

#ITFORUM2015: TRADING SYSTEM VINCENTI

Enrico Malverti
Quant Analyst & Portfolio Manager
MC Capital



CHI SONO

Enrico Malverti

Senior quantitative analyst e Gestore per MC Capital, una società di investimento con base a Londra e 8 uffici in Italia.

Trader ed analista quantitativo: da oltre 14 anni progetta sistemi di trading e di gestione del rischio automatizzati per clienti istituzionali (fondi, Sgr e tesorerie di banche) su azioni, bond, valute e futures. E' stato per 4 anni capo del team di consulenza e membro del cda di una Sim.

Ha collaborato con varie testate giornalistiche nazionali e siti di finanza e compare spesso sulla rete televisiva Class CNBC.

Ha tenuto seminari per numerosi broker e workshop in seminari a Londra, Chicago e Praga.

E' autore delle seguenti pubblicazioni:

"Trading systems: progettare e realizzare sistemi automatici con Tradestation e Visual Trader",
Tradinglibrary, 2004.

"Money management professionale", Experta, 2005.

"Trading systems automatici: progettare strategie vincenti", Tradinglibrary, 2008

"Il trading per chi inizia", TradingLibrary, 2008

"In borsa il banco vince (quasi) sempre", Borsari, 2011

"Trading system vincenti", Hoepli, 2013

E' coautore dei libri:

"Il trading sistematico di borsa", Franco Angeli, 2003.

"Guida al trading di borsa", Il Sole 24 Ore, 2005.

"Visual Trader 2: guida alle tecniche vincenti", Tradinglibrary, 2006

"Guida Forex", Le Fonti, 2010

"I consigli dei grandi trader", Hoepli, 2012

Il trading come attività imprenditoriale (sia full time che part time)

Costi totali

=

Costi variabili

+

Costi fissi

Costi fissi:	
Hardware	500
Software	600
Tariffa internet	1080
Abbonamento datafeed intraday	1920
Abbonamento dati daily	180
Totale costi fissi	4280
Costi variabili:	
Corrente elettrica	700
Commissioni	2650
Telefono	200
Totale costi var	3550
Totale costi	7830

A questi costi, nell'ipotesi di essere trader full time, vanno aggiunti una **polizza** infortuni-malattia e una polizza vita.

Nella fase di avviamento vanno poi considerate le spese in **formazione.**

I ricavi devono coprire i costi nel minor tempo possibile (break even)

La qualità della dotazione tecnica è fondamentale così come la sicurezza informatica.

Ogni perdita della connessione, blocco del pc o della piattaforma ha un costo

Professione trader: cosa serve

Ipotesi A)

- Due pc fissi
- Un pc portatile
- Due gruppi di continuità
- Linea adsl
- Linea Umts
- Firewall...

Professione trader: cosa serve Ipotesi B)

- VPS (Virtual Private Server)
- Uno smartphone
- Un pc portatile

Inoltre occorre investire in risorse umane, soprattutto se si sceglie la strada dei trading system, anche se automatici:

- Nel trading sui futures oramai i mercati sono aperti 24 h/24.
- Se si fa trading multimarket multisystem occorre una persona in grado di sostituirci nel monitoring delle posizioni e quando siamo in vacanza

Elementi di un trading system di successo

- **Una o due condizione per stabilire le condizioni d'ingresso**
- **Una o due condizioni per stabilire quando inibire l'operazione (rapporto rischio/rendim. Non favorevole) = filtri**
- **Risk management**
- **Money management**

Fase di consolidamento delle quotazioni + range contraction
+ successiva accelerazione dei prezzi + volumi superiori alla
media = Elevatissima probabilità di guadagno



I BOX: Unicredito è uno di quei titoli che tende a formare spesso rettangoli di congestione. I migliori risultati si ottengono comprando sulla parte bassa del box e rivendendo sulla parte alta



«una buona strategia d'uscita deve essere in grado di ridurre la volatilità dell'equity ed il drawdown tenendo sotto controllo il rischio e preservando il capitale» Owen Katz J., McCormick D. L., 1998).

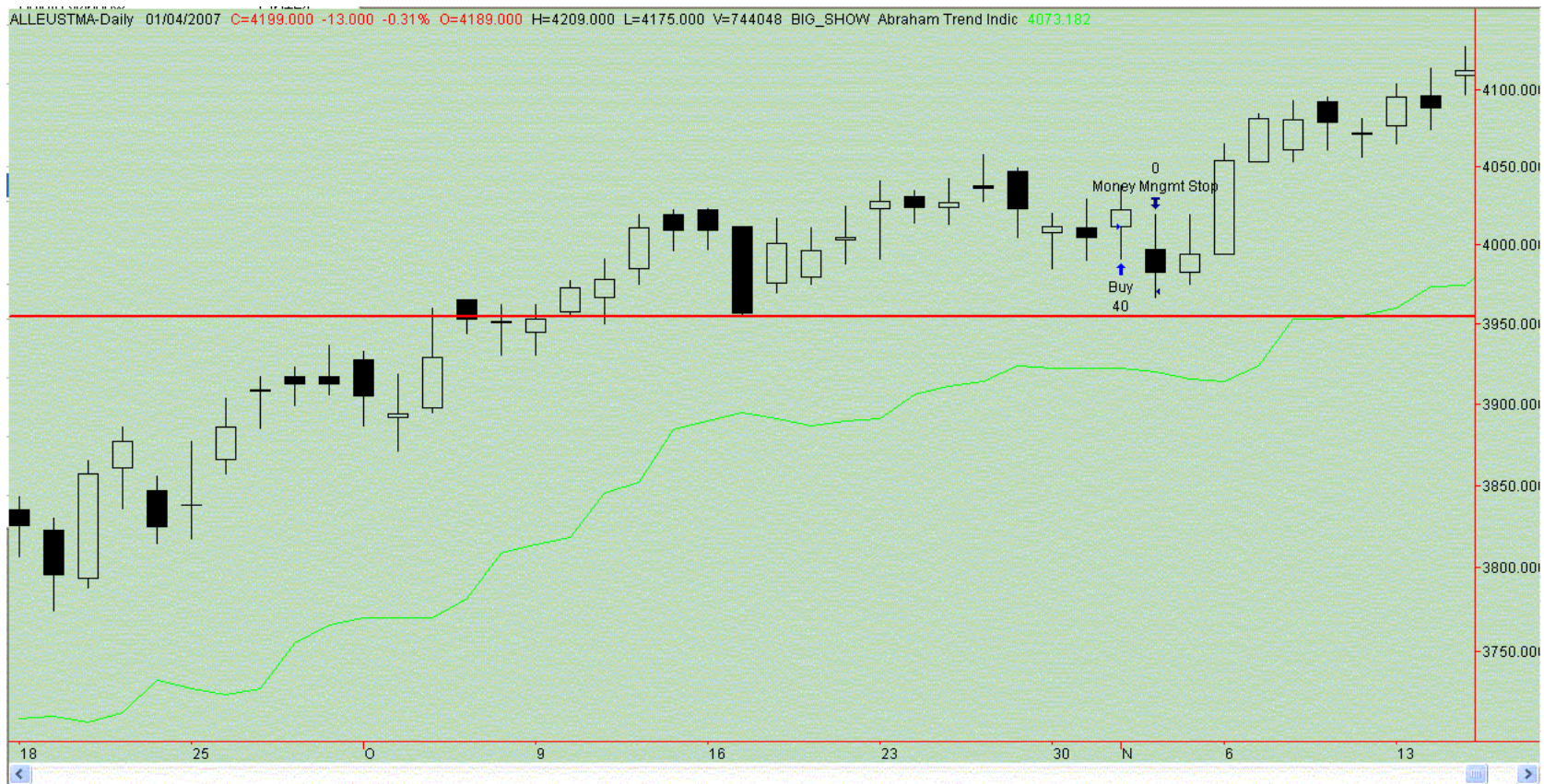
Perdita percentuale	Guadagno percentuale per recuperare la perdita
10%	11,11%
20%	25%
30%	42,85%
40%	66,66%
50%	100%
60%	150%
70%	233%
80%	400%
90%	900%
100%	Capitale azzerato

Le regole del trader professionista

- 1) Limitare il rischio di ciascuna operazione,
- 2) rischiare una piccola percentuale del proprio capitale per ogni operazione,
- 3) limitare il rischio totale di portafoglio ad un 10%-15%.

Stop loss % o in valore assoluto: semplici ma non considerano punti focali del mercato.

Nel caso in esame con uno stop fisso di 40 punti di Eurostoxx50 si viene stoppati proprio prima di un supporto che fa riprendere il trend rialzista



Trade che inizia in perdita e poi chiude in guadagno. Uno stop loss troppo stretto può tramutare un potenziale profitto in una perdita. E' importante studiare il **Mae** per individuare statisticamente il max livello di stop



MAE Maximum Adverse Excursion (Chande):

**È la massima perdita intraday
generata da ogni singolo trade, utile
per individuare un corretto stop
loss**

Possiamo distinguere le seguenti situazioni:

- **Trade che parte in perdita e si conclude in profitto**
- **Trade che si apre in perdita e si chiude in perdita**
- **Trade che parte in guadagno e si chiude in guadagno**
- **Trade che parte in profitto e si chiude in perdita**

**Si costruisce un foglio excel riportando
per ogni trade :**

Num	MAE	ATR	MAE/ATR
1	100	1000	0,1
2	200	700	0,28
3	1000	800	1,2
4	300	500	0,6
Media	400	750	0,54

Diversificazione

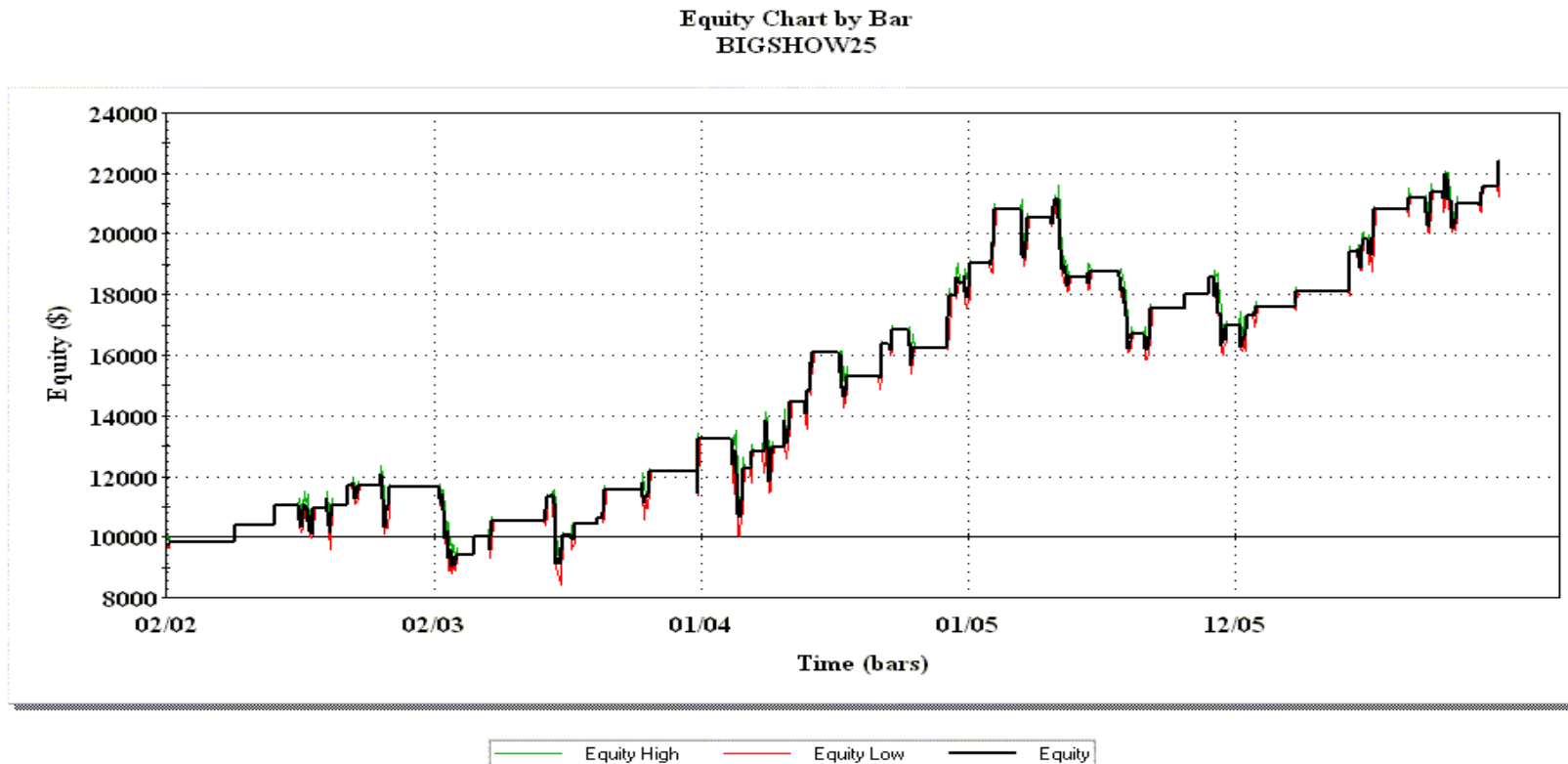
- il premio Nobel Harry Markowitz osservò che aggiungendo una per volta delle azioni non correlate ad un portafoglio la deviazione standard di quest'ultimo diminuisce avvicinandosi a zero
- La diversificazione può avvenire su due livelli:
 - 1) diversificazione su strumenti finanziari dello stesso genere (ad esempio due o più azioni);
 - 2) diversificazione tra strumenti finanziari di genere diverso (diversi asset) .

Diversificazione multimarket con i trading system

«Se tradiamo due mercati con lo stesso sistema il profitto totale è semplicemente la somma dei profitti individuali, ma il massimo drawdown complessivo in molti casi non è la somma dei singoli drawdown. In questo sta la bellezza della diversificazione. Il profitto aumenta proporzionalmente più del drawdown. Se due mercati sono tradati con lo stesso sistema la probabilità che entrambi cadano in drawdown nello stesso istante è estremamente bassa. L'analisi di portafoglio è un must quando si tratta di costruire un piano di trading di successo» (Hill J.R., Pruitt G., Hill L., 2000).

Equity curve sterlina/dollaro:

1 anno 3 tre mesi in drawdown. Drawdown > 20%

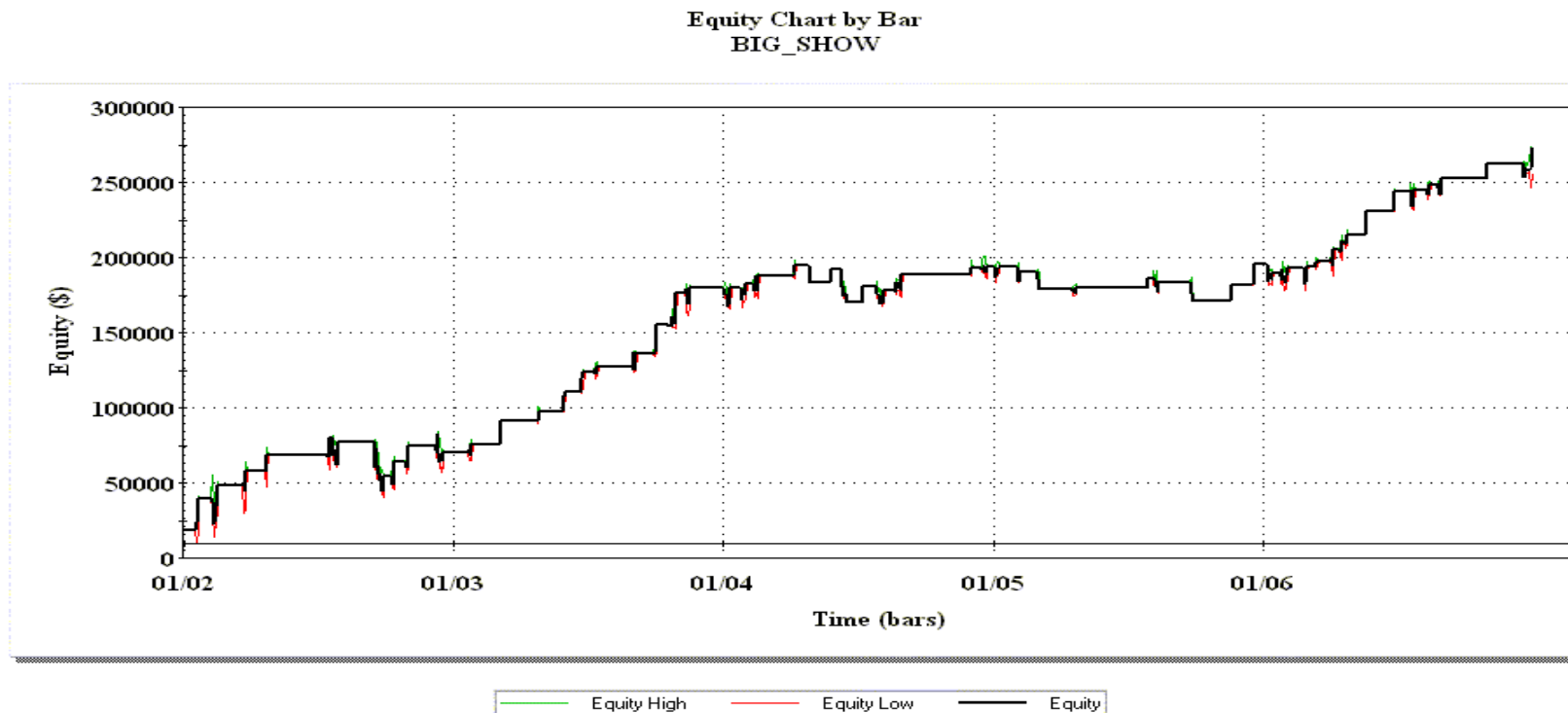


Correlazione:

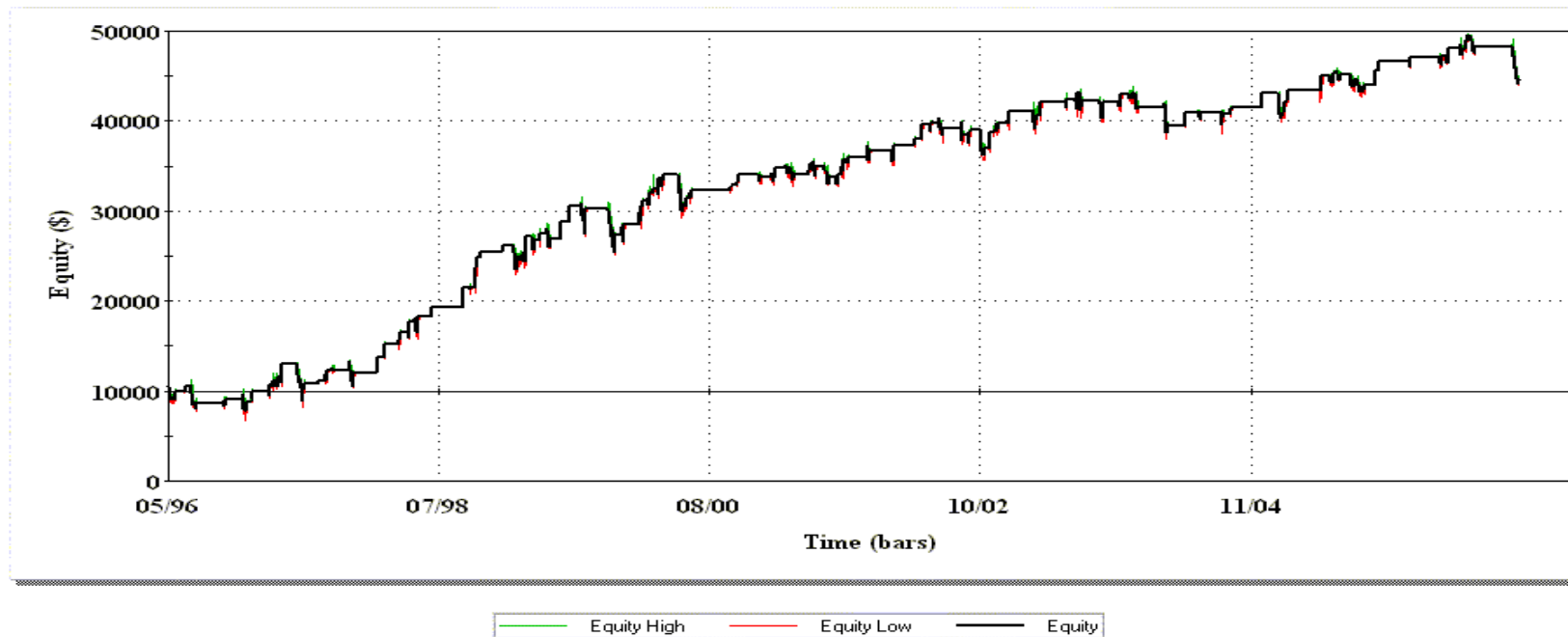
Mercati diversi come bond, azioni, valute, reagiranno diversamente alle varie notizie provenienti dal mondo economico e politico. Un trader non solo deve conoscere le correlazioni tra le diverse azioni ma anche il time frame nel quale le diverse azioni reagiscono.

Un **coefficiente di correlazione** è descritto da un range che oscilla tra -1 e 1 . Titoli che sono positivamente correlati si muoveranno nella stessa direzione ed avranno un coefficiente vicino ad 1 . Le azioni che sono negativamente correlate si muoveranno in direzioni opposte ed avranno un coefficiente di correlazione vicino o pari ad 1 .

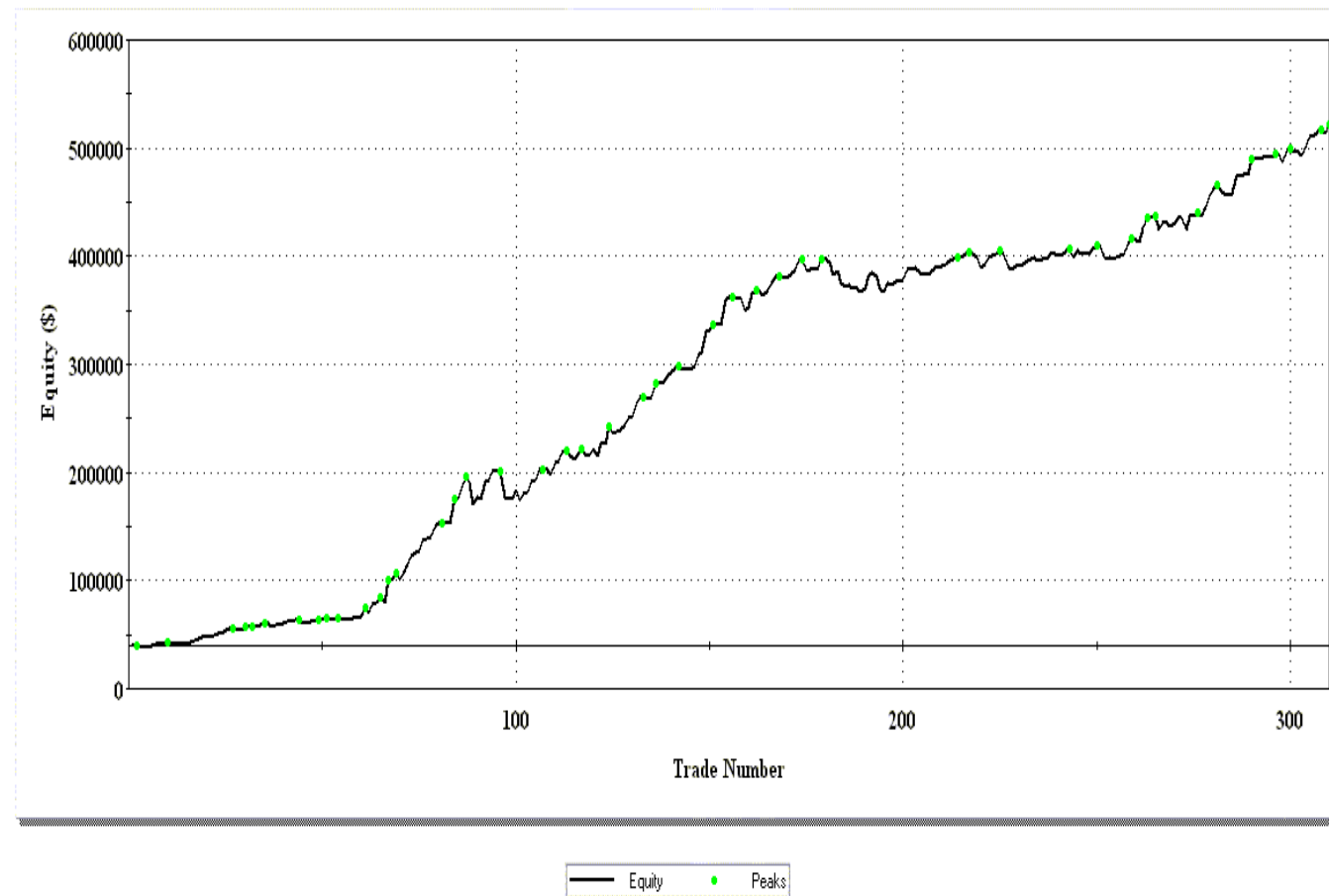
Mini Nasdaq: 1 anno e 7 mesi in drawdown e drawdown 30%



Equity curve Bund: drawdon 16%, tempo speso in dd 6 mesi



Portfolio equity curve (Bund + Mini Nasdaq, +
Mini Sp + Sterlina): drawdown = 10%, Tempo speso in dd =
5 mesi e mezzo



Asset Allocation:

Le scelte di asset allocation dipendono essenzialmente da due fattori:

- ⑩ la propensione al rischio dell'investitore,
- ⑩ l'ottica temporale dell'investitore.

Asset Allocation:

il capitale degli operatori che fanno del trading la propria attività principale od accessoria dovrebbe essere diviso in almeno quattro parti ed amministrato come una qualunque impresa seguendo i principi di economicità e di sana e prudente gestione:

1. **liquidity share:** parte da destinare ad operazioni di gestione corrente, tipicamente investita in strumenti di breve termine (conti correnti, pronti contro termine, Bot, certificati di deposito ecc...);
2. **conservative share:** la parte più consistente da investire con un profilo di medio termine e rischio medio basso come ad esempio Bond corporate, governativi, convertibili ecc...
3. **grow share:** frazione del capitale da destinare all'attività di trading vera e propria al fine di innalzare la resa globale del portafoglio;
4. **long term share:** una parte del capitale deve essere destinata a fine previdenziali con un'ottica di crescita di lungo periodo come ad esempio Etf e fondi pensione^[1]. Sono strumenti portati alla ribalta dalla riforma delle pensioni e che traggono la loro maggior appetibilità nel vantaggio fiscale (l'importo versato è deducibile fino ad un massimo di 5.300 €). Per la loro natura si prestano bene ad essere utilizzati come piano d'accumulo con una forte componente azionaria.

Bibliografia:

- Pruitt G., Hill J. R., *Building winning trading systems with Tradestation*, John Wiley & Sons, 2003.
- Murray Ruggiero A. Jr, *Cybernetic trading strategies*, John Wiley & Sons, 1997.
- Hill J. R., Pruitt G., Hill L., *The ultimate trading guide*, John Wiley & Sons, 2000.
- Stridsman T., *Trading system that work*, McGraw.Hill, 2000.
- Trading system vincenti, Malverti E., Hoepli, 2013
- Pruitt G., Hill J. R., *Building Winning Trading Systems with TradeStation*
- Il manuale del risparmiatore, Berlinzani, Liuni, Malverti, Hoepli, 2015
- In borsa il banco vince quasi sempre, Malverti, Borsari, 2011

- Conway M. R., Behle A. N., *Professional stock trading*, Acme Trader LLC, 2003.
- Kestner L. N., “The benefits of diversification“, *Technical analysis of stocks and commodities*, Volume 14 N. 4, Aprile 1996.
- Kwong E., *Money management per il trader dinamico*, Tradinglibrary, 2003.
- O’Malley T., “Trading with a variable position size”, *Technical analysis of stocks and commodities*, Volume 14 N. 5, Maggio 1996.
- Ross S. A., Westerfield R. W., Jaffe J. F., *Finanza aziendale*, Il Mulino, 1998.
- Statman M., “How many stocks make a diversified portfolio?”, *Journal of financial and quantitative analysis*, Settembre 1987.
- Stridsman T., *Trading systems and money management*, McGraw.Hill, 2003.
- Turner M. P., “Correlation among stocks”, *Technical analysis of stocks and commodities*, Volume 17 N. 7, Luglio 1999.
- Varian H. R., *Microeconomia*, Cafoscarina, 1993.
- Vince R., *Portfolio management formulas*, John Wiley & Sons, 1990.
- Zamansky L. J., Stendhal D. C., “Secure fractional money management”, *Technical analysis of Stocks and Commodities*, Volume 16 N. 7, Luglio 1998.