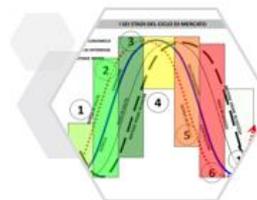




«Tutto, nella vita e sui mercati si muove, in cicli»
«Chi non impara dalla storia è condannato a ripeterla»



SNAPSHOT E DATI



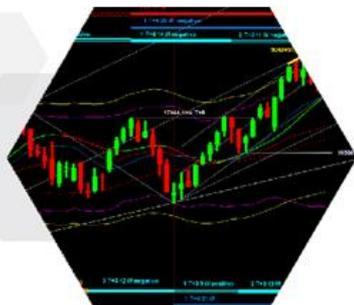
MAPPA CICLICA



RATING E TREND



ANALISI



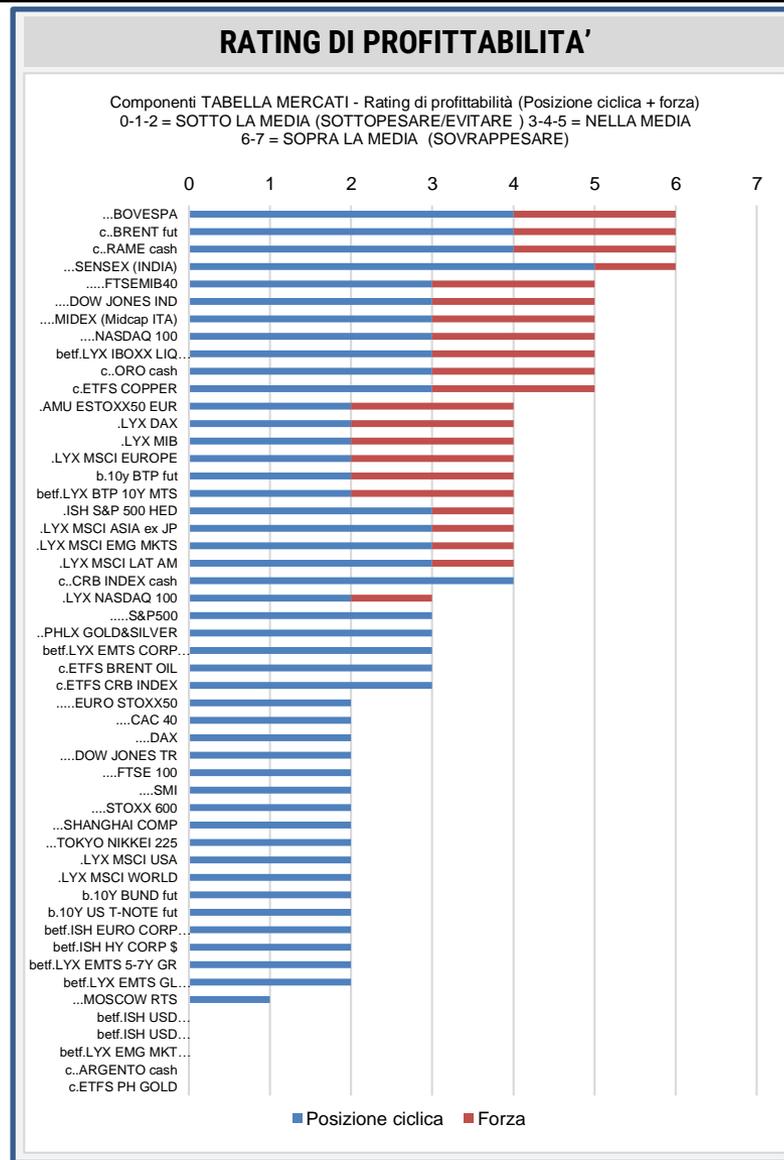
QUADRO GRAFICO



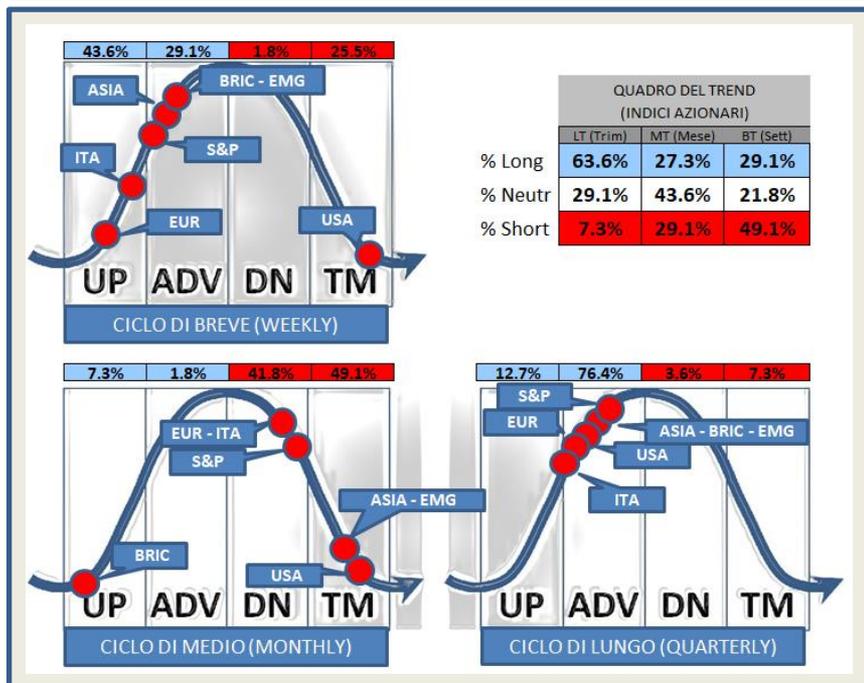
PORTAFOGLI MODELLO

Snapshot e Rating di Profittabilità dei mercati

SNAPSHOT			
Economie			
Barometro USA	ESPANSIONE	+8 (prec.: +8)	=
Barometro EU	ESPANSIONE	+6 (prec.: +6)	=
Barometro Globale	ESPANSIONE	+7 (prec.: +7)	=
Mercati azionari - Trend e Forza vs MSCI WORLD			
	Trend	Forza Relativa	
USA	Rialzo	Molto debole	△
Europa	Rialzo	Trainante	△
Italia	Rialzo	Trainante	△
Asia	Fase laterale	Trainante	△
EMG	Rialzo	Positivo	△
BRIC	Rialzo	Trainante	△
Indicatori			
Rischiometro (0-100%)	Stabile → Globale 48% - Equity 54%		=
Volatilità (VIX e VSTOXX)	In Trading Range sui minimi dell'anno		=
CRISIS indicator	OFF	MIB OFF - ES50 OFF	
G10 Carry Trade Index	In Trading Range sui minimi dell'anno		=
Forza relativa aree	ASIA - BRIC		
Forza relativa settori EUR	Banche - Utilities		
Rapporto Borse/Bonds			
US Equity/Bond ratio	Rialzo → pro equity		△
EU Equity/Bond ratio	Neutrale		=
ITA Equity/Bond ratio	Rialzo → pro equity		△
EMG Equity/Bond ratio	Rialzo → pro equity		△
Reddito fisso			
Governativi USA	Trading range		=
Governativi EU	Trading range volatile con bias ribassista		▼
Governativi ITA	Trading range volatile		△
High Yield	Trading range (ribasso in USD)		=
Emerging Markets Bonds	Ribasso - segni di stabilizzazione		▼
Valute			
EUR/USD	Rialzo - Res 1.19-1.21 - Supporti a 1.16 e 1.14		△
USD/JPY	Trading Range 108.15-115.50		=
Commodities			
Brent	In fase di veloce recupero verso 52.5 → 58		△
Gold	Trading range 1215 / 1290		=
Silver	Trading range 15.50 / 17		=



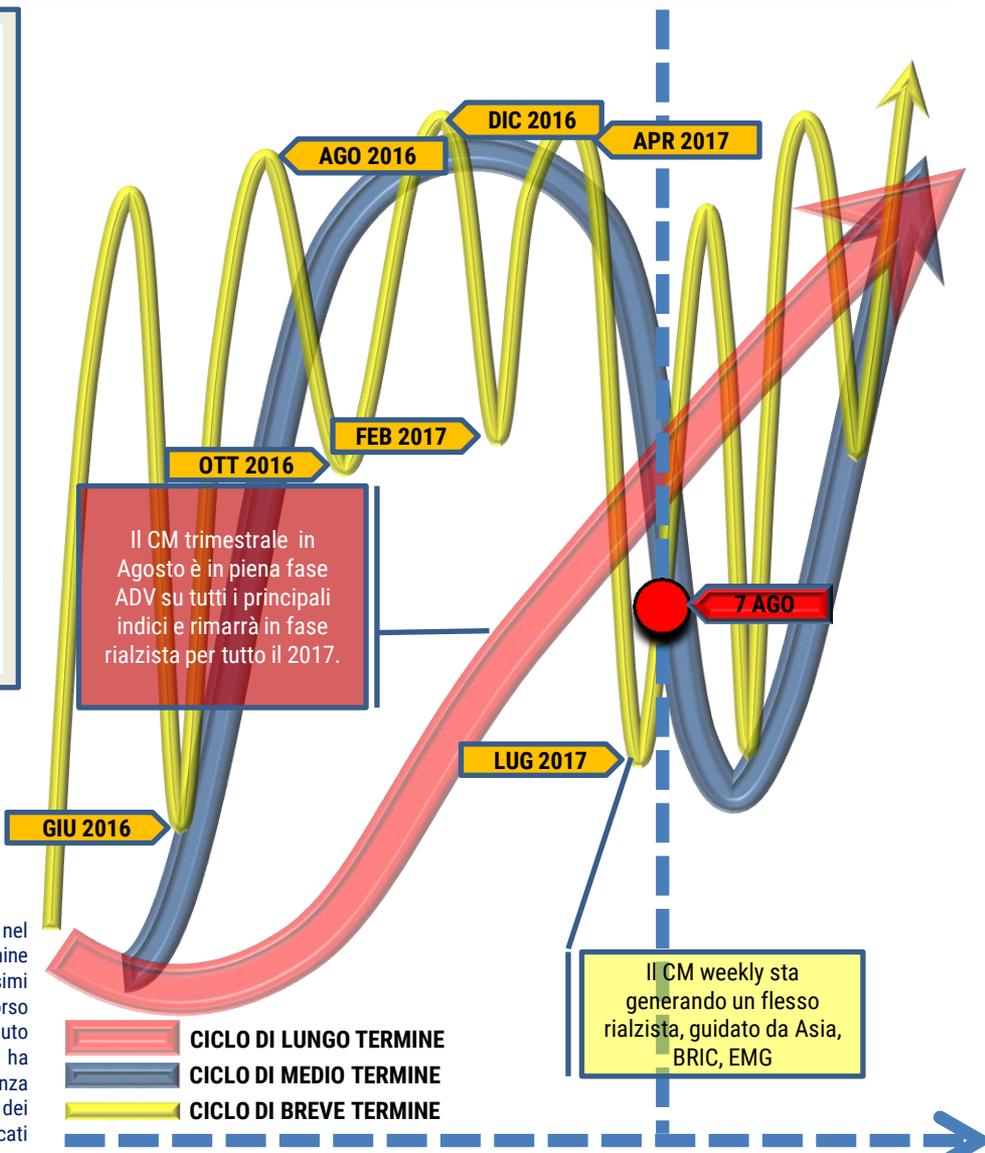
Sintesi della posizione ciclica dei mercati azionari



QUADRO DEL TREND (INDICI AZIONARI)			
LT (Trim)	MT (Mese)	BT (Sett)	
% Long	63.6%	27.3%	29.1%
% Neutr	29.1%	43.6%	21.8%
% Short	7.3%	29.1%	49.1%

	CM LT	CM MT	CM BT	FORZA vs WORLD
S&P500 (USD)	Adv	Down	Adv	POSITIVO
..LYX MSCI WORLD	Adv	Tm	Tm	NEUTRALE
LYX MSCI USA	Adv	Tm	Tm	MOLTO DEBOLE
ISH FTSE BRIC 50	Adv	Up	Adv	TRAINANTE
LYX MSCI EMG MKTS	Adv	Tm	Adv	POSITIVO
LYX MSCI EUROPE	Adv	Down	Up	TRAINANTE
LYX MSCI ASIA ex JP	Adv	Tm	Adv	POSITIVO
LYX FTSE MIB	Adv	Down	Up	TRAINANTE
LYX DAX	Adv	Tm	Up	TRAINANTE

A livello ciclico si è concretizzata la giuntura di acquisto di breve termine (ciclo settimanale) citata nel report precedente, che resta inserita all'interno di una fase con bias ancora ostile di medio termine (ciclo mensile). Nel caso in cui la positività del ciclo di breve spinga gli indici verso nuovi massimi (valido in special modo per i mercati europei sui quali, in diversi casi, i massimi risalgono allo scorso Maggio) questo andrebbe considerato come un segnale di estrema forza dei mercati azionari, tenuto conto anche della fase stagionale negativa nella quale siamo entrati. La sensazione che si ha osservando i mercati in questa fase è quella di FORZA delle borse, che sembrano assorbire senza colpo ferire gli elementi ostili (ciclicità di medio e di breve, stagionalità). In questo senso, la tenuta dei recenti minimi del bimestre Luglio/Agosto risulterà decisiva. In ambito di forza relativa, i mercati migliori sono chiaramente Asia, Emergenti e BRIC.



Il CM trimestrale in Agosto è in piena fase ADV su tutti i principali indici e rimarrà in fase rialzista per tutto il 2017.

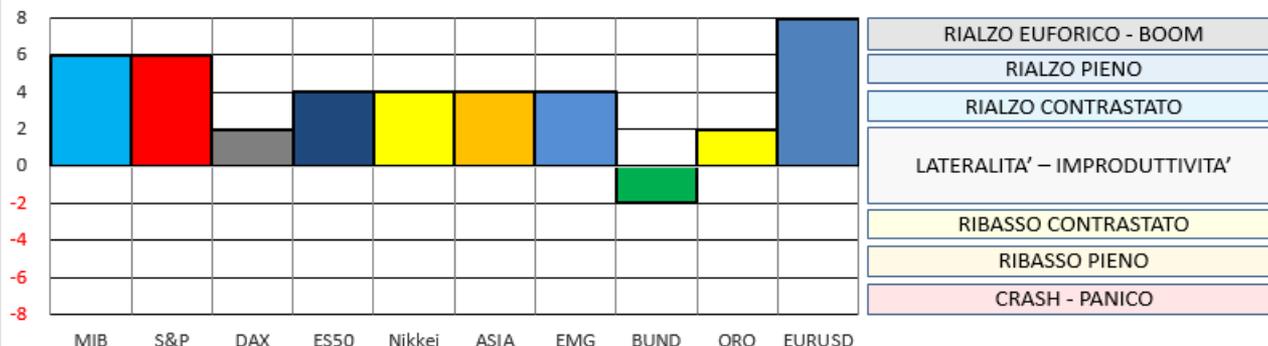
Il CM weekly sta generando un flessione rialzista, guidato da Asia, BRIC, EMG

- CICLO DI LUNGO TERMINE
- CICLO DI MEDIO TERMINE
- CICLO DI BREVE TERMINE

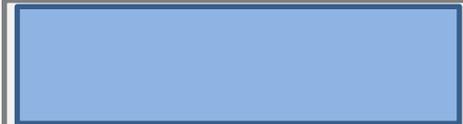
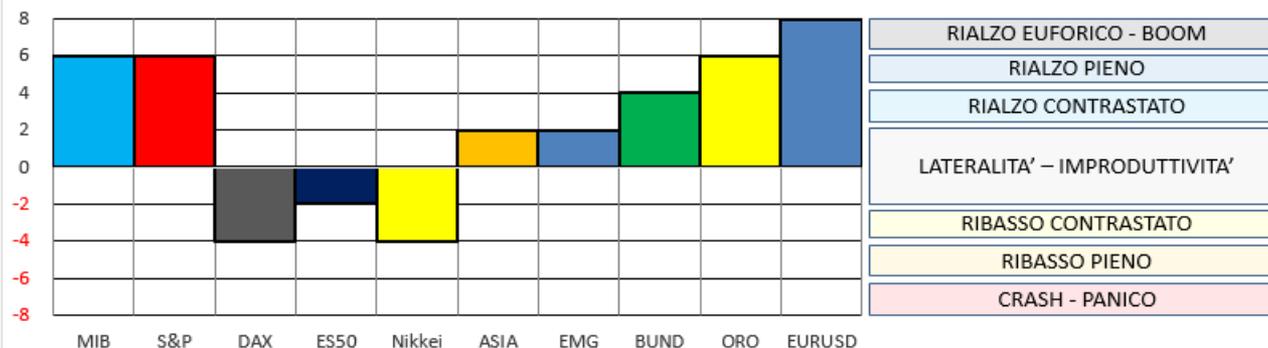
Mappa TREND/MOMENTUM dei principali mercati

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

BIG PICTURE (somma delle posizioni LT+MT)



TACTICAL PICTURE (somma delle posizioni MT+BT)

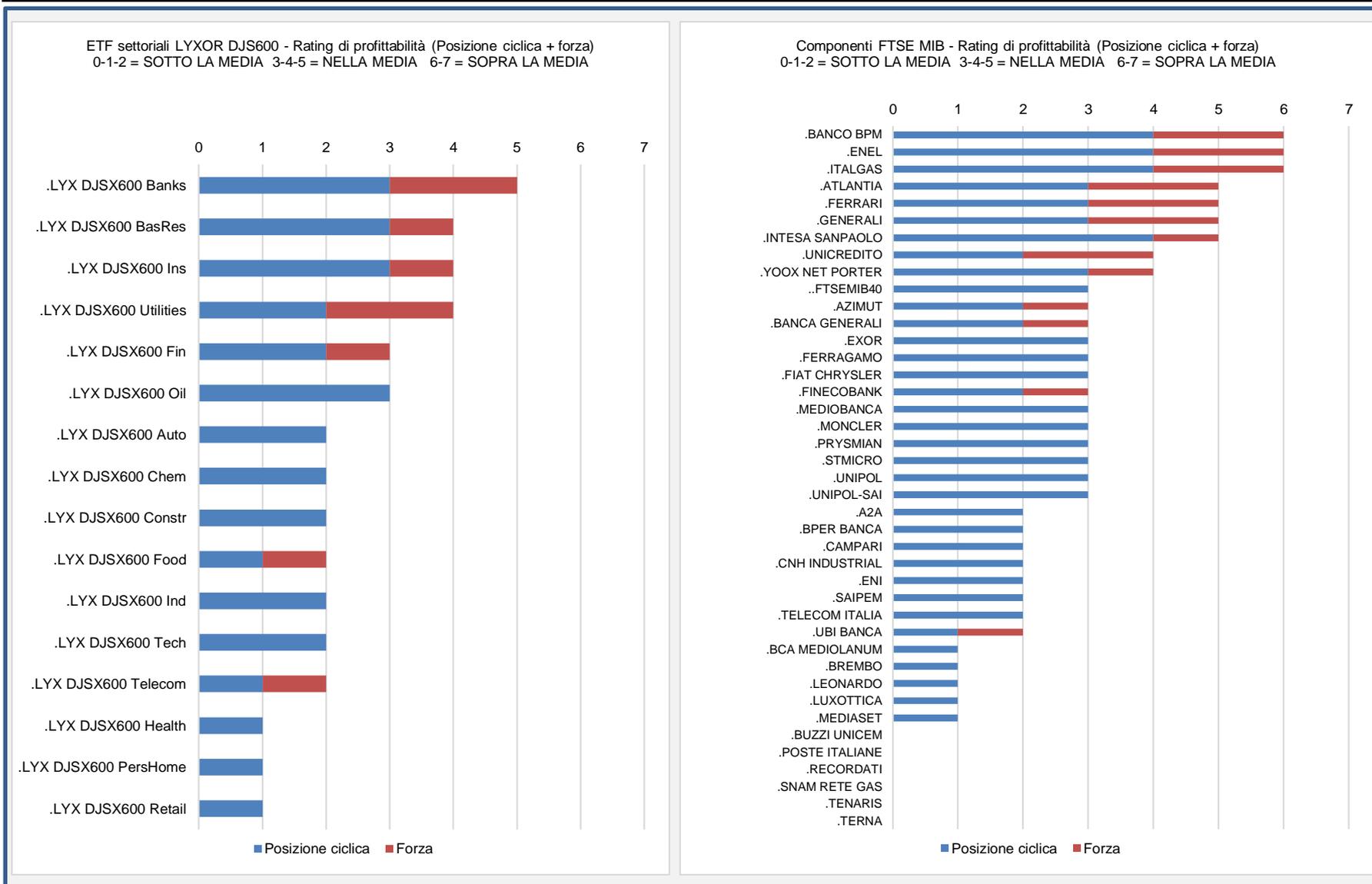


In questa sezione viene fornita una valutazione sul mix Trend+Momentum dei principali mercati. La mappa è costruita su base esclusivamente quantitativa e su indicatori proprietari.

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.**

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

Oro in recupero ma sempre compreso tra i livelli dell'ampio trading range creato in questi mesi: supporto chiave in area 1215 (sotto area 1194-1180) mentre resistenza in area 1290/1300.



BRENT - Monthly, weekly, daily chart



BTP - Monthly, weekly, daily chart



EUR:USD - Monthly, weekly, daily chart



Strategia equiponderata (GAS) - Riepilogo

08.2017

Monthly update

(REFERENCE CURRENCY EURO)

COMPONENTS

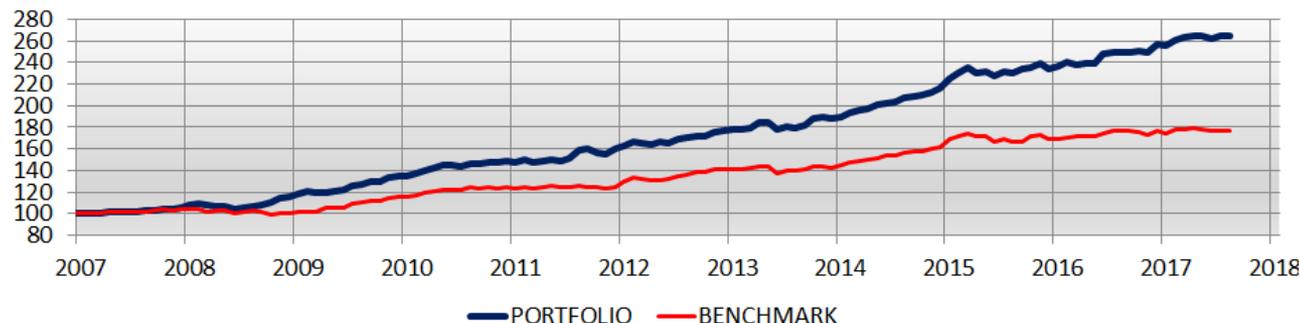
ITALIA	10.00%
ITALIA TOTAL RETURN	10.00%
EURO TOTAL RETURN	10.00%
USD TOTAL RETURN (in EUR)	10.00%
GLOBAL GROWTH	10.00%
MULTIASSET	10.00%
GLOBAL BOND	10.00%
BOND AGGRESSIVE	10.00%
BLACK SWAN	10.00%
SDT	10.00%
TOT	100.00%

ETF 08/17

CASH	40.25
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 1-3Y	37.75
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3	2.50
BONDS	27.00
ISHARES USD TREASURY BOND7-10	3.00
LYXOR MTS BTP 10Y ITALY GOV	8.00
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	6.00
LYXOR UCITS ETF EURMTS GL IN	10.00
EM. MARKET BONDS	0.00
LYXOR UCITS ETF IBOXX USD EMGB	0.00
HIGH YIELD BONDS	9.75
LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR HY	9.75
ISHARES ETF IBOXX HY USD	0.00
EQUITY (LONG+SHORT)	23.00
LYXOR ETF FTSE MIB	9.50
AMUNDI ETF ES50	0.00
LYXOR ETF DAX	0.00
ISHARES S&P 500 UCITS ETF HED	4.50
LYXOR NASDAQ100	4.50
LYXOR MSCI EMG MKTS	4.50
DB X-TRACKERS SHORT ES50	0.00
LYXOR ETF SHORT MIB	0.00
Net equity exposure	23.00
COMMODITY	0.00
ETFS PHYSICAL GOLD	0.00
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	-0.65%	2.09%	1.20%	0.29%	0.01%	-0.87%	0.76%						2.84%
M Avg	1.29%	1.35%	0.15%	0.42%	0.64%	-0.41%	1.20%	1.30%	0.73%	0.69%	1.09%	0.95%	9.95%
Q avg	3.34%	3.60%	2.80%	1.92%	1.21%	0.65%	1.43%	2.09%	3.23%	2.72%	2.51%	2.73%	
	1.29%	2.65%	2.80%	3.22%	3.86%	3.45%	4.65%	5.94%	6.68%	7.37%	8.46%	9.41%	



Performance Statistic	Portfolio	Benchmark	Risk Statistics	Portfolio	Benchmark
Last month	0.76%	0.16%	Standard Deviation Ann.	4.74%	4.65%
Absolute Performance	164.76%	77.13%	Volatility (correl 1)	7.53	8.28
Current year performance	3.02%	0.55%	Sharpe Index	1.77	0.93
Annualized Performance	9.56%	5.51%	Worst Month	-3.50%	-4.06%
Max DrawDown (12m)	1.32%	-5.00%	Best Month	5.14%	4.88%
Last 12 months performance	6.21%	-0.01%	Positive months	94	88
Last 36 months performance	27.57%	12.48%	Negative months	34	40

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, 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.