



La "Strategia del Topo" (di seguito SDT) è una semplice "blind strategy" stagionale, valida esclusivamente sui mercati azionari occidentali e basata sulla validità statistica di un pattern conosciuto ma spesso poco utilizzato: sulle borse, il periodo più profittevole dell'anno è quello che va da Ottobre ad Aprile compresi. La strategia, che rientra nel novero delle "blind strategies" ("strategie cieche") in quanto non prevede nessuna implementazione, né profit taking, né stop loss, consiste nell'acquistare meccanicamente alla chiusura del 30 di Settembre e vendere alla chiusura del 30 di Aprile. Nessuna ulteriore operazione è richiesta. Va tenuto conto che la SDT non è statisticamente altrettanto valida su Asia, LatAm, BRIC, EMG e certamente non è valida su bonds, commodities, valute.

Di seguito il file Excel dove potrete verificare, con le formule, il rendimento dal 1998 ad oggi di questa strategia su ES50, MIB e S&P500. Per semplicità, nel file si è considerato che dal 1 Maggio al 30 Settembre il portafoglio resti in cash a rendimento zero. Quindi, i dati della simulazione sono comunque peggiorativi rispetto alla realtà.

[calcolo Strategia del Topo](#) (Excel)

Abbiamo già preparato per voi le caselle relative al 2013: basta che le riempiate con i dati per continuare la simulazione. In base alle nostre elaborazioni, questa strategia non ha alcuna "garanzia" di risultare in un guadagno e non è significativamente migliorabile attraverso "spalmature" di acquisti o vendite. Funziona con una applicazione costante, nella sua accezione originale.

	capitale a inizio operazione	EUROSTOXX 50			capitale a fine operazione
		acquisto	vendita	var%	
<b>1998</b>	100.00	2670.97	3757.87	40.69	140.69
<b>1999</b>	140.69	3669.71	5303.95	44.53	203.35
<b>2000</b>	203.35	4913.26	4518.94	-8.03	187.03
<b>2001</b>	187.03	3293.11	3574.23	8.54	202.99
<b>2002</b>	202.99	2204.39	2324.23	5.44	214.03
<b>2003</b>	214.03	2395.87	2787.48	16.35	249.01
<b>2004</b>	249.01	2726.3	2930.1	7.48	267.63
<b>2005</b>	267.63	3428.51	3839.9	12.00	299.74
<b>2006</b>	299.74	3899.41	4392.34	12.64	337.63
<b>2007</b>	337.63	4381.71	3825.02	-12.70	294.74
<b>2008</b>	294.74	3036.98	2375.34	-21.79	230.52
<b>2009</b>	230.52	2872.63	2816.86	-1.94	226.05
<b>2010</b>	226.05	2747.9	3011.25	9.58	247.71
<b>2011</b>	247.71	2179.66	2306.43	5.82	262.12
<b>2012</b>	262.12	2454.26	2712	10.50	289.65
<b>2013</b>	289.65				289.65

	Topo	Buy&Hold*
risultato finale:	<b>+189.6%</b>	<b>+1.5%</b>
media annua*:	<b>+12.6%</b>	<b>+0.1%</b>
* = periodo 30/09/1998 - 30/04/2013		

	capitale a inizio	FTSE MIB			capitale a fine
	operazione	acquisto	vendita	var%	operazione
1998	100.00	27879	38679	38.74	138.74
1999	138.74	35270	44801	27.02	176.23
2000	176.23	45419	41121	-9.46	159.55
2001	159.55	29001	32474	11.98	178.66
2002	178.66	21278	23887	12.26	200.57
2003	200.57	24616	28020	13.83	228.30
2004	228.30	27794	30911	11.21	253.91
2005	253.91	34775	37773	8.62	275.80
2006	275.80	38475	43755	13.72	313.64
2007	313.64	39889	33954	-14.88	266.98
2008	266.98	25530	19177	-24.88	200.54
2009	200.54	23472	21562	-8.14	184.22
2010	184.22	20505	22418	9.33	201.41
2011	201.41	14836	14592	-1.64	198.10
2012	198.10	15095	16767	11.08	220.04
2013	220.04				220.04

Topo Buy&Hold\*

risultato finale:           **+120.0%**       **-39.9%**  
media annua\*:               **+8.0%**           **-2.7%**

\*= periodo 30/09/1998 - 30/04/2013

	capitale a inizio	S&P500			capitale a fine
	operazione	acquisto	vendita	var%	operazione
1998	100.00	1017	1342	31.96	131.96
1999	131.96	1283	1464	14.11	150.57
2000	150.57	1436	1249	-13.02	130.96
2001	130.96	1040	1076	3.46	135.50
2002	135.50	815	916	12.39	152.29
2003	152.29	995	1107	11.26	169.43
2004	169.43	1114	1156	3.77	175.82
2005	175.82	1228	1310	6.68	187.56
2006	187.56	1335	1482	11.01	208.21
2007	208.21	1526	1385	-9.24	188.97
2008	188.97	1164	872	-25.09	141.57
2009	141.57	1057	1186	12.20	158.85
2010	158.85	1141	1363	19.46	189.75
2011	189.75	1131	1397	23.52	234.38
2012	234.38	1440	1597	10.90	259.93
2013	259.93				259.93

Topo Buy&Hold\*

risultato finale:           **+159.9%**       **+57.0%**  
media annua\*:               **+10.7%**           **+3.8%**

\*= periodo 30/09/1998 - 30/04/2013

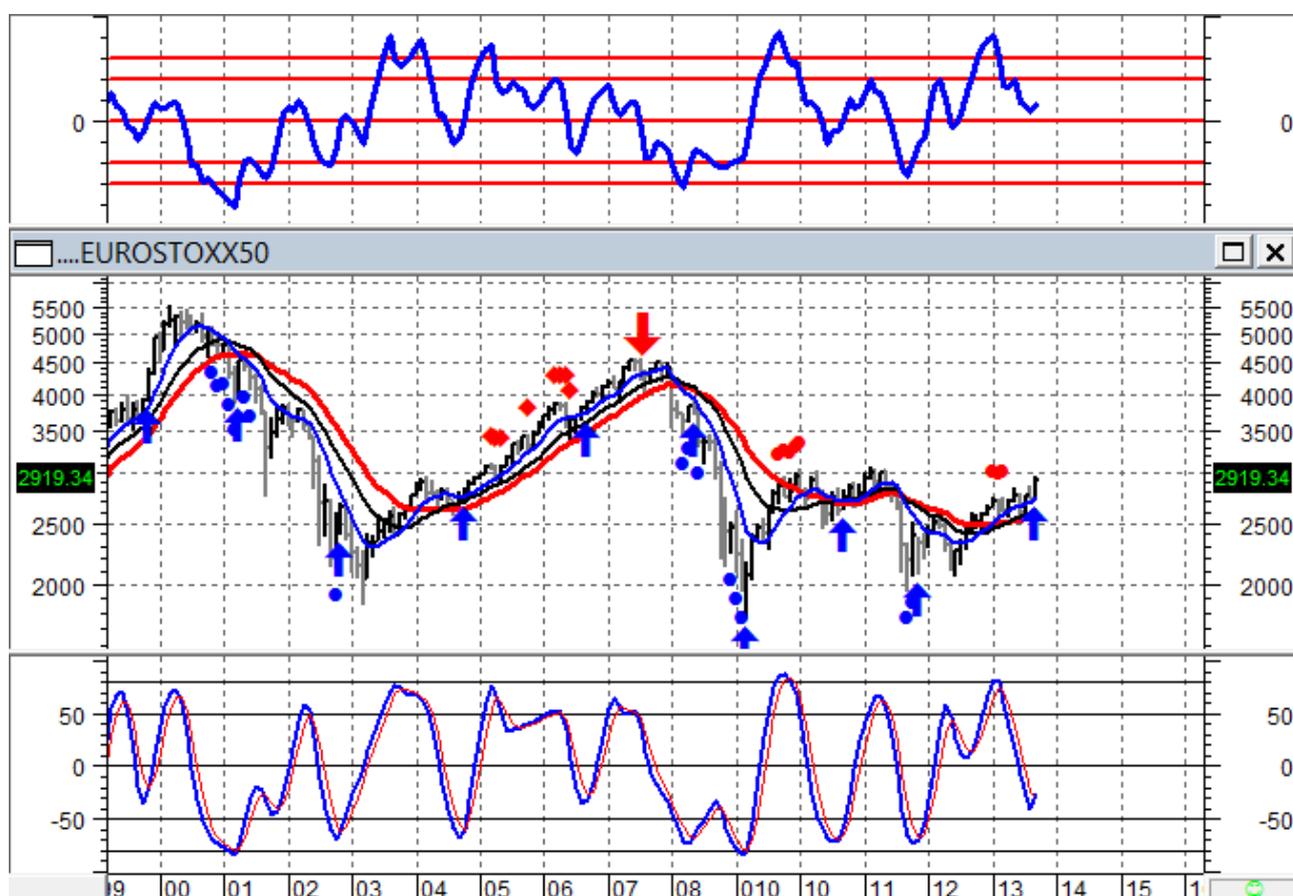
Notiamo al proposito quanto segue:

1. Dal 1982 ad Aprile 1998 la SDT ha sempre funzionato tranne che in tre occasioni: 1983, 1987, 1994. Di queste, il 1987 può essere considerato l'unico vero "Cigno Nero" dal 1980 ad oggi della SDT.
2. Dal 1998 ad Aprile 2013 la strategia ha prodotto complessivamente un utile rilevante, con una volatilità molto inferiore a quella dei mercati sui quali è stata applicata.
3. La SDT non ha funzionato negli anni di top dei due grandi Bull Market del 2000 e 2007. Tuttavia, anche in quegli anni ha contenuto le perdite rispetto al mercato.
4. Statisticamente, gran parte della cattiva fama di Ottobre è immeritata ed è legata fondamentalmente a tre episodi: 1987, 2002, 2008. In retrospettiva, tutti quelli che avessero comperato proprio alla chiusura di questi tre "mesi maledetti", nell'arco dei 12-24 mesi successivi avrebbero guadagnato molto.

5. Spesso, specialmente tra Ottobre e Novembre, anche quando la SDT funziona e crea profitti i mercati scendono momentaneamente al di sotto del "punto di entrata" ufficiale (chiusura del 30/09): tuttavia questo non è determinante, in quanto l'unico fattore che è correlato con un aumento delle probabilità di un esito negativo è la perforazione, confermata in chiusura mensile, dei minimi di Settembre.

Alla luce di questi dati, l'unica questione che sarebbe necessario porsi riguardo alla SDT è: può ripetersi un 1987? Dal punto di vista della nostra analisi, tra la situazione globale attuale e il 1987 vi sono ad oggi poche analogie, anche se è vero che il mercato USA comincia a mostrare un pattern comportamentale simile nella forbice tra aumento della borsa e aumento dei tassi a 10 anni.

In particolare, come abbiamo documentato [nell'allegato al post di settimana scorsa](#), in Europa si sta sviluppando una giuntura di acquisto di medio termine a basso rischio che appare confermata anche da tutti i ratio dei vari mercati con i bonds.



Esaminando il passato, queste giunture tecniche (Composite Momentum mensile che si gira al rialzo da sotto lo zero, con gli indici sopra le medie mobili posizionate tutte al rialzo) ha sempre portato nei mesi successivi ad ulteriori rialzi, a volte consistenti. E' anche vero che questi rialzi non si sono necessariamente fermati né hanno trovato il loro top in Aprile: a volte si sono fermati prima (spesso Gennaio/Febbraio), a volte dopo.

L'idea di mettere in atto questo tipo di strategie "non discrezionali", in un momento in cui ci sono incognite di vario tipo e portata può apparire azzardato. Due considerazioni: la prima è che non è certo la prima volta che a fine Settembre ci sono difficoltà e che riteniamo che le statistiche siano comunque più concrete di tante inutili parole; la seconda è che il nostro servizio di analisi ha scelto fin dall'inizio di non entrare nel merito di alcun fattore esogeno rispetto ai dati provenienti dai mercati e ai comportamenti reali dei mercati stessi.