



**+ Equity + VIX = Il Fondo ideale per i vostri
clienti**

Story Telling (1)

- Ci tengo a spiegarvi un minuto chi è Daniele Bernardi e da dove provengo



1969



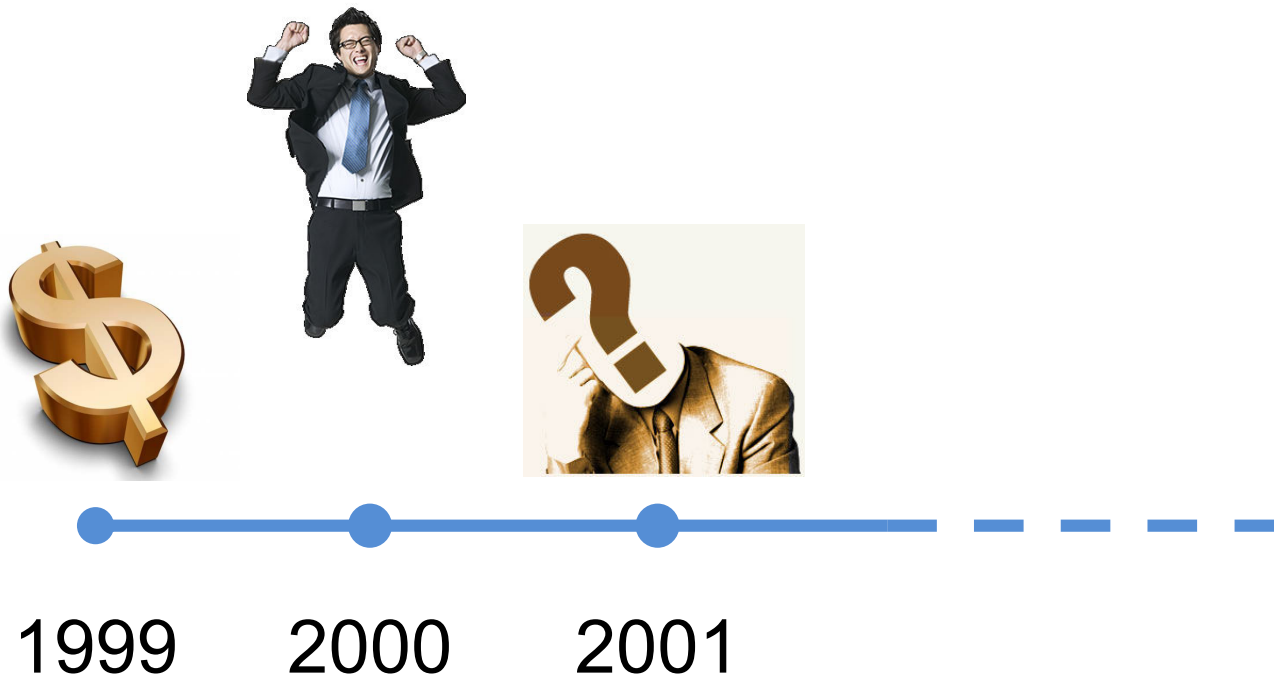
1992



1999

Story Telling (2)

- ❑ L'inizio in finanza è stato entusiasmante, nonostante le carenze di cultura...



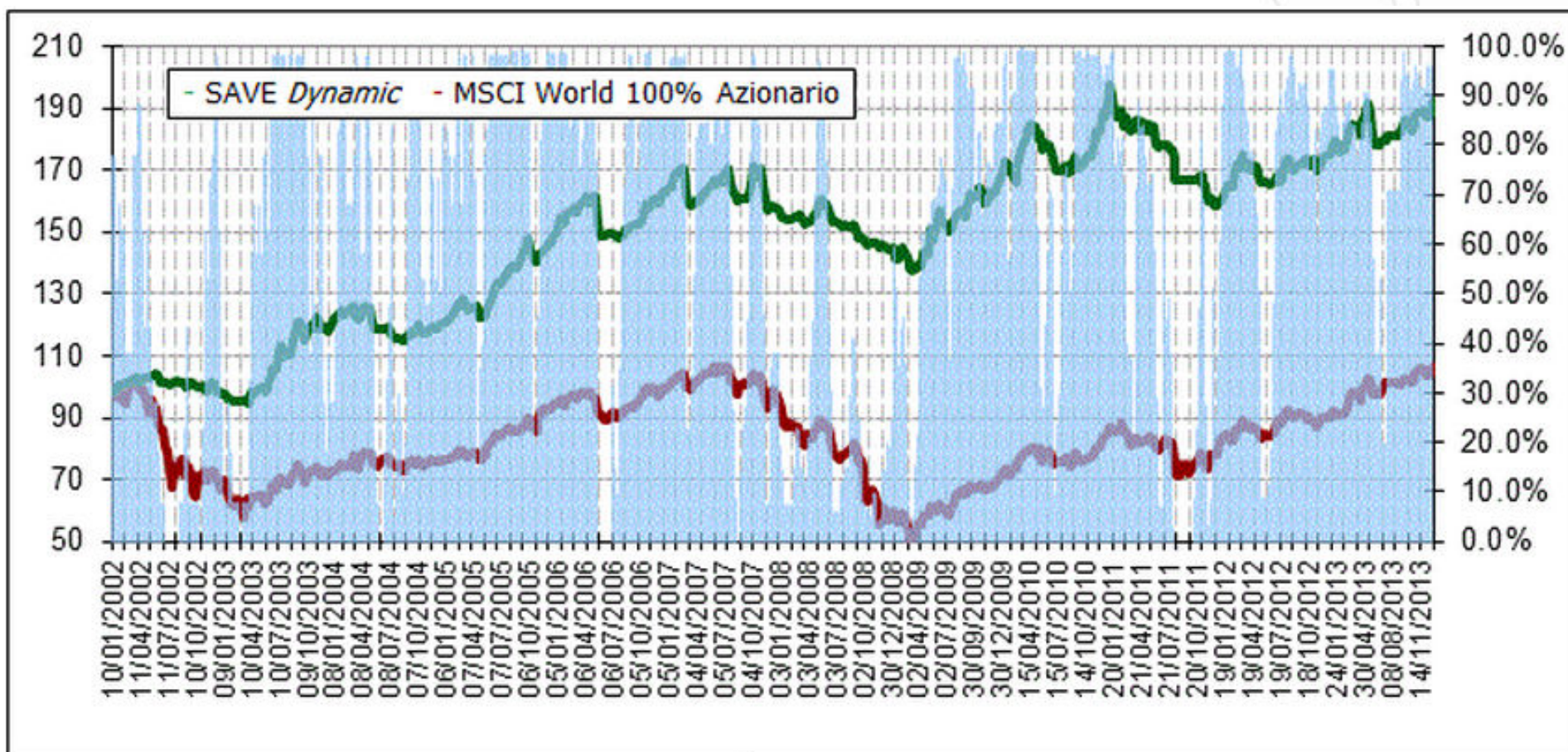
- ❑ Nel 2001 avevo bisogno di qualcosa in cui credere...

1° considerazione

- ❑ Non potevo fare il lavoro di entrata ed uscita dai mercati empiricamente e per ogni singolo cliente, non poteva funzionare
- ❑ Avevo bisogno di qualcosa in cui credere...
- ❑ Avevo bisogno di un metodo che facesse il lavoro per me
- ❑ Avevo bisogno di qualcosa che mi togliesse i problemi emotivi
- ❑ Avevo bisogno di qualcosa che mi permettesse di fare bene il mio lavoro

Il primo prodotto di Gestione Dinamica

Nel 2002 parte, dopo 6 mesi di test, la prima Gestione Dinamica in Italia con metodologia Risk On / Risk Off, ovvero che entra ed esce in automatico dai fondi azionari. Tale linea di gestione è attiva ancora oggi e funziona discretamente bene



Ieri un'opzione oggi un MUST

Nel 2001, quando ho sviluppato la metodologia di TIMING per entrare ed uscire dai mercati finanziari, questi approcci erano poco conosciuti e poco apprezzati, perché c'era molto scetticismo e dubbi sui modelli quantitativi...

Venivamo da 20 anni di rialzi quasi incontrastati dei mercati azionari, quindi non si sentiva la necessità di tali metodologie

Oggi, dopo tre crisi finanziarie in 12 anni, o pensate che il mercato azionario torni a crescere per altri 20 anni incondizionatamente, o forse è meglio usare strategie Risk On – Risk Off, ovvero che escano in automatico dai mercati azionari

2° considerazione

I fondi azionari puri sono destinati a scomparire:

Gestione
Passiva

ETF

Gestione
Attiva

Fondi

Come sarà il futuro dei mercati azionari?

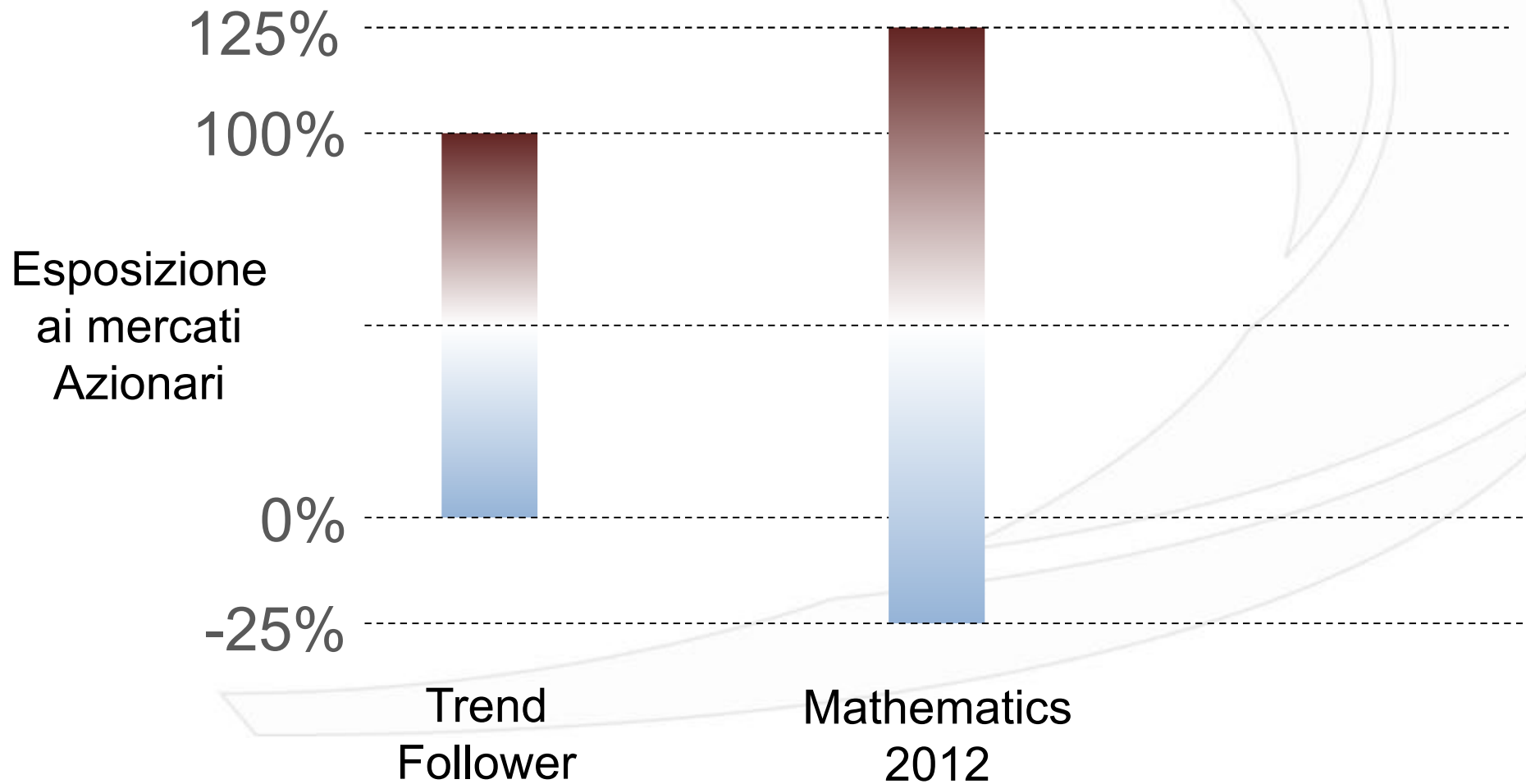
Se pensate che per i prossimi 20 anni i mercati andranno così, allora comprate Fondi o ETF Azionari...



Se invece pensate che ci sono possibilità che i mercati azionari avranno queste oscillazioni, allora è meglio utilizzare strumenti DINAMICI

Ci vuole di più

Ampiezza operativa a disposizione del modello matematico



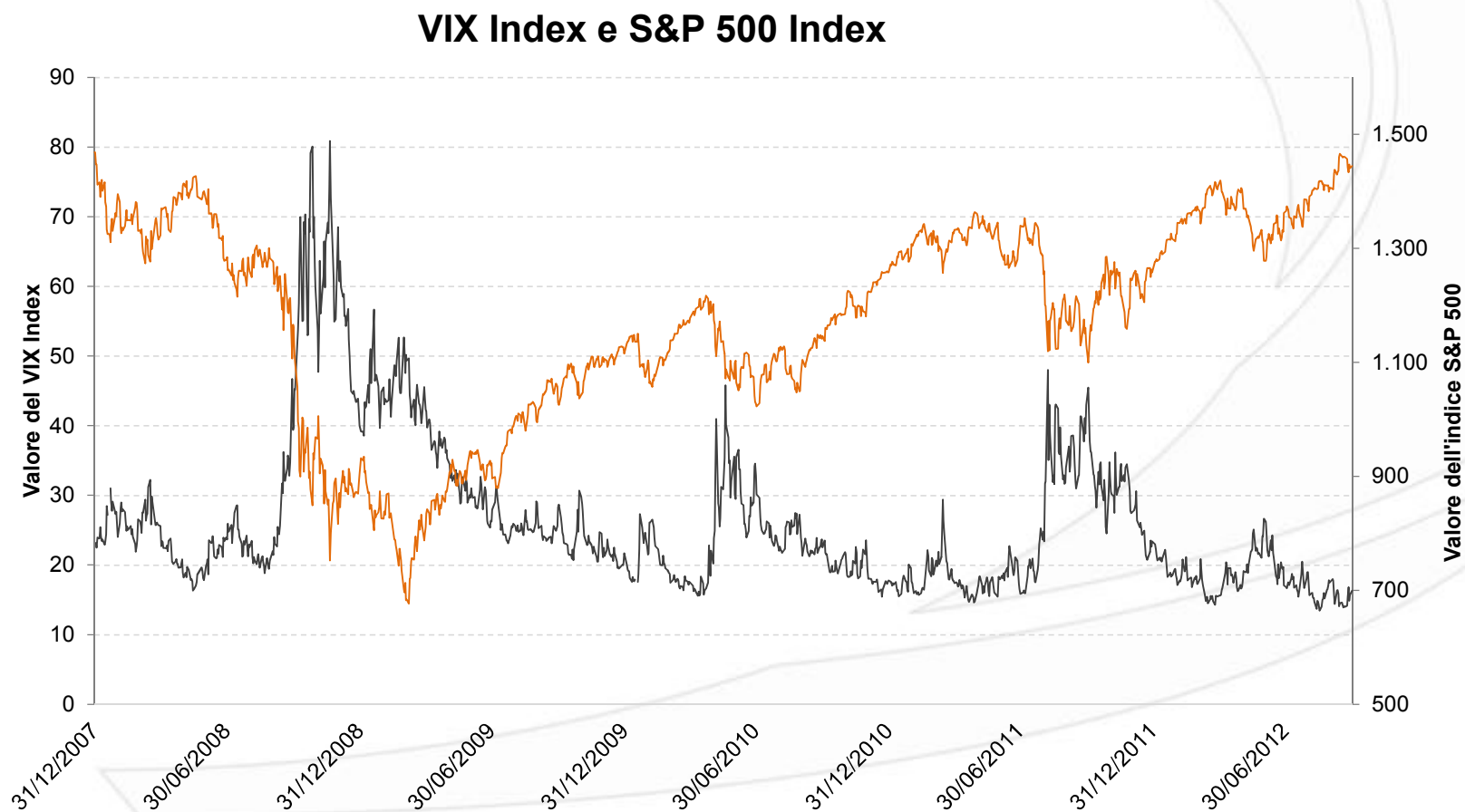
3° considerazione

Un fondo flessibile se i mercati azionari vanno bene è tendenzialmente perdente in termini di rendimento, ha minori drawdown, ma la performance assoluta è un'altra cosa



Quindi abbiamo introdotto una strategia sul VIX

Come ovviamente ben sapete, l'indice VIX è solitamente negativamente correlato con lo S&P 500 Index, di conseguenza viene utilizzato dai gestori per proteggersi dalle fluttuazioni negative dei mercati



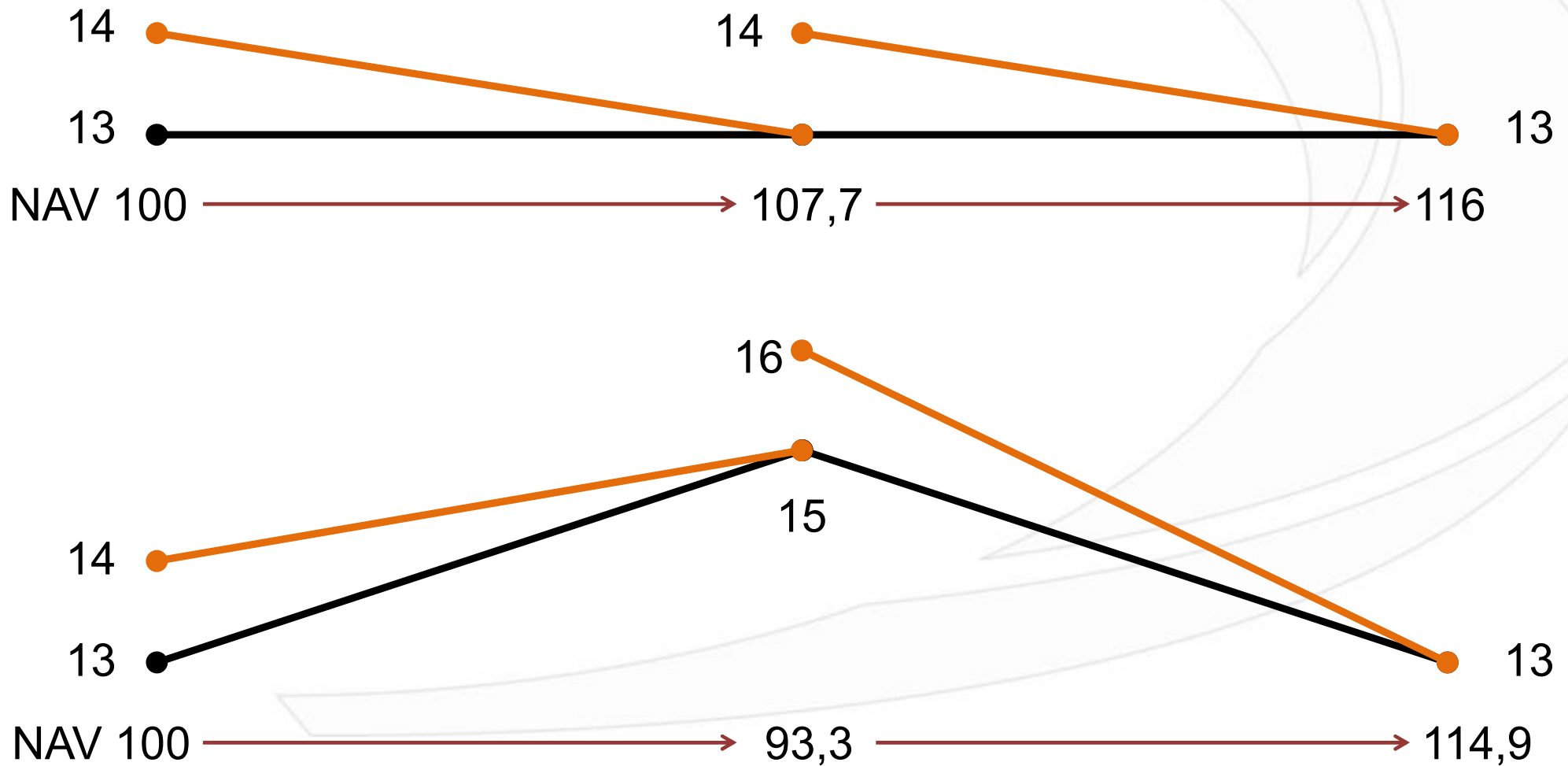
Quindi basta proteggersi e il gioco è fatto...

Purtroppo gli strumenti di copertura sul VIX sono inefficienti, questo è un ETF partito ad Aprile 2011 che ha perso in poco più di due anni il 95% del suo valore



Come funziona il contango

Cerchiamo di spiegare in modo scolastico come funziona il Contango:



Non si capisce perché l'indice si muove così

Essendo la Volatilità del VIX mooolto elevata, è difficile osservare l'effetto che vi ho evidenziato prima, ma il Contango esiste e chi si vuole proteggere deve pagarlo!



VIX chi guadagna e chi perde

La stessa società emittente di ETF, Proshare, ha due ETF attivi, uno Long (VIXY US) e uno Short (SVXY US), uno ha perso il 95%, l'altro ha guadagnato il 560%

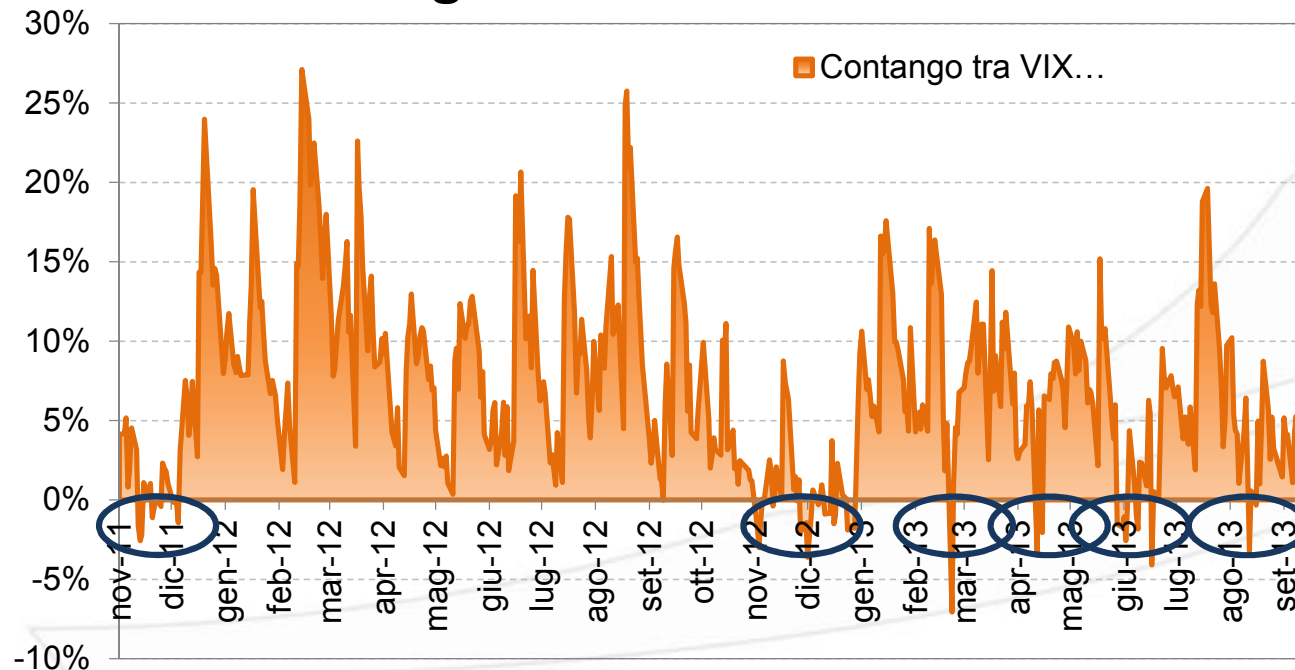


Su quale vorreste investire?

Come operiamo

Applichiamo una strategia per un controvalore del 15% del fondo vendendo il future sul VIX ogni qualvolta che è presente il Contango, ovvero il prezzo del Future è superiore al prezzo del VIX, mentre andiamo Long quando il future ha un valore più basso dell'indice VIX.

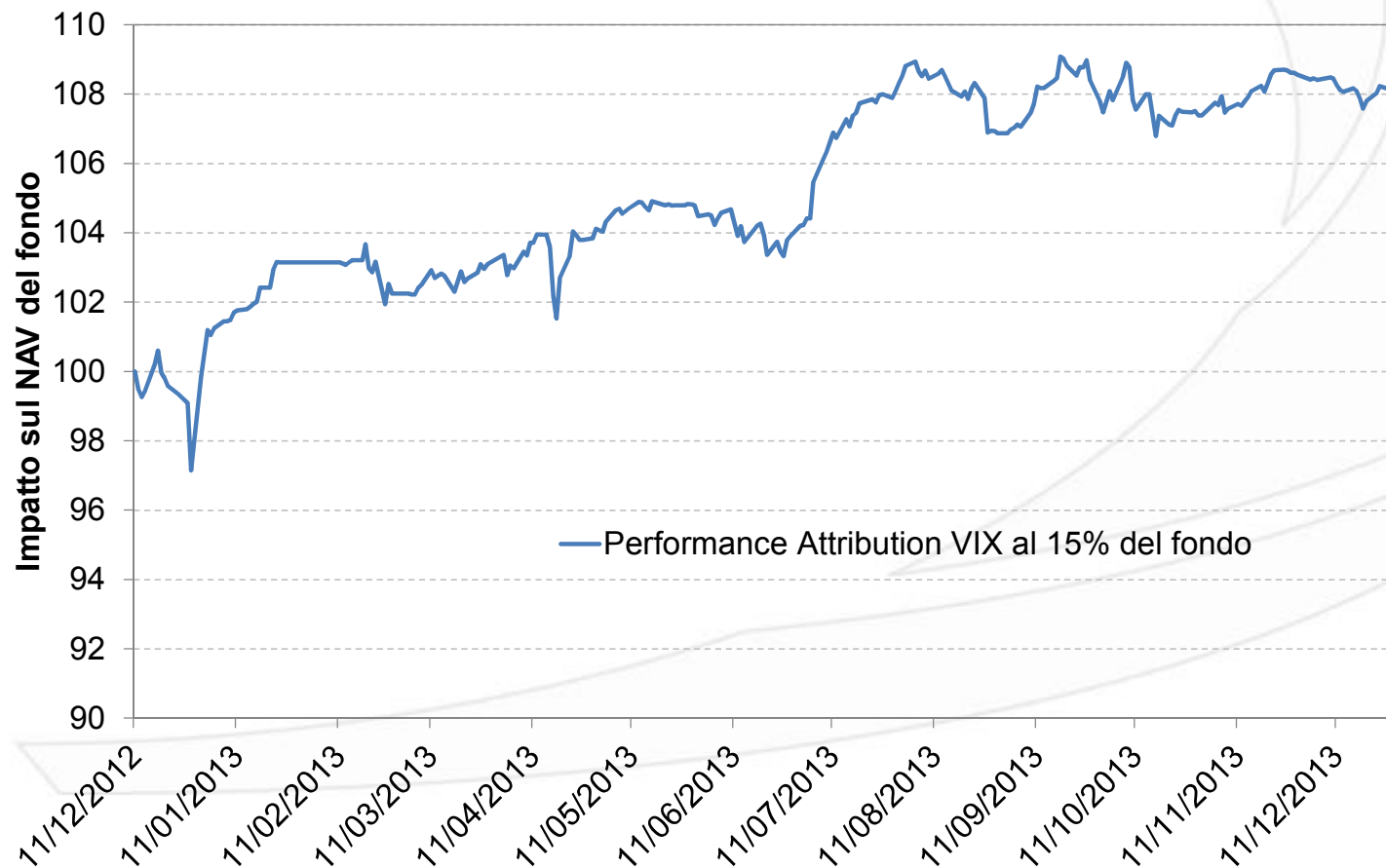
Contango tra VIX Future e Indice



Performance Attribution 2013

L'esposizione alla strategia per un 15% massimo del fondo ha prodotto un impatto sul NAV positivo per circa l'8%, compensando di fatto la performance persa dalla flessibilità necessaria per proteggersi in caso di forti perdite del mercato

Performance Attribution VIX al 15% del fondo



Adesso abbiamo il prodotto ideale

Con la strategia VIX incorporata, ora il **Mathematics** rende come un fondo azionario in fase di crescita, ma mantiene le caratteristiche di protezione in caso di forte perdita dei mercati azionari; anzi ha più armi per guadagnare lo stesso



DIAMAN Sicav Mathematics

**Il TUO fondo Azionario
di nuova generazione**

Convegno QUANT a Venezia



9° QUANTITATIVE & ASSET Management Workshop

www.quant.it

John Hiatt – Head of Research CBOE – Parlerà di VIX

Antonio Mele – Swiss Finance Institute – Parlerà di T. VIX

Prodi Bhattacharya – CFM – Parlerà di Strategie sul VIX

Equity Crowdfunding

Inserire il Video sull'Equity Crowdfunding