



Idee operative per l'investitore evoluto  
«Le decisioni discrezionali hanno un limite invalicabile: non sono replicabili nel tempo»



02  
2018

# Market Alert

## Backtest Strategia

## NOTE GENERALI

**MARKET ALERT** è un servizio di idee opportunistiche su strumenti non a leva (azioni, ETF ecc) facilmente accessibili, corredato di una precisa tavola riepilogativa delle posizioni aperte e chiuse. Questo servizio è un complemento al nostro servizio di analisi, indirizzato **esclusivamente a investitori con profilo di rischio AGGRESSIVO e con perfetta conoscenza di strumenti e rischi connessi** orientati alla ricerca della sovraperformance attraverso operazioni di medio/breve termine. Le idee direzionali proposte avranno logiche per la maggior parte (anche se non necessariamente) allineate ai segnali delle Tabelle Operative e dei nostri modelli. Potranno tuttavia verificarsi divergenze anche profonde o tempistiche diverse tra le indicazioni fornite e quelle fornite dalle Tabelle o dai Portafogli Modello, i quali seguono una loro logica autonoma rigorosa e non discrezionale.

Il servizio è diviso in due sezioni.

**OPERATIVITA' DIREZIONALE («FORZA RELATIVA»)** - Obiettivo - Sovraperformare con un portafoglio teorico i quattro indici di riferimento (ITALIA - MIB, ITALIA – MIDEX, EUROPA - EUROSTOXX50 - USA - S&P500) attraverso una selezione dei titoli con il miglior mix di trend e forza relativa. Caratteristiche:

1. PONDERAZIONE - Le posizioni sono equiponderate (= a ciascun titolo viene attribuito lo stesso peso, indipendentemente dalla capitalizzazione).
2. REVISIONE - La selezione avviene in base a un modello proprietario di rating e viene rivista ogni fine mese.
3. PERFORMANCE - La performance è quindi la somma delle performances mensili dei singoli titoli.
4. TARGET - Operatività di medio termine adatta esclusivamente a investitori con profilo di investimento aggressivo.
5. STRATEGIA - La strategia è mirata alla creazione sia di performance assoluta che di ALFA (= performance extra benchmark) e quindi può essere implementata anche attraverso un hedging attivo (= posizione al 50% al rialzo sui titoli/ETF indicati e 50% al ribasso sull'indice future corrispondente, oppure tramite una posizione al rialzo sul corrispondente ETF short). Questo hedging può essere chiuso discrezionalmente in fasi di trend strutturale positivo, usando quindi i titoli/ETF come selezione. **ATTENZIONE** - Non esistono garanzie di risultato positivo.

**OPERATIVITA' CONTRODIREZIONALE («BUY ON DIPS»)** - Obiettivo - Elencare le posizioni in ETF o titoli che rispondono a particolari condizioni di ipervenduto di medio termine elaborate da un algoritmo proprietario e sui quali quindi esistono probabilità superiori alla media di recuperi di prezzo. Le posizioni sono equiponderate. Operatività di medio termine adatta esclusivamente a investitori con profilo di investimento aggressivo.

**IMPORTANTE - COME USARE IL SERVIZIO AL MEGLIO** – Nella sua sezione DIREZIONALE il servizio nasce come replica di una strategia LONG/SHORT → LONG di un paniere selezionato di titoli, SHORT dell'indice (quindi eventualmente LONG di un ETF SHORT). Nelle fasi STRUTTURALI RIALZISTE la posizione di hedging SHORT può teoricamente essere chiusa e la selezione degli ETF e dei titoli può essere usata direttamente, per sovraperformare il mercato. E' importante che l'utente si dia regole precise riguardo alla definizione di trend del mercato sottostante, magari basandosi su altri tools del nostro servizio, e che comprenda che nel calcolo della performance teorica i panieri vengono usati con tutti i titoli indicati (una sola scelta arbitraria potrebbe non portare ai risultati voluti) e con posizioni equiponderate. La parte di analisi controdirezionale è invece una strategia di «bottom picking» di medio termine, quindi va necessariamente a cercare di individuare situazioni che fino a quel momento sono state più deboli del mercato e che quindi sono ancora potenzialmente vulnerabili. A queste posizioni viene applicato nel calcolo della performance teorica uno stop loss di money management <= (-15%).

Cadenza – Irregolare - I report verranno prodotti solo in presenza di nuove indicazioni o di chiusura di posizioni presenti. In ogni caso, periodicamente verrà proposto l'aggiornamento/riepilogo delle operazioni aperte/chiose.

Nell'Area Riservata «MARKET ALERT» del sito è disponibile il file con la ricapitolazione delle operazioni precedenti.

**ATTENZIONE – NON ESISTONO GARANZIE DI RISULTATO POSITIVO - MARKET ALERT non è in alcun modo una proposta di investimento (vedi DISCLAIMER completo sul sito e estratto nella pagina finale) e/o una alternativa alla logica dei Portafogli Modello.**

### LEGENDA

ISIN o codice	simbolo identificativo del prodotto	Data uscita	data di chiusura della posizione
Data ingresso	data di apertura della posizione	Ultimo prezzo	ultima chiusura o chiusura della seduta in cui è stata chiusa la posizione nel portafoglio teorico o apertura della seduta successiva
Prezzo ingresso	prezzo indicativo a cui è stata aperta la posizione (chiusura ufficiale della seduta in cui è stata segnalata l'entrata nel portafoglio teorico o apertura della seduta successiva)	Gain/Loss	percentuale = differenza tra ultimo prezzo / prezzo di chiusura (quando la posizione è stata chiusa) e prezzo di ingresso

## ALCUNE IMPORTANTI NOTE PER GLI UTENTI DEL SERVIZIO

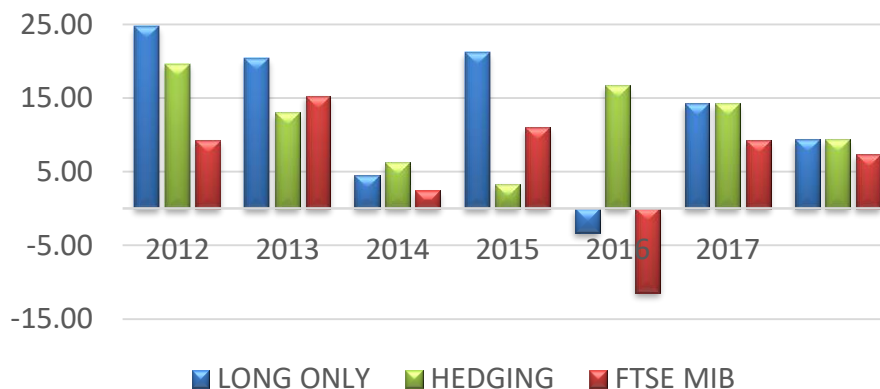
1. Ricorda che questi sono semplicemente SUGGERIMENTI basati su modelli matematici: non si tratta né di TRADING SYSTEMS, né di SURROGATI ALLA GESTIONE.
2. Questo servizio non sostituisce in alcun modo i PORTAFOGLI MODELLO, che hanno una logica totalmente differente.
3. Le posizioni vengono assunte sulla base di PROBABILITA' STATISTICHE relative sia all'apprezzamento del sottostante, sia a una SOVRAPERFORMANCE rispetto all'indice di riferimento (creazione di ALFA o valore aggiunto).
4. Le posizioni vengono assunte esclusivamente su titoli o strumenti con una ampia liquidità media sottostante, tale da non creare «colli di bottiglia» operativi. Tuttavia, la liquidità è soggetta alle condizioni del mercato.
5. In funzione di quanto riferito al punto 4, suggeriamo a tutti i nostri sottoscrittori un ATTENTO MONITORAGGIO, ove possibile, dello spessore e dei volumi di mercato in presenza di segnali che, se eseguiti contemporaneamente da tutti i nostri utenti, potrebbero creare picchi di volume inusuali anche su titoli a larghissimo flottante.
6. E' importante che questo tipo di servizio, come ampiamente indicato, venga utilizzato solo da investitori con profilo adeguato e perfetta conoscenza dei rischi di mercato connessi, tra cui l'esistenza del potenziale «rischio default» relativo a un singolo titolo, rischio che invece è assente dagli strumenti utilizzati nei PORTAFOGLI MODELLO, che sono rappresentativi di classi di asset.
7. La nostra indicazione è di valutare l'applicazione di questo tipo di strategie al 5% massimo complessivo del proprio capitale di investimento, sempre diluito tra le diverse operazioni e mai concentrato su una operazione sola.
8. Alcune di queste strategie non prevedono nel loro sviluppo STOP LOSS e STOP PROFIT: l'utente può applicare questi concetti di money management seguendo una logica di buon senso, ad esempio chiudendo le posizioni che nell'arco del mese eccedono l'8% di perdita e/o prendendo profitto sulle posizioni che eccedono il 15% di utile.
9. Prendere profitto su una posizione non è mai controproducente, a patto che non se ne lascino contestualmente aperte altre in perdita relative allo stesso nucleo di operazioni.
10. I titoli/strumenti oggetto di una selezione basata su trend e forza relativa (es.: le posizioni dell'operatività direzionale aperte a inizio mese e chiuse a fine mese) possono essere utilizzati come base per una serie di trades direzionali rialzisti effettuati a discrezione dell'utente in archi temporali operativi inferiori (es.: daily, intraday).

Ci auguriamo che questo possa migliorare la comprensione e l'utilizzo del servizio.

## TEST: RISULTATI → ITALIA BIG CAP

STATISTICHE	LONG ONLY	HEDGING	FTSEMIB
NET PROFIT	123.83%	114.42%	37.13%
AVER.PROFIT	1.70%	1.57%	0.51%
#MONTHS	73	73	73
#POS.MONTHS	42	46	42
#NEG.MONTHS	31	27	31
BEST MONTH	13.05	9.39	13.79
WORST MONTH	-13.56	-7.95	-13.57
GAIN POS.MONTHS	211.48	167.04	179.57
LOSS NEG.MONTHS	-120.24	-84.38	-136.62
AVER.GAIN	5.04	3.63	4.28
AVER.LOSS	-3.88	-3.13	-4.41
PROFIT FACTOR	1.76	1.98	1.31
ST.DEV.	5.30	4.07	5.54
ST.DEV. (Y)	18.35	14.11	19.19
PERF.ANNUA	14.16%	13.36%	5.33%
SHARPE RATIO	0.77	0.95	0.28
DRAWDOWN	31.51%	16.03%	50.38%
DD DUR.(#M)	23	19	32

Rendimenti 2012-2018 (parz)



Equity Line - Italia



## ITALIA BIG CAP – BACKTEST 2012

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2012											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ENI	16	16.9	5.62%	LUXOTTICA	25.04	26.78	6.94%	FERRAGAMO	14.01	15.54	10.92%
AZIMUT	5.57	5.84	4.84%	ENI	16.96	17.31	2.06%	LUXOTTICA	26.42	26.81	1.50%
LUXOTTICA	21.30	24.88	16.78%	FERRAGAMO	13.06	14.01	7.27%	PIRELLI E C	7.83	8.92	13.99%
SAIPEM	41.29	45.04	9.09%	SAIPEM	44.52	47.80	7.35%	SAIPEM	47.72	48.75	2.16%
TENARIS	14.4	14.97	3.96%	BCA MEDIOLANUM	3.35	3.51	4.78%	AZIMUT	6.27	7.33	16.77%
FTSE MIB	15096.89	15828.05	4.84%	FTSE MIB	15842.06	16351.41	3.22%	FTSE MIB	16328.42	15980.07	-2.13%
HEDGING	SI			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.61%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>5.68%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>9.07%</b>
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
FERRAGAMO	15.6	18.47	18.40%	FERRAGAMO	18.51	16.55	-10.59%	FERRAGAMO	16.54	16.40	-0.85%
PIRELLI E C	8.98	9.2	2.45%	LUXOTTICA	27.60	25.83	-6.44%	AZIMUT	6.89	7.43	7.88%
LUXOTTICA	26.80	26.72	-0.33%	PIRELLI E C	9.29	8.02	-13.72%	GTECH	14.03	15.20	8.34%
GTECH	14.3	13.98	-2.24%	SAIPEM	47.58	39.53	-16.93%	TOD'S	79.75	78.95	-1.00%
AZIMUT	7.33	6.67	-8.90%	TOD'S	87.40	79.60	-8.92%	FIAT INDUSTRIAL	8.16	7.74	-5.15%
FTSEMIB40	15980.81	14592.34	-8.69%	FTSEMIB40	14768.35	12873.84	-12.83%	FTSEMIB40	12919.12	14274.37	10.49%
HEDGING	NO			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.88%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.75%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-4.32%</b>
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
GTECH	15.25	15.97	4.72%	GTECH	15.98	16.56	3.63%	GTECH	16.58	17.12	3.26%
AZIMUT	7.40	7.15	-3.35%	CAMPARI	2.80	2.73	-2.24%	TENARIS	16.52	15.88	-3.87%
DIASORIN	22.32	21.70	-2.79%	TENARIS	15.59	16.55	6.16%	FIAT CHRYSLER	2.84	2.73	-3.94%
FERRAGAMO	16.50	15.81	-4.18%	SAIPEM	47.21	47.52	0.67%	DIASORIN	23.59	26.37	11.80%
CAMPARI	2.75	2.81	2.00%	PRYSMIAN	13.09	13.31	1.68%	GENERALI	11.27	11.19	-0.71%
FTSEMIB40	14278.88	13890.99	-2.72%	FTSEMIB40	13848.82	15100.48	9.04%	FTSEMIB40	15068.45	15095.84	0.18%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.00%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-3.53%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.56%</b>
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
CAMPARI	3.06	3.13	2.29%	BCA MEDIOLANUM	3.77	3.75	-0.53%	AZIMUT	9.20	9.98	8.39%
GTECH	17.16	16.55	-3.55%	ATLANTIA	12.75	13.13	2.98%	BUZZI UNICEM	9.38	10.54	12.43%
DIASORIN	26.42	25.19	-4.64%	BCA POP MILANO	0.38	0.36	-4.20%	ATLANTIA	13.14	13.67	4.03%
AZIMUT	8.26	8.98	8.80%	BUZZI UNICEM	9.12	9.36	2.69%	TOD'S	93.50	95.65	2.30%
BCA MEDIOLANUM	3.35	3.78	12.84%	CAMPARI	3.12	2.87	-8.01%	LUXOTTICA	31.03	30.69	-1.11%
FTSEMIB40	15066.20	15539.71	3.14%	FTSEMIB40	15483.99	15808.24	2.09%	FTSEMIB40	15869.56	16273.38	2.54%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>3.15%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.41%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>5.21%</b>

## ITALIA BIG CAP - BACKTEST 2013

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2013											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
BUZZI UNICEM	10.72	10.72	0.00%	AZIMUT	11.93	11.21	-6.01%	FERRAGAMO	21.49	21.58	0.42%
AZIMUT	10.13	11.90	17.42%	BCA MEDIOLANUM	4.60	4.25	-7.53%	LUXOTTICA	35.51	38.63	8.79%
DIASORIN	30.54	28.71	-5.99%	ANSALDO STS	6.07	5.92	-2.50%	AUTOGRILL	4.37	4.12	-5.72%
GENERALI	14.00	14.11	0.79%	FIAT INDUSTRIAL	9.48	9.32	-1.69%	AZIMUT	11.11	11.60	4.47%
AUTOGRILL	3.9299	4.0348	2.67%	LEONARDO	4.83	3.77	-22.00%	BUZZI UNICEM	11.95	11.99	0.33%
FTSEMIB40	16583.43	17439.06	5.16%	FTSEMIB40	17412.26	15921.25	-8.56%	FTSEMIB40	15860.10	15338.72	-3.29%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>2.98%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-7.95%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.66%</b>
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
LUXOTTICA	38.4688	39.0416	1.49%	TERNA	3.56	3.42	-3.82%	MEDIASET	2.43	2.90	19.34%
FERRAGAMO	21.8	22.67	3.99%	PARMALAT	2.34	2.39	2.14%	GTECH	20.76	19.23	-7.37%
BUZZI UNICEM	11.95	11.61	-2.85%	FIAT CHRYSLER	2.97	4.02	35.27%	FERRAGAMO	24.22	23.93	-1.20%
TOD'S	110.4	110.2	-0.18%	MEDIASET	1.95	2.43	24.62%	EXOR	25.08	22.72	-9.41%
TERNA	3.22	3.55	10.37%	UNIPOL-SAI	1.46	1.46	0.00%	FIAT CHRYSLER	3.94	3.53	-10.50%
FTSEMIB40	15304.23	16767.66	9.56%	FTSEMIB40	16689.08	17214.08	3.15%	FTSEMIB40	17094.66	15239.28	-10.85%
HEDGING	NO			HEDGING	SI			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>2.57%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>4.25%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.83%</b>
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
MEDIASET	2.91	3.29	12.77%	MEDIASET	3.29	3.10	-5.54%	INTESA SANPAOLO	1.51	1.53	1.26%
FERRAGAMO	24.04	25.70	6.91%	FIAT CHRYSLER	3.97	3.75	-5.62%	GTECH	21.39	21.14	-1.17%
PARMALAT	2.42	2.45	1.41%	PIRELLI E C	9.94	8.93	-10.12%	AUTOGRILL	5.35	5.80	8.52%
EXOR	22.94	24.72	7.76%	GTECH	20.85	21.27	2.01%	TOD'S	137.50	138.60	0.80%
GTECH	19.35	20.84	7.70%	TENARIS	16.76	16.71	-0.30%	EXOR	26.10	27.73	6.25%
FTSEMIB40	15359.11	16482.35	7.31%	FTSEMIB40	16563.72	16682.21	0.72%	FTSEMIB40	16807.18	17434.86	3.73%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>7.31%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-3.91%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>3.13%</b>
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
AUTOGRILL	5.81	6.62	13.94%	AUTOGRILL	6.58	6.13	-6.91%	BPER BANCA	6.40	6.30	-1.49%
EXOR	27.73	29.19	5.27%	UBI BANCA	4.88	4.75	-2.56%	LEONARDO	5.34	5.51	3.09%
FIAT INDUSTRIAL	9.18	9.75	6.27%	INTESA SANPAOLO	1.83	1.78	-2.57%	ENEL	3.30	3.17	-3.82%
PRYSMIAN	18.09	18.00	-0.50%	MEDIOBANCA	6.76	6.30	-6.81%	TELECOM ITALIA	0.71	0.72	0.91%
UNICREDITO	23.75	27.76	16.88%	FIAT INDUSTRIAL	9.18	9.75	6.27%	BCA MEDIOLANUM	6.56	6.30	-3.89%
FTSEMIB40	17484.90	19351.52	10.68%	FTSEMIB40	19349.21	19021.48	-1.69%	FTSEMIB40	19091.30	18967.71	-0.65%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>8.37%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-2.52%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.04%</b>

## ITALIA BIG CAP – BACKTEST 2014

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2014											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
PIRELLI E C	12.64	11.96	-5.38%	UBI BANCA	5.17	6.00	16.05%	AZIMUT	22.31	24.52	9.93%
UNIPOL-SAI	2.23	2.11	-5.26%	INTESA SANPAOLO	2.02	2.25	11.41%	INTESA SANPAOLO	2.19	2.46	12.33%
AZIMUT	18.77	20.34	8.32%	ATLANTIA	16.99	18.36	8.06%	UBI BANCA	5.85	6.52	11.40%
GENERALI	17.16	16.05	-6.47%	TELECOM ITALIA	0.83	0.82	-0.66%	LEONARDO	6.98	7.17	2.65%
LEONARDO	5.535	6.52	17.80%	ANSALDO STS	7.45	7.43	-0.30%	ATLANTIA	18.13	18.65	2.87%
FTSEMIB40	19080.37	19418.34	1.77%	FTSEMIB40	19411.54	20442.41	5.31%	FTSEMIB40	19983.38	21655.01	8.37%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.80%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>6.91%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>7.84%</b>
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
AZIMUT	24.50	21.25	-13.25%	FIAT CHRYSLER	5.76	5.03	-12.60%	BCA POP MILANO	0.68	0.66	-3.68%
BANCO POPOLARE	11.51	11.01	-4.32%	BCA POP MILANO	0.66	0.67	2.26%	STMICRO	7.27	6.55	-9.84%
UBI BANCA	6.52	6.54	0.29%	BANCO POPOLARE	11.11	10.50	-5.54%	ATLANTIA	20.51	20.82	1.51%
INTESA SANPAOLO	2.484	2.46	-0.97%	ENEL	4.10	4.15	1.27%	ENEL	4.16	4.25	2.21%
FIAT CHRYSLER	5.58	5.70	2.24%	STMICRO	6.89	7.35	6.68%	BCA MPS	632.40	575.80	-8.95%
FTSEMIB40	21738.96	21783.38	0.20%	FTSEMIB40	21829.47	21629.71	-0.92%	FTSEMIB40	21750.27	21283.03	-2.15%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-3.20%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.59%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-3.75%</b>
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ENI	20.09	19.06	-5.13%	ENI	18.97	18.98	0.05%	ANSALDO STS	8.08	8.95	10.71%
SAIPEM	24.80	21.98	-11.37%	LUXOTTICA	40.83	40.15	-1.67%	TENARIS	16.85	18.15	7.72%
LUXOTTICA	41.69	40.83	-2.06%	SNAM RETE GAS	3.64	3.65	0.50%	TERNA	3.93	3.98	1.37%
ATLANTIA	20.80	19.82	-4.71%	TERNA	3.93	3.92	-0.25%	SNAM RETE GAS	3.65	3.62	-1.04%
ENEL	4.28	4.26	-0.37%	ENEL	4.25	4.03	-5.32%	LEONARDO	7.16	7.71	7.69%
FTSEMIB40	21345.44	20570.80	-3.63%	FTSEMIB40	20547.94	20450.49	-0.47%	FTSEMIB40	20515.46	20892.11	1.84%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	SI'		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-4.73%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.34%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.73%</b>
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ANSALDO STS	8.93	9.16	2.58%	ANSALDO STS	9.12	8.47	-7.08%	FIAT CHRYSLER	6.58	6.30	-4.19%
TENARIS	17.96	15.70	-12.58%	FIAT CHRYSLER	5.90	6.59	11.69%	EXOR	35.80	34.04	-4.92%
LEONARDO	7.68	7.19	-6.32%	EXOR	34.65	35.80	3.32%	INTESA SANPAOLO	2.45	2.42	-1.22%
GENERALI	16.59	16.34	-1.51%	GENERALI	16.30	17.39	6.69%	GENERALI	17.31	17.00	-1.79%
UBI BANCA	6.32	5.95	-5.88%	LEONARDO	7.19	7.80	8.56%	LEONARDO	7.80	7.74	-0.77%
FTSEMIB40	20801.75	19783.99	-4.89%	FTSEMIB40	19760.84	20014.82	1.29%	FTSEMIB40	19858.68	19011.96	-4.26%
HEDGING	SI'			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.08%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.68%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.84%</b>



## ITALIA BIG CAP – BACKTEST 2015

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2015											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
FIAT CHRYSLER	6.36	7.68	20.74%	FIAT CHRYSLER	7.72	9.06	17.36%	FIAT CHRYSLER	9.13	9.95	8.91%
EXOR	34.29	36.22	5.63%	LUXOTTICA	51.65	54.47	5.45%	LEONARDO	10.83	11.08	2.31%
LEONARDO	7.84	9.69	23.68%	LEONARDO	9.73	10.82	11.20%	BCA POP MILANO	0.84	0.95	12.69%
INTESA SANPAOLO	2.45	2.60	6.04%	GENERALI	18.70	18.40	-1.60%	INTESA SANPAOLO	3.00	3.17	5.53%
GENERALI	17.13	18.7	9.17%	PIRELLI E C	12.66	13.69	8.14%	AZIMUT	22.93	25.95	13.21%
FTSEMIB40	19156.72	20503.38	7.03%	FTSEMIB40	20596.35	22337.79	8.46%	FTSEMIB40	22381.46	23157.12	3.47%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			3.01%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.17%	PERFORMANCE STRATEGIA			8.53%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
MONCLER	15.5	15.9	2.58%	LEONARDO	11.45	12.08	5.50%	LEONARDO	12.13	11.28	-7.01%
FIAT CHRYSLER	9.91	8.77	-11.53%	MONCLER	16.05	17.32	7.91%	EXOR	45.49	42.82	-5.87%
EXOR	42.22	41.31	-2.16%	PIRELLI E C	15.44	15.45	0.06%	LUXOTTICA	61.50	59.65	-3.01%
PIRELLI E C	15.45	15.45	0.00%	CAMPARI	3.45	3.48	0.65%	MONCLER	17.45	16.62	-4.76%
FERRAGAMO	29.70	27.84	-6.26%	BUZZI UNICEM	14.32	13.93	-2.72%	INTESA SANPAOLO	3.30	3.25	-1.45%
FTSEMIB40	23092.49	23045.52	-0.20%	FTSEMIB40	23082.15	23495.68	1.79%	FTSEMIB40	23582.62	22460.71	-4.76%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-3.47%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.28%	PERFORMANCE STRATEGIA			-4.42%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
BCA POP MILANO	0.96	0.99	2.71%	BANCO POPOLARE	11.68	11.37	-2.67%	BUZZI UNICEM	14.97	14.94	-0.20%
BPER BANCA	8.09	8.03	-0.74%	CAMPARI	3.62	3.33	-8.07%	BANCO POPOLARE	11.24	9.81	-12.74%
TELECOM ITALIA	1.15	1.21	4.97%	EXOR	45.55	40.97	-10.05%	WORLD DUTY FREE	10.24	10.23	-0.10%
BANCO POPOLARE	11.06	11.72	5.90%	LEONARDO	13.12	12.07	-8.00%	A2A	1.08	1.11	2.78%
YOOX NET PORTER	29.30	30.76	4.98%	LUXOTTICA	66.15	60.40	-8.69%	LEONARDO	11.88	11.19	-5.81%
FTSEMIB40	22623.40	23538.03	4.04%	FTSEMIB40	23553.15	21941.92	-6.84%	FTSEMIB40	21734.67	21294.98	-2.02%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	SI		
PERFORMANCE STRATEGIA			3.56%	PERFORMANCE STRATEGIA			-7.50%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.60%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
CAMPARI	3.53	3.90	10.34%	TERNA	4.67	4.66	-0.26%	ENEL GREEN POWER	2.00	1.88	-5.85%
BUZZI UNICEM	15.22	15.39	1.12%	ENEL GREEN POWER	1.92	2.00	4.22%	LEONARDO	13.78	12.90	-6.39%
A2A	1.12	1.25	11.44%	CAMPARI	3.90	4.16	6.53%	TERNA	4.67	4.76	1.89%
WORLD DUTY FREE	10.22	10.23	0.10%	TELECOM ITALIA	1.27	1.22	-3.62%	CAMPARI	4.19	4.00	-4.48%
ANSALDO STS	9.50	9.68	1.84%	A2A	1.25	1.33	6.49%	PRYSMIAN	20.71	20.26	-2.17%
FTSEMIB40	21502.67	22442.51	4.37%	FTSEMIB40	22341.59	22717.98	1.68%	FTSEMIB40	22795.45	21418.37	-6.04%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
PERFORMANCE STRATEGIA			0.30%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.49%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.32%



## ITALIA BIG CAP – BACKTEST 2016

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2016											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
TERNA	4.76	4.93	3.70%	TERNA	4.95	4.80	-2.91%	TERNA	4.78	5.02	4.83%
POSTE ITALIANE	7.07	6.83	-3.47%	SNAM RETE GAS	4.27	4.11	-3.71%	SNAM RETE GAS	4.10	4.54	10.77%
CAMPARI	3.94	4.03	2.28%	YOOX NET PORTER	31.73	27.10	-14.59%	A2A	1.05	1.14	8.86%
BUZZI UNICEM	16.35	13.91	-14.92%	ITALCEMENTI	10.32	10.32	0.00%	BUZZI UNICEM	14.12	15.19	7.58%
SNAM RETE GAS	3.96	4.26	7.61%	POSTE ITALIANE	6.83	6.17	-9.67%	MONCLER	14.32	14.85	3.70%
FTSEMIB40	21186.13	18657.29	-11.94%	FTSEMIB40	18689.45	17623.07	-5.71%	FTSEMIB40	17557.23	18116.88	3.19%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
PERFORMANCE STRATEGIA			5.49%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.24%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.98%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
SNAM RETE GAS	4.48	4.40	-1.75%	BUZZI UNICEM	16.69	17.86	7.01%	BUZZI UNICEM	17.87	14.90	-16.62%
TERNA	4.97	4.92	-0.85%	A2A	1.25	1.28	2.56%	A2A	1.28	1.09	-14.79%
MONCLER	14.62	14.16	-3.15%	PRYSMIAN	20.61	21.99	6.70%	PRYSMIAN	22.01	18.31	-16.81%
FERRAGAMO	22.15	20.21	-8.76%	MEDIA SET	3.92	4.01	2.30%	TENARIS	11.94	12.22	2.35%
CAMPARI	4.36	4.22	-3.33%	CNH INDUSTRIAL	6.80	6.34	-6.70%	BCA MEDIOLANUM	7.55	5.89	-21.94%
FTSEMIB40	17854.70	18600.56	4.18%	FTSEMIB40	18689.47	18025.25	-3.55%	FTSEMIB40	18050.36	15601.62	-13.57%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
PERFORMANCE STRATEGIA			-3.87%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.96%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.00%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
RECORDATI	27.22	29.01	6.58%	RECORDATI	29.02	27.12	-6.55%	CAMPARI	4.98	5.02	0.70%
CAMPARI	4.44	4.62	4.00%	TENARIS	11.98	12.32	2.84%	BUZZI UNICEM	19.15	18.25	-4.70%
TENARIS	13.33	11.96	-10.28%	BUZZI UNICEM	18.16	19.06	4.96%	PRYSMIAN	22.09	23.32	5.57%
ENI	14.54	13.68	-5.91%	MONCLER	15.68	14.87	-5.17%	TENARIS	12.37	12.68	2.51%
ITALCEMENTI	10.56	10.59	0.28%	CAMPARI	4.65	4.88	4.89%	STMICRO	6.76	7.25	7.25%
FTSEMIB40	16384.61	16846.86	2.82%	FTSEMIB40	16971.14	16943.38	-0.16%	FTSEMIB40	16991.68	16401.00	-3.48%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
PERFORMANCE STRATEGIA			-1.94%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.18%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.87%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
CAMPARI	5.03	4.59	-8.71%	STMICRO	8.68	9.65	11.18%	FERRARI	51.00	55.30	8.43%
RECORDATI	28.61	25.78	-9.89%	FERRARI	48.08	51.70	7.53%	STMICRO	9.65	10.80	11.92%
PRYSMIAN	23.22	22.67	-2.37%	CNH INDUSTRIAL	7.13	8.04	12.76%	TENARIS	15.46	16.97	9.77%
TENARIS	12.66	12.88	1.74%	EXOR	38.69	39.61	2.38%	CNH INDUSTRIAL	8.12	8.27	1.79%
FERRARI	46.20	47.98	3.85%	BREMO	11.35	10.82	-4.67%	EXOR	39.12	40.98	4.75%
FTSEMIB40	16368.39	17125.05	4.62%	FTSEMIB40	17216.77	16930.41	-1.66%	FTSEMIB40	16904.18	19234.58	13.79%
HEDGING	SI			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-3.85%	PERFORMANCE STRATEGIA			5.84%	PERFORMANCE STRATEGIA			7.33%

## ITALIA BIG CAP - BACKTEST 2017 (INTRODUZIONE DA AGOSTO '17)

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2017											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
FIAT CHRYSLER	8.63	10.06	16.49%	FERRARI	57.60	61.50	6.77%	BREMBO	12.80	13.87	8.36%
STMICRO	10.80	12.18	12.78%	BUZZI UNICEM	22.80	23.38	2.54%	BUZZI UNICEM	23.55	24.00	1.91%
TENARIS	16.97	16.17	-4.71%	STMICRO	12.32	14.39	16.80%	FERRARI	61.75	69.75	12.96%
BUZZI UNICEM	22.52	22.80	1.24%	MONCLER	17.95	18.02	0.39%	FIAT CHRYSLER	10.28	10.21	-0.68%
MEDIOBANCA	7.73	7.96	2.98%	FIAT CHRYSLER	10.18	10.29	1.08%	FERRAGAMO	27.15	28.08	3.43%
FTSEMIB40	19207.77	18590.73	-3.21%	FTSEMIB40	18731.89	18913.28	0.97%	FTSEMIB40	19067.87	20492.94	7.47%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			5.76%	PERFORMANCE STRATEGIA			5.52%	PERFORMANCE STRATEGIA			5.19%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
BREMBO	13.97	14.43	3.29%	BREMBO	14.54	14.17	-2.54%	CAMPARI	6.28	6.17	-1.67%
FERRARI	69.75	69.05	-1.00%	MONCLER	22.69	21.68	-4.45%	ITALGAS	4.74	4.42	-6.71%
EXOR	48.63	51.55	6.00%	RECORDATI	33.99	35.81	5.35%	ENEL	4.78	4.69	-1.84%
MONCLER	20.58	22.66	10.11%	CNH INDUSTRIAL	10.25	9.88	-3.66%	RECORDATI	36.02	35.52	-1.39%
RECORDATI	31.92	34.01	6.55%	FERRAGAMO	29.41	24.85	-15.50%	A2A	1.48	1.45	-1.76%
FTSEMIB40	20510.37	20609.16	0.48%	FTSEMIB40	20697.77	20731.68	0.16%	FTSEMIB40	20781.43	20584.23	-0.95%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			4.99%	PERFORMANCE STRATEGIA			-4.16%	PERFORMANCE STRATEGIA			-2.67%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
INTESA SANPAOLO	2.79	2.91	4.45%	INTESA SANPAOLO	2.94	2.84	-3.54%	ENEL	5.10	5.10	0.00%
UNICREDITO	16.46	16.64	1.09%	FINECOBANK	7.42	7.22	-2.76%	ATLANTIA	27.14	26.71	-1.58%
ATLANTIA	24.82	25.69	3.51%	BANCO BPM	3.08	3.19	3.64%	BANCO BPM	3.20	3.51	9.62%
FINECOBANK	6.87	7.42	7.93%	YOOX NET PORTER	27.93	27.62	-1.11%	ITALGAS	4.74	4.75	0.13%
CAMPARI	6.19	6.26	1.05%	FERRARI	89.15	96.10	7.80%	YOOX NET PORTER	27.67	33.17	19.88%
FTSEMIB40	20710.89	21486.91	3.75%	FTSEMIB40	21543.10	21670.02	0.59%	FTSEMIB40	21743.06	22696.32	4.38%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			3.61%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.81%	PERFORMANCE STRATEGIA			5.61%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
FIAT CHRYSLER	15.22	14.84	-2.50%	PRYSMIAN	29.75	27.98	-5.95%	MEDIOBANCA	9.68	9.46	-2.22%
BANCO BPM	3.53	2.99	-15.14%	STMICRO	20.38	19.06	-6.48%	CNH INDUSTRIAL	10.94	11.17	2.10%
YOOX NET PORTER	33.32	32.10	-3.66%	FCA	14.94	14.42	-3.48%	PIRELLI & C	7.00	7.25	3.65%
PRYSMIAN	28.66	29.60	3.28%	ATLANTIA	28.15	27.91	-0.85%	STMICRO	19.05	18.20	-4.46%
UBI BANCA	4.45	4.03	-9.35%	SNAM RETE GAS	4.40	4.24	-3.73%	ITALGAS	5.25	5.09	-3.05%
FTSEMIB40	22714.12	22793.69	0.35%	FTSEMIB40	22909.89	22368.29	-2.36%	FTSEMIB40	22396.59	21853.34	-2.43%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-5.47%	PERFORMANCE STRATEGIA			-4.10%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.80%

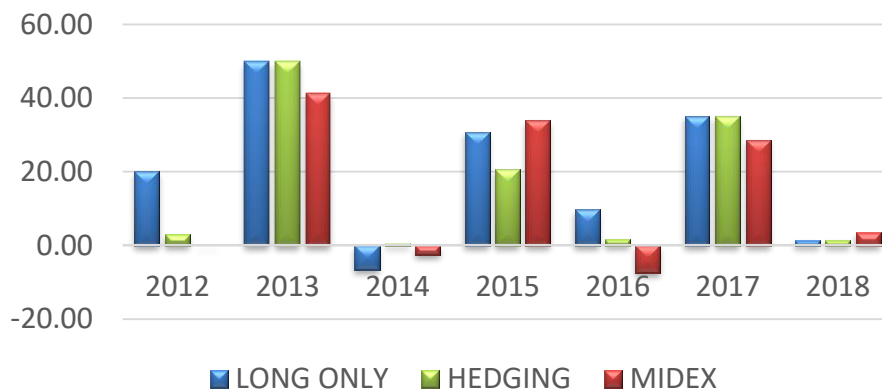
## ITALIA BIG CAP - 2018

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2018											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
A2A	1.54	1.55	0.26%								
CNH INDUSTRIAL	11.13	11.92	7.05%								
FCA	15.02	19.46	29.57%								
MEDIOBANCA	9.45	9.79	3.62%								
PIRELLI & C.	7.29	7.76	6.45%								
FTSEMIB40	21898.69	23507.06	7.34%	FTSEMIB40				FTSEMIB40			
HEDGING	NO			HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>9.39%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
FTSEMIB40				FTSEMIB40				FTSEMIB40			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
FTSEMIB40				FTSEMIB40				FTSEMIB40			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
FTSEMIB40				FTSEMIB40				FTSEMIB40			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			

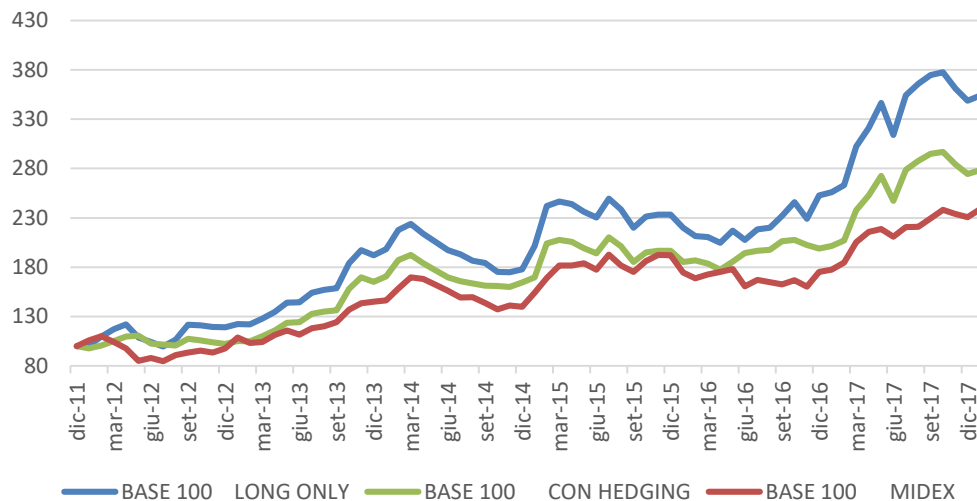
## TEST: RISULTATI → ITALIA MID CAP

STATISTICHE	LONG ONLY	HEDGING	MIDEX
NET PROFIT	253.89%	178.43%	138.73%
AVER.PROFIT	3.48%	2.44%	1.90%
#MONTHS	73	73	73
#POS.MONTHS	43	43	45
#NEG.MONTHS	30	30	28
BEST MONTH	20.15	20.15	11.12
WORST MONTH	-10.82	-9.37	-12.85
GAIN POS.MONTHS	249.00	201.73	206.88
LOSS NEG.MONTHS	-108.36	-88.93	-109.81
AVER.GAIN	5.79	4.69	4.60
AVER.LOSS	-3.61	-2.96	-3.92
PROFIT FACTOR	2.30	2.27	1.88
ST.DEV.	6.12	5.26	5.12
ST.DEV. (Y)	21.19	18.23	17.73
PERF.ANNUA	23.09%	18.33%	15.38%
SHARPE RATIO	1.09	1.01	0.87
DRAWDOWN	27.89%	20.36%	29.92%
DD DUR.(#M)	16	19	19

Rendimenti 2012-2018 (parz)



Equity Line - Italia Midcap



## ITALIA MID CAP - BACKTEST 2012

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2012											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
SALINI IMPREGILO	1.5915	1.746	9.71%	SALINI IMPREGILO	1.76	1.73	-1.81%	INTERPUMP GROUP	6.42	6.40	-0.31%
BP SONDRIO	5.15	5.22	1.35%	INTERPUMP GROUP	5.68	6.45	13.57%	ASTALDI	5.98	5.98	-0.08%
EI TOWERS	17.34	15.64	-9.81%	EL EN	2.88	2.92	1.22%	PRIMA INDUSTRIE	8.62	10.43	21.00%
ASTALDI	4.98	5.05	1.45%	PRIMA INDUSTRIE	7.45	8.62	15.64%	DELONGHI	8.84	9.27	4.86%
RETELIT	0.33	0.33	0.00%	DELONGHI	7.59	8.81	16.15%	TOD'S	77.25	84.35	9.19%
MID CAP (MIDEX)	17746.54	18799.72	5.93%	MID CAP (MIDEX)	18884.85	19586.88	3.72%	MID CAP (MIDEX)	19579.60	18584.97	-5.08%
FTSEMIB40	15096.89	15828.05	4.84%	FTSEMIB40	15842.06	16351.41	3.22%	FTSEMIB40	16328.42	15980.07	-2.13%
HEDGING	SI'			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
PERFORMANCE STRATEGIA			-2.15%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.87%	PERFORMANCE STRATEGIA			4.53%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
SALINI IMPREGILO	2.0044	1.9858	-0.93%	BRUN.CUCINELLI	12.25	10.81	-11.76%	SALINI IMPREGILO	2.15	2.24	4.40%
PRIMA INDUSTRIE	10.51	10.25	-2.47%	SALINI IMPREGILO	2.00	2.16	7.93%	DATALOGIC	6.45	6.50	0.70%
DELONGHI	9.27	10.64	14.84%	PRIMA INDUSTRIE	10.44	8.00	-23.37%	INTERPUMP GROUP	6.24	6.00	-3.77%
DATALOGIC	7.05	7.3	3.55%	DELONGHI	10.80	9.16	-15.19%	AMPLIFON	3.99	3.69	-7.67%
INTERPUMP GROUP	6.39	6.74	5.56%	DATALOGIC	7.30	6.45	-11.71%	EL EN	3.02	2.55	-15.34%
MID CAP (MIDEX)	18650.33	17459.59	-6.38%	MID CAP (MIDEX)	17587.86	15328.51	-12.85%	MID CAP (MIDEX)	15328.24	15849.92	3.40%
FTSEMIB40	15980.81	14592.34	-8.69%	FTSEMIB40	14768.35	12873.84	-12.83%	FTSEMIB40	12919.12	14274.37	10.49%
HEDGING	NO			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
PERFORMANCE STRATEGIA			4.11%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.00%	PERFORMANCE STRATEGIA			-7.41%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
SALINI IMPREGILO	2.25	2.04	-9.12%	REPLY	4.33	4.28	-1.10%	BRUN.CUCINELLI	13.20	13.45	1.89%
BRUN.CUCINELLI	11.20	11.08	-1.07%	BRUN.CUCINELLI	11.04	13.20	19.57%	EI TOWERS	19.03	18.10	-4.89%
REPLY	4.37	4.34	-0.74%	EI TOWERS	17.62	19.06	8.18%	DIASORIN	23.59	26.37	11.80%
BANCA IFIS	4.98	4.62	-7.11%	DIASORIN	21.75	23.63	8.64%	EL.EN.	3.31	3.30	-0.15%
DIASORIN	22.32	21.70	-2.79%	DATALOGIC	6.60	6.49	-1.59%	RETELIT	0.37	0.60	62.39%
MID CAP (MIDEX)	15856.80	15241.22	-3.88%	MID CAP (MIDEX)	15217.75	16341.43	7.38%	MID CAP (MIDEX)	16347.02	16846.21	3.05%
FTSEMIB40	14278.88	13890.99	-2.72%	FTSEMIB40	13848.82	15100.48	9.04%	FTSEMIB40	15068.45	15095.84	0.18%
HEDGING	SI'			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
PERFORMANCE STRATEGIA			-0.73%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.15%	PERFORMANCE STRATEGIA			7.01%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
RETELIT	0.61	0.54	-11.04%	EL.EN.	3.98	4.20	5.59%	EL.EN.	4.17	3.88	-6.78%
BRUN.CUCINELLI	13.41	13.65	1.79%	REPLY	5.01	5.21	4.04%	REPLY	5.22	5.24	0.29%
SIAS	5.65	5.82	2.88%	ASTM	7.61	7.01	-7.92%	TOD'S	93.50	95.65	2.30%
DIASORIN	26.42	25.19	-4.64%	BENI STABILI	0.42	0.43	0.42%	SIAS	6.06	6.41	5.76%
ASTM	6.95	7.57	8.96%	RETELIT	0.54	0.49	-8.89%	BRUN.CUCINELLI	13.80	13.36	-3.19%
MID CAP (MIDEX)	16837.35	17148.47	1.85%	MID CAP (MIDEX)	17169.96	16815.29	-2.07%	MID CAP (MIDEX)	16824.75	17631.57	4.80%
FTSEMIB40	15066.20	15539.71	3.14%	FTSEMIB40	15483.99	15808.24	2.09%	FTSEMIB40	15869.56	16273.38	2.54%
HEDGING	SI'			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
PERFORMANCE STRATEGIA			-1.78%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.72%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.43%

## ITALIA MID CAP - BACKTEST 2013

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2013											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
DIASORIN	30.54	28.71	-5.99%	BANCA IFIS	6.75	6.60	-2.30%	BRUN.CUCINELLI	15.82	16.42	3.79%
DELONGHI	11.21	11.91	6.24%	GEOX	2.60	2.53	-2.47%	I.M.A.	15.79	17.42	10.34%
AUTOGRILL	3.93	4.03	2.67%	IREN	0.57	0.53	-7.16%	REPLY	6.42	7.45	16.00%
SIAS	6.42	6.71	4.52%	REPLY	6.05	6.44	6.45%	SALINI IMPREGILO	2.66	2.67	0.35%
SALINI IMPREGILO	2.3973	2.5438	6.11%	SALINI IMPREGILO	2.55	2.65	4.07%	AUTOGRILL	4.37	4.12	-5.72%
MID CAP (MIDEX)	17741.89	19714.68	11.12%	MID CAP (MIDEX)	19743.04	18771.75	-4.92%	MID CAP (MIDEX)	18784.83	18929.97	0.77%
FTSEMIB40	16583.43	17439.06	5.16%	FTSEMIB40	17412.26	15921.25	-8.56%	FTSEMIB40	15860.10	15338.72	-3.29%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			2.71%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.28%	PERFORMANCE STRATEGIA			4.95%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
BRUN.CUCINELLI	16.39	16.26	-0.79%	BANCA IFIS	7.97	8.38	5.14%	IREN	0.88	0.86	-2.56%
REPLY	7.625	7.3725	-3.31%	IREN	0.78	0.88	13.01%	CATTOLICA ASS	9.51	9.63	1.23%
I.M.A.	17.26	17.25	-0.06%	EI TOWERS	24.82	26.68	7.49%	EI TOWERS	26.31	25.38	-3.53%
BANCA IFIS	6.7	7.945	18.58%	CATTOLICA ASS	9.14	9.56	4.63%	BANCA IFIS	8.26	8.17	-1.09%
EI TOWERS	22.19	24.90	12.23%	INTERPUMP GROUP	6.65	6.90	3.76%	ACEA	5.96	6.42	7.72%
MID CAP (MIDEX)	18930.00	20219.34	6.81%	MID CAP (MIDEX)	20211.20	21067.48	4.24%	MID CAP (MIDEX)	20989.88	20178.15	-3.87%
FTSEMIB40	15304.23	16767.66	9.56%	FTSEMIB40	16689.08	17214.08	3.15%	FTSEMIB40	17094.66	15239.28	-10.85%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			5.33%	PERFORMANCE STRATEGIA			6.81%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.35%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
BRUN.CUCINELLI	19.00	20.37	7.21%	BRUN.CUCINELLI	20.48	22.40	9.38%	BRUN.CUCINELLI	22.69	24.02	5.86%
IREN	0.82	0.84	3.06%	INTERPUMP GROUP	7.45	7.79	4.56%	INTERPUMP GROUP	7.81	8.04	2.88%
CATTOLICA ASS	9.63	10.34	7.32%	CATTOLICA ASS	10.46	10.42	-0.35%	BIESSE	3.44	3.40	-1.05%
ACEA	6.47	6.93	7.03%	ACEA	6.99	7.00	0.14%	ACEA	7.01	7.20	2.78%
INTERPUMP GROUP	6.81	7.45	9.40%	SOGEFI	2.99	2.85	-4.81%	EL.EN.	4.26	4.02	-5.52%
MID CAP (MIDEX)	20165.43	21394.15	6.09%	MID CAP (MIDEX)	21412.23	21709.11	1.39%	MID CAP (MIDEX)	21739.20	22525.62	3.62%
FTSEMIB40	15359.11	16482.35	7.31%	FTSEMIB40	16563.72	16682.21	0.72%	FTSEMIB40	16807.18	17434.86	3.73%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			6.81%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.78%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.99%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
TAMBURI	1.89	2.24	18.47%	SALINI IMPREGILO	4.70	5.02	6.81%	SALINI IMPREGILO	5.02	4.89	-2.67%
BRUN.CUCINELLI	23.80	23.00	-3.36%	TAMBURI	2.26	2.47	9.37%	ASTALDI	8.04	7.66	-4.79%
SOGEFI	3.20	4.20	31.25%	SOGEFI	4.22	4.22	0.05%	TAMBURI	2.47	2.26	-8.32%
AUTOGRILL	5.81	6.62	13.94%	ASTALDI	7.16	7.85	9.57%	DATALOGIC	8.57	8.28	-3.33%
FALCK RENEWABLES	1.05	1.25	19.31%	I.M.A.	24.17	26.74	10.61%	I.M.A.	26.50	28.00	5.66%
MID CAP (MIDEX)	22488.38	24789.90	10.23%	MID CAP (MIDEX)	24761.58	25902.32	4.61%	MID CAP (MIDEX)	25934.23	26242.64	1.19%
FTSEMIB40	17484.90	19351.52	10.68%	FTSEMIB40	19349.21	19021.48	-1.69%	FTSEMIB40	19091.30	18967.71	-0.65%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			15.92%	PERFORMANCE STRATEGIA			7.28%	PERFORMANCE STRATEGIA			-2.69%

## ITALIA MID CAP - BACKTEST 2014

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2014											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
I.M.A.	28.05	31	10.52%	I.M.A.	30.80	36.34	17.99%	I.M.A.	35.98	35.95	-0.08%
BANCA IFIS	12.95	12.08	-6.72%	EI TOWERS	33.91	36.95	8.96%	BIESSE	6.47	6.36	-1.78%
REPLY	14.30	14.14	-1.14%	BIESSE	5.40	6.59	21.94%	EI TOWERS	36.43	39.88	9.47%
BIESSE	5.34	5.44	1.78%	FALCK RENEWABLES	1.39	1.40	0.87%	MARR	13.57	14.22	4.79%
GEOX	2.67	2.998	12.28%	ERG	9.31	9.25	-0.59%	SARAS	1.25	1.27	1.44%
MID CAP (MIDEX)	26255.35	26521.81	1.01%	MID CAP (MIDEX)	26581.94	28758.83	8.19%	MID CAP (MIDEX)	28450.03	30481.30	7.14%
FTSEMIB40	19080.37	19418.34	1.77%	FTSEMIB40	19411.54	20442.41	5.31%	FTSEMIB40	19983.38	21655.01	8.37%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			3.35%	PERFORMANCE STRATEGIA			9.83%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.77%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
INTERPUMP GROUP	11.13	10.21	-8.27%	MONDO TV	1.94	1.83	-5.75%	PRIMA INDUSTRIE	14.23	13.22	-7.10%
ACEA	10.75	10.34	-3.81%	PIAGGIO	2.97	2.75	-7.54%	EL.EN.	5.96	5.74	-3.77%
EI TOWERS	40.25	38.11	-5.31%	PRIMA INDUSTRIE	13.85	14.36	3.68%	DELONGHI	16.32	15.80	-3.19%
EL.EN.	6.0475	5.7575	-4.80%	ERG	11.43	10.45	-8.54%	SIAS	9.42	9.38	-0.37%
PRIMA INDUSTRIE	14.00	13.96	-0.29%	HERA	2.12	2.10	-1.04%	MONDO TV	1.83	1.73	-5.50%
MID CAP (MIDEX)	30477.56	30149.73	-1.08%	MID CAP (MIDEX)	30216.26	29189.06	-3.40%	MID CAP (MIDEX)	29165.67	28060.76	-3.79%
FTSEMIB40	21738.96	21783.38	0.20%	FTSEMIB40	21829.47	21629.71	-0.92%	FTSEMIB40	21750.27	21283.03	-2.15%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-4.49%	PERFORMANCE STRATEGIA			-3.84%	PERFORMANCE STRATEGIA			-3.99%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
EL.EN.	5.82	5.46	-6.19%	MONDO TV	1.71	1.62	-5.20%	ANSALDO	8.08	8.95	10.71%
SIAS	9.38	8.91	-5.06%	BIESSE	9.20	8.02	-12.78%	DELONGHI	16.21	15.94	-1.67%
BIESSE	8.88	9.15	2.98%	HERA	2.01	2.14	6.37%	BANCA IFIS	15.49	15.70	1.36%
DELONGHI	15.83	15.90	0.44%	SIAS	8.94	8.58	-4.08%	EL.EN.	5.92	5.75	-2.87%
AMPLIFON	4.63	4.47	-3.41%	EI TOWERS	37.49	37.23	-0.69%	BRUN.CUCINELLI	19.10	16.52	-13.51%
MID CAP (MIDEX)	28080.61	26878.36	-4.28%	MID CAP (MIDEX)	26885.26	26891.90	0.02%	MID CAP (MIDEX)	26920.83	25881.94	-3.86%
FTSEMIB40	21345.44	20570.80	-3.63%	FTSEMIB40	20547.94	20450.49	-0.47%	FTSEMIB40	20515.46	20892.11	1.84%
HEDGING	NO			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
PERFORMANCE STRATEGIA			-2.25%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.40%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.52%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ANSALDO	8.93	9.16	2.58%	ANSALDO	9.12	8.47	-7.08%	AMPLIFON	5.02	4.90	-2.31%
DELONGHI	15.88	15.58	-1.89%	TAMBURI	2.47	2.48	0.24%	EI TOWERS	39.69	38.46	-3.11%
REPLY	15.48	14.70	-5.01%	HERA	2.09	2.05	-2.11%	INTERPUMP GROUP	11.19	11.65	4.11%
EI TOWERS	39.51	37.18	-5.88%	AMPLIFON	4.70	5.01	6.55%	I.M.A.	33.60	36.30	8.04%
PRIMA INDUSTRIE	15.20	12.92	-15.00%	DELONGHI	15.58	15.92	2.18%	DIASORIN	33.00	33.33	1.00%
MID CAP (MIDEX)	25906.82	24741.78	-4.50%	MID CAP (MIDEX)	24746.60	25455.24	2.86%	MID CAP (MIDEX)	25472.88	25228.74	-0.96%
FTSEMIB40	20801.75	19783.99	-4.89%	FTSEMIB40	19760.84	20014.82	1.29%	FTSEMIB40	19858.68	19011.96	-4.26%
HEDGING	SI'			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
PERFORMANCE STRATEGIA			-0.07%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.66%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.90%



## ITALIA MID CAP - BACKTEST 2015

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2015												
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO				
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	
EL.EN.	6.6375	7.7	16.01%	EL.EN.	7.72	7.57	-2.04%	BIESSE	16.34	15.98	-2.20%	
INTERPUMP GROUP	11.72	12.61	7.59%	BIESSE	12.11	16.04	32.45%	MONDO TV	2.92	3.13	7.25%	
MARR	14.79	15.49	4.73%	REPLY	17.15	18.45	7.58%	BP SONDRIO	4.10	4.25	3.76%	
BIESSE	9.37	12.17	29.88%	MONDO TV	1.90	2.96	56.07%	BENI STABILI	0.73	0.73	-0.27%	
TAMBURI	2.5898	2.817	8.77%	INTERPUMP GROUP	12.67	13.52	6.71%	CR VALTELLINESE	12.48	12.54	0.48%	
MID CAP (MIDEX)	25250.27	27842.87	10.27%	MID CAP (MIDEX)	27871.42	30545.78	9.60%	MID CAP (MIDEX)	30627.42	32961.31	7.62%	
FTSEMIB40	19156.72	20503.38	7.03%	FTSEMIB40	20596.35	22337.79	8.46%	FTSEMIB40	22381.46	23157.12	3.47%	
HEDGING	SI			HEDGING	NO			HEDGING	NO			
PERFORMANCE STRATEGIA			3.18%	PERFORMANCE STRATEGIA			20.15%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.80%	
APRILE				MAGGIO				GIUGNO				
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	
EL.EN.	10.25	9.1725	-10.51%	AMPLIFON	7.00	7.22	3.14%	AMPLIFON	7.20	6.99	-2.99%	
SIAS	10.84	10.31	-4.89%	SARAS	1.74	1.51	-13.16%	INTERPUMP GROUP	15.55	14.48	-6.88%	
SARAS	1.62	1.73	6.99%	REPLY	23.70	22.63	-4.54%	DELONGHI	21.60	20.56	-4.81%	
TAMBURI	3.5578	3.5064	-1.44%	MONDO TV	3.20	2.91	-9.01%	EI TOWERS	51.68	50.24	-2.79%	
REPLY	22.78	23.88	4.83%	ACEA	11.86	12.77	7.67%	DATALOGIC	12.50	13.12	4.96%	
MID CAP (MIDEX)	32900.18	32876.11	-0.07%	MID CAP (MIDEX)	32877.19	33298.91	1.28%	MID CAP (MIDEX)	33348.36	32151.48	-3.59%	
FTSEMIB40	23092.49	23045.52	-0.20%	FTSEMIB40	23082.15	23495.68	1.79%	FTSEMIB40	23582.62	22460.71	-4.76%	
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO			
PERFORMANCE STRATEGIA			-1.01%	PERFORMANCE STRATEGIA			-3.18%	PERFORMANCE STRATEGIA			-2.50%	
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE				
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	
DATALOGIC	13.18	13.29	0.83%	BANCA IFIS	22.47	20.80	-7.43%	ASTALDI	9.52	8.15	-14.40%	
EI TOWERS	49.45	54.33	9.87%	MAIRE TECNIMONT	3.17	2.77	-12.44%	SARAS	2.24	1.90	-15.33%	
BP SONDRIO	4.37	4.64	6.14%	SARAS	2.03	2.27	11.63%	DELONGHI	21.86	21.95	0.41%	
BANCA IFIS	19.40	22.70	17.01%	REPLY	25.83	23.98	-7.16%	DATALOGIC	13.65	14.18	3.88%	
MAIRE TECNIMONT	2.92	3.15	7.74%	AMPLIFON	7.69	7.17	-6.70%	EL.EN.	11.00	9.50	-13.60%	
MID CAP (MIDEX)	32250.87	35042.65	8.66%	MID CAP (MIDEX)	35042.27	33052.41	-5.68%	MID CAP (MIDEX)	32843.78	31648.83	-3.64%	
FTSEMIB40	22623.40	23538.03	4.04%	FTSEMIB40	23553.15	21941.92	-6.84%	FTSEMIB40	21734.67	21294.98	-2.02%	
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO			
PERFORMANCE STRATEGIA			8.32%	PERFORMANCE STRATEGIA			-4.42%	PERFORMANCE STRATEGIA			-7.81%	
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE				
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	
DATALOGIC	14.30	15.32	7.13%	MONDO TV	6.20	5.96	-3.88%	MARR	19.50	19.08	-2.15%	
DELONGHI	22.21	22.28	0.32%	GEOX	4.32	4.03	-6.67%	DIASORIN	48.88	48.45	-0.88%	
EI TOWERS	51.78	51.26	-0.99%	BENI STABILI	0.75	0.71	-4.87%	MONDO TV	5.98	5.75	-3.94%	
REPLY	24.85	29.00	16.70%	DATALOGIC	15.40	17.59	14.22%	I.M.A.	47.70	47.99	0.61%	
ERG	11.97	12.32	2.95%	MARR	18.44	19.40	5.21%	DELONGHI	25.94	27.67	6.67%	
MID CAP (MIDEX)	31784.92	33786.98	6.30%	MID CAP (MIDEX)	33731.70	34848.53	3.31%	MID CAP (MIDEX)	34908.02	34872.26	-0.10%	
FTSEMIB40	21502.67	22442.51	4.37%	FTSEMIB40	22341.59	22717.98	1.68%	FTSEMIB40	22795.45	21418.37	-6.04%	
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO			
PERFORMANCE STRATEGIA			5.22%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.80%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.06%	

# ITALIA MID CAP - BACKTEST 2016

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2016											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
DE'LONGHI	27.6	21.95	-20.47%	AMPLIFON	7.82	7.40	-5.31%	HERA	2.58	2.63	1.78%
BANCA IFIS	28.78	28.80	0.07%	HERA	2.58	2.60	0.78%	DIASORIN	48.15	50.75	5.40%
REPLY	31.75	30.25	-4.72%	BANCA IFIS	29.05	26.90	-7.40%	ANSALDO	10.00	10.49	4.90%
ACEA	14.20	13.72	-3.38%	REPLY	30.25	28.00	-7.44%	AMPLIFON	7.49	7.62	1.80%
DIASORIN	48.66	48.5	-0.33%	DIASORIN	48.66	48.64	-0.04%	MONDO TV	5.16	4.35	-15.56%
MID CAP (MIDEX)	34720.59	31512.27	-9.24%	MID CAP (MIDEX)	31598.36	30541.38	-3.35%	MID CAP (MIDEX)	30547.82	31294.68	2.44%
FTSEMIB40	21186.13	18657.29	-11.94%	FTSEMIB40	18689.45	17623.07	-5.71%	FTSEMIB40	17557.23	18116.88	3.19%
HEDGING	NO			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
PERFORMANCE STRATEGIA			-5.77%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.91%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.76%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ANSALDO	10.51	10.6	0.86%	ANSALDO	10.65	10.26	-3.66%	DIASORIN	54.35	55.00	1.20%
BANCA IFIS	29.05	24.98	-14.01%	IREN	1.63	1.65	1.35%	EL.EN.	13.09	13.65	4.28%
DIASORIN	50.70	51.00	0.59%	AMPLIFON	7.95	8.80	10.69%	AMPLIFON	8.89	8.41	-5.40%
I.M.A.	51.6	50.9	-1.36%	EL.EN.	10.84	12.93	19.28%	IREN	1.65	1.39	-15.81%
HERA	2.62	2.63	0.15%	RETELIT	0.66	0.67	1.75%	I.M.A.	57.10	54.05	-5.34%
MID CAP (MIDEX)	31198.29	31676.04	1.53%	MID CAP (MIDEX)	31674.04	32193.95	1.64%	MID CAP (MIDEX)	32220.87	29023.99	-9.92%
FTSEMIB40	17854.70	18600.56	4.18%	FTSEMIB40	18689.47	18025.25	-3.55%	FTSEMIB40	18050.36	15601.62	-13.57%
HEDGING	SI'			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
PERFORMANCE STRATEGIA			-3.47%	PERFORMANCE STRATEGIA			4.72%	PERFORMANCE STRATEGIA			4.68%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
EL.EN.	13.63	14.96	9.76%	EL.EN.	14.81	14.65	-1.08%	AMPLIFON	9.47	9.14	-3.43%
AMPLIFON	8.45	8.92	5.62%	AMPLIFON	8.89	9.43	6.08%	INTERPUMP GROUP	15.78	15.17	-3.87%
INTERPUMP GROUP	14.10	14.48	2.70%	TAMBURI	3.59	3.68	2.51%	RETELIT	0.70	0.73	5.24%
DIASORIN	55.00	56.30	2.36%	RETELIT	0.67	0.70	4.19%	DATALOGIC	18.80	19.00	1.06%
RETELIT	0.64	0.67	4.69%	MARR	18.69	17.27	-7.60%	EL.EN.	14.65	18.80	28.33%
MID CAP (MIDEX)	29254.44	30466.52	4.14%	MID CAP (MIDEX)	30595.36	30170.50	-1.39%	MID CAP (MIDEX)	30158.75	29711.32	-1.48%
FTSEMIB40	16384.61	16846.86	2.82%	FTSEMIB40	16971.14	16943.38	-0.16%	FTSEMIB40	16991.68	16401.00	-3.48%
HEDGING	SI'			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
PERFORMANCE STRATEGIA			1.10%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.49%	PERFORMANCE STRATEGIA			4.47%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
EL.EN.	18.61	19.98	7.36%	EL.EN.	19.93	21.08	5.77%	EL.EN.	21.00	23.47	11.76%
RETELIT	0.74	0.91	22.60%	RETELIT	0.91	0.76	-15.84%	BIESSE	17.65	19.14	8.44%
AMPLIFON	9.29	9.63	3.72%	AMPLIFON	9.74	9.05	-7.04%	SOGEFI	2.12	2.44	15.01%
DATALOGIC	19.14	19.10	-0.21%	PRIMA INDUSTRIE	14.39	13.90	-3.41%	PRIMA INDUSTRIE	13.99	15.82	13.08%
INTERPUMP GROUP	15.18	14.62	-3.69%	IREN	1.63	1.41	-13.71%	SARAS	1.66	1.72	3.49%
MID CAP (MIDEX)	29753.48	30542.13	2.65%	MID CAP (MIDEX)	30556.35	29402.63	-3.78%	MID CAP (MIDEX)	29399.54	32098.78	9.18%
FTSEMIB40	16368.39	17125.05	4.62%	FTSEMIB40	17216.77	16930.41	-1.66%	FTSEMIB40	16904.18	19234.58	13.79%
HEDGING	SI'			HEDGING	SI'			HEDGING	SI'		
PERFORMANCE STRATEGIA			0.67%	PERFORMANCE STRATEGIA			-2.59%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.71%

## ITALIA MID CAP - BACKTEST 2017

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2017											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
BRUN.CUCINELLI	20.49	20.92	2.10%	BRUN.CUCINELLI	21.01	19.43	-7.52%	INTERPUMP GROUP	19.30	21.80	12.95%
ANSALDO	11.84	11.70	-1.18%	PRIMA INDUSTRIE	16.70	18.65	11.68%	PRIMA INDUSTRIE	18.77	24.19	28.88%
SOGEFI	2.44	2.20	-9.84%	ASTALDI	6.03	6.50	7.79%	ASTALDI	6.58	6.26	-4.79%
PRIMA INDUSTRIE	15.90	16.54	4.03%	FALCK RENEWABLES	0.94	0.97	3.14%	ASTM	12.02	14.06	16.97%
ASTALDI	5.42	6.02	11.07%	TOD'S	67.30	66.60	-1.04%	BANCA IFIS	29.80	35.93	20.57%
MID CAP (MIDEX)	32111.53	32550.91	1.37%	MID CAP (MIDEX)	32602.23	33920.36	4.04%	MID CAP (MIDEX)	33950.64	37714.90	11.09%
FTSEMIB40	19207.77	18590.73	-3.21%	FTSEMIB40	18731.89	18913.28	0.97%	FTSEMIB40	19067.87	20492.94	7.47%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			1.24%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.81%	PERFORMANCE STRATEGIA			14.92%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
I.M.A.	76.1	81	6.44%	I.M.A.	81.50	79.55	-2.39%	BIESSE	34.60	31.38	-9.31%
PRIMA INDUSTRIE	24.07	25.63	6.48%	INTERPUMP GROUP	24.57	26.09	6.19%	AMPLIFON	12.61	11.56	-8.33%
RETELIT	1.37	1.34	-2.26%	PRIMA INDUSTRIE	25.69	29.95	16.58%	TAMBURI	5.68	5.02	-11.71%
INTERPUMP GROUP	21.9	24.35	11.19%	SOGEFI	4.78	5.13	7.28%	INTERPUMP GROUP	26.00	23.94	-7.92%
TAMBURI	4.65	5.08	9.14%	TAMBURI	5.11	5.73	12.04%	SOGEFI	5.18	4.68	-9.58%
MID CAP (MIDEX)	37722.46	39665.83	5.15%	MID CAP (MIDEX)	39677.85	40186.51	1.28%	MID CAP (MIDEX)	40149.83	38716.27	-3.57%
FTSEMIB40	20510.37	20609.16	0.48%	FTSEMIB40	20697.77	20731.68	0.16%	FTSEMIB40	20781.43	20584.23	-0.95%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			6.20%	PERFORMANCE STRATEGIA			7.94%	PERFORMANCE STRATEGIA			-9.37%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
I.M.A.	80.45	83.75	4.10%	MAIRE TECNIMONT	4.80	5.10	6.19%	MAIRE TECNIMONT	5.15	4.68	-9.00%
MAIRE TECNIMONT	4.06	4.74	16.70%	DIASORIN	73.60	72.40	-1.63%	SIAS	12.50	13.51	8.08%
LANDI RENZO	0.77	0.97	25.97%	LANDI RENZO	0.96	0.90	-5.54%	PIAGGIO	2.54	2.65	4.17%
ASTM	15.00	18.45	23.00%	SIAS	11.68	12.55	7.45%	BENI STABILI	0.72	0.73	1.38%
AUTOGRILL	10.63	10.03	-5.64%	PIAGGIO	2.32	2.54	9.66%	GEOX	3.35	3.61	7.75%
MID CAP (MIDEX)	38770.61	40573.93	4.65%	MID CAP (MIDEX)	40573.67	40658.68	0.21%	MID CAP (MIDEX)	40680.55	42241.63	3.84%
FTSEMIB40	20710.89	21486.91	3.75%	FTSEMIB40	21543.10	21670.02	0.59%	FTSEMIB40	21743.06	22696.32	4.38%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			12.83%	PERFORMANCE STRATEGIA			3.23%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.48%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
LANDI RENZO	1.80	1.49	-17.12%	SIAS	14.66	14.84	1.23%	ERG	15.71	15.40	-1.97%
SIAS	13.60	14.61	7.43%	SALINI IMPREGILO	3.66	3.07	-16.06%	ACEA	17.05	15.40	-9.68%
PIAGGIO	2.66	2.81	5.64%	MONDO TV	6.32	6.42	1.58%	MONDO TV	6.45	6.38	-1.09%
GEOX	3.61	3.75	3.99%	DATALOGIC	34.64	31.56	-8.89%	CATTOLICA ASS	9.07	9.05	-0.17%
BENI STABILI	0.73	0.76	3.54%	ASTM	23.82	23.96	0.59%	EI TOWERS	56.00	53.50	-4.46%
MID CAP (MIDEX)	42244.27	43812.45	3.71%	MID CAP (MIDEX)	43854.67	43080.59	-1.77%	MID CAP (MIDEX)	43048.25	42473.97	-1.33%
FTSEMIB40	22714.12	22793.69	0.35%	FTSEMIB40	22909.89	22368.29	-2.36%	FTSEMIB40	22396.59	21853.34	-2.43%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			0.70%	PERFORMANCE STRATEGIA			-4.31%	PERFORMANCE STRATEGIA			-3.47%

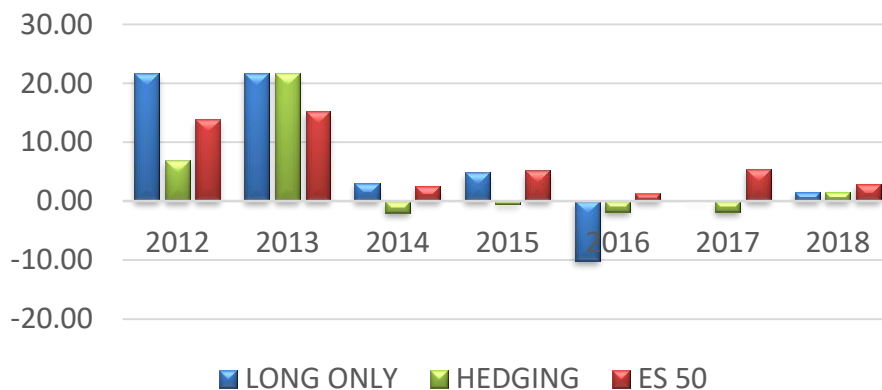
## ITALIA MID CAP - 2018 (INTRODUZIONE DA GENNAIO '18)

SELEZIONE ITALIA BIG CAP - RIEPILOGO 2018											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ENAV	4.5	4.214	-6.36%								
CATTOLICA ASS	9.09	10.03	10.40%								
MONDO TV	6.39	6.06	-5.16%								
MOLECULAR MED	0.48	0.55	12.65%								
SIAS	15.79	15.16	-3.99%								
MID CAP (MIDEX)	42576.28	44054.26	3.47%	MID CAP (MIDEX)				MID CAP (MIDEX)			
FTSEMIB40	21898.69	23507.06	7.34%	FTSEMIB40				FTSEMIB40			
HEDGING NO				HEDGING				HEDGING			
PERFORMANCE STRATEGIA			1.51%	PERFORMANCE STRATEGIA				PERFORMANCE STRATEGIA			
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
MID CAP (MIDEX)				MID CAP (MIDEX)				MID CAP (MIDEX)			
FTSEMIB40				FTSEMIB40				FTSEMIB40			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
PERFORMANCE STRATEGIA				PERFORMANCE STRATEGIA				PERFORMANCE STRATEGIA			
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
MID CAP (MIDEX)				MID CAP (MIDEX)				MID CAP (MIDEX)			
FTSEMIB40				FTSEMIB40				FTSEMIB40			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
PERFORMANCE STRATEGIA				PERFORMANCE STRATEGIA				PERFORMANCE STRATEGIA			
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
LANDI RENZO											
SIAS											
PIAGGIO											
GEOX											
BENI STABILI											
MID CAP (MIDEX)				MID CAP (MIDEX)				MID CAP (MIDEX)			
FTSEMIB40				FTSEMIB40				FTSEMIB40			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
PERFORMANCE STRATEGIA				PERFORMANCE STRATEGIA				PERFORMANCE STRATEGIA			

## TEST: RISULTATI → EUROPA

STATISTICHE	LONG ONLY	HEDGING	ES50
NET PROFIT	44.48%	22.87%	50.29%
AVER.PROFIT	0.61%	0.31%	0.69%
#MONTHS	73	73	73
#POS.MONTHS	40	40	43
#NEG.MONTHS	33	33	30
BEST MONTH	8.31	8.31	9.80
WORST MONTH	-9.33	-8.44	-9.16
GAIN POS.MONTHS	146.05	98.92	143.22
LOSS NEG.MONTHS	-103.08	-74.68	-96.58
AVER.GAIN	3.65	2.47	3.33
AVER.LOSS	-3.12	-2.26	-3.22
PROFIT FACTOR	1.42	1.32	1.48
ST.DEV.	4.09	3.16	3.97
ST.DEV. (Y)	14.16	10.96	13.76
PERF.ANNUA	6.24%	3.44%	6.93%
SHARPE RATIO	0.44	0.31	0.50
DRAWDOWN	36.20%	21.16%	28.22%
DD DUR.(#M)	34	34	34

Rendimenti 2012-2018 (parz)



Equity Line - Europa



## EUROPA - BACKTEST 2012

SELEZIONE EUROPA - RIEPILOGO 2012											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ROYAL DUTCH	28.22	27.08	-4.04%	SAP AG STAMM	46.23	50.65	9.57%	SAP AG STAMM	50.51	52.36	3.66%
VODAFONE	181.00	170.80	-5.64%	ENI	16.96	17.31	2.06%	BASF	65.66	65.59	-0.11%
UNILEVER	26.50	25.45	-3.94%	BMW	65.13	69.43	6.60%	ANHEUSER	50.29	54.78	8.93%
SANOFI	56.69	56.47	-0.39%	VOLKSWAGEN	136.20	140.35	3.05%	BMW	69.36	67.43	-2.78%
ROCHE GS	161.5	155.8	-3.53%	BASF	59.07	65.90	11.56%	VOLKSWAGEN	139.85	131.85	-5.72%
EURO STOXX50	2315.75	2416.66	4.36%	EURO STOXX50	2425.83	2512.11	3.56%	EURO STOXX50	2509.15	2477.28	-1.27%
HEDGING	SI			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-3.93%	PERFORMANCE STRATEGIA			6.57%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.80%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
SAP AG STAMM	52.38	50.09	-4.37%	SAP AG STAMM	50.87	46.40	-8.79%	DANONE	51.95	49.02	-5.65%
DANONE	52.2	53.15	1.82%	ANHEUSER	56.07	54.75	-2.35%	ANHEUSER	54.40	61.30	12.68%
INDITEX	14.48	13.59	-6.15%	DANONE	53.69	51.89	-3.35%	UNILEVER	25.30	26.39	4.31%
ANHEUSER	54.65	54.45	-0.37%	INDITEX	13.80	13.36	-3.16%	INDITEX	13.37	16.31	21.98%
LVMH	116.53	112.79	-3.21%	SANOFI	58.47	55.00	-5.93%	SCHNEIDER	43.01	43.73	1.69%
EURO STOXX50	2481.02	2306.43	-7.04%	EURO STOXX50	2306.48	2118.94	-8.13%	EURO STOXX50	2120.90	2264.72	6.78%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	SI		
PERFORMANCE STRATEGIA			-2.45%	PERFORMANCE STRATEGIA			-4.72%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.11%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
INDITEX	16.37	16.77	2.41%	UNILEVER	28.34	27.73	-2.14%	INDITEX	18.07	19.33	6.97%
ANHEUSER	62.34	64.17	2.94%	INDITEX	16.98	17.68	4.13%	PHILIPS	18.14	18.16	0.08%
ROCHE GS	164.40	173.30	5.41%	NOVARTIS	57.05	56.25	-1.40%	BAYER	61.71	66.83	8.30%
SANOFI	59.88	66.47	11.01%	PHILIPS	17.95	18.28	1.84%	TOTAL	39.56	38.60	-2.43%
NOVARTIS	53.00	57.30	8.11%	ANHEUSER	63.87	66.78	4.56%	E.ON AG	16.12	16.26	0.87%
EURO STOXX50	2266.41	2325.72	2.62%	EURO STOXX50	2326.34	2440.71	4.92%	EURO STOXX50	2435.35	2454.26	0.78%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			1.68%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.76%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.76%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
INDITEX	19.32	19.69	1.93%	PHILIPS	19.32	19.86	2.80%	INDITEX	21.04	21.10	0.29%
BAYER	67.09	67.19	0.15%	ALLIANZ	95.55	99.95	4.60%	SAP AG STAMM	60.00	60.69	1.15%
ALLIANZ	92.59	95.66	3.32%	VOLKSWAGEN	159.15	166.45	4.59%	MUNCHENER RUC	131.50	136.00	3.42%
SIEMENS	77.61	77.54	-0.09%	ING GROEP	6.78	6.91	1.92%	ALLIANZ	100.35	104.80	4.43%
ZURICH	234.90	229.50	-2.30%	INDITEX	19.80	21.08	6.49%	BARCLAYS BANK	245.85	262.40	6.73%
EURO STOXX50	2451.29	2503.64	2.14%	EURO STOXX50	2500.31	2575.25	3.00%	EURO STOXX50	2580.90	2635.93	2.13%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			0.60%	PERFORMANCE STRATEGIA			4.08%	PERFORMANCE STRATEGIA			3.20%

## EUROPA - BACKTEST 2013

SELEZIONE EUROPA - RIEPILOGO 2013											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
SAP AG STAMM	62.4	60.34	-3.30%	HSBC	713.00	731.40	2.58%	ROCHE GS	214.50	221.00	3.03%
MUNCHENER RUC	138.00	135.35	-1.92%	ROCHE GS	201.40	214.70	6.60%	NESTLE	65.30	68.65	5.13%
ALLIANZ	107.50	105.35	-2.00%	PHILIPS	23.00	21.72	-5.57%	HSBC	727.80	702.50	-3.48%
BAYER	73.19	72.68	-0.70%	SOCGEN	33.39	29.41	-11.92%	ABB	21.31	21.41	0.47%
BARCLAYS BANK	272.85	301	10.32%	BARCLAYS BANK	301.00	307.00	1.99%	BARCLAYS BANK	306.50	291.15	-5.01%
EURO STOXX50	2659.79	2702.98	1.62%	EURO STOXX50	2706.22	2633.55	-2.69%	EURO STOXX50	2627.93	2624.02	-0.15%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			0.48%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.26%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.03%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
UNILEVER	31.855	32.32	1.46%	ROCHE GS	230.00	239.10	3.96%	ROCHE GS	235.90	235.00	-0.38%
ROCHE GS	221	232.4	5.16%	GLAXO SMITHKLINE	1655.00	1713.50	3.53%	GLAXO SMITHKLINE	1705.00	1648.00	-3.34%
NOVARTIS	67.20	69.05	2.75%	VODAFONE	196.80	191.95	-2.46%	FIAT CHRYSLER	3.94	3.53	-10.50%
ASTRAZENECA	3300	3342.5	1.29%	DANONE	57.48	56.74	-1.29%	AXA	15.59	15.10	-3.18%
NESTLE	68.70	66.40	-3.35%	FIAT CHRYSLER	2.97	4.02	35.27%	ALLIANZ	118.45	112.25	-5.23%
EURO STOXX50	2622.24	2712.00	3.42%	EURO STOXX50	2712.01	2769.64	2.12%	EURO STOXX50	2757.65	2602.59	-5.62%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			1.46%	PERFORMANCE STRATEGIA			7.80%	PERFORMANCE STRATEGIA			-4.53%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
DANONE	57.68	59.40	2.98%	ING GROEP	7.72	8.22	6.41%	AXA	16.81	17.13	1.87%
GLAXO SMITHKLINE	1674.50	1684.00	0.57%	VOLKSWAGEN	180.60	172.10	-4.71%	ING GROEP	8.38	8.35	-0.30%
FIAT CHRYSLER	3.56	3.93	10.41%	FIAT CHRYSLER	3.97	3.75	-5.62%	SOCGEN	33.69	36.83	9.32%
AXA	15.35	16.58	7.98%	BNP	49.00	47.42	-3.23%	INTESA SANPAOLO	1.51	1.53	1.26%
BAYER	81.60	87.35	7.05%	AXA	16.66	16.49	-1.05%	TOTAL	42.07	42.90	1.97%
EURO STOXX50	2619.36	2768.15	5.68%	EURO STOXX50	2774.12	2721.37	-1.90%	EURO STOXX50	2741.08	2893.15	5.55%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			5.80%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.64%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.83%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
NOKIA	4.77	5.46	14.37%	NOKIA	5.50	5.84	6.14%	DEUTSCHE TEL	11.64	12.43	6.83%
BMW	79.97	83.54	4.46%	DEUTSCHE TEL	11.60	11.69	0.73%	NOKIA	5.80	5.70	-1.77%
DAIMLER	57.64	60.44	4.86%	INTESA SANPAOLO	1.83	1.78	-2.57%	BAYER	98.34	101.95	3.67%
BCO BILBAO	8.26	8.63	4.53%	ORANGE	10.16	9.62	-5.36%	AXA	19.29	20.21	4.80%
SOCGEN	36.91	41.82	13.32%	TELEFONICA	12.73	11.97	-5.94%	ING GROEP	9.55	10.10	5.73%
EURO STOXX50	2893.66	3067.95	6.02%	EURO STOXX50	3068.73	3086.64	0.58%	EURO STOXX50	3089.39	3109.00	0.63%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			8.31%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.40%	PERFORMANCE STRATEGIA			3.85%



## EUROPA - BACKTEST 2014

SELEZIONE EUROPA - RIEPILOGO 2014											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
VODAFONE	237.45	226.55	-4.59%	ASTRAZENECA	3870.50	4084.00	5.52%	ASTRAZENECA	3973.50	3876.50	-2.44%
DEUTSCHE TEL	12.46	12.00	-3.69%	INTESA SANPAOLO	2.02	2.25	11.41%	INTESA SANPAOLO	2.19	2.46	12.33%
BAYER	102.50	97.89	-4.50%	BCO BILBAO	8.83	9.00	1.83%	BP AMOCO	499.70	480.00	-3.94%
DAIMLER	63.21	62.13	-1.71%	BNP	57.18	59.46	3.99%	ENEL	3.65	4.11	12.55%
AXA	20.23	19.5	-3.61%	SOCGEN	41.99	48.38	15.22%	BASF	80.35	80.68	0.41%
EURO STOXX50	3116.34	3013.96	-3.29%	EURO STOXX50	3012.25	3149.23	4.55%	EURO STOXX50	3124.81	3161.60	1.18%
HEDGING NO				HEDGING NO				HEDGING NO			
PERFORMANCE STRATEGIA			-3.62%	PERFORMANCE STRATEGIA			7.59%	PERFORMANCE STRATEGIA			3.78%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
INTESA SANPAOLO	2.484	2.46	-0.97%	ASTRAZENECA	4675.00	4283.50	-8.37%	ORANGE	11.80	11.53	-2.33%
FIAT CHRYSLER	5.5752	5.7	2.24%	FIAT CHRYSLER	5.76	5.03	-12.60%	NOVARTIS	80.45	80.30	-0.19%
ENEL	4.12	4.07	-1.02%	ROYAL DUTCH	28.35	28.85	1.75%	ENGIE	20.57	20.11	-2.24%
IBERDROLA	5.07	5.035	-0.69%	SCHNEIDER	67.43	69.08	2.45%	SCHNEIDER	68.95	68.75	-0.29%
RWE	29.52	27.49	-6.89%	NOVARTIS	76.55	80.30	4.90%	UNILEVER	31.92	31.96	0.11%
EURO STOXX50	3169.49	3198.39	0.91%	EURO STOXX50	3198.97	3244.60	1.43%	EURO STOXX50	3247.54	3228.24	-0.59%
HEDGING NO				HEDGING NO				HEDGING NO			
PERFORMANCE STRATEGIA			-1.47%	PERFORMANCE STRATEGIA			-2.38%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.99%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
TOTAL	52.78	48.09	-8.89%	ROYAL DUTCH	30.66	30.74	0.24%	NOKIA	6.27	6.62	5.55%
ENI	20.09	19.06	-5.13%	IBERDROLA	5.56	5.59	0.47%	SANOFI	83.34	89.56	7.46%
ROYAL DUTCH	30.20	30.80	1.99%	BILLITON	2021.50	1907.50	-5.64%	ANHEUSER	84.86	88.12	3.84%
NOVARTIS	80.65	79.55	-1.36%	TELEFONICA	12.09	11.93	-1.31%	NOVARTIS	84.00	90.15	7.32%
SCHNEIDER	68.73	63.22	-8.02%	ANHEUSER	81.11	84.55	4.24%	NESTLE	71.30	70.25	-1.47%
EURO STOXX50	3234.74	3115.51	-3.69%	EURO STOXX50	3118.83	3172.63	1.72%	EURO STOXX50	3175.56	3225.93	1.59%
HEDGING NO				HEDGING NO				HEDGING SI			
PERFORMANCE STRATEGIA			-4.28%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.40%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.48%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ROCHE GS	281.50	283.70	0.78%	NOVARTIS	88.90	93.50	5.17%	FIAT CHRYSLER	6.58	6.30	-4.19%
ANHEUSER	87.90	88.11	0.24%	BAYER	113.30	120.95	6.75%	NOVARTIS	92.85	92.35	-0.54%
SANOFI	89.15	73.66	-17.38%	FIAT CHRYSLER	5.90	6.59	11.69%	ANHEUSER	94.00	93.86	-0.15%
NOKIA	6.57	6.52	-0.75%	ING GROEP	11.40	11.78	3.38%	BAYER	119.70	113.00	-5.60%
ZURICH	284.20	290.80	2.32%	NOKIA	6.49	6.55	1.06%	INTESA SANPAOLO	2.45	2.42	-1.22%
EURO STOXX50	3217.81	3113.32	-3.25%	EURO STOXX50	3107.80	3250.93	4.61%	EURO STOXX50	3228.68	3146.43	-2.55%
HEDGING SI				HEDGING SI				HEDGING NO			
PERFORMANCE STRATEGIA			0.15%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.50%	PERFORMANCE STRATEGIA			-2.34%

## EUROPA - BACKTEST 2015

SELEZIONE EUROPA - RIEPILOGO 2015											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ZURICH	311.6	305.4	-1.99%	ANHEUSER	108.70	113.70	4.60%	LVMH	163.90	164.15	0.15%
ORANGE	14.25	15.62	9.61%	UNILEVER	38.49	38.90	1.07%	FIAT CHRYSLER	9.13	9.95	8.91%
ANHEUSER	93.98	108.10	15.02%	BAYER	128.05	132.05	3.12%	BMW	113.50	116.45	2.60%
LVMH	132.50	143.50	8.30%	LVMH	144.45	163.90	13.46%	INDITEX	28.01	29.88	6.70%
INDITEX	24	26.135	8.90%	DANONE	59.74	62.33	4.34%	DEUTSCHE TEL	16.71	17.05	2.03%
EURO STOXX50	3169.75	3351.44	5.73%	EURO STOXX50	3356.13	3599.00	7.24%	EURO STOXX50	3594.25	3697.38	2.87%
HEDGING	SI			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.12%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>5.32%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>4.08%</b>
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
FIAT CHRYSLER	9.9093	8.7666	-11.53%	ING GROEP	13.91	14.98	7.66%	ING GROEP	15.06	14.81	-1.63%
INDITEX	29.865	28.675	-3.98%	SAP AG STAMM	67.52	67.39	-0.19%	SAP AG STAMM	67.40	62.60	-7.12%
MUNCHENER RUC	199.65	174.90	-12.40%	DANONE	64.53	62.53	-3.10%	INTESA SANPAOLO	3.30	3.25	-1.45%
VOLKSWAGEN	246.6	231.45	-6.14%	SANOFI	91.08	89.15	-2.12%	IBERDROLA	6.33	6.04	-4.59%
BMW	115.50	106.10	-8.14%	BASF	87.87	84.20	-4.18%	UBS	20.35	19.83	-2.56%
EURO STOXX50	3688.18	3615.59	-1.97%	EURO STOXX50	3615.30	3570.78	-1.23%	EURO STOXX50	3582.08	3424.30	-4.40%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-8.44%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-0.39%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-3.47%</b>
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ING GROEP	15.09	15.49	2.65%	SANOFI	98.00	88.17	-10.03%	INTESA SANPAOLO	3.22	3.16	-1.93%
SANOFI	89.04	97.97	10.03%	UBS	22.27	20.03	-10.06%	CS GROUP	25.89	23.42	-9.54%
IBERDROLA	6.09	6.42	5.48%	BARCLAYS BANK	287.55	261.45	-9.08%	ROCHE GS	260.00	257.00	-1.15%
UBS	20.00	22.25	11.25%	ING GROEP	15.46	13.65	-11.74%	NOVARTIS	93.20	89.40	-4.08%
INDITEX	29.50	31.18	5.70%	IBERDROLA	6.43	6.06	-5.76%	AXA	22.03	21.64	-1.79%
EURO STOXX50	3444.20	3600.69	4.54%	EURO STOXX50	3599.21	3269.63	-9.16%	EURO STOXX50	3238.95	3100.67	-4.27%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.24%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-0.09%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.29%</b>
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
INTESA SANPAOLO	3.19	3.17	-0.63%	IBERDROLA	6.46	6.63	2.65%	SAP AG STAMM	75.30	73.38	-2.55%
NESTLE	73.85	75.60	2.37%	SAP AG STAMM	71.15	74.59	4.83%	ALLIANZ	169.00	163.55	-3.22%
DEUTSCHE TEL	15.99	17.01	6.38%	ALLIANZ	158.30	167.65	5.91%	MUNCHENER RUC	192.25	184.55	-4.01%
INDITEX	30.22	34.11	12.87%	INDITEX	33.78	34.06	0.83%	AXA	25.83	25.23	-2.30%
LVMH	154.35	169.60	9.88%	UNILEVER	40.70	41.53	2.04%	DANONE	66.20	62.28	-5.92%
EURO STOXX50	3113.01	3418.23	9.80%	EURO STOXX50	3404.38	3506.45	3.00%	EURO STOXX50	3509.90	3267.52	-6.91%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.81%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.13%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.65%</b>

## EUROPA - BACKTEST 2016

SELEZIONE EUROPA - RIEPILOGO 2016											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
AXA	24.805	22.77	-8.20%	SAP AG STAMM	73.14	69.94	-4.38%	DANONE	63.97	62.51	-2.28%
IBERDROLA	6.48	6.45	-0.42%	IBERDROLA	6.48	5.96	-8.02%	UNILEVER	39.45	39.39	-0.15%
ANHEUSER	114.80	115.85	0.91%	ANHEUSER	116.00	103.60	-10.69%	ORANGE	16.04	15.40	-3.99%
UNILEVER	39.59	40.89	3.28%	UNILEVER	41.10	39.65	-3.53%	GLAXO SMITHKLINE	1402.00	1412.00	0.71%
DANONE	61.34	63.45	3.44%	ORANGE	16.37	16.02	-2.17%	MUNCHENER RUC	181.45	178.75	-1.49%
EURO STOXX50	3266.01	3045.09	-6.76%	EURO STOXX50	3048.75	2945.75	-3.38%	EURO STOXX50	2944.77	3004.93	2.04%
HEDGING	NO			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-0.20%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.19%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.74%</b>
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
PHILIPS	24.755	24	-3.05%	GLAXO SMITHKLINE	1475.50	1445.00	-2.07%	SIEMENS	96.63	91.81	-4.99%
SIEMENS	91.75	91.12	-0.69%	ABB	20.33	20.68	1.72%	ABB	20.60	19.12	-7.18%
ENEL	3.84	3.96	2.97%	SCHNEIDER	57.44	58.11	1.17%	VODAFONE	231.20	227.65	-1.54%
ABB	18.51	20.28	9.56%	RWE	13.03	11.77	-9.67%	SCHNEIDER	58.00	53.06	-8.52%
UNILEVER	38.92	38.37	-1.41%	RIO TINTO	2233.00	1942.50	-13.01%	ENEL	4.09	3.74	-8.42%
EURO STOXX50	2984.36	3028.21	1.47%	EURO STOXX50	3037.62	3063.48	0.85%	EURO STOXX50	3061.44	2864.74	-6.43%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.00%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-2.61%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.15%</b>
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
GLAXO SMITHKLINE	1616.00	1688.00	4.46%	GLAXO SMITHKLINE	1687.50	1639.00	-2.87%	SIEMENS	107.50	104.20	-3.07%
ROYAL DUTCH	24.73	23.18	-6.27%	DANONE	69.45	68.11	-1.93%	SAP AG STAMM	78.60	80.92	2.95%
RIO TINTO	2313.00	2461.50	6.42%	A STRAZENECA	5064.00	4909.00	-3.06%	ABB	21.32	21.81	2.30%
RWE	14.27	15.91	11.46%	RIO TINTO	2484.00	2301.00	-7.37%	HSBC	577.50	578.70	0.21%
BILLITON	944.40	944.70	0.03%	NESTLE	77.20	78.30	1.42%	SCHNEIDER	61.51	62.06	0.89%
EURO STOXX50	2874.15	2990.76	4.06%	EURO STOXX50	3001.36	3023.13	0.73%	EURO STOXX50	3027.86	3002.24	-0.85%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-0.42%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.74%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.75%</b>
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
SAP AG STAMM	80.63	80.24	-0.48%	BP AMOCO	479.00	459.45	-4.08%	BILLITON	1340.00	1306.50	-2.50%
ABB	21.89	20.40	-6.81%	HSBC	615.50	635.20	3.20%	RIO TINTO	3024.50	3158.50	4.43%
RIO TINTO	2561.00	2839.50	10.87%	RIO TINTO	2863.00	2990.00	4.44%	ARCELOR MITTAL	21.69	21.05	-2.96%
BILLITON	1162.50	1234.50	6.19%	BILLITON	1241.50	1313.50	5.80%	HSBC	628.50	656.90	4.52%
INDITEX	32.88	31.85	-3.15%	BASF	80.79	80.99	0.25%	LVMH	170.95	181.40	6.11%
EURO STOXX50	2999.19	3055.25	1.87%	EURO STOXX50	3063.20	3051.61	-0.38%	EURO STOXX50	3044.57	3290.52	8.08%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.33%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.92%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.92%</b>

## EUROPA- BACKTEST 2017 (INTRODUZIONE DA AGOSTO '17)

SELEZIONE EUROPA - RIEPILOGO 2017											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
TOTAL	48.5	46.66	-3.79%	BASF	89.30	87.90	-1.57%	SIEMENS	123.65	128.40	3.84%
BASF	87.50	89.12	1.85%	SIEMENS	121.95	122.80	0.70%	ALLIANZ	165.50	173.65	4.92%
ROYAL DUTCH	25.90	25.04	-3.32%	BCO SANTANDER	5.21	5.15	-1.07%	FIAT CHRYSLER	10.28	10.21	-0.68%
BNP	60.12	59.18	-1.56%	ZURICH	285.40	277.30	-2.84%	LVMH	191.35	205.85	7.58%
SOCGEN	46.36	45.255	-2.38%	LVMH	188.80	189.45	0.34%	SANOFI	81.77	84.62	3.49%
EURO STOXX50	3278.84	3230.68	-1.47%	EURO STOXX50	3243.90	3319.61	2.33%	EURO STOXX50	3335.77	3500.93	4.95%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-1.84%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.89%	PERFORMANCE STRATEGIA			3.83%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
LVMH	205.95	226.5	9.98%	LVMH	227.00	227.15	0.07%	LVMH	227.50	218.30	-4.04%
BCO SANTANDER	5.746	5.987	4.19%	UNILEVER	48.11	50.70	5.38%	SAP AG STAMM	95.59	91.45	-4.33%
ALLIANZ	174.45	174.80	0.20%	BCO SANTANDER	6.01	5.78	-3.79%	ASTRAZENECA	5261.00	5135.00	-2.39%
SIEMENS	128.8	131.6	2.17%	BAYER	111.45	118.10	5.97%	ENEL	4.78	4.69	-1.84%
ENEL	4.42	4.36	-1.27%	INTESA SANPAOLO	2.70	2.55	-5.56%	NESTLE	82.55	83.45	1.09%
EURO STOXX50	3504.26	3559.59	1.58%	EURO STOXX50	3559.59	3554.59	-0.14%	EURO STOXX50	3556.18	3441.88	-3.21%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			3.06%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.41%	PERFORMANCE STRATEGIA			-2.30%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ENEL	4.71	4.82	2.51%	ENEL	4.86	5.09	4.67%	ENEL	5.10	5.10	0.00%
INTESA SANPAOLO	2.79	2.91	4.45%	INTESA SANPAOLO	2.94	2.84	-3.54%	E.ON AG	9.53	9.58	0.50%
UNICREDITO	16.46	16.64	1.09%	RWE	17.81	20.96	17.69%	RIO TINTO	3770.00	3473.00	-7.88%
NESTLE	83.60	81.70	-2.27%	NOVARTIS	82.35	80.90	-1.76%	RWE	21.06	19.22	-8.72%
IBERDROLA	6.96	6.66	-4.20%	E.ON AG	8.40	9.50	12.98%	BILLITON	1481.50	1314.50	-11.27%
EURO STOXX50	3449.75	3449.36	-0.01%	EURO STOXX50	3457.97	3421.47	-1.06%	EURO STOXX50	3425.84	3594.85	4.93%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	SI		
PERFORMANCE STRATEGIA			0.32%	PERFORMANCE STRATEGIA			6.01%	PERFORMANCE STRATEGIA			-5.20%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
FIAT CHRYSLER	15.22	14.84	-2.50%	ALLIANZ	200.85	198.15	-1.34%	DANONE	70.97	69.95	-1.44%
SCHNEIDER	73.74	75.45	2.32%	E.ON AG	10.16	9.72	-4.31%	ALLIANZ	198.85	191.50	-3.70%
E.ON AG	9.58	10.13	5.74%	ABB	26.33	25.19	-4.33%	VOLKSWAGEN	178.25	166.45	-6.62%
ALLIANZ	190.00	199.35	4.92%	SCHNEIDER	75.75	72.21	-4.67%	CS GROUP	16.67	17.40	4.38%
PHILIPS	35.00	34.96	-0.13%	ROYAL DUTCH	27.00	26.81	-0.70%	BASF	94.13	91.74	-2.54%
EURO STOXX50	3590.71	3673.95	2.32%	EURO STOXX50	3676.99	3569.93	-2.91%	EURO STOXX50	3571.63	3503.96	-1.89%
HEDGING	SI			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-0.12%	PERFORMANCE STRATEGIA			-3.07%	PERFORMANCE STRATEGIA			-1.98%

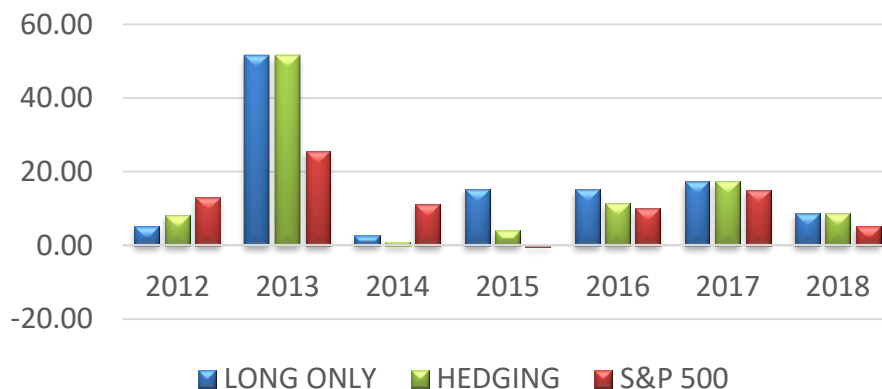
## EUROPA- 2018

SELEZIONE EUROPA - RIEPILOGO 2018											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ABB	26.22	25.95	-1.03%								
LVMH	245.65	252.60	2.83%								
RIO TINTO	3943.50	3922.00	-0.55%								
UBS	18.12	18.90	4.33%								
CS GROUP	17.575	17.96	2.19%								
EURO STOXX50	3506.50	3609.29	2.93%	EURO STOXX50				EURO STOXX50			
HEDGING	NO			HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.56%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
EURO STOXX50				EURO STOXX50				EURO STOXX50			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
EURO STOXX50				EURO STOXX50				EURO STOXX50			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
EURO STOXX50				EURO STOXX50				EURO STOXX50			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			

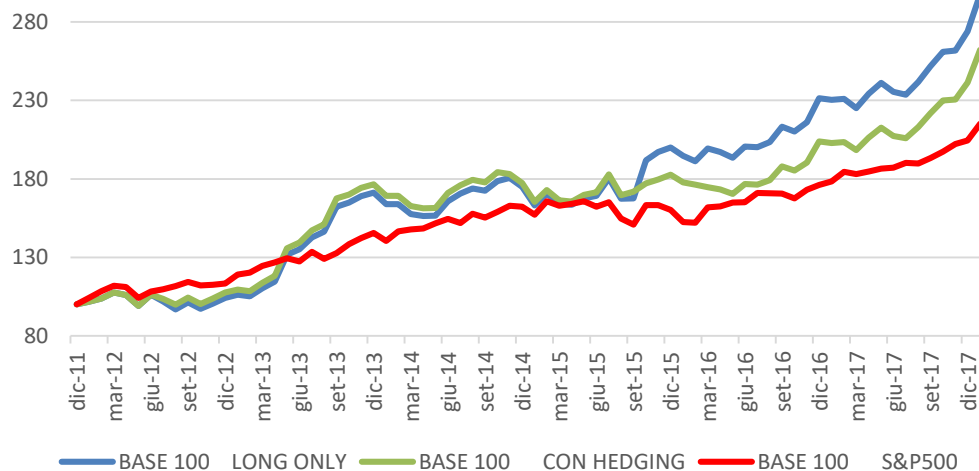
TEST: RISULTATI → USA

STATISTICHE	LONG ONLY	HEDGING	S&P500
NET PROFIT	197.47%	162.10%	115.09%
AVER.PROFIT	2.71%	2.22%	1.58%
#MONTHS	73	73	73
#POS.MONTHS	48	46	50
#NEG.MONTHS	25	27	23
BEST MONTH	14.82	14.82	8.32
WORST MONTH	-7.23	-7.23	-6.29
GAIN POS.MONTHS	184.74	167.96	126.35
LOSS NEG.MONTHS	-68.59	-65.64	-46.62
AVER.GAIN	3.85	3.65	2.53
AVER.LOSS	-2.74	-2.43	-2.03
PROFIT FACTOR	2.69	2.56	2.71
ST.DEV.	4.22	3.86	2.74
ST.DEV. (Y)	14.61	13.38	9.49
PERF.ANNUA	19.63%	17.16%	13.42%
SHARPE RATIO	1.34	1.28	1.41
DRAWDOWN	11.34%	11.45%	9.95%
DD DUR.(#M)	11	22	13

Rendimenti 2012-2018 (parz)



Equity Line - Usa



## USA - BACKTEST 2012

SELEZIONE USA - RIEPILOGO 2012											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
MCDONALDS	101.33	99.05	-2.25%	ML BIOTECH HLDR	42.12	42.18	0.15%	VISA	29.36	29.50	0.47%
WAL MART	59.97	61.36	2.32%	HOME DEPOT	44.69	47.57	6.44%	HOME DEPOT	47.53	50.31	5.85%
ALPHABET	326.19	290.06	-11.08%	GILEAD	24.53	22.77	-7.17%	APPLE	78.31	85.65	9.37%
HOME DEPOT	42.41	44.39	4.67%	INTEL	26.74	26.88	0.52%	COMCAST	14.71	15.01	2.04%
ML BIOTECH HLDR	36.43	41.9647	15.19%	COMCAST	13.36	14.70	10.05%	MICROSOFT	31.93	32.26	1.02%
S&P 500	1258.86	1312.41	4.25%	S&P 500	1312.45	1365.68	4.06%	S&P 500	1365.90	1408.47	3.12%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			1.77%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.00%	PERFORMANCE STRATEGIA			3.75%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
APPLE	85.9756	83.4256	-2.97%	HOME DEPOT	51.93	49.34	-4.99%	FACEBOOK	28.89	31.10	7.62%
HOME DEPOT	50.1	51.79	3.37%	ML BIOTECH HLDR	45.90	45.36	-1.18%	ML BIOTECH HLDR	44.79	47.15	5.27%
NASDAQ 100	67.46	66.76	-1.04%	VISA	30.87	28.80	-6.70%	ALTRIA	31.97	34.55	8.07%
TESLA MOTORS	37.26	33.13	-11.08%	MASTERCARD	45.50	40.65	-10.66%	COCA COLA	36.98	39.10	5.72%
AMEX	57.85	60.21	4.08%	INTEL	28.47	25.84	-9.24%	EBAY	16.14	17.68	9.57%
S&P 500	1408.47	1397.91	-0.75%	S&P 500	1397.86	1310.33	-6.26%	S&P 500	1309.87	1362.16	3.99%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-1.53%	PERFORMANCE STRATEGIA			-6.55%	PERFORMANCE STRATEGIA			7.25%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
FACEBOOK	31.25	21.71	-30.53%	ALTRIA	36.14	33.96	-6.03%	ALPHABET	342.28	377.25	10.22%
ALTRIA	34.57	35.97	4.05%	WAL MART	74.70	72.60	-2.81%	EBAY	19.98	20.36	1.90%
COCA COLA	39.05	40.40	3.46%	AT&T	38.14	36.64	-3.93%	AMAZON	248.27	254.32	2.44%
WALT DISNEY	48.62	49.14	1.07%	VERIZON COMMS	45.43	42.94	-5.48%	21ST CENT FOX A	20.69	21.64	4.59%
VERIZON COMMS	44.32	45.14	1.85%	COCA COLA	40.51	37.40	-7.68%	CHEVRON	112.03	116.56	4.04%
S&P 500	1362.33	1379.32	1.25%	S&P 500	1379.32	1406.58	1.98%	S&P 500	1406.54	1440.67	2.43%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-2.63%	PERFORMANCE STRATEGIA			-3.58%	PERFORMANCE STRATEGIA			4.64%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
21ST CENT FOX A	21.75	21.13	-2.84%	GILEAD	33.85	37.50	10.78%	GILEAD	37.49	36.73	-2.03%
ALPHABET	379.53	340.15	-10.38%	MERCK & CO	45.68	44.30	-3.02%	HOME DEPOT	65.00	61.85	-4.85%
GILEAD	33.75	33.59	-0.47%	P&G	69.20	69.83	0.91%	BOA	9.93	11.61	16.92%
EXXON MOBIL CP	91.79	91.17	-0.68%	EXXON MOBIL CP	90.25	88.14	-2.34%	ALTABA	18.55	19.90	7.28%
CHEVRON	116.87	110.24	-5.67%	ALTABA	16.90	18.77	11.07%	VISA	37.48	37.90	1.11%
S&P 500	1440.90	1412.16	-1.99%	S&P 500	1412.20	1416.18	0.28%	S&P 500	1416.34	1426.19	0.70%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-4.01%	PERFORMANCE STRATEGIA			3.48%	PERFORMANCE STRATEGIA			3.69%



## USA - BACKTEST 2013

SELEZIONE USA - RIEPILOGO 2013											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
BOA	12.05	11.32	-6.06%	P&G	75.32	76.18	1.14%	ALTABA	21.36	23.53	10.15%
ALTABA	20.20	19.63	-2.82%	MASTERCARD	52.08	51.78	-0.57%	PEPSICO	75.55	79.11	4.71%
VISA	38.54	39.48	2.43%	PFIZER	27.60	27.37	-0.83%	J&J	75.78	81.53	7.59%
GOLDMAN SACHS	131.37	147.86	12.55%	BERKSHIRE HAT.	146276.50	152600.00	4.32%	BERKSHIRE HAT.	152363.91	156280.00	2.57%
CITIGROUP	40.91	42.16	3.06%	TESLA MOTORS	38.17	34.83	-8.75%	ALPHABET	398.90	397.09	-0.45%
S&P 500	1426.19	1498.11	5.04%	S&P 500	1498.11	1514.68	1.11%	S&P 500	1514.68	1569.19	3.60%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			1.83%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.94%	PERFORMANCE STRATEGIA			4.91%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
21ST CENT FOX A	27.2423	27.3483	0.39%	J&J	84.50	84.18	-0.38%	TESLA MOTORS	97.62	107.36	9.98%
J&J	81.33	85.23	4.80%	VERIZON COMMS	53.77	48.48	-9.84%	AMEX	75.89	74.76	-1.49%
ALTABA	23.31	24.73	6.09%	TESLA MOTORS	55.99	97.76	74.60%	21ST CENT FOX A	28.41	28.77	1.27%
ML BIOTECH HLDR	65.22	69.81	7.04%	ALTABA	24.67	26.30	6.61%	BOEING	99.36	102.44	3.10%
PFIZER	28.75	29.07	1.11%	ML BIOTECH HLDR	69.80	71.95	3.08%	ALPHABET	436.50	440.19	0.84%
S&P 500	1569.18	1597.57	1.81%	S&P 500	1597.55	1630.74	2.08%	S&P 500	1631.71	1606.28	-1.56%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			3.89%	PERFORMANCE STRATEGIA			14.82%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.74%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
AMEX	75.53	73.77	-2.33%	TESLA MOTORS	135.00	169.00	25.19%	FACEBOOK	41.84	50.23	20.05%
TESLA MOTORS	109.36	134.28	22.79%	CISCO SYSTEMS	25.79	23.31	-9.62%	PRICELINE.COM	949.40	1010.95	6.48%
ALPHABET	443.23	443.88	0.15%	NASDAQ 100	76.30	75.47	-1.09%	TESLA MOTORS	173.33	193.37	11.56%
BOEING	102.93	105.10	2.11%	WELLS FARGO	44.19	41.08	-7.04%	NASDAQ 100	76.10	78.88	3.65%
CISCO SYSTEMS	24.42	25.59	4.79%	PRICELINE.COM	886.15	938.53	5.91%	BAIDU	137.89	155.18	12.54%
S&P 500	1609.78	1685.73	4.72%	S&P 500	1689.42	1632.97	-3.34%	S&P 500	1635.95	1681.55	2.79%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			5.50%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.67%	PERFORMANCE STRATEGIA			10.86%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
PRICELINE.COM	1013.61	1053.83	3.97%	MASTERCARD	72.44	76.08	5.03%	MASTERCARD	76.08	83.55	9.81%
TESLA MOTORS	193.96	159.94	-17.54%	NASDAQ 100	83.04	85.73	3.24%	NASDAQ 100	85.83	87.96	2.48%
FACEBOOK	49.97	50.21	0.48%	AMAZON	365.14	393.62	7.80%	PRICELINE.COM	1196.10	1162.40	-2.82%
NASDAQ 100	78.87	82.79	4.97%	SCHLUMBERGER	93.95	88.42	-5.89%	AMAZON	399.00	398.79	-0.05%
AMAZON	314.22	364.03	15.85%	GENERAL ELECTRIC	26.04	26.66	2.38%	PFIZER	31.61	30.63	-3.10%
S&P 500	1682.41	1756.54	4.41%	S&P 500	1758.70	1805.81	2.68%	S&P 500	1806.55	1848.36	2.31%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			1.55%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.51%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.26%

## USA - BACKTEST 2014

SELEZIONE USA - RIEPILOGO 2014											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
VISA	55.385	53.8575	-2.76%	BIOGEN	314.84	340.68	8.21%	ML BIOTECH HLDR	100.50	90.94	-9.51%
MASTERCARD	83.74	75.68	-9.63%	VISA	54.23	56.49	4.17%	BIOGEN	340.68	305.87	-10.22%
TWITTER	65.00	64.50	-0.77%	TWITTER	65.92	54.91	-16.70%	MERCK & CO	56.10	56.77	1.19%
AMEX	90.90	85.02	-6.47%	ALPHABET	589.60	607.83	3.09%	WALT DISNEY	80.30	80.07	-0.29%
NASDAQ 100	87.55	86.27	-1.46%	GILEAD	81.77	82.79	1.25%	NVIDIA CORP	17.97	17.91	-0.33%
S&P 500	1845.86	1782.59	-3.43%	S&P 500	1782.68	1859.45	4.31%	S&P 500	1857.68	1872.34	0.79%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-4.22%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.00%	PERFORMANCE STRATEGIA			-3.83%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
WELLS FARGO	49.88	49.64	-0.48%	MERCK & CO	58.55	57.86	-1.18%	SCHLUMBERGER	104.07	117.95	13.34%
MICROSOFT	41.15	40.4	-1.82%	CATERPILLAR	105.20	102.23	-2.82%	ALTRIA	41.61	41.94	0.79%
ORACLE	41.04	40.88	-0.39%	BERKSHIRE HAT.	193295.00	192000.00	-0.67%	PEPSICO	88.12	89.34	1.38%
CATERPILLAR	98.94	105.4	6.53%	AIG	53.02	54.07	1.98%	INTEL	27.31	30.90	13.15%
JP MORGAN	60.95	55.98	-8.15%	ALTRIA	40.16	41.56	3.49%	CISCO SYSTEMS	24.64	24.85	0.85%
S&P 500	1873.96	1883.95	0.53%	S&P 500	1884.39	1923.57	2.08%	S&P 500	1923.87	1960.23	1.89%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-0.86%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.16%	PERFORMANCE STRATEGIA			5.90%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
WELLS FARGO	52.73	50.90	-3.47%	NASDAQ 100	94.83	99.78	5.22%	GILEAD	108.17	106.45	-1.59%
SCHLUMBERGER	118.30	108.39	-8.38%	INTEL	33.75	34.92	3.47%	NASDAQ 100	100.04	98.79	-1.25%
BAIDU	188.05	216.05	14.89%	FREEMPORT MCMORAN	37.12	36.37	-2.02%	ML BIOTECH HLDR	107.79	105.84	-1.81%
APPLE	93.52	95.60	2.22%	FACEBOOK	72.22	74.82	3.60%	PEPSICO	92.60	93.09	0.53%
INTEL	30.99	33.89	9.36%	BAIDU	216.32	214.52	-0.83%	BERKSHIRE HAT.	206999.91	206900.00	-0.05%
S&P 500	1962.29	1930.67	-1.61%	S&P 500	1929.80	2003.37	3.81%	S&P 500	2004.07	1972.29	-1.59%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			2.92%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.89%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.83%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ALTRIA	45.96	48.34	5.18%	ALTRIA	48.29	50.26	4.08%	ALTRIA	50.13	49.27	-1.72%
GILEAD	106.99	112.00	4.68%	ML BIOTECH HLDR	116.26	117.09	0.71%	PEPSICO	98.49	94.56	-3.99%
PEPSICO	92.67	96.17	3.78%	GILEAD	112.31	100.32	-10.68%	COCA COLA	44.13	42.22	-4.33%
NASDAQ 100	98.54	101.40	2.90%	PEPSICO	95.97	100.10	4.30%	VISA	64.50	65.55	1.63%
MICROSOFT	46.27	46.95	1.47%	VISA	60.25	64.55	7.14%	APPLE	118.81	110.38	-7.10%
S&P 500	1971.44	2018.05	2.36%	S&P 500	2018.21	2067.56	2.45%	S&P 500	2065.78	2058.90	-0.33%
HEDGING	NO			HEDGING	SI			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			3.60%	PERFORMANCE STRATEGIA			-0.67%	PERFORMANCE STRATEGIA			-3.10%

## USA - BACKTEST 2015

SELEZIONE USA - RIEPILOGO 2015											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ORACLE	45.02	41.89	-6.95%	HOME DEPOT	104.72	114.75	9.58%	ALTRIA	56.43	50.02	-11.36%
HOME DEPOT	105.16	104.42	-0.70%	ML BIOTECH HLDR	124.07	127.98	3.15%	WALT DISNEY	104.35	104.89	0.52%
P&G	90.84	84.29	-7.21%	WAL MART	84.79	83.93	-1.01%	VISA	69.18	65.41	-5.45%
VISA	65.86	63.73	-3.24%	VISA	64.00	67.83	5.98%	NVIDIA CORP	22.00	20.93	-4.89%
BOA	17.99	15.15	-15.79%	BIOGEN	389.03	409.59	5.28%	PFIZER	34.06	34.79	2.14%
S&P 500	2058.90	1994.99	-3.10%	S&P 500	1996.67	2104.50	5.40%	S&P 500	2105.23	2067.89	-1.77%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-6.78%	PERFORMANCE STRATEGIA			4.60%	PERFORMANCE STRATEGIA			-3.81%
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
WALT DISNEY	105.43	108.72	3.12%	WALT DISNEY	109.95	110.37	0.38%	WALT DISNEY	111.50	114.14	2.37%
BIOGEN	423.2	373.93	-11.64%	NVIDIA CORP	22.38	22.13	-1.12%	EBAY	25.91	25.35	-2.13%
PFIZER	34.84	33.93	-2.61%	AMAZON	423.82	429.23	1.28%	AMAZON	430.40	434.09	0.86%
BOEING	149.97	143.34	-4.42%	NETFLIX	79.86	89.15	11.64%	GOLDMAN SACHS	207.32	208.79	0.71%
AMAZON	372.10	421.78	13.35%	GENERAL ELECTRIC	27.09	27.27	0.66%	JP MORGAN	65.99	67.76	2.68%
S&P 500	2067.63	2085.51	0.86%	S&P 500	2087.38	2107.39	0.96%	S&P 500	2108.64	2063.11	-2.16%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
PERFORMANCE STRATEGIA			-0.44%	PERFORMANCE STRATEGIA			2.57%	PERFORMANCE STRATEGIA			0.90%
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
WALT DISNEY	114.95	120.00	4.39%	WALT DISNEY	120.90	101.88	-15.73%	NETFLIX	109.35	103.26	-5.57%
EBAY	25.67	28.12	9.55%	EBAY	28.09	27.11	-3.49%	ALPHABET	633.81	638.37	0.72%
GOLDMAN SACHS	211.69	205.07	-3.13%	AMAZON	537.45	512.89	-4.57%	PRICELINE.COM	1217.15	1236.86	1.62%
AMAZON	439.35	536.15	22.03%	NASDAQ 100	111.97	104.31	-6.84%	VISA	69.41	69.66	0.36%
JP MORGAN	68.12	68.53	0.60%	MASTERCARD	97.75	92.37	-5.50%	ALTRIA	52.67	54.40	3.28%
S&P 500	2067.00	2103.84	1.78%	S&P 500	2104.49	1972.18	-6.29%	S&P 500	1970.09	1920.03	-2.54%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	SI		
PERFORMANCE STRATEGIA			6.69%	PERFORMANCE STRATEGIA			-7.23%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.31%
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
NVIDIA CORP	24.65	28.37	15.09%	NVIDIA CORP	28.46	31.72	11.45%	NVIDIA CORP	32.00	32.96	3.00%
ALPHABET	637.94	737.39	15.59%	MCDONALDS	112.46	114.16	1.51%	MCDONALDS	114.61	118.14	3.08%
PRICELINE.COM	1235.53	1454.24	17.70%	ALTRIA	60.82	57.60	-5.29%	VISA	79.54	77.55	-2.50%
ALTRIA	54.46	60.47	11.04%	ALPHABET	737.88	762.85	3.38%	ALPHABET	766.94	778.01	1.44%
FACEBOOK	90.05	101.97	13.24%	MICROSOFT	52.85	54.35	2.84%	MICROSOFT	54.41	55.48	1.97%
S&P 500	1919.65	2079.36	8.32%	S&P 500	2080.76	2080.41	-0.02%	S&P 500	2082.93	2043.94	-1.87%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
PERFORMANCE STRATEGIA			3.11%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.40%	PERFORMANCE STRATEGIA			1.63%

## USA - BACKTEST 2016

SELEZIONE USA - RIEPILOGO 2016											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
NVIDIA CORP	32.29	29.29	-9.29%	MCDONALDS	123.08	117.19	-4.79%	AT&T	37.10	39.17	5.58%
MCDONALDS	117.25	123.78	5.57%	AT&T	36.04	36.95	2.52%	ALTRIA	62.13	62.66	0.85%
AMAZON	657.42	587.00	-10.71%	ALTRIA	60.70	61.57	1.43%	VERIZON COMMS	50.99	54.08	6.06%
ALPHABET	762.20	761.35	-0.11%	MICROSOFT	54.79	50.88	-7.14%	COCA COLA	43.38	46.39	6.94%
MICROSOFT	54.32	55.09	1.42%	P&G	81.21	80.29	-1.13%	J&J	105.85	108.20	2.22%
S&P 500	2038.20	1940.24	-4.81%	S&P 500	1936.94	1932.23	-0.24%	S&P 500	1937.09	2059.74	6.33%
HEDGING	NO			HEDGING	SI			HEDGING	SI		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-2.63%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-0.79%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.00%</b>
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
COCA COLA	46.14	44.8	-2.90%	BERKSHIRE HAT.	219180.00	211695.00	-3.42%	AMAZON	720.72	715.62	-0.71%
AT&T	38.64	38.82	0.47%	EXXON MOBIL CP	88.24	89.02	0.88%	J&J	112.58	121.30	7.75%
GENERAL ELECTRIC	31.50	30.75	-2.38%	CATERPILLAR	77.35	72.51	-6.26%	COMCAST	31.70	32.60	2.82%
VERIZON COMMS	53.32	50.94	-4.46%	CHEVRON	102.07	101.00	-1.05%	EXXON MOBIL CP	88.43	93.74	6.00%
BERKSHIRE HAT.	211850.00	219000.00	3.38%	J&J	112.22	112.69	0.42%	MERCK & CO	56.12	57.61	2.66%
S&P 500	2056.62	2065.30	0.42%	S&P 500	2067.17	2096.96	1.44%	S&P 500	2093.94	2098.86	0.23%
HEDGING	SI			HEDGING	SI			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-0.80%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.66%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>3.70%</b>
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
ALTRIA	69.28	67.70	-2.28%	NVIDIA CORP	57.34	61.34	6.98%	NVIDIA CORP	61.39	68.52	11.61%
AT&T	43.49	43.29	-0.46%	AMAZON	759.87	769.16	1.22%	EBAY	32.15	32.90	2.33%
J&J	121.53	125.23	3.04%	EBAY	31.30	32.16	2.75%	CISCO SYSTEMS	31.42	31.72	0.95%
EXXON MOBIL CP	93.36	88.95	-4.72%	INTEL	34.82	35.89	3.07%	AMAZON	770.90	837.31	8.61%
COMCAST	32.50	33.63	3.46%	PFIZER	37.02	34.80	-6.00%	ALTABA	42.78	43.10	0.75%
S&P 500	2099.34	2173.60	3.54%	S&P 500	2173.15	2170.95	-0.10%	S&P 500	2171.33	2168.27	-0.14%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-0.19%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>1.60%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>4.85%</b>
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
NVIDIA CORP	68.73	71.16	3.54%	NVIDIA CORP	71.42	92.20	29.10%	NVIDIA CORP	92.10	106.74	15.90%
EBAY	31.51	28.51	-9.52%	FACEBOOK	131.50	118.42	-9.95%	JP MORGAN	80.93	86.29	6.62%
MICROSOFT	57.41	59.92	4.38%	MICROSOFT	59.97	60.26	0.48%	BOA	21.42	22.10	3.17%
VISA	82.42	82.51	0.11%	QUALCOMM	69.00	68.13	-1.26%	MS DEAN WITTER	41.76	42.25	1.17%
CATERPILLAR	88.26	83.46	-5.44%	MASTERCARD	107.00	102.20	-4.49%	GOLDMAN SACHS	220.93	239.45	8.38%
S&P 500	2164.33	2126.15	-1.76%	S&P 500	2128.68	2198.81	3.29%	S&P 500	2200.17	2238.83	1.76%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-1.39%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>2.78%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>7.05%</b>

## USA- BACKTEST 2017 (INTRODUZIONE DA AGOSTO '17)

SELEZIONE USA - RIEPILOGO 2017											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
JP MORGAN	86.1	84.63	-1.71%	COMCAST	37.63	37.42	-0.56%	BOA	25.37	23.59	-7.02%
BOA	22.03	22.64	2.77%	FREEMPORT MCMORAN	16.63	13.40	-19.42%	BOEING	181.85	176.86	-2.74%
BERKSHIRE HAT.	244850.00	245980.30	0.46%	BOA	22.97	24.68	7.44%	ALTRIA	74.98	71.42	-4.75%
GOLDMAN SACHS	239.17	229.32	-4.12%	AMEX	76.85	80.06	4.18%	AMEX	81.05	79.11	-2.39%
MS DEAN WITTER	42.32	42.49	0.40%	BOEING	164.37	180.23	9.65%	APPLE	137.89	143.66	4.18%
S&P 500	2251.61	2278.87	1.21%	S&P 500	2285.59	2363.64	3.41%	S&P 500	2380.13	2362.72	-0.73%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-0.44%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.26%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-2.54%</b>
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
PRICELINE.COM	1776.26	1846.82	3.97%	NASDAQ 100	136.46	141.29	3.54%	PRICELINE.COM	1878.25	1870.52	-0.41%
NASDAQ 100	132.48	135.99	2.65%	PRICELINE.COM	1849.90	1877.09	1.47%	PEPSICO	116.94	115.49	-1.24%
AMAZON	888.00	924.99	4.17%	FACEBOOK	151.72	151.46	-0.17%	COMCAST	41.63	38.92	-6.51%
APPLE	143.71	143.65	-0.04%	PEPSICO	112.93	116.87	3.49%	NASDAQ 100	141.57	137.64	-2.78%
TESLA MOTORS	286.90	314.07	9.47%	ALPHABET	924.15	987.09	6.81%	MASTERCARD	123.00	121.45	-1.26%
S&P 500	2362.34	2384.20	0.93%	S&P 500	2388.50	2411.80	0.98%	S&P 500	2415.65	2423.41	0.32%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>4.04%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>3.03%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-2.44%</b>
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
TESLA MOTORS	368.90	323.47	-12.31%	FACEBOOK	169.82	171.97	1.27%	FACEBOOK	172.40	170.87	-0.89%
EBAY	35.15	35.73	1.65%	MASTERCARD	128.66	133.30	3.61%	VISA	104.04	105.24	1.15%
MCDONALDS	153.39	155.14	1.14%	VISA	100.40	103.52	3.11%	MASTERCARD	133.84	141.20	5.50%
ORACLE	50.07	49.93	-0.28%	BAIDU	227.14	228.05	0.40%	BAIDU	228.26	247.69	8.51%
ALTABA	55.08	58.40	6.03%	ALTABA	58.60	64.08	9.35%	CATERPILLAR	117.49	124.71	6.15%
S&P 500	2431.39	2470.30	1.60%	S&P 500	2477.10	2471.65	-0.22%	S&P 500	2474.42	2519.36	1.82%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>-0.76%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>3.55%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>4.08%</b>
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
MASTERCARD	142.00	148.77	4.77%	MICROSOFT	83.68	84.17	0.59%	HOME DEPOT	180.32	189.53	5.11%
CITIGROUP	73.07	73.50	0.59%	MASTERCARD	149.95	150.47	0.35%	WAL MART	97.61	98.75	1.17%
BAIDU	248.62	243.94	-1.88%	INTEL	45.97	44.84	-2.46%	CISCO SYSTEMS	37.09	38.30	3.26%
AMEX	90.35	95.52	5.72%	CATERPILLAR	135.67	141.15	4.04%	BERKSHIRE HAT.	290634.00	297600.00	2.40%
CATERPILLAR	124.34	135.80	9.22%	ALTABA	70.85	70.06	-1.12%	CATERPILLAR	141.60	157.58	11.29%
S&P 500	2521.20	2575.26	2.14%	S&P 500	2583.21	2647.58	2.49%	S&P 500	2645.10	2673.61	1.08%
HEDGING	NO			HEDGING	NO			HEDGING	NO		
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>3.68%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>0.28%</b>	<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			<b>4.64%</b>

## USA - 2018

SELEZIONE USA - RIEPILOGO 2018											
GENNAIO				FEBBRAIO				MARZO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
HOME DEPOT	190.21	200.9	5.62%								
WAL MART	99.30	106.60	7.35%								
CATERPILLAR	158.30	162.78	2.83%								
CISCO SYSTEMS	38.67	41.54	7.42%								
BOEING	295.75	354.37	19.82%								
S&P 500	2683.73	2823.81	5.22%								
HEDGING NO				HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			
APRILE				MAGGIO				GIUGNO			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
S&P 500				S&P 500				S&P 500			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			
LUGLIO				AGOSTO				SETTEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
S&P 500				S&P 500				S&P 500			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			
OTTOBRE				NOVEMBRE				DICEMBRE			
SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS	SELEZIONE	INGRESSO	LAST	GAIN/LOSS
S&P 500				S&P 500				S&P 500			
HEDGING				HEDGING				HEDGING			
<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>				<b>PERFORMANCE STRATEGIA</b>			

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 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. Market Risk Management Srl come società non opera sui mercati e quindi non può essere in conflitto di interesse. Le persone della società possono avere occasionalmente posizioni personali aperte sui mercati e sugli strumenti indicati nei report.

#### 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 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.