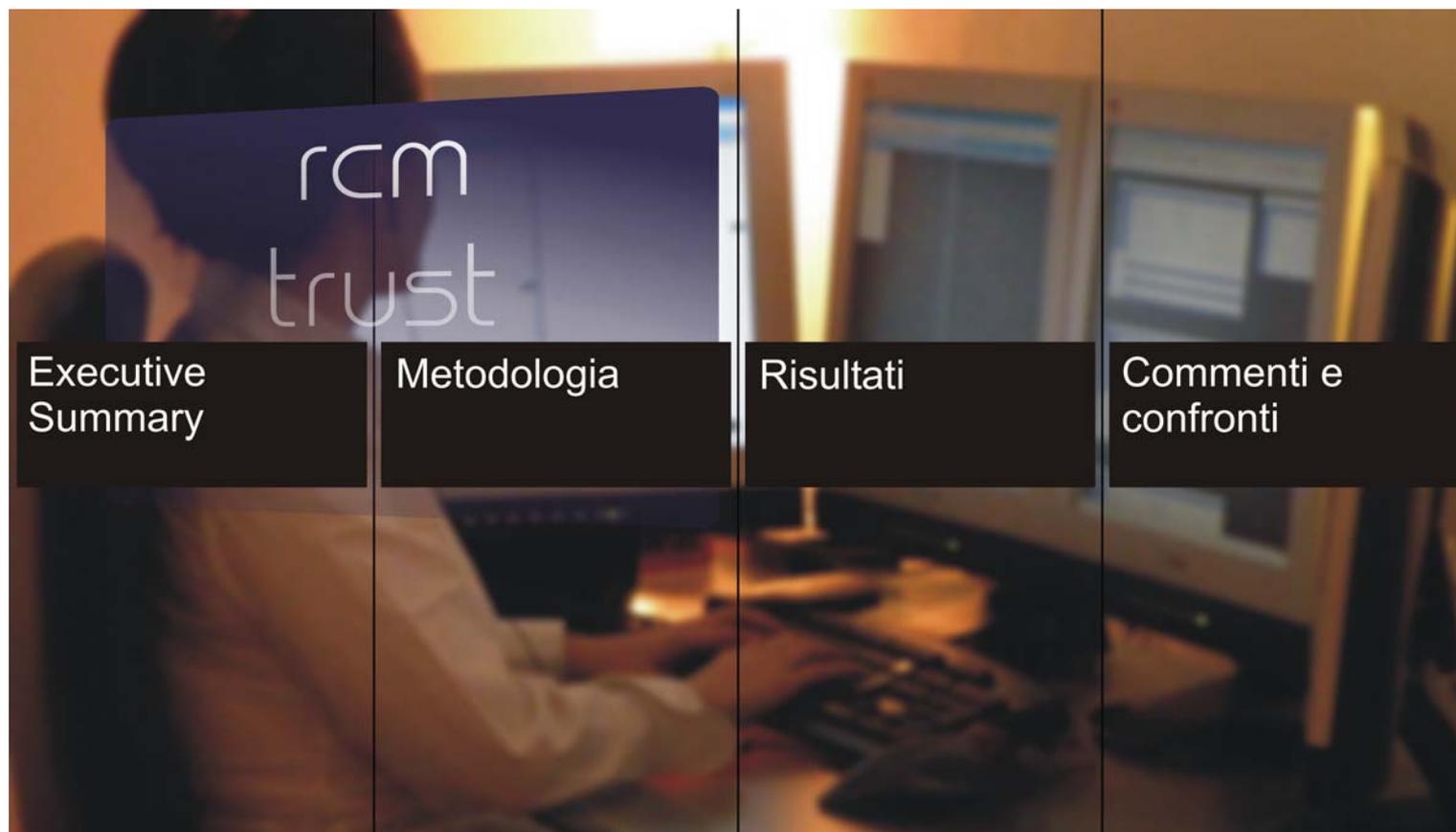


Financial Markets Dynamics

Una nuova impostazione per la gestione attiva dei portafogli

Luglio 2009



rcm
trust

Financial Markets Dynamics©

Luglio 2009

'Una cosa ben riuscita serve per spiegare meglio quello che uno vorrebbe fare'
Roberto Rossellini

Indice

1. Modalità operative	3
2. Commenti e confronto con la struttura operativa ed i risultati del Report FMD 2008	4
3. Risultati FMD - condizioni di ingresso: 30/03-09...29/07-09 -	5

Modalità operative

Questo Rapporto presenta l'analisi dei risultati ottenuti durante la consulenza per la gestione di un portafoglio futures di Banca Popolare Spoleto-Ufficio Borsa e Mercati.

RCM Trust garantisce l'osservanza degli obblighi di riservatezza e di segretezza relativi alle notizie riguardanti BPS, di conseguenza tutto quanto segue si riferisce unicamente alle caratteristiche tecniche della consulenza operata da RCM Trust.

La consulenza ha avuto inizio il 30-03-09 e si è conclusa il 29-07-09, durante questo periodo tutte le 16 transazioni eseguite in real time hanno generato profitto. Inoltre, tutte le 6 transazioni analizzate in backtesting contemporaneo all'esecuzione live hanno generato profitto.

Lo scopo della consulenza è stato applicare il modello Financial Markets Dynamics (FMD) di RCM Trust ai mercati indicati da BPS Ufficio Borsa e Mercati, in particolare: Dax, Bund e Bobl.

Oltre a ciò, per testare diversi aspetti di FMD, sono stati eseguiti trades su alcuni mercati futures USA, in particolare: Mini DJIA, EUR/USD Futures, Mini Natural Gas, Wheat, Corn, Soybeans.

La consulenza di RCM Trust per la gestione dei futures è stata organizzata al fine di ottimizzare tutti gli aspetti dell'operatività sui mercati. La struttura di FMD, con particolare attenzione alle impostazioni minime ottimali per l'implementazione del modello stesso, è stata analizzata durante una serie di sessioni dedicate. L'operatività di FMD sui mercati scelti è stata sviluppata per mezzo di posta elettronica. Tutte le condizioni di ingresso generate da FMD sono state comunicate per mezzo di posta elettronica, dunque ogni transazione consigliata è stata descritta in dettaglio prima dell'apertura, durante e dopo la chiusura delle operazioni sui mercati.

Al fine di un utile esercizio di valutazione di diversi stili di gestione e relative performances, ogni condizione di ingresso è stata replicata real time in simulazione certificata. RCM Trust ha eseguito tutti i trades applicando le impostazioni minime ottimali per il funzionamento di FMD, usando due diversi modelli di Money Management (5&15 contratti), ed inviando immagini real time della piattaforma Interactive Brokers (IB) in modo da rendere sempre possibile seguire tutti gli ordini inseriti e la loro gestione live. L'invio delle immagini della piattaforma IB è stato contemporaneo alla esecuzione degli ordini.

Per ogni transazione sono stati disponibili gli audits ufficiali di IB utili per la valutazione di eventuali differenze rispetto alla performance realizzata con le impostazioni minime ottimali di FMD.

Ancora per ragioni relative allo stile di gestione, in alcuni casi, le transazioni eseguibili a chiusura di giornata (all session) sono state analizzate con un backtesting contemporaneo all'esecuzione live.

Commenti e confronto con la struttura operativa ed i risultati del Report FMD del dicembre 2008

I risultati ottenuti sono particolarmente significativi per tre ragioni. La prima è che i vari test sui molteplici mercati scelti durante la consulenza non potevano che essere out of sample. La seconda è l'applicazione di FMD a mercati futures europei su cui non era mai stato testato in real time. La terza è la piena conferma della struttura operativa e dei risultati presentati nel Report FMD 2008.

Durante il periodo di consulenza in esame, il modello ha prodotto un rapporto rischio/rendimento ed una stabilità dei rendimenti senza precedenti, proprio come i risultati del backtesting (dal 1998) presentati nel Report 2008 ed i risultati real time ottenuti durante il periodo di certificazione 2007-2008. Durante la consulenza sono stati implementati tutti gli aspetti tecnici della gestione RCM Trust, ripetendo alla lettera quanto presentato nel Report 08. Il riferimento è ai modelli di Money Management utilizzati, alla minimizzazione del rischio in condizioni di mercato avverse, alla massimizzazione del rendimento in condizioni di mercato favorevoli, al trade di anticipo rispetto alla formazione delle condizioni di ingresso -Mario Trade (MT)-, alla minore esposizione al mercato possibile: tutti i trades hanno ottenuto il break-even +1 tick lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta. Per i dettagli relativi a questi aspetti si veda la seguente sezione 'FMD condizioni di ingresso: 30/03-09...29/07-09'.

Durante il periodo di certificazione real time di FMD tutte le 27 transazioni realizzate generarono profitto. Quei risultati furono ottenuti lavorando su mercati su cui FMD era stato applicato live più volte. Durante il periodo di consulenza in esame, FMD è stato applicato senza alcun test di ottimizzazione anche su mercati su cui non era mai stato testato in real time, ciononostante, i risultati sono stati identici a quelli del periodo di certificazione 2007-2008. Questo fatto suggerisce di ampliare il campo di applicazione di FMD, naturalmente attraverso un completo studio di backtesting.

Durante il periodo di consulenza in esame, FMD ha operato in condizioni di mercato estremamente instabili, per esempio, la volatilità ha mostrato variazioni importanti, passando da un massimo di 46.28 del 30-03-09 ad un minimo di 23.14 del 24-07-09. Inoltre, le dinamiche dei mercati sono state caratterizzate da continue variazioni in funzione dello sviluppo della crisi in atto, dunque i mercati non hanno mostrato una direzione stabile nel periodo. In altri termini, come scritto nel Report 08, FMD appare in grado di cogliere con accuratezza sia le ripartenze dei cicli in essere, sia i punti di svolta di tali cicli e di evitare le fasi di mercato random. Al riguardo, per ogni transazione realizzata è stato indicato se si trattava di condizioni di conferma del ciclo in essere oppure di suoi punti di svolta. In aggiunta, per le transazioni che lo hanno permesso, è stata descritta in anticipo e in dettaglio la dinamica ed i valori di mercato che si sarebbero potuti realizzare qualora i mercati fossero stati in linea con le funzioni di FMD. Tutte le descrizioni delle dinamiche, in tempo reale, sono state confermate alla lettera dai movimenti dei mercati stessi.

In sostanza, sviluppando un test out of sample, abbiamo ripetuto l'applicazione dello stesso set di regole decisionali presentato nel Report 2008 ottenendo gli stessi risultati, di fatto, validando la struttura del modello FMD.

Risultati FMD - condizioni di ingresso: 30/03-09...29/07-09 -

Oltre agli aspetti tecnici di cui sopra, durante il periodo di consulenza in esame sono stati analizzati ulteriori aspetti di FMD cruciali per una implementazione ottimale del modello stesso. In particolare: i filtri all'operatività di FMD, l'ottimizzazione delle condizioni di volatilità dei mercati e la descrizione anticipata delle probabili dinamiche dei mercati. Riguardo questo ultimo punto, è stata introdotta l'analisi della 'probabile condizione di ingresso' su barre di prezzo giornaliere volta ad anticipare la formazione della dinamica che avrebbe potuto generare la condizione di ingresso per la giornata successiva.

I risultati ed i relativi grafici presentati di seguito esprimono un quadro completo delle caratteristiche della gestione RCM Trust durante il periodo di consulenza, inclusi i trades filtrati. Su ogni grafico sono presenti le condizioni di ingresso relative agli Audit. Tutte le transazioni sono state eseguite con ordini di tipo market, stop e limit in modo da tener conto della liquidità dei mercati con effetti penalizzanti sui prezzi di apertura posizione. Infine, sono stati usati due diversi modelli di Money Management (5&15 contratti). Tutti i trades in real time riportati di seguito sono stati gestiti applicando regole di money management analizzate e stabilite ex ante.

I profitti sono espressi come Ticks totali guadagnati per ogni posizione, è indicato il valore in Euro o Dollari del singolo Tick.

Dati utilizzati. Storico: Reuters datalink & Interactive Brokers LLC (all session). Tempo reale (regular trading hours & all session): Interactive Brokers LLC. Gli orari dei grafici sono USA EST.

Bund 30&31-03-09 Intraday Trading



- Mercato: GBL M9 intraday, 2 trades.
- Condizioni di Ingresso: 1 Long & 4 Long.
- Time frame ingresso: intraday 5 minuti. il secondo trade, iniziato il 30-03-09 è stato chiuso il 31-03-2009.
- Numero contratti: 5 per trade
- Total Profit: 77 Ticks. Valore singolo Tick: €10.
- Risk-Reward ratio ex ante 1:1, ex post 1:2 o superiore.
- Market exposure: il break-even +1 è stato ottenuto lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta.
- Dati: Interactive Brokers real time.
- Audit IB: 30&31-03-09

Bund 01-04-09 Intraday Trading



- Mercato: GBL M9 intraday, 1 trade.
- Condizione di Ingresso: 5 Long.
- Time frame ingresso: intraday 5 minuti, 01-04-2009.
- Numero contratti: 5
- Total Profit: 16 Ticks. Valore singolo Tick: €10.
- Risk-Reward ratio ex ante 1:1, ex post 1:2 o superiore.
- Market exposure: il break-even +1 è stato ottenuto lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta.
- Dati: Interactive Brokers real time.
- Audit IB: 01-04-09

Bund 03-04-09 Intraday Trading



- Mercato: GBL M9 intraday, 4 trades.
- Condizioni di Ingresso: 1 Long, 5 Short e 1 Short.
- Time frame ingresso: intraday 5 minuti, 03-04-2009.
- Numero contratti: 5 per trade
- Total Profit: 149 Ticks. Valore singolo Tick: €10
- Risk-Reward ratio ex ante 1:1, ex post 1:2 o superiore.
- Market exposure: il break-even +1 è stato ottenuto lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta.
- Dati: Interactive Brokers real time.
- Audit IB: 03-04-09

Mini Natural Gas 07-04-09 Daily



- Mercato: QG K9, 1 trade.
- Condizione di Ingresso: 1 Short.
- Time frame ingresso: Mario trade (MT) intraday, 07-04-2009.
- Numero contratti: 5
- Total Profit: 75 Ticks. Valore singolo Tick: \$12.5
- Risk-Reward ratio ex ante 1:1, ex post 1:2 o superiore.
- Market exposure: il break-even +1 è stato ottenuto lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta.
- Dati: Interactive Brokers real time.
- Audit IB: 07-04-09

Mini Natural Gas 07-04-09 Daily, le date e gli orari riportati di seguito si riferiscono alle email relative alla descrizione anticipata della dinamica del mercato e/o alla gestione della posizione.
06-04-09 (17:17 CET), veniva indicata una probabile condizione di ingresso su Mini Natural Gas. Questa posizione è stata gestita applicando regole di MM molto aggressive a causa della non ottimale liquidità del mercato.

rcm
trust

Dax 30 08-04-09 Daily – trade filtrato dal modello di Money Management (MM)



Mini DJIA 08-04-09 Daily – trade filtrato da MM



Dax 08-04-09 Daily – trade filtrato dal modello di Money Management (MM), le date e gli orari riportati di seguito si riferiscono alle email relative alla descrizione anticipata della dinamica del mercato e/o alla gestione della posizione.

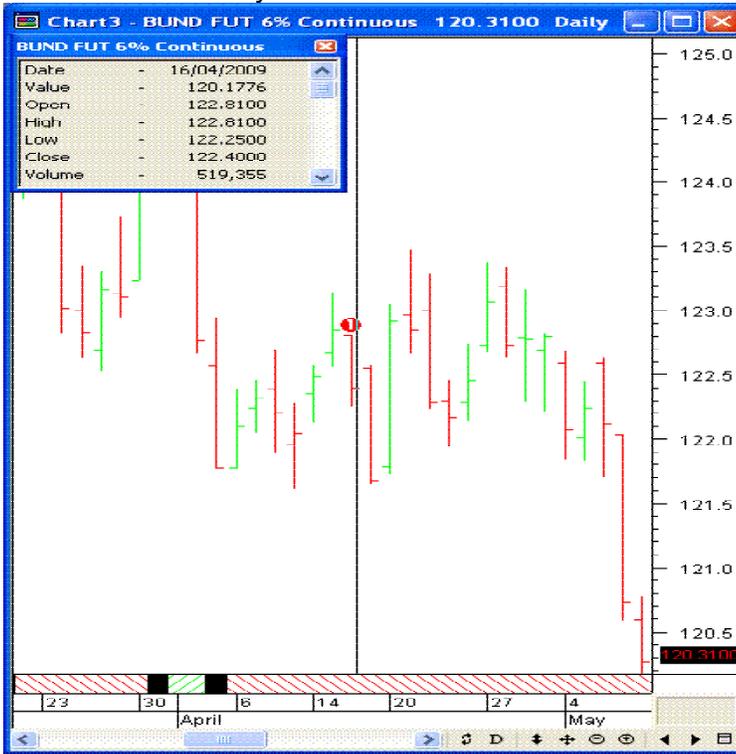
rcm
trust

08-04-09 (17:31 CET), veniva indicato come la dinamica dei mercati si fosse sviluppata seguendo alla lettera quanto descritto nelle email 07-04-09 (21:57 CET) e successive. In particolare, durante l'analisi delle probabili condizioni di ingresso su barre di prezzo giornaliere di Dax M9 e Mini DJIA (YM M9) (rif. 07-04-09), FMD ha indicato ex ante sia il tipo di dinamica ad 'incrocio' verificatasi fino alle 17:30 CET del 08-04-09, sia lo stile di gestione più adatto a quelle condizioni di mercato. Infatti, i molteplici swings dei mercati hanno mostrato in che modo l'operatività intraday possa ottimizzare il risk/reward ratio in quelle condizioni di volatilità e quindi la gestione di portafoglio.

09-04-09 (16:12 CET), veniva indicato che un annuncio non programmato di Wells Fargo aveva impresso un movimento estremo ai mercati. Questo fatto spostava FMD oltre i propri prestabiliti limiti di rischiosità, dunque la formazione in progress della condizione di ingresso long su barre giornaliere veniva annullata, confermando la necessità di una operatività intraday. Dai grafici del Dax e Mini DJIA è possibile vedere il filtro operato da MM: FMD non mostra alcun cerchietto numerato.

rcm
trust

Bund 16-04-09 Daily



- Mercato: GBL M9, 1 trade.
- Condizione di Ingresso: 1 Short.
- Time frame ingresso: MT intraday, 16-04-2009.
- Numero contratti: 5
- Total Profit: 7 Ticks. Valore singolo Tick: €10
- Risk-Reward ratio ex ante 1:1, ex post 1:2 o superiore.
- Market exposure: il break-even +1 è stato ottenuto lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta.
- Dati: Interactive Brokers real time.
- Audit IB: 16-04-09

Bund anticipo intraday



Bund 16-04-09: GBL M9 1 trade short di anticipo per la condizione 1 short di FMD su barre giornaliere. Le date e gli orari riportati di seguito si riferiscono alle email relative alla descrizione anticipata della dinamica del mercato e/o alla gestione della posizione.

rcm
trust

16-04-09 (17:46 CET), veniva indicato come il trade di anticipo per la condizione 1 short di FMD su barre giornaliere si fosse sviluppato seguendo alla lettera quanto descritto nelle email 16-04-09 (15:00 CET) e successive. In particolare, l'analisi del trade di anticipo in questione aveva evidenziato ex ante che qualora il Bund fosse tornato nell'area 122.45-122.42 ed FMD avesse indicato uno short intraday si sarebbe potuto, usando il Mario Trade (MT), anticipare la condizione 1 short in progress sulle barre giornaliere.

Dal grafico intraday riportato sopra è possibile vedere come il trade si sia sviluppato seguendo l'analisi ex ante. Sfortunatamente, nonostante la gestione con regole di MM ottimizzate per l'anticipo stesso, il Bund, dopo un push up che ha chiuso lo short di anticipo, è poi tornato negativo per chiudere a 122,40, confermando la condizione di ingresso 1 Short che a quel punto era gestibile con un ordine short alla chiusura del mercato (22:00 CET) oppure con l'intraday il giorno successivo.

rcm
trust

Dax 22-04-09 Daily



- Mercato: Dax M9, 1 trade.
- Condizione di Ingresso: 1 Long.
- Time frame ingresso: intraday, 23-04-2009.
- Numero contratti: 15
- Total Profit: 420 Ticks. Valore singolo Tick: €12.5
- Risk-Reward ratio ex ante 1:1, ex post 1:2 o superiore.
- Market exposure: il break-even +1 è stato ottenuto lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta.
- Dati: Interactive Brokers real time.
- Audit IB: 23-04-09

Bobl 22-04-09 Daily



Dax 22-04-09 daily, le date e gli orari riportati di seguito si riferiscono alle email relative alla descrizione anticipata della dinamica del mercato e/o alla gestione della posizione.

25-04-09 (13:53 CET), veniva indicato come le condizioni di ingresso 1 Long Dax e 1 Short Bobl & Shatz in progress su barre giornaliere si fossero sviluppate seguendo alla lettera quanto descritto nelle email 22-04-09 (16:39 CET) e successive. In particolare, l'analisi dei trades in questione aveva evidenziato ex ante che qualora FMD avesse indicato una condizione Long su Dax intorno a 4550 si sarebbe potuto anticipare la 1 Long in progress sulle barre giornaliere. Per Bobl, se FMD avesse indicato una condizione di ingresso short intorno a 115,75, a si sarebbe potuto anticipare la 1 Short in progress sulle barre giornaliere. Lo Schatz era stato escluso dall'analisi alle 17:36 CET del 22-04-09.

23-04-09 (10:00 CET), il Dax era tornato nell'area 4550 ed FMD mostrava una condizione 5 long intraday. Questa posizione è stata gestita con regole di MM non corrette causa velocità del mercato.

Per quanto riguarda il Bobl, il ritorno nell'area 115,75 indicata il 22-04-09 non è avvenuto in tempi utili per considerare alcun ingresso intraday coerente con la condizione 1 Short su barre giornaliere.

Le transazioni eseguibili a chiusura di giornata (all session) sono state analizzate con un backtesting contemporaneo all'esecuzione live.

--22-04-09: **backtesting** per gli ingressi di FMD su barre giornaliere (rif. grafici riportati sopra), in particolare: Condizione 1 Long su Dax M9, Condizione 1 Short su Bobl M9. Sono applicate le regole di backtesting presentate nel Report 2008.

Condizione 1 Long su Dax, ingresso a chiusura del mercato, gestiti 15 contratti, Total Profit + 665 Ticks.

Condizione 1 Short su Bobl M9 ingresso a chiusura del mercato, gestiti 15 contratti, Total Profit + 76 Ticks.--

rcm
trust

Dax 29-04-09 Daily – trade filtrato da regole di Stay out



Bund 29-04-09 Daily – trade filtrato da regole di Stay out



Dax & Bund 29-04-09 daily, le date e gli orari riportati di seguito si riferiscono alle email relative alla descrizione anticipata della dinamica del mercato e/o alla gestione della posizione.

rcm
trust

29-04-09 (10:01 CET), veniva indicato che FMD mostrava condizioni di ingresso in progress su Dax 1 Long, ed un punto di svolta su Bund, ma che non sarebbero state prese in considerazione anche se il modello MM non avesse filtrato i trades. Come scritto nel Report 08, FMD adotta una regola di *stay-out* durante eventi che storicamente hanno generato picchi di volatilità e conseguente *slippage* di importanti dimensioni, quali annunci FOMC, rapporti sull'occupazione ed altri dati economici sensibili. In questi casi, anche nel caso in cui la direzione del mercato fosse quella indicata da FMD, le condizioni di volatilità possono essere tali da rendere impossibile applicare regole di Money Management coerenti con FMD stesso. In altre parole, in questi casi il rapporto rischio/rendimento ex ante mostra rischi potenziali molto alti a fronte di rendimenti potenziali medio bassi. Dal grafico del Dax è possibile vedere la 1 Long non filtrata da MM: FMD mostra il cerchietto numerato, Dal grafico del Bund è possibile vedere il filtro operato da MM: FMD non mostra alcun cerchietto numerato.

rcm
trust

Corn 19-05-09 Daily



- Mercati: ZC N9, ZS N9, ZW N9, 3 trades.
- Condizione di Ingresso: 1 Long.
- Time frame ingresso: MT intraday, 19-05-2009.
- Numero contratti: 5 per trade
- Total Profit: 65 Ticks. Valore singolo Tick: \$12.5
- Risk-Reward ratio ex ante 1:1, ex post 1:2 o superiore.
- Market exposure: il break-even +1 è stato ottenuto lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta.
- Dati: Interactive Brokers real time.
- Audit IB: 19&20-05-09

Soybean 19-05-09 Daily



rcm
trust

Wheat 19-05-09 Daily



EUR/USD Globex 19-05-09 Daily



Soybean, Corn, Wheat, EUR/USD Globex 19-05-09 daily, le date e gli orari riportati di seguito si riferiscono alle email relative alla descrizione anticipata della dinamica del mercato e/o alla gestione della posizione. Questi trades sono stati eseguiti per evidenziare la logica di gestione di portafoglio FMD includendo 3 commodities ed 1 valuta facenti parte dei mercati inclusi nel Report 2008.

22-05-09 (14:15 CET), veniva indicato come le condizioni di ingresso 1 Long su Soybean, Corn, Wheat e EUR/USD in progress su barre giornaliere si fossero sviluppate seguendo alla lettera quanto descritto nelle email 19-05-09 (10:41 CET) e successive.

In particolare, 19-05-09 (10:41 CET) veniva indicato che FMD mostrava condizioni di ingresso 1 Long in progress su Natural Gas, Soybean, Corn, Wheat. Per EUR/USD Globex condizione 1 Long ma con probabile punto di svolta con una condizione 5 Short, qualora FMD avesse mostrato una condizione di ingresso intraday long nell'area di prezzo 1,3550, sarebbe stato possibile anticipare la condizione 1 long in progress sulle barre giornaliere.

Alle 13:23 CET si evidenziava che gli ingressi dei trades sulle merci erano stati eseguiti con significativi ritardi, in particolare per ZC & ZS, di conseguenza sono state applicate regole di MM molto aggressive in modo da minimizzare l'eccesso di rischio dovuto agli ingressi ritardati. Il rendimento delle tre posizioni ottenuto con gestione intraday ha risentito di questa gestione aggressiva, ma il rischio è stato annullato. Inoltre, il possibile trade su QG non era stato eseguito perché la liquidità del mercato era insufficiente, su livelli non compatibili con il modello di MM.

18:03 CET, EURM9 era tornato a 1.355, ma FMD non aveva indicato una condizione di ingresso Long. Dopo aver toccato 1.355, EURM9 era salito fino a 1.3624.

20:51 CET, la posizione 1 Long in progress su QG non si era verificata.

Le transazioni eseguibili a chiusura di giornata (all session) sono state analizzate con un backtesting contemporaneo all'esecuzione live.

--19-05-09: **backtesting** per gli ingressi di FMD su barre giornaliere (rif. grafici riportati sopra), in particolare: Condizioni 1 Long su ZC N9, ZS N9, ZW N9, EUR M9. Sono applicate le regole di backtesting presentate nel Report 2008.

Condizione 1 Long su ZC N9, ingresso a chiusura del mercato, gestiti 15 contratti, picco in favore: 434.75-426, Total Profit + 120 Ticks.

Condizione 1 Long su ZS N9 ingresso a chiusura del mercato, gestiti 15 contratti, picco in favore: 1189,5-1162, Total Profit + 642 Ticks.

Condizione 1 Long su ZW N9 ingresso a chiusura del mercato, gestiti 15 contratti, picco in favore: 604.75-589.25, Total Profit + 321 Ticks.

Condizione 1 Long su EUR/USD M9 ingresso a chiusura del mercato, gestiti 15 contratti, picco in favore: 1.3985-1.3629, Total Profit + 652 Ticks.--

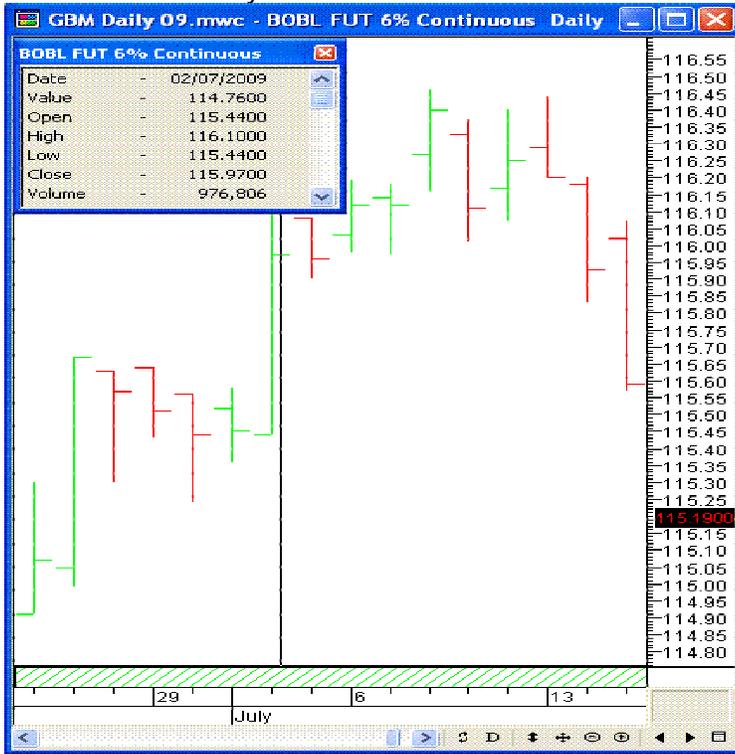
rcm
trust

Dax 02-07-09 Daily



- Mercato: Dax U9, 1 trade.
- Condizione di Ingresso: 1 Short in progress.
- Time frame ingresso: MT intraday, 02-07-2009.
- Numero contratti: 5
- Total Profit: 158 Ticks. Valore singolo Tick: €12.5
- Risk-Reward ratio ex ante 1:1, ex post 1:2 o superiore.
- Market exposure: il break-even +1 è stato ottenuto lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta.
- Dati: Interactive Brokers real time.
- Audit IB: 02-07-09

Bobl 02-07-09 Daily



rcm
trust

Bund 02-07-09...14-07-09 Daily- gestione Runner



- Mercato: GBL U9, 1 trade.
- Condizione di Ingresso: 1 Long in progress.
- Time frame ingresso: MT intraday, 02-07-2009.
- Numero contratti: 5
- Total Profit: 146 Ticks. Valore singolo Tick: €10
- Risk-Reward ratio ex ante 1:1, ex post 1:2 o superiore.
- Market exposure: il break-even +1 è stato ottenuto lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta.
- Dati: Interactive Brokers real time.
- Audit IB: 02...14-07-09

Dax, Bund & Bobl 02-07-09, le date e gli orari riportati di seguito si riferiscono alle email relative alla descrizione anticipata della dinamica del mercato e/o alla gestione della posizione. Questi trades sono stati eseguiti per evidenziare un caso di ottimizzazione intraday del risk/reward ratio e la gestione di un contratto Runner, perciò richiedono una trattazione puntuale.

17-07-09 (14:12 CET), veniva indicato come le condizioni di ingresso 1 Short su Dax e 1 Long su Bund & Bobl in progress su barre giornaliere si fossero sviluppate seguendo alla lettera quanto descritto nelle email 02-07-09 (13:18 CET) e successive.

In particolare, 02-07-09 (13:18 CET), veniva indicato che qualora il Dax avesse superato al ribasso il valore di 4750, FMD avrebbe potuto mostrare una 1 Short, evidenziando che un tale movimento sarebbe stato al limite dell'estremo quindi filtrabile dal modello di MM.

Inoltre, qualora Bund & Bobl avessero superato al rialzo i valori di 121.25 e 115.85 rispettivamente, FMD avrebbe potuto mostrare le 1 Long, evidenziando che per questi due mercati FMD era già in territorio di 'movimento estremo' dove MM filtra gli ingressi, per cui gli spazi per eventuali 1 Long erano molto stretti, e le condizioni di volatilità 'mista' non facilitavano il compito.

(15:49 CET), veniva indicato che i mercati Dax, Bund & Bobl avevano toccato i valori indicati sopra, quindi FMD aveva in progress le condizioni di ingresso in questione, e che gli spazi di manovra per eventuali trades di anticipo, dati i movimenti estremi che si erano verificati, erano molto stretti, per cui le posizioni dovevano essere gestite con un Break-Even (BE) immediato. In precedenza, a causa della velocità dei mercati non era stato possibile aprire la posizione Long su Bobl ed inserire un ordine per un contratto runner sul Dax.

Relativamente alla ottimizzazione intraday del risk/reward ratio, quando i mercati presentano caratteristiche come quelle descritte, la gestione intraday diventa un imperativo, i trades del 02-07-09 permettono di vederne il perchè.

In breve, gli ingressi intraday sono stati: Dax Short a 4834, Bund Long a 120.99. Risulta evidente quale e quanta sia la differenza con i prezzi per l'anticipo: per Dax Short 4750 per Bund & Bobl 121.25 e 115.85 rispettivamente. Di conseguenza, una volta che le posizioni in progress su barre giornaliere

stavano per formarsi e quindi gestibili con l'anticipo, i trades gestiti intraday avevano già prodotto profitto ed erano risk free, ossia con i contratti ancora aperti a BE+. Non solo questo, gli 'intraday' avevano evitato di trovarsi nel mezzo di una formazione di condizioni di ingresso che potevano essere filtrate da modello di MM con relative difficoltà tecniche, come anticipato e poi verificatosi. Dai grafici del Dax, Bund & Bobl è possibile vedere il filtro operato da MM: FMD non mostra alcun cerchietto numerato. Ovviamente, la gestione intraday, qualora necessario, avrebbe potuto richiedere di invertire la direzione di ogni posizione, per cui decisamente più flessibile di un anticipo secco sulle barre giornaliere con relativa minimizzazione del rischio. All'interno della sezione 'Runner' ulteriori dettagli sulle differenze tra le due tecniche di gestione in questione.

Sintesi gestione del Runner su Bund.

02-07-09...14-07-09: GBL U9 1 trade Long di gestione intraday per la condizione 1 Long di FMD su barre giornaliere, gestiti 5 contratti, Total Profit + 146 Ticks.

02-07-09: il primo Target per il runner GBL U9 Long è stato 122, indicato alle 14:55 CET. Il primo stop per proteggere il profitto dello stesso runner è stato 121.30, indicato alle 22:05 CET. Come noto, affinché un ordine di tipo limit venga eseguito il prezzo deve essere superato di un tick, in questo caso 122.01.

06-07-09: il secondo Target per il runner GBL U9 Long è stato 122.50, indicato alle 15:05 CET. Il secondo stop per proteggere il profitto dello stesso runner è stato 121.50, indicato alle 15:05 CET. Intorno alle 20:00 CET il mercato stabilisce il suo massimo a 122.

07-07-09: il mercato, dopo aver toccato 122, è ritornato fino a 121.54.

08-07-09: il terzo Target per il runner GBL U9 Long è stato 123, indicato alle 09:53 CET. Lo stop per proteggere il profitto dello stesso runner è rimasto invariato a 121.50. Intorno alle 21:00 CET il mercato ha stabilito il suo massimo a 122.49.

09-07-09: il mercato, dopo aver toccato 122.49, è ritornato fino a 121.74. I livelli di target e stop sono rimasti invariati.

10-07-09: nella giornata il mercato ha oscillato tra 121.81 (10:15 CET circa) e 122.41 (17:30 CET circa) i livelli di target e stop sono rimasti invariati.

13-07-09: nella giornata il mercato ha oscillato tra 122.47 (11:50 CET circa) e 122.06 (21:55 CET circa) i livelli di target e stop sono rimasti invariati.

14-07-09: alle 13:50 CET circa, il mercato ha toccato 121.49, eseguendo l'ordine di stop (121.50) per proteggere il profitto del runner e chiudendo la posizione. Il Bund, dopo aver registrato il suo minimo alle 13:50 CET circa, è risalito fino a 122.03 (20:50 CET circa).

Picchi di Ticks in favore delle posizioni gestibili con anticipo, il riferimento è ai prezzi indicati sopra.

02-07-09: Dax U9 1 trade Short a 4750, picco 4750-4685.5= 129 ticks. Dopo aver superato 4750, il Dax è tornato a questo livello, per cui il BE a 4750 ha lasciato disponibile solo una ventina di ticks del picco.

02-07-09...15-07-09: GBL U9 1 trade Long a 121.25, picco 122.49-121.25= 124 ticks. Il 15-07-09 alle 17:35 CET circa, il Bund ha toccato 121.25, per cui il BE a 121.25 ha lasciato disponibile tutto il picco.

02-07-09...15-07-09: GBM U9 1 trade Long a 115.85, picco 116.08-115.85= 122 ticks. Il 15-07-09 alle 15:25 CET corca, il Bobl ha toccato 115.85, per cui il BE a 115.85 ha lasciato disponibile tutto il picco.

Condizioni di ingresso fuori programma

YM 21-05-09 All in-all out – trade fuori programma



- Mercato: YM M9, 1 trade.
- Condizione di Ingresso: 1 Short.
- Time frame ingresso: all in-all out intraday, 21-05-2009.
- Numero contratti: 15
- Total Profit: 1185 Ticks. Valore singolo Tick: \$5
- Risk-Reward ratio ex ante 1:1, ex post 1:2 o superiore.
- Market exposure: il break-even +1 è stato ottenuto lo stesso giorno in cui la posizione è stata aperta.
- Dati: Interactive Brokers real time.
- Audit IB: 21-05-09

Per completezza di informazione viene riportato il trade Short su YM del 21-05-09. Questo tipo di trade non è presente nel Report 2008 perché la sua implementazione da parte di RCM Trust è stata successiva alla stesura del Report stesso.

21-05-09 (15:25 CET), veniva indicato che all'interno di una gestione di portafoglio, ben capitalizzati, e con condizioni di mercato come quelle presentate dal Mini DJIA, è possibile realizzare trades del tipo All in-All out. Inoltre, si evidenziava che, trattandosi di un fuori programma, il trade non sarebbe stato riportato nei Recap settimanali.

