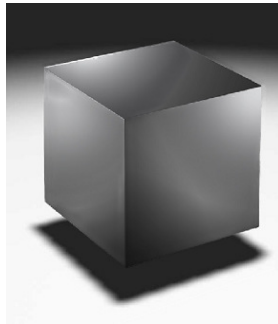


## **OptionCube<sup>®</sup> Platinum**

**Descrizione e condizioni economiche 2011**



## Sommario

Sommario .....	2
La descrizione di OptionCube®.....	3
OptionCube® Platinum .....	3
OptionCube® Platinum - I moduli principali.....	4
Market Scan .....	4
Position Keeping - Underlier .....	6
Position Keeping - Portfolio .....	8
Scenario .....	9
Analisi di Scenario .....	9
Mappe di Rischio.....	9
Scenari di Stress .....	9
Analisi Qualitativa .....	9
OptionCube® Platinum - I Tool di supporto .....	10
Matrix .....	10
Price Chart .....	11
Volatility Chart .....	12
Profile Chart .....	13
Vanilla Calculator .....	14
Le condizioni economiche.....	15

## La descrizione di OptionCube®

Il progetto OptionCube® é nato nel 1998 da esigenze operative di controllo dei rischi di strategie complesse in opzioni sull'allora indice MIB30; oggi OptionCube® é un sistema di analisi e gestione di portafoglio rivolto a chi opera nel mondo dell'Equity sia in prodotti cash che in prodotti derivati. Ha come obiettivo la sintesi in un unico strumento della completezza delle informazioni necessarie per prendere le decisioni operative. Il suo target di utenza sono gli istituzionali (Banche ed imprese di investimento, SGR, Hedge Funds).

## OptionCube® Platinum

Il profilo "Platinum" è stato concepito per soddisfare gli option trader professionisti che operano attraverso le piattaforme di trading online fornite da istituti bancari o imprese di investimento.

Rispetto al profilo Light, disponibile solo per trader privati e ad uso non professionale, questa versione è ad uso professionale e offre delle funzionalità aggiuntive:

- il modulo Market Scan permette di cercare un insieme piu' vasto di strategie preimpostate e di selezionare piu' punti o un range di proiezione per ottimizzare la scelta delle strategie. E' inoltre dotato dello Strategy Minder per prezzare e monitorare il valore di strategie composte.
- Il modulo Position Keeping è dotato di funzionalità avanzate per la gestione dei rischi ( fra le quali il calcolo del VAR), dell'analisi di What If, dell'analisi dei punti di break-even e del back testing di strategie
- E' presente il modulo Matrix per la gestione avanzata della volatilità
- Il Mark to Market è gestito dinamicamente con settaggio delle priorità di valutazione

L'obiettivo è supportare il trader sia nella scelta delle operazioni da effettuare che nel monitoraggio di quelle esistenti. I due moduli principali (Market Scan e Position Keeping) sintetizzano questa duplice finalità: il primo partendo dalle ipotesi di mercato del trader individua le strategie piu' opportune secondo le condizioni attuali di prezzi, volatilità e vari indicatori di rischio. Il secondo permette di combinare anche centinaia di posizioni differenti sullo stesso sottostante e di monitorare in tempo reale l'esposizione a rischio a cui è soggetto il cliente, anche attraverso analisi di scenario.

### Tecnologia

La tecnologia è Windows – based, VS .NET della Microsoft (framework 4.0).

### Integrazione

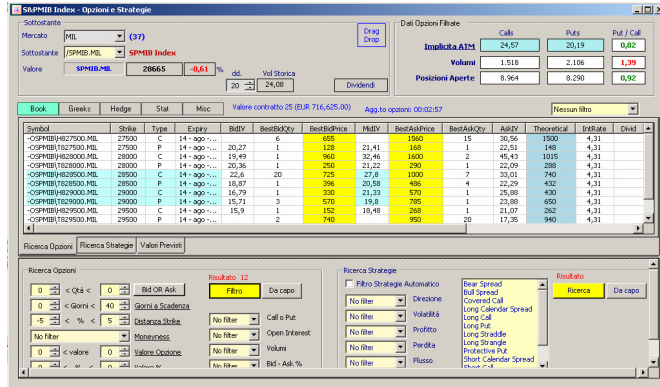
Il prodotto è integrabile con le piattaforme di negoziazione utilizzate dai broker:

- per l'alimentazione di OptionCube con i dati di mercato
- per l'integrazione dei dati di portafoglio (importazione delle posizioni del cliente aggiornate in tempo reale)
- per le azioni dispositive (invio ordini singoli o di strategie complesse da OptionCube verso il mercato, passando attraverso la piattaforma del broker)

## OptionCube® Platinum - I moduli principali

### Market Scan

Il modulo, date migliaia di opzioni sullo stesso sottostante, permette di “filtrare” le opzioni secondo vari criteri e di scegliere la strategia più idonea da intraprendere in funzione delle attuali condizioni di mercato, delle ipotesi dell’utente circa l’andamento del sottostante e delle propensioni al rischio dell’utente stesso. Una volta scelta la strategia più idonea, il software indica le strategie migliori per massimizzare i profitti attesi o altre variabili impostate dall’utente.



Symbol	Strike	Type	Expiry	BidV	BestBidQty	BestBidPrice	MidV	BestAskPrice	BestAskQty	AskV	Theoretical	Profit	Dist
<S&P500>H27500.MIL	27500	C	14 ago	20,27	6	665	1560	15	30,56	1500	4,31	4,31	
<S&P500>H27500.MIL	27500	F	14 ago	20,27	1	130	21,41	1600	1	22,51	140	5,21	
<S&P500>H28000.MIL	28000	C	14 ago	19,49	1	960	32,46	1600	2	46,43	1015	4,31	
<S&P500>H28000.MIL	28000	F	14 ago	20,36	1	280	21,22	290	1	22,09	280	4,31	
<S&P500>H28500.MIL	28500	C	14 ago	22,6	20	725	27,8	1000	7	33,01	740	4,31	
<S&P500>H28500.MIL	28500	F	14 ago	18,87	1	396	20,58	486	4	22,29	432	4,31	
<S&P500>H29000.MIL	29000	C	14 ago	16,78	1	330	21,33	570	1	25,98	430	4,31	
<S&P500>H29000.MIL	29000	F	14 ago	15,71	3	570	19,8	735	1	23,88	460	4,31	
<S&P500>H29500.MIL	29500	C	14 ago	15,9	1	182	19,48	268	1	21,07	262	4,31	
<S&P500>H29500.MIL	29500	F	14 ago		2	740		950	20	17,35	940	4,31	

### Filtro delle opzioni

Il filtro può riguardare, ad esempio, la distanza degli strike rispetto al valore attuale dello spot, i volumi scambiati, il bid-ask spread, i giorni mancanti a scadenza.

### Ricerca delle strategie

Il trader può scegliere fra le strategie standard pre-impostate (Long Call e Long Put, Short Call e Short Put, Bull Spread, Bear Spread, Calendar Spread, Straddle, Strangle, Covered Call, Protective Put, Collar, Call Back Spread, Put Back Spread, Butterfly, Ratio Call Spread, Ratio Put Spread) e individuare la strategia più opportuna fra le innumerevoli combinazioni possibili ottenute dalle opzioni filtrate in precedenza.

### Calcolo della volatilità

Oltre alla volatilità storica il modulo calcola la volatilità implicita sui prezzi bid, ask, mid e last permettendo un confronto della stessa a diversi strike e scadenze.

### Calcolo delle greche, del VAR e del guadagno massimo potenziale

Per ogni opzione o strategia sono visibili i valori delle greche (delta, gamma, theta, vega e rho) nonché i valori di perdita massima potenziale e di guadagno massimo potenziale fino alla scadenza.

Multi direzione.

Nella ricerca delle strategie l'utente in automatico il software prende tre scenari possibili: rialzo, ribasso e mercato stabile e calcola per ognuno di questi il PL che di originerebbe a scadenza per ogni singola strategia. Inoltre è possibile impostare i livelli per il rialzo o il ribasso: sempre in automatico il software calcola, in alternativa: 1) il primo supporto e la prima resistenza; 2) un livello % al rialzo e al ribasso 3) 1, 2 o 3 deviazioni standard.

Impostazione dei punti di proiezione.

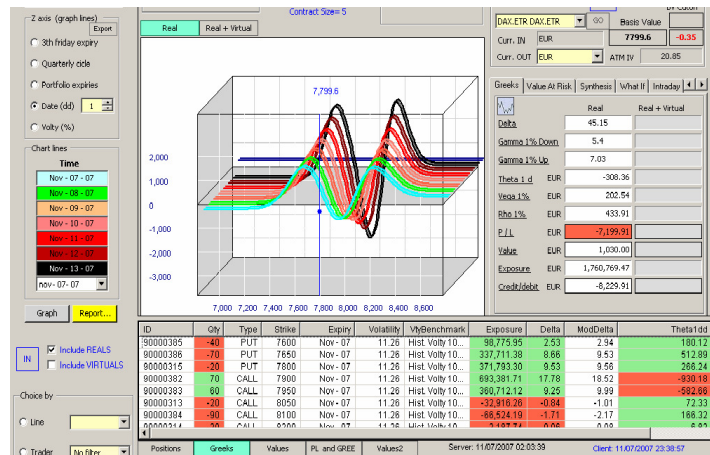
L'utente ha la facoltà di inserire col mouse uno o più punti di proiezione (o un range di proiezione) del sottostante e individuare le strategie che massimizzano i risultati nel caso in cui le ipotesi di proiezione si verificano.

Monitoraggio in tempo reale delle strategie ottenute.

Da questo modulo l'utente attraverso la funzionalità Drag & Drop può richiamare il tool di supporto di monitoraggio delle strategie, il Profile Chart.

## Position Keeping - Underlier

Il modulo permette il controllo in tempo reale delle posizioni su ogni singolo sottostante presente in portafoglio, integrando posizioni “cash” con posizioni in opzioni e futures. L’analisi prevede il monitoraggio sia delle greche (delta, gamma, theta, vega e rho), valutate a livello composto, sia dell’esposizione a rischio dell’insieme delle posizioni. Il trader in questo modo conosce sinteticamente qual è la sua esposizione al rialzo o al ribasso e quali operazioni deve fare per coprirsi di delta (quanti future deve comprare o vendere nel caso di un indice di borsa o quanti titoli azionari nel caso di titoli azionari)



### Grafico combinato

Il grafico sintetizza l’evoluzione potenziale della variabile scelta dall’utente in caso di variazioni del sottostante o della volatilità. La stessa variabile può essere l’ esposizione a rischio, il payoff, il valore delle posizioni, le greche (delta, theta, vega)

### Valorizzazione dinamica delle posizioni

Il P/L intraday così come il P/L sui prezzi di carico e il valore delle posizioni sono calcolati applicando un criterio fisso di priorità per scegliere dinamicamente il prezzo di mercato piu’ significativo.

### Calcolo dinamico della volatilità per singola posizione

Per ogni posizione in opzioni è calcolata in tempo reale la volatilità implicita relativa a bid, ask, mid e last price. Il software applica un criterio fisso di priorità per scegliere dinamicamente la volatilità piu’ attendibile.

### Analisi di scenario

Il trader è in grado di valutare sia graficamente che numericamente la variazione dei parametri di rischio e del P/L in seguito a variazioni del sottostante o della volatilità di mercato.

### Simulazione di nuove posizioni

L’utente è in grado di simulare l’effetto in termini di esposizione e di altri parametri di rischio in seguito all’ imputazione di nuove operazioni. Per far questo può utilizzare il Vertical Visual

Options, strumento che gli consente di inserire una simulazione digitando solo le quantità (negative o positive) per una certa opzione.

#### Calcolo del VAR in tempo reale

Nel modulo è integrata la funzionalità di calcolo del Value at Risk a livello di singolo sottostante per consentire un monitoraggio continuo dei rischi assunti dall'insieme delle posizioni.

L'analisi dei rischi è sia quantitativa che qualitativa: oltre al valore di massima perdita e di massimo guadagno ottenibili in un certo orizzonte temporale e con un certo livello di confidenza vengono altresì evidenziati i casi in cui si verificano. L'utente ha quindi evidenziati il worst case e il best case, i livelli di sottostante a cui si verificano e le probabilità che si verifichino.

#### Analisi di what if

L'utente può imputare diversi livelli di prezzo a varie date future e ottenere il PL ottenibile al verificarsi delle stesse ipotesi.

#### Calcolo dei punti di Break even

Per ogni livello di sottostante e per diversi istanti temporali il modulo evidenzia i punti di break-even corrispondenti. Il tutto sia per le posizioni reali che simulando delle posizioni virtuali.

#### Back testing delle strategie

Per qualunque composizione del portafoglio inserita in questo modulo (reale o simulata) è possibile simulare l'effetto della costruzione sistematica della stessa strategia in un certo periodo (EX. ultimi 5 anni).

La costruzione automatica evidenzia i risultati che l'utente avrebbe ottenuto con l'Equity line confrontata al grafico del sottostante e con le statistiche complete legate alla stessa operatività (numero di trades vincenti e perdenti, massima perdita, massimo guadagno, massimo Drawdown, ecc).

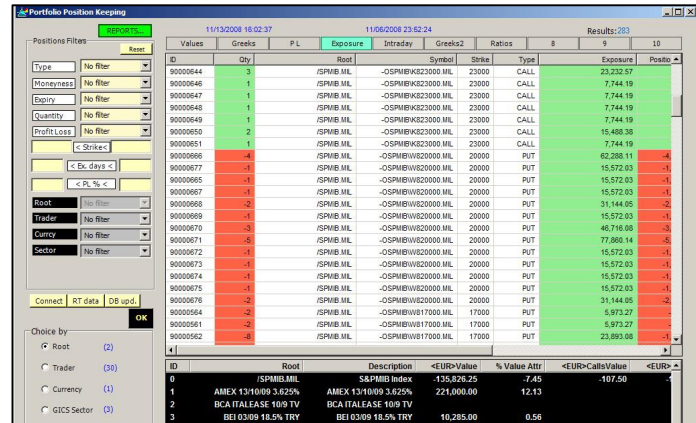
### Position Keeping - Portfolio

Il modulo permette la gestione di un portafoglio multi asset e multi valuta

Da un lato consente di esaminare le singole posizioni nella tabella superiore (il singolo strumento in portafoglio: opzione, titolo azionario, future o bond).

Dall'altro lato consente di aggregare le informazioni secondo vari criteri:

- per underlier;
- per currency
- per settore



ID	Qty	Root	Symbol	Strike	Type	Exposure	Posito
90000644	3	/SPMB.MIL	-OSPMIBW23000.MIL	23000	CALL	23,232.57	-1
90000646	1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW23000.MIL	23000	CALL	7,744.19	-
90000647	1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW23000.MIL	23000	CALL	7,744.19	-
90000648	1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW23000.MIL	23000	CALL	7,744.19	-
90000649	1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW23000.MIL	23000	CALL	7,744.19	-
90000650	2	/SPMB.MIL	-OSPMIBW23000.MIL	23000	CALL	15,488.38	-
90000651	1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW23000.MIL	23000	CALL	7,744.19	-
90000666	-4	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	62,288.11	-4
90000677	-1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	15,572.03	-1
90000685	-1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	15,572.03	-1
90000687	-1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	15,572.03	-1
90000688	-2	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	31,144.05	-2
90000689	-1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	15,572.03	-1
90000670	-3	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	46,716.08	-3
90000671	-5	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	77,865.14	-5
90000672	-1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	15,572.03	-1
90000673	-1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	15,572.03	-1
90000674	-1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	15,572.03	-1
90000675	-1	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	15,572.03	-1
90000676	-2	/SPMB.MIL	-OSPMIBW20000.MIL	20000	PUT	31,144.05	-2
90000564	-2	/SPMB.MIL	-OSPMIBW17000.MIL	17000	PUT	5,973.27	-2
90000561	-2	/SPMB.MIL	-OSPMIBW17000.MIL	17000	PUT	5,973.27	-2
90000562	-8	/SPMB.MIL	-OSPMIBW17000.MIL	17000	PUT	23,893.08	-8

dando per ogni blocco individuato sia informazioni contabili (numero di posizioni aperte, PL, flusso di cassa, ecc) che informazioni legate all'analisi di sensitività.

### Analisi di sensitività (Commitment approach)

Sia per le singole posizioni che per blocchi individuati secondo il criterio di aggregazione prescelto è possibile individuare le greche (delta, gamma, theta, vega e rho), l'esposizione a rischio.

### Conversione nella valuta prescelta.

Qualunque sia la valuta di origine delle operazioni presenti in portafoglio il modulo consente di visualizzare tutte le informazioni nella valuta prescelta, con valorizzazione in tempo reale dei tassi di cambio.

### Analisi di scenario

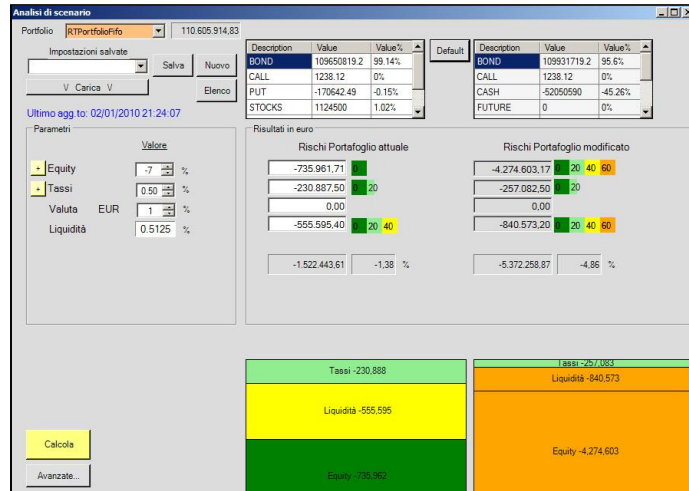
Quando il criterio di aggregazione delle posizioni è per Asset Class è possibile visualizzare un'analisi di scenario per il PL, l'esposizione e il valore delle posizioni per simulare il potenziale effetto di un aumento dei corsi su questi valori di portafoglio.

## Scenario

### **Analisi di Scenario**

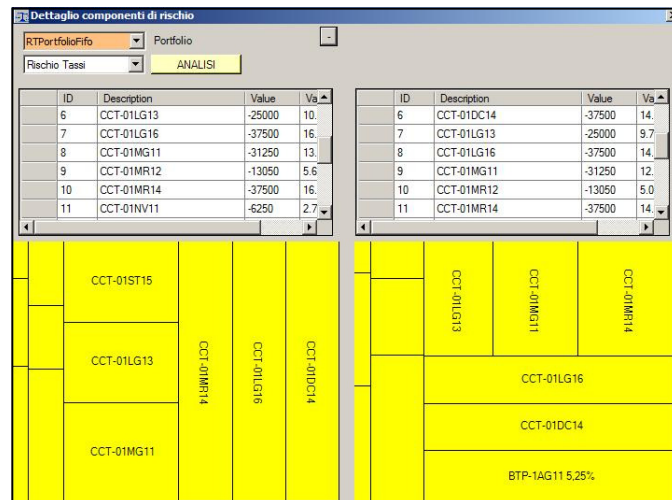
Attraverso l'impostazione delle variabili di scenario si ottiene il guadagno o la perdita globale di portafoglio o riferiti alle singole variabili.

L'utente può simulare che effetto avrebbe l'eventuale esecuzione di nuove operazioni negli scenari previsti sia sul rischio globale che sulle singole componenti di rischio.



### **Mappe di Rischio**

Per ogni variabile di scenario (ad esempio i prezzi di mercato o i tassi) si ottiene la scomposizione del risultato di scenario nelle sue componenti, evidenziando le asset class che più influenzano il rischio globale.



### **Scenari di Stress**

Un database locale contenente alcuni scenari passati (come il "Black Monday" o l' "11 settembre") e alcuni scenari definiti dall'utente consente di richiamare i valori delle variabili di scenario.

### **Analisi Qualitativa**

L'utente può impostare, per ogni variabile di scenario, dei valori utili a generare i semafori qualitativi. Gli stessi indicano se una componente di rischio è in linea, eventualmente, col modello stabilito dagli organi di controllo.

## OptionCube® Platinum - I Tool di supporto

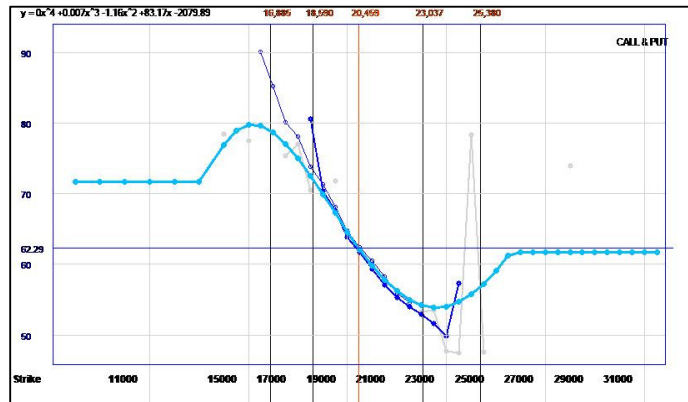
### Matrix

E' uno strumento utile a gestire in modo avanzato la volatilità implicita delle opzioni. Innanzitutto è possibile visualizzare per ogni sottostante / scadenza il valore della volatilità implicita per ogni strike (skew di volatilità).

Poi è possibile modificare con il mouse la curva di regressione ottenendo una curva da utilizzare per il pricing delle opzioni in portafoglio.

Questa funzionalità consente, in questo modo, di prezzare con buona approssimazione anche strumenti poco quotati utilizzando i prezzi e le volatilità di strumenti che non presentano queste problematiche.

E' altresì utile per il trading di volatilità: prezzare le opzioni sulla curva impostata dall'utente consente di verificare se le opzioni quotate in tempo reale sul mercato presentano dei prezzi disallineati rispetto alle sue considerazioni.



Aggiornamento in tempo reale.

Sia le curve interpolate sui prezzi delle opzioni CALL e PUT sia le curva di regressione sono aggiornate in tempo reale.

Confronto tra volatilità storica e volatilità implicita

Sullo stesso grafico è possibile visualizzare anche il livello della volatilità storica del sottostante con la stessa duration della scadenza visualizzata.

Interpolazione.

Per la curva di regressione si può utilizzare un polinomio di fino al 4° grado e impostare dei livelli di cutoff agli esterni.

Distribuzione dei volumi

E' altresì possibile la visualizzazione della distribuzione dei volumi sulla stessa scadenza per diversi livelli di strike.

## Price Chart

E' uno strumento grafico completo per la visualizzazione in modalità Push dei prezzi di uno o più strumenti finanziari.

Grafici a barre, linee o candlestick e visione dei volumi dello strumento visualizzato.



### Dati sulle opzioni

E' possibile la visualizzazione combinata di dati sul sottostante e sulle opzioni riferite allo stesso che saranno rappresentate da barre orizzontali in corrispondenza dei livelli di strike a cui si riferiscono. Questo vale sia per i volumi che per gli open interest, potendo così individuare nella giornata corrente quali sono i movimenti speculativi del mercato attraverso le opzioni.

### Tracciamento automatico di supporti e resistenze

Il trader può vedere tracciati automaticamente i supporti e le resistenze sia statici (linee orizzontali) che dinamici (trend lines) qualunque sia l'orizzonte temporale del grafico.

### Integrazione con altri componenti del software

Il Price Chart attraverso il Drag & Drop è richiamabile sia dal Market Scan che dal Position Keeping per visualizzare sia gli strumenti quotati (indici, future, opzioni, titoli azionari) che quelli presenti nel portafoglio.

## Volatility Chart

E' uno strumento di analisi per la studio dinamico della volatilità storica a diversi periodi. L'obiettivo è quello di intuire se la volatilità si trovi a livelli alti o bassi rispetto al passato e, quindi, se tenderà a salire o scendere.

In caso di alta correlazione con i prezzi (positiva o negativa) lo strumento può essere utilizzato anche a fini previsionali.



Visualizzazione a piu' periodi

E' consentita la visualizzazione multipla di piu' valori di volatilità storica (con periodicità a piacere) per un' analisi contemporanea a piu' orizzonti temporali.

Statistiche

Le statistiche aiutano l'utente a capire se la volatilità abbia una tendenza al rialzo o al ribasso e quanto la stessa sia correlata agli andamenti del sottostante. Esempio di statistiche sono il percentile, il valore minimo, massimo e medio della volatilità.

Confronto con l'andamento del prezzo

E' possibile sovrapporre l'andamento del prezzo con l'andamento della volatilità storica per verificare ad occhio nudo se le due variabili sono correlate o meno. In ogni caso il valore di correlazione della volatilità rispetto al prezzo presente nelle statistiche sintetizza questo concetto.

Integrazione con altri componenti del software

Il Volatility Chart attraverso il Drag & Drop è richiamabile dal Market Scan e dal Position Keeping per analizzare la volatilità storica dell'underlier.

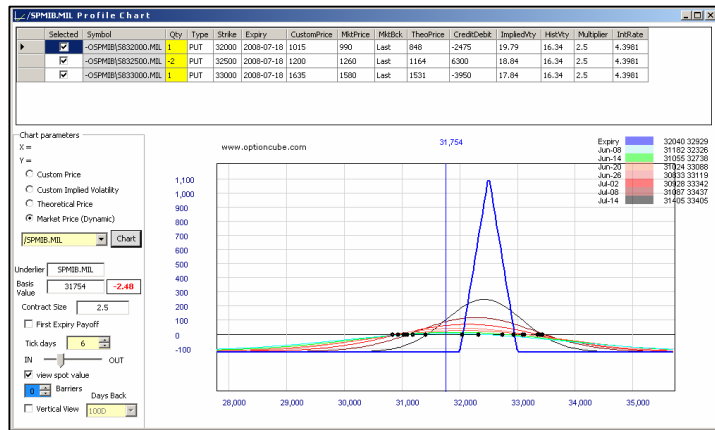
## Profile Chart

E' uno strumento di rapida visione e valutazione delle strategia da attuare o per monitorare modelli di strategie precedentemente salvati.

Ogni leg della strategia viene aggiornato in tempo reale sia nei prezzi, nelle volatilità implicite e nel tracciamento del payoff.

Sono disponibili tre modalità di simulazione:

- prezzi custom (impostando dei prezzi a piacere)
- prezzi di mercato (prendendo in automatico i prezzi di mercato dei singoli leg)
- volatilità custom (impostando delle volatilità a piacere e ottenendo i prezzi teorici corrispondenti)

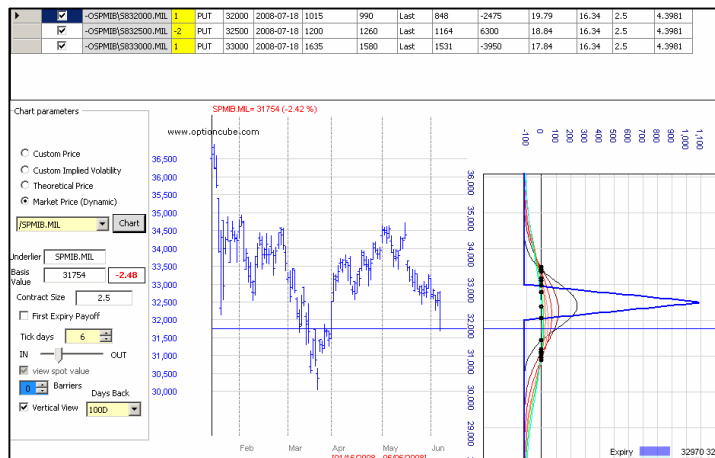


Visione supporti e resistenze

Sull'asse orizzontale è possibile tracciare le linee di supporto e resistenza statici relativi al prezzo del sottostante. L'algoritmo utilizzato è lo stesso integrato nel Price Chart.

Grafico verticale con grafico storico del sottostante

oltre alla visualizzazione classica degli scenari prima della scadenza e a scadenza (payoff) della strategia è disponibile anche la visualizzazione verticale che affianca al grafico storico del sottostante il grafico degli scenari della strategia equiparandoli con la stessa scala. In questo modo l'utente può ipotizzare graficamente quali sono i movimenti possibili del sottostante e traslare queste informazioni sulla strategia.



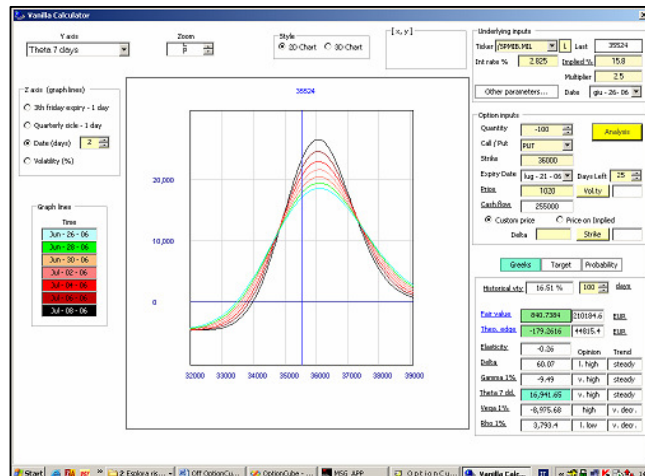
Integrazione con altri componenti del software

Il Profile Chart attraverso il Drag & Drop è richiamabile dal Market Scan per ogni strategia individuata dal motore di ricerca delle strategie (Strategy Finder) o per singoli leg visualizzati

## Vanilla Calculator

E' un calcolatore di opzioni arricchito dall'analisi grafica e dall'analisi di scenario per la variabile scelta dall'utente, che sia il valore dell'opzione o il valore delle greche (Delta, Gamma, Theta, Vega e Rho).

Sono utilizzati i modelli di pricing standard come Black Scholes per le opzioni europee, Cox Ross Rubinstein e Barone Adesi per le opzioni americane.



### Grafici di scenario

Il grafico rappresenta la variabile selezionata dal trader e la calcola per diversi valori di sottostante e a diversi istanti temporali. In alternativa a diversi istanti temporali le curve possono rappresentare diversi livelli di volatilità.

### Giudizio sintetico degli indicatori di rischio

Lo strumento offre, attraverso algoritmi proprietari, un giudizio qualitativo degli indicatori di rischio e un giudizio sulla tendenza degli stessi.

### Calcolo probabilistico

Il calcolo probabilistico indica la probabilità che l'opzione scada In The Money e la probabilità di raggiungere il punto di pareggio (Break Even Point) a scadenza.

### Integrazione con altri componenti del software

Il Vanilla Calculator è richiamabile sia dal Market Scan che dal Position Keeping per l'analisi piu' approfondita delle opzioni quotate o delle opzioni presenti nel portafoglio.

## Le condizioni economiche

Il canone mensile per fruire di OptionCube® Platinum é pari a 250 euro mensili + IVA.

La seguente tabella riassume i costi aggiuntivi per i moduli non compresi nel pacchetto base:

Versione	Target	Prezzo / mese (IVA esclusa)	Assistenza
OptionCube® Platinum	Gestore singolo portafoglio (comparto SICAV, prop trader su Equity), option trader professionale	Base: 250 Opzioni + Azioni + 200 Modulo Bond + 100 Modulo Scenario + 150 Compliance Ucits + VaR *** + Margini Idem e Eurex ***	Ass.za gratuita solo via email, incontri on-site da quotare a parte

\*\*\* disponibile se acquistata la soluzione Cube Risk Management con moduli corrispondenti. In questo caso il prezzo base viene scalato dal costo complessivo.

Il canone mensile del servizio OptionCube® include:

- licenza d'uso del software OptionCube® installato su hardware dedicato dell'utente
- servizio di assistenza via email

Il canone mensile del servizio OptionCube® NON include:

- fornitura di real time datafeed fornito dalle piattaforme di trading
- fornitura dell'hardware dedicato all'utilizzo del servizio, a carico dell'utente nel rispetto dei seguenti requisiti tecnici:

<b>Connessione Internet</b>	Banda larga. Banda minima consigliata 300 Kb/s effettivi. Percorso andata/ritorno < 200ms
<b>Sistema</b>	OptionCube® funziona su PC ordinari, è consigliato il miglior disponibile. (Minimo consigliato: Dual-core CPU, 2 GHz, 2 GB RAM)
<b>Sistema operativo</b>	Windows XP, Vista o Windows 7