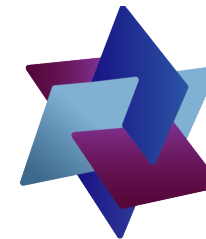


Bitcoin's Price prediction trough Satoshi Nakamoto eyes

Using Quantitative methodologies

Ricerca effettuata da:



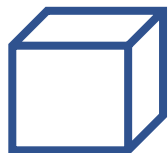
DIAMAN
PARTNERS
FINTECH MANAGEMENT COMPANY

Perché il miner è una figura determinante

- Il gioco di cryptazione è importante per molte ragioni,
 - I miners vengono remunerati in Bitcoin per il loro lavoro svolto;
 - C'è una relazione tra l'energia spesa per il computing power e il valore del Bitcoin;
 - E' importante che sia sempre un miner diverso a scrivere sul DL;
 - La Blockchain di Bitcoin è stata creata con un piano di incremento di scarsità e di difficoltà di risolvere il gioco;
 - L'incremento della scarsità coincide con la riduzione della remunerazione prevista per ogni blocco ogni 4 anni circa...

Il cosiddetto Halving

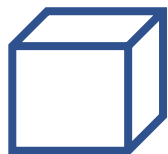
Come funziona l'halving



Primo blocco 2009

Ogni blocco 50 BTC

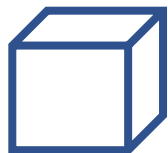
10,5 milioni BTC



Dopo 210.000 2012

Ogni blocco 25 BTC

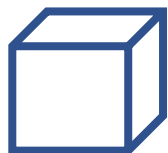
5,25 milioni BTC



Dopo 420.000 2016

Ogni blocco 12,5 BTC

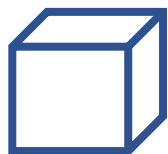
2,62 milioni BTC



Dopo 630.000 2020

Ogni blocco 6,25 BTC

1,31 milioni BTC

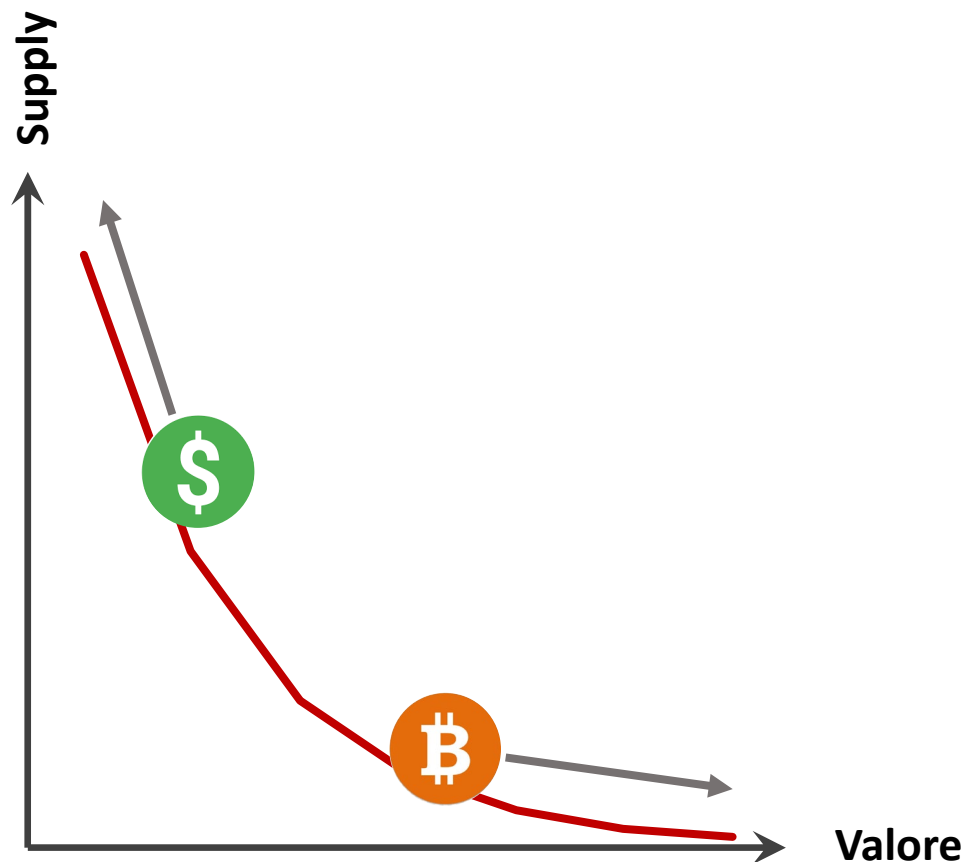


...

...

...

Sistema inflazionario VS Sistema deflazionario



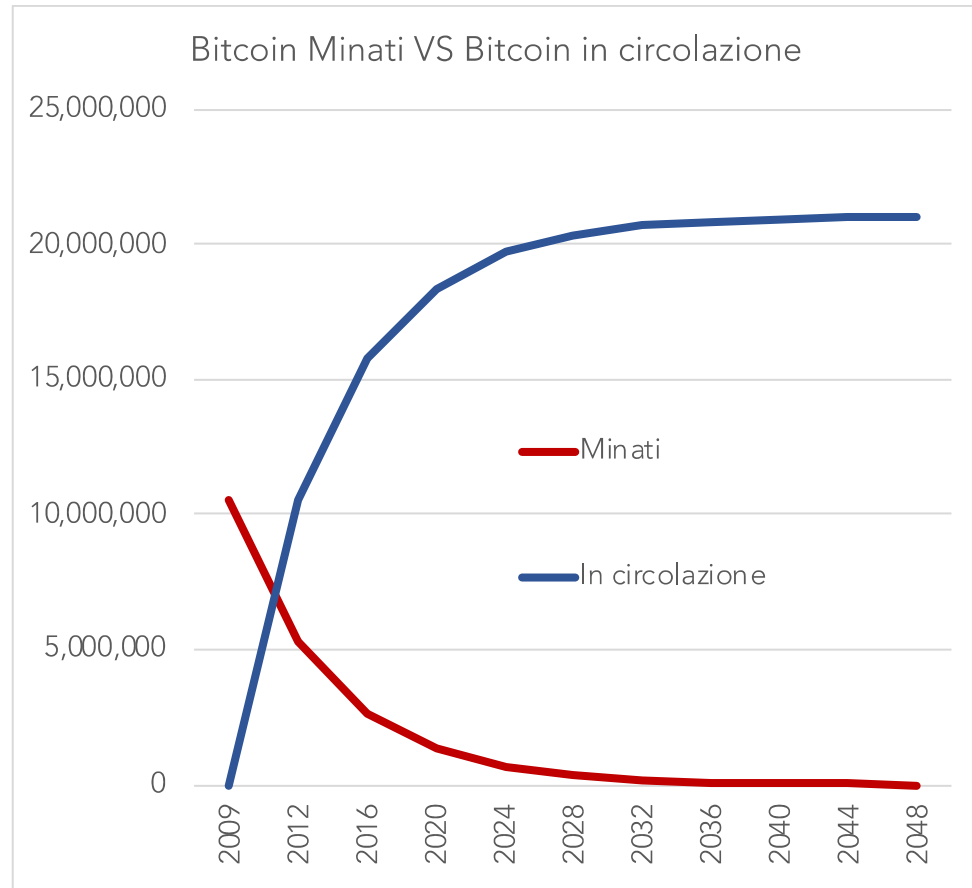
Dollaro = Sistema inflazionario

Sempre più dollari emessi significano
sempre meno valore del dollaro

Bitcoin = Sistema deflazionario

Sempre meno Bitcoin emessi significa
sempre più valore del Bitcoin

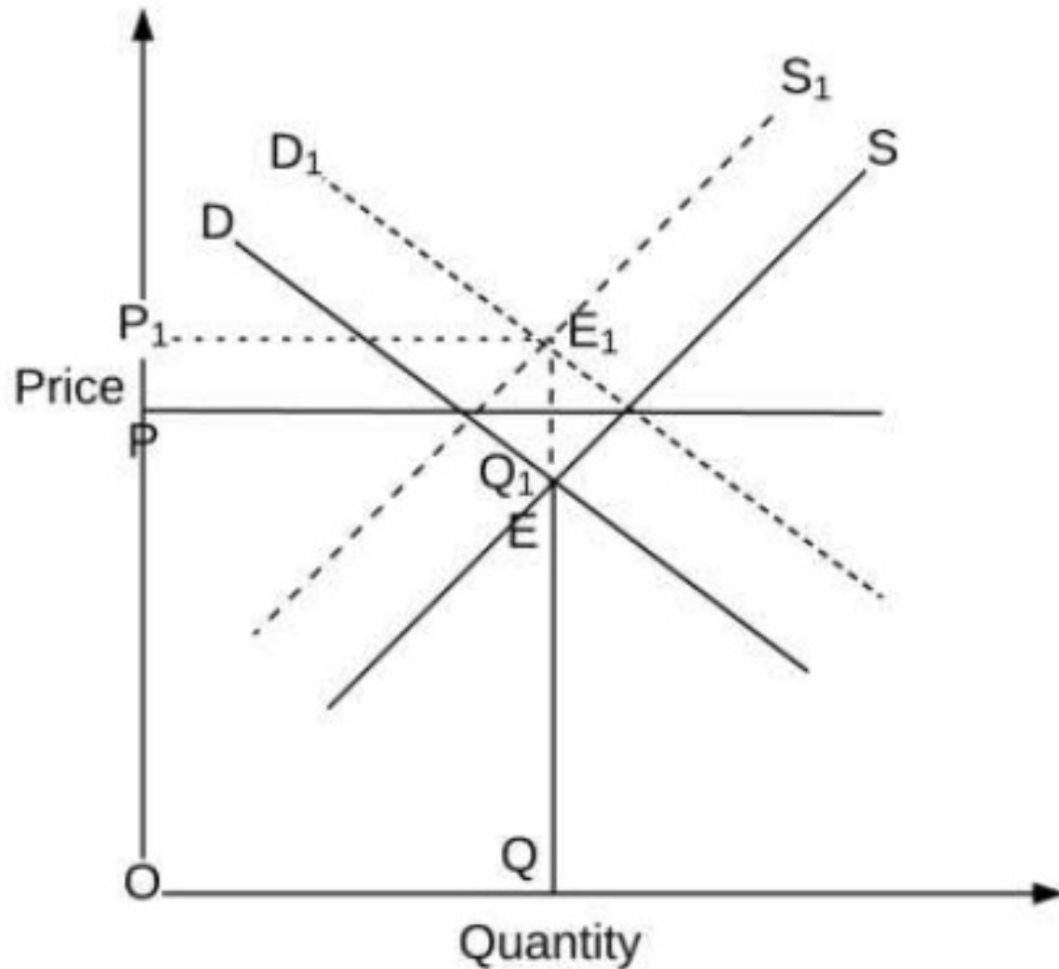
Perché vengono dimezzati i reward ai Miners



Dollaro =
Valore finito e supply
potenzialmente infinita

Bitcoin =
Supply finita e valore
potenzialmente infinito

La legge di mercato sulla Domanda e Offerta



Il mercato è regolato da Domanda e Offerta.

il Prezzo di conseguenza varia in base alla crescita della domanda o dalla riduzione della quantità a disposizione

Il combinato delle due fa lievitare i prezzi in maniera esponenziale

E' possibile stimarne il prezzo?

- Qual'è il Fair Value Price del Bitcoin?
- Come posso predirne il valore?
- Quali sono le dinamiche che muovono il prezzo?

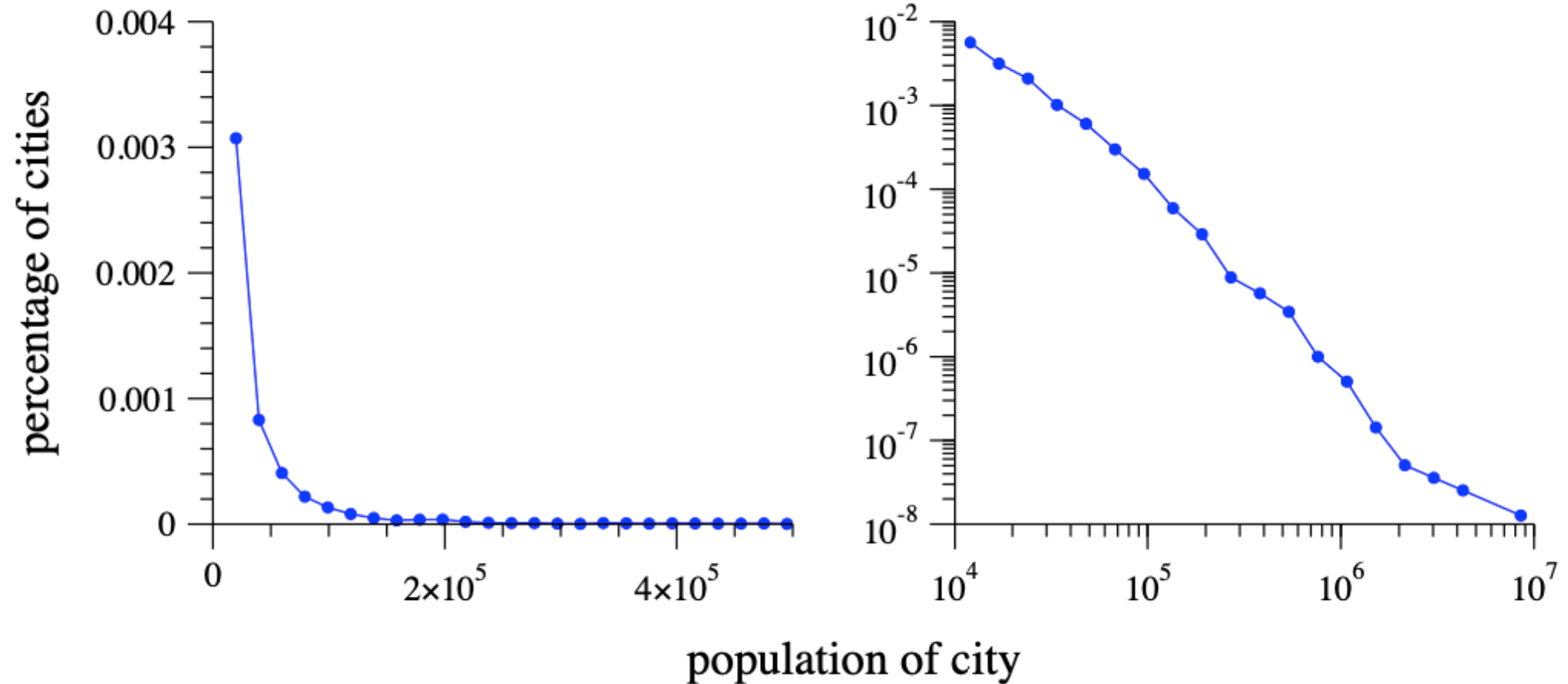
Modello: Stock to Flow

Usando la legge di potenza

Legge di Potenza (1)

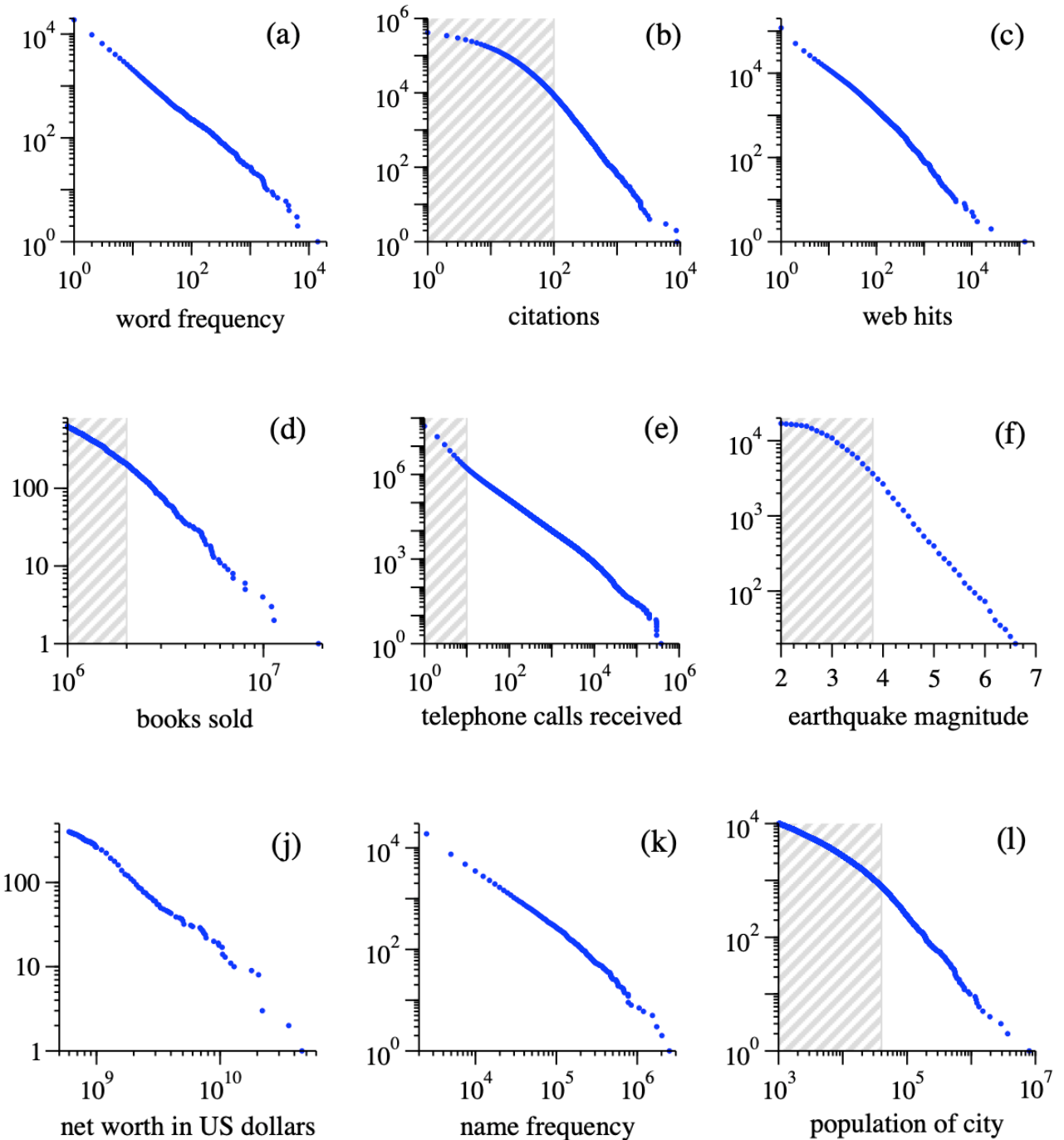
- Puoi trovare la legge di Potenza in moltissimi esempi di fisica, matematica, statistica, fenomeni relazionali o correlati.
- Questo si applica quando c'è una relazione esponenziale tra due variabili
- Un esempio è la legge di Pareto, che utilizza la legge di Potenza per descrivere la relazione tra le persone e la loro ricchezza.
- La legge di Potenza si descrive in un piano cartesiano con entrambi gli assi in scala logaritmica.

Legge di Potenza (2)



Legge di potenza(3)

- (a) world frequency in Moby Dick book
- (b) Citation on Scientifics papers
- (c) Cumulative distribution of Web Hit
- (d) The 633 Books that sold more than 2 million of copies
- (e) Cumulative distribution of phone call by AT&T
- (f) Earthquake magnitude in California between 1910 and 1992
- (j) Wealth of the richest people
- (k) Frequency of Family name
- (l) Cumulative distribution of population of US cities



La Legge di Potenza e il modello Stock to Flow (1)

Intuitivamente sembra esistere una relazione tra la scarsità di un bene fisico ed il suo valore.

Esempio: una vecchia moneta del sacro romano impero è veramente rara; di conseguenza anche se il suo valore quanto veniva usata era molto basso, oggi le la volete comprare dovete spendere 100 o 1000 volte il suo originale valore.

La Legge di Potenza e il modello Stock to Flow (2)

La domanda è:

Ma le commodities seguono la stessa regola?

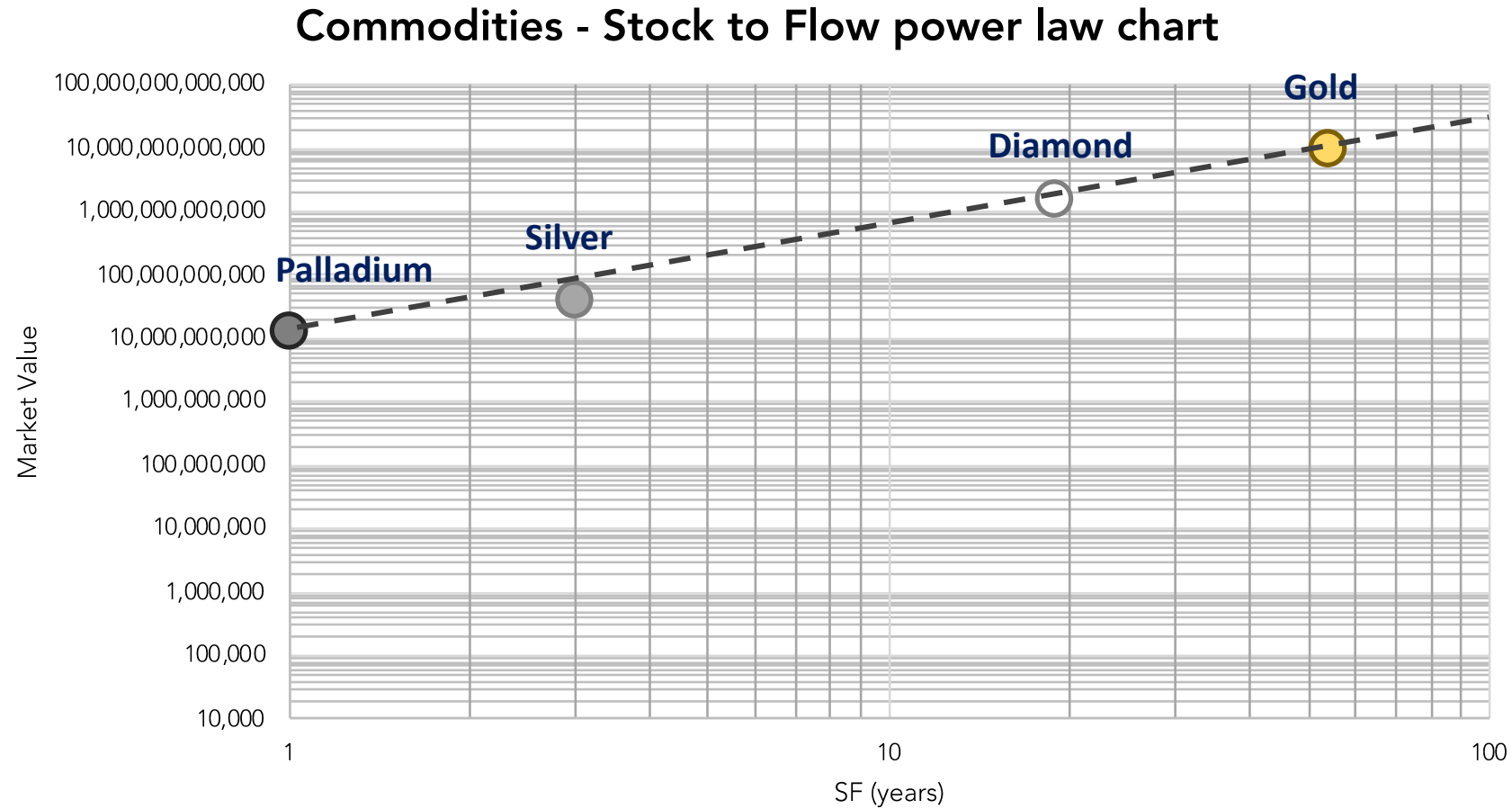
C'è una relazione tra quanta quantità viene estratta ogni anno (flow) rispetto al totale che è già in circolazione (Stock) della stessa commodities?

La Legge di Potenza e il modello Stock to Flow (3)

	Stock (tn)	Flow (tn)	SF	Supply Growth	Price \$/unit	Market Value (\$)
GOLD	190,000	3,500	54	1,8%	1,425	9,476,250,000,000
DIAMONDS	2,812	150	19	5,3%	533	1,500,000,000,000
SILVER	71,000	25,000	3	35,2%	16	39,760,000,000
PALLADIUM	244	215	1	88,1%	1,488	12,707,520,000

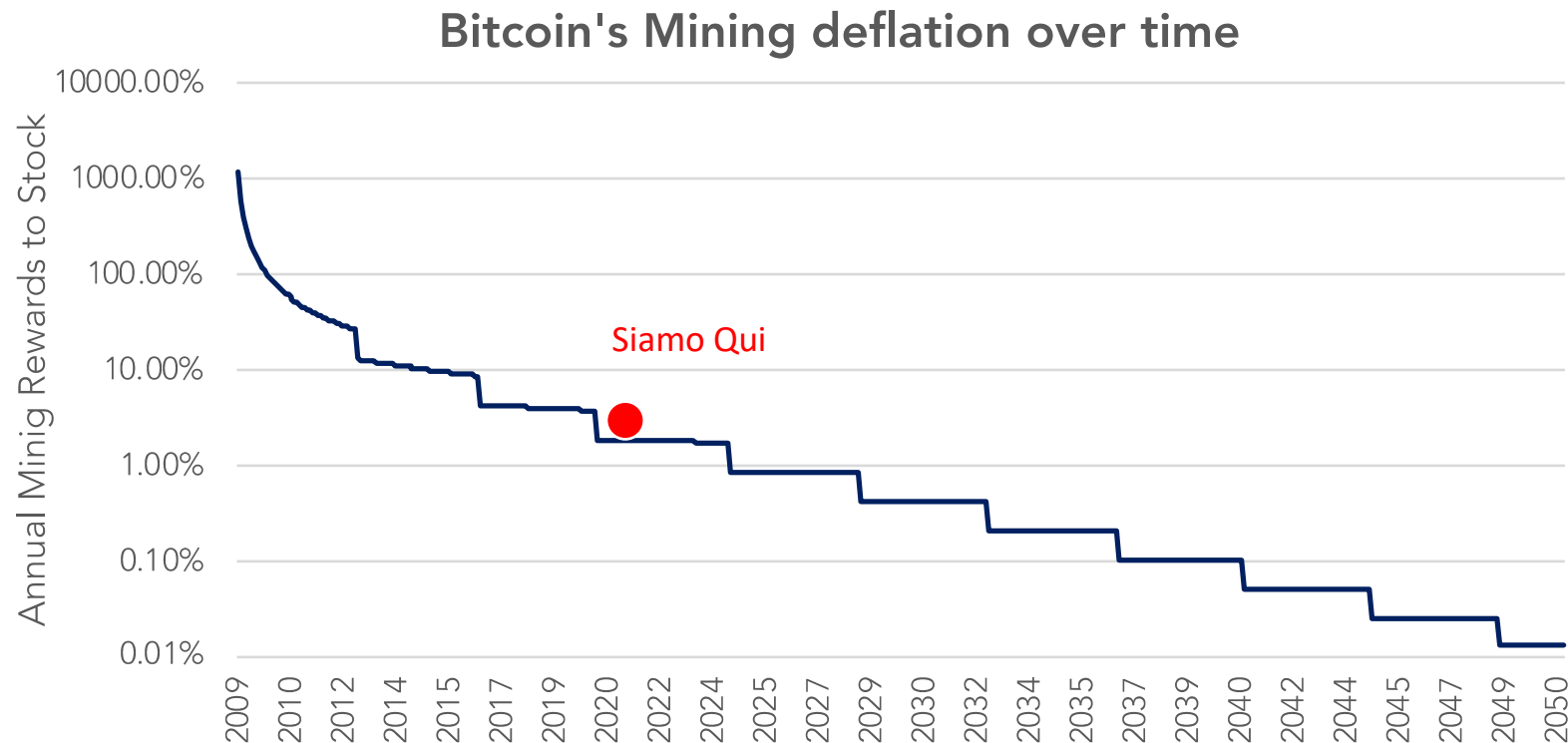
Stock	La quantità in circolazione come riserva di valore
Flow	La quantità minata o estratta ogni anno
SF	Quanti anni sono necessari per duplicare lo Stock
Supply Growth	La percentuale di Flow rispetto allo Stock
Price	Prezzo attuale della unità
Market Value	Attuale capitalizzazione dell'intero Stock

La Legge di Potenza e il modello Stock to Flow (4)

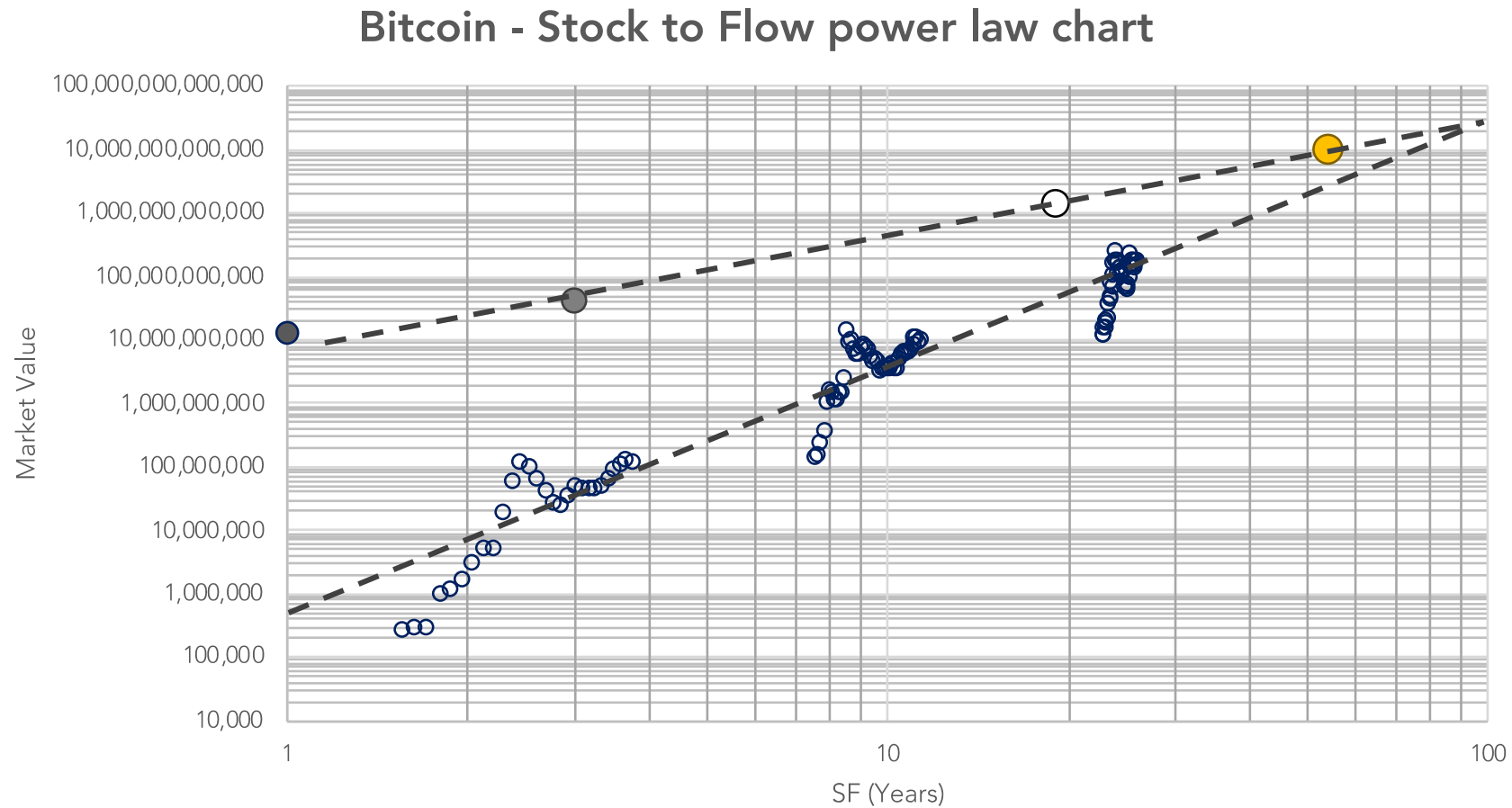


Bitcoin e l'emissione deflazionistica

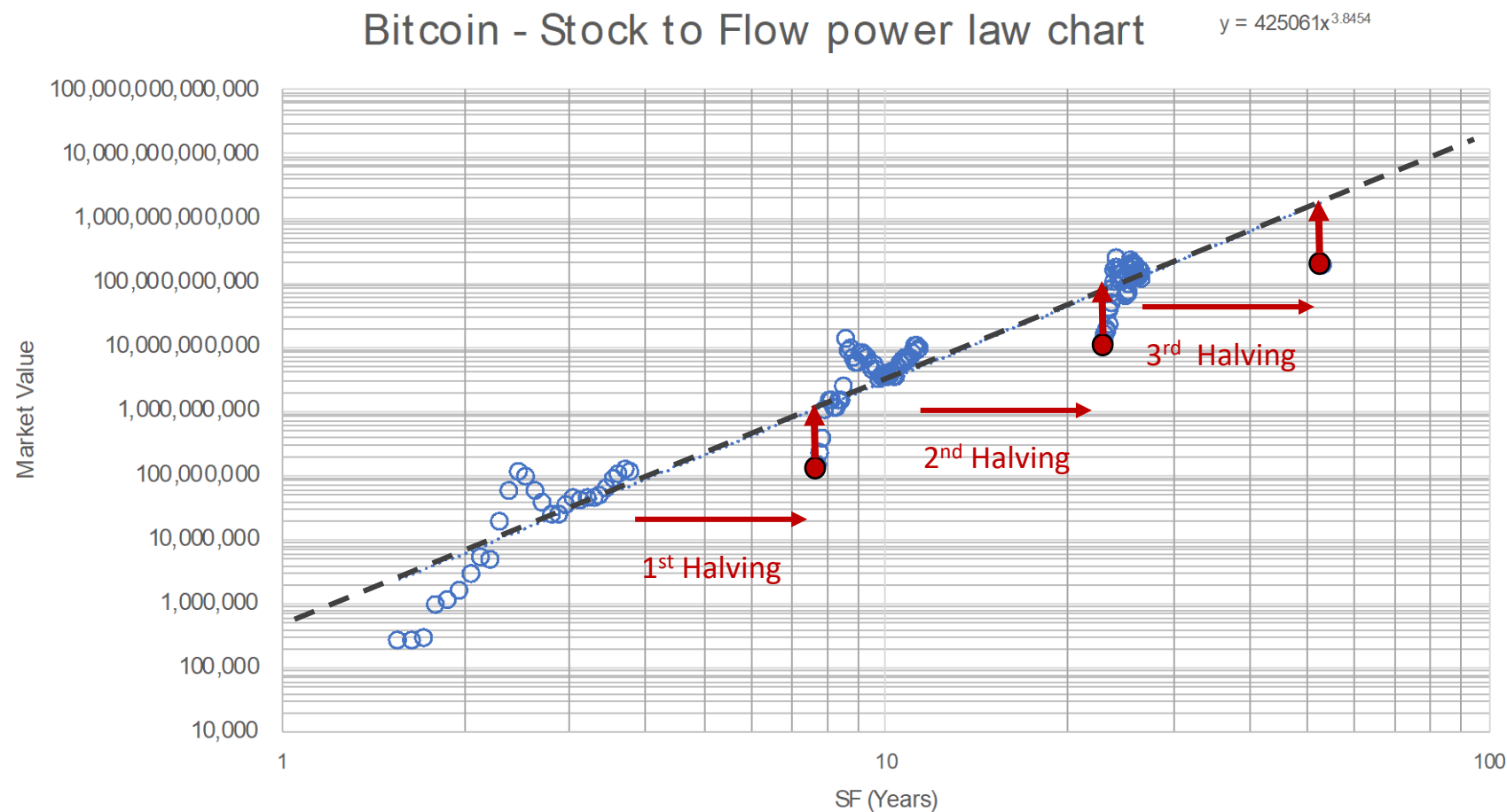
Satoshi Nakamoto ha disegnato un modello di mining deflazionario per incrementare il valore del Bitcoin nel tempo



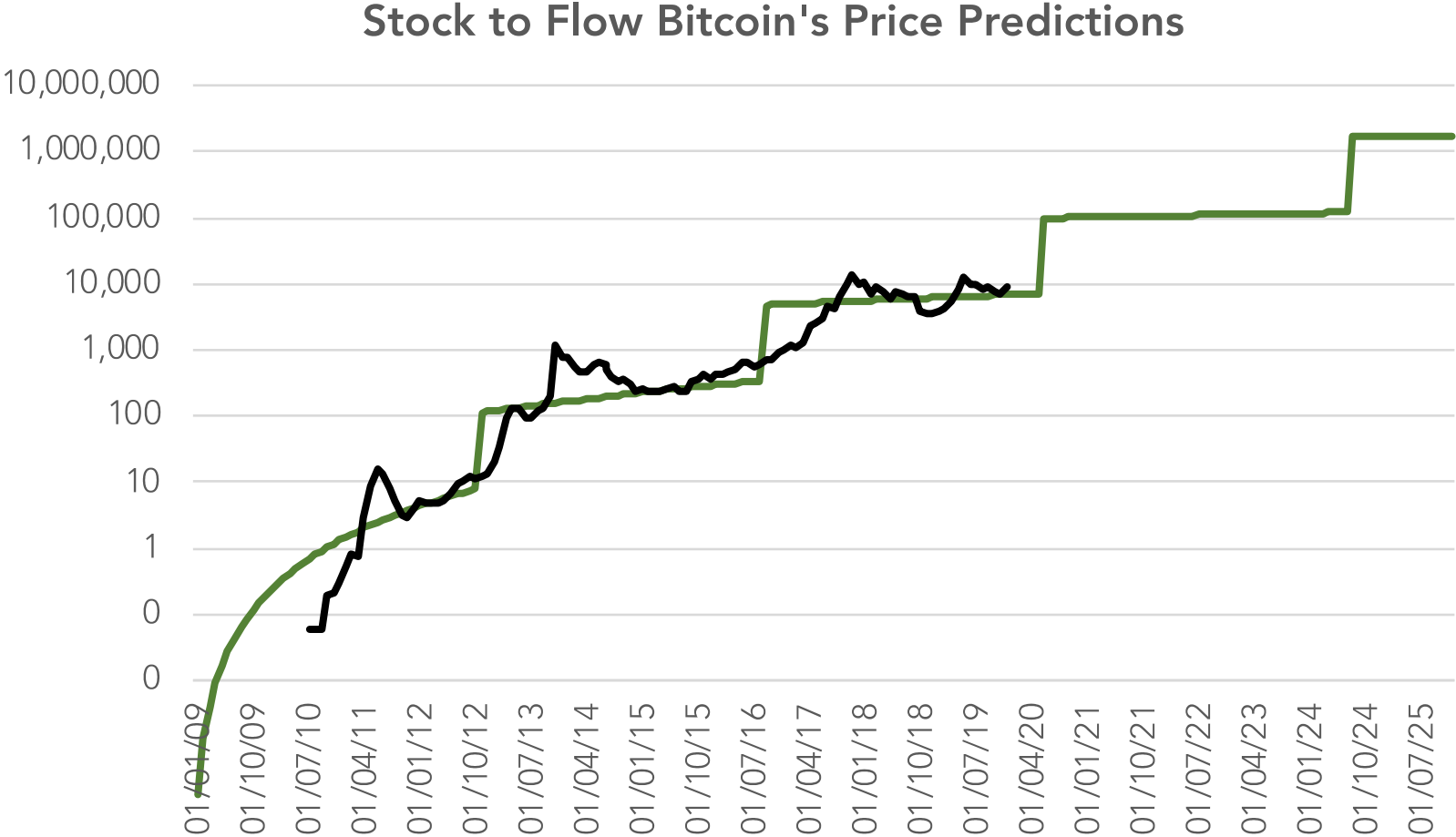
Bitcoin e modello Stock to Flow (1)



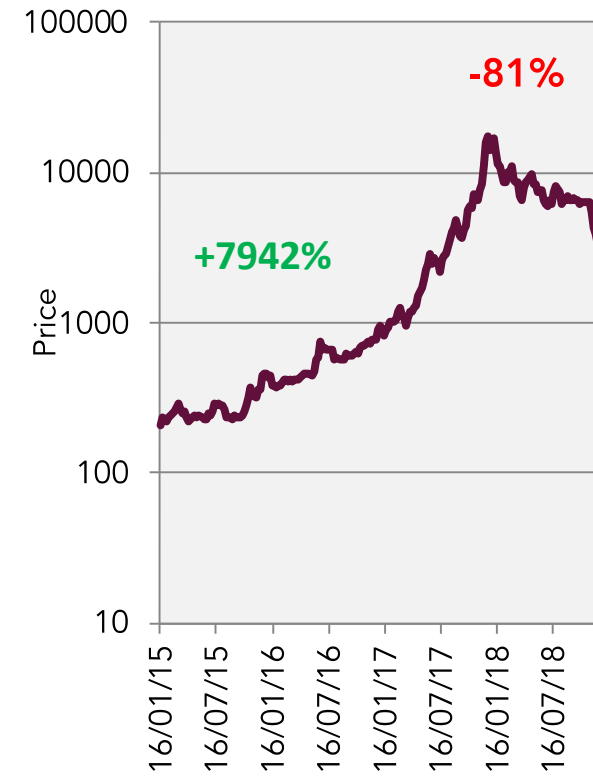
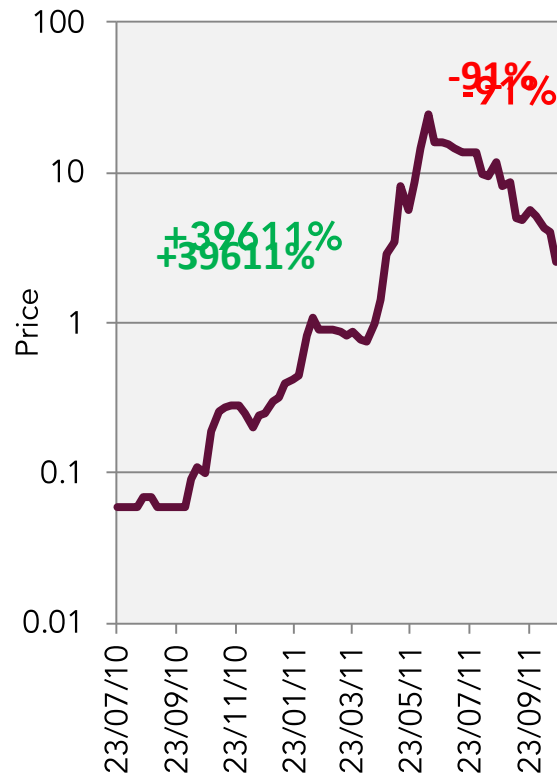
Bitcoin ed effetto Halving



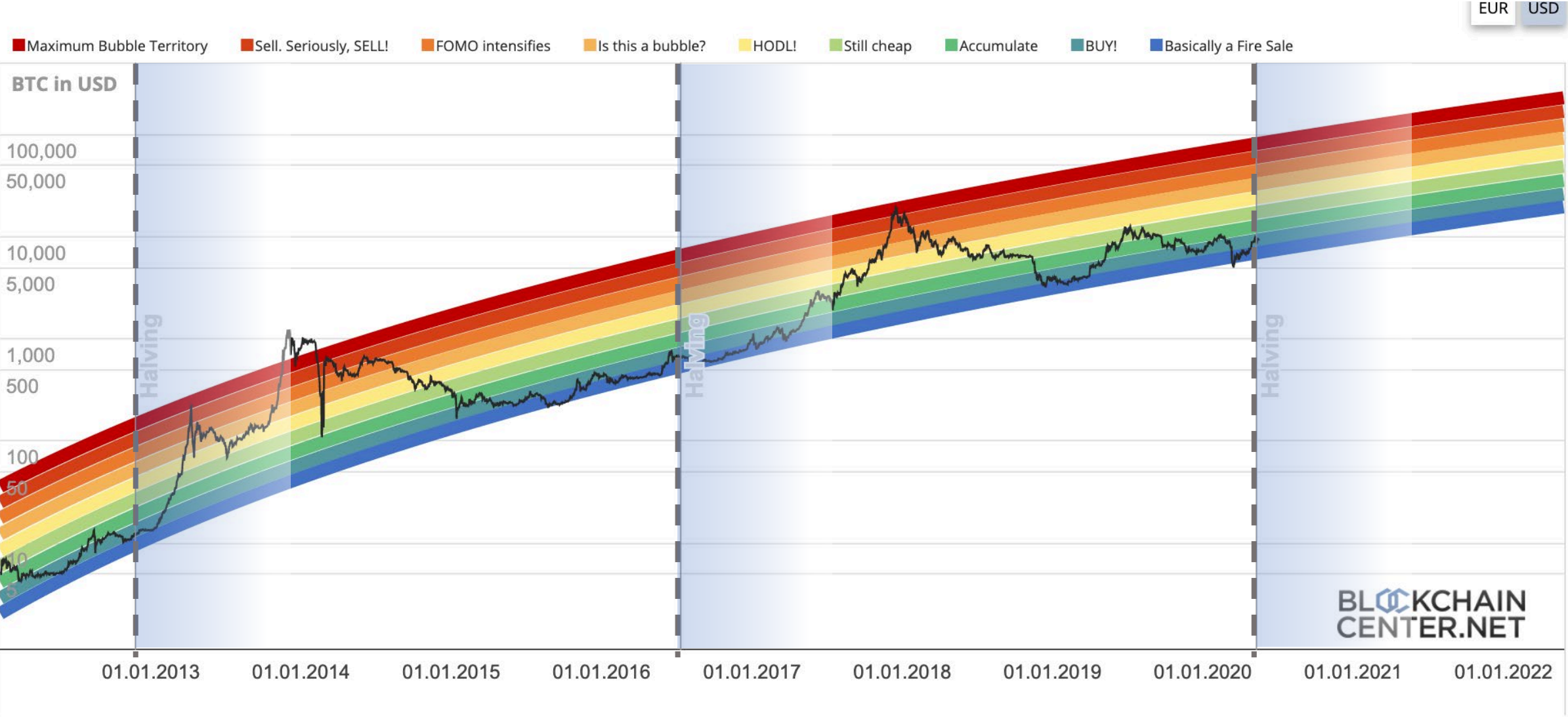
Stima del Prezzo del Bitcoin usando lo Stock to Flow



Le tre precedenti bolle del Bitcoin



BITCOIN Rainbow Chart e Halving

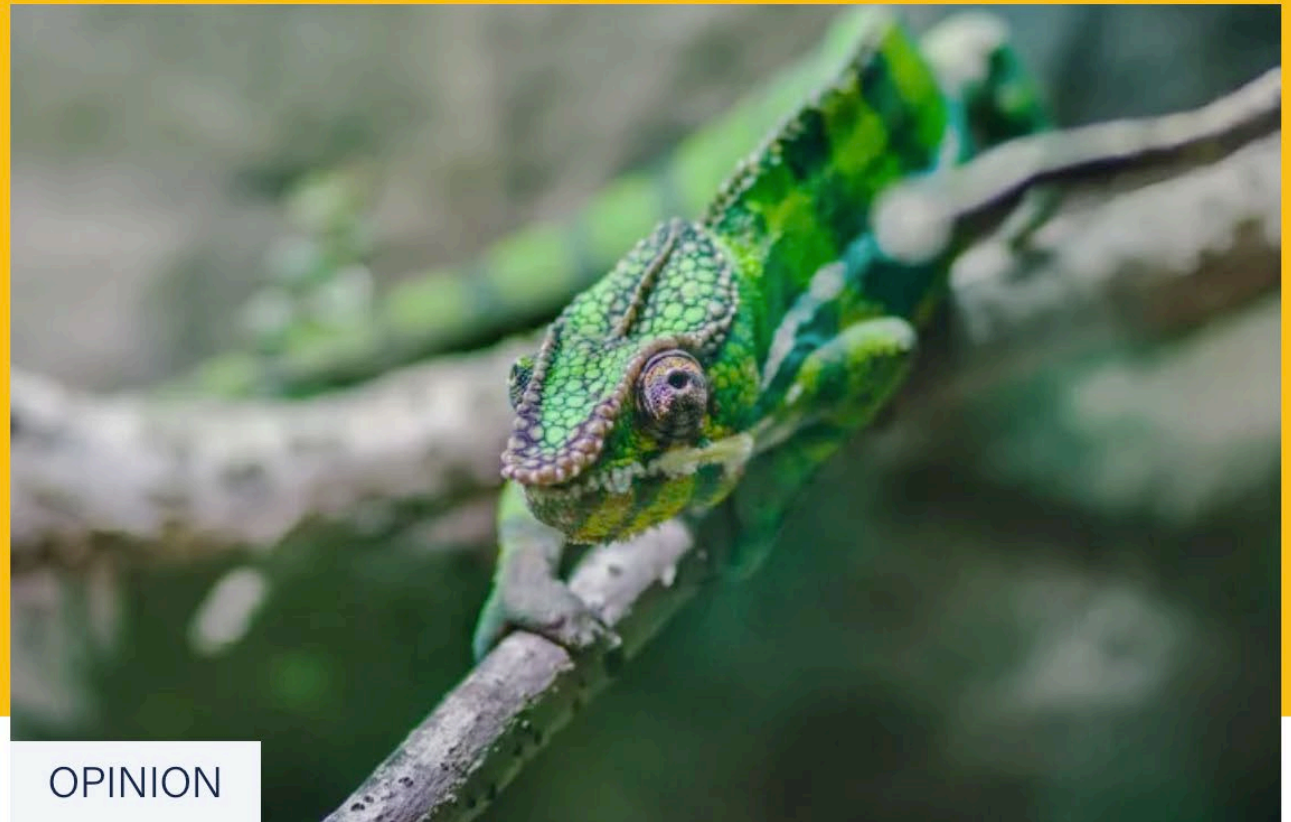


Why the Stock-to-Flow Bitcoin Valuation Model Is Wrong

Jun 30, 2020 at 13:36 UTC ▪ Updated Jun 30, 2020 at 13:43 UTC



Nico Cordeiro

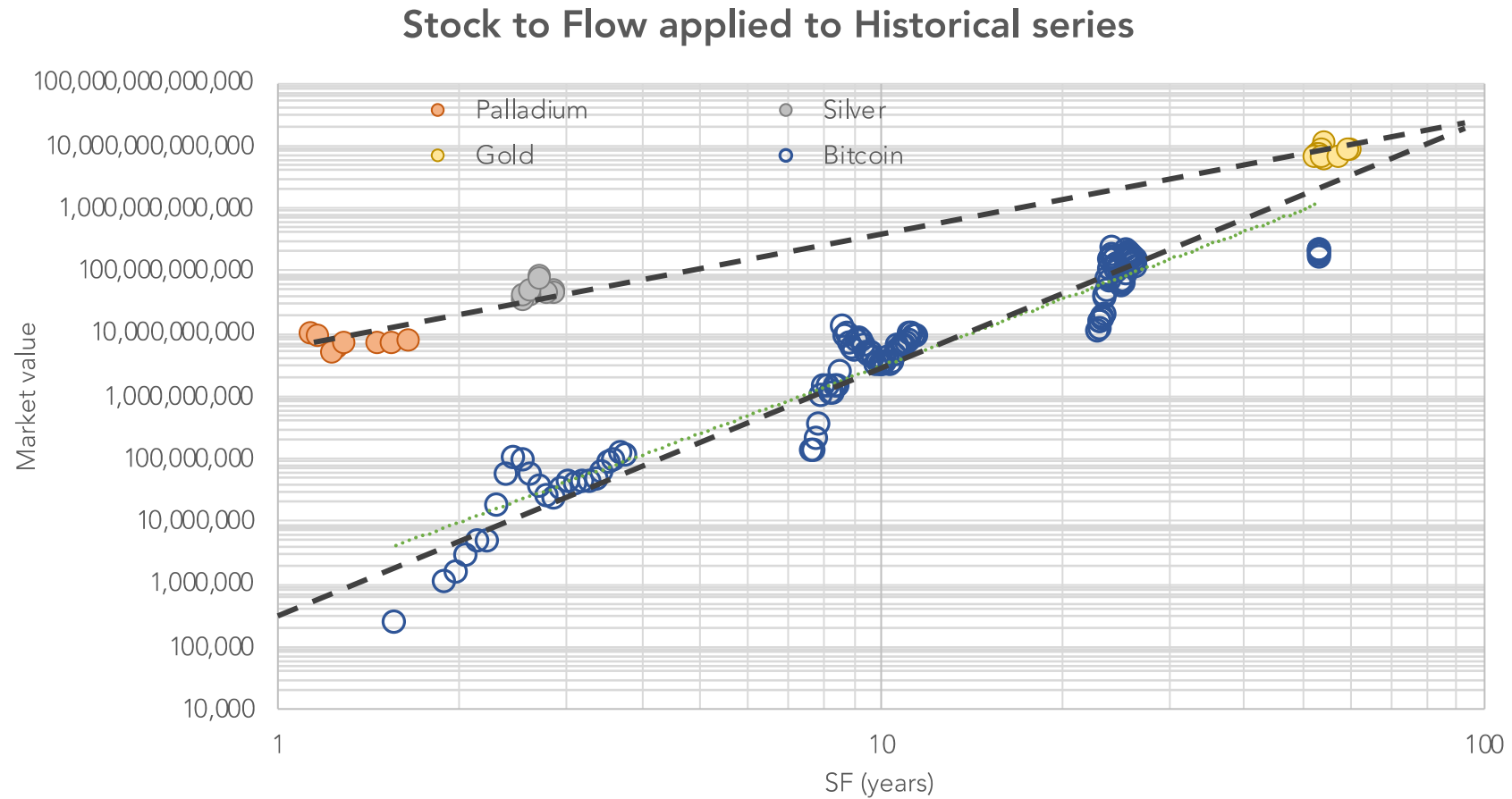


OPINION

(Viktor Kern/Unsplash)

Nico Cordeiro is the chief investment officer and fund manager at Strix Leviathan. He oversees quantitative research, strategy development, risk management and portfolio allocation. A longer version of this post can be found [here](#).

Comparazione con miei calcoli indipendenti



Considerazioni

Usando il buon senso

Considerazioni

- Dove ci sono grandi rendimenti ci sono anche grandi rischi
- Satoshi Nakamoto ha realizzato un modello deflazionario
- il Bitcoin segue la legge di Potenza ^[9]
- Anche altri modelli quantitativi portano a risultati simili
- Bisogna considerare che il BTC possa arrivare a 100.000 o 1m
- Bisogna anche considerare che il modello potrebbe essere sbagliato
- Questa opportunità merita comunque dal 2 al 5% nella SAA
- Il futuro del Bitcoin sarà disegnato da molteplici bolle
- Un fondo Quantitativo è probabilmente la miglior soluzione

Giusto perchè lo sappiate:



Sub-Investment Manager



www.digital-asset.fund

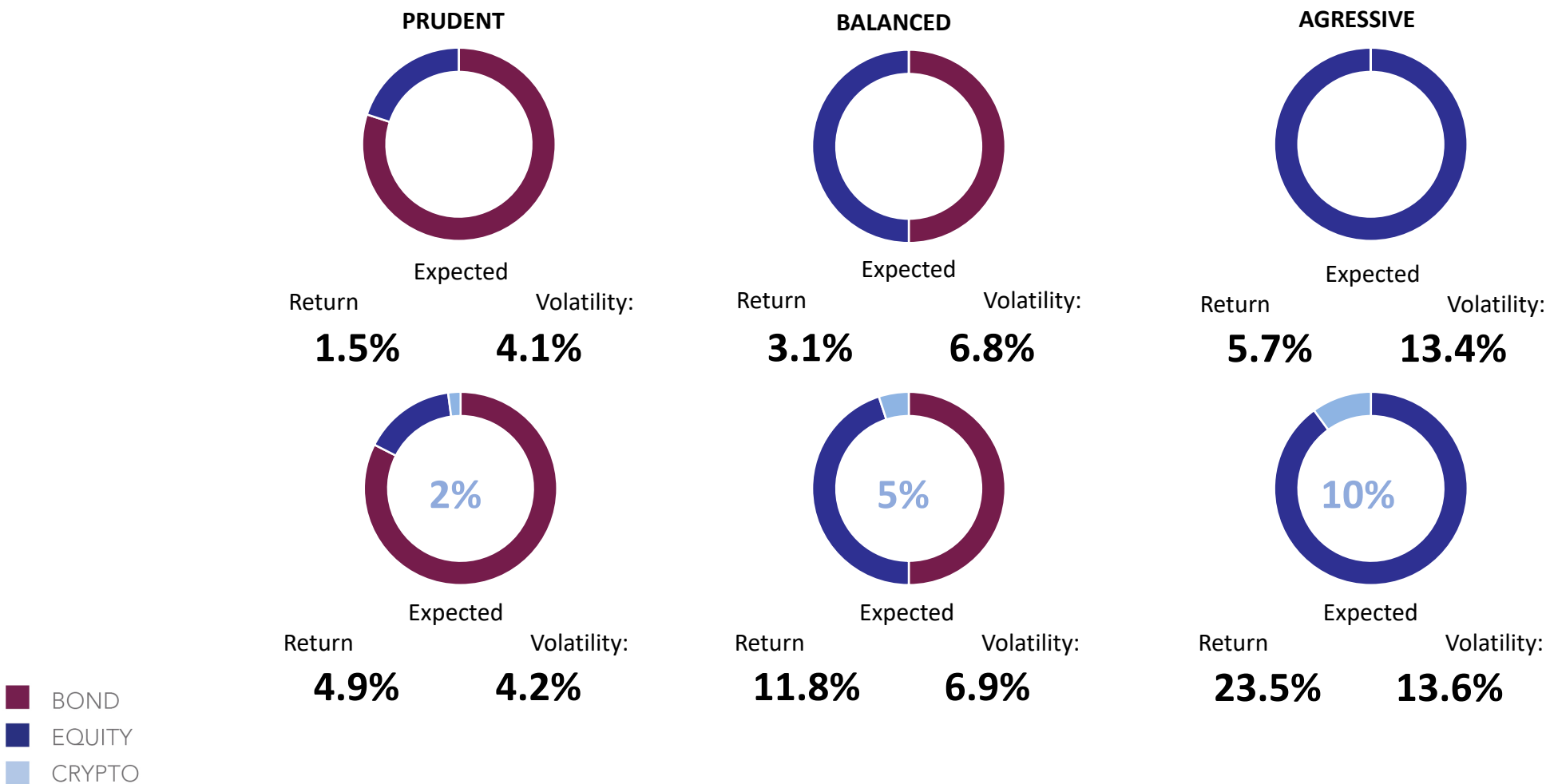
Investitori



Un ultima cosa

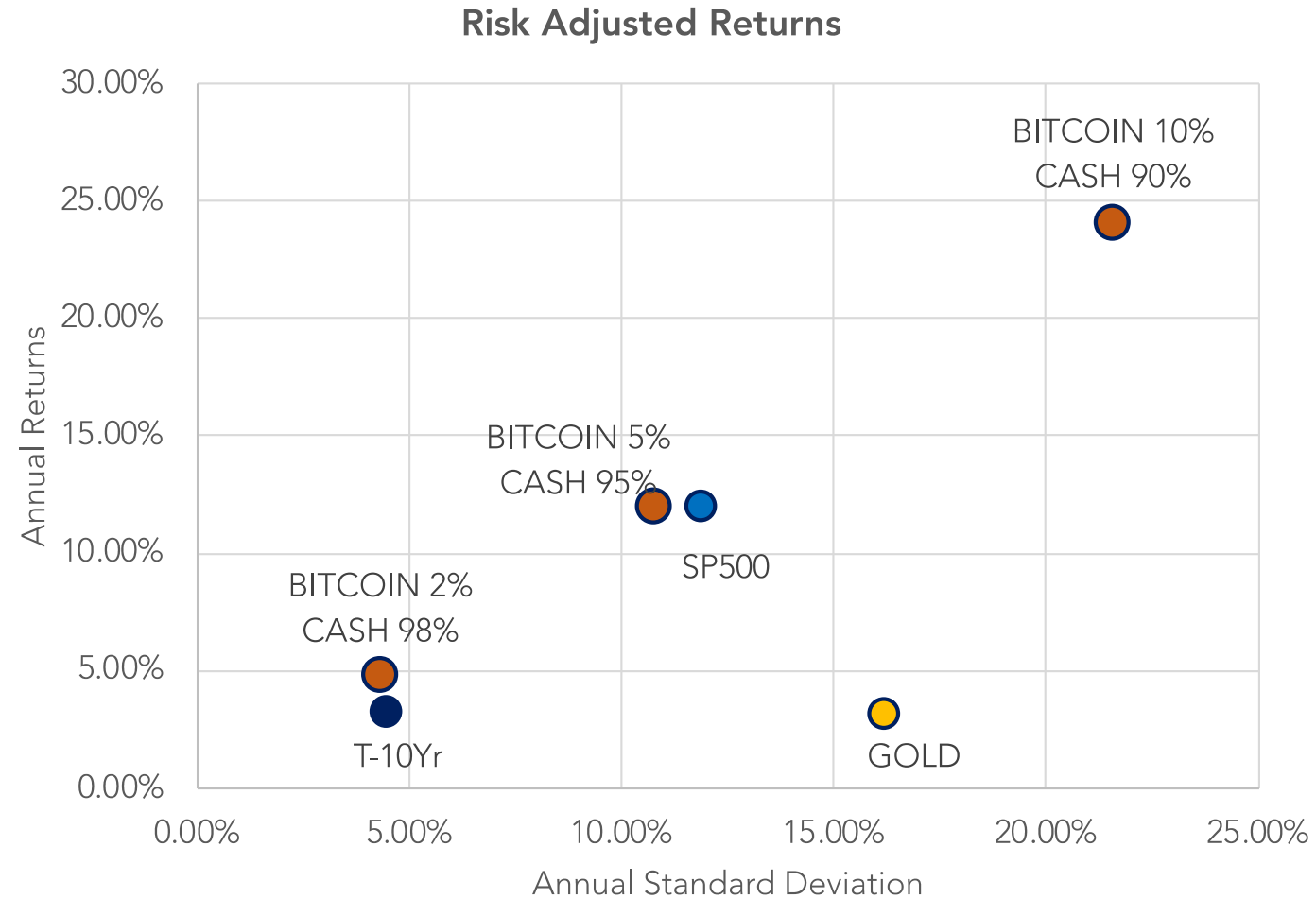
Per i gestori patrimoniali

Introduzione di Crypto Assets in AAS



*DISCLAIMER: The performance figures quoted refer to simulations and are not a guarantee of future performance.

E' meglio considerare l'inserimento del Bitcoin in AAS



E ancora un'ultima cosa

Per tutti

... Lettura consigliata





Daniele Bernardi
ceo@diaman.partners

Telegram: [@MrPHI](https://t.me/MrPHI)
Twitter: [@DanieleDIAMAN](https://twitter.com/DanieleDIAMAN)
Facebook: [daniele.bernardi2](https://facebook.com/daniele.bernardi2)
LinkedIn: [danielebernardi](https://linkedin.com/in/danielebernardi)

Websites: www.diamanpartners.com
www.openphinance.com
www.digital-asset.fund
www.phitoken.io
www.openaif.com
www.analyser4crypto.com
www.openphintech.com
www.quant.it
www.ex-ante.it



Bibliography

1. Satoshi Nakamoto (2009). Bitcoin White Paper: [A Peer-to-Peer Electronic Cash System](#)
2. Daniele Bernardi e Ruggero Bertelli (2014): [The DIAMAN Ratio](#)
3. Mebane Faber (2013), [A Quantitative Approach to Tactical Asset Allocation](#)
4. Didier Sornette (2018): [Are Bitcoin Bubbles Predictable? Combining a Generalized Metcalfe's Law and the LPPLS Model](#)
5. Didier Sornette (2018): [Can We Use Volatility to Diagnose Financial Bubbles? Lessons from 40 Historical Bubbles](#)
6. Didier Sornette (2010): [Bubbles Everywhere in Human Affairs](#)
7. M.E.J. Newman (2006): [Power laws, Pareto distributions and Zipf's law](#)
8. PlanB (2019): [Modeling Bitcoin's Value with Scarcity](#)
9. Nick (2019): [Falsifying Stock-to-Flow As a Model of Bitcoin Value](#)
10. PlanB (2020): [Efficient Market Hypothesis and Bitcoin Stock-to-Flow Model](#)
11. Samik Raychaudhuri (2008): [Introduction on Montecarlo Simulation](#)

DISCLAIMER:

This document is prepared by Daniele Bernardi, CEO of Diaman Partners Limited ('Diaman'). Diaman is a Category 2 Management Company authorized by the MFSA pursuant to article 6 of the Investment Services Act, 1994, and certified to operate throughout Europe.

The Digital Asset Fund is a NAIF structures notified by MFSA. Framont Partners & Management Limited (the 'Company') is an AIF Manager authorized by MFSA, and allowed to operate throughout Europe according to European regulation. The Company would act as Management Company of the NAIF structure. Additional information about the Company Licenses and Authorizations can be found in the MFSA Financial Register.

This document is intended as information reserved for professional and/or institutional clients, and disclosure to the public is strictly prohibited and is not intended for distribution; the information contained is exclusively directed towards investors who reside in the Countries where the AIFM is recognized as Fund Manager.

This presentation doesn't reflect any strategies used by Diaman Partners Ltd, it is only a didactical study of the Bitcoin's Price prediction.. Only the public versions of the Global Series – Digital Asset Fund's offering documents will be effective for any potential investment decisions.

Any potential investors should refer to the offering documentation of the fund once available and should consult with their respective independent financial and tax advisors. Investment decisions should be made exclusively on an independent assessment on the basis of the investor's financial position and investment objectives, as well as the investor's personal interpretation together with the fund's offering documentation.

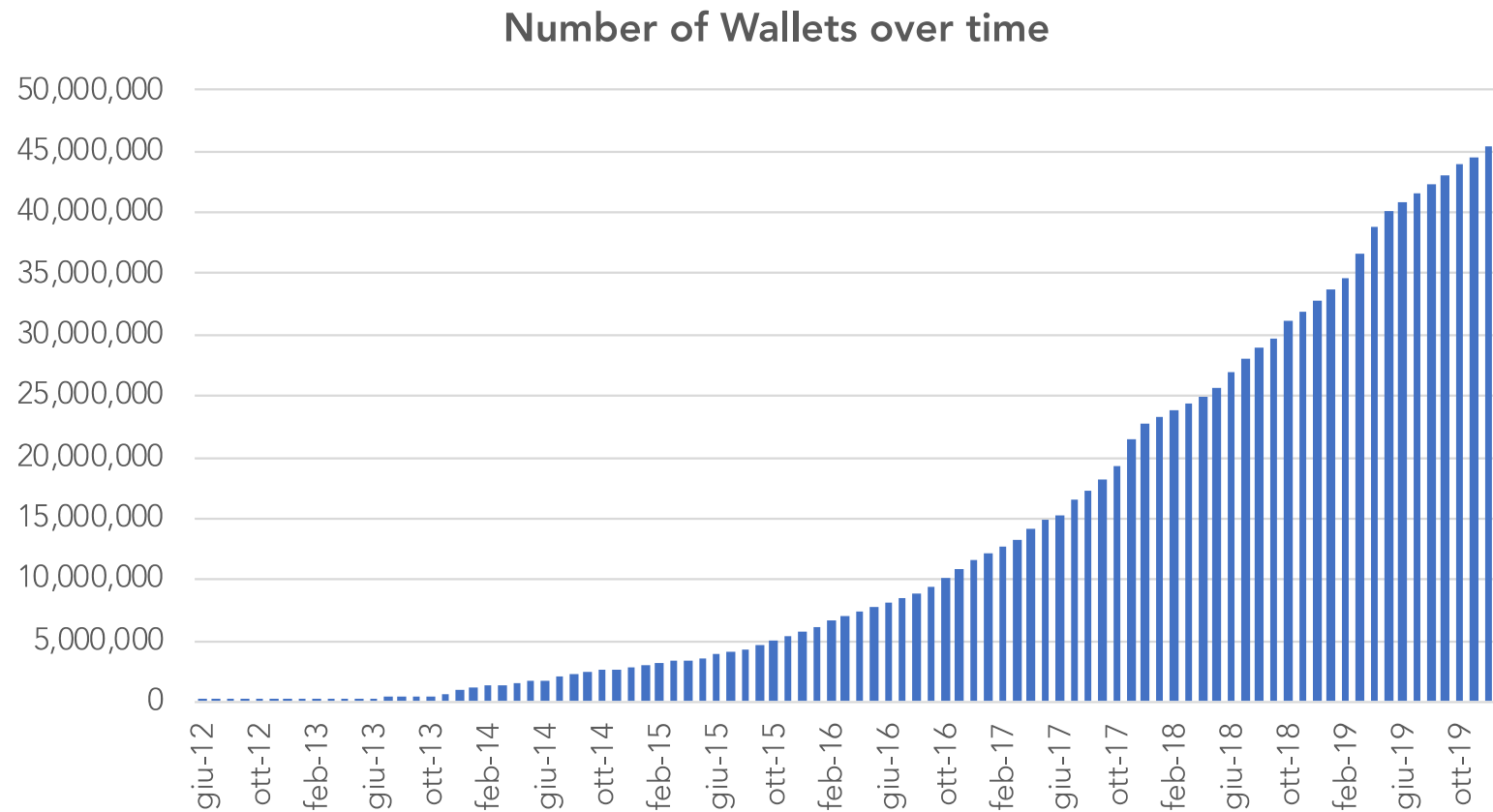
The fund is licensed to be sell in EU. In Switzerland the fund has Open Fund Investment Services AG as legal representative to be compliant with Swiss and FINMA Rules.

Slides di supporto

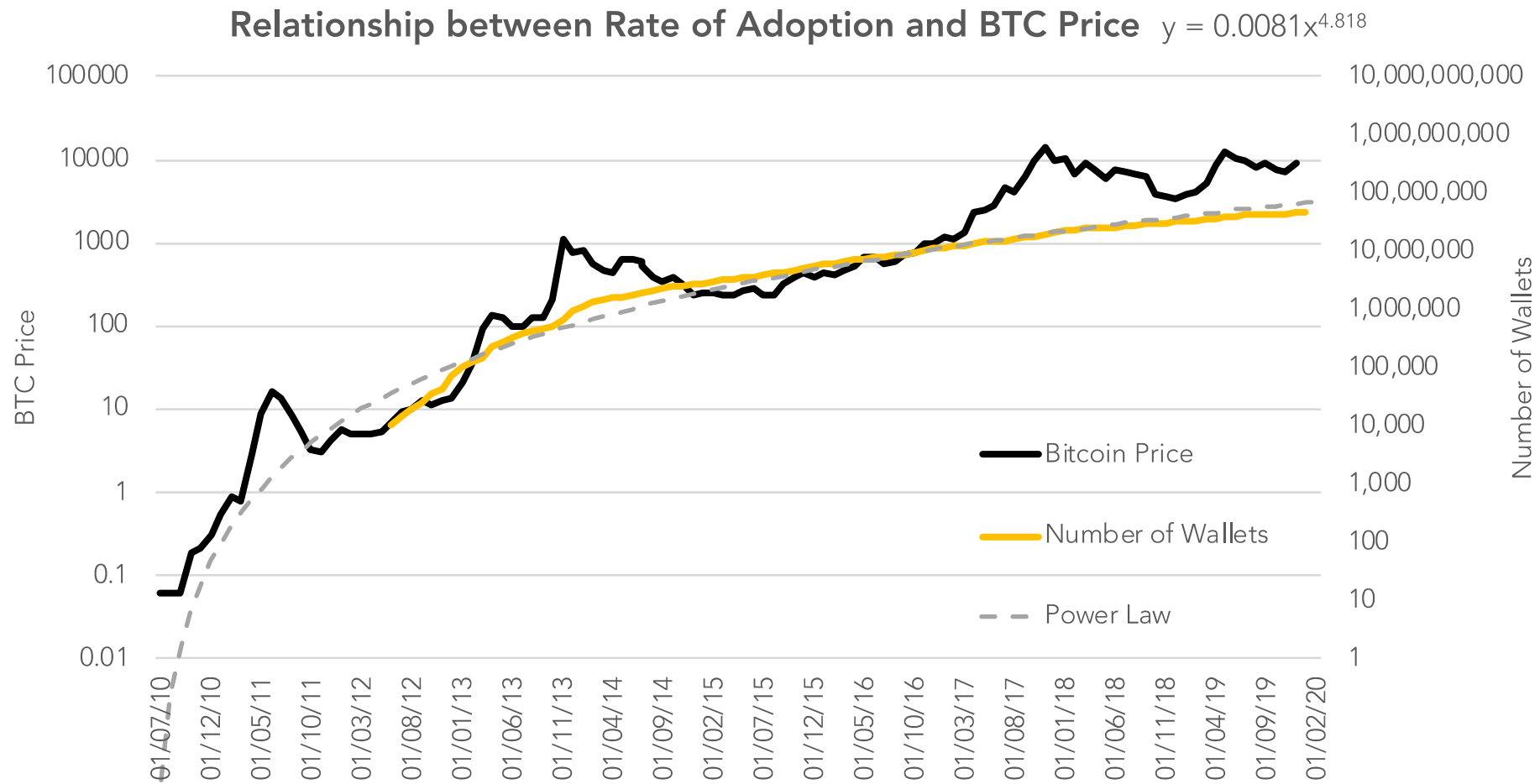
Using Power Law

Rate of Adoption (1)

Is there an association between the exponential growth of the Bitcoin Price and the number of wallets around the world?

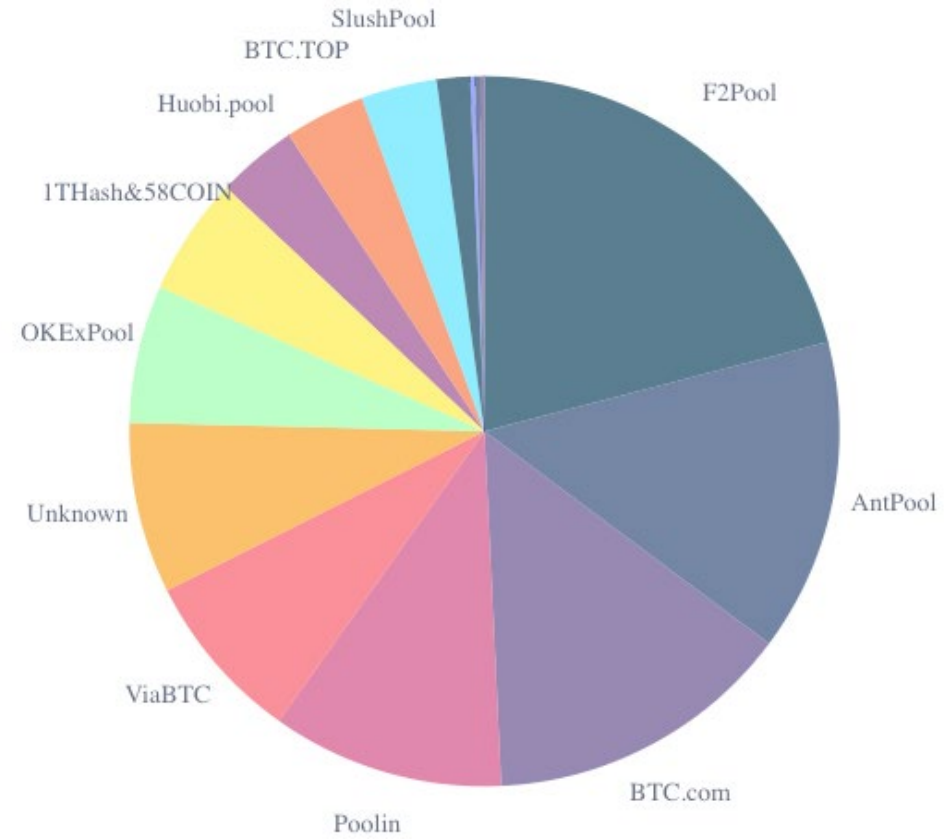


Rate of Adoption (2)



Distribuzione capacità di Hash

Una stima della distribuzione hashrate tra le più grandi piscine minerarie

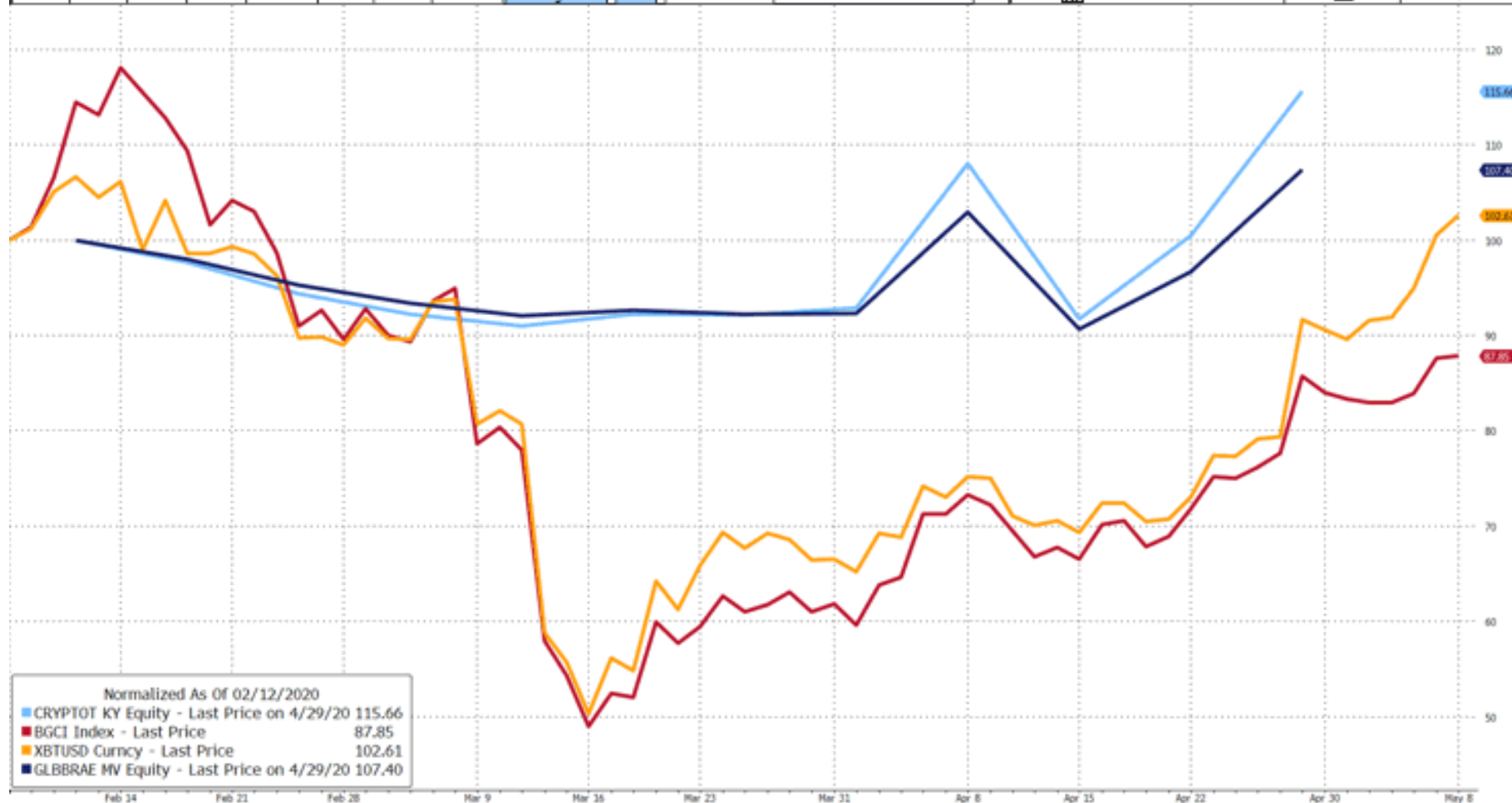


CRYPTOT KY 1M +25.46% YTD -- On 29 Apr Type Hedge Fund
 Crypto Timing Fund Strategy N.A. Geo Focus N.A.

CRYPTOT KY Equity 90 Actions 97 Edit G 27: Graph 27

02/07/2020 - 05/08/2020 Local CCY

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000

Japan 81 3 4565 8900

Singapore 65 6212 1000

U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.

SN 718467 CEST GMT+2:00 H445-5346-2 19-May-2020 16:58:30