

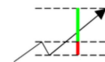
Flash Report Coffee

f t g+ in e vk follow me

November 11th, 2015

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

“Quantitative approach for asymmetric results”



Caffè: l'arte per farne uno gustoso e' solo avere pazienza



Figure 1: Chart of Commitment of Traders for Coffee

Il grafico presentato qui sopra e' ottenuto dal sito www.cotbase.com che consiglio caldamente a tutti di studiarlo, se gia' non lo conoscete. Il grafico mostra i movimenti giornalieri del prezzo del caffè a cui sotto e' aggiunto il grafico del COT, ovvero del Commitment of Traders. Il COT e' l'organo che tra le altre cose monitora le posizioni in futures degli investitori.

Velocemente ecco, in maniera sintetica, il significato del COT e cosa indica:

Large Traders (A): sono le grosse istituzioni, banche o fondi hedge o tradizionali.

Small Traders (B): sono istituzioni, banche o fondi di piccole dimensioni, o investitori retail.

Commercials (C): sono i fornitori dei futures, quello che li "creano" dal nulla ogni mese.

In ogni momento la somma algebrica di (A)+(B) deve sempre essere uguale a (C), nel senso che le posizioni nette devono sempre essere uguali a zero. E' quindi un gioco a somma zero, davvero.

Cosa se ne dovrebbe fare un investitore di questo report, he viene pubblicato ogni giovedì' e che fornisce le posizioni dei singoli attori alla domenica precedente?

Un investitore dovrebbe almeno verificare che posizione i Large Traders hanno sullo strumento desiderato, e in questo caso, sul Caffè.

Guardando il grafico in Figura 1 si puo' vedere come dall'aprile scorso i Large Traders sono net short sul caffè e in particolare le loro massime posizioni short corrispondono ad ogni massimo che il prezzo del caffè ha fatto registrare da quel momento in poi: ciò significa che anche ora ogni nuovo massimo che il caffè fara', sara' un ottimo punto per entrare al ribasso invece di vedere, tali massimi, come invece accenni di inversioni che in molti aspettano (specialmente gli Small Investors).

Molti se non praticamente tutti small investors, si vede dal grafico, stanno tutti perdendo soldi nell'andare al rialzo su questa materia prima. Questo perche' la loro esposizione netta e' sui massimi per il rialzo.

Questa situazione, ovvero dei Large Traders completamente al ribasso, e gli Small esageratamente al rialzo, puo' portare solo a due risultati:

1. **Gli small investors hanno torto:** il prezzo del caffè ricominciera' a scendere e tutti gli small saranno costretti a chiudere (vendere) le loro posizioni al rialzo: questo buttera' benzina sul fuoco e creera' i presupposti per una "**capitulation**" in cui il prezzo crollera' in maniera verticale con una impressionante esplosione di volumi. Da li in poi (e solo allora) il caffè invertirà.
2. **I large investors hanno torto:** gli small investors riusciranno a contrastare le posizioni short dei large, portando piano piano il prezzo del caffè' oltre un livello ritenuto accettabile dai large, che saranno costretti a chiudere le loro posizioni short. In questo caso assisteremo ad un incremento dei prezzi composto, senza troppi strappi, che non potra' essere catalogato come inversione, se non fino alla presenza di un minimo superiore.

Da sottolineare che come esiste il detto che tra obbligazioni e azioni, chi mente solitamente sono le azioni, in questo caso tra small e large traders, chi mente solitamente sono gli small investors.

Ovvero la posizione piu corretta da seguire e' quasi sempre, in qualsiasi strumento, quello dei Large Traders.

Al momento quindi non vi sono indicazioni chiare e operative per prendere una posizione su questa materia prima ma e' sicuro che prima o poi invertira' (questa riga la sanno bene gli investitori del gas naturale) quindi il mio consiglio al momento e' semplicemente quello di tenere questa profumata materia prima nel vostro radar.

Importante disclosure di un potenziale conflitto di interessi:

al momento in cui questo report viene diffuso, Francesco **non e' investito** in questo strumento



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.