

Monarch è una strategia Absolute Return, scalabile per il rischio, in grado di fornire ritorni assoluti indipendentemente dal comportamento degli indici azionari.

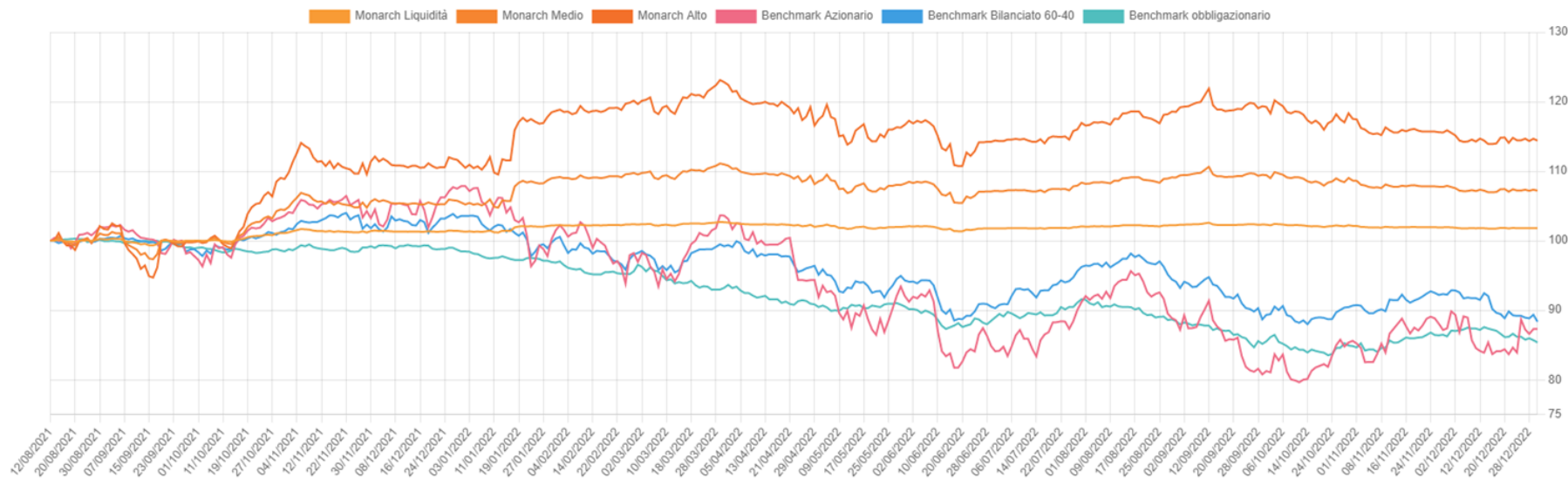
La strategia si basa sullo studio dei fattori che determinano l'esposizione ad un evento cigno nero al fine di minimizzarli.

Grazie a questi studi Monarch risulta immuni agli eventi cigno nero.

Per raggiungere questo obiettivo ci siamo liberamente ispirati ai principi esposti nel libro "Il Cigno nero", di N.N.Taleb.



L'utilizzo "esclusivo" di strutture in opzioni chiuse, offre la possibilità di modulare la volatilità della strategia, in funzione del proprio grado di propensione al rischio.



	Monarch Liquidità	Monarch Medio	Monarch Alto	Azionario	Bilanciato 60-40	Obbligazionario
Inception	1.80%	7.21%	14.40%	-16.08%	-11.64%	-14.62%
2022	0.49%	1.89%	3.54%	-22.20%	-14.69%	-13.28%



Movimento 4 weeks rolling Lun/Mer/Ven

1997	1	14	26	49	2
1998	7	26	39	64	21
1999	2	28	53	61	12
2000	6	54	59	26	11
2001	27	40	42	32	14
2002	27	52	36	28	13
2003	5	12	72	62	6
2004	0	34	68	54	1
2005	0	28	87	40	1
2006	0	15	101	40	0
2007	2	32	64	57	1
2008	38	46	39	31	3
2009	13	18	44	59	23
2010	10	32	33	73	8
2011	12	32	57	46	9
2012	0	29	54	73	0
2013	0	12	63	78	3
2014	1	18	87	48	3
2015	3	27	97	27	3
2016	6	19	76	51	4
2017	0	2	104	50	0
2018	7	38	71	40	1
2019	0	23	53	77	3
2020	16	12	39	71	20
2021	0	11	69	74	2
2022	30	46	31	37	12

minore -7.5% tra -7.5% e -2% tra -2% e +2% tra +2% e +7.5% maggiore +7.5%

La heatmap è uno strumento in grado di fornire una visione immediata del comportamento dei mercati ed in questo caso particolare dell'indice S&P500.

Partendo da ogni lunedì, mercoledì e venerdì, abbiamo calcolato il movimento percentuale a 4 settimane e visualizzato i risultati attraverso la tabella appunto definita heatmap.

La tipologia di movimento è stata suddivisa in 5 categorie:

Minore -7.5%

Compreso tra -7.5% e -2%

Compreso tra -2% e +2%

Compreso tra +2% e +7.5%

Maggiore di +7.5%

A celle più scure corrisponde una maggiore concentrazione di movimento. Viceversa a quelle più chiare, corrisponde una minore concentrazione di movimento.

Cigno Nero

Movimento 4 weeks rolling Lun/Mer/Ven

1997	1	14	26	49	2
1998	7	26	39	64	21
1999	2	28	53	61	12
2000	6	54	59	26	11
2001	27	40	42	32	14
2002	27	52	36	28	13
2003	5	12	72	62	6
2004	0	34	68	54	1
2005	0	28	87	40	1
2006	0	15	101	40	0
2007	2	32	64	57	1
2008	38	46	39	31	3
2009	13	18	44	59	23
2010	10	32	33	73	8
2011	12	32	57	46	9
2012	0	29	54	73	0
2013	0	12	63	78	3
2014	1	18	87	48	3
2015	3	27	97	27	3
2016	6	19	76	51	4
2017	0	2	104	50	0
2018	7	38	71	40	1
2019	0	23	53	77	3
2020	16	12	39	71	20
2021	0	11	69	74	2
2022	30	46	31	37	12

minore -7.5% tra -7.5% e -2% tra -2% e +2% tra +2% e +7.5% maggiore +7.5%

Dalla heatmap si evince chiaramente come l'indice sviluppi ciclicamente:

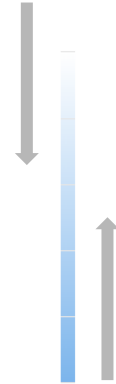
- 1) Tanti movimenti rialzisti (verde), che diventano particolarmente forti nel 1998, 2009 e 2020;
- 1) dei movimenti ribassisti (rosso) che sono sempre accompagnati da eventi severi (2001-2002-2008-2022);
- 1) dei movimenti fortemente laterali (giallo) (2006-2017);

Questi 3 tipi di movimento rappresentano l'80% dei movimenti complessivi. L'altro 20% è rappresentato da movimenti lateral-rialzisti e lateral-ribassisti

L'evento Cigno Nero si trova nella prima colonna di sinistra (minore -7.5%)

Obiettivo

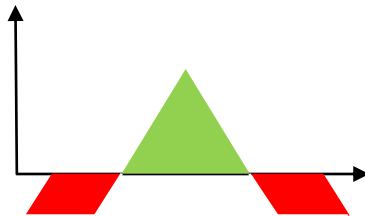
Minimizzare il rischio di perdita delle celle con la percentuale di verificabilità minore.



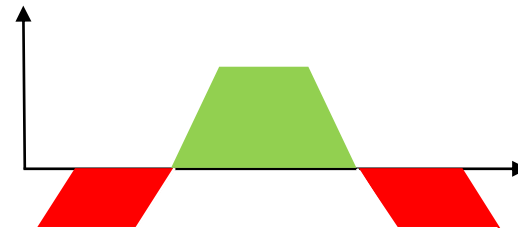
Massimizzare il profitto delle celle con la percentuale di verificabilità maggiore.

Al fine di raggiungere l'obiettivo la base di partenza è l'utilizzo di strutture chiuse in opzioni. Una struttura chiusa è una combinazione di opzioni call e/o put con medesimi sottostante e scadenza ma con strike differenti. Tale combinazione fornisce la garanzia di conoscere a priori il massimo guadagno e la massima perdita ottenibili. Le strutture più conosciute sono le Butterfly e le Condor

Butterfly



Condor

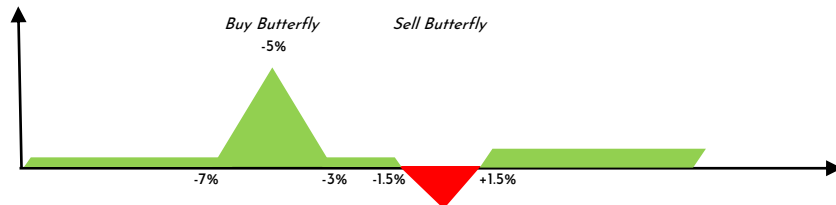


Il modello sottostante la strategia divide il contesto di mercato in base a 2 scenari di volatilità:

- Alta volatilità: indice VIX > 18%
- Bassa volatilità: indice VIX <= 18%

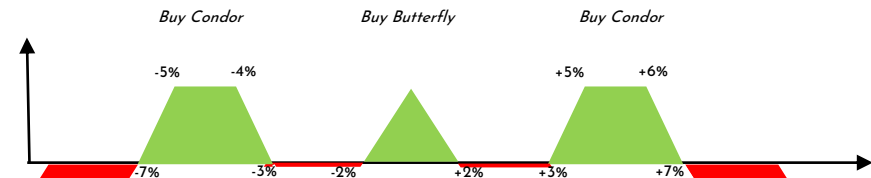
In base al contesto, il modello crea una combinazione di butterfly/condor comprate e/o vendute.

Bassa Volatilità



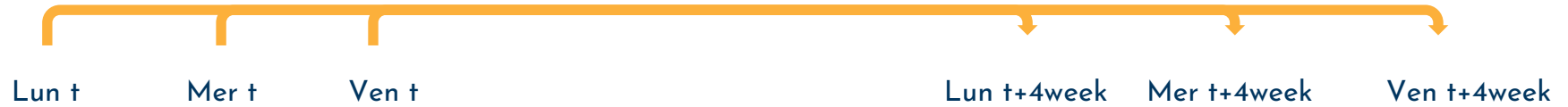
Acquisto di una butterfly put ribassista
Vendita di una butterfly put laterale

Alta Volatilità

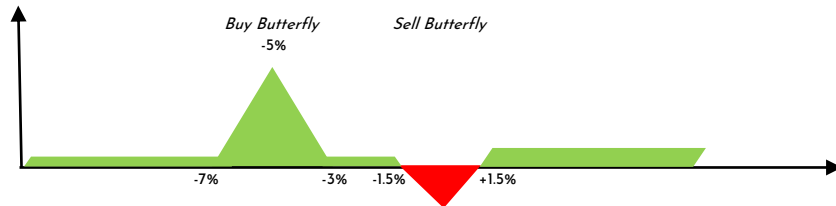


Acquisto di una condor put ribassista
Acquisto di una butterfly put laterale
Acquisto di una condor call rialzista

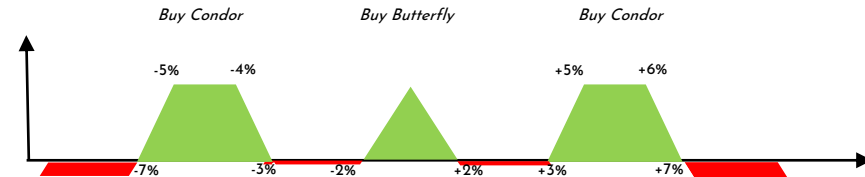
Ogni lunedì, mercoledì e venerdì la strategia, in base al valore dell'indice VIX, apre una struttura di butterfly/condor con scadenza a 4 settimane.



Bassa Volatilità

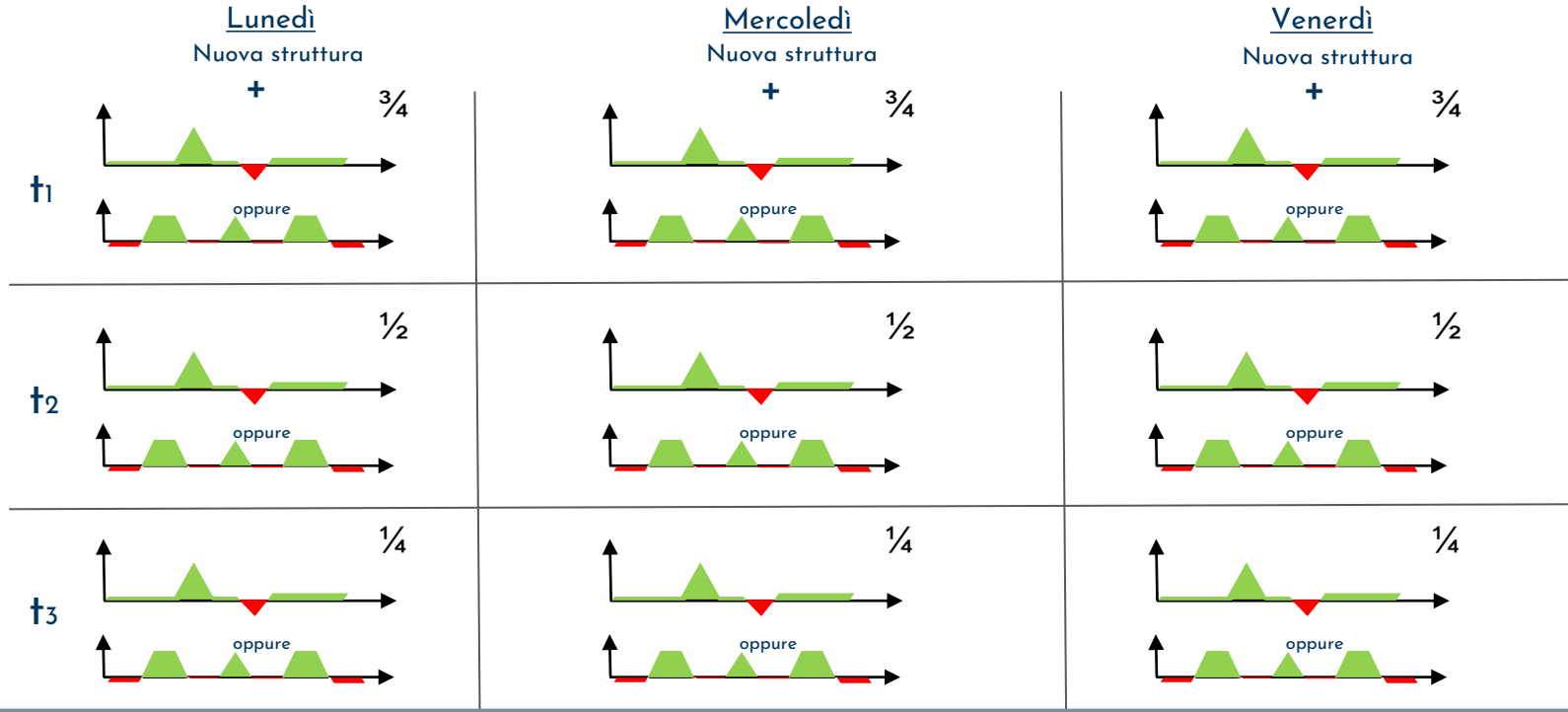


Alta Volatilità



Contestualmente all'apertura, la strategia chiude parzialmente le strutture butterfly/condor aperte nelle settimane precedenti.

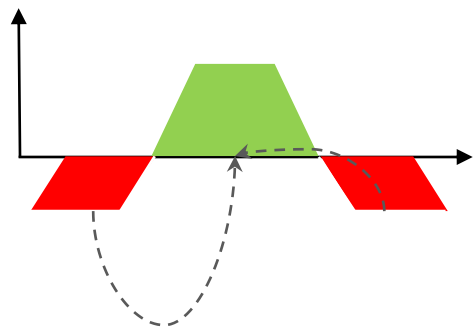
In questo modo si crea un effetto rolling che porta ad avere un portafoglio di combinazioni di strutture butterfly/condor sempre uguale nel tempo.



La gestione del rischio avviene sulla base di 2 principi:

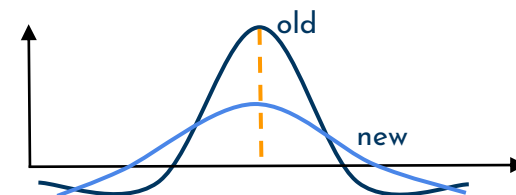
- 1) direzionalità
- 1) time decay

Direzionalità



Quando il prezzo dell'indice entra dentro la "finestra" di una struttura rialzista o ribassista, il modello procede alla chiusura anticipata della quota parte relativa alla settimana in corso.

Time decay



Se, a pochi giorni dalla scadenza, il time decay di una struttura è molto alto, il modello procede con la chiusura della struttura e all'apertura di una struttura con payout equivalente ma con un time decay di $\frac{1}{3}$.

Di seguito l'analisi delle ultime 204 scadenze avute da quando è live il primo strumento finanziario che utilizza il modello di Monarch.

Il risultato (+4,91%) delle ultime 204 scadenze in confronto ad un indice che ha avuto un movimento ribassista di oltre -15% dimostra la robustezza e la resilienza del modello anche nelle condizioni estreme ribassiste.

Analisi per Movimento di mercato

#	S&P500 <- 7.5%	-7.5% < S&P500 <- 2%	-2% < S&P500 < 2%	2% < S&P500 < 7.5%	S&P500 > 7.5%	Totale
Nr.	27	57	48	59	13	204
%	13.24	27.94	23.53	28.92	6.37	100.00
Avg P&L (%)	-0.0545%	0.0429%	0.0083%	0.0539%	0.0273%	0.0240%
Total P&L (%)	-1.4714%	2.4427%	0.3981%	3.1807%	0.3552%	4.9054%

