

## **Supplemental material: Tables for KS test**

In the following, the results of the Kolmogorov-Smirnov test between two assets among the forty assets that compose the FTSE MIB are shown. The null hypothesis of identical distribution is always rejected.

**Table 1.** Kolmogorov-Smirnov test for the  $z_t$  variable. The null hypothesis of same distribution between the two assets identified by the raw and the column of the table is always rejected. The values reported in the table are the statistics.

Assets	A2A	STS	ATL	AGL	AZM	BP	BMPS	PMI	BUL	BZU	CPR	DIA	ENEL	EGPW	ENI	EXO	F	FI	FNC	FSA
A2A	0.000	0.106	0.106	0.106	0.112	0.251	0.171	0.171	0.171	0.171	0.106	0.106	0.215	0.171	0.251	0.171	0.282	0.215	0.106	0.171
STS	0.106	0.000	0.125	0.122	0.112	0.243	0.194	0.194	0.194	0.194	0.131	0.125	0.243	0.125	0.282	0.126	0.316	0.243	0.125	0.194
ATL	0.106	0.125	0.000	0.122	0.112	0.230	0.160	0.160	0.160	0.160	0.131	0.135	0.230	0.160	0.282	0.160	0.282	0.230	0.160	0.160
AGL	0.106	0.122	0.122	0.000	0.112	0.240	0.188	0.188	0.188	0.188	0.131	0.122	0.240	0.188	0.281	0.123	0.318	0.240	0.122	0.188
AZM	0.112	0.112	0.112	0.112	0.000	0.267	0.185	0.185	0.185	0.185	0.112	0.112	0.267	0.185	0.300	0.185	0.300	0.232	0.112	0.185
BP	0.251	0.243	0.230	0.240	0.267	0.000	0.149	0.213	0.265	0.205	0.311	0.262	0.185	0.197	0.194	0.200	0.194	0.184	0.204	0.250
BMPS	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.149	0.000	0.136	0.173	0.171	0.215	0.135	0.149	0.122	0.233	0.117	0.233	0.149	0.131	0.159
PMI	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.213	0.136	0.000	0.136	0.136	0.215	0.135	0.136	0.122	0.213	0.117	0.213	0.136	0.131	0.136
BUL	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.265	0.173	0.136	0.000	0.173	0.215	0.135	0.172	0.142	0.265	0.117	0.265	0.173	0.131	0.173
BZU	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.205	0.171	0.136	0.173	0.000	0.215	0.135	0.172	0.122	0.267	0.117	0.267	0.171	0.131	0.159
CPR	0.106	0.131	0.131	0.131	0.112	0.311	0.215	0.215	0.215	0.215	0.000	0.131	0.269	0.215	0.311	0.152	0.340	0.269	0.139	0.215
DIA	0.106	0.125	0.135	0.122	0.112	0.262	0.135	0.135	0.135	0.135	0.131	0.000	0.262	0.139	0.262	0.135	0.302	0.206	0.135	0.135
ENEL	0.215	0.243	0.230	0.240	0.267	0.185	0.149	0.136	0.194	0.172	0.269	0.262	0.000	0.123	0.185	0.200	0.185	0.184	0.204	0.182
EGPW	0.171	0.125	0.160	0.188	0.185	0.197	0.122	0.122	0.142	0.122	0.215	0.139	0.123	0.000	0.197	0.117	0.197	0.122	0.131	0.122
ENI	0.251	0.282	0.282	0.281	0.300	0.194	0.233	0.213	0.265	0.267	0.311	0.262	0.185	0.197	0.000	0.200	0.224	0.184	0.204	0.250
EXO	0.171	0.126	0.160	0.123	0.185	0.200	0.117	0.117	0.117	0.117	0.152	0.135	0.200	0.117	0.200	0.000	0.265	0.200	0.131	0.117
F	0.282	0.316	0.282	0.318	0.300	0.194	0.233	0.213	0.265	0.267	0.340	0.302	0.185	0.197	0.224	0.265	0.000	0.184	0.259	0.250
FI	0.215	0.243	0.230	0.240	0.232	0.184	0.149	0.136	0.173	0.171	0.269	0.206	0.184	0.122	0.184	0.200	0.184	0.000	0.204	0.159
FNC	0.106	0.125	0.160	0.122	0.112	0.204	0.131	0.131	0.131	0.131	0.139	0.135	0.204	0.131	0.204	0.131	0.259	0.204	0.000	0.131
FSA	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.250	0.159	0.136	0.173	0.159	0.215	0.135	0.182	0.122	0.250	0.117	0.250	0.159	0.131	0.000

**Table 2.** Kolmogorov-Smirnov test for the  $z_t$  variable. The null hypothesis of same distribution between the two assets identified by the raw and the column of the table is always rejected. The values reported in the table are the statistics.

Assets	G	IPG	ISP	LTO	LUX	MS	MB	MED	PLT	PC	PRY	SPM	SRG	STM	TTF	TEN	TRN	TOD	UBI	UCG
A2A	0.000	0.106	0.106	0.106	0.112	0.251	0.171	0.171	0.171	0.171	0.106	0.106	0.215	0.171	0.251	0.171	0.282	0.215	0.106	0.171
STS	0.106	0.000	0.125	0.122	0.112	0.243	0.194	0.194	0.194	0.194	0.131	0.125	0.243	0.125	0.282	0.282	0.316	0.243	0.125	0.194
ATL	0.106	0.125	0.000	0.122	0.112	0.230	0.160	0.160	0.160	0.160	0.131	0.135	0.230	0.160	0.282	0.160	0.282	0.230	0.160	0.160
AGL	0.106	0.122	0.122	0.000	0.112	0.240	0.188	0.188	0.188	0.188	0.131	0.122	0.240	0.188	0.281	0.123	0.318	0.240	0.122	0.188
AZM	0.112	0.112	0.112	0.112	0.000	0.267	0.185	0.185	0.185	0.185	0.112	0.112	0.267	0.185	0.300	0.185	0.300	0.232	0.112	0.185
BP	0.251	0.243	0.230	0.240	0.267	0.000	0.149	0.213	0.265	0.205	0.311	0.262	0.185	0.197	0.194	0.200	0.194	0.184	0.204	0.250
BMPS	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.149	0.000	0.136	0.173	0.171	0.215	0.135	0.149	0.122	0.233	0.117	0.233	0.149	0.131	0.159
PMI	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.213	0.136	0.000	0.136	0.136	0.215	0.135	0.136	0.122	0.213	0.117	0.213	0.136	0.131	0.136
BUL	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.265	0.173	0.136	0.000	0.173	0.215	0.135	0.194	0.142	0.265	0.117	0.265	0.173	0.131	0.173
BZU	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.205	0.171	0.136	0.173	0.000	0.215	0.135	0.172	0.122	0.267	0.117	0.267	0.171	0.131	0.159
CPR	0.106	0.131	0.131	0.131	0.112	0.311	0.215	0.215	0.215	0.215	0.000	0.131	0.269	0.215	0.311	0.152	0.340	0.269	0.139	0.215
DIA	0.106	0.125	0.135	0.122	0.112	0.262	0.135	0.135	0.135	0.135	0.131	0.000	0.262	0.139	0.262	0.135	0.302	0.206	0.135	0.135
ENEL	0.215	0.243	0.230	0.240	0.267	0.185	0.149	0.136	0.194	0.172	0.269	0.262	0.000	0.123	0.185	0.200	0.185	0.184	0.204	0.182
EGPW	0.171	0.125	0.160	0.188	0.185	0.197	0.122	0.122	0.142	0.122	0.215	0.139	0.123	0.000	0.197	0.117	0.197	0.122	0.131	0.122
ENI	0.251	0.282	0.282	0.281	0.300	0.194	0.233	0.213	0.265	0.267	0.311	0.262	0.185	0.197	0.000	0.200	0.224	0.184	0.204	0.250
EXO	0.171	0.126	0.160	0.123	0.185	0.200	0.117	0.117	0.117	0.117	0.152	0.135	0.200	0.117	0.200	0.000	0.265	0.200	0.131	0.117
F	0.282	0.316	0.282	0.318	0.300	0.194	0.233	0.213	0.265	0.267	0.340	0.302	0.185	0.197	0.224	0.265	0.000	0.184	0.259	0.250
FI	0.215	0.243	0.230	0.240	0.232	0.184	0.149	0.136	0.173	0.171	0.269	0.206	0.184	0.122	0.184	0.200	0.184	0.000	0.204	0.159
FNC	0.106	0.125	0.160	0.122	0.112	0.204	0.131	0.131	0.131	0.131	0.139	0.135	0.204	0.131	0.204	0.131	0.259	0.204	0.000	0.131
FSA	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.250	0.159	0.136	0.173	0.159	0.215	0.135	0.182	0.122	0.250	0.117	0.250	0.159	0.131	0.000

**Table 3.** Kolmogorov-Smirnov test for the  $z_t$  variable. The null hypothesis of same distribution between the two assets identified by the raw and the column of the table is always rejected. The values reported in the table are the statistics.

Assets	A2A	STS	ATL	AGL	AZM	BP	BMPS	PMI	BUL	BZU	CPR	DIA	ENEL	EGPW	ENI	EXO	F	FI	FNC	FSA
G	0.000	0.106	0.106	0.106	0.112	0.251	0.171	0.171	0.171	0.171	0.106	0.106	0.215	0.171	0.251	0.171	0.282	0.215	0.106	0.171
IPG	0.106	0.000	0.125	0.122	0.112	0.243	0.194	0.194	0.194	0.194	0.131	0.125	0.243	0.125	0.282	0.126	0.316	0.243	0.125	0.194
ISP	0.106	0.125	0.000	0.122	0.112	0.230	0.160	0.160	0.160	0.160	0.131	0.135	0.230	0.160	0.282	0.160	0.282	0.230	0.160	0.160
LTO	0.106	0.122	0.122	0.000	0.112	0.240	0.188	0.188	0.188	0.188	0.131	0.122	0.240	0.188	0.281	0.123	0.318	0.240	0.122	0.188
LUX	0.112	0.112	0.112	0.112	0.000	0.267	0.185	0.185	0.185	0.185	0.112	0.112	0.267	0.185	0.300	0.185	0.300	0.232	0.112	0.185
MS	0.251	0.243	0.230	0.240	0.267	0.000	0.149	0.213	0.265	0.205	0.311	0.262	0.185	0.197	0.194	0.200	0.194	0.184	0.204	0.250
MB	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.149	0.000	0.136	0.173	0.171	0.215	0.135	0.149	0.122	0.233	0.117	0.233	0.149	0.131	0.159
MED	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.213	0.136	0.000	0.136	0.136	0.215	0.135	0.136	0.122	0.213	0.117	0.213	0.136	0.131	0.136
PLT	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.265	0.173	0.136	0.000	0.173	0.215	0.135	0.194	0.142	0.265	0.117	0.265	0.173	0.131	0.173
PC	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.205	0.171	0.136	0.173	0.000	0.215	0.135	0.172	0.122	0.267	0.117	0.267	0.171	0.131	0.159
PRY	0.106	0.131	0.131	0.131	0.112	0.311	0.215	0.215	0.215	0.215	0.000	0.131	0.269	0.215	0.311	0.152	0.340	0.269	0.139	0.215
SPM	0.106	0.125	0.135	0.122	0.112	0.262	0.135	0.135	0.135	0.135	0.131	0.000	0.262	0.139	0.262	0.135	0.302	0.206	0.135	0.135
SRG	0.215	0.243	0.230	0.240	0.267	0.185	0.149	0.136	0.194	0.172	0.269	0.262	0.000	0.123	0.185	0.200	0.185	0.184	0.204	0.182
STM	0.171	0.125	0.160	0.188	0.185	0.197	0.122	0.122	0.142	0.122	0.215	0.139	0.123	0.000	0.197	0.117	0.197	0.122	0.131	0.122
TIT	0.251	0.282	0.282	0.281	0.300	0.194	0.233	0.213	0.265	0.267	0.311	0.262	0.185	0.197	0.000	0.200	0.224	0.184	0.204	0.250
TEN	0.171	0.126	0.160	0.123	0.185	0.200	0.117	0.117	0.117	0.117	0.152	0.135	0.200	0.117	0.200	0.000	0.265	0.200	0.131	0.117
TRN	0.282	0.316	0.282	0.318	0.300	0.194	0.233	0.213	0.265	0.267	0.340	0.302	0.185	0.197	0.224	0.265	0.000	0.184	0.259	0.250
TOD	0.215	0.243	0.230	0.240	0.232	0.184	0.149	0.136	0.173	0.171	0.269	0.206	0.184	0.122	0.184	0.200	0.184	0.000	0.204	0.159
UBI	0.106	0.125	0.160	0.122	0.112	0.204	0.131	0.131	0.131	0.131	0.139	0.135	0.204	0.131	0.204	0.131	0.259	0.204	0.000	0.131
UCG	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.250	0.159	0.136	0.173	0.159	0.215	0.135	0.182	0.122	0.250	0.117	0.250	0.159	0.131	0.000

**Table 4.** Kolmogorov-Smirnov test for the  $z_t$  variable. The null hypothesis of same distribution between the two assets identified by the row and the column of the table is always rejected. The values reported in the table are the statistics.

Assets	G	IPG	ISP	LTO	LUX	MS	MB	MED	PLT	PC	PRY	SPM	SRG	STM	TIT	TEN	TRN	TOD	UBI	UCG
G	0.000	0.106	0.106	0.106	0.112	0.251	0.171	0.171	0.171	0.171	0.106	0.106	0.215	0.171	0.251	0.171	0.282	0.215	0.106	0.171
IPG	0.106	0.000	0.125	0.122	0.112	0.243	0.194	0.194	0.194	0.194	0.131	0.125	0.243	0.125	0.282	0.126	0.316	0.243	0.125	0.194
ISP	0.106	0.125	0.000	0.122	0.112	0.230	0.160	0.160	0.160	0.160	0.131	0.135	0.230	0.160	0.282	0.160	0.282	0.230	0.160	0.160
LTO	0.106	0.122	0.122	0.000	0.112	0.240	0.188	0.188	0.188	0.188	0.131	0.122	0.240	0.188	0.281	0.123	0.318	0.240	0.122	0.188
LUX	0.112	0.112	0.112	0.112	0.000	0.267	0.185	0.185	0.185	0.185	0.112	0.112	0.267	0.185	0.300	0.185	0.300	0.232	0.112	0.185
MS	0.251	0.243	0.230	0.240	0.267	0.000	0.149	0.213	0.265	0.205	0.311	0.262	0.185	0.197	0.194	0.200	0.194	0.184	0.204	0.250
MB	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.149	0.000	0.136	0.173	0.171	0.215	0.135	0.149	0.122	0.233	0.117	0.233	0.149	0.131	0.159
MED	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.213	0.136	0.000	0.136	0.136	0.215	0.135	0.136	0.122	0.213	0.117	0.213	0.136	0.131	0.136
PLT	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.265	0.173	0.136	0.000	0.173	0.215	0.135	0.194	0.142	0.265	0.117	0.265	0.173	0.131	0.173
PC	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.205	0.171	0.136	0.173	0.000	0.215	0.135	0.172	0.122	0.267	0.117	0.267	0.171	0.131	0.159
PRY	0.106	0.131	0.131	0.131	0.112	0.311	0.215	0.215	0.215	0.215	0.000	0.131	0.269	0.215	0.311	0.152	0.340	0.269	0.139	0.215
SPM	0.106	0.125	0.135	0.122	0.112	0.262	0.135	0.135	0.135	0.135	0.131	0.000	0.262	0.139	0.262	0.135	0.302	0.206	0.135	0.135
SRG	0.215	0.243	0.230	0.240	0.267	0.185	0.149	0.136	0.194	0.172	0.269	0.262	0.000	0.123	0.185	0.200	0.185	0.184	0.204	0.182
STM	0.171	0.125	0.160	0.188	0.185	0.197	0.122	0.122	0.142	0.122	0.215	0.139	0.123	0.000	0.197	0.117	0.197	0.122	0.131	0.122
TIT	0.251	0.282	0.282	0.281	0.300	0.194	0.233	0.213	0.265	0.267	0.311	0.262	0.185	0.197	0.000	0.200	0.224	0.184	0.204	0.250
TEN	0.171	0.126	0.160	0.123	0.185	0.200	0.117	0.117	0.117	0.117	0.152	0.135	0.200	0.117	0.200	0.000	0.265	0.200	0.131	0.117
TRN	0.282	0.316	0.282	0.318	0.300	0.194	0.233	0.213	0.265	0.267	0.340	0.302	0.185	0.197	0.224	0.265	0.000	0.184	0.259	0.250
TOD	0.215	0.243	0.230	0.240	0.232	0.184	0.149	0.136	0.173	0.171	0.269	0.206	0.184	0.122	0.184	0.200	0.184	0.000	0.204	0.159
UBI	0.106	0.125	0.160	0.122	0.112	0.204	0.131	0.131	0.131	0.131	0.139	0.135	0.204	0.131	0.204	0.131	0.259	0.204	0.000	0.131
UCG	0.171	0.194	0.160	0.188	0.185	0.250	0.159	0.136	0.173	0.159	0.215	0.135	0.182	0.122	0.250	0.117	0.250	0.159	0.131	0.000

**Table 5.** Kolmogorov-Smirnov test for the  $z_t < 4$  variable. The null hypothesis of same distribution between the two assets identified by the raw and the column of the table is always rejected. The values reported in the table are the statistics.

Assets	A2A	STS	ATL	AGL	AZM	BP	BMPS	PMI	BUL	BZU	CPR	DIA	ENEL	EGPW	ENI	EXO	F	FI	FNC	FSA
A2A	0.000	0.108	0.108	0.108	0.114	0.255	0.174	0.174	0.174	0.174	0.108	0.108	0.219	0.174	0.255	0.174	0.287	0.219	0.108	0.174
STS	0.108	0.000	0.126	0.124	0.114	0.245	0.195	0.195	0.195	0.195	0.132	0.132	0.245	0.126	0.285	0.126	0.319	0.245	0.126	0.195
ATL	0.108	0.126	0.000	0.124	0.114	0.233	0.162	0.162	0.162	0.162	0.132	0.137	0.233	0.162	0.286	0.162	0.286	0.233	0.162	0.162
AGL	0.108	0.124	0.124	0.000	0.114	0.243	0.191	0.191	0.191	0.191	0.132	0.124	0.243	0.191	0.285	0.124	0.322	0.243	0.124	0.191
AZM	0.114	0.114	0.114	0.114	0.000	0.271	0.187	0.187	0.187	0.187	0.114	0.114	0.271	0.187	0.305	0.187	0.305	0.235	0.114	0.187
BP	0.255	0.245	0.233	0.243	0.271	0.000	0.151	0.217	0.268	0.207	0.314	0.265	0.188	0.200	0.196	0.203	0.196	0.187	0.208	0.253
BMPS	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.151	0.000	0.138	0.175	0.173	0.217	0.137	0.151	0.124	0.237	0.119	0.237	0.151	0.133	0.160
PMI	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.217	0.138	0.000	0.138	0.138	0.217	0.137	0.138	0.124	0.217	0.119	0.217	0.138	0.133	0.138
BUL	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.268	0.175	0.138	0.000	0.175	0.217	0.137	0.195	0.143	0.268	0.119	0.268	0.175	0.133	0.175
BZU	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.207	0.173	0.138	0.175	0.000	0.217	0.137	0.173	0.124	0.270	0.119	0.270	0.173	0.133	0.160
CPR	0.108	0.132	0.132	0.132	0.114	0.314	0.217	0.217	0.217	0.217	0.000	0.132	0.273	0.217	0.314	0.154	0.344	0.273	0.140	0.217
DIA	0.108	0.126	0.137	0.124	0.114	0.265	0.137	0.137	0.137	0.137	0.132	0.000	0.265	0.140	0.265	0.137	0.306	0.208	0.137	0.137
ENEL	0.219	0.245	0.233	0.243	0.271	0.188	0.151	0.138	0.195	0.173	0.273	0.265	0.000	0.125	0.188	0.203	0.188	0.187	0.208	0.184
EGPW	0.174	0.126	0.162	0.191	0.187	0.200	0.124	0.124	0.143	0.124	0.217	0.140	0.125	0.000	0.200	0.119	0.200	0.124	0.133	0.124
ENI	0.255	0.285	0.286	0.285	0.305	0.196	0.237	0.217	0.268	0.270	0.314	0.265	0.188	0.200	0.000	0.203	0.227	0.187	0.208	0.253
EXO	0.174	0.126	0.162	0.124	0.187	0.203	0.119	0.119	0.119	0.119	0.154	0.137	0.203	0.119	0.203	0.000	0.269	0.203	0.133	0.119
F	0.287	0.319	0.286	0.322	0.305	0.196	0.237	0.217	0.268	0.270	0.344	0.306	0.188	0.200	0.227	0.269	0.000	0.187	0.263	0.253
FI	0.219	0.245	0.233	0.243	0.235	0.187	0.151	0.138	0.175	0.173	0.273	0.208	0.187	0.124	0.187	0.203	0.187	0.000	0.208	0.160
FNC	0.108	0.126	0.162	0.124	0.114	0.208	0.133	0.133	0.133	0.133	0.140	0.137	0.208	0.133	0.208	0.133	0.263	0.208	0.000	0.133
FSA	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.253	0.160	0.138	0.175	0.160	0.217	0.137	0.184	0.124	0.253	0.119	0.253	0.160	0.133	0.000

**Table 6.** Kolmogorov-Smirnov test for the  $z_t < 4$  variable. The null hypothesis of same distribution between the two assets identified by the raw and the column of the table is always rejected. The values reported in the table are the statistics.

Assets	G	IPG	ISP	LTO	LUX	MS	MB	MED	PLT	PC	PRY	SPM	SRG	STM	TTF	TEN	TRN	TOD	UBI	UCG
A2A	0.000	0.108	0.108	0.108	0.114	0.255	0.174	0.174	0.174	0.174	0.108	0.108	0.219	0.174	0.255	0.174	0.287	0.219	0.108	0.174
STS	0.108	0.000	0.126	0.124	0.114	0.245	0.195	0.195	0.195	0.195	0.132	0.126	0.245	0.126	0.285	0.126	0.319	0.245	0.126	0.195
ATL	0.108	0.126	0.000	0.124	0.114	0.233	0.162	0.162	0.162	0.162	0.132	0.137	0.233	0.162	0.286	0.162	0.286	0.233	0.162	0.162
AGL	0.108	0.124	0.124	0.000	0.114	0.243	0.191	0.191	0.191	0.191	0.132	0.124	0.243	0.191	0.285	0.124	0.322	0.243	0.124	0.191
AZM	0.114	0.114	0.114	0.114	0.000	0.271	0.187	0.187	0.187	0.187	0.114	0.114	0.271	0.187	0.305	0.187	0.305	0.235	0.114	0.187
BP	0.255	0.245	0.233	0.243	0.271	0.000	0.151	0.217	0.268	0.207	0.314	0.265	0.188	0.200	0.196	0.203	0.196	0.187	0.208	0.253
BMPS	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.151	0.000	0.138	0.175	0.173	0.217	0.137	0.151	0.124	0.237	0.119	0.237	0.151	0.133	0.160
PMI	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.217	0.138	0.000	0.138	0.138	0.217	0.137	0.138	0.124	0.217	0.119	0.217	0.138	0.133	0.138
BUL	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.268	0.175	0.138	0.000	0.175	0.217	0.137	0.195	0.143	0.268	0.119	0.268	0.175	0.133	0.175
BZU	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.207	0.173	0.138	0.175	0.000	0.217	0.137	0.173	0.124	0.270	0.119	0.270	0.173	0.133	0.160
CPR	0.108	0.132	0.132	0.132	0.114	0.314	0.217	0.217	0.217	0.217	0.000	0.132	0.273	0.217	0.314	0.154	0.344	0.273	0.140	0.217
DIA	0.108	0.126	0.137	0.124	0.114	0.265	0.137	0.137	0.137	0.137	0.132	0.000	0.265	0.140	0.265	0.137	0.306	0.208	0.137	0.137
ENEL	0.219	0.245	0.233	0.243	0.271	0.188	0.151	0.138	0.195	0.173	0.273	0.265	0.000	0.125	0.188	0.203	0.188	0.187	0.208	0.184
EGPW	0.174	0.126	0.162	0.191	0.187	0.200	0.124	0.124	0.143	0.124	0.217	0.140	0.125	0.000	0.200	0.119	0.200	0.124	0.133	0.124
ENI	0.255	0.285	0.286	0.285	0.305	0.196	0.237	0.217	0.268	0.270	0.314	0.265	0.188	0.200	0.000	0.203	0.227	0.187	0.208	0.253
EXO	0.174	0.126	0.162	0.124	0.187	0.203	0.119	0.119	0.119	0.119	0.154	0.137	0.203	0.119	0.203	0.000	0.269	0.203	0.133	0.119
F	0.287	0.319	0.286	0.322	0.305	0.196	0.237	0.217	0.268	0.270	0.344	0.306	0.188	0.200	0.227	0.269	0.000	0.187	0.263	0.253
FI	0.219	0.245	0.233	0.243	0.235	0.187	0.151	0.138	0.175	0.173	0.273	0.208	0.187	0.124	0.187	0.203	0.187	0.000	0.208	0.160
FNC	0.108	0.126	0.162	0.124	0.114	0.208	0.133	0.133	0.133	0.133	0.140	0.137	0.208	0.133	0.208	0.133	0.263	0.208	0.000	0.133
FSA	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.253	0.160	0.138	0.175	0.160	0.217	0.137	0.184	0.124	0.253	0.119	0.253	0.160	0.133	0.000

**Table 7.** Kolmogorov-Smirnov test for the  $z_t < 4$  variable. The null hypothesis of same distribution between the two assets identified by the raw and the column of the table is always rejected. The values reported in the table are the statistics.

Assets	A2A	STS	ATL	AGL	AZM	BP	BMPS	PMI	BUL	BZU	CPR	DIA	ENEL	EGPW	ENI	EXO	F	FI	FNC	FSA
G	0.000	0.108	0.108	0.108	0.114	0.255	0.174	0.174	0.174	0.174	0.108	0.108	0.219	0.174	0.255	0.174	0.287	0.219	0.108	0.174
IPG	0.108	0.000	0.126	0.124	0.114	0.245	0.195	0.195	0.195	0.195	0.132	0.126	0.245	0.126	0.285	0.126	0.319	0.245	0.126	0.195
ISP	0.108	0.126	0.000	0.124	0.114	0.233	0.162	0.162	0.162	0.162	0.132	0.137	0.233	0.162	0.286	0.162	0.286	0.233	0.162	0.162
LTO	0.108	0.124	0.124	0.000	0.114	0.243	0.191	0.191	0.191	0.191	0.132	0.124	0.243	0.191	0.285	0.124	0.322	0.243	0.124	0.191
LUX	0.114	0.114	0.114	0.114	0.000	0.271	0.187	0.187	0.187	0.187	0.114	0.114	0.271	0.187	0.305	0.187	0.305	0.235	0.114	0.187
MS	0.255	0.245	0.233	0.243	0.271	0.000	0.151	0.217	0.268	0.207	0.314	0.265	0.188	0.200	0.196	0.203	0.196	0.187	0.208	0.253
MB	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.151	0.000	0.138	0.175	0.173	0.217	0.137	0.151	0.124	0.237	0.119	0.237	0.151	0.133	0.160
MED	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.217	0.138	0.000	0.138	0.138	0.217	0.137	0.138	0.124	0.217	0.119	0.217	0.138	0.133	0.138
PLT	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.268	0.175	0.138	0.000	0.175	0.217	0.137	0.195	0.143	0.268	0.119	0.268	0.175	0.133	0.175
PC	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.207	0.173	0.138	0.175	0.000	0.217	0.137	0.173	0.124	0.270	0.119	0.270	0.173	0.133	0.160
PRY	0.108	0.132	0.132	0.132	0.114	0.314	0.217	0.217	0.217	0.217	0.000	0.132	0.273	0.217	0.314	0.154	0.344	0.273	0.140	0.217
SPM	0.108	0.126	0.137	0.124	0.114	0.265	0.137	0.137	0.137	0.137	0.132	0.000	0.265	0.140	0.265	0.137	0.306	0.208	0.137	0.137
SRG	0.219	0.245	0.233	0.243	0.271	0.188	0.151	0.138	0.195	0.173	0.273	0.265	0.000	0.125	0.188	0.203	0.188	0.187	0.208	0.184
STM	0.174	0.126	0.162	0.191	0.187	0.200	0.124	0.124	0.143	0.124	0.217	0.140	0.125	0.000	0.200	0.119	0.200	0.124	0.133	0.124
TIT	0.255	0.285	0.286	0.285	0.305	0.196	0.237	0.217	0.268	0.270	0.314	0.265	0.188	0.200	0.000	0.203	0.227	0.187	0.208	0.253
TEN	0.174	0.126	0.162	0.124	0.187	0.203	0.119	0.119	0.119	0.119	0.154	0.137	0.203	0.119	0.203	0.000	0.269	0.203	0.133	0.119
TRN	0.287	0.319	0.286	0.322	0.305	0.196	0.237	0.217	0.268	0.270	0.344	0.306	0.188	0.200	0.227	0.269	0.000	0.187	0.263	0.253
TOD	0.219	0.245	0.233	0.243	0.235	0.187	0.151	0.138	0.175	0.173	0.273	0.208	0.187	0.124	0.187	0.203	0.187	0.000	0.208	0.160
UBI	0.108	0.126	0.162	0.124	0.114	0.208	0.133	0.133	0.133	0.133	0.140	0.137	0.208	0.133	0.208	0.133	0.263	0.208	0.000	0.133
UCG	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.253	0.160	0.138	0.175	0.160	0.217	0.137	0.184	0.124	0.253	0.119	0.253	0.160	0.133	0.000



**Table 8.** Kolmogorov-Smirnov test for the  $z_t < 4$  variable. The null hypothesis of same distribution between the two assets identified by the raw and the column of the table is always rejected. The values reported in the table are the statistics.

Assets	G	IPG	ISP	LTO	LUX	MS	MB	MED	PLT	PC	PRY	SPM	SRG	STM	TIT	TEN	TRN	TOD	UBI	UCG
G	0.000	0.108	0.108	0.108	0.114	0.255	0.174	0.174	0.174	0.174	0.108	0.108	0.219	0.174	0.255	0.174	0.287	0.219	0.108	0.174
IPG	0.108	0.000	0.126	0.124	0.114	0.245	0.195	0.195	0.195	0.195	0.132	0.126	0.245	0.126	0.285	0.126	0.319	0.245	0.126	0.195
ISP	0.108	0.126	0.000	0.124	0.114	0.233	0.162	0.162	0.162	0.162	0.132	0.137	0.233	0.162	0.286	0.162	0.286	0.233	0.162	0.162
LTO	0.108	0.124	0.124	0.000	0.114	0.243	0.191	0.191	0.191	0.191	0.132	0.124	0.243	0.191	0.285	0.124	0.322	0.243	0.124	0.191
LUX	0.114	0.114	0.114	0.114	0.000	0.271	0.187	0.187	0.187	0.187	0.114	0.114	0.271	0.187	0.305	0.187	0.305	0.235	0.114	0.187
MS	0.255	0.245	0.233	0.243	0.271	0.000	0.151	0.217	0.268	0.207	0.314	0.265	0.188	0.200	0.196	0.203	0.196	0.187	0.208	0.253
MB	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.151	0.000	0.138	0.175	0.173	0.217	0.137	0.151	0.124	0.237	0.119	0.237	0.151	0.133	0.160
MED	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.217	0.138	0.000	0.138	0.138	0.217	0.137	0.138	0.124	0.217	0.119	0.217	0.138	0.133	0.138
PLT	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.268	0.175	0.138	0.000	0.175	0.217	0.137	0.195	0.143	0.268	0.119	0.268	0.175	0.133	0.175
PC	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.207	0.173	0.138	0.175	0.000	0.217	0.137	0.173	0.124	0.270	0.119	0.270	0.173	0.133	0.160
PRY	0.108	0.132	0.132	0.132	0.114	0.314	0.217	0.217	0.217	0.217	0.000	0.132	0.273	0.217	0.314	0.154	0.344	0.273	0.140	0.217
SPM	0.108	0.126	0.137	0.124	0.114	0.265	0.137	0.137	0.137	0.137	0.132	0.000	0.265	0.140	0.265	0.137	0.306	0.208	0.137	0.137
SRG	0.219	0.245	0.233	0.243	0.271	0.188	0.151	0.138	0.195	0.173	0.273	0.265	0.000	0.125	0.188	0.203	0.188	0.187	0.208	0.184
STM	0.174	0.126	0.162	0.191	0.187	0.200	0.124	0.124	0.143	0.124	0.217	0.140	0.125	0.000	0.200	0.119	0.200	0.124	0.133	0.124
TIT	0.255	0.285	0.286	0.285	0.305	0.196	0.237	0.217	0.268	0.270	0.314	0.265	0.188	0.200	0.000	0.203	0.227	0.187	0.208	0.253
TEN	0.174	0.126	0.162	0.124	0.187	0.203	0.119	0.119	0.119	0.119	0.154	0.137	0.203	0.119	0.203	0.000	0.269	0.203	0.133	0.119
TRN	0.287	0.319	0.286	0.322	0.305	0.196	0.237	0.217	0.268	0.270	0.344	0.306	0.188	0.200	0.227	0.269	0.000	0.187	0.263	0.253
TOD	0.219	0.245	0.233	0.243	0.235	0.187	0.151	0.138	0.175	0.173	0.273	0.208	0.187	0.124	0.187	0.203	0.187	0.000	0.208	0.160
UBI	0.108	0.126	0.162	0.124	0.114	0.208	0.133	0.133	0.133	0.133	0.140	0.137	0.208	0.133	0.208	0.133	0.263	0.208	0.000	0.133
UCG	0.174	0.195	0.162	0.191	0.187	0.253	0.160	0.138	0.175	0.160	0.217	0.137	0.184	0.124	0.253	0.119	0.253	0.160	0.133	0.000