



VOLATILITY STRATEGY

TEMPO E SPAZIO AL SERVIZIO DEL RENDIMENTO

SUMMARY– RISK FACTORS

- Basket dispersions tra settori, ma spesso anche al suo interno
- Produttori ed esportatori diversificati nel mondo
- Utilizzi differenti nell'industria a seconda del settore
- All'aumentare del periodo di investimento considerato si riduce la correlazione con il mercato azionario (surface)
- Correlazione tra settori tendente al nulla (matrice)



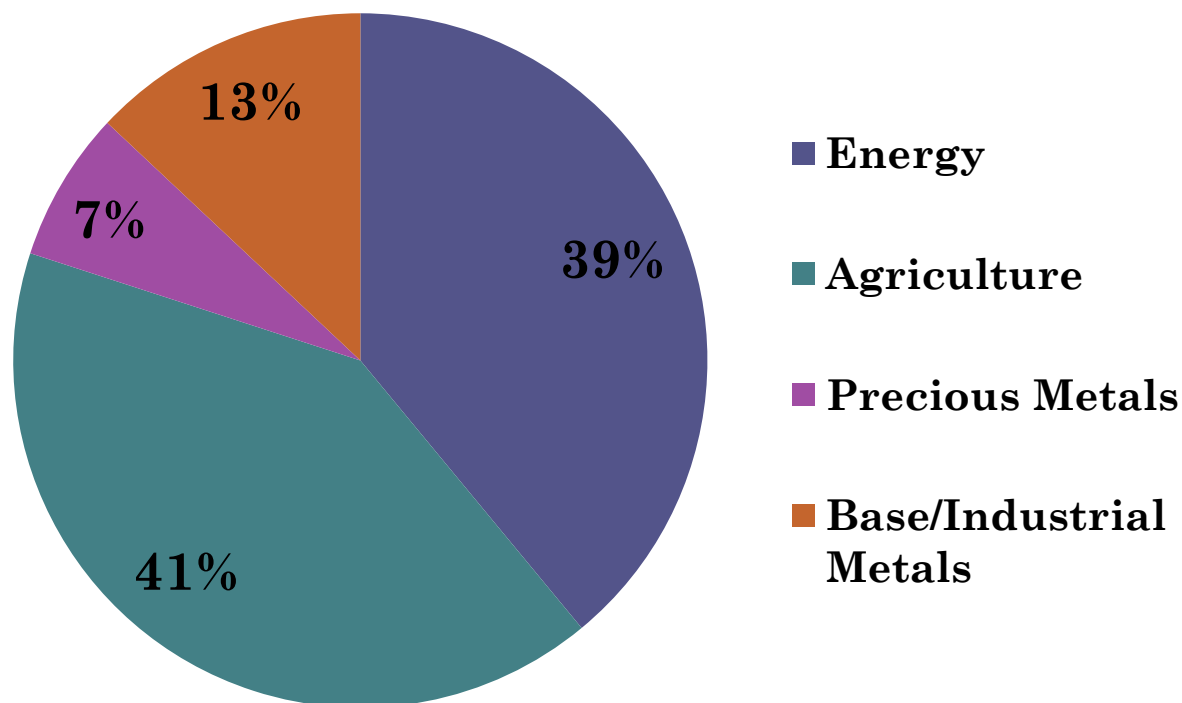
Sector		Ticker	Market
Energy	CrudeOil	CL	NYMEX
	MINY Light Sweet Crude Oil	QM	NYMEX
	Brent	BB	NYMEX
	MINY Gasoline RBOB	QU	NYMEX
	Mini Heating Oil	QH	NYMEX
	Ethanol	AC	ECBOT
	Uranium	UX	NYMEX
Precious Metals	Gold	GC	NYMEX
	MiniSilver	YI	NYSELIFFE
	PLATINUM	PL	NYMEX
	MicroGold	MGC	NYMEX
Agriculture & Softs	Soybeans	ZS	ECBOT
	Mini Sized Soybeans	YK	ECBOT
	Wheat Futures	ZW	ECBOT
	MiniWheat	YW	ECBOT
	Cheese	GSC	GLOBEX
	Milk	GDK	GLOBEX
	Orange Juice	OJ	NYBOT
	Coffee	KC	NYBOT
	Lumber	LB	GLOBEX
	Oat	ZO	ECBOT
	Cotton	CT	NYBOT
	Cotton	TT	NYMEX
	Cocoa	CC	NYBOT
	Rough Rice	ZR	ECBOT
	Canola	RS	NYBOT
	Sugar	SB	NYBOT
	Mini Sized Corn	YC	ECBOT
Livestock	Beef		
	Feeder Cattle	GF	GLOBEX
	Live Cattle	LE	GLOBEX
	LeanHogs	HE	GLOBEX
Industrial Metals	Copper	HG	NYMEX
	MiniCopper	QC	NYMEX
	Steel	HRC	NYMEX
	Palladium	PA	NYMEX
	Lead	PB	LMEOTC
	Aluminium	ALI	NYMEX
	Tin	SNLME	LMEOTC
	Nickel	NI	LMEOTC
Index	Iron Ore	TIO	NYMEX
	S&P GSCI	AIGCI	NYMEX
	Dow Jones-UBS Commodity Index	FCCO	DTB



CRB - COSTITUENTS

Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Index è calcolato utilizzando la media aritmetica dei prezzi dei future sulle materie prime con ribilanciamento mensile. I constituents dell'indice sono 19 materie prime: Aluminum, Cocoa, Coffee, Copper, Corn, Cotton, Crude Oil, Gold, Heating Oil, Lean Hogs, Live Cattle, Natural Gas, Nickel, Orange Juice, RBOB Gasoline, Silver, Soybeans, Sugar and Wheat.

Queste materie prime vengono suddivise in quattro gruppi con pesi differenti: Energy: 39%, Agriculture: 41%, Precious Metals: 7%, Base/Industrial Metals: 13%.



CRB - HISTORY

CRB - Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Index



Storicamente siamo su un livello alto ma non così alto....
..molto più di altri segue una logica industriale....

CRB - HISTORY

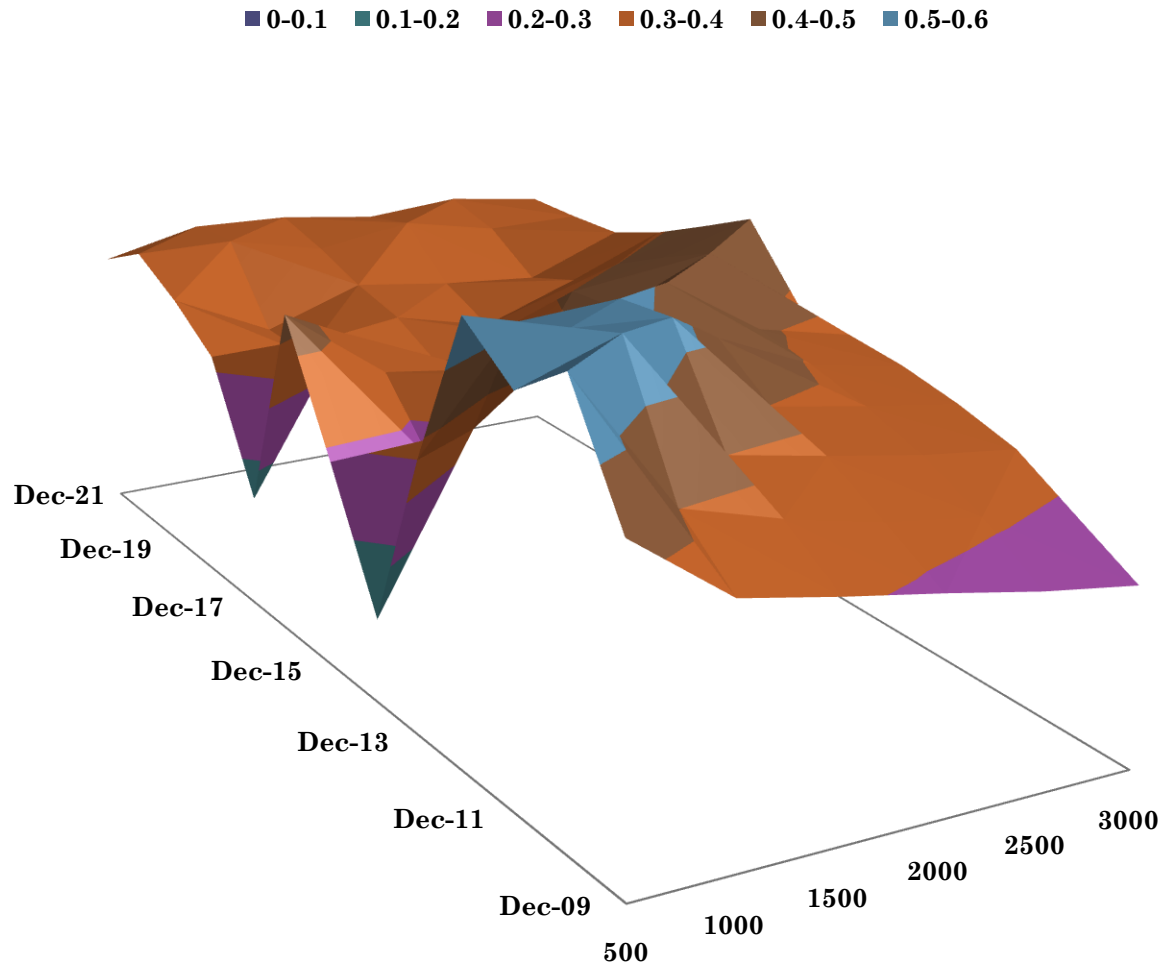
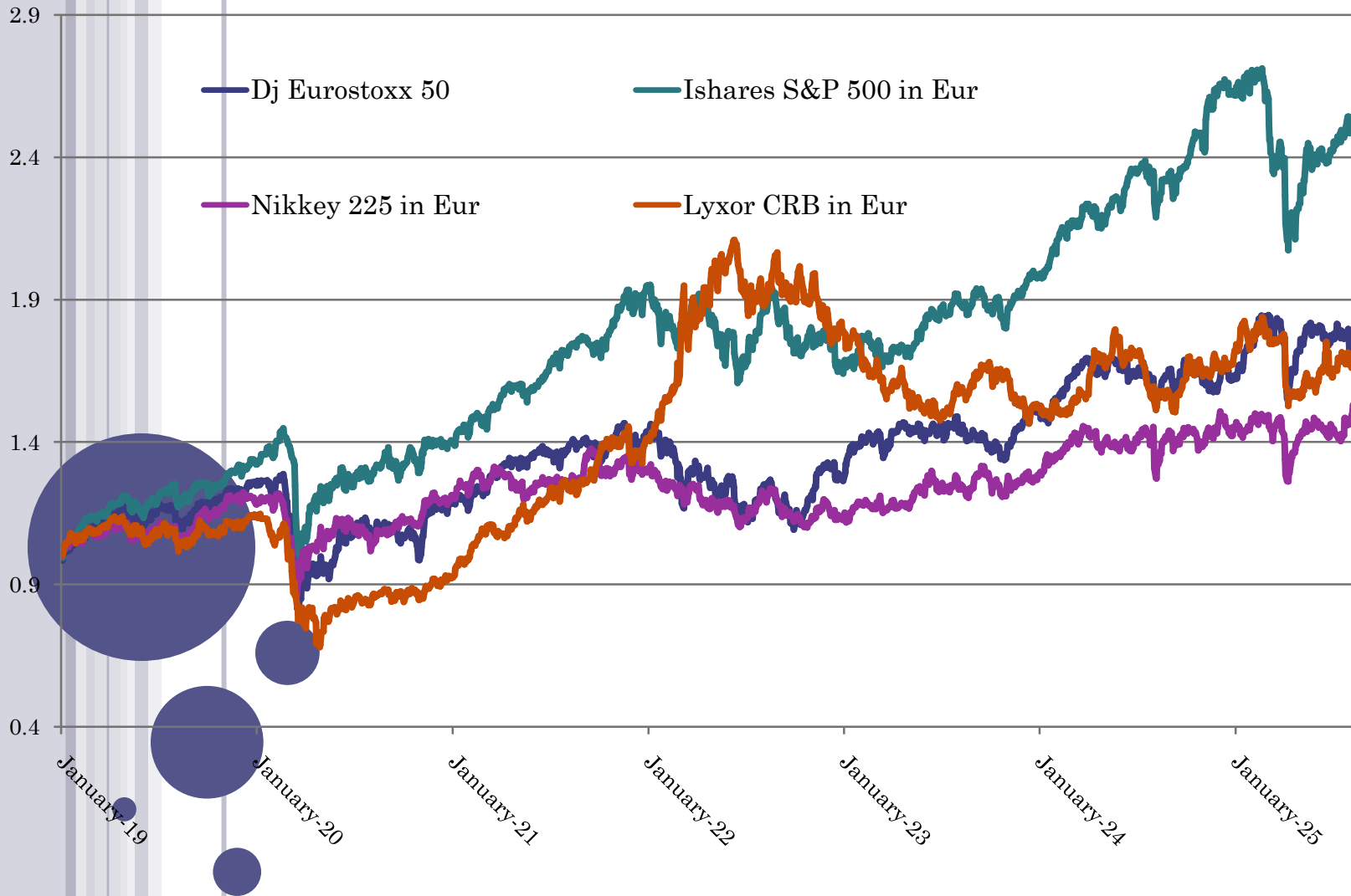


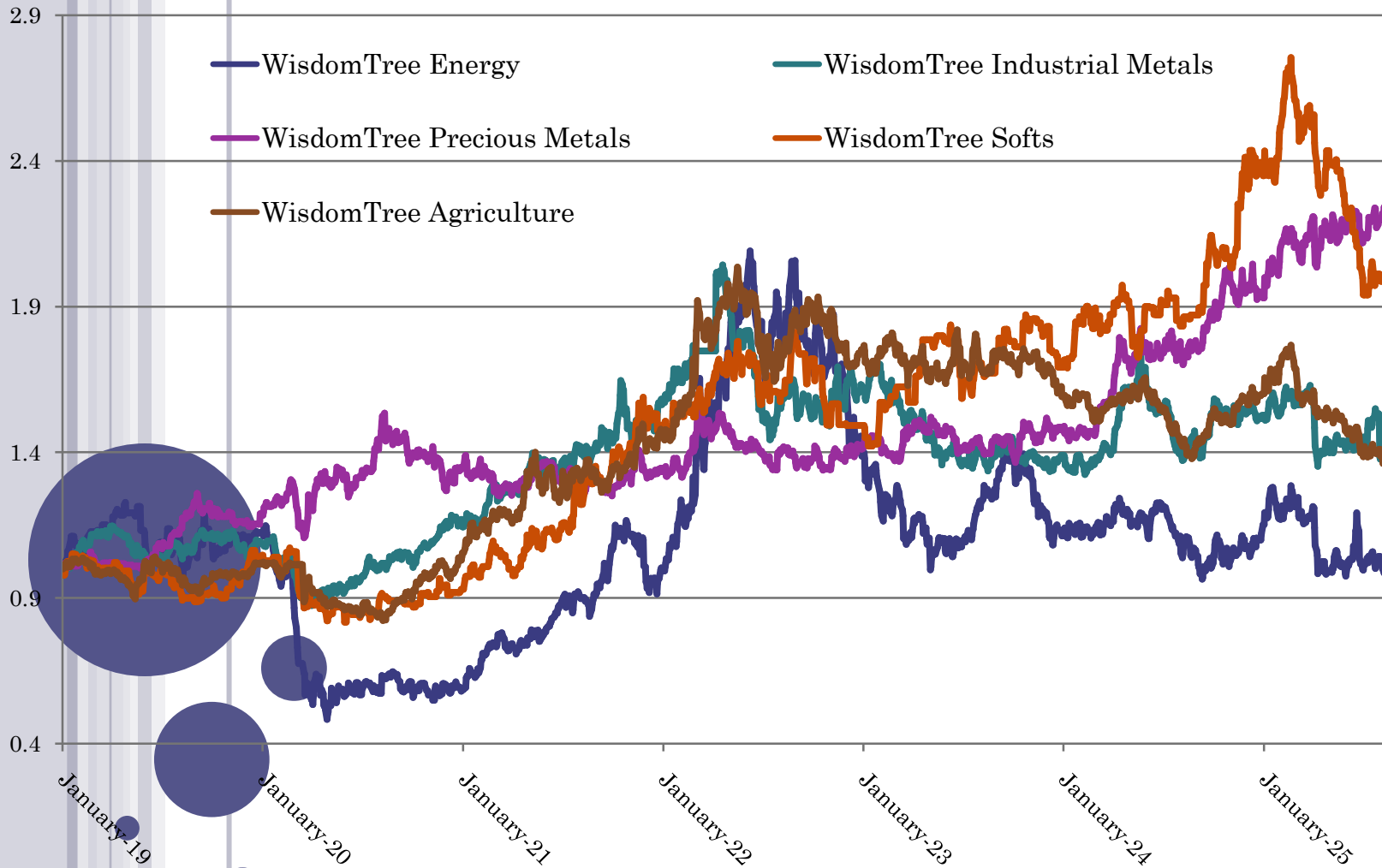
Grafico della correlazione di n periodi tra S&P 500 e CRB nei diversi anni. Si noti come nella maggior parte dei periodi sia tra 0.4 e 0.3... con anche punte verso lo 0.1.

PORTFOLIO & ASSET CLASS



Tipiche asset class in portafoglio, molto correlate tra loro
..anche nei momenti di stress dei mercati finanziari....

COMMODITY SECTORS



.... Mentre il paniere delle commodity è estremamente ...
..eterogeneo al suo interno. Basket Dispersion!

COMMODITY SECTORS

	CRB	Copper	Cotton	CrudeOil	Palladium	Gold	Gold	Corn	Coffee	Sugar	Nickel
2010	22.65%	34.60%	105.40%	7.40%	103.89%	33.87%	35.91%	35.72%	70.99%	35.45%	35.44%
2011	-5.34%	-21.96%	-18.57%	0.22%	-16.40%	12.79%	14.14%	4.38%	-9.04%	-14.47%	-22.86%
2012	-6.44%	0.67%	-12.94%	-16.04%	5.51%	1.67%	3.18%	14.50%	-41.43%	-15.24%	-10.04%
2013	-8.72%	-12.50%	1.07%	3.89%	-3.24%	-31.58%	-30.73%	-32.83%	-32.57%	-24.12%	-24.31%
2014	-7.03%	-4.81%	-8.88%	-35.03%	26.98%	11.87%	12.85%	-0.17%	46.16%	-21.53%	19.19%
2015	-16.99%	-18.24%	11.61%	-39.37%	-23.85%	-3.16%	-2.15%	-13.56%	-26.33%	3.52%	-37.61%
2016	13.62%	18.71%	13.17%	10.28%	26.81%	10.74%	12.26%	-7.67%	5.31%	27.29%	16.72%
2017	-11.69%	11.56%	-3.44%	-8.79%	35.94%	-2.79%	-1.30%	-23.58%	-28.09%	-35.86%	6.95%
2018	-6.79%	-16.56%	-3.87%	-18.23%	24.37%	1.03%	2.45%	-0.50%	-23.77%	-21.74%	-12.07%
2019	14.10%	7.26%	-4.93%	38.80%	54.29%	18.82%	20.53%	-5.03%	15.58%	1.64%	36.85%
2020	-18.91%	11.84%	-1.79%	-56.91%	11.74%	9.39%	13.17%	-1.32%	-20.93%	-1.24%	4.39%
2021	52.24%	33.33%	57.29%	84.37%	-7.69%	2.20%	3.83%	50.62%	80.53%	31.79%	31.84%
2022	27.09%	-9.05%	-5.59%	32.22%	-7.25%	4.13%	5.76%	27.71%	-19.58%	17.97%	55.62%
2023	-15.12%	-0.46%	-2.94%	-3.59%	-39.90%	7.75%	9.48%	1625.68%	2619.84%	13.28%	-47.21%
2024	13.29%	12.91%	-11.13%	14.92%	-13.51%	31.53%	33.49%	-8.25%	98.74%	6.08%	-3.75%
2025	-5.34%	-3.41%	-16.23%	-16.18%	10.34%	12.77%	14.13%	-26.29%	-5.68%	-14.10%	-13.56%

.... la volatilità dei rendimenti è un dato di fatto...
 ..possiamo solo decidere se subirla o utilizzarla....

COMMODITY SECTORS

	Std	Energy	Ind Metals	Prec Metals	Softs	Agriculture	Dj Eurostoxx 50	S&P 500 in Eur	Nikkei 225 in Eur	CRB in Eur
Energy	2.17%	1.000	0.347	0.273	0.176	0.393	0.312	0.430	0.189	0.738
Ind Metals	1.22%	0.347	1.000	0.287	0.175	0.295	0.258	0.326	0.234	0.525
Prec Metals	1.05%	0.273	0.287	1.000	0.122	0.224	0.146	0.218	0.112	0.311
Softs	1.27%	0.176	0.175	0.122	1.000	0.336	0.129	0.176	0.108	0.254
Agriculture	1.11%	0.393	0.295	0.224	0.336	1.000	0.139	0.281	0.115	0.480
Dj Eurostoxx 50	1.29%	0.312	0.258	0.146	0.129	0.139	1.000	0.775	0.559	0.269
S&P 500 in Eur	1.23%	0.430	0.326	0.218	0.176	0.281	0.775	1.000	0.561	0.342
Nikkei 225 in Eur	1.06%	0.189	0.234	0.112	0.108	0.115	0.559	0.561	1.000	0.317
CRB in Eur	1.18%	0.738	0.525	0.311	0.254	0.480	0.269	0.342	0.317	1.000

.... Correlazioni calcolate da inizio 2019... possibilità di
..diversificazione reale, non nell'azionario....

.... Va bene diversificare... ma serve un motore di...
..performance per gestire i movimenti del sottostante!

SUMMARY– RISK FACTORS

- Basket dispersions tra settori, ma spesso anche al suo interno
- Produttori ed esportatori diversificati nel mondo
- Utilizzi differenti nell'industria a seconda del settore
- All'aumentare del periodo di investimento considerato si riduce la correlazione con il mercato azionario (surface)
- Correlazione tra settori tendente al nulla (matrice)



VOLATILITY STRATEGY

Piano di accumulo basato sullo spazio
e non sul tempo....

..... Esposizione su materie prime
e paniere equilibrato

.... Ritmo di crescita 1% mensile
dipendente dalla volatilità

VOLATILITY STRATEGY

Stile Contrarian

acquisti su debolezza e vendite sulla forza
con conseguente creazione di valore dipendente
dai movimenti del sottostante

Driver di performance piccoli guadagni con utilizzo intensivo del tempo

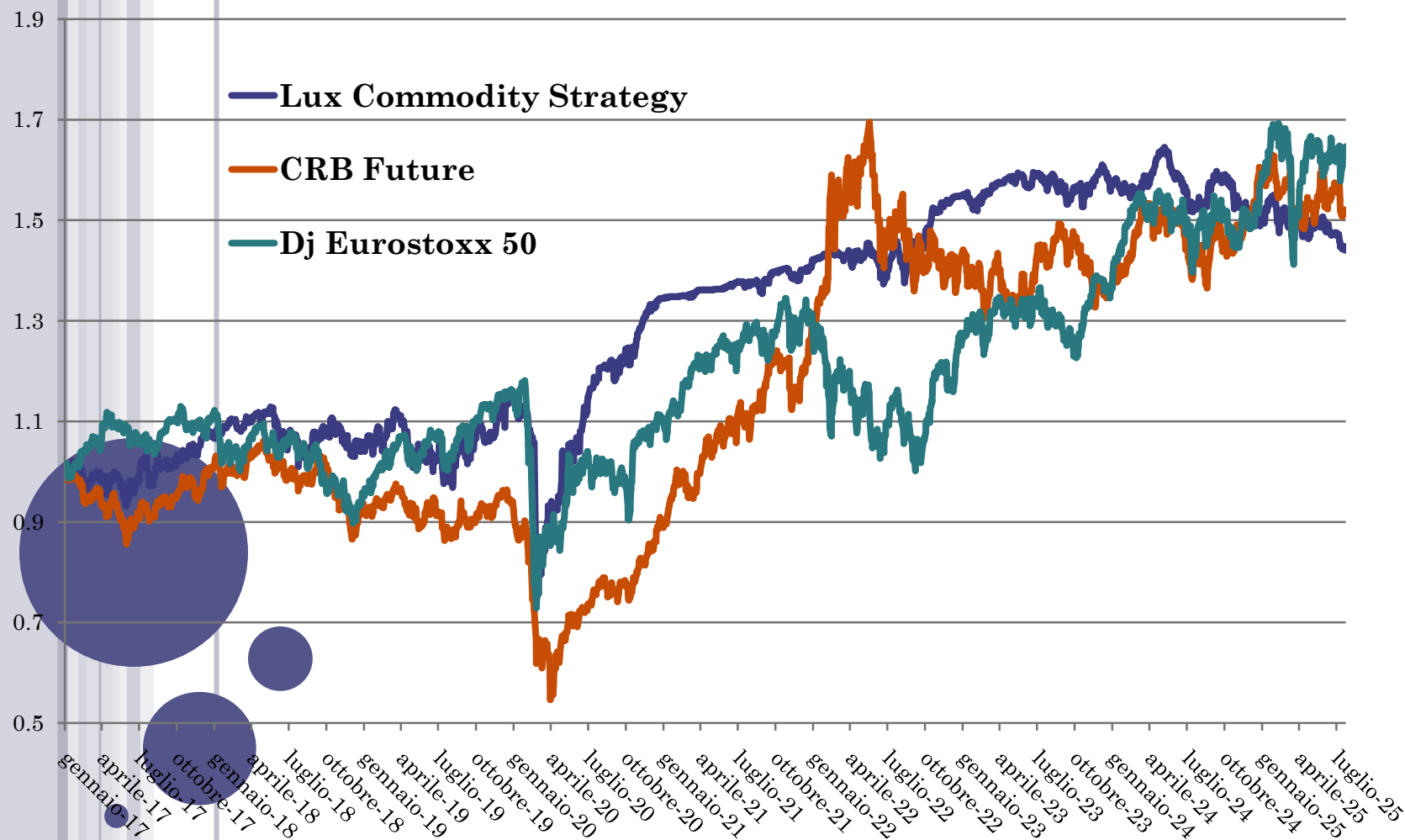
Paniere equilibrato ...

per ridurre il drawdown che si avrebbe su un singolo asset

Gestione del rischio ...

in primis in sede di
costruzione iniziale di portafoglio
e successivamente limitando gli acquisti
su livelli critici di portafoglio

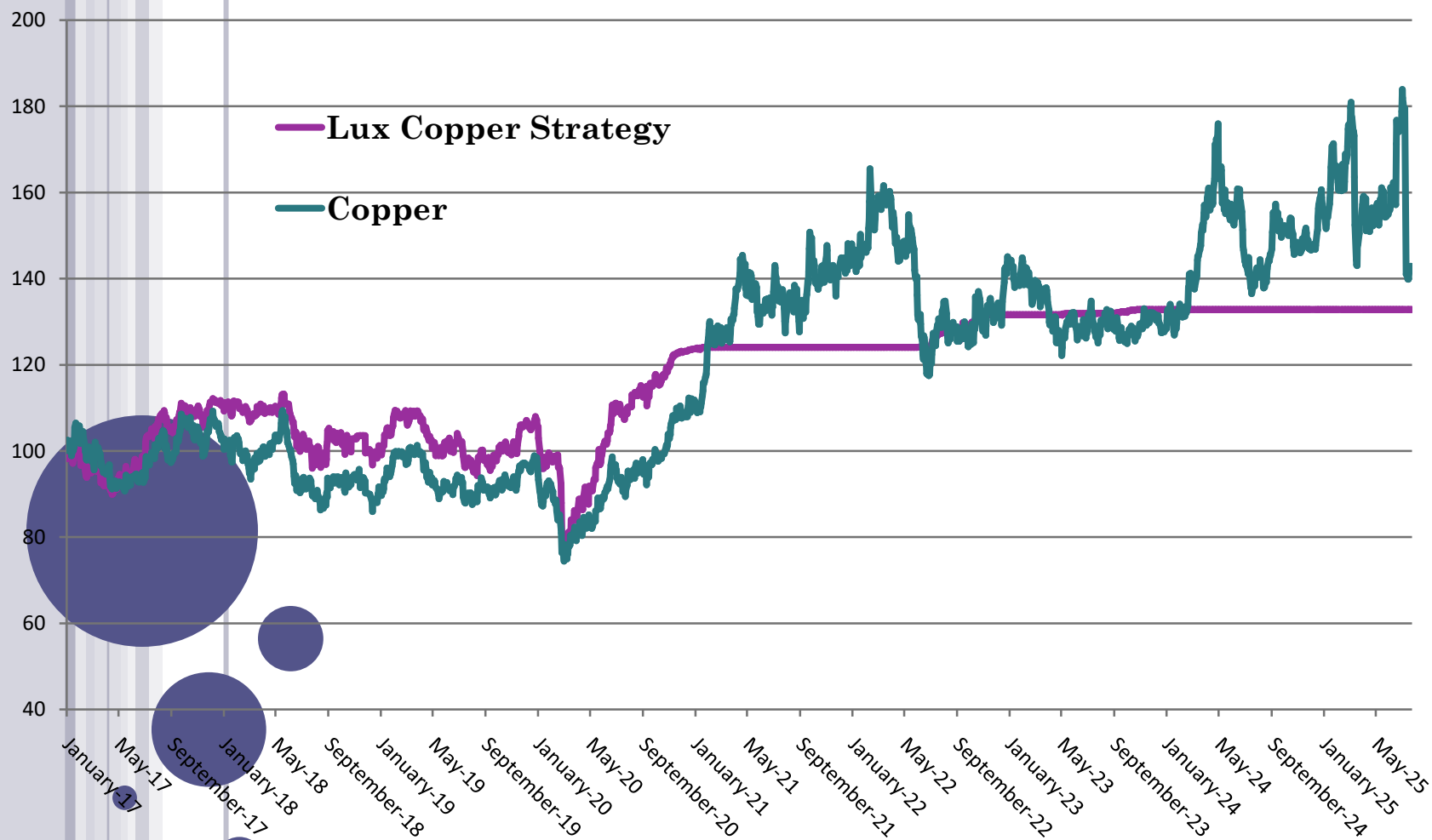
Esposizione su materie prime e paniere equilibrato



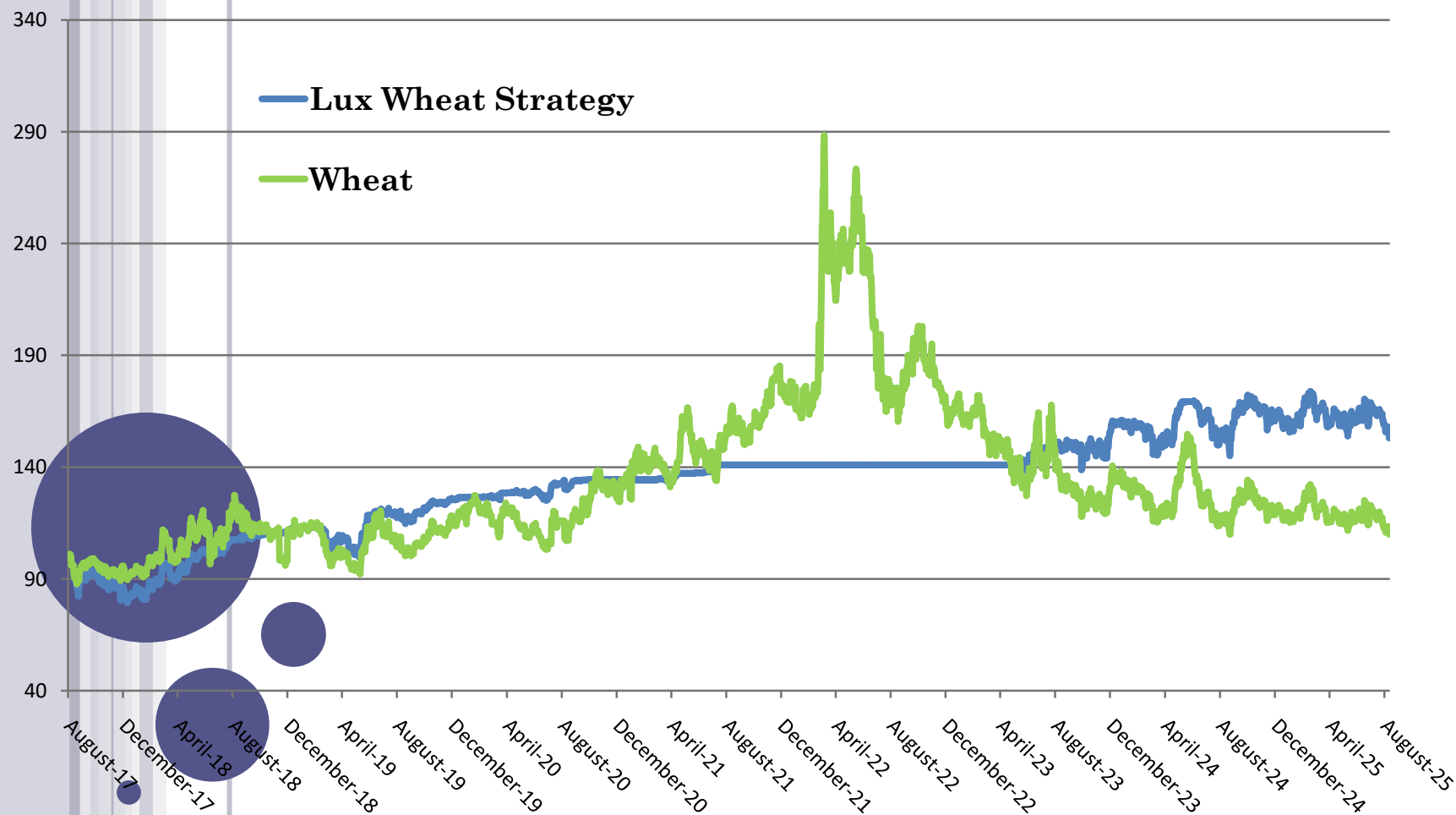
Esposizione su materie prime e paniere equilibrato



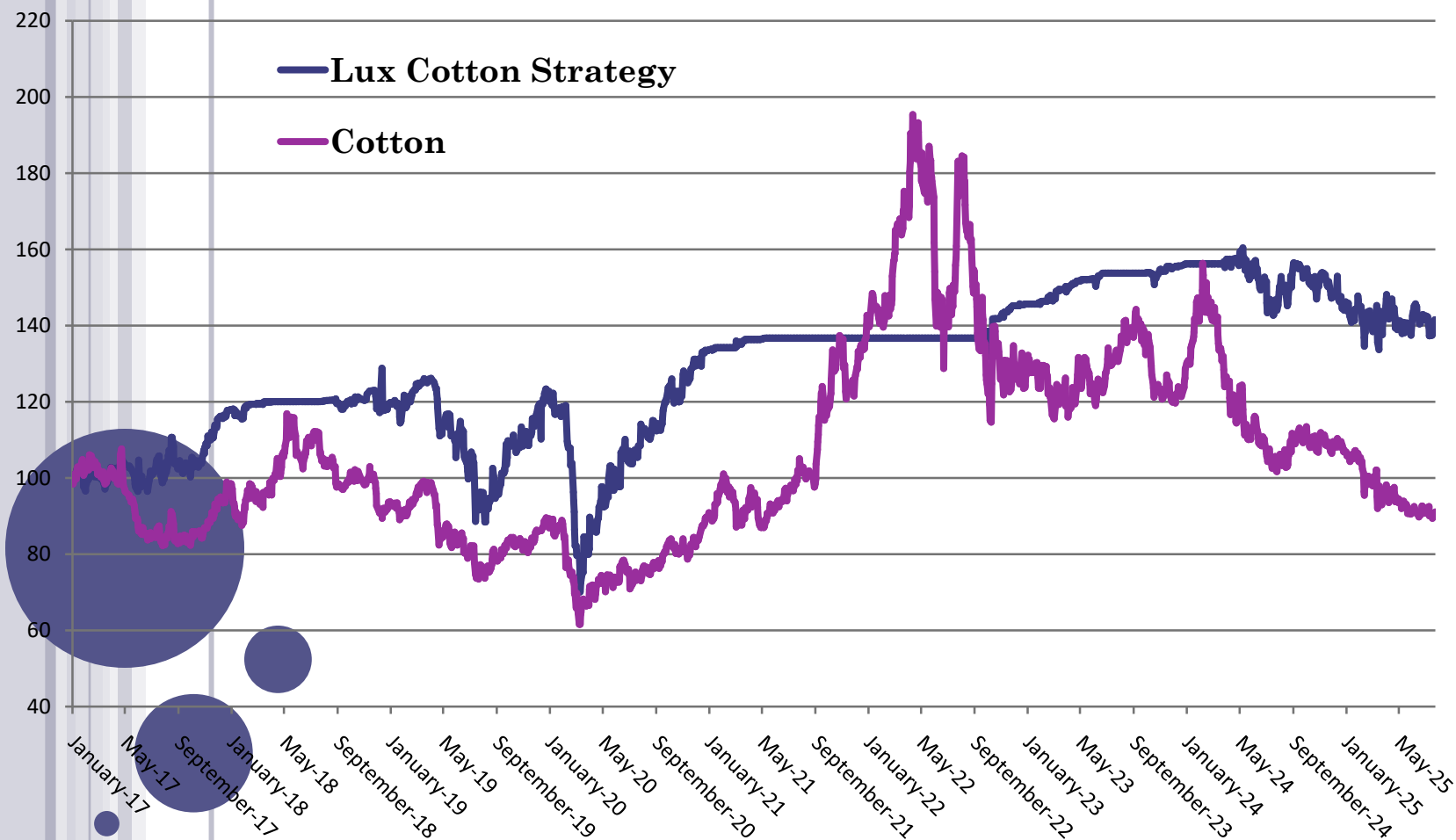
Esposizione su materie prime e paniere equilibrato



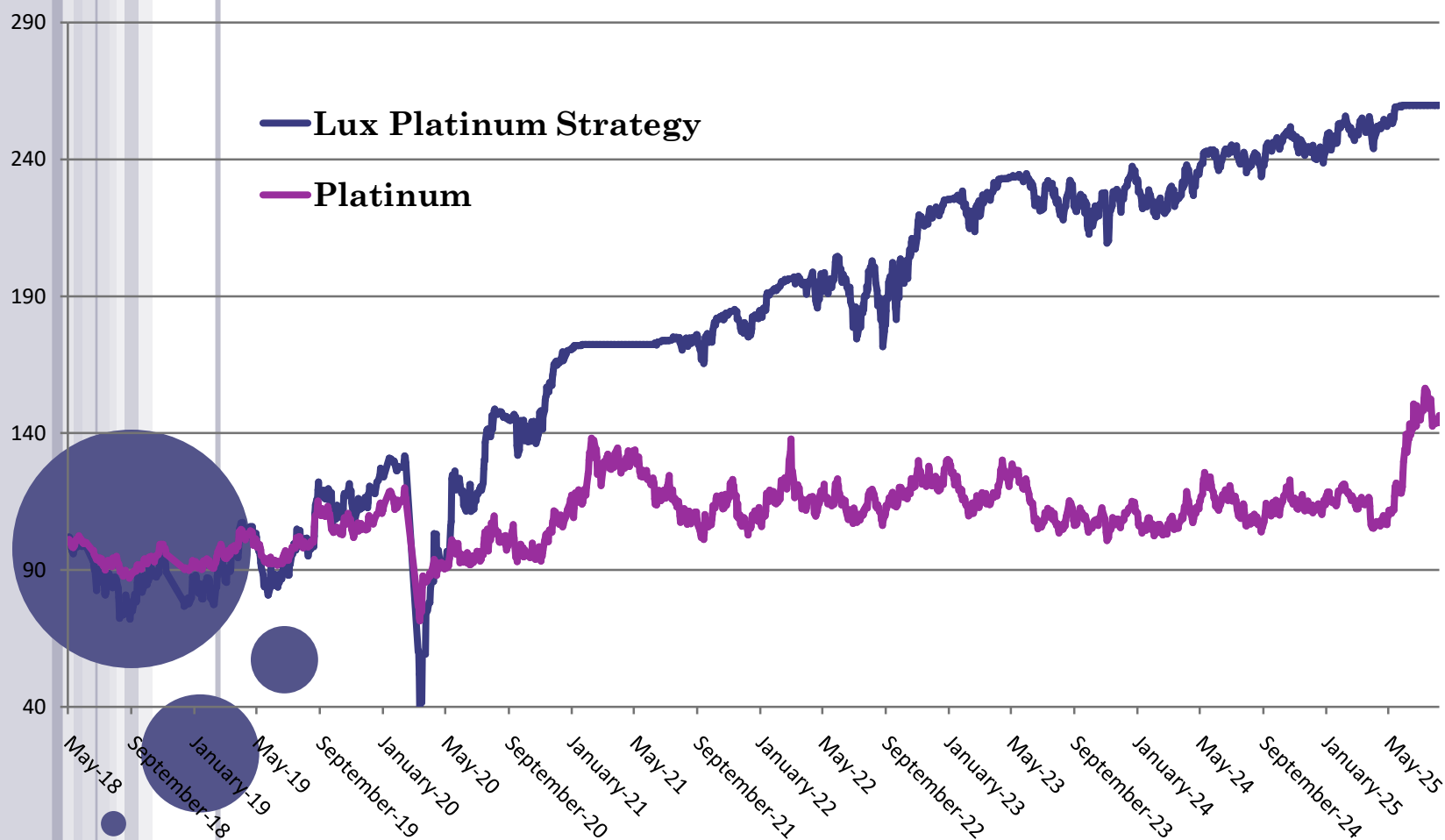
Esposizione su materie prime e paniere equilibrato



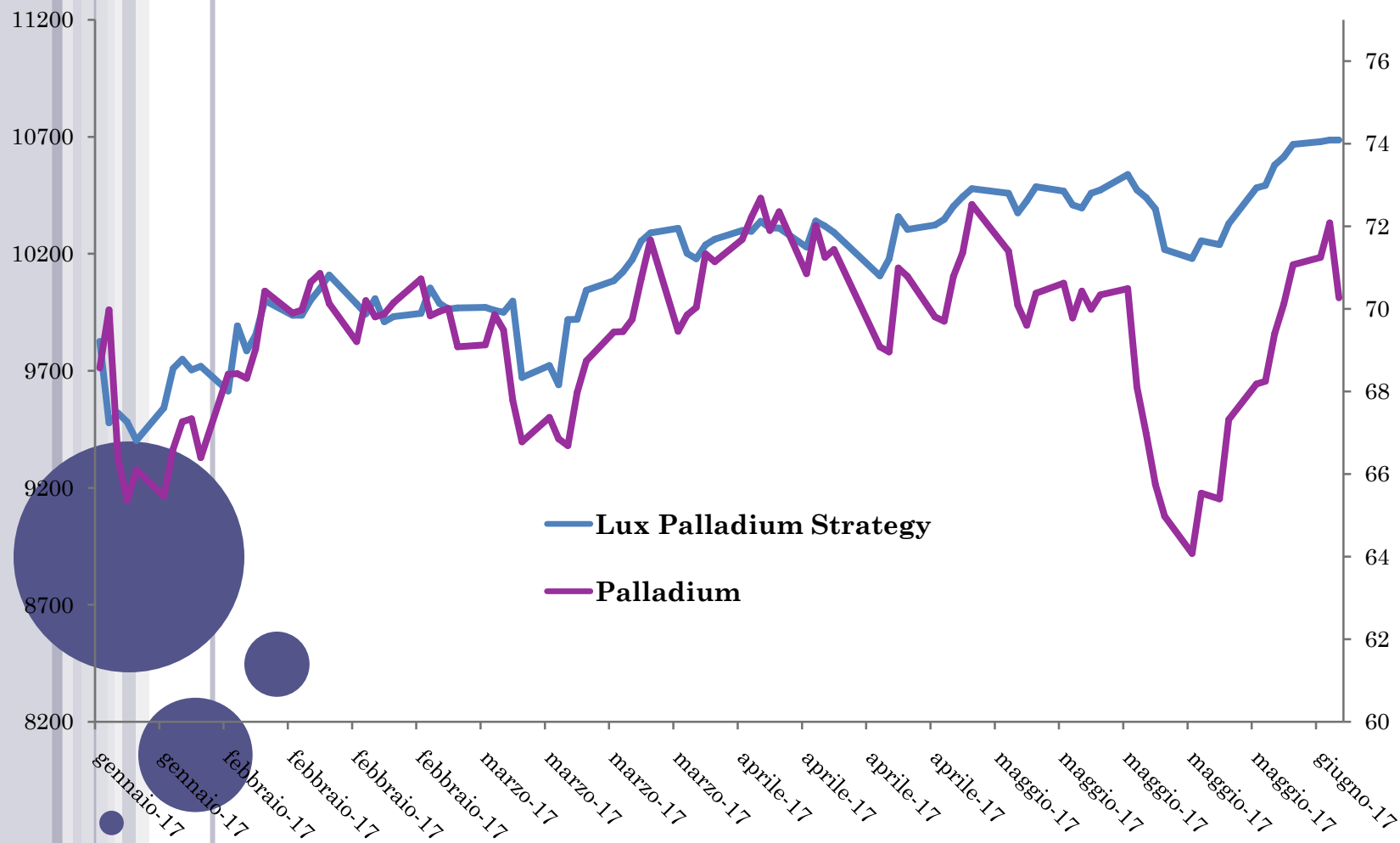
Esposizione su materie prime e paniere equilibrato



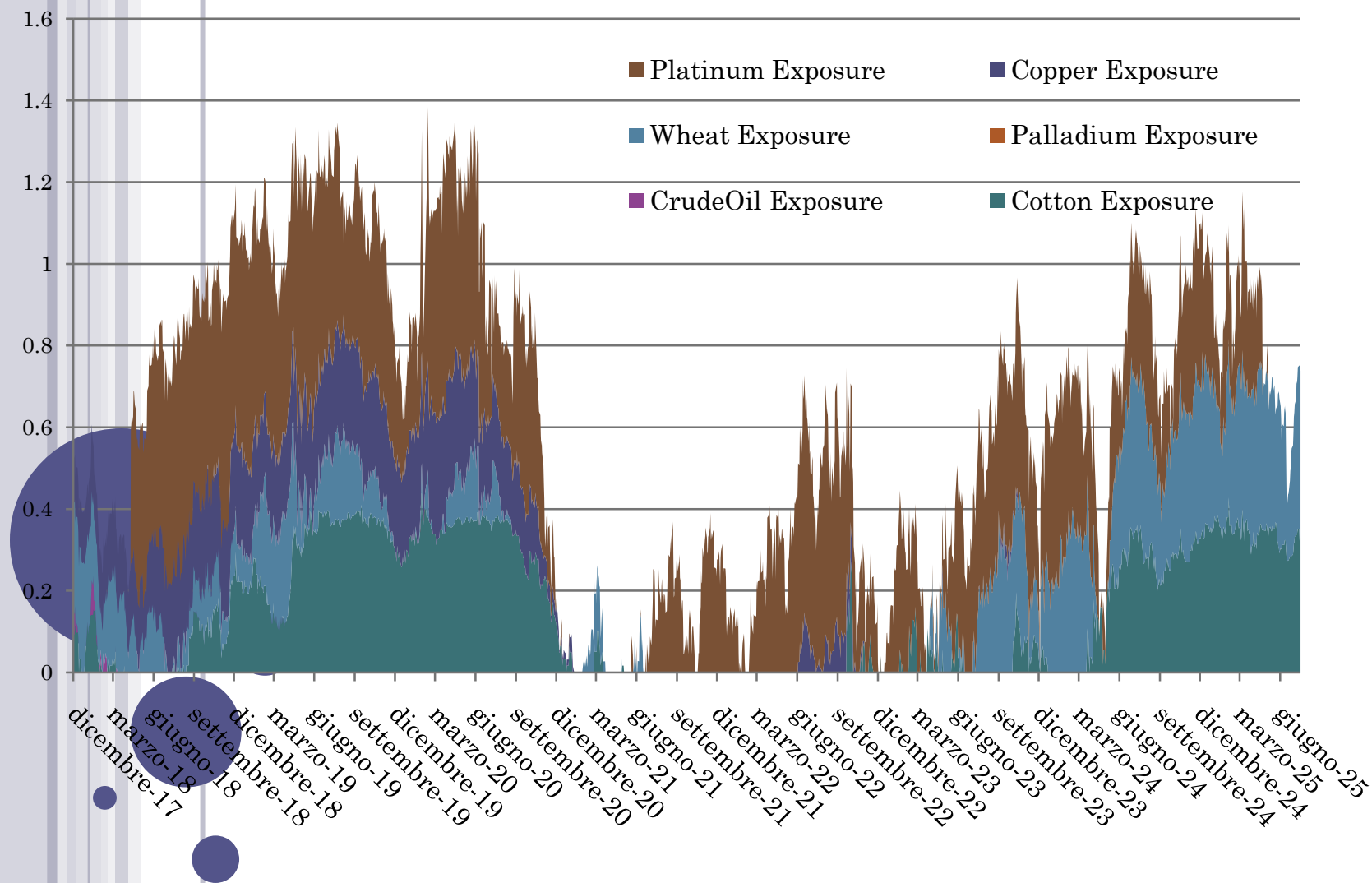
Esposizione su materie prime e paniere equilibrato



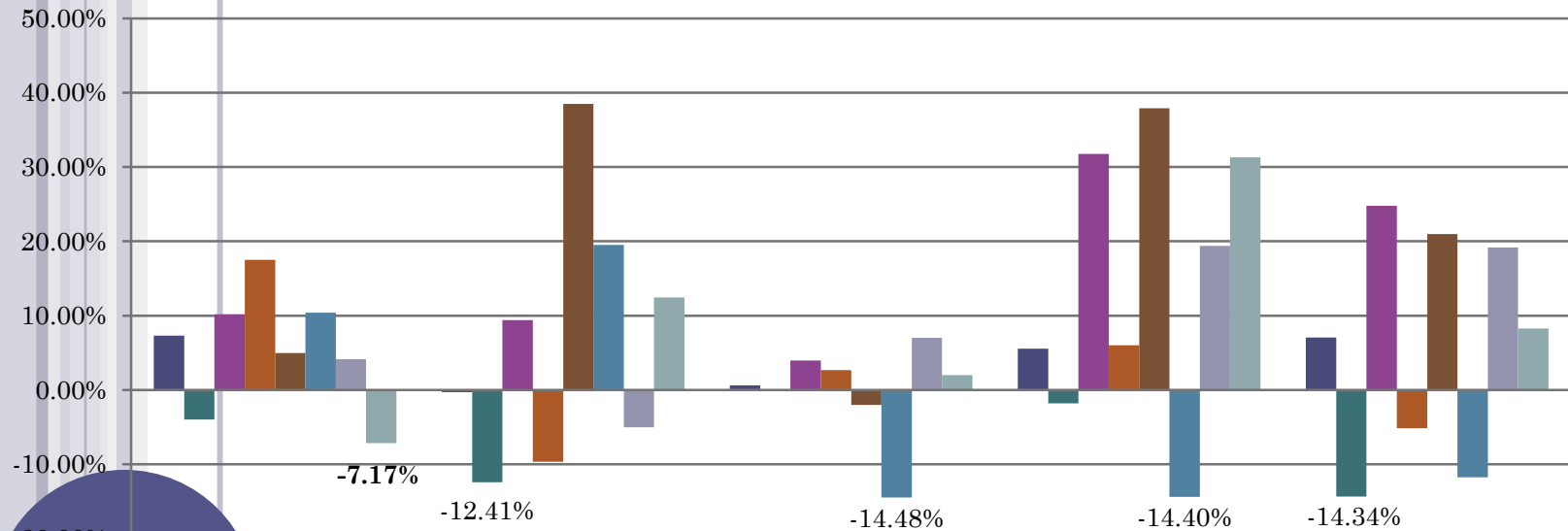
Esposizione su materie prime e paniere equilibrato



Esposizione su materie prime e paniere equilibrato



VOLATILITY STRATEGY

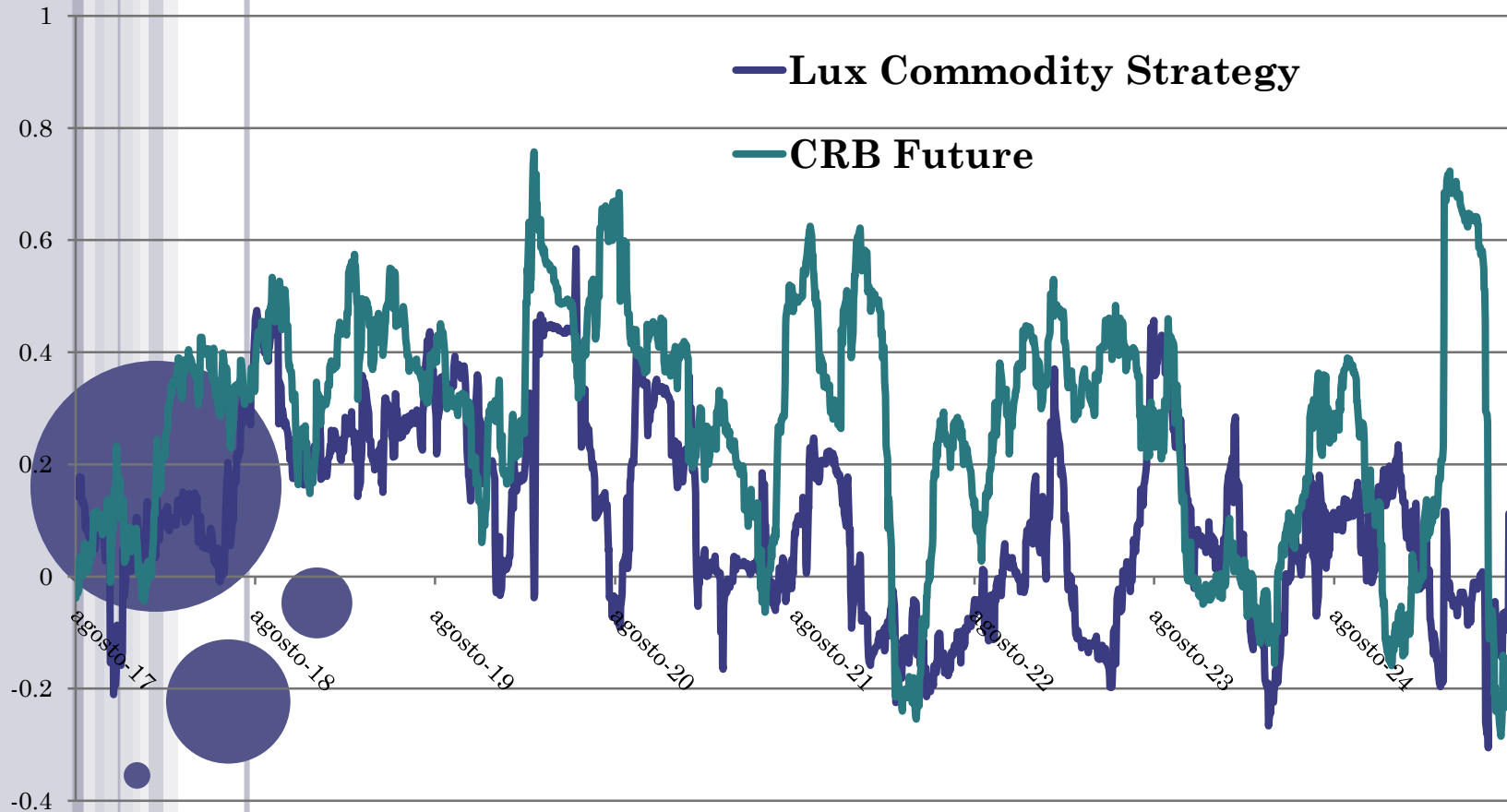


	Lux Commodity Strategy	CRB Future	Euro Bond 5-7	S&P 500 in Eur	Dj Eurostoxx 50
2017	7.30%	-0.30%	0.63%	5.57%	7.06%
2018	-3.98%	-12.41%	-0.02%	-1.82%	-14.34%
2019	10.19%	9.41%	3.96%	31.77%	24.78%
2020	17.51%	-9.68%	2.66%	6.01%	-5.14%
2021	4.98%	38.48%	-2.00%	37.90%	20.99%
2022	10.40%	19.53%	-14.48%	-14.40%	-11.74%
2023	4.13%	-5.01%	7.01%	19.41%	19.19%
2024	-7.17%	12.47%	1.98%	31.29%	8.28%

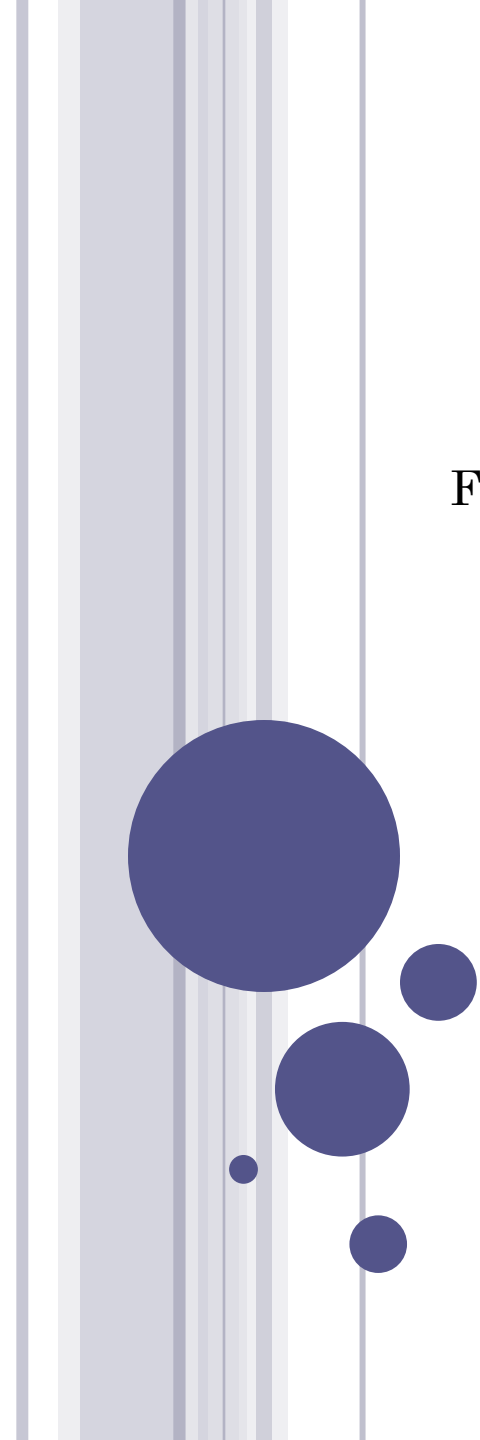
..... la strategy ha il drawdown minore confrontato con i rendimenti annuali delle altre asset class!

VOLATILITY STRATEGY

Correlazioni a 60 g con S&P 500



..... tipica correlazione alta tra mercati azionari,
bassa con commodity, *negativa con strategie volatility!*



LUX QUANTUM SRL

Financial Engineering & Investment Strategy

Paolo.torlaschi@luxquantum.com

Mobile: +39 3492991189

info@luxquantum.com

www.luxquantum.com