

# POSIZIONE DEL TREND E LIVELLI **MENSILI** VALIDI FINO AL 31.01

| Change of Trend Automatic Model - genetic algorithm |                             | LIVELLI DI CAMBIAMENTO DEL TREND |                |            |               |             |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------|------------|---------------|-------------|
| TREND mensile                                       |                             | validi per il mese in corso      |                |            |               |             |
|                                                     | posizione al:<br>05/01/2011 | RRR                              | Ultima quotaz. | ENTRY LONG | EXIT POSITION | ENTRY SHORT |
| EQUITIES                                            | ISH MSCI WORLD              | LONG                             | bmk            | 20.57      | 19.80         | 17.52       |
|                                                     | a.ISH FTSE BRIC 50          | LONG                             | 0.5            | 24.30      | 22.53         | 21.85       |
|                                                     | a.ISH FTSE CHINA25          | NEUTRALE                         | 1.0            | 93.57      | 96.81         | 86.13       |
|                                                     | a.ISH FTSE100               | LONG                             | 1.7            | 7.03       | 6.71          | 6.10        |
|                                                     | a.ISH MSCI EAST EUROPE      | LONG                             | 4.5            | 26.36      | 24.28         | 20.47       |
|                                                     | a.ISH MSCI EM MKTS          | LONG                             | 2.7            | 34.52      | 32.82         | 30.11       |
|                                                     | a.ISH MSCI EUROPE EX UK     | LONG                             | 2.0            | 22.16      | 20.75         | 19.58       |
|                                                     | a.ISH MSCI FAR EAST         | LONG                             | 3.0            | 35.51      | 33.83         | 31.21       |
|                                                     | a.ISH MSCI JAPAN            | LONG                             | 2.5            | 8.25       | 7.72          | 7.01        |
|                                                     | a.ISH MSCI LATIN AM         | LONG                             | -0.2           | 22.46      | 21.38         | 20.28       |
|                                                     | a.ISH MSCI NORTH AM         | LONG                             | 3.3            | 19.10      | 18.23         | 16.06       |
|                                                     | a.ISH SP500                 | LONG                             | 1.0            | 9.49       | 9.05          | 7.94        |
|                                                     | a.ISH STXX600               | LONG                             | 2.3            | 28.26      | 26.85         | 25.47       |
|                                                     | a.LYX DAX                   | LONG                             | 0.3            | 68.35      | 66.06         | 59.06       |
|                                                     | a.LYX HONG KONG             | NEUTRALE                         | 0.7            | 22.90      | 23.37         | 20.64       |
|                                                     | a.LYX MSCI WORLD            | LONG                             | 2.3            | 97.11      | 92.73         | 86.47       |
|                                                     | a.LYX NSDQ100               | LONG                             | 0.7            | 6.76       | 6.14          | 5.64        |
|                                                     | a.LYX SP/MIB                | SHORT                            | 0.7            | 20.66      | 21.53         | 21.35       |
|                                                     | aa.CAC 40                   | LONG                             | 3.3            | 3900.86    | 3620.64       | 3483.92     |
|                                                     | aa.DAX                      | LONG                             | 0.0            | 6989.74    | 6736.69       | 5988.82     |
|                                                     | aa.DJ EU STOXX50            | LONG                             | 1.3            | 2839.43    | 2665.66       | 2657.38     |
|                                                     | aa.DJ STOXX 600             | LONG                             | 2.3            | 278.02     | 264.92        | 248.24      |
|                                                     | aa.DOW JONES                | LONG                             | 3.5            | 11670.75   | 11007.23      | 10331.11    |
|                                                     | aa.FTSE 100 (UK)            | LONG                             | 4.7            | 6015.00    | 5528.27       | 5157.14     |
|                                                     | aa.FTSEMIB40                | SHORT                            | 1.3            | 20547.03   | 21450.61      | 21258.98    |
|                                                     | aa.HONG KONG HS             | NEUTRALE                         | 1.0            | 23436.05   | 23612.25      | 20233.60    |
|                                                     | aa.NASDAQ                   | LONG                             | 4.2            | 2691.52    | 2535.19       | 2259.99     |
|                                                     | aa.S&P 500                  | LONG                             | 3.5            | 1271.89    | 1186.60       | 1081.16     |
|                                                     | aa.SMI                      | LONG                             | -1.0           | 6493.88    | 6334.72       | 6198.84     |
|                                                     | aa.TOKYO TOPIX              | LONG                             | 2.5            | 898.80     | 813.46        | 799.33      |
| BONDS                                               | b.JPM GBI EMU GLOBAL        | SHORT                            | -2.7           | 115.97     | 120.41        | 118.58      |
|                                                     | b.LYX EMTS 01-03Y           | NEUTRALE                         | -4.0           | 117.17     | 120.30        | 116.49      |
|                                                     | b.LYX EMTS 03-05Y           | EXIT - NEUTRALE                  | -3.7           | 128.45     | 133.71        |             |
|                                                     | b.LYX EMTS 05-07Y           | SHORT                            | -3.7           | 120.40     | 124.64        | 122.59      |
|                                                     | b.LYX EMTS 07-10Y           | SHORT                            | -3.3           | 117.60     | 123.87        | 121.39      |
|                                                     | b.LYX EMTS 10-15Y           | SHORT                            | -4.0           | 132.40     | 141.68        | 137.24      |
|                                                     | b.LYX EMTS 15+Y             | SHORT                            | -2.7           | 122.00     | 133.22        | 128.82      |
|                                                     | b.LYX EMTS GLOBAL           | SHORT                            | -4.3           | 132.00     | 139.78        | 132.57      |
|                                                     | b.LYX EMTS INF LINK         | SHORT                            | -2.0           | 117.68     | 121.30        | 118.67      |
|                                                     | b.LYX EU CORP BOND A        | EXIT - NEUTRALE                  | -3.0           | 115.45     | 119.57        |             |
|                                                     | bb.EUR 02Y SCHATZ           | NEUTRALE                         | -3.7           | 109.09     | 110.05        | 108.38      |
|                                                     | bb.EUR 05Y BOBL             | SHORT                            | -3.3           | 119.05     | 122.36        | 119.76      |
|                                                     | bb.EUR 10Y BUND             | SHORT                            | -3.0           | 126.03     | 133.26        | 127.94      |
|                                                     | bb.US 02Y T-NOTE            | SHORT                            | -4.0           | 109.43     | 110.09        | 109.59      |
|                                                     | bb.US 05Y T-NOTE            | SHORT                            | -4.0           | 117.66     | 122.99        | 119.11      |
|                                                     | bb.US 10Y T-NOTE            | SHORT                            | -4.0           | 120.17     | 128.77        | 122.41      |
| COMMODITIES                                         | c.ETF CRB                   | LONG                             | 0.0            | 23.65      | 22.87         | 19.02       |
|                                                     | c.ETFS AGRIC                | LONG                             | 2.3            | 6.80       | 6.30          | 5.45        |
|                                                     | c.ETFS COPPER               | LONG                             | 2.0            | 36.63      | 33.80         | 26.82       |
|                                                     | c.ETFS CRUDE OIL            | LONG                             | -0.3           | 20.52      | 19.85         | 17.35       |
|                                                     | c.ETFS ENERGY               | LONG                             | -0.7           | 9.11       | 8.05          | 8.03        |
|                                                     | c.ETFS GRAINS               | LONG                             | 2.3            | 4.94       | 4.57          | 4.14        |
|                                                     | c.ETFS INDMETALS            | LONG                             | 4.5            | 15.54      | 14.34         | 12.59       |
|                                                     | c.ETFS NATURAL GAS          | NEUTRALE                         | 1.0            | 0.25       | 0.28          | 0.22        |
|                                                     | c.ETFS PH GOLD              | LONG                             | -1.0           | 102.53     | 97.02         | 93.50       |
|                                                     | c.ETFS PH PALLADIUM         | LONG                             | 2.0            | 57.38      | 53.44         | 35.59       |
|                                                     | c.ETFS PH PLATINUM          | LONG                             | 1.0            | 22.02      | 124.37        | 114.10      |
|                                                     | c.ETFS PH SILVER            | LONG                             | 1.0            | 129.07     | 18.64         | 13.74       |
|                                                     | c.ETFS SOFTS                | LONG                             | 1.7            | 7.40       | 6.86          | 4.04        |
|                                                     | cc.CRB CASH INDEX           | LONG                             | 3.0            | 333.02     | 300.67        | 259.13      |
|                                                     | cc.GOLD                     | LONG                             | 0.0            | 1414       | 1359          | 1246        |
|                                                     | cc.LIGHT CRUDE              | LONG                             | 2.0            | 91.54      | 81.45         | 71.75       |
| VALUTE                                              | v.EUR/CHF                   | SHORT                            | -3.0           | 1.2468     | 1.3737        | 1.3163      |
|                                                     | v.EUR/JPY                   | SHORT                            | -3.0           | 109.10     | 114.63        | 112.20      |
|                                                     | v.EUR/USD                   | LONG                             | -2.7           | 1.3351     | 1.2971        | 1.2971      |
|                                                     | v.USD/CHF                   | NEUTRALE                         | -4.7           | 0.934      | 1.043         | 0.930       |
|                                                     | v.USD/JPY                   | NEUTRALE                         | -3.3           | 81.74      | 86.52         | 80.35       |

## Legenda

Situazione relativa all'arco temporale in esame (trimestre)

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| LONG                     | Posizione al rialzo già in essere. I livelli EXIT e SHORT indicano i punti dove cambia il trend.                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| NEUTRALE                 | Posizione neutrale già in essere. I livelli LONG e SHORT indicano i punti dove il trend inizia.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| SHORT                    | Posizione al ribasso già in essere. I livelli EXIT e LONG indicano i punti dove cambia il trend.                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| ENTRY LONG               | Posizione al rialzo entrata nel periodo in corso.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| EXIT - NEUTRALE          | Posizione neutrale entrata nel periodo. I livelli LONG o SHORT indicano dove il trend si ribalta.                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| ENTRY SHORT              | Posizione al ribasso entrata nel periodo in corso.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| RRR = Reward/Risk Rating | Indicatore proprietario elaborato per quantificare, in una scala da -6 a +6, il rapporto tra rendimento potenziale di una posizione rialzista (Reward) e rischio (Risk) della stessa, in un arco temporale di 1-4 volte il periodo considerato (es.: 1-4 settimane, mesi, trimestri). Tra due asset della stessa classe (indici, titoli, ETF ecc) favorito quello con il RRR più elevato. |

# POSIZIONE DEL TREND E LIVELLI **TRIMESTRALI** VALIDI FINO AL 31.03

| Change of Trend Automatic Model - genetic algorithm         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | LIVELLI DI CAMBIAMENTO DEL TREND |                |            |               |             |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------|------------|---------------|-------------|
| TREND trimestrale                                           | posizione al :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | validi per il trimestre in corso |                |            |               |             |
|                                                             | 05/01/2011                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | RRR                              | Ultima quotaz. | ENTRY LONG | EXIT POSITION | ENTRY SHORT |
| EQUITIES                                                    | JSH MSCI WORLD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | LONG                             | bmk            | 20.57      | 18.55         | 16.43       |
|                                                             | a.ISH FTSE BRIC 50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | LONG                             | -0.3           | 24.30      | 21.86         | 19.90       |
|                                                             | a.ISH FTSE CHINA25                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | LONG                             | -0.3           | 93.57      | 88.60         | 75.42       |
|                                                             | a.ISH FTSE100                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | LONG                             | 1.7            | 7.03       | 6.01          | 5.67        |
|                                                             | a.ISH MSCI EAST EUROPE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | LONG                             | 5.3            | 26.36      | 22.24         | 17.69       |
|                                                             | a.ISH MSCI EM MKTS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | LONG                             | 3.4            | 34.52      | 30.62         | 25.81       |
|                                                             | a.ISH MSCI EUROPE EX UK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | LONG                             | -0.7           | 22.16      | 20.46         | 19.66       |
|                                                             | a.ISH MSCI FAR EAST                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | LONG                             | 3.5            | 35.51      | 31.40         | 26.05       |
|                                                             | a.ISH MSCI JAPAN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | NEUTRALE                         | 2.6            | 8.25       |               | 6.49        |
|                                                             | a.ISH MSCI LATIN AM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | LONG                             | 0.9            | 22.46      | 19.49         | 18.96       |
|                                                             | a.ISH MSCI NORTH AM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | LONG                             | 1.9            | 19.10      | 17.08         | 14.14       |
|                                                             | a.ISH SP500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | LONG                             | 2.2            | 9.49       | 8.50          | 7.25        |
|                                                             | a.ISH STXX600                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | LONG                             | 1.3            | 28.26      | 24.81         | 23.97       |
|                                                             | a.LYX DAX                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | LONG                             | 1.9            | 68.35      | 60.83         | 51.20       |
|                                                             | a.LYX HONG KONG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | LONG                             | -0.3           | 22.90      | 21.14         | 18.41       |
|                                                             | a.LYX MSCI WORLD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | LONG                             | 2.6            | 97.11      | 86.71         | 75.49       |
|                                                             | a.LYX NSDQ100                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | LONG                             | 1.7            | 6.76       | 5.99          | 4.76        |
|                                                             | a.LYX SP/MIB                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | SHORT                            | -3.1           | 20.66      | 23.99         | 21.75       |
|                                                             | aa.CAC 40                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | NEUTRALE                         | -1.6           | 3900.86    |               | 3442.89     |
|                                                             | aa.DAX                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | LONG                             | 2.5            | 6989.74    | 6233.43       | 5231.53     |
|                                                             | aa.DJ EU STOXX50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | NEUTRALE                         | -2.9           | 2839.43    | 3019.12       | 2573.32     |
|                                                             | aa.DJ STOXX 600                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | LONG                             | 1.9            | 278.02     | 243.32        | 235.26      |
|                                                             | aa.DOW JONES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | LONG                             | 2.4            | 11670.75   | 10711.12      | 9774.02     |
|                                                             | aa.FTSE 100 (UK)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | LONG                             | 3.6            | 6015.00    | 4916.87       | 4916.87     |
|                                                             | aa.FTSEMIB40                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | NEUTRALE                         | -2.9           | 20547.03   | 24054.07      | 19006.90    |
|                                                             | aa.HONG KONG HS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | LONG                             | 0.8            | 23436.05   | 22392.67      | 20128.99    |
| BONDS                                                       | aa.NASDAQ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | LONG                             | 5.3            | 2691.52    | 2332.46       | 1998.35     |
|                                                             | aa.S&P 500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | LONG                             | 4.3            | 1271.89    | 1131.87       | 1004.74     |
|                                                             | aa.SMI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | NEUTRALE                         | -1.7           | 6493.88    | 6808.41       | 6128.06     |
|                                                             | aa.TOKYO TOPIX                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | SHORT                            | -1.9           | 898.80     | 950.33        | 909.67      |
|                                                             | b.JPM GBI EMU GLOBAL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | NEUTRALE                         | -2.2           | 115.97     | 121.01        | 112.97      |
|                                                             | b.LYX EMTS 01-03Y                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | NEUTRALE                         | -3.3           | 117.17     | 119.37        | 114.70      |
|                                                             | b.LYX EMTS 03-05Y                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | NEUTRALE                         | -3.2           | 128.45     | 132.07        | 125.00      |
|                                                             | b.LYX EMTS 05-07Y                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | NEUTRALE                         | -3.2           | 120.40     | 126.10        | 118.44      |
|                                                             | b.LYX EMTS 07-10Y                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | NEUTRALE                         | -3.1           | 117.60     | 124.87        | 116.70      |
|                                                             | b.LYX EMTS 10-15Y                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | SHORT                            | -5.3           | 132.40     | 145.23        | 138.87      |
|                                                             | b.LYX EMTS 15+Y                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | NEUTRALE                         | -2.2           | 122.00     | 133.15        | 109.27      |
|                                                             | b.LYX EMTS GLOBAL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | NEUTRALE                         | -3.4           | 132.00     | 137.81        | 128.38      |
|                                                             | b.LYX EMTS INF LINK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | NEUTRALE                         | -2.0           | 117.68     | 121.43        | 113.06      |
|                                                             | b.LYX EU CORP BOND A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | NEUTRALE                         | -3.0           | 115.45     | 118.10        | 109.05      |
|                                                             | bb.EUR 02Y SCHATZ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | NEUTRALE                         | -3.2           | 109.09     | 109.54        | 108.05      |
|                                                             | bb.EUR 05Y BOBL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | NEUTRALE                         | -3.1           | 119.05     | 121.42        | 114.97      |
|                                                             | bb.EUR 10Y BUND                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | NEUTRALE                         | -3.0           | 126.03     | 132.36        | 117.13      |
|                                                             | bb.US 02Y T-NOTE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | LONG                             | -1.3           | 109.43     | 109.08        | 108.26      |
|                                                             | bb.US 05Y T-NOTE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | NEUTRALE                         | -2.0           | 117.66     | 122.36        | 113.89      |
|                                                             | bb.US 10Y T-NOTE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | NEUTRALE                         | -2.0           | 120.17     | 127.94        | 113.63      |
| COMMODITIES                                                 | c.ETF CRB                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | LONG                             | 3.0            | 23.65      | 21.46         | 15.51       |
|                                                             | c.ETFS AGRIC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | LONG                             | 2.9            | 6.80       | 5.80          | 2.75        |
|                                                             | c.ETFS COPPER                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | LONG                             | 3.5            | 36.63      | 30.46         | 22.81       |
|                                                             | c.ETFS CRUDE OIL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | LONG                             | 0.6            | 20.52      | 17.91         | 15.91       |
|                                                             | c.ETFS ENERGY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | SHORT                            | -2.9           | 9.11       | 10.55         | 9.47        |
|                                                             | c.ETFS GRAINS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | LONG                             | 3.9            | 4.94       | 4.18          | 2.35        |
|                                                             | c.ETFS INDMETALS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | LONG                             | 5.3            | 15.54      | 13.00         | 11.09       |
|                                                             | c.ETFS NATURAL GAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | SHORT                            | -1.0           | 0.25       | 0.34          |             |
|                                                             | c.ETFS PH GOLD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | LONG                             | -0.3           | 102.53     | 92.80         | 66.25       |
|                                                             | c.ETFS PH PALLADIUM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | LONG                             | 2.8            | 57.38      | 47.64         | 15.05       |
|                                                             | c.ETFS PH PLATINUM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | LONG                             | 0.3            | 129.02     | 117.61        | 94.97       |
|                                                             | c.ETFS PH SILVER                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | LONG                             | 1.5            | 22.07      | 18.86         | 5.66        |
|                                                             | c.ETFS SOFTS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | LONG                             | 2.6            | 7.40       | 6.43          | 1.92        |
|                                                             | cc.CRB CASH INDEX                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | LONG                             | 3.5            | 333.02     | 289.24        | 241.85      |
|                                                             | cc.GOLD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | LONG                             | 1.0            | 1414       | 1306          | 1036        |
| VALUTE                                                      | cc.LIGHT CRUDE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | LONG                             | 2.0            | 91.54      | 79.70         | 67.80       |
|                                                             | v.EUR/CHF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | SHORT                            | -2.0           | 1.2468     | 1.5642        | 1.3835      |
|                                                             | v.EUR/JPY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | SHORT                            | -4.3           | 109.10     | 128.97        | 115.70      |
|                                                             | v.EUR/USD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | NEUTRALE                         | -3.6           | 1.3351     | 1.5075        | 1.2233      |
|                                                             | v.USD/CHF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | NEUTRALE                         | -4.9           | 0.934      | 1.078         | 0.930       |
|                                                             | v.USD/JPY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | SHORT                            | -4.4           | 81.74      | 91.15         | 88.40       |
| Legenda                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                  |                |            |               |             |
| Situazione relativa all'arco temporale in esame (trimestre) |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                  |                |            |               |             |
| LONG                                                        | Posizione al rialzo già in essere. I livelli EXIT e SHORT indicano i punti dove cambia il trend.                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                  |                |            |               |             |
| NEUTRALE                                                    | Posizione neutrale già in essere. I livelli LONG e SHORT indicano i punti dove il trend inizia.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                  |                |            |               |             |
| SHORT                                                       | Posizione al ribasso già in essere. I livelli EXIT e LONG indicano i punti dove cambia il trend.                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                  |                |            |               |             |
| ENTRY LONG                                                  | Posizione al rialzo entrata nel periodo in corso.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                  |                |            |               |             |
| EXIT - NEUTRALE                                             | Posizione neutrale entrata nel periodo. I livelli LONG o SHORT indicano dove il trend si ribalta.                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                  |                |            |               |             |
| ENTRY SHORT                                                 | Posizione al ribasso entrata nel periodo in corso.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                  |                |            |               |             |
| RRR = Reward/Risk Rating                                    | Indicatore proprietario elaborato per quantificare, in una scala da -6 a +6, il rapporto tra rendimento potenziale di una posizione rialzista (Reward) e rischio (Risk) della stessa, in un arco temporale di 1-4 volte il periodo considerato (es.: 1-4 settimane, mesi, trimestri). Tra due asset della stessa classe (indici, titoli, ETF ecc) favorito quello con il RRR più elevato. |                                  |                |            |               |             |

N.B.- Questo modello era stato originariamente creato per il trading automatizzato di breve su futures e valute. I livelli si intendono MIT (Market If Touched); il segnale di cambiamento del trend pertanto entra **appena il livello è toccato nel periodo di riferimento** (sett, mese, trim), **senza alcuna necessità di altre conferme**.