



Mercati come oceani

Timore e rispetto dei mercati, questo è il pensiero dei primi in classifica **LUISS Blue Team**

Saldamente al comando delle Universiadi da 8 settimane sono i ragazzi del **LUISS Blue Team** dell'omonima Università Romana. Si tratta di Francesco Cordua, Simone Di Veroli, Clara Fabiola Oliva (caposquadra), Andrea Santopadre, Giulia Silano, tutti iscritti al 1° anno del corso di laurea magistrale in Economia e Finanza.

Cosa vi ha spinto a partecipare alle Universiadi del Trading?

Le Universiadi rappresentano per noi un'opportunità unica per vivere una concreta esperienza di trading senza correre rischi economici.

Cosa pensate dei mercati? Avete avuto precedenti esperienze di trading?

I mercati sono come gli oceani, possono travolgere e sconvolgere, non hanno pietà né memoria. Parafrasando un pensiero di Sant'Agostino, riportato dal Borromini in un'iscrizione che si trova nella chiesa di S. Ivo, si può dire che "Aver timore dei mercati è il principio della saggezza".

Questo è l'atteggiamento con cui ci siamo avvicinati alla competizione,

anche perché eravamo quasi tutti senza esperienze dirette.

Che tipo di strategia utilizzate preferenzialmente?

Tra le diverse finalità del trading (arbitraggio, speculazione, *hedging*), l'arbitraggio è quella più *analytically challenging*, tuttavia la ricerca di op-

re su un vantaggio informativo, e se questo non c'è è meglio astenersi perché sarebbe azzardo puro.

Restano le operazioni di copertura, necessarie per proteggersi dai grandi rischi, dal momento che possiamo appena evitare di proteggerci dai piccoli rischi.

Abbiamo sviluppato la nostra strategia di trading tenendo conto sia di queste considerazioni sia dell'insegnamento di Paul Samuelson, premio Nobel per l'Economia nel 1970: (*Dynamic Asset Allocation Could be Dangerous to Your Health*).

La revisione del nostro portafoglio non è frequente, a meno che non ci siano circostanze eccezionali. Il capitale a nostra disposizione non ci consente di diversificare come vorremmo, tuttavia seguiamo uno schema di diversificazione temporale e ci siamo posti dei limiti di rischio.

Cosa vi aspettate da questa iniziativa?

Ci aspettiamo di essere davanti ai secondi a fine settembre, anche solo di una spanna! Siamo ancora primi al giro di boa e speriamo che il vento non ci giri contro!

Silvia Bertero



I componenti del LUISS Blue Team, dell'omonima Università romana: Andrea Santopadre, Clara Fabiola Oliva, Francesco Cordua, Giulia Silano, Simone Di Veroli

portunità di questo tipo è certamente *time-consuming* ed è spesso frustrante.

Le operazioni speculative non hanno un connotato negativo perché "portano liquidità ai mercati", a meno che non siano volutamente "destabilizzanti". Ma quando si scommette si dovrebbe poter conta-

Per i clienti **directa**

gratuite le
news
Radiocor

Il Sole
PIÙ

Supplemento alla testata www.directaworld.it
Registrazione al Tribunale di Torino n. 5506 del 27/04/2001
Direttore: Massimo Segre — Direttore responsabile: Pietro Ponzetto
Edito e © Copyright Directa Service srl, via Buozzi 5, 10121 Torino
Il materiale è liberamente riproducibile, previa comunicazione all'indirizzo info@directaworld.it e citazione della fonte

directa
*u*world

Sulle montagne russe

I mercati in altalena favoriscono crolli o inattesi recuperi delle squadre

In questa fase caratterizzata dall'incertezza e dalla difficoltà oggettiva dei mercati internazionali di reagire alla crisi globale si è, ahimè, distinta in negativo Piazza Affari dopo che nelle ultime due settimane il nostro indice ha ceduto quasi 8 punti percentuali.

A gravare sul listino ancora una volta l'andamento di bancari e assi-

curativi e i segnali di pessimismo imputabili ai deludenti dati macroeconomici che continuano ad arrivare dall'economia statunitense e da quella cinese. Ma nemmeno per quella italiana arrivano incoraggiamenti dai dati diffusi oggi dall'Istat che rilevano un'apprezzabile contrazione della spesa per i consumi nel 2009 (-2,9%) ripetto al 2008.

Comincia a venir meno la fiducia degli investitori che si rifugiano in titoli a bassa volatilità in un'ottica di investimento più proiettata nel medio-lungo periodo.

Naturalmente uno scenario così tormentato ha favorito importanti cambiamenti in classifica.

Il tonfo dei listini ha comportato in primo luogo il dimezzamento delle squadre in zona verde (passate da 10 a 5) e in seconda battuta una forte scrematura della classifica stessa. Infatti il numero delle squadre che hanno performance superiori o pari all'indice è passato a diciannove su quarantaquattro, ma al contempo si è acuitizzato il divario con la seconda metà della classifica - con quattordici squadre sotto la soglia negativa del 40%.

Un'arrembante *new entry* della parte alta, anzi altissima della classifica è il team *Unitus 1*, passato in due settimane da -9,4% a uno straordinario a dir poco +17% che, seppur ancora lontano dal +33,8% dei primi *LUISS Blue Team*, mette un bel po' di pepe in quello che fino a oggi pareva essere un soliloquio.

Perdono qualcosa i *Shardana's Fellas* (+6,32%) ma rimangono comunque sul terzo gradino del podio.

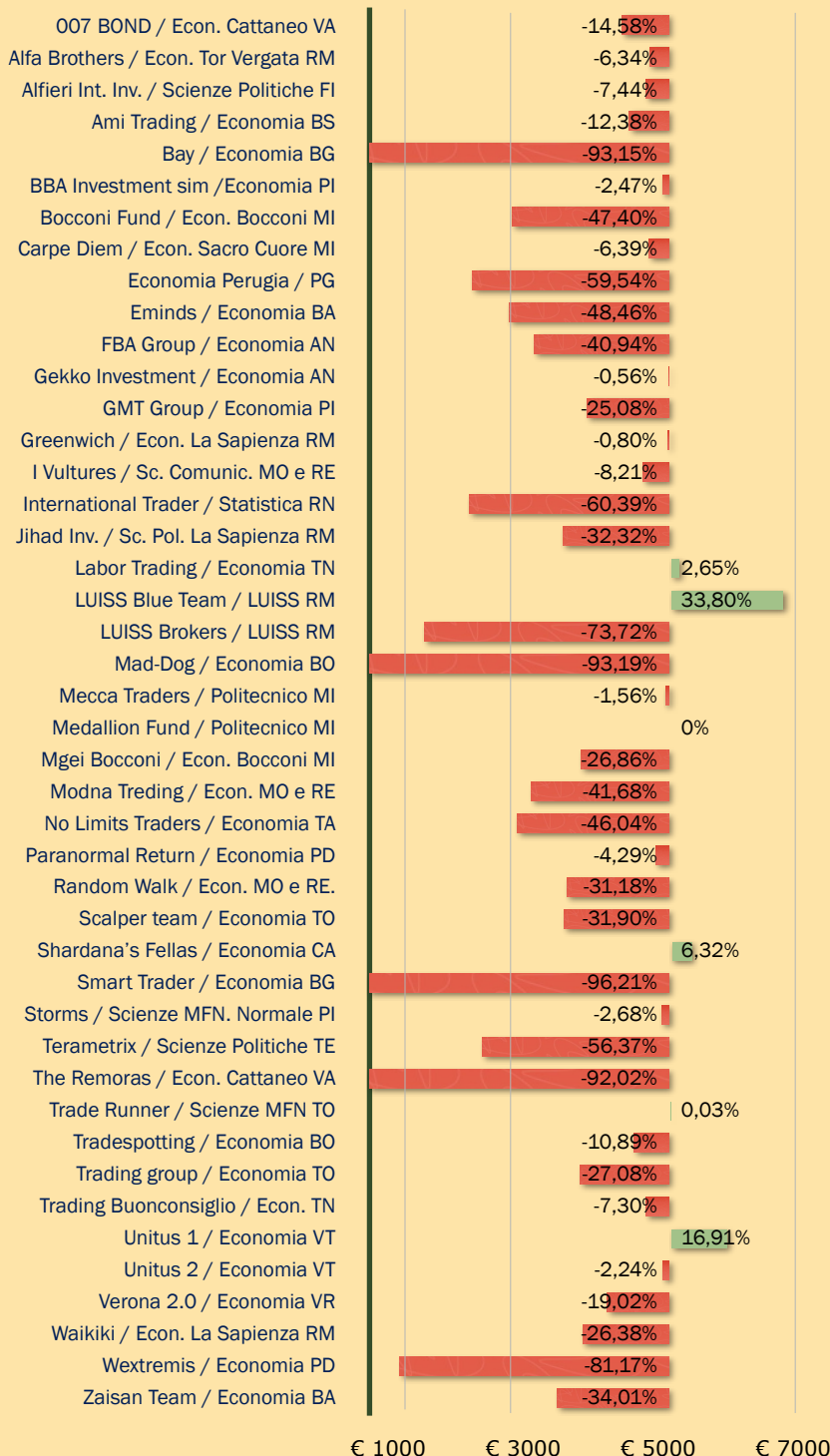
Segnalo gli *Alfa Brothers* perché si erano fatti notare due settimane fa con un ragguardevole +14,81% per poi scivolare drasticamente a -6,34% nell'attuale rilevamento.

Come a dire che risultati altalenanti non pagano (*Alfa Brothers*) ma al contempo, in queste fasi di mercato, cavalcare l'onda giusta può dare enormi soddisfazioni (*Unitus 1*).

Francesco Falcione



La classifica



Consigli ai partecipanti

In questa fase di mercato operate intraday o sfruttate la vostra personale esperienza

Siamo in una fase di mercato di difficile lettura, ma le squadre che partecipano alle Universiadi hanno mostrato di esserne ben conscie. Riporto alcune frasi significative dei loro report settimanali:

“fare previsioni su quando terminerà questa situazione risulta impossibile, di sicuro non nel breve periodo, ogni piccolo spiraglio di ripresa viene spesso smorzato da una brusca caduta. Fare trading nell'ultima settimana ha richiesto una buona dose di elasticità nell'approccio al mercato e nelle tecniche di trading”

“per quanto riguarda la settimana entrante il team conta di operare prevalentemente su orizzonti brevi cercando di sfruttare le forti fluttuazioni all'interno della singola seduta”

“l'estrema volatilità non facilita posizioni di più giorni e a nostro parere sono da privilegiare operazioni intraday con stop molto rigidi e fissi”

“avremmo potuto tranquillamente triplicare il capitale ma ci accontentiamo di essere rientrati in corsa per la competizione: del resto preferiamo il detto 'Vendi, guadagna e pentiti' rispetto al quasi svenimento della settimana scorsa”

“ci muoveremo in funzione anche della nuova classifica”

Sicuramente analisi tecnica e fondamentale valgono ben poco in questa situazione di mercato, per cui complimenti ai ragazzi che hanno capito che occorre essere elastici. L'orizzonte temporale deve per forza essere breve se non addirittura intraday, onde evitare di incappare in decisioni governative prese a mercati chiusi. Di questi tempi le aperture in *gap up* o in *gap down* sono all'ordine del giorno e difficilmente prevedibili.

I commenti dei ragazzi mi portano a evidenziare due cose in particolare:

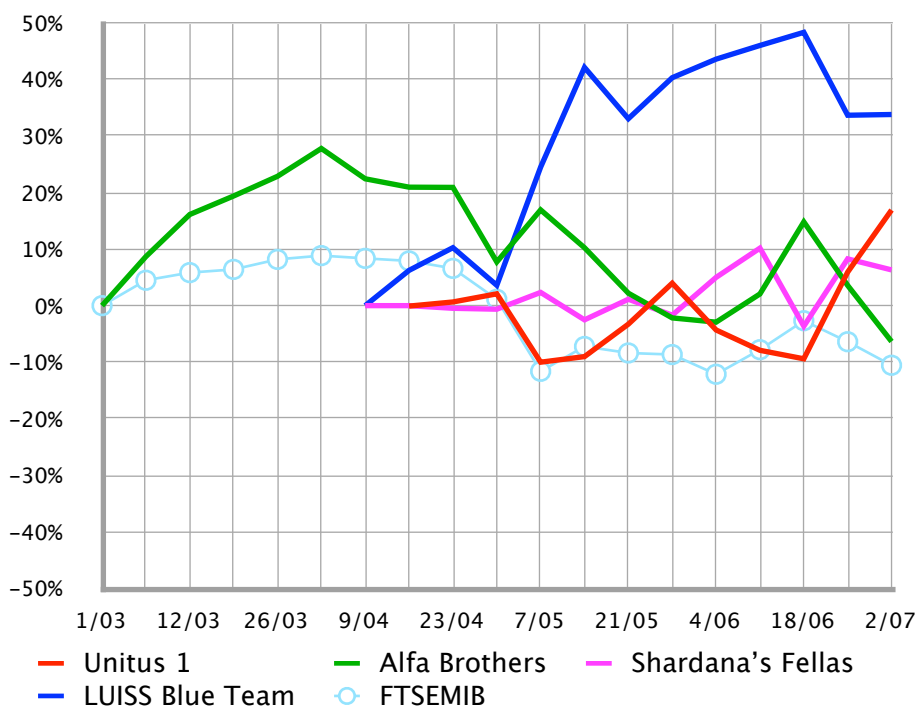
1) alcune squadre ritengono già di aver maturato una discreta esperienza, soprattutto nel riconoscimento degli errori più ricorrenti. Personalmente sono sempre stato contrario alle simulazioni di trading, proprio perché ritengo che l'assenza della parte emotiva faccia sembrare tutto molto più facile. Il fatto che alcune squadre riconoscano che le perdite sono state utili per fare tesoro del-

l'esperienza testimonia che si sono avvicinate al mondo del trading on line nel modo corretto, proprio perché si impara più dalle perdite che dai guadagni.

2) la difficoltà di effettuare analisi e strategie operative di lungo respiro in questa fase di mercato. Posso solo confermare che questa difficoltà è di tutti, nel senso che anche i trader con più esperienza fanno fatica a trovare dei temi operativi che vadano oltre lo scalping intraday. Personalmente, tuttavia, nelle prossime settimane ho diversi temi su cui concentrerò la mia attenzione: l'aumento di capitale di Unipol con emissione di nuovi warrant, quello di Kme e la scadenza dei warrant Credito Valtellinese. Ci tengo a sottolineare che non consiglio di operare su questi strumenti, ma, siccome ritengo di aver maturato una discreta esperienza proprio su queste operazioni straordinarie, in un momento di incertezza come questo avere pane per i propri denti è meglio che operare senza convinzione. Occorre infatti evitare le operazioni meno convincenti a favore di quelle in cui abbiamo già maturato una buona esperienza o che pensiamo abbiano meno controindicazioni: meglio rischiare qualcosa in più, ma in un minor numero di operazioni.

Giovanni Borsi

Scivola Alfa Brothers, rimonta Unitus 1



Nel grafico le prime quattro squadre in classifica al 25/06, LUISS Blue Team, Shardana's Fellas, Unitus 1 e Alfa Brothers. Le ultime due nella scorsa settimana hanno continuato il trend intrapreso in quella precedente (positivo per la prima e negativo per la seconda) che ha portato Unitus 1 al 2° posto in classifica mentre ha fatto scivolare Alfa Brothers al 14°.

Directa, in collaborazione con
Borsa Italiana
invita
i partecipanti alle
Universiadi a

**UNA GIORNATA
DI FORMAZIONE**

Presso Borsa Italiana
Palazzo Mezzanotte
Piazza degli Affari, 6 - Milano

**22 luglio 2010
dalle 10.30 alle 16.30**

Per maggiori dettagli,
consulta il programma sul sito
www.directaworld.it

Università... e Borsa

I componenti del *LUISS Blue Team* sono stati selezionati tra gli studenti del corso di *Derivati Finanziari* tenuto dal Prof. Emilio Barone, che ci spiega:

“Questo corso si rivolge a studenti, con una solida preparazione quantitativa, che vogliono approfondire le loro conoscenze in tema di analisi dei derivati.



Il Prof. Emilio Barone

Il testo di riferimento è *Opzioni, Futures e Altri Derivati* di John C. Hull, Mondadori 2009.

Il corso inizia con il riesame dei processi stocastici e del modello Black-Scholes-Merton. Prosegue quindi con la valutazione delle *stock options* per impiegati e dirigenti. Vengono quindi trattati i *volatility smiles* delle opzioni su valute e su indici azionari e le principali alternative al modello Black-Scholes-Merton: CEV di Cox, misto di Merton (diffusivo e a salti), variance-gamma di Madan-Carr-Chang, a volatilità stocastica di Hull-White, IVF di Dupire, Derman-Kani, Rubinstein. Vengono poi espone le principali procedure numeriche utilizzate per la valutazione dei derivati: alberi binomiali e trinomiali, simulazioni Monte Carlo e metodi di riduzione della varianza, metodi delle differenze finite.

La seconda parte del corso è dedicata all'esame di varie tipologie di derivati: derivati creditizi, opzioni esotiche, derivati atmosferici, energetici e assicurativi, derivati su tassi d'interesse. Per la valutazione di questi ultimi vengono presi in esame sia i modelli standard sia i modelli del tasso a breve. Il corso si chiude con l'analisi delle opzioni reali”.

S.B.

ABC

M come Mediare (Mediata)

Agli investitori capita di avere in portafoglio azioni a un prezzo sensibilmente diverso da quello corrente per quel titolo.

Alcuni ritengono utile, in particolari occasioni, comprare un ulteriore quantitativo di queste azioni per diminuire il prezzo di carico, aumentando la propria esposizione finanziaria su quel titolo.

Nel gergo di Borsa questa operazione viene definita “mediare” o “mediata” proprio perché rende il prezzo di carico dell'investimento pari alla media tra gli acquisti effettuati.

Questa operazione viene effettuata, di solito, da investitori di lungo periodo che, ritrovandosi in portafoglio azioni con una forte perdita sul prezzo di acquisto, effettuano la “mediata” con la speranza di recuperare in un tempo più breve quanto perduto.



Daide Biocchi

Picco rialzista

