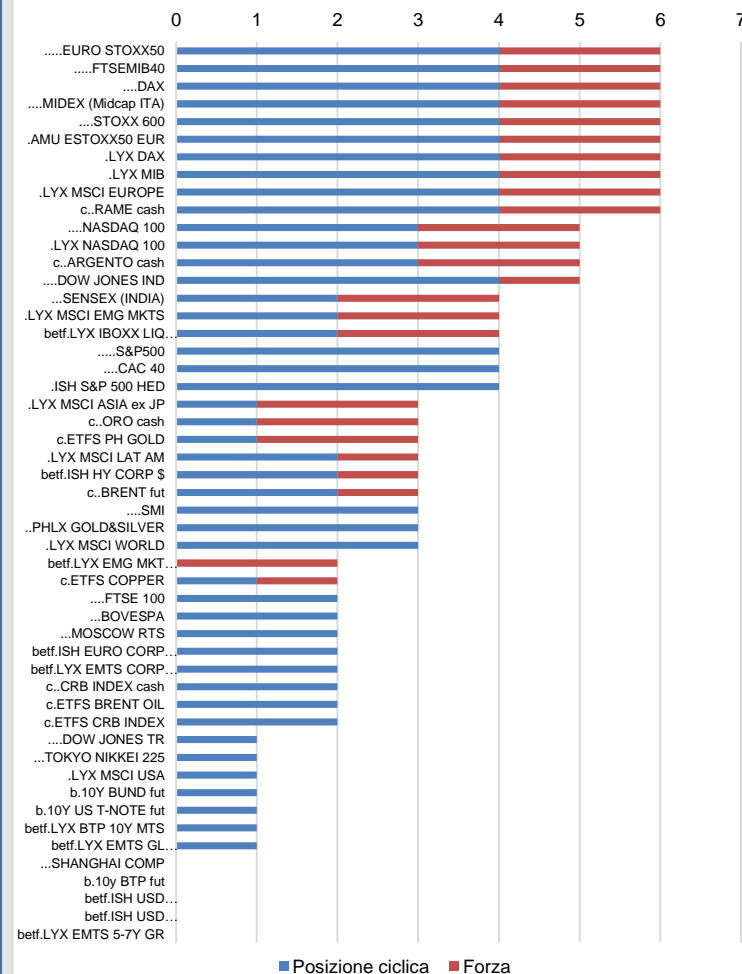


SNAPSHOT				
Economie				
Barometro USA	SURRISCALDAMENTO	+12 (prec.: +12)	=	
Barometro EU	ESPANSIONE	+8 (prec.: +8)	=	
Barometro Globale	SURRISCALDAMENTO	+10 (prec.: +10)	=	
Mercati azionari – Trend e Forza vs MSCI WORLD				
	Trend		Forza Relativa	
USA	Rialzo		Neutrale	△
Europa	Rialzo		Trainante	△
Italia	Rialzo		Trainante	△
Asia	Rialzo		Trainante	△
EMG	Rialzo		Trainante	△
BRIC	Rialzo		Debole	△
Indicatori				
Rischiometro (0-100%)	Globale 100% – Equity 86.5%			△
Volatilità (VIX e VSTOXX)	In prossimità dei minimi dell'anno			=
CRISIS indicator	OFF	MIB OFF – ES50 OFF		
G10 Carry Trade Index	In fase laterale			=
Forza relativa aree	EUROPA – EMG - ASIA			
Forza relativa settori EUR	Costruzioni - Tech – Pers.Home			
Rapporto Borse/Bonds				
US Equity/Bond ratio	Rialzo → pro equity			△
EU Equity/Bond ratio	Rialzo → pro equity			△
ITA Equity/Bond ratio	Rialzo → pro equity			△
EMG Equity/Bond ratio	Rialzo → pro equity			△
Reddito fisso				
Governativi USA	Ribasso			▼
Governativi EU	Ribasso			▼
Governativi ITA	Ribasso			▼
High Yield	Neutrale			=
Emerging Markets Bonds	Rialzo non direzionale			△
Valute				
EUR/USD	In trading range 1.05-1.09			=
USD/JPY	In trading range 110-115			=
Commodities				
Brent	In calo verso l'area 48-47, importante supporto			▼
Gold	In trading range 1200-1260			=
Silver	In trading range 16.80-18.40			=

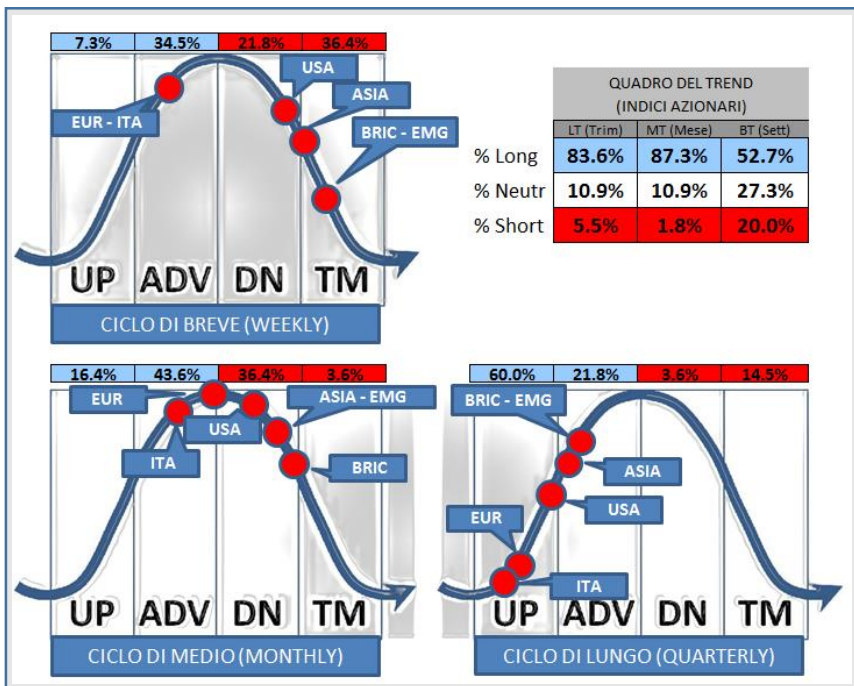
RATING DI PROFITABILITA'

Componenti TABELLA MERCATI - Rating di profitabilità (Posizione ciclica + forza)
 0-1-2 = SOTTO LA MEDIA (SOTTOPESARE/EVITARE) 3-4-5 = NELLA MEDIA
 6-7 = SOPRA LA MEDIA (SOVRAPPESARE)



■ Posizione ciclica ■ Forza

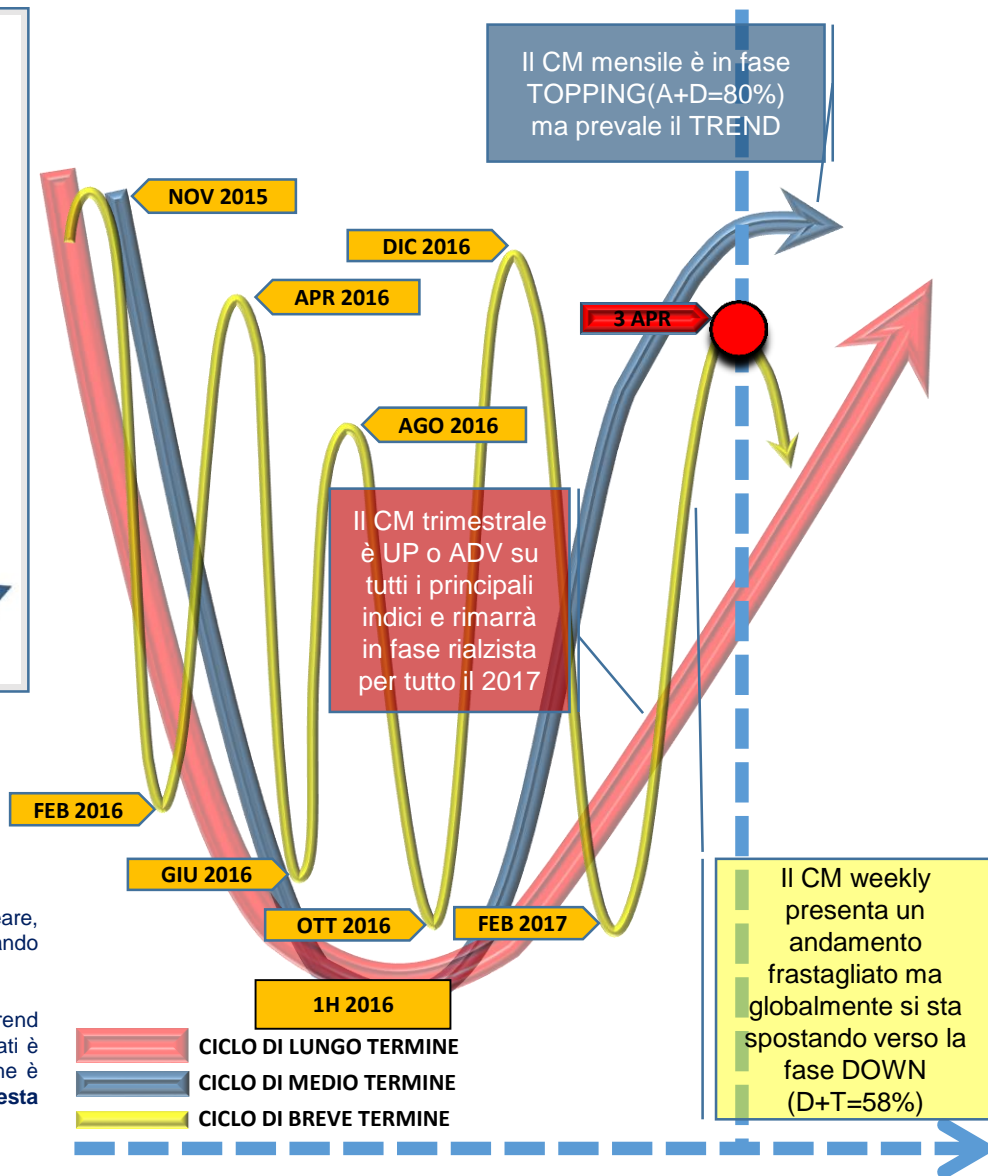
Sintesi della posizione ciclica dei mercati azionari



	CM LT	CM MT	CM BT	FORZA vs WORLD
..LYX MSCI WORLD	Up	Adv	Down	NEUTRALE
LYX MSCI USA	Up	Down	Down	NEUTRALE
ISH FTSE BRIC 50	Adv	Down	Tm	DEBOLE
LYX MSCI EMG MKTS	Adv	Down	Tm	TRAINANTE
LYX MSCI EUROPE	Up	Adv	Adv	TRAINANTE
LYX MSCI ASIA ex JP	Up	Down	Tm	TRAINANTE
LYX FTSE MIB	Up	Adv	Adv	TRAINANTE
LYX DAX	Up	Adv	Adv	TRAINANTE

Nessuna nota particolare: il trend delle borse continua a svilupparsi in modo semilineare, con rotazioni sia a livello di aree che di settori ma con un flusso che per ora sta smorzando gli swings ciclici. Il trend come sempre, prevale sui cicli, specie su quelli minori.

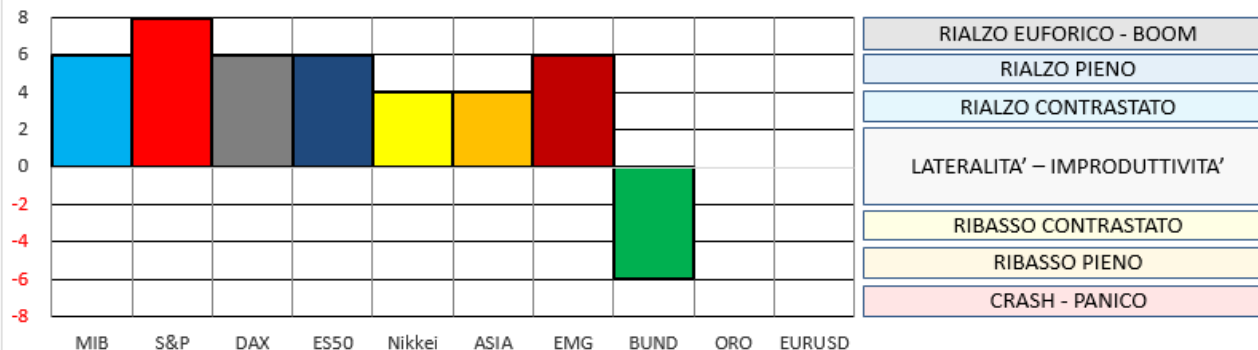
Dal punto di vista metodologico, permangono letture di grande euforia a livello del trend (MT da molto tempo > 80-85%, vedi tabella sopra). La stagionalità positiva dei mercati è ancora attiva ma andrà smorzandosi da Aprile in poi, fino alla fase Luglio-Ottobre che è statisticamente la più critica. **La volatilità interna è elevata, mentre sugli indici resta bassissima → COMPIACENZA**



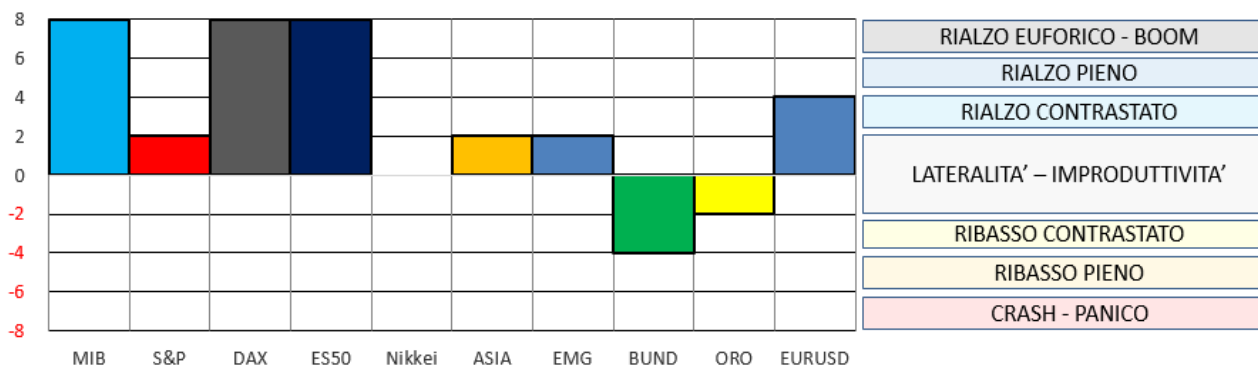
Mappa TREND/MOMENTUM dei principali mercati

		MIB	S&P	DAX	ES50	Nikkei	ASIA	EMG	BUND	ORO	EURUSD
TRIM	TREND	L	L	L	L	L	L	L	S	N	S
	CM	Up	Adv	Up	Up	Up	Up	Adv	Tm	Down	Adv
MESE	TREND	L	L	L	L	L	L	L	S	N	N
	CM	Adv	Adv	Adv	Adv	Down	Down	Down	Up	Up	Up
SETT	TREND	L	S	L	L	S	L	L	N	N	L
	CM	Adv	Down	Adv	Adv	Down	Tm	Tm	Tm	Tm	Adv

BIG PICTURE (somma delle posizioni LT+MT)



TACTICAL PICTURE (somma delle posizioni MT+BT)



In questa sezione viene fornita una valutazione sul mix Trend+Momentum dei principali mercati. La mappa è costruita su base esclusivamente quantitativa e su indicatori proprietari.

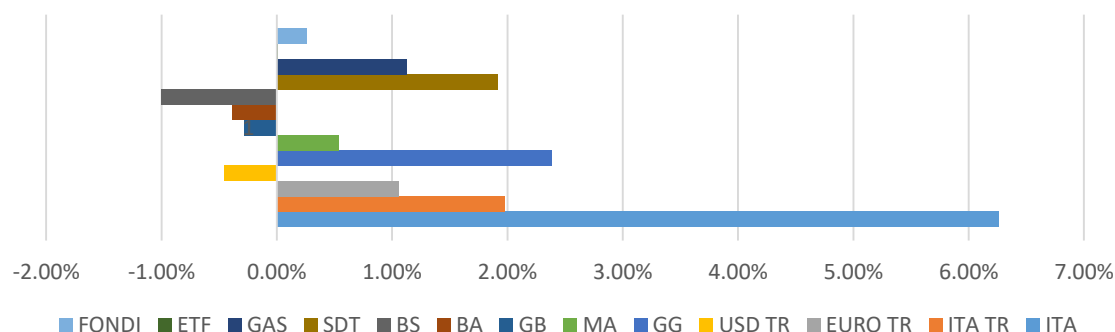
PREMESSE

1. I mercati si muovono in base alla convenienza.
2. La convenienza si esprime sui prezzi attraverso i trend, che hanno tre posizioni: LONG, NEUTRAL, SHORT
3. I trend si muovono in pattern ciclici (UP→ADVANCING→DOWN→TERMINATING)
4. La combinazione fra TREND e POSIZIONE CICLICA può quindi dar vita a 12 PATTERN (3POS_TREND * 4POS_CICLI)
5. A ciascuno di questi 12 PATTERN è associato un comportamento specifico.
6. Fra POSIZIONE CICLICA e TREND prevale sempre il TREND.
7. I movimenti più forti hanno origine dall'allineamento fra POSIZIONE CICLICA e TREND, specie fra due archi temporali contigui (es.: Q+M, M+W).
8. Una posizione conflittuale fra due archi temporali contigui (es.: Q vs M, M vs W) origina una fase laterale poco produttiva.
9. **Le posizioni di ECCESSO (+8 e -8) quasi sempre corrispondono alle fasi di sviluppo acclarato di un trend che si accompagnano alla capitolazione della parte avversa e che pertanto, una volta concluse, sono seguite da correzioni, consolidamenti o in casi estremi inversioni.**

Il dominio delle borse favorito da sentiment e liquidità

I numeri di fine mese confermano il quadro delineato la settimana precedente: erosione e improduttività dei bonds, spaccatura sulle commodities (con il Brent al test di un supporto molto importante in area 48) e di perdita di forza della parte azionaria USA. Risultati di Marzo dei Portafogli Modello in miglioramento rispetto a quanto visto settimana scorsa: positivi quelli con equity europea, negativi Black Swan, Bond Aggressive, Global Bond, USD TR. I due PM statici si sono ripresi.

PM - Risultati del mese in corso



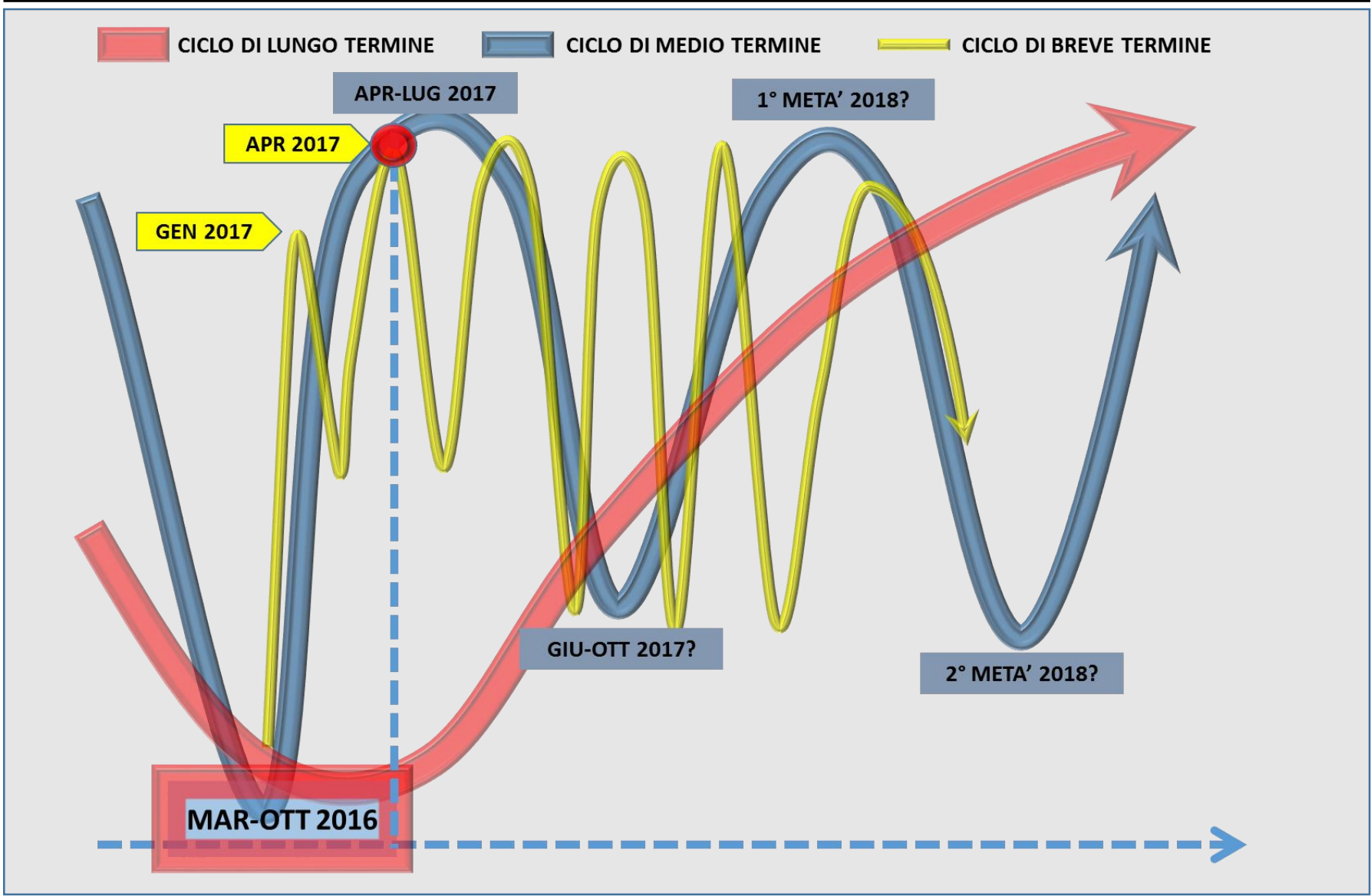
In particolare, l'incapacità di HY e EMGB di attirare i fondi in fuoriuscita dalla liquidità indica che la componente tassi (negativa) sta bilanciando la componente credito (che in questo contesto del ciclo è positiva).

Il nostro scenario resta immutato ed è espresso in maniera ottimale dallo schema ciclico proposto nella pagina seguente: l'unica cosa che sale in questa fase è l'equity, e gradualmente (cambiamento che si è visto soprattutto in questi ultimi due mesi) i flussi si spostano dai mercati maturi ai mercati periferici e dalle big alle mid/small caps. La vera incognita – in mercati che sono molto più coerenti e connessi di quanto venga percepito – è prospettica: QUANTO a lungo durerà ancora il ciclo USA, QUANTO forte sarà la tipica ripresa finale dell'Europa (a cui manca solo di ritornare con i tassi a 6mesi a zero per entrare tecnicamente, secondo il nostro Barometro, in fase di SURRISCALDAMENTO come quella che da mesi è presente negli USA) ma soprattutto cosa porrà fine a questo ciclo (Un errore di politica monetaria? Un evento esogeno? Lo scoppio di una bolla sull'equity? Un qualche tipo di default che inneschi un deleveraging rapido? Un mix di questi fattori?). Dal punto di vista stagionale, la fine di Aprile coinciderà con la fine della tregua statistica e stagionale dei mercati: a livello di navigazione a vista è plausibile una continuazione dello status quo, cioè un deflusso da forme di investimento senza reddito e con rischio (tasso) molto elevato, verso l'azionario non sopravvalutato (→ per conto nostro, il mercato USA, oltre ad essere arrivato sulla prima fascia di target dell'anno, è e resta carissimo).

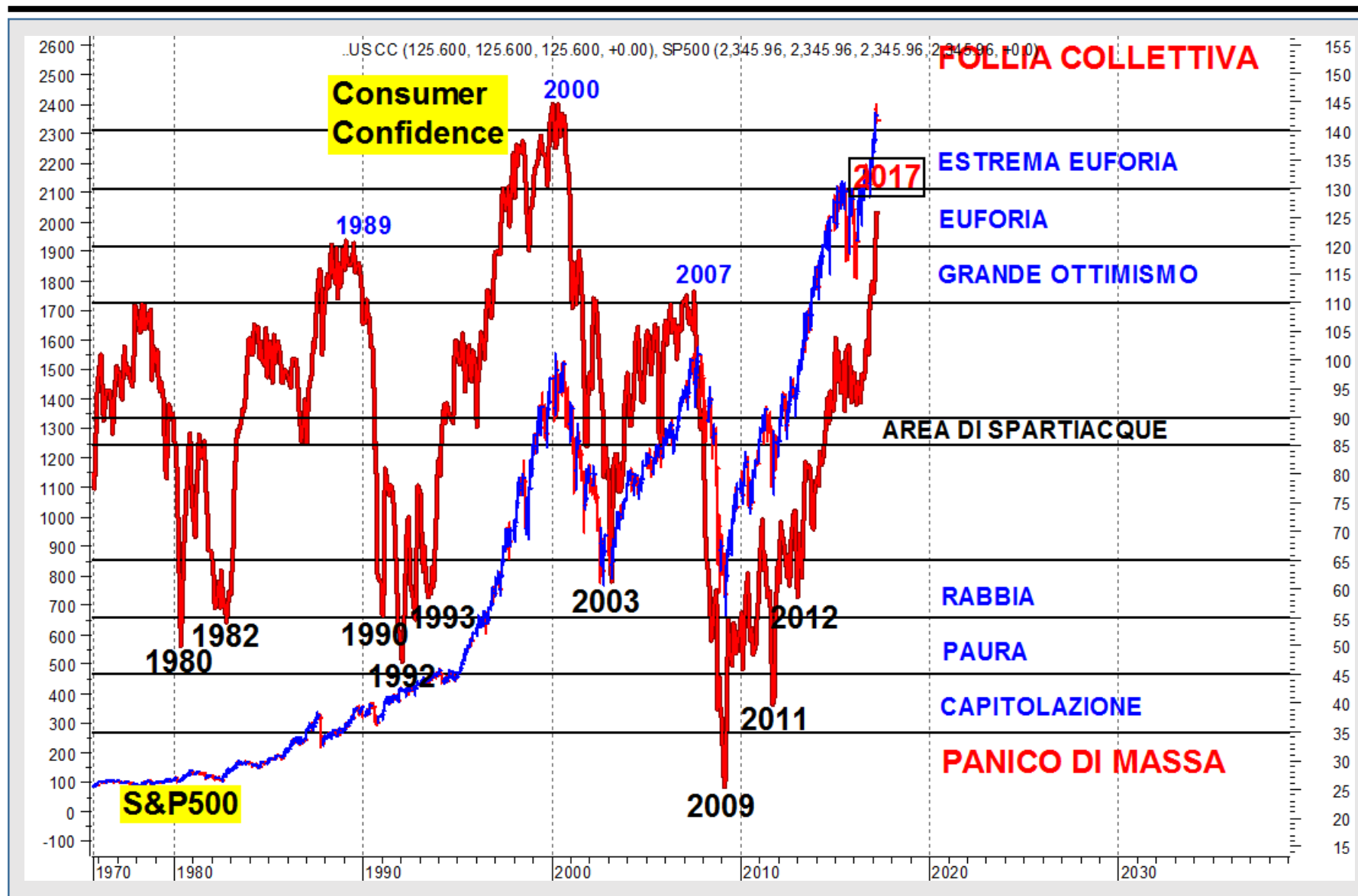
Proponiamo anche nelle pagine seguenti due dati di grande impatto: la CONSUMER CONFIDENCE USA che è arrivata sui top degli ultimi anni e a livelli che nel nostro schema corrispondono all'EUFORIA (suggerimento: «Euforia irrazionale» di Shiller, libro splendido e attualissimo); la LEVA FINANZIARIA sul NYSE, che è ancora salita a nuovi massimi storici e che completa un quadro (già visto) di assoluto dominio della meccanica speculativa sulla ragione e sui valori. Finchè dura. LEVA + EUFORIA = BOLLA. Consiglio: seguite i modelli e azzerate ogni tipo di giudizio valutativo.

Dal prossimo mese le tabelle di forza relativa e la mappa dei cicli saranno inserite all'interno del report quarterly (e successivamente dei monthly). Lo storico delle analisi con questi strumenti resterà invece a disposizione nella sezione strumenti di analisi, presente nell'area utenti del servizio.

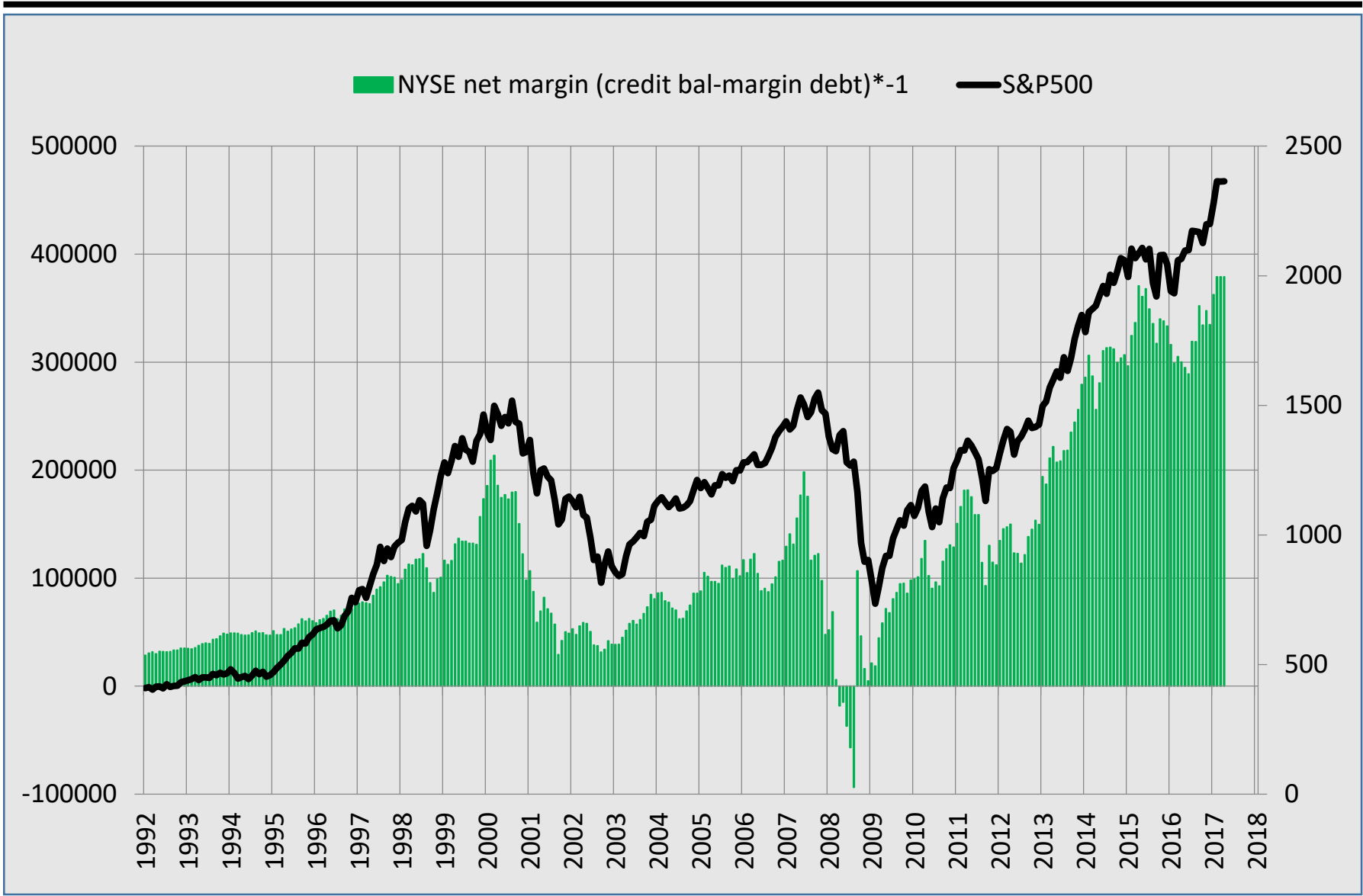
Proiezione ciclica dei mercati azionari (media dei principali indici)



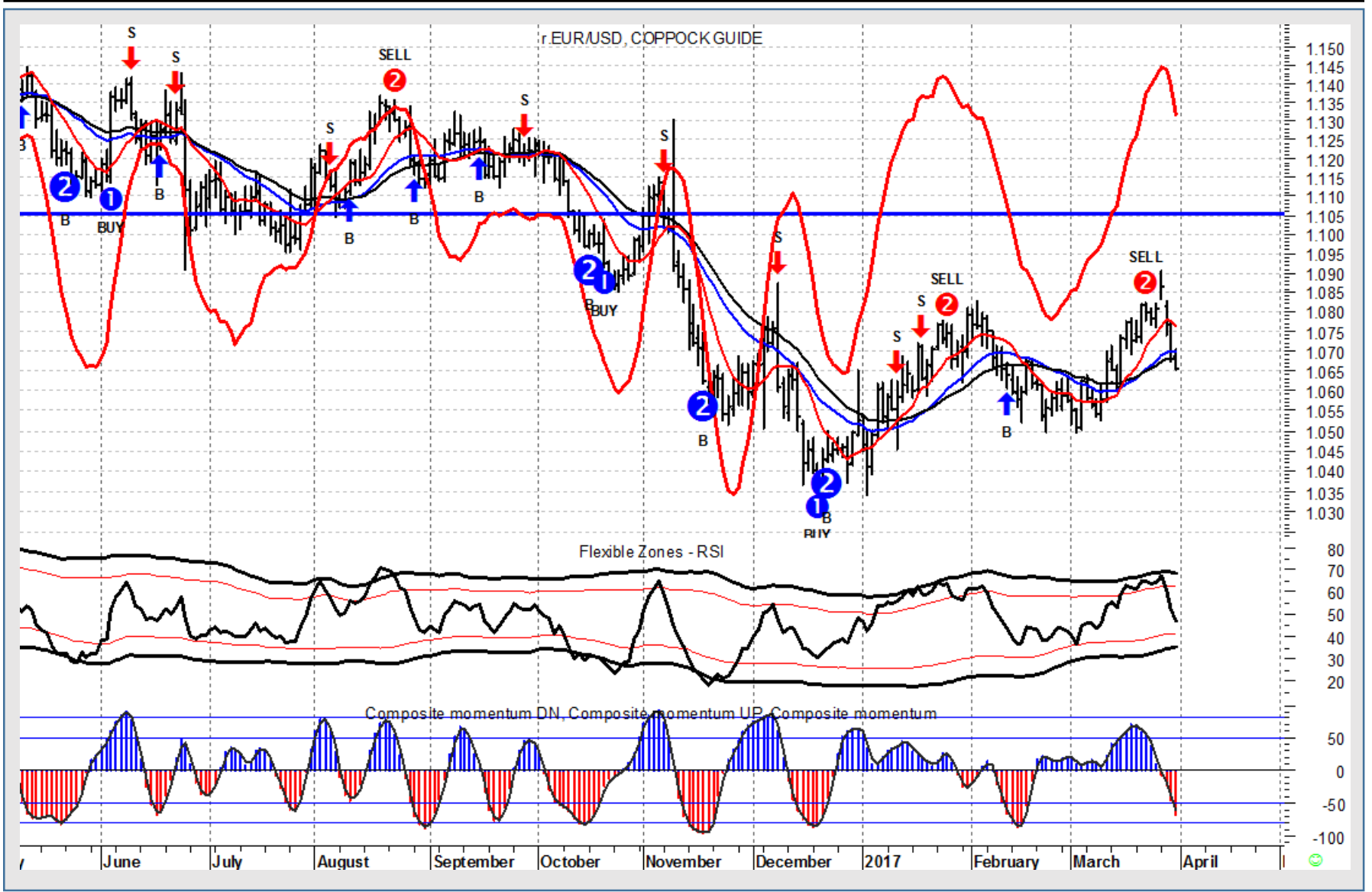
Consumer Confidence USA ai massimi dal 2001 → EUFORIA



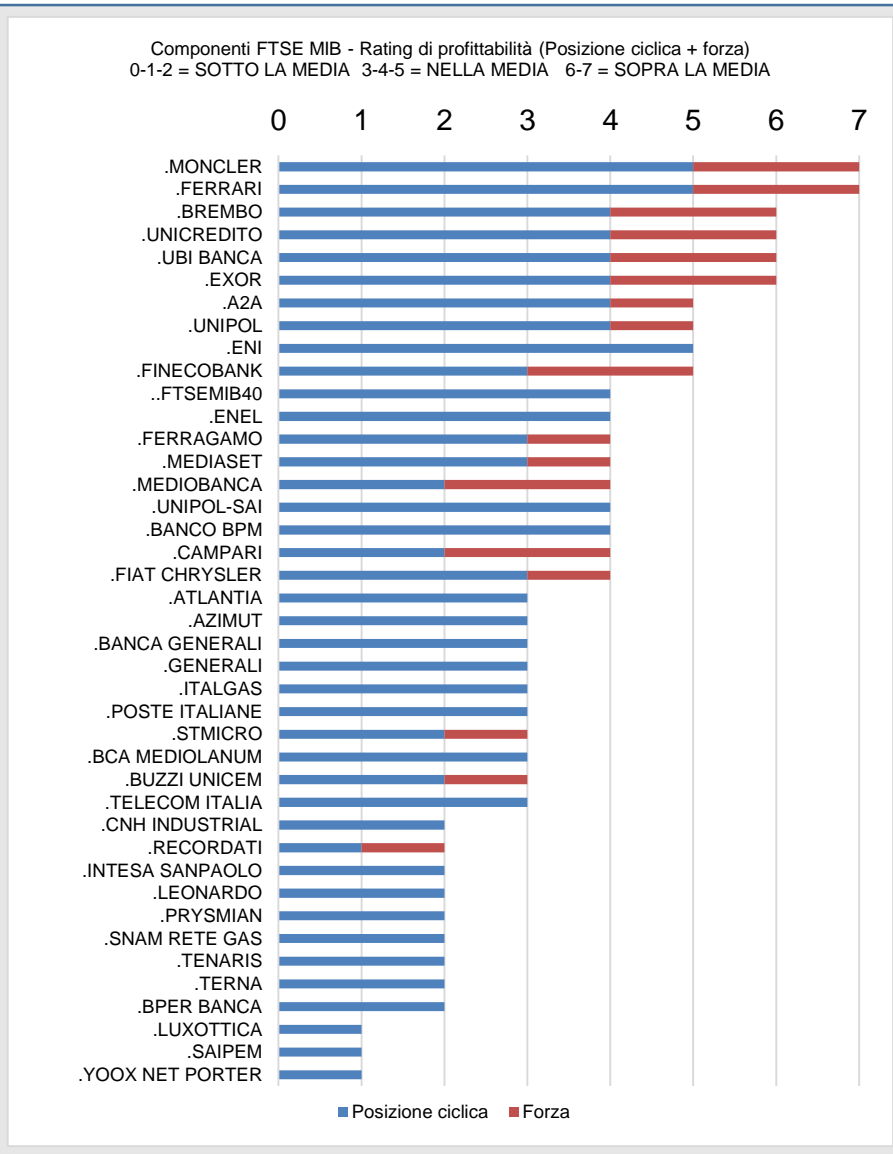
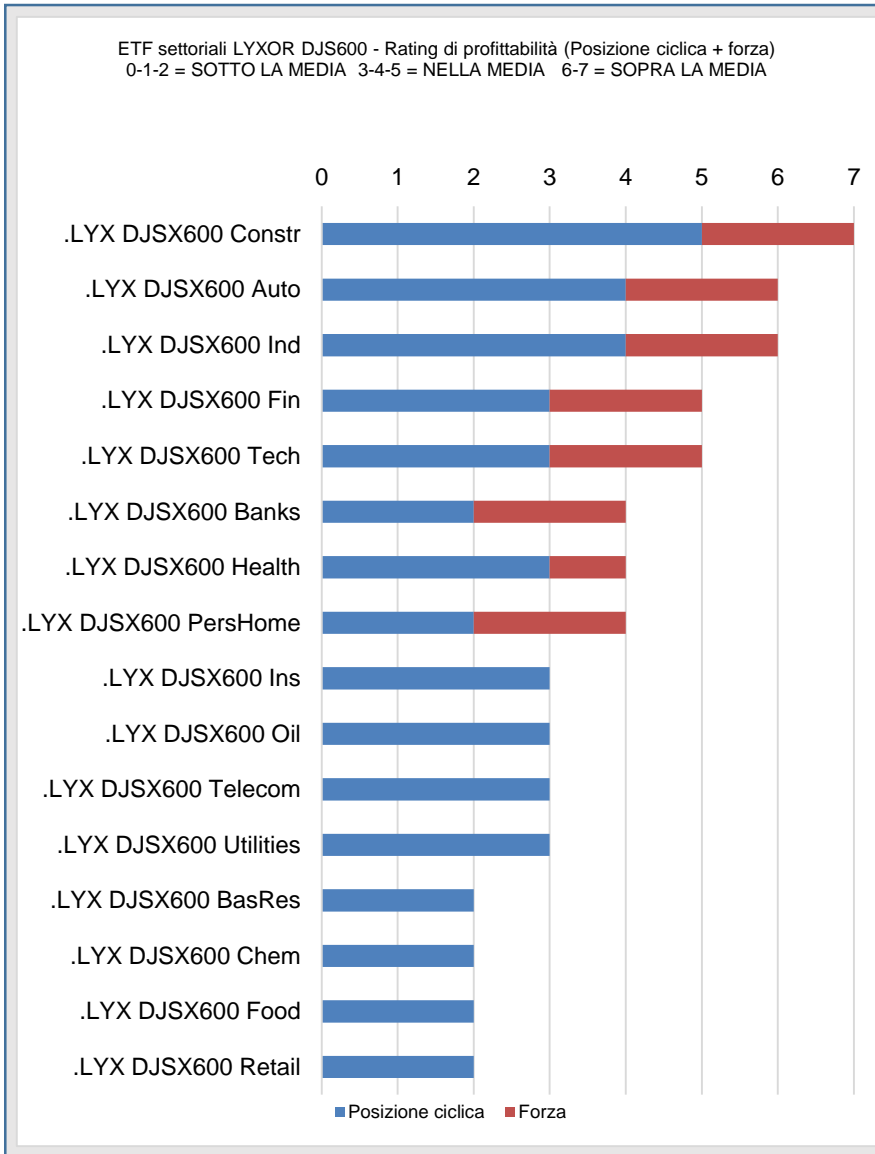
La leva finanziaria sul NYSE a nuovi record



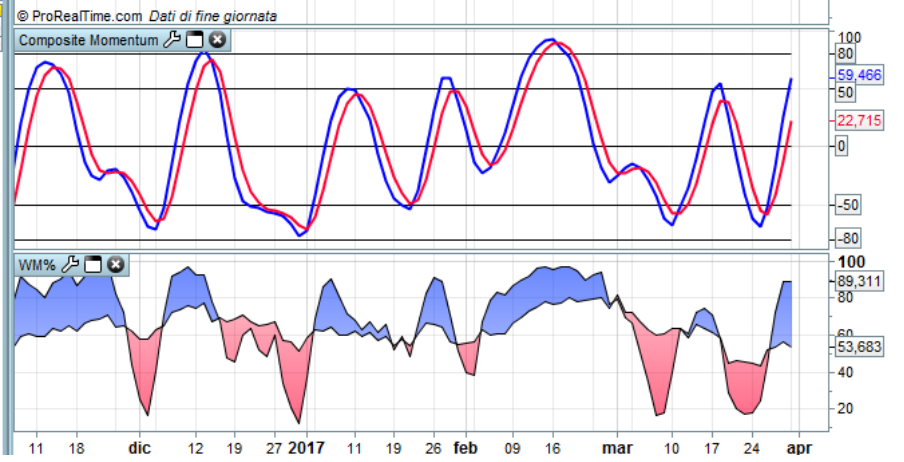
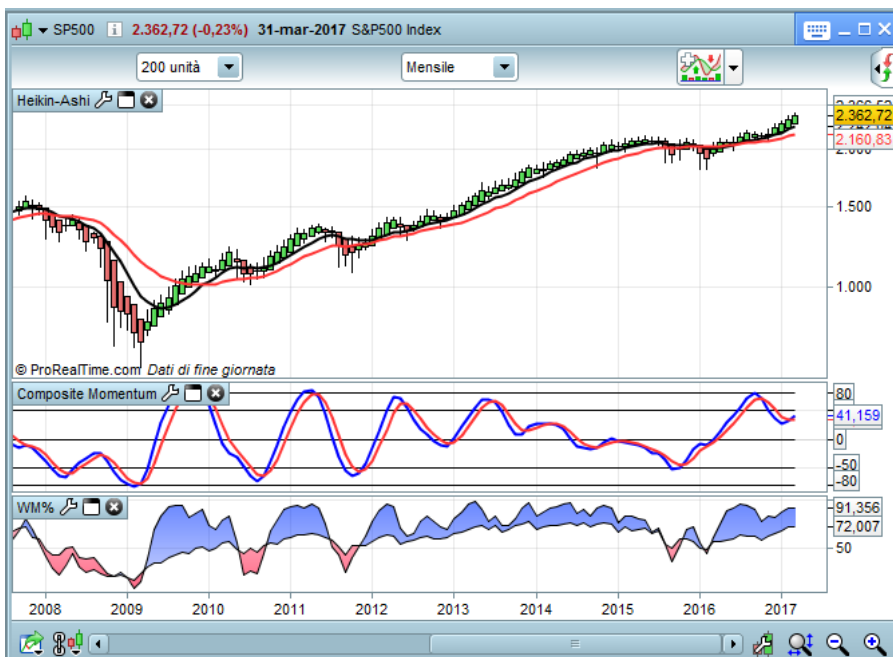
EUR/USD: fallito il primo test di 1.0860



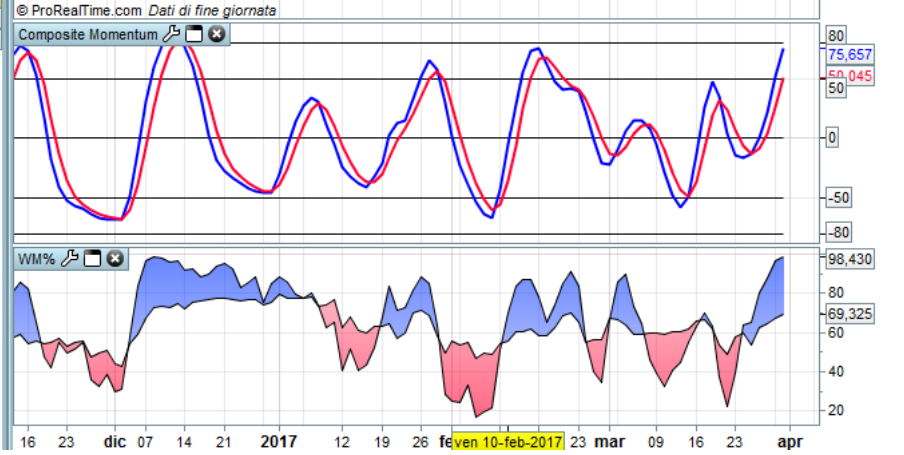
Settori EURO e titoli del FTSE MIB – Rating di profittabilità



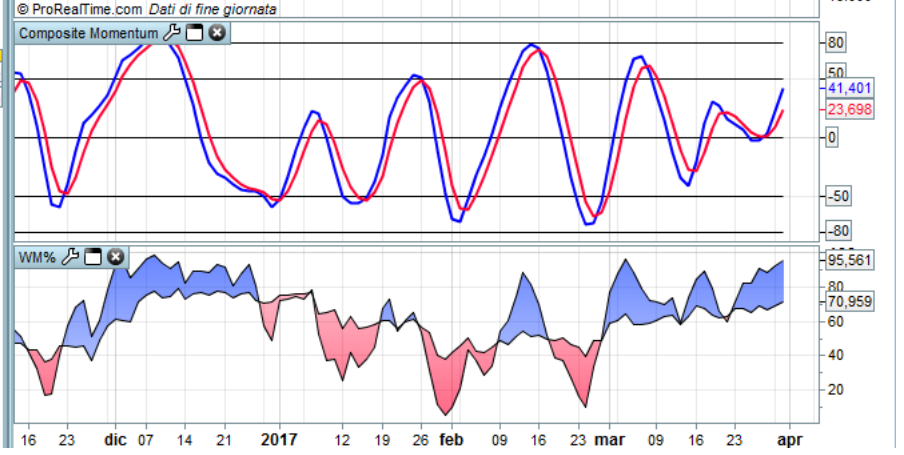
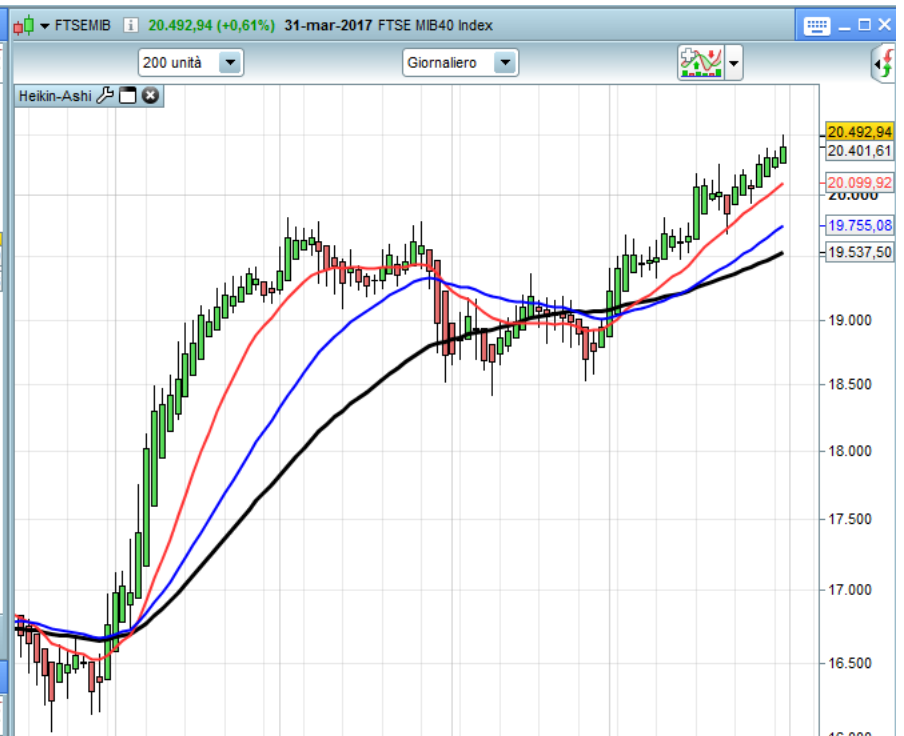
S&P500 – Monthly, weekly, daily chart



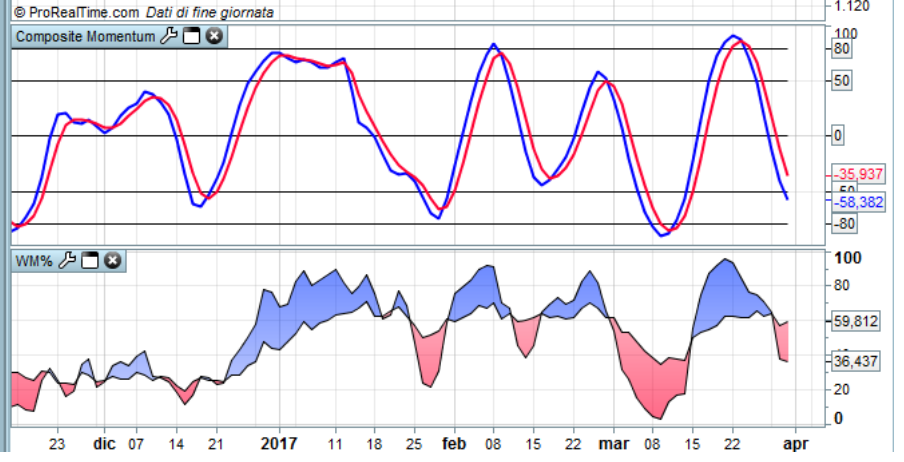
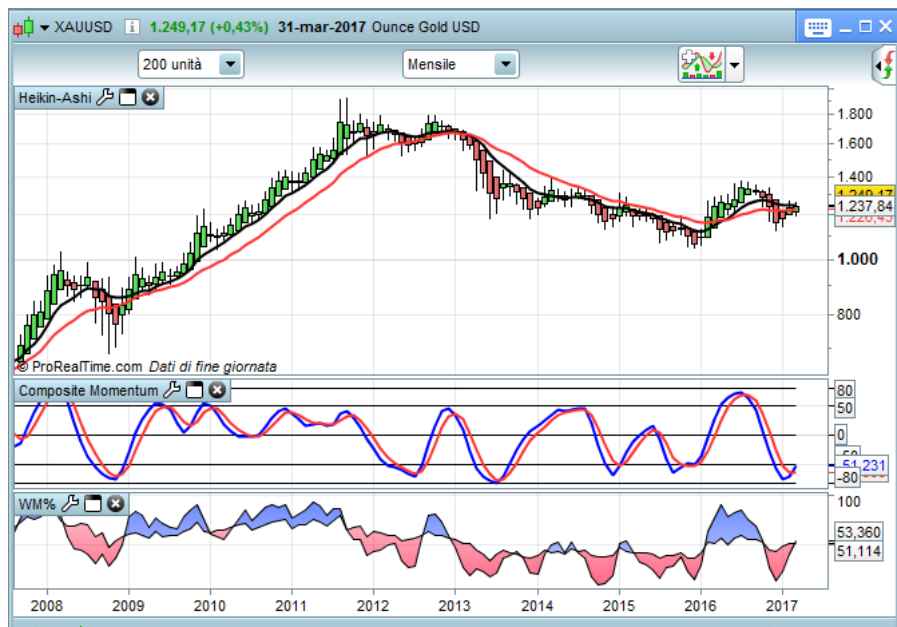
DAX – Monthly, weekly, daily chart



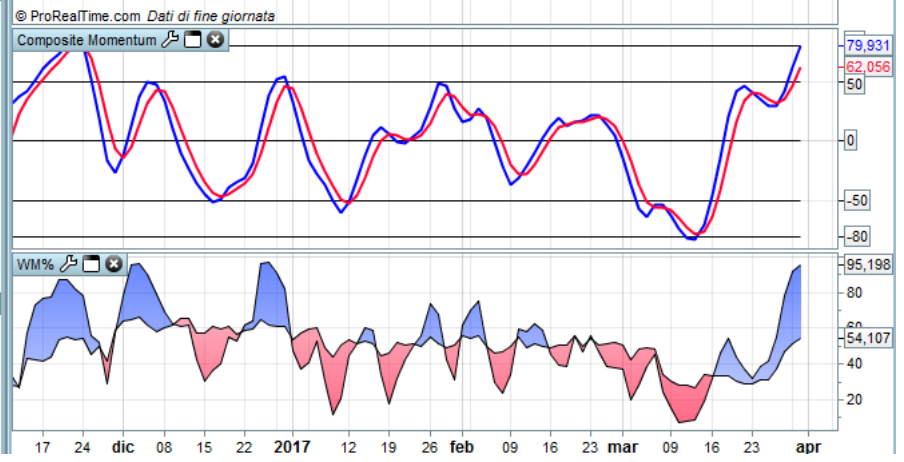
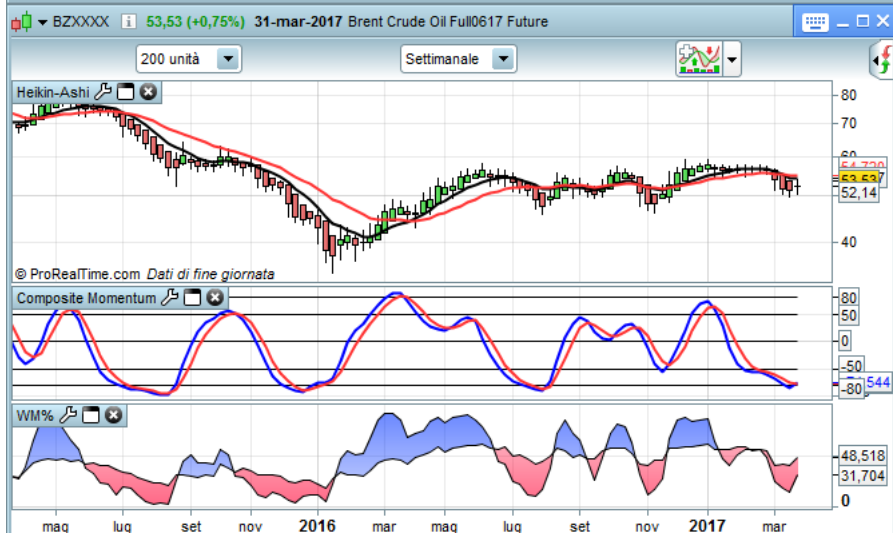
FTSE MIB – Monthly, weekly, daily chart



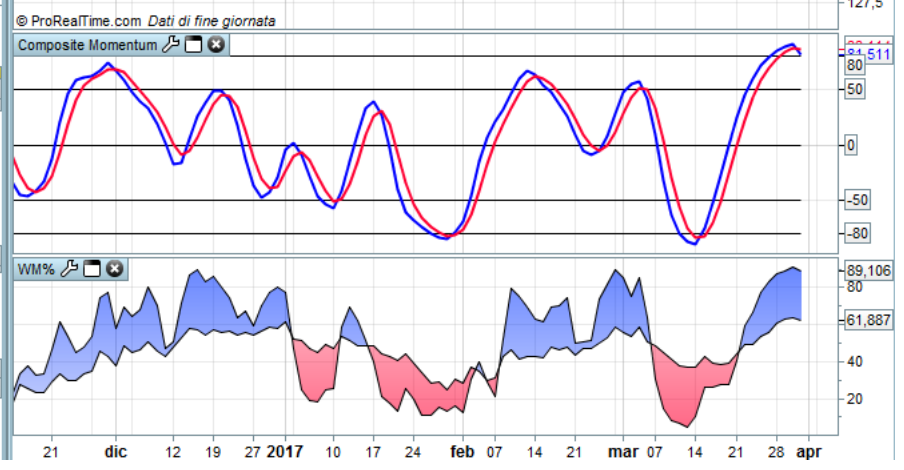
Gold USD – Monthly, weekly, daily chart



BRENT – Monthly, weekly, daily chart



BTP - Monthly, weekly, daily chart



EUR:USD – Monthly, weekly, daily chart



Quadro riepilogativo dei Portafogli Modello

Portafogli Modello	Peso%
1 ITALIA	10.00%
2 ITALIA TR	10.00%
3 EURO TR	10.00%
4 USD TR	10.00%
5 GLOBAL GROWTH	10.00%
6 MULTIASET	10.00%
7 GLOBAL BOND	10.00%
8 BOND AGGRESSIVE	10.00%
9 BLACK SWAN	10.00%
10 SDT	10.00%
tot%	100.0%

Equity exposure	37.00
USD exposure	37.50
Volatility	10.42

ETF	ticker	
CASH		22.00
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 1-3Y	EM13 IM EQUITY	20.00
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	IBTS IM EQUITY	2.00
BONDS		9.50
ISHARES USD TREASURY BOND7-10	IBTM IM EQUITY	2.00
LYXOR MTS BTP 10Y ITALY GOV	BTP10 IM EQUITY	4.50
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	EM57 IM EQUITY	2.00
LYXOR UCITS ETF EURMTS GL IN	EMG IM EQUITY	1.00
EM. MARKET BONDS		7.00
LYXOR UCITS ETF IBOXX USD EMGB	EMKT IM EQUITY	7.00
HIGH YIELD BONDS		7.00
LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR HY	IHY IM EQUITY	7.00
ISHARES ETF IBOXX HY USD	IHYU IM EQUITY	0.00
EQUITY		37.00
LYXOR ETF FTSE MIB	ETFMIB IM EQUITY	10.50
AMUNDI ETF ESSO	CS0 IM EQUITY	6.00
LYXOR DAX	DAXX IM EQUITY	5.50
ISHARES S&P 500 UCITS ETF HED	IUSE IM EQUITY	6.00
LYXOR NASDAQ100	UST IM EQUITY	3.00
LYXOR MSCI EMG MKTS	EMKT IM EQUITY	6.00
DB X-TRACKERS SHORT ESSO	XSSX IM EQUITY	0.00
LYXOR ETF SHORT MIB	BERMIB IM EQUITY	0.00
Net equity exposure		37.00
COMMODITY		17.50
ETFS PHYSICAL GOLD	PHAU IM EQUITY	17.50
TOT		100.00

Strumenti (ETF)																		
MIB	NASDAQ	SP500 H	ESSO	DAX	SH ESSO	SH MIB	EMG	GOLD	EMGB	HY EUR	HY USD	EMTS GI	BTP10	EMTS 5-7	TBond10	BT EUR	BT USD	tot
75.00													25.00			-		100.00
30.00								30.00					20.00			20.00		100.00
			30.00					30.00						20.00		20.00		100.00
	30.00						30.00								20.00	20.00		100.00
		30.00	30.00									-		-		10.00		100.00
				25.00				25.00				-		-		50.00		100.00
									25.00	25.00		-		-		50.00		100.00
									45.00	45.00	-	-		-		10.00		100.00
												-		-		40.00		100.00
		30.00		30.00			30.00		60.00				10.00					100.00
10.50	3.00	6.00	6.00	5.50	-	-	6.00	17.50	7.00	7.00	-	1.00	4.50	2.00	2.00	20.00	2.00	100.00

PERFORMANCE RECAP - GLOBAL ASSET STRATEGY													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Ytd
2007	1.06%	-0.41%	0.25%	0.95%	0.07%	-0.35%	0.35%	0.91%	-0.34%	1.45%	0.15%	1.05%	5.23%
2008	3.25%	0.96%	-1.60%	-1.28%	-0.17%	-1.65%	0.93%	1.36%	1.53%	1.60%	4.13%	0.44%	9.74%
2009	2.09%	2.35%	-1.06%	0.54%	0.60%	0.75%	3.12%	1.84%	1.87%	-0.38%	3.07%	1.15%	17.02%
2010	-0.07%	1.43%	2.00%	1.84%	2.13%	0.10%	-0.82%	1.66%	-0.18%	0.94%	-0.08%	0.86%	10.21%
2011	-0.63%	1.09%	-1.25%	0.70%	0.61%	-0.66%	1.97%	5.14%	0.21%	-2.22%	-0.95%	3.21%	7.23%
2012	2.12%	1.85%	-0.70%	-0.51%	1.47%	-1.02%	2.66%	0.35%	1.16%	0.12%	1.94%	0.69%	10.52%
2013	0.93%	-0.09%	0.84%	2.45%	0.12%	-3.50%	1.52%	-0.27%	1.31%	3.29%	0.37%	-0.43%	6.58%
2014	0.91%	1.91%	0.90%	0.88%	1.76%	0.77%	0.55%	2.23%	0.30%	1.08%	1.20%	1.29%	14.66%
2015	4.37%	2.23%	2.00%	-1.77%	0.33%	-1.62%	1.43%	-0.14%	1.49%	0.73%	1.25%	-1.71%	8.73%
2016	0.84%	1.45%	-0.89%	0.49%	0.13%	3.53%	0.73%	-0.11%	0.00%	0.28%	-0.17%	2.99%	9.58%
2017	-0.63%	2.09%	1.20%										

PERFORMANCE RECAP - BENCHMARK													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Ytd
2007	0.69%	0.24%	0.10%	0.79%	-0.02%	-0.61%	0.04%	0.80%	0.47%	1.34%	-0.52%	0.49%	3.86%
2008	0.30%	0.44%	-2.34%	0.77%	-0.20%	-2.16%	0.75%	1.20%	-0.76%	-2.97%	2.07%	-0.46%	-3.44%
2009	1.87%	-0.61%	0.38%	3.17%	0.46%	0.14%	2.89%	1.36%	1.64%	0.02%	2.15%	0.50%	14.80%
2010	0.31%	1.35%	2.09%	0.82%	1.41%	-0.06%	0.07%	2.09%	-0.69%	0.56%	-0.69%	0.31%	7.79%
2011	-0.42%	1.16%	-1.23%	0.76%	0.93%	-0.96%	-0.28%	1.34%	-1.32%	0.65%	-1.60%	1.60%	0.56%
2012	4.36%	2.23%	-0.64%	-0.61%	-0.29%	0.52%	1.96%	1.27%	1.56%	0.36%	1.43%	0.10%	12.84%
2013	0.03%	-0.13%	0.80%	1.37%	-0.42%	-4.06%	1.96%	0.32%	0.13%	2.43%	-0.15%	-1.09%	1.04%
2014	2.01%	1.72%	0.65%	0.84%	1.23%	1.17%	0.40%	1.91%	0.29%	-0.16%	1.75%	0.99%	13.55%
2015	4.88%	1.57%	1.55%	-1.76%	0.06%	-2.80%	1.48%	-1.90%	0.03%	2.94%	0.87%	-2.37%	4.35%
2016	0.17%	1.15%	0.29%	-0.03%	0.56%	1.34%	1.52%	-0.03%	-0.19%	-0.78%	-1.21%	1.65%	4.49%
2017	-0.99%	2.01%	0.30%										

Attenzione: dal mese di Aprile variazione dei livelli operativi. I segnali di uscita alzeranno gli stop su molti asset volatili (Borse, Phau ed Emg Mkt Bond).
NB – Per i dettagli consultare l'area apposita sul sito (AREA UTENTI → PORTAFOGLI MODELLO).

Strategia equiponderata (GAS) - Riepilogo

(REFERENCE CURRENCY EURO)

COMPONENTS

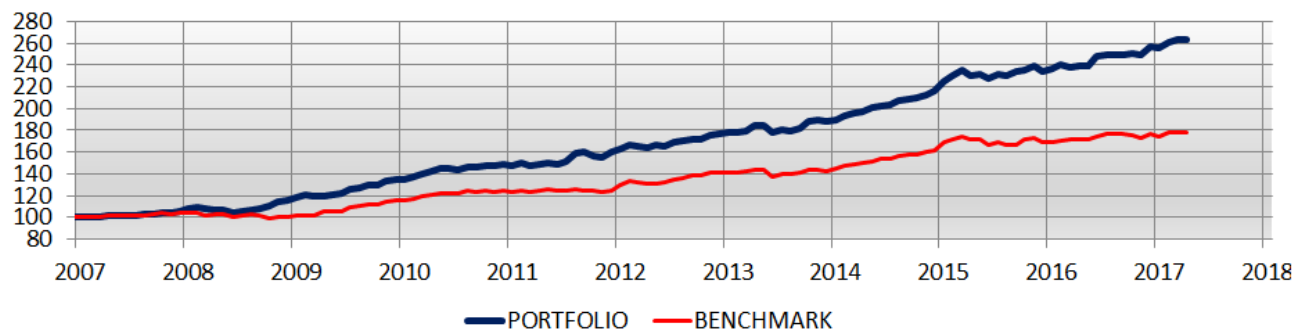
ITALIA	10.00%
ITALIA TOTAL RETURN	10.00%
EURO TOTAL RETURN	10.00%
USD TOTAL RETURN (in EUR)	10.00%
GLOBAL GROWTH	10.00%
MULTIASSET	10.00%
GLOBAL BOND	10.00%
BOND AGGRESSIVE	10.00%
BLACK SWAN	10.00%
SDT	10.00%
TOT	100.00%

ETF 03/17

CASH	22.00
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 1-3Y	20.00
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3	2.00
BONDS	9.50
ISHARES USD TREASURY BOND7-10	2.00
LYXOR MTS BTP 10Y ITALY GOV	4.50
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	2.00
LYXOR UCITS ETF EURMTS GL IN	1.00
EM. MARKET BONDS	7.00
LYXOR UCITS ETF IBOXX USD EMGB	7.00
HIGH YIELD BONDS	7.00
LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR HY	7.00
ISHARES ETF IBOXX HY USD	0.00
EQUITY (LONG+SHORT)	37.00
LYXOR ETF FTSE MIB	10.50
AMUNDI ETF ES50	6.00
LYXOR ETF DAX	5.50
ISHARES S&P 500 UCITS ETF HED	6.00
LYXOR NASDAQ100	3.00
LYXOR MSCI EMG MKTS	6.00
DB X-TRACKERS SHORT ES50	0.00
LYXOR ETF SHORT MIB	0.00
Net equity exposure	37.00
COMMODITY	17.50
ETFs PHYSICAL GOLD	17.50
TOT	100.0

ACTIVE PORTFOLIO

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Ytd
2007	1.06%	-0.41%	0.25%	0.95%	0.07%	-0.35%	0.35%	0.91%	-0.34%	1.45%	0.15%	1.05%	5.23%
2008	3.25%	0.96%	-1.60%	-1.28%	-0.17%	-1.65%	0.93%	1.36%	1.53%	1.60%	4.13%	0.44%	9.74%
2009	2.09%	2.35%	-1.06%	0.54%	0.60%	0.75%	3.12%	1.84%	1.87%	-0.38%	3.07%	1.15%	17.02%
2010	-0.07%	1.43%	2.00%	1.84%	2.13%	0.10%	-0.82%	1.66%	-0.18%	0.94%	-0.08%	0.86%	10.21%
2011	-0.63%	1.09%	-1.25%	0.70%	0.61%	-0.66%	1.97%	5.14%	0.21%	-2.22%	-0.95%	3.21%	7.23%
2012	2.12%	1.85%	-0.70%	-0.51%	1.47%	-1.02%	2.66%	0.35%	1.16%	0.12%	1.94%	0.69%	10.52%
2013	0.93%	-0.09%	0.84%	2.45%	0.12%	-3.50%	1.52%	-0.27%	1.31%	3.29%	0.37%	-0.43%	6.58%
2014	0.91%	1.91%	0.90%	0.88%	1.76%	0.77%	0.55%	2.23%	0.30%	1.08%	1.20%	1.29%	14.66%
2015	4.37%	2.23%	2.00%	-1.77%	0.33%	-1.62%	1.43%	-0.14%	1.49%	0.73%	1.25%	-1.71%	8.73%
2016	0.84%	1.45%	-0.89%	0.49%	0.13%	3.53%	0.73%	-0.11%	0.00%	0.28%	-0.17%	2.99%	9.58%
2017	-0.63%	2.09%	1.20%										2.67%
M Avg	1.30%	1.35%	0.15%	0.43%	0.70%	-0.36%	1.24%	1.30%	0.73%	0.69%	1.09%	0.95%	9.95%
Q avg	3.34%	3.60%	2.80%	1.93%	1.29%	0.77%	1.58%	2.18%	3.28%	2.72%	2.51%	2.73%	



Performance Statistic	Portfolio	Benchmark	Risk Statistics	Portfolio	Benchmark
Last month	1.20%	0.30%	Standard Deviation Ann.	4.78%	4.69%
Absolute Performance	163.85%	78.44%	Volatility (correl 1)	10.42	8.28
Current year performance	2.67%	1.30%	Sharpe Index	1.80	0.97
Annualized Performance	9.84%	5.76%	Worst Month	-3.50%	-4.06%
Max DrawDown (12m)	1.32%	-5.00%	Best Month	5.14%	4.62%
Last 12 months performance	10.41%	4.20%	Positive months	91	86
Last 36 months performance	34.00%	17.64%	Negative months	33	38



*“Tutto, nella vita e sui mercati, si muove in cicli?”
“Chi non impara dalla storia è condannato a ripeterla”*

Suggeriamo vivamente di leggere attentamente questo **ESTRATTO DELLE CONDIZIONI** prima di utilizzare il Sito Internet e i servizi ad esso connessi. L'utente riconosce di essere informato, sin dal suo ingresso sul Sito, su queste Condizioni Generali di utilizzo e di averne preso conoscenza prima di accedere al Sito. Di conseguenza, il proseguimento della consultazione del Sito significa l'accettazione totale delle presenti Condizioni da parte dell'utente. In caso di mancata accettazione delle presenti Condizioni, l'utente non è autorizzato a proseguire la consultazione e accedere al Sito. Le persone che accedono al materiale messo a disposizione da MARKET RISK MANAGEMENT S.r.l. (di seguito MRM) sul sito www.cicliemercati.it, accettano integralmente le seguenti condizioni.

Diritto di recesso

Ai sensi del Dlgs 185/99 "Attuazione della direttiva 97/7/CE relativa alla protezione dei consumatori in materia di contratti a distanza" per questo servizio NON E' PREVISTO il diritto di recesso.

Copyright

MRM ha creato questo Sito di analisi per l'informazione personale degli utenti. L'utente può scaricare su un computer o stampare una copia delle pagine che si trovano sul Sito esclusivamente per uso personale e a fini privati, domestici, educativi e non commerciali, a condizione di conservare intatti i marchi e le menzioni sul Copyright ©, nonché le avvertenze relative ai diritti di Proprietà Intellettuale di MRM. Salvo diversamente indicato, tutti gli elementi grafici e testuali che figurano sul presente Sito e sugli allegati, quali, in particolare, logo, fotografie, immagini, illustrazioni, icone, testi, videoclip, animazioni, (di seguito denominati "contenuto") sono protetti dalla legge, in particolare dalla normativa sul diritto d'autore, il diritto dei marchi e le disposizioni derivanti dai trattati internazionali e nazionali, e questo in tutto il mondo. Il contenuto non può essere modificato né utilizzato in tutto o in parte in nessun modo e in particolare essere riprodotto, rappresentato o distribuito al pubblico, affisso, commercializzato, venduto, copiato, redistribuito, integrato in un'opera derivata, a fini pubblici o commerciali. Tutto ciò che si trova nel sito www.cicliemercati.it è coperto da Copyright ©. Tutti i diritti sono riservati.

Esclusione di offerta

Il contenuto del sito www.cicliemercati.it non può in nessun caso essere interpretato come consulenza, invito all'investimento, offerta o raccomandazione per l'acquisto, la vendita, l'esercizio di una transazione o in generale l'investimento. Tramite il sito www.cicliemercati.it non avviene alcuna sollecitazione al pubblico risparmio. Questo sito, tutti i suoi contenuti, inclusi i Portafogli, e tutti i contenuti dei suoi report vanno considerati esclusivamente come analisi indipendente dei mercati, svolta attraverso metodologie che – pur essendo state ampiamente testate ed essendo basate su modelli algoritmici – non forniscono alcuna garanzia di profitto. In nessun modo e per nessuna ragione l'utente di questo sito può o deve considerare le indicazioni di analisi come sollecitazione all'investimento.

Esclusione di garanzia

MRM si impegna ad inserire nel suo sito e nei suoi report di analisi dati che provengono da fonti che ritiene serie, attendibili e affidabili. MRM non garantisce tuttavia in alcun modo che il contenuto del sito e dei report di analisi sia esatto, completo o affidabile. In particolare, le informazioni e le opinioni vengono fornite senza alcuna garanzia. Quanto contenuto nel sito e nei report di analisi non rappresenta un consiglio di investimento e MRM non garantisce che se ne possa fare affidamento per effettuare un investimento. L'eventuale utilizzo dei dati e delle informazioni come supporto di scelte di operazioni di investimento personale o altre decisioni è pertanto a completo rischio dell'utente, che si assume in proprio le responsabilità derivanti da perdite o da ogni altro danno diretto o indiretto.

Responsabilità

In nessun caso MRM potrà essere ritenuta responsabile per danni diretti o indiretti derivanti direttamente o indirettamente dall'accesso, dal contenuto o dall'uso del sito e dei report di analisi, come pure dal browsing o da collegamenti ipertestuali (links) verso altri siti, partendo dal sito www.cicliemercati.it. MRM declina ogni responsabilità sulla qualità, l'affidabilità e la precisione delle informazioni contenute, distribuite e messe a disposizione degli utenti attraverso i servizi offerti sul proprio sito sotto forma di notizie, risultati di ricerche o pubblicità. L'utente accetta di utilizzare i dati e le informazioni che gli sono proposte nel sito e nei report a proprio rischio e pericolo; pertanto, né MRM né i suoi fornitori di informazioni potranno essere ritenuti responsabili per errori o ritardi nella pubblicazione degli stessi. MRM non è inoltre responsabile per danni derivanti da eventuali interruzioni, sospensioni, ritardi o anomalie nell'erogazione del servizio dipendenti dalla fornitura di energia elettrica o dal servizio telefonico, oppure da altre cause collegate al mezzo tramite il quale il contenuto del sito www.cicliemercati.it viene trasmesso. MRM propone sul suo sito e sui suoi report di analisi un certo numero di portafogli e di indicazioni su mercati e titoli che ritiene di interesse. L'immissione o l'esclusione di azioni, ETF, indici, bonds o altri strumenti finanziari dagli stessi non significa tuttavia che questa operazione sia necessariamente giusta anche per gli utenti del sito e dei report e pertanto non si assume alcuna responsabilità in merito alle conseguenze che ne potrebbero derivare. Ai sensi e agli effetti della legge Draghi si informano gli utenti che gli editori del sito e dei report potrebbero detenere per sé o per i propri clienti posizioni sui titoli oggetto dell'analisi.

Restrizioni

Il sito non si rivolge a persone per le quali si debba applicare una giurisdizione che vieti la pubblicazione, l'accesso o l'utilizzo del sito www.cicliemercati.it.

Condizioni del servizio

MRM fissa di seguito le condizioni del servizio, che debbono essere rispettate dagli utenti del sito www.cicliemercati.it. Entrando nel sito www.cicliemercati.it e accedendo allo scaricamento dei reports, dichiarate esplicitamente di accettare tutti i termini di questo regolamento:

- Certifico di avere almeno diciotto (18) anni e garantisco che tutte le informazioni che fornisco sono vere ed accurate.
- Accetto le condizioni contenute nelle precedenti avvertenze legali e concordo sul fatto che MRM non può essere ritenuto responsabile per danni diretti o indiretti che dovessero risultare dall'uso di tutto o parte del contenuto del sito e dei reports e non può essere considerato perseguibile per l'uso che viene fatto del contenuto.

Accetto in particolare di utilizzare il sito solo per uso personale e di non utilizzarlo, sia direttamente che indirettamente, per:

1. trasmettere qualsivoglia contenuto che sia falso, diffamatorio, ingiurioso, volgare, detestabile, molesto, osceno, profano, minaccioso, di natura esplicitamente sessuale, lesivo della privacy, o comunque contrario alle leggi;
2. inviare materiale senza possedere i necessari diritti, o in violazione di vincoli contrattuali o relazioni fiduciarie;
3. assumere l'identità di terzi (persone o enti) o rappresentare in modo non veritiero la propria relazione con una persona o con un ente;
4. inviare, trasmettere o facilitare la trasmissione di affermazioni intenzionalmente false o fuorvianti, o utilizzare tali informazioni allo scopo di influenzare il mercato di qualsiasi titolo;
5. inviare, trasmettere o diventare i destinatari di pubblicità non richiesta, materiale promozionale o altre forme di sollecitazione;
6. offrire, vendere o acquistare qualsiasi titolo quotato o non quotato;
7. violare qualsiasi legge locale, nazionale o internazionale o accordo internazionale, inclusi i regolamenti definiti da istituzioni quali CONSOB e Banca d'Italia;
8. violare qualsiasi disposto di un organo ufficiale di controllo dei mercati in Italia e all'estero.

Tracciabilità e redistribuzione

MRM è in grado e si riserva in particolare il diritto di tracciare informazioni sull'indirizzo IP dell'utente, sul dominio, sul tipo di computer e browser utilizzato nonché sulle pagine che l'utente è solito consultare (compreso l'utilizzo di web beacon o altre tecnologie equivalenti). MRM raccoglie tali informazioni al fine di amministrare e migliorare il proprio sistema ma soprattutto di evitare qualunque tipo di redistribuzione dei propri prodotti e di proteggere i dati sensibili dell'utente ai fini dell'accesso ai prodotti stessi (username, password). L'utente concorda sul fatto di poter essere ritenuto responsabile per ogni affermazione fatta, atti e omissioni che accadano grazie all'uso della iscrizione o password, e di non rivelare mai la password che è stata assegnata. L'utente accetta che MRM possa in ogni momento porre fine alla sua iscrizione senza alcun preavviso, nel caso fosse constatata la violazione di una qualunque prescrizione del presente regolamento.