

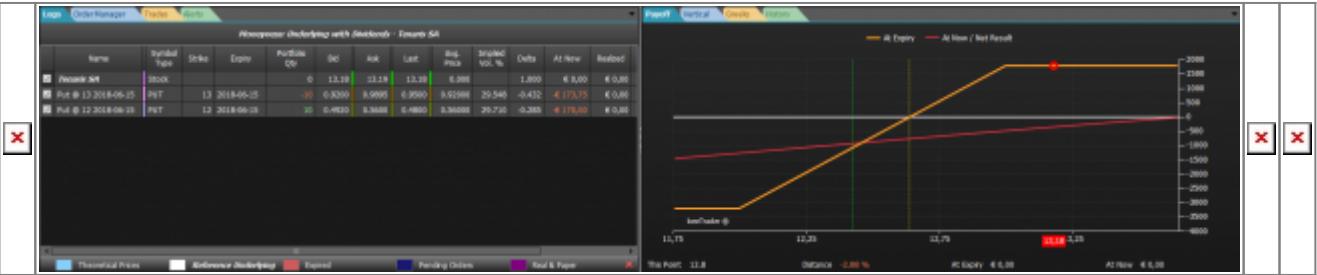
Portfolio



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 quattro strategie (Fiat Chrysler, Generali Assicurazioni, Eni e Tenaris) riportate sotto.



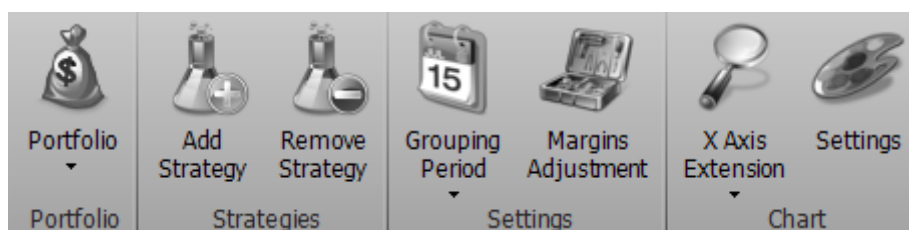
Video Tutorial

|  |            |                                         |      |
|--|------------|-----------------------------------------|------|
|  | 24/03/2016 | <a href="#">Portfolio - Il Payoff</a>   | 9:00 |
|  | 24/03/2016 | <a href="#">Portfolio - Le Legs</a>     | 3:07 |
|  | 24/03/2016 | <a href="#">Portfolio - Il Cashflow</a> | 5:11 |

|                                                                                   |            |                                                   |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------|------|
|  | 24/03/2016 | <a href="#">Portfolio - I Margini</a>             | 4:44 |
|  | 24/03/2016 | <a href="#">Portfolio - Greche e Correlazione</a> | 8:04 |

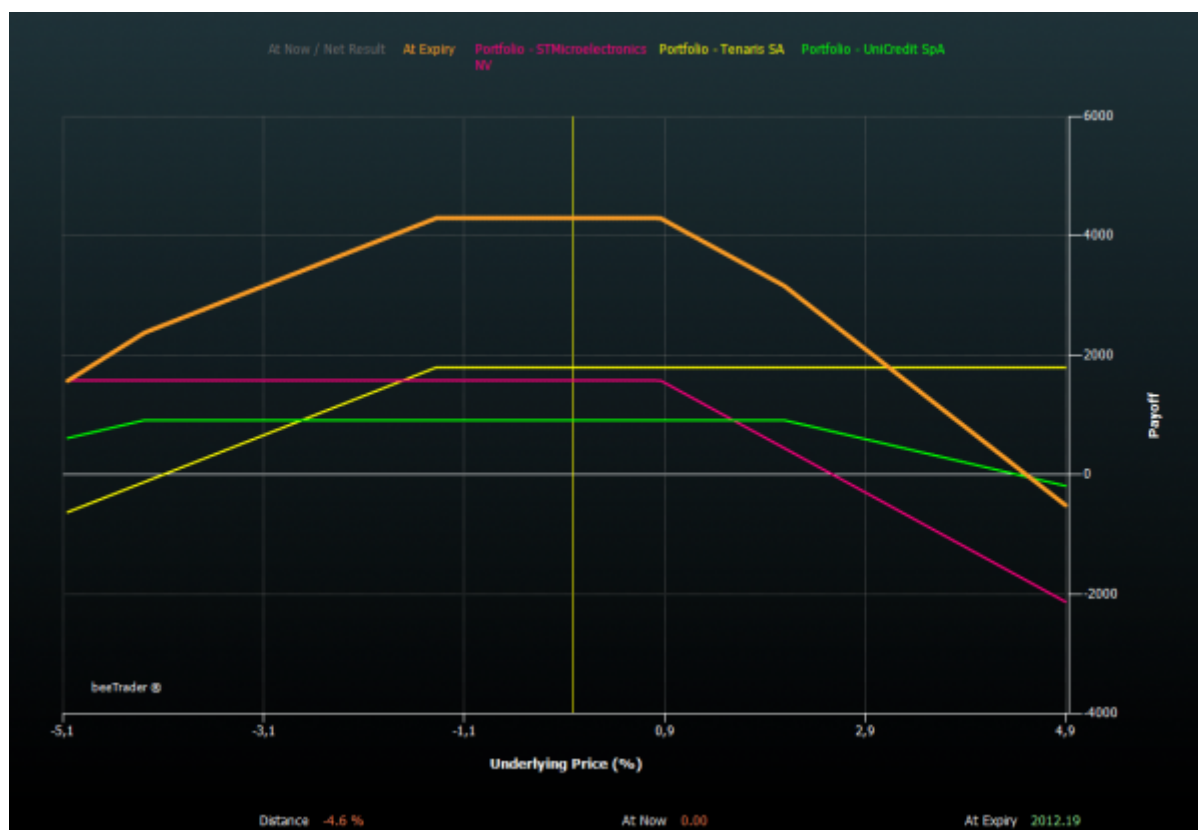
Clicca [qui](#) per vedere altri **Video di Iceberg**

## Il menu



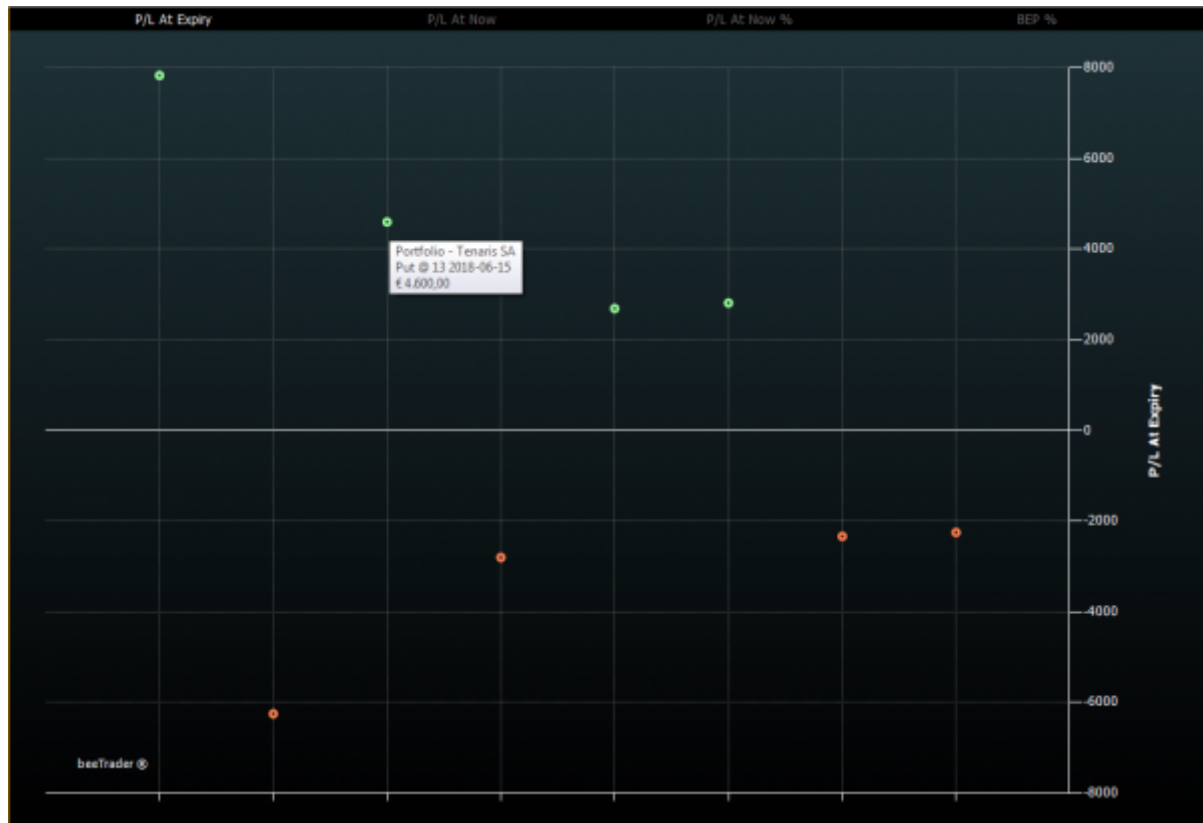
|                                                                                                        |                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>Portfolio         | apre il sottomenu Portfolio                                                                                                       |
|  New Portfolio       | permette di creare un nuovo Portfolio                                                                                             |
|  Open Portfolio     | permette di aprire un Portfolio precedentemente salvato                                                                           |
|  Save Portfolio     | permette di salvare il Portfolio attualmente in uso                                                                               |
|  Add Strategy       | permette di aggiungere una Strategy al Portfolio attualmente in uso                                                               |
|  Remove Strategy    | permette di aggiungere una Strategy al Portfolio attualmente in uso                                                               |
|  Grouping Period    | in caso di strategie con scadenze settimanali oltre che mensili permettere di raggruppare premi e rischi                          |
|  Margins Adjustment | permette di allineare il margine proposto da Iceberg per le strategie in portfolio con quello effettivamente richiesto dal broker |

## 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.

## Legs Payoff



La sezione Legs Payoff mostra tutte le legs di tutte le strategie: sono colorate con il colore della strategia d'appartenenza e poi essere abilitate o disabilitate cliccando sul nome in alto, sopra il grafico. Per un'immediata identificazione le legs ITM sono raffigurate più spesse, mentre le legs OTM sono raffigurate più sottili e tratteggiate.

A sinistra del grafico è presente un menù interattivo che permette con un semplice click del mouse di abilitare o disabilitare gruppi di legs, Short o Long, Call, Put o Sottostate, ITM, ATM o OTM.

## Cash Flow / Risk



Options Cash Flow 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;
- Total 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](#);
- Naked Put Risk 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;
- Naked Put Risk 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.

## Margins



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.

- **Margins - by Strategy:** 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;
- **Value At Risk / Theoretical Margins / Adjusted Margins:** 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

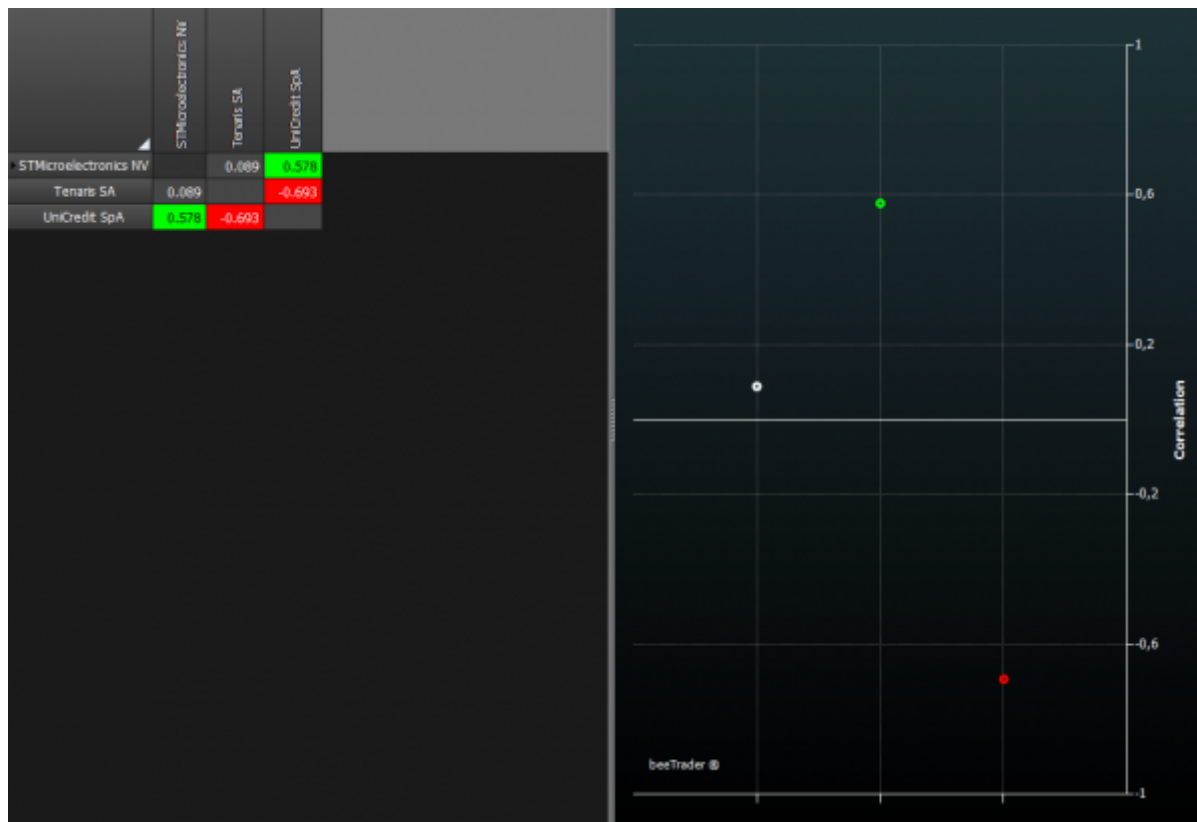


Questa sezione è dedicata alla greche ed alla loro influenza sulle strategie presenti in portafoglio. Questa sezione è composta di due grafici:

- **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.

## Approfondimento Value at Risk e Margini

### 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.

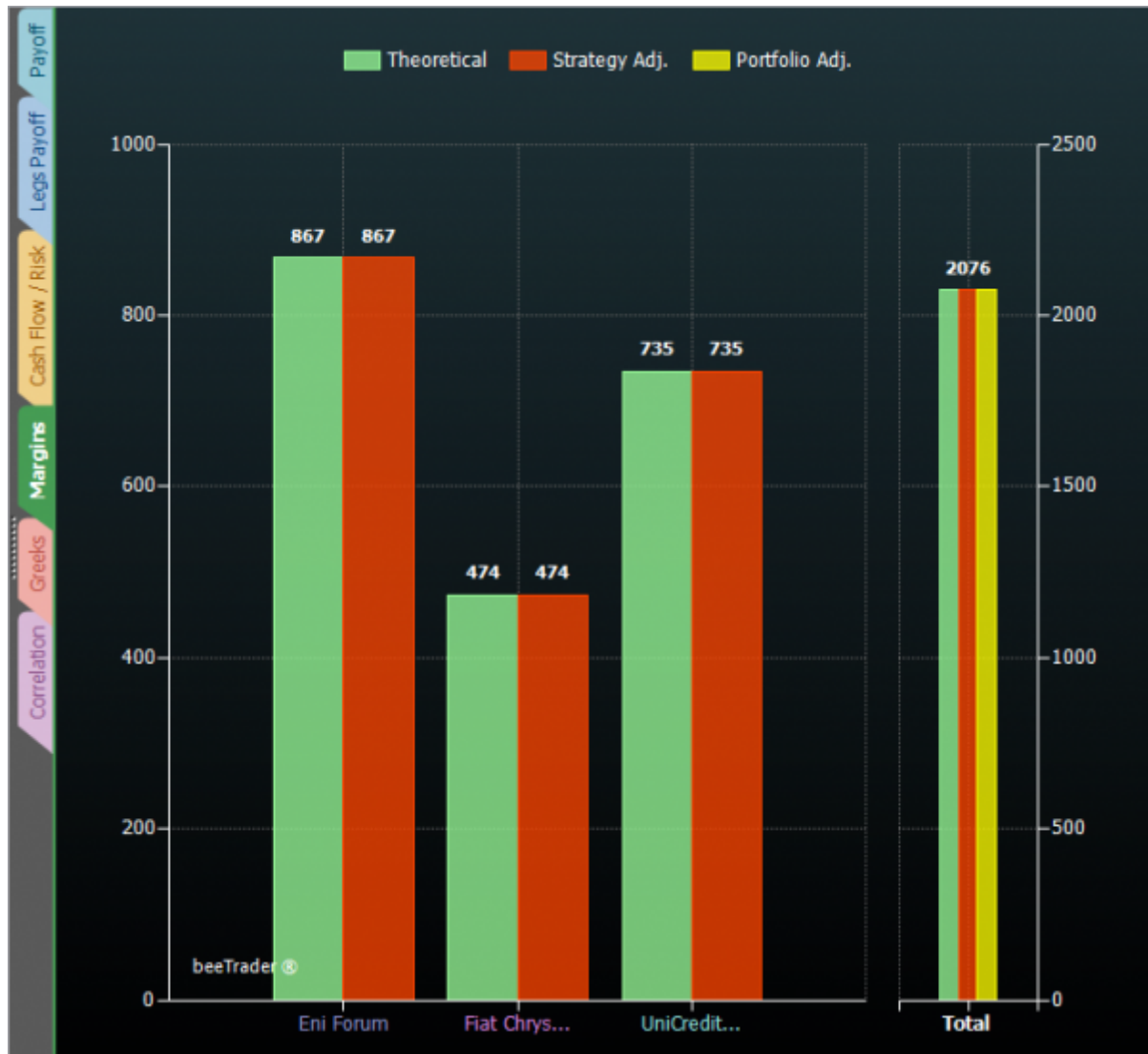
Il valore dei soldi richiesti rappresenta perciò il rischio dell'operazione medesima e sarà adeguato, compensato, al variare del rischio medesimo.

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.

### 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.

Portfolio Margins Adjustment

Adjusted Portfolio Margins

Theoretical Portfolio Margins € 2.067,07

Portfolio Adjustment % 0.9

| Strategy Name                 | Theoretical Margins | Adjusted Margins | Adjustment % |
|-------------------------------|---------------------|------------------|--------------|
| Eni Forum                     | € 847,33            | € 1.200,00       | 41.6         |
| Fiat Chrysler Automobiles N.V | € 534,39            | € 900,00         | 68.4         |
| UniCredit S.p.A               | € 685,35            | € 1.300,00       | 89.7         |

NOTE: Due to different Clearing Houses margins calculation, input your detected value in order to improve accuracy

OK Cancel

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!

From:

[http://manuals.playoptions.it/Iceberg\\_old/](http://manuals.playoptions.it/Iceberg_old/) - Iceberg Options Solutions

Permanent link:

[http://manuals.playoptions.it/Iceberg\\_old/portfolio?rev=1461666775](http://manuals.playoptions.it/Iceberg_old/portfolio?rev=1461666775)

Last update: **2016/07/12 16:13**

