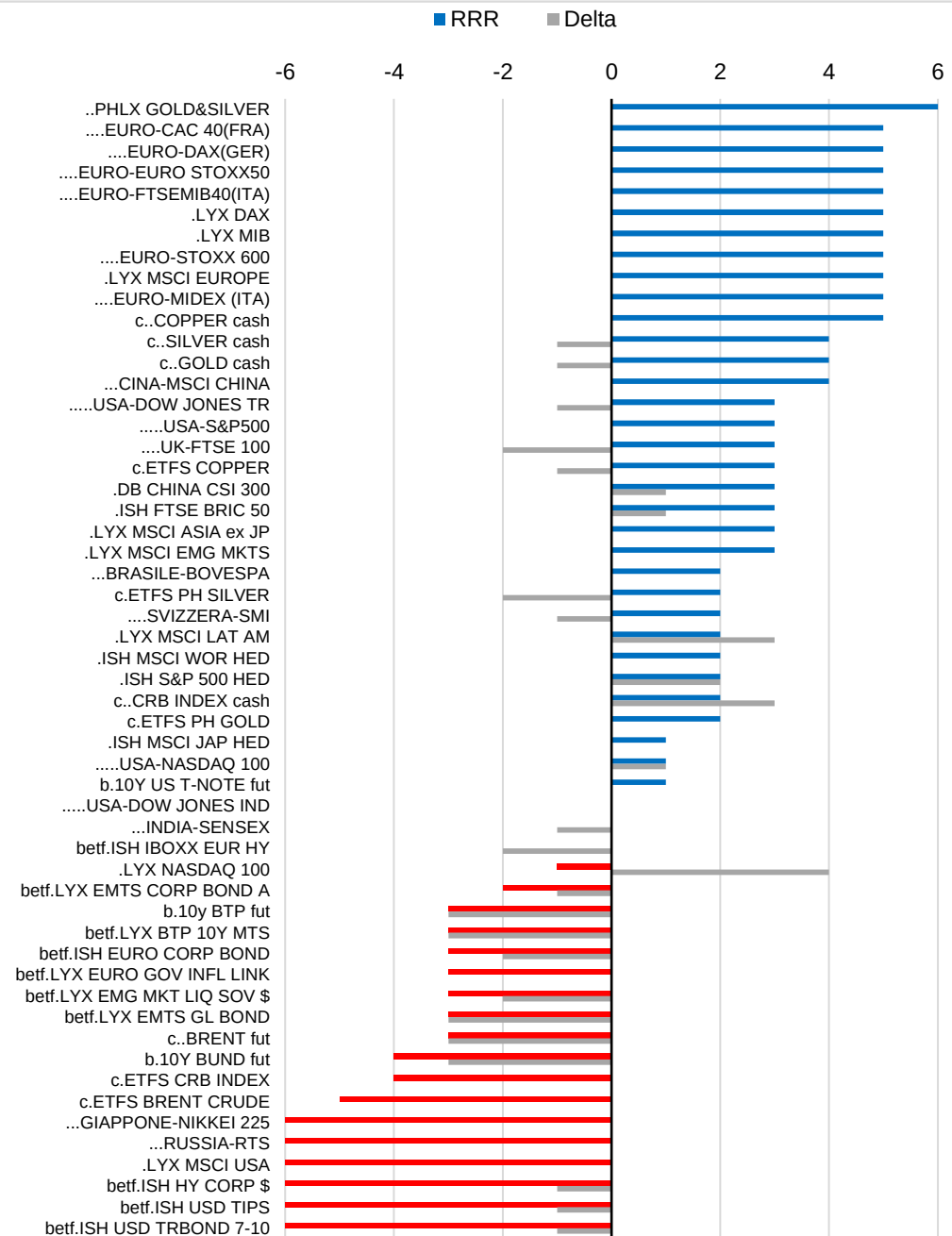


SNAPSHOT E RATING DI PROFITABILITA'

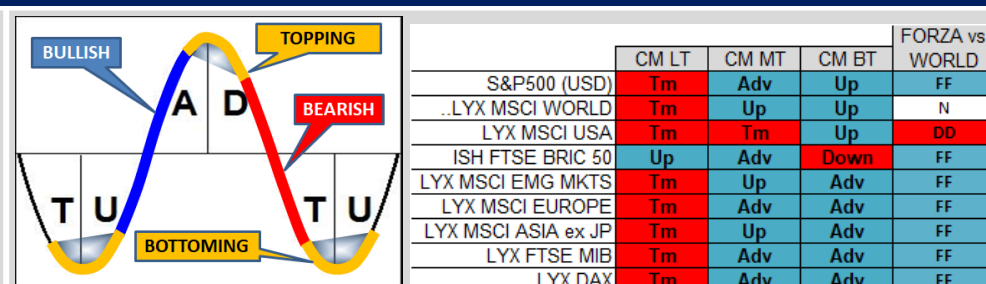
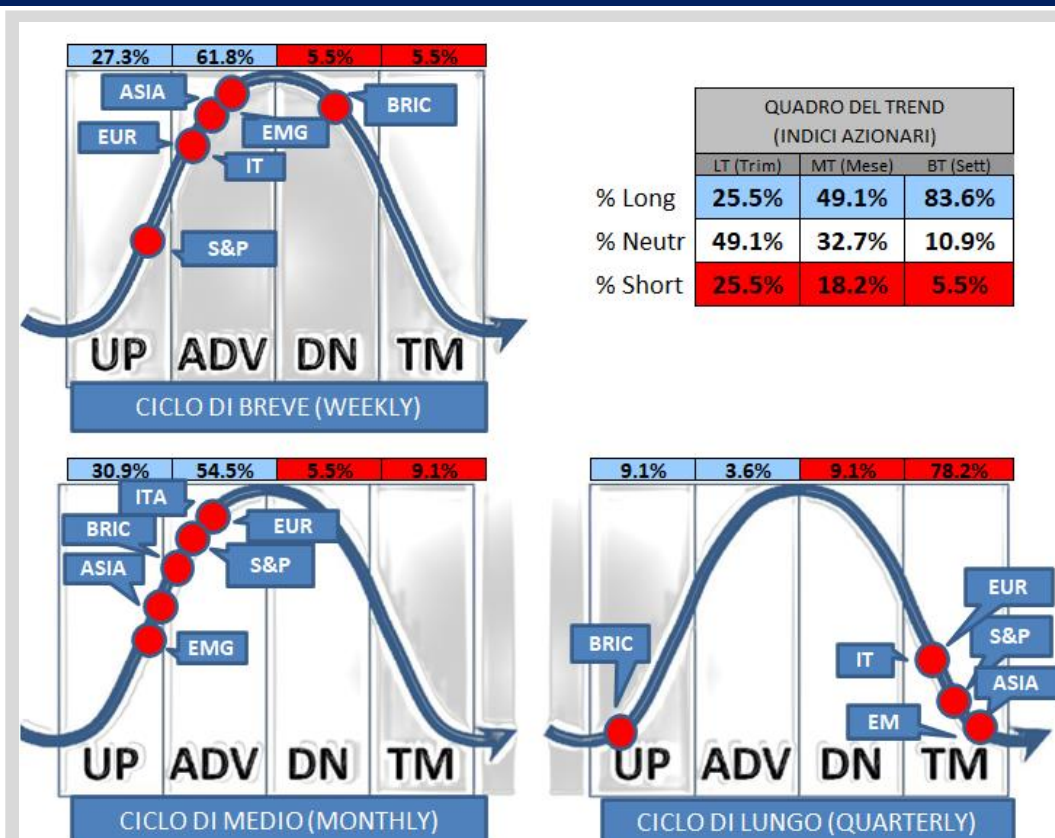
SNAPSHOT

Barometro (range: +/-12)	Trend/commenti		
Barometro USA	ESPANSIONE	9 (prec.:3)	△
Barometro EU	CRESCITA	4 (prec.:4)	△
Barometro Globale	ESPANSIONE	6.5 (prec.: 3.5)	△
Mercati azionari vs MSCI WORLD	Trend MT del mercato	F_rel vs World	
USA	Neutrale	Molto debole	=
Europa	Rialzo	Molto forte	△
Italia	Rialzo	Molto forte	△
Asia	Neutrale	Molto forte	=
EMG	Neutrale	Molto forte	=
BRIC	Neutrale	Molto forte	=
Indicatori di rischio			
Spread BTP-BUND	Ribasso		▼
Volatilità (VIX e VSTOXX)	Ribasso		▼
CRISIS Indicator	OFF	Segnale disattivato	
Leva finanziaria USA	In contrazione		▼
Rapporto Borse/Bonds			
US Equity/Bond ratio	Rialzo		△
EU Equity/Bond ratio	Rialzo		△
ITA Equity/Bond ratio	Rialzo		△
ASIA Equity/Bond ratio	Rialzo		△
BRIC Equity/Bond ratio	Rialzo		△
Reddito fisso			
Governativi USA (T-Bond 10y Fut.)	Rialzo		△
Governativi EU (Bund 10y Future)	Ribasso		▼
Governativi ITA (BTP 10y Future)	Ribasso		▼
High Yield	Rialzo EU, ribasso USA		=
Emerging Markets Bonds	Neutrale		=
Inflation Linked Bonds	Ribasso USA, Neutrale Europa		▼
Valute			
EUR/USD	Rialzo		△
USD/JPY	Ribasso		▼
BITCOIN	Neutrale		=
Commodities (in USD)			
CRB	Ribasso		▼
Brent	Ribasso		▼
Gold	Rialzo		△
Silver	Rialzo		△

RATING DI PROFITABILITA' (REWARD/RISK RATING)



SINTESI DELLA POSIZIONE CICLICA DEI MERCATI AZIONARI



COMMENTO

- Posizione ciclica di lungo: **ostile ma terminale** (BRIC in fase di svolta UP)
- Posizione di trend di lungo: **neutrale** (posizioni S e L uguali)
- Posizione ciclica di medio: **favorevole** (85% in posizione U+A)
- Posizione di trend di medio: **favorevole** (N+L = 80+%)
- Posizione ciclica di breve: **favorevole** (90% in posizione U+A)
- Posizione di trend di breve: **favorevole** (L = >80%)

Quadro favorevole - Ancora uno strappo al rialzo, che questa volta vede in prima linea i fondamentali indici USA e soprattutto gli ULTRABIG (vedi pag. 16). L'attuale positività è un buon segnale, anche perché di fatto osteggiata finora da un sentiment (anche social) di segno opposto. La chiusura di martedì 31 per gli indici USA è importante: nel caso in cui fosse superiore a 4080 S&P e 12270 NASDAQ potrebbe assumere un valore tecnico davvero consistente (in termini STRATEGICI, quindi di medio/lungo termine) e rafforzare il bias positivo delle statistiche 2023. Sugeriamo, in caso di ulteriore spinta rialzista, di andarsi a riprendere le statistiche pubblicate sul Monthly Report relativamente a Gennaio, Febbraio e bimestre Gennaio+Febbraio per valutare eventuali prese di profitto tattiche. Nel caso, comunque, interverremo per ulteriori segnalazioni su Telegram.

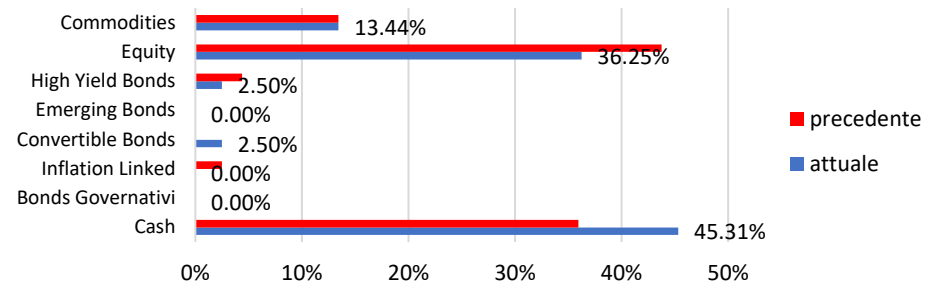
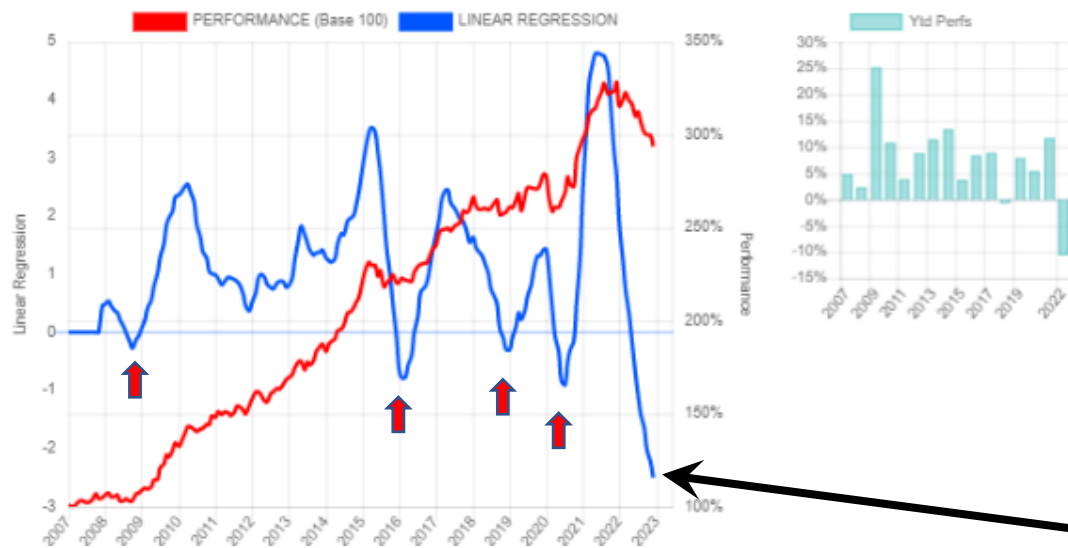
PM MIX (8 PM con asset allocation equity/bond/commodities mista e dinamica)

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. - **REAL ASSETS**

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.

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd
2007	1.02%	-0.98%	0.30%	1.52%	1.41%	-0.48%	-0.64%	0.41%	1.04%	3.22%	-2.37%	0.36%	4.82%
2008	1.25%	1.20%	-1.93%	0.19%	0.66%	-3.05%	0.25%	0.91%	-1.26%	0.45%	3.55%	0.24%	2.32%
2009	1.27%	1.18%	-0.41%	1.12%	3.28%	0.29%	5.53%	1.59%	3.96%	-0.83%	2.88%	2.99%	25.18%
2010	-1.38%	2.09%	3.53%	2.18%	-0.06%	-0.97%	-0.79%	0.96%	0.27%	1.40%	0.00%	3.21%	10.81%
2011	-0.51%	2.08%	-1.01%	0.88%	-0.26%	-1.00%	1.17%	2.19%	-0.12%	-1.27%	-1.26%	3.03%	3.86%
2012	2.10%	2.43%	0.11%	-0.86%	-2.13%	-0.36%	2.80%	0.61%	1.21%	-0.31%	1.68%	1.33%	8.83%
2013	0.66%	1.03%	1.99%	1.98%	0.18%	-2.65%	2.47%	-0.91%	1.39%	2.66%	1.51%	0.72%	11.47%
2014	-2.15%	2.12%	0.80%	0.84%	2.18%	0.54%	0.99%	3.40%	0.20%	1.23%	1.41%	1.16%	13.36%
2015	4.29%	2.42%	2.00%	-0.72%	-0.04%	-2.49%	1.35%	-3.89%	0.81%	1.13%	1.00%	-1.90%	3.73%
2016	0.07%	1.06%	-0.48%	-0.10%	-0.21%	2.16%	1.46%	0.43%	0.33%	0.06%	1.32%	2.03%	8.40%
2017	0.53%	3.08%	0.56%	0.16%	0.19%	-0.59%	1.04%	0.33%	0.53%	2.36%	-0.31%	0.75%	8.90%
2018	2.45%	-1.68%	-0.76%	-0.01%	0.22%	-0.40%	0.44%	1.08%	0.55%	-2.98%	0.21%	0.33%	-0.65%
2019	1.08%	-0.19%	1.64%	1.31%	-3.49%	2.93%	1.86%	-0.04%	-0.15%	-0.06%	0.82%	2.05%	7.89%
2020	-0.33%	-3.97%	-3.07%	0.92%	-0.05%	1.31%	1.76%	3.15%	-1.45%	-0.42%	5.54%	2.27%	5.40%
2021	1.26%	1.55%	2.65%	1.02%	0.28%	1.31%	1.48%	1.45%	-1.76%	0.21%	0.32%	1.44%	11.73%
2022	-3.92%	1.15%	1.10%	-1.34%	-0.44%	-2.17%	0.80%	-1.68%	-1.96%	-0.38%	-0.16%	-1.95%	-10.54%
M Avg	0.48%	0.91%	0.44%	0.57%	0.11%	-0.35%	1.37%	0.62%	0.22%	0.40%	1.01%	1.13%	



Strumento	Ticker	ISIN	Peso %
Cash			45.31%
Lyxor Emts 1-3 y Inv Gr	EM13	LU1650487413	36.56%
Lyxor Euro Overnight Return	LEONIA	FR0010510800	8.75%
Bonds Corporate + Convertible			2.50%
Spdr Global Conv Bond Eur Hed	GCVE	IE00BDT6FP91	2.50%
High Yield Bonds			2.50%
Ishares High Yld Corp	IHYG	IE00B66F4759	2.50%
Equity			36.25%
Ishares Msci World Eur Hdg	IWDE	IE00B441G979	12.50%
Amundi Msci Nordic Eur	CN1	LU1681044647	5.00%
Ishares Euro Stoxx	EXSI	DE000A0D8Q07	2.50%
Ishares Euro Stoxx Mid	DJMC	IE00B02KXL92	2.50%
Lyxor Dax	DAXX	LU0252633754	8.75%
Ishares Core Msci Pacific Ex-Japan	CSPXJ	IE00B52MJY50	5.00%
Commodities			13.44%
Lyxor Commodities Refinitiv	CRB	LU1829218749	1.88%
Wisdomtree Physical Gold	PHAU	JE00B1VS3770	6.56%
Wisdomtree Physical Silver	PHAG	JE00B1VS3333	5.00%
Totali			100.00%

REGRESSIONE LINEARE (LR) ancora in calo sui PM, ma ormai ai minimi storici. Con la discesa collettiva di tutti gli asset è inevitabile che la profittabilità sia in calo. Le fasi di calo della LinReg rappresentano fasi di decelerazione o correzione della equity line e quindi di MINORE PRODUTTIVITA' dei PM.

Entro il Q1_23 la LR tornerà in posizione favorevole (es.: frecce rosse) per la creazione di profitti superiori alla media sui PM nei 12-24 mesi successivi.

PORTAFOGLI MODELLO – Quadro riepilogativo

	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)	-22.12%	-4.00%	-22.12%	-15.16%	7.80%	7.66	-24.85%	21	-22.12%	0-90	1.02
	GLOBAL GROWTH (2007)	-16.09%	-2.28%	-16.09%	-4.37%	7.52%	8.14	-18.79%	16	-16.09%	0-90	0.92
	MULTIASSET (2007)	-5.34%	-0.50%	-5.34%	0.28%	8.01%	5.86	-7.73%	22	-5.34%	0-37.5	1.37
	REAL ASSET (2007) New	0.42%	-0.52%	0.42%	23.62%	5.18%	4.83	-5.69%	33	-5.69%	0-80	1.07
	BLACK SWAN (2007)	2.46%	-0.78%	2.46%	4.20%	7.44%	10.67	-15.70%	33	-14.02%	0-90 (neg.)	0.70
PM STATICI (strategie passive con basso livello di maintenance - rebalancing periodico)	BOGLE (2011) New	-19.17%	-6.25%	-19.17%	7.40%	9.82%	10.35	-19.17%	14	-19.17%	45-45	0.95
	ALL SEASONS (2011) New	-14.52%	-5.12%	-14.52%	4.28%	6.74%	9.34	-14.52%	24	-14.52%	30-30	0.72
	GOLDEN BUTTERFLY (2011) New	-9.21%	-4.25%	-9.21%	12.61%	7.40%	8.58	-9.38%	23	-9.21%	15-15	0.86
	PERMANENT PORTFOLIO MIX (2011)	-6.79%	-2.43%	-6.79%	6.55%	4.31%	5.65	-7.14%	24	-6.79%	25-25	0.76
	BILANCIATO PRUDENTE (2011)	-16.29%	-3.84%	-16.29%	-4.94%	3.73%	5.71	-16.29%	14	-16.29%	30-30	0.65
	BILANCIATO AGGRESSIVO (2011)	-16.39%	-3.53%	-16.39%	4.39%	5.57%	8.43	-18.03%	15	-16.39%	60-60	0.66
	SUPERBALANCE (2011) New	-14.23%	-4.57%	-14.23%	1.31%	5.54%	6.92	-14.23%	15	-14.23%	21.5-21.5	0.80
MONTHLY/ QUARTERLY REBALANCING (richiedono una azione/controllo ogni mese/trimestre)	FONDI AGGRESSIVE (2009)	-13.48%	-3.00%	-13.48%	-2.62%	9.80%	9.09	-15.28%	12	-13.48%	0-100	1.08
	SDT (2007)	-12.53%	-3.91%	-12.53%	1.21%	6.73%	9.47	-19.32%	18	-14.87%	0-90	0.71
	SMART PAC (2007)	-24.21%	-3.57%	-24.21%	-6.89%	4.10%	9.58	-25.22%	34	-24.21%	0-100	0.43
	GLOBAL COMBO (2007)	-13.02%	-1.47%	-13.02%	-10.37%	5.58%	6.74	-14.46%	19	-13.02%	0-50	0.83
	PORTAFOGLIO MEGATREND (2017)	-19.68%	-5.44%	-19.68%	53.81%	13.90%	18.38	-21.84%	14	-19.68%	100-100	0.76
	MKT ALERT MASTER PURO (2007)	0.24%	-1.28%	0.24%	39.60%	8.63%	9.34	-16.91%	33	-15.63%	0-100	0.92
	MKT ALERT MASTER BILANCIATO (2007)	-2.30%	-1.98%	-2.30%	23.57%	7.88%	8.00	-14.06%	40	-12.73%	0-60	0.98
	MKT ALERT BOND (2007)	-4.89%	-2.57%	-4.89%	-0.53%	5.80%	5.99	-8.65%	26	-6.81%	0-0	0.97
	MKT ALERT ITALIA BIG CAP (2012)	2.20%	-0.40%	2.20%	27.88%	11.13%	19.97	-25.70%	23	-21.66%	100-100	0.56
	MKT ALERT ITALIA MID CAP (2012)	-26.34%	4.77%	-26.34%	-1.39%	9.20%	21.96	-47.26%	62	-36.99%	100-100	0.42
	MARKET ALERT USA (2012)	-19.31%	-5.00%	-19.31%	50.17%	16.02%	17.48	-23.03%	13	-19.31%	100-100	0.92

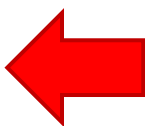
NOTA - Le performances si intendono al lordo di tassazione e commissioni di intermediazione. Le performances passate sono indicative (vedi DISCLAIMER) e non sono in alcun modo garanzia di ritorni futuri.

Aggiornamento dei livelli mensili validi per Febbraio

Security Name	Chiusura	Rialzo	Neutro	Ribasso
....USA-DOW JONES IND	33978.08	1.00	32573.43	30750.96
....USA-DOW JONES TR	14483.33	1.00	13230.05	12735.88
....USA-NASDAQ 100	12166.60	12248.15	1.00	10454.38
....USA-S&P500	4070.56	4100.96	1.00	3743.64
....EURO-CAC 40(FRA)	7097.21	1.00	6388.23	5664.88
....EURO-DAX(GER)	15150.03	1.00	13791.52	12086.64
....EURO-EURO STOXX50	4178.01	1.00	3767.26	3252.81
....EURO-FTSEMIB40(ITA)	26435.75	1.00	23353.17	19761.75
....EURO-MIDEX (ITA)	43450.33	1.00	38678.82	33851.73
....EURO-STOXX 600	455.17	1.00	421.56	392.73
....SVIZZERA-SMI	11332.30	1.00	10659.19	10289.04
....UK-FTSE 100	7765.15	1.00	7302.82	6941.28
...BRASILE-BOVESPA	112480.30	120196.5	1.00	102855.70
...CINA-MSCI CHINA	75.20	1.00	61.94	48.09
...GIAPPONE-NIKKEI 225	27382.56	28715.49	28423.46	1.00
...INDIA-SENSEX	59330.90	63284.19	1.00	57307.69
...RUSSIA-RTS	992.37	1134.18	1134.18	1.00
..PHLX GOLD&SILVER	134.79	1.00	115.17	86.27
..DB CHINA CSI 300	15.22	15.29	1.00	12.18
..ISH FTSE BRIC 50	21.84	21.98	1.00	15.84
..ISH MSCI JAP HED	60.71	60.79	1.00	55.29
..ISH MSCI WOR HED	67.96	1.00	63.06	62.12
..ISH S&P 500 HED	86.87	88.00	1.00	79.67
..LYX DAX	140.66	1.00	128.24	112.34
..LYX MIB	25.71	1.00	22.63	19.10
..LYX MSCI ASIA ex JP	63.79	63.86	1.00	53.89
..LYX MSCI EMG MKTS	11.67	11.69	1.00	10.13
..LYX MSCI EUROPE	157.00	1.00	145.88	134.98
..LYX MSCI LAT AM	28.78	29.63	1.00	25.41
..LYX MSCI USA	352.68	373.54	368.64	1.00
..LYX NASDAQ 100	44.59	49.11	46.20	1.00
b.10y BTP fut	114.58	121.94	121.94	1.00
b.10Y BUND fut	137.57	144.60	143.18	1.00
b.10Y US T-NOTE fut	114.86	1.00	111.88	109.78
betf.ISH EURO CORP BOND	116.11	118.41	1.00	112.94
betf.ISH HY CORP \$	84.85	90.92	87.31	1.00
betf.ISH IBOXX EUR HY	91.96	1.00	88.37	86.58
betf.ISH USD TIPS	213.58	231.97	221.57	1.00
betf.ISH USD TRBOND 7-10	166.65	180.12	172.00	1.00
betf.LYX BTP 10Y MTS	129.71	134.45	1.00	120.11
betf.LYX EMG MKT LIQ SOV \$	70.76	72.74	1.00	69.58
betf.LYX EMTS CORP BOND A	137.65	138.99	1.00	133.11
betf.LYX EMTS GL BOND	160.54	166.25	1.00	155.19
betf.LYX EURO GOV INFL LINK	159.06	168.31	1.00	151.51
c.BRENT fut	86.41	96.70	89.37	1.00
c.COPPER cash	4.27	1.00	3.72	3.05
c.CRB INDEX cash	279.55	287.91	280.25	1.00
c.GOLD cash	1927.29	1.00	1767.47	1549.37
c.SILVER cash	23.57	1.00	22.00	18.69
c.ETFS BRENT CRUDE	44.60	52.81	47.21	1.00
c.ETFS COPPER	34.25	1.00	31.30	27.32
c.ETFS CRB INDEX	24.21	28.03	25.90	1.00
c.ETFS PH GOLD	167.22	1.00	157.60	150.70
c.ETFS PH SILVER	20.09	1.00	19.42	17.67
d.DB G10 CARRY TR INDEX	292.35	308.90	299.91	1.00
d.SPREAD ITA-GER	189.00	255.50	219.70	1.00
d.VIX	18.73	30.47	25.84	1.00
d.VSTOXX	17.29	29.88	22.54	1.00
k.BITCOIN	23032.78	24138.16	1.00	16398.14
k.ETHEREUM	1603.11	1789.47	1.00	1160.38
r.US DOLLAR INDEX	101.84	112.07	105.95	1.00
r.EUR/GBP	0.8770	1.00	0.85	0.8547
r.EUR/JPY	141.20	150.24	146.73	1.00
r.EUR/USD	1.0871	1.00	1.0393	0.9661
r.USD/JPY	129.92	149.98	138.18	1.00

Ogni mese, sfruttiamo la capacità dell'algoritmo di generare i **LIVELLI DI CAMBIAMENTO DELLA POSIZIONE DEL TREND** nel periodo T(0) per il periodo T(+1), quindi per il periodo successivo, per vedere una **PRIMA PROIEZIONE, SIGNIFICATIVA MA NON ANCORA DEFINITIVA**, di quelli che saranno i livelli di cambiamento del trend validi per il prossimo mese su tutti gli strumenti della Tavola dei Livelli. Ribadiamo che questi livelli saranno operativi solo dal primo giorno lavorativo del prossimo mese in poi, quindi per ora hanno **VALORE PURAMENTE INDICATIVO** e possono essere modificati in base ai livelli del mese attuale fino alla seduta finale del mese. Non va inoltre esclusa la possibilità che alcuni dei livelli validi per il mese in corso (vedi Tavola dei Livelli) possano essere toccati tra ora e fine mese, generando un cambiamento nella posizione del trend. L'utilità di questa tabella è di poter far capire l'evoluzione della dinamica dei segnali, per potersi cominciare a focalizzare sui livelli importanti degli asset che si seguono (o di quelli dei PM) e di poter infine calcolare quale tipo di impatto potrebbero avere gli stop sulla propria posizione se venissero toccati.

Var % 2023	INDICI (valuta locale)	media	+6.99	Var % 2023	BONDS E ETF OBBLIGAZ.	media	+2.49
+2.51	USA-DOW JONES IND			+5.36	b.10y BTP fut		
+8.15	USA-DOW JONES TR			+3.59	b.10Y BUND fut		
+11.21	USA-NASDAQ 100			+2.28	b.10Y US T-NOTE fut		
+6.02	USA-S&P500			+1.08	betf.ISH EURO CORP BOND		
+9.63	EURO-CAC 40(FRA)			+1.62	betf.ISH HY CORP \$		
+8.81	EURO-DAX(GER)			+2.63	betf.ISH IBOXX EUR HY		
+10.13	EURO-EURO STOXX50			+1.10	betf.ISH USD TIPS		
+11.51	EURO-FTSEMIB40(ITA)			+1.65	betf.ISH USD TRBOND 7-10		
+10.35	EURO-MIDEX (ITA)			+4.86	betf.LYX BTP 10Y MTS		
+7.13	EURO-STOXX 600			+1.51	betf.LYX EMG MKT LIQ SOV \$		
+5.62	SVIZZERA-SMI			+1.99	betf.LYX EMTS CORP BOND A		
+4.21	UK-FTSE 100			+2.80	betf.LYX EMTS GL BOND		
+2.50	...BRASILE-BOVESPA			+1.90	betf.LYX EURO GOV INFL LINK		
+16.37	...CINA-MSCI CHINA						
+4.94	...GIAPPONE-NIKKEI 225						
-2.48	...INDIA-SENSEX						
+2.24	...RUSSIA-RTS						
Var % 2023	ETF AZIONARI (EUR)	media	+8.86	Var % 2023	COMMODITIES E ETC	media	+2.72
+11.45	DB CHINA CSI 300			+0.58	c..BRENT fut		
+15.59	ISH FTSE BRIC 50			+11.99	c..COPPER cash		
+6.47	ISH MSCI JAP HED			+0.65	c..CRB INDEX cash		
+6.72	ISH MSCI WOR HED			+5.73	c..GOLD cash		
+6.37	ISH S&P 500 HED			-1.50	c..SILVER cash		
+9.29	LYX DAX			+1.42	c.ETFS BRENT CRUDE		
+12.03	LYX MIB			+8.71	c.ETFS COPPER		
+9.04	LYX MSCI ASIA ex JP			-2.52	c.ETFS CRB INDEX		
+9.90	LYX MSCI EMG MKTS			+4.60	c.ETFS PH GOLD		
+6.12	LYX MSCI EUROPE			-2.45	c.ETFS PH SILVER		
+7.91	LYX MSCI LAT AM						
+4.07	LYX MSCI USA			Var % 2023	DOLLARO	media	-1.37
+10.15	LYX NASDAQ 100			-1.63	US DOLLAR INDEX		
				+1.57	EUR/USD		
				-0.92	USD/JPY		
				+39.19	BITCOIN		



COME SI LEGGE LA TABELLA: il valore 1.00 indica la posizione di trend attuale (LONG - in verde, NEUTRALE - in grigio; SHORT - in rosso). I livelli di prezzo funzionano con la logica «Market-if-touched» e, se toccati, modificano immediatamente la posizione dell'algoritmo ID.

Recap	
INDICI (valuta locale)	+6.99
ETF AZIONARI (EUR)	+8.86
BONDS E ETF OBBLIGAZ.	+2.49
COMMODITIES E ETC	+2.72
GOLD in USD	+5.73
DOLLARO	-1.37
BITCOIN	+39.19
EurekaHedge Equal Weight HF Index	+2.23
PORT. CONSERVATIVO	+3.58
80% BOND, 20% EQUITY	
PORT. BILANCIATO PRUDENTE	+4.16
60% BOND, 30% EQUITY, 10% GOLD	
PORT.BILANCIATO AGGRESSIVO	+5.33
30% BOND, 60% EQUITY, 10% GOLD	
PORT. AGGRESSIVO	+5.59
10% BOND, 70% EQUITY, 10% GOLD, 10% EMGB	
PERMANENT PORTFOLIO EUR INFLATION	+4.00
25% BOND, 25% EQUITY, 25% GOLD, 25% INFL. LINKED	
HARD ASSET PORTFOLIO EUR	+2.47
25% CRB, 30% EQUITY, 5% GOLD, 30% INFL. LINKED, 10% BOND	
BILANCIATO PURO (50-50) - asset USD no Hedge	+4.15
BILANCIATO PURO (50-50) - asset EUR	+4.46

Quadro globale in netto miglioramento, specie sulla parte azionaria: pochissimi indici e ETF restano al ribasso e quelli in posizione neutrale hanno livelli LONG molto vicini.

Più articolata la componente dei bond e quella delle materie prime, dove - al contrario di fine 2022 - brillano i metalli.

Tutti i profili dello schema riepilogativo a fianco hanno segno positivo ampio.

MERCATI AZIONARI - Quadro in ulteriore miglioramento, soprattutto per l'Europa, sia a livello di indici che di settori. Mancano peraltro ancora segnali sugli indici-guida, S&P, NASDAQ e MSCI World: ma sono vicini. Europa, Asia e bancari sugli scudi.

MERCATI OBBLIGAZIONARI - Il denaro sta andando dove è normale che vada: dove c'è flusso cedolare. Governativi in fase di stabilizzazione dopo le fortissime perdite del 2022.

COMMODITIES - Fase laterale complessa, con notevole sfasamento tra le varie aree. Metalli in chiaro miglioramento dopo essere stati sottoperformanti per lungo tempo. In chiave di lettura dello scenario macro, importanti i recuperi di Rame e Argento, che allontanano un quadro recessivo.

VALUTE - USD debole. Riteniamo probabile per i prossimi mesi una ampia fase di lateralità 1.14-1.05 per l'EURUSD. EUR in generale ripresa contro le altre valute.

CRYPTO - Primo strappo rialzista dopo il Bear Market 2021-2022. Ancora nessun particolare segno di eccesso tecnico, livelli di LONG mensile in avvicinamento.

Bancari in netto predominio tra i titoli leader

SELEZIONI TITOLI - ANTICIPAZIONI 02.2023								
SELEZIONE ITALIA BIG CAP			SELEZIONE ITALIA MID CAP			SELEZIONE USA		
Security Name	RRR	Eff	Security Name	RRR	Eff	Security Name	RRR	Eff
BPER BANCA	6	0.16	CREDEM	6	0.29	STREET TRACKS GOLD	6	0.03
BANCO BPM	6	0.05	PIAGGIO	6	-0.42	BOEING	6	-0.83
UNICREDITO	6	-0.57	BP SONDRIO	6	-0.71	EXXON MOBIL CP	5	1.62
INTERPUMP	6	-1.21	ZIGNAGO VETRO	6	-0.90	BROADCOM	5	-0.92
INTESA SANPAOLO	6	-1.33	DANIELI	6	-1.00	VISA	5	-1.04
IVECO GROUP	6	-1.94	FERRAGAMO	6	-1.08	MS DEAN WITTER	5	-1.11
STMICRO	5	-0.86	MAIRE TECNIMONT	6	-1.20	MASTERCARD	5	-1.15
BCA MEDIOLANUM	5	-0.95	BRUN.CUCINELLI	5	0.27	ALIBABA GROUP	5	-1.16
MONCLER	5	-1.00	BFF BANK	5	-0.35	NETFLIX	5	-1.37
PIRELLI & C	5	-1.86	FINCANTIERI	5	-0.54	SHOPIFY	5	-1.65

Quadro composito, senza una leadership settoriale.

Dominio assoluto della componente equity

MASTER PURO E BILANCIATO - ANTICIPAZIONI 02.2023					
MASTER PURO			MASTER BILANCIATO		
Security Name	RRR	Eff	Security Name	RRR	Eff
XSFR.DB S&P SEL FRONT	6	-0.92	XSFR.DB S&P SEL FRONT	6	-0.92
CSPXJ.IS MSCI PAC.EXJP	5	-0.09	CSPXJ.IS MSCI PAC.EXJP	5	-0.09
EXSI.ISH DJEUROSTXX	5	-1.01	EXSI.ISH DJEUROSTXX	5	-1.01
DJMC.ISH DJES MID CAP	5	-1.16	DJMC.ISH DJES MID CAP	5	-1.16
EST.LYX EAST EUROPE	5	-1.62	EST.LYX EAST EUROPE	5	-1.62
LATAM.LYX MSCI LAT AME	4	0.14	LATAM.LYX MSCI LAT AME	4	0.14
PHAU.ETFS PH GOLD	4	0.11	PHAU.ETFS PH GOLD	4	0.11
PHAG.ETFS PH SILVER	4	-0.56	PHAG.ETFS PH SILVER	4	-0.56
IJPE.ISH MSCI JAP HED	4	-0.60	GCVE.SPDR GLO CONV BO	4	-1.46
CN1.AMU MSCI NORDIC	4	-1.08	IHYG.ISH IBOXX EU HY	4	-1.54

Resta a zero l'esposizione in Usd.

MASTER BOND E MEGATREND - ANTICIPAZIONI 02.2023					
MASTER BOND			MEGATREND		
Security Name	RRR	Eff	Security Name	RRR	Eff
GCVE.SPDR GLO CONV BO	4	-1.46	GDX - VANECK GOLD MINE	6	0.03
IHYG.ISH IBOXX EU HY	4	-1.54	GLUX - AMU S&P LUXURY	5	-1.06
XEMB.DB EM MKT LIQEUB	4	-2.19	EMQQ - HAN EM MKT INTE	4	-1.24
LEONIA.LYX EURO CASH	1	-0.63	ROBO - LG GLB ROBOTICS	4	-1.38
IEAC.ISH EU CORP BOND	1	-2	GENDEE - UBS GLB GENDER EQ	3	-1.10
IBGL.ISH EURGOBO 1530	0	-3.3	RBOT - ISH AUTOM&ROBOT	3	-1.38
XGSH.DB GLOBAL SOVER	0	-3.4	SMH - VANECK VEC SEM	3	-1.46
EMI.LYX EMTS INF LIN	-1	-2.19	ESPO - VAN ECK ESPO	3	-1.56
XGIN.DB IBOXX GL INFL	-1	-2.72	LCEU - BNPP LOW CARBON	2	-1.06
INFL.LYX 2-10 INF EXP	-2	1	ECOM - LG ECOMMERCE	2	-1.12

Netta ripresa collettiva del gruppo, molte situazioni interessanti.

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 comporrebbero le selezioni direzionali di Febbraio, gestite attraverso l'algoritmo di Reward Risk Rating (RRR) aggiornato alla chiusura del 26/01.

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

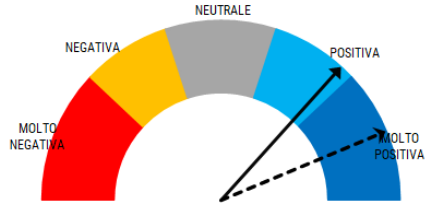
L'utilità è duplice: da un lato offre un quadro aggiornato sui titoli/mercati con miglior stato di profittabilità, dall'altro, più operativo, può essere di supporto per chi replica la strategia e vorrebbe evitare l'operazione di vendita/riacquisto limitando l'incidenza dei costi di transazione.

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, comporrebbero 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).

Global Recap tattico della settimana

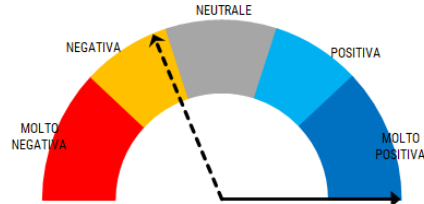
S&P500

Valutazione sintetica



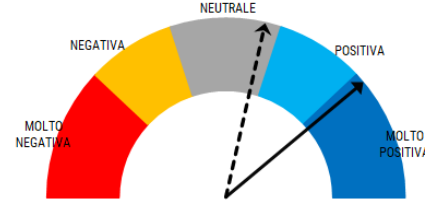
DAX

Valutazione sintetica



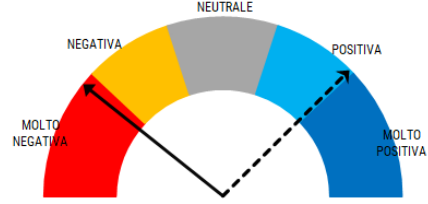
ORO

Valutazione sintetica



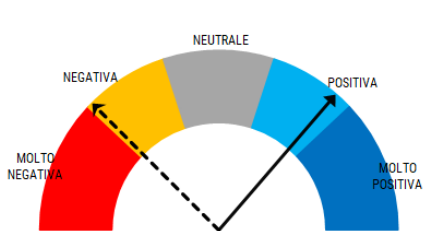
ARGENTO

Valutazione sintetica



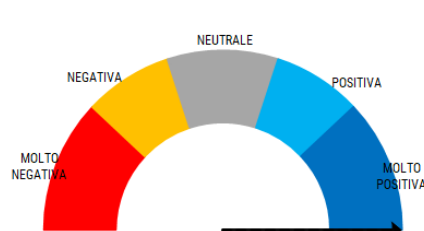
FTSE MIB

Valutazione sintetica



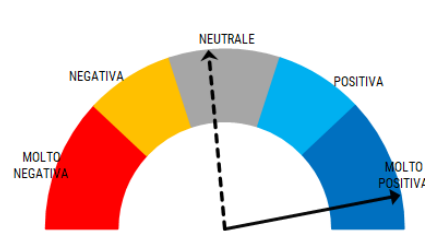
T-NOTE 10Y

Valutazione sintetica



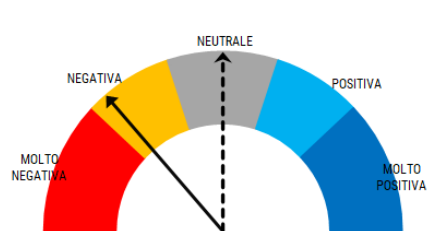
BRENT

Valutazione sintetica



EUR/USD

Valutazione sintetica



FORECASTER

COS'E'?

Il **FORECASTER** è un modello statistico che utilizza i dati reali del passato per valutare il presente e fornire concreti e dettagliati scenari probabilistici sugli sviluppi attuali e futuri di un mercato.

COME ELABORA I DATI?

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 asettica della profittabilità corrente basata sull'analisi delle combinazioni analoghe verificatesi nel passato.

CHE INDICAZIONI GENERA?

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 E DI «PATTERN RECOGNITION»**. In concreto, il **FORECASTER** esamina il pattern attuale e fornisce 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 VIENE MISURATA LA COMPONENTE CICLICA?

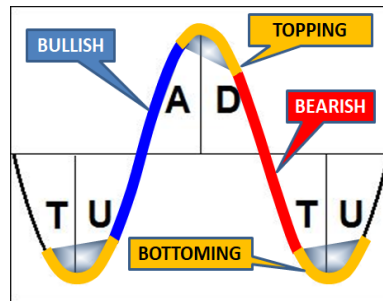
Attraverso il **Composite Momentum**, che è un oscillatore proprietario, presente nel **MOTORE GRAFICO** del sito, la cui formula è diffusa su gran parte delle principali piattaforme di analisi/trading e linguaggi di programmazione, che serve a capire tre cose:

- ✓ 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.

Di fatto, il FORECASTER lavora sull'importanza dell'intersezione tra cicli di diverso grado temporale, sulla conseguente identificazione delle opportunità e dei rischi e sull'esame dei raffronti storici, che rappresentano l'unico dato concreto per una valutazione oggettiva.

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 + estensione di prezzo inferiori alla media (dato utile per non entrare tardivamente in un trend) verranno evidenziate.

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 che non vi sia la possibilità (rara) di registrare nuovi record in termini di performance (positiva/negativa) o di durata durante una attuale combinazione ciclica.

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).

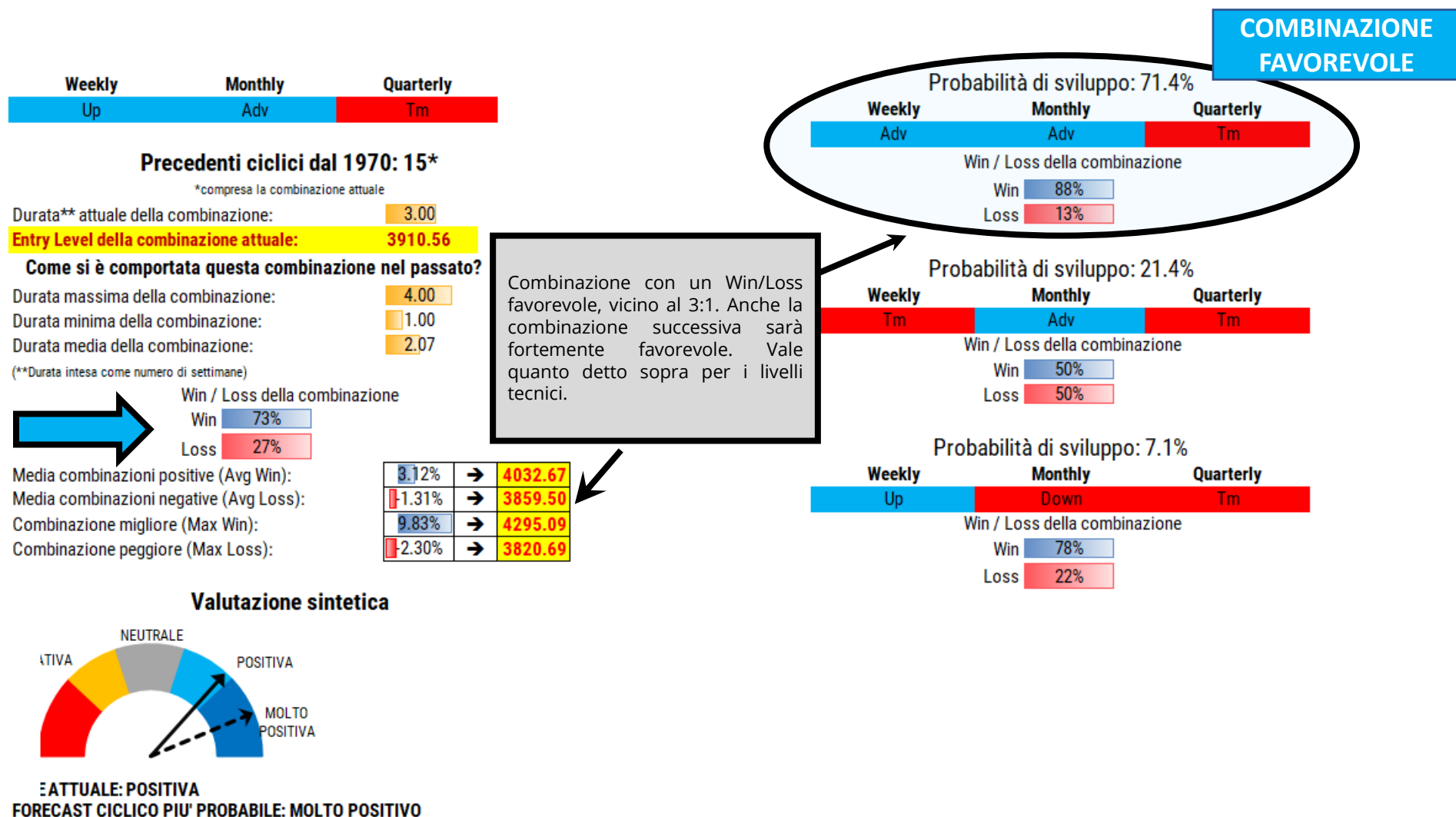
Analisi dell'andamento dell'**S&P500**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down 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

S&P500, Composite Momentum multi time frame



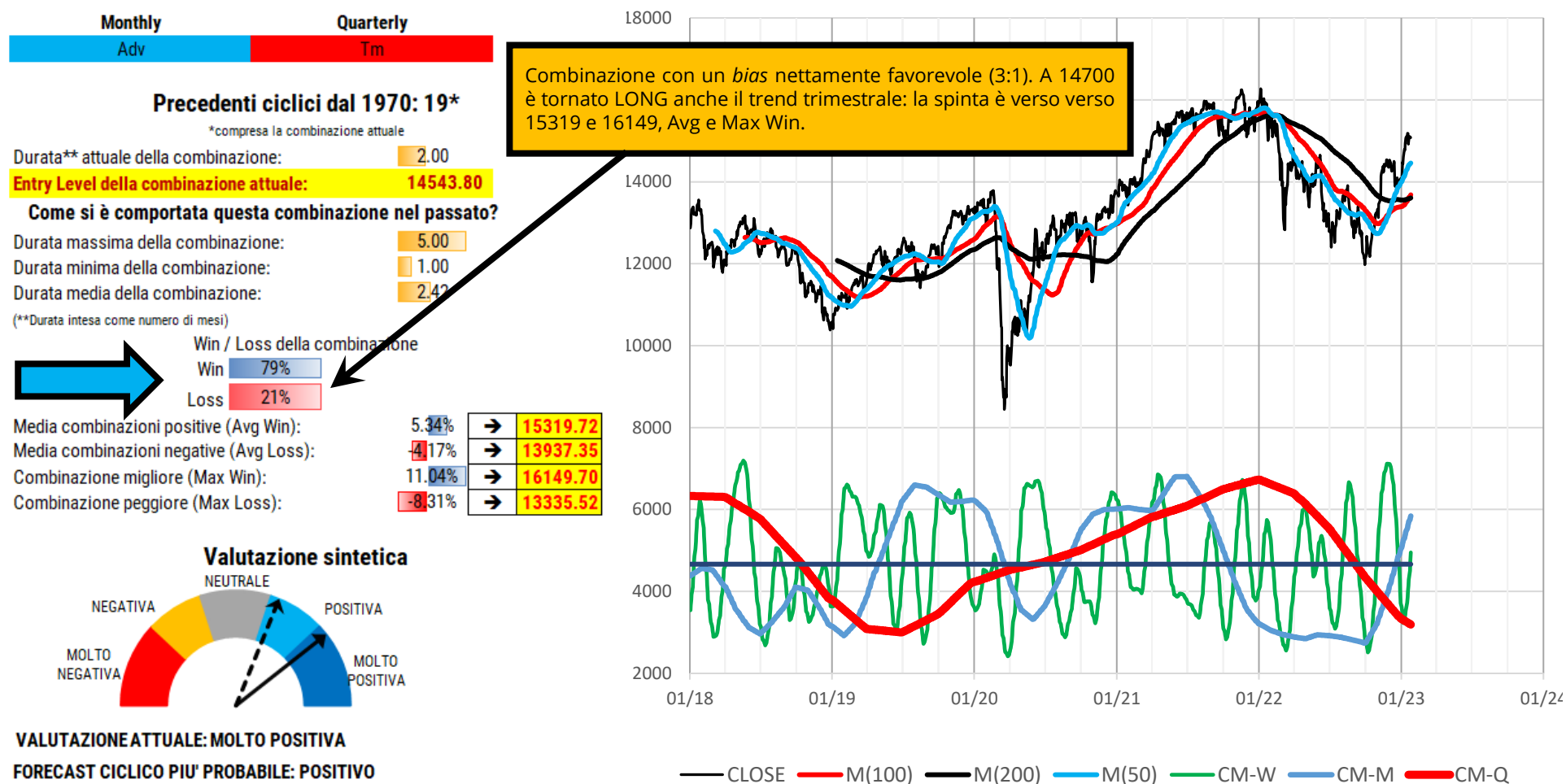
Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



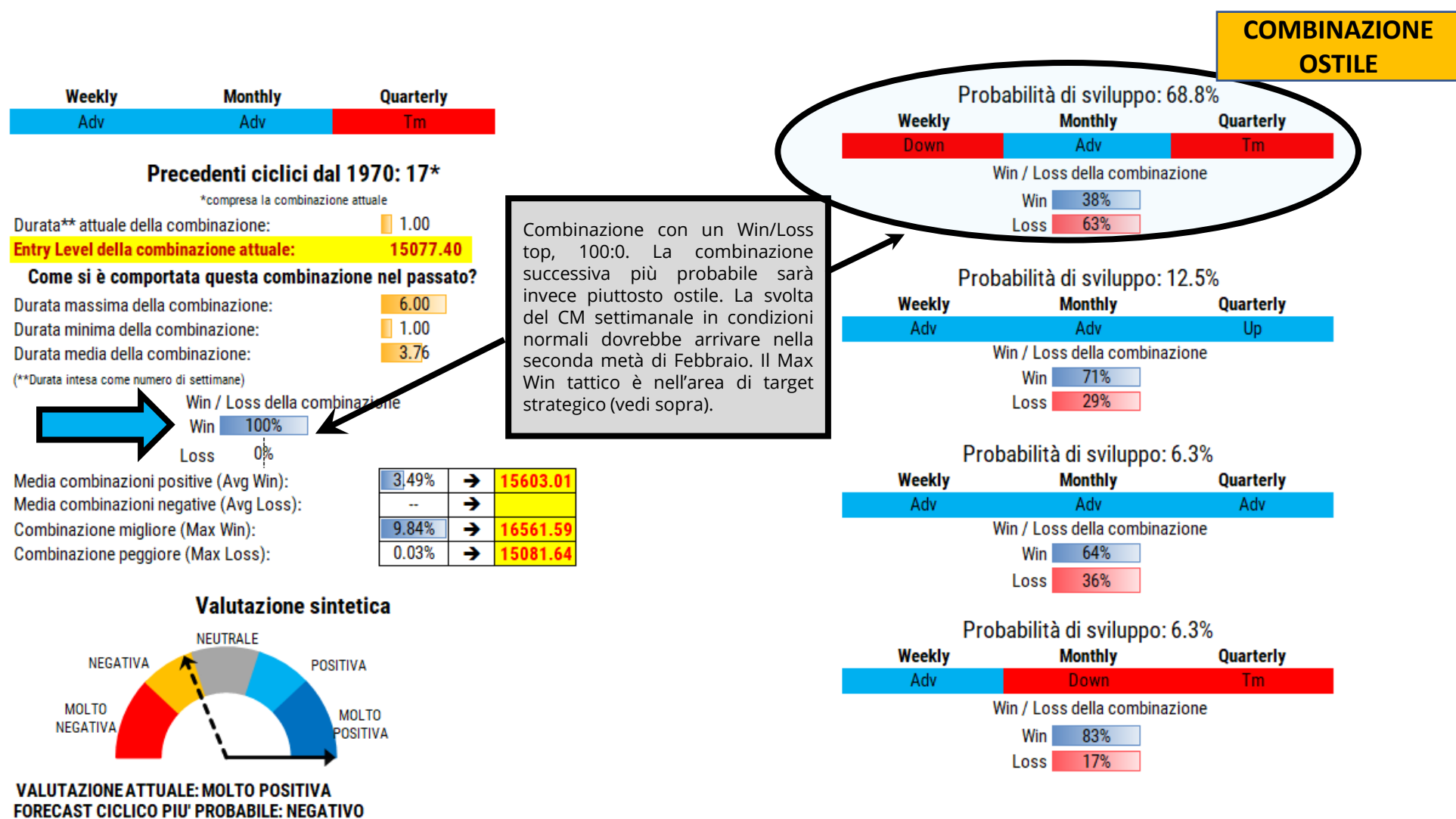
Analisi dell'andamento del **DAX**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating).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

Dax, Composite Momentum multi time frame

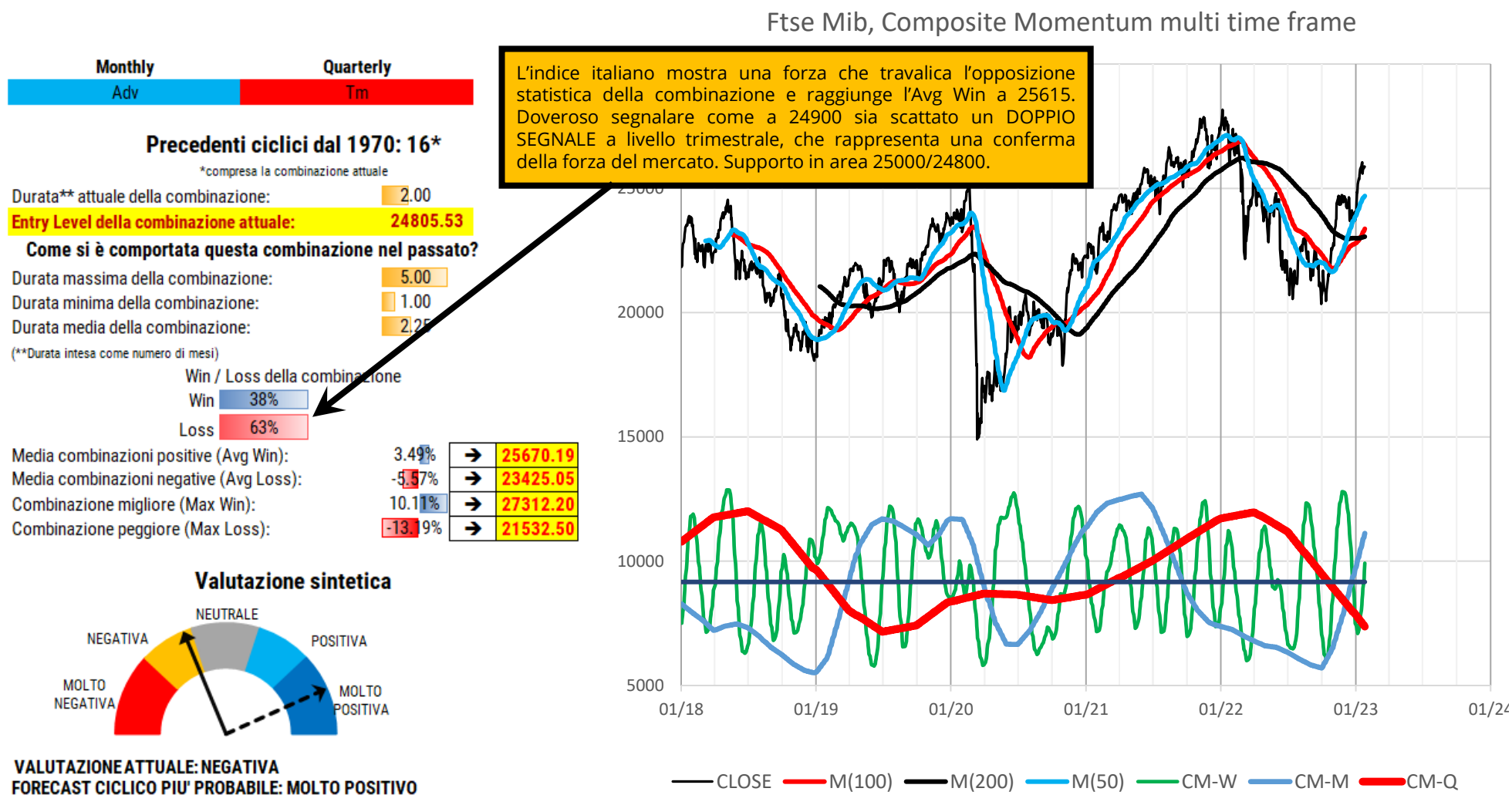


Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

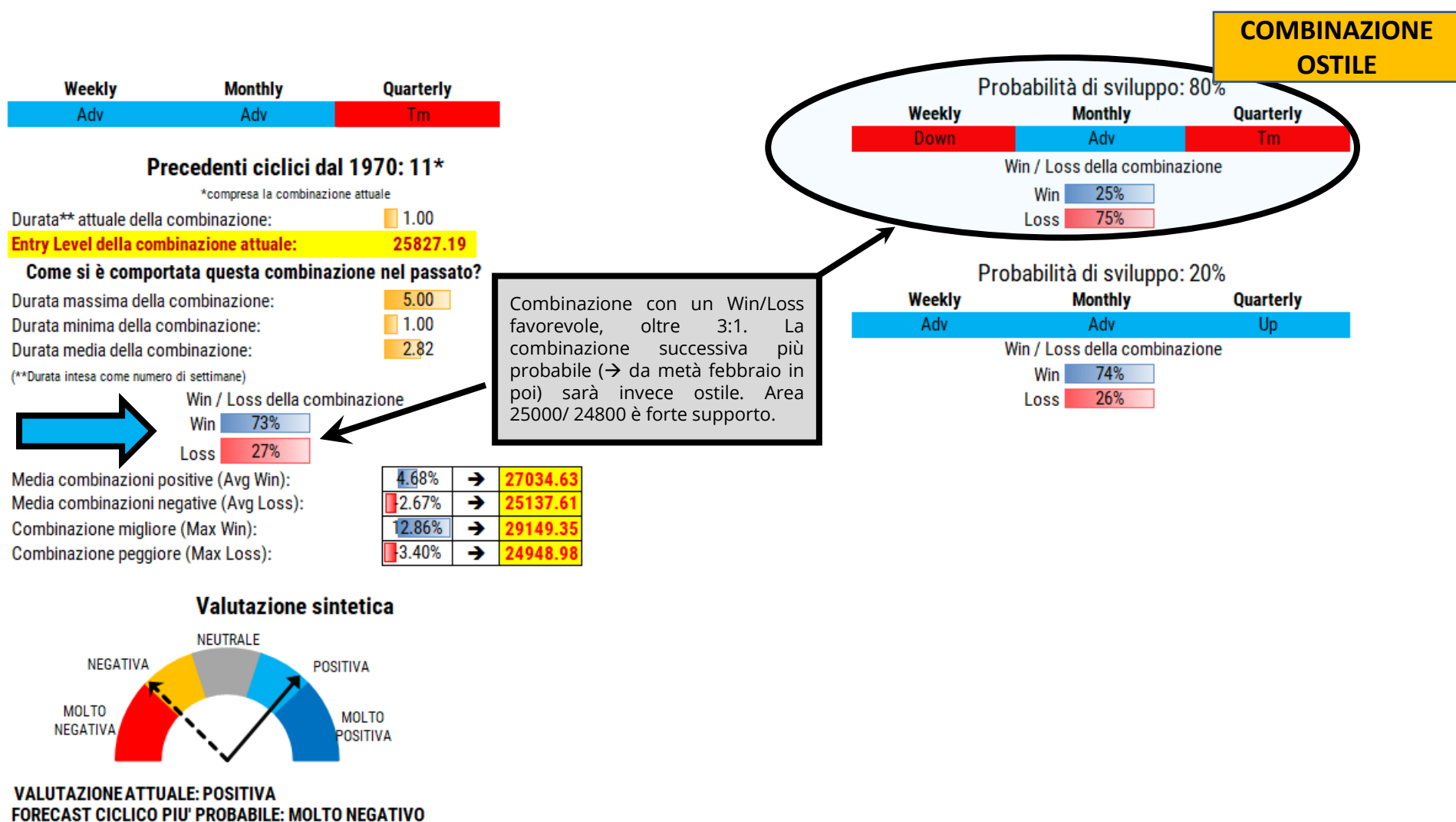


Analisi dell'andamento del **FTSE MIB**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down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

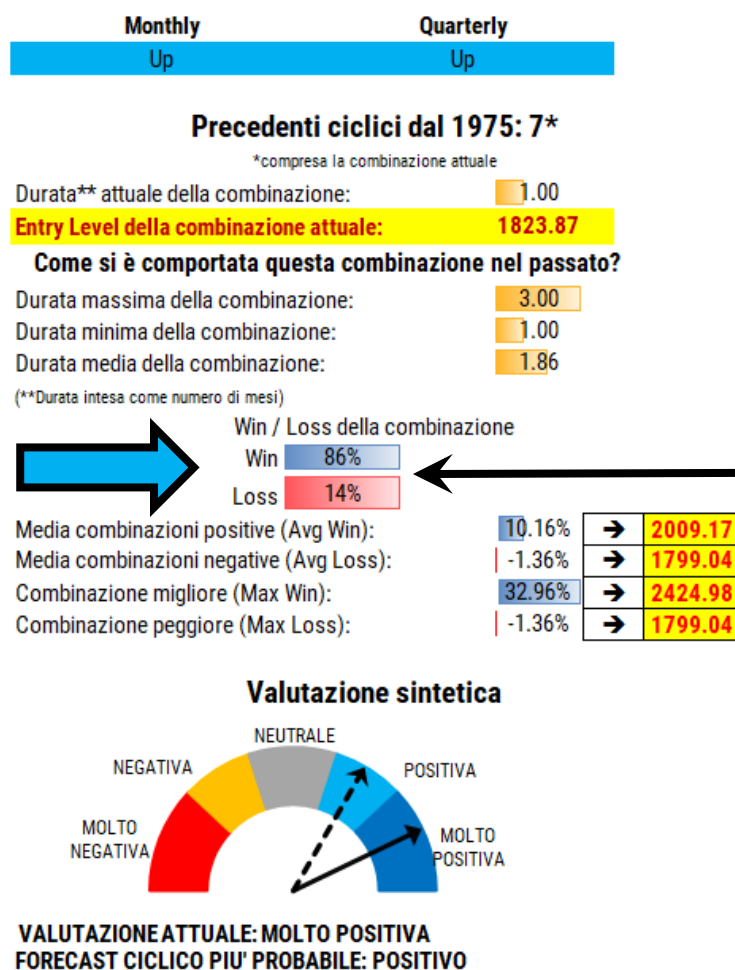


Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

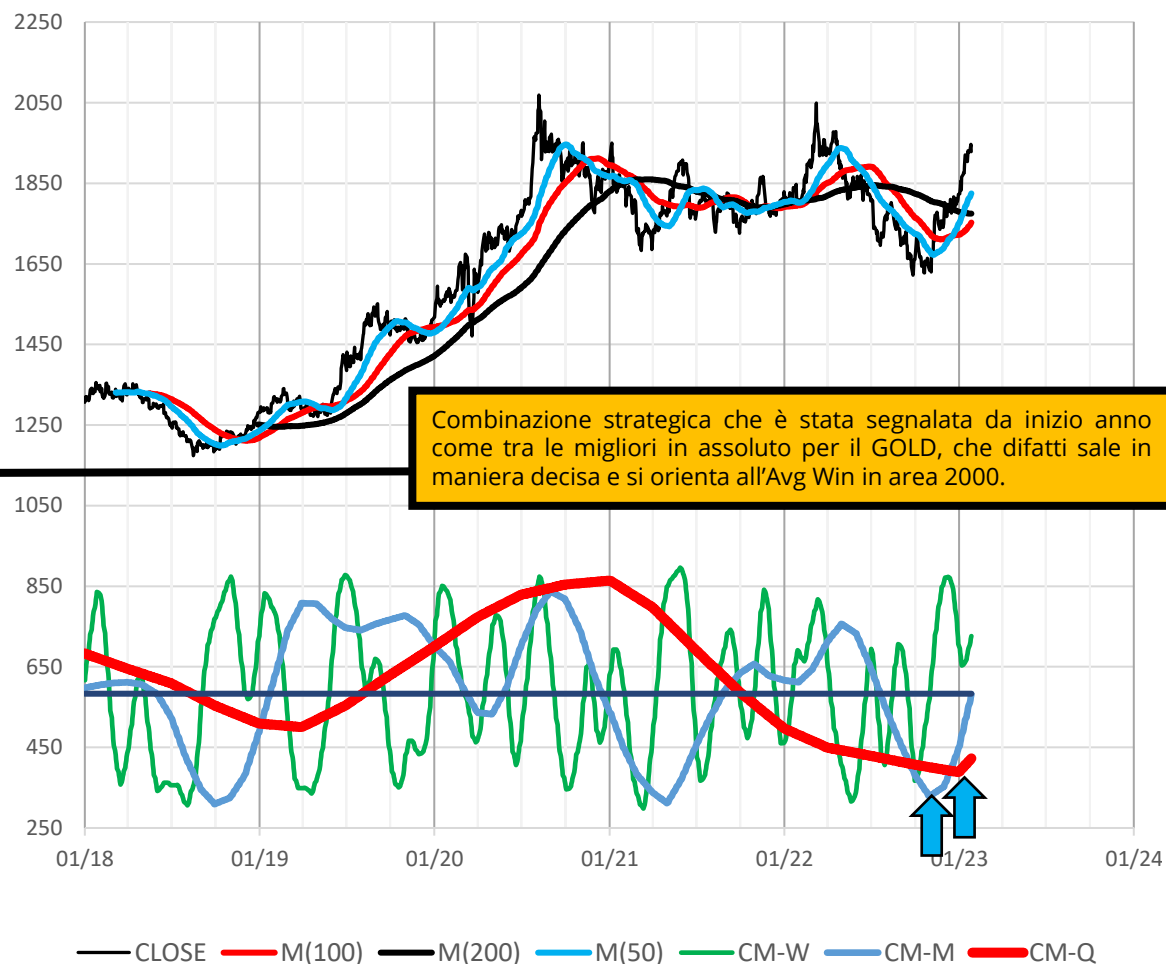


Analisi dell'andamento del **GOLD**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e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

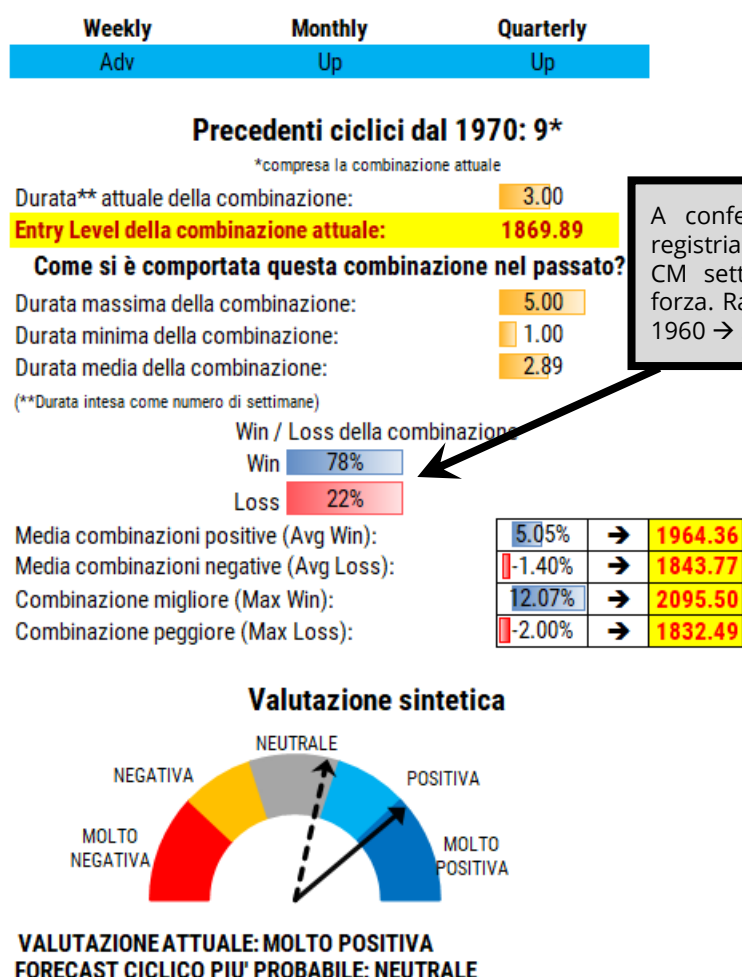
Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly



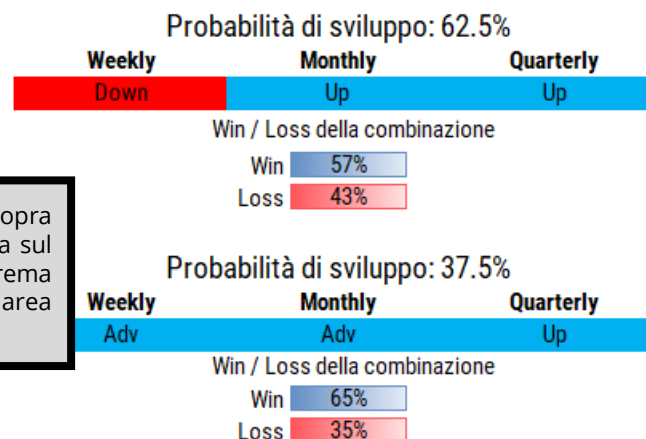
Gold, Composite Momentum multi time frame



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



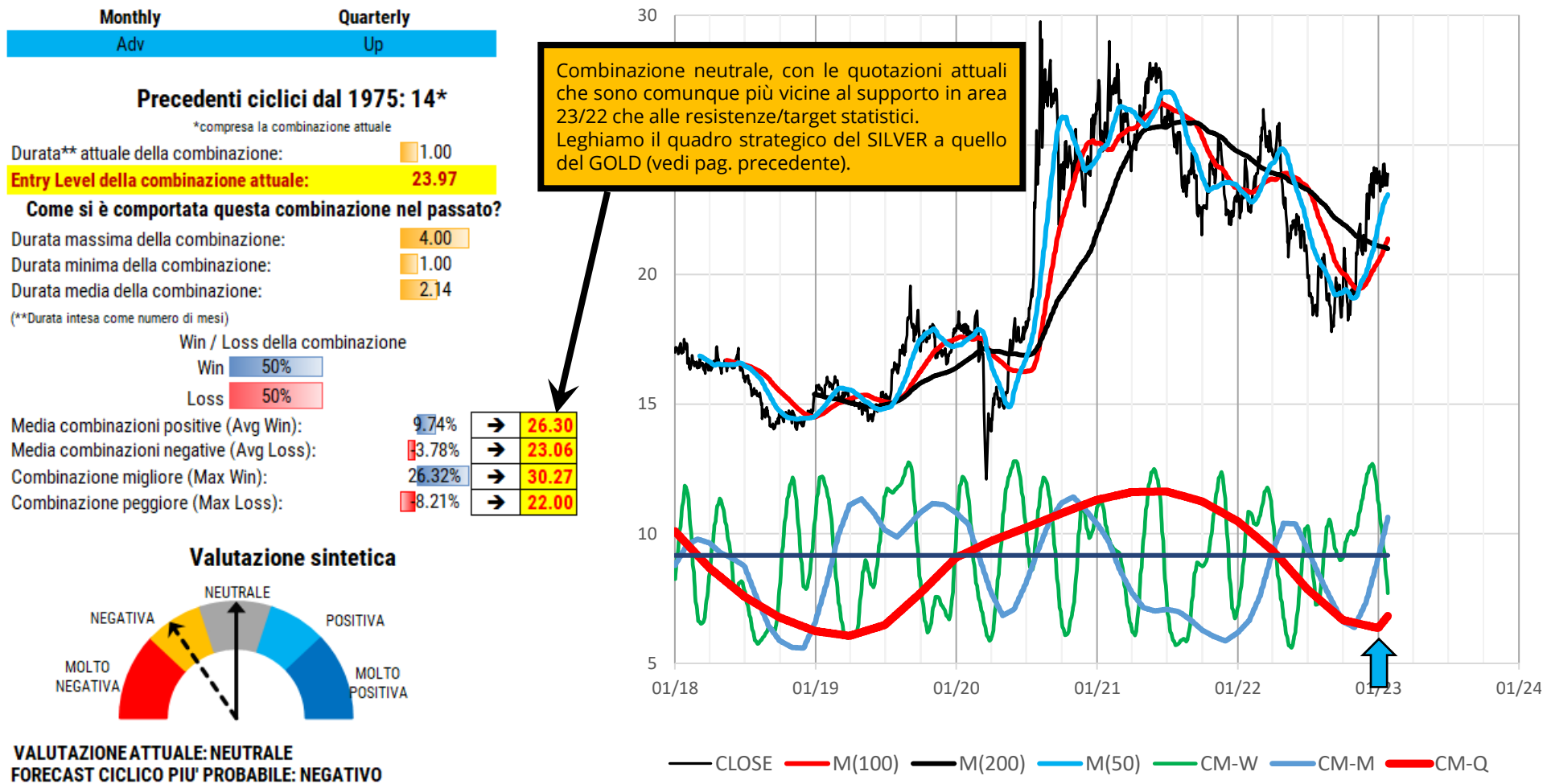
A conferma di quanto detto sopra registriamo una estensione rialzista sul CM settimanale, sintomo di estrema forza. Raggiunto il primo target in area 1960 → 2000/2100 a seguire.



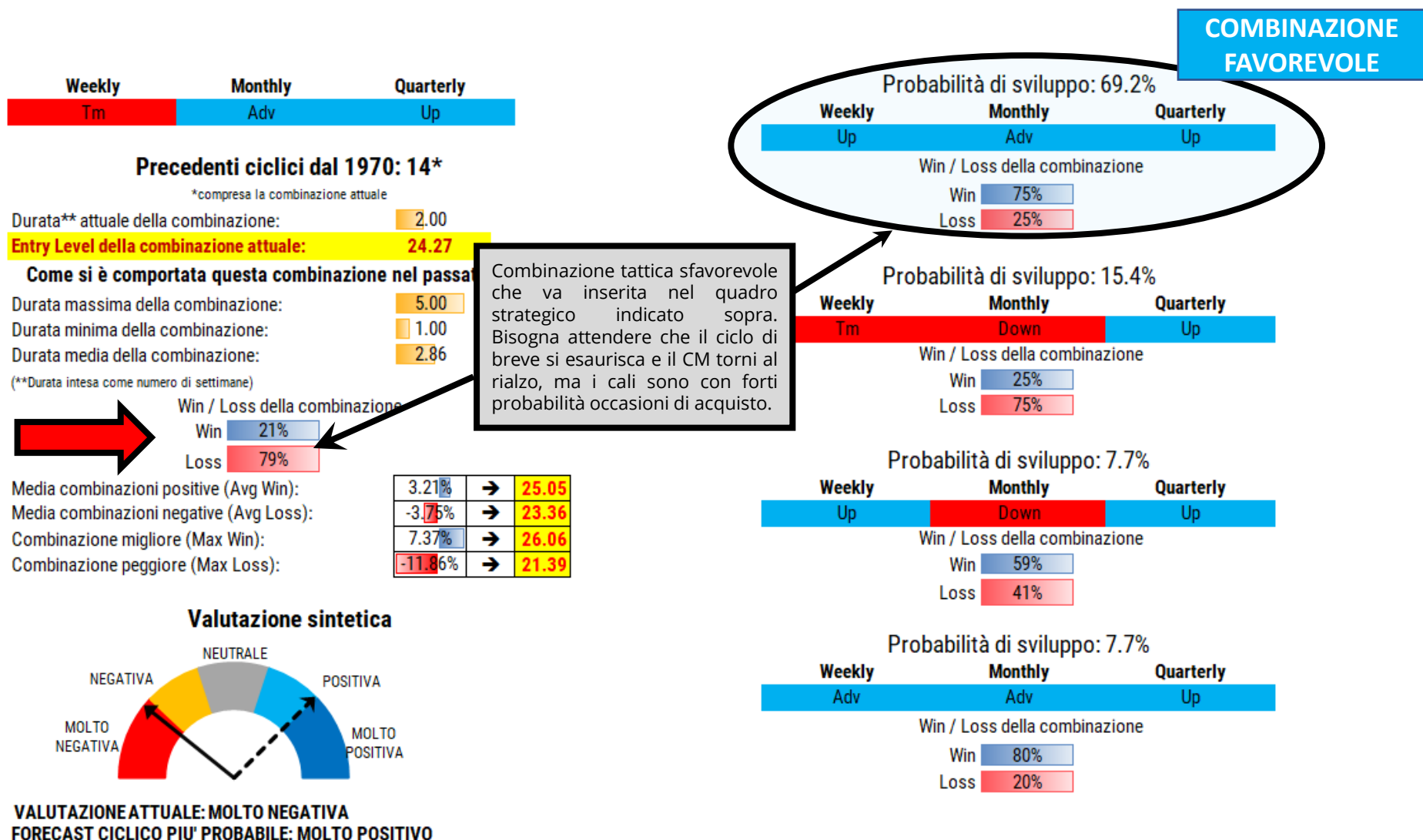
Analisi dell'andamento del **SILVER**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down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

Silver, Composite Momentum multi time frame



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



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

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

Monthly Up **Quarterly** Tm

Precedenti ciclici dal 1993: 13*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 1.00

Entry Level della combinazione attuale: 85.96

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 4.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.62

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

Win 69%

Loss 31%

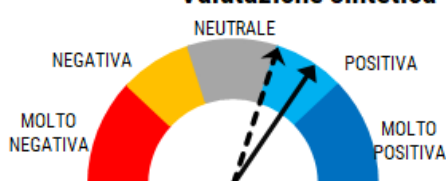
Media combinazioni positive (Avg Win): 19.07% → 102.35

Media combinazioni negative (Avg Loss): 7.64% → 79.39

Combinazione migliore (Max Win): 42.25% → 122.28

Combinazione peggiore (Max Loss): -17.93% → 70.55

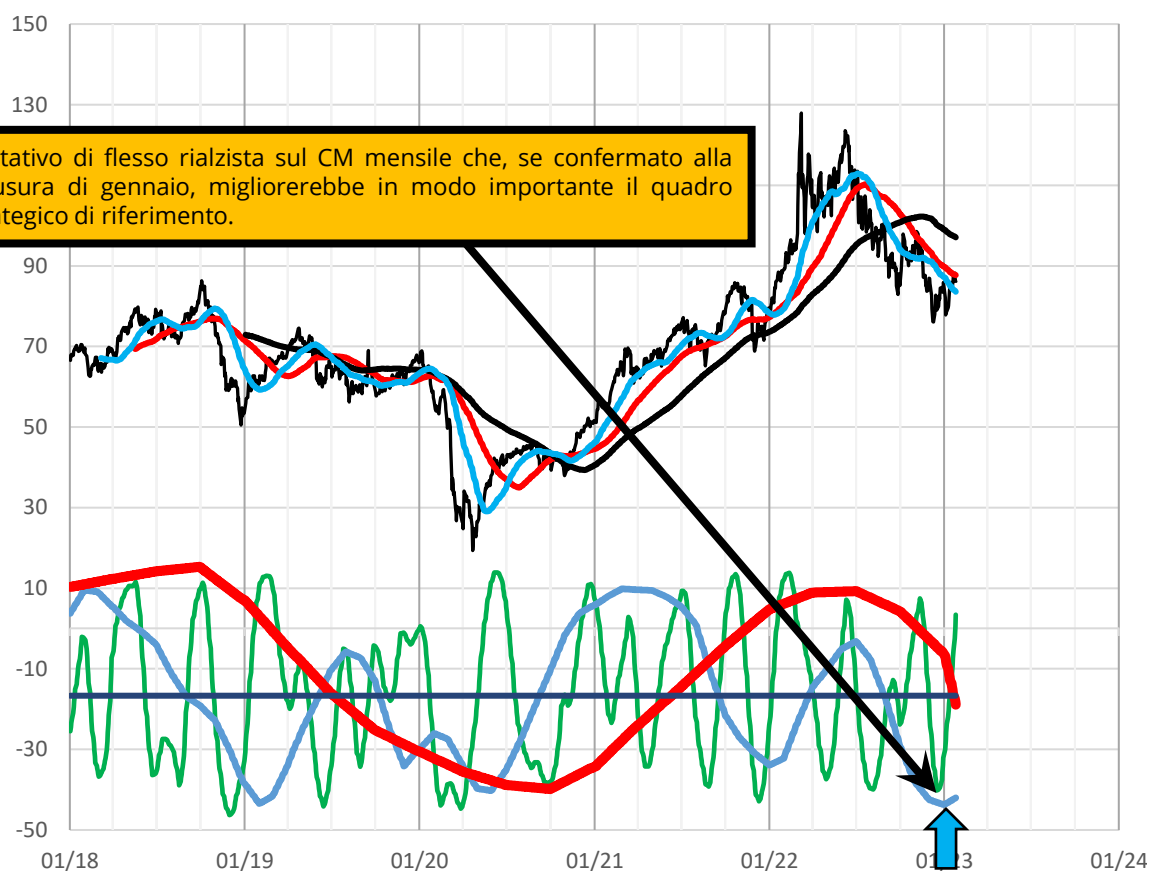
Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA

FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO

Brent, Composite Momentum multi time frame



— CLOSE — M(100) — M(200) — M(50) — CM-W — CM-M — CM-Q

Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

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

Precedenti ciclici dal 1993: 17*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 3.00

Entry Level della combinazione attuale: 78.42

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 7.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 3.18

(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win 94%

Loss 6%

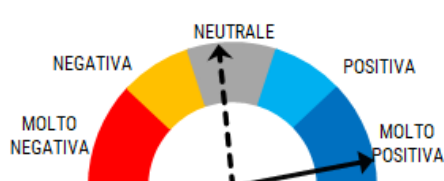
Media combinazioni positive (Avg Win): 9.64% → 85.98

Media combinazioni negative (Avg Loss): -2.40% → 76.54

Combinazione migliore (Max Win): 27.14% → 99.71

Combinazione peggiore (Max Loss): -2.40% → 76.54

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO POSITIVA

FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEUTRALE

Quadro tattico fortemente positivo, che evidenzia un supporto importante in area 77/76, con primo target in area 86 già raggiunto. Sopra 89 si innescherà una ulteriore spinta rialzista. Le tre possibili combinazioni successive sono neutrali, quindi di impatto incerto.

Probabilità di sviluppo: 87.5%

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

Win / Loss della combinazione

Win 47%

Loss 53%

Probabilità di sviluppo: 6.3%

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

Win / Loss della combinazione

Win 60%

Loss 40%

Probabilità di sviluppo: 6.3%

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

Win / Loss della combinazione

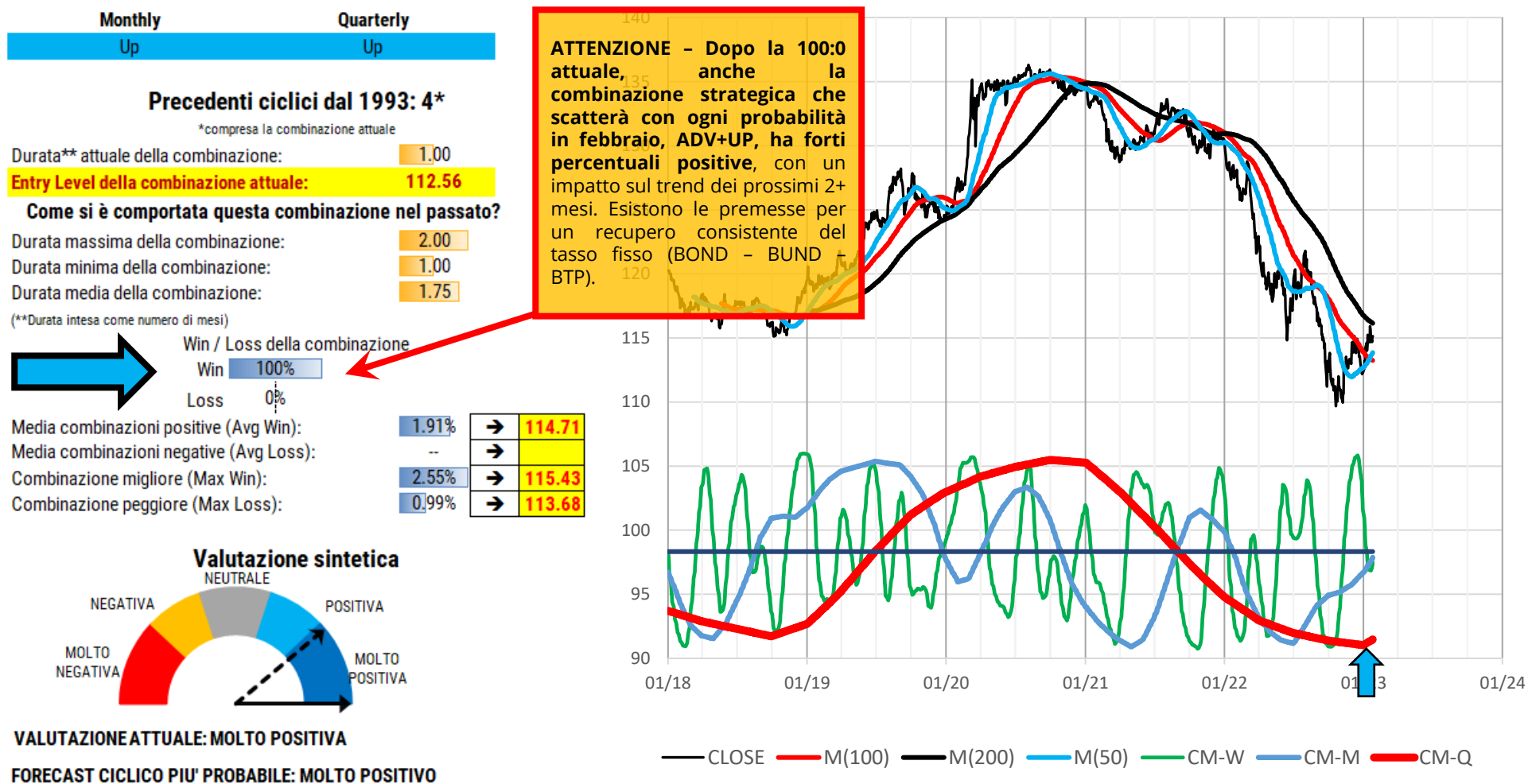
Win 43%

Loss 57%

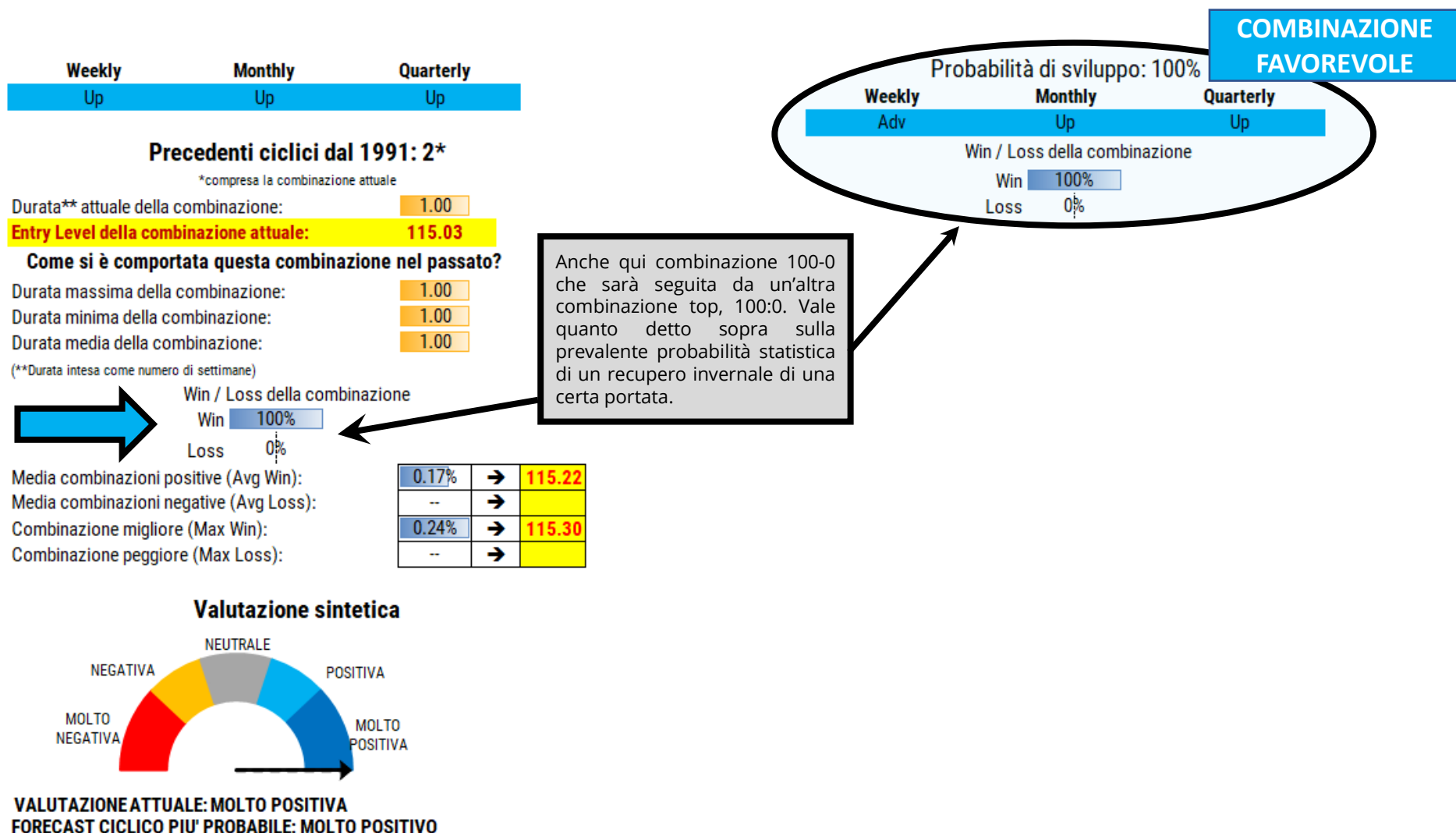
Analisi dell'andamento del **US T-NOTE 10y**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, 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

10Y T-Note, Composite Momentum multi time frame



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly



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 Adv **Quarterly** Up

Precedenti ciclici dal 1985: 9*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 1.00

Entry Level della combinazione attuale: 1.0687

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 6.00

Durata minima della combinazione: 1.00

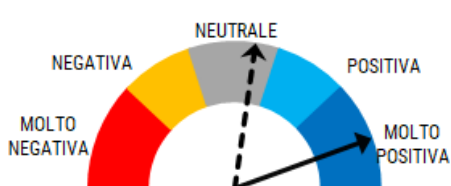
Durata media della combinazione: 3.78

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione
Win 89%
Loss 11%

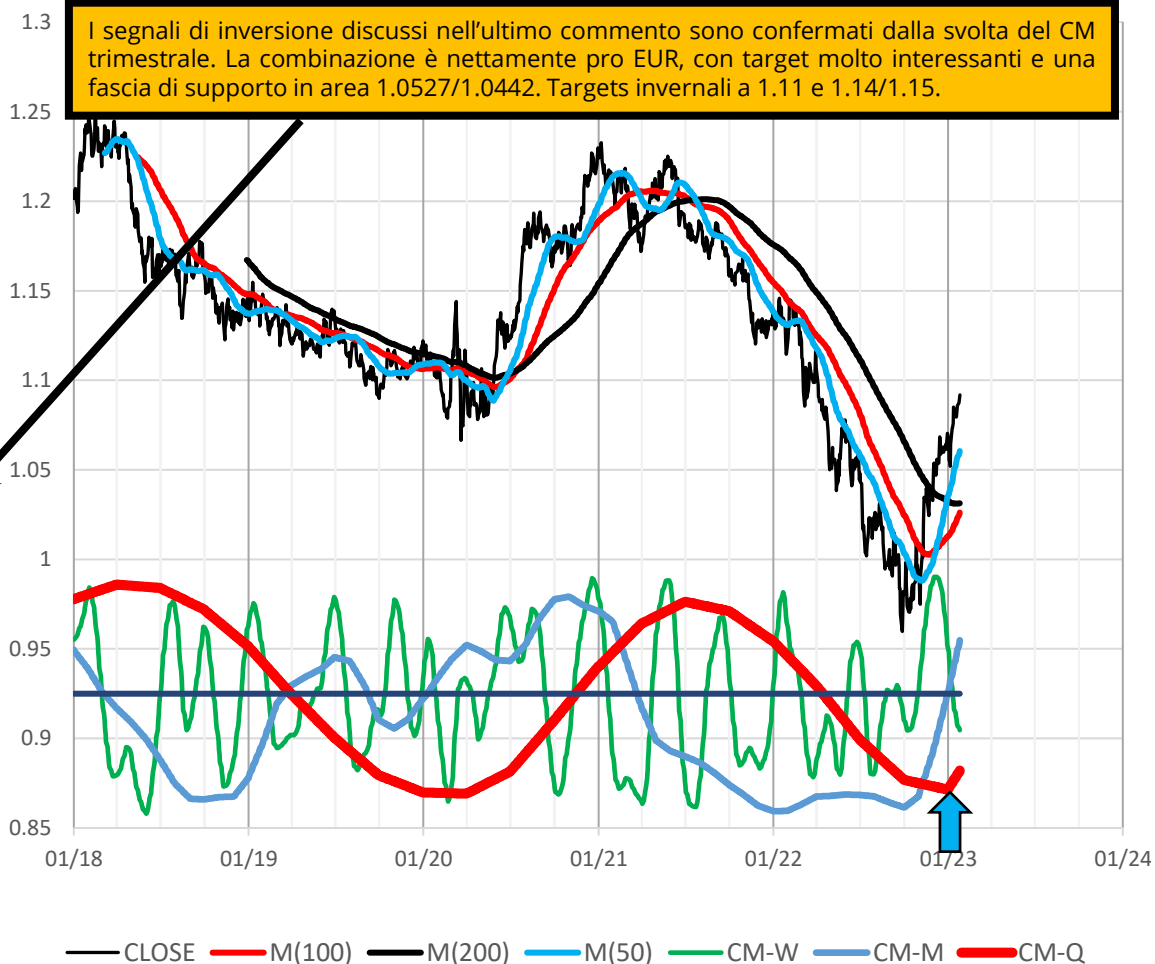
Media combinazioni positive (Avg Win): 3.82% → 1.1095
Media combinazioni negative (Avg Loss): 2.29% → 1.0442
Combinazione migliore (Max Win): 7.21% → 1.1458
Combinazione peggiore (Max Loss): 2.29% → 1.0442

Valutazione sintetica



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

Eur/Usd, Composite Momentum multi time frame



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

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

Precedenti ciclici dal 1985: 11*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 3.00

Entry Level della combinazione attuale: 1.0646

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 6.00

Durata minima della combinazione: 1.00

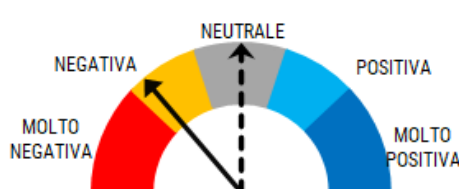
Durata media della combinazione: 3.18

(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione
Win 27%
Loss 73%

Media combinazioni positive (Avg Win): 1.67% → 1.0824
Media combinazioni negative (Avg Loss): -1.75% → 1.0460
Combinazione migliore (Max Win): 2.55% → 1.0918
Combinazione peggiore (Max Loss): -3.87% → 1.0234

Valutazione sintetica



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

Probabilità di sviluppo: 80%

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

Win / Loss della combinazione

Win 50%

Loss 50%

Probabilità di sviluppo: 10%

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

Win / Loss della combinazione

Win 73%

Loss 27%

Probabilità di sviluppo: 10%

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

Win / Loss della combinazione

Win 50%

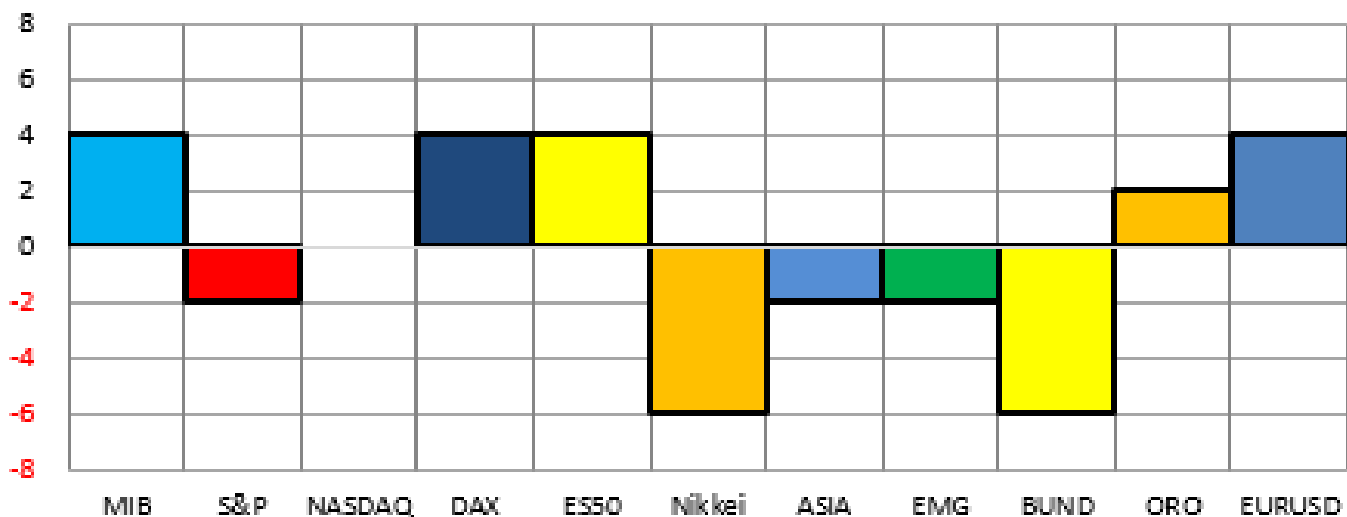
Loss 50%

Questa settimana la combinazione tattica diventerà UP+ADV+UP e quindi passerà da ostile a neutra. Il tutto va parametrato con lo scenario strategico indicato sopra.

ANALISI QUANTITATIVA - MAPPA TREND/MOMENTUM DEI PRINCIPALI MERCATI

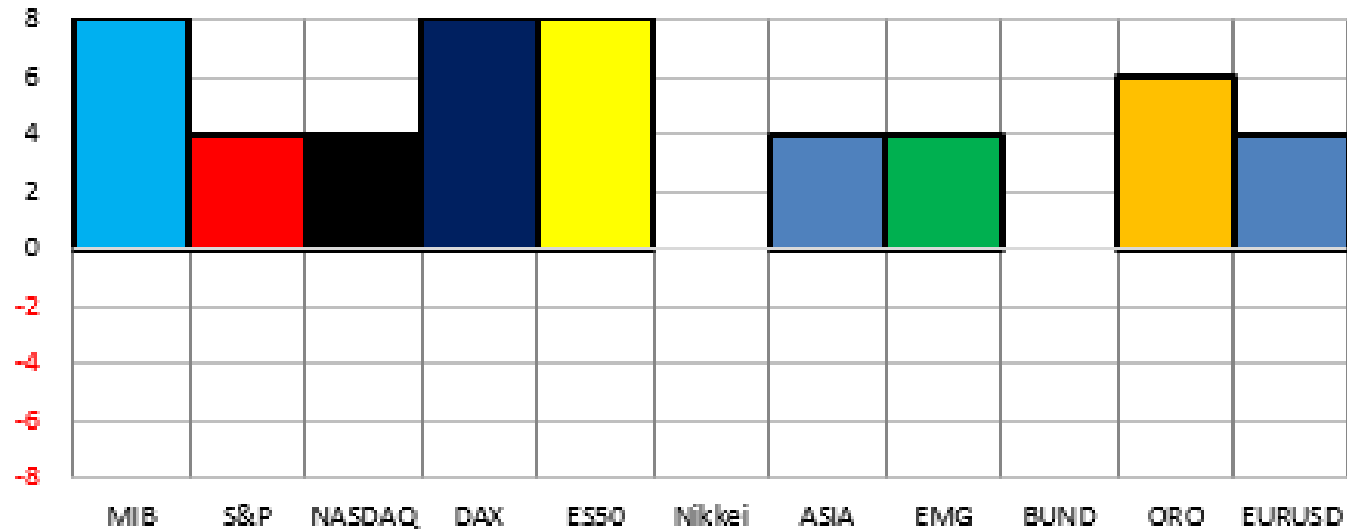
		MIB	S&P	NASDAQ	DAX	ES50	Nikkei	ASIA	EMG	BUND	ORO	EURUSD
TRIM	TREND	EL	S	N	EL	EL	S	N	N	S	N	N
	CM	Tm	Tm	Tm	Tm	Tm	Tm	Tm	Tm	Tm	Up	Up
MESE	TREND	L	N	N	L	L	ES	N	N	ES	L	L
	CM	Adv	Adv	Adv	Adv	Adv	Down	Up	Up	Up	Up	Adv
SETT	TREND	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L	L
	CM	Adv	Up	Up	Adv	Adv	Up	Adv	Adv	Up	Adv	Tm

BIG PICTURE (somma delle posizioni LT+MT)



COMPIACENZA - EUFORIA
RIALZO PIENO
RIALZO CONTRASTATO
LATERALITA' - IMPRODUTTIVITA'
RIBASSO CONTRASTATO
RIBASSO PIENO
PANICO - CAPITOLAZIONE

TACTICAL PICTURE (somma delle posizioni MT+BT)



COMPIACENZA - EUFORIA
RIALZO PIENO
RIALZO CONTRASTATO
LATERALITA' - IMPRODUTTIVITA'
RIBASSO CONTRASTATO
RIBASSO PIENO
PANICO - CAPITOLAZIONE

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

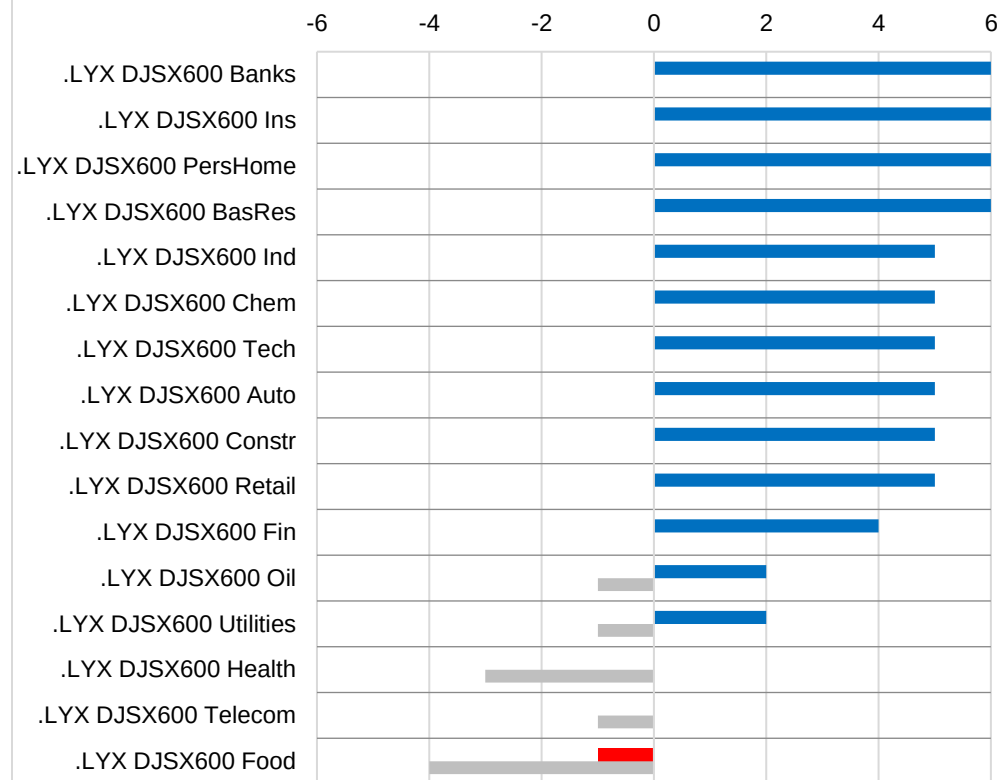
1. I mercati si muovono in base alla convenienza.
2. La convenienza si esprime sui prezzi attraverso i trend, che hanno tre posizioni: **LONG, NEUTRAL, SHORT**
3. I trend si muovono in pattern ciclici (**UP → ADVANCING → DOWN → TERMINATING**)
4. La combinazione fra **TREND** e **POSIZIONE CICLICA** può 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.

Recap

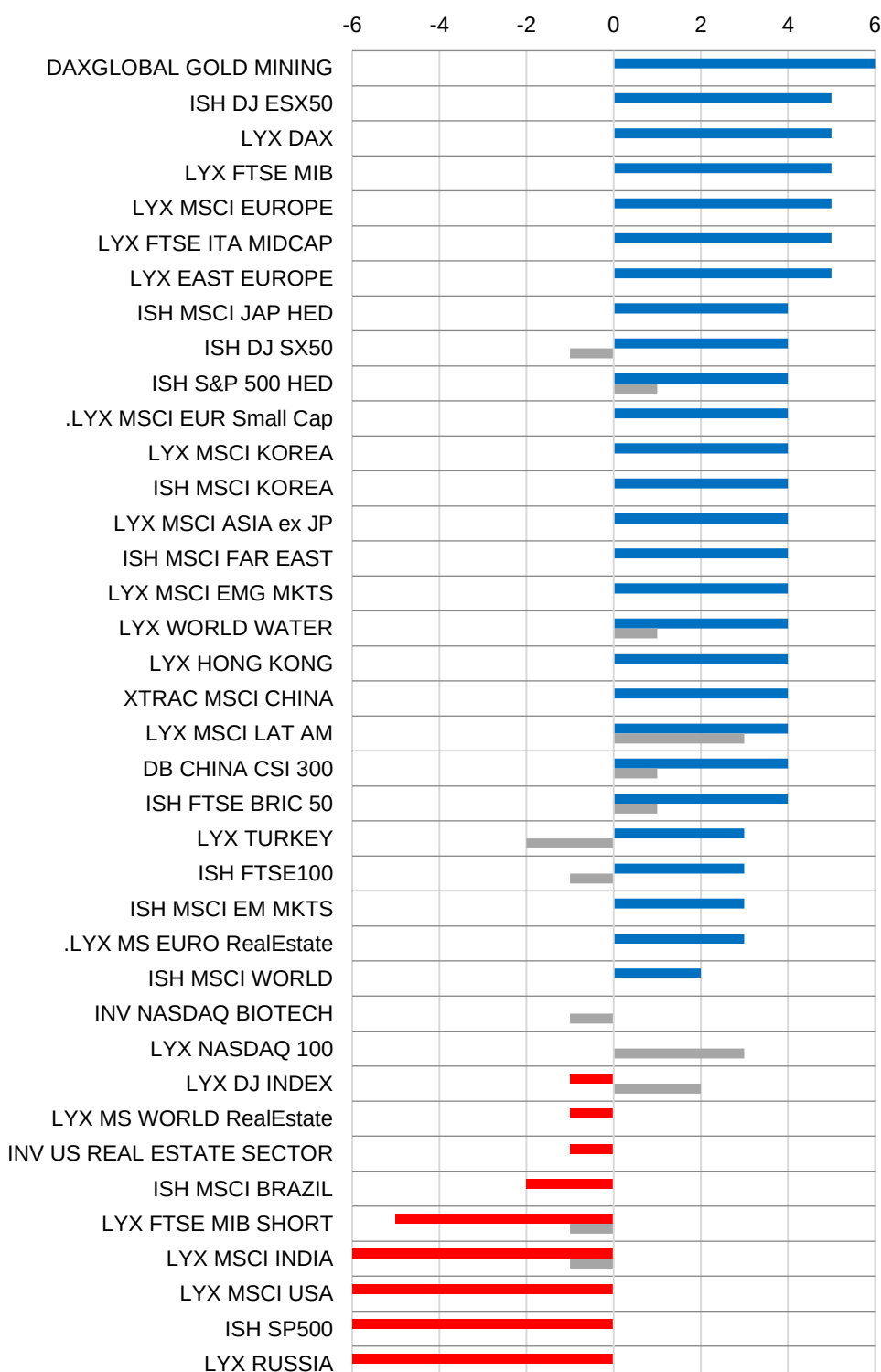
INDICI (valuta locale)	+6.99
ETF AZIONARI (EUR)	+8.86
BONDS E ETF OBBLIGAZ.	+2.49
COMMODITIES E ETC	+2.72
GOLD in USD	+5.73
DOLLARO	-1.37
BITCOIN	+39.19
EurekaHedge Equal Weight HF Index	+2.23

PORT. CONSERVATIVO	+3.58
80% BOND, 20% EQUITY	
PORT. BILANCIATO PRUDENTE	+4.16
60% BOND, 30% EQUITY, 10% GOLD	
PORT. BILANCIATO AGGRESSIVO	+5.33
30% BOND, 60% EQUITY, 10% GOLD	
PORT. AGGRESSIVO	+5.59
10% BOND, 70% EQUITY, 10% GOLD, 10% EMGB	
PERMANENT PORTFOLIO EUR INFLATION	+4.00
25% BOND, 25% EQUITY, 25% GOLD, 25% INFL. LINKED	
HARD ASSET PORTFOLIO EUR	+2.47
25% CRB, 30% EQUITY, 5% GOLD, 30% INFL. LINKED, 10% BOND	
BILANCIATO PURO (50-50) - asset USD no Hedge	+4.15
BILANCIATO PURO (50-50) - asset EUR	+4.46

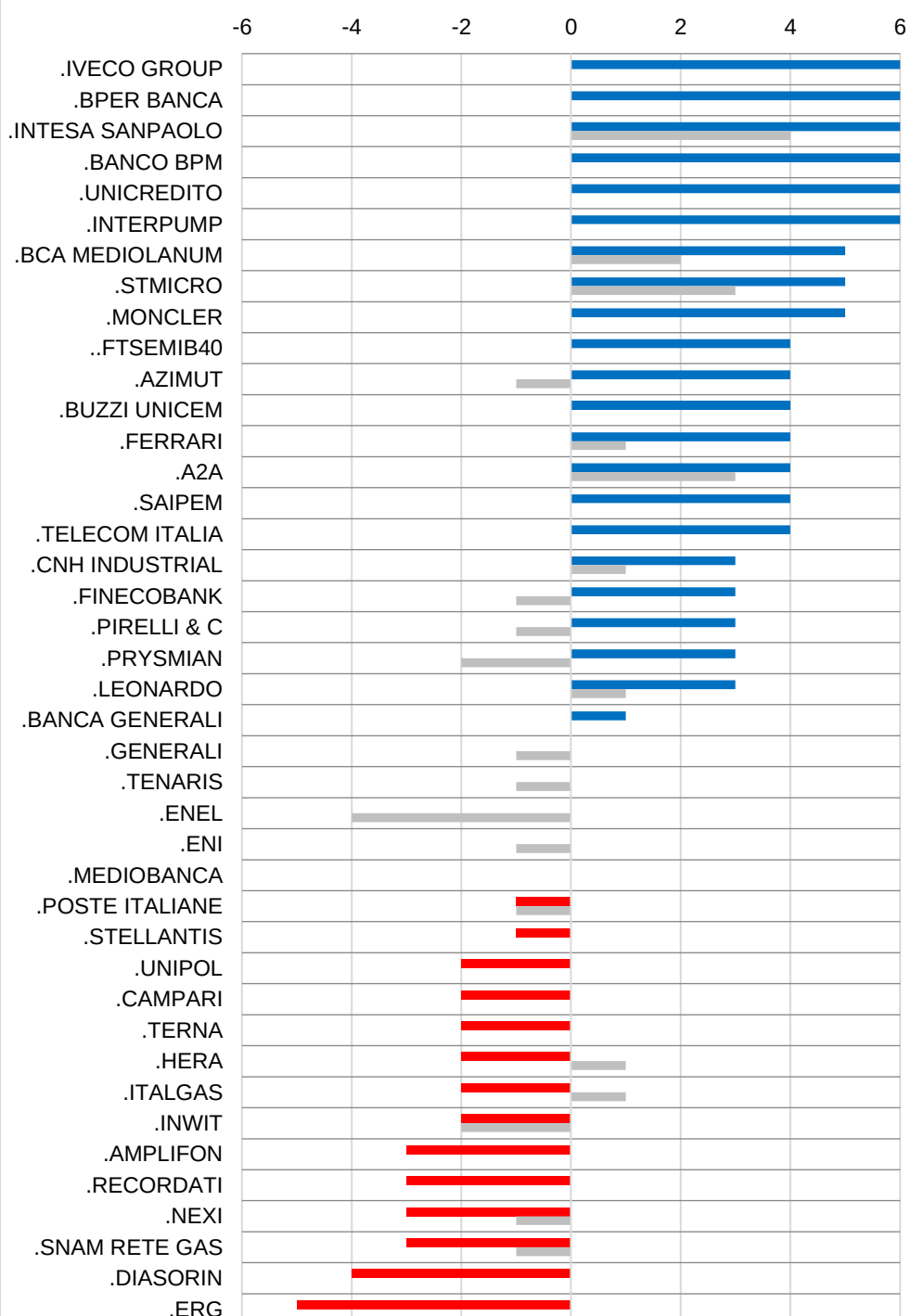
ETF settoriali - RRR + variazione sulla settimana precedente



ETF Azionari - RRR + variazione sulla settimana precedente

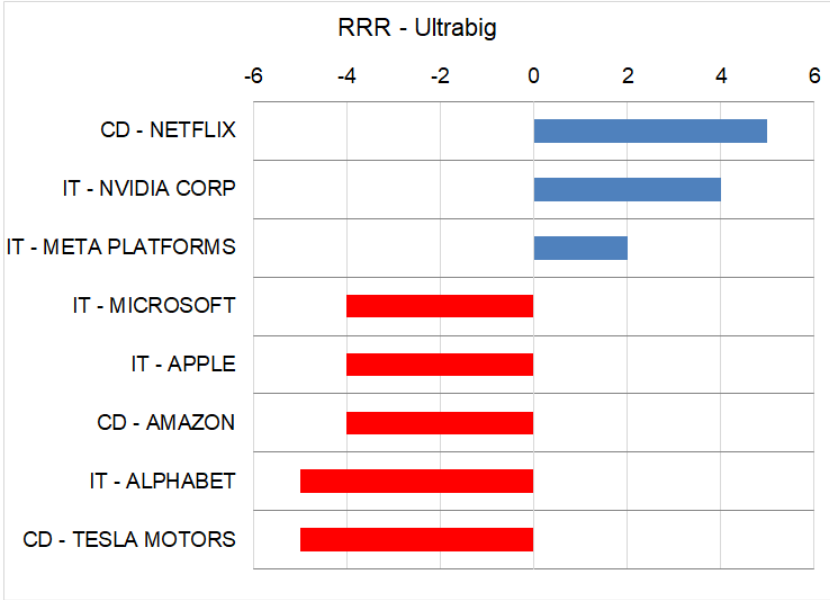
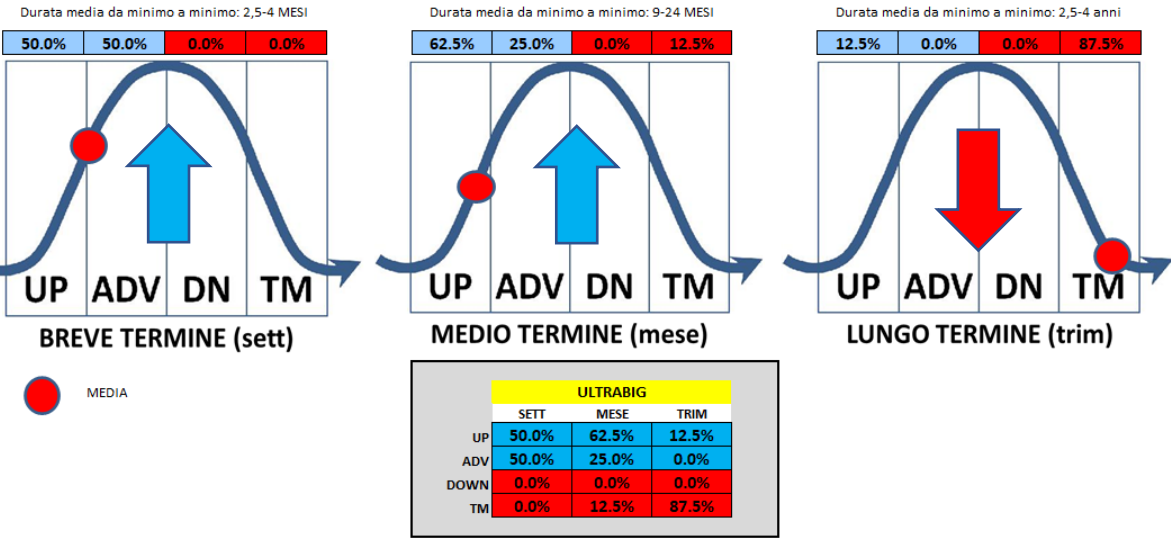


FTSE MIB - RRR + variazione sul periodo precedente



Quadro tecnico e ciclico

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



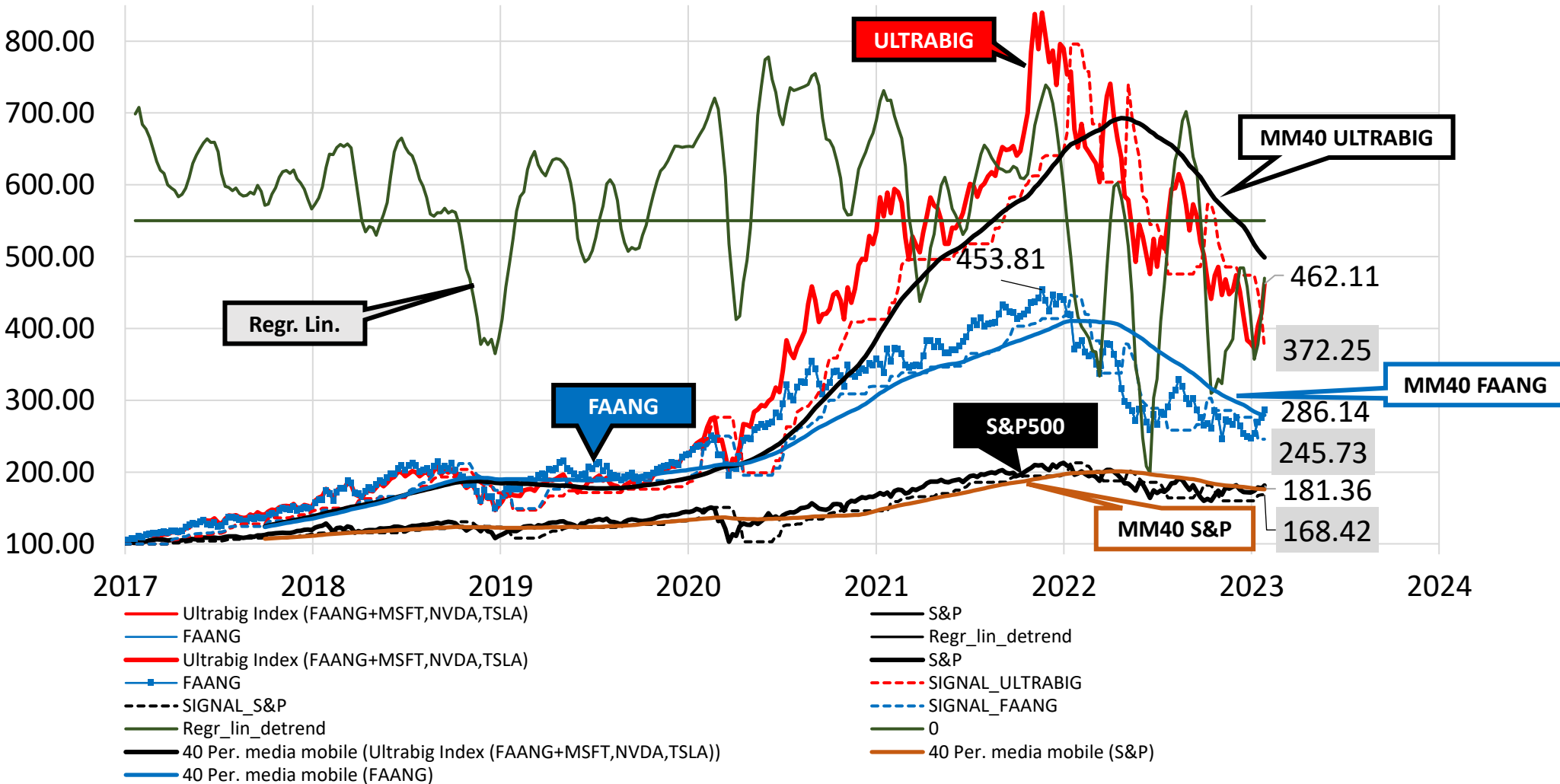
RRR	EffRat	Var % 12 mesi	Var % YTD	ISIN CODE	FR vs bmk	RATING	TOP PICK	Indicazioni automatiche	Posizione del Trend	Posizione ciclica	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)
-	-1.88	-19.4%	5.8%	S&P 500	N			TREND STRATEGICO INVESTITORE (MONTHLY)	TREND TATTICO TRADER (WEEKLY)	CM LT CM MT CM BT	LT MT BT
-4.00	-2.52	-49.6%	18.1%	CD - AMAZON	D	○○○○		EVITARE	ENTRY SHORT SOTTO 79.01	Tm Adv Up	70 56 75
5.00	-2.23	-51.1%	23.7%	CD - NETFLIX	FF	○○○○		LONG - STOP 252.09	LONG - STOP SOTTO 323.46	Up Adv Adv	44 42 72
-5.00	-1.38	-65.0%	30.1%	CD - TESLA MOTORS	D	○○○○		EVITARE	ENTRY SHORT SOTTO 85.46	Tm Tm Up	75 77 89
-5.00	-1.90	-39.1%	10.5%	IT - ALPHABET	D	○○○○		EVITARE	ENTRY SHORT SOTTO 81.06	Tm Up Adv	37 33 67
-4.00	-1.91	-26.8%	10.8%	IT - APPLE	D	○○○○		EVITARE	ENTRY SHORT SOTTO 120.93	Tm Up Up	47 44 70
2.00	-2.39	-64.2%	22.4%	IT - META PLATFORMS	FF	○○		Incertezza - Attendere	-----	Tm Up Adv	63 48 73
-4.00	-2.04	-28.7%	3.4%	IT - MICROSOFT	DD	○○○○		EVITARE	ENTRY SHORT SOTTO 224.75	Tm Up Up	49 53 89
4.00	-1.79	-50.3%	35.5%	IT - NVIDIA CORP	FF	○○○○		LONG - STOP 129.56	LONG - STOP SOTTO 172.88	Tm Adv Up	50 46 65
											74 64 86

S&P, FAANG e Ultrabig Index (AMZN - NFLX - TSLA - GOOG - MSFT - FB - NVDA - AAPL)

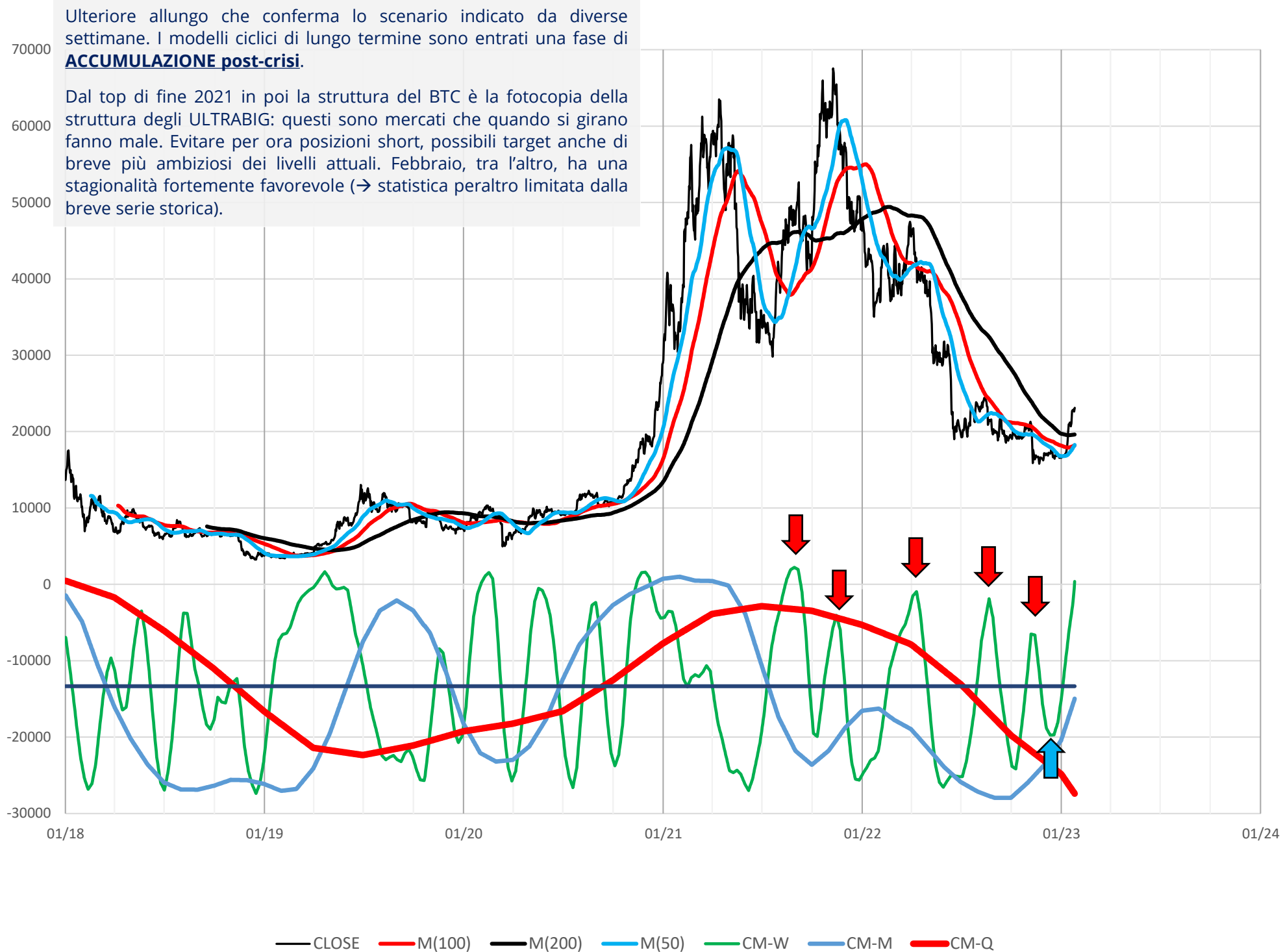
Settimana che conferma in pieno la svolta positiva anticipata nella NTS precedente. Come già segnalato, senza un cambio di trend di questo gruppo di titoli non è possibile un Bull Market degli indici USA. La regressione lineare si è girata al rialzo e anche gli ULTRABIG hanno toccato l'Entry Level, anche se sono ancora sotto la MM40 che è in fase discendente. La prossima conferma tecnica di inversione, che sarebbe importantissima anche a livello globale, sarà uno strappo al rialzo sopra le medie. NFLX e NVDA sempre i più forti, ma anche TSLA mette a segno una potenziale inversione a «V» e recupera oltre il 70% dai minimi.

FAANG e ULTRABIG: reazione confermata

Ultrabig Index, FAANG e S&P500 2017-2023 - var% base 100 - www.cicliemercati.it



Bitcoin, Composite Momentum multi time frame



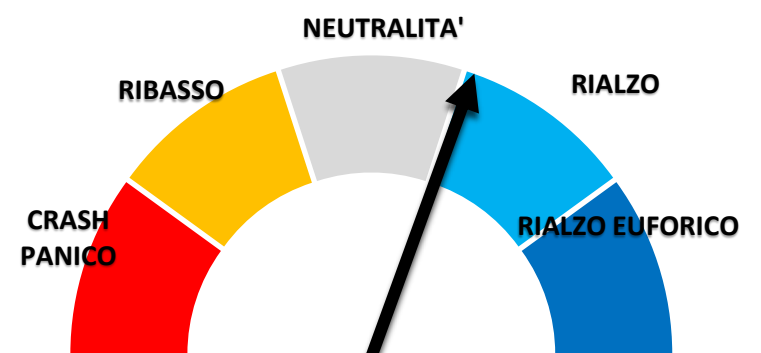
MARKET CAP E CRYPTOBAROMETER

LE PRINCIPALI 20 CRYPTOVALUTE PER CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

AGGIORNATO: 7 GENNAIO 2023 - I dati vengono aggiornati con cadenza mensile

#	Nome	Market Cap	Last	Volume	Circulating Supply
1	Bitcoin	\$325,963,645,233	\$16,929.02	\$13,305,262,424	19,254,975 BTC
2	Ethereum	\$154,788,391,792	\$1,264.93	\$4,616,423,628	122,373,866 ETH
3	Tether	\$66,261,768,779	\$0.9998	\$18,890,334,084	66,272,490,385 USDT
4	USD Coin	\$43,755,873,088	\$0.9999	\$2,277,912,958	43,754,527,152 USDC
5	BNB	\$41,784,310,198	\$261.21	\$426,460,859	159,963,588 BNB
6	XRP	\$17,329,921,755	\$0.3427	\$548,059,033	50,563,767,827 XRP
7	Binance USD	\$16,429,575,124	\$1.00	\$4,801,512,724	16,424,967,226 BUSD
8	Dogecoin	\$9,607,776,019	\$0.07242	\$271,324,466	132,670,764,300 DOGE
9	Cardano	\$9,491,207,210	\$0.2749	\$255,328,092	34,521,458,803 ADA
10	Polygon	\$7,009,006,319	\$0.8025	\$217,176,321	8,734,317,475 MATIC
11	Dai	\$5,742,514,784	\$1.00	\$107,085,063	5,742,439,848 DAI
12	Litecoin	\$5,494,375,787	\$76.31	\$486,771,176	71,999,755 LTC
13	Polkadot	\$5,378,135,387	\$4.66	\$106,990,139	1,153,530,899 DOT
14	Solana	\$4,869,953,556	\$13.21	\$443,881,404	368,574,485 SOL
15	TRON	\$4,787,340,546	\$0.05207	\$493,314,136	91,934,342,163 TRX
16	Shiba Inu	\$4,647,423,589	\$0.00008464	\$156,809,750	549,063,278,876,302 SHIB
17	Uniswap	\$4,176,365,226	\$5.48	\$50,885,125	762,209,327 UNI
18	Avalanche	\$3,668,261,331	\$11.77	\$136,445,551	311,582,143 AVAX
19	UNUS SED LEO	\$3,292,450,543	\$3.45	\$2,606,803	953,954,130 LEO
20	Wrapped Bitcoin	\$3,098,149,797	\$16,916.08	\$53,458,149	183,148 WBTC

Fonte: coinmarketcap.com



CRYPTOBAROMETER: 4

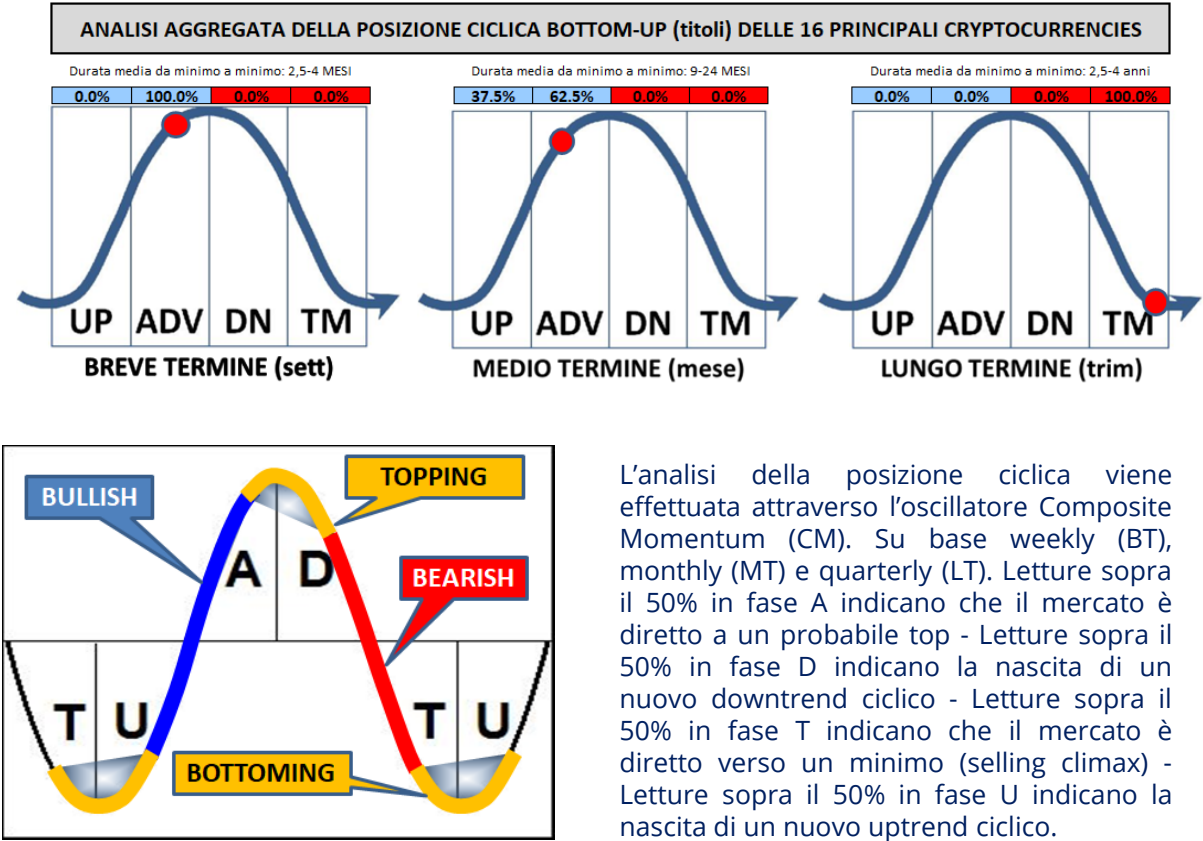
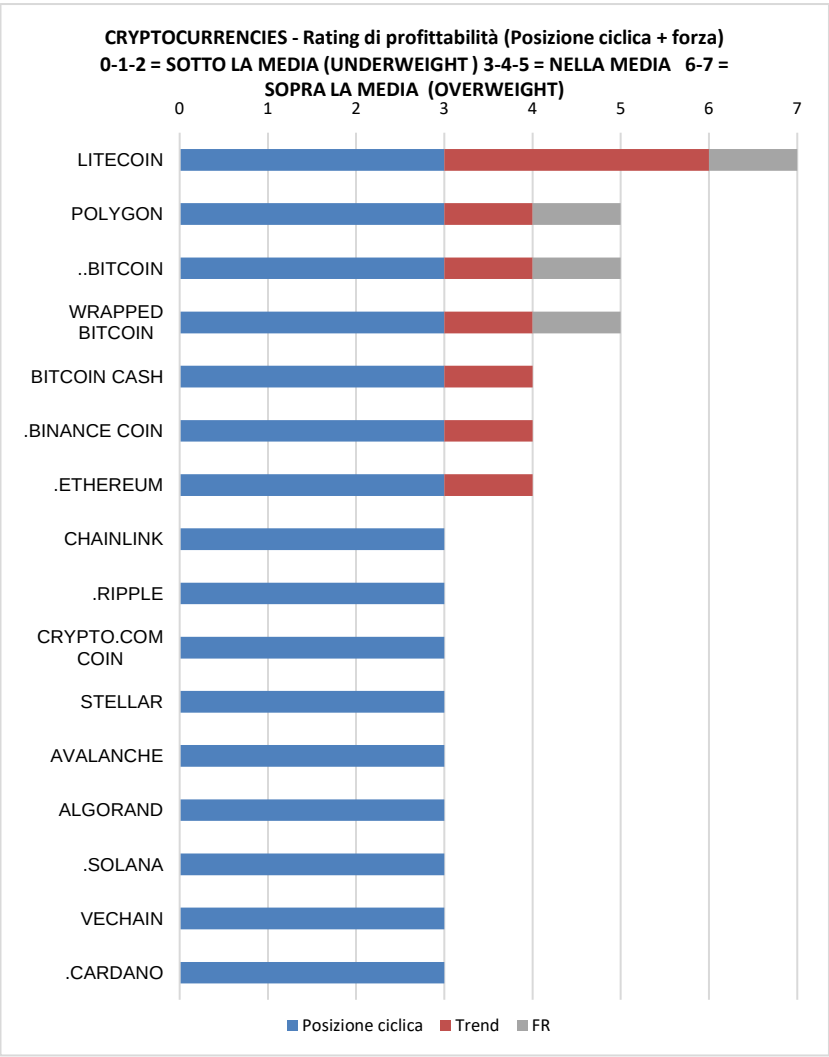
Il Cryptobarometer sintetizza la tendenza in atto su 16 tra le principali Cryptovalute (sono considerate quelle presenti nelle tabelle "indicazioni automatizzate" (pagina seguente). Il valore può oscillare tra -16/+16 e deriva da una media delle posizioni di trend di medio e breve termine. Le indicazioni "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

				Indicazioni automatizzate	
CRYPTO	SYMB	RATING	RS	TREND PRIMARIO E INDICATORI	TREND SETTIMANALE
..BITCOIN	BTC	○○○	↑↑	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	LONG con stop sotto 20541.54
.BINANCE COIN	BNB		↓↓	Fase rialzista - indicatori neutrali	LONG con stop sotto 282.63
.CARDANO	ADA		↓	Fase di correzione profonda - indicatori neutrali	RECUPERO IN DOWNTREND - SHORT sotto 0.24
.ETHEREUM	ETH		↓↓	Fase rialzista - indicatori neutrali	LONG con stop sotto 1509.42
.RIPPLE	XPR		↓↓	Fase di correzione profonda - indicatori neutrali	RECUPERO IN DOWNTREND - SHORT sotto 0.31
.SOLANA	SOL		↓	Fase matura del ribasso - indicatori neutrali	RECUPERO IN DOWNTREND - SHORT sotto 8.45
ALGORAND	ALGO		↓	Fase di correzione profonda - indicatori neutrali	RECUPERO IN DOWNTREND - SHORT sotto 0.15
AVALANCHE	AVAX		↓	Fase matura del ribasso - indicatori neutrali	RECUPERO IN DOWNTREND - SHORT sotto 9.16
BITCOIN CASH	BCH		↓↓	Fase rialzista - indicatori neutrali	LONG con stop sotto 117.69
CHAINLINK	LINK		↓↓	Fase di correzione profonda - indicatori neutrali	RECUPERO IN DOWNTREND - SHORT sotto 5.14
CRYPTO.COM COIN	CRO		↓	Fase matura del ribasso - indicatori neutrali	RECUPERO IN DOWNTREND - SHORT sotto 0.05
LITECOIN	LTC	○○○○○	↑	Fase rialzista - indicatori neutrali	LONG con stop sotto 82.14
POLYGON	MATIC	○○○	↑↑	Fase rialzista - indicatori neutrali	LONG con stop sotto 0.92
STELLAR	XLM		↓↓	Fase matura del ribasso - indicatori neutrali	RECUPERO IN DOWNTREND - SHORT sotto 0.06
VECHAIN	VET		↓	Fase di correzione profonda - indicatori neutrali	RECUPERO IN DOWNTREND - SHORT sotto 0.01
WRAPPED BITCOIN	WBTC	○○	↑↑	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	LONG con stop sotto 20471.12

Var % 12 mesi	Var % 2023	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
-64%	39.2%	..BITCOIN	BTC	L	N	N	Adv	Up	Tm	92	55	58		L	20541.54	13910.58	24138.16	N	
-52%	23.8%	.BINANCE COIN	BNB	L	N	S	Adv	Adv	Tm	72	53	62		L	282.63	234.27	388.72	N	198.22
-81%	54.2%	.CARDANO	ADA	L	S	S	Adv	Adv	Tm	79	42	41		L	0.33	0.24	0.62	0.44	S
-68%	34.0%	.ETHEREUM	ETH	L	N	N	Adv	Adv	Tm	79	52	58		L	1509.42	1122.60	1809.62	N	
-59%	20.7%	.RIPPLE	XPR	L	ES	S	Adv	Adv	Tm	75	46	46		L	0.37	0.31			ES
-94%	144.5%	.SOLANA	SOL	L	S	S	Adv	Up	Tm	81	41	40		L	20.53	8.45	60.53	38.55	S
-90%	42.2%	ALGORAND	ALGO	L	S	S	Adv	Adv	Tm	65	34	31		L	0.21	0.15	0.57	0.45	S
-90%	66.1%	AVALANCHE	AVAX	L	S	S	Adv	Up	Tm	83	43	40		L	15.75	9.16	26.13	20.49	S
-77%	38.1%	BITCOIN CASH	BCH	L	N	N	Adv	Adv	Tm	86	46	45		L	117.69	84.23	144.30	N	
-72%	28.7%	CHAINLINK	LINK	L	S	S	Adv	Adv	Tm	71	43	43		L	6.34	5.14	10.43	9.37	S
-90%	44.8%	CRYPTO.COM COIN	CRO	L	S	S	Adv	Up	Tm	77	34	33		L	0.07	0.05	0.17	0.13	S
-52%	25.1%	LITECOIN	LTC	L	L	N	Adv	Adv	Tm	81	65	71		L	82.14	67.29	L	51.06	34.14
-70%	47.7%	POLYGON	MATIC	L	N	N	Adv	Adv	Tm	84	63	70		L	0.92	0.64		N	0.43
-73%	29.2%	STELLAR	XLM	L	S	S	Adv	Up	Tm	72	38	36		L	0.08	0.06	0.14	0.12	S
-81%	51.3%	VECHAIN	VET	L	S	S	Adv	Adv	Tm	85	46	43		L	0.02	0.01	0.03	0.03	S
-64%	39.3%	WRAPPED BITCOIN	WBTC	L	N	N	Adv	Up	Tm	92	55	58		L	20471.12	13938.64	24195.63	N	

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.

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 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.