

---Strategy Summary---

Fase Economica

EU → in contrazione ma ancora positiva
USA → stabile
GLOBALE → in lieve contrazione

Fase Ciclica (Momentum)

Borse

LT → in fase di top
MT → negativa
BT → negativa – vicina a un flesso

Mercati azionari – In netto calo - Real Estate, Materie prime e Auriferi i settori migliori

Bonds – Recupero tecnico dei governativi → uscita dalle borse e tensioni belliche → flight to quality

Valute – USD a nuovi massimi dell'anno

Commodities – Continua il Bull Market rotazionale

Oro – In Bull Market

---MONTHLY SUMMARY---

- **COMMENTO TECNICO**
- **FORECASTER**
- **SCENARIO CICLICO GLOBALE**
- **RENDIMENTI**
- **INDICATORI ECONOMICI**
- **TOP SELECTION**
- **TAVOLA DEI RENDIMENTI PROSPETTICI**
- **CICLO DEI 7 ANNI**
- **CICLO DEI 4 ANNI (PRESIDENZIALE)**
- **PORTAFOGLI MODELLO**
- **CICLI E RATING EUROPA**
- **CICLI E RATING ITALIA**
- **CICLI E RATING USA**
- **VOLATILITA'**
- **CICLI E RATING BONDS**
- **CICLI E RATING COMMODITIES**
- **PROIEZIONI**

Commento tecnico

SINTESI GENERALE

Parola d'ordine del 2022: **NORMALIZZAZIONE**

QUADRO MACRO - Netto deterioramento: solo in Europa?

A nostro avviso, il messaggio dei modelli macro e dei mercati è chiaro: l'Europa va verso un netto rallentamento (e anche le prospettive di crescita saranno presto riviste ulteriormente al ribasso) e l'unico dubbio che rimane sotto la Spada di Damocle di un evento esogeno primario come la guerra è se sarà rallentamento, contrazione oppure recessione. Questo sarà chiaro solo tra qualche mese, tra la fine del Q2 e l'inizio del Q3. Il trigger iniziale, come noto, è stato la fine del supporto indiscriminato delle banche Centrali. Sono seguite le tensioni inflattive, che in questo contesto permangono e si aggravano. Si è aggiunto il cumulo di variabili portate dalla guerra: **questo mix rischia di provocare un deleveraging violento, già visibile su molti asset.**

Una uscita controllata da questo impasse è improbabile e comunque non eviterebbe un rallentamento economico (contrazione).

La vera questione è la reazione dei consumatori a questo ambiente di altissima incertezza, che segue oltretutto un'altra crisi esogena, quella del COVID. Le Banche Centrali sono prese in una morsa a tenaglia tra la necessità di bloccare l'inflazione e quella di supportare un eventuale choc negativo sui consumi: non sarà una scelta facile o indolore e gli USA non rimarranno immuni a lungo da questo stato di cose. Il quadro, che anche senza la questione ucraina si presentava già a fine 2021 meno roseo, ora è davvero complesso e da navigazione a vista.

MERCATI AZIONARI - Sull'orlo del Bear Market globale

La comune definizione di Bear Market come «calo del 20% dai massimi» è obsoleta e per molti versi operativamente inutile. La vera questione risiede nel capire eventualmente la natura e la struttura di un calo. Moltissimi investitori hanno in mente il calo del COVID e la successiva ripresa come «schema base» di un Bear Market: nulla di più fuorviante, sia nella struttura che nella rapidità di ripresa. Mentre scriviamo queste note, i mercati sono sui minimi: è sempre più probabile una reazione, ma non un minimo stabile. **La volatilità e il deleveraging forzato da opzioni e prodotti strutturati giocheranno un ruolo decisivo.** Intanto, la stagionalità dei cicli dei 4 e 7 anni (presentata fin da Dicembre) si sta rivelando una guida preziosa, come il FORECASTER.

La ciclicità di lungo si sta girando in negativo e con ogni probabilità con il prossimo trimestre la maggioranza assoluta dei mercati sarà in fase D, confermando un approccio tattico radicalmente diverso da quello in voga fino a fine 2021 (da «BUY THE DIPS» a «SELL THE PEAKS»).

In questo contesto, appena si allenta l'iperinterventismo monetario e i mercati riprendono il loro fisiologico andamento ciclico, si vedono i vantaggi importanti di un approccio dinamico e realmente flessibile come quello dei nostri Portafogli Modello.

Non andiamo oltre: inutile perdersi in foto della realtà espresse già dai numeri o scenari previsivi perfettamente inquadrati dai nostri modelli stagionali e ciclici. Bisogna essere disciplinati e basta.

Se intervengono opportunità eccezionali, lo comunicheremo in modo chiaro. Fino ad allora, **prudenza e utilizzo solo di strumenti molto liquidi.**

MERCATI OBBLIGAZIONARI – Il processo di normalizzazione dei rendimenti che era iniziato in modo autonomo a fine 2021 si è interrotto a causa della guerra e di una prima ondata di eccessi che si era creata a fine Febbraio. Resta il conundrum insolubile tra timore dell'inflazione, timore di un rallentamento e cedole tra zero e 1% per quasi tutti i bond sotto i 5 anni. La tendenza dei prossimi 6-12 mesi sarà comunque per un appiattimento della curva dei tassi, prima negli USA e poi in Europa, con i bonds inflation linked e a scadenza lunga che in questo scenario inflazione+guerra potrebbero performare meglio dei bonds a breve.

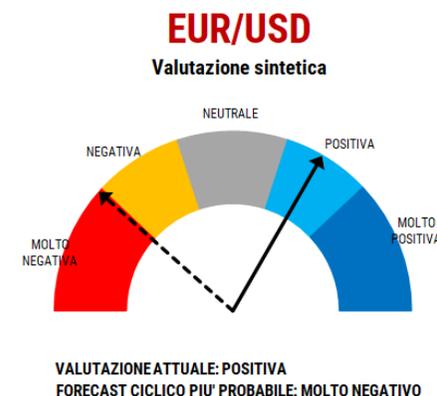
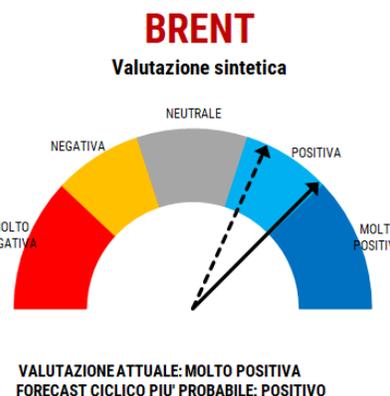
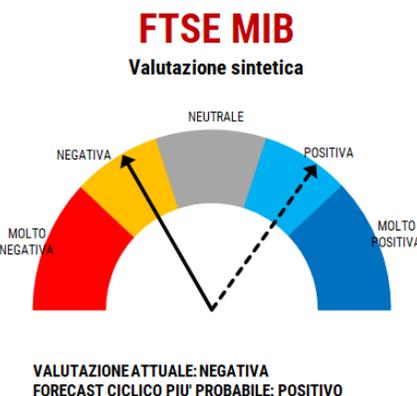
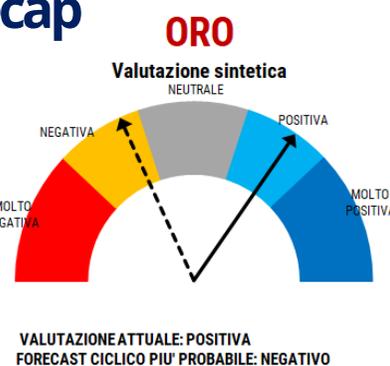
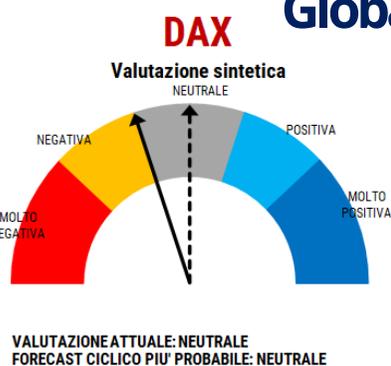
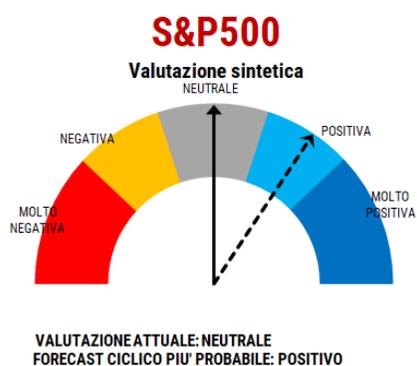
COMMODITIES – Il target 250/300 indicato oltre un anno fa sul CRB Index è stato raggiunto (CRB a 300) e probabilmente verrà ecceduto, ma il petrolio è in OVERSHOOTING e vicino ai massimi storici (145/150): attenzione. Anche l'ORO è esploso al rialzo: metalli preziosi da acquistare ma preferibilmente nelle prossime correzioni.

VALUTE – USD forte. Mantenere le posizioni a cambio aperto fino a segnale contrario.

CRYPTO – Inizio d'anno difficile anche per le crypto. Ipervenduto di breve che può portare a una reazione di stabilizzazione.

CONCLUSIONI – Sono possibili reazioni sulle borse nei prossimi mesi, ma va mantenuto un approccio prudente da parte degli investitori (che possono eventualmente iniziare una accumulazione graduale) e tattico contrarian da parte dei traders.

Global Recap



Il FORECASTER presente nel MONTHLY REPORT 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 a livello strategico. 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 due diversi archi temporali: 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.

COMBINAZIONE CICLICA: è la combinazione data dalla posizione del Composite Momentum sui due archi temporali misurati. Il Composite Momentum può assumere quattro posizioni: Up, Advancing, Down, Terminating. Il numero di possibili combinazioni cicliche è 16. 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. **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 due diversi archi temporali ovvero trimestrale (**linea rossa**) e mensile (**linea blu**). 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.

IMPORTANTE - Le combinazioni di scenario strategico 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 nel report.

QUADRO CICLICO ATTUALE: identifica la combinazione ciclica sulla base

della posizione del Composite Momentum sui due diversi archi temporali (trimestrale e mensile). 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 mese o trimestre.

STATISTICHE DI DURATA: identificano la durata, in numero di mesi, 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.

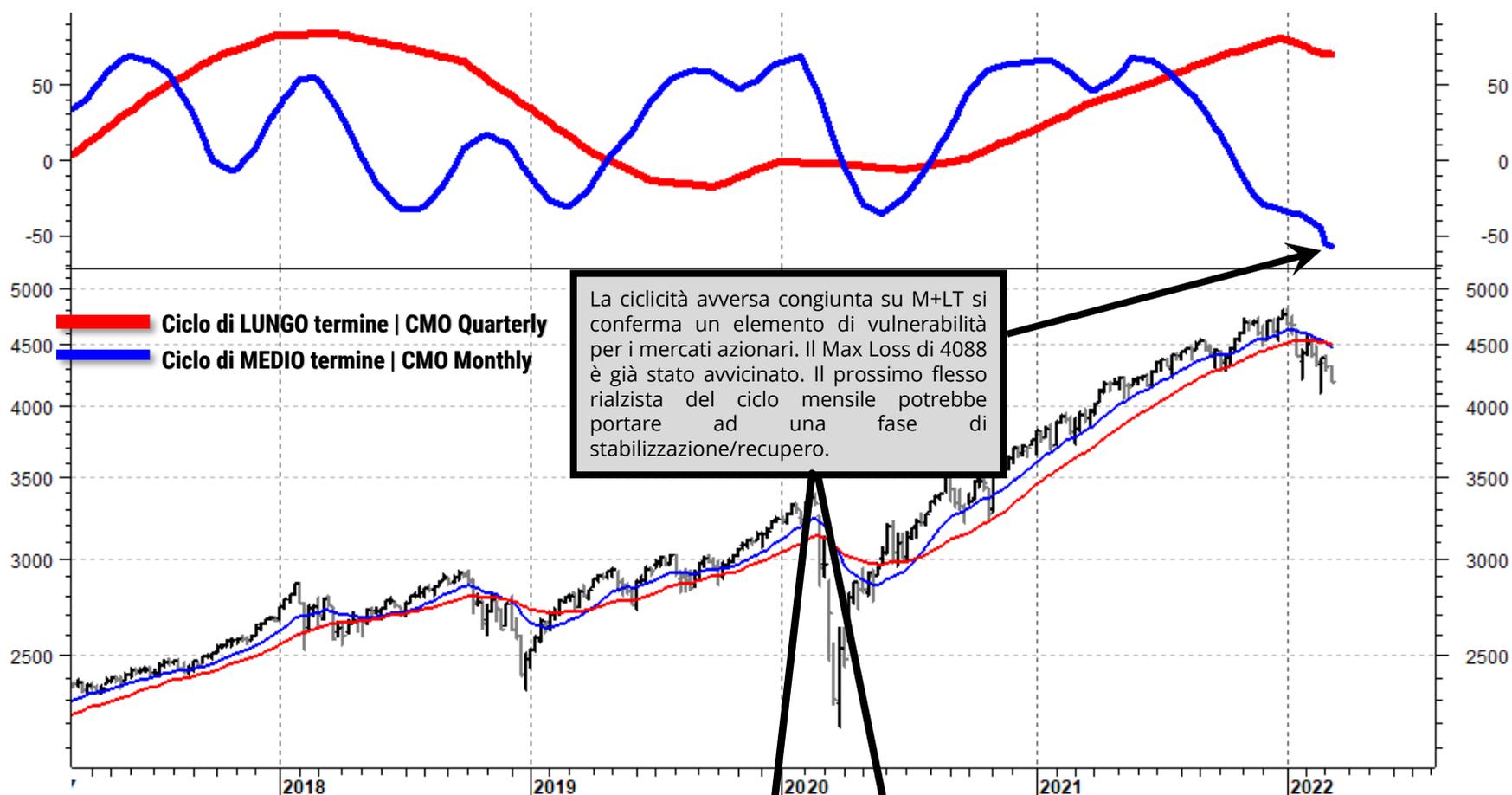
N.B. - Le performance vengono considerate calcolando come prezzo di ingresso l'apertura mensile nella quale si attiva la combinazione ciclica e come prezzo di uscita la chiusura mensile antecedente a quella del cambio di combinazione. Il livello al quale è iniziata la combinazione attuale è specificato 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.

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.

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



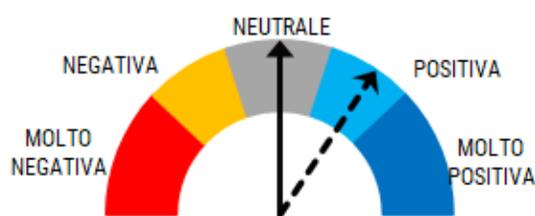
Quadro ciclico attuale - statistiche

Monthly	Quarterly
Tm	Down
Precedenti ciclici dal 1970: 20*	
<small>*compresa la combinazione attuale</small>	
Durata** attuale della combinazione:	3.00
Entry Level della combinazione attuale:	4778.14
Come si è comportata questa combinazione nel passato?	
Durata massima della combinazione:	7.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	3.15
<small>(**Durata intesa come numero di mesi)</small>	
Win / Loss della combinazione	
Win	50%
Loss	50%
Media combinazioni positive (Avg Win):	4.18% → 4978.10
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-5.68% → 4506.97
Combinazione migliore (Max Win):	14.77% → 5483.87
Combinazione peggiore (Max Loss):	-14.43% → 4088.55

Probabili evoluzioni cicliche

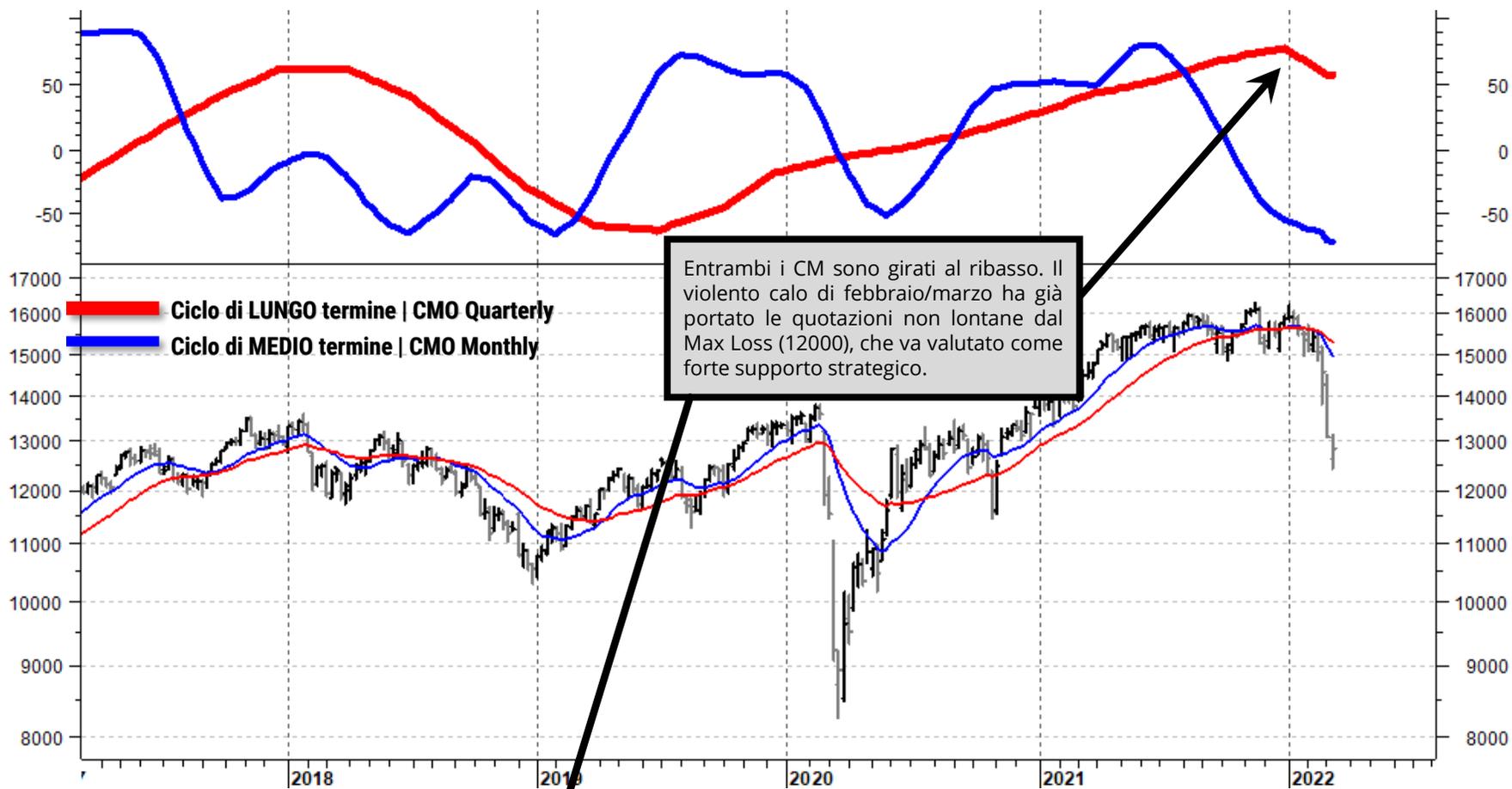
Probabilità di sviluppo: 63.2%	
Monthly	Quarterly
Up	Down
Win / Loss della combinazione	
Win	69%
Loss	31%
Probabilità di sviluppo: 21.1%	
Monthly	Quarterly
Tm	Tm
Win / Loss della combinazione	
Win	44%
Loss	56%
Probabilità di sviluppo: 5.3%	
Monthly	Quarterly
Up	Tm
Win / Loss della combinazione	
Win	73%
Loss	27%
Probabilità di sviluppo: 5.3%	
Monthly	Quarterly
Adv	Adv
Win / Loss della combinazione	
Win	95%
Loss	5%

Valutazione sintetica

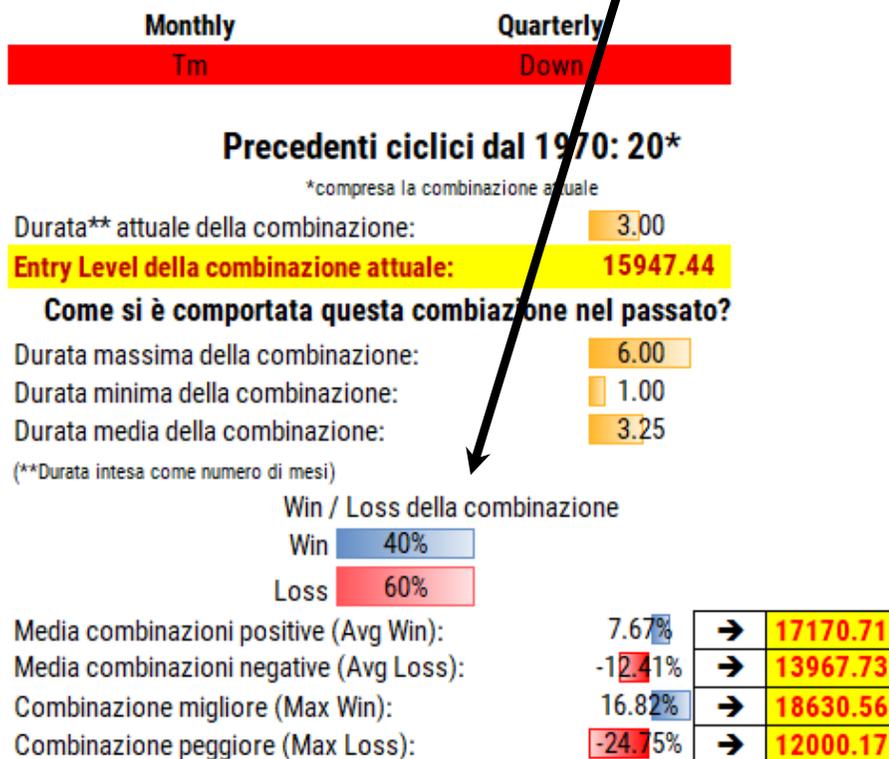


VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO

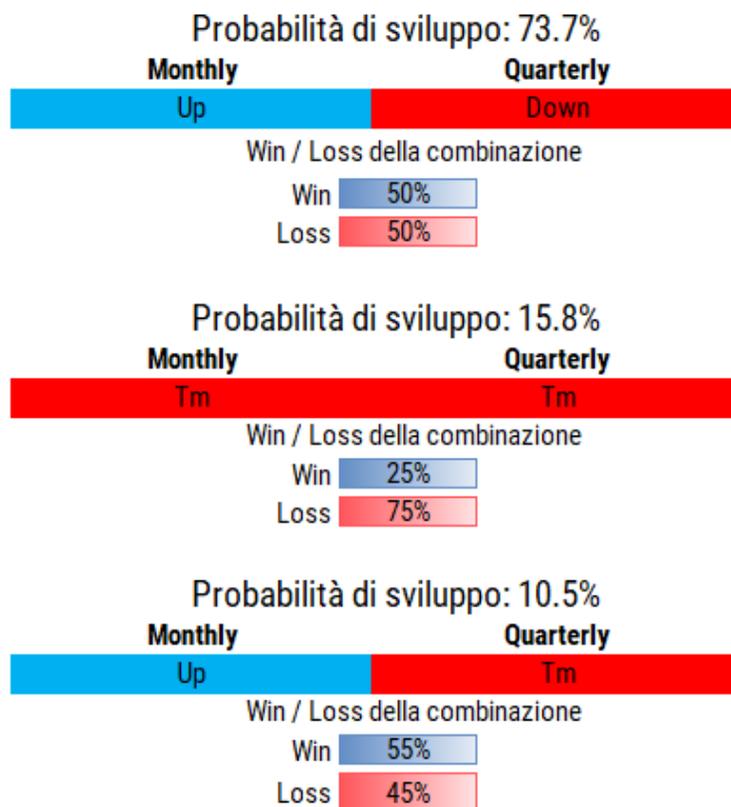
Analisi dell'andamento del **DAX**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating).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



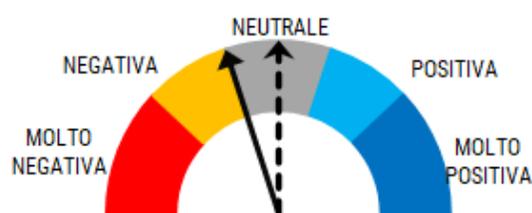
Quadro ciclico attuale - statistiche



Probabili evoluzioni cicliche

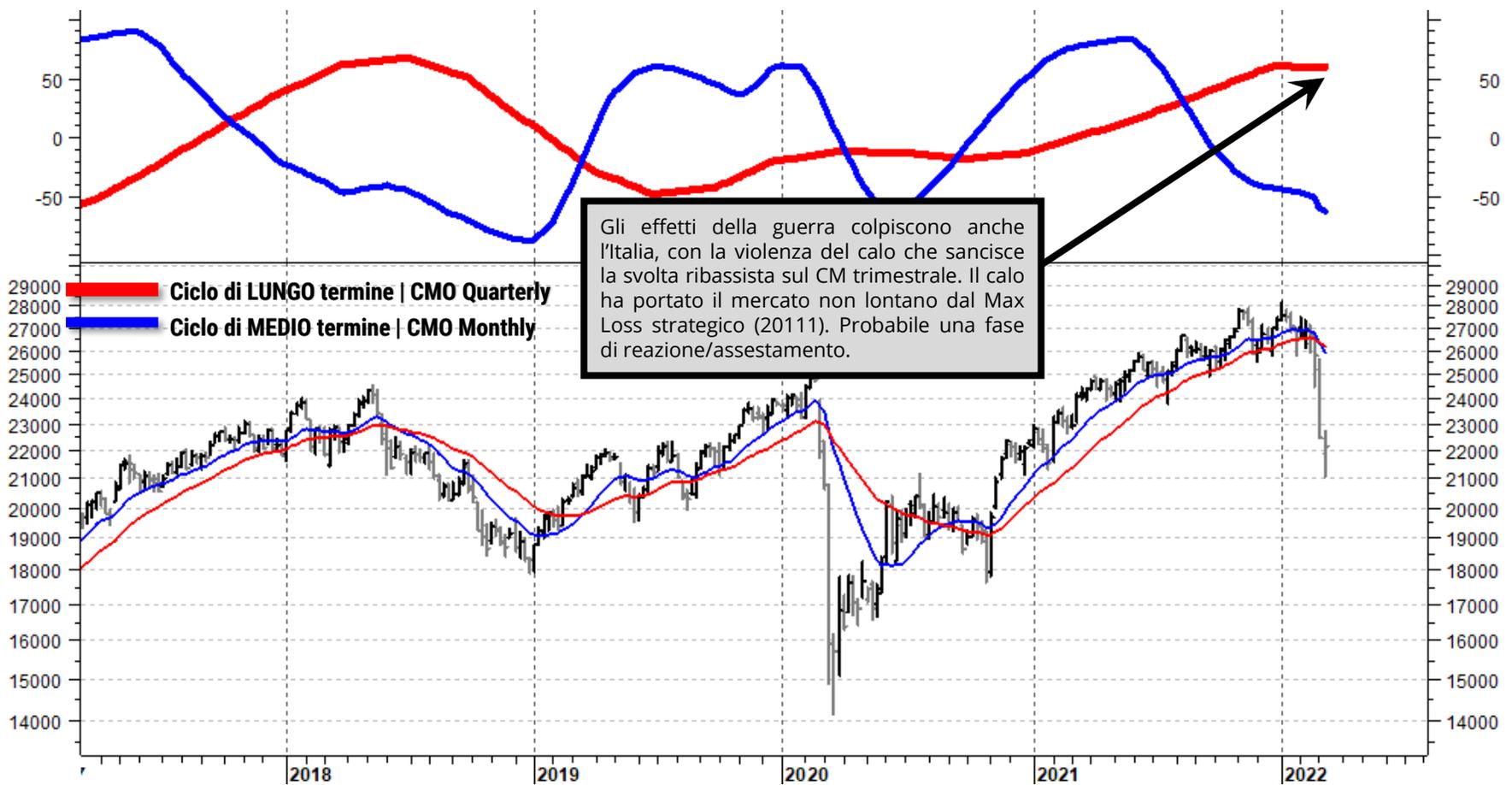


Valutazione sintetica

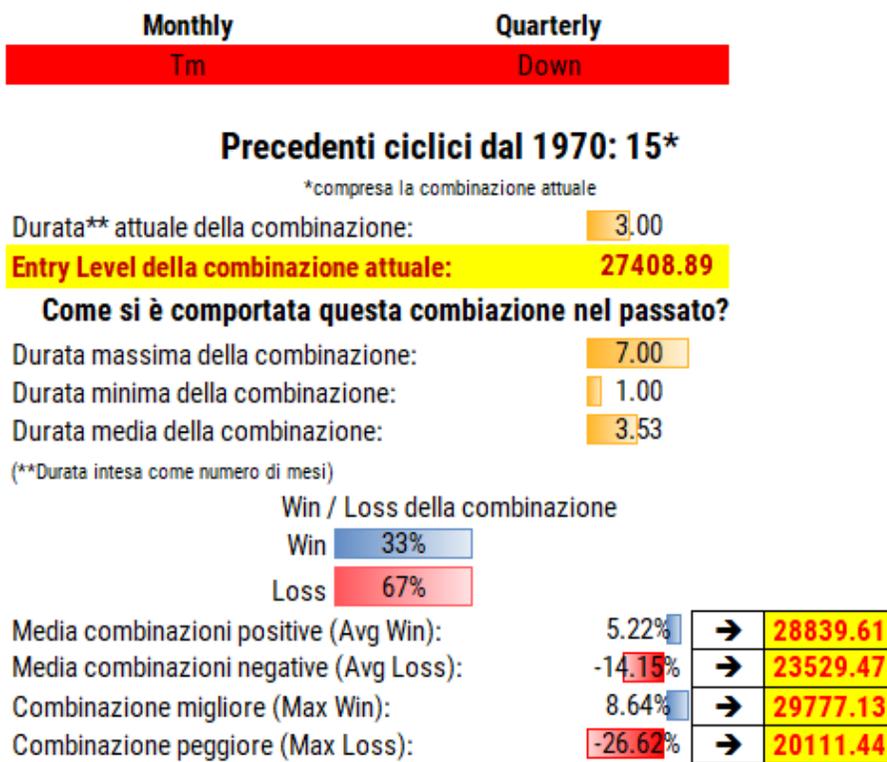


VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEUTRALE

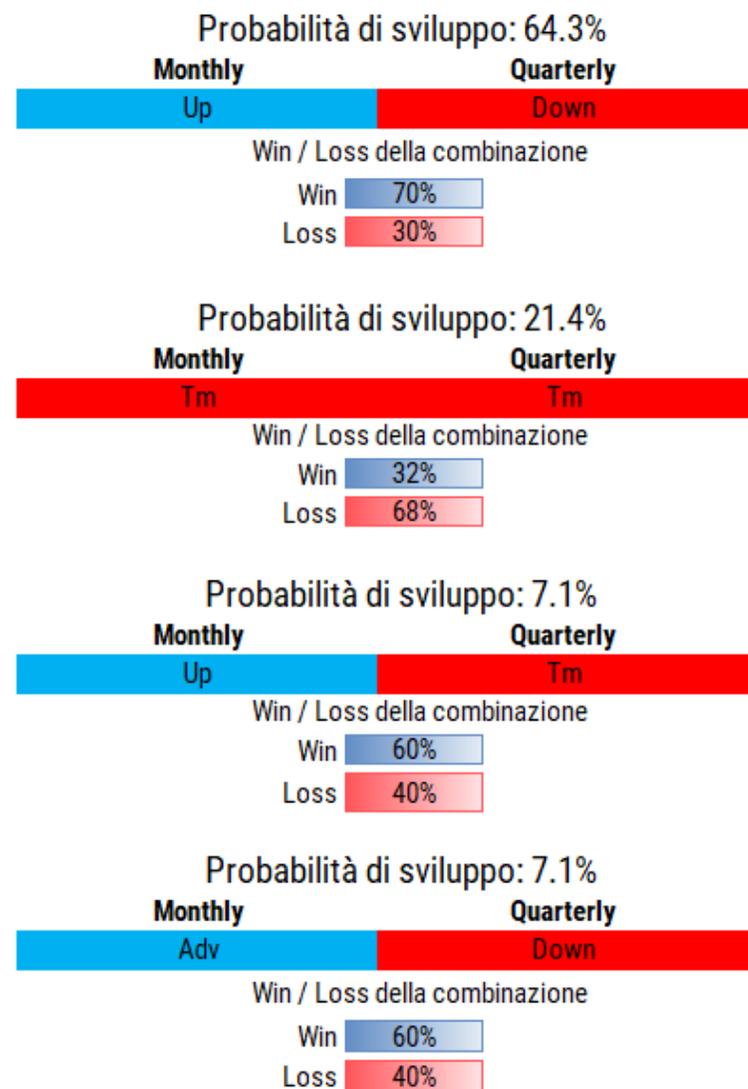
Analisi dell'andamento del **FTSE MIB**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating).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



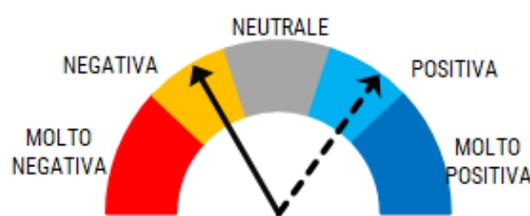
Quadro ciclico attuale - statistiche



Probabili evoluzioni cicliche

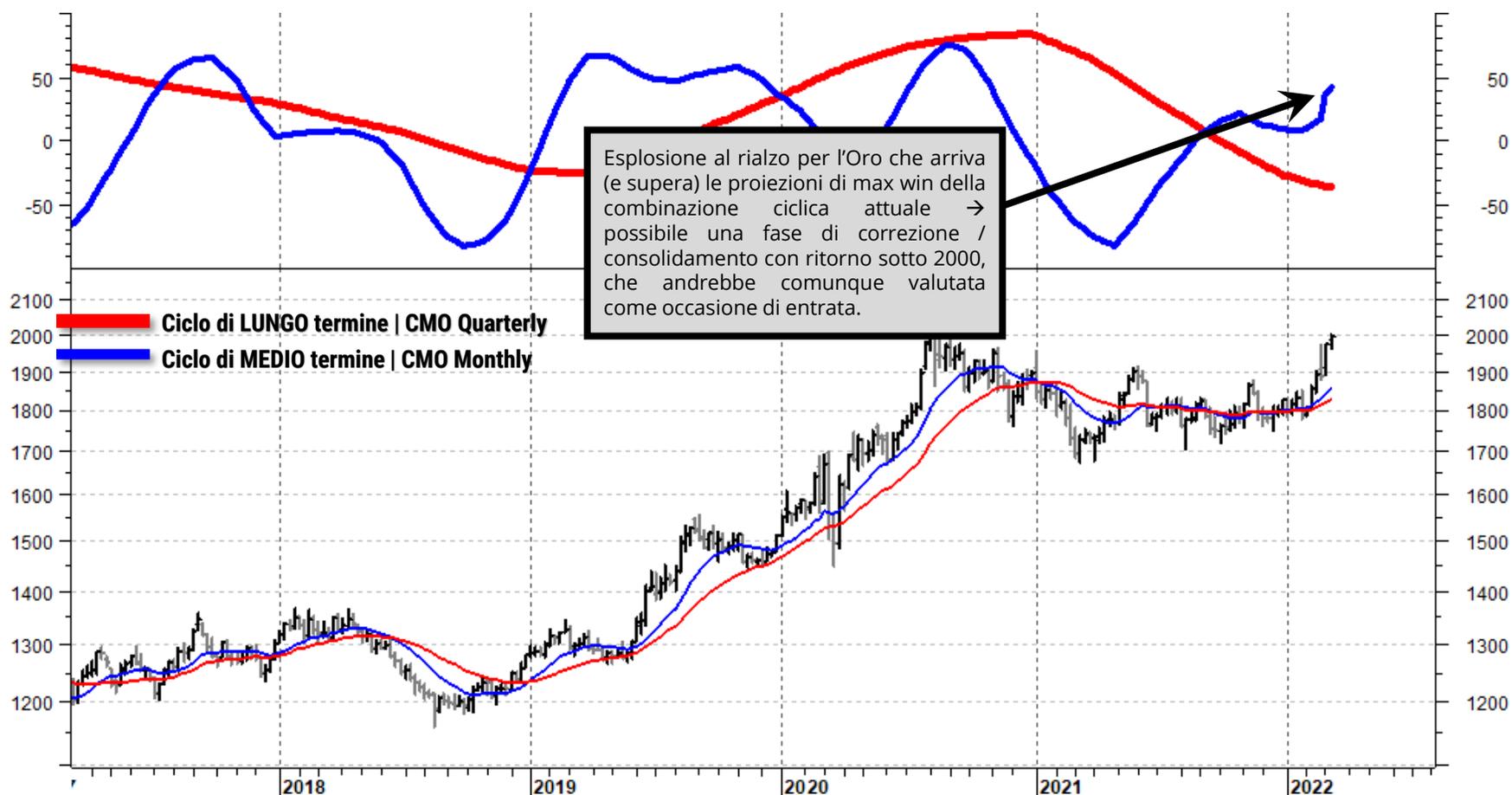


Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: NEGATIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO

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



Quadro ciclico attuale - statistiche



Precedenti ciclici dal 1975: 13*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 2.00

Entry Level della combinazione attuale: 1797.84

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 4.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.31

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

Win 69%

Loss 31%

Media combinazioni positive (Avg Win): 3.46% → 1860.05

Media combinazioni negative (Avg Loss): -5.00% → 1707.86

Combinazione migliore (Max Win): 11.06% → 1996.68

Combinazione peggiore (Max Loss): -10.42% → 1610.57

Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 58.3%



Win / Loss della combinazione

Win 36%

Loss 64%

Probabilità di sviluppo: 33.3%



Win / Loss della combinazione

Win 67%

Loss 33%

Probabilità di sviluppo: 8.3%

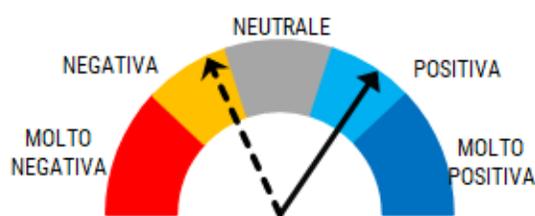


Win / Loss della combinazione

Win 33%

Loss 67%

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEGATIVO

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



Quadro ciclico attuale - statistiche



Precedenti ciclici dal 1975: 8*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: **1.00**
Entry Level della combinazione attuale: 24.42

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: **3.00**
 Durata minima della combinazione: **1.00**
 Durata media della combinazione: **2.13**

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

Win **63%**

Loss **38%**

Media combinazioni positive (Avg Win):	4.20%	→	25.44
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-6.77%	→	22.76
Combinazione migliore (Max Win):	13.01%	→	27.59
Combinazione peggiore (Max Loss):	-8.71%	→	22.29

Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: **28.6%**



Win / Loss della combinazione

Win **50%**

Loss **50%**

Probabilità di sviluppo: **28.6%**



Win / Loss della combinazione

Win **20%**

Loss **80%**

Probabilità di sviluppo: **14.3%**



Win / Loss della combinazione

Win **85%**

Loss **15%**

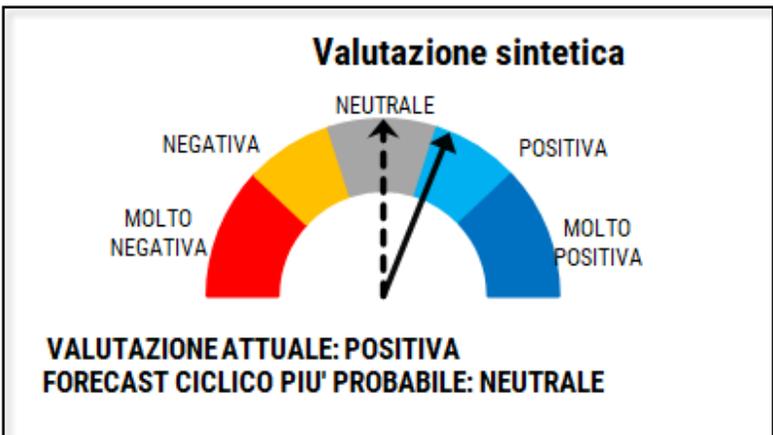
Probabilità di sviluppo: **14.3%**



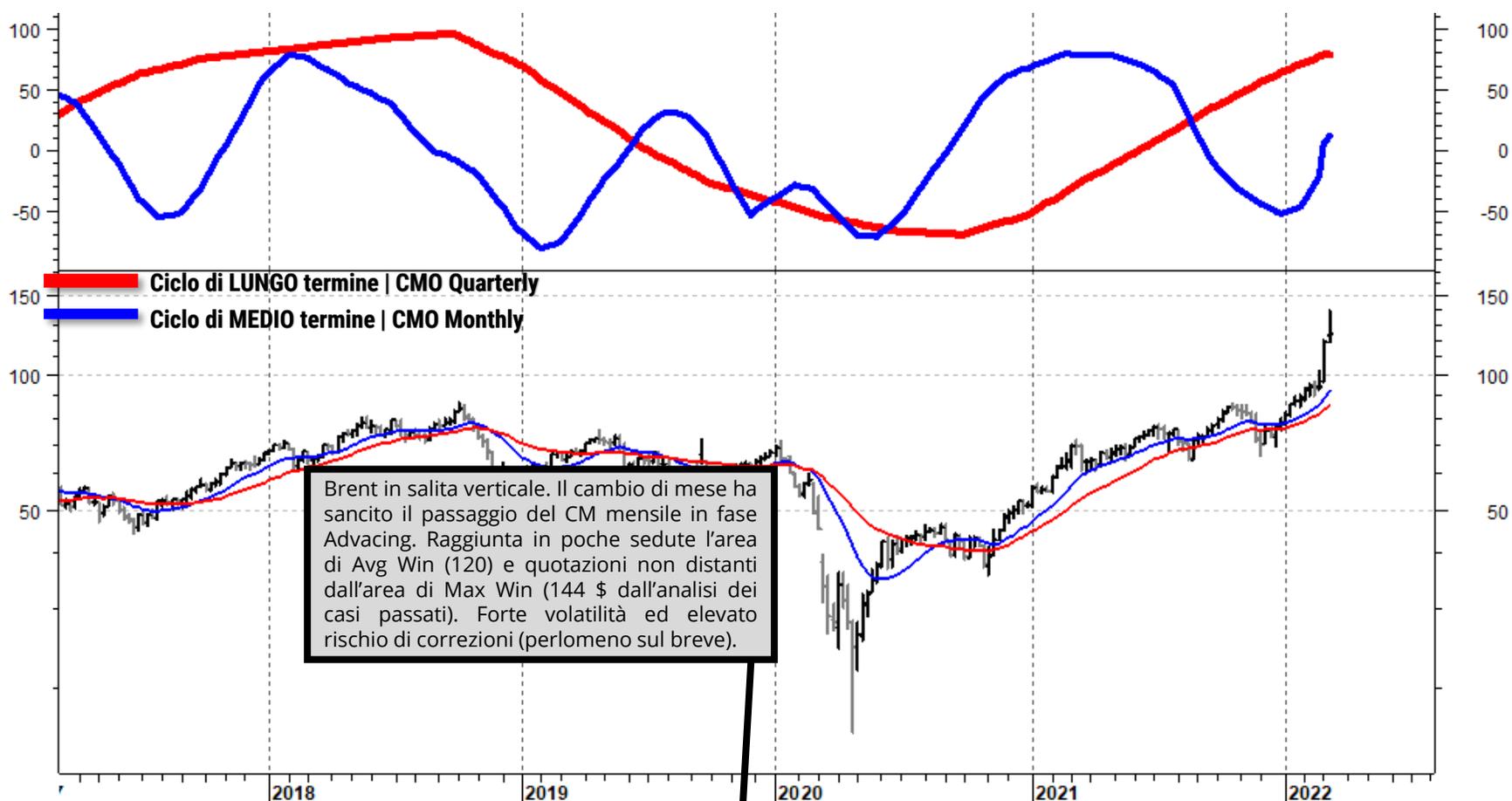
Win / Loss della combinazione

Win **50%**

Loss **50%**



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



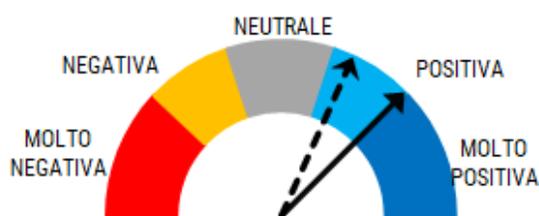
Quadro ciclico attuale - statistiche

Monthly	Quarterly
Adv	Adv
Precedenti ciclici dal 1993: 12*	
*compresa la combinazione attuale	
Durata** attuale della combinazione:	1.00
Entry Level della combinazione attuale:	98.43
Come si è comportata questa combiazione nel passato?	
Durata massima della combinazione:	5.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	2.83
(**Durata intesa come numero di mesi)	
Win / Loss della combinazione	
Win	75%
Loss	25%
Media combinazioni positive (Avg Win):	22.38% → 120.46
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-9.29% → 89.29
Combinazione migliore (Max Win):	46.88% → 144.57
Combinazione peggiore (Max Loss):	-14.91% → 83.75

Probabili evoluzioni cicliche

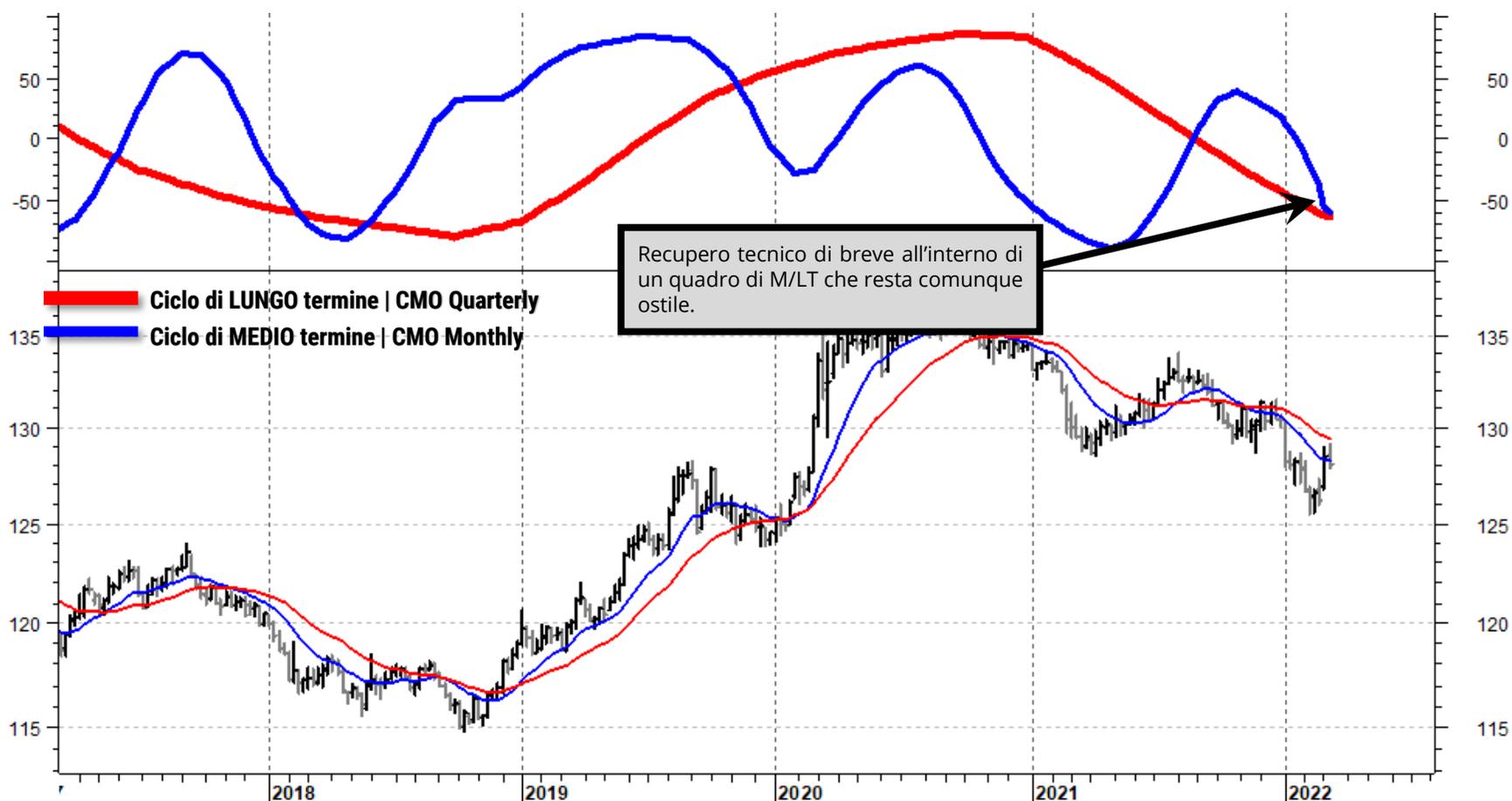
Probabilità di sviluppo: 63.6%	
Monthly	Quarterly
Down	Adv
Win / Loss della combinazione	
Win	64%
Loss	36%
Probabilità di sviluppo: 18.2%	
Monthly	Quarterly
Down	Down
Win / Loss della combinazione	
Win	17%
Loss	83%
Probabilità di sviluppo: 18.2%	
Monthly	Quarterly
Tm	Adv
Win / Loss della combinazione	
Win	58%
Loss	42%

Valutazione sintetica



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

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



Quadro ciclico attuale - statistiche

Monthly	Quarterly
Tm	Tm

Precedenti ciclici dal 1993: 9*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 3.00

Entry Level della combinazione attuale: 130.25

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 5.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.78

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione



Win 22%
Loss 78%

Media combinazioni positive (Avg Win): 3.61% → 134.95

Media combinazioni negative (Avg Loss): -2.03% → 127.60

Combinazione migliore (Max Win): 3.78% → 135.17

Combinazione peggiore (Max Loss): -3.32% → 125.92

Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 87.5%

Monthly	Quarterly
Up	Tm

Win / Loss della combinazione

Win 60%
Loss 40%

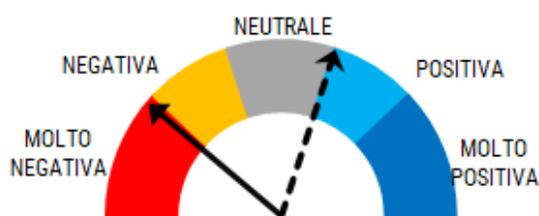
Probabilità di sviluppo: 12.5%

Monthly	Quarterly
Tm	Up

Win / Loss della combinazione

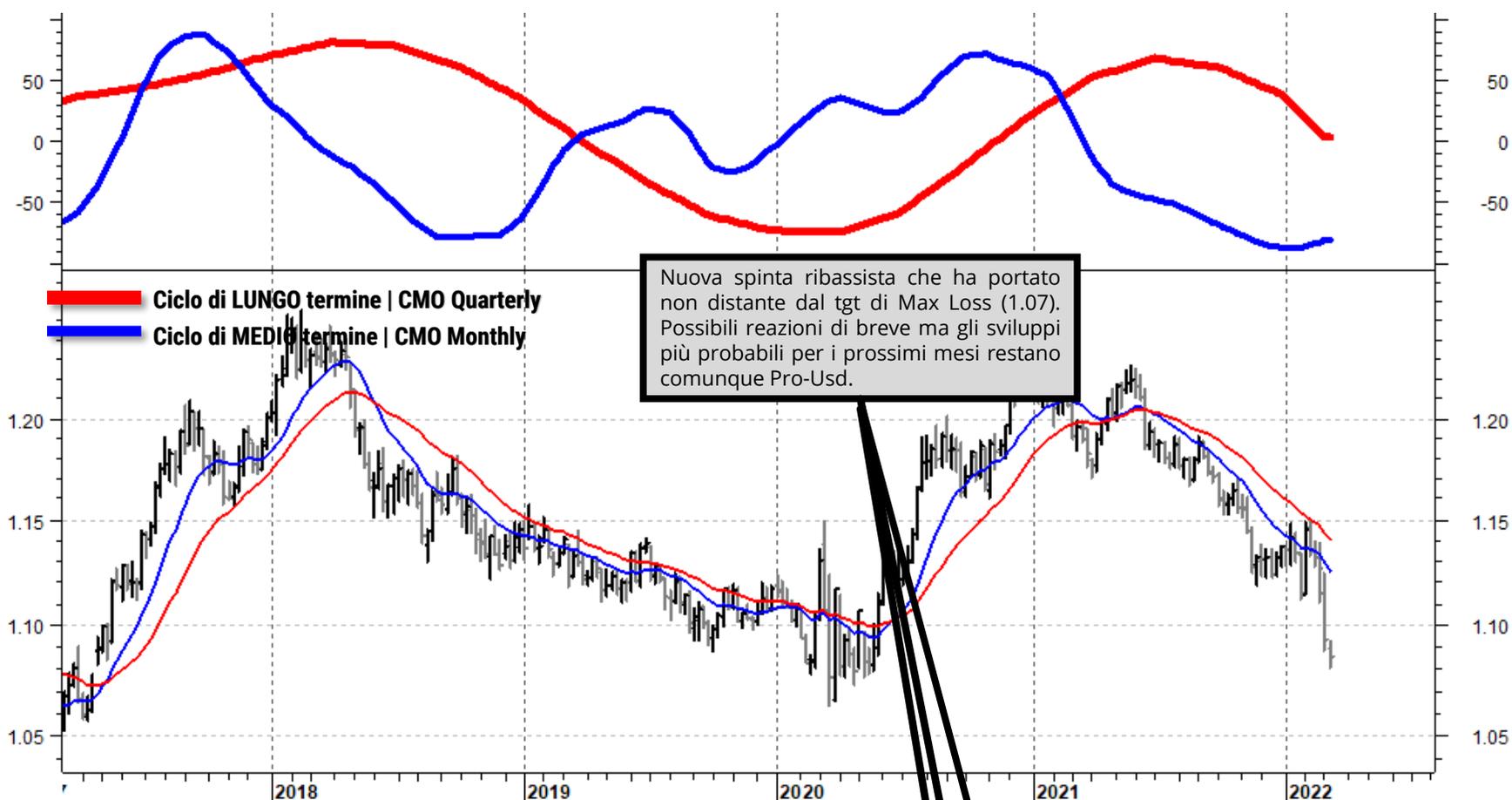
Win 50%
Loss 50%

Valutazione sintetica

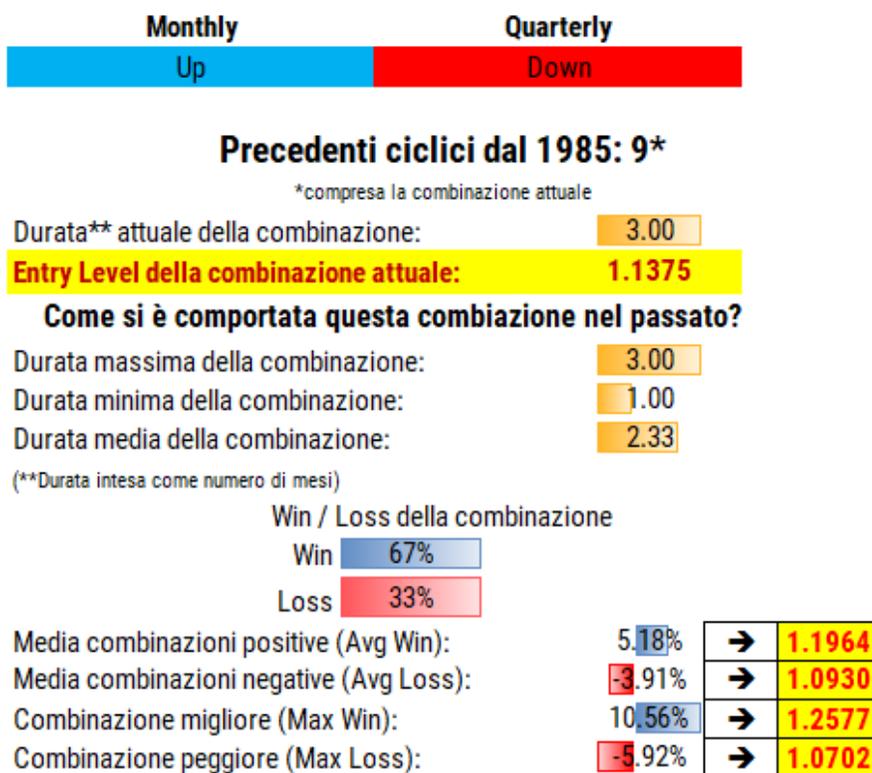


VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO

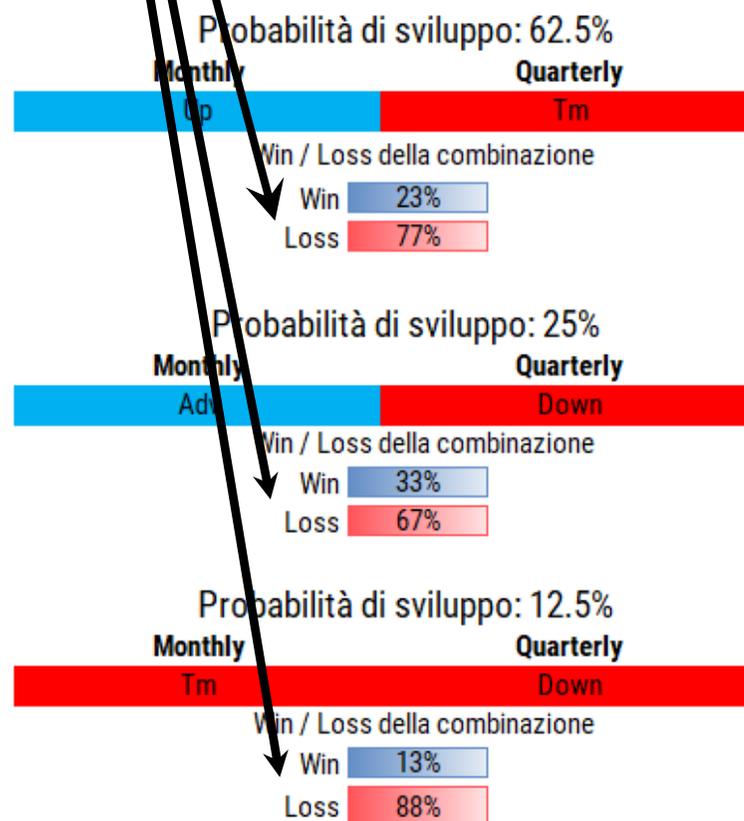
Analisi dell'andamento del **EUR/USD**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating).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



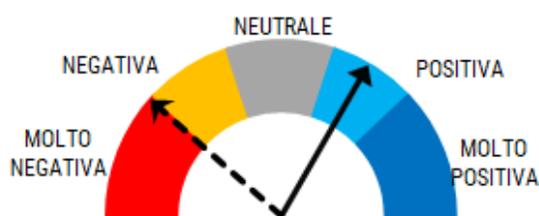
Quadro ciclico attuale - statistiche



Probabili evoluzioni cicliche



Valutazione sintetica



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

Buy at open
in Aprile



ANTICIPAZIONE DEI RISULTATI DELLA STRATEGIA STAGIONALE BIMESTRALE

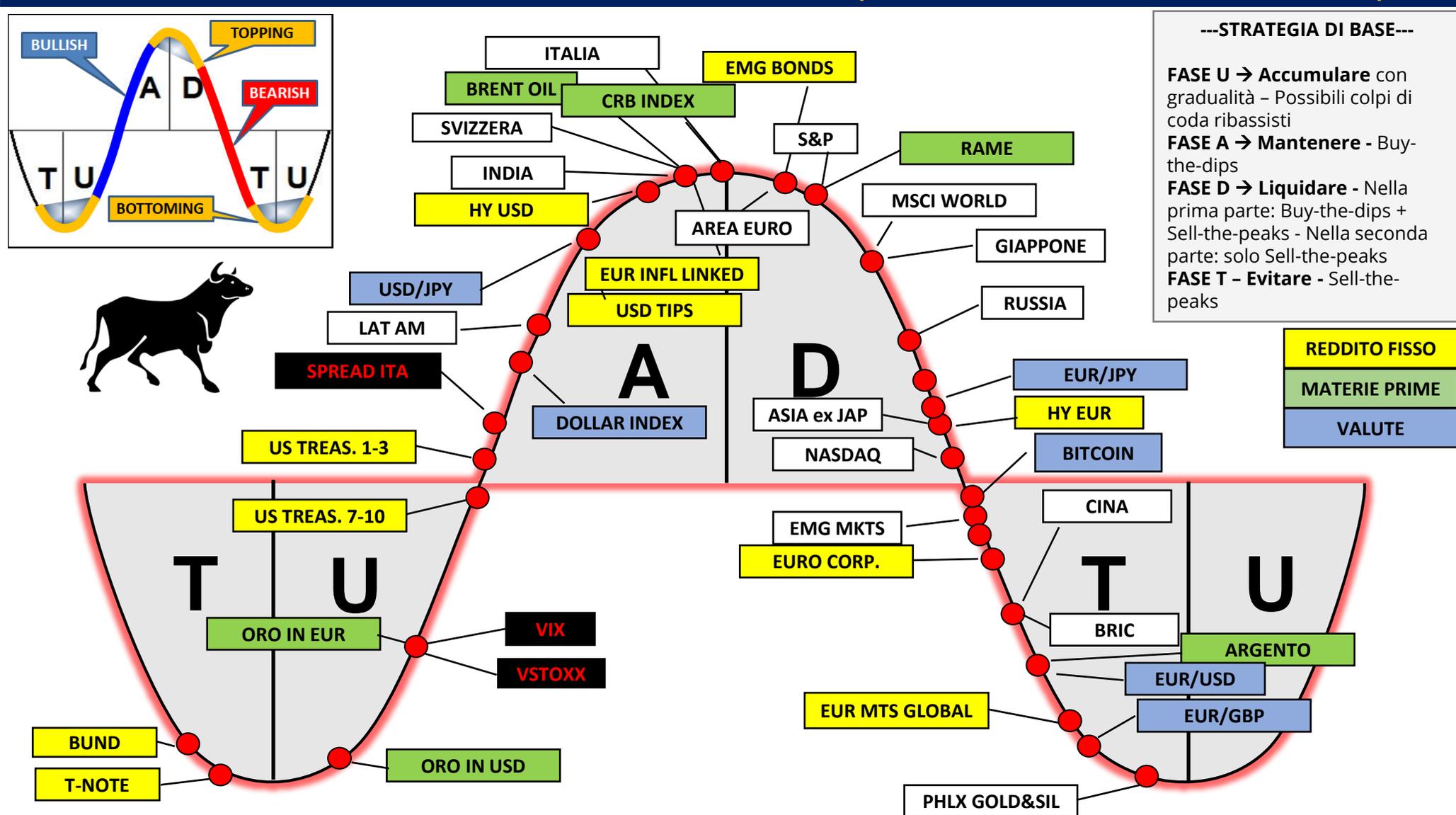
- STEP #1 - Acquistare all'apertura della prima seduta di Aprile
- STEP #2 - Vendere all'apertura della prima seduta di Giugno

- La statistica stagionale di questo bimestre ha un rendimento **POSITIVO**.
- La performance media CAGR dal 1994 è +4.92% ed è positiva in 19 casi su 27.
- Il bimestre Aprile/Maggio si colloca in posizione **#3** tra le 12 possibili combinazioni ed ha contribuito a quasi 1:3 della performance dello S&P post 1995, con una max loss relativamente ridotta (vedi tabella qui sotto).
- Il bimestre successivo, Mag-Giu, ha una performance media storica in media (→ CAGR +2.46% vs CAGR medio +2.98%).
- Da inizio Giugno in poi le statistiche peggiorano fino all'autunno, con l'eccezione di Luglio.**

Inserisci data	Data di uscita	Tipo	Nm b...	Abs Perf	Relat Perf(%)	MFE	MAE
1-apr-2021	1-giu-2021	Long	2	\$223,74	+5,60%	\$223,74	\$0,00
1-apr-2020	1-giu-2020	Long	2	\$540,70	+21,64%	\$546,23	\$0,00
1-apr-2019	1-giu-2019	Long	2	-\$97,10	-3,41%	\$97,20	-\$97,10
1-apr-2018	1-giu-2018	Long	2	\$85,25	+3,24%	\$85,25	\$0,00
1-apr-2017	1-giu-2017	Long	2	\$53,00	+2,24%	\$53,00	-\$0,34
1-apr-2016	1-giu-2016	Long	2	\$37,32	+1,81%	\$40,33	\$0,00
1-apr-2015	1-giu-2015	Long	2	\$41,01	+1,98%	\$41,01	\$0,00
1-apr-2014	1-giu-2014	Long	2	\$49,91	+2,66%	\$49,91	\$0,00
1-apr-2013	1-giu-2013	Long	2	\$62,53	+3,98%	\$62,53	\$0,00
1-apr-2012	1-giu-2012	Long	2	-\$98,60	-7,00%	\$0,00	-\$98,60
1-apr-2011	1-giu-2011	Long	2	\$11,62	+0,87%	\$30,03	\$0,00
1-apr-2010	1-giu-2010	Long	2	-\$83,93	-7,17%	\$15,45	-\$83,93
1-apr-2009	1-giu-2009	Long	2	\$129,67	+16,34%	\$129,67	\$0,00
1-apr-2008	1-giu-2008	Long	2	\$73,21	+5,52%	\$73,21	\$0,00
1-apr-2007	1-giu-2007	Long	2	\$109,79	+7,73%	\$109,79	\$0,00
1-apr-2006	1-giu-2006	Long	2	-\$32,66	-2,51%	\$7,73	-\$32,79
1-apr-2005	1-giu-2005	Long	2	\$9,63	+0,82%	\$10,06	-\$24,59
1-apr-2004	1-giu-2004	Long	2	-\$6,72	-0,60%	\$0,00	-\$18,90
1-apr-2003	1-giu-2003	Long	2	\$116,26	+13,69%	\$116,26	\$0,00
1-apr-2002	1-giu-2002	Long	2	-\$79,19	-6,91%	\$0,00	-\$79,19
1-apr-2001	1-giu-2001	Long	2	\$97,30	+8,39%	\$97,30	-\$1,84
1-apr-2000	1-giu-2000	Long	2	-\$73,05	-4,87%	\$0,00	-\$77,98
1-apr-1999	1-giu-1999	Long	2	\$15,30	+1,19%	\$48,74	\$0,00
1-apr-1998	1-giu-1998	Long	2	-\$10,93	-0,99%	\$10,02	-\$10,93
1-apr-1997	1-giu-1997	Long	2	\$91,16	+12,04%	\$91,16	\$0,00
1-apr-1996	1-giu-1996	Long	2	\$23,62	+3,66%	\$23,62	\$0,00
1-apr-1995	1-giu-1995	Long	2	\$32,70	+6,53%	\$32,70	\$0,00



IDENTIFICAZIONE DELLA POSIZIONE DI LUNGO TERMINE (CURVA CICLICA - CMO TRIMESTRALE)



La **CURVA CICLICA DI LUNGO TERMINE** registra minimi ciclici ogni 4/4,5 anni sui mercati azionari e ogni 2/3 anni circa sui mercati obbligazionari e su quelli valutari. Questa lunghezza può variare in funzione delle politiche monetarie. La fase rialzista (Bull Market) esprime sostegno (→ strategia «BUY-THE-DIPS») e dura in termini di tempo tra il 50% e l'80% di tutto il ciclo di LT. La fase ribassista (Bear Market) esprime una crescente complessità e improduttività del trend e dura tra il 20% e il 50% del ciclo. Il suo scopo è visualizzare dove si è in termini di trend di lungo termine, fattore essenziale per una corretta gestione di portafoglio, soprattutto da parte dell'investitore.

RENDIMENTI DI MERCATO 2022 (dati: 7/3/2022)

Una delle peggiori partenze d'anno di sempre per borse e bonds. La crisi ucraina si è innescata su un tessuto di mercato già fragile e che stava subendo il repricing inevitabile dopo anni di bolla da iperliquidità: difficile che a breve si possano vedere inversioni di trend, al massimo recuperi tecnici. Uniche eccezioni finora al trend negativo: America Latina e Inflation Linked. Ancora forti le commodities, con il petrolio e le soft commodities in testa, ai quali si sono aggiunti i metalli. Tutti i portafogli a ponderazione statica sono in rosso.

Var % 2022	INDICI (valuta locale)	media	Var % 2022	BONDS E ETF OBBL (EUR)	media		
-9.69	USA-DOW JONES IND	-14.65	-2.03	b.10y BTP fut	-1.81		
-10.23	USA-DOW JONES TR		-2.73	b.10Y BUND fut			
-18.39	USA-NASDAQ 100		-1.81	b.10Y US T-NOTE fut			
-11.86	USA-S&P500		-4.43	betf.ISH EURO CORP BOND			
-16.37	EURO-CAC 40(FRA)		-0.65	betf.ISH HY CORP \$			
-19.20	EURO-DAX(GER)		-6.25	betf.ISH IBOXX EUR HY			
-18.29	EURO-EURO STOXX50		+3.78	betf.ISH USD TIPS			
-18.97	EURO-FTSEMIB40(ITA)		+2.28	betf.ISH USD TRBOND 7-10			
-22.05	EURO-MIDEX (ITA)		-2.89	betf.LYX BTP 10Y MTS			
-14.49	EURO-STOXX 600		-7.67	betf.LYX EMG MKT LIQ SOV \$			
-12.98	SVIZZERA-SMI		-4.15	betf.LYX EMTS CORP BOND A			
-5.76	UK-FTSE 100		-1.84	betf.LYX EMTS GL BOND			
+6.46	BRASILE-BOVESPA		+4.87	betf.LYX EURO GOV INFL LINK			
-14.33	CINA-MSCI CHINA						
-12.40	GIAPPONE-NIKKEI 225						
-9.29	INDIA-SENSEX						
-41.29	RUSSIA-RTS						
Var % 2022	ETF AZIONARI (EUR)	media	Var % 2022	COMMODITES E ETC	media		
-7.04	DB CHINA CSI 300	-9.84	+58.08	c..BRENT fut	+25.21		
-18.97	ISH FTSE BRIC 50		+5.99	c..COPPER cash			
-11.78	ISH MSCI JAP HED		+29.08	c..CRB INDEX cash			
-12.05	ISH MSCI WOR HED		+9.15	c..GOLD cash			
-11.39	ISH S&P 500 HED		+10.05	c..SILVER cash			
-19.29	LYX DAX		+64.03	c.ETFS BRENT CRUDE			
-18.42	LYX MIB		+10.47	c.ETFS COPPER			
-6.33	LYX MSCI ASIA ex JP		+36.43	c.ETFS CRB INDEX			
-7.21	LYX MSCI EMG MKTS		+13.67	c.ETFS PH GOLD			
-13.40	LYX MSCI EUROPE		+15.11	c.ETFS PH SILVER			
+20.82	LYX MSCI LAT AM						
-8.58	LYX MSCI USA						
-14.29	LYX NASDAQ 100						
Var % 2022	DOLLARO		media	Var % 2022		DOLLARO	media
+3.79	US DOLLAR INDEX		+2.83	+3.79		US DOLLAR INDEX	+2.83
-4.55	EUR/USD	-4.55		EUR/USD			
+0.16	USD/JPY	+0.16		USD/JPY			
			-17.80	BITCOIN			

Var % 2022	
INDICI (valuta locale)	-14.65
ETF AZIONARI (EUR)	-9.84
BONDS E ETF OBBL (EUR)	-1.81
GOLD	+9.15
DOLLARO	+2.83
BITCOIN	-17.80
EurekaHedge Equal Weight HF Index	-1.69

Var % 2022	
PORT. CONSERVATIVO	-3.88
80% BOND, 20% EQUITY	
PORT. BILANCIATO PRUDENTE	-3.35
60% BOND, 30% EQUITY, 10% GOLD	
PORT. BILANCIATO AGGRESSIVO	-6.41
30% BOND, 60% EQUITY, 10% GOLD	
PORT. AGGRESSIVO	-8.02
10% BOND, 70% EQUITY, 10% GOLD, 10% EMGB	
BILANCIATO PURO (50-50) USD	-10.10
BILANCIATO PURO (50-50) EUR	-7.62

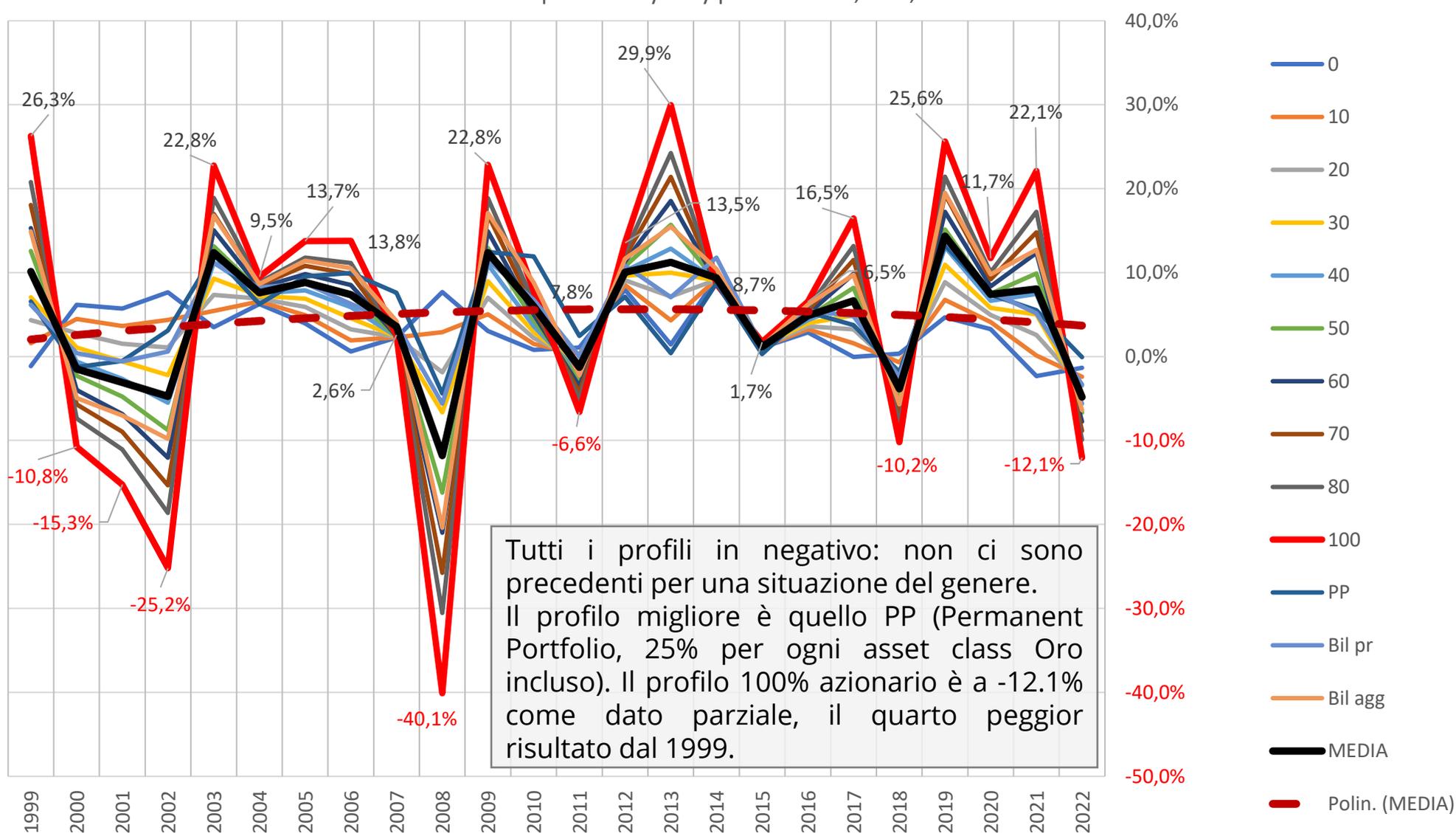
Bond = EMTS Global Bond
Equity = MSCI World hedged
Gold = ETC Physical Gold
EMGB = MSCI Emerging Market Liquid Sovereign \$

Performance delle principali classi di asset (1999-2022)

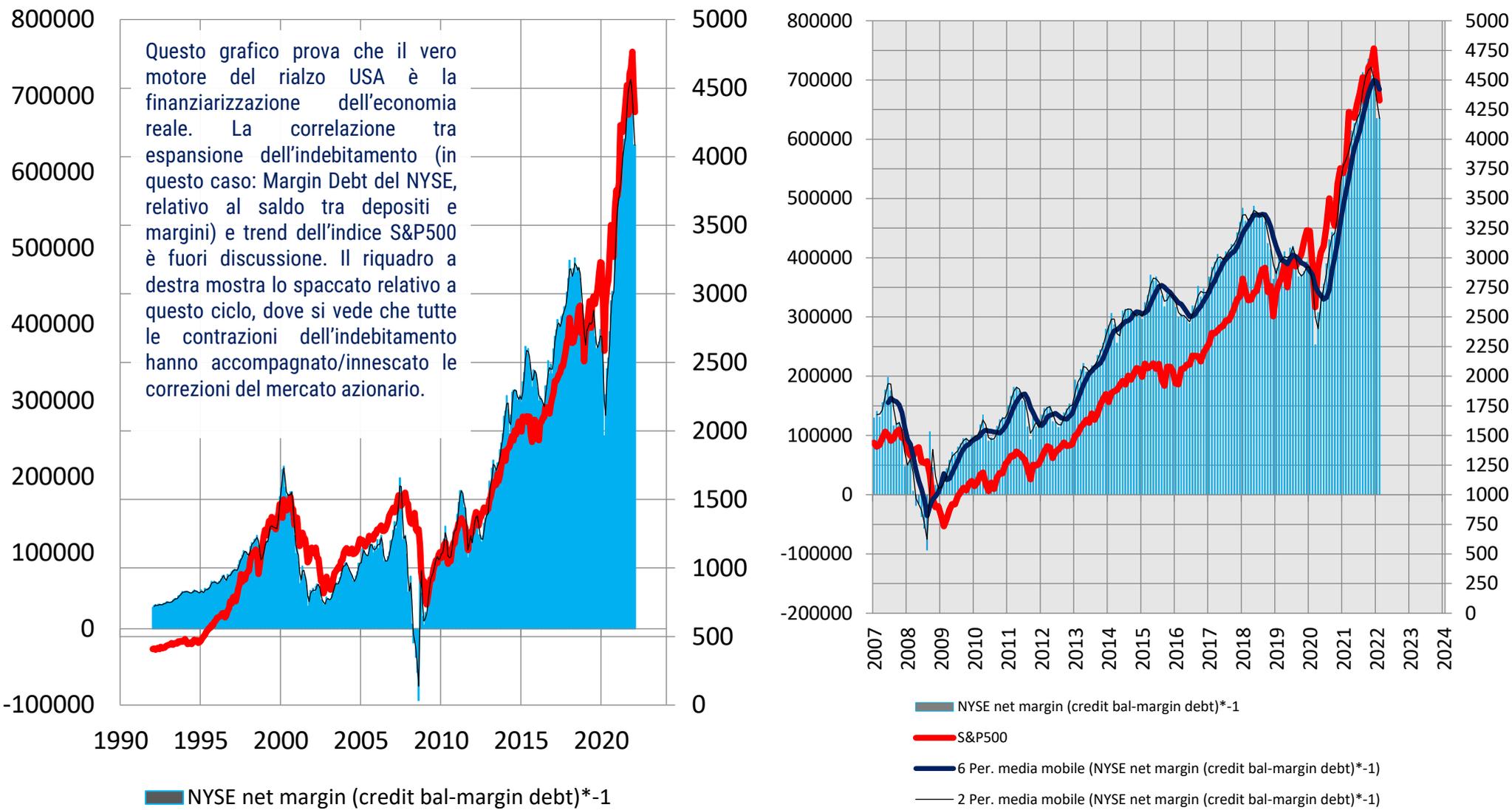
Rendimenti	Bond (EUR MTS)	MSCI World (EUR)	Hedge Funds	Cash	Gold (EUR)	80B-15E-5G	60B-30E-10G	30B-60E-10G	Inf EU
2022	-1.84%	-12.05%	-1.69%	-0.15%	13.67%	-2.60%	-3.35%	-6.42%	0.3%
2021	-3.07%	22.11%	8.40%	-0.60%	3.61%	1.04%	5.15%	12.71%	2.8%
2020	4.80%	11.72%	11.79%	-0.30%	13.23%	6.26%	7.72%	9.80%	0.2%
2019	6.80%	25.60%	8.93%	-0.30%	21.00%	10.33%	13.86%	19.50%	1.6%
2018	0.63%	-10.19%	-3.76%	-0.30%	2.37%	-0.91%	-2.44%	-5.69%	1.7%
2017	0.00%	16.45%	8.35%	-0.20%	-1.30%	2.40%	4.81%	9.74%	1.4%
2016	4.10%	6.52%	4.80%	0.00%	10.50%	4.78%	5.47%	6.19%	0.2%
2015	1.47%	1.71%	2.37%	0.13%	-2.12%	1.33%	1.18%	1.26%	0.0%
2014	13.16%	8.65%	5.23%	0.13%	12.96%	12.47%	11.78%	10.43%	0.4%
2013	1.89%	29.94%	9.15%	0.39%	-30.59%	4.48%	7.06%	15.47%	1.3%
2012	10.81%	13.54%	7.43%	1.30%	2.86%	10.82%	10.83%	11.65%	2.5%
2011	1.00%	-6.61%	-1.69%	1.22%	14.17%	0.51%	0.03%	-2.25%	2.7%
2010	0.91%	7.83%	11.55%	0.48%	38.43%	3.83%	6.74%	8.81%	1.6%
2009	4.00%	22.82%	21.23%	0.82%	22.14%	7.73%	11.46%	17.11%	0.3%
2008	9.19%	-40.11%	-9.47%	4.14%	9.11%	1.79%	-5.61%	-20.40%	3.3%
2007	1.48%	2.59%	13.55%	4.04%	22.21%	2.69%	3.89%	4.22%	2.1%
2006	-0.38%	13.78%	13.77%	2.89%	23.54%	2.94%	6.26%	10.51%	2.2%
2005	4.73%	13.74%	11.29%	2.12%	17.58%	6.72%	8.72%	11.42%	2.2%
2004	8.02%	9.49%	10.22%	2.09%	5.43%	8.11%	8.20%	8.64%	2.1%
2003	3.98%	22.75%	21.23%	2.38%	19.36%	7.56%	11.15%	16.78%	2.1%
2002	9.48%	-25.20%	7.37%	3.36%	24.77%	5.05%	0.61%	-9.80%	2.2%
2001	6.26%	-15.25%	11.10%	4.44%	2.46%	2.84%	-0.57%	-7.03%	2.4%
2000	6.96%	-10.77%	18.01%	4.30%	-5.55%	3.67%	0.39%	-4.93%	2.7%
1999	-2.89%	26.27%	9.87%	2.88%	0.00%	1.63%	6.15%	14.89%	2.1%
MEDIA 1999-2021	3.8%	5.6%	8.3%	1.5%	10.0%	4.4%	5.0%	5.5%	1.7%
STD%	4.4%	17.6%	7.4%	1.7%	13.7%	3.8%	5.2%	10.2%	
Sharpe	0.87	0.32	1.12	0.86	0.73	1.17	0.95	0.54	
MEDIA 2009-2021	3.6%	11.5%	7.2%	0.2%	8.3%	5.0%	6.4%	8.8%	1.3%
STD%	4.5%	12.1%	6.3%	0.6%	16.2%	4.3%	4.9%	7.4%	
Sharpe	0.79	0.96	1.14	0.36	0.51	1.17	1.32	1.20	

2022 problematico, come da attese: tutti i profili sono in perdita

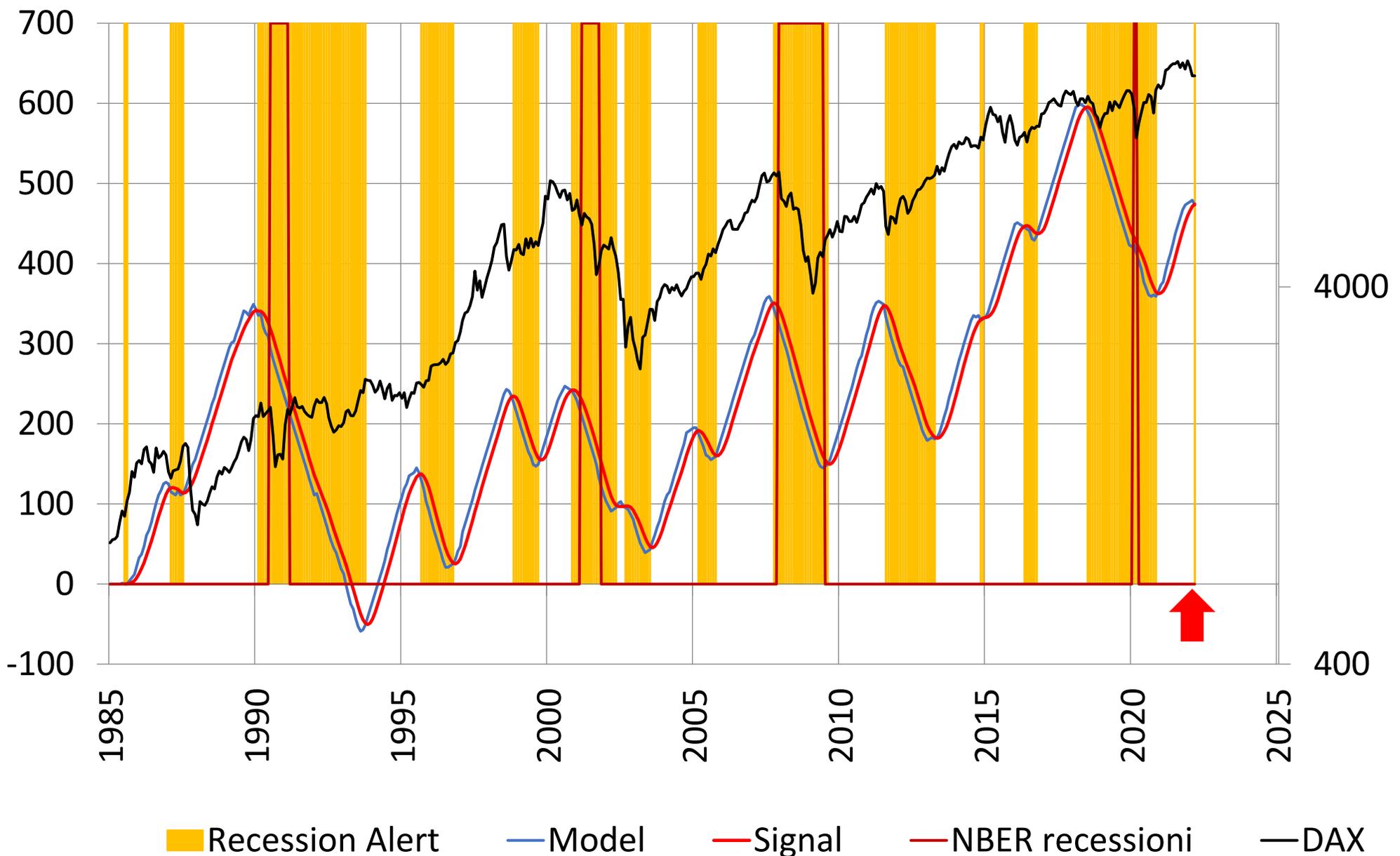
Balanced portfolios yearly performance, EUR, 1999-2022



La leva finanziaria (Margin Debt)



Europa: chiari segnali di rallentamento



TOP SELECTION

USA			EUROSTOXX50			ITALIA			SVIZZERA		
LEADER	TOP PICK	Y/LONG	LEADER	TOP PICK	Y/LONG	LEADER	TOP PICK	Y/LONG	LEADER	TOP PICK	Y/LONG
-----	COCA COLA AMGEN	CHEVRON EXXON WELLS F.	-----	BAYER SANOFI	ENI TOTAL AXA INTESA	ENI	LEONARDO TERNA	ENI INTESA	NESTLE' NOVARTIS ROCHE	DKSH HOLD. SWISSCOM	-----
ETF			INDICI			REDDITO FISSO			COMMODITIES (ETC)		
LEADER	TOP PICK	Y/LONG	LEADER	TOP PICK	Y/LONG	LEADER	TOP PICK	Y/LONG	LEADER	TOP PICK	Y/LONG
LIX BAS RES GOLD MIN. ISH BRAZIL LYX LATAM	GOLD MIN. ISH BRAZIL LYX LATAM	LYX BANKS LYX OIL	SINGAPORE JAKARTA GOLD MIN. THAILAND	SINGAPORE TAIWAN GOLD MIN. THAILAND	SINGAPORE	ISH EUR IL LYX MTS IL	-----	-----	BRENT BRENT OIL CRUDE OIL PALLADIUM WTI OIL	PALLADIUM	BRENT CR. CRUDE OIL PETROLEUM WTI OIL

LEGENDA

LEADER → titolo/strumento volumetricamente importante, con un rating elevato

TOP PICK → titolo/strumento con un setup quantitativo interessante sul medio termine

Y/LONG → titolo/strumento in emersione, che ha fatto scattare un nuovo segnale LONG su base annuale nell'anno in corso (2022)

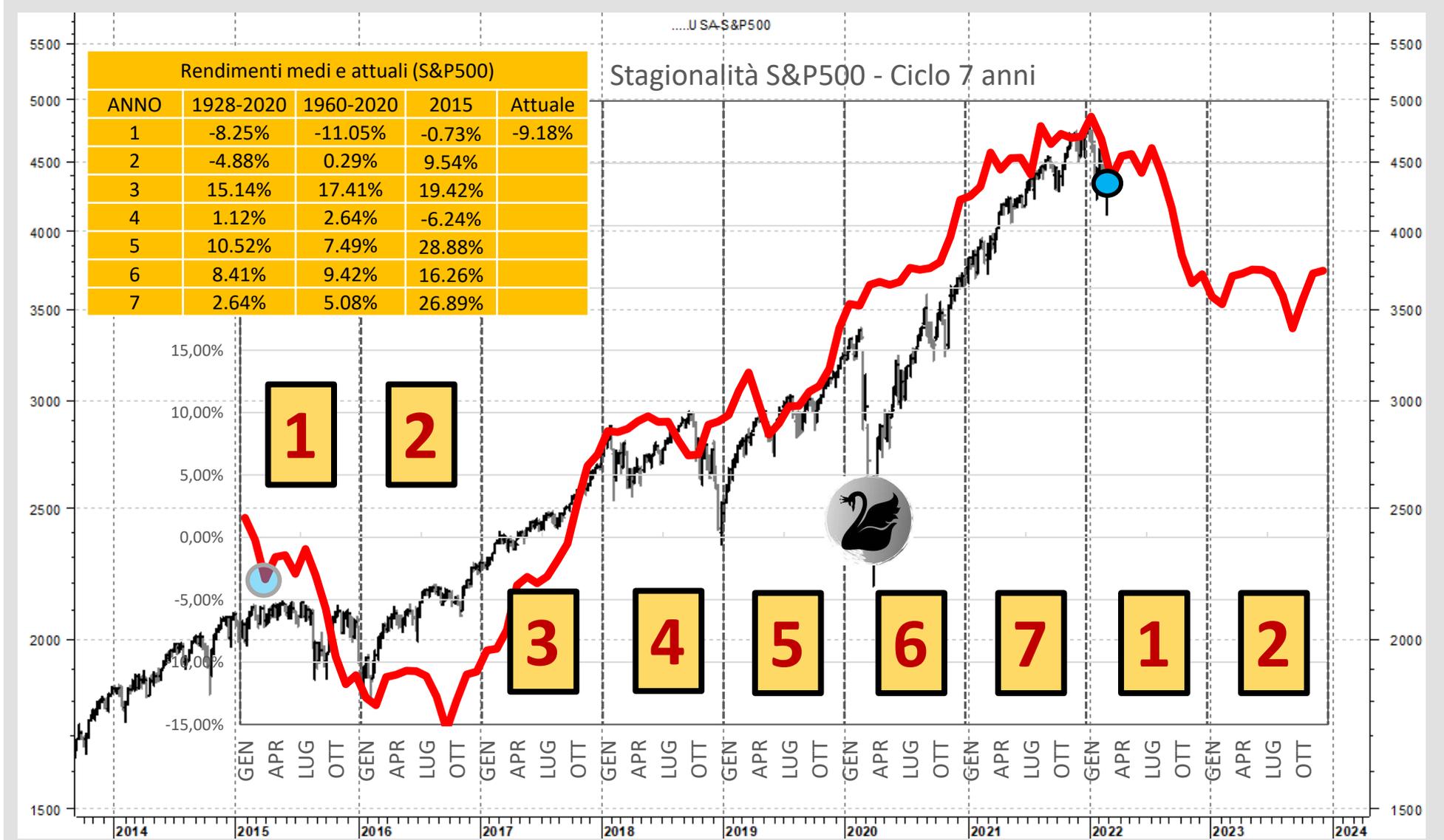
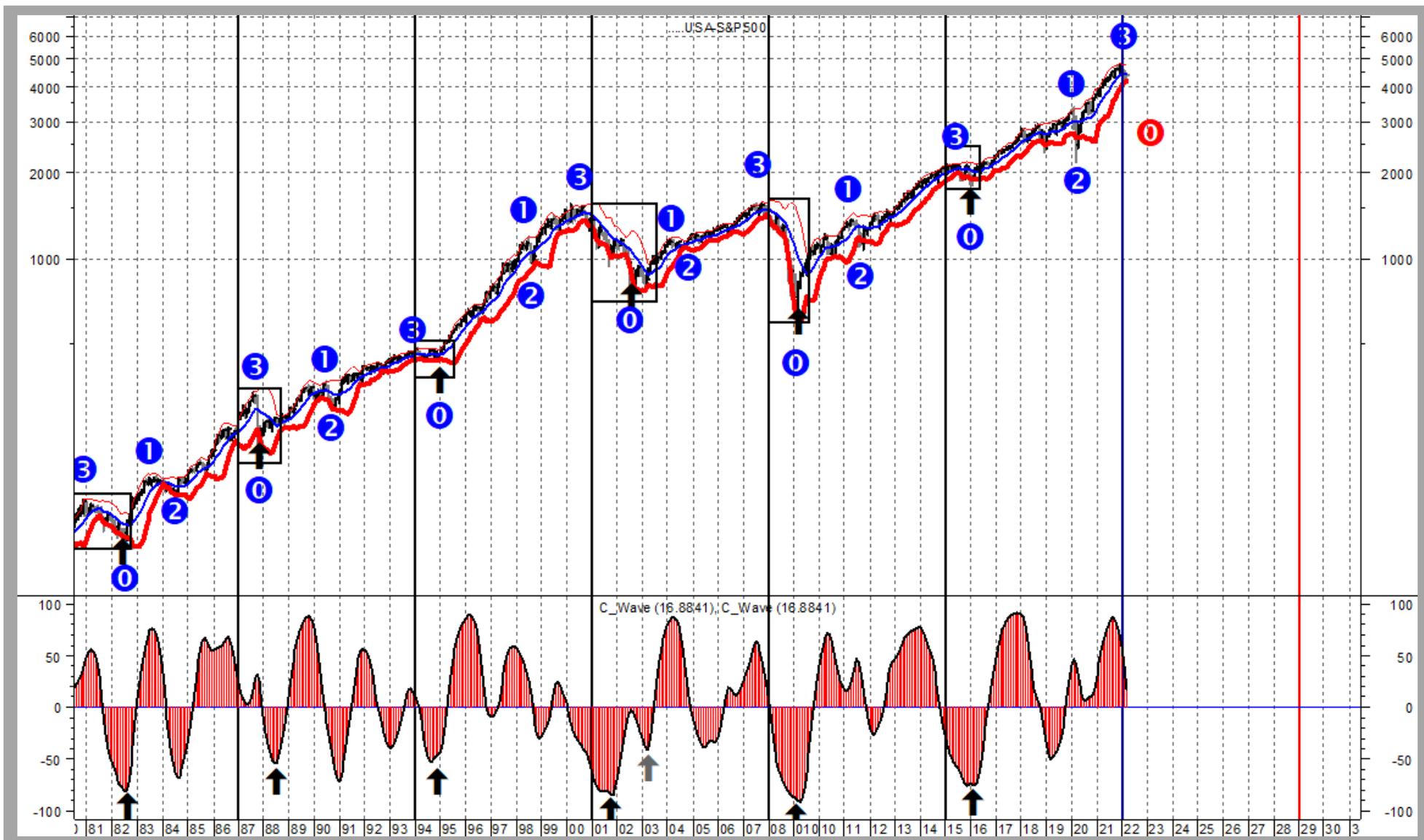
Tavola dei rendimenti prospettici – Rendimenti in forte salita ovunque

03 2022	Reddito a scadenza	Delta di rend. % mese su mese	volatilità storica a 10 anni	Reddito d'equilibrio (media di lungo termine)	Reddito d'equilibrio ridotto	Duration	Profitti/perdite in caso di ritorno al reddito di equil. ridotto	Rendimento medio annuo atteso su 5 anni	Convenienza oggettiva Indice di Sharpe storico	Convenienza oggettiva Indice di Sharpe prospettico	Delta Sharpe prospettico / Sharpe storico
RISK FREE											
EURIBOR 3 MESI	-0.757%	-0.11%	0	2.81%			0.00%	-0.76%			
USD LIBOR 3 MESI	0.236%	+0.00%	0	3.46%			0.00%	0.24%			
BOND GOVERNATIVI											
Italia BTP 1-3 Years (E)	-0.142%	-0.43%	1.46	4.33%	2.17%	1.92	-4.44%	-1.03%	1.49	-0.71	-2.19
Italia BTP 3-5 Years (E)	0.595%	-0.16%	2.92	5.03%	2.52%	3.65	-7.02%	-0.81%	0.86	-0.28	-1.14
Italia BTP 5 Years (E)	0.660%	-0.30%	3.91	5.63%	2.81%	4.45	-9.59%	-1.26%	0.72	-0.32	-1.04
Italia BTP 5-7 Years (E)	0.919%	-0.29%	4.21	5.96%	2.98%	5.39	-11.09%	-1.30%	0.71	-0.31	-1.02
Italia BTP 7-10 Years (E)	1.434%	-0.19%	5.83	6.30%	3.15%	7.18	-12.30%	-1.03%	0.54	-0.18	-0.72
Italia BTP 10 Years (E)	1.546%	-0.21%	6.64	6.52%	3.26%	8.67	-14.86%	-1.43%	0.49	-0.21	-0.71
Italia BTP 30 Years (E)	2.208%	-0.10%	10.13	6.86%	3.43%	21.00	-25.71%	-2.93%	0.34	-0.29	-0.63
German Bund 1-3 Years (E)	-0.675%	-0.41%	0.91	3.40%	1.70%	1.82	-4.31%	-1.54%	1.88	-1.70	-3.57
German Bund 3-5 Years (E)	-0.444%	-0.33%	1.74	3.56%	1.78%	3.82	-8.50%	-2.14%	1.02	-1.23	-2.25
German Bund 5 Years (E)	-0.315%	-0.33%	2.32	4.05%	2.03%	4.74	-11.10%	-2.53%	0.87	-1.09	-1.96
German Bund 5-7 Years (E)	-0.280%	-0.31%	2.63	4.13%	2.07%	5.51	-12.92%	-2.86%	0.78	-1.09	-1.87
German Bund 7-10 Years (E)	-0.132%	-0.23%	3.47	4.29%	2.15%	7.98	-18.19%	-3.77%	0.62	-1.09	-1.71
German Bund 10 Years (E)	-0.019%	-0.22%	4.82	4.46%	2.23%	8.70	-19.54%	-3.93%	0.46	-0.82	-1.28
German Bund 30 Years (E)	0.281%	-0.07%	5.61	4.62%	2.31%	21.00	-42.58%	-8.23%	0.41	-1.47	-1.88
United States Treasury 1-3 Years (\$)	1.404%	+0.09%	1.47	3.56%	1.78%	1.93	-0.73%	1.26%	1.21	0.85	-0.36
United States Treasury 3-5 Years (\$)	1.608%	-0.05%	3.09	3.73%	1.86%	3.80	-0.97%	1.41%	0.60	0.46	-0.15
United States Treasury 5 Years (\$)	1.648%	-0.13%	3.65	4.37%	2.19%	4.68	-2.52%	1.14%	0.60	0.31	-0.29
United States Treasury 5-7 Years (\$)	1.686%	-0.13%	4.17	4.46%	2.23%	5.53	-2.99%	1.09%	0.53	0.26	-0.27
United States Treasury 7-10 Years (\$)	1.725%	-0.14%	5.62	4.46%	2.23%	7.57	-3.81%	0.96%	0.40	0.17	-0.22
United States Treasury 10 Years (\$)	1.763%	-0.15%	6.74	4.94%	2.47%	8.53	-6.03%	0.56%	0.37	0.08	-0.28
United States Treasury 30 Years (\$)	2.138%	-0.08%	8.29	5.18%	2.59%	21.00	-9.53%	0.23%	0.31	0.03	-0.28
CLASS CORPORATE INV. GRADE (E)	0.720%	+0.01%	2.45	4.94%	3.29%	4.97	-12.80%	-1.84%	1.35	-0.75	-2.10
CLASS CORPORATE INV. GRADE (\$)	3.110%	+0.31%	4.25	5.27%	3.51%	6.86	-2.74%	2.56%	0.83	0.60	-0.22
CLASS HIGH YIELD EMU (E)	4.210%	+0.81%	8.04	6.80%	4.54%	4.21	-1.37%	3.94%	0.56	0.49	-0.07
CLASS HIGH YIELD USA (\$)	5.500%	+0.36%	7.43	7.45%	4.97%	4.44	2.36%	5.97%	0.67	0.80	0.14
CLASS EMERGING BOND GLOBAL (\$)	5.200%	+0.83%	7.38	6.80%	4.54%	7.79	5.17%	6.23%	0.61	0.84	0.23

Questa tabella mette a confronto la valutazione dei principali asset obbligazionari con i loro redditi di equilibrio (lungo termine), la duration e la volatilità. La colonna dello Sharpe Ratio esprime la convenienza oggettiva di ogni asset. Va tenuto conto che uno Sharpe Ratio ottimale dovrebbe essere pari o superiore a 1 (= rischio una certa percentuale per ottenere la stessa percentuale di reddito). Emerge chiaramente che la convenienza è addirittura negativa (→ certezza nel tempo di perdere soldi e potere di acquisto) per i bonds italiani e tedeschi fino a 30 anni.

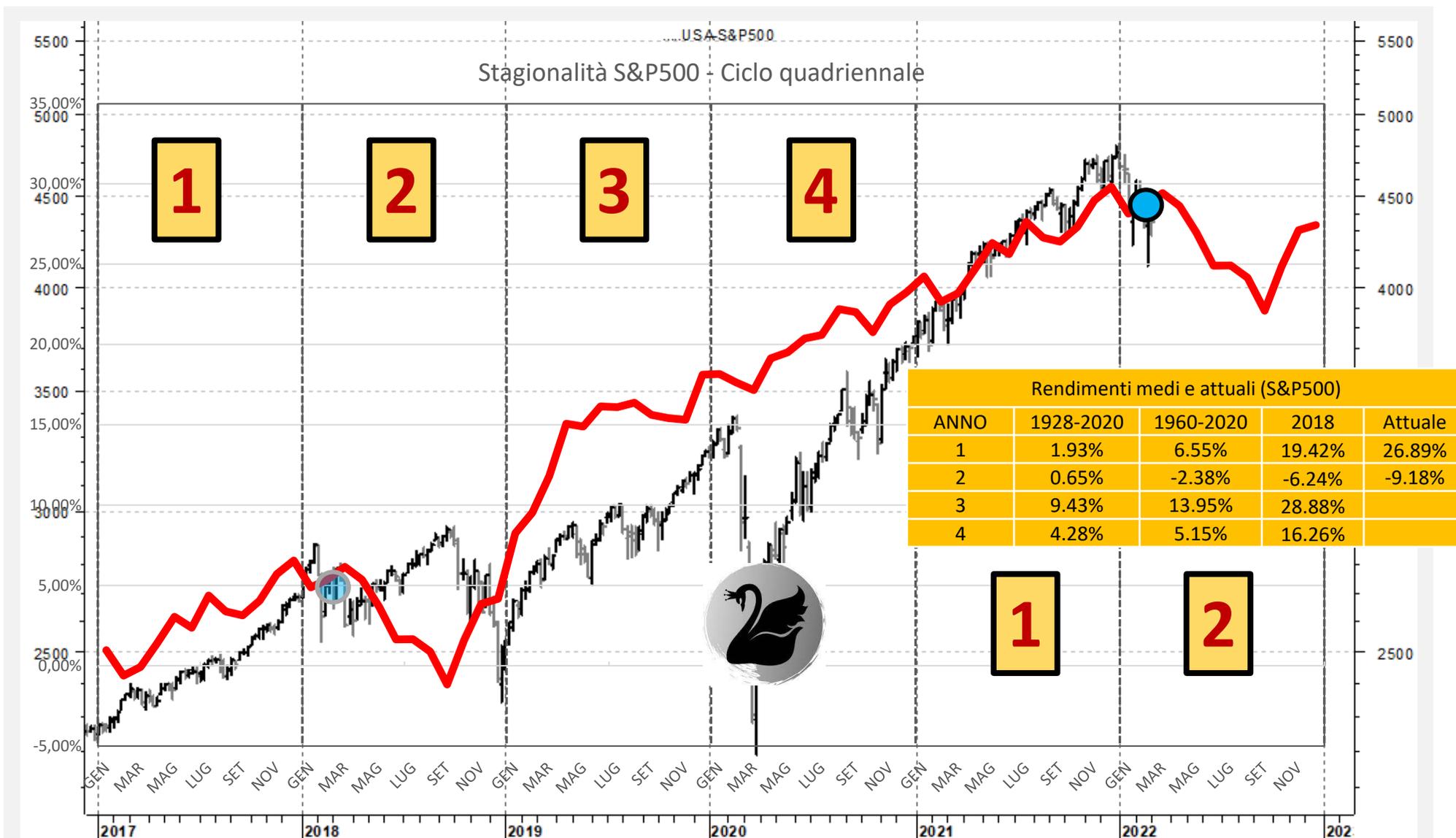
IL CICLO DEI 7 ANNI

Il Ciclo dei 7 anni rappresenta una sequenza evolutiva dinamica molto chiara, formata da 4 punti con precise caratteristiche, all'interno del ciclo dominante che è il Financial Composite Cycle di 35 anni. *Il punto (3) cade statisticamente entro l'anno 1. I punti 3 più tardivi sono stati 1946, 1952, 1980 (il più tardivo: Novembre dell'anno 1), 1987, 2015. Ma tutti entro l'anno 1. Il punto 0 è caduto in 6 casi su 11 (post 1945) nell'anno 2, in 3 casi nell'anno 3 e in 2 casi nell'anno 1. Il movimento 3 → 0 è spesso il ribasso più significativo del ciclo. Il punto (0) scende sempre sotto la chiusura dell'anno 7, tocca sempre la Banda di Bollinger inferiore di DAX e S&P (linea rossa), è il punto inferiore del ciclo dei 7 anni ed è il miglior punto di acquisto ciclico degli anni successivi.*

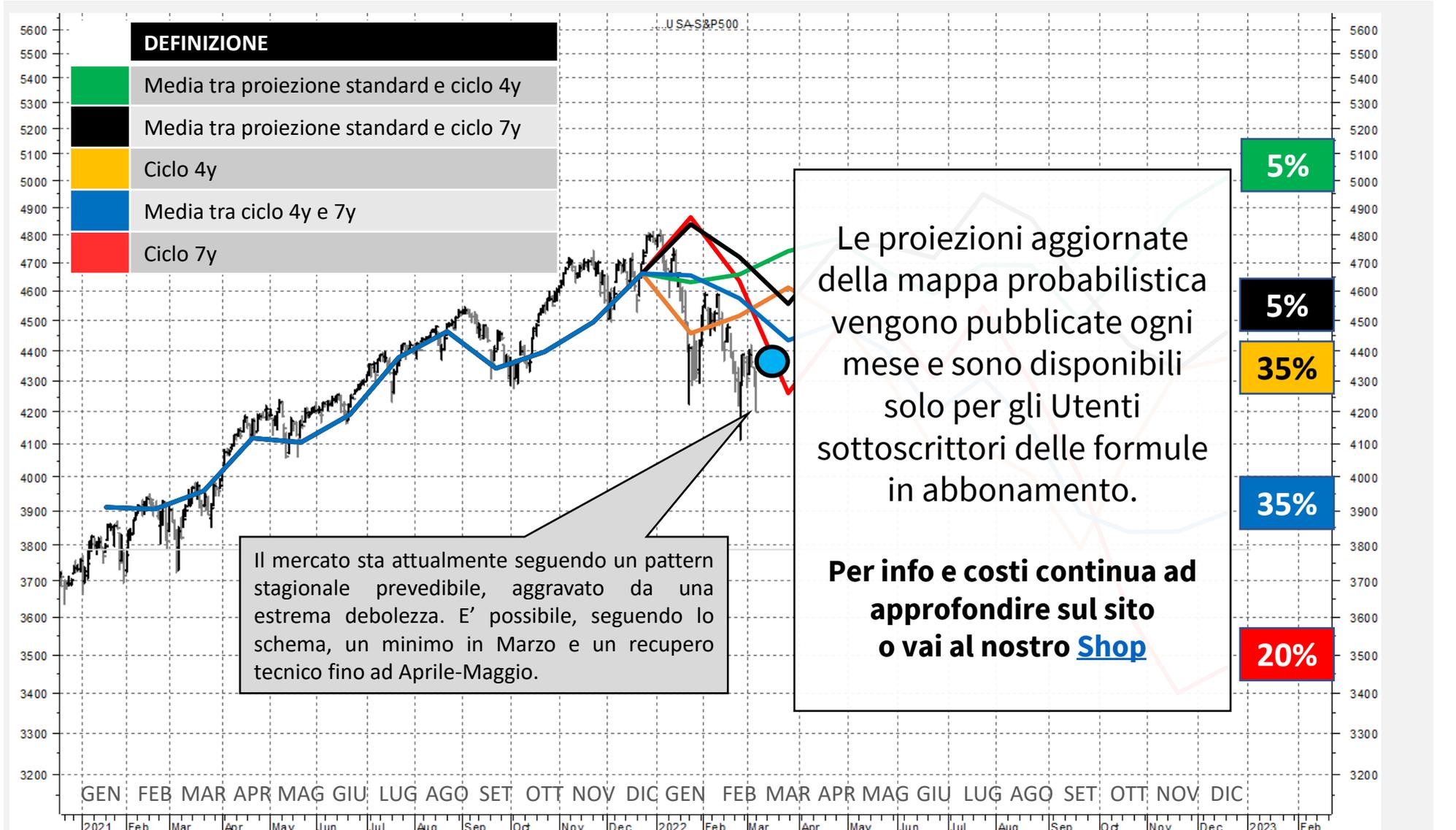


IL CICLO PRESIDENZIALE

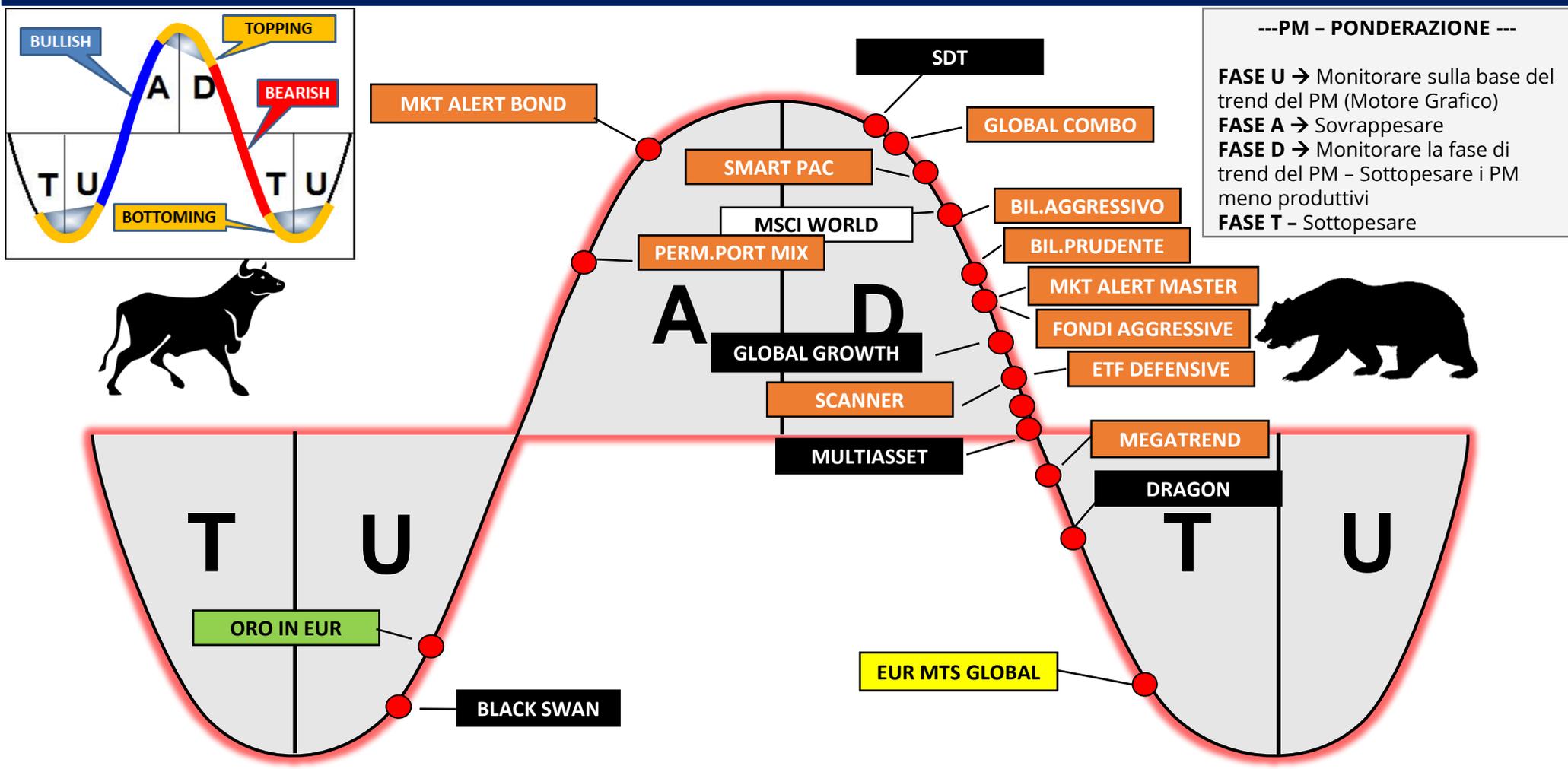
Le statistiche del Ciclo Presidenziale USA (vedi tabella sotto) sono piuttosto chiare: gli anni migliori sono 1 e 3, mentre il più ostico è il 2. *L'anno 2 ha peggiorato le sue statistiche dopo il 1960. Le sue caratteristiche sono: Q1 contrastato - Q2 e Q3 difficili (sell-the-peaks) - Q4 in ripresa (buy-the-dips). Va segnalato che questa è una statistica e non una regola: ad esempio l'ultimo anno 2 (2018) si è comportato al rovescio: Q1 e Q4 pessimi, Q2 e Q3 positivi, ma saldo finale comunque negativo.*



S&P500 - 2022 - Mappa probabilistica basata sulla stagionalità interpolata



POSIZIONE DI PROFITABILITA' (→ regressione lineare) DEI PORTAFOGLI MODELLO vs ASSET PRINCIPALI

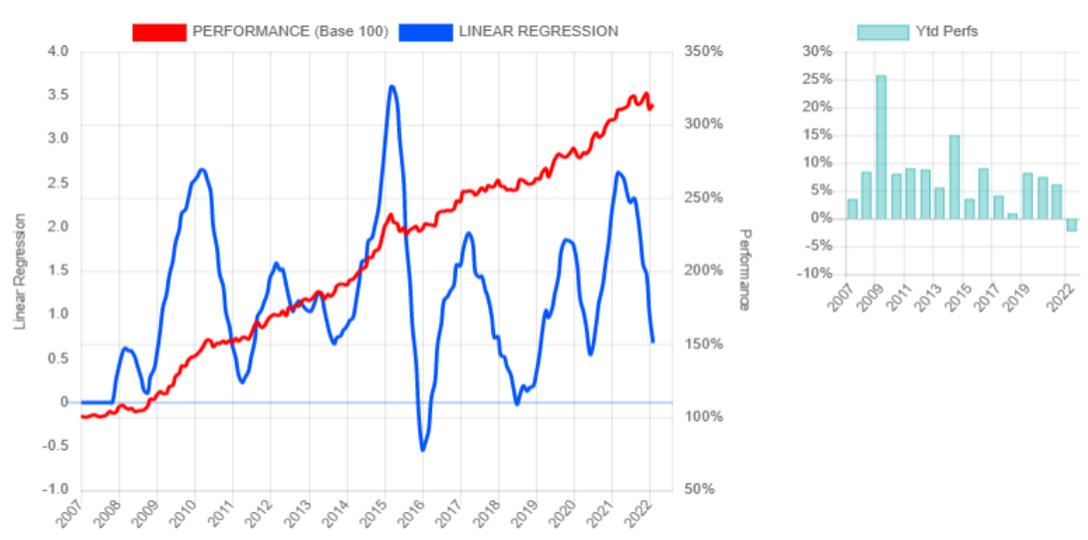


I PM sono strutturati per cogliere disciplinatamente la performance dove essa si crea. Il loro comportamento è quindi funzione del comportamento degli asset sottostanti. In questo senso, le indicazioni visive della Curva Ciclica chiariscono sia il comportamento attuale che le (presumibili) prospettive future di ciascun PM. Si tenga presente che, proprio per la natura e la logica di costruzione di questi strumenti, la parte discendente della curva qui va vista più come un «rallentamento e/o irregolarità nella creazione di profitto» piuttosto che come calo di valore assoluto.

PORTFOLIO TRACKER (www.cicliemercati.it/area-riservata/portfolio-tracker)

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd
2007	0.87%	-0.90%	0.15%	0.96%	0.54%	-0.66%	-0.70%	0.59%	0.61%	2.48%	-1.07%	0.65%	3.50%
2008	3.22%	1.24%	-1.31%	-1.27%	0.60%	-2.07%	0.33%	0.41%	0.33%	2.58%	4.31%	-0.08%	8.42%
2009	2.33%	2.34%	-1.10%	0.13%	3.79%	0.94%	4.76%	1.82%	3.79%	0.01%	2.86%	1.63%	25.77%
2010	0.28%	1.63%	1.27%	2.94%	1.79%	-0.37%	-2.59%	1.61%	-0.10%	1.10%	-0.95%	1.24%	8.03%
2011	-1.04%	1.92%	-1.12%	1.51%	0.21%	-0.81%	2.05%	4.15%	1.22%	-2.11%	0.22%	2.65%	9.02%
2012	1.31%	1.07%	-0.20%	0.07%	1.56%	-1.80%	3.17%	1.07%	-0.15%	1.81%	0.98%	0.98%	8.83%
2013	-0.57%	0.47%	1.70%	1.04%	-0.53%	-2.11%	1.76%	-0.75%	1.48%	2.40%	0.66%	-0.03%	5.56%
2014	-0.29%	1.59%	0.52%	1.12%	1.64%	0.75%	0.75%	3.03%	0.20%	1.93%	0.66%	2.21%	15.00%
2015	4.94%	1.26%	2.30%	-2.23%	-0.42%	-2.28%	1.06%	-1.95%	1.33%	0.40%	0.68%	-1.39%	3.51%
2016	0.60%	1.50%	-0.18%	-0.07%	-0.21%	3.47%	0.68%	0.02%	0.31%	-0.13%	0.52%	2.21%	9.01%
2017	-0.20%	2.77%	0.07%	0.17%	-0.24%	-0.88%	1.09%	0.86%	-0.87%	1.47%	-0.38%	0.22%	4.10%
2018	1.61%	-1.49%	-0.23%	-0.83%	0.13%	-0.27%	0.38%	2.43%	-0.12%	-0.80%	-0.15%	0.33%	0.92%
2019	1.06%	-0.05%	1.63%	1.02%	-2.06%	2.61%	1.83%	1.31%	-0.33%	-0.45%	0.33%	1.11%	8.22%
2020	0.75%	-1.85%	-0.40%	1.23%	-0.25%	1.23%	2.45%	1.33%	-0.98%	0.58%	1.65%	1.58%	7.48%
2021	0.14%	0.30%	1.98%	0.12%	0.27%	0.54%	1.61%	0.44%	-1.59%	0.09%	0.97%	1.13%	6.13%
2022	-3.31%	1.05%											-2.29%
M Avg	0.73%	0.80%	0.34%	0.39%	0.45%	-0.11%	1.24%	1.00%	0.42%	0.63%	0.81%	0.96%	

Strumento	Ticker	ISIN	Peso %
Cash			8.00%
Lyxor Emts 1-3 y Inv Gr	EM13	LU1650487413	4.00%
Ishares \$ Trea. 1-3 yr	CSBGU3	IE00B3VWN179	4.00%
Bonds Governativi			38.80%
Lyxor Emts 5-7 y Inv Gr	EM57	LU1287023003	9.00%
Lyxor Emts All-Mat In G	EMG	LU1650490474	16.40%
Lyxor Emts Infl Link Ig	EMI	LU1650491282	4.00%
Ishares \$ Tips	ITPS	IE00B1FZSC47	4.00%
Lyxor USD 10Y Inflation Expectations	INFU	LU1390062831	4.00%
Xtrackers GI Inf-Link Eur H	XGIN	LU0290357929	1.40%
Emerging Bonds			4.20%
Lyxor Ibx \$ Liquid Emerging Sov	EMKTB	LU1686830909	4.20%
High Yield Bonds			6.80%
Ishares High Yld Corp	IHYG	IE00B66F4759	0.20%
Ishares \$ High Yield Corp	IHYU	IE00B4PY7Y77	6.60%
Equity			12.80%
Ishares Msci World Eur Hdg	IWDE	IE00B441G979	1.80%
Lyxor Dax	DAXX	LU0252633754	0.60%
Amundi Nasdaq-100 Hed Eu	NDXH	LU1681038599	2.20%
Ishares S&P500 Eur Hedged	IUSE	IE00B3ZW0K18	1.80%
Lyxor Dow Jones Industrial Average	DJE	FR0007056841	0.80%
Ishares Msci Japan Eur Hdg	IJPE	IE00B42Z5J44	1.00%
Lyxor Msci Ac Asia Pac Ex Jap	AEJ	LU1900068328	0.40%
Lyxor Msci Em Lat America	LATAM	LU1900066629	4.00%
Lyxor Msci Emerging Mkts	EMKT	FR0010429068	0.20%
Commodities			29.40%
Lyxor Commodities Refinitiv	CRB	LU1829218749	4.00%
WisdomTree Brent Crude Oil	BRNT	JE00B78CGV99	4.00%
Wisdomtree Physical Gold	PHAU	JE00B1VS3770	16.00%
Wisdomtree Physical Silver	PHAG	JE00B1VS3333	4.00%
Xtrackers Physical Gold Eur Hed	XAD1	DE000A1EK0G3	1.40%
Totale			100.00%



- 20% BLACK SWAN - 20% GLOBAL GROWTH - 20% MARKET ALERT MASTER PURO - 20% MARKET ALERT BOND - 20% SCANNER**
- Febbraio positivo per il Mix, che guadagna 1% circa.
 - La quota in azioni sale al 12.80% grazie all'ETF LATAM.
 - Le quote più consistenti sono Commodities e Bond governativi, in particolare Inflation Linked e bond in USD.
 - In marzo è già stata chiusa una buona operazione short sul BLACK SWAN, che porterà una buona contribuzione sul risultato di fine mese.
 - Questo mix di portafogli non ha mai chiuso un anno solare in perdita, per cui riteniamo che questo sia ancora un buon entry point.
 - Anche la LINEAR REGRESSION sta calando verso una zona di neutralità, raggiungibile per fine Q2 - inizio Q3.

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	
	FONDI AGGRESSIVE (2009)	LONG TERM SELECTION	Direzionale mista (E+B)	Fondi, ETF	annuale	molto basso	
MONTHLY/ QUARTERLY REBALANCING (richiedono una azione/controllo ogni mese/trimestre)	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

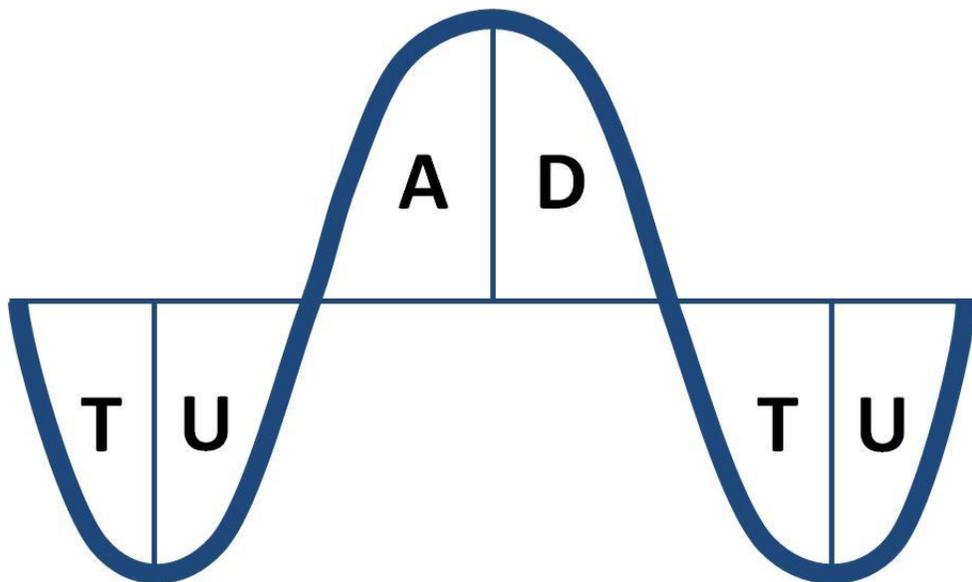
** PRUDENTE BILANCIATO DINAMICO AGGRESSIVO

	MODELLO (ANNO DI PARTENZA)	PERFORMANCE STATS					RISK STATS					EFFICIENCY RATIO
		YTD (2022)	LAST MONTH	LAST 12 M	LAST 36 M	YEARLY PERF.	ST.DEV.(YEARLY)	MAX DRAWDOWN	MONTHS TO RECOVERY	MAX DD 12M	EQUITY EXP. % (MIN-MAX)	
PM ATTIVI (richiedono controllo costante dei livelli operativi)	DRAGON (2007)	-6.27%	-2.04%	-8.66%	18.19%	9.57%	7.49	-9.56%	16	-8.66%	0-90	1.28
	GLOBAL GROWTH (2007)	-7.32%	-1.40%	-0.09%	13.07%	8.66%	8.20	-10.74%	14	-7.63%	0-90	1.06
	MULTIASSET (2007)	-0.24%	1.16%	2.64%	12.79%	8.84%	5.90	-7.73%	22	-4.09%	0-37.5	1.50
	BLACK SWAN (2007)	0.01%	0.28%	-4.10%	10.42%	7.70%	10.72	-15.70%	27	-14.02%	0-90 (neg.)	0.72
PM BENCHMARK (strategie passive con basso livello di maintenance)	BMK DRAGON (2007)	-3.67%	-0.99%	-4.79%	10.84%	3.62%	7.15	-23.31%	28	-20.59%	45-45	0.51
	BMK GLOBAL GROWTH (2007)	-3.97%	-2.31%	-0.64%	11.10%	5.70%	5.47	-9.45%	20	-8.96%	30-30	1.04
	BMK MULTIASSET (2007)	-1.91%	-0.34%	2.20%	13.52%	6.47%	4.96	-5.06%	17	-3.39%	15-15	1.30
MULTISTRATEGY (rebalancing periodico)	PERMANENT PORTFOLIO MIX (2011)	-1.52%	-0.03%	7.89%	24.13%	5.16%	5.49	-7.14%	24	-4.67%	25-25	0.94
	BILANCIATO PRUDENTE (2011)	-3.61%	-1.08%	2.70%	19.12%	5.34%	4.86	-6.73%	14	-2.31%	30-30	1.10
	BILANCIATO AGGRESSIVO (2011)	-5.19%	-1.12%	7.28%	31.15%	7.20%	7.76	-11.89%	15	-5.54%	60-60	0.93
	ETF DEFENSIVE (2007)	-2.66%	-0.84%	3.25%	16.32%	5.86%	4.42	-4.60%	14	-2.64%	21.5-21.5	1.33
	FONDI AGGRESSIVE (2009)	-4.92%	-2.79%	2.18%	14.52%	11.20%	8.72	-12.71%	9	-7.52%	0-100	1.28
MONTHLY/ QUARTERLY REBALANCING (richiedono una azione/controllo ogni mese/trimestre)	SDT (2007)	-7.86%	-3.65%	6.61%	27.84%	7.48%	9.45	-19.32%	18	-14.87%	0-90	0.79
	SMART PAC (2007)	-8.06%	-1.84%	5.34%	9.95%	5.67%	9.25	-18.48%	34	-15.37%	0-100	0.61
	GLOBAL COMBO (2007)	-5.02%	-2.56%	2.72%	7.85%	6.52%	6.79	-14.46%	19	-8.85%	0-50	0.96
	PORTAFOGLIO SCANNER (2007)	-5.72%	-2.07%	-0.11%	13.05%	6.01%	6.13	-8.72%	27	-4.72%	0-80	0.98
	PORTAFOGLIO MEGATREND (2017)	-9.39%	-0.61%	3.30%	85.84%	19.06%	18.21	-15.84%	7	-6.98%	100-100	1.05
	MKT ALERT MASTER PURO (2007)	2.10%	7.45%	16.65%	47.71%	9.25%	9.21	-16.91%	33	-15.63%	0-100	1.00
	MKT ALERT MASTER BILANCIATO (2007)	2.51%	7.45%	12.18%	36.74%	8.67%	7.90	-14.06%	40	-12.73%	0-60	1.10
	MKT ALERT BOND (2007)	-0.57%	1.00%	4.15%	11.74%	6.44%	5.95	-8.65%	26	-6.81%	0-0	1.08
	MKT ALERT ITALIA BIG CAP (2012)	-10.48%	-4.96%	0.32%	29.81%	10.64%	19.72	-25.70%	23	-21.66%	100-100	0.54
	MKT ALERT ITALIA MID CAP (2012)	-12.82%	-4.37%	28.85%	29.21%	11.82%	21.93	-47.26%	52	-36.99%	100-100	0.54
	MARKET ALERT USA (2012)	-7.79%	-0.40%	10.39%	94.04%	19.00%	17.10	-17.90%	13	-6.30%	100-100	1.11

NOTA - Le performances si intendono al lordo di tassazione e commissioni di intermediazione. Le performances passate sono indicative (vedi DISCLAIMER) e non sono in alcun modo garanzia di ritorni futuri.

NB – I dati di performance dei modelli sono riferiti alla chiusura dell'ultimo mese solare.

In questa sezione vengono presentate le tabelle di inquadramento ciclico dei mercati, costruite secondo la nostra metodologia. Queste tabelle riguardano dati su base settimanale (BREVE TERMINE), mensile (MEDIO TERMINE) e trimestrale (LUNGO TERMINE) e verranno aggiornate mensilmente. La posizione ciclica dei panieri azionari, dei mercati obbligazionari e delle commodities viene definita in base alla posizione del COMPOSITE MOMENTUM, secondo lo schema che segue, che divide la posizione ciclica del mercato nelle sue quattro possibili fasi:

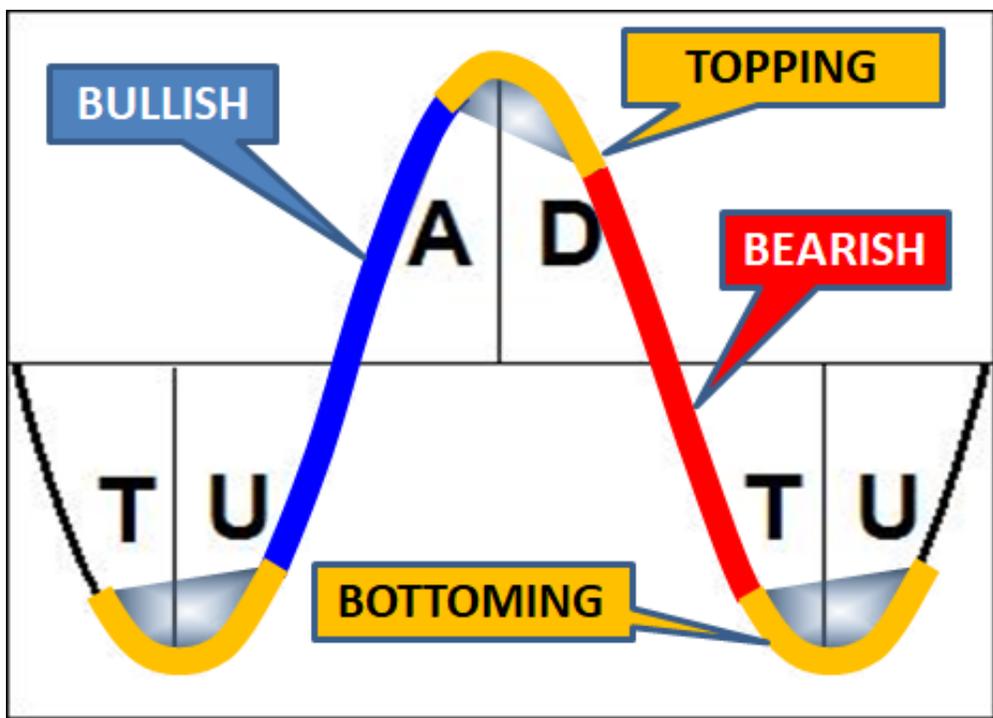


UP (Up, U) = Indicatore al rialzo e inferiore allo zero > ACCUMULAZIONE > Dalla fase finale del Bear Market all'inizio del Bull Market - I passaggi dalla fase U alla fase T sono le estensioni ribassiste (fasi spesso ad alto coefficiente di rischio)

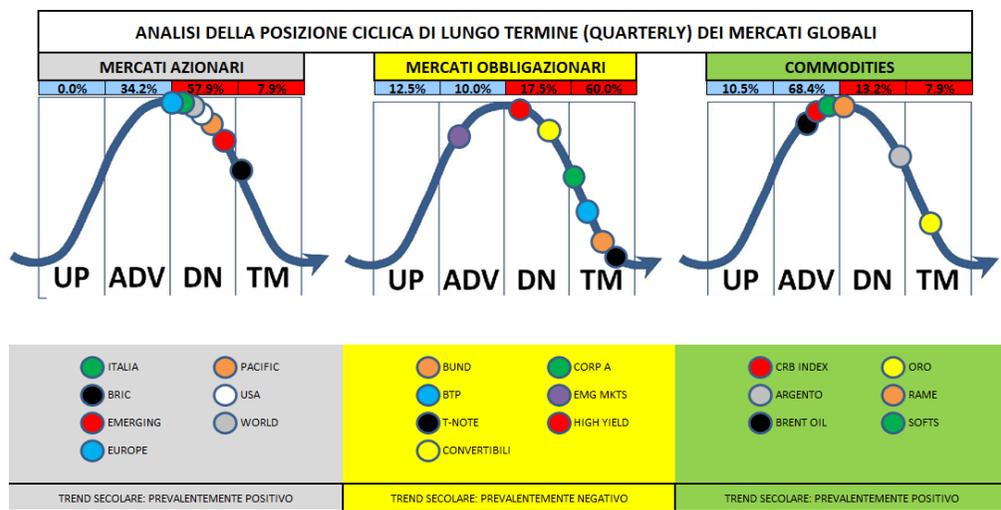
ADVANCING (Adv, A) = Indicatore al rialzo e superiore allo zero > RIALZO > Dalla fase di sviluppo alla fase di top del Bull Market

DOWN (Dn, D) = Indicatore al ribasso e superiore allo zero > DISTRIBUZIONE > Dalla fase di top del Bull Market allo sviluppo del Bear Market - I passaggi dalla fase D alla fase A sono le estensioni rialziste (fasi spesso ad alto coefficiente di profittabilità)

TERMINATING (Tm, T) = Indicatore al ribasso e inferiore allo zero > RIBASSO > Dalla fase di sviluppo alla fase terminale (bottom) del Bear Market



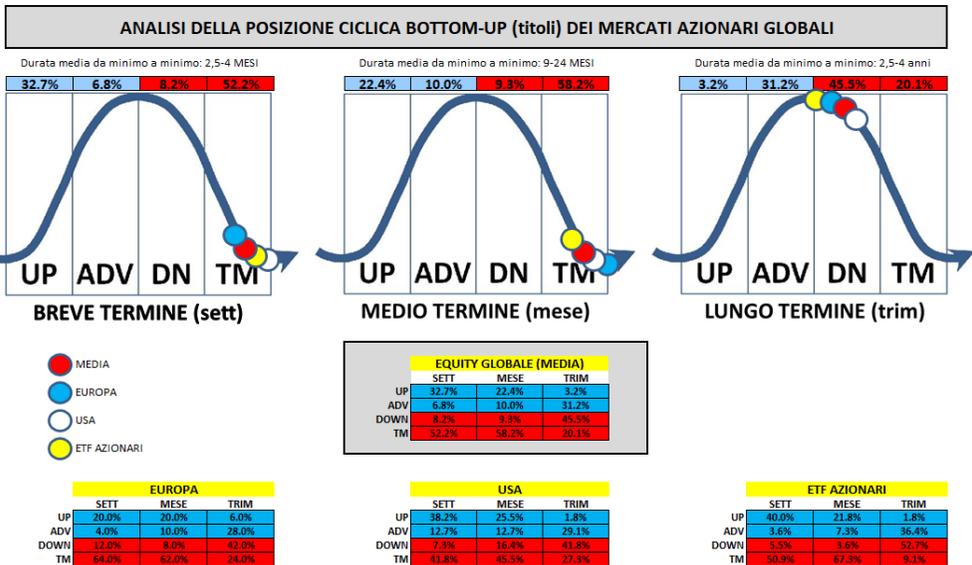
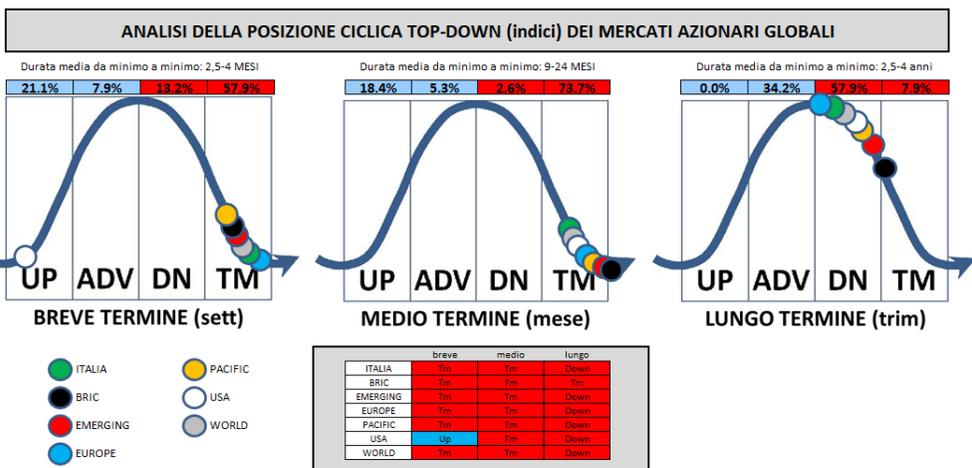
Applicando l'esame della posizione ciclica agli insiemi omogenei e selezionati di indici azionari, obbligazionari e di commodities è possibile trarre informazioni estremamente utili riguardo alla situazione e alle potenzialità dei vari mercati.



	breve	medio	lungo
ITALIA	Tm	Tm	Down
BRIC	Tm	Tm	Down
EMERGING	Tm	Tm	Down
EUROPE	Tm	Tm	Down
PACIFIC	Tm	Tm	Down
USA	Up	Tm	Down
WORLD	Tm	Tm	Down

	breve	medio	lungo
10Y BUND	Up	Tm	Tm
BTP	Up	Tm	Tm
10Y T-NOTE	Up	Tm	Tm
CONVERT	Up	Tm	Down
CORP A	Up	Tm	Down
EMG MKTS	Up	Tm	Down
HIGH YIELD	Up	Tm	Down

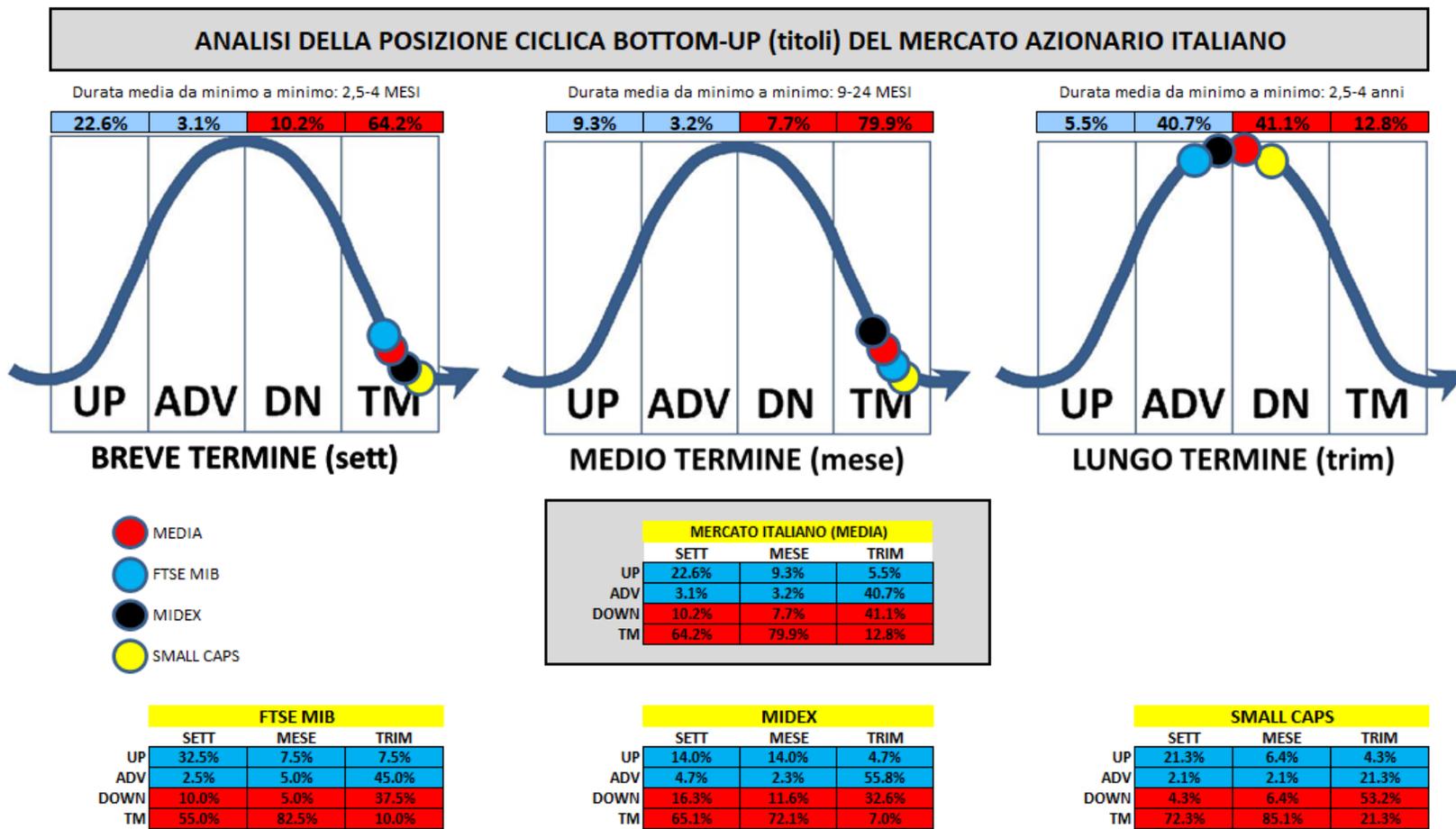
	breve	medio	lungo
CRB INDEX	Down	Adv	Adv
ARGENTO	Down	Adv	Adv
BRENT OIL	Down	Adv	Adv
ORO	Down	Adv	Tm
RAME	Down	Adv	Adv
SOFTS	Down	Tm	Adv



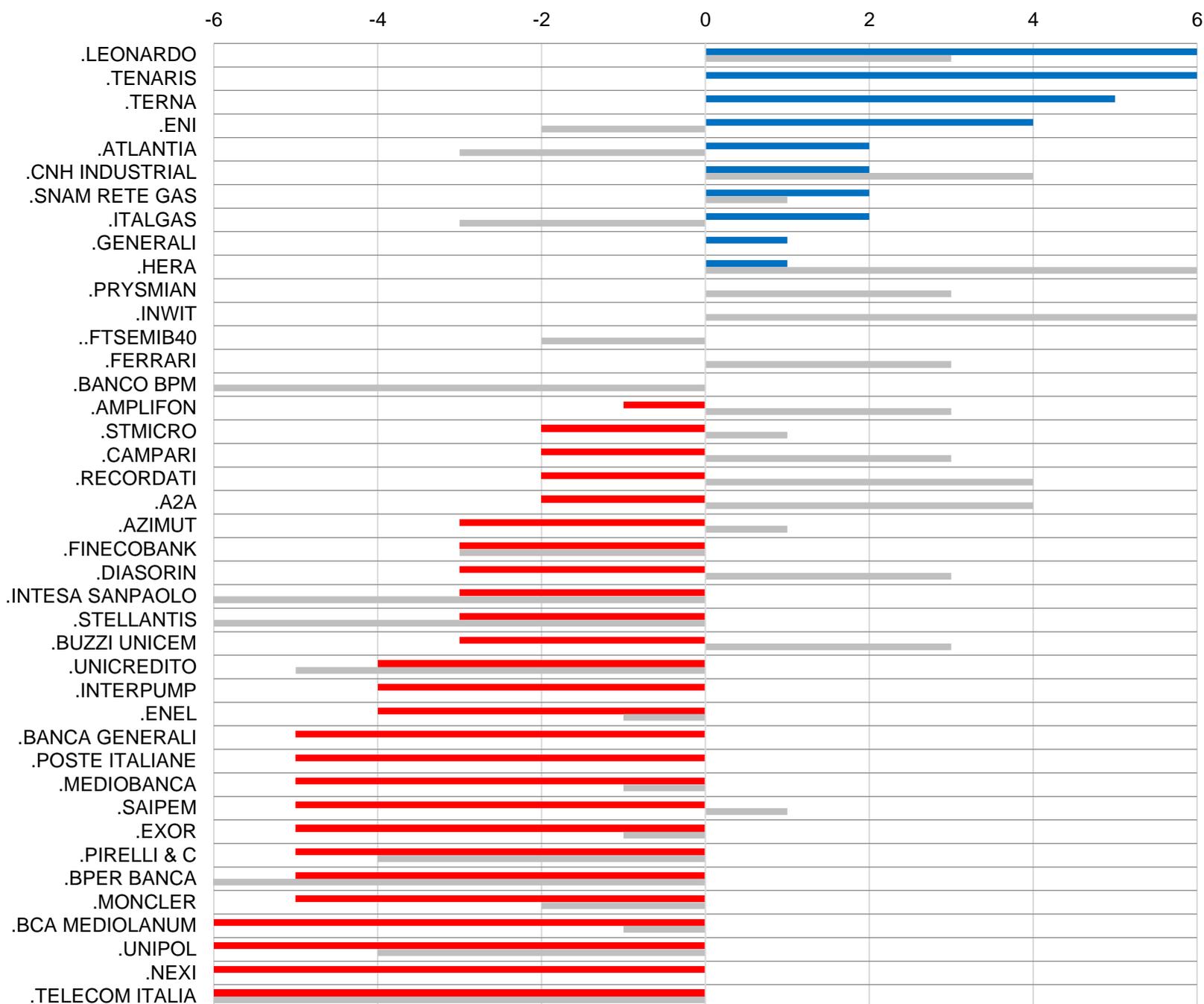
Il quadro ciclico dei mercati azionari si conferma ostile in questo inizio d'anno. Ne fornisce una conferma anche la tabella qui sopra, in cui il rosso è il colore predominante su tutti i cicli. Il punto più importante da analizzare è il passaggio lungo la parte discendente della curva di trimestrale, che segnala l'avvio di una fase più complessa e meno lineare rispetto a quella a cui abbiamo assistito negli ultimi 18 mesi (post crisi Covid).

Il ciclo mensile continua nella sua deriva ribassista. Discorso analogo per il breve termine (ciclo settimanale). Un minimo congiunto (settimanale+mensile) tra marzo e aprile potrebbe favorire lo sviluppo di un movimento di recupero. Come già evidenziato in precedenza, questo ambiente ciclico potrebbe privilegiare strategie di tipo controdirezionale (BUY-ON-DIPS e SELL-ON-PEAKS) legate a indicatori rapidi settimanali.

Posizione Ciclica

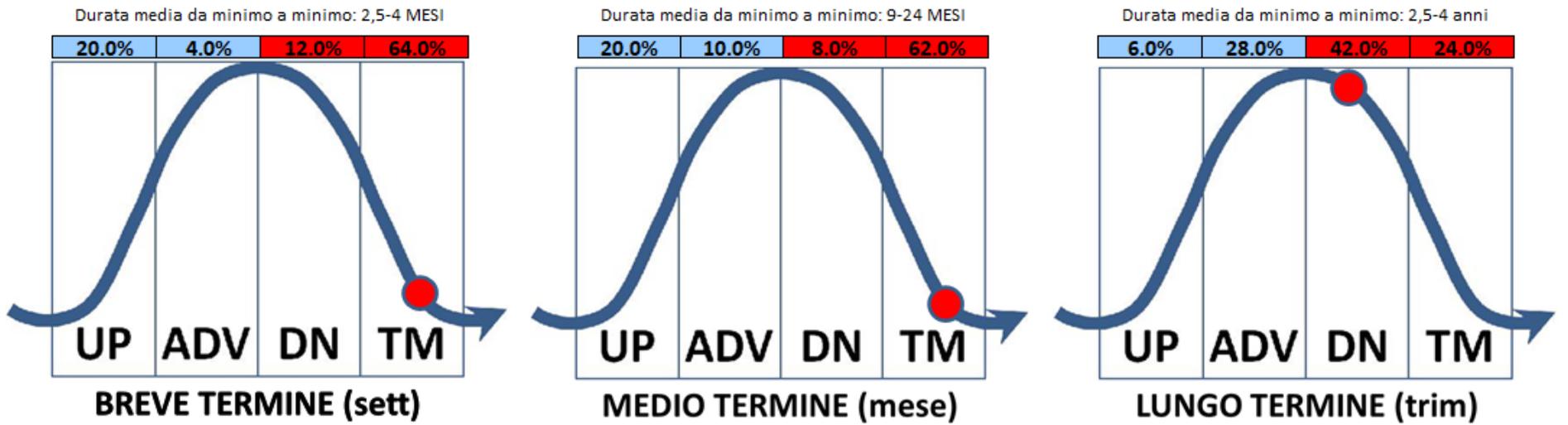


FTSE MIB - RRR + variazione sul periodo precedente

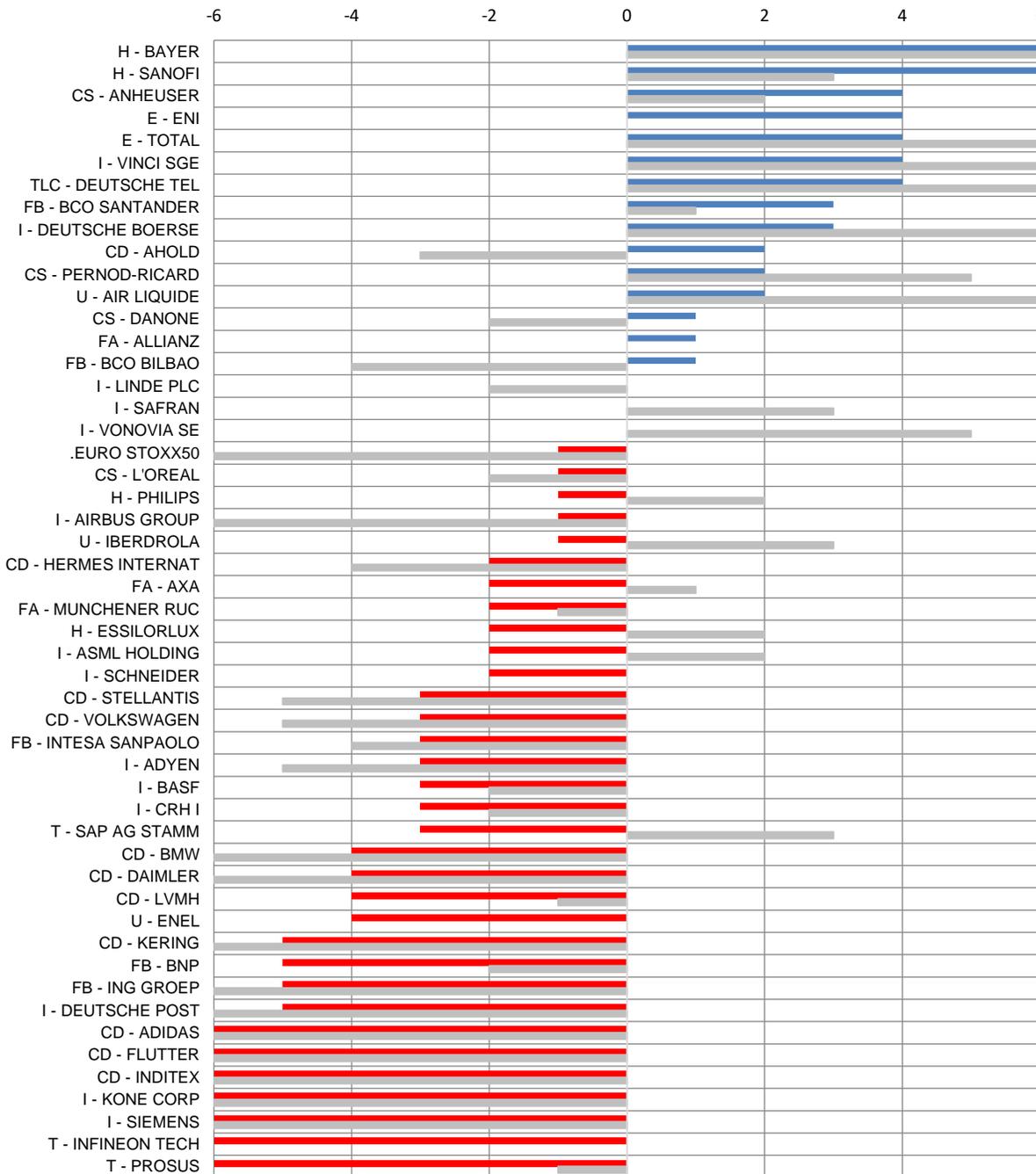


Posizione Ciclica

ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA BOTTOM-UP (titoli) DEL MERCATO AZIONARIO EUROPEO



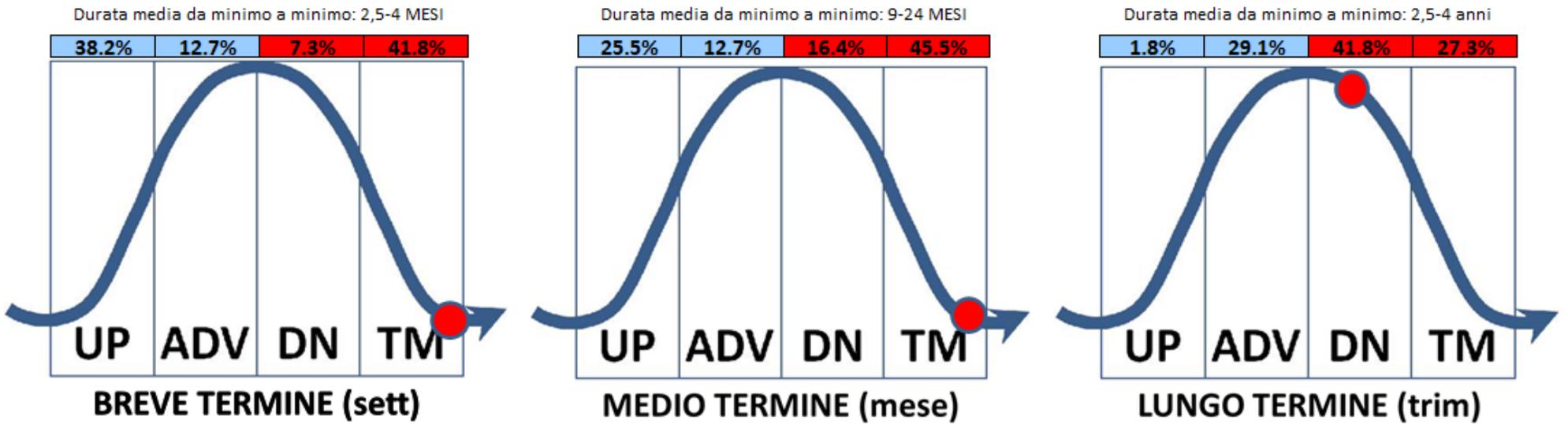
EUROPA			
	SETT	MESE	TRIM
UP	20.0%	20.0%	6.0%
ADV	4.0%	10.0%	28.0%
DOWN	12.0%	8.0%	42.0%
TM	64.0%	62.0%	24.0%



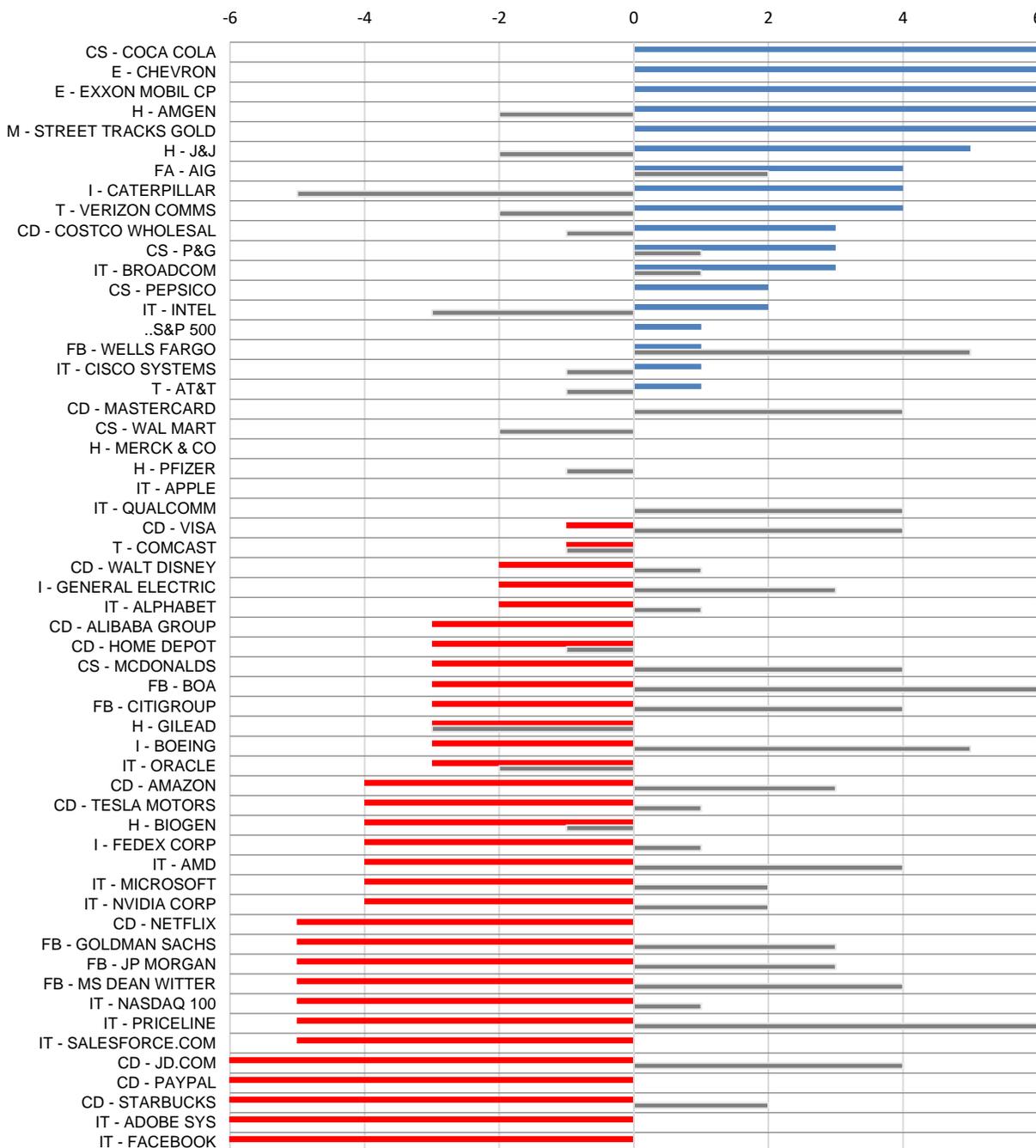
Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Vol curr adj	Vol%	CONTRIB	Leadership
		EURO STOXX50	0			
		CD - ADIDAS	2864	1.2%	-1.2%	
		CD - AHOLD	1543	0.7%	0.7%	
		CD - BMW	2235	1.0%	-1.0%	
		CD - DAIMLER	4627	2.0%	-2.0%	
		CD - FLUTTER	84479	36.2%	-36.2%	
		CD - HERMES INTERNAT	2525	1.1%	-1.1%	
		CD - INDITEX	1303	0.6%	-0.6%	
		CD - KERING	2355	1.0%	-1.0%	
		CD - LVMH	5448	2.3%	-2.3%	
		CD - STELLANTIS	3778	1.6%	-1.6%	
49.1%	-47.8%	CD - VOLKSWAGEN	3530	1.5%	-1.5%	
		CS - ANHEUSER	1777	0.8%	0.8%	
		CS - DANONE	1580	0.7%	0.7%	
		CS - L'OREAL	2867	1.2%	-1.2%	
3.3%	0.8%	CS - PERNOD-RICARD	1374	0.6%	0.6%	
		E - ENI	3719	1.6%	1.6%	
4.3%	4.3%	E - TOTAL	6243	2.7%	2.7%	
		FA - ALLIANZ	3988	1.7%	1.7%	
		FA - AXA	2897	1.2%	-1.2%	
3.6%	-0.2%	FA - MUNCHENER RUC	1602	0.7%	-0.7%	
		FB - BCO BILBAO	1986	0.9%	0.9%	
		FB - BCO SANTANDER	2459	1.1%	1.1%	
		FB - BNP	4067	1.7%	-1.7%	
		FB - ING GROEP	3564	1.5%	-1.5%	
7.4%	-3.6%	FB - INTESA SANPAOLO	5109	2.2%	-2.2%	
		H - BAYER	3081	1.3%	1.3%	
		H - ESSILORLUX	1718	0.7%	-0.7%	
		H - PHILIPS	2278	1.0%	-1.0%	
4.6%	1.2%	H - SANOFI	3687	1.6%	1.6%	
		I - ADYEN	3308	1.4%	-1.4%	
		I - AIRBUS GROUP	3294	1.4%	-1.4%	
		I - ASML HOLDING	9812	4.2%	-4.2%	
		I - BASF	3721	1.6%	-1.6%	
		I - CRH I	1112	0.5%	-0.5%	
		I - DEUTSCHE BOERSE	1417	0.6%	0.6%	
		I - DEUTSCHE POST	2266	1.0%	-1.0%	
		I - KONE CORP	804	0.3%	-0.3%	
		I - LINDE PLC	4221	1.8%	0.0%	
		I - SAFRAN	1827	0.8%	0.0%	
		I - SCHNEIDER	2719	1.2%	-1.2%	
		I - SIEMENS	4072	1.7%	-1.7%	
		I - VINCI SGE	2311	1.0%	1.0%	
18.3%	-11.7%	I - VONOVIA SE	1940	0.8%	0.0%	
		T - INFINEON TECH	3247	1.4%	-1.4%	
		T - PROSUS	2836	1.2%	-1.2%	
4.7%	-4.7%	T - SAP AG STAMM	4988	2.1%	-2.1%	
1.4%	1.4%	TLC - DEUTSCHE TEL	3326	1.4%	1.4%	
		U - AIR LIQUIDE	2153	0.9%	0.9%	
		U - ENEL	3582	1.5%	-1.5%	
3.2%	-1.4%	U - IBERDROLA	1782	0.8%	-0.8%	
100.00%		TOTALE EUROPA	233420		-61.8%	
		BIG 10	31294	13%	-5%	

Posizione Ciclica

ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA BOTTOM-UP (titoli) DEL MERCATO AZIONARIO USA

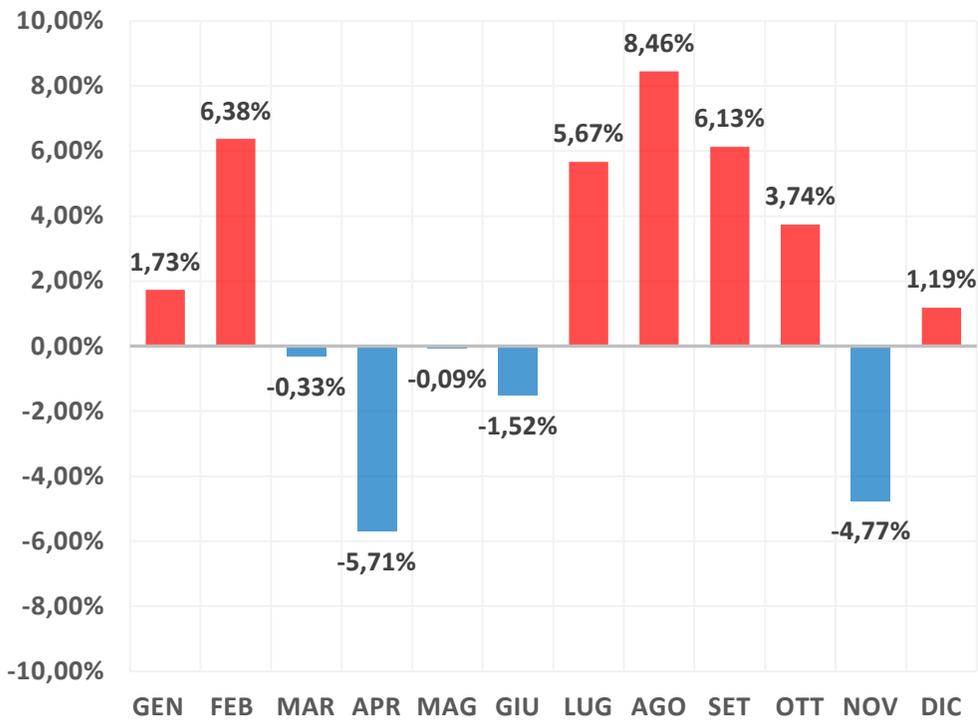


MERCATO USA			
	SETT	MESE	TRIM
UP	38.2%	25.5%	1.8%
ADV	12.7%	12.7%	29.1%
DOWN	7.3%	16.4%	41.8%
TM	41.8%	45.5%	27.3%

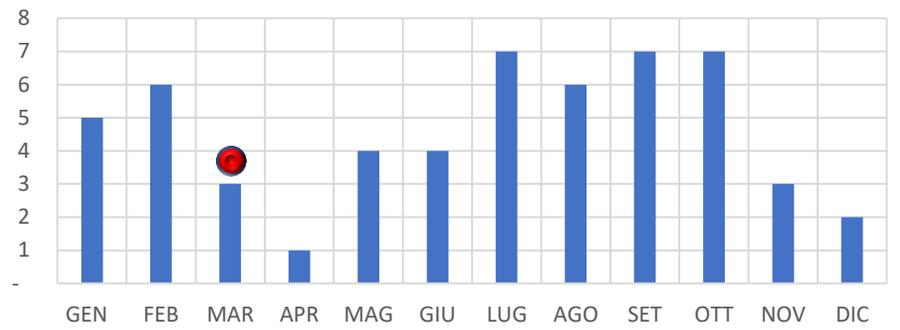


Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Volumi	Vol%	CONTRIB	Leadership
		..S&P 500	0			
		CD - ALIBABA GROUP	53292	+1.5%	-1.5%	
		CD - AMAZON	215599	+5.9%	-5.9%	
		CD - COSTCO WHOLESA	26397	+0.7%	0.7%	
		CD - HOME DEPOT	30083	+0.8%	-0.8%	
		CD - JD.COM	15071	+0.4%	-0.4%	
		CD - MASTERCARD	33956	+0.9%	0.0%	
		CD - NETFLIX	62346	+1.7%	-1.7%	
		CD - PAYPAL	51650	+1.4%	-1.4%	
		CD - STARBUCKS	16190	+0.4%	-0.4%	
		CD - TESLA MOTORS	463518	+12.6%	-12.6%	
		CD - VISA	39740	+1.1%	-1.1%	
28.4%	-26.1%	CD - WALT DISNEY	35713	+1.0%	-1.0%	
		CS - COCA COLA	22565	+0.6%	0.6%	
		CS - MCDONALDS	13938	+0.4%	-0.4%	
		CS - P&G	26703	+0.7%	0.7%	
		CS - PEPSICO	17046	+0.5%	0.5%	
2.9%	1.4%	CS - WAL MART	24734	+0.7%	0.0%	
		E - CHEVRON	29495	+0.8%	0.8%	
1.8%	1.8%	E - EXXON MOBIL CP	36088	+1.0%	1.0%	
0.1%	0.1%	FA - AIG	5466	+0.1%	0.1%	
		FB - BOA	44114	+1.2%	-1.2%	
		FB - CITIGROUP	28975	+0.8%	-0.8%	
		FB - GOLDMAN SACHS	21532	+0.6%	-0.6%	
		FB - JP MORGAN	41474	+1.1%	-1.1%	
		FB - MS DEAN WITTER	19864	+0.5%	-0.5%	
5.1%	-3.4%	FB - WELLS FARGO	29429	+0.8%	0.8%	
		H - AMGEN	12819	+0.3%	0.3%	
		H - BIOGEN	6975	+0.2%	-0.2%	
		H - GILEAD	11727	+0.3%	-0.3%	
		H - J&J	24865	+0.7%	0.7%	
		H - MERCK & CO	19577	+0.5%	0.0%	
3.2%	0.5%	H - PFIZER	42107	+1.1%	0.0%	
		I - BOEING	37172	+1.0%	-1.0%	
		I - CATERPILLAR	12963	+0.4%	0.4%	
		I - FEDEX CORP	10486	+0.3%	-0.3%	
2.0%	-1.3%	I - GENERAL ELECTRIC	11405	+0.3%	-0.3%	
		IT - ADOBE SYS	38139	+1.0%	-1.0%	
		IT - ALPHABET	95814	+2.6%	-2.6%	
		IT - AMD	180780	+4.9%	-4.9%	
		IT - APPLE	329940	+9.0%	0.0%	
		IT - BROADCOM	31791	+0.9%	0.9%	
		IT - CISCO SYSTEMS	24642	+0.7%	0.7%	
		IT - FACEBOOK	156115	+4.3%	-4.3%	
		IT - INTEL	34369	+0.9%	0.9%	
		IT - MICROSOFT	215741	+5.9%	-5.9%	
		IT - NASDAQ 100	508479	+13.9%	-13.9%	
		IT - NVIDIA CORP	256175	+7.0%	-7.0%	
		IT - ORACLE	15817	+0.4%	-0.4%	
		IT - PRICELINE	17557	+0.5%	-0.5%	
		IT - QUALCOMM	34543	+0.9%	0.0%	
53.7%	-38.8%	IT - SALESFORCE.COM	31840	+0.9%	-0.9%	
0.8%	0.8%	M - STREET TRACKS GOLD	30341	+0.8%	0.8%	
		T - AT&T	28949	+0.8%	0.8%	
		T - COMCAST	22195	+0.6%	-0.6%	
2.0%	0.8%	T - VERIZON COMMS	22689	+0.6%	0.6%	
100%		totale	3670993			Mkt Balance -64.1%
		BIG 10	2475454	67%		BIG 10 -58.4%

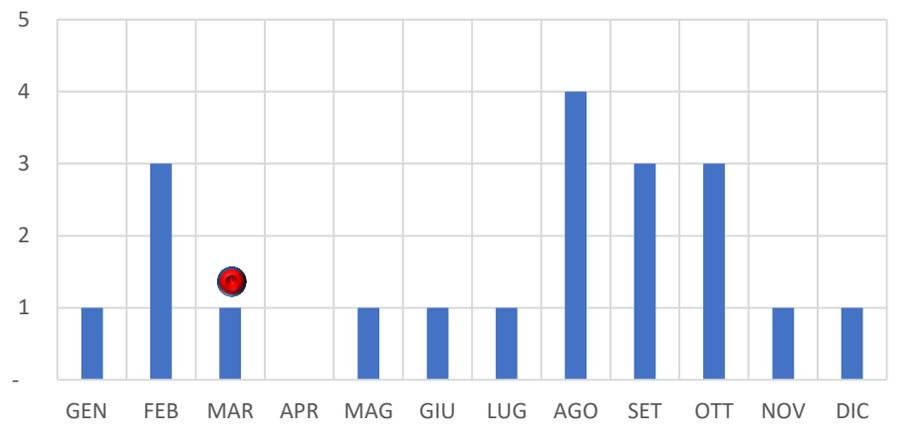
STAGIONALITÀ VIX - Media delle variazioni mensili 1990-2021



N° mesi con correzioni significative, 1990-2021

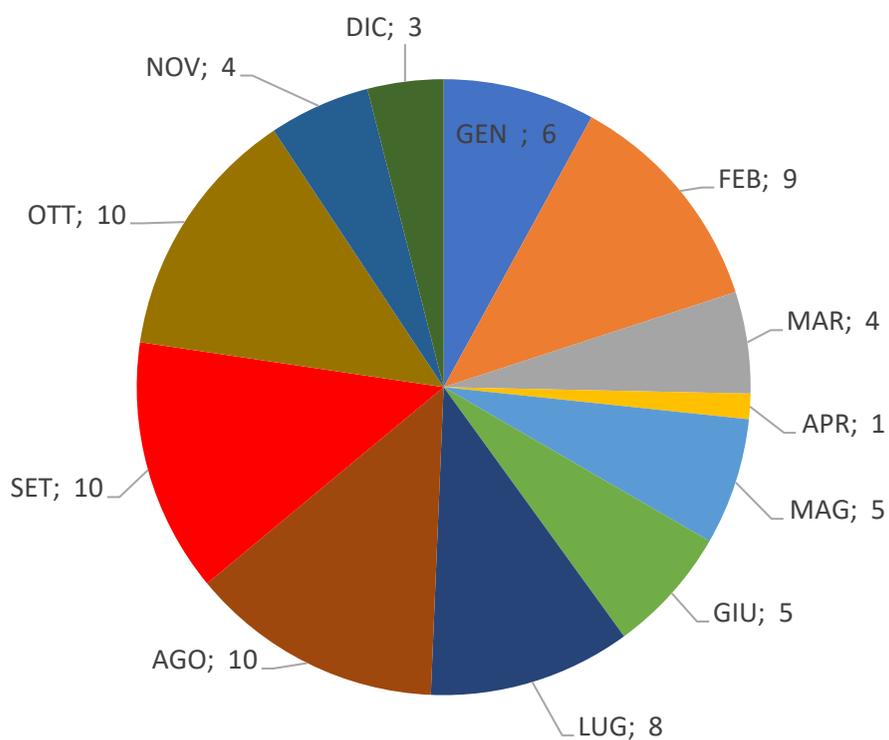


N° mesi con crash, 1990-2021

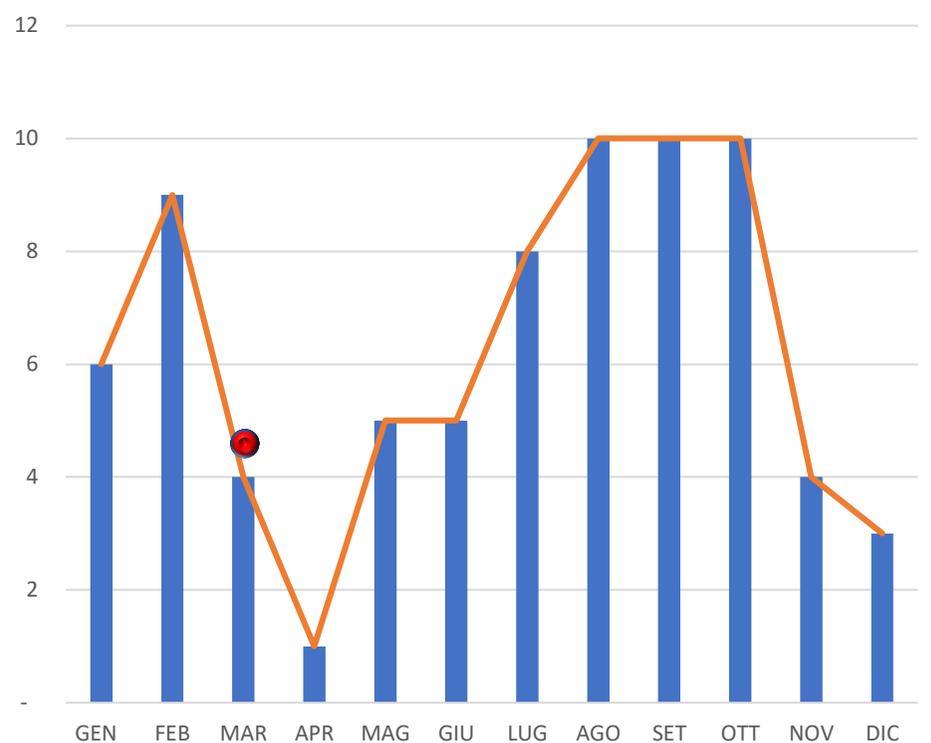


Seasonal Risk Index

SEASONAL RISK INDEX



SEASONAL RISK INDEX



Abbiamo condensato i dati sulla volatilità dal 1990 in un Seasonal risk index, che visualizza il coefficiente di rischio statistico di ogni mese.

L'indicazione di cautela fornita in merito alla stagionalità del bimestre gennaio/febbraio si è rivelata ancora una volta corretta. Le statistiche sulla stagionalità di marzo sono in miglioramento, con aprile che statisticamente è il mese meno volatile (→ più tranquillo e in media positivo) dell'anno: un ipotetico Buy&Hold, limitato al solo bimestre marzo/aprile, negli ultimi 20+ anni avrebbe prodotto infatti equity lines ottime su tutti i principali mercati azionari. A questo si aggiunge l'analisi del Seasonal Risk Index, il cui valore è in calo. Lo scenario più probabile per i mercati azionari spinge verso la formazione di un minimo di breve (marzo?), salvo poi sviluppare un movimento di recupero.

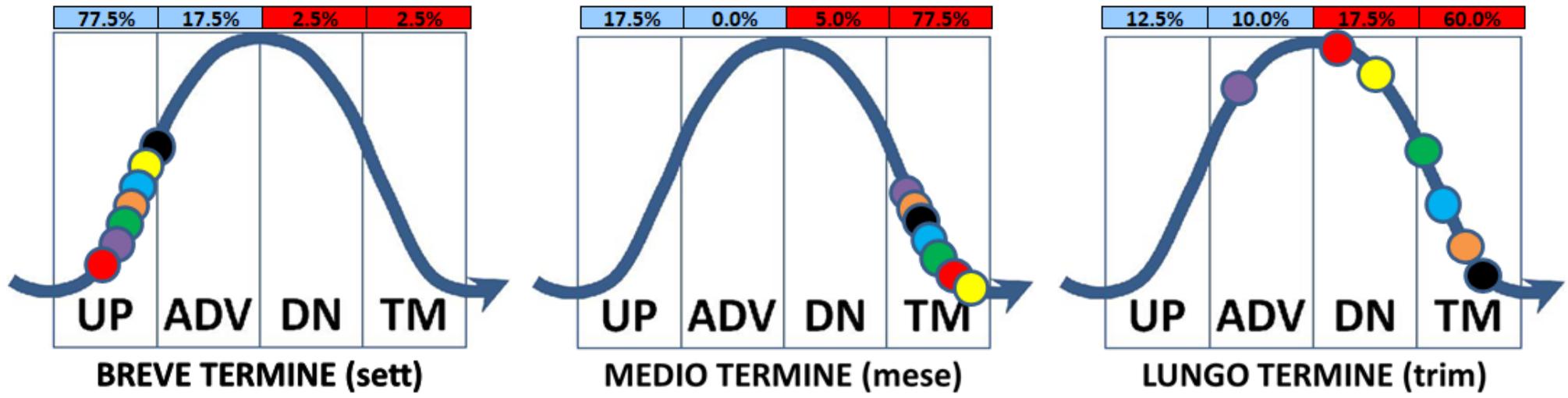
Segnaliamo che la presenza di un fattore esogeno (es.: COVID, guerre...) è - molto più di un normale fattore economico - un elemento in grado di modificare, anche profondamente, un pattern stagionale per alcuni mesi.

ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DEI MERCATI OBBLIGAZIONARI GLOBALI

Durata media da minimo a minimo: 2,5-4 MESI

Durata media da minimo a minimo: 9-24 MESI

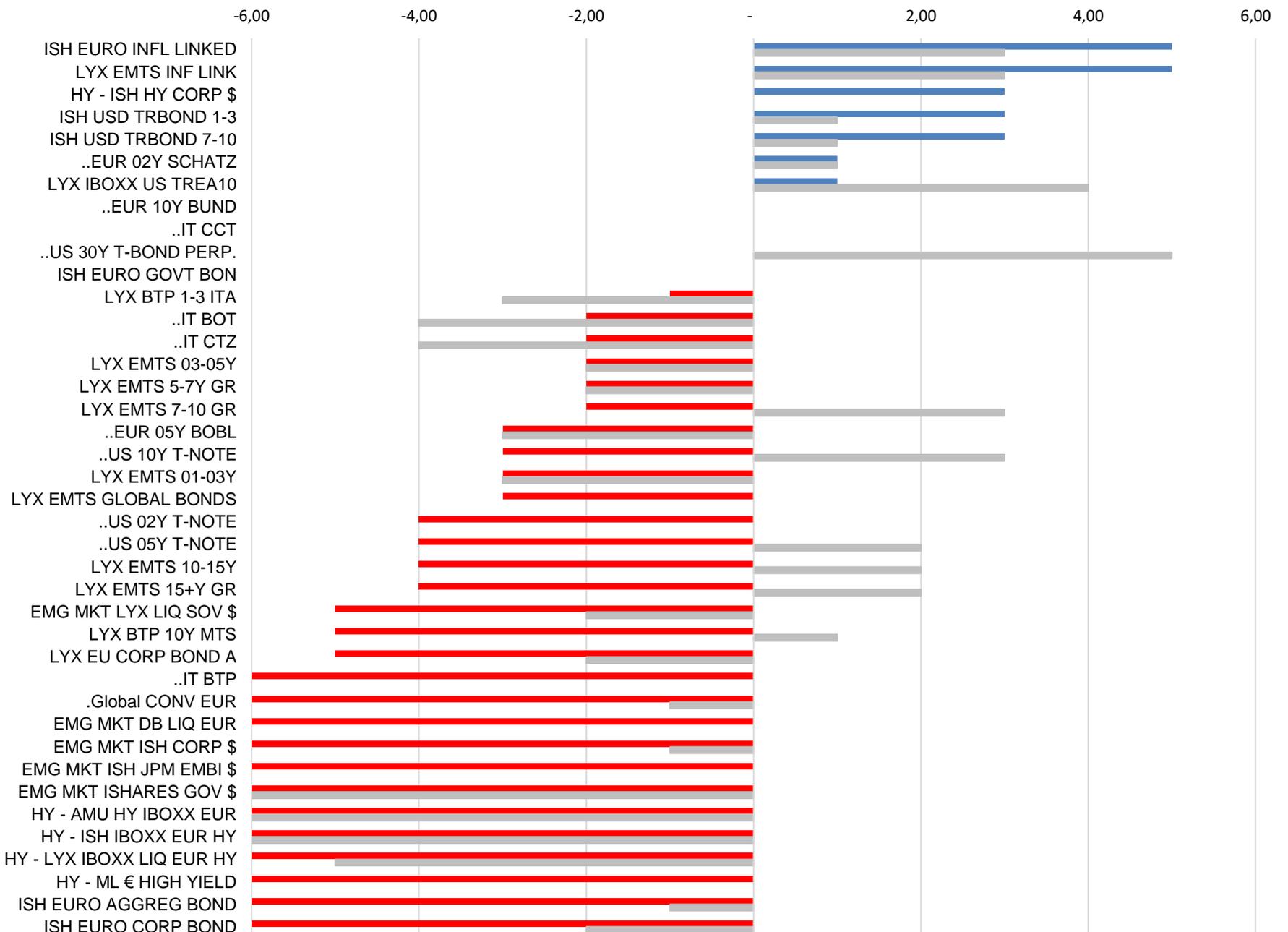
Durata media da minimo a minimo: 2,5-4 anni



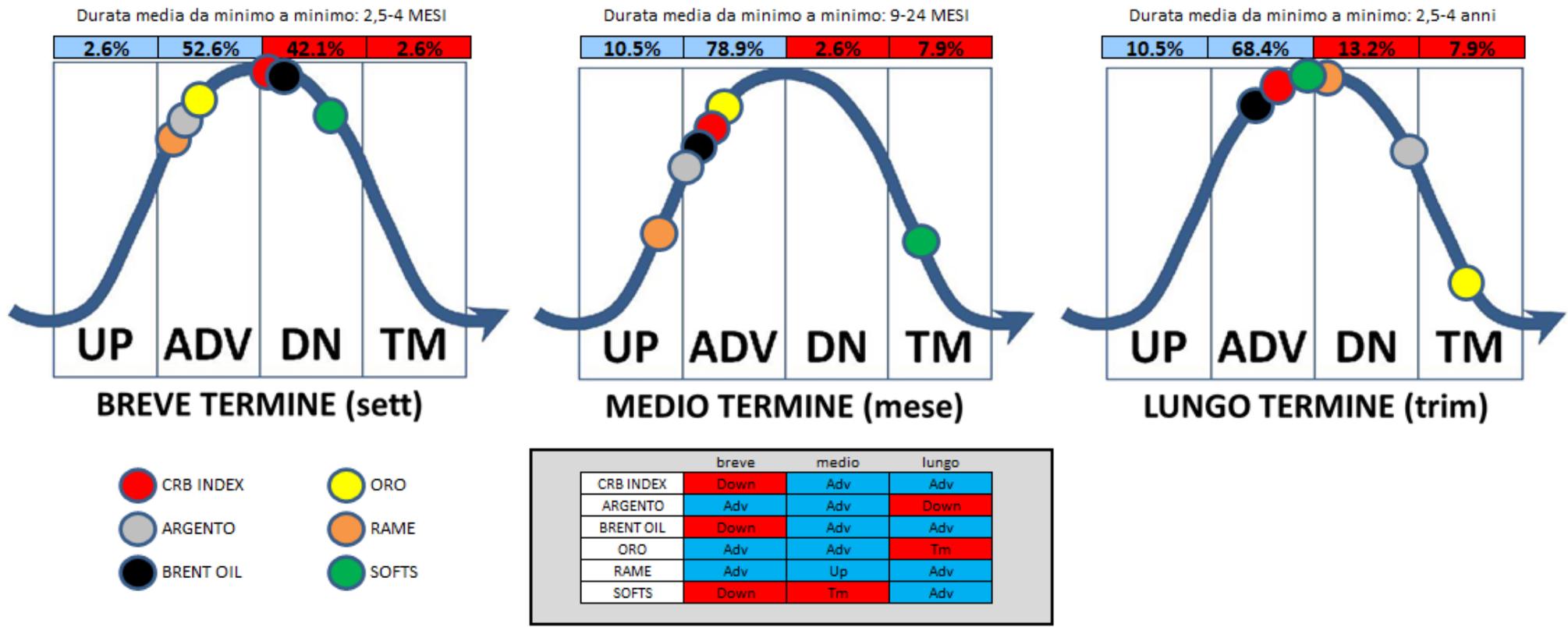
- BUND
- BTP
- T-NOTE
- CONVERTIBILI
- CORP A
- EMG MKTS
- HIGH YIELD

	breve	medio	lungo
10Y BUND	Up	Tm	Tm
BTP	Up	Tm	Tm
10Y T-NOTE	Up	Tm	Tm
CONVERT	Up	Tm	Down
CORP A	Up	Tm	Tm
EMG MKTS	Up	Tm	Adv
HIGH YIELD	Up	Tm	Down

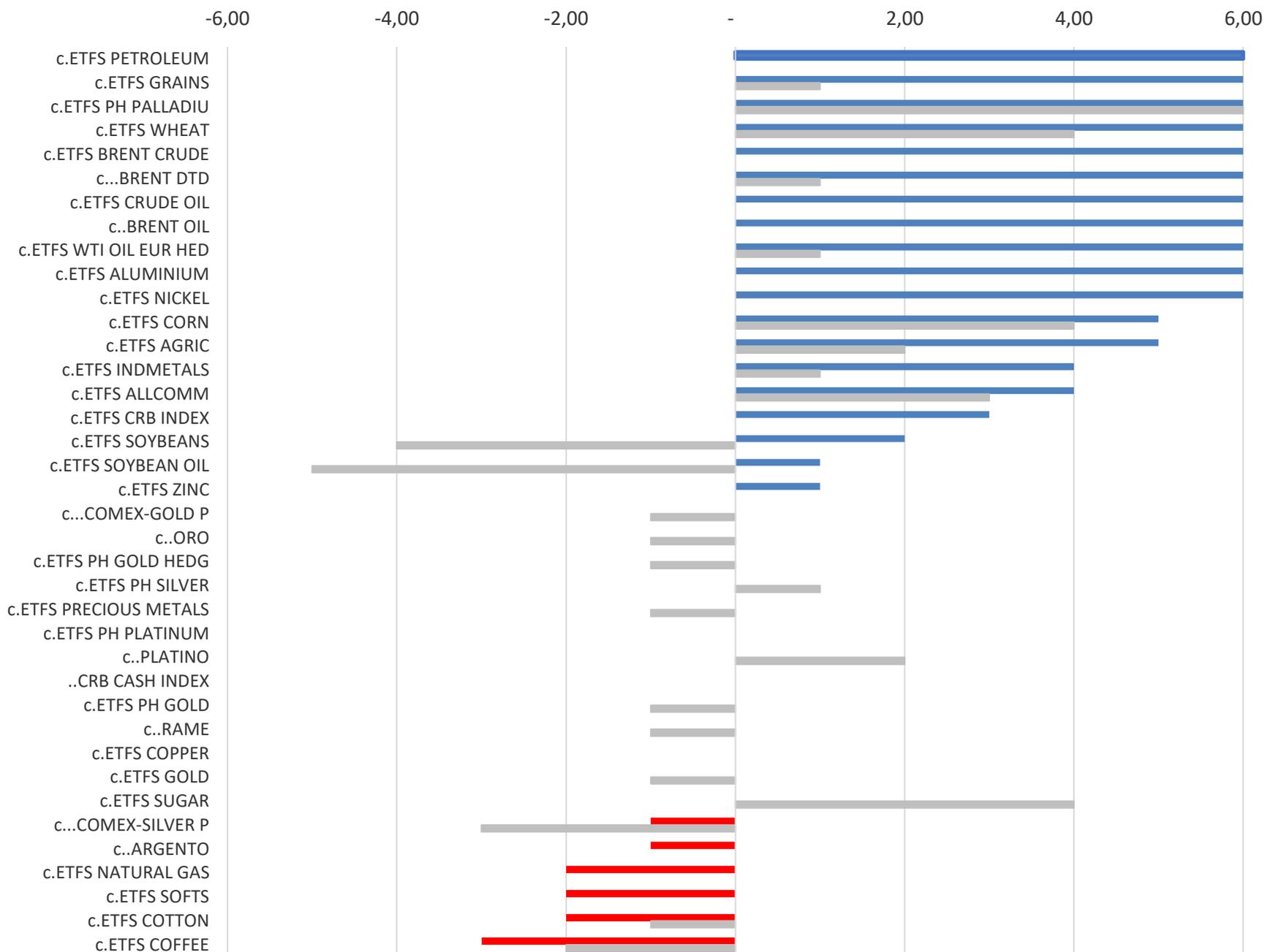
Componenti BONDS - Rating di profittabilità



ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DELLE MATERIE PRIME



RRR Commodities + Variazione rispetto al periodo precedente



Quadro riepilogativo della Forza Relativa

FORZA RELATIVA DEI MERCATI AZIONARI

	WRL	ASIA	EMG	EU	LAT	USA
WORLD		0	0	2	-2	0
ASIA	0		0	2	-2	0
EMG	0	0		0	-2	0
EUROPA	-2	-2	0		-2	-2
LATAM	2	2	2	2		2
USA	0	0	0	2	-2	

FEBBRAIO	RANKING	MARZO	RANKING	TREND FR
EUROPA	4	LATAM	10	△
LATAM	2	WORLD	0	△
WORLD	0	ASIA	0	△
EMG	0	USA	0	△
USA	0	EMG	-2	▼
ASIA	-6	EUROPA	-8	▼

FORZA RELATIVA ASSETS (EURO)

	S&P	DAX	MIB	BUND	BTP	ORO
S&P		2	2	0	0	-2
DAX	-2		0	-2	-2	-2
MIB	-2	0		-2	-2	-2
BUND	0	2	2		0	-2
BTP	0	2	2	0		-2
ORO	2	2	2	2	2	

FEBBRAIO	RANKING	MARZO	RANKING	TREND FR
ORO	8	ORO	10	=
MIB	6	S&P	2	△
S&P	0	BUND	2	△
DAX	-2	BTP	2	△
BUND	-4	DAX	-8	▼
BTP	-8	MIB	-8	▼

FORZA RELATIVA DEGLI ASSETS (USD)

	S&P	BOND	CRB	ORO	ARG	OIL
S&P		-2	-2	-2	-2	-2
T-BOND	2		-2	-2	-2	-2
CRB	2	2		2	2	-2
ORO	2	2	-2		2	-2
ARGENTO	2	2	-2	-2		-2
BRENT	2	2	2	2	2	

FEBBRAIO	RANKING	MARZO	RANKING	TREND FR
CRB	10	BRENT	10	△
BRENT	6	CRB	6	▼
ORO	2	ORO	2	=
T-BOND	-4	ARGENTO	-2	△
S&P	-6	T-BOND	-6	▼
ARGENTO	-8	S&P	-10	▼

Commodities e Brasile, come già indicato, continuano a dominare a livello di forza relativa. Europa in questo momento anello debole.

Tabella della Forza Relativa – BRIC + Giappone (con Etf a valuta costante)

FORZA RELATIVA BRIC+JAP MT

	BRA	RUS	IND	CINA	JAP
BRA		2	2	2	2
RUSSIA	-2		-2	-2	-2
INDIA	-2	2		-2	2
CINA	-2	2	2		2
GIAPPONE	-2	2	-2	-2	

FEBBRAIO	RANKING	MARZO	RANKING	TREND FR
BRASILE	6	BRASILE	8	=
INDIA	4	CINA	4	△
CINA	2	INDIA	0	▼
RUSSIA	-6	GIAPPONE	-4	△
GIAPPONE	-6	RUSSIA	-8	▼

FORZA RELATIVA BRIC+JAP LT

	BRA	RUS	IND	CINA	JAP
BRA		2	-2	2	2
RUSSIA	-2		-2	-2	-2
INDIA	2	2		2	2
CINA	-2	2	-2		2
GIAPPONE	-2	2	-2	-2	

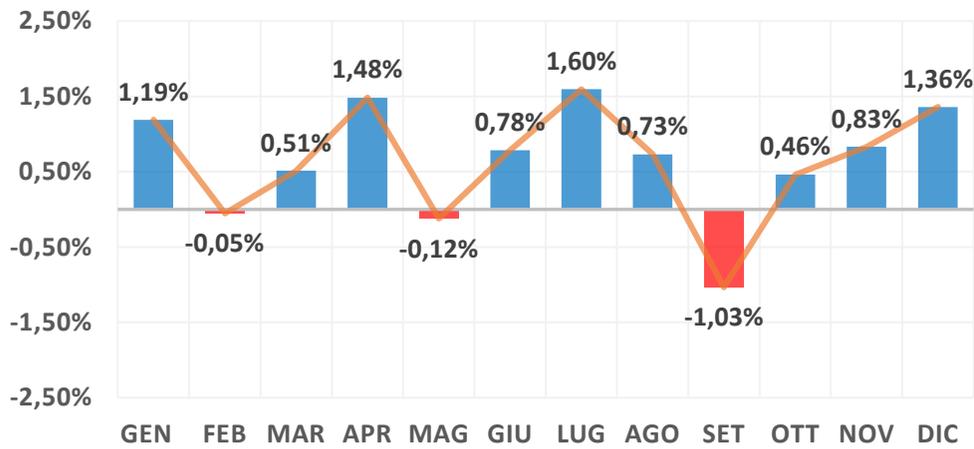
FEBBRAIO	RANKING	MARZO	RANKING	TREND FR
INDIA	8	INDIA	8	=
GIAPPONE	0	BRASILE	4	△
RUSSIA	-2	CINA	0	△
CINA	-2	GIAPPONE	-4	▼
BRASILE	-4	RUSSIA	-8	▼

Brasile e India restano i cavalli vincenti tra i BRIC. Ricordiamo che la Russia era già stata segnalata nel report mensile di febbraio (antecedente agli eventi bellici) come mercato più debole.

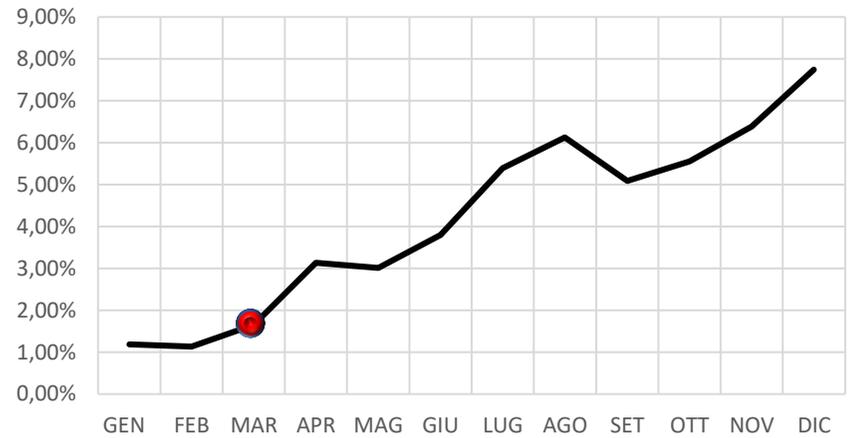
Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

Nelle seguenti pagine proponiamo le analisi statistiche dei principali asset di riferimento, in base alle relative medie di rendimento storiche. I grafici mostrano le medie delle variazioni mensili e i pattern stagionali nell'arco di un anno. Questa tipologia di analisi è efficace nel confrontare i movimenti di mercato attuali rispetto alle loro medie stagionali, verificandone correlazioni e divergenze.

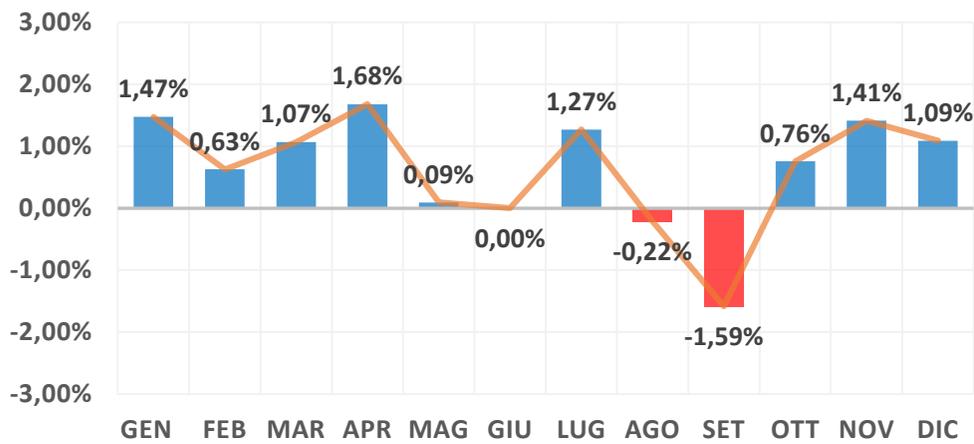
STAGIONALITÀ S&P500 - Media delle variazioni mensili 1928-2021



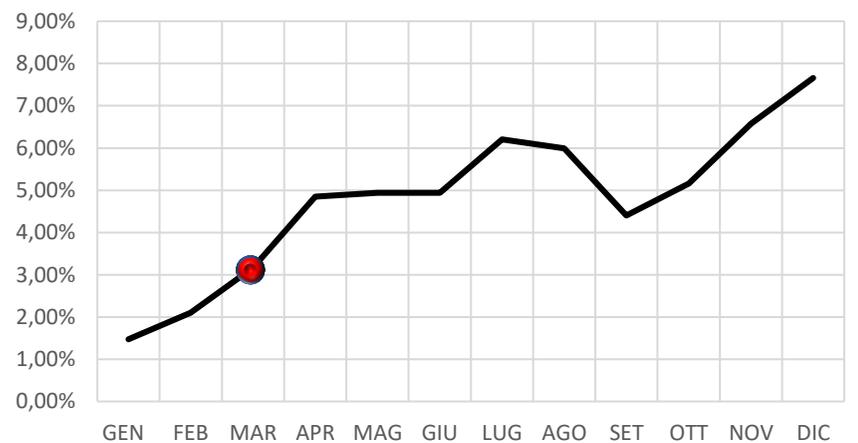
STAGIONALITÀ S&P500 - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



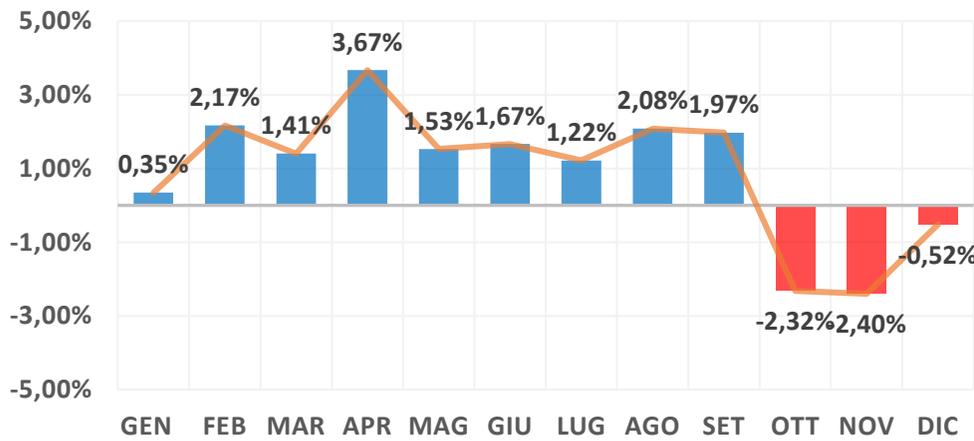
STAGIONALITÀ DAX - Media delle variazioni mensili 1959-2021



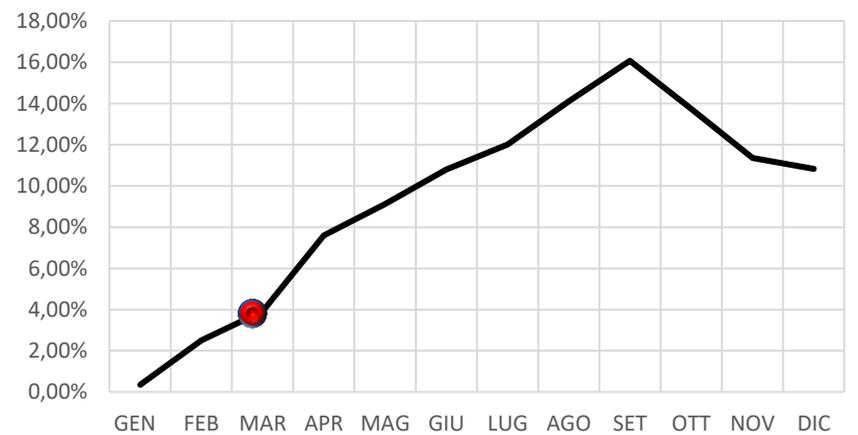
STAGIONALITÀ DAX - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



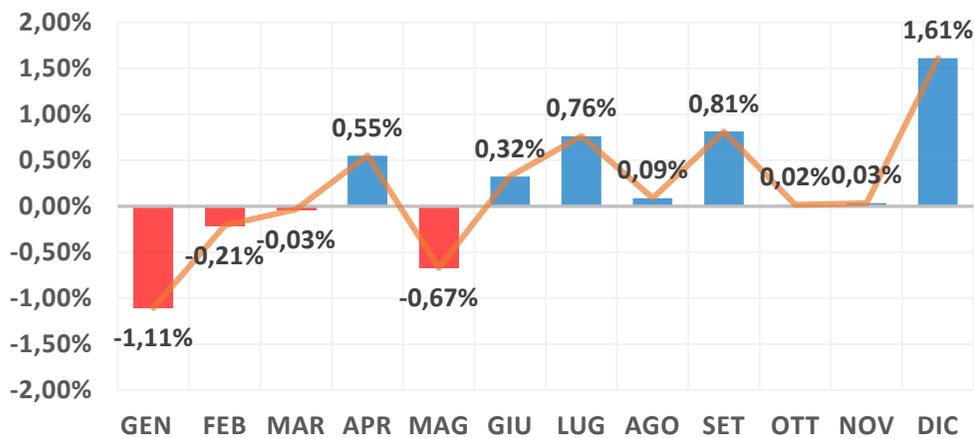
STAGIONALITÀ BRENT OIL - Media delle variazioni mensili 1988-2021



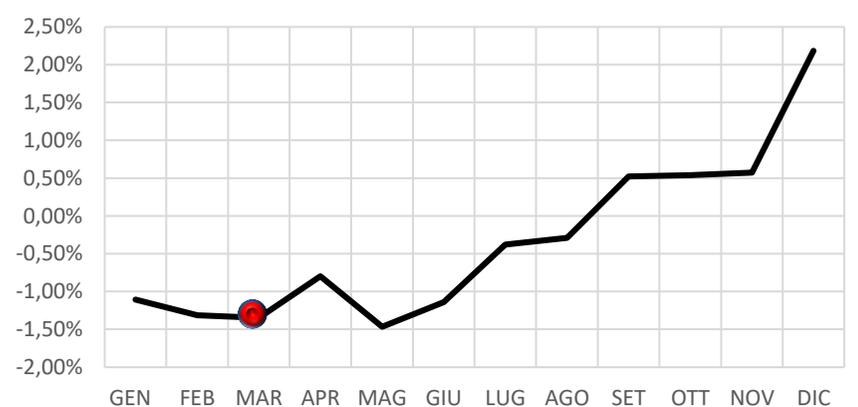
STAGIONALITÀ BRENT OIL - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



STAGIONALITÀ EUR/USD - Media delle variazioni mensili 1985-2021

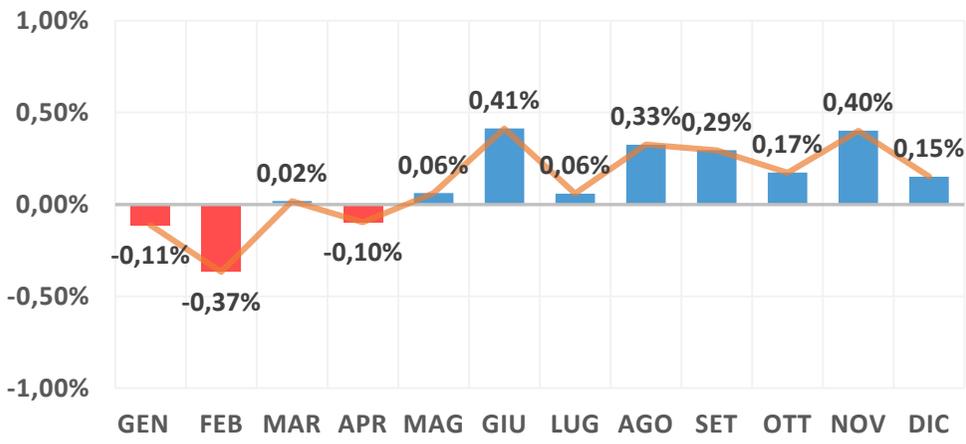


STAGIONALITÀ EUR/USD - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie

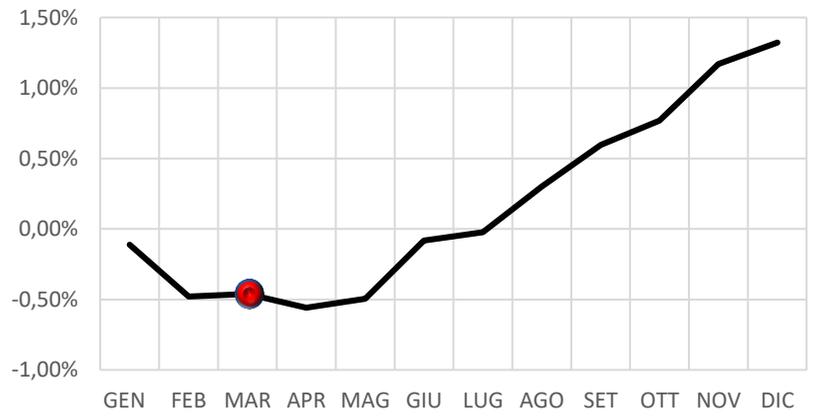


Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

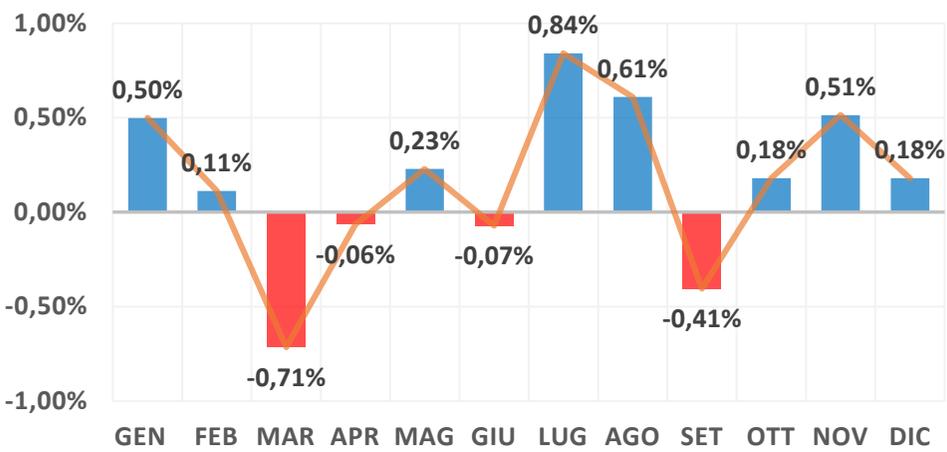
STAGIONALITÀ T-NOTE 10y - Media delle variazioni mensili 1977-2021



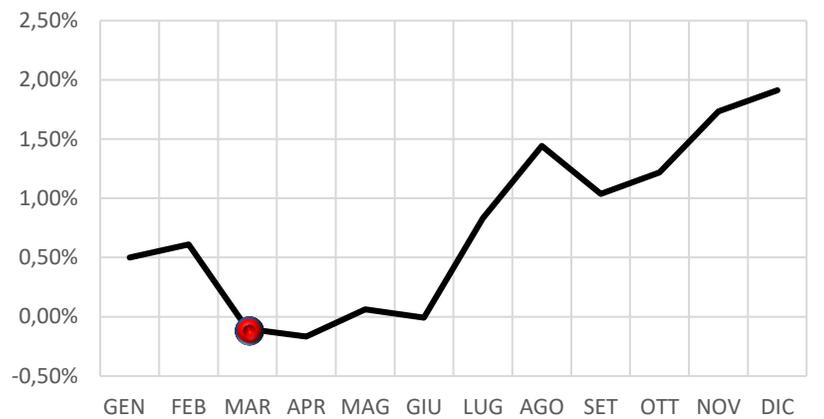
STAGIONALITÀ T-NOTE 10y - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



STAGIONALITÀ BUND - Media delle variazioni mensili 1988-2021

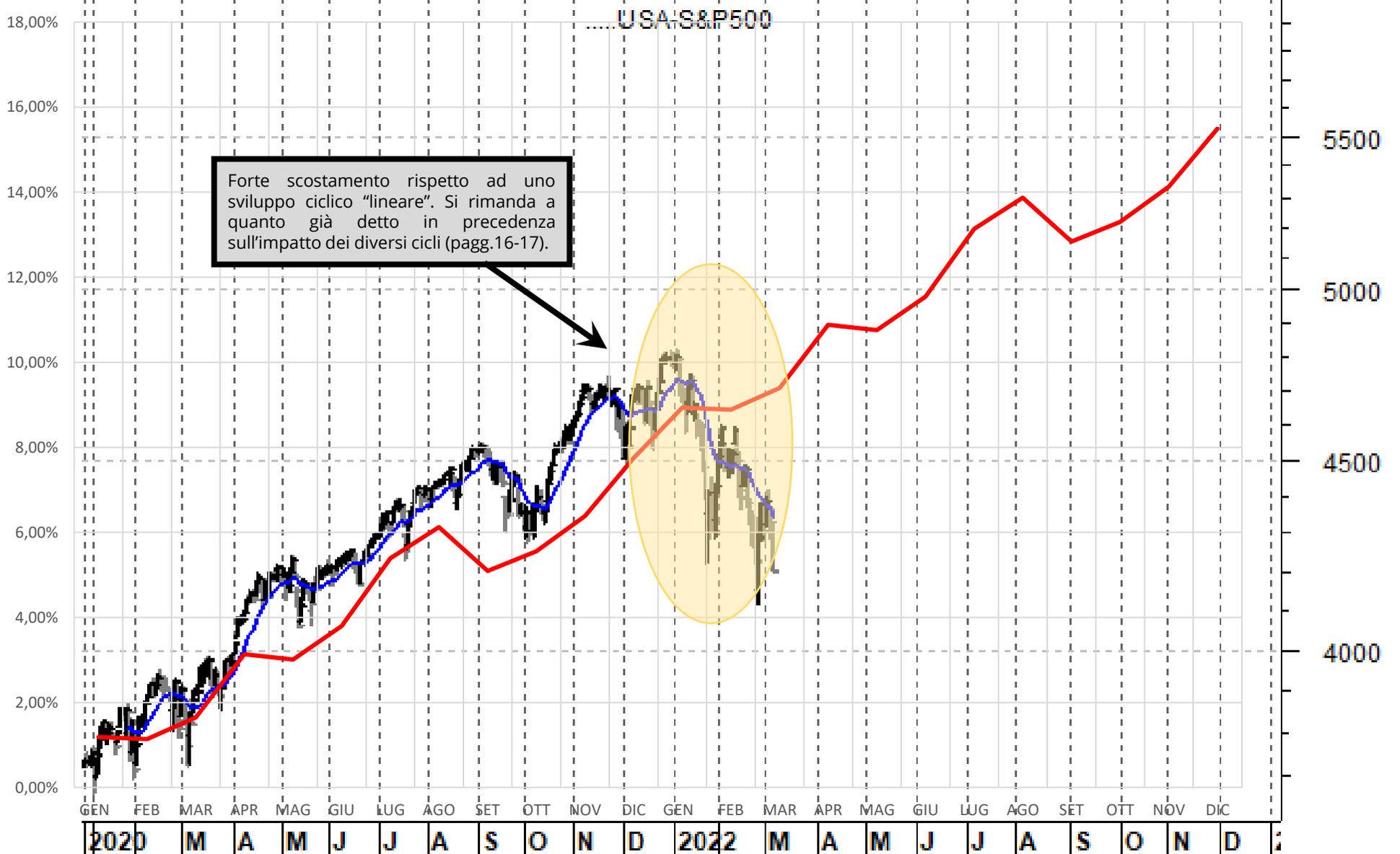


STAGIONALITÀ BUND - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie

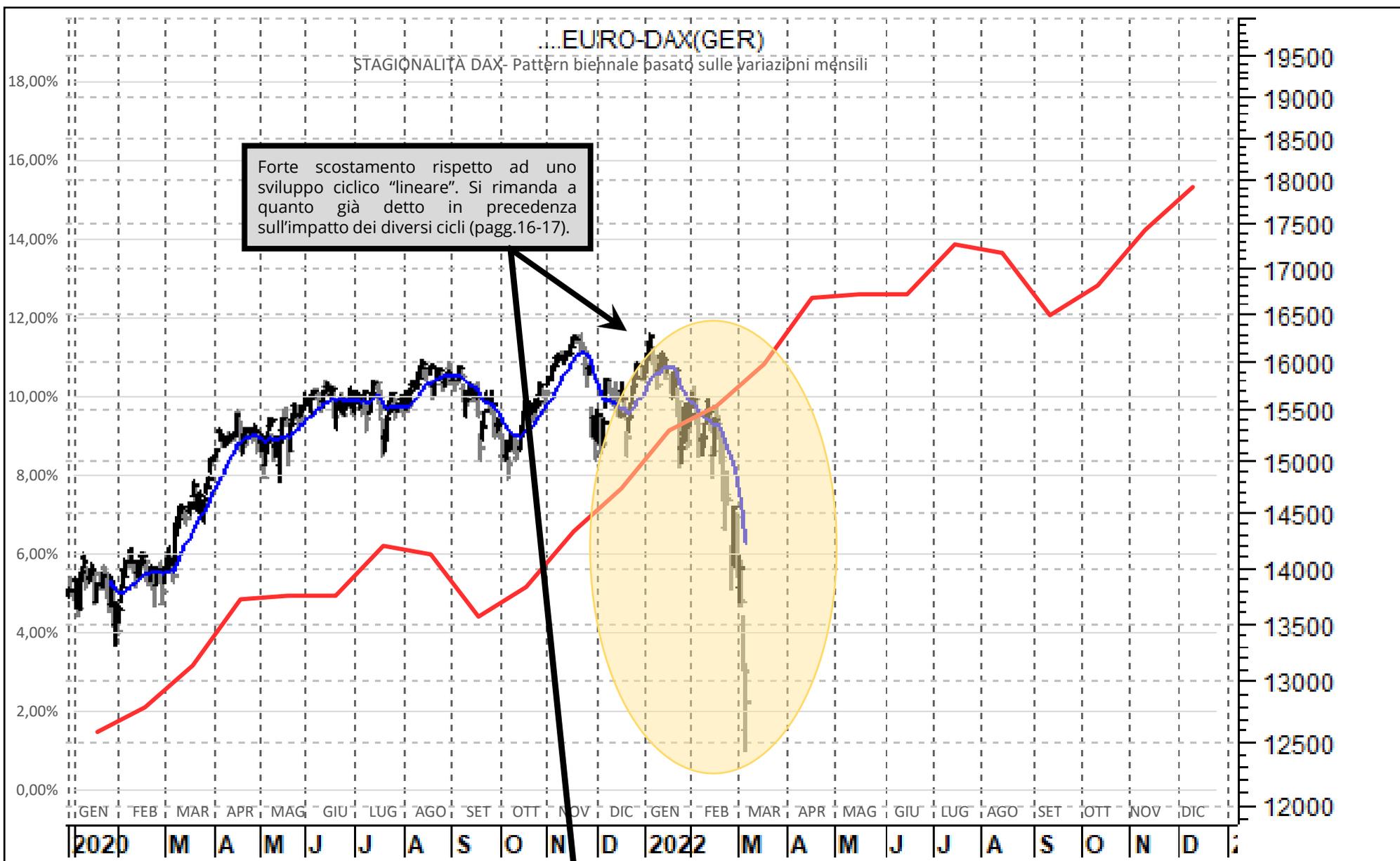


Focus grafico: S&P500

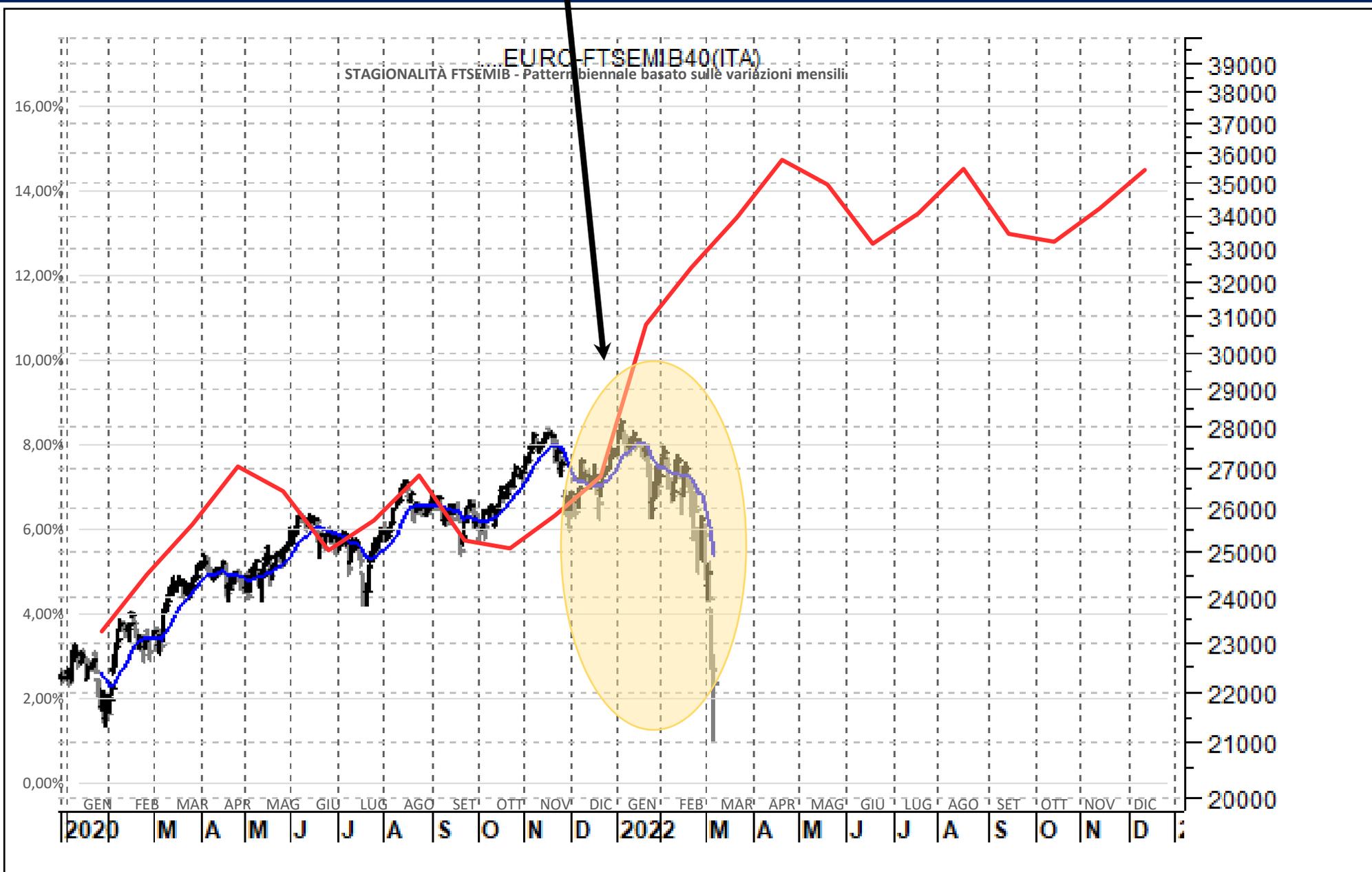
STAGIONALITÀ S&P500 - Pattern biennale basato sulle variazioni mensili



Focus grafico: DAX



Focus grafico: FTSE MIB



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. E' 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 E' PREVISTO il diritto di recesso.

COPYRIGHT - MRM ha creato questo Sito di analisi per l'informazione personale degli utenti. L'utente può scaricare su un computer o stampare una copia delle pagine che si trovano sul Sito esclusivamente per uso personale e a fini privati, domestici, educativi e non commerciali, a condizione di conservare intatti i marchi e le menzioni sul Copyright ©, nonché le avvertenze relative ai diritti di Proprietà Intellettuale di MRM. Salvo diversamente indicato, tutti gli elementi grafici e testuali che figurano sul presente Sito e sugli allegati, quali, in particolare, logo, fotografie, immagini, illustrazioni, icone, testi, videoclip, animazioni, (di seguito denominati “contenuto”) sono protetti dalla legge, in particolare dalla normativa sul diritto d'autore, il diritto dei marchi e le disposizioni derivanti dai trattati internazionali e nazionali, e questo in tutto il mondo. Il contenuto non può essere modificato né utilizzato in tutto o in parte in nessun modo e in particolare essere riprodotto, rappresentato o distribuito al pubblico, affisso, commercializzato, venduto, copiato, redistribuito, integrato in un'opera derivata, a fini pubblici o commerciali. Tutto ciò che si trova nel sito cicliemercati.it 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.

RESPONSABILITA' - In nessun caso MRM potrà essere ritenuta responsabile per danni diretti o indiretti derivanti direttamente o indirettamente dall'accesso, dal contenuto o dall'uso del sito e dei report di analisi, come pure dal browsing o da collegamenti ipertestuali (links) verso altri siti, partendo dal sito cicliemercati.it. 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.

TRACCIABILITA' E RIDISTRIBUZIONE - MRM è in grado e si riserva in particolare il diritto di tracciare informazioni sull'indirizzo IP dell'utente, sul dominio, sul tipo di computer e browser utilizzato nonché sulle pagine che l'utente è solito consultare (compreso l'utilizzo di web beacon o altre tecnologie equivalenti). MRM raccoglie tali informazioni al fine di amministrare e migliorare il proprio sistema ma soprattutto di evitare qualunque tipo di redistribuzione dei propri prodotti e di proteggere i dati sensibili dell'utente ai fini dell'accesso ai prodotti stessi (username, password). L'utente concorda sul fatto di poter essere ritenuto responsabile per ogni affermazione fatta, atti e omissioni che accadano grazie all'uso della iscrizione o password, e di non rivelare mai la password che è stata assegnata. L'utente accetta che MRM possa in ogni momento porre fine alla sua iscrizione senza alcun preavviso, nel caso fosse constatata la violazione di una qualunque prescrizione del presente regolamento.