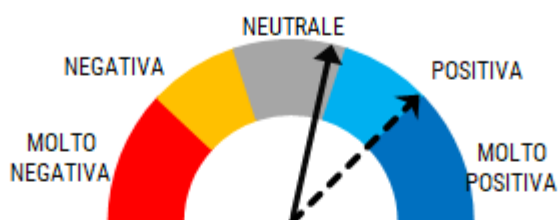


Questa pagina introduttiva riassume l'attuale grado di profittabilità delle asset class trattate nel report, dettato dalla struttura ciclica (il dettaglio nelle pagine successive). Lo scopo di questa pagina è duplice: da un lato quello di fornire un quadro d'insieme immediato ed intuitivo e, dall'altro, quello di identificare i mercati che, di settimana in settimana, presentano le situazioni più interessanti.

## S&P500

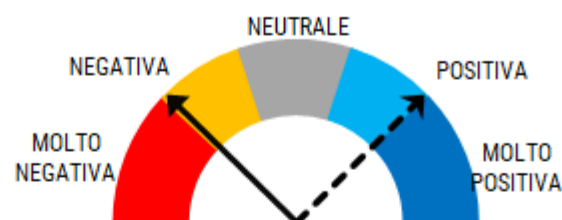
### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO**

## DAX

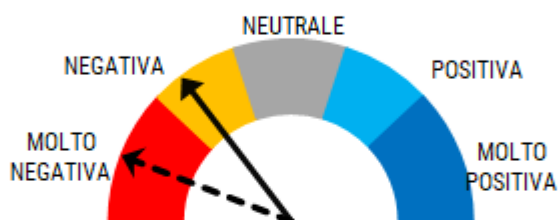
### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO**

## FTSE MIB

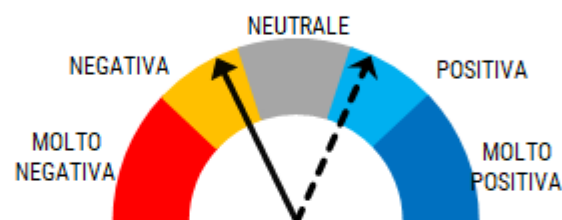
### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO**

## T-NOTE 10Y

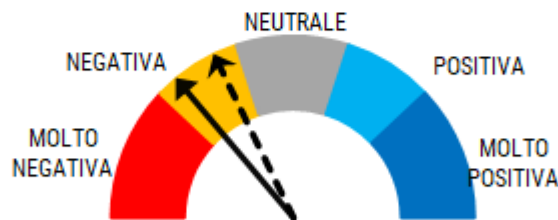
### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: NEGATIVA**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO**

## ORO

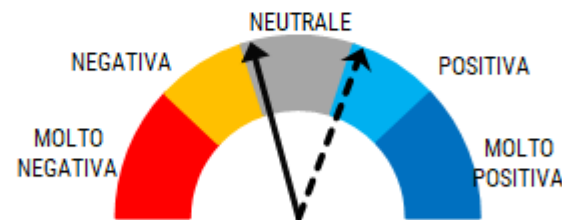
### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEGATIVO**

## ARGENTO

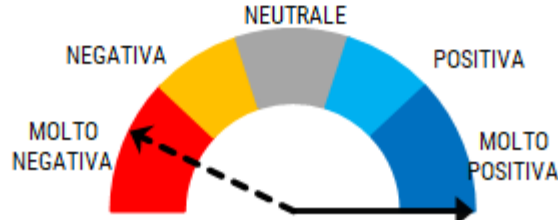
### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO**

## BRENT

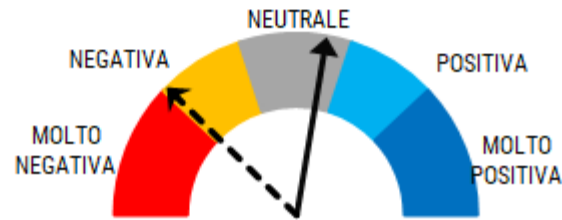
### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO POSITIVA**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO**

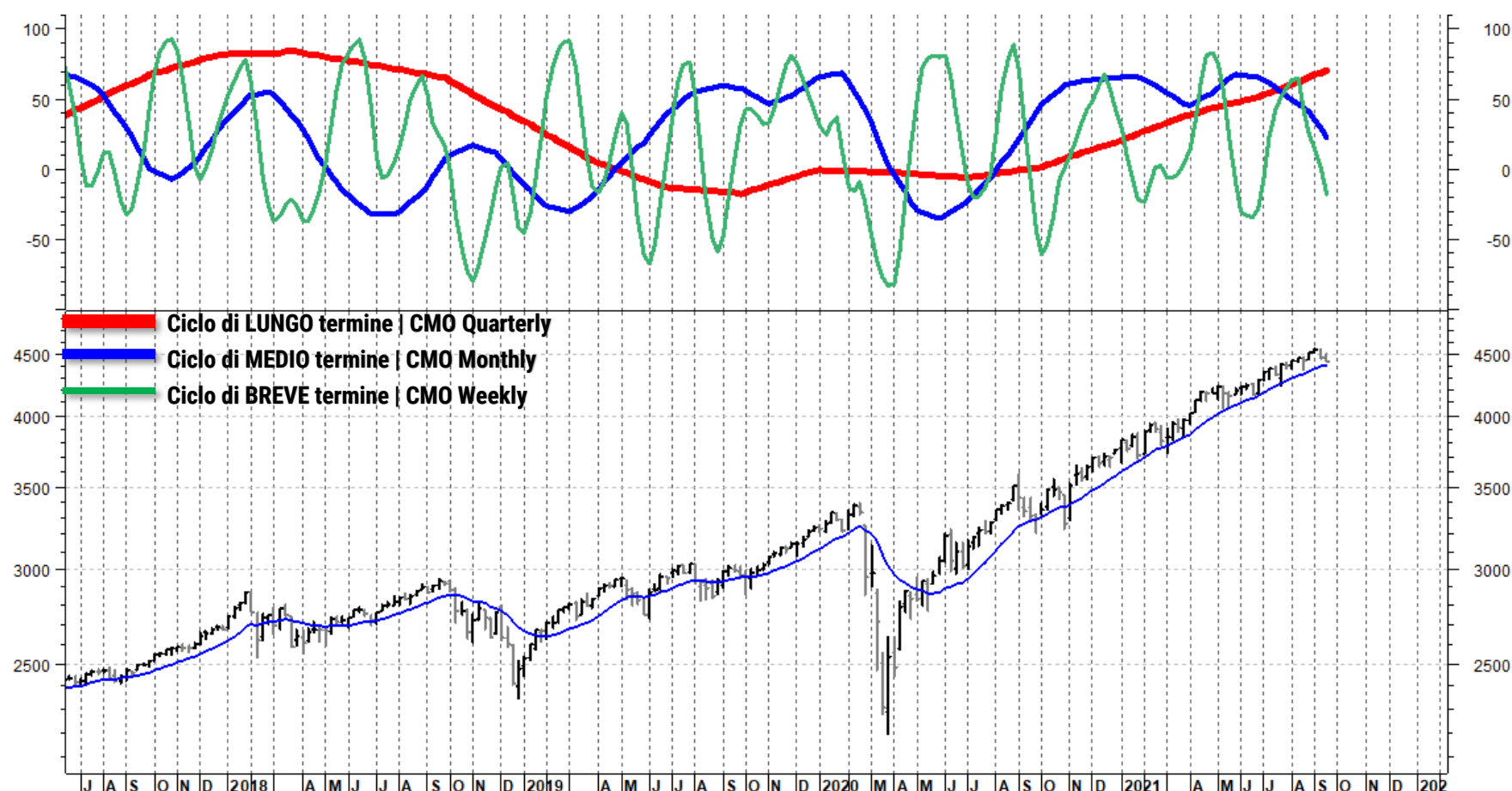
## EUR/USD

### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO**

Analisi dell'andamento dell'**S&P500**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.



## Quadro ciclico attuale - statistiche

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Tm     | Down    | Adv       |

**Precedenti ciclici dal 1970: 35\***

\*compresa la combinazione attuale

Durata\*\* attuale della combinazione: 1.00

**Entry Level della combinazione attuale: 4474.81**

**Come si è comportata questa combinazione nel passato?**

Durata massima della combinazione: 8.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.63

(\*\*Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 57%

Loss 43%

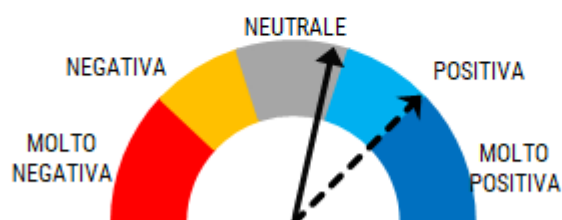
Media combinazioni positive (Avg Win): 1.65%

Media combinazioni negative (Avg Loss): -2.27%

Combinazione migliore (Max Win): 4.17%

Combinazione peggiore (Max Loss): -6.26%

### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE**

**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO**

## Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 76.5%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Up     | Down    | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win 75%

Loss 25%

Probabilità di sviluppo: 5.9%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Up     | Tm      | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win 78%

Loss 22%

Probabilità di sviluppo: 5.9%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Adv    | Down    | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win 68%

Loss 32%

Probabilità di sviluppo: 2.9%

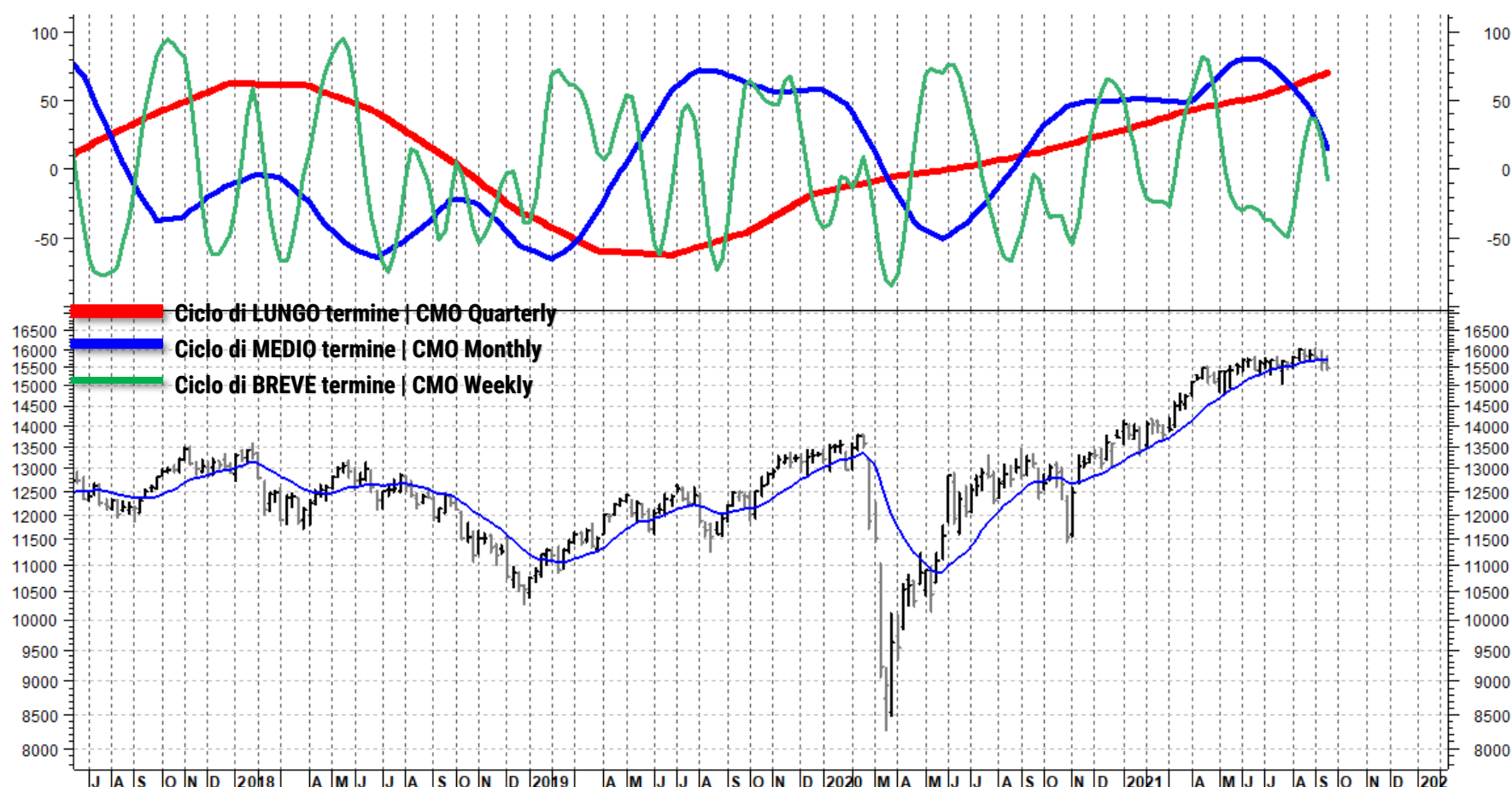
| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Up     | Down    | Down      |

Win / Loss della combinazione

Win 80%

Loss 20%

Analisi dell'andamento del **DAX**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.



## Quadro ciclico attuale - statistiche

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Tm     | Down    | Adv       |

**Precedenti ciclici dal 1970: 32\***

\*compresa la combinazione attuale

Durata\*\* attuale della combinazione: 1.00

**Entry Level della combinazione attuale: 15681.17**

**Come si è comportata questa combinazione nel passato?**

Durata massima della combinazione: 7.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 3.31

(\*\*Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 25%

Loss 75%

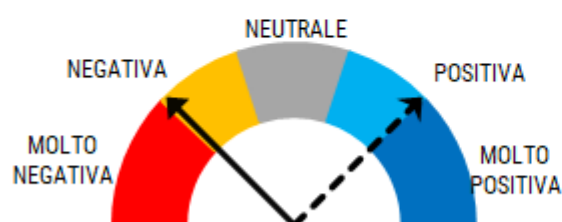
Media combinazioni positive (Avg Win): 1.83%

Media combinazioni negative (Avg Loss): -3.16%

Combinazione migliore (Max Win): 3.61%

Combinazione peggiore (Max Loss): -8.72%

### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA**

**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO**

## Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 71%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Up     | Down    | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win 75%

Loss 25%

Probabilità di sviluppo: 19.4%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Tm     | Tm      | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win 44%

Loss 56%

Probabilità di sviluppo: 6.5%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Up     | Tm      | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win 82%

Loss 18%

Probabilità di sviluppo: 3.2%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Up     | Tm      | Down      |

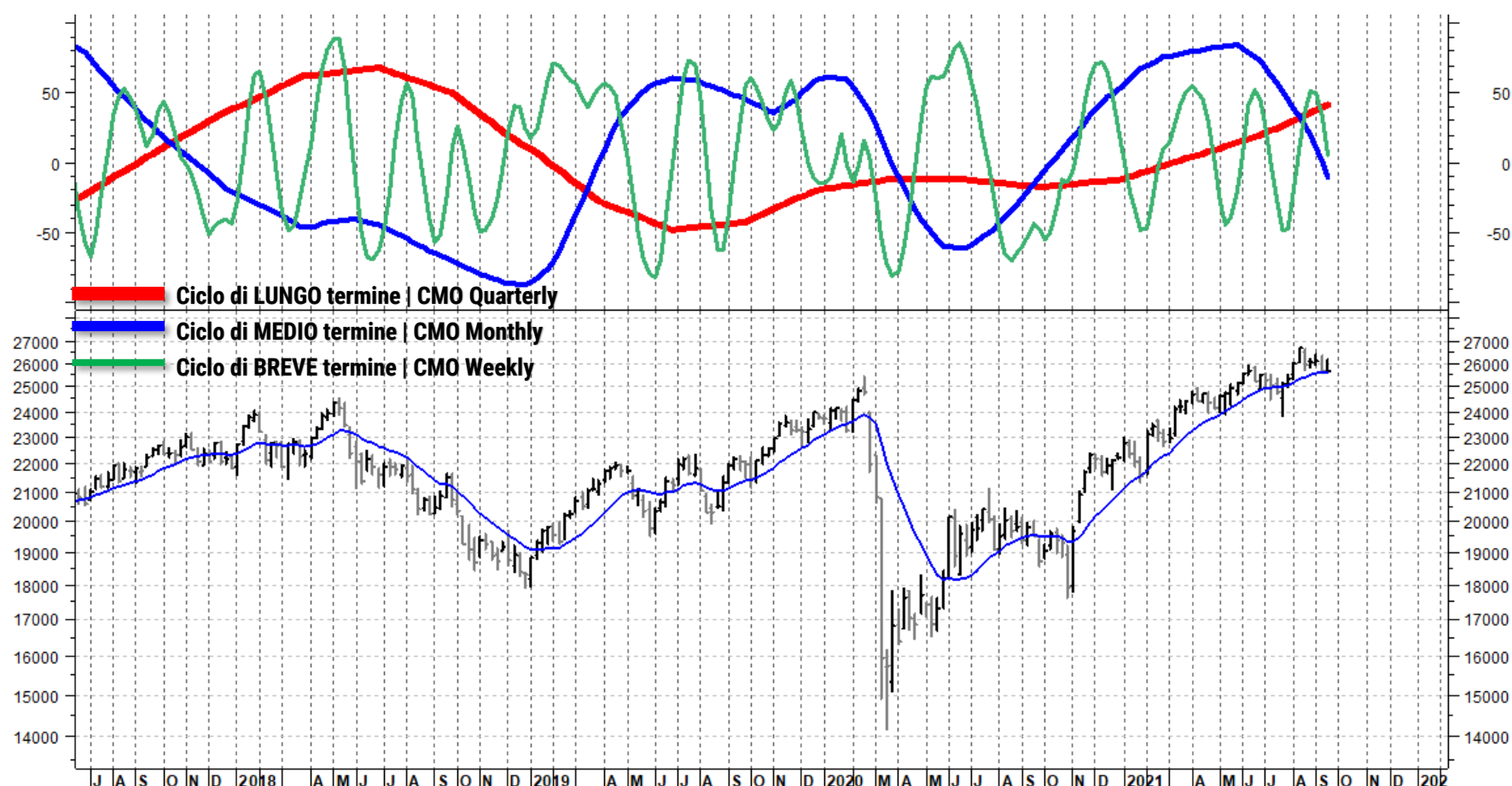
Win / Loss della combinazione

Win 65%

Loss 35%



Analisi dell'andamento del **FTSE MIB**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.



## Quadro ciclico attuale - statistiche

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Down   | Tm      | Adv       |

**Precedenti ciclici dal 1970: 17\***

\*compresa la combinazione attuale

Durata\*\* attuale della combinazione: **3.00**

**Entry Level della combinazione attuale: 26061.99**

**Come si è comportata questa combinazione nel passato?**

Durata massima della combinazione: **6.00**

Durata minima della combinazione: **1.00**

Durata media della combinazione: **2.71**

(\*\*Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win **29%**

Loss **71%**

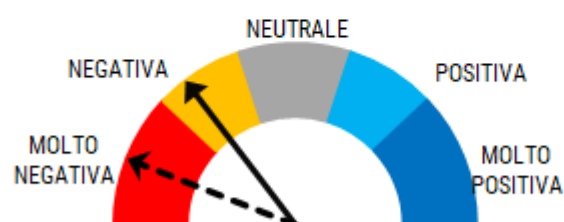
Media combinazioni positive (Avg Win): **4.05%**

Media combinazioni negative (Avg Loss): **-2.83%**

Combinazione migliore (Max Win): **9.24%**

Combinazione peggiore (Max Loss): **-7.31%**

### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO**

## Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 50%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Tm     | Tm      | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win **12%**

Loss **88%**

Probabilità di sviluppo: 25%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Down   | Up      | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win **46%**

Loss **54%**

Probabilità di sviluppo: 12.5%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Adv    | Tm      | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win **60%**

Loss **40%**

Probabilità di sviluppo: 12.5%

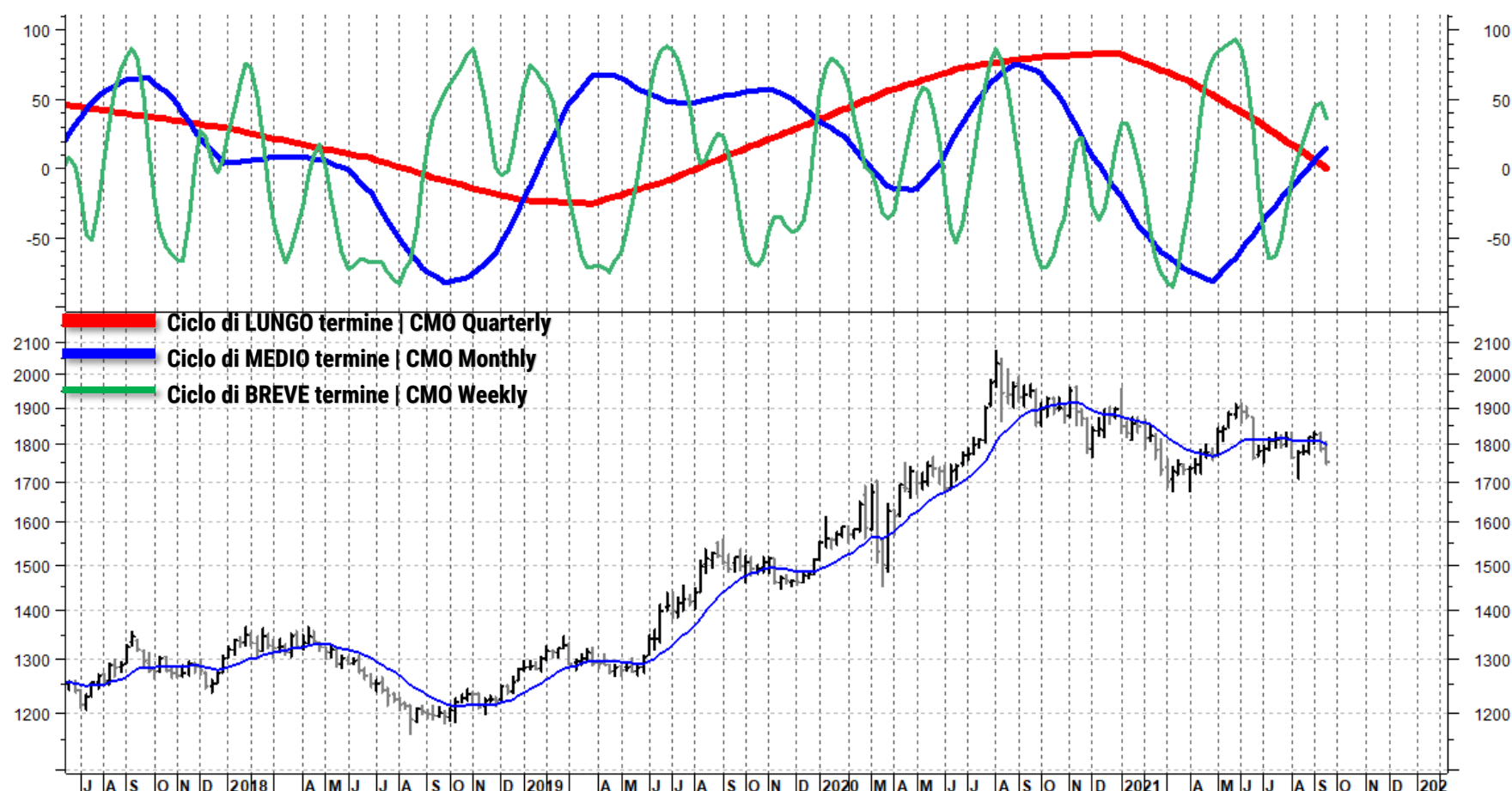
| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Tm     | Up      | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win **43%**

Loss **57%**

Analisi dell'andamento dell'ORO, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.



## Quadro ciclico attuale - statistiche

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Down   | Adv     | Down      |

**Precedenti ciclici dal 1970: 18\***

\*compresa la combinazione attuale

Durata\*\* attuale della combinazione: 1.00

**Entry Level della combinazione attuale: 1787.37**

**Come si è comportata questa combinazione nel passato?**

Durata massima della combinazione: 6.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.28

(\*\*Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 28%

Loss 72%

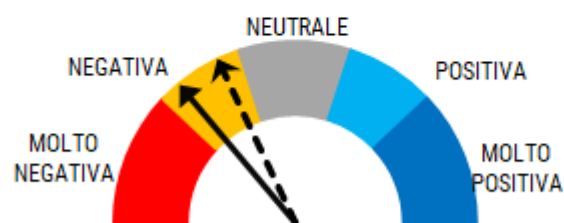
Media combinazioni positive (Avg Win): 3.35%

Media combinazioni negative (Avg Loss): -3.24%

Combinazione migliore (Max Win): 9.93%

Combinazione peggiore (Max Loss): -12.19%

### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEGATIVO**

## Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 64.7%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Tm     | Adv     | Down      |

Win / Loss della combinazione

Win 36%

Loss 64%

Probabilità di sviluppo: 11.8%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Adv    | Adv     | Down      |

Win / Loss della combinazione

Win 80%

Loss 20%

Probabilità di sviluppo: 11.8%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Down   | Adv     | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win 45%

Loss 55%

Probabilità di sviluppo: 5.9%

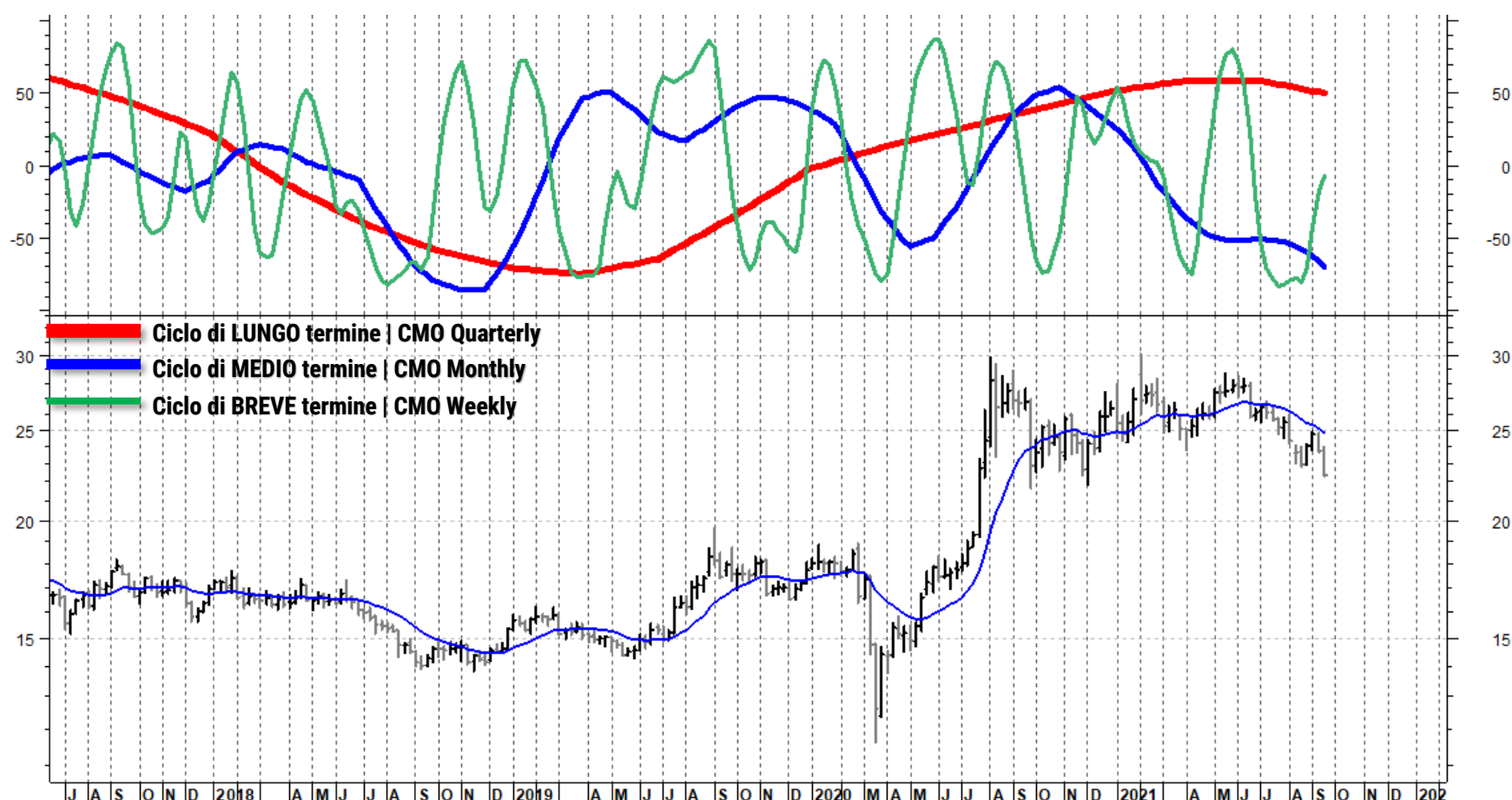
| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Tm     | Down    | Down      |

Win / Loss della combinazione

Win 25%

Loss 75%

Analisi dell'andamento dell'ARGENTO, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.



## Quadro ciclico attuale - statistiche

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Up     | Tm      | Down      |

### Precedenti ciclici dal 1970: 12\*

\*compresa la combinazione attuale

Durata\*\* attuale della combinazione: 4.00

**Entry Level della combinazione attuale: 23.00**

### Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 5.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.83

(\*\*Durata intesa come numero di settimane)

### Win / Loss della combinazione

Win 42%

Loss 58%

Media combinazioni positive (Avg Win): 3.63%

Media combinazioni negative (Avg Loss): -2.93%

Combinazione migliore (Max Win): 5.73%

Combinazione peggiore (Max Loss): -5.82%

## Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 72.7%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Adv    | Tm      | Down      |

### Win / Loss della combinazione

Win 62%

Loss 38%

Probabilità di sviluppo: 18.2%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Tm     | Tm      | Down      |

### Win / Loss della combinazione

Win 25%

Loss 75%

Probabilità di sviluppo: 9.1%

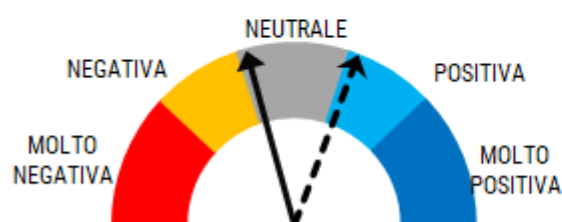
| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Adv    | Up      | Down      |

### Win / Loss della combinazione

Win 78%

Loss 22%

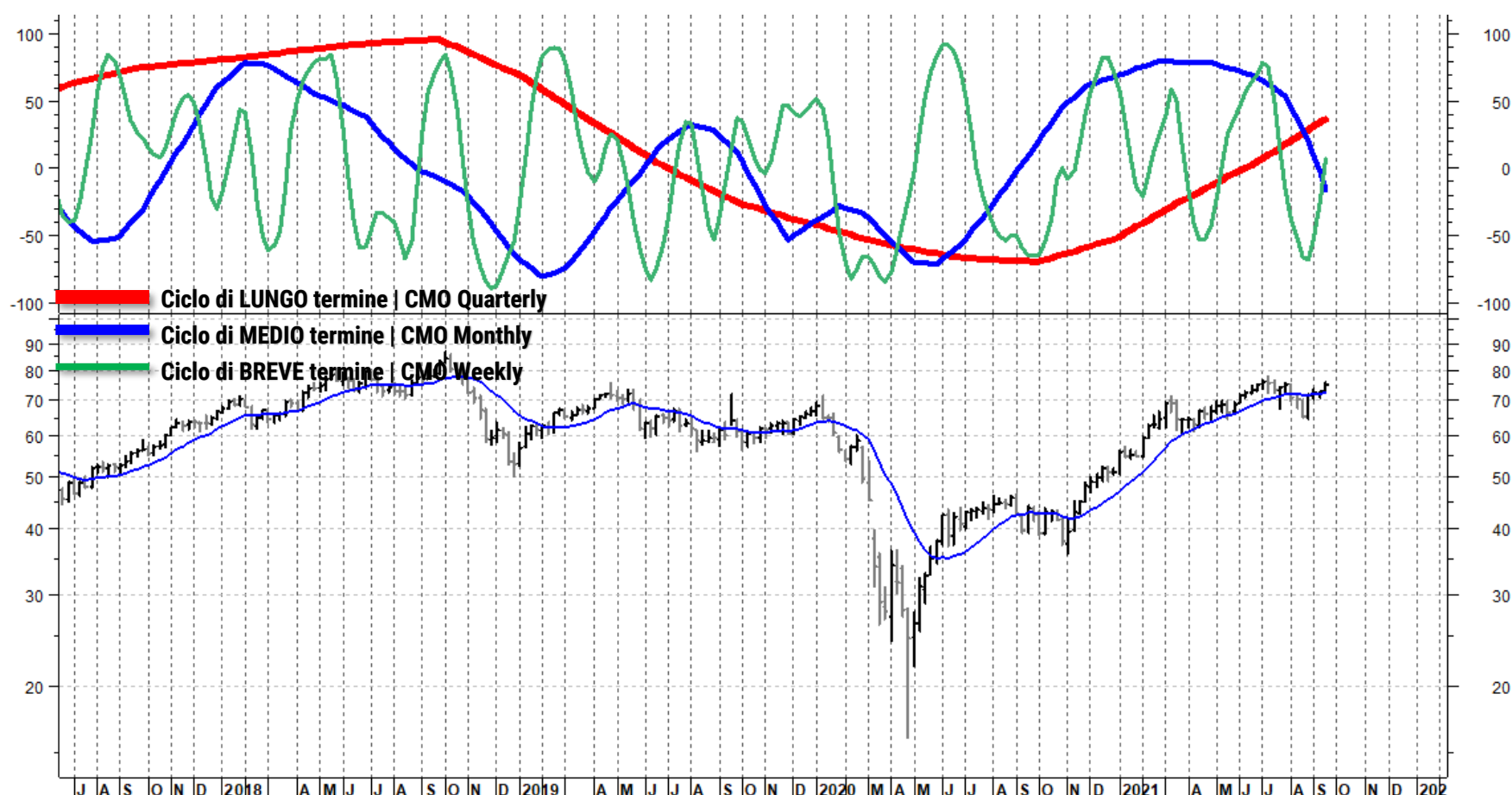
### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO**



Analisi dell'andamento del **BRENT**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.



## Quadro ciclico attuale - statistiche

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Adv    | Tm      | Adv       |

### Precedenti ciclici dal 1993: 10\*

\*compresa la combinazione attuale

Durata\*\* attuale della combinazione: 1.00

**Entry Level della combinazione attuale: 72.88**

### Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 6.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 3.20

(\*\*Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 100%

Loss 0%

Media combinazioni positive (Avg Win): 6.33%

Media combinazioni negative (Avg Loss): --

Combinazione migliore (Max Win): 15.49%

Combinazione peggiore (Max Loss): --

## Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 66.7%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Down   | Tm      | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win 14%

Loss 86%

Probabilità di sviluppo: 22.2%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Adv    | Up      | Adv       |

Win / Loss della combinazione

Win 100%

Loss 0%

Probabilità di sviluppo: 11.1%

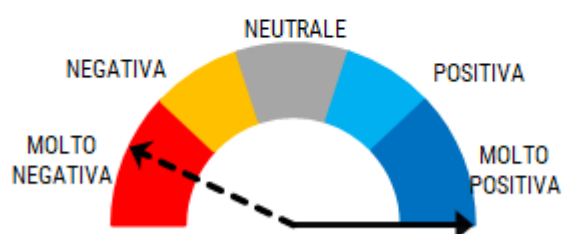
| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Adv    | Tm      | Down      |

Win / Loss della combinazione

Win 44%

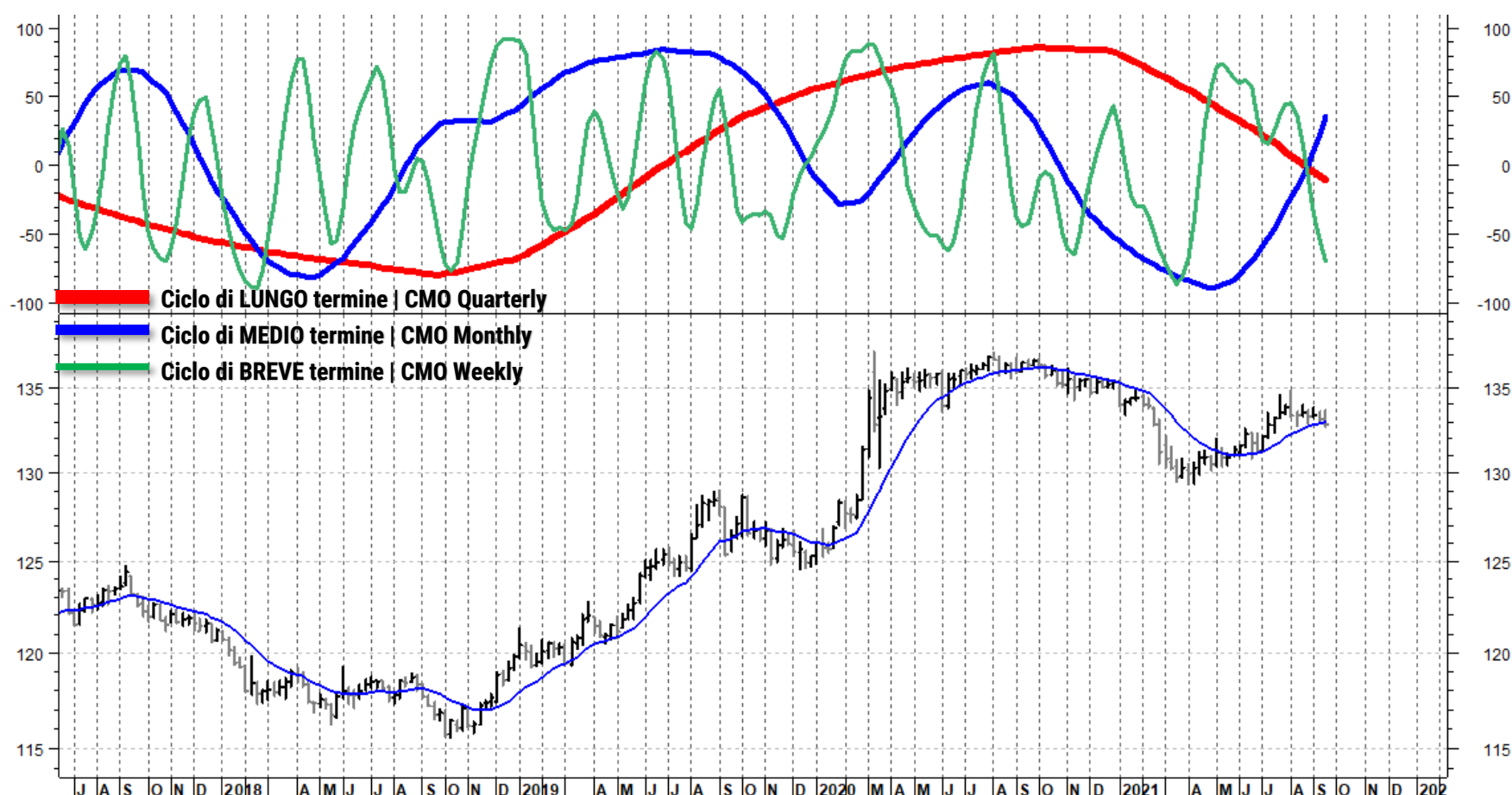
Loss 56%

### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO POSITIVA**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO**

Analisi dell'andamento del **T-NOTE 10Y**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.



## Quadro ciclico attuale - statistiche



**Precedenti ciclici dal 1991: 14\***

\*compresa la combinazione attuale

Durata\*\* attuale della combinazione: **4.00**

**Entry Level della combinazione attuale: 133.55**

**Come si è comportata questa combinazione nel passato?**

Durata massima della combinazione: **5.00**

Durata minima della combinazione: **1.00**

Durata media della combinazione: **3.14**

(\*\*Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win **36%**

Loss **64%**

Media combinazioni positive (Avg Win): **0.59%**

Media combinazioni negative (Avg Loss): **-1.07%**

Combinazione migliore (Max Win): **0.75%**

Combinazione peggiore (Max Loss): **-3.93%**

## Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: **76.9%**



Win / Loss della combinazione

Win **64%**

Loss **36%**

Probabilità di sviluppo: **15.4%**



Win / Loss della combinazione

Win **69%**

Loss **31%**

Probabilità di sviluppo: **7.7%**

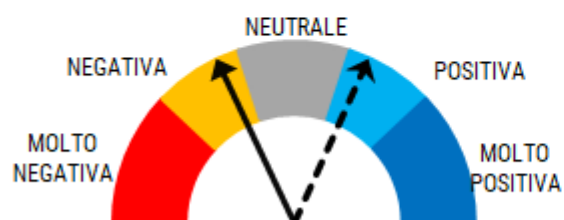


Win / Loss della combinazione

Win **0%**

Loss **100%**

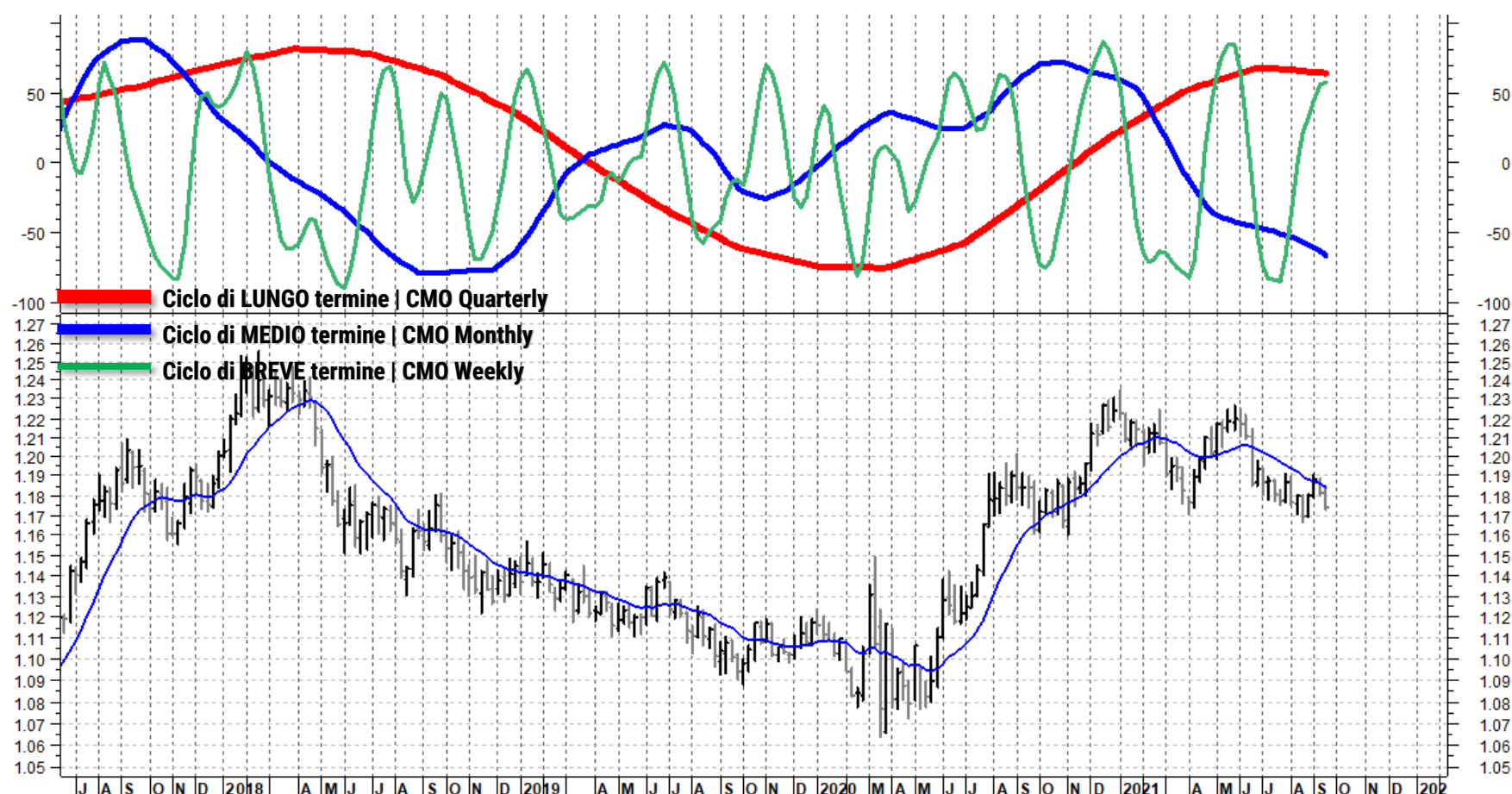
### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: NEGATIVA**  
**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO**



Analisi dell'andamento dell'EUR/USD, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.



## Quadro ciclico attuale - statistiche

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Adv    | Tm      | Down      |

### Precedenti ciclici dal 1985: 9\*

\*compresa la combinazione attuale

Durata\*\* attuale della combinazione: 6.00

**Entry Level della combinazione attuale: 1.1762**

#### Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 6.00

Durata minima della combinazione: 2.00

Durata media della combinazione: 3.33

(\*\*Durata intesa come numero di settimane)

#### Win / Loss della combinazione

Win 56%

Loss 44%

Media combinazioni positive (Avg Win): 0.41%

Media combinazioni negative (Avg Loss): -1.23%

Combinazione migliore (Max Win): 1.06%

Combinazione peggiore (Max Loss): -2.20%

## Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 87.5%

| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Down   | Tm      | Down      |

#### Win / Loss della combinazione

Win 25%

Loss 75%

Probabilità di sviluppo: 12.5%

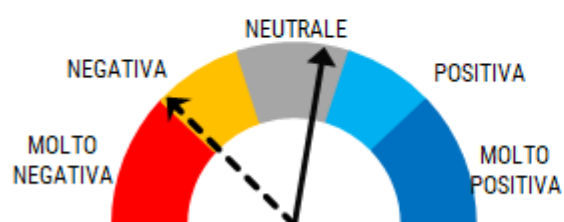
| Weekly | Monthly | Quarterly |
|--------|---------|-----------|
| Down   | Up      | Down      |

#### Win / Loss della combinazione

Win 25%

Loss 75%

### Valutazione sintetica



**VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE**

**FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO**

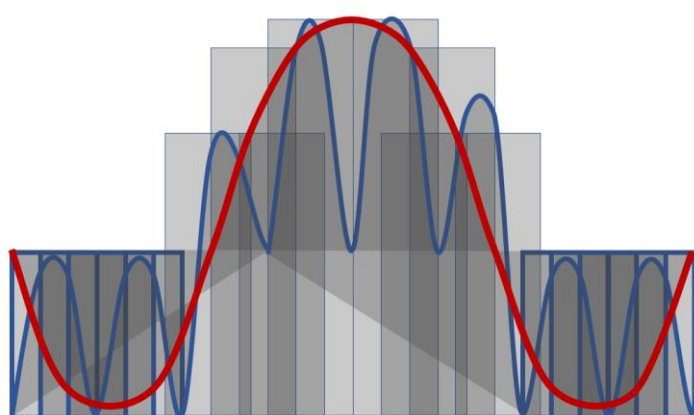
### Cos'è il Forecaster

Il Forecaster è uno strumento quantitativo che analizza la struttura dell'asset sottostante attraverso una combinazione delle posizioni cicliche calcolate su diversi time frame. L'analisi individua da un lato la combinazione ciclica attuale, il "qui e ora" dell'asset analizzato, e offre una valutazione oggettiva della profittabilità corrente basata sull'analisi delle combinazioni analoghe verificatesi nel passato. Il **Forecaster** contiene anche un'analisi prospettica che individua lo sviluppo della struttura ciclica attuale e che assegna ad ogni possibile evoluzione una probabilità ed un relativo stato di profittabilità.

### Perché un modello ciclico?

Un ciclo è un evento che si ripete periodicamente nel tempo. I cicli esistono in natura, in economia, persino in politica e, naturalmente, anche nei mercati finanziari. Nonostante la presenza di cicli sia un dato di fatto, noto da secoli, sorprendentemente c'è stato uno sforzo relativamente modesto di interpretare con successo i cicli nel contesto degli investimenti.

I mercati non sono lineari, con irregolarità ed alterazioni (di vario grado, frequenza e intensità) che sono fattori integranti nell'interazione dei cicli.



Rappresentazione grafica delle intersezioni tra cicli

Uno dei maggiori problemi nell'identificazione dei cicli a livello finanziario è la presenza di distorsioni che possono essere provocate dai trend secolari e da eventi esogeni maggiori (per esempio: guerre) o minori (per esempio: notizie, dati).

Ciò potrebbe in una prima fase scoraggiare coloro che si avvicinano allo studio dell'analisi ciclica ma l'errore iniziale sta nel confondere il termine ciclicità con una generica ripetitività esatta degli eventi. Esso è invece collegato alla natura, dove tutto si muove in cicli, a partire dalle emozioni (*sentiment*) dei partecipanti a mercati.

Ecco perché un modello ciclico: i mercati si muovono in cicli, in una costante traslazione su vari archi temporali, dal minimo al massimo, dalla paura all'avidità.

### Come misurare la componente ciclica: il Composite Momentum

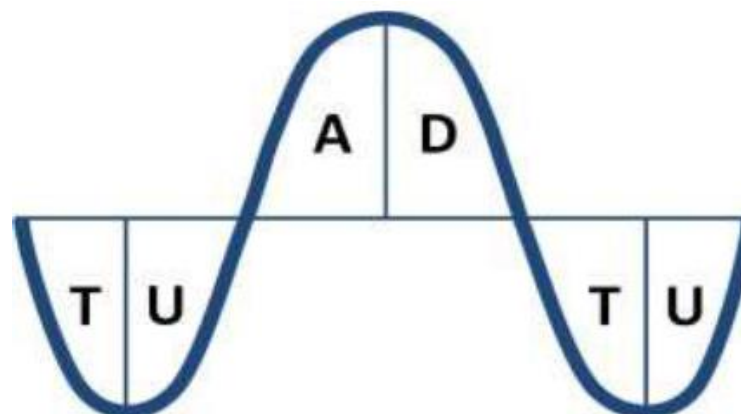
Immaginate il tapis roulant di un aeroporto, quello che scorre lungo i corridoi che separano una zona dall'altra. L'aeroporto sono i mercati. La zona da dove partite è il punto di partenza di un trend. La zona dove scendete dal tapis roulant è il punto di arrivo, da dove poi parte un altro tapis roulant (un altro trend). Il Composite Momentum è il tapis roulant che unisce queste zone: unisce il punto di partenza di una tendenza al suo punto di arrivo. Esattamente come succede per il tapis roulant, se voi provate a percorrerlo in senso inverso fate una gran fatica e ottenete poco risultato. Inoltre, appena vi fermate per riposarvi il movimento di fondo del tapis roulant vi riporta in men che non si dica da dove siete partiti. Se invece correte nella stessa direzione del tapis roulant, vi sembra di volare leggeri.

Il Composite Momentum serve a capire tre cose:

- ✓ Quando salire sul tapis roulant
- ✓ In che direzione si va
- ✓ Dove può essere opportuno scendere o prepararsi alla discesa

A livello tecnico si tratta di un oscillatore con una banda che va da +100 a -100. In base alla sua posizione, il Composite Momentum ha quattro possibili posizioni cicliche:

1. Inferiore a zero + in salita = UP (U)
2. Superiore a zero + in salita = ADVANCING (A)
3. Superiore a zero + in discesa = DOWN (D)
4. Inferiore a zero + in discesa = TERMINATING (T)



Schema rappresentativo delle 4 posizioni cicliche determinate dal Composite Momentum

Il Composite Momentum risulta efficace nell'identificare i diversi cicli su archi temporali diversi in base al time frame corrispondente: l'applicazione su base temporale di lungo periodo (cioè su grafici trimestrali) fornisce indicazioni importanti sulla direzione di fondo del mercato. Su base mensile, fornisce agli investitori il timing di ingresso e uscita. Su base settimanale, genera per *money managers* e traders i segnali di *fine tuning* per il timing dell'operatività.

Una volta definita la natura e la direzione del trend di grado maggiore, tutte le correzioni di questo trend si identificano come giunture di acquisto a basso rischio, quindi opportunità di qualità superiore per posizionarsi nella direzione dominante. L'importanza della comprensione del senso dell'intersezione tra cicli di diverso grado temporale risiede proprio nell'identificazione delle opportunità e rappresenta l'output operativo del **Forecaster**.

### Come si legge il report

**Grafico:** nella finestra superiore è rappresentato il Composite Momentum calcolato simultaneamente su tre diversi archi temporali ovvero trimestrale (linea rossa), mensile (linea blu) e settimanale (linea verde). La posizione del Composite Momentum corrisponde ad una delle quattro posizioni viste in precedenza ovvero Up, Advancing, Down e Terminating. L'interazione delle tre curve definisce la struttura ciclica all'interno di 64 possibili combinazioni. La rilevazione viene effettuata su base settimanale, considerando il prezzo di chiusura della settimana. Nella finestra principale è rappresentata l'evoluzione dei prezzi dell'asset analizzato.

**Quadro ciclico attuale:** identifica la combinazione ciclica sulla base della posizione del Composite Momentum sui tre diversi archi temporali (trimestrale, mensile e settimanale). La combinazione corrente diventa la base per un sistema di *pattern recognition* che identifica situazioni analoghe in tutto il pregresso storico disponibile (variabile da asset ad asset). Maggiore è la lunghezza dello storico e migliore è l'affidabilità dell'analisi.

**Statistiche di durata:** identificano la durata, in numero di settimane, della combinazione in corso, della durata massima/minima/media della combinazione. Quanto più la durata della combinazione è bassa (o comunque inferiore alla media) tanto più tempo resta alla combinazione per estrinsecarsi. Al contrario, quanto più è elevata la durata della combinazione in corso, specialmente se sopra la media, tanto più è probabile la sua conclusione con lo sviluppo ciclico che resta legato alla variazione di una o più posizioni delle curve del Composite Momentum (→ l'attenzione si sposta verso il blocco di destra delle possibili evoluzioni).

**Statistiche di performance:** misurano le performance della combinazione ciclica nei suoi precedenti storici. Vengono forniti dei dati di sintesi sul numero di casi precedenti e sulla ripartizione tra sequenze positive (%win) e negative (%loss). Le statistiche vengono integrate con dati più dettagliati relativamente al guadagno medio e massimo della combinazione ed alla perdita media e massima della stessa.

In base alla natura statistica dell'oscillatore, la posizione del Composite Momentum (Up, Advancing, Down o Terminating) viene validata in chiusura di periodo. Le posizioni cicliche utilizzate nel **Forecaster** sono quelle consolidate alla fine del periodo di riferimento, sia esso settimana, mese o trimestre. Non vengono tenute in considerazione variazioni di posizione che fossero poi negate in chiusura di periodo.

Esempio: se la posizione di un asset ad inizio trimestre fosse Terminating e a seguito di un rally nella parte iniziale del trimestre il Composite registrasse un passaggio in fase Up, con un movimento che venisse successivamente negato entro la chiusura del trimestre, tornando in Terminating, ecco che i dati utilizzati dal modello terrebbero in considerazione esclusivamente la condizione Terminating con la quale il periodo è stato concluso.

Le performance vengono considerate calcolando come prezzo di ingresso l'apertura settimanale nella quale si attiva la combinazione ciclica e come prezzo di uscita la chiusura settimanale antecedente a quella del cambio di combinazione. Il livello al quale è iniziata la combinazione attuale è specificato in rosso con la dicitura «entry level della combinazione attuale».

**Attenzione:** il modello non va in alcun modo inteso come un trading system bensì come un sistema di misurazione delle performance. Le statistiche di performance rappresentano infatti una misurazione ex-post, non potendo sapere in anticipo il periodo in cui si avrà un cambio di combinazione. I risultati proposti rappresentano inoltre l'analisi dei casi passati e non implicano in alcun modo l'impossibilità di registrare nuovi record in termini di performance (positiva/negativa) o di durata.

**Probabili evoluzioni cicliche:** rappresentano in ordine probabilistico, dalla più probabile alla meno probabile, le possibili evoluzioni della struttura ciclica attuale, sino ad un massimo di quattro. Il dato è prodotto analizzando le evoluzioni dei casi precedenti. Nel caso in cui si presentassero più di quattro possibili evoluzioni vengono riportate le quattro più probabili, tralasciando le opzioni residuali. Per questo motivo la somma delle percentuali delle evoluzioni non necessariamente rappresenterà sempre una somma pari a 100. Per ciascuna evoluzione viene indicata la combinazione ciclica, la probabilità di sviluppo e la misurazione della performance relativa alla casistica stessa (%win/%loss).

**Valutazione sintetica (tabella):** esprime in forma sintetica una valutazione sulla profittabilità della combinazione attuale e su quella dell'evoluzione più probabile. La valutazione è basata sul rapporto %win/%loss delle combinazioni analizzate con una classificazione suddivisa in cinque aree di appartenenza, da molto negativa a molto positiva.

## Glossario

**Combinazione ciclica:** è la combinazione data dalla posizione del Composite Momentum sui tre archi temporali misurati. Il Composite Momentum può assumere quattro posizioni: Up, Advancing, Down, Terminating. Il numero di possibili combinazioni cicliche è 64:  $2^3$ .

## Chi siamo

### dott. Francesco Caruso

Nato a Milano nel 1960, studi classici, laurea in Economia Aziendale all'Università Bocconi (Milano). Oltre 25 anni di esperienza come consulente e advisor ufficiale di fondi e istituti bancari, gestore e fund manager. Fondatore e Amministratore Unico di MRM e ideatore di Cicli&Mercati.

- MFTA – Master of Financial Technical Analysis
- Membro del Board of Directors di IFTA dal 2016
- CSTA – Certified SIAT Technical Analyst
- Presidente del Collegio dei Probiviri e Membro del Comitato Scientifico SIAT (Società Italiana Analisi Tecnica)

- ✓ **SIAT Technical Analyst Award 2015** aggiudicandosi il titolo di "Best Technical Research nella categoria Multiasset"
- ✓ **SIAT Technical Analyst Award 2011** aggiudicandosi il titolo di "SIAT Technical Analyst of the Year"
- ✓ **Premio Mondiale IFTA** (International Federation of Technical Analysts) John Brooks Award aggiudicandosi il titolo di miglior MFTA – Master of Financial Technical Analysis 2008-2009 nel mondo
- ✓ **Primo socio SIAT ad aver raggiunto e superato il terzo livello di esami IFTA e ad aver ottenuto la certificazione di MFTA** – Master of Financial Technical Analysis. A oggi ci sono solo due italiani tra i MFTA
- ✓ **Premio Internazionale "Leonardo d'Oro della Ricerca Finanziaria"** - 1° posto nel 1999 nella categoria "Analisi Tecnica"; Premio Speciale della Giuria nel 1998 per l'originalità della ricerca e al 2° posto nel 1998 nella categoria "Analisi Tecnica".

### dott. Stefano Bini

Nato a Pavia nel 1985. Nel 2007 consegue la Laurea in Economia dei mercati monetari e finanziari, nel 2010 Laurea specialistica in finanza presso l'Università degli studi di Pavia.

Dal 2011 al 2017 lavora presso Banca Popolare di Sondrio presso diverse agenzie in Lombardia e Piemonte.

Da marzo 2017 entra a far parte del team di Cicli & Mercati nel ruolo di Senior Analyst, Technical Customer Support & Product Manager.

Docente del Master in Analisi Tecnica SIAT e relatore ai maggiori convegni ed eventi nel mondo dell'Analisi Tecnica e del trading.

- Socio Professional SIAT dal 2018
- CSTA – Certified SIAT Technical Analyst

- ✓ **SIAT Technical Analyst Award 2019** aggiudicandosi il titolo di "SIAT Technical Analyst of the Year"
- ✓ **Master Istituzionale SIAT** - aggiudicandosi il titolo di "miglior corsista dell'anno 2015/16"



### Estratto delle condizioni

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

**ESCLUSIONE DI OFFERTA** - Il contenuto del sito [cicliemercati.it](http://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 [cicliemercati.it](http://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.

**RESPONSABILITA'** - 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 [cicliemercati.it](http://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 [cicliemercati.it](http://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 nel 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 [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it).

**CONDIZIONI DEL SERVIZIO** - MRM fissa di seguito le condizioni del servizio, che debbono essere rispettate dagli utenti del sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it). Entrando nel sito [cicliemercati.it](http://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.

**TRACCIABILITA' E RIDISTRIBUZIONE** - 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.