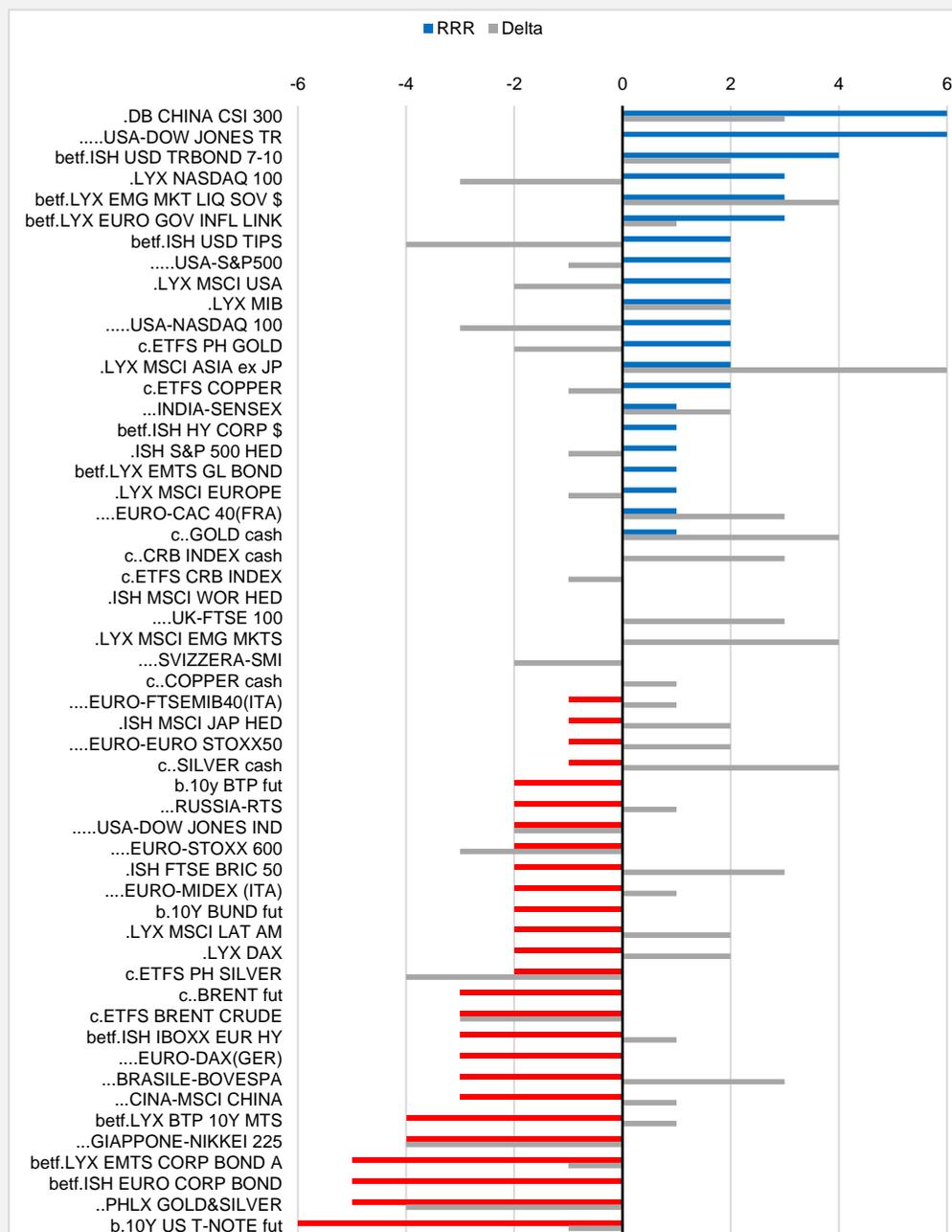


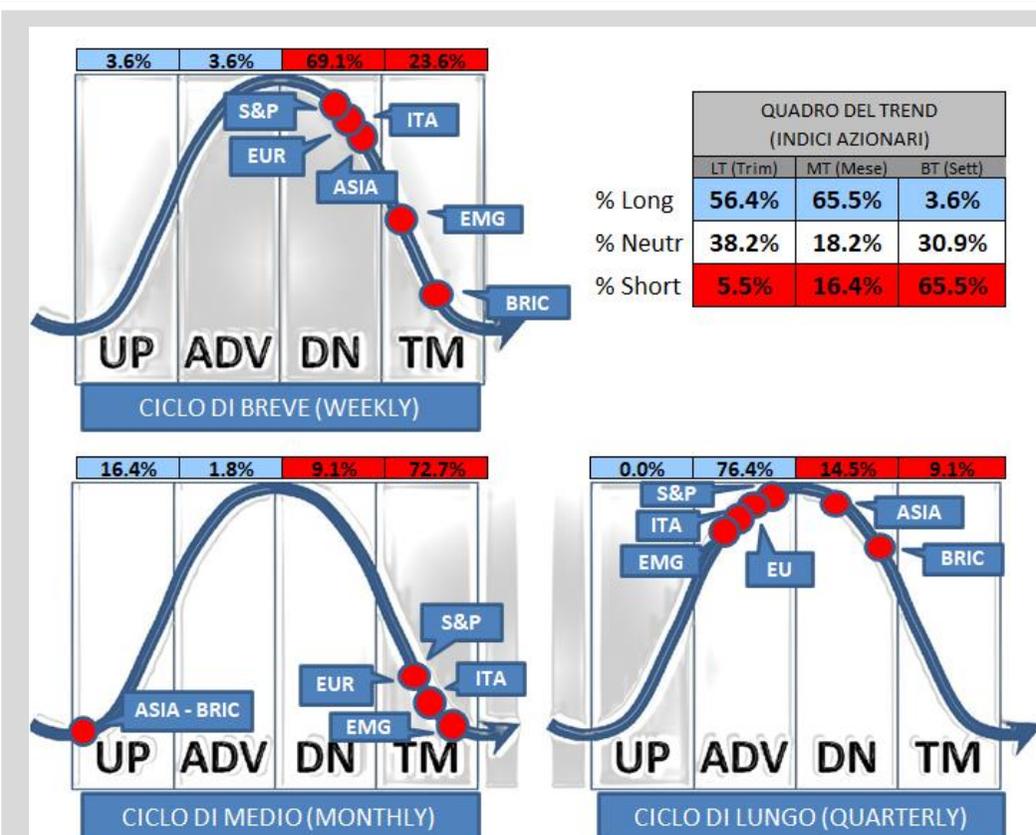
SNAPSHOT E RATING DI PROFITABILITA'

SNAPSHOT			
Barometro economico (range: +12/-12)	Trend/commenti		
Barometro USA	ESPANSIONE	7 (prec.:7)	=
Barometro EU	CRESCITA	4 (prec.:7)	▼
Barometro Globale	ESPANSIONE	5.5 (prec.:7)	=
Mercati azionari e FR vs MSCI WORLD			
	Trend del mercato	Forza Relativa	
USA (S&P500)	Rialzo	Forte	△
Europa	Rialzo	Debole	▼
Italia	Rialzo	Trainante	△
Asia	Rialzo	Debole	▼
EMG	Rialzo	Debole	▼
BRIC	Neutrale	Debole	▼
Indicatori			
Spread ITA-GER	Rialzo		△
Volatilità (VIX e VSTOXX)	In forte rialzo		△
CRISIS Indicator	OFF		
Leva finanziaria USA	Sui record storici		△
Forza relativa aree	Usa – Italia		
Forza relativa settori EUR	Oil – Pers. Home		
Rapporto Borse/Bonds			
US Equity/Bond ratio	Rialzo		△
EU Equity/Bond ratio	Rialzo		△
ITA Equity/Bond ratio	Rialzo		△
ASIA Equity/Bond ratio	Rialzo		△
Reddito fisso			
Governativi USA (T-Bond 10y Future)	Ribasso		▼
Governativi EU (Bund 10y Future)	Neutrale		=
Governativi ITA (BTP 10y Future)	Ribasso		▼
High Yield	Rialzo USD, ribasso EUR		=
Emerging Markets Bonds	Rialzo		△
Valute			
EUR/USD	Ribasso – R. 1.1525/1.1555 - S. 1.11/1.1020		▼
USD/JPY	Rialzo - S. 112/111 – R. 115.40 → 116.40		△
Commodities			
Brent	Neutro Rialzo – R. 80 - S. 70.40/69		△
Gold	Neutrale – R.1830/1850 - S.1750/1705		=
Silver	Neutrale tra 23.75/25 e 21.40		=

RATING DI PROFITABILITA' (REWARD/RISK RATING)



SINTESI DELLA POSIZIONE CICLICA DEI MERCATI AZIONARI



	CM LT	CM MT	CM BT	FORZA vs WORLD
S&P500 (USD)	Adv	Tm	Down	DD
LYX MSCI WORLD	Adv	Tm	Down	N
LYX MSCI USA	Adv	Tm	Down	F
ISH FTSE BRIC 50	Tm	Up	Tm	D
LYX MSCI EMG MKTS	Adv	Tm	Tm	D
LYX MSCI EUROPE	Adv	Tm	Down	D
LYX MSCI ASIA ex JP	Down	Up	Down	D
LYX FTSE MIB	Adv	Tm	Down	FF
LYX DAX	Adv	Tm	Down	FF

Quadro di breve ancora ostile: le conferme arrivano sia dalla mappa di trend (65% di strumenti in posizione short settimanale) che a livello ciclico (posizionamento congiunto di medio+breve termine lungo la parte discendente della curva). Lo sviluppo della correzione potrebbe richiedere ancora alcune settimane (quadro approfondito in seguito con l'analisi del Forecaster).

Lo scenario più probabile resta comunque quello di una correzione profonda in un trend rialzista, sfruttabile quindi – una volta esaurita la spinta ribassista - come opportunità di acquisto per la prima fase del 2022. La chiusura di dicembre in questo senso diventa sin d'ora molto importante (con i minimi del bimestre novembre-dicembre punto di controllo per la prima parte del nuovo anno).

DETECTOR – Modello qualitativo di monitoraggio statistico del rischio/opportunità

Interpretazione delle due letture del modello:

- **HIGH/LOW** → La riga superiore del riepilogo rappresenta l'indicazione della posizione dell'ultima chiusura rispetto al reticolo di proiezioni della Standard Deviation dal max e min assoluti degli ultimi 24 mesi. Questa è la misurazione originaria e porta più spesso a letture estreme (es.: BUBBLE).
- **CLOSE** → La riga inferiore rappresenta la posizione dell'ultima chiusura rispetto al reticolo calcolato dalla chiusura mensile maggiore/minore degli ultimi 24 mesi. Questa seconda valutazione è in qualche modo addolcita rispetto alla prima e porta meno spesso a letture estreme, che però proprio per questo quando si presentano acquistano ancora maggior significatività. *NB: il reticolo di prezzi della tabella si riferisce alla prima metodologia.*
- La visione congiunta dei due metodi di calcolo permette di avere una **percezione migliore** del grado statistico di rischio/opportunità di un asset.

	Index	Index	Index	Index	Index	Index	etf IJPE	etf AEJ	etf EMKT	etf IWDE
	DJ IND	NASDAQ100	SP500	DAX	ESTOXX50	FTSE MIB	JAPAN	ASIAexJ	EMG MKTS	MSCI WRLD
max 24m	36565.73	16764.86	4743.83	16290.19	4415.23	27968.91	63.53	73.51	13.74	285.66
min 24m	18213.65	6771.91	2191.86	8255.65	2302.84	14153.09	34.34	41.86	7.87	144.32
LIFETIME	20041.45	7762.99	2539.64	7019.54	2016.59	9376.34	31.54	35.11	6.42	166.49
STRONG BUY	25549.54	10763.61	3274.37	10109.75	2816.14	15573.86	42.21	47.91	8.86	206.21
INTERESTING	31057.64	13764.24	4009.10	13199.97	3615.68	21771.39	52.87	60.71	11.30	245.94
Last	34580.08	15712.04	4538.43	15169.98	4080.15	25938.52	59.10	65.36	12.45	271.19
HIGH	23700.89	9196.02	2870.82	11387.81	3136.87	20425.35	45.86	56.43	10.66	184.46
EXTENDED	26444.51	10408.08	3210.30	12953.89	3553.89	23561.48	51.62	63.72	12.06	204.53
ALERT	29188.14	11620.14	3549.77	14519.98	3970.91	26697.60	57.38	71.00	13.46	224.60
TOP ALERT	31931.76	12832.19	3889.25	16086.06	4387.92	29833.73	63.15	78.29	14.85	244.67
BUBBLE	34675.38	14044.25	4228.73	17652.14	4804.94	32969.86	68.91	85.58	16.25	264.74

	DJ IND	NASDAQ100	SP500	DAX	ESTOXX50	FTSE MIB	JAPAN	ASIAexJ	EMG MKTS	MSCI WRLD
HIGH/LOW	TOP ALERT	BUBBLE	BUBBLE	ALERT	ALERT	EXTENDED	ALERT	EXTENDED	EXTENDED	BUBBLE
CLOSE	EXTENDED	TOP ALERT	ALERT	HIGH	HIGH	HIGH	HIGH	HIGH	HIGH	ALERT

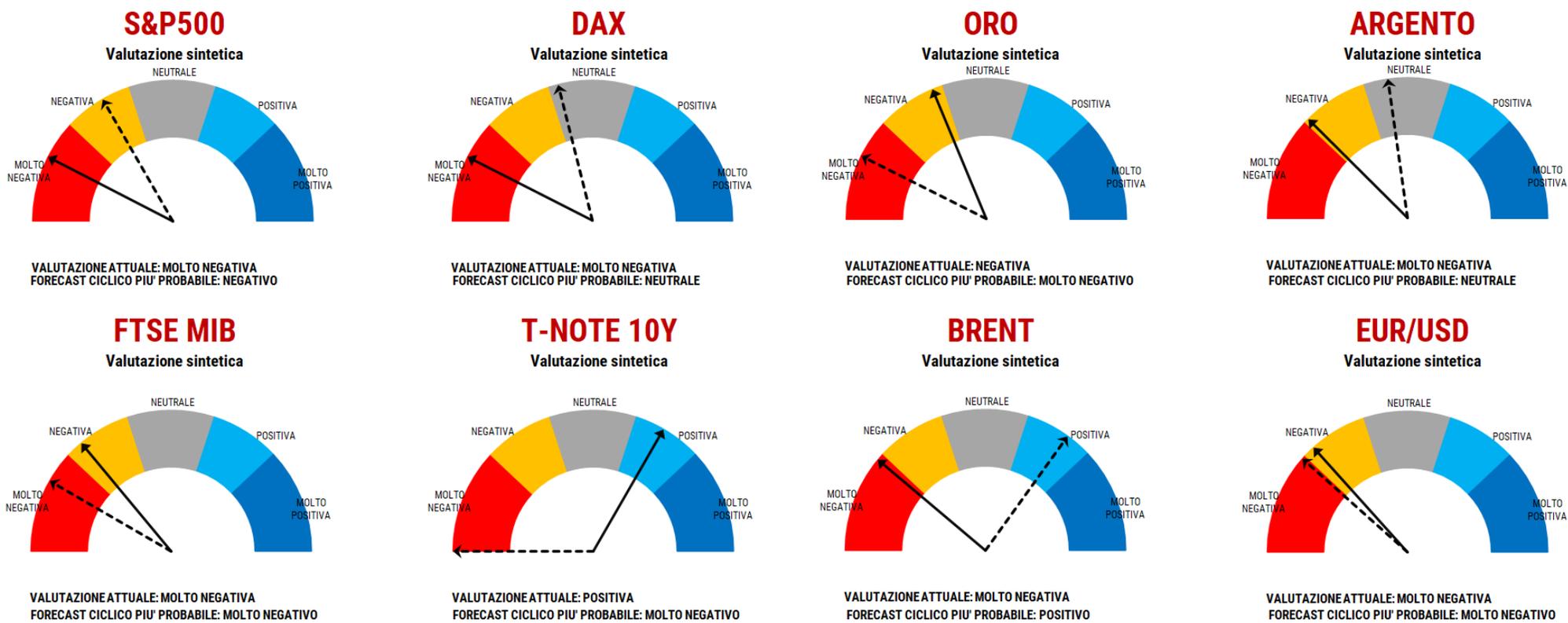
	Future	Future	etf EMKTB	etf IHYU	etf HY	etf CRPE	etf XGIN	etf EMG	Index	Index
	30y T-BOND	10y BUND	EMKT BOND	HY USD	HY EUR	CORP BOND	IFL LINKED	EURO MTS	GOLD	EURUSD
max 24m	191.69	174.98	86.94	90.78	112.32	159.94	272.00	199.78	2075.57	1.2351
min 24m	153.22	162.97	62.30	66.60	78.72	130.86	211.23	181.36	1451.08	1.0635
LIFETIME	134.65	112.98	61.07	58.61	75.38	143.50	224.31	174.41	1005.20	1.0577
STRONG BUY	153.66	133.65	69.69	69.34	87.69	148.98	240.21	182.87	1361.99	1.1168
INTERESTING	172.67	154.31	78.32	80.06	100.01	154.46	256.10	191.32	1718.78	1.1760
Last	162.34	173.05	83.10	89.69	110.44	156.65	270.00	195.45	1782.83	1.1309
HIGH	183.61	201.46	74.65	82.33	95.98	139.83	235.92	196.71	1949.96	1.1653
EXTENDED	198.81	220.71	80.83	90.20	104.61	144.31	248.26	204.39	2199.40	1.2162
ALERT	214.01	239.96	87.01	98.06	113.23	148.79	260.61	212.07	2448.84	1.2671
TOP ALERT	229.21	259.21	93.19	105.93	121.86	153.27	272.95	219.74	2698.28	1.3181
BUBBLE	244.40	278.46	99.37	113.79	130.49	157.76	285.30	227.42	2947.72	1.3690

	30y T-BOND	10y BUND	EMKT BOND	HY USD	HY EUR	CORP BOND	IFL LINKED	EURO MTS	GOLD	EURUSD
HIGH/LOW	INTERESTING	neutral	EXTENDED	HIGH	EXTENDED	TOP ALERT	ALERT	neutral	neutral	INTERESTING
CLOSE	INTERESTING	neutral	neutral	neutral	neutral	HIGH	HIGH	neutral	neutral	INTERESTING

LEGENDA

max 24m	Livello massimo degli ultimi 24 mesi
min 24m	Livello minimo degli ultimi 24 mesi
LIFETIME	Estremo ipervenduto statistico - Grandissima opportunità
STRONG BUY	Mercato in zona statistica di grande interesse - Accumulare
INTERESTING	Mercato in zona statistica di discreto interesse - Monitorare
Last	Ultima quotazione
HIGH	Mercato in zona statistica di rischio moderato - Monitorare
EXTENDED	Mercato in zona statistica di rischio crescente
ALERT	Forte ipercomperato statistico - Rischio di correzione moderata (5-10%)
TOP ALERT	Estremo ipercomperato statistico - Rischio di correzione del 10-15%, upside marginale
BUBBLE	Mercato in bolla speculativa - Rischio di correzione > 15%

Questo modello è basato sulla proiezione dinamica della Standard Deviation media annuale di ciascun mercato, rispetto agli estremi (massimo e minimo assoluto, oppure chiusura mensile massima e minima) degli ultimi 24 mesi. Poiché (a parte il cambio EURUSD) i sottostanti sono asset, quindi con un bias (orientamento di fondo) rialzista, gli scostamenti sono tendenzialmente più estesi verso l'alto. L'elemento di valutazione centrale è il prezzo attuale. **NOTA - L'indicazione del modello è una valutazione puramente statistica, autonoma rispetto ai modelli direzionali e ai PM e prescinde da qualunque parametro fondamentale o macro.**



Il FORECASTER fornisce per i principali mercati uno scenario statistico completo, attraverso la valutazione storica oggettiva delle potenzialità, dei rischi, dei probabili sviluppi e dei target (sia medi che estremi) di una determinata **COMBINAZIONE CICLICA**, sia a livello strategico che tattico. E' quindi un **MODELLO DI SCENARIO**.

In concreto, è un algoritmo che analizza la **struttura dell'asset sottostante attraverso la combinazione delle posizioni cicliche, calcolate su tre diversi archi temporali: settimanale, mensile e trimestrale**. L'analisi individua da un lato la combinazione ciclica attuale, il "qui e ora" dell'asset analizzato, e genera una valutazione della profittabilità corrente basata sull'analisi delle combinazioni analoghe verificatesi nel passato. Il **FORECASTER** contiene anche un'analisi prospettica che individua tutti i possibili sviluppi della struttura ciclica attuale e assegna ad ogni scenario la probabilità e il relativo stato di profittabilità.

COME MISURARE LA COMPONENTE CICLICA: IL COMPOSITE MOMENTUM

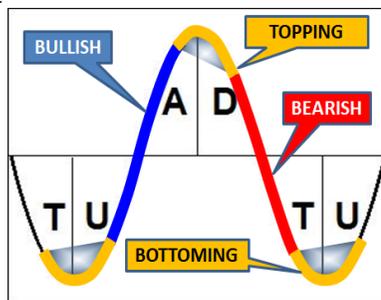
Il Composite Momentum è un oscillatore proprietario, la cui formula è diffusa su gran parte delle principali piattaforme di analisi/trading e linguaggi di programmazione, che serve a capire tre cose:

- ✓ Quando cambia la struttura di spinta di un mercato
- ✓ In che direzione si va
- ✓ Dove può essere opportuno prepararsi a una inversione

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)

Lo schema a fianco identifica le posizioni e la tipologia di trend corrispondente.



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: 4³.

Il Composite Momentum identifica i diversi cicli su archi temporali diversi in base al time frame corrispondente: il lungo periodo (→ grafici trimestrali) fornisce indicazioni importanti sulla direzione di fondo del mercato. Il medio periodo (mensile) fornisce agli investitori il timing di ingresso e uscita. Il breve periodo (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 dell'intersezione tra cicli di diverso grado temporale, la conseguente identificazione delle opportunità e dei rischi e l'esame dei raffronti storici rappresentano 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, Terminating. 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 in un bar chart settimanale, con le medie a 20 e 40 periodi.

EVOLUZIONE DELLO SCENARIO STRATEGICO: identifica la combinazione ciclica tra lungo e medio termine, cioè il trend ciclico di fondo del mercato. E' un dato **FONDAMENTALE** per comprendere il movimento di base di un mercato. Quando il rapporto tra WIN e LOSS supera il 3:1 (es.: 75%-25% o 25%-75%) si è di fronte a un vantaggio statistico importante ed è opportuno considerare l'assunzione di posizioni di medio/lungo periodo, con l'eventuale supporto dello scenario tattico (parte inferiore della pagina) e dei modelli e indicatori di trend disponibili sul MOTORE GRAFICO e nelle TABELLE OPERATIVE, utilizzati su base trimestrale, mensile e settimanale.

EVOLUZIONE DELLO SCENARIO TATTICO: identifica la combinazione ciclica tra lungo, medio e breve termine, cioè il trend a 2-9 settimane del mercato. E' un dato utile per lo sviluppo dell'operatività tattica e/o per il fine tuning dell'operatività strategica. Quando il rapporto tra WIN e LOSS supera il 3:1 (es.: 75%-25% o 25%-75%) si è di fronte a un vantaggio statistico importante ed è opportuno considerare l'assunzione o la chiusura di posizioni, utilizzando come supporto i modelli e indicatori di trend disponibili sul MOTORE GRAFICO e nelle TABELLE OPERATIVE su base settimanale e/o giornaliera.

IMPORTANTE - Le combinazioni di scenario strategico e tattico con un rapporto WIN/LOSS o LOSS/WIN superiore a 3:1 e una durata attuale ed estensione di prezzo inferiori alla media (dato utile per non entrare tardivamente in un trend) verranno evidenziate con una freccia.

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. Le posizioni cicliche utilizzate nel **Forecaster** sono quelle consolidate alla fine del periodo di riferimento, sia esso settimana, mese o trimestre.

STATISTICHE DI DURATA: identificano la durata, in numero di mesi (SCENARIO STRATEGICO) o settimane (SCENARIO TATTICO), 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 i 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.

IMPORTANTE - I livelli medi e massimi di performance positiva e negativa rappresentano anche aree di supporto e resistenza, oltre che potenziali strike prices per strategie con le opzioni.

N.B. - 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». Le statistiche di performance rappresentano una misurazione ex-post, non potendo sapere in anticipo quando si avrà un cambio di combinazione.

I risultati proposti rappresentano l'analisi dei casi passati e non implicano in alcun modo l'impossibilità di registrare, ad esempio, 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 performances reali verificatesi nei 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 sarà 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. N.B. - Il passaggio dalla combinazione attuale a quella futura può essere analizzato dai dati relativi alle **STATISTICHE DI DURATA** (vedi sopra).

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.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly



Precedenti cicli dal 1970: 18*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 3.00

Entry Level della combinazione attuale: 4317.16

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 8.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 3.17

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

Win 61%

Loss 39%

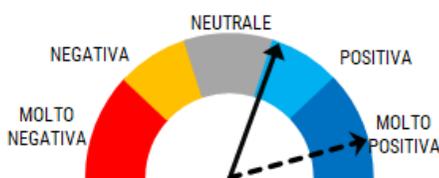
Media combinazioni positive (Avg Win): 4.35% → 4504.86

Media combinazioni negative (Avg Loss): -4.68% → 4115.24

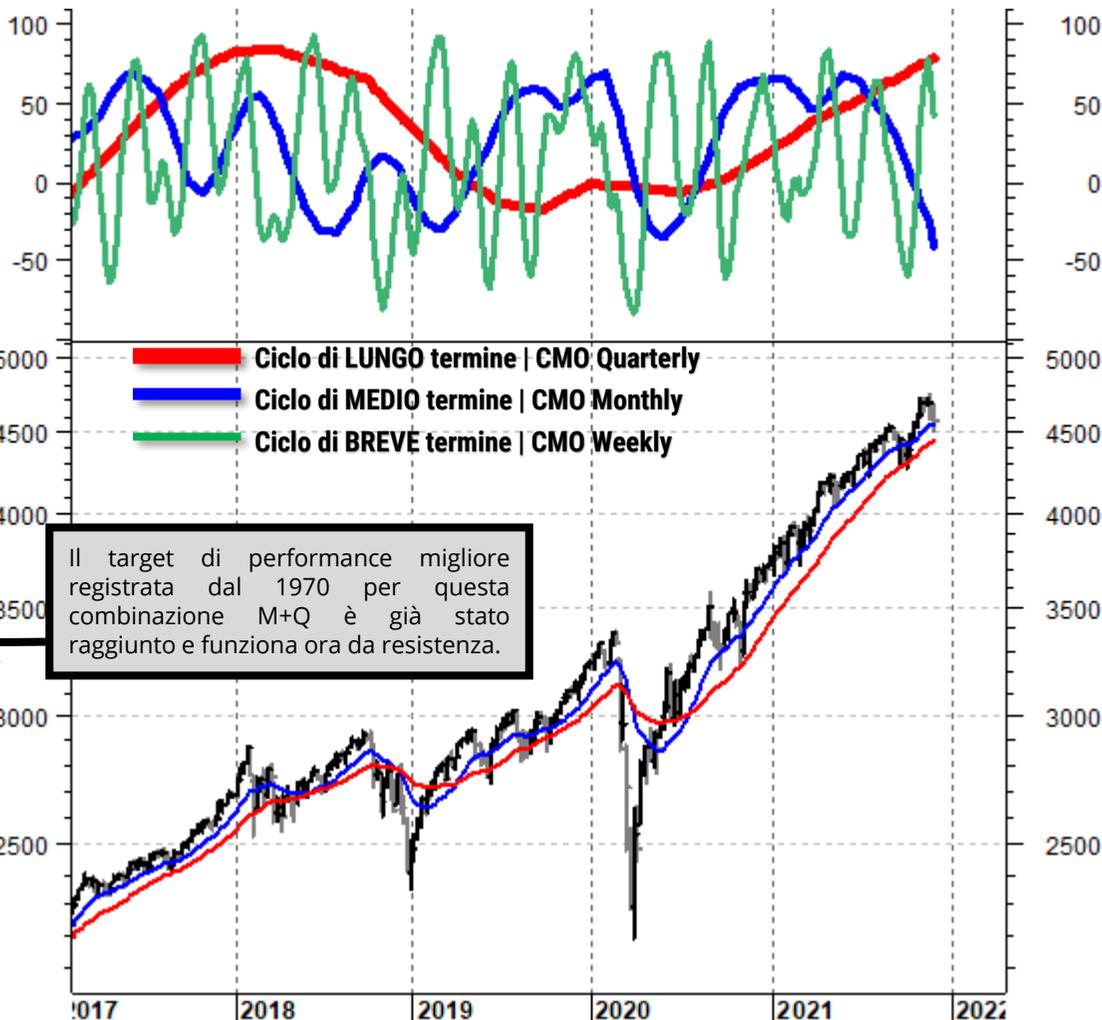
Combinazione migliore (Max Win): 8.75% → 4695.10

Combinazione peggiore (Max Loss): -10.41% → 3867.84

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO



Il target di performance migliore registrata dal 1970 per questa combinazione M+Q è già stato raggiunto e funziona ora da resistenza.

Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



Precedenti cicli dal 1970: 20*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 2.00

Entry Level della combinazione attuale: 4712.00

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 4.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.25

(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 15%

Loss 85%

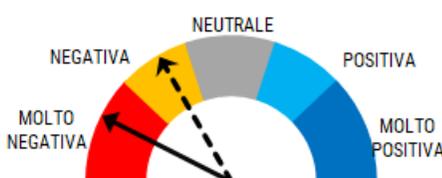
Media combinazioni positive (Avg Win): 3.10% → 4857.86

Media combinazioni negative (Avg Loss): -2.28% → 4604.59

Combinazione migliore (Max Win): 4.12% → 4905.92

Combinazione peggiore (Max Loss): -7.29% → 4368.48

Valutazione sintetica



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

Quadro tattico ancora prevalentemente ostile per tutta la fase discendente del ciclo settimanale



Win / Loss della combinazione

Win 33%

Loss 67%

Probabilità di sviluppo: 5.3%



Win / Loss della combinazione

Win 77%

Loss 23%

Probabilità di sviluppo: 5.3%



Win / Loss della combinazione

Win 64%

Loss 36%

Probabilità di sviluppo: 5.3%



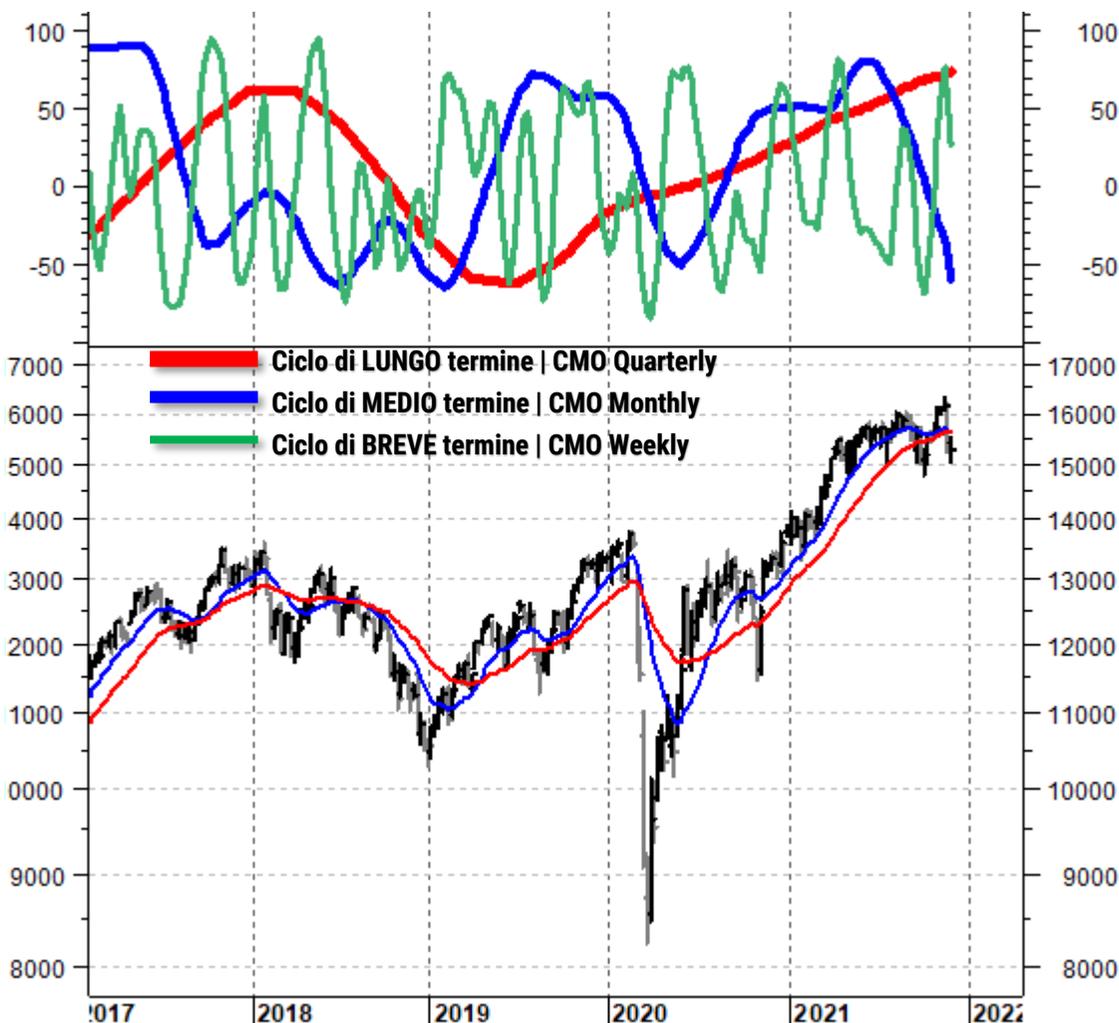
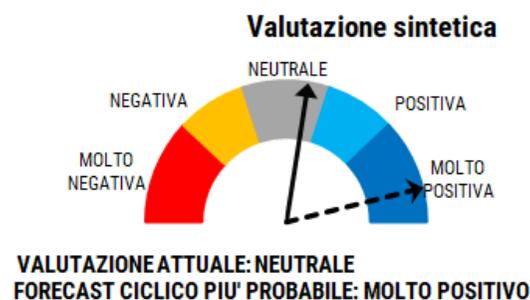
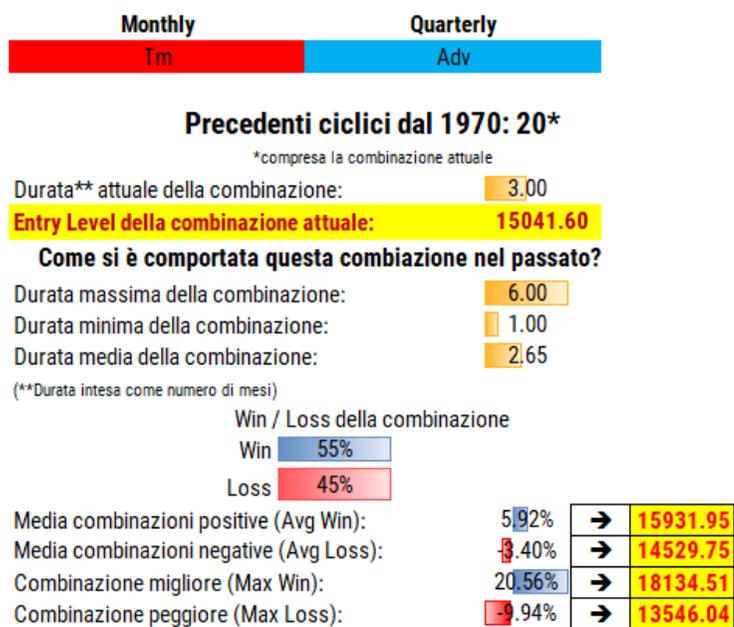
Win / Loss della combinazione

Win 80%

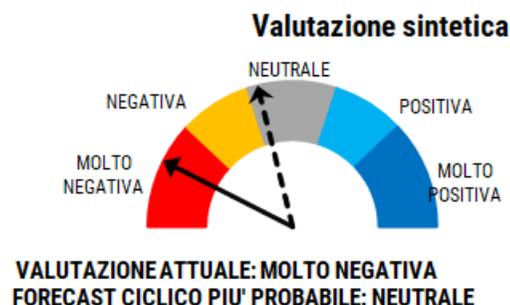
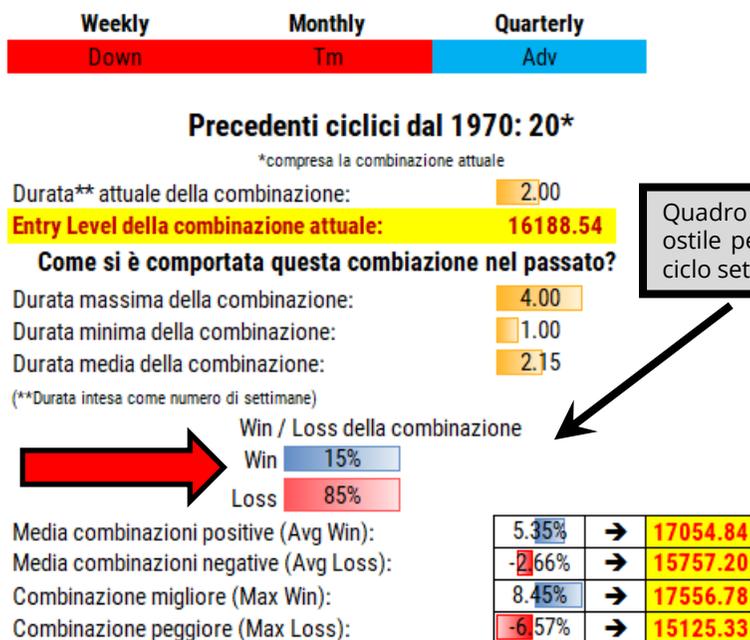
Loss 20%

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.

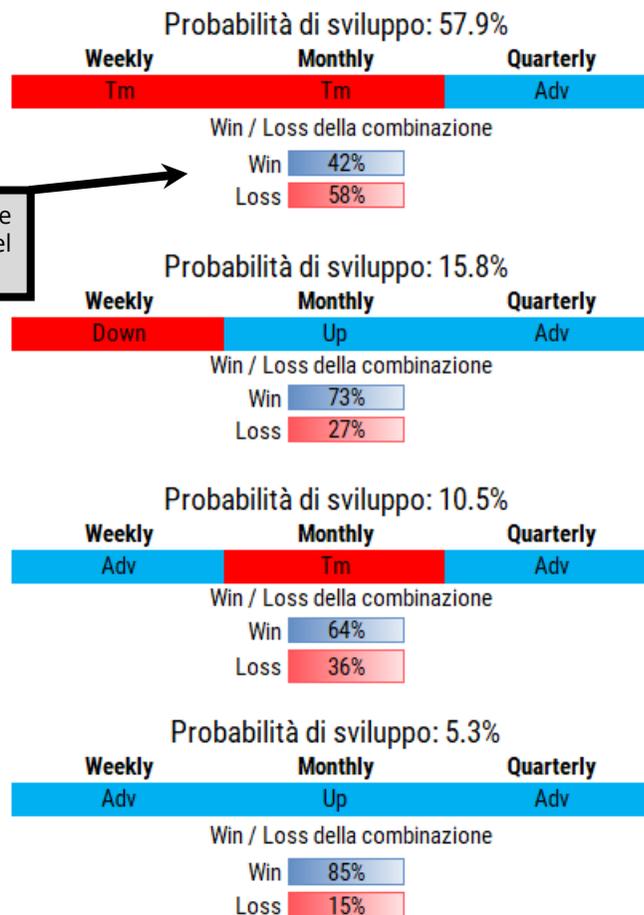
Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



Quadro tattico ancora prevalentemente ostile per tutta la fase discendente del ciclo settimanale



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.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly



Precedenti cicli dal 1970: 16*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: **4.00**
Entry Level della combinazione attuale: 26186.00

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: **5.00**
 Durata minima della combinazione: **1.00**
 Durata media della combinazione: **2.94**

(**Durata intesa come numero di mesi)

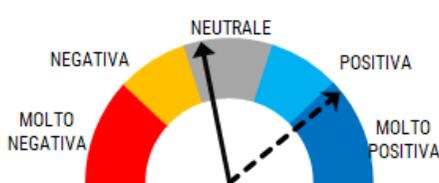
Win / Loss della combinazione

Win **44%**

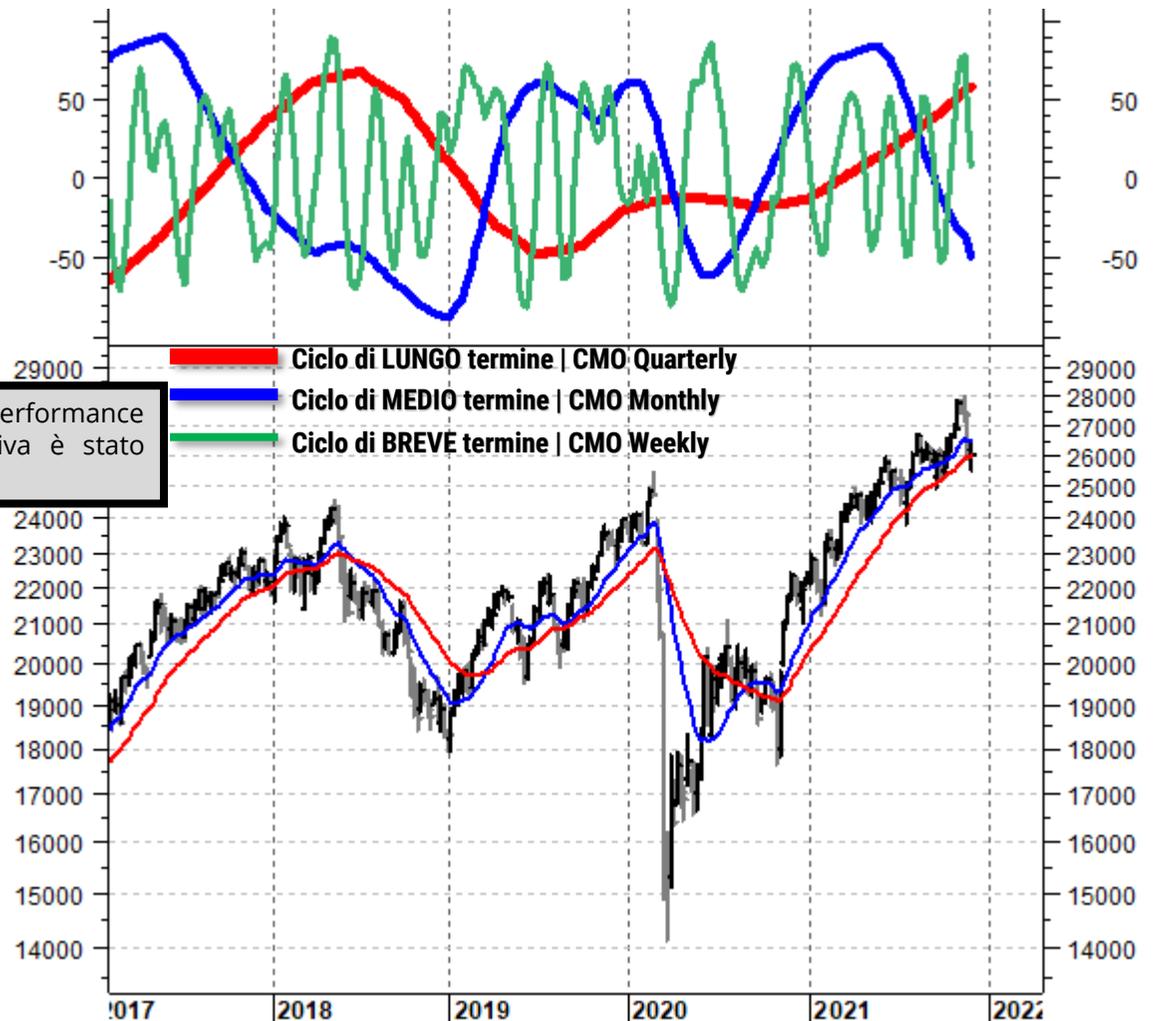
Loss **56%**

Media combinazioni positive (Avg Win): **6.76%** → **27957.39**
 Media combinazioni negative (Avg Loss): **-4.33%** → **25051.62**
 Combinazione migliore (Max Win): **21.10%** → **31712.23**
 Combinazione peggiore (Max Loss): **-15.90%** → **22022.53**

Valutazione sintetica



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



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



Precedenti cicli dal 1970: 18*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: **2.00**
Entry Level della combinazione attuale: 27272.87

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: **6.00**
 Durata minima della combinazione: **1.00**
 Durata media della combinazione: **2.67**

(**Durata intesa come numero di settimane)

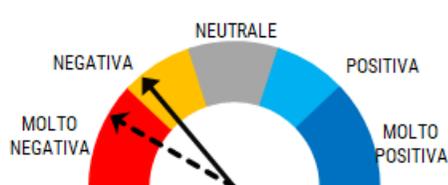
Win / Loss della combinazione

Win **28%**

Loss **72%**

Media combinazioni positive (Avg Win): **4.05%** → **28378.44**
 Media combinazioni negative (Avg Loss): **-2.97%** → **26462.28**
 Combinazione migliore (Max Win): **9.24%** → **29791.95**
 Combinazione peggiore (Max Loss): **-7.31%** → **25278.98**

Valutazione sintetica



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

Quadro tattico ancora prevalentemente ostile per tutta la fase discendente del ciclo settimanale

Probabilità di sviluppo: **52.9%**



Win / Loss della combinazione

Win **17%**

Loss **83%**

Probabilità di sviluppo: **23.5%**



Win / Loss della combinazione

Win **46%**

Loss **54%**

Probabilità di sviluppo: **11.8%**



Win / Loss della combinazione

Win **63%**

Loss **38%**

Probabilità di sviluppo: **11.8%**



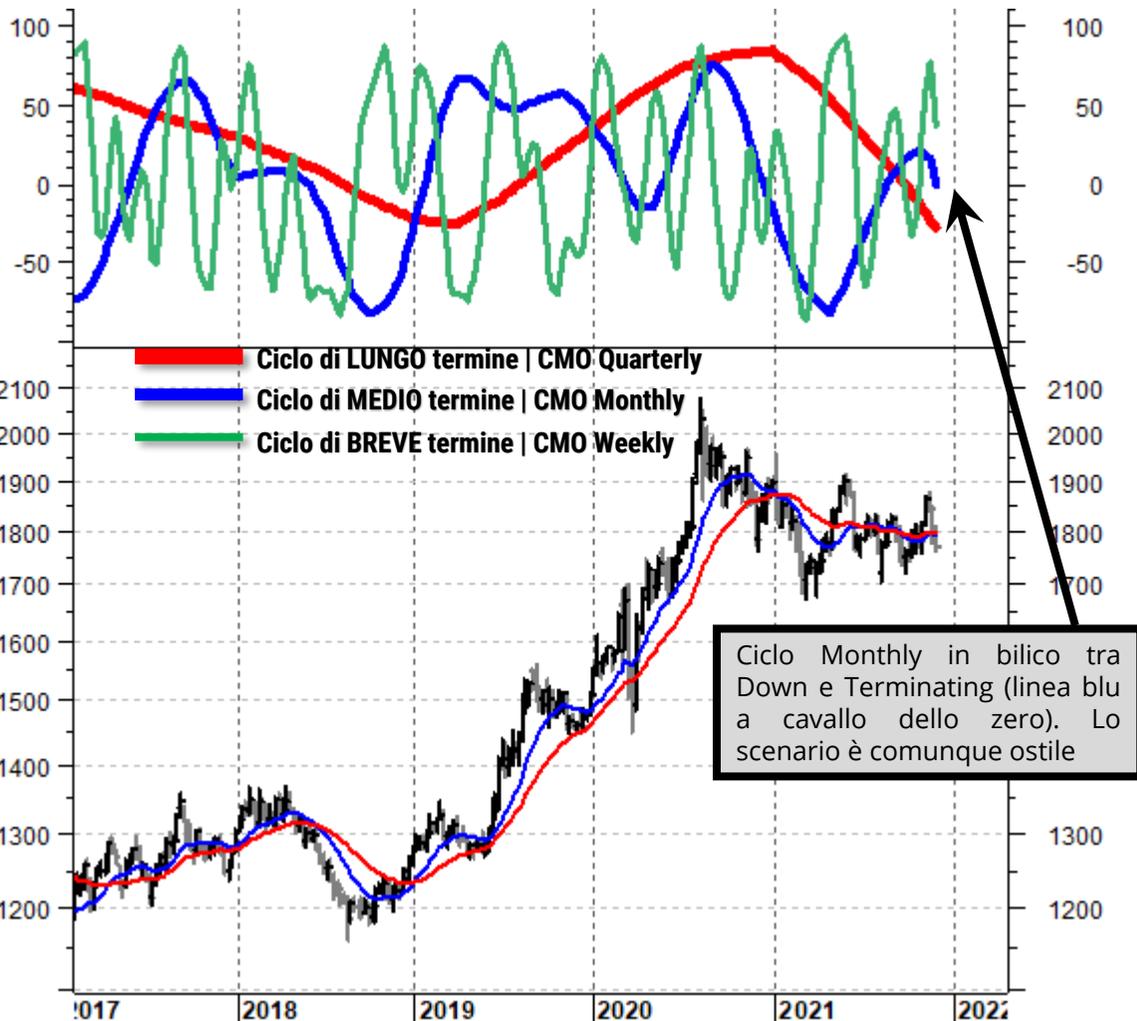
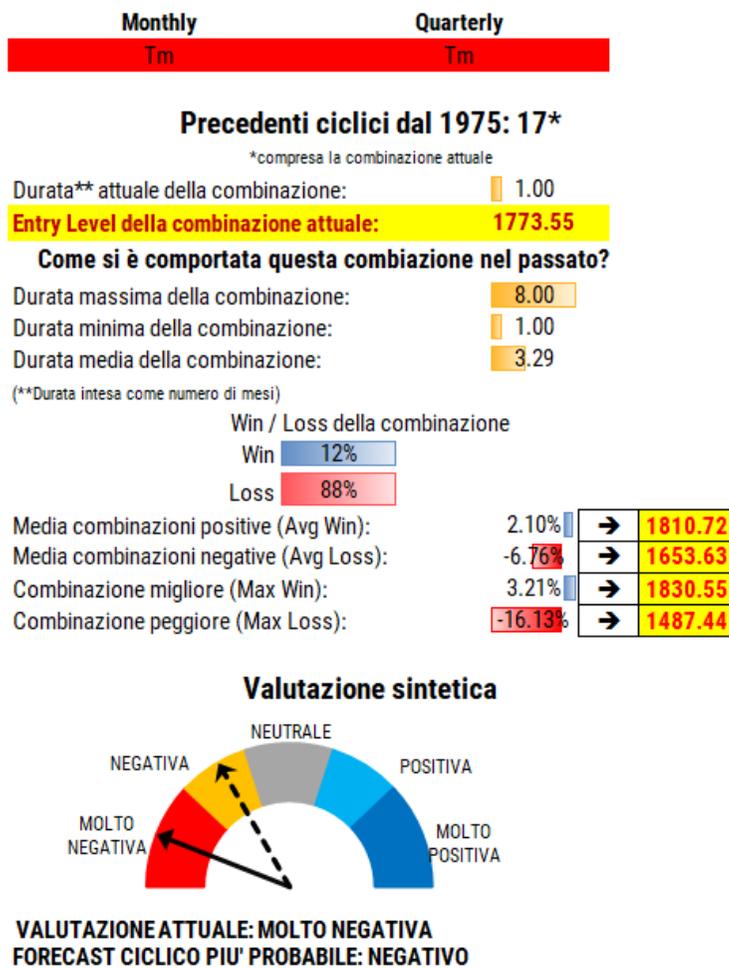
Win / Loss della combinazione

Win **43%**

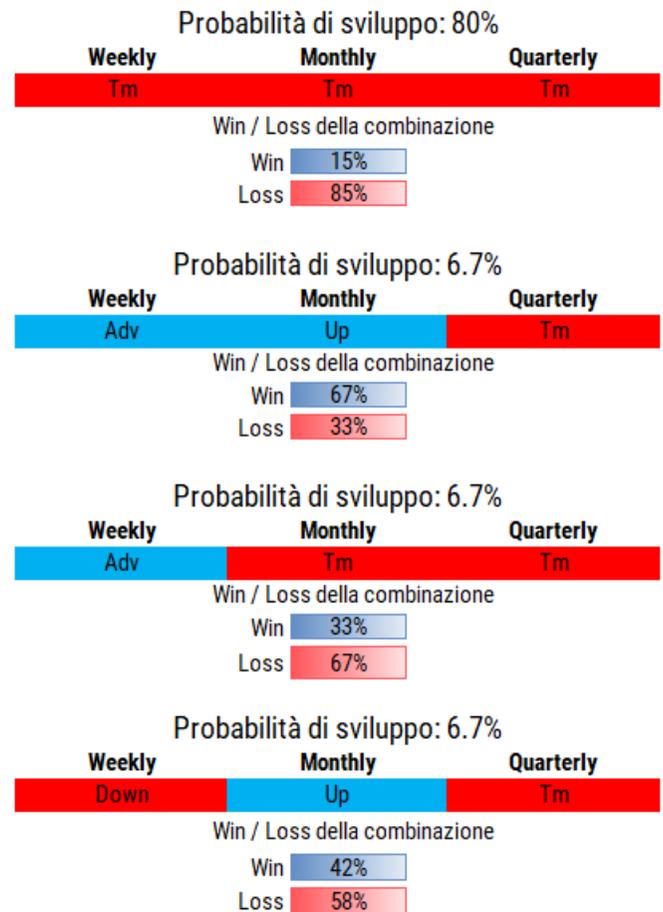
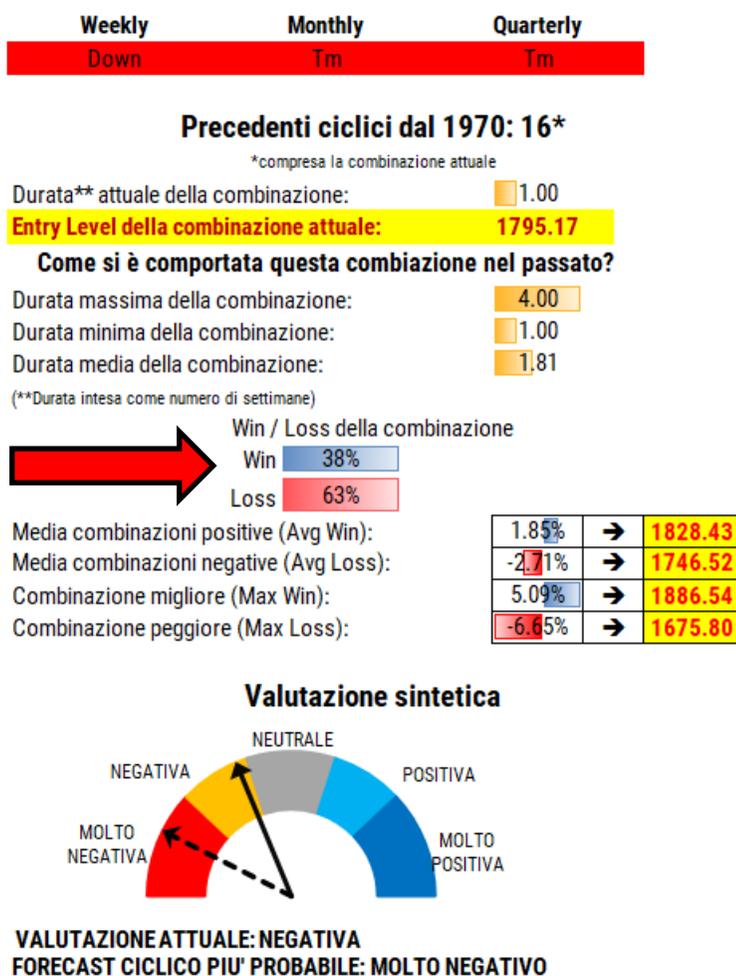
Loss **57%**

Analisi dell'andamento del **GOLD**, 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.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

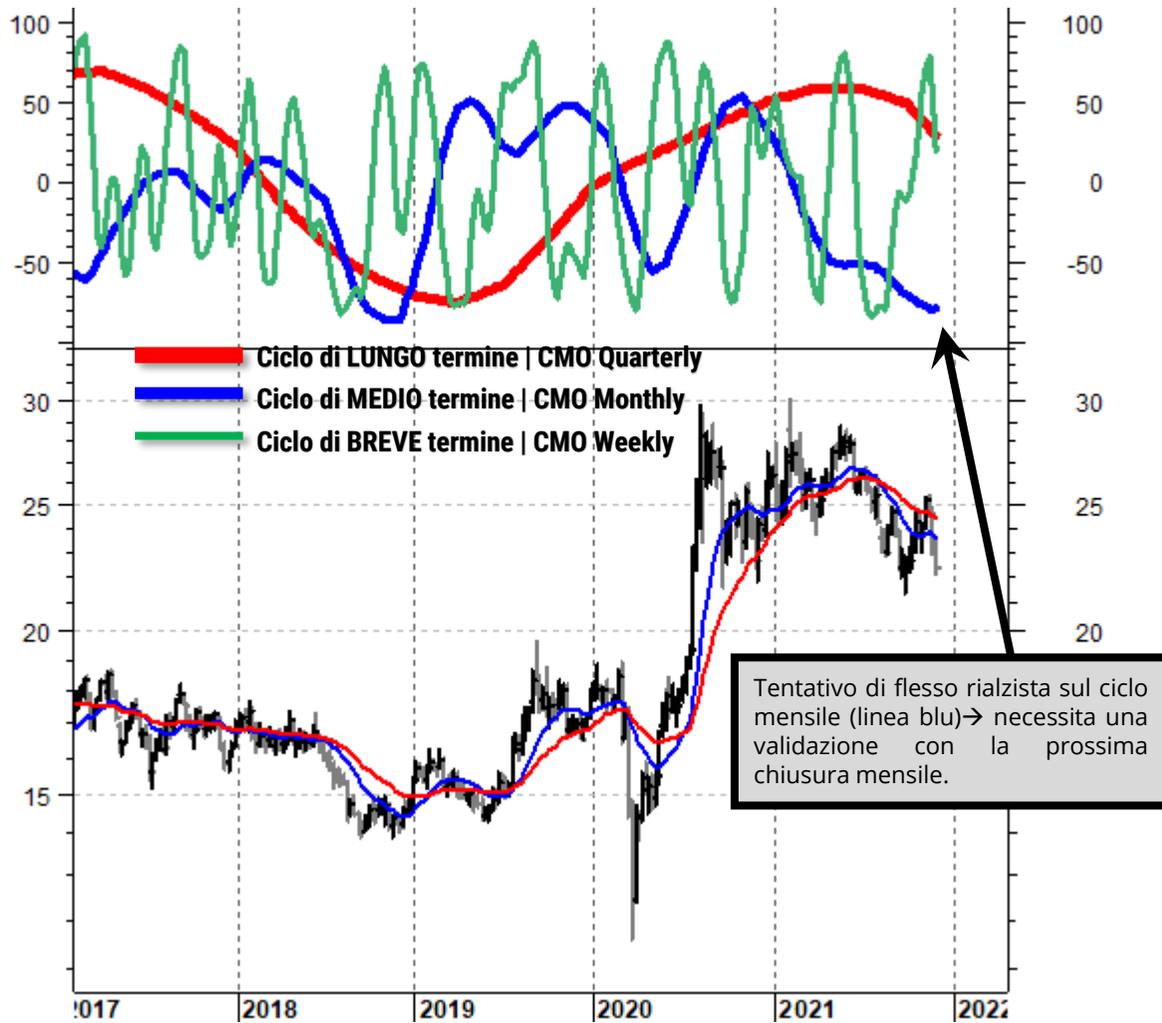
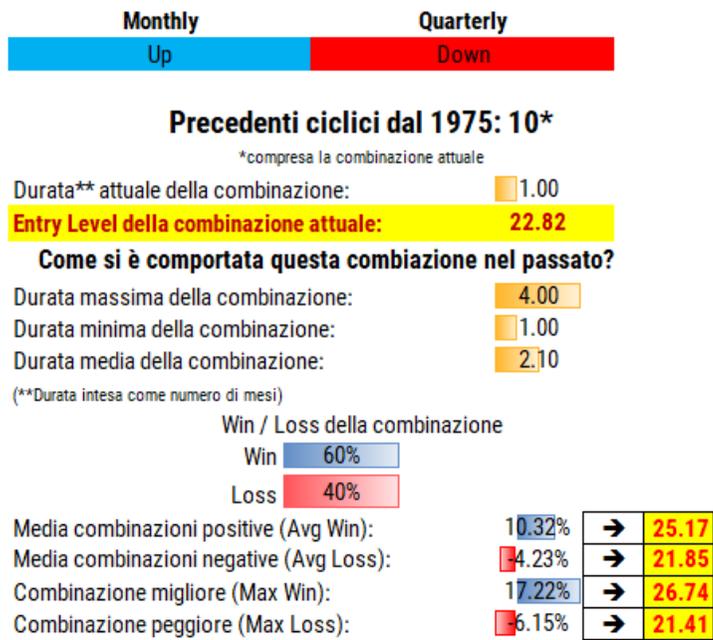


Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

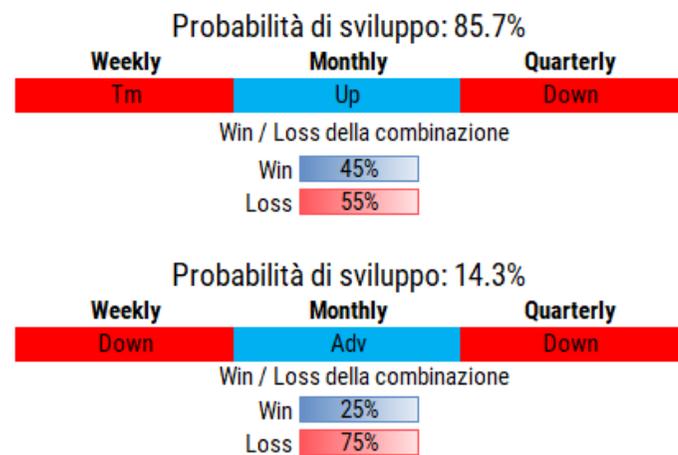
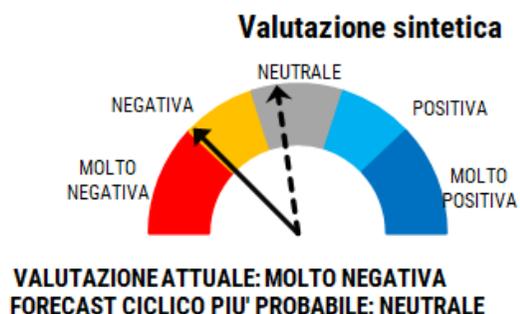
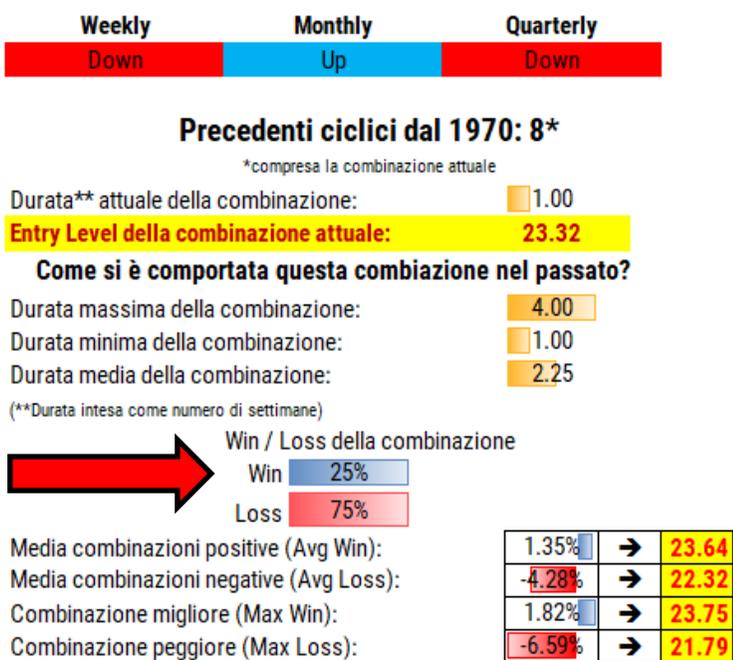


Analisi dell'andamento del **SILVER**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down 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.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



Analisi dell'andamento del **BRENT OIL**, 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.

Evoluzione dello scenario strategico - analisi Monthly + Quarterly



Precedenti ciclici dal 1993: 12*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 4.00

Entry Level della combinazione attuale: 71.68

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 4.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.42

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

Win 50%

Loss 50%

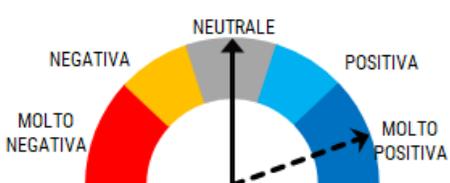
Media combinazioni positive (Avg Win): 5.25% → 75.45

Media combinazioni negative (Avg Loss): -3.44% → 69.22

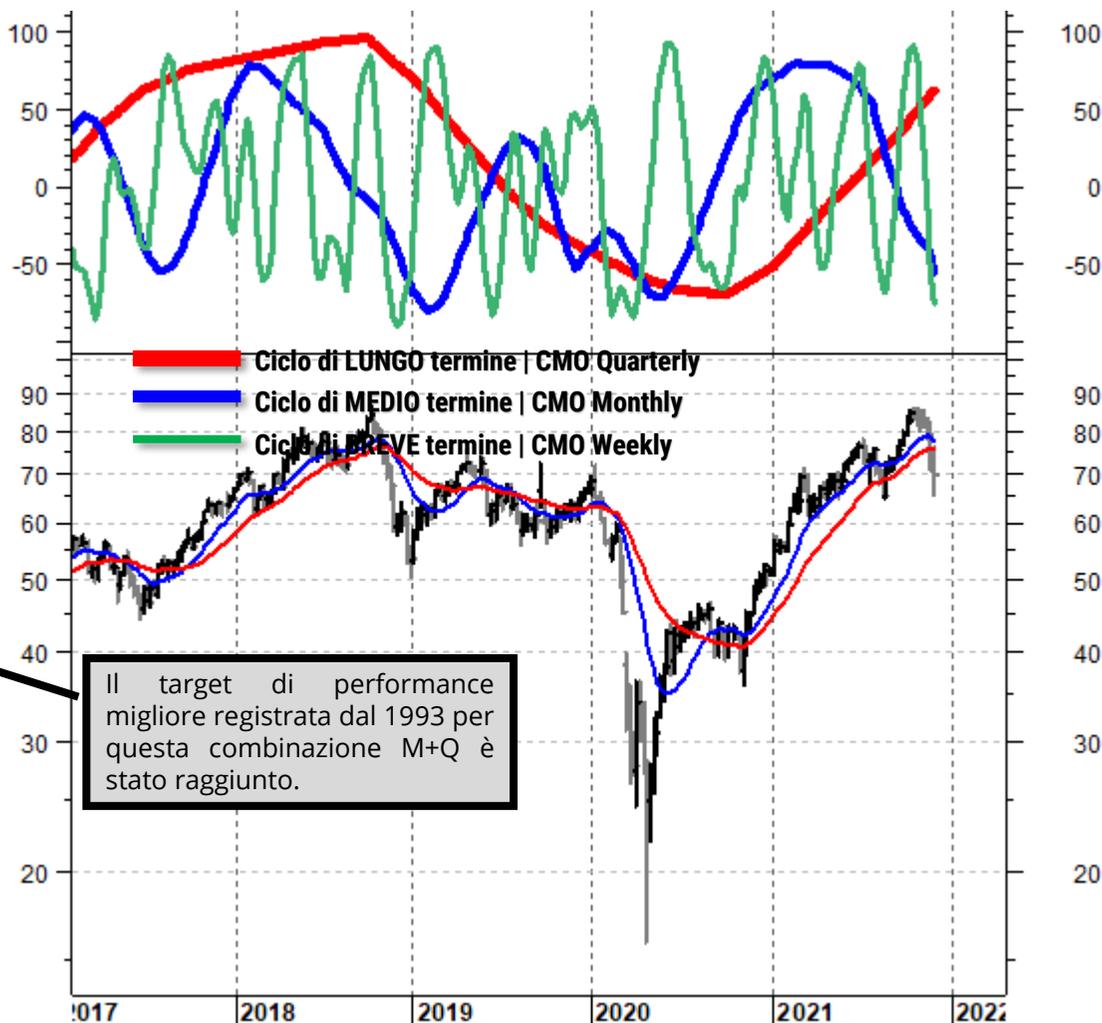
Combinazione migliore (Max Win): 11.69% → 80.06

Combinazione peggiore (Max Loss): -15.00% → 60.92

Valutazione sintetica



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



Evoluzione dello scenario tattico - analisi Weekly + Monthly + Quarterly



Precedenti ciclici dal 1993: 9*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 3.00

Entry Level della combinazione attuale: 81.92

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 4.00

Durata minima della combinazione: 2.00

Durata media della combinazione: 2.89

(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 22%

Loss 78%

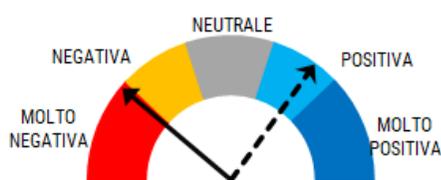
Media combinazioni positive (Avg Win): 5.99% → 86.83

Media combinazioni negative (Avg Loss): -7.38% → 75.87

Combinazione migliore (Max Win): 8.81% → 89.14

Combinazione peggiore (Max Loss): -15.11% → 69.54

Valutazione sintetica



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



Probabilità di sviluppo: 87.5%

Win / Loss della combinazione

Win 70%

Loss 30%



Probabilità di sviluppo: 12.5%

Win / Loss della combinazione

Win 100%

Loss 0%

Asset più interessante tra quelli analizzati con il Forecaster. La posizione attuale, negativa, sta producendo un risultato vicino alla combinazione peggiore. Il prossimo flessa rialzista su base settimanale potrebbe favorire una fase di recupero.

Analisi dell'andamento del **US 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.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

Monthly Down **Quarterly** Tm

Precedenti ciclici dal 1993: 6*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 2.00

Entry Level della combinazione attuale: 129.91

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 3.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.00

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

Win 33%

Loss 67%

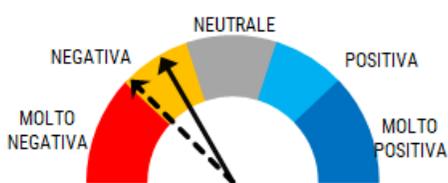
Media combinazioni positive (Avg Win): 0.56% → 130.64

Media combinazioni negative (Avg Loss): -1.82% → 127.55

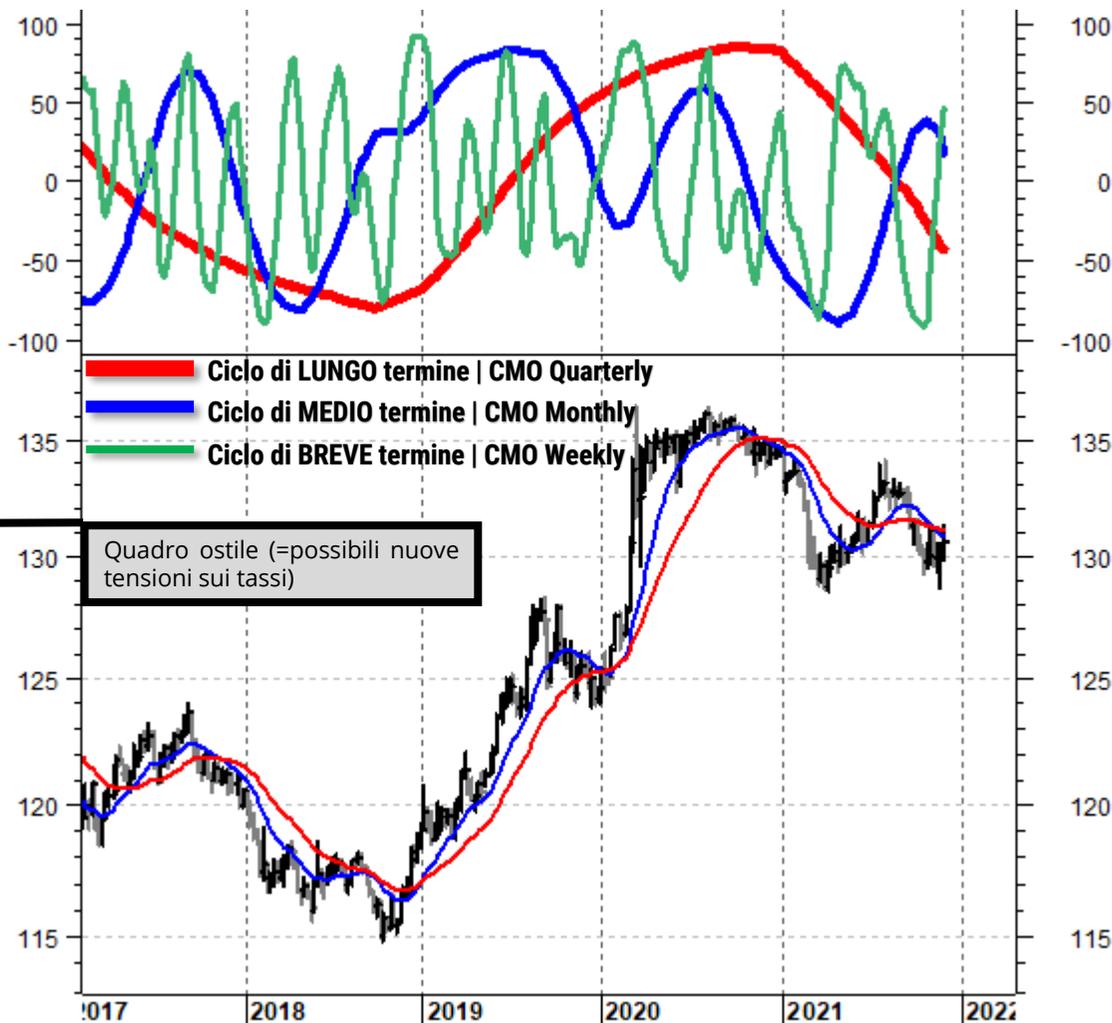
Combinazione migliore (Max Win): 0.60% → 130.69

Combinazione peggiore (Max Loss): -2.16% → 127.10

Valutazione sintetica



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



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

Weekly Adv **Monthly** Down **Quarterly** Tm

Precedenti ciclici dal 1991: 6*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 3.00

Entry Level della combinazione attuale: 129.89

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 3.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 1.83

(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 67%

Loss 33%

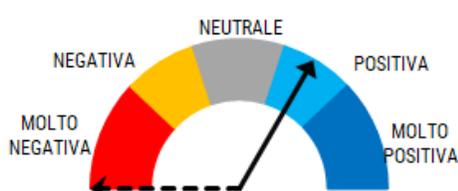
Media combinazioni positive (Avg Win): 0.73% → 130.84

Media combinazioni negative (Avg Loss): -0.10% → 129.77

Combinazione migliore (Max Win): 1.19% → 131.44

Combinazione peggiore (Max Loss): -0.19% → 129.64

Valutazione sintetica



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

Attenzione al prossimo flessu ribassista sul ciclo settimanale. Valutare alleggerimenti



Probabilità di sviluppo: 60%

Weekly Down **Monthly** Down **Quarterly** Tm

Win / Loss della combinazione

Win 0%

Loss 100%

Probabilità di sviluppo: 20%

Weekly Adv **Monthly** Adv **Quarterly** Tm

Win / Loss della combinazione

Win 71%

Loss 29%

Probabilità di sviluppo: 20%

Weekly Adv **Monthly** Tm **Quarterly** Tm

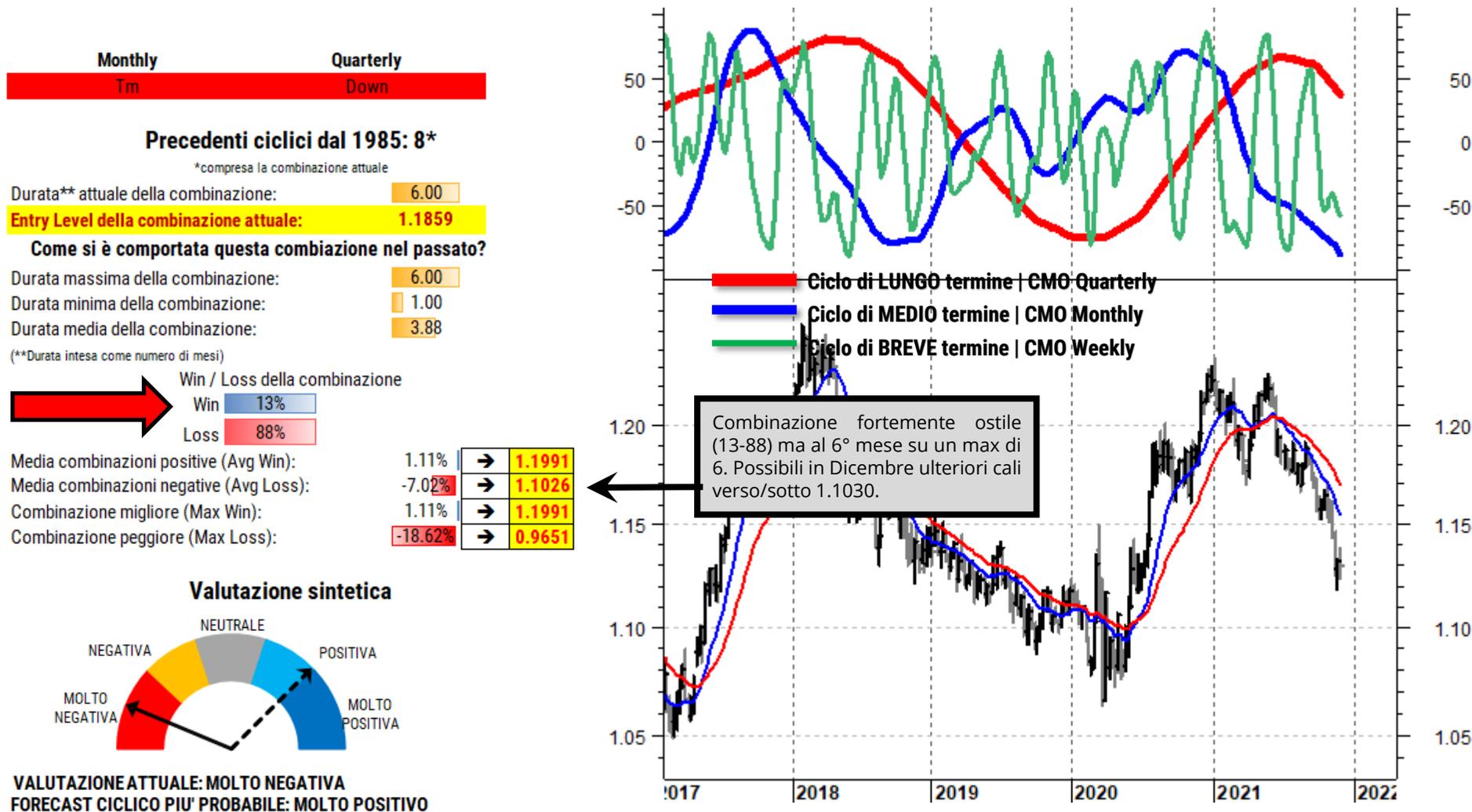
Win / Loss della combinazione

Win 44%

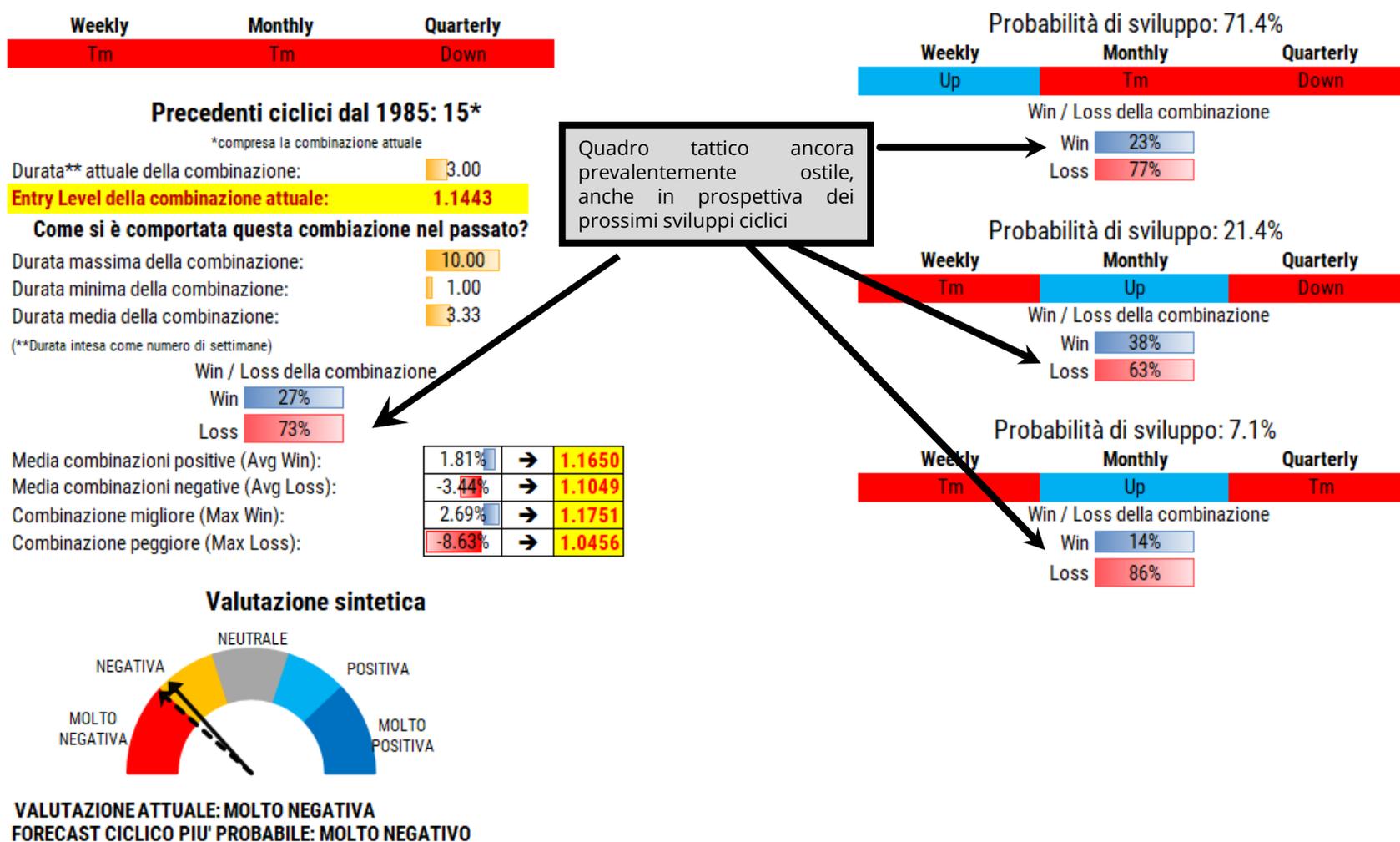
Loss 56%

Analisi dell'andamento del **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.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly



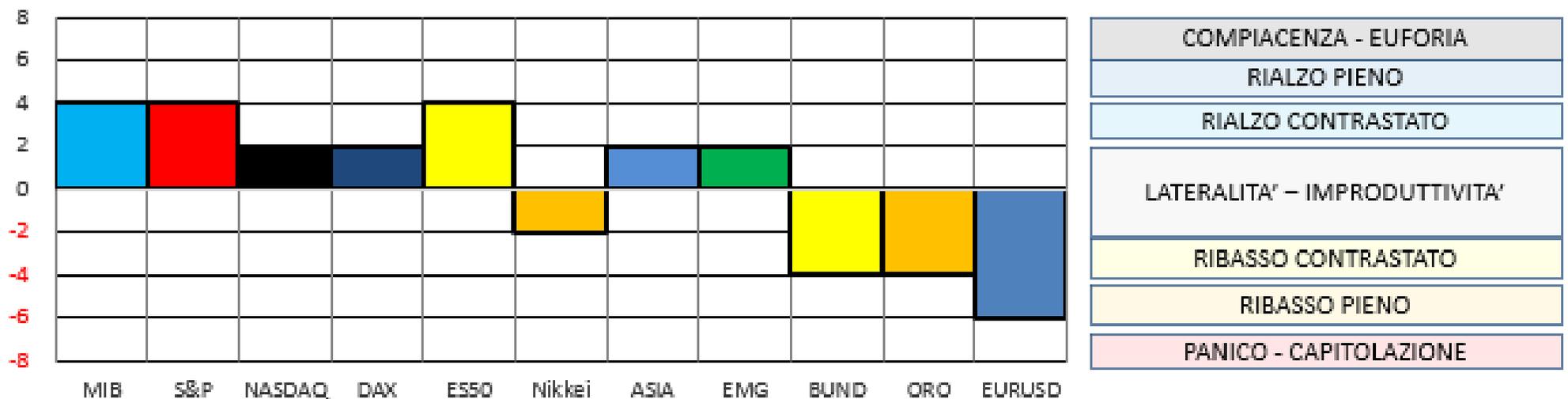
Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



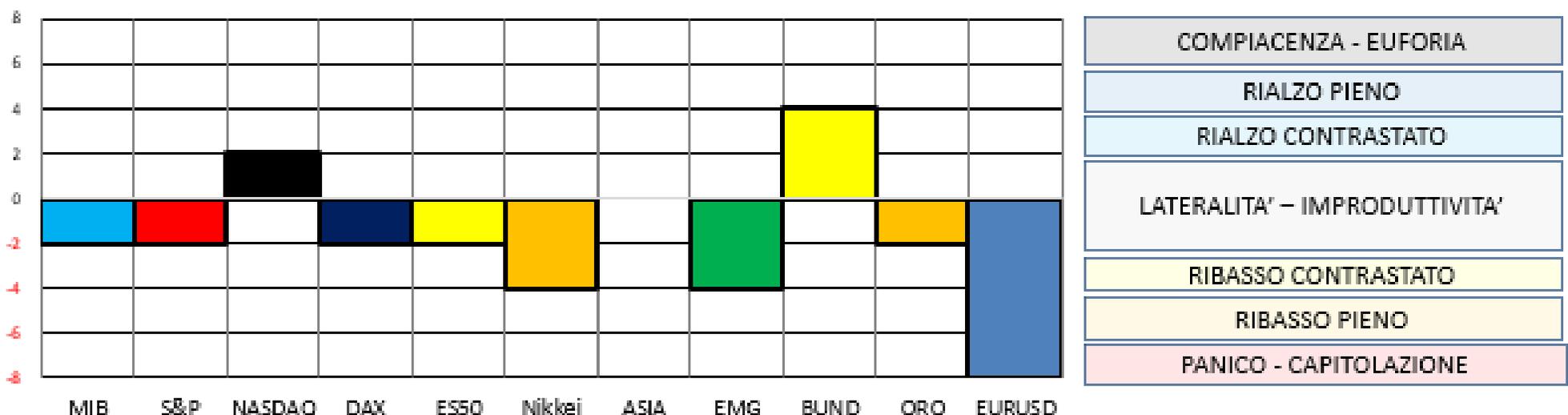
ANALISI QUANTITATIVA - MAPPA TREND/MOMENTUM DEI PRINCIPALI MERCATI

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

BIG PICTURE (somma delle posizioni LT+MT)



TACTICAL PICTURE (somma delle posizioni MT+BT)



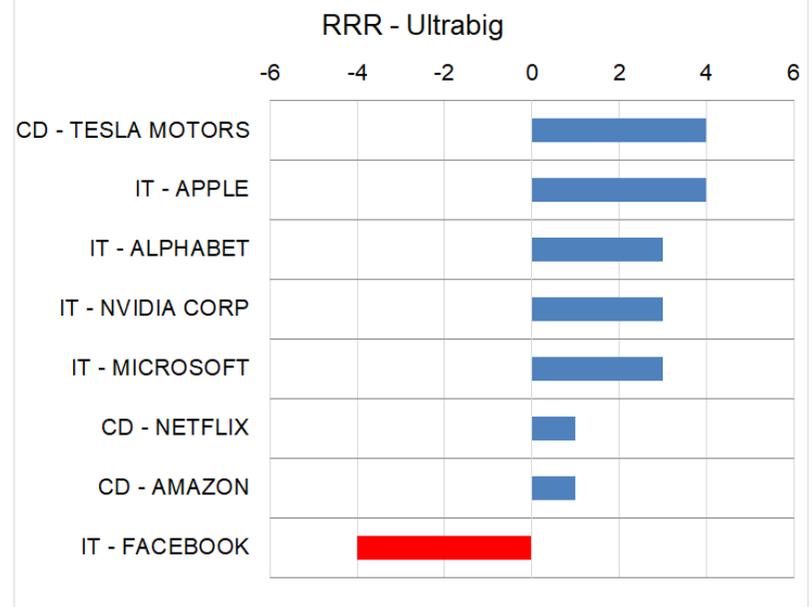
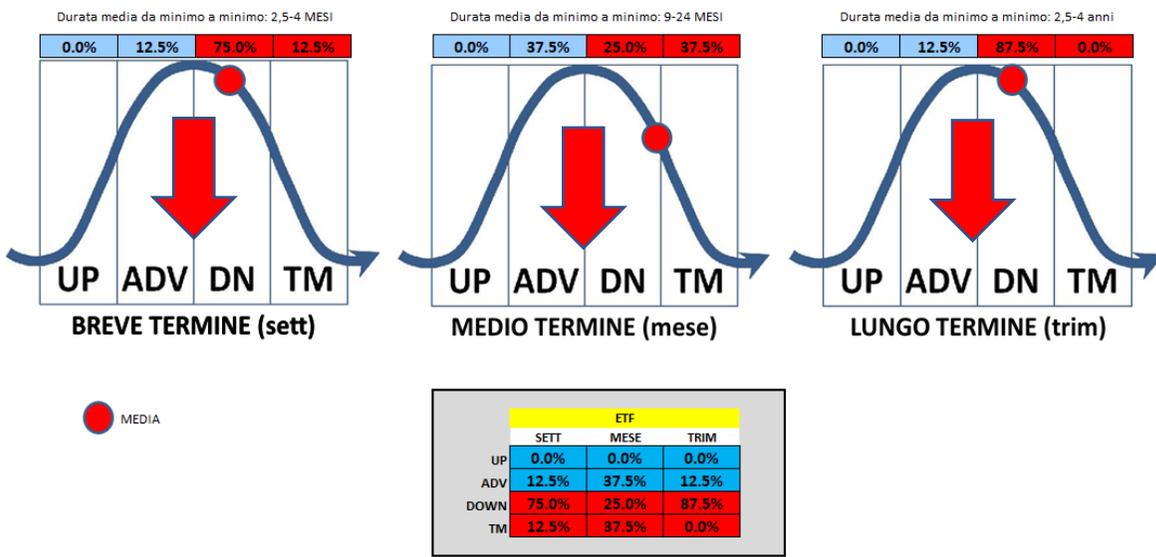
In questa sezione viene fornita una valutazione sul mix Trend + Momentum dei principali mercati. La mappa è costruita su base **esclusivamente** quantitativa e su indicatori proprietari.

PREMESSE METODOLOGICHE

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

Quadro tecnico e ciclico

ULTRABIG INDEX - ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA BOTTOM-UP (titoli)



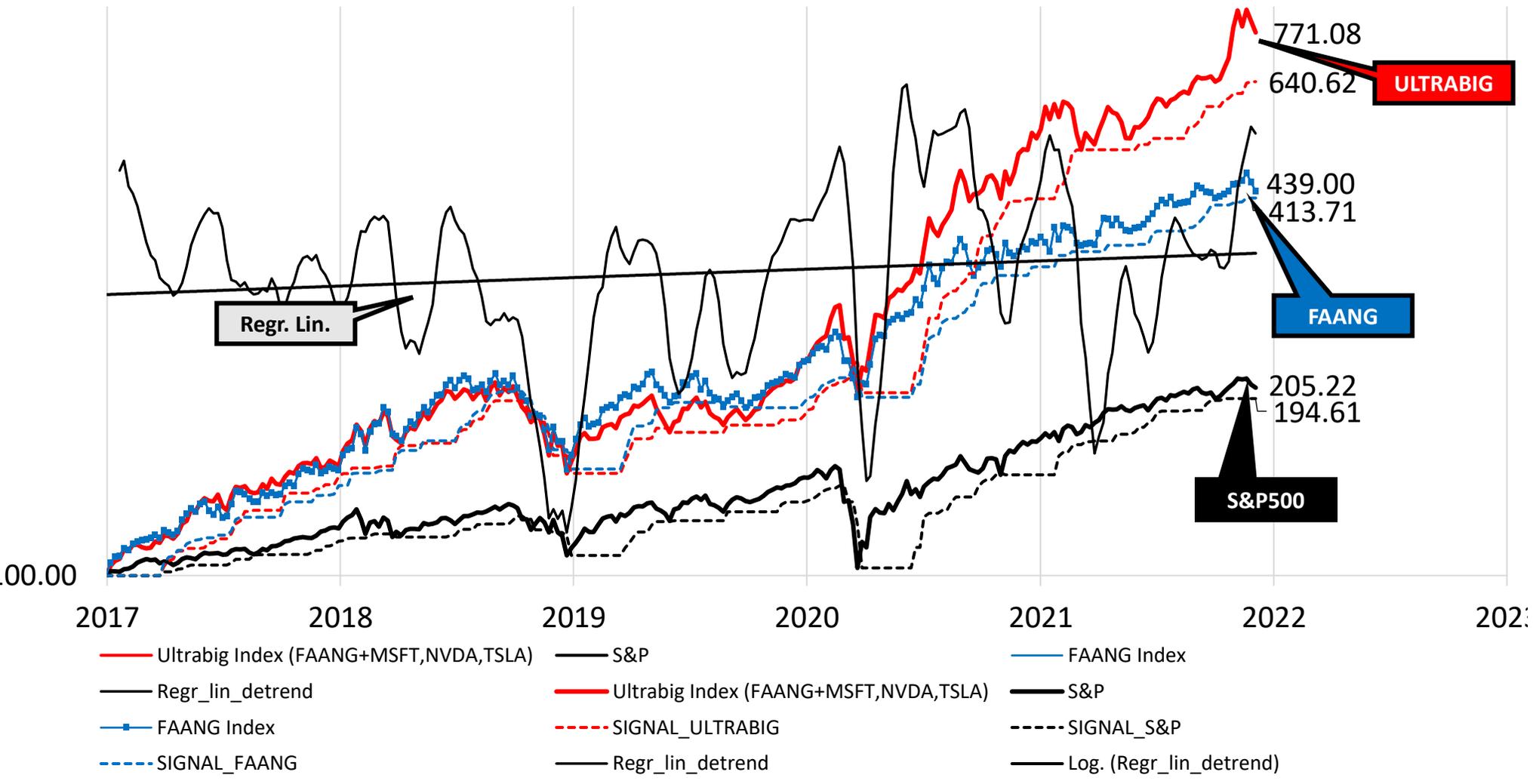
RRR	EffRat	Var % 12 mesi	Var % YTD	ISIN CODE	FR vs bmk	RATING	TOP PICK	Indicazioni automatiche	Posizione del Trend	Posizione ciclica	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)										
								TREND STRATEGICO INVESTITORE (MONTHLY)	TREND TATTICO TRADER (WEEKLY)	VAR	LT (trim)	VAR	MT (mese)	BT (sett)	CM LT	CM MT	CM BT	LT	MT	BT	Posiz. tecnica
4.00	0.74	26.1%	20.8%	..S&P 500	US78378X1072	N	○○○○	LONG - STOP 4278.94	ENTRY LONG SOPRA 4879.57	L	L	L	L	S	Adv	Tm	Down	99	67	36	
1.00	-0.62	10.7%	4.1%	CD - AMAZON	US0231351067	N	○	LONG - STOP 3267.52	ENTRY LONG SOPRA 3722.31	L	L	L	L	N	Down	Tm	Down	70	52	38	
1.00	0.25	30.8%	11.4%	CD - NETFLIX	US64110L1061	N	○	Incertezza - Attendere	ENTRY LONG SOPRA 720.51	L	L	L	L	S	Down	Adv	Tm	82	51	27	
4.00	-0.62	101.7%	43.8%	CD - TESLA MOTORS	US88160R1014	F	○○○○	LONG - STOP 867.75	LONG - STOP SOTTO 1000.21	L	L	L	L	L	Down	Adv	Down	99	65	47	
3.00	1.42	61.8%	62.0%	IT - ALPHABET	US02079K3059	D	○○○○	LONG - STOP 2621.0	-----	L	L	L	L	S	Adv	Tm	Down	100	66	36	
4.00	0.33	38.9%	22.0%	IT - APPLE	US0378331005	F	○○○○	LONG - STOP 138.27	LONG - STOP SOTTO 156.36	L	L	L	L	L	Down	Adv	Adv	95	72	76	
-4.00	-0.02	17.2%	12.3%	IT - FACEBOOK	US30303M1027	DD	○○○○	Incertezza - Attendere	-----	L	L	L	L	S	Down	Tm	Down	34	32	18	
3.00	4.70	54.4%	45.2%	IT - MICROSOFT	US5949181045	F	○○○○	LONG - STOP 293.18	ENTRY LONG SOPRA 349.67	L	L	L	L	N	Down	Down	Down	100	71	44	Forte ipercomperato
3.00	2.19	143.8%	135.1%	IT - NVIDIA CORP	US67066G1040	F	○○○○	LONG - STOP 261.95	LONG - STOP SOTTO 301.30	L	L	L	L	L	Down	Down	Down	100	78	66	Forte ipercomperato

S&P, FAANG e Ultrabig Index (AMZN - NFLX - TSLA - GOOG - MSFT - FB - NVDA - AAPL) - base 100 (1/1/17)

Il calo dell'ultima settimana colpisce anche ULTRABIG e FAANG, che tuttavia come indici si mantengono in un trend di fondo positivo, con i livelli di stop ancora lontani per l'indice ULTRABIG, in forte avvicinamento per FAANG e S&P. Da monitorare in prospettiva la posizione ciclica, che entro inizio 2022 diventerà marcatamente ostile. Dal punto di vista tecnico ci sono scricchiolii, ma ancora nessuna *failure* collettiva: questo gruppo resta la chiave di lettura migliore per l'intero mercato e - per certi versi - per gran parte del segmento equity globale.

Livello di rischio statistico (NASDAQ): BUBBLE

Ultrabig Index, FAANG e S&P500 2017-2021 - var% base 100 - www.cicliemercati.it



Var % 2021

INDICI (valuta locale)	+13.23
ETF AZIONARI (EUR)	+12.02
BONDS E ETF OBBL (EUR)	+2.56
GOLD	-6.06
DOLLARO	+7.93
BITCOIN	+63.28
EurekaHedge Equal Weight HF Index	+8.59

PORT. CONSERVATIVO	+2.09
80% BOND, 20% EQUITY	
PORT. BILANCIATO PRUDENTE	+4.40
60% BOND, 30% EQUITY, 10% GOLD	
PORT. BILANCIATO AGGRESSIVO	+10.20
30% BOND, 60% EQUITY, 10% GOLD	
PORT. AGGRESSIVO	+12.95
10% BOND, 70% EQUITY, 10% GOLD, 10% EMGB	
BILANCIATO PURO (50-50) USD	+8.24
BILANCIATO PURO (50-50) EUR	+8.80

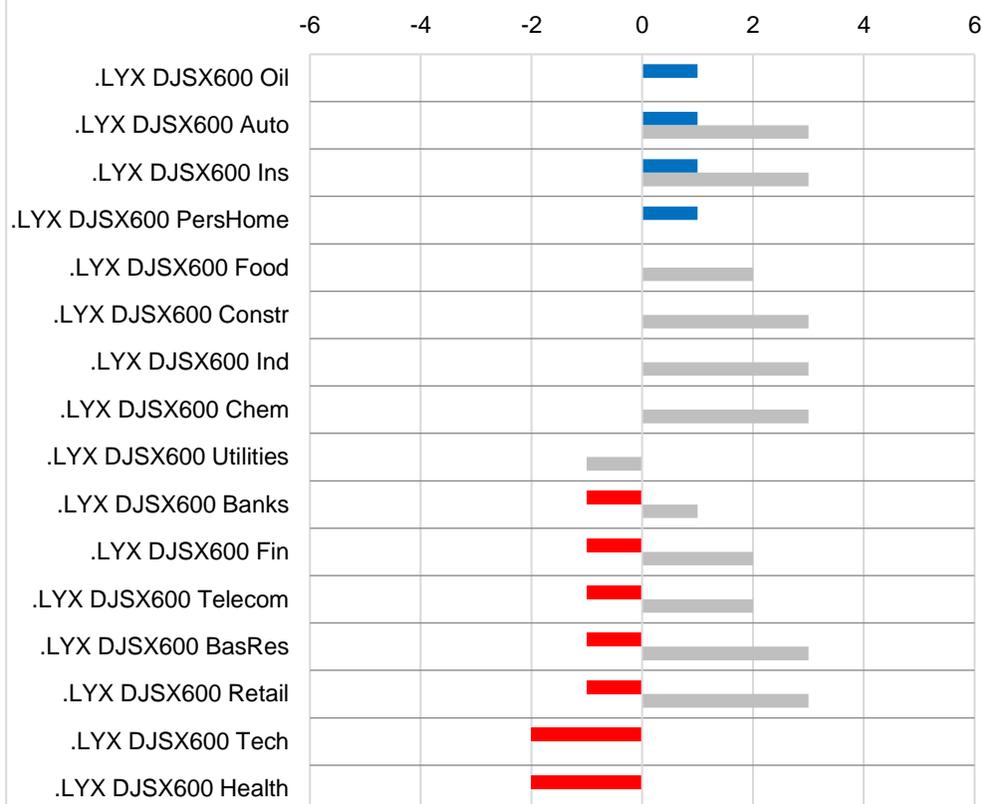
Bond = EMTS Global Bond

Equity = MSCI World hedged

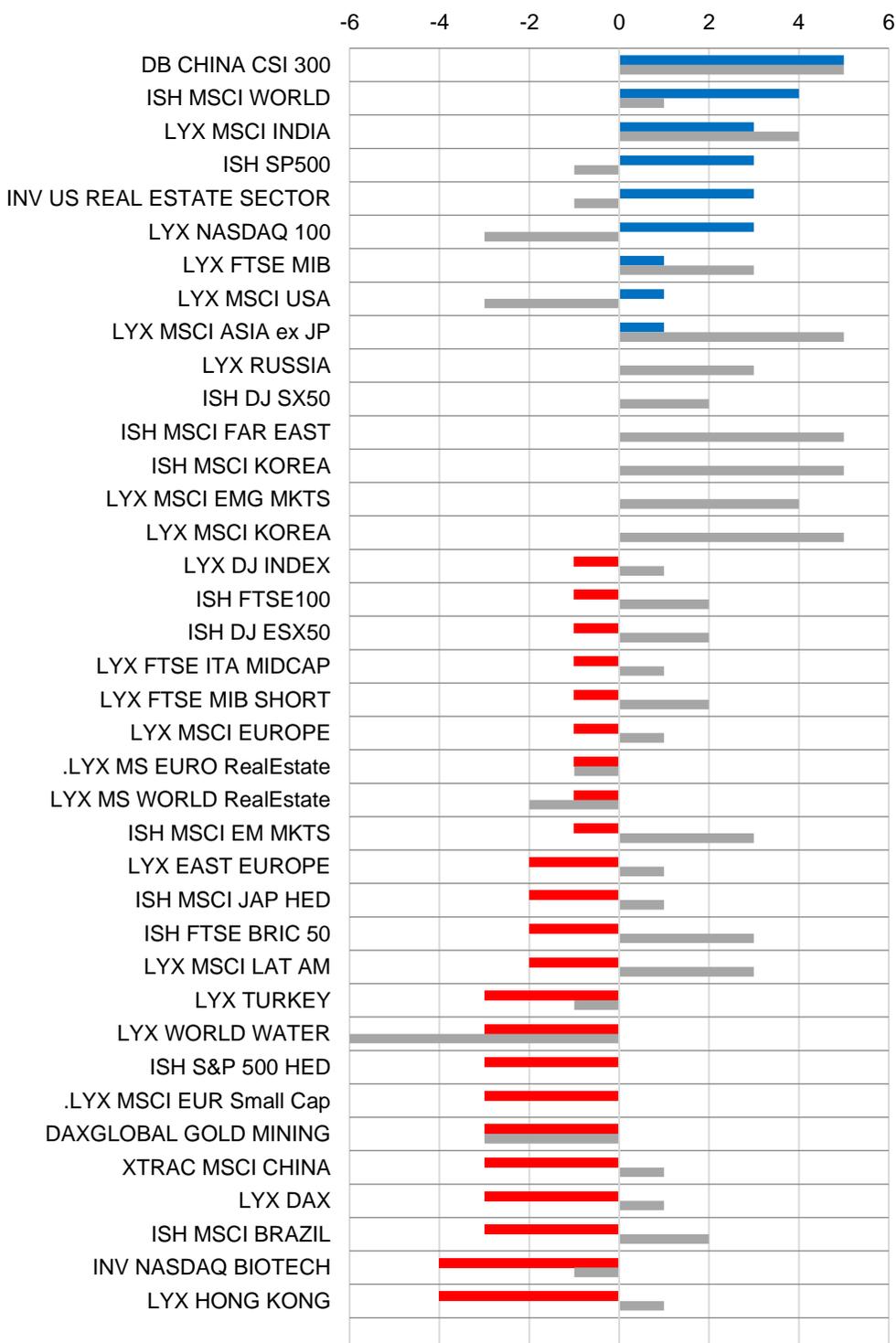
Gold = ETC Physical Gold

EMGB = MSCI Emerging Market Liquid Sovereign \$

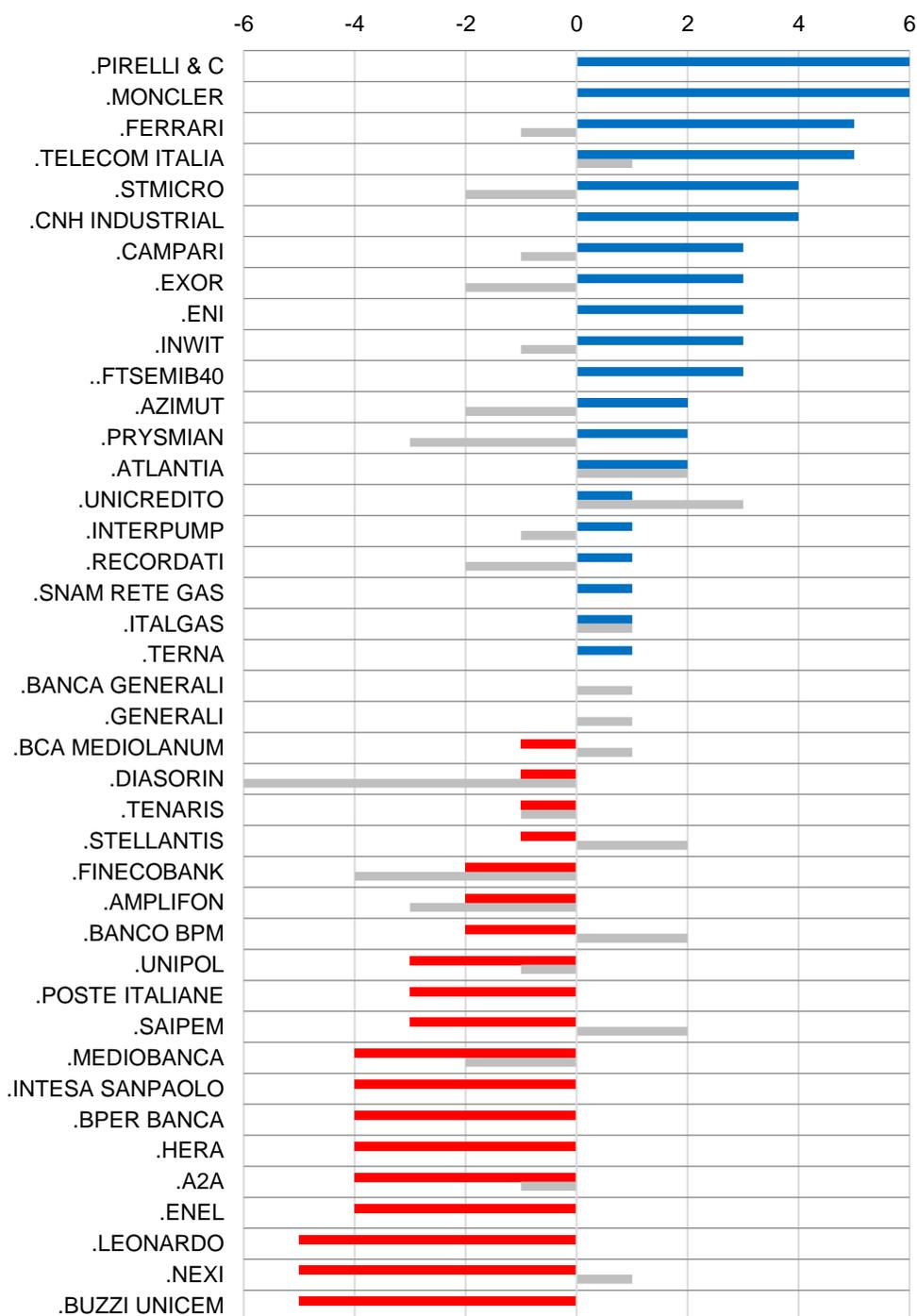
ETF settoriali - RRR + variazione sulla settimana precedente



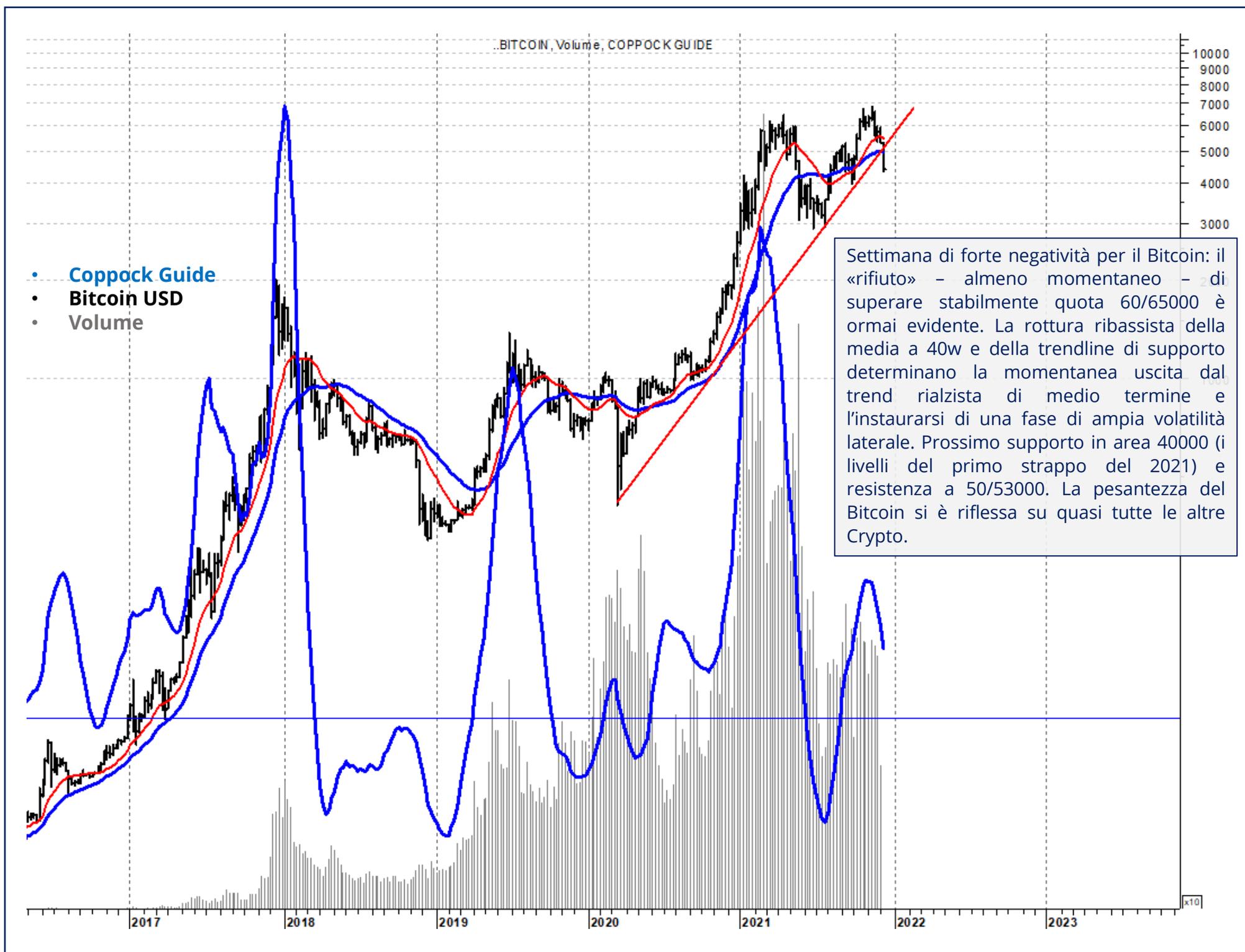
ETF Azionari - RRR + variazione sulla settimana precedente



FTSE MIB - RRR + variazione sul periodo precedente



BITCOIN – LONG TERM SCENARIO



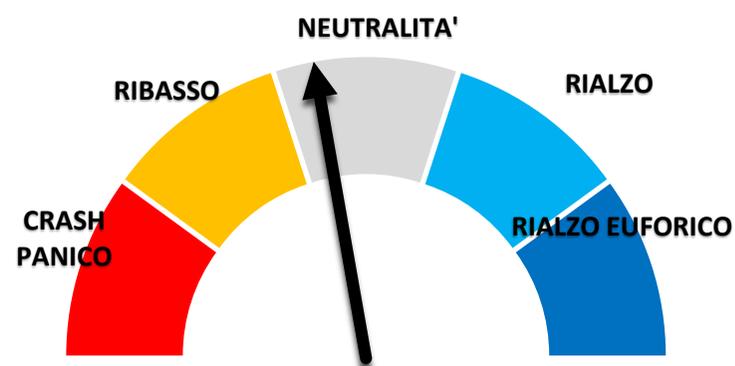
MARKET CAP E CRYPTOBAROMETER

LE PRINCIPALI 20 CRYPTOVALUTE PER CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

AGGIORNATO: 3 DICEMBRE 2021 - I dati vengono aggiornati con cadenza mensile

#	Nome	Market Cap	Last	Volume	Circulating Supply
1	Bitcoin	1,076,463,884,526	\$56,986.20	\$32,123,480,361	18,889,906 BTC
2	Ethereum	\$546,462,514,428	\$4,608.04	\$19,222,609,901	118,589,013 ETH
3	Binance Coin	\$104,400,653,924	\$625.90	\$1,956,323,505	166,801,148 BNB
4	Tether	\$74,149,393,641	\$1.00	\$77,260,536,172	74,103,154,139 USDT
5	Solana	\$72,754,758,060	\$238.04	\$3,680,398,964	305,641,706 SOL
6	Cardano	\$55,198,972,238	\$1.66	\$2,947,090,159	33,313,246,915 ADA
7	XRP	\$46,235,138,761	\$0.9786	\$2,187,554,203	47,247,295,769 XRP
8	USD Coin	\$39,162,233,979	\$0.9999	\$4,398,529,688	39,165,168,485 USDC
9	Polkadot	\$36,093,735,824	\$36.55	\$909,083,019	987,579,315 DOT
10	Dogecoin	\$27,878,031,547	\$0.2106	\$1,071,007,826	132,372,487,735 DOGE
11	Terra	\$26,224,006,837	\$68.31	\$2,061,753,585	387,107,311 LUNA
12	Avalanche	\$25,142,886,994	\$112.26	\$1,238,858,109	223,960,487 AVAX
13	SHIBA INU	\$24,126,865,108	\$0.00004395	\$2,079,049,191	549,014,137,052,973 SHIB
14	Crypto.com Coin	\$17,538,815,372	\$0.6993	\$323,027,107	25,263,013,692 CRO
15	Polygon	\$16,310,145,759	\$2.32	\$3,451,117,067	7,021,682,963 MATIC
16	Wrapped Bitcoin	\$14,301,876,780	\$56,461.72	\$202,530,777	253,976 WBTC
17	Litecoin	\$14,240,189,640	\$207.50	\$1,433,003,915	69,106,307 LTC
18	Uniswap	\$13,760,158,201	\$21.91	\$416,063,618	627,910,121 UNI
19	Binance USD	\$13,615,358,081	\$0.9998	\$5,910,756,964	13,618,395,228 BUSD
20	Chainlink	\$11,934,032,401	\$25.70	\$755,436,793	467,009,554 LINK

Fonte: coinmarketcap.com



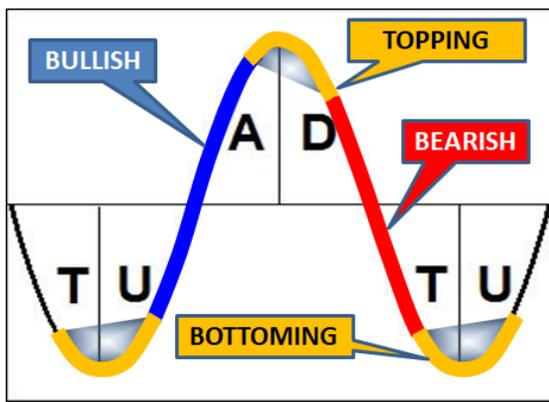
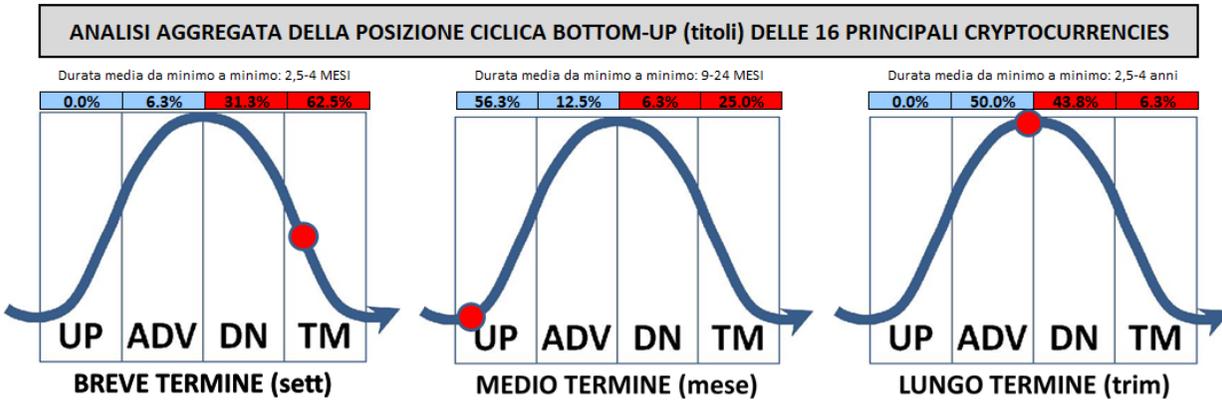
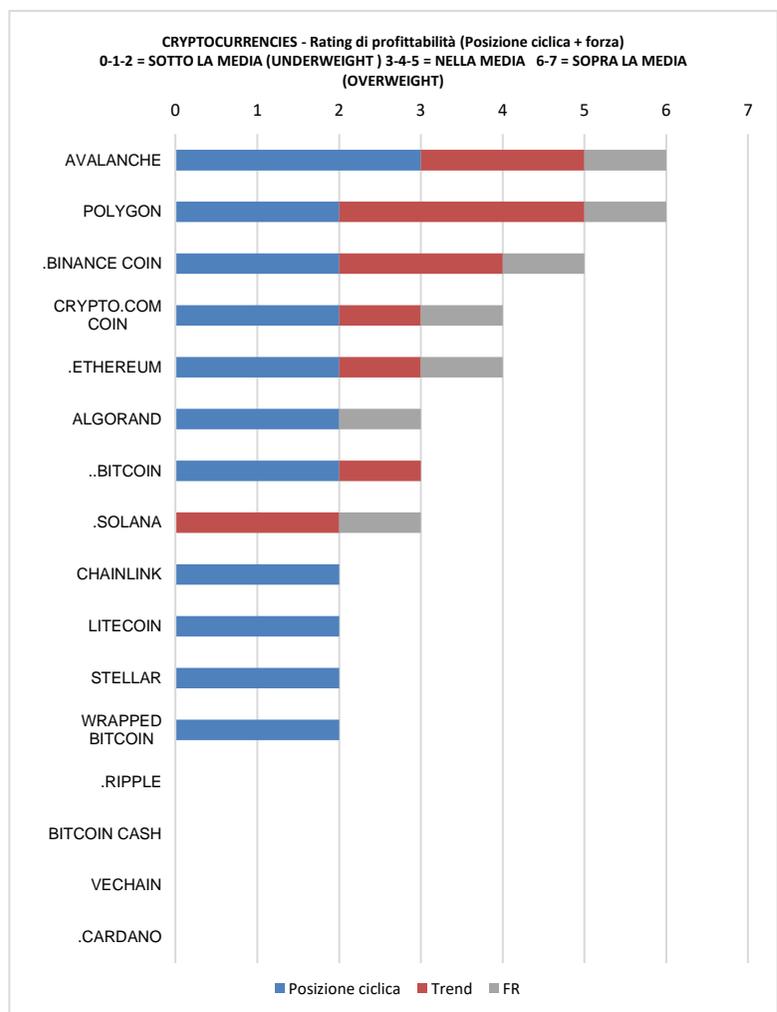
Il Cryptobarometer sintetizza la tendenza in atto su 16 tra le principali Cryptovalute (sono considerate quelle presenti nelle tabelle "indicazioni automatizzate" a pagina 2). Il valore può oscillare tra -16/+16 e deriva da una media delle posizioni di trend di medio e breve termine. Le indicazioni "rialzo euforico" e "crash/panico" vengono raggiunte in presenza di forti movimenti direzionali. Queste letture spesso precedono la formazione di Top e Bottom di breve e/o medio termine e possono essere sfruttate anche per la chiusura opportunistica di posizioni esistenti.

INDICAZIONI AUTOMATIZZATE

CRYPTO	SYMB	RATING	RS	Indicazioni automatiche	
				TREND PRIMARIO E INDICATORI	TREND SETTIMANALE
..BITCOIN	BTC		↓↓	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	CORREZIONE IN UPTREND - LONG sopra 71709.15
.BINANCE COIN	BNB	○○○○○	↑↑	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 657.51
.CARDANO	ADA		↓	Fase negativa - indicatori neutrali	SHORT con stop sopra 1.84
.ETHEREUM	ETH	○○○	↑↑	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	CORREZIONE IN UPTREND - LONG sopra 5026.44
.RIPPLE	XPR		↓↓	Fase negativa - indicatori neutrali	SHORT con stop sopra 1.07
.SOLANA	SOL	○○○○○	↑↑	Fase matura del rialzo - possibile distribuzione - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 258.98
ALGORAND	ALGO	○○○	↑↑	Lateralità/incertezza - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 2.04
AVALANCHE	AVAX	○○○○○	↑	Fase rialzista - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 144.88
BITCOIN CASH	BCH		↓↓	Fase negativa - indicatori neutrali	SHORT con stop sopra 608.85
CHAINLINK	LINK		↓↓	Fase matura del ribasso - indicatori neutrali	SHORT con stop sopra 29.1
CRYPTO.COM COIN	CRO	○○○○○	↑	Fase rialzista - indicatori neutrali	LONG con stop sotto 0.56
LITECOIN	LTC		↓↓	Lateralità/incertezza - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 278.01
POLYGON	MATIC	○○○○○	↑↑	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	LONG con stop sotto 1.51
STELLAR	XLM		↓↓	Fase matura del ribasso - indicatori neutrali	SHORT con stop sopra 0.36
VECHAIN	VET		↓↓	Fase negativa - indicatori neutrali	SHORT con stop sopra 0.13
WRAPPED BITCOIN	WBTC		↓	Fase matura del ribasso - indicatori neutrali	SHORT con stop sopra 58901.8

Var % 12 mesi	Var % 2021	CRYPTO	SYMB	TREND			Posizione ciclica			OVV (Rosso) e OVS (Giallo)				Livelli del TREND SETTIMANALE			Livelli del TREND MENSILE		
				BT	MT	LT	CM BT	CM MT	CM LT	BT	MT	LT	Ind	LONG	NEUTRAL	SHORT	LONG	NEUTRAL	SHORT
190%	63.3%	..BITCOIN	BTC	S	L	EL	Tm	Up	Down	20	47	68		71709.15	58902.36	S	L	44598.02	25012.46
1884%	1335.3%	.BINANCE COIN	BNB	N	L	EL	Down	Up	Adv	43	60	100		657.51	N	536.52	L	405.47	231.54
808%	649.7%	.CARDANO	ADA	S	ES	N	Tm	Tm	Down	7	38	42		2.40	1.84	S			ES
653%	430.7%	.ETHEREUM	ETH	S	L	EL	Down	Up	Down	35	60	100		5026.44	4780.73	S	L	2978.65	1553.93
50%	259.1%	.RIPPLE	XPR	S	ES	N	Tm	Tm	Adv	16	41	55		1.36	1.07	S			ES
10492%	12794.7%	.SOLANA	SOL	N	L	EL	Tm	Down	Down	42	83	100		258.98	N	182.37	L	137.81	7.76
452%	361.1%	ALGORAND	ALGO	N	N	L	Tm	Up	Adv	22	57	70		2.04	N	1.08		N	0.00
3161%	2775.8%	AVALANCHE	AVAX	N	L	L	Adv	Adv	Adv	48	65	93		144.88	N	43.97	L	79.99	0.00
80%	31.2%	BITCOIN CASH	BCH	S	N	N	Tm	Tm	Down	20	35	32		762.45	608.85	S		N	413.40
78%	71.1%	CHAINLINK	LINK	S	ES	EL	Tm	Up	Tm	17	35	40		39.03	29.10	S			ES
883%	850.4%	CRYPTO.COM COIN	CRO	L	N	EL	Down	Adv	Adv	58	73	93		L	0.56	0.03		N	0.00
138%	22.3%	LITECOIN	LTC	N	N	EL	Down	Up	Adv	30	41	57		278.01	N	152.49		N	48.41
9028%	10468.2%	POLYGON	MATIC	L	L	EL	Down	Up	Adv	69	70	98		L	1.51	1.35	L	1.13	0.59
66%	110.2%	STELLAR	XLM	S	N	EL	Tm	Up	Adv	17	38	48		0.44	0.36	S		N	0.25
685%	380.3%	VECHAIN	VET	S	N	EL	Tm	Tm	Down	22	42	70		0.17	0.13	S		N	0.06
185%	63.2%	WRAPPED BITCOIN	WBTC	S	N	EL	Tm	Up	Down	19	47	68		64581.4	58901.80	S		N	0.00

RATING DI PROFITABILITA' E SINTESI CICLICA



L'analisi della posizione ciclica viene effettuata attraverso l'oscillatore Composite Momentum (CM). Su base weekly (BT), monthly (MT) e quarterly (LT). Letture sopra il 50% in fase A indicano che il mercato è diretto a un probabile top - Letture sopra il 50% in fase D indicano la nascita di un nuovo downtrend ciclico - Letture sopra il 50% in fase T indicano che il mercato è diretto verso un minimo (selling climax) - Letture sopra il 50% in fase U indicano la nascita di un nuovo uptrend ciclico.

PORTAFOGLI MODELLO – Quadro riepilogativo

	MODELLO (ANNO DI PARTENZA)	STRATEGIA	CARATTERISTICHE	STRUMENTI BASE	FREQUENZA DI REVISIONE	GRADO DI CONTROLLO	PROFILATURA TEORICA**
PM ATTIVI (richiedono controllo costante dei livelli operativi)	DRAGON (2007)	ACTIVE REBALANCING	Direzionale mista (E+B)	ETF	variabile	elevato	
	GLOBAL GROWTH (2007)	ACTIVE REBALANCING	Direzionale mista (E+B)	ETF	variabile	elevato	
	MULTIASSET (2007)	ACTIVE REBALANCING	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	variabile	elevato	
	BLACK SWAN (2007)	ACTIVE REBALANCING	Controdirezionale (ES+B+G)	ETF	variabile	elevato	
PM BENCHMARK (strategie passive con basso livello di maintenance)	BMK DRAGON (2007)	BILANCIAMENTO PASSIVO	Direzionale mista (E+B)	ETF	2+ anni	molto basso	
	BMK GLOBAL GROWTH (2007)	BILANCIAMENTO PASSIVO	Direzionale mista (E+B)	ETF	2+ anni	molto basso	
	BMK MULTIASET (2007)	BILANCIAMENTO PASSIVO	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	2+ anni	molto basso	
MULTISTRATEGY (rebalancing periodico)	PERMANENT PORTFOLIO MIX (2011)	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	annuale	molto basso	
	BILANCIATO PRUDENTE (2011)	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	annuale	molto basso	
	BILANCIATO AGGRESSIVO (2011)	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	annuale	molto basso	
	ETF DEFENSIVE (2007)	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	annuale	molto basso	
MONTHLY/ QUARTERLY REBALANCING (richiedono una azione/controllo ogni mese/trimestre)	FONDI AGGRESSIVE (2009)	LONG TERM SELECTION	Direzionale mista (E+B)	Fondi, ETF	annuale	molto basso	
	SDT (2007)	SEASONAL	Direzionale (E)	ETF	2/anno	basso	
	SMART PAC (2007)	ACTIVE REBALANCING	Direzionale mista (E+B)	ETF	mensile	medio	
	GLOBAL COMBO (2007)	TREND FOLLOWING SELECTION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	mensile	medio	
	PORTAFOGLIO SCANNER (2007)	ACTIVE REBALANCING	Mean reverting + risk adverse	ETF	variabile	medio	
	PORTAFOGLIO MEGATREND (2017)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	ETF	mensile	medio	
	MKT ALERT MASTER PURO (2007)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	ETF	mensile	medio	
	MKT ALERT MASTER BILANCIATO (2007)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	ETF	mensile	medio	
	MKT ALERT BOND (2007)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	ETF	mensile	medio	
	MKT ALERT ITALIA BIG CAP (2012)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	Titoli	mensile	medio	
MKT ALERT ITALIA MID CAP (2012)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	Titoli	mensile	medio		
MARKET ALERT USA (2012)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	Titoli	mensile	medio		

E = Equity ES = Equity Short B = Bond G = Gold

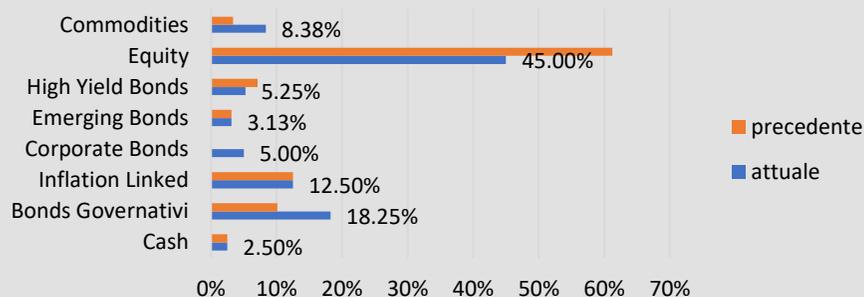
** PRUDENTE BILANCIATO DINAMICO AGGRESSIVO

PM MIX (8 PM con asset allocation equity/bond/commodities mista e dinamica)

Il PM MIX pubblicato in questa pagina è formato dal 12.5% ciascuno dei seguenti PM: DRAGON - GLOBAL GROWTH - MULTIASET - SMART PAC - GLOBAL COMBO - MARKET ALERT MASTER PURO - MARKET ALERT MASTER BIL. - SCANNER

Lo scopo è quello di evidenziare come si evolve, settimana per settimana, l'asset allocation di un mix equiponderato dei nostri Portafogli Modello attivi.

N.B. - La performance indicata è aggiornata su base mensile.



PERFORMANCE MENSILI

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd
2007	1,12%	-0,94%	0,36%	1,67%	1,43%	-0,60%	0,87%	0,48%	1,35%	3,23%	2,21%	0,16%	5,20%
2008	1,54%	1,11%	1,77%	0,09%	0,54%	-3,18%	0,46%	0,72%	-1,22%	0,43%	3,97%	0,52%	2,87%
2009	0,64%	1,14%	0,05%	1,38%	3,59%	0,48%	5,88%	1,91%	4,29%	0,89%	2,72%	2,77%	26,40%
2010	1,08%	1,82%	3,55%	1,89%	0,52%	-0,92%	0,31%	0,89%	0,58%	1,40%	0,68%	3,11%	10,02%
2011	0,52%	2,06%	1,04%	1,50%	0,37%	-0,92%	1,13%	1,91%	0,42%	1,31%	1,32%	3,24%	3,88%
2012	2,03%	2,51%	0,11%	0,73%	-2,03%	-0,22%	2,85%	0,59%	1,17%	0,04%	1,75%	1,51%	9,78%
2013	0,51%	1,00%	2,02%	2,17%	0,07%	-2,81%	2,41%	0,93%	1,64%	2,80%	1,51%	0,63%	11,30%
2014	1,96%	2,06%	0,83%	0,95%	2,20%	0,54%	1,06%	3,32%	0,14%	1,33%	1,40%	1,13%	13,70%
2015	4,03%	2,46%	1,97%	0,67%	0,10%	-2,56%	1,54%	3,88%	0,76%	1,73%	0,93%	-1,87%	4,13%
2016	0,13%	1,10%	0,03%	0,15%	0,11%	2,34%	1,66%	0,58%	0,32%	0,08%	1,26%	2,14%	9,45%
2017	0,50%	3,07%	0,58%	0,25%	0,06%	-0,75%	1,09%	0,56%	0,28%	2,31%	0,39%	0,69%	8,38%
2018	2,50%	-1,85%	0,67%	0,09%	0,00%	-0,45%	0,70%	1,08%	0,59%	-2,86%	0,08%	0,01%	-1,07%
2019	1,52%	-0,05%	1,80%	1,25%	3,39%	2,93%	1,70%	0,00%	-0,11%	0,13%	0,76%	1,94%	8,38%
2020	0,32%	-3,80%	3,84%	1,42%	0,27%	1,49%	2,00%	2,91%	-1,33%	0,24%	5,30%	2,18%	5,80%
2021	1,04%	1,17%	2,53%	0,75%	0,31%	1,26%	1,38%	1,34%	-1,91%	0,09%	0,25%		8,43%
M Avg	0,76%	0,86%	0,43%	0,77%	0,11%	-0,22%	1,51%	0,77%	0,41%	0,53%	1,02%	1,30%	



Strumento	Ticker	ISIN	Peso %
Cash			2.50%
Lyxor Emts 1-3 y Inv Gr	EM13	LU1650487413	2.50%
Bonds Governativi			30.75%
Lyxor Emts 5-7 y Inv Gr	EM57	LU1287023003	3.13%
Lyxor Emts All-Mat In G	EMG	LU1650490474	15.13%
Ishares \$ Tips	ITPS	IE00B1FZSC47	5.00%
Xtrackers Gl Inf-Link Eur H	XGIN	LU0290357929	7.50%
Bonds Corporate			5.00%
Ishares \$ Corp Bond	LQDE	IE0032895942	5.00%
Emerging Bonds			3.13%
Lyxor Ibx \$ Liquid Emerging Sov	EMKTB	LU1686830909	3.13%
High Yield Bonds			5.25%
Ishares High Yld Corp	IHYG	IE00B66F4759	1.75%
Ishares \$ High Yield Corp	IHYU	IE00B4PY7Y77	3.50%
Equity			45.00%
Ishares Msci World Eur Hdg	IWDE	IE00B441G979	9.38%
Lyxor Msci World	WLD	FR0010315770	1.25%
Lyxor Dax	DAXX	LU0252633754	5.00%
Amundi Nasdaq-100 Hed Eu	NDXH	LU1681038599	1.25%
Ishares Nasdaq 100 Usd	CSNDX	IE00B53SZB19	5.00%
Ishares S&P500 Eur Hedged	IUSE	IE00B3ZW0K18	5.00%
Lyxor Dow Jones Industrial Average	DJE	FR0007056841	1.50%
Ishares Msci Japan Eur Hdg	IJPE	IE00B42Z5J44	0.75%
Lyxor Msci Ac Asia Pac Ex Jap	AEJ	LU1900068328	6.00%
Lyxor Msci Emerging Mkts	EMKT	FR0010429068	4.25%
Xtrackers Csi300	XCHA	LU0779800910	5.63%
Commodities			8.38%
Wisdomtree Physical Gold	PHAU	JE00B1VS3770	8.13%
Xtrackers Physical Gold Eur Hed	XAD1	DE000A1EK0G3	0.25%
Totale			100.00%

Milanese, studi classici, laurea in Economia Aziendale alla Bocconi. Fondatore della Market Risk Management (Cicli&Mercati), ha oltre 30 anni di esperienza operativa e gestionale nel settore. È l'ideatore del Composite Momentum e di altri indicatori e modelli. Vincitore di tre edizioni del SIAT Award, del John Brooks Award e di due del Leonardo d'Oro della Ricerca Finanziaria, è autore di libri, docente di Master ed è stato speaker ufficiale in cinque convegni mondiali IFTA, al TOL e a ITForum. Dal 2016 è membro del Board of Directors di IFTA. Dal 2013 è Socio ordinario AIAF (Associazione Italiana Analisti Finanziari).

- 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”
 - ✓ **John Brooks Award 2008 IFTA** (International Federation of Technical Analysts) come miglior 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.

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. Vincitore del SIAT Award e miglior corsista del Master SIAT, è specializzato nella costruzione e programmazione di indicatori e modelli quantitativi operativi.

Dal 2011 al 2017 lavora in 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, 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 È 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 è coperto da Copyright ©. Tutti i diritti sono riservati.

ESCLUSIONE DI OFFERTA - Il contenuto del sito 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 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 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 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.

CONDIZIONI DEL SERVIZIO - MRM fissa di seguito le condizioni del servizio, che debbono essere rispettate dagli utenti del sito cicliemercati.it. Entrando nel sito 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 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.