



ACTIVATE CAPITAL

OPTIONS STRATEGY

PROSPETTO INFORMATIVO INTEGRALE

1. Identità e natura giuridica del Fondo

Denominazione: *Activate – Ultra Late Quantitative Framework Fund (Acc)* (“il Fondo”).

Veicolo giuridico: comparto di **Activate Capital Options Strategy LLP**, parte del gruppo **Activate Capital Ltd.**

Forma legale: Limited Liability Partnership (LLP) di diritto inglese, registrata nel Regno Unito, con sede operativa in Irlanda.

Classificazione: prodotto d’investimento **PRIIP non-UCITS**, destinato a investitori professionali e semiprofessionali.

Autorità di vigilanza competente: **Banca Centrale d’Irlanda (CBI).**

Data di aggiornamento: **ottobre 2025.**

2. Obiettivi e politica di investimento

Il Fondo mira a conseguire **rendimenti assoluti a rischio definito**, attraverso un modello quantitativo multi-componente che combina esposizioni azionarie leveraged e strategie opzionali a vega controllato.

La politica d’investimento è strutturata per:

- mantenere un’esposizione direzionale sul settore tecnologico USA tramite **ETF CSNDX** (replica NASDAQ-100);
- bilanciare il rischio sistemico mediante una **riserva difensiva in GOLD** (ETF fisico o derivato spot);
- implementare una **copertura settimanale a 3DTE Vega-Neutral Overlay** su QQQ;

- e gestire un modulo opportunistico indipendente (**Ultra Late-1DTE Backwardation Mode**) volto alla monetizzazione della compressione di volatilità implicita.

Il Fondo non segue benchmark tradizionali. Le performance derivano esclusivamente dall'implementazione coerente delle regole sistemiche di portafoglio e dall'efficienza operativa delle componenti derivative.

3. Architettura del modello quantitativo

3.1 Componente Bank Reserve (difensiva)

- **Sottostante:** GOLD (ETF fisico o future).
- **Funzione:** riserva anticiclica e diversificazione strutturale del NAV.
- **Caratteristiche:** correlazione negativa o nulla rispetto al NASDAQ; vega positiva.
- **Obiettivo:** fornire stabilità in fasi di stress di mercato e liquidità reale di buffer.

3.2 Componente Leveraged Equity (growth)

- **Sottostante:** ETF CSNDX – replica NASDAQ-100 (leva effettiva target: 6–7×).
- **Funzione:** motore principale di rendimento.
- **Caratteristiche:** beta ≈ 1.0 vs QQQ, vega negativa, elevata sensibilità direzionale.
- **Obiettivo:** massimizzare il rendimento netto in regime di volatilità controllata, mantenendo alta efficienza di copertura con l'Overlay.

3.3 Componente Weekly Vega-Neutral Overlay (copertura)

- **Sottostante:** QQQ (opzioni 3DTE, struttura Broken-Wing Butterfly).
- **Frequenza:** settimanale, ingresso ultra-late (21:45–21:55 CET).
- **Struttura tipica:** +1 ATM Put, –2 ATM–5 Put, +1 ATM–8/–13 Put.
- **Obiettivo:** ridurre il CVaR settimanale di portafoglio proteggendo contro ribassi di –0.5% / –1.5%, con costo $\leq 10\%$ del capitale allocato.

3.4 Componente Ultra Late-1DTE Backwardation Mode (speculativa)

- **Sottostante:** QQQ (opzioni 1DTE).
 - **Frequenza:** condizionale – attiva solo in regime di backwardation $\geq 4\%$.
 - **Struttura tipica:** +1 ATM+2/+3 Put, –2 ATM Put, +1 ATM–x Put, con sizing progressivo decrescente (rischio 500→300 €).
 - **Obiettivo:** monetizzare la compressione IV post-backwardation e generare alfa indipendente dal portafoglio principale.
-

4. Edge e rationale quantitativo

Il modello sfrutta inefficienze statistiche nella **curva di volatilità implicita a brevissima scadenza (1–3DTE)** e la natura asimmetrica delle opzioni put in regime di contango/backwardation.

L'edge deriva da:

1. **Decoupling temporale** tra volatilità implicita e realizzata overnight.
2. **Theta monetizzabile** con struttura a rischio definito (BWB).
3. **Neutralità direzionale dinamica** ottenuta tramite sovrapposizione di vega opposti (vega- positivo del GOLD + vega-negativo dell'equity + vega-flat dell'Overlay).
4. **Selettività condizionale** del modulo 1DTE, che agisce solo in contesti di compressione IV.

L'effetto complessivo è un **Expected Value asimmetrico positivo (EV⁺)**, con riduzione strutturale della varianza negativa e maggiore stabilità del rendimento.

5. Parametri quantitativi di riferimento

Parametro	Valore/Rangetipico	Descrizione
Leverage Equity	6–7×	leva netta CSNDX
Vega Netta Framework	≈ 0	equilibrio tra GOLD (+), Equity (–), Overlay (0)
Target Copertura Overlay	–0.85% spot	area di massima efficacia
Debit Overlay	≤ 10% NAV overlay	cap di costo settimanale
Premio Turbo 1DTE	≥ 0.6% NAV	obiettivo giornaliero
Rischio Turbo 1DTE	500 € → 300 €	decrescente per compressione IV

6. Profilo di rischio e mitigazioni

Indicatore sintetico di rischio: livello **4 su 7** (rischio medio).

- Rischi di mercato e volatilità residua (σ).
- Rischio di liquidità in fasi di spread elevati.
- Assenza di garanzia sul capitale investito.
- Esposizione parziale a rischio di cambio (USD/EUR).

Mitigazioni:

- Copertura 3DTE dinamica per riduzione del CVaR.
 - Throttle adattivo sulla leva equity.
 - Loss-cap ex-ante e size rule codificata.
 - Diversificazione strutturale tramite GOLD.
-

7. Governance operativa e infrastruttura tecnologica

La gestione è integralmente sistematica e basata su **motore di calcolo proprietario** con moduli indipendenti per:

- generazione dei segnali di entrata/uscita;
- calcolo greche e monitoraggio PnL;
- stress test su $\Delta\sigma$ e ΔS ;
- controllo di conformità (Compliance Layer) e logiche MiFID-II.

Il risk management è integrato in tempo reale e supervisionato dal **General Partner**.
Il backtesting è condotto su serie storiche intraday, con validazione su rolling windows (2018-2025).

8. Condizioni economico-finanziarie

- **Commissione di gestione:** 1.5% annuo sul NAV.

- **Commissione di performance:** 15% sopra HWM (High Water Mark).
 - **Spese operative e transazionali:** incluse nel TER stimato ($\leq 2.0\%$).
 - **Capitale minimo di partecipazione:** € 250.000.
 - **Frequenza NAV:** giornaliera (T+1).
 - **Valuta base:** Euro (EUR).
-

9. Procedure di accesso e distribuzione

L'adesione è riservata a investitori professionali o qualificati, previa sottoscrizione di **NDA e Term Sheet**. Non è prevista negoziazione su mercati regolamentati.

Le quote LLP sono patrimoniali e non trasferibili senza approvazione del General Partner.

10. Clausole regolamentari e responsabilità

- Il Fondo non offre **protezione del capitale**.
 - Le performance passate non costituiscono garanzia di risultati futuri.
 - La partecipazione implica l'accettazione integrale delle condizioni contenute nel presente prospetto e nei documenti correlati (KID, Term Sheet, Protocollo Operativo).
 - Tutte le informazioni, i calcoli e le metriche riportate sono soggette a revisione e validazione periodica.
-

■ Contatti e informazioni

Activate Capital Asset Management LLP

Sede legale: 40 Gracechurch Street, London EC3V 0BT – Regno Unito

Sito web: www.activate-capital.com

Tel: +39 050 984 1230

Email: info@activate-capital.com

Questo documento è da intendersi come materiale tecnico-informativo e non costituisce offerta pubblica secondo il D.Lgs. 58/1998. Ogni adesione è subordinata a processo di onboarding riservato e accettazione integrale della documentazione legale.