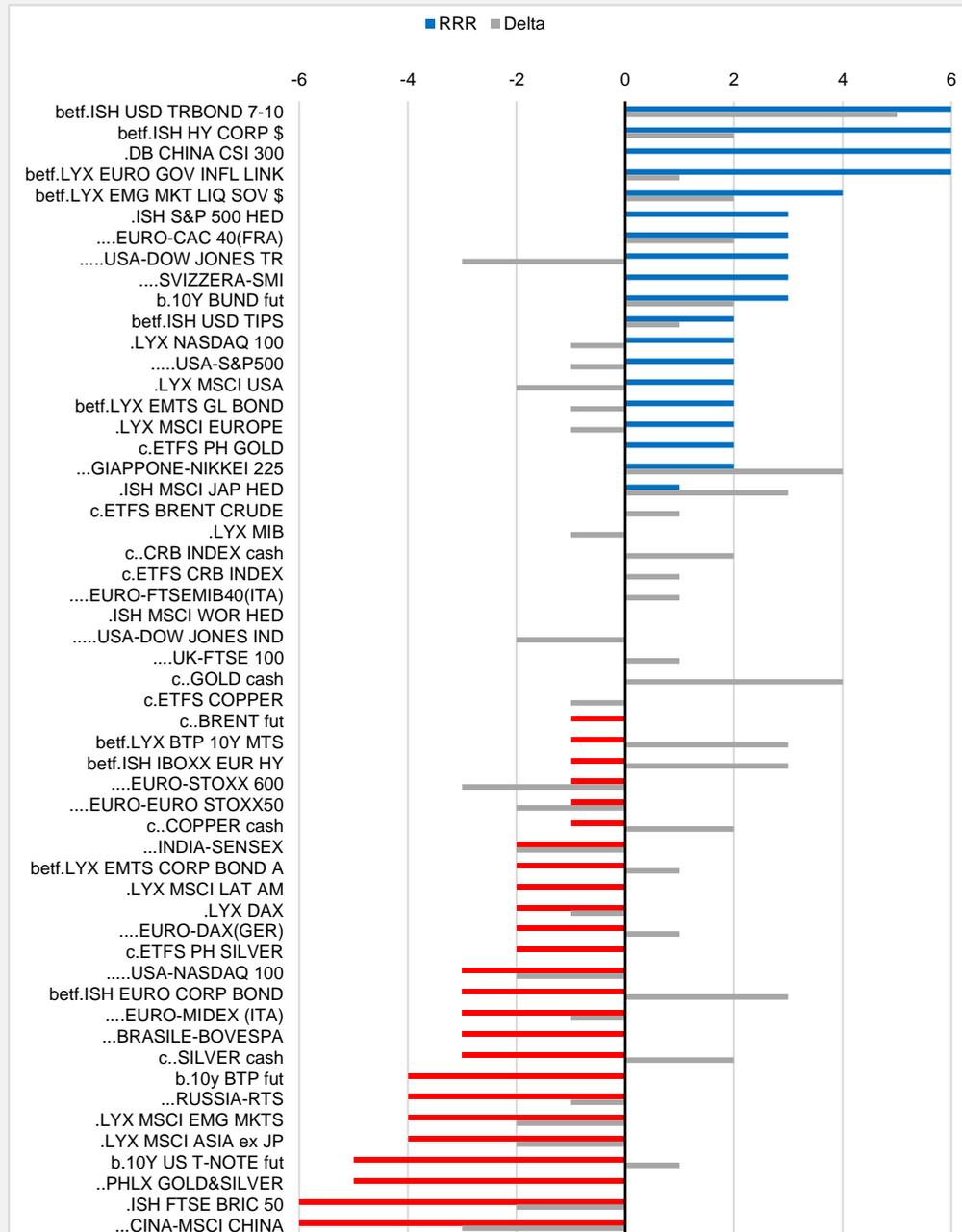


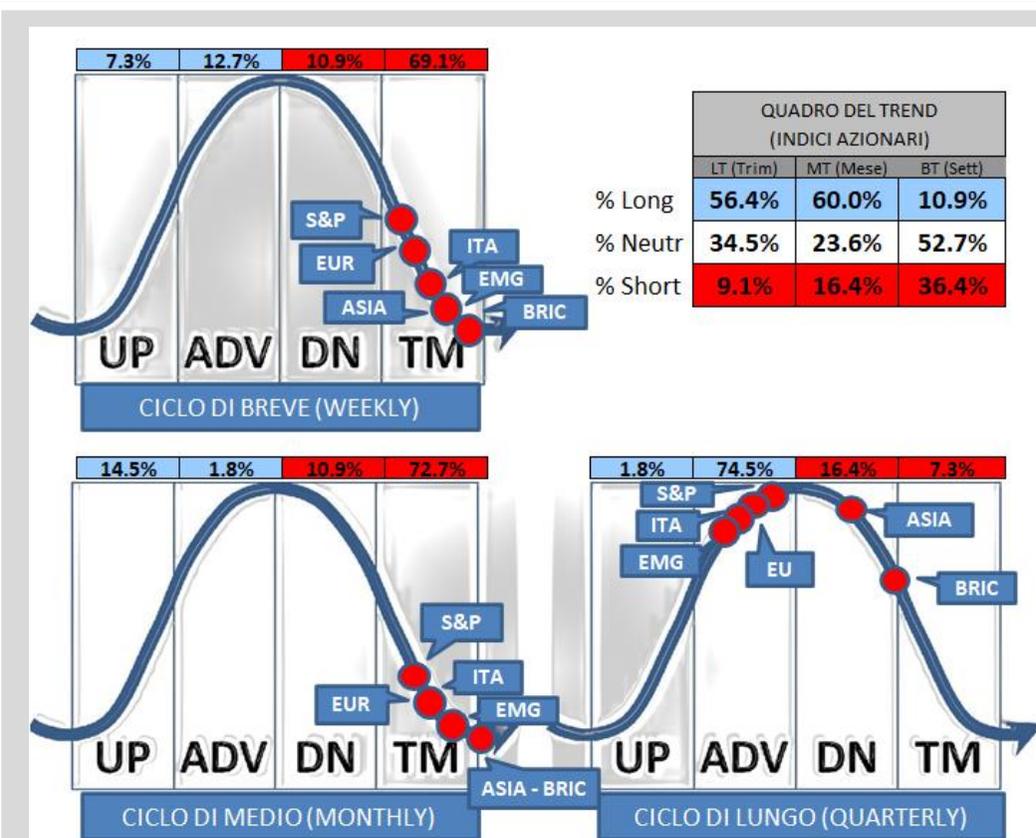
SNAPSHOT E RATING DI PROFITABILITA'

| 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 | Neutrale | Debole | = |
| Italia | Rialzo | Trainante | △ |
| Asia | Rialzo | Molto debole | ▼ |
| EMG | Rialzo | Molto debole | ▼ |
| BRIC | Ribasso | Molto debole | ▼ |
| Indicatori | | | |
| Spread ITA-GER | Rialzo | | △ |
| Volatilità (VIX e VSTOXX) | Trading range | | = |
| CRISIS Indicator | OFF | | |
| Leva finanziaria USA | Sui record storici | | △ |
| Forza relativa aree | Usa - Italia | | |
| Forza relativa settori EUR | Auto, Food, Health | | |
| 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 | Ribasso - R. 23.75/25 S. 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 | Tm | D |
| LYX MSCI WORLD | Adv | Tm | Tm | N |
| LYX MSCI USA | Adv | Tm | Tm | F |
| ISH FTSE BRIC 50 | Tm | Tm | Tm | DD |
| LYX MSCI EMG MKTS | Adv | Tm | Tm | DD |
| LYX MSCI EUROPE | Adv | Tm | Tm | D |
| LYX MSCI ASIA ex JP | Down | Tm | Tm | DD |
| LYX FTSE MIB | Adv | Tm | Tm | FF |
| LYX DAX | Adv | Tm | Tm | FF |

Scenario ciclico invariato, in attesa della svolta di inizio anno che sarà essenziale per valutare in quale direzione si orienteranno i cicli maggiori. Nel frattempo, situazione laterale sul breve livello di trend (>50% in fase neutrale) con il momentum ancora ostile.

Nelle ultime sedute si è palesata una difficoltà delle borse a sostenere ulteriori rally: la chiusura di dicembre in questo senso diventa importante, anche se lo sarà ancora di più la direzione assunta nel primo mese del 2022 (le primissime sedute valgono statisticamente poco). I minimi del bimestre novembre-dicembre sono sempre più classificabili come importanti punti di controllo.

Pochi titoli migliori del listino. Industriali in cima al ranking.

| SELEZIONI TITOLI - ANTICIPAZIONI 01.2022 | | | | | | | | |
|--|-----|-------|--------------------------|-----|-------|-----------------|-----|-------|
| SELEZIONE ITALIA BIG CAP | | | SELEZIONE ITALIA MID CAP | | | SELEZIONE USA | | |
| Security Name | RRR | Eff | Security Name | RRR | Eff | Security Name | RRR | Eff |
| .PIRELLI & C | 6 | 0.07 | SALCEF GROUP | 6 | 3.40 | COSTCO WHOLESAL | 6 | 4.55 |
| .ATLANTIA | 6 | -0.34 | WIIT | 6 | 1.81 | PFIZER | 6 | 2.13 |
| .FERRARI | 5 | 1.35 | SANLORENZO | 6 | 1.27 | P&G | 6 | 1.11 |
| .TERNA | 5 | 1.25 | FERRAGAMO | 6 | -0.11 | BROADCOM | 6 | 0.66 |
| .INWIT | 5 | -0.58 | ANIMA HOLDING | 6 | -0.41 | APPLE | 6 | -0.03 |
| .UNICREDITO | 4 | 0.89 | BREMBO | 6 | -0.45 | QUALCOMM | 5 | -0.42 |
| .MONCLER | 4 | -0.15 | ALERION | 5 | 1.61 | HOME DEPOT | 4 | 2.33 |
| .CNH INDUSTRIAL | 4 | -0.24 | CAREL | 4 | 0.63 | ORACLE | 4 | 1.01 |
| .ITALGAS | 3 | 0.26 | MAIRE TECNIMONT | 4 | 0.50 | PEPSICO | 4 | 0.76 |
| .ENI | 3 | -0.05 | SOL | 3 | 0.42 | MCDONALDS | 4 | 0.69 |

IT ancora predominanti. In recupero i titoli legati ai consumi anticiclici (food/pharma).

40% bond
40% equity e
20% oro →
verso la
conferma di
un'allocazione
bilanciata e pro
USD.

| MASTER PURO E BILANCIATO - ANTICIPAZIONI 01.2022 | | | | | |
|--|-----|-------|-------------------------|-----|-------|
| MASTER PURO | | | MASTER BILANCIATO | | |
| Security Name | RRR | Eff | Security Name | RRR | Eff |
| IBTM.ISH USDTRBOND710 | 6 | -0.36 | IBTM.ISH USDTRBOND710 | 6 | -0.36 |
| PHAU.ETFS PH GOLD | 6 | -0.73 | PHAU.ETFS PH GOLD | 6 | -0.73 |
| IHYU.ISH HIGH YI CAP | 5 | 0.97 | IHYU.ISH HIGH YI CAP | 5 | 0.97 |
| CSSPX.IS ETF ON SP 500 | 4 | 1.52 | CSSPX.IS ETF ON SP 500 | 4 | 1.52 |
| XMWO.DB MSCI WRLD | 4 | 0.96 | XMWO.DB MSCI WRLD | 4 | 0.96 |
| EMI.LYX EMTS INF LIN | 3 | 0.82 | EMI.LYX EMTS INF LIN | 3 | 0.82 |
| CSBGU3.IS IBOX USDGO 13 | 2 | 0.47 | CSBGU3.IS IBOX USDGO 13 | 2 | 0.47 |
| EMKT.B.LY IBOX LIQ SOV | 2 | -0.04 | EMKT.B.LY IBOX LIQ SOV | 2 | -0.04 |
| IBGL.ISH EURGOBO 1530 | 2 | -1.46 | IBGL.ISH EURGOBO 1530 | 2 | -1.46 |
| CSNDX.IS NASDAQ 100 | 1 | 3.00 | CSNDX.IS NASDAQ 100 | 1 | 3.00 |

Anche qui
selezione
«Usd biased»:
80% asset in
Usd.

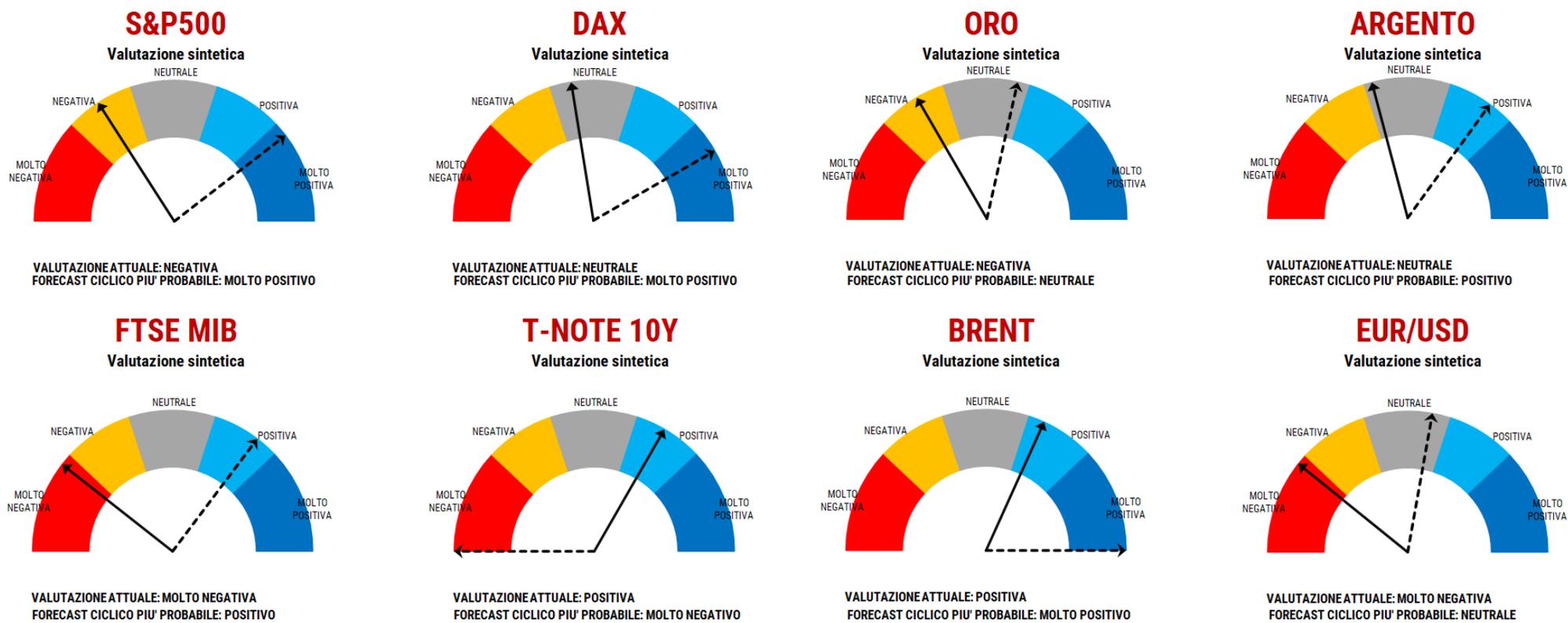
| MASTER BOND E MEGATREND - ANTICIPAZIONI 01.2022 | | | | | |
|---|-----|-------|--------------------------|-----|-------|
| MASTER BOND | | | MEGATREND | | |
| Security Name | RRR | Eff | Security Name | RRR | Eff |
| IBTM.ISH USDTRBOND710 | 6 | -0.36 | RBOT - ISH AUTOM&ROBOT | 6 | 0.59 |
| IHYU.ISH HIGH YI CAP | 5 | 0.97 | ROBO - LG GLB ROBOTICS | 6 | 0.17 |
| EMI.LYX EMTS INF LIN | 3 | 0.82 | WTAI - WISD ARTIF INT | 6 | -0.10 |
| CSBGU3.IS IBOX USDGO 13 | 2 | 0.47 | XDWT - XTR WLD INF.TECH | 4 | 2.95 |
| EMKT.B.LY IBOX LIQ SOV | 2 | -0.04 | INFR - ISH GLB INFRASTR | 4 | 0.79 |
| IBGL.ISH EURGOBO 1530 | 2 | -1.46 | IH2O - ISH GLB WATER | 3 | 1.02 |
| ITPS.ISH USD TIPS | 0 | 1.40 | WAT - LYX WORLD WATER | 2 | 0.88 |
| LQDE.ISH USD CORP BO | -1 | -0.18 | BLOK - FIRST INNOV TRANS | 2 | 0.37 |
| EMG.LYX EMTS GLOBAL | -1 | -1.70 | XSGI - XTR S&P GLB INFR | 2 | -0.10 |
| XGIN.DB IBOX GL INFL | -2 | 1.19 | GOAI - AM. GLOBAL AI | 1 | 0.43 |

Qui sopra potete vedere un'anticipazione delle selezioni direzionali dei modelli Alpha Active Selection. Alla stregua delle anticipazioni dei livelli dei PM si tratta di una **PRIMA PROIEZIONE, SIGNIFICATIVA MA NON ANCORA DEFINITIVA, dei titoli che comporranno le selezioni direzionali di Gennaio**, gestite attraverso l'algoritmo di Reward Risk Rating (RRR) aggiornato alla chiusura del 17/12.

IL VALORE E' PURAMENTE INDICATIVO: LE SELEZIONI POTRANNO ESSERE OGGETTO DI MODIFICHE SINO ALLA CHIUSURA DEL MESE.

L'utilità è duplice: da un lato offre un quadro aggiornato sui titoli/mercati con miglior stato di profittabilità, dall'altro, più operativo, può essere di supporto per chi replica la strategia e vorrebbe evitare l'operazione di vendita/riacquisto limitando l'incidenza dei costi di transazione.

COME SI LEGGONO LE TABELLE: per ciascuna delle sette selezioni, sia di titoli che di ETF, i componenti dei vari panieri vengono classificati in base al rating (RRR - valore che oscilla nel range +6/-6) e, in second'ordine, in base all'Efficiency Ratio. Quest'ultimo è un indicatore proprietario basato su una logica simile a quella dello Sharpe Ratio, il cui obiettivo è quello di misurare l'efficienza di ogni strumento definita come rapporto tra performance ottenuta e volatilità con la quale questa viene generata. Quanto maggiore è questo rapporto e tanto più lo strumento è ritenuto efficiente e quindi preferibile in ottica di allocazione. Per ciascuna selezione vengono presentati i primi dieci strumenti, di cui i primi cinque (evidenziati in giallo) sono quelli che, ad oggi, comporranno le selezioni del prossimo mese. Ogni selezione è composta da cinque titoli, ciascuno con un peso del 20%. Per facilitare l'identificazione degli ETF, i nomi degli strumenti sono preceduti dai relativi Ticker (Borsa Italiana).



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

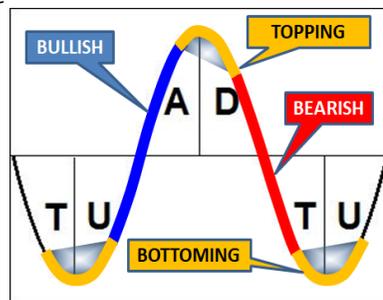
Il Composite Momentum è un oscillatore proprietario, la cui formula è diffusa su gran parte delle principali piattaforme di analisi/trading e linguaggi di programmazione, che serve a capire tre cose:

- ✓ 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%

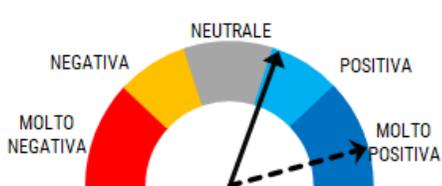
Media combinazioni positive (Avg Win): 4.63% → 4516.93

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

Combinazione migliore (Max Win): 9.10% → 4709.85

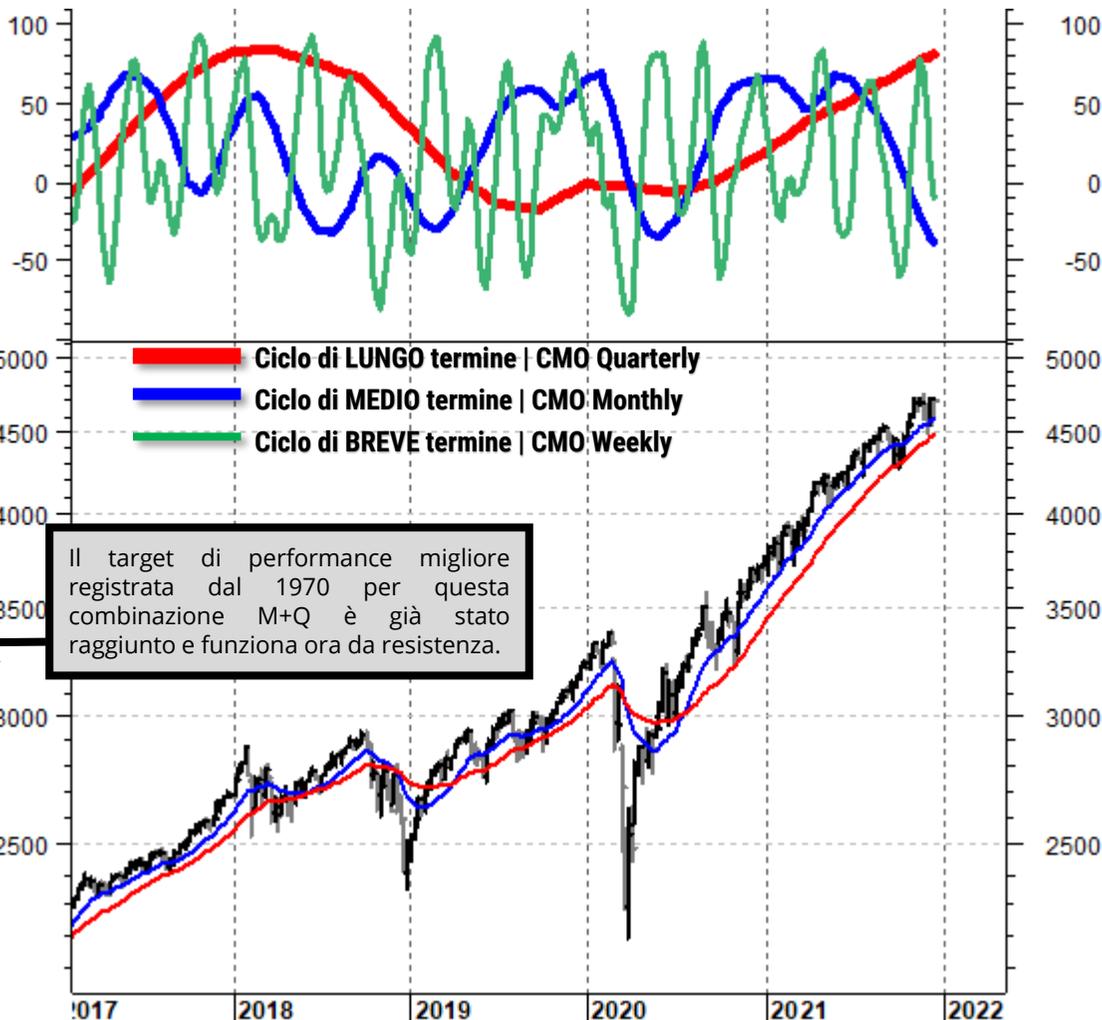
Combinazione peggiore (Max Loss): -10.41% → 3867.84

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA

FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



Precedenti cicli dal 1970: 22*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 1.00

Entry Level della combinazione attuale: 4710.30

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 6.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 3.09

(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 32%

Loss 68%

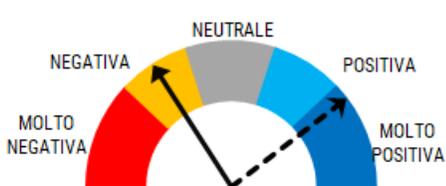
Media combinazioni positive (Avg Win): 1.40% → 4776.45

Media combinazioni negative (Avg Loss): -2.72% → 4582.21

Combinazione migliore (Max Win): 2.25% → 4816.27

Combinazione peggiore (Max Loss): -10.41% → 4220.08

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: NEGATIVA

FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO



Win / Loss della combinazione

Win 79%

Loss 21%

Il prossimo flessò rialzista su base settimanale potrebbe favorire una fase di recupero.



Win / Loss della combinazione

Win 33%

Loss 67%

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



Precedenti cicli dal 1970: 20*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 3.00
Entry Level della combinazione attuale: 15041.60

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 6.00
 Durata minima della combinazione: 1.00
 Durata media della combinazione: 2.65

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

Win 55%

Loss 45%

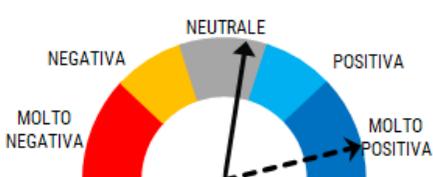
Media combinazioni positive (Avg Win): 6.05% → **15951.33**

Media combinazioni negative (Avg Loss): -3.40% → **14529.75**

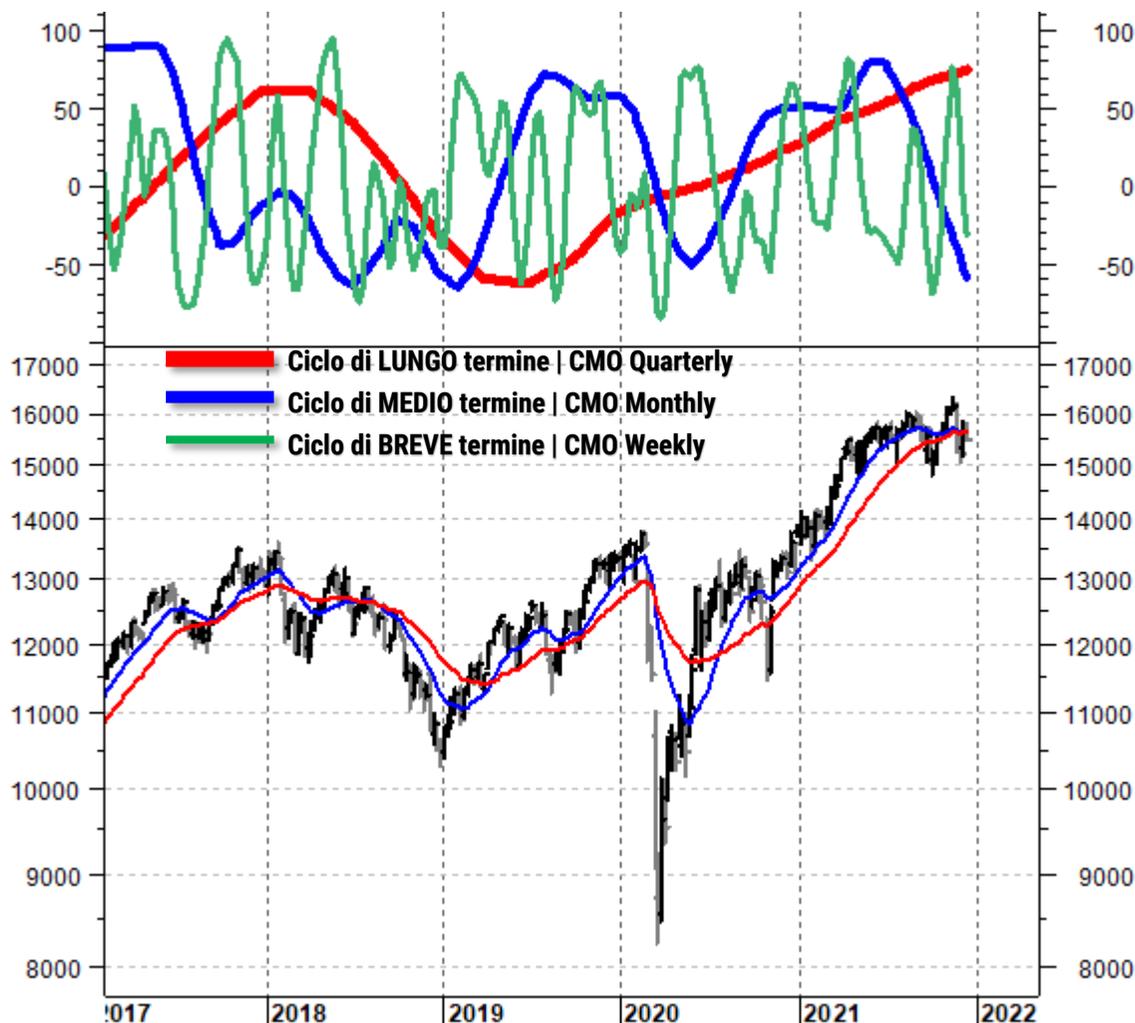
Combinazione migliore (Max Win): 20.56% → **18134.51**

Combinazione peggiore (Max Loss): -9.94% → **13546.04**

Valutazione sintetica



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



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: 15323.20

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 5.00
 Durata minima della combinazione: 1.00
 Durata media della combinazione: 2.60

(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 45%

Loss 55%

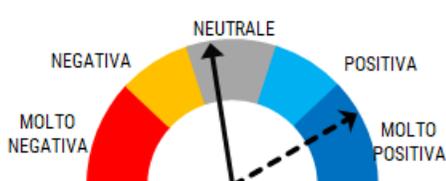
Media combinazioni positive (Avg Win): 1.96% → **15624.04**

Media combinazioni negative (Avg Loss): -2.61% → **14922.56**

Combinazione migliore (Max Win): 4.22% → **15969.99**

Combinazione peggiore (Max Loss): -5.43% → **14490.62**

Valutazione sintetica



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

Il prossimo flessò rialzista su base settimanale potrebbe favorire una fase di recupero.

Probabilità di sviluppo: 73.7%



Win / Loss della combinazione

Win 83%

Loss 17%

Probabilità di sviluppo: 10.5%



Win / Loss della combinazione

Win 80%

Loss 20%

Probabilità di sviluppo: 10.5%



Win / Loss della combinazione

Win 32%

Loss 68%

Probabilità di sviluppo: 5.3%



Win / Loss della combinazione

Win 64%

Loss 36%

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)

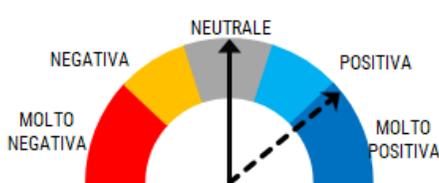
Win / Loss della combinazione

Win **50%**

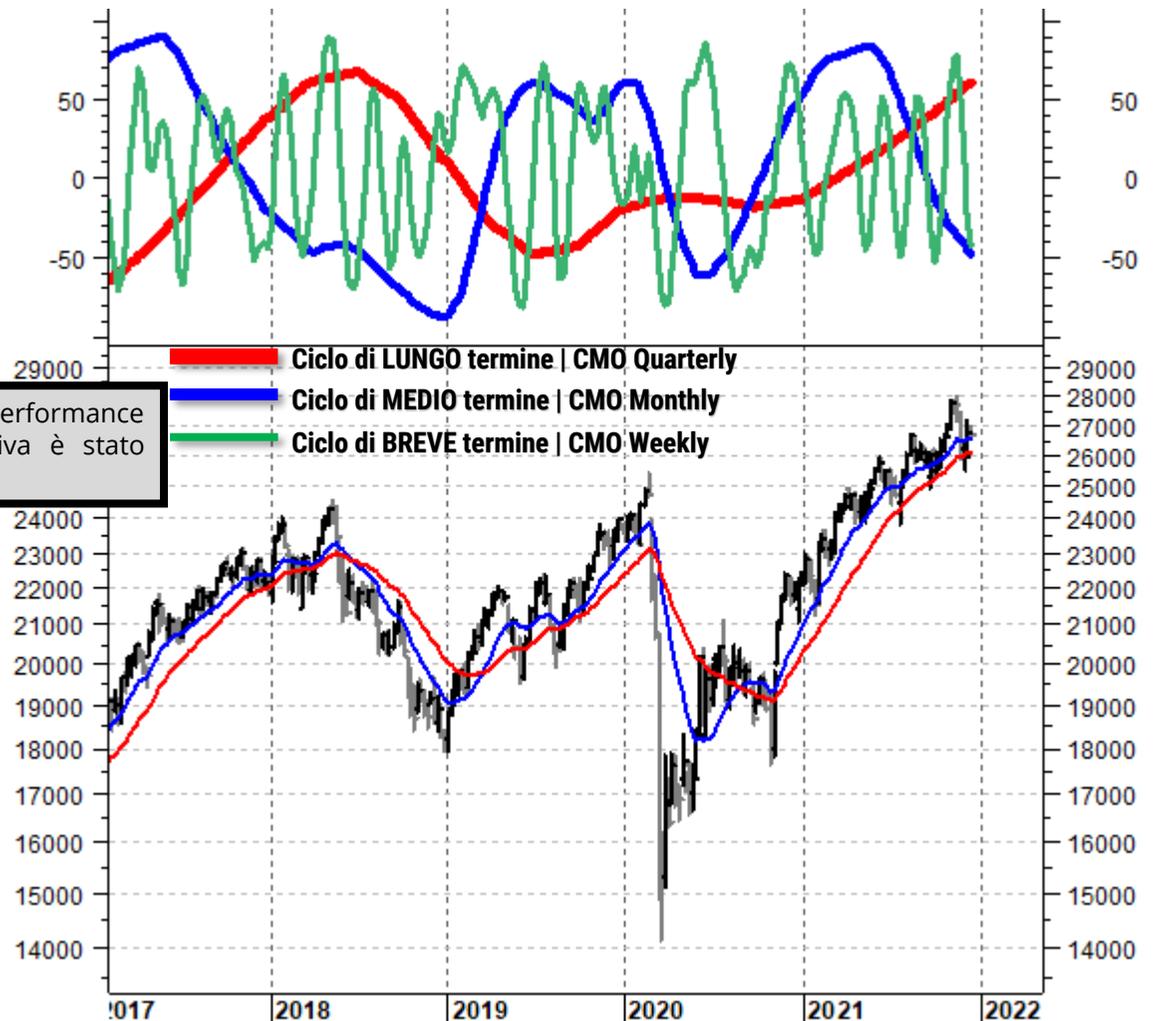
Loss **50%**

Media combinazioni positive (Avg Win): **6.15%** → **27795.97**
 Media combinazioni negative (Avg Loss): **-4.79%** → **24932.40**
 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



Il target di performance media positiva è stato raggiunto.

Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



Precedenti cicli dal 1970: 19*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: **2.00**
Entry Level della combinazione attuale: 26152.73

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: **5.00**
 Durata minima della combinazione: **1.00**
 Durata media della combinazione: **3.05**

(**Durata intesa come numero di settimane)

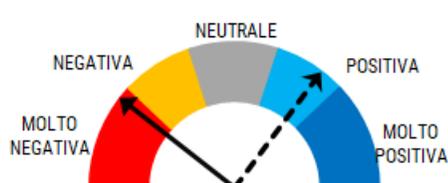
Win / Loss della combinazione

Win **21%**

Loss **79%**

Media combinazioni positive (Avg Win): **1.78%** → **26619.32**
 Media combinazioni negative (Avg Loss): **-3.39%** → **25265.00**
 Combinazione migliore (Max Win): **3.26%** → **27006.33**
 Combinazione peggiore (Max Loss): **-9.22%** → **23742.02**

Valutazione sintetica



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

Probabilità di sviluppo: **88.9%**



Win / Loss della combinazione

Win **71%**

Loss **29%**

Probabilità di sviluppo: **11.1%**



Win / Loss della combinazione

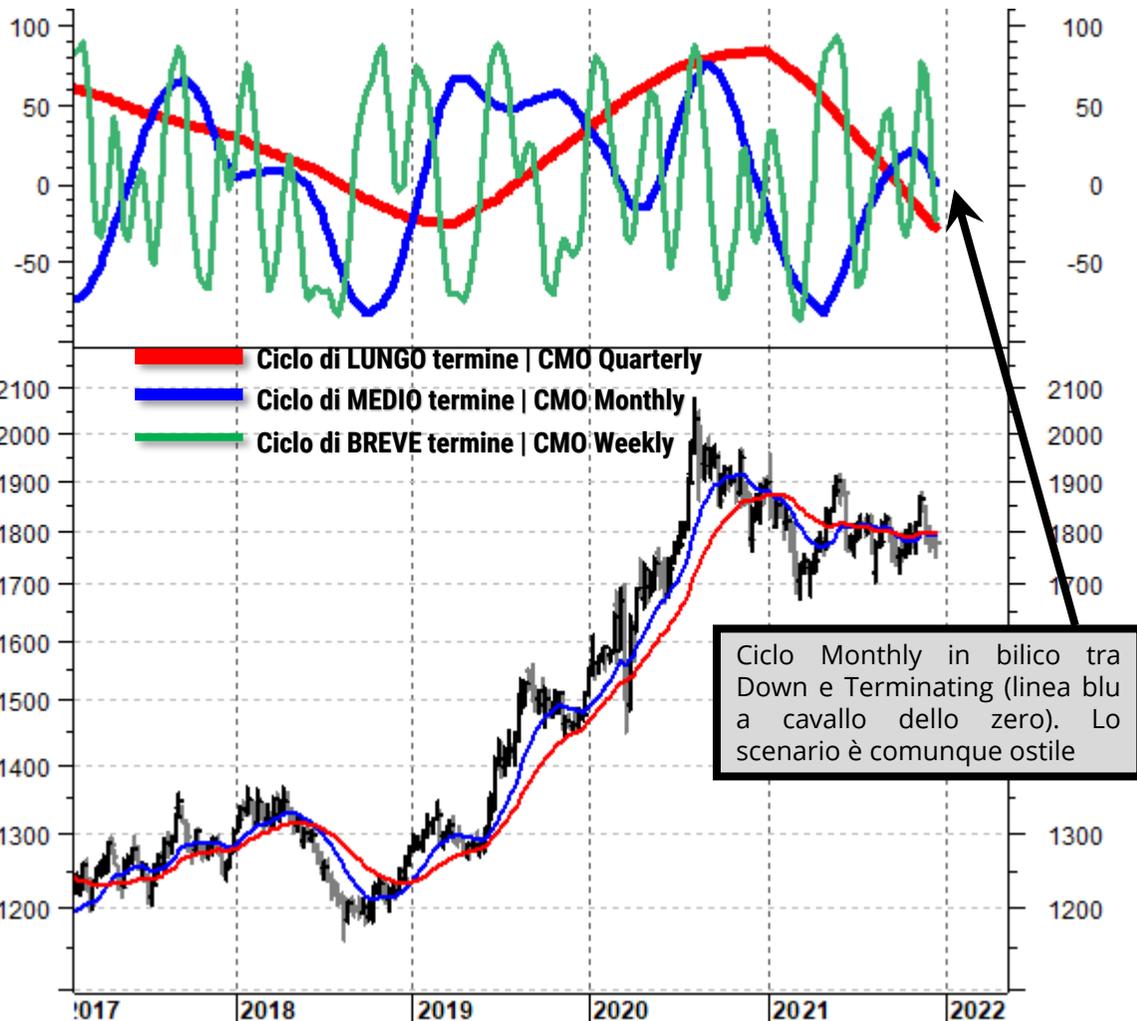
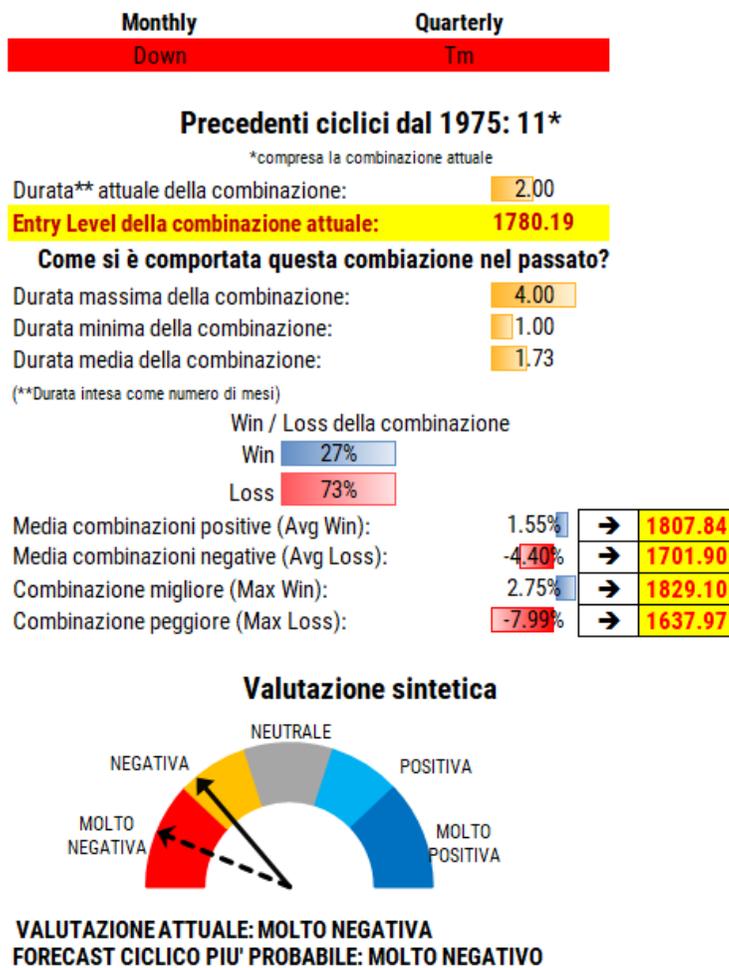
Win **80%**

Loss **20%**

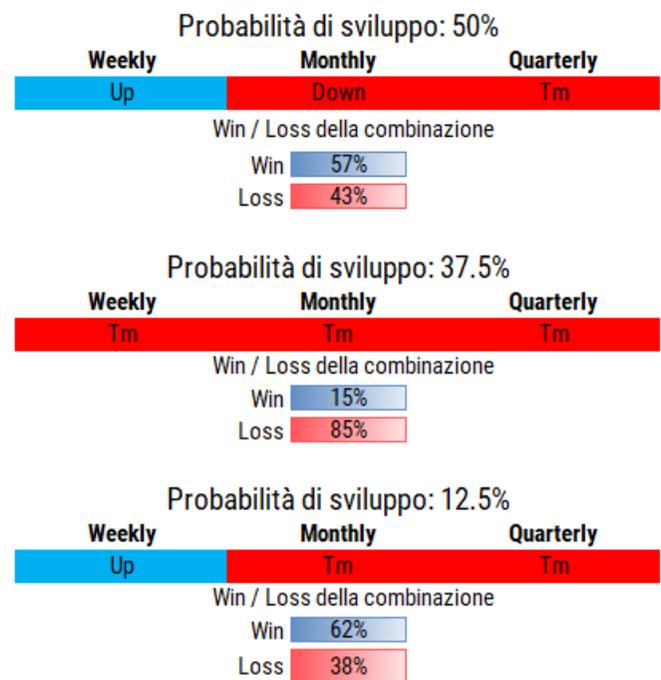
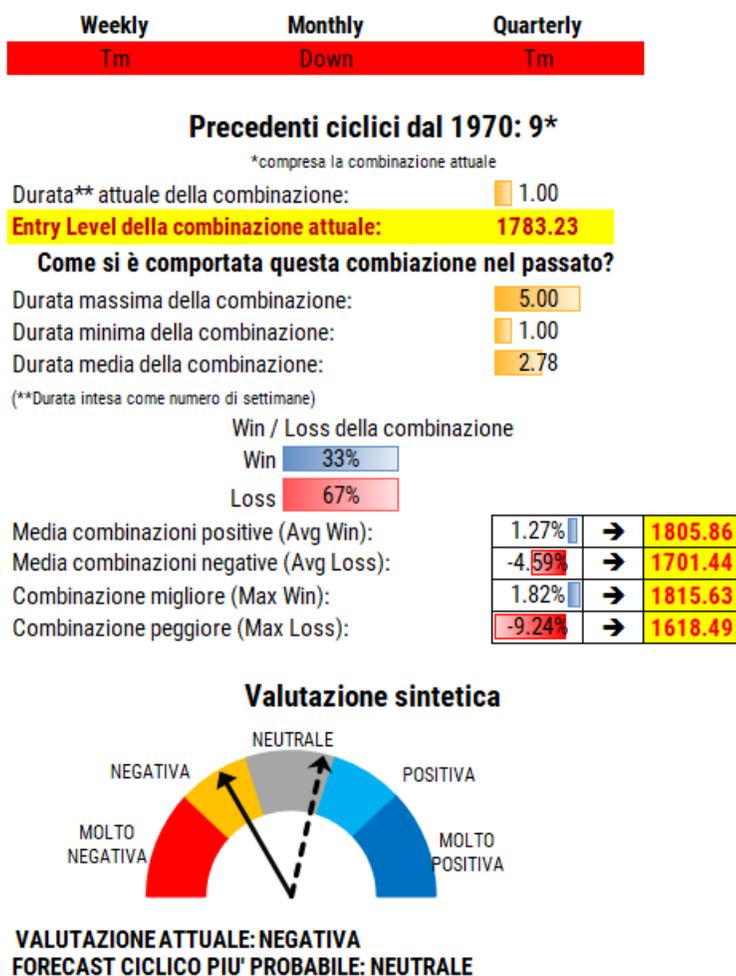
Il prossimo flessò rialzista su base settimanale potrebbe favorire una fase di recupero.

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

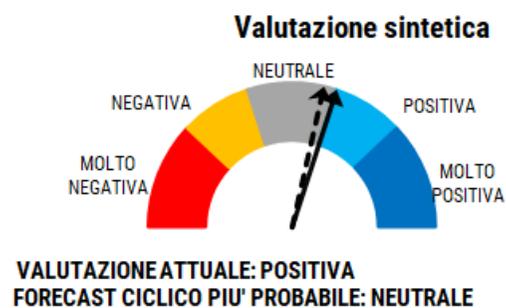
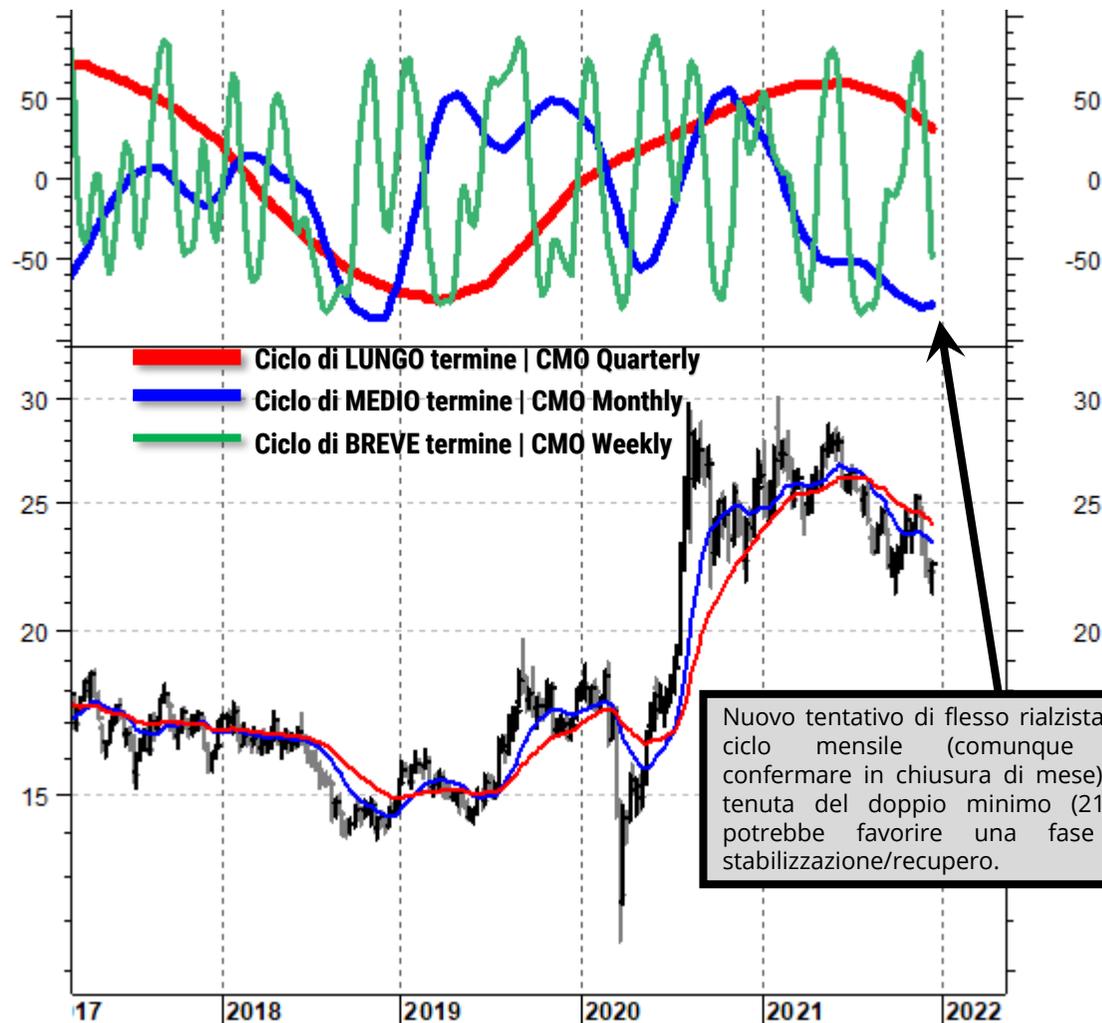
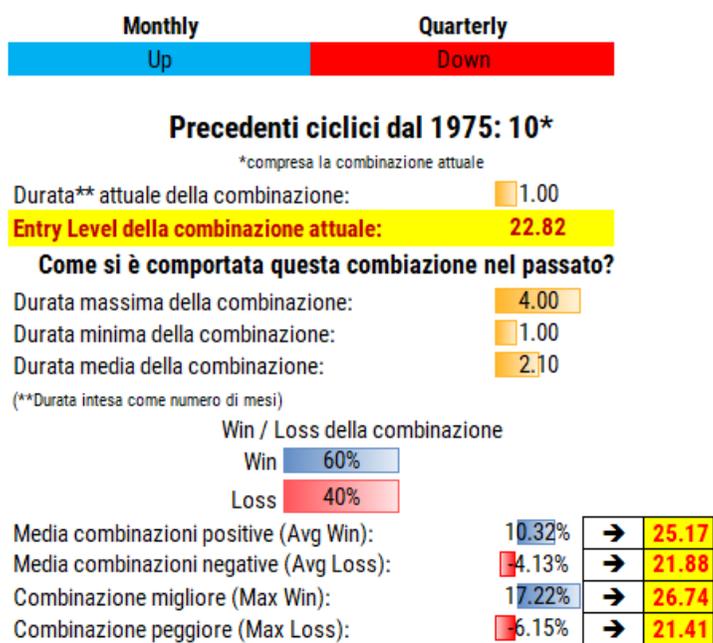


Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

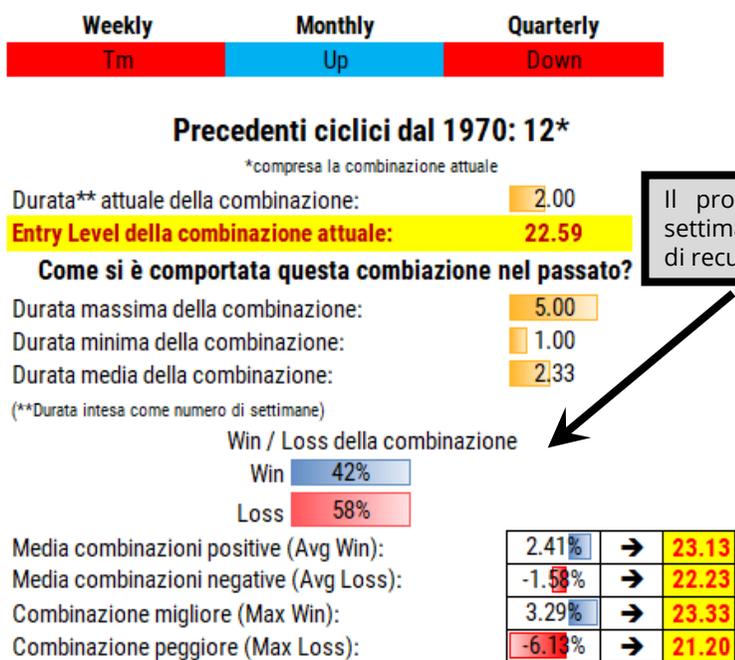


Analisi dell'andamento del **SILVER**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down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

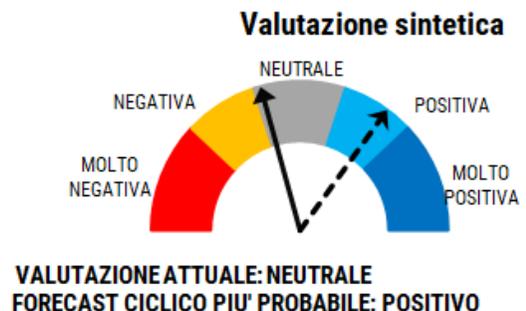
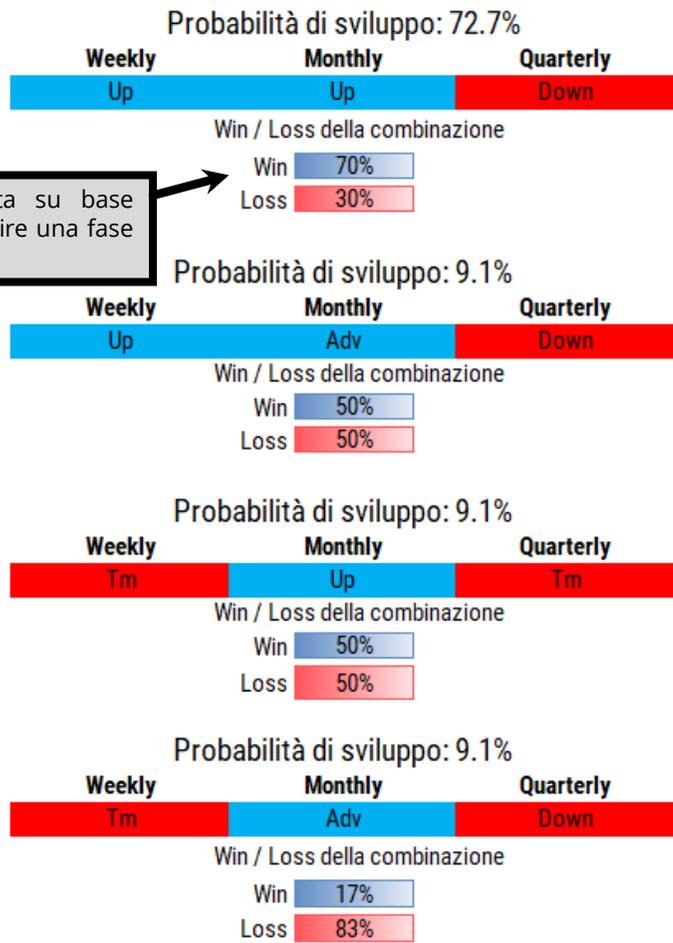
Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



Il prossimo flesso rialzista su base settimanale potrebbe favorire una fase di recupero.



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 58%

Loss 42%

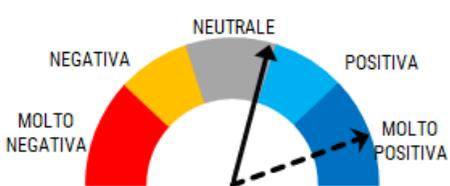
Media combinazioni positive (Avg Win): 4.94% → **75.22**

Media combinazioni negative (Avg Loss): -3.59% → **69.11**

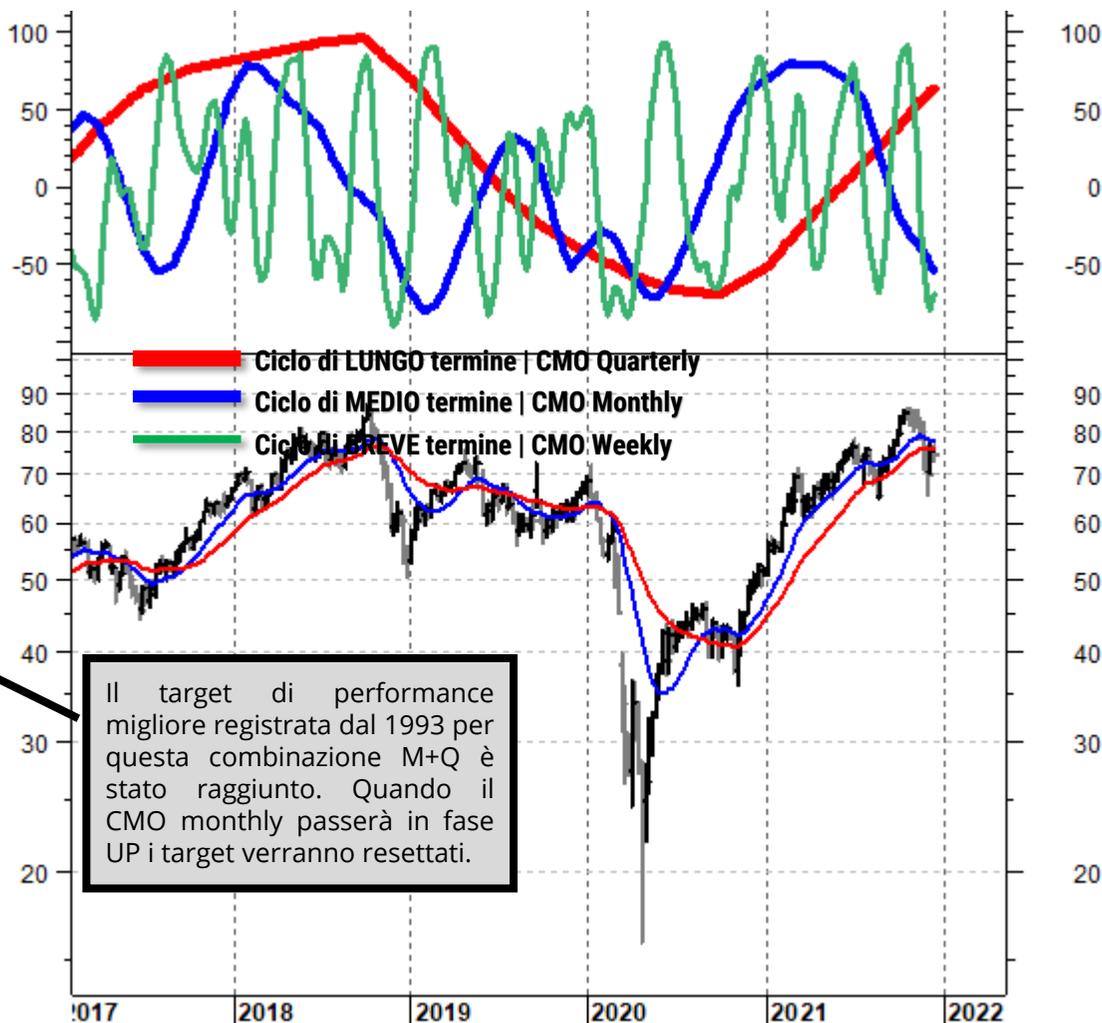
Combinazione migliore (Max Win): 11.69% → **80.06**

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

Valutazione sintetica



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



Il target di performance migliore registrata dal 1993 per questa combinazione M+Q è stato raggiunto. Quando il CMO monthly passerà in fase UP i target verranno resettati.

Evoluzione dello scenario tattico - analisi Weekly + Monthly + Quarterly



Precedenti ciclici dal 1993: 11*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 1.00

Entry Level della combinazione attuale: 75.37

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 4.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.45

(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 64%

Loss 36%

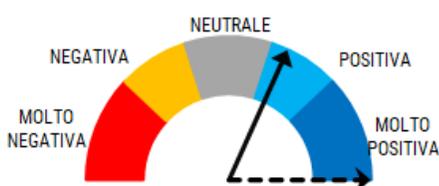
Media combinazioni positive (Avg Win): 5.21% → **79.29**

Media combinazioni negative (Avg Loss): -5.34% → **71.35**

Combinazione migliore (Max Win): 14.18% → **86.05**

Combinazione peggiore (Max Loss): -10.35% → **67.57**

Valutazione sintetica



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



Si conferma l'asset più interessante. Il flessò rialzista sancisce l'inizio di una combinazione statisticamente favorevole, sia per la fase attuale quanto, e soprattutto, per le possibili evoluzioni della parte Advancing. Ricordiamo che le indicazioni sono basate sulle statistiche dei casi passati.



Win / Loss della combinazione

Win 100%

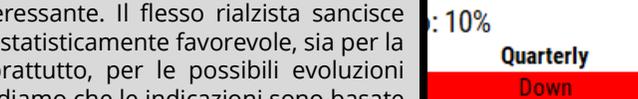
Loss 0%



Win / Loss della combinazione

Win 100%

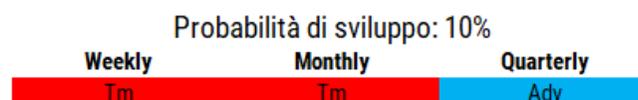
Loss 0%



Win / Loss della combinazione

Win 22%

Loss 78%



Win / Loss della combinazione

Win 22%

Loss 78%

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):

Media combinazioni negative (Avg Loss):

Combinazione migliore (Max Win):

Combinazione peggiore (Max Loss):

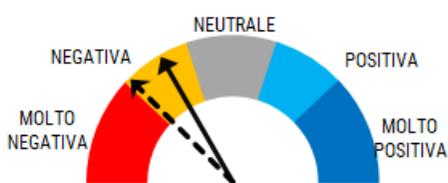
0.52% → 130.58

-1.82% → 127.55

0.60% → 130.69

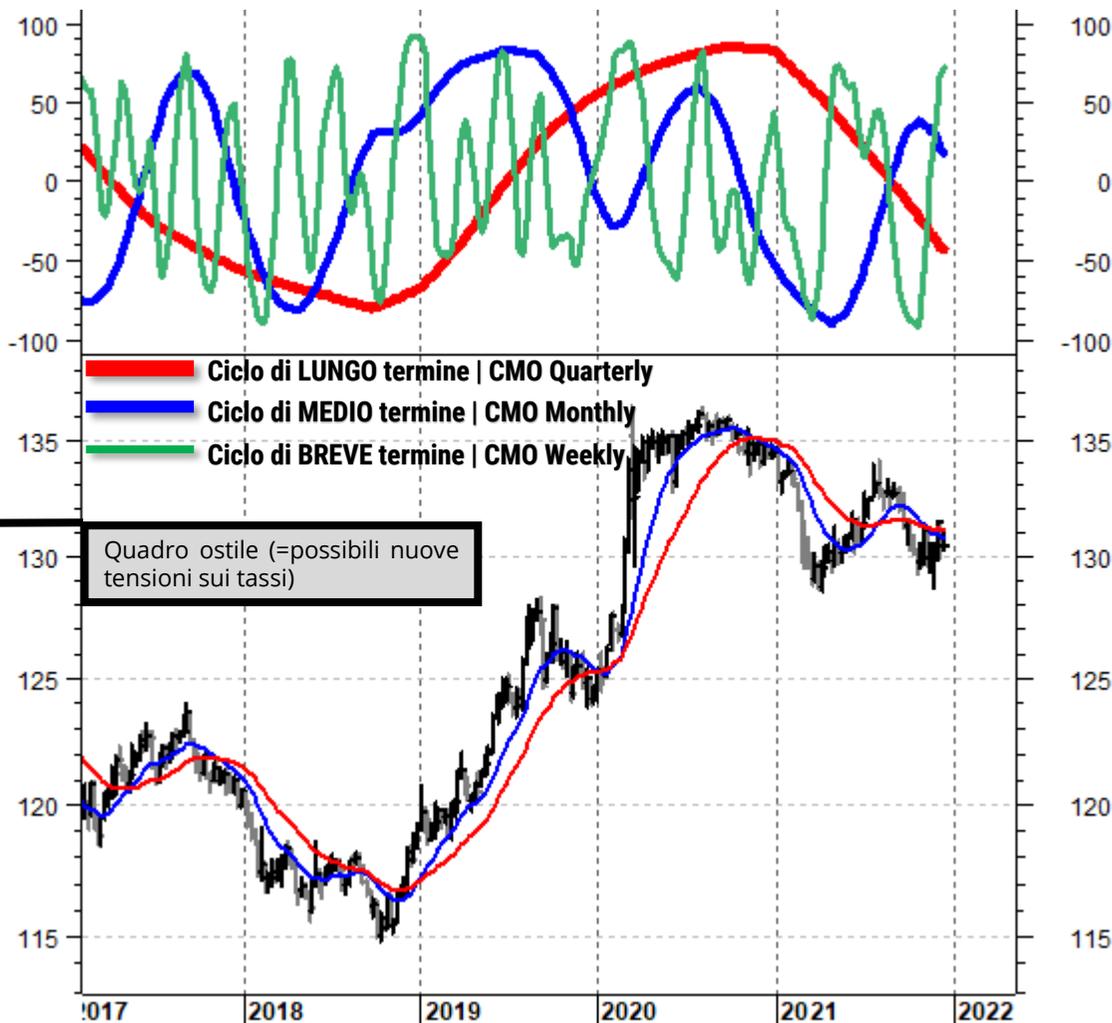
-2.16% → 127.10

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: 5.00

Entry Level della combinazione attuale: 129.89

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 5.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.17

(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 67%

Loss 33%

Media combinazioni positive (Avg Win):

Media combinazioni negative (Avg Loss):

Combinazione migliore (Max Win):

Combinazione peggiore (Max Loss):

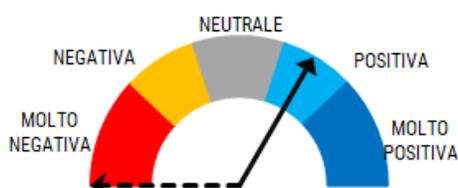
0.70% → 130.81

-0.10% → 129.77

1.19% → 131.44

-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

Monthly Tm **Quarterly** Down

Precedenti ciclici dal 1985: 8*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 6.00

Entry Level della combinazione attuale: 1.1859

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 6.00

Durata minima della combinazione: 1.00

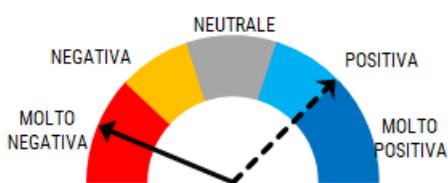
Durata media della combinazione: 3.88

(**Durata intesa come numero di mesi)

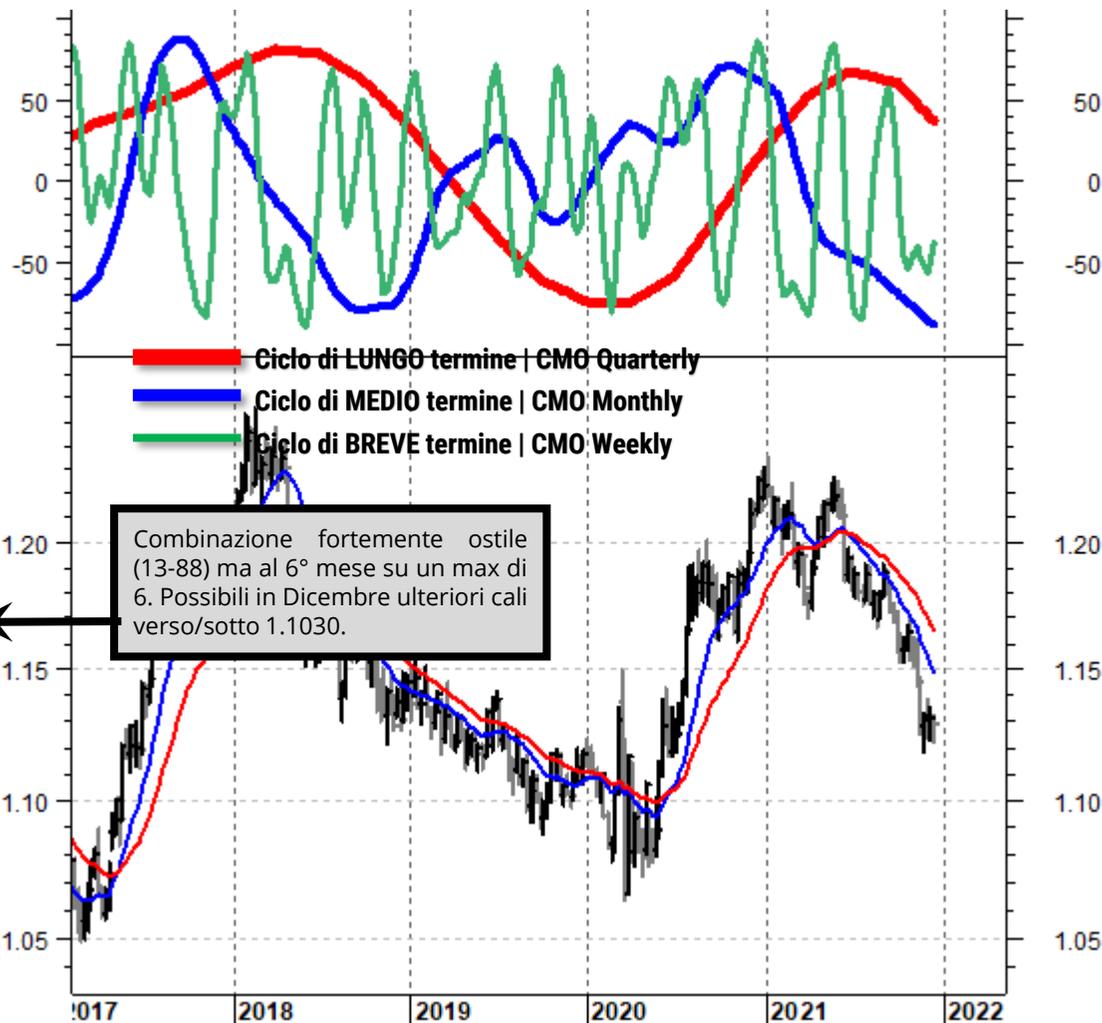
Win / Loss della combinazione
 Win 13%
 Loss 88%

Media combinazioni positive (Avg Win): 1.11% → 1.1991
 Media combinazioni negative (Avg Loss): -7.08% → 1.1025
 Combinazione migliore (Max Win): 1.11% → 1.1991
 Combinazione peggiore (Max Loss): -18.62% → 0.9651

Valutazione sintetica



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



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

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

Precedenti ciclici dal 1985: 14*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 2.00

Entry Level della combinazione attuale: 1.1304

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 4.00

Durata minima della combinazione: 1.00

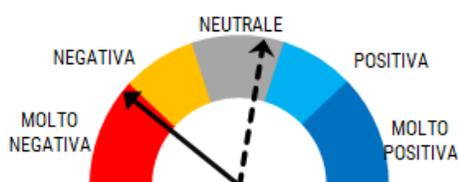
Durata media della combinazione: 2.43

(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione
 Win 21%
 Loss 79%

Media combinazioni positive (Avg Win): 2.04% → 1.1534
 Media combinazioni negative (Avg Loss): -0.98% → 1.1194
 Combinazione migliore (Max Win): 4.54% → 1.1817
 Combinazione peggiore (Max Loss): -3.71% → 1.0885

Valutazione sintetica



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

Probabilità di sviluppo: 53.8%

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

Win / Loss della combinazione

Win 56%
 Loss 44%

Probabilità di sviluppo: 30.8%

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

Win / Loss della combinazione

Win 27%
 Loss 73%

Probabilità di sviluppo: 15.4%

Weekly Adv **Monthly** Up **Quarterly** Down

Win / Loss della combinazione

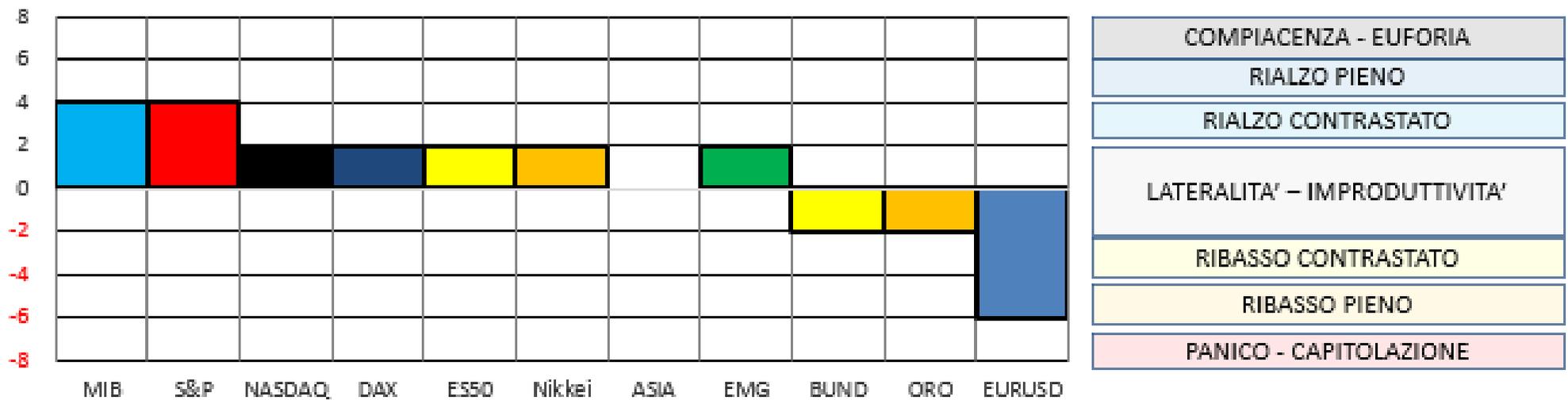
Win 75%
 Loss 25%

Quadro tattico ancora prevalentemente ostile. Possibile uno sviluppo verso una fase di lateralità/stabilizzazione

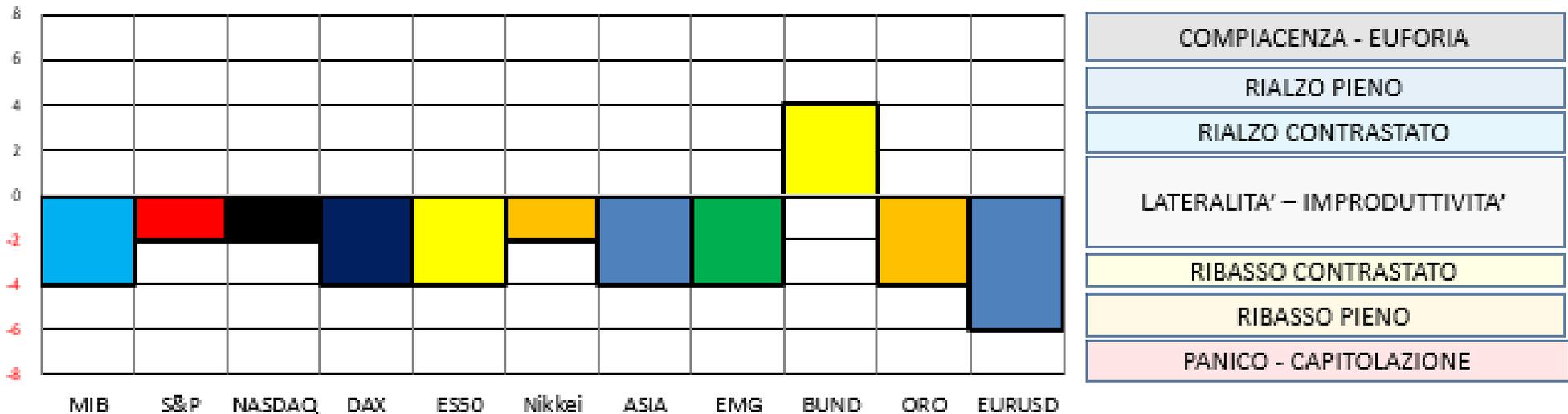
ANALISI QUANTITATIVA - MAPPA TREND/MOMENTUM DEI PRINCIPALI MERCATI

| | | 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 | Adv | Down | Adv | Tm | Tm | Down |
| MESE | TREND | L | L | L | L | N | N | L | L | N | N | S |
| | CM | Tm | Tm | Down | Tm | Tm | Up | Tm | Tm | Adv | Down | Tm |
| SETT | TREND | S | N | S | S | N | N | S | S | L | S | S |
| | CM | Tm | Tm | Tm | Tm | Tm | Tm | Tm | Tm | Down | Tm | Up |

BIG PICTURE (somma delle posizioni LT+MT)



TACTICAL PICTURE (somma delle posizioni MT+BT)

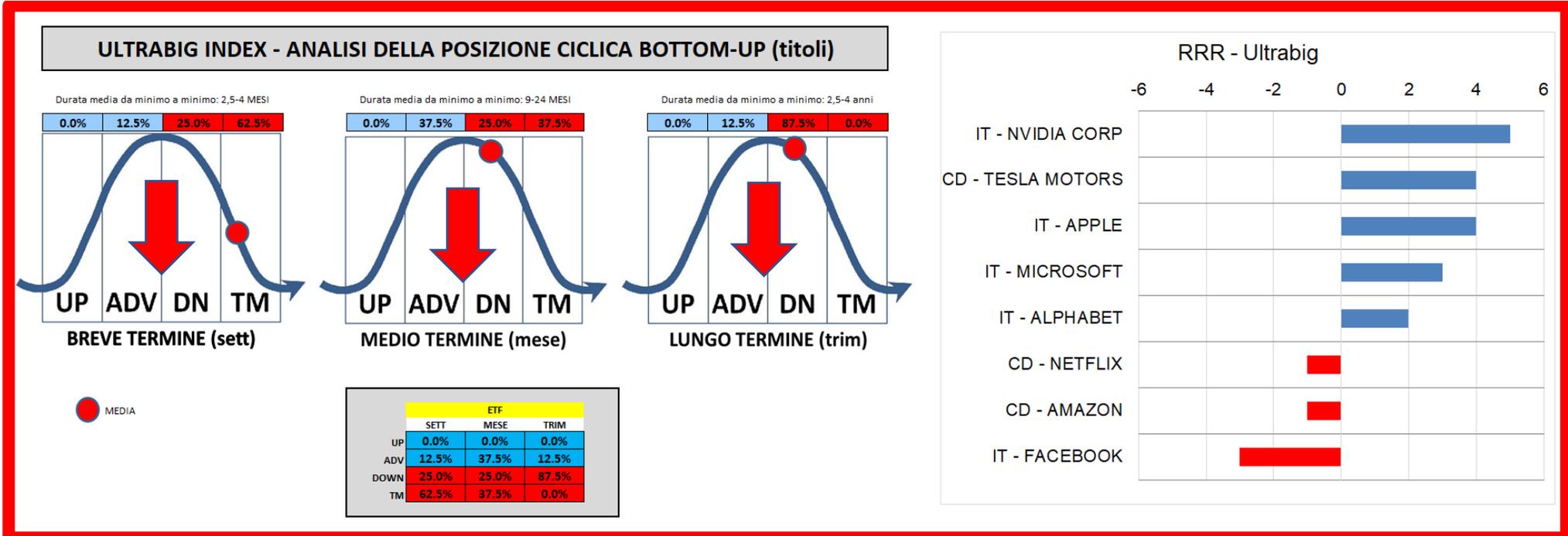


In questa sezione viene fornita una valutazione sul mix Trend + Momentum dei principali mercati. La mappa è costruita su base **esclusivamente** quantitativa e su indicatori proprietari.

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



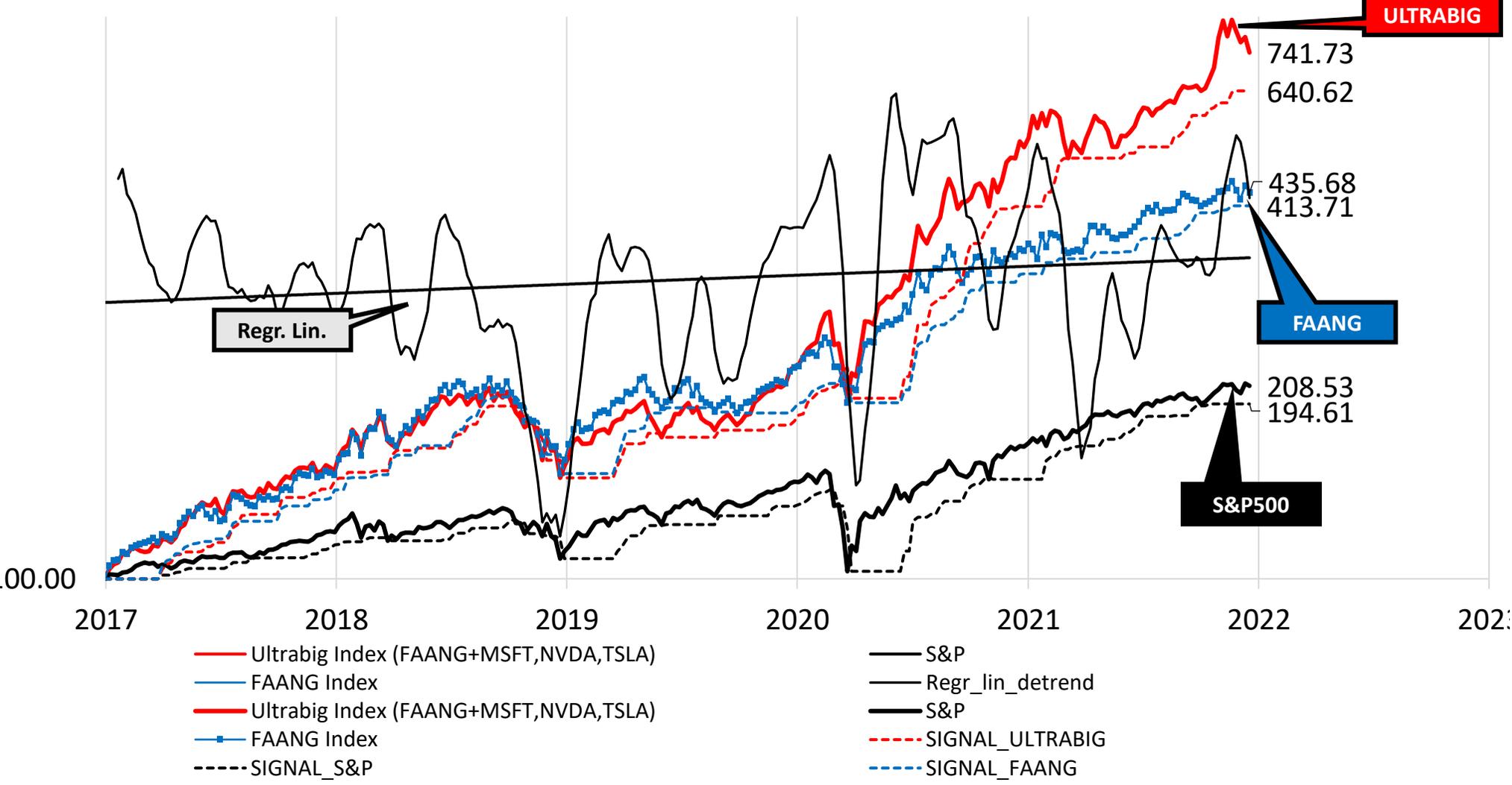
| RRR | EffRat | Var % 12 mesi | Var % YTD | S&P 500 | ISIN CODE | FR vs bmk | RATING | TOP PICK | Indicazioni automatiche | | Posizione del Trend | | | Posizione ciclica | | | Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo) | | | |
|-------|--------|---------------|-----------|-------------------|--------------|-----------|--------|----------|--|-------------------------------|---------------------|-----------|-----|-------------------|-----------|-------|---|-------|----|---------------------|
| | | | | | | | | | TREND STRATEGICO INVESTITORE (MONTHLY) | TREND TATTICO TRADER (WEEKLY) | VAR | LT (trim) | VAR | MT (mese) | BT (sett) | CM LT | CM MT | CM BT | LT | MT |
| 2.00 | 0.74 | 26.1% | 24.3% | ..S&P 500 | US78378X1072 | N | ○○ | | LONG - STOP 4278.94 | ENTRY LONG SOPRA 4803.88 | L | L | N | Adv | Tm | Tm | 99 | 76 | 58 | Forte ipercomperato |
| -1.00 | -0.62 | 10.7% | 3.7% | CD - AMAZON | US0231351067 | DD | ○ | | LONG - STOP 3267.52 | ----- | L | L | S | Down | Tm | Tm | 68 | 50 | 38 | |
| -1.00 | 0.25 | 30.8% | 9.3% | CD - NETFLIX | US64110L1061 | DD | ○ | | Incertezza - Attendere | ----- | L | L | N | Down | Adv | Tm | 69 | 48 | 27 | |
| 4.00 | -0.62 | 101.7% | 31.4% | CD - TESLA MOTORS | US88160R1014 | F | ○○○○ | ↑ | LONG - STOP 867.75 | ENTRY LONG SOPRA 1150.74 | L | L | S | Down | Adv | Tm | 98 | 54 | 33 | |
| 2.00 | 1.42 | 61.8% | 64.8% | IT - ALPHABET | US02079K3059 | DD | ○○ | | LONG - STOP 2621.0 | ----- | L | L | S | Adv | Tm | Tm | 100 | 68 | 48 | |
| 4.00 | 0.33 | 38.9% | 29.8% | IT - APPLE | US0378331005 | FF | ○○○○ | | LONG - STOP 138.27 | LONG - STOP SOTTO 164.06 | L | L | L | Down | Adv | Adv | 97 | 84 | 68 | FASE SPECULATIVA |
| -3.00 | -0.02 | 17.2% | 22.6% | IT - FACEBOOK | US30303M1027 | D | ○○○ | | Incertezza - Attendere | ----- | L | L | N | Down | Tm | Down | 68 | 54 | 55 | |
| 3.00 | 4.70 | 54.4% | 46.1% | IT - MICROSOFT | US5949181045 | F | ○○○ | | LONG - STOP 293.18 | ENTRY LONG SOPRA 353.09 | L | L | N | Down | Down | Tm | 100 | 74 | 45 | Forte ipercomperato |
| 5.00 | 2.19 | 143.8% | 117.4% | IT - NVIDIA CORP | US67066G1040 | F | ○○○○○ | ↑ | LONG - STOP 261.95 | ENTRY LONG SOPRA 353.29 | L | L | S | Down | Down | Down | 100 | 66 | 41 | |

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

ULTRABIG e FAANG ancora in calo, colpiti da un profit taking da cui si è salvata solo Apple. I livelli di stop di entrambi gli indici sono in avvicinamento: da sottolineare che non vengono toccati dalla crisi COVID di inizio 2020. Come sottolineato nel commento precedente, la posizione ciclica media è marcatamente ostile, con tutti e tre i momentum (vedi sopra) che puntano al ribasso e i cicli mensile e trimestrale appena all'inizio della fase discendente. Anche la regressione lineare si è girata al ribasso. Forza relativa in equilibrio, con quattro titoli forti e quattro più deboli dell'indice. Monitorare.

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) | +14.40 |
| ETF AZIONARI (EUR) | +13.36 |
| BONDS E ETF OBBL (EUR) | +2.77 |
| GOLD | -5.27 |
| DOLLARO | +8.37 |
| BITCOIN | +60.72 |
| EurekaHedge Equal Weight HF Index | +8.35 |

| | |
|--|--------|
| PORT. CONSERVATIVO | +2.55 |
| 80% BOND, 20% EQUITY | |
| PORT. BILANCIATO PRUDENTE | +5.29 |
| 60% BOND, 30% EQUITY, 10% GOLD | |
| PORT. BILANCIATO AGGRESSIVO | +11.81 |
| 30% BOND, 60% EQUITY, 10% GOLD | |
| PORT. AGGRESSIVO | +14.83 |
| 10% BOND, 70% EQUITY, 10% GOLD, 10% EMGB | |
| BILANCIATO PURO (50-50) USD | +8.77 |
| BILANCIATO PURO (50-50) EUR | +9.45 |

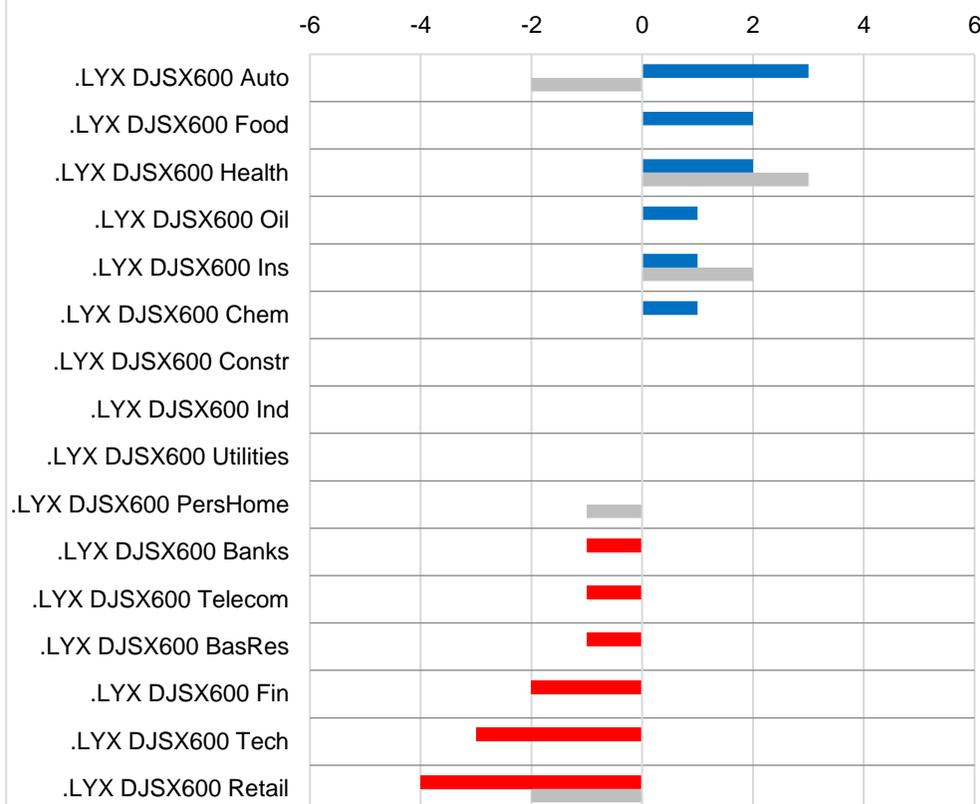
Bond = EMTS Global Bond

Equity = MSCI World hedged

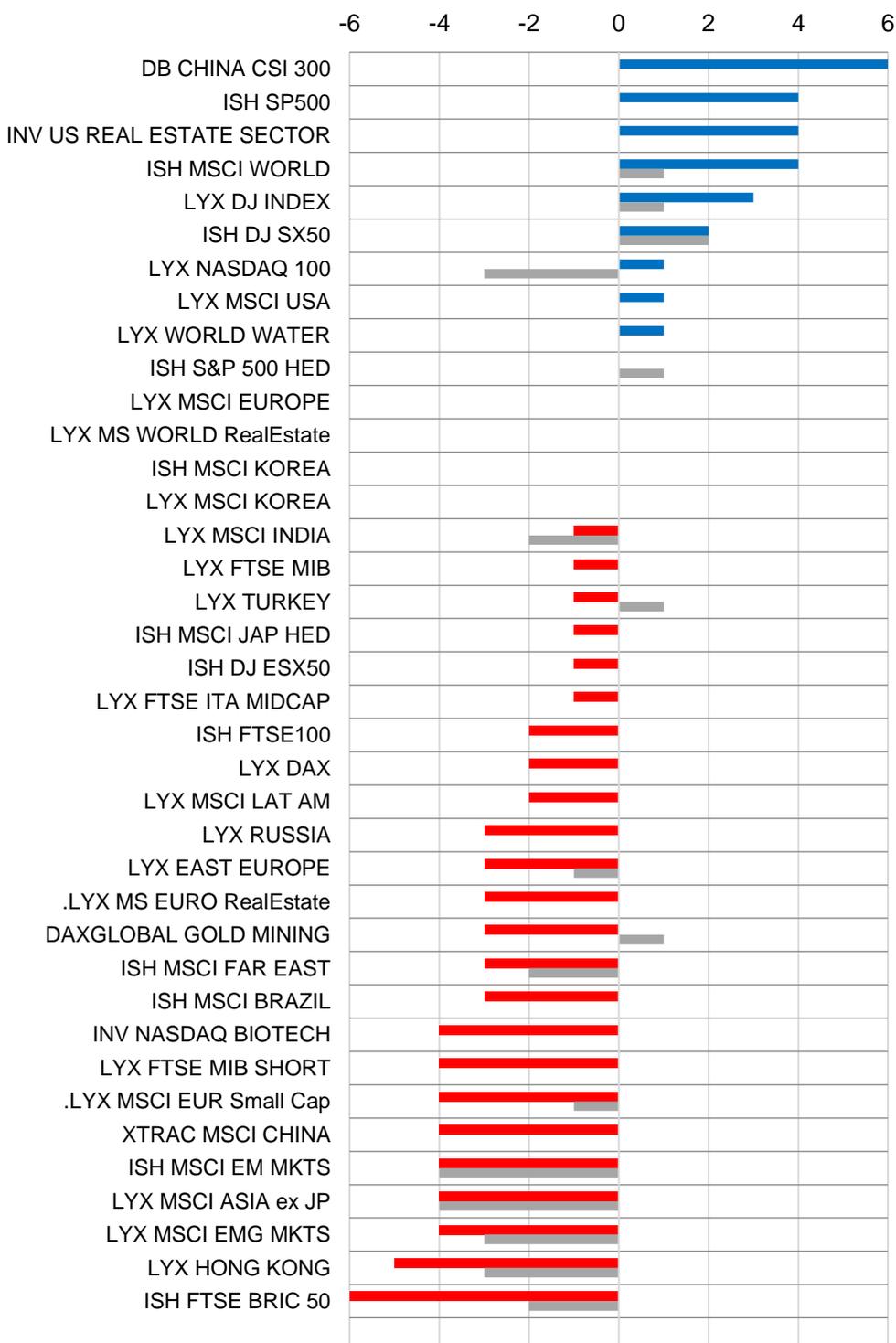
Gold = ETC Physical Gold

EMGB = MSCI Emerging Market Liquid Sovereign \$

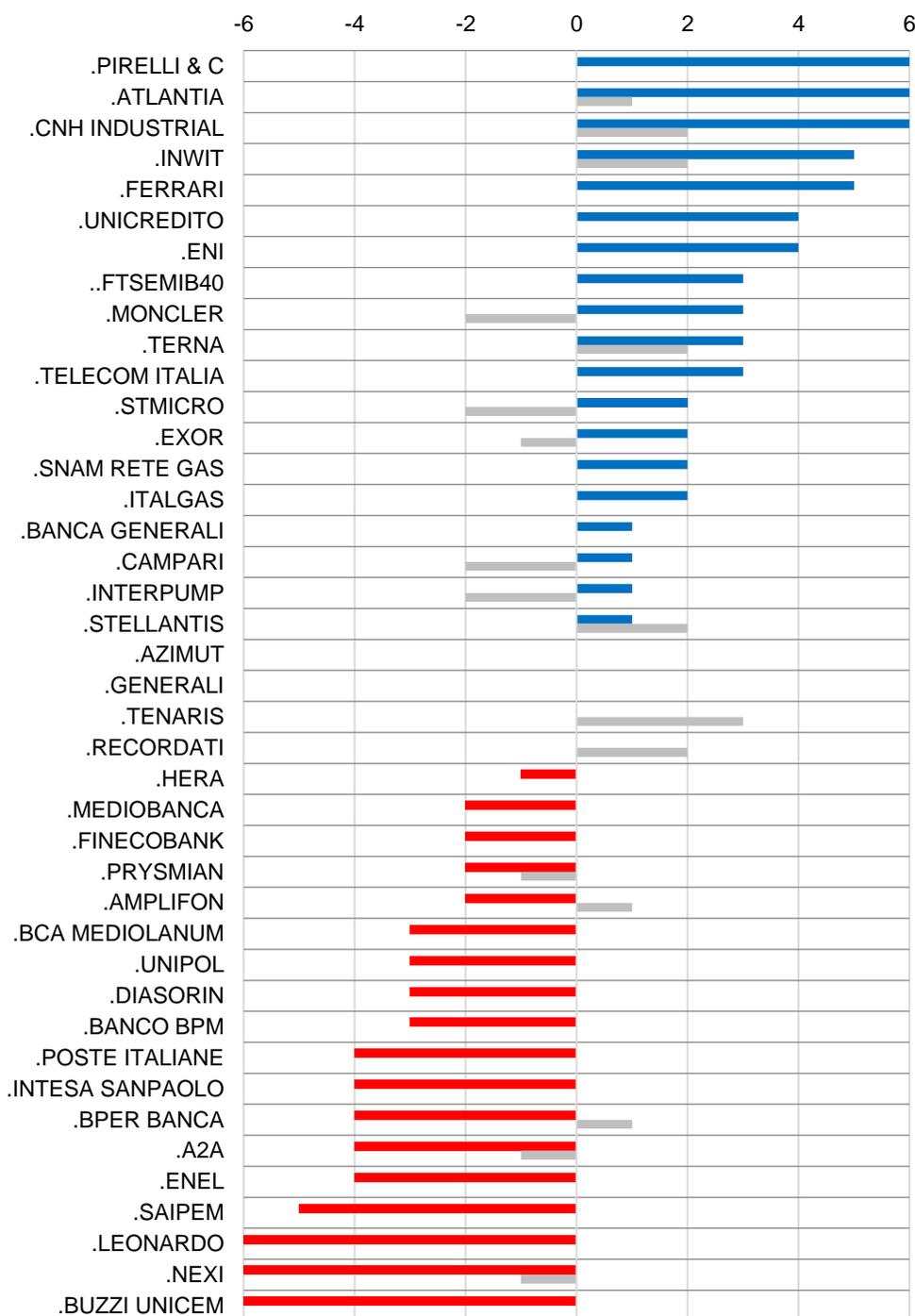
ETF settoriali - RRR + variazione sulla settimana precedente



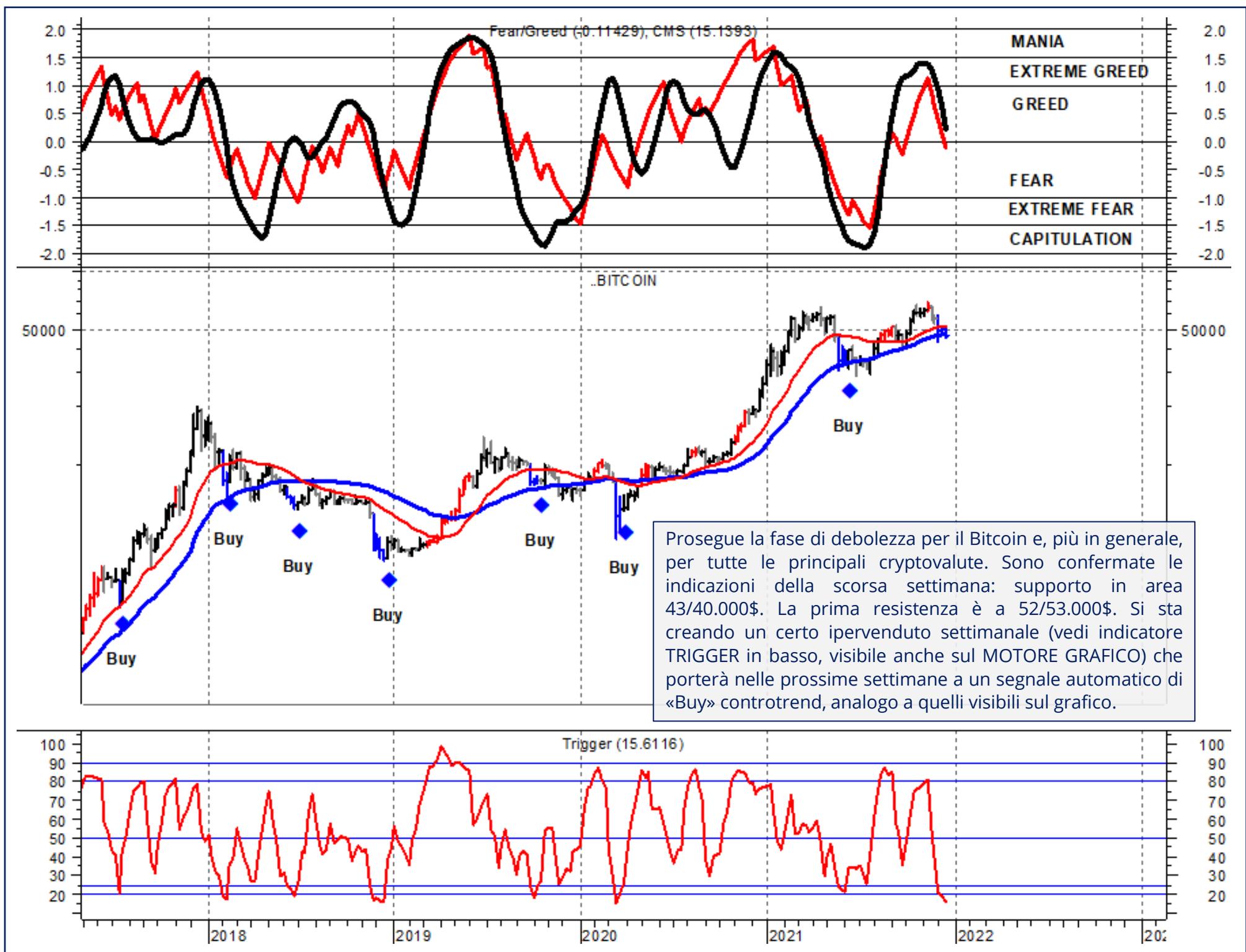
ETF Azionari - RRR + variazione sulla settimana precedente



FTSE MIB - RRR + variazione sul periodo precedente



BITCOIN - LONG TERM SCENARIO



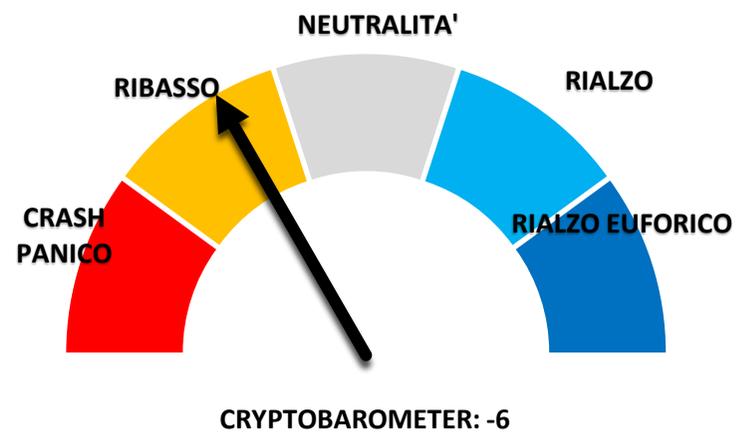
MARKET CAP E CRYPTOBAROMETER

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



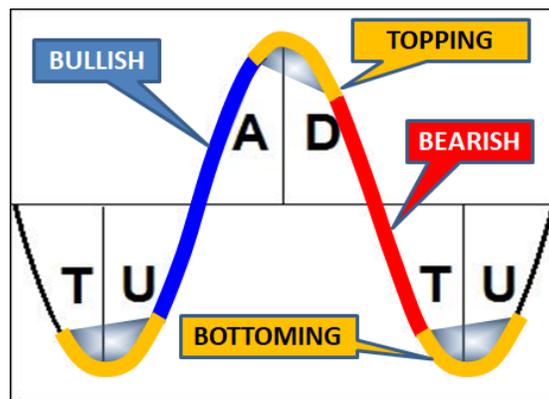
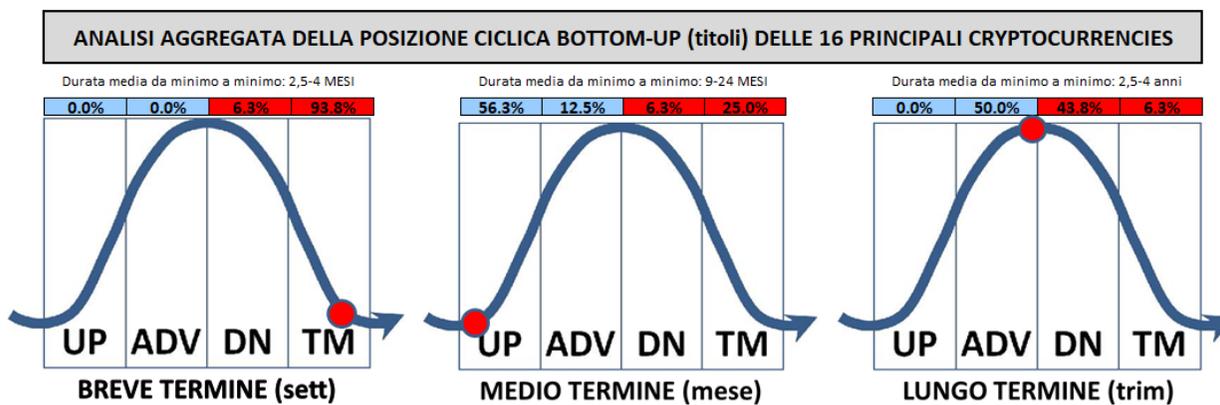
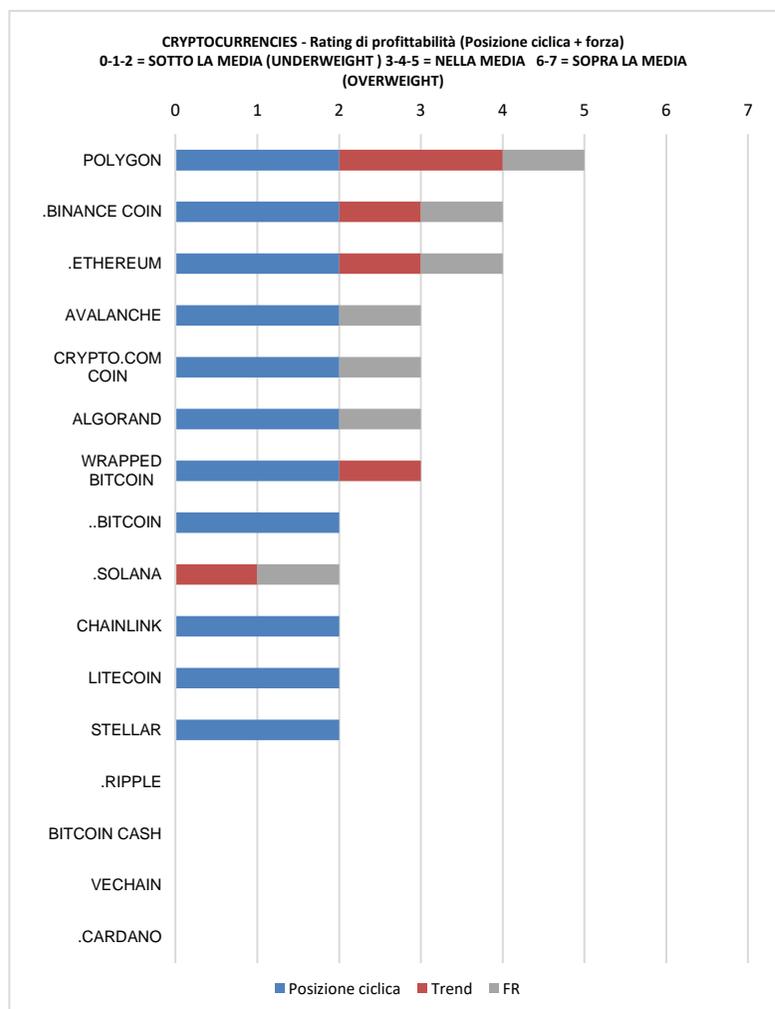
Il Cryptobarometer sintetizza la tendenza in atto su 16 tra le principali Cryptovalute (sono considerate quelle presenti nelle tabelle "indicazioni automatizzate" a pagina 2). Il valore può oscillare tra -16/+16 e deriva da una media delle posizioni di trend di medio e breve termine. Le indicazioni "rialzo 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 | | ↓↓ | Fase matura del ribasso - indicatori neutrali | SHORT con stop sopra 51934.78 |
| .BINANCE COIN | BNB | ○○○○ | ↑↑ | Accumulazione avanzata - indicatori neutrali | CORREZIONE IN UPTREND - LONG sopra 639.94 |
| .CARDANO | ADA | | ↓↓ | Fase negativa - indicatori neutrali | SHORT con stop sopra 1.48 |
| .ETHEREUM | ETH | ○○○ | ↑↑ | Accumulazione avanzata - indicatori neutrali | CORREZIONE IN UPTREND - LONG sopra 4890.33 |
| .RIPPLE | XPR | | ↓↓ | Fase negativa - indicatori neutrali | SHORT con stop sopra 0.93 |
| .SOLANA | SOL | ○○ | ↑ | Fase matura del rialzo - possibile distribuzione - indicatori neutrali | CORREZIONE IN UPTREND - LONG sopra 237.92 |
| ALGORAND | ALGO | ○ | ↑ | Fase matura del ribasso - indicatori neutrali | SHORT con stop sopra 1.86 |
| AVALANCHE | AVAX | ○○ | ↑ | Fase di correzione profonda - indicatori neutrali | SHORT con stop sopra 109.77 |
| BITCOIN CASH | BCH | | ↓↓ | Fase negativa - indicatori neutrali | SHORT con stop sopra 500.1 |
| CHAINLINK | LINK | | ↓↓ | Fase matura del ribasso - indicatori neutrali | SHORT con stop sopra 23.1 |
| CRYPTO.COM COIN | CRO | ○○○ | ↑ | Lateralità/incertezza - indicatori neutrali | NEUTRALE - Segnale LONG sopra 0.75 |
| LITECOIN | LTC | | ↓↓ | Lateralità/incertezza - indicatori neutrali | NEUTRALE - Segnale LONG sopra 221.42 |
| POLYGON | MATIC | ○○○○○ | ↑↑ | Accumulazione avanzata - indicatori neutrali | NEUTRALE - Segnale LONG sopra 2.57 |
| STELLAR | XLM | | ↓↓ | Fase matura del ribasso - indicatori neutrali | SHORT con stop sopra 0.31 |
| VECHAIN | VET | | ↓↓ | Fase negativa - indicatori neutrali | SHORT con stop sopra 0.1 |
| WRAPPED BITCOIN | WBTC | ○ | → | Accumulazione avanzata - indicatori neutrali | CORREZIONE IN UPTREND - LONG sopra 58284.5 |

| Var % 12 mesi | Var % 2021 | CRYPTO | SYMB | TREND | | | Posizione ciclica | | | OVB (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% | 60.7% | ..BITCOIN | BTC | S | N | EL | Tm | Up | Down | 20 | 46 | 67 | | 62629.92 | 51934.78 | S | | N | 25012.46 |
| 1884% | 1307.8% | .BINANCE COIN | BNB | S | L | EL | Tm | Up | Adv | 37 | 59 | 100 | | 639.94 | 616.65 | S | L | 405.47 | 231.54 |
| 805% | 572.5% | .CARDANO | ADA | S | ES | N | Tm | Tm | Down | 5 | 35 | 38 | | 1.71 | 1.48 | S | | | ES |
| 653% | 437.1% | .ETHEREUM | ETH | S | L | EL | Tm | Up | Down | 31 | 61 | 100 | | 4890.33 | 4482.31 | S | L | 2978.65 | 1553.94 |
| 50% | 262.2% | .RIPPLE | XPR | S | ES | N | Tm | Tm | Adv | 22 | 41 | 56 | | 1.21 | 0.93 | S | | | ES |
| 10492% | 10055.0% | .SOLANA | SOL | S | L | EL | Tm | Down | Down | 22 | 58 | 100 | | 237.92 | 204.12 | S | L | 137.81 | 7.76 |
| 451% | 315.5% | ALGORAND | ALGO | S | N | N | Tm | Up | Adv | 19 | 48 | 58 | | 2.12 | 1.86 | S | | N | 0.00 |
| 3161% | 3033.8% | AVALANCHE | AVAX | S | N | L | Tm | Adv | Adv | 57 | 71 | 94 | | 117.98 | 109.77 | S | | N | 0.00 |
| 80% | 23.7% | BITCOIN CASH | BCH | S | ES | N | Tm | Tm | Down | 18 | 33 | 26 | | 682.96 | 500.10 | S | | | ES |
| 78% | 56.1% | CHAINLINK | LINK | S | N | EL | Tm | Up | Tm | 19 | 32 | 35 | | 30.47 | 23.10 | S | | N | 15.24 |
| 883% | 823.4% | CRYPTO.COM COIN | CRO | N | N | EL | Down | Adv | Adv | 52 | 71 | 93 | | 0.75 | N | 0.51 | | N | 0.00 |
| 138% | 17.2% | LITECOIN | LTC | N | N | EL | Tm | Up | Adv | 28 | 39 | 48 | | 221.42 | N | 141.77 | | N | 48.41 |
| 9033% | 11676.7% | POLYGON | MATIC | N | L | EL | Tm | Up | Adv | 75 | 75 | 98 | | 2.57 | N | 1.12 | L | 1.13 | 0.61 |
| 66% | 99.3% | STELLAR | XLM | S | ES | EL | Tm | Up | Adv | 13 | 36 | 41 | | 0.38 | 0.31 | S | | | ES |
| 685% | 309.0% | VECHAIN | VET | S | N | EL | Tm | Tm | Down | 17 | 37 | 40 | | 0.13 | 0.10 | S | | N | 0.05 |
| 185% | 64.0% | WRAPPED BITCOIN | WBTC | S | L | EL | Tm | Up | Down | 20 | 48 | 68 | | 58284.5 | 51336.97 | S | L | 44681.55 | 21687.45 |

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 MULTIASSET (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

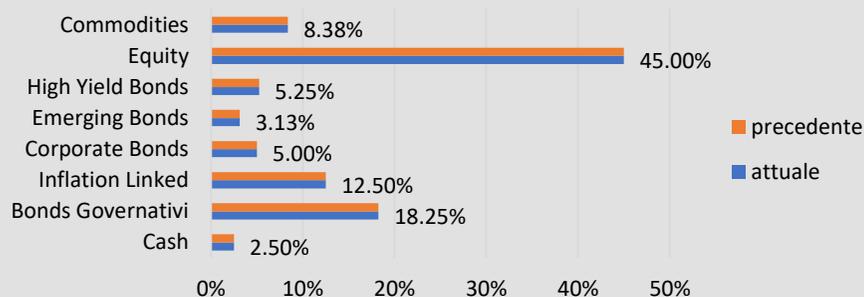
** PRUDENTE BILANCIATO DINAMICO AGGRESSIVO

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 - MULTIASSET - 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.