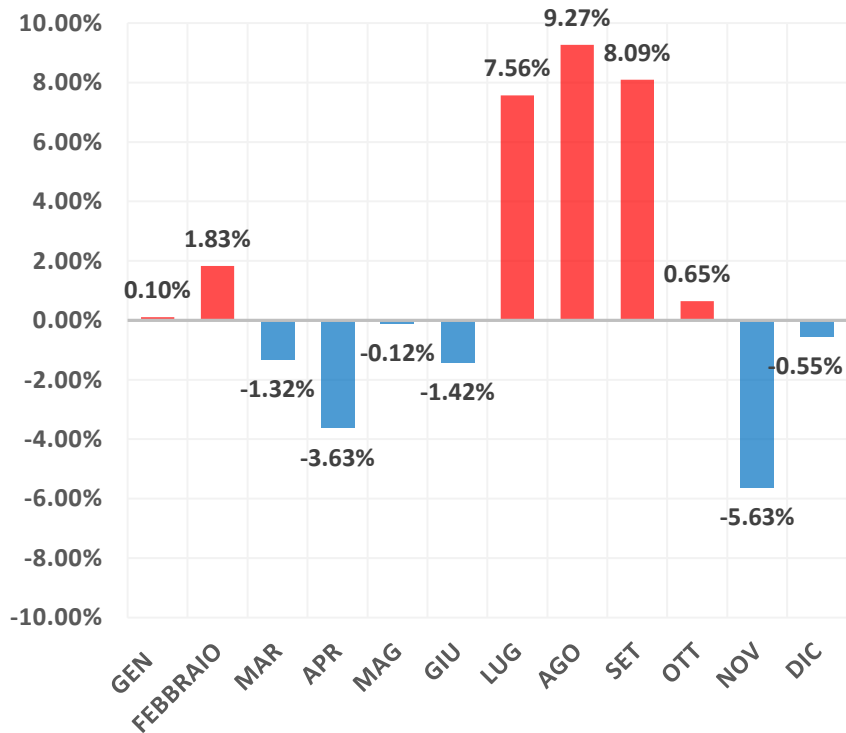
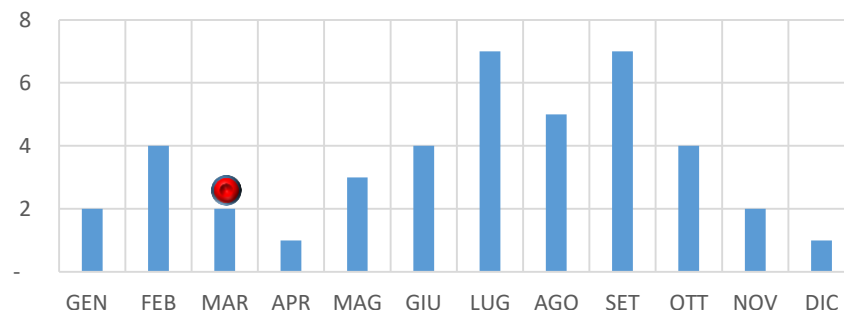


# Alcuni dati concreti sulla volatilità (VIX) e sui cali della borsa USA

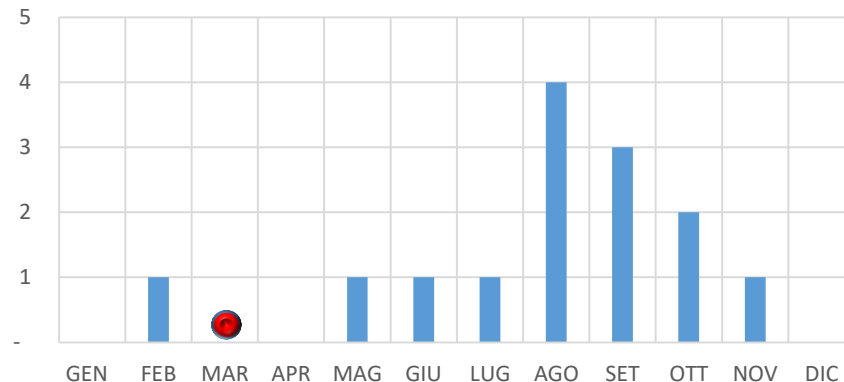
STAGIONALITÀ VIX - Media delle variazioni mensili 1990-2016



N° mesi con correzioni significative, 1990-2016

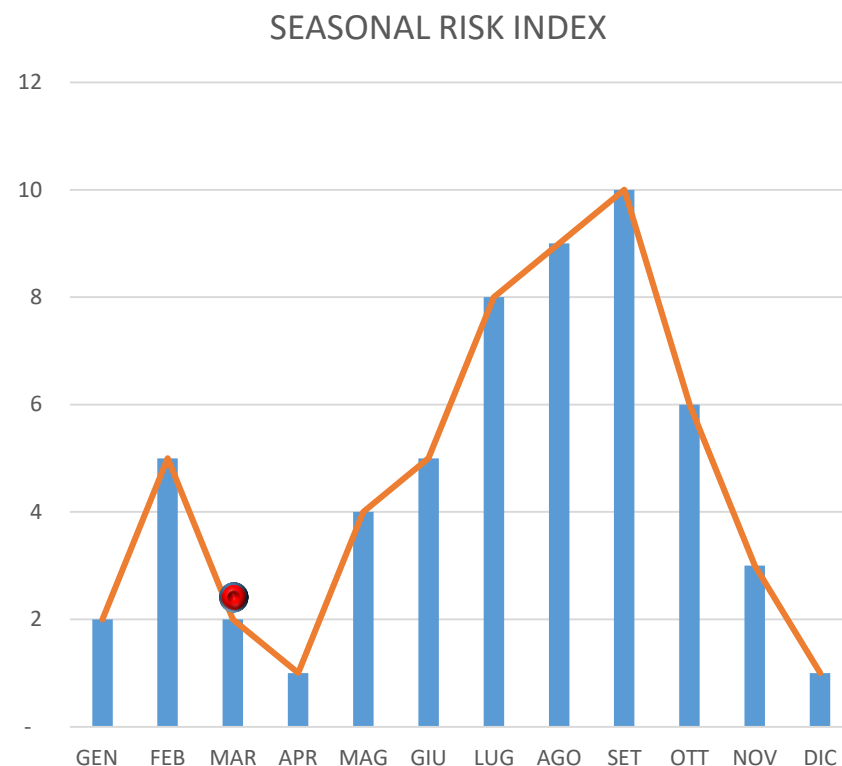
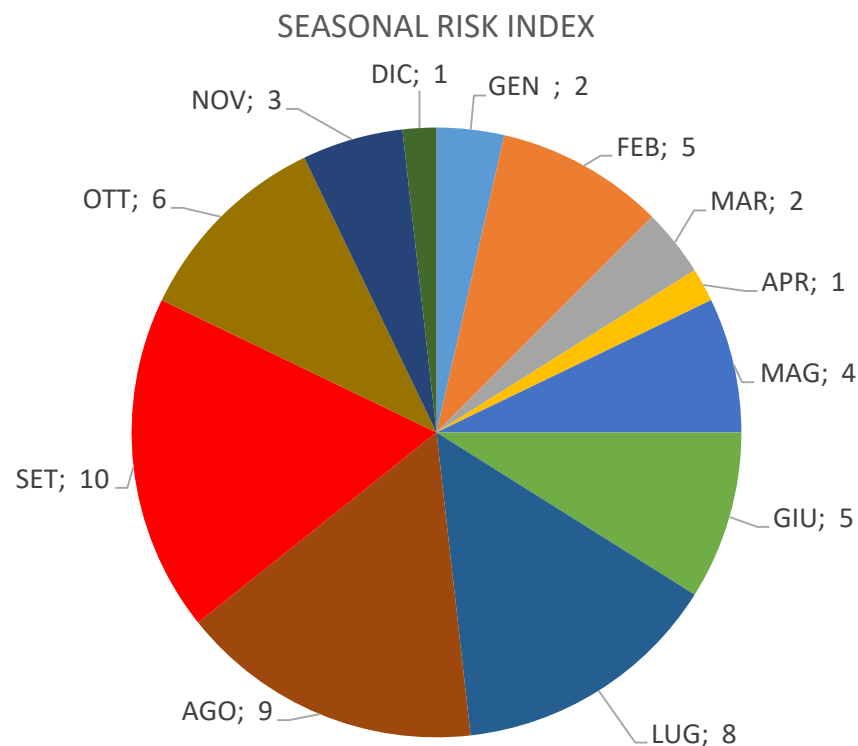


N° mesi con crash, 1990-2016



I dati evidenziano come Marzo sia statisticamente uno dei mesi con i livelli di volatilità più bassa e con un numero ridotto di correzioni al ribasso significative negli ultimi 25+ anni (2). Il bimestre Marzo-Aprile è, in questo senso, quello mediamente meno volatile dell'anno insieme al Novembre-Dicembre.

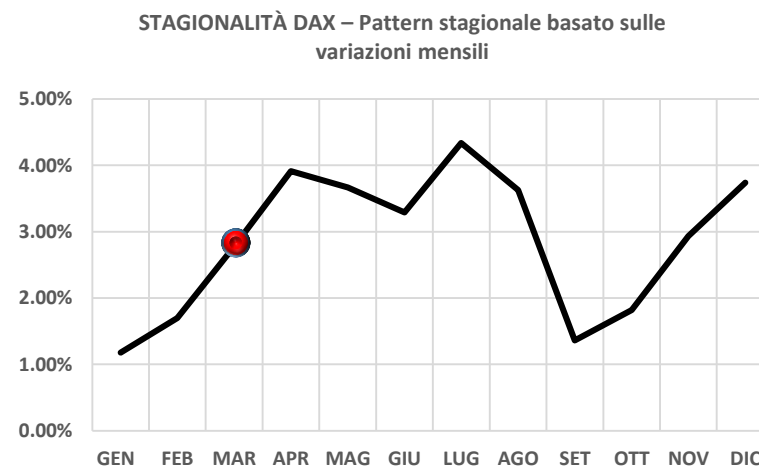
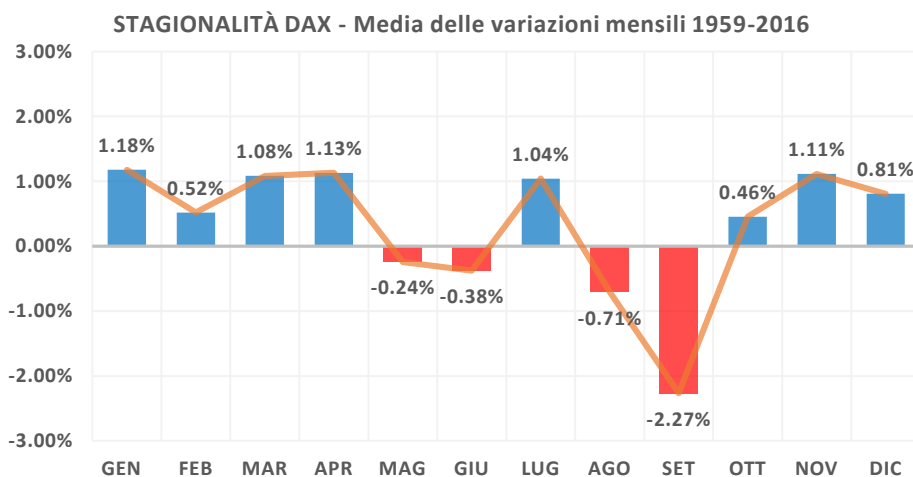
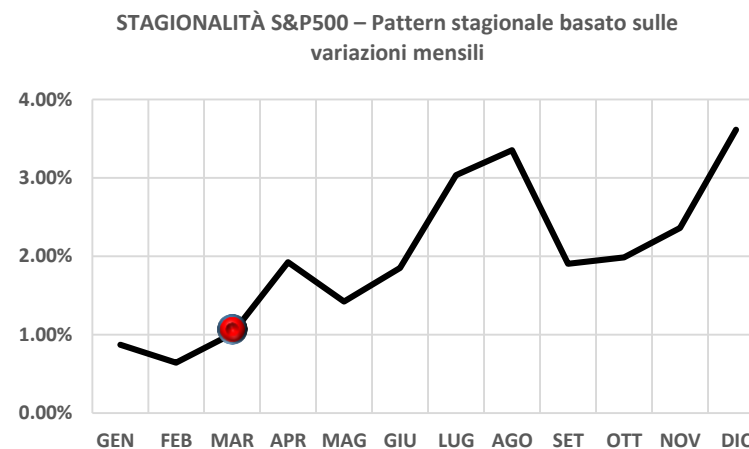
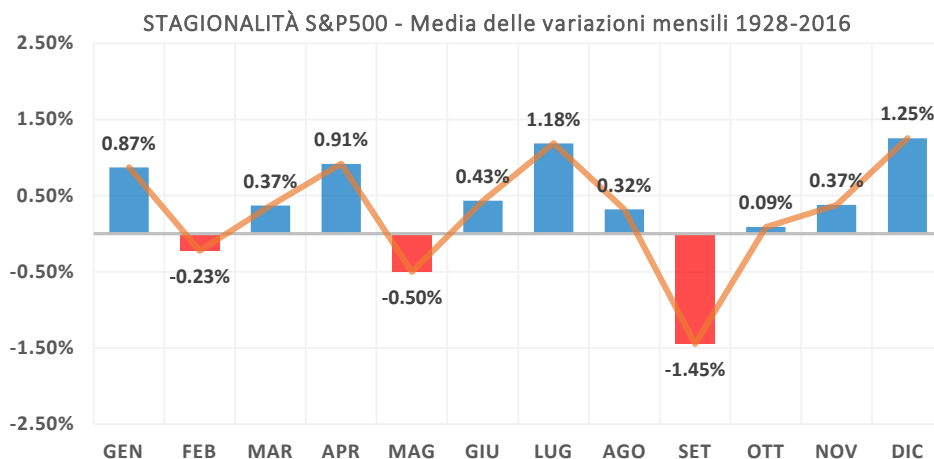
# Seasonal Risk Index



**ABBIAMO CONDENSATO QUESTI DATI IN UN SEASONAL RISK INDEX BASATO SUI DATI DAL 1990, CHE VISUALIZZA IL COEFFICIENTE DI RISCHIO STATISTICO DI OGNI MESE. SETTEMBRE E' IL TOP, MENTRE DICEMBRE E APRILE RISULTANO I MESI A MINOR RISCHIO DI VOLATILITA' E CORREZIONI SIGNIFICATIVE. MARZO E' IL TERZO MESE MENO A RISCHIO DELL'ANNO.**

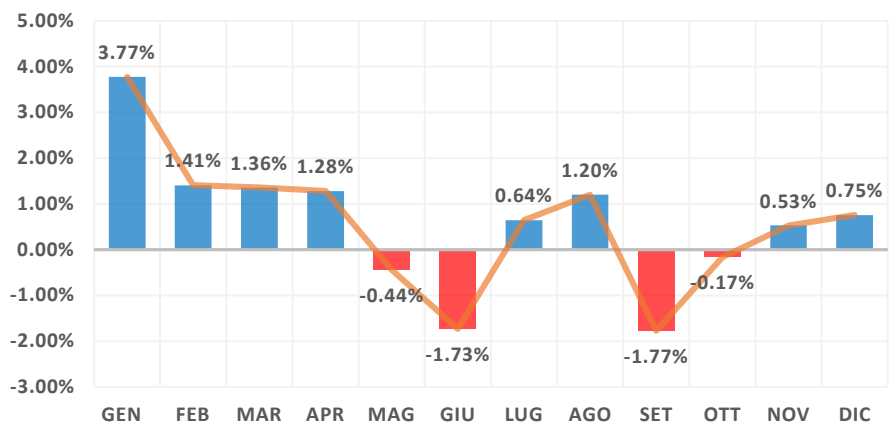
## Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

Nelle seguenti pagine proponiamo le analisi statistiche dei principali asset di riferimento, in base alle relative medie di rendimento storiche. I grafici mostrano le medie delle variazioni mensili e i pattern stagionali nell'arco di un anno. Questa tipologia di analisi è efficace nel confrontare i movimenti di mercato attuali rispetto le loro medie stagionali, verificandone correlazioni e divergenze.

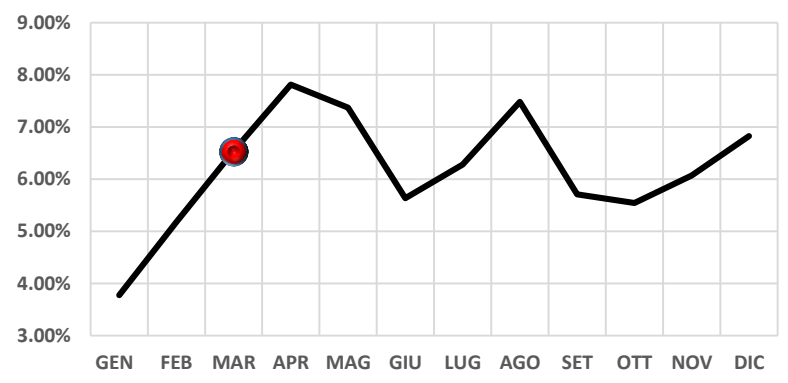


# Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

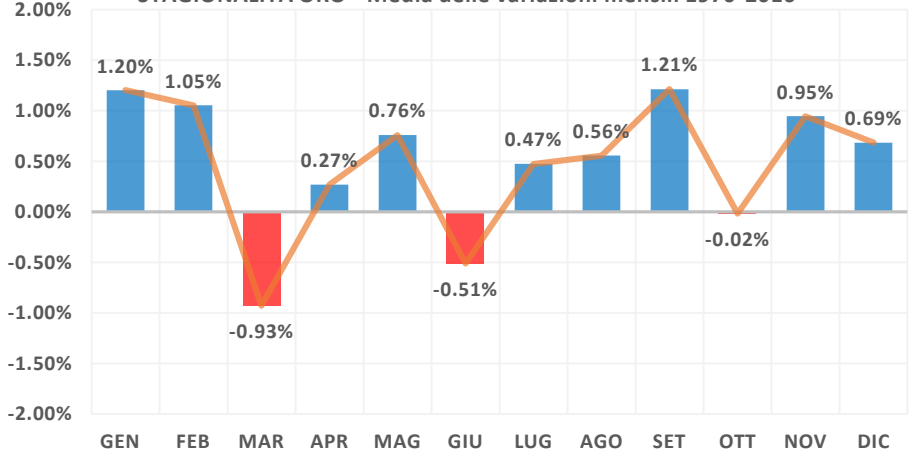
### STAGIONALITÀ FTSEMIB - Media delle variazioni mensili 1959-2016



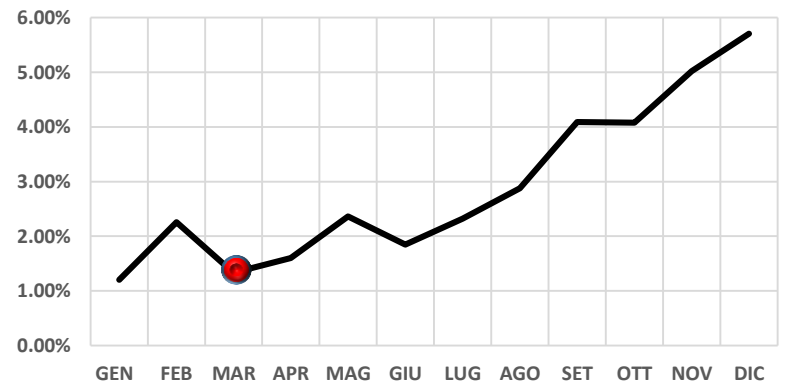
### STAGIONALITÀ FTSEMIB - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili



### STAGIONALITÀ ORO - Media delle variazioni mensili 1970-2016

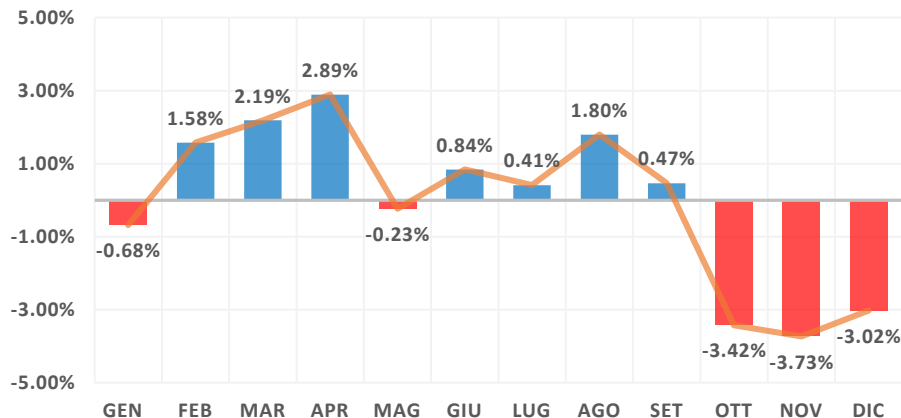


### STAGIONALITÀ ORO - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili

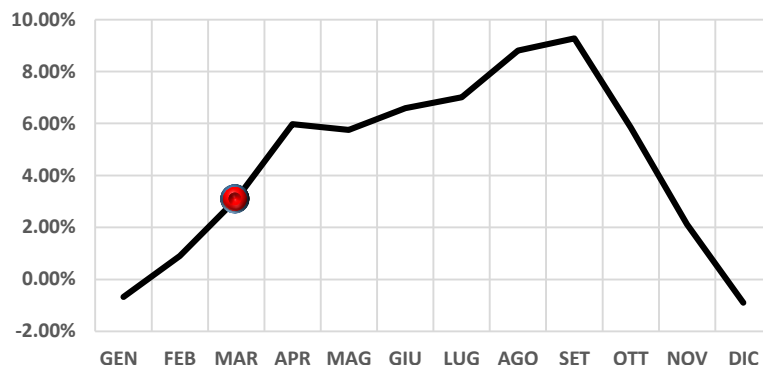


# Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

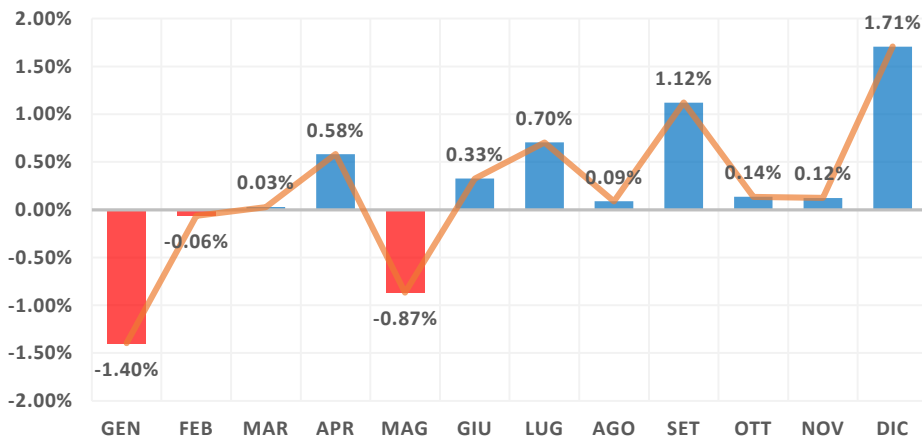
STAGIONALITÀ BRENT OIL - Media delle variazioni mensili 1988-2016



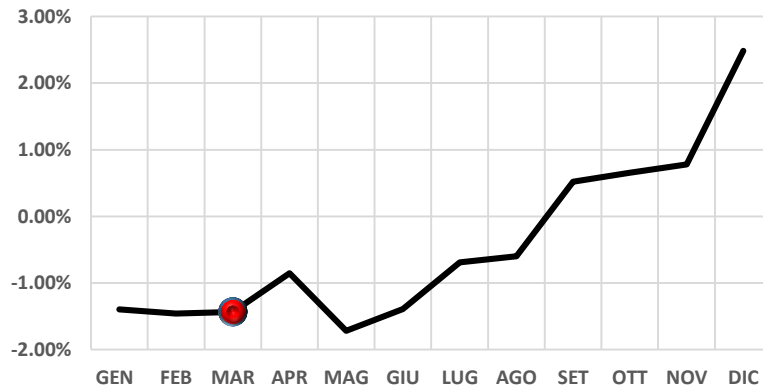
STAGIONALITÀ BRENT OIL - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili



STAGIONALITÀ EUR/USD - Media delle variazioni mensili 1985-2016

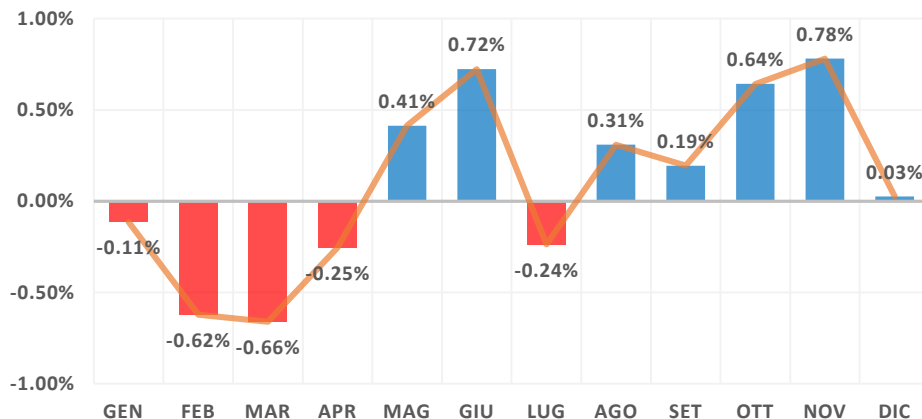


STAGIONALITÀ EUR/USD - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili

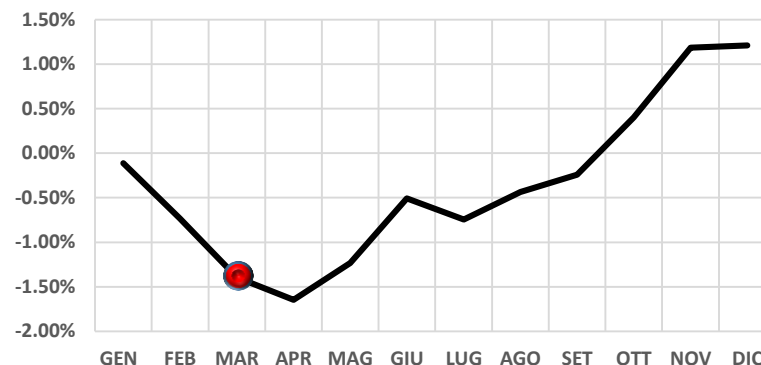


# Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

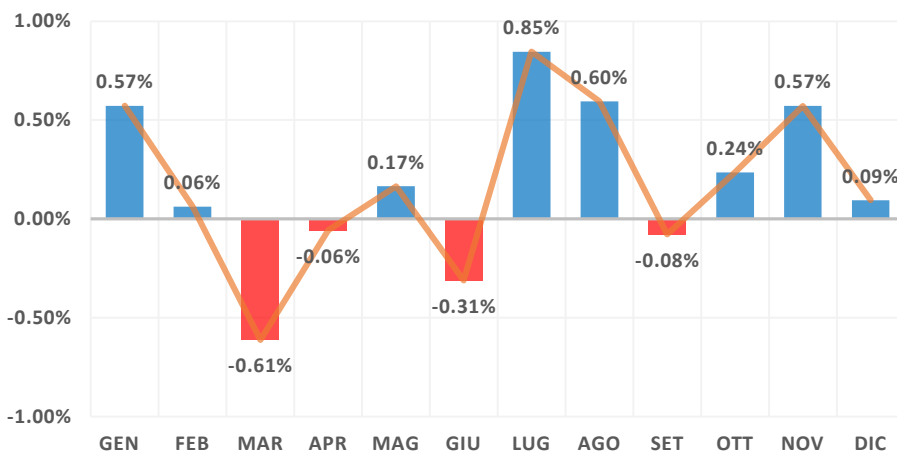
STAGIONALITÀ T-NOTE 10y - Media delle variazioni mensili 1977-2016



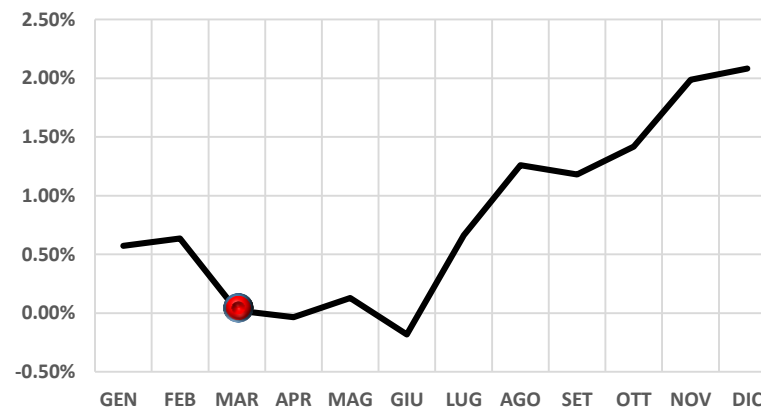
STAGIONALITÀ T-NOTE 10y - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili



STAGIONALITÀ BUND - Media delle variazioni mensili 1988-2016



STAGIONALITÀ BUND - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili



# Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni – S&P500



## Tavole di rating automatico – Spiegazione e utilizzo

---

Le pagine seguenti contengono la foto dei mercati al momento della pubblicazione del report. Il rating è ottenuto dal mix tra posizione ciclica (trimestrale-mensile-settimanale) e forza relativa. Gli aggregati e i benchmark per la forza relativa sono gli stessi usati nelle Tabelle Operative.

La scala va da 0 (→ posizione ciclica negativa su tutti e tre gli archi temporali + bassa forza relativa vs benchmark) a 7 (→ posizione ciclica favorevole su tutti e tre gli archi temporali + elevata forza relativa vs benchmark).

RATING < 3 → SOTTOPEESARE/EVITARE

RATING tra 3 e 5 → NELLA MEDIA (preferire in questo range la forza relativa alla posizione ciclica)

RATING > 5 → SOVRAPPESARE – Candidati ottimali a nuove posizioni rialziste

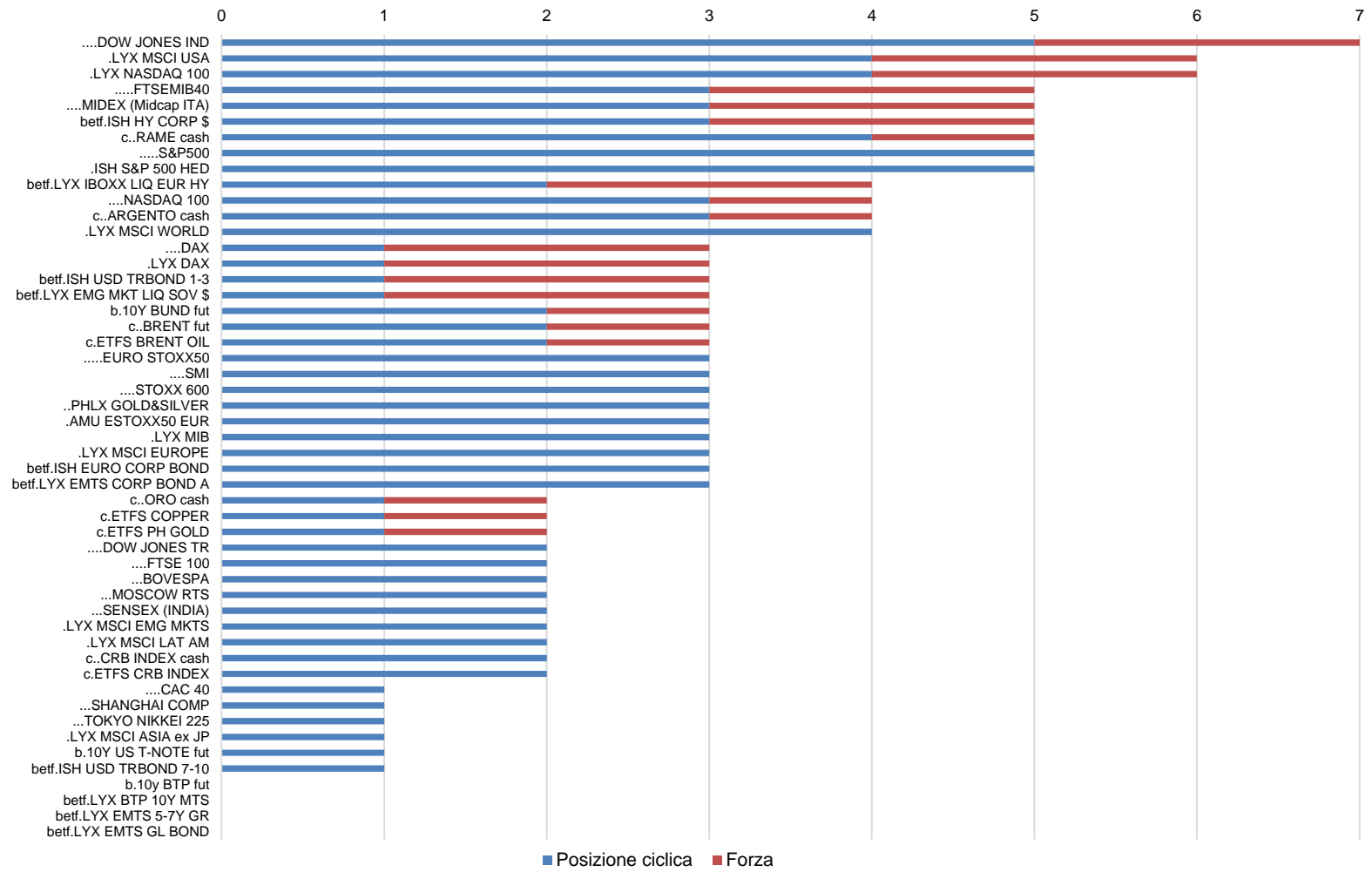
**Lo scopo è quello di permettere a investitori/gestori di visualizzare a colpo d'occhio gli elementi (indici, settori, titoli ecc.) da sovrappesare/sottopesare rispetto a un benchmark o da selezionare per eventuali nuove posizioni.**

Per i livelli di cambiamento/conferma del trend mensile si rimanda alle Tabelle Operative pubblicate sul sito e per quelli settimanali alla NTS.



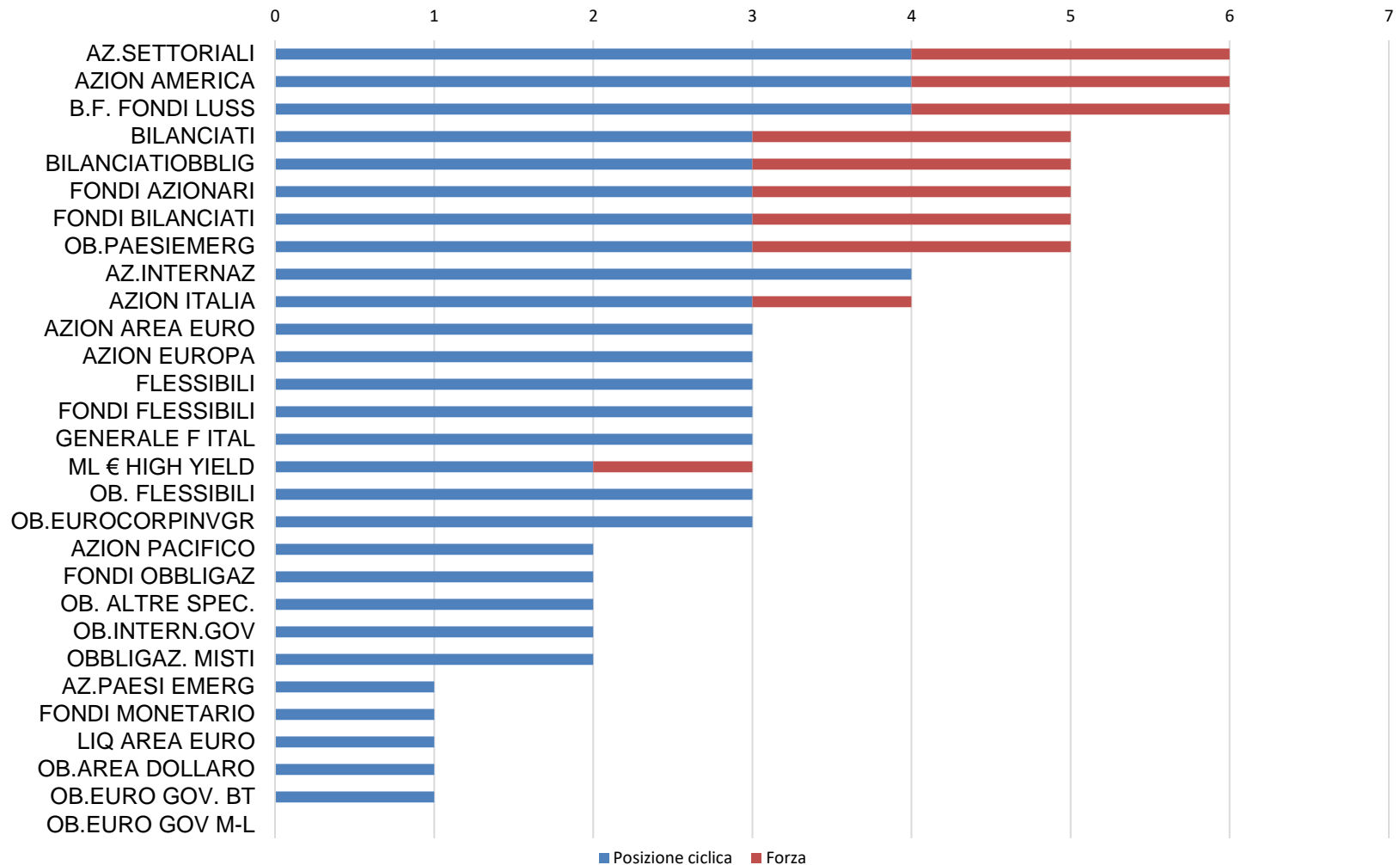
# Tavole di rating automatico – Tavola riepilogativa

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

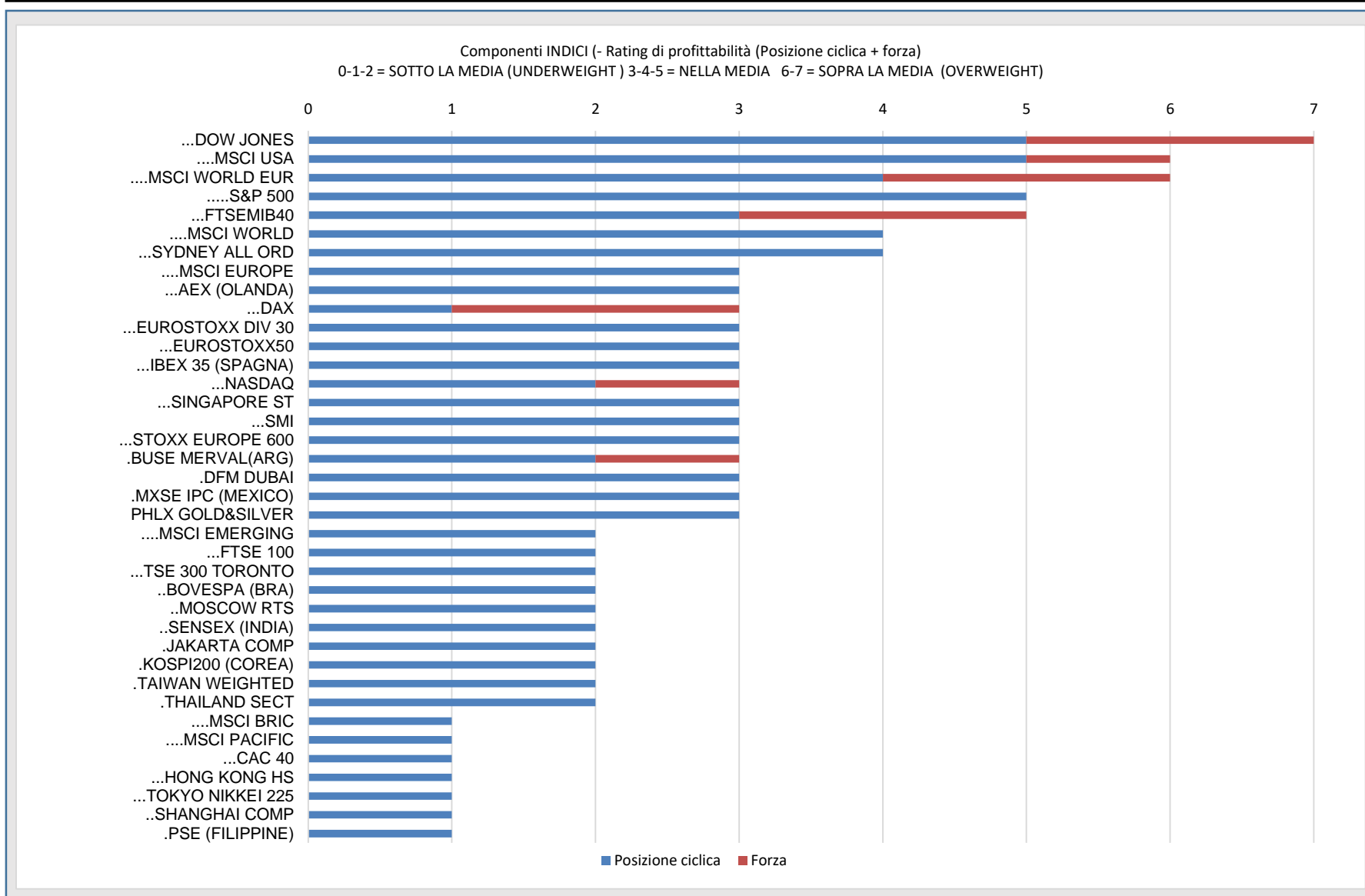


# Indici Fideuram (Forza vs Az. Int. e Flessibili)

Componenti INDICI FIDEURAM - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
 0-1-2 = SOTTO LA MEDIA (UNDERWEIGHT) 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA (OVERWEIGHT)

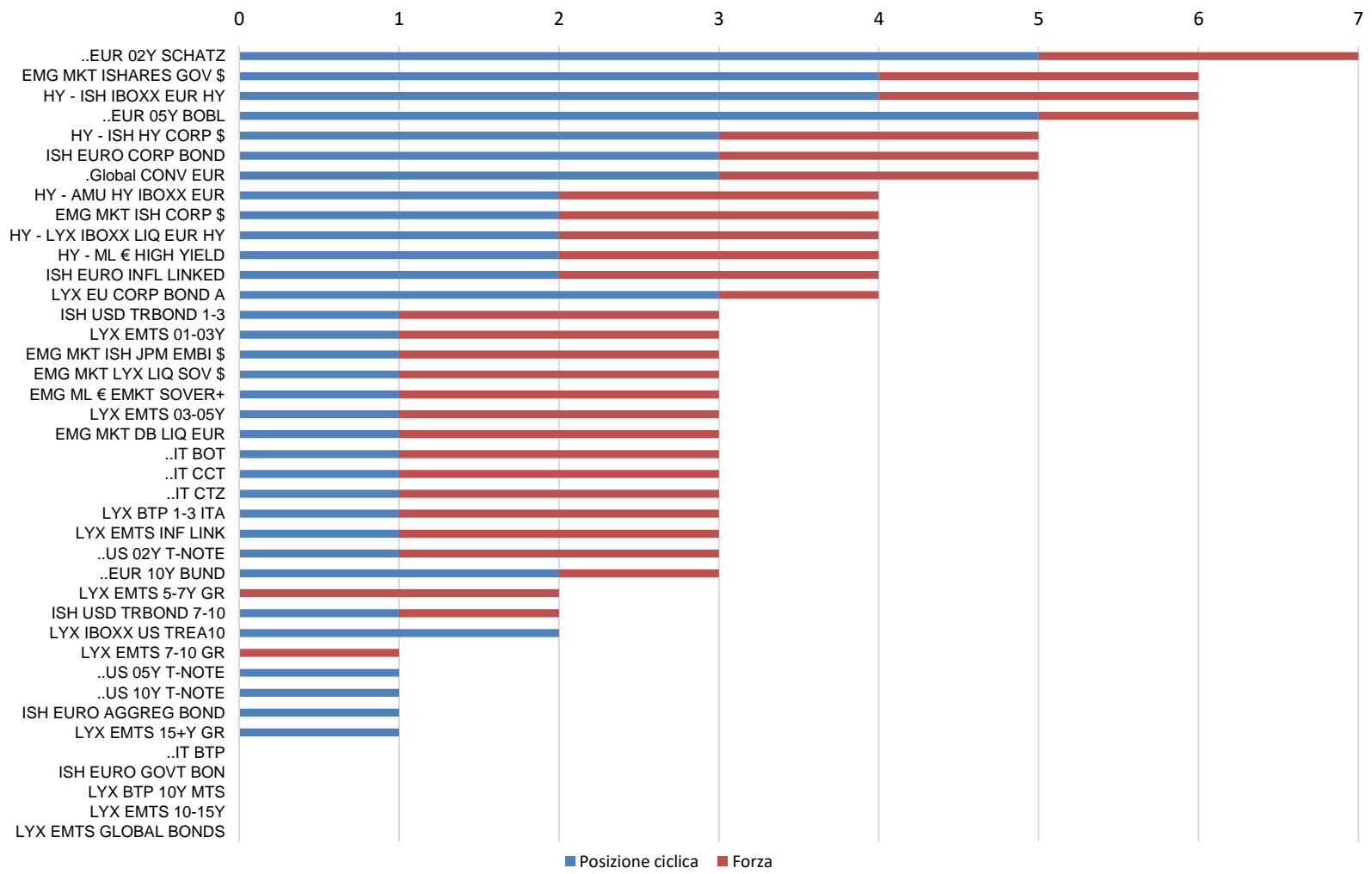


## Tavole di rating automatico – Indici azionari (Forza vs S&P500)



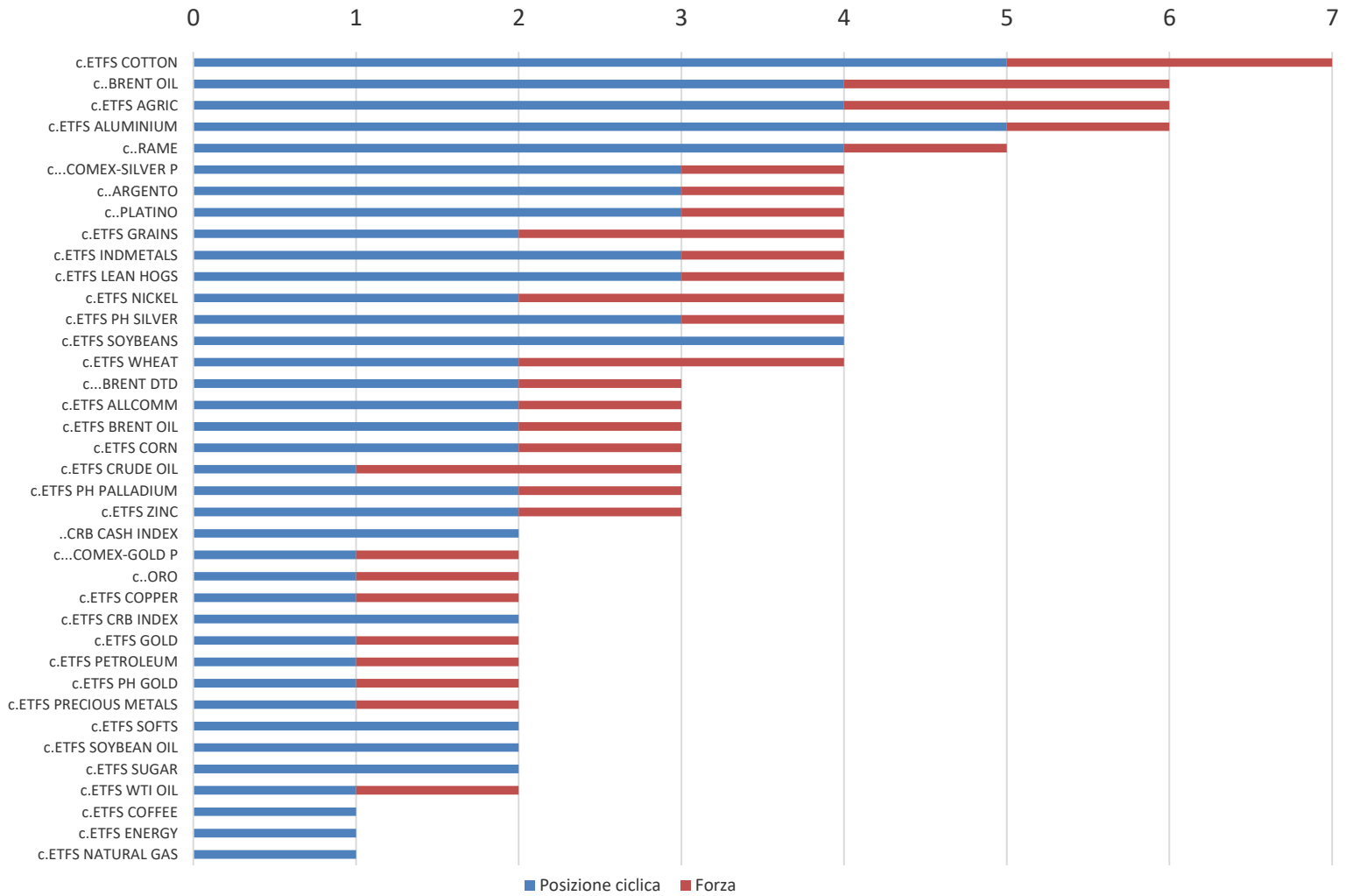
# Tavole di rating automatico – Bonds (Forza vs EMTS Global)

Componenti BONDS - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
 0-1-2 = SOTTO LA MEDIA 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA



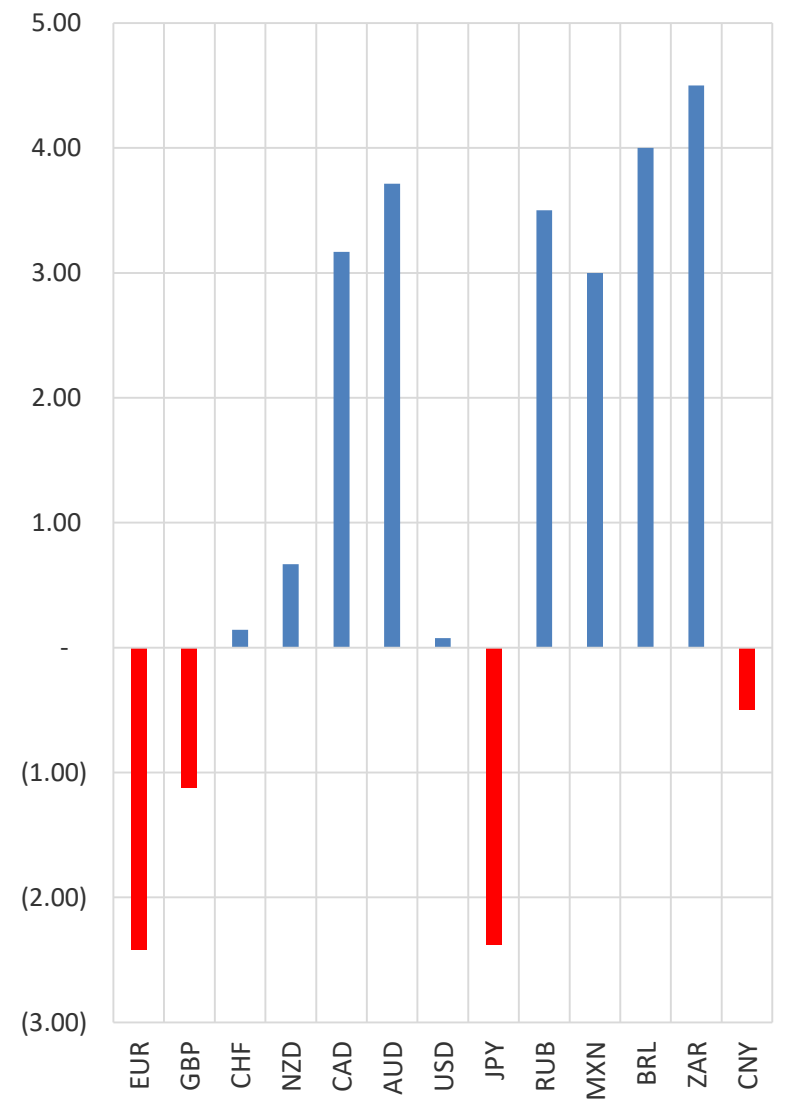
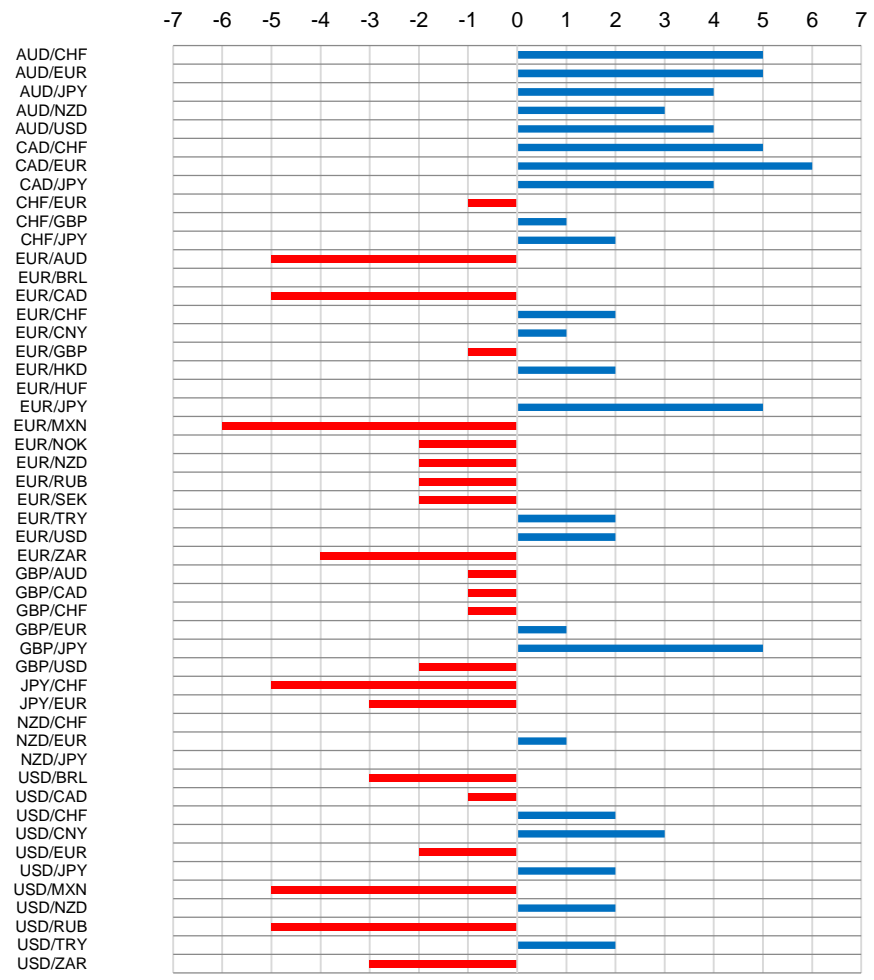
# Tavole di rating automatico – Commodities (Forza vs CRB Index)

Componenti COMMODITES - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
 0-1-2 = SOTTO LA MEDIA 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA



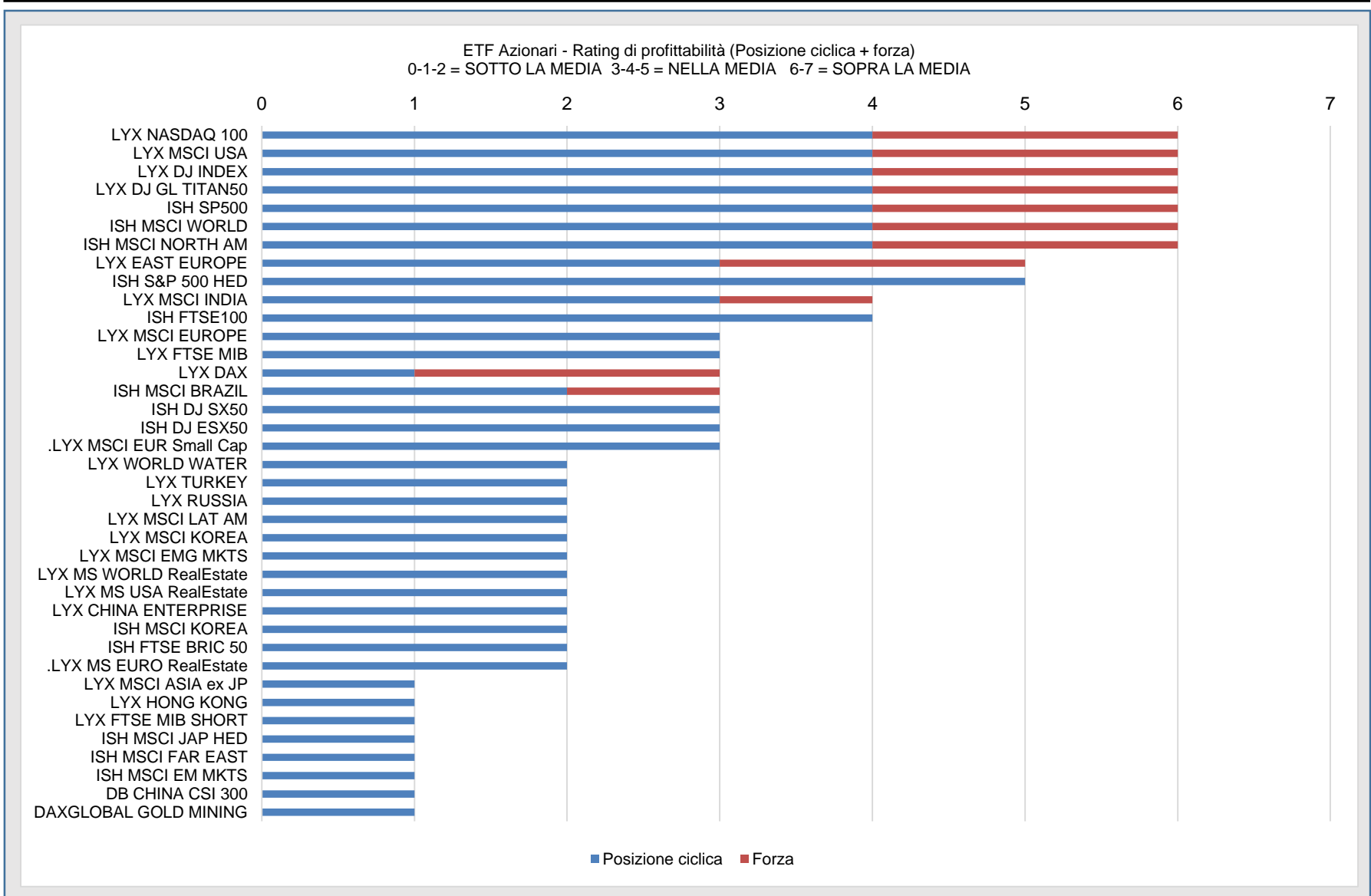
# Tavole di rating automatico – Valute

Componenti VALUTE - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
 SOPRA LO 0 = POSIZIONI LONG SOTTO LO 0 = POSIZIONI SHORT



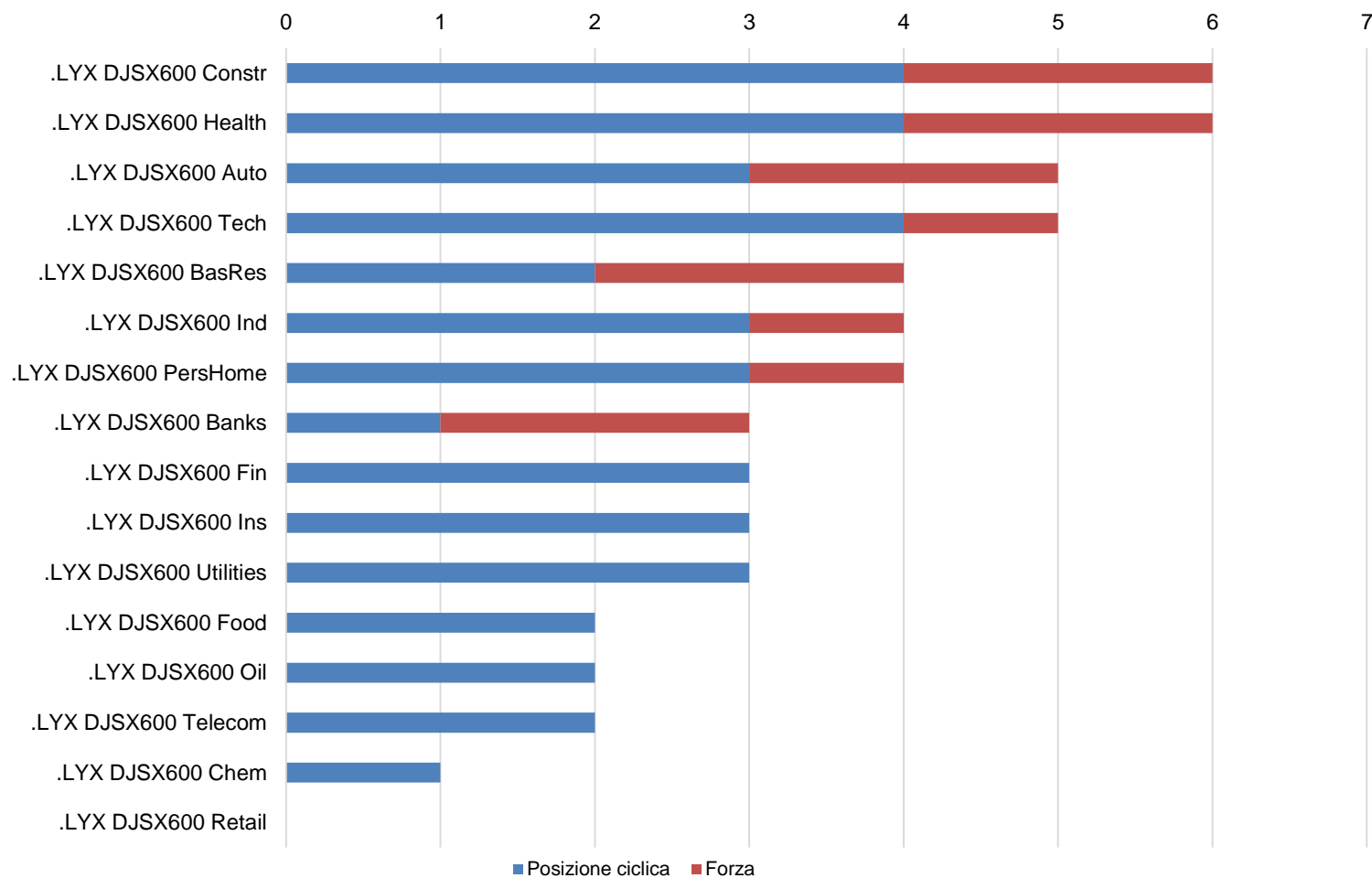
# Tavole di rating automatico – ETF Azionari (Forza vs MSCI World)

ETF Azionari - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
 0-1-2 = SOTTO LA MEDIA 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA



## Tavole di rating automatico – ETF Settoriali (Forza vs MSCI Europe)

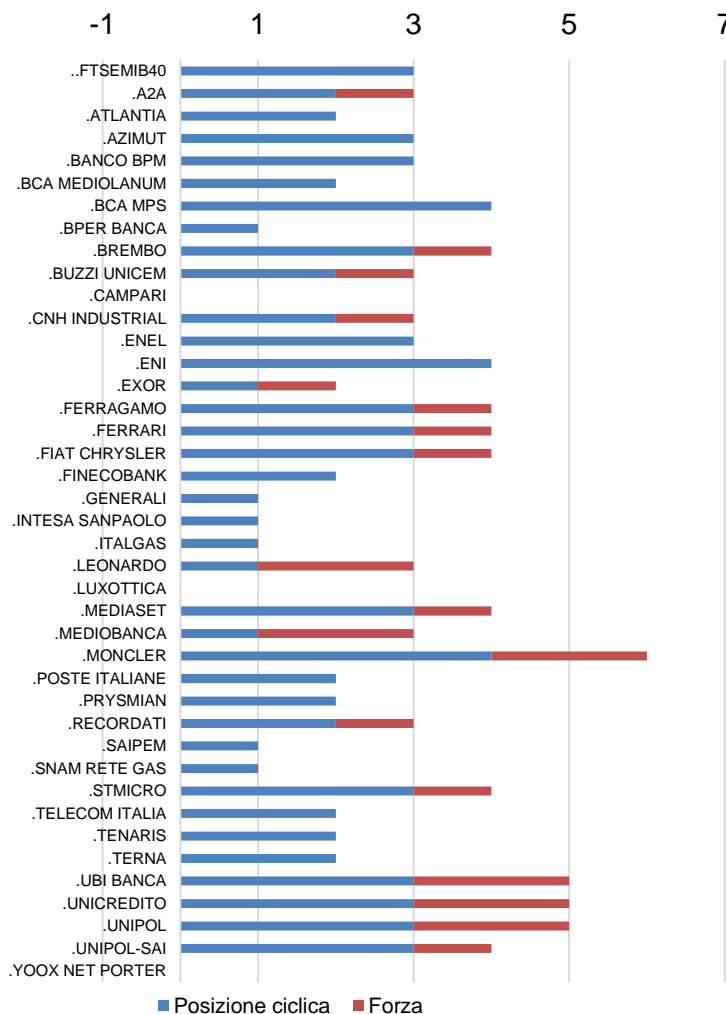
ETF settoriali LYXOR DJS600 - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
 0-1-2 = SOTTO LA MEDIA 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA





# Tavole di rating automatico – Italia MIB40 (Forza vs FTSEMIB)

Componenti FTSE MIB - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
0-1-2 = SOTTO LA MEDIA 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA

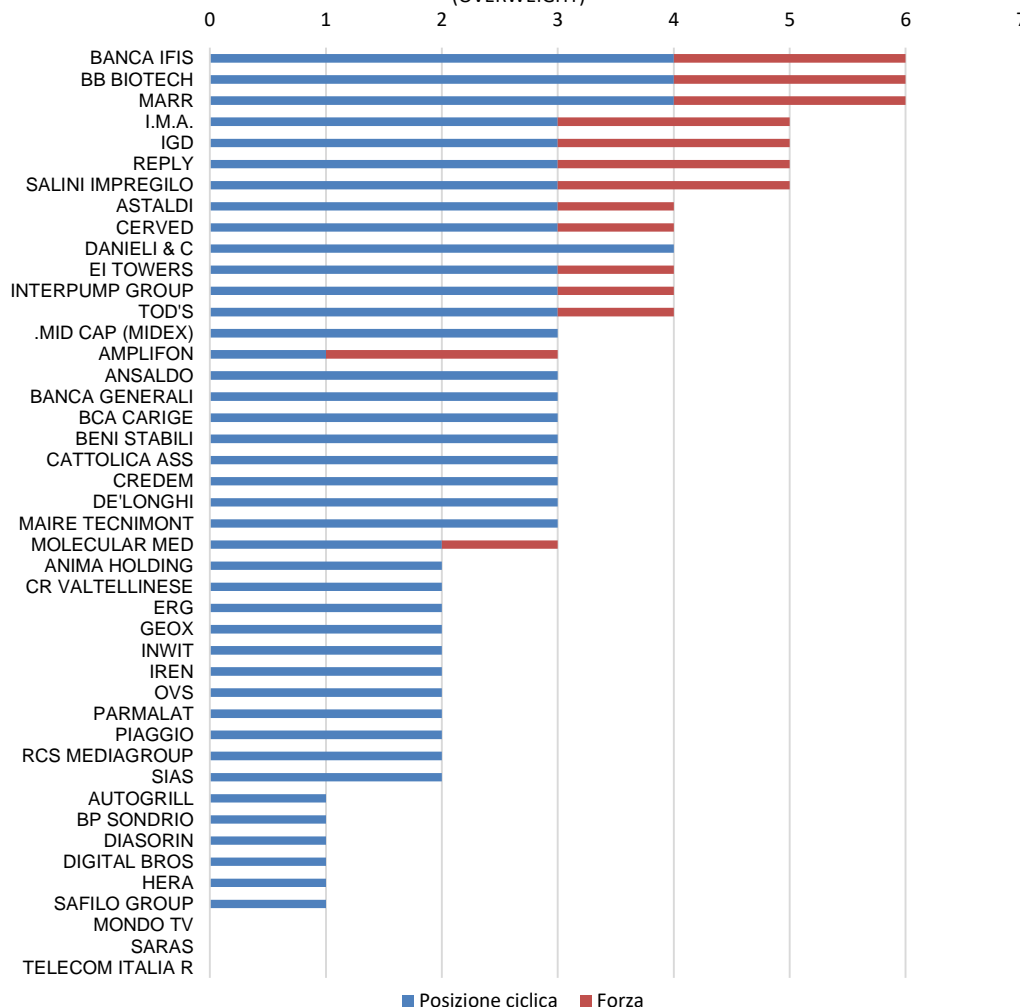


Questa tabella evidenzia il peso in termini di volume di denaro scambiato (media a 3 mesi dei volumi\*prezzo) di ciascuno dei titoli e la sua contribuzione positiva, neutra o negativa alla performance complessiva dell'indice. Vengono anche evidenziati i titoli più pesanti del mercato e – se esiste – la leadership percepita dai grandi investitori.

Security Name	Volumi	%	contr	Leadership
..FTSEMIB40				
.A2A	191	0.5%	0.5%	
.ATLANTIA	911	2.3%	-2.3%	
.AZIMUT	410	1.0%	-1.0%	
.BANCO BPM	1001	2.5%	2.5%	
.BCA MEDIOLANUM	164	0.4%	0.4%	
.BCA MPS	398	1.0%	1.0%	
.BPER BANCA	490	1.2%	1.2%	
.BREMBO	161	0.4%	0.4%	
.BUZZI UNICEM	339	0.8%	0.8%	
.CAMPARI	198	0.5%	-0.5%	
.CNH INDUSTRIAL	524	1.3%	1.3%	
.ENEL	2954	7.4%	-7.4%	
.ENI	4172	10.5%	10.5%	
.EXOR	326	0.8%	0.0%	
.FERRAGAMO	236	0.6%	0.6%	
.FERRARI	492	1.2%	1.2%	
.FIAT CHRYSLER	3096	7.8%	7.8%	
.FINECOBANK	232	0.6%	-0.6%	
.GENERALI	2421	6.1%	0.0%	
.INTESA SANPAOLO	5009	12.6%	-12.6%	
.ITALGAS	415	1.0%	-1.0%	
.LEONARDO	593	1.5%	1.5%	
.LUXOTTICA	708	1.8%	-1.8%	
.MEDIASET	1283	3.2%	3.2%	
.MEDIOBANCA	724	1.8%	1.8%	
.MONCLER	256	0.6%	0.6%	
.POSTE ITALIANE	334	0.8%	-0.8%	
.PRYSMIAN	346	0.9%	-0.9%	
.RECORDATI	226	0.6%	0.6%	
.SAIPEM	741	1.9%	-1.9%	
.SNAM RETE GAS	983	2.5%	-2.5%	
.STMICRO	694	1.7%	1.7%	
.TELECOM ITALIA	1450	3.6%	-3.6%	
.TENARIS	878	2.2%	2.2%	
.TERNA	624	1.6%	-1.6%	
.UBI BANCA	694	1.7%	1.7%	
.UNICREDITO	4494	11.3%	11.3%	TOP LEADER
.UNIPOL	248	0.6%	0.6%	
.UNIPOL-SAI	295	0.7%	0.7%	
.YOOX NET PORTER	200	0.5%	-0.5%	
			15.4%	
totale	39910			
BIG SIX	22 146	55%	55%	17.2%

# Tavole di rating automatico – Italia Midcap (Forza vs MIBEX)

Componenti MID CAP - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
 0-1-2 = SOTTO LA MEDIA (UNDERWEIGHT) 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA  
 (OVERWEIGHT)

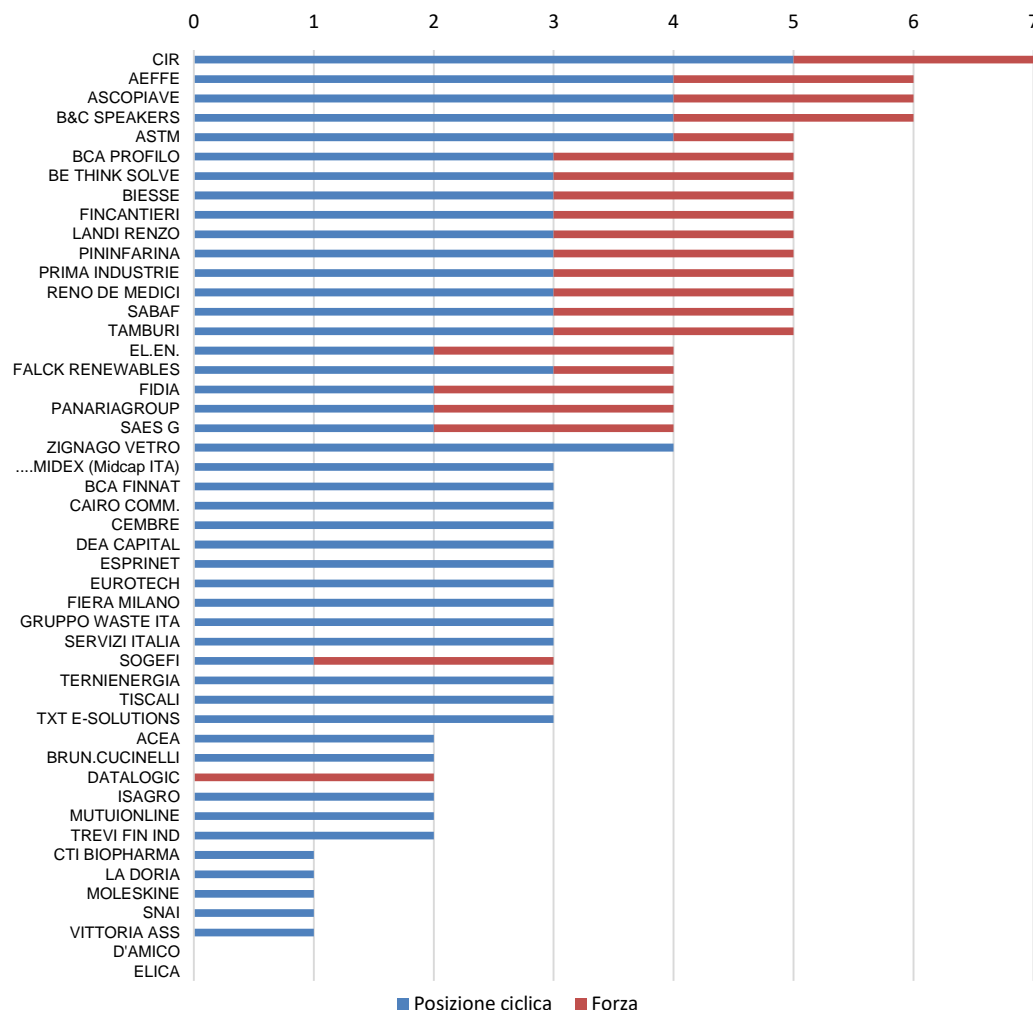


Questa tabella evidenzia il peso in termini di volume di denaro scambiato (media a 3 mesi dei volumi\*prezzo) di ciascuno dei titoli e la sua contribuzione positiva, neutra o negativa alla performance complessiva dell'indice. Vengono anche evidenziati i titoli più pesanti del mercato e – se esiste – la leadership percepita dai grandi investitori.

Security Name	Volumi	Vol%	CONTRIB	Leadership
.MID CAP (MIBEX)	0			
AMPLIFON	136	6.4%	6.4%	TOP LEADER
ANIMA HOLDING	120	5.6%	-5.6%	
ANSALDO	7	0.3%	0.3%	
ASTALDI	48	2.3%	2.3%	
AUTOGRILL	80	3.8%	0.0%	
BANCA GENERALI	132	6.2%	6.2%	LEADER
BANCA IFIS	30	1.4%	1.4%	
BB BIOTECH	17	0.8%	0.8%	
BCA CARIGE	39	1.8%	-1.8%	
BENI STABILI	24	1.2%	0.0%	
BP SONDRIO	32	1.5%	1.5%	
CATTOLICA ASS	42	2.0%	2.0%	
CERVED	37	1.8%	1.8%	
CR VALTELLINESE	99	4.7%	-4.7%	
CREDEM	15	0.7%	0.0%	
DANIELI & C	11	0.5%	0.5%	
DE'LONGHI	18	0.8%	0.8%	
DIASORIN	68	3.2%	0.0%	
DIGITAL BROS	23	1.1%	-1.1%	
EI TOWERS	48	2.2%	2.2%	
ERG	34	1.6%	0.0%	
GEOX	28	1.3%	-1.3%	
HERA	70	3.3%	-3.3%	
I.M.A.	38	1.8%	1.8%	
IGD	11	0.5%	0.5%	
INTERPUMP GROUP	50	2.4%	2.4%	
INWIT	27	1.3%	-1.3%	
IREN	38	1.8%	0.0%	
MAIRE TECNIMONT	22	1.0%	1.0%	
MARR	14	0.7%	0.7%	
MOLECULAR MED	37	1.7%	0.0%	
MONDO TV	17	0.8%	-0.8%	
OVS	47	2.2%	2.2%	
PARMALAT	40	1.9%	-1.9%	
PIAGGIO	17	0.8%	-0.8%	
RCS MEDIAGROUP	6	0.3%	-0.3%	
REPLY	13	0.6%	0.6%	
SAFILO GROUP	27	1.3%	-1.3%	
SALINI IMPREGIO	59	2.8%	2.8%	
SARAS	117	5.5%	-5.5%	
SIAS	19	0.9%	-0.9%	
TELECOM ITALIA R	211	9.9%	-9.9%	
TOD'S	155	7.3%	7.3%	TOP LEADER
<b>TOT</b>			<b>5.1%</b>	
<b>totale</b>	<b>2123</b>			
<b>BIG 6</b>	<b>870</b>	<b>41%</b>	<b>-1%</b>	

# Tavole di rating automatico – Italia Small cap (Forza vs MIDEX)

Componenti SMALL CAP - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
0-1-2 = SOTTO LA MEDIA (UNDERWEIGHT) 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA (OVERWEIGHT)

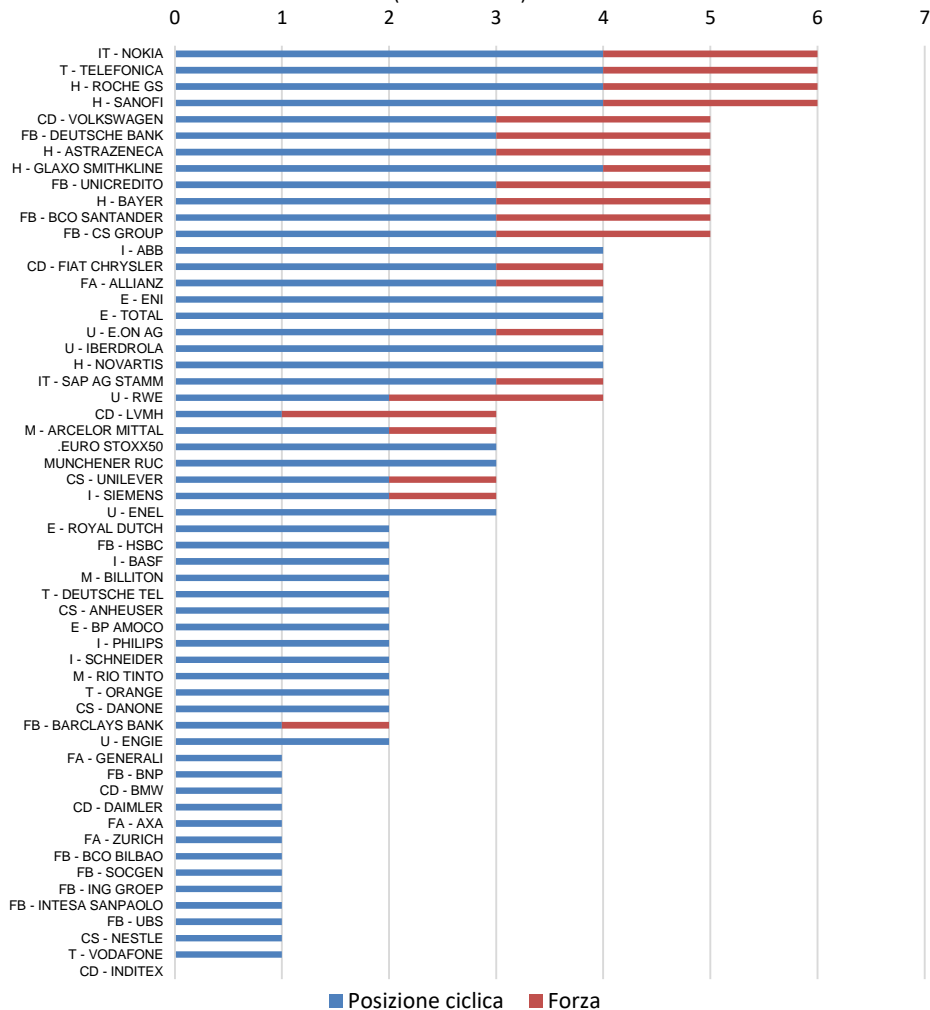


Questa tabella evidenzia il peso in termini di volume di denaro scambiato (media a 3 mesi dei volumi\*prezzo) di ciascuno dei titoli e la sua contribuzione positiva, neutra o negativa alla performance complessiva dell'indice. Vengono anche evidenziati i titoli più pesanti del mercato e – se esiste – la leadership percepita dai grandi investitori.

Security Name	Volumi	Vol%	CONTRIB	Leadership
...MIDEX (Midcap ITA)	0			
ACEA	18	4.4%	-4.4%	
AEFFE	2	0.6%	0.6%	
ASCOPIAVE	6	1.4%	1.4%	
ASTM	11	2.8%	2.8%	
B&C SPEAKERS	1	0.2%	0.2%	
BCA FINNAT	1	0.3%	0.3%	
BCA PROFILO	5	1.2%	1.2%	
BE THINK SOLVE	7	1.8%	1.8%	
BIESSE	33	8.2%	8.2%	TOP LEADER
BRUN.CUCINELLI	43	10.6%	0.0%	
CAIRO COMM.	11	2.6%	-2.6%	
CEMBRE	1	0.4%	0.4%	
CIR	4	1.0%	1.0%	
CTI BIOPHARMA	33	8.2%	8.2%	TOP LEADER
D'AMICO	8	1.9%	-1.9%	
DATALOGIC	12	3.1%	3.1%	
DEA CAPITAL	4	0.9%	0.9%	
EL.EN.	17	4.2%	4.2%	LEADER
ELICA	1	0.3%	-0.3%	
ESPRINET	9	2.1%	2.1%	
EUROTECH	3	0.7%	-0.7%	
FALCK RENEWABLES	11	2.8%	2.8%	
FIDIA	3	0.7%	0.7%	
FIERA MILANO	2	0.5%	-0.5%	
FINCANTIERI	22	5.4%	5.4%	TOP LEADER
GRUPPO WASTE ITA	1	0.4%	-0.4%	
ISAGRO	1	0.4%	-0.4%	
LA DORIA	10	2.4%	-2.4%	
LANDI RENZO	3	0.6%	0.6%	
MOLESKINE	26	6.4%	-6.4%	
MUTUIONLINE	3	0.8%	0.8%	
PANARIAGROUP	3	0.7%	0.7%	
PININFARINA	2	0.5%	0.5%	
PRIMA INDUSTRIE	4	1.1%	1.1%	
RENO DE MEDICI	2	0.6%	0.6%	
SABAF	2	0.4%	0.4%	
SAES G	4	1.0%	1.0%	
SERVIZI ITALIA	1	0.2%	0.2%	
SNAI	6	1.6%	1.6%	
SOGEFI	9	2.2%	2.2%	
TAMBURI	11	2.8%	2.8%	
TERNIENERGIA	4	0.9%	0.0%	
TISCALI	12	2.9%	2.9%	
TREVI FIN IND	18	4.5%	-4.5%	
TXT E-SOLUTIONS	5	1.1%	1.1%	
VITTORIA ASS	7	1.8%	0.0%	
ZIGNAGO VETRO	2	0.5%	0.5%	

# Tavole di rating automatico – Blue Chips Europa (Forza vs ES50)

Componenti EUROPA - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
 0-1-2 = SOTTO LA MEDIA (UNDERWEIGHT) 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA (OVERWEIGHT)

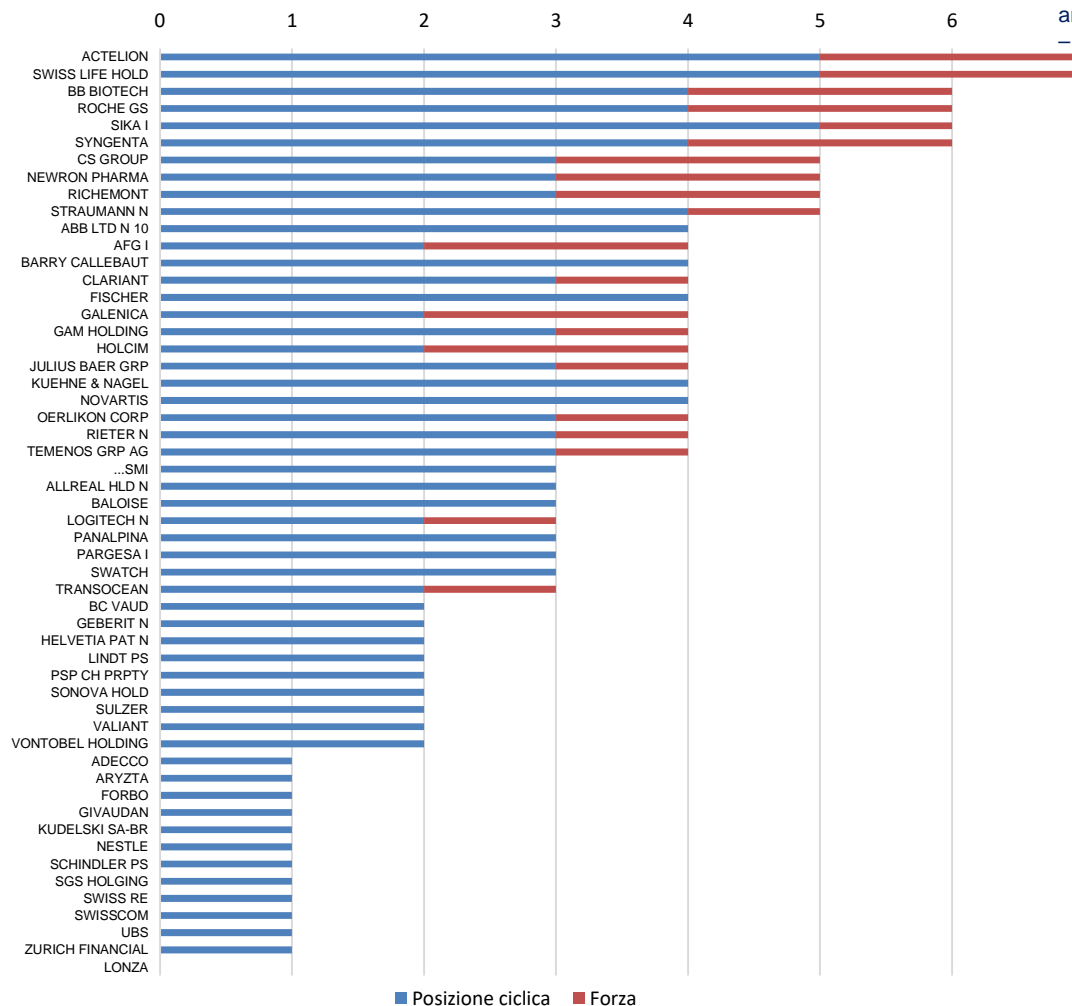


Questa tabella evidenzia il peso in termini di volume di denaro scambiato (media a 3 mesi dei volumi\*prezzo) di ciascuno dei titoli e la sua contribuzione positiva, neutra o negativa alla performance complessiva dell'indice, anche a livello settoriale. Vengono anche evidenziati i titoli più pesanti del mercato e – se esiste – la leadership percepita dai grandi investitori.

Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Volumi	Vol curr adj	Vol%	CONTRIB	Leadership
		EURO STOXX50	0				
		CD - BMW	1925	1925	1.3%	1.3%	
		CD - DAIMLER	4033	4033	2.7%	0.0%	
		CD - FIAT CHRYSLER	3524	3524	2.4%	2.4%	LEADER
		CD - INDITEX	1201	1201	0.8%	-0.8%	
		CD - LVMH	1969	1969	1.3%	1.3%	
10.6%	6.2%	CD - VOLKSWAGEN	3004	3004	2.0%	2.0%	
		CS - ANHEUSER	2481	2481	1.7%	-1.7%	
		CS - DANONE	1487	1487	1.0%	-1.0%	
		CS - NESTLE	5982	5982	3.8%	3.8%	
8.1%	-4.8%	CS - UNILEVER	2424	2424	1.6%	-1.6%	
		E - BP AMOCO	198183	2294	1.5%	-1.5%	
		E - ENI	3507	3507	2.4%	2.4%	LEADER
		E - ROYAL DUTCH	3241	3241	2.2%	2.2%	
8.8%	5.7%	E - TOTAL	3933	3933	2.7%	2.7%	LEADER
		FA - ALLIANZ	3342	3342	2.3%	2.3%	
		FA - AXA	2491	2491	1.7%	1.7%	
		FA - GENERALI	2875	2875	1.9%	1.9%	
		FA - MUNICH RE	1343	1343	0.9%	0.0%	
8.2%	7.3%	FA - ZURICH	2130	2130	1.4%	1.4%	
		FB - BARCLAYS BANK	135279	1566	1.1%	1.1%	
		FB - BCO BILBAO	2275	2275	1.5%	1.5%	
		FB - BCO SANTANDER	3458	3458	2.3%	2.3%	LEADER
		FB - BNP	3200	3200	2.2%	2.2%	
		FB - CS GROUP	2639	2466	1.7%	1.7%	
		FB - DEUTSCHE BANK	3528	3528	2.4%	-2.4%	
		FB - HSBC	241340	2793	1.9%	1.9%	
		FB - ING GROEP	3037	3037	2.0%	-2.0%	
		FB - INTESA	4530	4530	3.1%	3.1%	TOP LEADER
		FB - SOCGEN	2679	2679	1.8%	-1.8%	
		FB - UBS	3127	2921	2.0%	2.0%	
25.1%	12.6%	FB - UNICREDITO	4751	4751	3.2%	3.2%	TOP LEADER
		H - ASTRAZENECA	196610	2276	1.5%	1.5%	
		H - BAYER	3400	3400	2.3%	2.3%	LEADER
		H - GLAXO SMITHKLINE	174283	2017	1.4%	1.4%	
		H - NOVARTIS	6409	5987	4.0%	4.0%	TOP LEADER
14.7%	14.7%	H - ROCHE GS	5342	4990	3.4%	3.4%	TOP LEADER
		I - SANOFI	3173	3173	2.1%	2.1%	
		I - ABB	2003	1871	1.3%	-1.3%	
		I - BASF	2936	2936	2.0%	2.0%	
		I - PHILIPS	1359	1359	0.9%	0.9%	
		I - SCHNEIDER	1257	1257	0.8%	0.8%	
7.7%	5.2%	I - SIEMENS	3968	3968	2.7%	2.7%	LEADER
		IT - NOKIA	1299	1299	0.9%	0.9%	
2.7%	2.7%	IT - SAP AG STAMM	2655	2655	1.8%	1.8%	
		M - ARCELOR MITTAL	2000	2000	1.3%	1.3%	
		M - BILLITON	151028	1748	1.2%	1.2%	
		M - RIO TINTO	196032	2269	1.5%	-1.5%	
		T - DEUTSCHE TEL	2192	2192	1.5%	0.0%	
		T - ORANGE	1353	1353	0.9%	-0.9%	
		T - TELEFONICA	1903	1903	1.3%	1.3%	
5.3%	-1.2%	T - VODAFONE	204755	2370	1.6%	-1.6%	
		U - E.ON AG	1216	1216	0.8%	0.8%	
		U - ENEL	2585	2585	1.7%	-1.7%	
		U - ENGIE	1163	1163	0.8%	0.0%	
		U - IBERDROLA	1411	1411	1.0%	-1.0%	
4.9%	-1.3%	U - RWE	859	859	0.6%	0.6%	
100.00%		<b>TOTALE EUROPA</b>	<b>1630115</b>	<b>148250</b>		<b>48.0%</b>	
		<b>BIG 10</b>	<b>45 539</b>	<b>44 372</b>	<b>30%</b>	<b>15%</b>	

# Tavole di rating automatico – Blue Chips Svizzera (Forza vs SMI)

Componenti SVIZZERA - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
 0-1-2 = SOTTO LA MEDIA (UNDERWEIGHT) 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA (OVERWEIGHT)



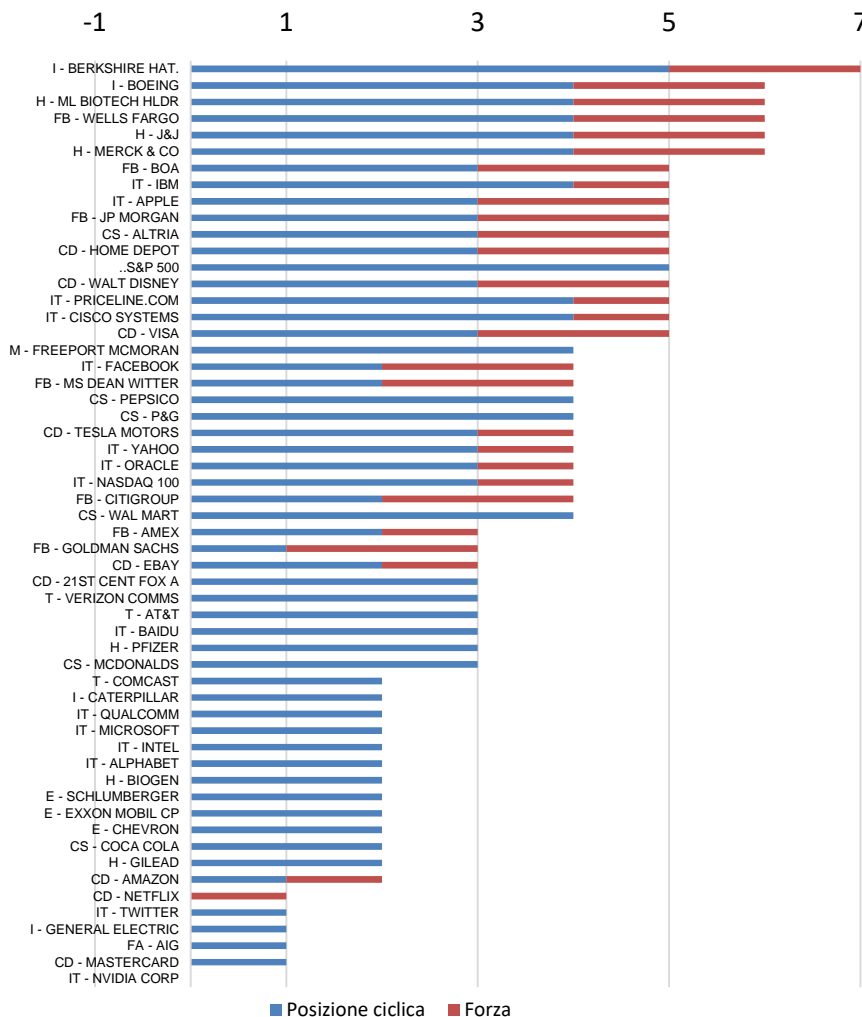
Questa tabella evidenzia il peso in termini di volume di denaro scambiato (media a 3 mesi dei volumi\*prezzo) di ciascuno dei titoli e la sua contribuzione positiva, neutra o negativa alla performance complessiva dell'indice. Vengono anche evidenziati i titoli più pesanti del mercato e – se esiste – la leadership percepita dai grandi investitori.

Security Name	Volumi	Vol%	CONTRIB	Leadership
...SMI				
ABB LTD N 10	1974	3.9%	3.9%	TOP LEADER
ACTELION	3902	7.7%	7.7%	TOP LEADER
ADECCO	965	1.9%	1.9%	
AFGI	33	0.1%	0.1%	
ALLREAL HLD N	36	0.1%	0.0%	
ARYZTA	352	0.7%	-0.7%	
BALOISE	281	0.6%	0.6%	
BARRY CALLEBAUT	105	0.2%	-0.2%	
BB BIOTECH	90	0.2%	0.2%	
BC VAUD	42	0.1%	0.1%	
CLARIANT	485	1.0%	1.0%	
CS GROUP	2608	5.1%	5.1%	TOP LEADER
FISCHER	119	0.2%	0.2%	
FORBO	39	0.1%	-0.1%	
GALENICA	631	1.2%	1.2%	
GAM HOLDING	83	0.2%	0.2%	
GEBERIT N	664	1.3%	1.3%	
GIVAUDAN	1033	2.0%	-2.0%	
HELVETIA PAT N	105	0.2%	0.0%	
HOLCIM	1411	2.8%	2.8%	
JULIUS BAER GRP	473	0.9%	0.9%	
KUDELSKI SA-BR	25	0.0%	0.0%	
KUEHNE & NAGEL	361	0.7%	-0.7%	
LINDT PS	279	0.6%	-0.6%	
LOGITECH N	349	0.7%	0.7%	
LONZA	595	1.2%	-1.2%	
NESTLE	5893	11.6%	-11.6%	
NEWRON PHARMA	14	0.0%	0.0%	
NOVARTIS	6329	12.5%	12.5%	TOP LEADER
OERLIKON CORP	115	0.2%	0.2%	
PANALPINA	47	0.1%	-0.1%	
PARGESA I	57	0.1%	0.1%	
PSP CH PRPTY	103	0.2%	0.0%	
RICHEMONT	1950	3.8%	3.8%	TOP LEADER
RIETER N	21	0.0%	0.0%	
ROCHE GS	5257	10.4%	10.4%	TOP LEADER
SCHINDLER PS	244	0.5%	0.0%	
SGS HOLLING	622	1.2%	-1.2%	
SIKAI	420	0.8%	0.8%	
SONOVA HOLD	490	1.0%	-1.0%	
STRAUMANN N	193	0.4%	0.4%	
SULZER	65	0.1%	0.1%	
SWATCH	1330	2.6%	2.6%	
SWISS LIFE HOLD	542	1.1%	1.1%	
SWISS RE	2109	4.2%	-4.2%	
SWISSCOM	984	1.9%	-1.9%	
SYNGENTA	1395	2.8%	2.8%	
TEMENOS GRP AG	193	0.4%	0.4%	
TRANSOCEAN	16	0.0%	0.0%	
UBS	3092	6.1%	-6.1%	
VALIANT	20	0.0%	0.0%	
VONTOBEL HOLDING	25	0.0%	0.0%	
ZURICH FINANCIAL	2103	4.2%	4.2%	TOP LEADER

TOTALE	50668		35.6%
BIG SIX	25 283	53%	18%

# Tavole di rating automatico – Blue Chips USA (Forza vs S&P500)

Componenti USA - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)  
 0-1-2 = SOTTO LA MEDIA 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA



Questa tabella evidenzia il peso in termini di volume di denaro scambiato (media a 3 mesi dei volumi\*prezzo) di ciascuno dei titoli e la sua contribuzione positiva, neutra o negativa alla performance complessiva dell'indice, anche a livello settoriale. Vengono anche evidenziati i titoli più pesanti del mercato e – se esiste – la leadership percepita dai grandi investitori.

	Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Volumi	Vol%	CONTRIB	Leadership
..S&P 500							
CD - 21ST CENT FOX A				4185	+0.6%	0.6%	
CD - AMAZON				44903	+6.1%	6.1%	TOP LEADER
CD - EBAY				5115	+0.7%	0.7%	
CD - HOME DEPOT				8812	+1.2%	1.2%	
CD - MASTERCARD				5703	+0.8%	0.8%	
CD - NETFLIX				14665	+2.0%	2.0%	
CD - TESLA MOTORS				15836	+2.1%	2.1%	
CD - VISA				12292	+1.7%	1.7%	
CD - WALT DISNEY	16.8%	16.8%		12778	+1.7%	1.7%	
CS - ALTRIA				7018	+1.0%	1.0%	
CS - COCA COLA				7862	+1.1%	-1.1%	
CS - MCDONALDS				6878	+0.9%	0.9%	
CS - P&G				11419	+1.5%	1.5%	
CS - PEPSICO				6387	+0.9%	0.9%	
CS - WAL MART	6.5%	2.1%		8496	+1.2%	-1.2%	
E - CHEVRON				10770	+1.5%	0.0%	
E - EXXON MOBIL CP				15063	+2.0%	-2.0%	
E - SCHLUMBERGER	4.4%	-3.0%		6920	+0.9%	-0.9%	
FA - AIG	0.7%	-0.7%		5236	+0.7%	-0.7%	
FB - AMEX				4940	+0.7%	0.7%	
FB - BOA				35401	+4.8%	4.8%	TOP LEADER
FB - CITIGROUP				18062	+2.4%	2.4%	
FB - GOLDMAN SACHS				15395	+2.1%	2.1%	
FB - JP MORGAN				21219	+2.9%	2.9%	LEADER
FB - MS DEAN WITTER				7200	+1.0%	1.0%	
FB - WELLS FARGO	16.4%	16.4%		18915	+2.6%	2.6%	
H - BIOGEN				7689	+1.0%	-1.0%	
H - GILEAD				10377	+1.4%	-1.4%	
H - J&J				11759	+1.6%	1.6%	
H - MERCK & CO				10606	+1.4%	1.4%	
H - ML BIOTECH HLDR				134	+0.0%	0.0%	
H - PFIZER	7.2%	0.6%		12189	+1.7%	0.0%	
I - BERKSHIRE HAT.				1062	+0.1%	0.1%	
I - BOEING				7934	+1.1%	1.1%	
I - CATERPILLAR				6233	+0.8%	0.8%	
I - GENERAL ELECTRIC	4.0%	0.1%		14308	+1.9%	-1.9%	
IT - ALPHABET				21111	+2.9%	2.9%	LEADER
IT - APPLE				54802	+7.4%	7.4%	TOP LEADER
IT - BAIDU				4723	+0.6%	-0.6%	
IT - CISCO SYSTEMS				9343	+1.3%	1.3%	
IT - FACEBOOK				38587	+5.2%	5.2%	TOP LEADER
IT - IBM				9658	+1.3%	1.3%	
IT - INTEL				11700	+1.6%	0.0%	
IT - MICROSOFT				24296	+3.3%	-3.3%	
IT - NASDAQ 100				38919	+5.3%	5.3%	TOP LEADER
IT - NVIDIA CORP				30747	+4.2%	0.0%	
IT - ORACLE				7836	+1.1%	1.1%	
IT - PRICELINE.COM				8727	+1.2%	1.2%	
IT - QUALCOMM				11078	+1.5%	-1.5%	
IT - TWITTER				3959	+0.5%	-0.5%	
IT - YAHOO	38.1%	20.4%		5828	+0.8%	0.8%	
M - FREEPORT MCMORAN	0.9%	0.0%		6551	+0.9%	0.0%	
T - AT&T				13825	+1.9%	-1.9%	
T - COMCAST				10631	+1.4%	-1.4%	
T - VERIZON COMMS	4.9%	-4.9%		11615	+1.6%	-1.6%	
totale	100%			737693	100%	48%	
BIG 10				342392.6199	49.8%	33.8%	



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

# Estratto del Disclaimer

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](http://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](http://www.cicliemercati.it) è coperto da Copyright ©. Tutti i diritti sono riservati.

## Esclusione di offerta

Il contenuto del sito [www.cicliemercati.it](http://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](http://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](http://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](http://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 MRM non 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](http://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](http://www.cicliemercati.it).

Entrando nel sito [www.cicliemercati.it](http://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 possederne 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.