



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



MACRO – MICRO: LA CONGIUNTURA ECONOMICA,
MERCATI E DIGITAL TRANSFORMATION

Digital transformation e gestione di portafoglio: i nuovi confini della finanza

Marco Jean Aboav

Gestore Hedge Invest QuantWave

Associate Professor in Financial Technology @ Cass Business School



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



FONDAZIONE
COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

«Nessun uomo è migliore di una macchina,
e nessuna macchina è migliore di un uomo
con una macchina»

Paul Tudor Jones 2015

Man vs (or with) Machine

Le macchine sono in grado di battere l'uomo (a volte)

IBM Deep Blue vs Garry Kasparov



AlphaGo vs campione mondiale di GO



Gestore robotizzato autonomo?



1997

2017

2037

Man vs (or with) Machine

**La macchina non sarà mai più intelligente di chi
l'ha programmata
(ma ci aiuterà a pensare meglio)**

```
1 # How to merge two dicts
2 # in Python 3.5+
3
4 >>> x = {'a': 1, 'b': 2}
5 >>> y = {'b': 3, 'c': 4}
6
7 >>> z = {**x, **y}
8
9 >>> z
10 {'c': 4, 'a': 1, 'b': 3}
```

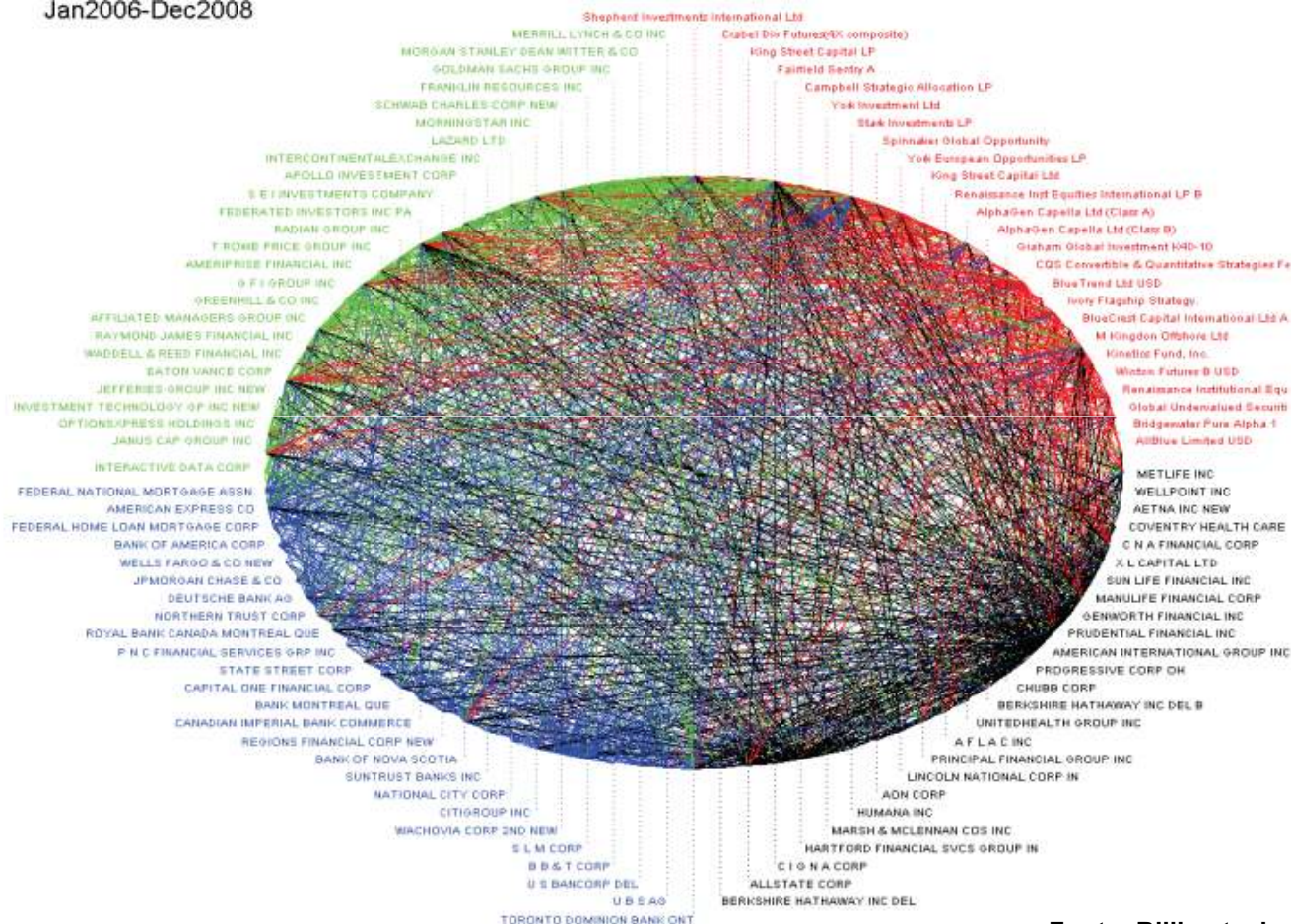


Fonte: Quarz

Man vs (or with) Machine

Le macchine non sono la panacea per tutto

Jan2006-Dec2008



Rischio sistemico durante la crisi finanziaria

I computer non avrebbero mai potuto capire le microdinamiche di mercato perché non erano mai stati esposti ad un rischio sistemico di questo tipo

Fonte: Billio et. al.



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

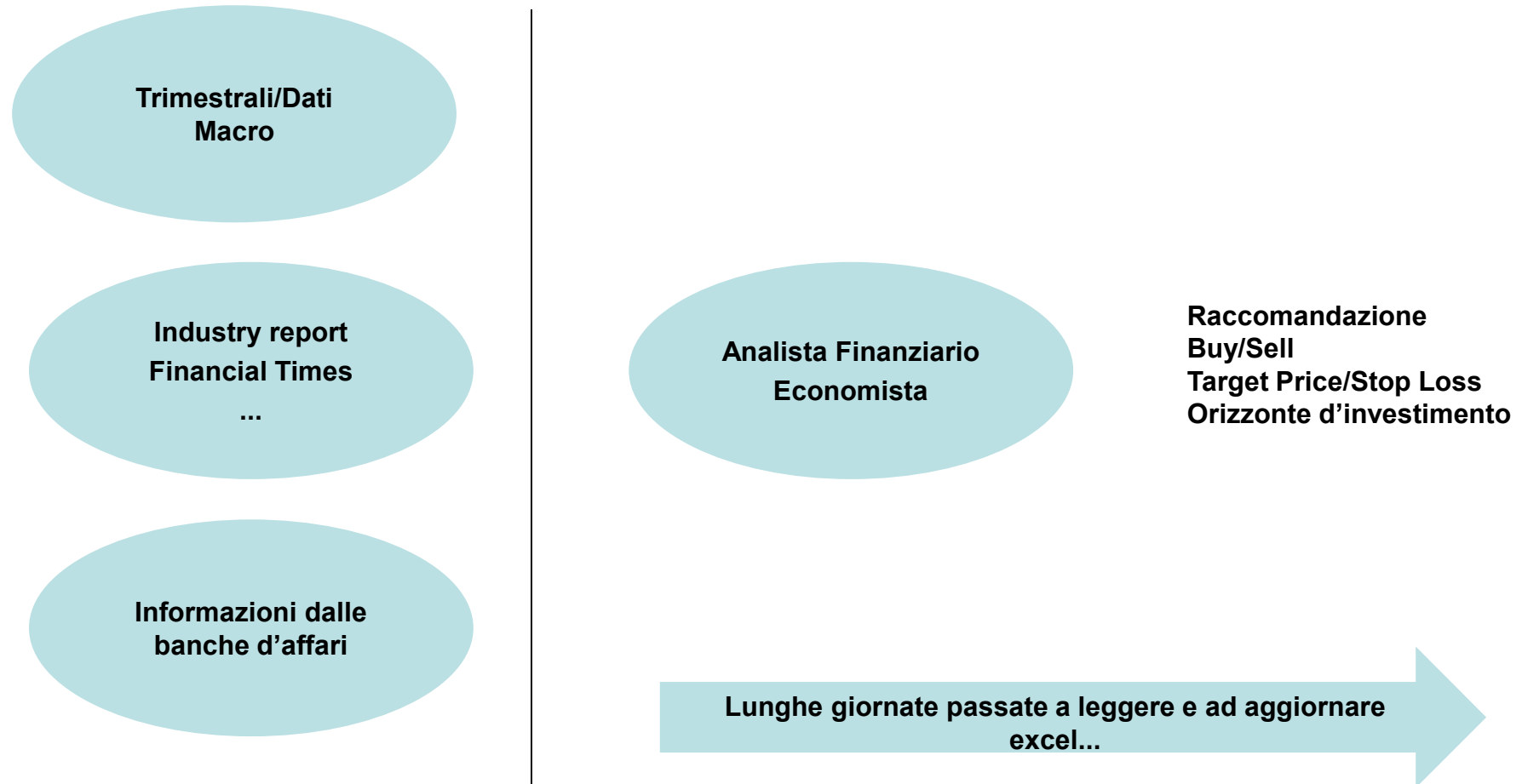


FONDAZIONE
COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

La ricetta per un buon portafoglio:
Giusta selezione del titolo
Giusta combinazione di titoli
Execution
Monitoraggio continuo

La selezione dei titolo

Come si è sempre fatto



La selezione dei titoli

Come è possibile farlo oggi



Dati Macro



Dati Tick-by-Tick



Dati testuali



Banche centrali e comunicati
delle aziende



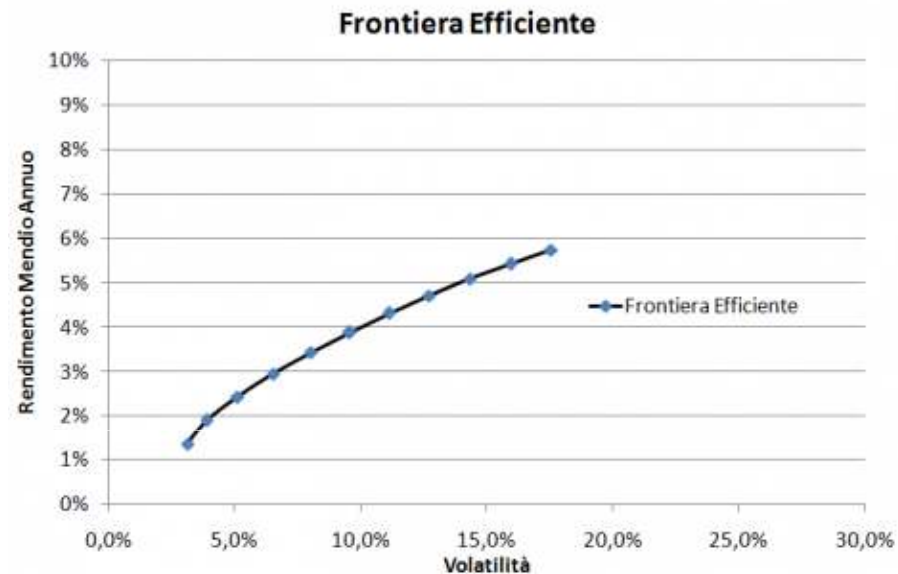
Altri Dati
(Video/Satelliti)

Big Data Crunching

Data Scientist

Lunghissime giornate passate a costruire l'infrastruttura tecnologica (e a leggere)

La teoria di portafoglio va ripensata



I ritorni attesi sono instabili ...

Le relazioni tra titoli sono instabili ...

Bisogna diversificare... Ma diversificare da cosa?

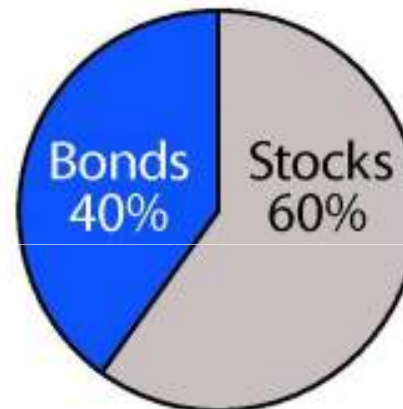
**La gestione di portafoglio richiede molta matematica,
ma è un' arte, non una scienza esatta**

Risk parity (statistico e/o macro)

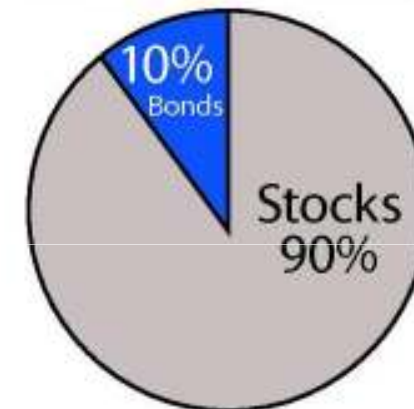
Una possibile ricetta:

- 1) Allocare lo stesso rischio a ciascun titolo
- 2) Diversificare a medio e lungo termine
- 3) Diversificare i temi
- 4) “Creare” titoli/prodotti per identificare opportunita' indipendenti

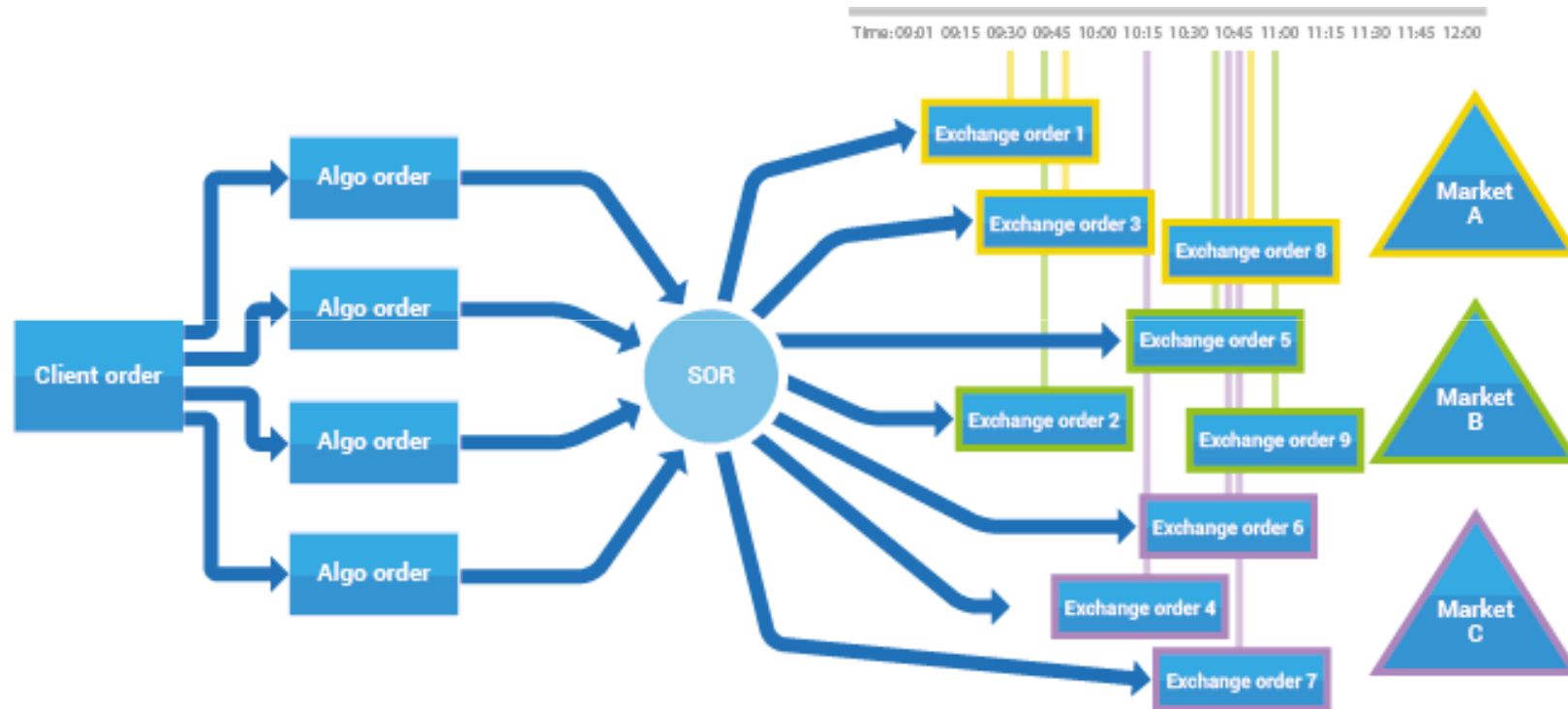
Asset Allocation



Risk Allocation

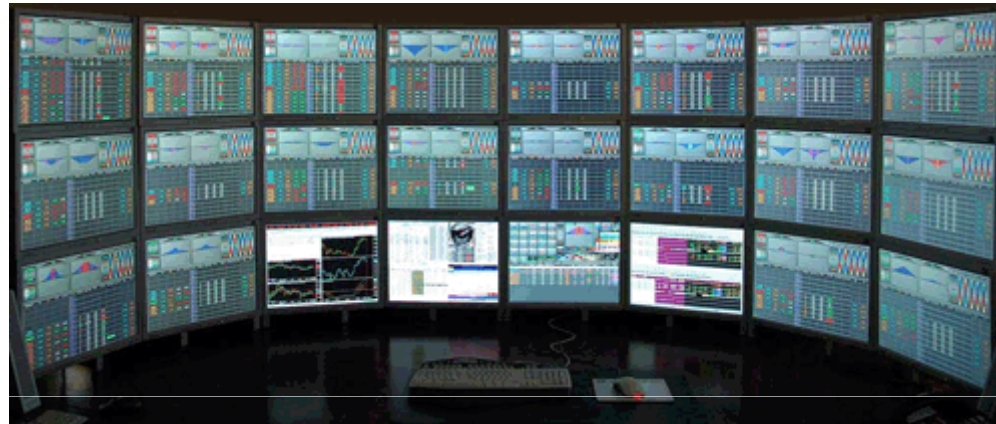


L'execution è spesso una scienza esatta (in alcune asset class)



SOR: Smart order routing
Fonte: Velocimetrics

Monitorare per apprendere continuamente



- 24 schermi non bastano...
- Abbiamo bisogno di computer che osservano e ci riportano direttamente anomalie (push notification): alert, identificazione di outliers, etc.

Hedge Invest QuantWave Fund

- Fondo alternativo sistematico macro (Numen Capital come gestore delegato), UCITS con liquidità giornaliera
- Tecnologia greenfield basata su AI, big data e cloud computing

Come subportfolio

Dicembre 15 – Dicembre 17

Ritorno annuale	7.7%
Drawdown mensile	5.3%
Corr. MSCI World	0.1
Corr. FTSE Gov. Bond	-0.2
Corr. Hedge Funds	0

Note: al lordo delle fee

Dal lancio

Marzo 18 – Settembre 18*

Ritorno totale	-0.6%
Drawdown mensile	4.0%
Corr. MSCI World	-0.2
Corr. FTSE Gov. Bond	0.5
Corr. Hedge Funds	0.15

Note: share class FoF

* Stima performance aggiornate al 17 settembre