

▶▶ MARKET ALERT - METODOLOGIA

Idee operative per l'investitore evoluto

«Le decisioni discrezionali hanno un limite invalicabile: non sono replicabili nel tempo»



2017.11



ITALIA



EUROPA



USA

Operatività Direzionale

REWARD RISK RATING (RRR): LOGICA DI COSTRUZIONE DEL MODELLO

La selezione dei titoli avviene attraverso un modello di ranking che si basa sulla valutazione di diversi elementi:



TEST: ITALIA – EUROPA – USA

Periodo di test: Gennaio 2012 – Settembre 2017 → 70 mesi di risultati

Titoli e benchmark: il test sul Portafoglio Italia è stato eseguito sui titoli del Ftse Mib con periodiche revisioni per seguire l'evoluzione dei titoli rappresentativi dell'indice (NO survivorship bias). Per i Portafogli Europa ed Usa è stata usata una selezione costante per il tutto il periodo di test.

PORTAFOGLIO ITALIA (attuale)	
BENCHMARK: ..FTSEMIB40	
.A2A	.ITALGAS
.ATLANTIA	.LEONARDO
.AZIMUT	.LUXOTTICA
.BANCA GENERALI	.MEDIASET
.BANCO BPM	.MEDIOBANCA
.BCA MEDIOLANUM	.MONCLER
.BPER BANCA	.POSTE ITALIANE
.BREMBO	.PRYSMIAN
.BUZZI UNICEM	.RECORDATI
.CAMPARI	.SAIPEM
.CNH INDUSTRIAL	.SNAM RETE GAS
.ENEL	.STMICRO
.ENI	.TELECOM ITALIA
.EXOR	.TENARIS
.FERRAGAMO	.TERNA
.FERRARI	.UBI BANCA
.FIAT CHRYSLER	.UNICREDITO
.FINECOBANK	.UNIPOL
.GENERALI	.UNIPOL-SAI
.INTESA SANPAOLO	.YOOX NET PORTER

PORTAFOGLIO EUROPA	
BENCHMARK: .EURO STOXX50	
CD - BMW	FB - SOCGEN
CD - DAIMLER	FB - UBS
CD - FIAT CHRYSLER	FB - UNICREDITO
CD - INDITEX	H - ASTRAZENECA
CD - LVMH	H - BAYER
CD - VOLKSWAGEN	H - GLAXO SMITHKLINE
CS - ANHEUSER	H - NOVARTIS
CS - DANONE	H - ROCHE GS
CS - NESTLE	H - SANOFI
CS - UNILEVER	I - ABB
E - BP AMOCO	I - BASF
E - ENI	I - PHILIPS
E - ROYAL DUTCH	I - SCHNEIDER
E - TOTAL	I - SIEMENS
FA - ALLIANZ	IT - NOKIA
FA - AXA	IT - SAP AG STAMM
FA - GENERALI	M - ARCELOR MITTAL
FA - MUNCHENER RUC	M - BILLITON
FA - ZURICH	M - RIO TINTO
FB - BARCLAYS BANK	T - DEUTSCHE TEL
FB - BCO BILBAO	T - ORANGE
FB - BCO SANTANDER	T - TELEFONICA
FB - BNP	T - VODAFONE
FB - CS GROUP	U - E.ON AG
FB - DEUTSCHE BANK	U - ENEL
FB - HSBC	U - ENGIE
FB - ING GROEP	U - IBERDROLA
FB - INTESA SANPAOLO	U - RWE

PORTAFOGLIO USA	
BENCHMARK: ..S&P 500	
CD - 21ST CENT FOX A	H - J&J
CD - AMAZON	H - MERCK & CO
CD - EBAY	H - ML BIOTECH HLDR
CD - HOME DEPOT	H - PFIZER
CD - MASTERCARD	I - BERKSHIRE HAT.
CD - NETFLIX	I - BOEING
CD - TESLA MOTORS	I - CATERPILLAR
CD - VISA	I - GENERAL ELECTRIC
CD - WALT DISNEY	IT - ALPHABET
CS - ALTRIA	IT - ALTABA
CS - COCA COLA	IT - APPLE
CS - MCDONALDS	IT - BAIDU
CS - P&G	IT - CISCO SYSTEMS
CS - PEPSICO	IT - FACEBOOK
CS - WAL MART	IT - IBM
E - CHEVRON	IT - INTEL
E - EXXON MOBIL CP	IT - MICROSOFT
E - SCHLUMBERGER	IT - NASDAQ 100
FA - AIG	IT - NVIDIA CORP
FB - AMEX	IT - ORACLE
FB - BOA	IT - PRICELINE.COM
FB - CITIGROUP	IT - QUALCOMM
FB - GOLDMAN SACHS	IT - TWITTER
FB - JP MORGAN	M - FREEPORT MCMORAN
FB - MS DEAN WITTER	T - AT&T
FB - WELLS FARGO	T - COMCAST
H - BIOGEN	T - VERIZON COMMS
H - GILEAD	

TEST: REGOLE SEMPLICI MA BEN DEFINITE

- Il modello esegue una «fotografia» dei mercati alla chiusura dell'ultimo giorno operativo di ciascun mese
- I titoli vengono classificati in base al valore dell'RRR e vengono scelti i 5 migliori titoli
- In caso di più titoli con pari ranking la discriminante diventa un secondo indicatore di efficienza
- Il modello acquista i 5 titoli della selezione all'apertura della prima giornata borsistica del mese successivo
- Le posizioni sui 5 titoli sono equiponderate
- Le posizioni, indipendentemente dalla loro evoluzione, vengono liquidate alla chiusura dell'ultimo giorno lavorativo del mese → nuova selezione per il mese successivo
- Il modello non prevede l'applicazione di Stop Loss
- I risultati del test non considerano l'incidenza di costi di commissione e slippage
- Il modello non considera il pagamento di dividendi
- Il modello non considera l'incidenza valutaria --> per replicare le performance occorre una copertura del rischio cambio

TEST: UN ESEMPIO PRATICO

31/12/2011	gen-12	O	C	Var	Perf
.ENI	4	-1.2614	16	16.9	5.63
.AZIMUT	3	-1.145	5.5718	5.8417	4.84
.LUXOTTICA	3	-1.2092	21.3035	24.8788	16.78
.SAIPEM	3	-1.3536	41.2893	45.0406	9.09
.TENARIS	3	-1.5431	14.4	14.97	3.96
..FTSEMIB40	1	-2.3995	15096.89	15828.05	4.84
31/01/2012	feb-12	O	C	Var	Perf
.LUXOTTICA	6	-0.3369	25.0368	26.7751	6.94
.ENI	5	-1.3	16.96	17.31	2.06
.FERRAGAMO	4	1.909	13.06	14.01	7.27
.SAIPEM	4	-1.0696	44.5245	47.7974	7.35
.BCA MEDIOLANUM	4	-1.4985	3.35	3.51	4.78
..FTSEMIB40	2	-2.5671	15842.06	16351.41	3.22
28/02/2012	mar-12	O	C	Var	Perf
.FERRAGAMO	6	2.3533	14.01	15.54	10.92
.LUXOTTICA	6	0.284	26.4195	26.8146	1.50
PIRELLI E C	6	0.0862	7.825	8.92	13.99
.SAIPEM	6	-0.8671	47.7219	48.7541	2.16
.AZIMUT	5	-1.1171	6.2734	7.3257	16.77
..FTSEMIB40	2	-2.6695	16328.42	15980.07	-2.13

PORTAFOGLIO ITALIA							Data di inizio: 01.01.2012		
Mese	PERFORMANCE STRATEGIA (Media Titoli)	PERFORMANCE INDICE	ID2	HEDGING	ALFA	PERFORMANCE CON HEDGING	BASE 100 LONG ONLY	BASE 100 CON HEDGING	BASE 100 FTSE MIB
							100	100	100
Gennaio	8.06	4.84	-2	SI'	3.22	1.61	108.06	101.61	104.84
Febbraio	5.68	3.22	2	NO	2.47	5.68	114.20	107.38	108.21
Marzo	9.07	-2.13	2	NO	11.20	9.07	124.56	117.12	105.91
Aprile	1.88	-8.69	2	NO	10.56	1.88	126.89	119.32	96.70
Maggio	-11.32	-12.83	-2	SI'	1.51	0.75	112.52	120.21	84.30
Giugno	1.84	10.49	-2	SI'	-8.65	-4.32	114.60	115.02	93.14
Luglio	-0.72	-2.72	-2	SI'	2.00	1.00	113.77	116.17	90.61
Agosto	1.98	9.04	-2	SI'	-7.06	-3.53	116.03	112.07	98.80
Settembre	1.31	0.18	-1	SI'	1.13	0.56	117.54	112.70	98.98
Ottobre	3.15	3.14	2	NO	0.00	3.15	121.24	116.24	102.09
Novembre	-1.41	2.09	2	NO	-3.51	-1.41	119.52	114.60	104.23
Dicembre	5.21	2.54	1	NO	2.66	5.21	125.75	120.56	106.88
TOTALE 2012	24.71	9.18			15.53	19.63			

HEDGING → un esempio pratico

Ipotizzando di replicare la strategia con un portafoglio complessivo di € 10.000 si presentano i due seguenti casi:

Hedging NO: il modello acquista in modo equipondato i 5 titoli della selezione → 2.000 € per ciascun titolo. La performance del modello sarà la performance media dei 5 titoli.



PORTAFOGLIO ITALIA							Data di inizio: 01.09.2017	
ISIN o Codice	TITOLO	data ingresso	inizio mese	posizione	hedging	data uscita	ultimo prezzo	Gain/loss
1	ATL	ATLANTIA	01.09.2017	ACQUISTARE	NO	29.09.2017		
2	BAMI	BANCO BPM	01.09.2017	ACQUISTARE	NO	29.09.2017		
3	ENEL	ENEL	01.09.2017	ACQUISTARE	NO	29.09.2017		
4	IG	ITALGAS	01.09.2017	ACQUISTARE	NO	29.09.2017		
5	YNAP	YOOX	01.09.2017	ACQUISTARE	NO	29.09.2017		
Benchmark		FTSE MIB	01.09.2017					
Performance assoluta		Performance media titoli	+0.00%	NOTE: ACQUISTARE ATLANTIA - BANCO BPM - ENEL - ITALGAS - YOOX				
Performance assoluta		FTSE MIB	+0.00%					
Performance relativa		ALFA = Diff vs FTSE MIB	+0.00%					

PORTAFOGLIO EUROPA							Data di inizio: 01.09.2017	
ISIN o Codice	TITOLO	data ingresso	inizio mese	posizione	hedging	data uscita	ultimo prezzo	Gain/loss
1	BLT.LN	BHP BILLITON	01.09.2017	ACQUISTARE	SI'	29.09.2017		
2	EOAN.DE	E.ON	01.09.2017	ACQUISTARE	SI'	29.09.2017		
3	ENEL.IT	ENEL	01.09.2017	ACQUISTARE	SI'	29.09.2017		
4	RIO.LN	RIO TINTO	01.09.2017	ACQUISTARE	SI'	29.09.2017		
5	RWE.DE	RWE	01.09.2017	ACQUISTARE	SI'	29.09.2017		
Benchmark		EUROSTOXX 50	01.09.2017					
Performance assoluta		Performance media titoli	+0.00%	NOTE: ACQUISTARE BILLITON - E.ON - ENEL - RIO TINTO - RWE ATTENZIONE: LA STRATEGIA PREVEDE UNA COPERTURA TOTALE DELLE POSIZIONI IN PORTAFOGLIO ATTRAVERSO UNO SHORT SULL'EUROSTOXX 50 (CON ETF O FUTURE)				
Performance assoluta		EUROSTOXX 50	+0.00%					
Performance relativa		ALFA = Diff vs EUROSTOXX 50	+0.00%					



Hedging SI': il modello acquista – per metà del capitale complessivo - i 5 titoli della selezione in modo equiponderato → 1.000 € per ciascun titolo. I restanti 5.000 € vengono destinati ad una copertura short sull'indice (Es. Etf Short/Mini Future/Cfd) La performance del modello sarà: (performance media dei 5 titoli – l'opposto della performance dell'indice)/2

HEDGING

Abbiamo identificato un criterio di copertura basato sui segnali dell'algoritmo ID (Investitore Disciplinato) che regola anche i segnali Portafogli Modello → ID2

- ID2 rilevato sull'indice di riferimento (MIB, ES50, S&P) alla chiusura dell'ultimo giorno del mese

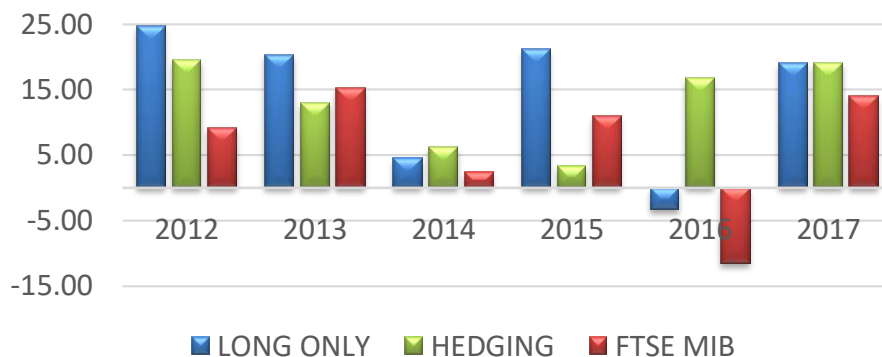
>0: il mese successivo il modello continua a mantenere un'esposizione esclusivamente rialzista → **la performance del modello sarà legata alla componente direzionale**

<0: il mese successivo il modello copre per intero l'esposizione rialzista della selezione dei titoli con una posizione short sull'indice di riferimento di pari entità → **la performance del modello è legata esclusivamente alla capacità dei titoli di battere l'indice**

TEST: RISULTATI → ITALIA

STATISTICHE	LONG ONLY	HEDGING	FTSEMIB
NET PROFIT	115.07%	106.03%	34.09%
AVER.PROFIT	1.64%	1.51%	0.49%
#MONTHS	70	70	70
#POS.MONTHS	41	45	41
#NEG.MONTHS	29	25	29
BEST MONTH	13.05	9.07	13.79
WORST MONTH	-13.56	-7.95	-13.57
GAIN POS.MONTHS	202.09	157.65	172.22
LOSS NEG.MONTHS	-115.35	-79.48	-131.83
AVER.GAIN	4.93	3.50	4.20
AVER.LOSS	-3.98	-3.18	-4.55
PROFIT FACTOR	1.75	1.98	1.31
ST.DEV.	5.28	3.98	5.58
ST.DEV. (Y)	18.28	13.80	19.32
PERF.ANNUA	14.03%	13.19%	5.16%
SHARPE RATIO	0.77	0.96	0.27
DRAWDOWN	31.51%	16.03%	50.38%
DD DUR.(#M)	23	19	29

Rendimenti 2012-2017 (parz)



Equity Line - Italia



TEST: RISULTATI → EUROPA

STATISTICHE	LONG ONLY	HEDGING	ES50
NET PROFIT	49.75%	27.35%	53.30%
AVER.PROFIT	0.71%	0.39%	0.76%
#MONTHS	70	70	70
#POS.MONTHS	39	39	42
#NEG.MONTHS	31	31	28
BEST MONTH	8.31	8.31	9.80
WORST MONTH	-9.33	-8.44	-9.16
GAIN POS.MONTHS	144.49	97.37	140.28
LOSS NEG.MONTHS	-98.02	-69.62	-91.78
AVER.GAIN	3.70	2.50	3.34
AVER.LOSS	-3.16	-2.25	-3.28
PROFIT FACTOR	1.47	1.40	1.53
ST.DEV.	4.14	3.19	3.72
ST.DEV. (Y)	14.33	11.04	12.90
PERF.ANNUA	7.17%	4.23%	7.60%
SHARPE RATIO	0.50	0.38	0.59
DRAWDOWN	36.20%	21.16%	28.22%
DD DUR.(#M)	31	31	31

Rendimenti 2012-2017 (parz)



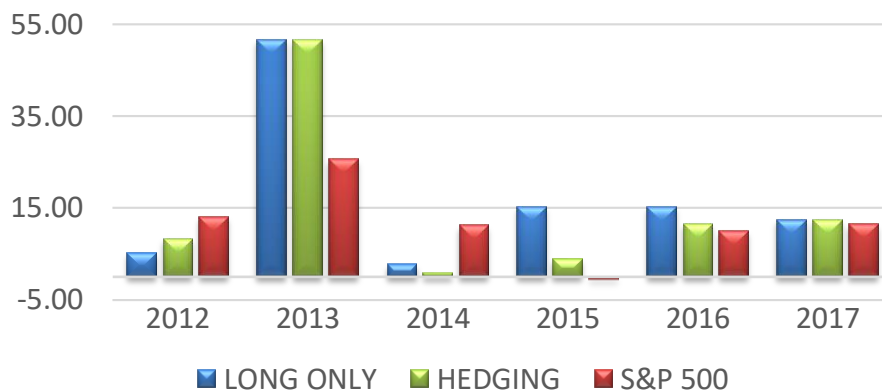
Equity Line - Europa



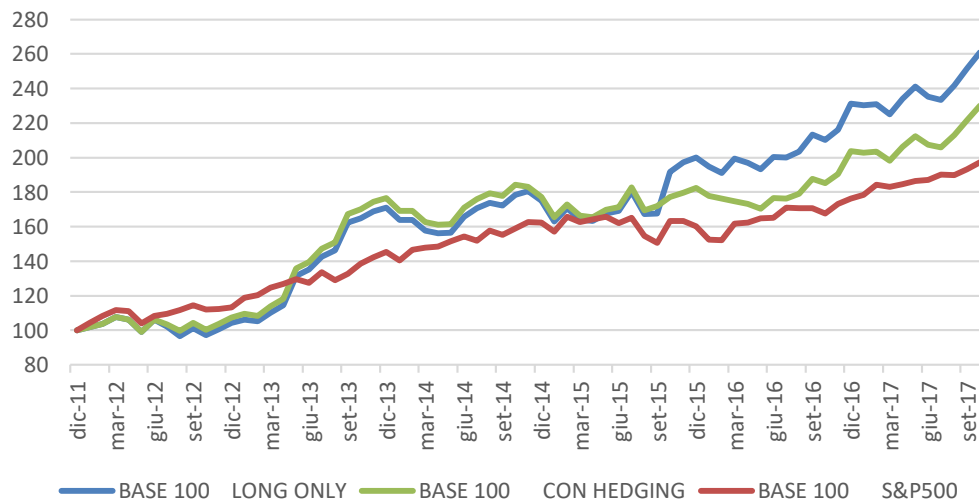
TEST: RISULTATI → USA

STATISTICHE	LONG ONLY	HEDGING	S&P500
NET PROFIT	161.01%	129.97%	97.32%
AVER.PROFIT	2.30%	1.86%	1.39%
#MONTHS	70	70	70
#POS.MONTHS	45	43	47
#NEG.MONTHS	25	27	23
BEST MONTH	14.82	14.82	8.32
WORST MONTH	-7.23	-7.23	-6.29
GAIN POS.MONTHS	171.21	154.43	117.56
LOSS NEG.MONTHS	-68.59	-65.64	-46.62
AVER.GAIN	3.80	3.59	2.50
AVER.LOSS	-2.74	-2.43	-2.03
PROFIT FACTOR	2.50	2.35	2.52
ST.DEV.	4.20	3.83	2.75
ST.DEV. (Y)	14.56	13.25	9.52
PERF.ANNUA	17.88%	15.35%	12.36%
SHARPE RATIO	1.23	1.16	1.30
DRAWDOWN	11.34%	11.45%	9.95%
DD DUR.(#M)	11	22	13

Rendimenti 2012-2017 (parz)



Equity Line - Usa



POTENZIALITA' & CRITICITA' DEL MODELLO

Il modello di allocazione funziona MOLTO bene in due particolari contesti operativi

Mercati fortemente direzionali (sia al rialzo che al ribasso → con hedging)

Mercati caratterizzati da titoli che catalizzano e mantengono a lungo la forza relativa nei confronti del mercato

Il modello di allocazione: situazioni di criticità

Fasi di repentine inversioni direzionali del mercato (sia al ribasso che al rialzo → es. junk rallies)

Mercati caratterizzati da una continua rotazione di forza relativa – i titoli forti nel mese precedente diventano deboli il mese successivo → reversal

CONCLUSIONI OPERATIVE

- Il modello investe **ESCLUSIVAMENTE** in asset azionari: **volatilità e drawdown sono NECESSARIAMENTE maggiori di quelli proposti nei Portafogli Modello** → REPLICABILE SOLO DA INVESTITORI CON PROFILO DI RISCHIO AGGRESSIVO E CON PERCENTUALI LIMITATE DEL PERSONALE PATRIMONIO
- I risultati del test mostrano come, su un orizzonte temporale di oltre 5 anni, i risultati sono complessivamente positivi: le strategie su Italia e Usa riescono a battere i rispettivi indici mentre il mercato europeo si rivela più ostico
- La profittabilità della strategia va valutata con un orizzonte temporale di medio periodo (4/5 anni) → **su orizzonti temporali più brevi (12-18 mesi) la strategia può produrre ritorni negativi**
- I risultati della strategia Long Only battono quelli della strategia con hedging → questo a nostro avviso è imputabile al contesto rialzista dei mercati azionari nel periodo di test. **Il nostro suggerimento operativo è quello di preferire la strategia con hedging (quando $ID2 < 0$) che si dimostra più stabile e robusta anche in contesti di mercati ribassisti**
- **L'utilizzo dell'hedging permette di riprodurre una strategia decorrelata da un investimento puramente azionario** → le fasi di ribasso del mercato azionario (aldilà dei mesi di inversione) sono generalmente proficue e capaci di generare un alfa positivo
- La strategia può essere replicata fedelmente (Long Only/con Hedging) oppure può essere usata come supporto per operatività di trading utilizzando la selezione dei titoli che, secondo questa metodologia, esprimono il miglior potenziale rialzista

TEST: CONFRONTO CON LA PERFORMANCE REALE → ITALIA

RIEPILOGO OPERATIVITA' DIREZIONALE ("FORZA RELATIVA") - 2017

PORTAFOGLIO ITALIA				Data di inizio: 02.01.2017	
Mese	PERFORMANCE STRATEGIA (Media Titoli)	PERFORMANCE INDICE	HEDGING	ALFA	PERFORMANCE GLOBALE
Gennaio	-1.15%	-3.21%	NO	2.07%	-1.15%
Febbraio	-4.02%	0.97%	NO	-4.99%	-4.02%
Marzo	3.15%	7.47%	NO	-4.32%	3.15%
Aprile	3.01%	0.48%	NO	2.53%	3.01%
Maggio	-3.36%	0.16%	NO	-3.52%	-3.36%
Giugno	0.02%	-0.95%	NO	0.96%	0.02%
Luglio	5.23%	3.75%	NO	1.49%	5.23%
Agosto	0.81%	0.59%	NO	0.22%	0.81%
Settembre	5.61%	4.38%	NO	1.22%	5.61%
Ottobre	-5.47%	0.35%	NO	-5.82%	-5.47%
TOTALE 2017	3.83%	+13.65%		-10.17%	+3.83%

RIEPILOGO OPERATIVITA' DIREZIONALE ("TEST RRR") - 2017

PORTAFOGLIO ITALIA				Data di inizio: 02.01.2017	
Mese	PERFORMANCE STRATEGIA (Media Titoli)	PERFORMANCE INDICE	HEDGING	ALFA	PERFORMANCE GLOBALE
Gennaio	5.76%	-3.21%	NO	8.97%	5.76%
Febbraio	5.52%	0.97%	NO	4.55%	5.52%
Marzo	5.19%	7.47%	NO	-2.28%	5.19%
Aprile	4.99%	0.48%	NO	4.51%	4.99%
Maggio	-4.16%	0.16%	NO	-4.32%	-4.16%
Giugno	-2.67%	-0.95%	NO	-1.72%	-2.67%
Luglio	3.61%	3.75%	NO	-0.14%	3.61%
Agosto	0.81%	0.59%	NO	0.22%	0.81%
Settembre	5.61%	4.38%	NO	1.22%	5.61%
Ottobre	-5.47%	0.35%	NO	-5.82%	-5.47%
TOTALE 2017	19.17%	+14.00%		5.17%	+19.17%

TEST: CONFRONTO CON LA PERFORMANCE REALE → EUROPA

RIEPILOGO OPERATIVITA' DIREZIONALE ("FORZA RELATIVA") - 2017

PORTAFOGLIO EUROPA				Data di inizio: 02.01.2017	
Mese	PERFORMANCE STRATEGIA (Media Titoli)	PERFORMANCE INDICE	HEDGING	ALFA	PERFORMANCE GLOBALE
Gennaio	-0.50%	-0.63%	NO	0.13%	-0.50%
Febbraio	1.04%	-0.24%	NO	1.28%	1.04%
Marzo	4.70%	4.95%	NO	-0.25%	4.70%
Aprile	0.71%	1.60%	NO	-0.89%	0.71%
Maggio	-1.15%	-0.14%	NO	-1.01%	-1.15%
Giugno	-1.96%	-3.21%	NO	1.24%	-1.96%
Luglio	-0.95%	-0.03%	NO	-0.92%	-0.95%
Agosto	6.01%	-1.06%	NO	7.07%	6.01%
Settembre	-5.47%	4.93%	SI	-10.41%	-5.20%
Ottobre	2.07%	2.32%	SI	-0.25%	-0.12%
TOTALE 2017	4.48%	+6.17%		-4.01%	+2.56%

RIEPILOGO OPERATIVITA' DIREZIONALE ("TEST RRR") - 2017

PORTAFOGLIO EUROPA				Data di inizio: 02.01.2017	
Mese	PERFORMANCE STRATEGIA (Media Titoli)	PERFORMANCE INDICE	HEDGING	ALFA	PERFORMANCE GLOBALE
Gennaio	-1.84%	-1.47%	NO	-0.37%	-1.84%
Febbraio	-0.89%	2.33%	NO	-3.22%	-0.89%
Marzo	3.83%	4.95%	NO	-1.12%	3.83%
Aprile	3.06%	1.58%	NO	1.48%	3.06%
Maggio	0.41%	-0.14%	NO	0.55%	0.41%
Giugno	-2.30%	-3.21%	NO	0.91%	-2.30%
Luglio	0.32%	-0.01%	NO	0.33%	0.32%
Agosto	6.01%	-1.06%	NO	7.07%	6.01%
Settembre	-5.47%	4.93%	SI	-10.41%	-5.20%
Ottobre	2.07%	2.32%	SI	-0.25%	-0.12%
TOTALE 2017	5.19%	+10.23%		-5.04%	+3.26%

TEST: CONFRONTO CON LA PERFORMANCE REALE → USA

RIEPILOGO OPERATIVITA' DIREZIONALE ("FORZA RELATIVA") - 2017

PORTAFOGLIO USA				Data di inizio: 02.01.2017	
Mese	PERFORMANCE STRATEGIA (Media Titoli)	PERFORMANCE INDICE	HEDGING	ALFA	PERFORMANCE GLOBALE
Gennaio	-0.02%	0.00%	NO	-0.02%	-0.02%
Febbraio	-2.47%	3.41%	NO	-5.88%	-2.47%
Marzo	-1.33%	-0.71%	NO	-0.61%	-1.33%
Aprile	3.11%	0.93%	NO	2.17%	3.11%
Maggio	2.37%	1.01%	NO	1.37%	2.37%
Giugno	-3.78%	0.29%	NO	-4.07%	-3.78%
Luglio	8.41%	1.60%	NO	6.81%	8.41%
Agosto	3.55%	-0.22%	NO	3.77%	3.55%
Settembre	4.08%	1.82%	NO	2.27%	4.08%
Ottobre	3.68%	2.14%	NO	1.54%	3.68%
TOTALE 2017	17.61%	+8.12%		7.34%	+17.61%

RIEPILOGO OPERATIVITA' DIREZIONALE ("TEST RRR") - 2017

PORTAFOGLIO USA				Data di inizio: 02.01.2017	
Mese	PERFORMANCE STRATEGIA (Media Titoli)	PERFORMANCE INDICE	HEDGING	ALFA	PERFORMANCE GLOBALE
Gennaio	-0.44%	1.21%	NO	-1.65%	-0.44%
Febbraio	0.26%	3.41%	NO	-3.16%	0.26%
Marzo	-2.54%	-0.73%	NO	-1.81%	-2.54%
Aprile	4.04%	0.93%	NO	3.12%	4.04%
Maggio	3.03%	0.98%	NO	2.05%	3.03%
Giugno	-2.44%	0.32%	NO	-2.76%	-2.44%
Luglio	-0.76%	1.60%	NO	-2.36%	-0.76%
Agosto	3.55%	-0.22%	NO	3.77%	3.55%
Settembre	4.08%	1.82%	NO	2.27%	4.08%
Ottobre	3.68%	2.14%	NO	1.54%	3.68%
TOTALE 2017	12.47%	+11.46%		1.01%	+12.47%

Market Alert

MARKET ALERT è un servizio di idee opportunistiche su strumenti non a leva (azioni, ETF ecc) facilmente accessibili, corredato di una precisa tavola riepilogativa delle posizioni aperte e chiuse. Questo servizio è un complemento al nostro servizio di analisi, indirizzato **esclusivamente a investitori con profilo di rischio AGGRESSIVO e con perfetta conoscenza di strumenti e rischi connessi** orientati alla ricerca della sovraperformance attraverso operazioni di medio/breve termine. Le idee direzionali proposte avranno logiche per la maggior parte (anche se non necessariamente) allineate ai segnali delle Tabelle Operative e dei nostri modelli. Potranno tuttavia verificarsi divergenze anche profonde o tempistiche diverse tra le indicazioni fornite e quelle fornite dalle Tabelle o dai Portafogli Modello, i quali seguono una loro logica autonoma rigorosa e non discrezionale.

Il servizio è diviso in due sezioni.

OPERATIVITA' DIREZIONALE («FORZA RELATIVA») - Obiettivo - Sovraperformare con un portafoglio teorico i tre indici di riferimento (ITALIA - MIB, EUROPA - EUROSTOXX50 - USA - S&P500) attraverso una selezione dei titoli con il miglior mix di trend e forza relativa. Caratteristiche:

1. PONDERAZIONE - Le posizioni sono equiponderate (= a ciascun titolo viene attribuito lo stesso peso, indipendentemente dalla capitalizzazione).
2. REVISIONE - La selezione avviene in base a un modello proprietario di rating e viene rivista ogni fine mese.
3. PERFORMANCE - La performance è quindi la somma delle performances mensili dei singoli titoli.
4. TARGET - Operatività di medio termine adatta esclusivamente a investitori con profilo di investimento aggressivo.
5. STRATEGIA - La strategia è mirata alla creazione sia di performance assoluta che di ALFA (= performance extra benchmark) e quindi può essere implementata anche attraverso un hedging attivo (= posizione al 50% al rialzo sui titoli/ETF indicati e 50% al ribasso sull'indice future corrispondente, oppure tramite una posizione al rialzo sul corrispondente ETF short). Questo hedging può essere chiuso discrezionalmente in fasi di trend strutturale positivo, usando quindi i titoli/ETF come selezione. **ATTENZIONE** - Non esistono garanzie di risultato positivo.

OPERATIVITA' CONTRODIREZIONALE («BUY ON DIPS») - Obiettivo - Elencare le posizioni in ETF o titoli che rispondono a particolari condizioni di ipervenduto di medio termine elaborate da un algoritmo proprietario e sui quali quindi esistono probabilità superiori alla media di recuperi di prezzo. Le posizioni sono equiponderate. Operatività di medio termine adatta esclusivamente a investitori con profilo di investimento aggressivo.

IMPORTANTE - COME USARE IL SERVIZIO AL MEGLIO - Nella sua sezione DIREZIONALE il servizio nasce come replica di una strategia LONG/SHORT → LONG di un paniere selezionato di titoli, SHORT dell'indice (quindi eventualmente LONG di un ETF SHORT). Nelle fasi STRUTTURALI RIALZISTE la posizione di hedging SHORT può teoricamente essere chiusa e la selezione degli ETF e dei titoli può essere usata direttamente, per sovraperformare il mercato. E' importante che l'utente si dia regole precise riguardo alla definizione di trend del mercato sottostante, magari basandosi su altri tools del nostro servizio, e che comprenda che nel calcolo della performance teorica i panieri vengono usati con tutti i titoli indicati (una sola scelta arbitraria potrebbe non portare ai risultati voluti) e con posizioni equiponderate. La parte di analisi controdirezionale è invece una strategia di «bottom picking» di medio termine, quindi va necessariamente a cercare di individuare situazioni che fino a quel momento sono state più deboli del mercato e che quindi sono ancora potenzialmente vulnerabili. A queste posizioni viene applicato nel calcolo della performance teorica uno stop loss di money management $\leq -15\%$.

Cadenza - Irregolare - I report verranno prodotti solo in presenza di nuove indicazioni o di chiusura di posizioni presenti. In ogni caso, periodicamente verrà proposto l'aggiornamento/riepilogo delle operazioni aperte/chiusure.

Nell'Area Riservata «MARKET ALERT» del sito è disponibile il file con la ricapitolazione delle operazioni precedenti.

ATTENZIONE - NON ESISTONO GARANZIE DI RISULTATO POSITIVO - MARKET ALERT non è in alcun modo una proposta di investimento (vedi DISCLAIMER completo sul sito e estratto nella pagina finale) e/o una alternativa alla logica dei Portafogli Modello.

LEGENDA			
ISIN o codice	simbolo identificativo del prodotto	Data uscita	data di chiusura della posizione
Data ingresso	data di apertura della posizione	Ultimo prezzo	ultima chiusura o chiusura della seduta in cui è stata chiusa la posizione nel portafoglio teorico o apertura della seduta successiva
Prezzo ingresso	prezzo indicativo a cui è stata aperta la posizione (chiusura ufficiale della seduta in cui è stata segnalata l'entrata nel portafoglio teorico o apertura della seduta successiva)	Gain/Loss	percentuale = differenza tra ultimo prezzo / prezzo di chiusura (quando la posizione è stata chiusa) e prezzo di ingresso

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 www.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 www.cicliemercati.it è coperto da Copyright ©. Tutti i diritti sono riservati.

Esclusione di offerta

Il contenuto del sito www.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 www.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 e da ogni altro danno diretto o indiretto.

Responsabilità

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

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 www.cicliemercati.it.

Condizioni del servizio

MRM fissa di seguito le condizioni del servizio, che debbono essere rispettate dagli utenti del sito www.cicliemercati.it. Entrando nel sito www.cicliemercati.it e accedendo allo scaricamento dei reports, dichiarate esplicitamente di accettare tutti i termini di questo regolamento:

- Certifico di avere almeno diciotto (18) anni e garantisco che tutte le informazioni che fornisco sono vere ed accurate.
- Accetto le condizioni contenute nelle precedenti avvertenze legali e concordo sul fatto che MRM non può essere ritenuto responsabile per danni diretti o indiretti che dovessero risultare dall'uso di tutto o parte del contenuto del sito e dei reports e non può essere considerato perseguibile per l'uso che viene fatto del contenuto.

Accetto in particolare di utilizzare il sito solo per uso personale e di non utilizzarlo, sia direttamente che indirettamente, per:

1. trasmettere qualsivoglia contenuto che sia falso, diffamatorio, ingiurioso, volgare, detestabile, molesto, osceno, profano, minaccioso, di natura esplicitamente sessuale, lesivo della privacy, o comunque contrario alle leggi;
2. inviare materiale senza possedere i necessari diritti, o in violazione di vincoli contrattuali o relazioni fiduciarie;
3. assumere l'identità di terzi (persone o enti) o rappresentare in modo non veritiero la propria relazione con una persona o con un ente;
4. inviare, trasmettere o facilitare la trasmissione di affermazioni intenzionalmente false o fuorvianti, o utilizzare tali informazioni allo scopo di influenzare il mercato di qualsiasi titolo;
5. inviare, trasmettere o diventare i destinatari di pubblicità non richiesta, materiale promozionale o altre forme di sollecitazione;
6. offrire, vendere o acquistare qualsiasi titolo quotato o non quotato;
7. violare qualsiasi legge locale, nazionale o internazionale o accordo internazionale, inclusi i regolamenti definiti da istituzioni quali CONSOB e Banca d'Italia;
8. violare qualsiasi disposto di un organo ufficiale di controllo dei mercati in Italia e all'estero.

Tracciabilità e redistribuzione

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.