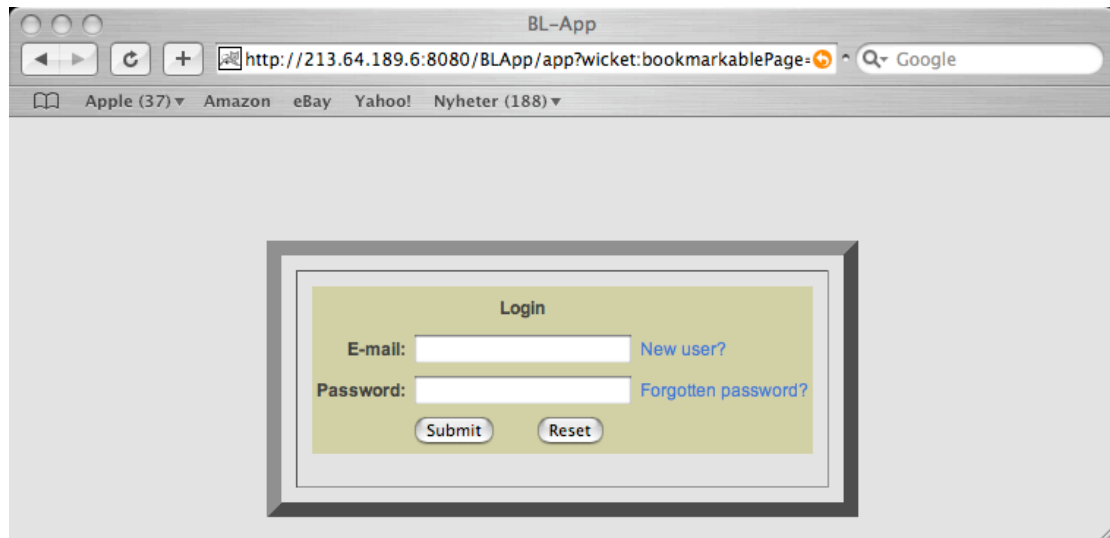


Användarhandledning

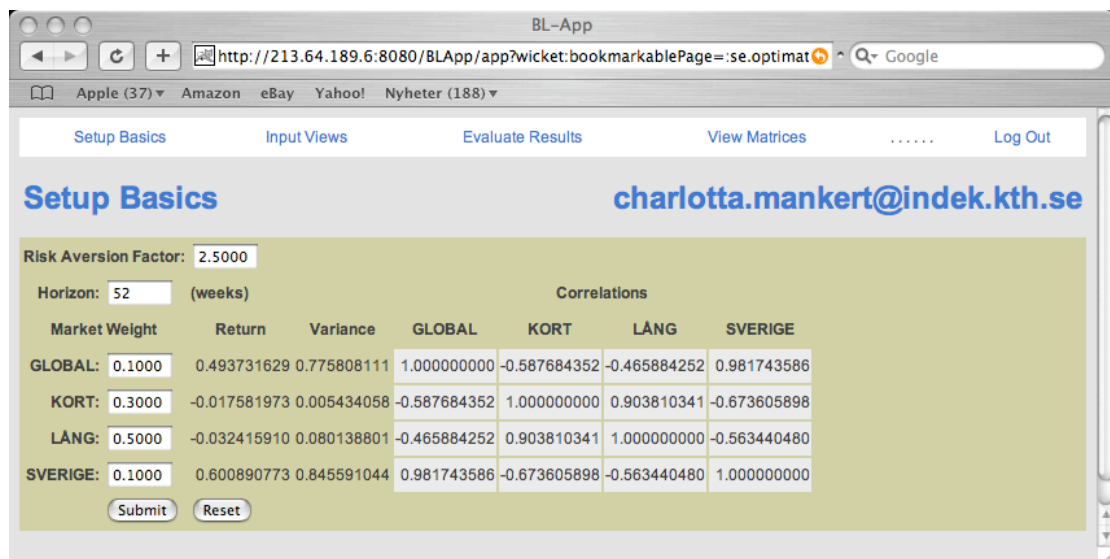
Inloggning



Första gången programmet används måste användaren skaffa ett lösenord för att kunna logga in och få åtkomst till programmet. Klicka på knappen *New user?* så öppnas ett nytt fönster där du uppmanas att fylla i din emailadress. När du gjort detta och tryckt på *Submit* kommer lösenordet att sändas till den emailadress du uppgett. För att logga in så anger du din emailadress tillsammans med det översända lösenordet och trycker på *Submit*. Du är nu inloggad och har kommit till programmets första sida. Välkommen!

Applikationen

I menyn överst i fönstret så kan du välja mellan fyra olika vyer. De kan ses som att de ska användas från vänster till höger. Givetvis kan/ska användaren växla mellan dessa, men i det finns en progression från vänster till höger.



Vyn, *Setup Basics*, visar historiska data och här anger användaren sin benchmarkportfölj, dvs de vikter som utgör portföljens strategiska index. Denna portfölj kommer att utgöra vad som i

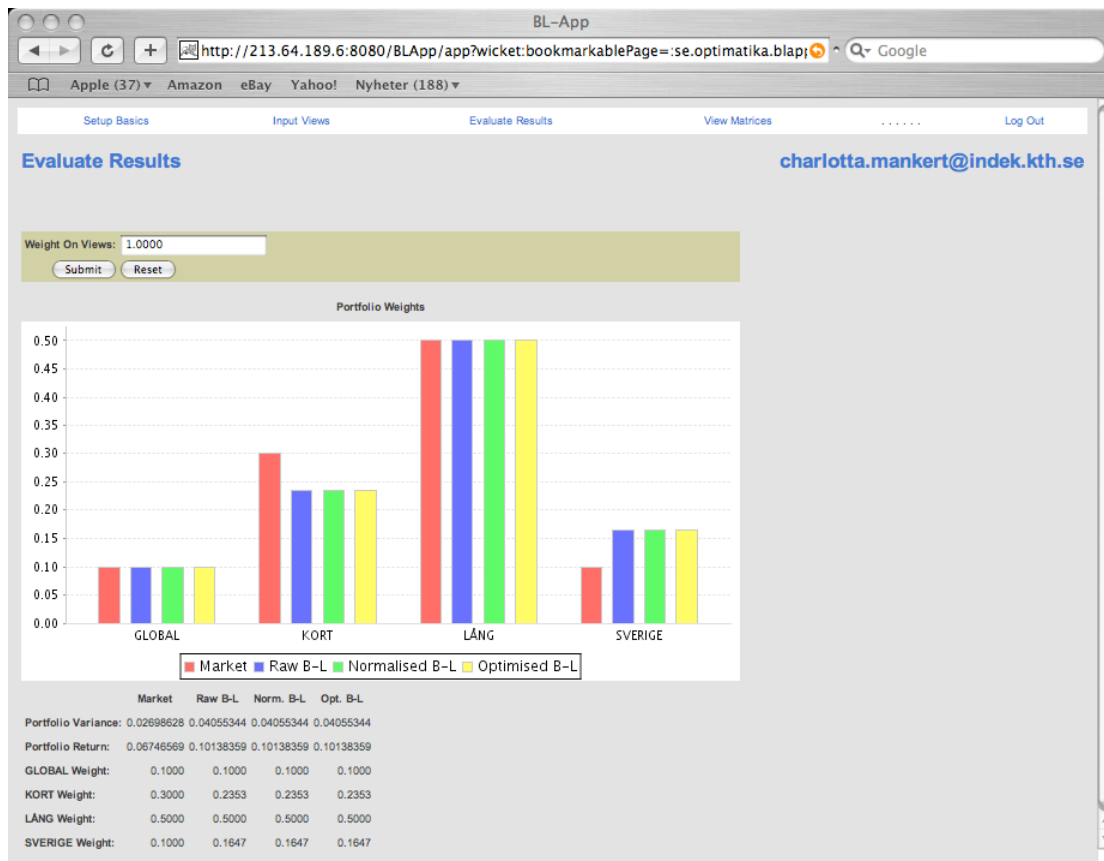
litteraturen ofta kallas jämviktsportföljen eller marknadsportföljen. I det här fönstret ska också användaren ange det antal veckor som han/hon har, dvs den period för vilken användaren önskar ange åsikter, i rutan *Horizon*. Dessutom finns här möjligheter att studera marknadsdata beräknade från historiska data som korrelationsmatrisen för perioden, avkastningar och varianser. Det finns även möjlighet att ändra riskaversionen i rutan *Risk Aversion Factor*. Denna faktor har ett defaultvärde på 2,5 och bör endast ändras om användaren har starka åsikter om denna faktor.

Instrument	Market Return	Portfolio Weight
GLOBAL:	0.218917391	0.0000
KORT:	0.006696809	-1.0000
LÅNG:	0.048609582	0.0000
SVERIGE:	0.192601169	1.0000

I vyn *Input views* anger användaren ett antal åsikter (\leq antalet tillgångar i portföljen). För att uttrycka en åsikt så ska användaren:

1. Uttrycka en portfölj för vilken åsikten gäller under rubriken *Portfolio weight*. Den enklaste portföljen är att sätta en etta på den tillgången som åsikten gäller och nollor på resten.
2. Därefter så anges den förväntade avkastningen (*Return*) för åsiktsportföljen.
3. Till sist ska graden av säkerhet för åsikten anges. Detta görs genom att användaren anger ett konfidensintervall (*Span*) kring den förväntade avkastningen så att användaren är 66% säker på att den faktiska avkastningen hamnar inom intervallet. Dvs användaren ska ange en standardavvikelse kring den förväntade avkastningen.

Under *Market Return* visas respektive tillgångslags marknadsavkastning. Om användaren inte angivit någon åsikt till en tillgång kommer marknadsavkastningen vara den som används i modellen. Maximalt kan fyra åsikter anges, dvs samma antal åsikter som antalet ingående tillgångar i portföljen. Varje åsiktsportfölj anges genom att välja i rullgardinen *Choose one*. Där väljs en åsikt eller *view* som de kallas i programmet. Åsikterna kan namnges, om så önskas. När användaren är nöjd med åsikterna klickar denne på *Submit*.



I vyn *Evaluate Results* sätts parametern *weight-on-views*. Den har ett defaultvärde på 1. Här presenteras grafiskt marknadsportföljen och Black-Litterman portföljen bredvid varandra så att användaren lätt kan se hur Black-Litterman portföljen skiljer sig från marknadsportföljen. Dessutom presenteras ett antal riskmått.

Längst till höger i vymenyn finns vyn *View Matrices*. Där kan den intresserade se olika delberäkningar från beräkningarna för att få fram den portfölj som kallas *Raw B-L*.