

#### ESERCIZIO 4:

Acquistate n.1000 contratti Stock Index Future S&P, con scadenza a tre giorni, quotazione unitaria di 100 punti indice e moltiplicatore 5. Il margine iniziale è del 7% del contratto.

Il primo giorno il future chiude a 98; il secondo a 108 e il terzo a 106. Calcolate:

- il margine giorno per giorno
- l'utile o la perdita risultanti dall'operazione.

SOLUZIONE:

Si costruisce prima di tutto la tabella, di modo da impostare correttamente i valori:

Contratti	P.I.	Moltipl.	Valore Tot. Contratti	Margine 7%	Versamento	Profitto/Perdita
1.000,00	100,00	5,00	500.000,00	35.000,00	35.000,00	

Analizziamo poi cosa succede il giorno successivo:

	Contratti	P.I.	Moltipl.	Valore Tot. Contratti	Profitto/Perdita	Margine 7%	Versamento
0	1.000,00	100,00	5,00	500.000,00	-	35.000,00	35.000,00
1	1.000,00	98,00	5,00	490.000,00	-10.000,00	34.300,00	9.300,00

La perdita va sottratta al margine: abbiamo margine disponibile per € 25.000,00. Calcolo il nuovo margine del 7%, decido di mantenere la posizione e verso €9.300 entro fine giornata.

Il giorno dopo:

	Contratti	P.I.	Moltipl.	Valore Tot. Contratti	Profitto/Perdita	Margine 7%	Versamento
0	1.000,00	100,00	5,00	500.000,00	-	35.000,00	35.000,00
1	1.000,00	98,00	5,00	490.000,00	-10.000,00	34.300,00	9.300,00
2	1.000,00	108,00	5,00	540.000,00	50.000,00	37.800,00	

Ho un guadagno di €50.000; se chiudessi ora, avrei un guadagno totale di €40.000,00: riceverei  $34.300+50.000=84.300$ , contro versamenti per € 44.300. Comunque, decido di mantenere ancora la posizione, calcolo il nuovo margine ma non lo integro con versamenti (il mio guadagno giornaliero di €50.000 "copre" il nuovo margine teorico più alto) ed attendo la giornata successiva.

	Contratti	P.I.	Moltipl.	Valore Tot. Contratti	Profitto/Perdita	Margine 7%	Versamento
0	1.000,00	100,00	5,00	500.000,00	-	35.000,00	35.000,00
1	1.000,00	98,00	5,00	490.000,00	-10.000,00	34.300,00	9.300,00
2	1.000,00	108,00	5,00	540.000,00	50.000,00	37.800,00	
3	1.000,00	106,00	5,00	530.000,00	-10.000,00	37.100,00	

Totale **30.000,00** **44.300,00**

Ricevo: 50.000,00 utile 2  
-10.000,00 perdita 3  
34.300,00 Margine 1  
**74.300,00**  
Versati -44.300,00  
Torna l'utile: **30.000,00**

Oggi registro una perdita di €10.000,00, tale perdita è “compensata” dal profitto di 50.000 della giornata precedente; decido di non tenere la posizione, quindi calcolo il nuovo margine ma non lo integro. Quanto denaro ricevo? Ricevo il margine ultimo versato (€34.300) ed il “guadagno netto” dei giorni 2 e 3 ( $€50.000 - €10.000 = €40.000$ ). Come da tabella, si riconcilia con l’utile/perdita dell’operazione, che è uguale al valore dei contratti al giorno 3 a cui si sottrae il valore dei contratti del giorno 0:  $530.000 - 500.000 = 30.000$ .