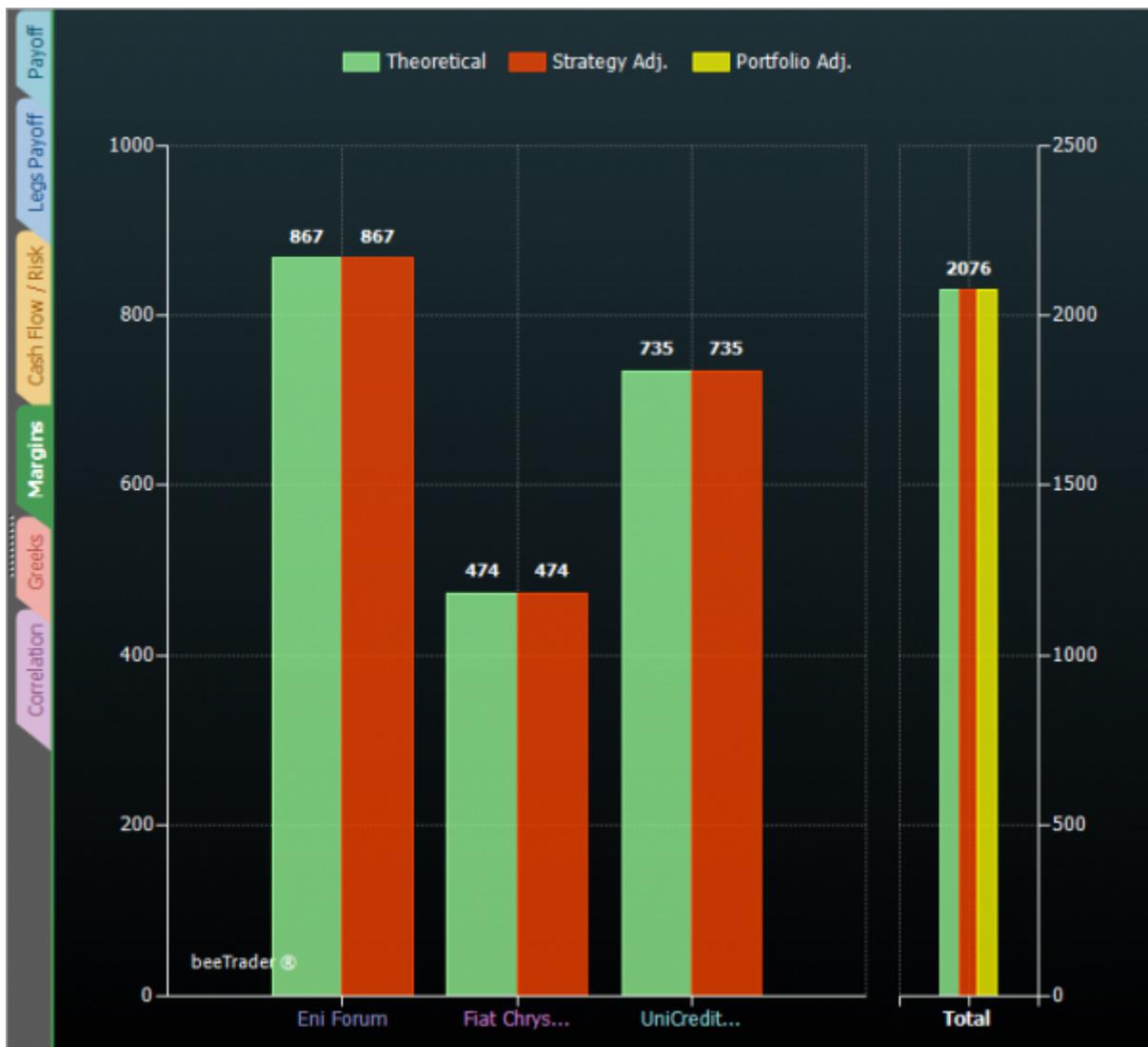
Vendere i contratti di opzione richiede margine, comperarli invece no poiché il compratore ha la facoltà e non l'obbligo di esercitare il contratto e pertanto l'importo del premio pagato è la massima cifra che gli viene richiesta.

Il venditore invece ha un margine iniziale, cioè calcolato nel momento in cui la posizione viene assunta e poi, compensato mano a mano che questa operazione diventa più o meno rischiosa, o anche se nella strategia sono state modificate delle caratteristiche o comperando delle opzioni che delimitano il rischio o vendendo delle opzioni di serie contraria (call contro put ad es.).

Il Broker deve perciò avere a garanzia tutti i denari che potrebbero servire in ogni momento per soddisfare tutte le controparti. Questo denaro viene versato alla Cassa di Compensazione e Garanzia che è l'organo preposto. Capita però che il Broker aumenti il margine richiesto dalla (CC&G) magari perché ha la maggior parte dei clienti che si è esposta verso una parte (discesa o salita) oppure verso un settore (farmaceutico, bancario, ecc). E' evidente che il portafoglio detenuto dal Broker ha una rischiosità complessiva che varia dalla somma delle posizioni e pertanto il margine richiesto ad ogni

cliente sarà, a parità di operazione, diverso da Broker e Broker, da un giorno rispetto all'altro.

Iceberg calcola il margine delle operazioni considerando strategia per strategia e pertanto potrebbe discostare notevolmente dal margine del Broker su cui è stata eseguita la strategia medesima.



Il margine viene perciò illustrato come da immagine seguente dove si evidenziano tre istogrammi:

- Theoretical in verde;
- Strategy Adjusted in rosso;
- Portfolio Adjusted in giallo.

che nella fase iniziale coincidono.

Esempio:

si mette a mercato la strategia e si verifica lo scostamento margine, supponiamo sia il 350%, a questo punto si sa che la differenza tra il margine del broker e quello teorico è del 350% quindi lo si aggiusta e tale rimane per il resto della strategia.

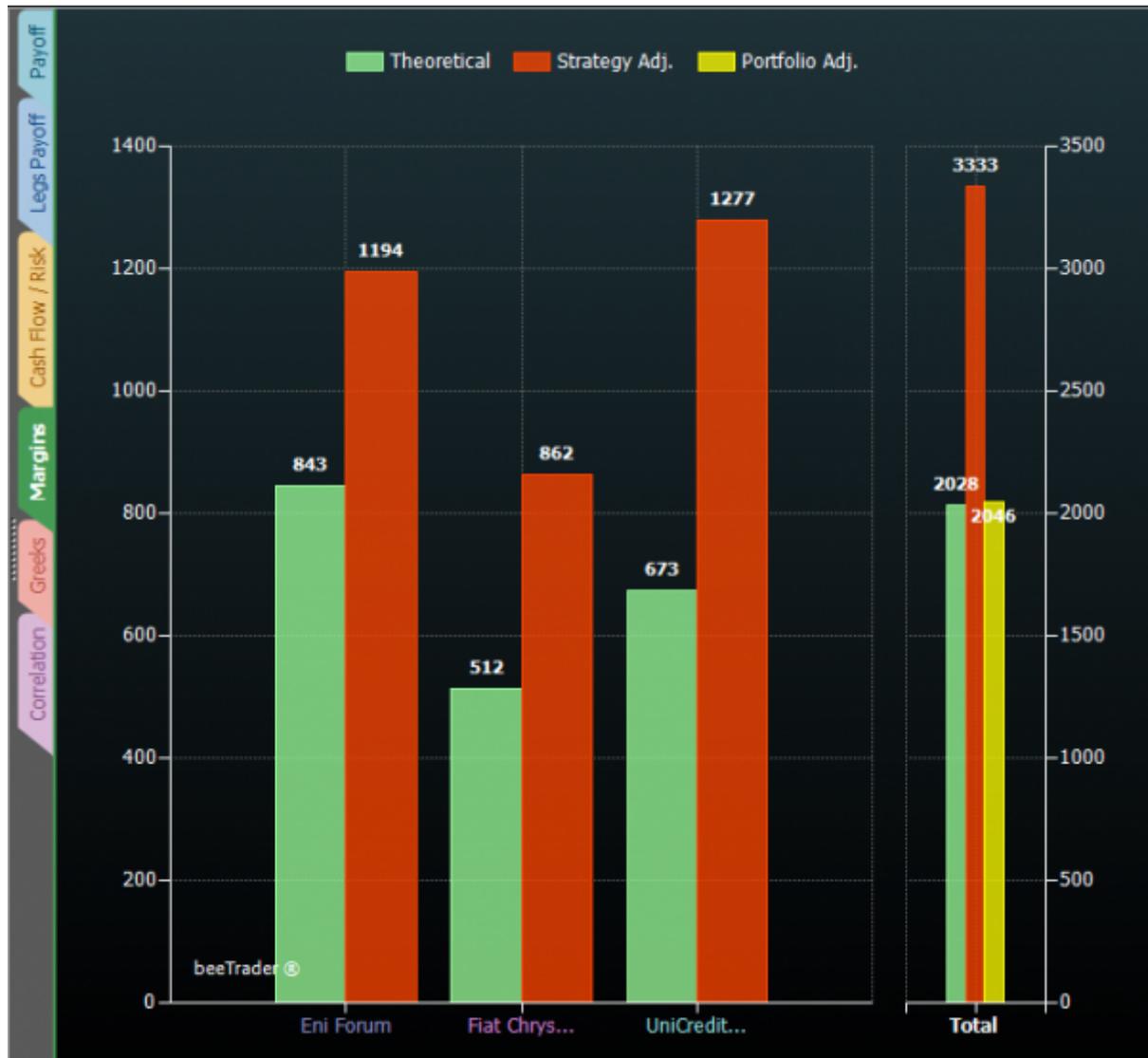
Viene utilizzato il Margine Naked poiché il margine con strategie a rischio definito coincide con il rischio massimo e non serve calcolarlo, così anzi sai, in caso di uno spread, se chiudi prima la parte comperata quale sarà la marginazione richiesta.

Allineamento Margini con Broker

1. appena si è eseguita l'operazione si determina l'importo che il Broker ci ha imputato (per differenza se esistevano altre operazioni);
2. aprire la finestra Margin Adjustment;
3. imputare l'importo ricavato al punto 1.

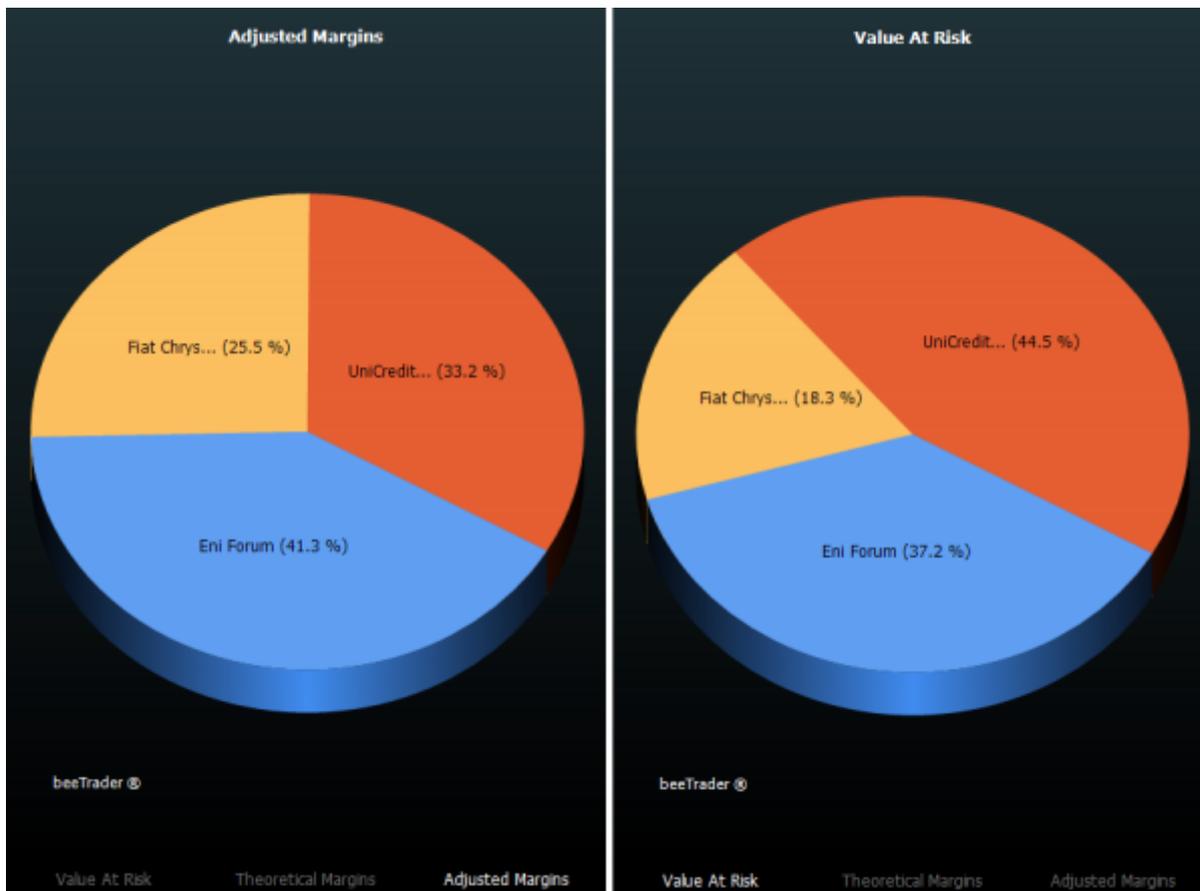


Da questo momento i margini sono allineati e dovrebbero rimanere tali per tutta la durata della strategia. In caso dovessero variare sarà sufficiente ripetere l'operazione inserendo il nuovo importo.



A cosa servono i Margini calcolati in Iceberg

Il loro utilizzo e la rispettiva visualizzazione, non è certo sostitutiva ai valori richiesti dal Broker, ma, dato che sono calcolati in un ambiente asettico, rispecchiano il vero valore che si dovrebbe avere a margine, e si può evidenziare la strategia che più impegna il margine accantonato. Si trova cioè, in ogni momento il valore di esposizione a rischio, strategia per strategia permettendo così una scelta di intervento motivata e numerica. Non a sensazione!



Nel grafico a torta è possibile notare come il Value at Risk (che ricordiamo essere misura standard per la valutazione del rischio di un investimento) sia maggiore su Unicredit, mentre il maggior margine richiesto dal Broker è per Eni, segno appunto di come l'esposizione del Broker verso la Cassa di Compensazione e Garanzia sia maggiore per Eni.

Payoff di Strategie Calendar - Approfondimento

La visualizzazione del payoff del portfolio che comprende strategie calendar avviene all'ultima data tra quelle presenti nella strategia.

Come si può vedere dall'immagine sottostante ci sono due strategie calendar incluse in un portfolio con relativo payoff: il payoff 1 (risulta piatto perchè la strategia comprende gli stessi strike su scadenze diverse) ed il payoff 2.

Il payoff 3 rappresenta la somma dei payoff delle strategie che compongono il portfolio alla data della scadenza piu lunga contabilizzandovi il risultato delle leg chiuse alla scadenza corta.



From:

<http://manuals.playoptions.it/Iceberg/> - **Iceberg Options Solutions**

Permanent link:

<http://manuals.playoptions.it/Iceberg/it/portfolio>

Last update: **2018/01/10 16:15**

