

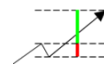
Flash Report Swatch

f t g+ in e vk follow me

November 21st, 2014

Francesco Maggioni
francesco.maggioni@gmail.com
IT +39 393 70 40 234
UK +44 757 681 62 43

“Quantitative approach for asymmetric results”



Swatch: un “arrotondamento” che fa paura



Figure 1: Swatch monthly chart

Da oggi inizierò ad osservare da vicino anche le azioni svizzere, la ragione sarà svelata all'inizio del 2015. Al di là delle mie novità, il mercato svizzero rappresenta una parte sostanziale di grossi investitori, tipicamente fondi pensione o simili.

Il primo titolo analizzato è Swatch, in Figura 1 potete vedere il suo grafico mensile. Ho selezionato Swatch perché il grafico è intrigante, e fornisce evidenze che non importa a quali mercati si guardi o quali strumenti, praticamente tutto si muove rispettando dei parametri armonici.

Guardando il grafico, subito la mia attenzione si è rivolta al movimento ribassista che è avvenuto dalla prima quotazione fino ai minimi del 2001, evidenziato dal segmento verticale viola e chiamato AB.

Quel movimento infatti fornisce le misure per tutto il movimento che l'azione ha svolto nei successivi 13 anni, fino ad oggi.

Infatti i due massimi più importanti, ovvero quelli registrati a luglio 2007 e successivamente a novembre 2013 sono esattamente il 161.8% ed il 261.8% del segmento AB.

Non solo, tipicamente il punto di arrivo dei movimenti correttivi è proprio il 261.8%. Parlo di movimento correttivo, in tre onde ABC perché dal grafico si evince che il minimo del 2009 è un minimo di B a cui segue il successivo movimento rialzista C.

Quindi siamo di fronte alla conclusione di un movimento rialzista di lungo periodo.

Per dare forza a questa tesi di inversione di tendenza è anche il fatto che lo scorso agosto l'azione ha violato il supporto del canale in cui era inserita dai minimi del 2009. Non solo è importante notare la violazione, ma bisogna anche valutare se tale violazione è avvenuta con forza oppure no. Questo perché alle volte la violazione può risultare invece in bull o (come in questo caso potrebbe essere) bear trap, ovvero trappole per i ribassisti.

La violazione in questo caso è avvenuta con la candela rossa di settembre: tale candela è stata una lunga candela rossa, dando il significato che l'azione dei venditori è stata imponente e potente, comparata a quanto hanno cercato di fare i compratori, che sono stati letteralmente spazzati via.

Nel caso in cui qualcuno avesse ancora dei dubbi sul fatto che stiamo assistendo ad una inversione di trend di lungo periodo sul titolo del lusso svizzero, ecco che porto un'altra evidenza: si chiama "rounding top" che viene evidenziato dai due semicerchi neri nel grafico, uno sul prezzo ed uno sul volume.

I rounding tops sono formazioni che si possono materializzare alla fine di lunghi trend e indicano delle potenziali inversioni o comunque la fine del trend precedente.

Nella letteratura i rounding top vengono osservati tipicamente solo sul prezzo, ma quelli più potenti ed efficaci sono quelli che presentano dei rounding top speculari sul prezzo e sul volume, come proprio in questo caso su Swatch.

Come operativamente si possono usare queste informazioni?

Da tutto quanto sopra scritto è evidente che Swatch sta invertendo e quindi concludendo il suo trend rialzista di lungo periodo, il cui ultimo movimento è partito nel 2009 (onda C) ma che in realtà tutto il movimento parte dai minimi del 2001. Recentemente l'azione ha violato il supporto dinamico, ovvero la trendline viola del canale ascendente in cui era iscritto.

La rottura ha portato l'azione ad arrivare al primo supporto statico rappresentato dal precedente massimo.

Il trend principale è quindi al ribasso e qualsiasi rimbalzo significativo può essere considerato un ottimo punto per provare operazioni al ribasso.

Come rimbalzo significativo intendo un arrivo dell'azione intorno ai 500 CHF prima di riprendere il movimento ribassista. Se questo scenario si verificherà, non aspettatevi la continuazione del movimento ribassista fino a Febbraio-Marzo dell'anno prossimo.

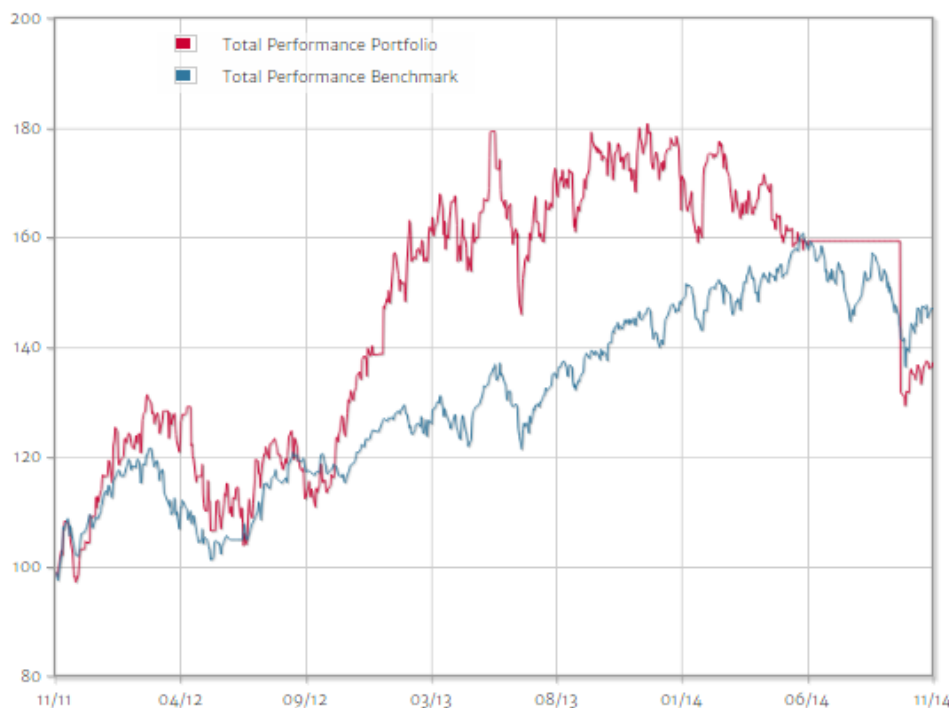
Se invece l'azione dovesse rompere il minimo attuale a 417 CHF prima del target sia di prezzo che di tempo, a 500 CHF, tale violazione sara' la conferma che il trend ribassista e' ripreso. In qualsiasi caso, quando (e non se) l'azione violera' il minimo di 417 CHF ecco di seguito quali possono essere i target successivi:

- 386 CHF ovvero il precedente massimo storico del 2007;
- 340 CHF;
- 290 CHF
- 250 CHF

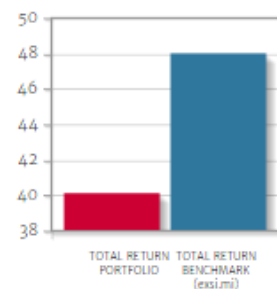
Cos'altro si puo' desumere da questo grafico? Swatch e' un titolo del lusso e, come altri del settore, sta concentrando i suoi sforzi di vendite in Cina. La sensazione e' che una inversione di questo titolo gia' ad Agosto potrebbe significare che gli effetti dei QE americani hanno iniziato a svanire molto tempo prima di ottobre 2014 o forse che, piu' importante, la Cina sta decelerando in maniera molto piu marcata di quella anticipata.

Nella pagina seguente potete trovare utili informazioni su statistiche di rischio e rendimento per il titolo Swatch, prese direttamente dalla nuova funzione che trova nel mio sito, ovvero la possibilita' di fare portfolio backtest.

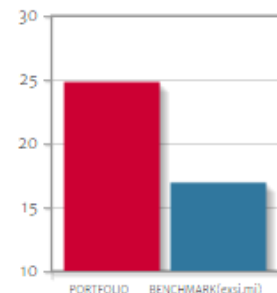
In questo caso il portfolio si compone di un solo titolo, ovvero Swatch.



TOTAL RETURN PORTFOLIO **40.08%** TOTAL RETURN BENCHMARK **47.96%**



VOLATILITY



OVERALL STATS

	CAGR	SHARPE RATIO	CORRELATION TO BENCHMARK	MAX DRAWDOWN FROM START	VOLATILITY
Portfolio	2.45%	0.56%	0.37%	-2.82%	24.79%
Benchmark(exsi.mi)	2.66%	0.97%		-2.53%	16.92%

ANNUAL PERFORMANCE

	2011	2012	2013	2014	TOTAL RETURN
Portfolio	-20.71%	27.41%	32.88%	4.36%	40.08%
Benchmark(exsi.mi)	1.19%	16.61%	13.69%	7.22%	47.96%

STATISTICS ON PORTFOLIO COMPONENTS

WEIGHT	ANNUAL PERFORMANCE				VOLATILITY	TOTAL RETURN FOR SINGLE INSTRUMENT	RETURN CONTRIBUTION
	2011	2012	2013	2014			
100% UHR.VX	4.36%	32.88%	27.41%	-20.71%	24.81%	40.08%	40.08%

CORRELATION MATRIX INSTRUMENT

	UHR.VX
UHR.VX	-
exsi.mi(benchmark)	0.37



Mr. Maggioni has been working in the financial markets for the last 15 years covering different roles and working in tier 1 consulting companies and banks worldwide.

In recent years his studies have been focused on the psycho-emotional aspects of trading and how those aspects have an impact on traders' behavior.

Before starting this venture, he was head of a hedge fund desk at HSBC Private Bank in Monaco and before that he was employed at Credit Suisse Asset Management (CSAM) in Zurich covering the in-house single manager hedge funds.

Most of his experience in hedge funds was gained while working in a Swiss family office where he was in charge of the research and analysis as well as due diligence for US and European hedge funds. He also performed quantitative analysis and portfolio construction for several funds advised by the family office.

Prior to that he worked as an external consultant for KPMG Financial Services in the Milan office. In 2002 he has been hired by Ernst & Young LLP, San Francisco as auditor for hedge funds, auditing large single funds and fund of funds. In 2000 he joined Ernst & Young in Milan as an auditor for mid-sized companies.

Mr. Maggioni holds an MBA from IUM and a Portfolio Management degree from the University of Chicago GSB.

Useful Links:

European Central Bank:	www.ecb.int
Bank for International Settlements:	www.bis.org
International Monetary Fund:	www.imf.org
Federal Reserve:	www.federalreserve.gov
US CFTC	www.cftc.gov

Disclaimer

Nothing in this report constitutes a representation that any investment strategy or recommendation contained herein is suitable or appropriate to a recipient's individual circumstances or otherwise constitutes a personal recommendation. It is published solely for information purposes, it does not constitute an advertisement and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments in any jurisdiction. No representation or warranty, either express or implied, is provided in relation to the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein, nor is it intended to be a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The writer does not undertake that investors will obtain profits, nor will it share with investors any investment profits nor accept any liability for any investment losses. Investments involve risks and investors should exercise prudence in making their investment decisions. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment. Past performance is not necessarily a guide to future performance. The value of any investment or income may go down as well as up and you may not get back the full amount invested. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice. The securities described herein may not be eligible for sale in all jurisdictions or to certain categories of investors. Options, derivative products and futures are not suitable for all investors, and trading in these instruments is considered risky. Foreign currency rates of exchange may adversely affect the value, price or income of any security or related instrument mentioned in this report. For

investment advice, trade execution or other enquiries, investors should contact their local sales representative. Any prices stated in this report are for information purposes only and do not represent valuations for individual securities or other instruments.