



Anthilia Capital Partners Sgr

Luglio 2017

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

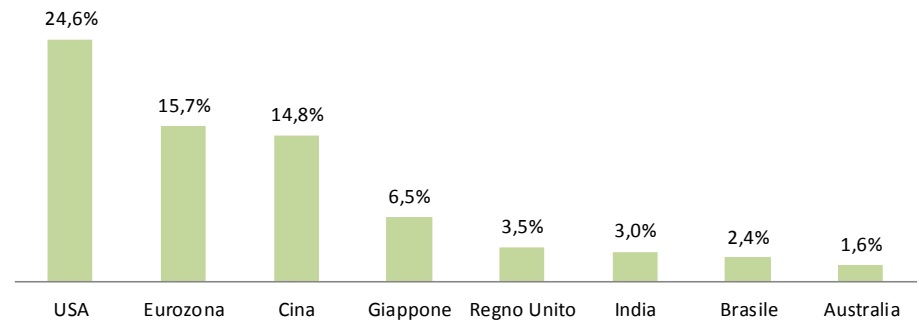


Mappa del PIL globale

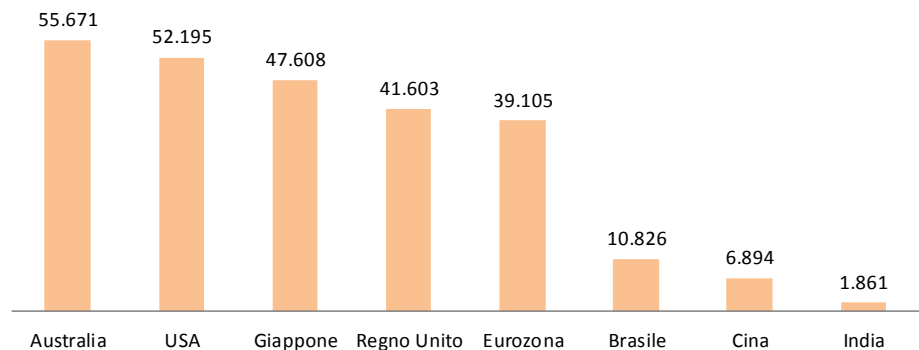
Contributo al Pil per paese

Paese	Pil - Bln\$	Pil pro-capite
USA	18.569	52.195
Eurozona	11.886	39.105
Giappone	4.939	47.608
Regno Unito	2.619	41.603
Cina	11.199	6.894
India	2.264	1.861
Brasile	1.796	10.826
Australia	1.205	55.671
Mondo	21.067	-
Totale	75.544	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite



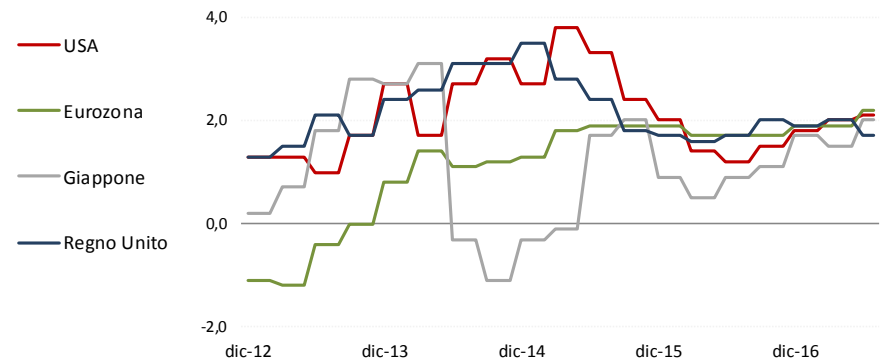


Crescita del Pil reale

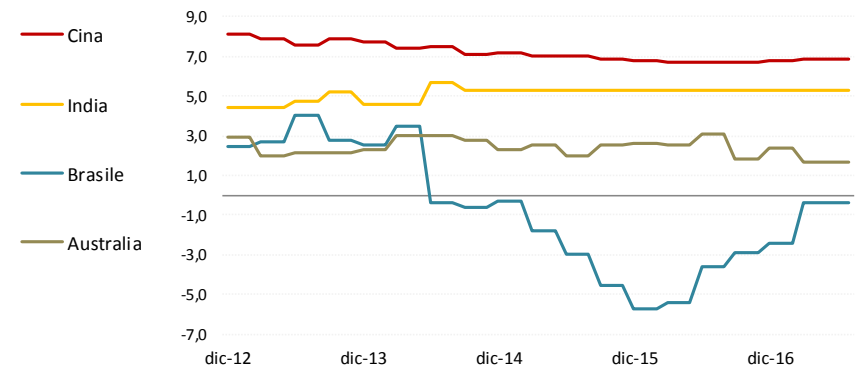
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,1%	2,0%	1,8%	1,2%	3,3%	
Eurozona	2,2%	1,9%	1,9%	1,7%	1,9%	
Giappone	2,0%	1,5%	1,7%	0,9%	1,7%	
Regno Unito	1,7%	2,0%	1,9%	1,7%	2,4%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,9%	6,9%	6,8%	6,7%	7,0%	
India	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	
Brasile	-0,4%	-0,4%	-2,5%	-3,6%	-3,0%	
Australia	1,7%	1,7%	2,4%	3,1%	2,0%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



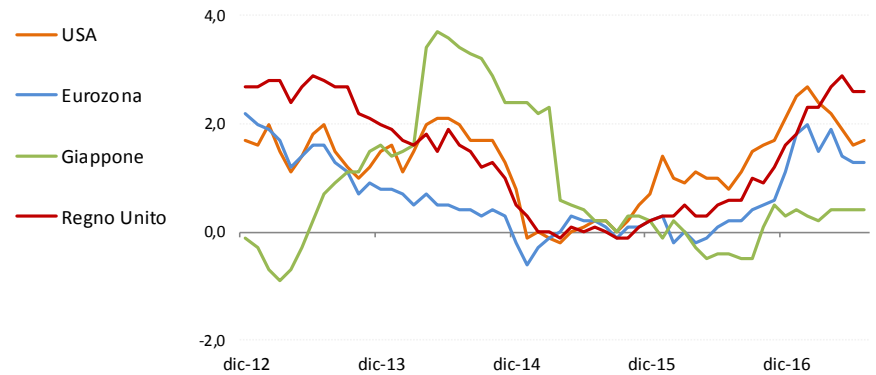


Inflazione

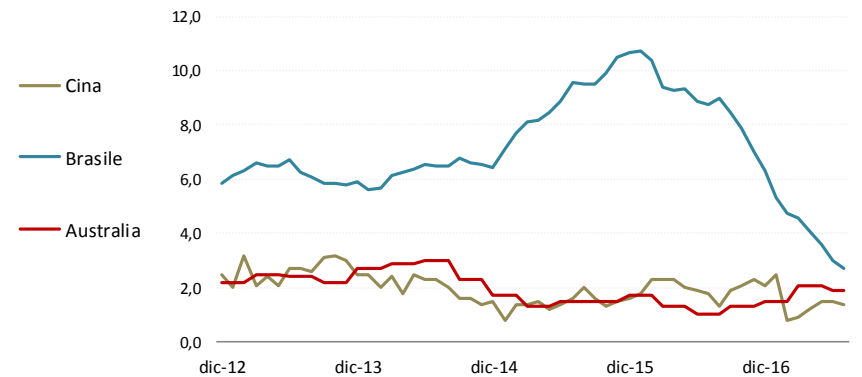
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,7%	2,2%	2,5%	0,8%	0,2%	
Eurozona	1,3%	1,9%	1,8%	0,2%	0,2%	
Giappone	0,4%	0,4%	0,4%	-0,4%	0,2%	
Regno Unito	2,6%	2,7%	1,8%	0,6%	0,1%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	1,5%	1,2%	2,5%	1,8%	1,6%	
Brasile	3,0%	4,1%	5,4%	8,7%	9,6%	
Australia	1,9%	2,1%	1,5%	1,0%	1,5%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



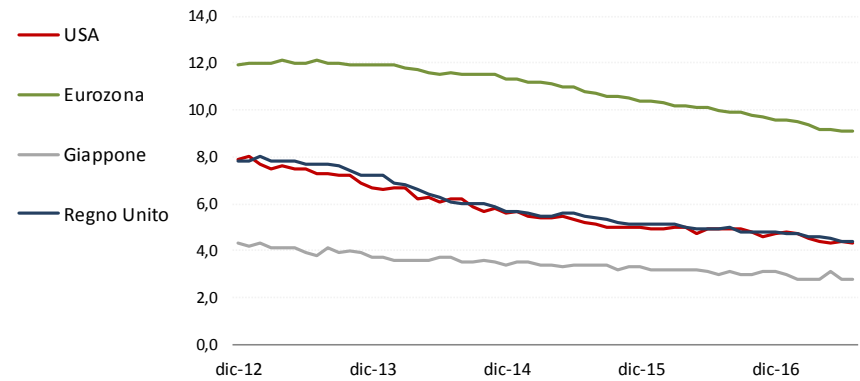


Disoccupazione

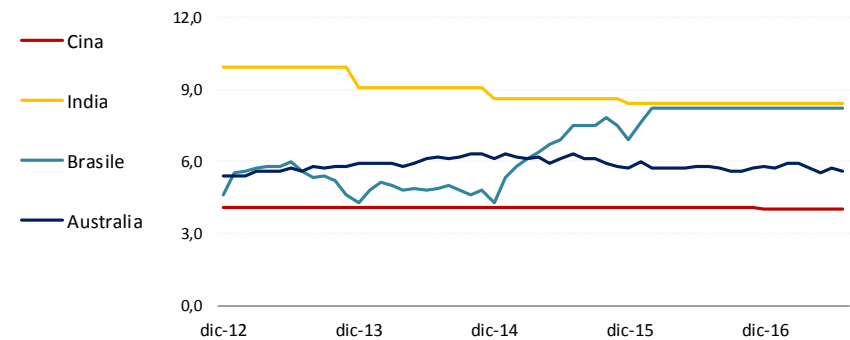
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	4,3%	4,4%	4,8%	4,9%	5,2%	
Eurozona	9,1%	9,2%	9,6%	10,0%	10,8%	
Giappone	2,8%	2,8%	3,0%	3,0%	3,4%	
Regno Unito	4,4%	4,6%	4,7%	4,9%	5,5%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	4,0%	4,0%	4,0%	4,1%	4,1%	
India	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,6%	
Brasile	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	7,5%	
Australia	5,7%	5,7%	5,7%	5,8%	6,3%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



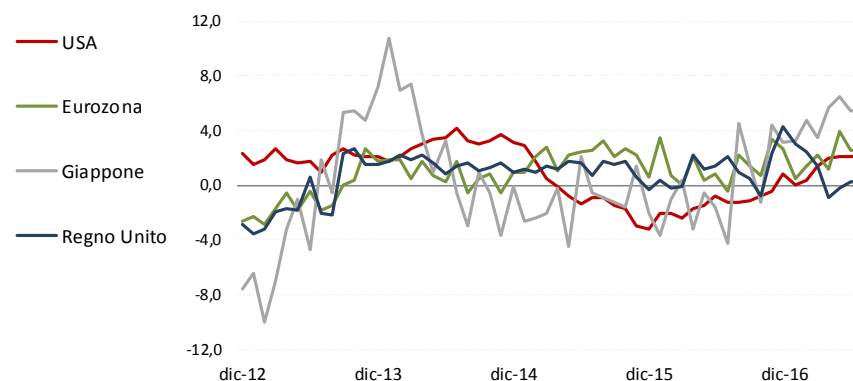


Produzione industriale

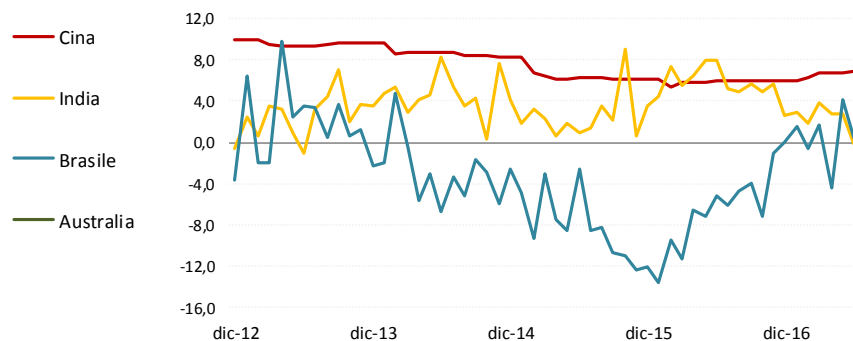
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,2%	2,0%	0,0%	-1,2%	-0,9%	
Eurozona	2,6%	1,2%	0,5%	-0,4%	2,6%	
Giappone	5,5%	5,7%	3,2%	-4,2%	-0,6%	
Regno Unito	0,3%	-0,9%	3,0%	2,1%	0,7%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,9%	6,7%	6,0%	6,0%	6,3%	
India	-0,1%	2,8%	3,0%	5,2%	1,4%	
Brasile	0,5%	-4,4%	1,6%	-6,1%	-8,6%	
Australia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



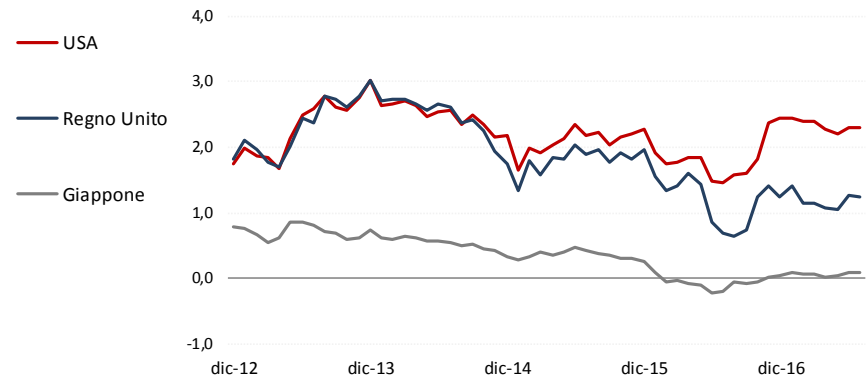


Tassi governativi decennali

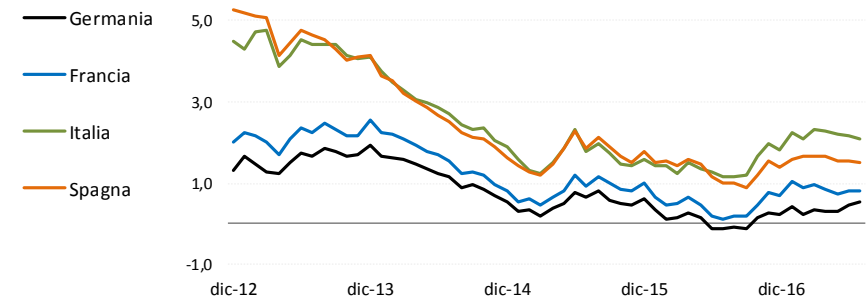
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,3%	2,3%	2,5%	2,3%	2,2%	
Regno Unito	1,2%	1,1%	1,4%	1,2%	1,9%	
Giappone	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,4%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Germania	0,5%	0,3%	0,4%	-0,1%	0,6%	
Francia	0,8%	0,8%	1,0%	0,1%	0,9%	
Italia	2,2%	2,3%	2,3%	1,2%	1,8%	
Spagna	1,5%	1,6%	1,6%	1,0%	1,8%	

Paesi sviluppati

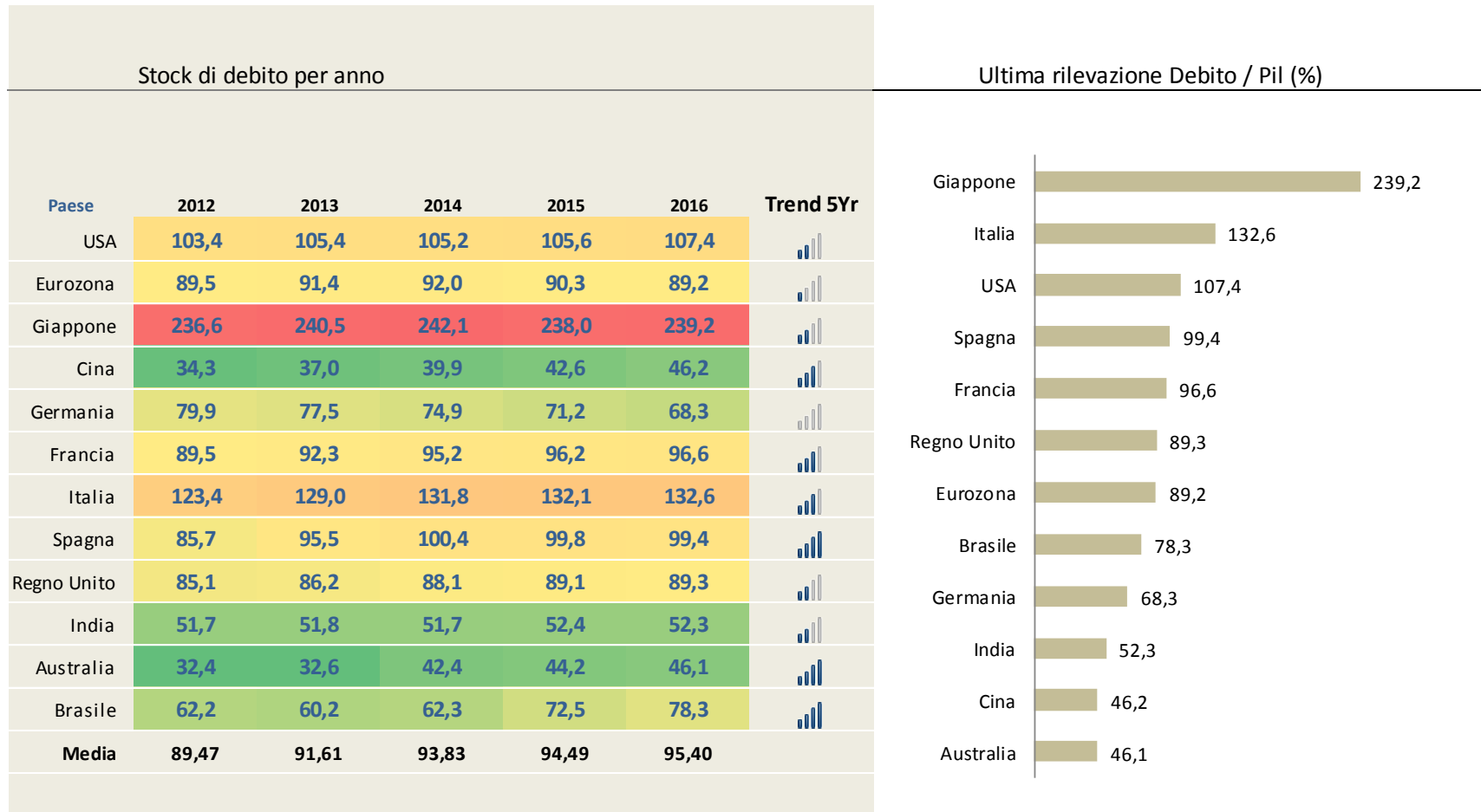


Eurozona





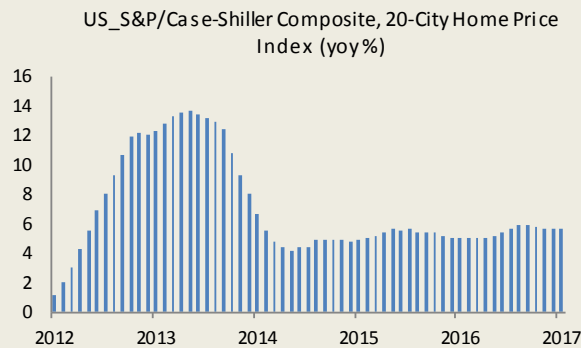
Debito pubblico in % al Pil



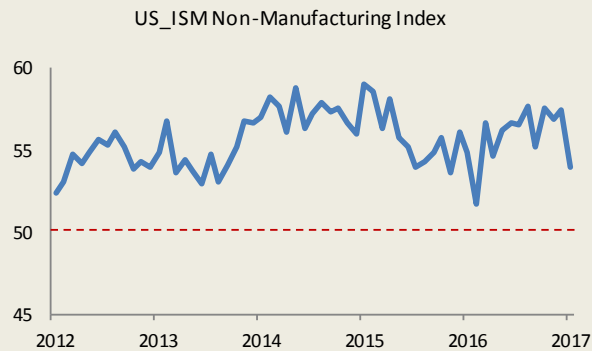


Sintesi Paese – USA

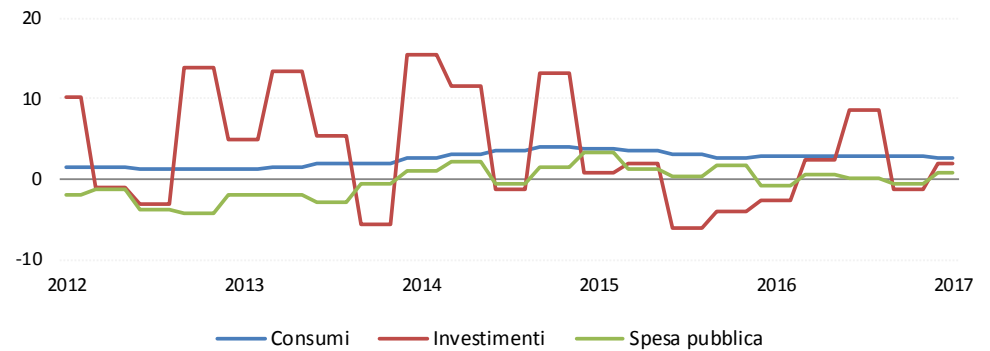
Mercato immobiliare



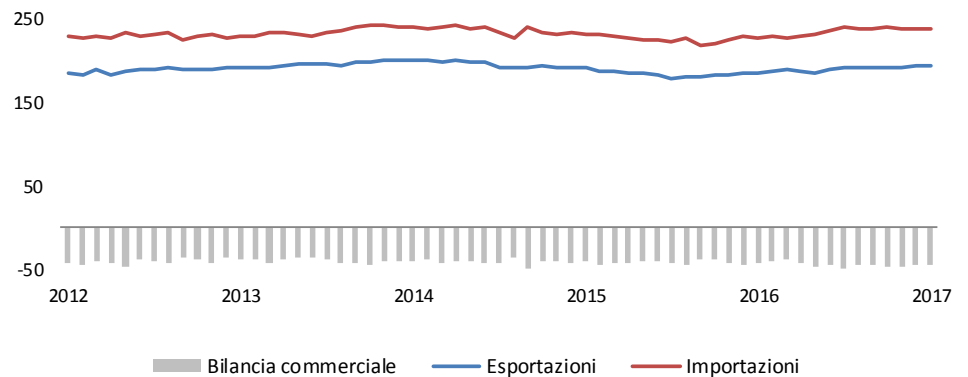
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



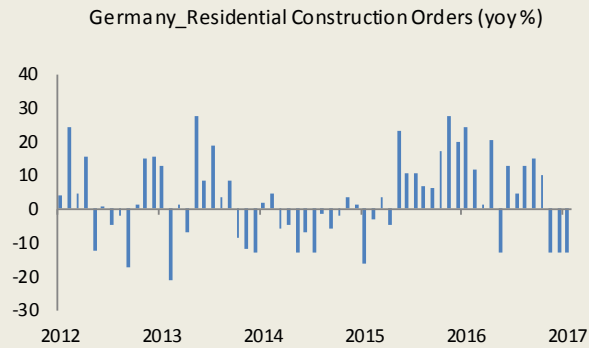
Bilancia commerciale (Bn\$)



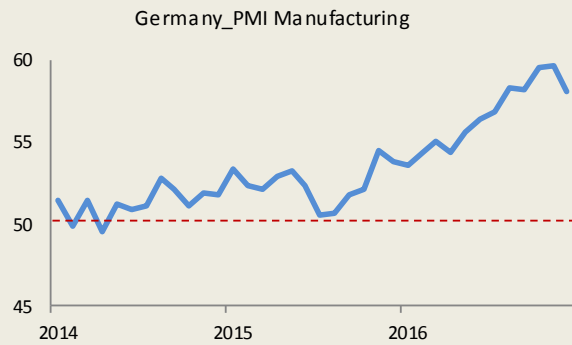


Sintesi Paese – Germania

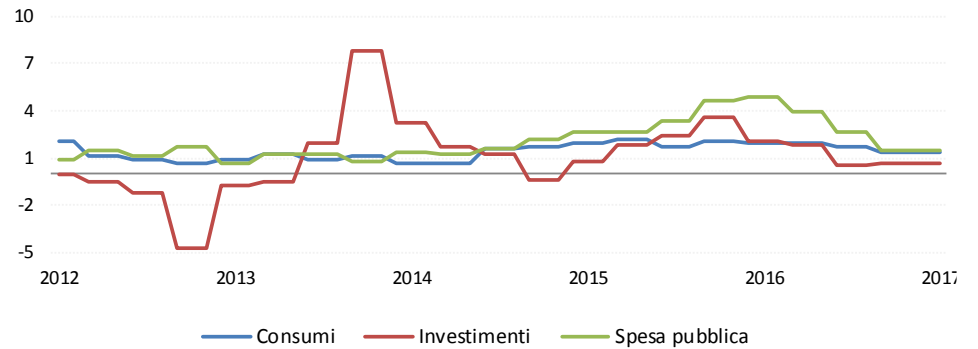
Mercato immobiliare



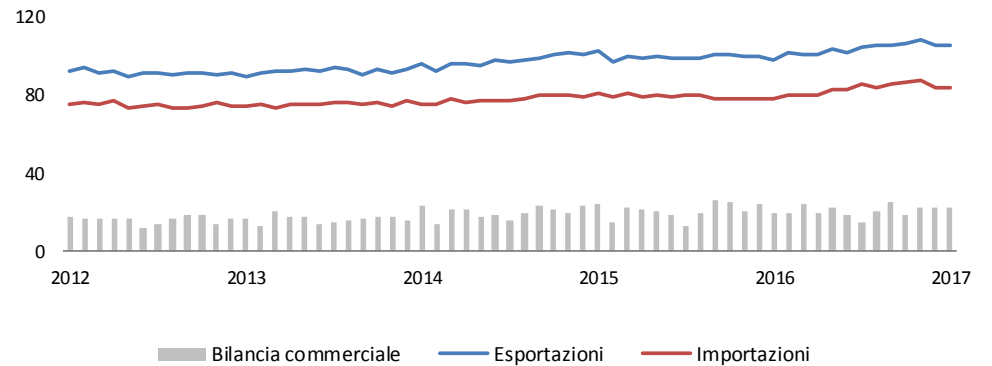
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



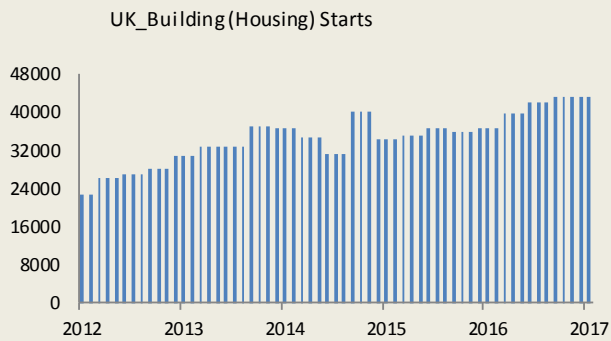
Bilancia commerciale (Bn€)



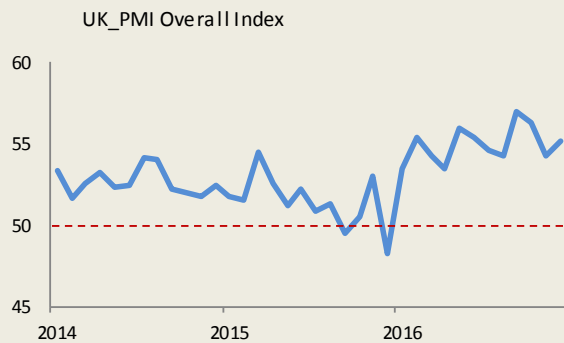


Sintesi Paese – Regno Unito

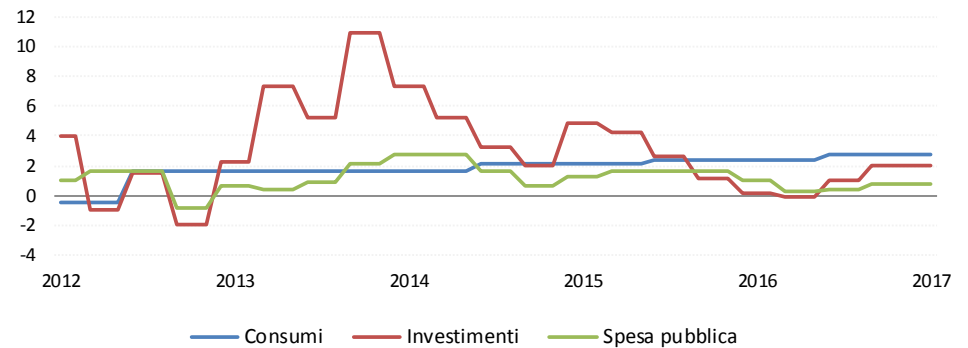
Mercato immobiliare



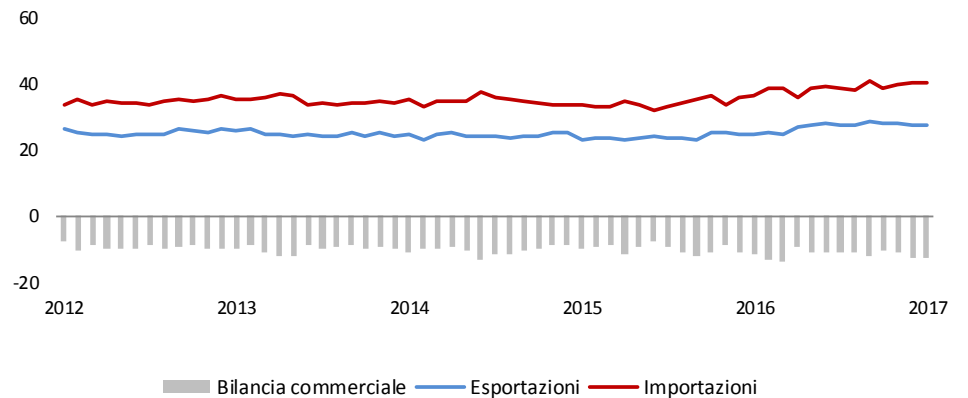
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



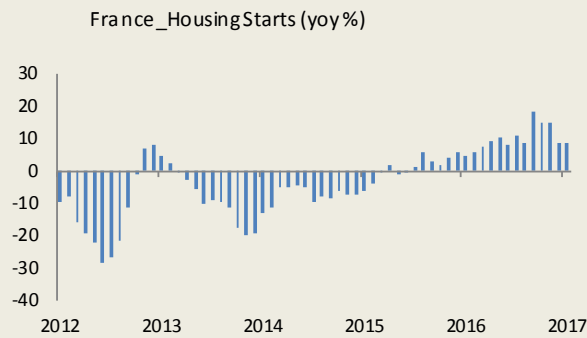
Bilancia commerciale (Bn£)



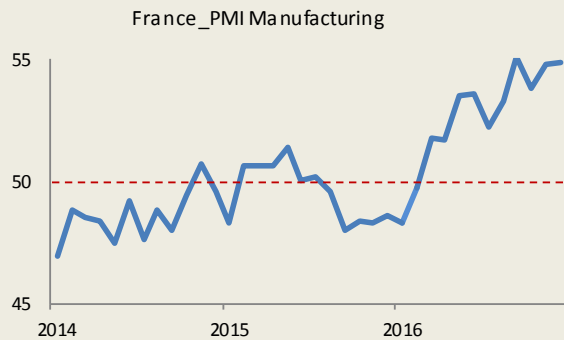


Sintesi Paese – Francia

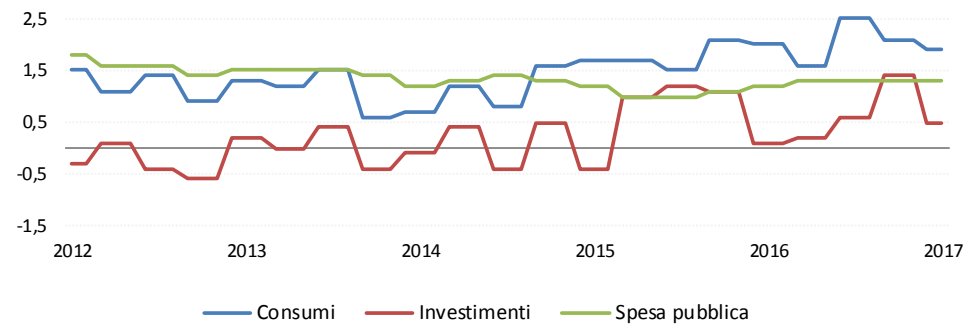
Mercato immobiliare



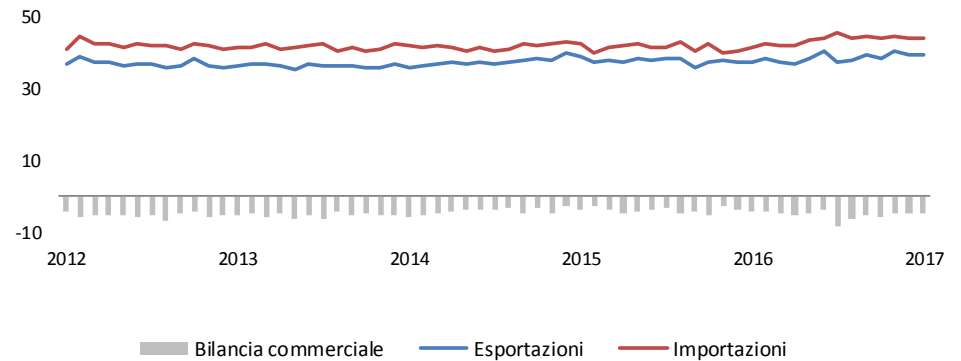
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



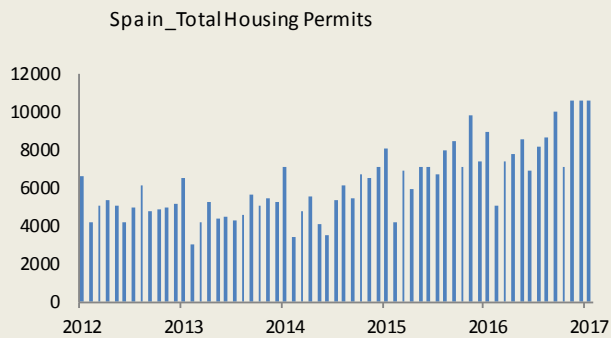
Bilancia commerciale (Bn€)



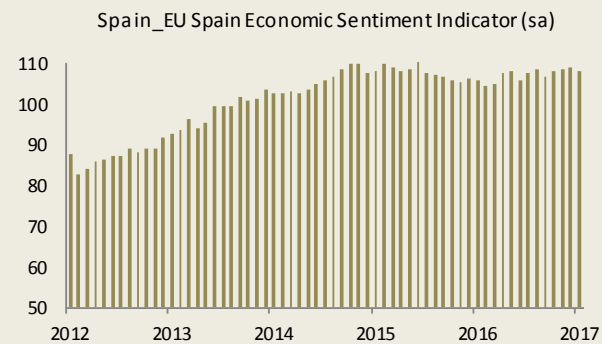


Sintesi Paese – Spagna

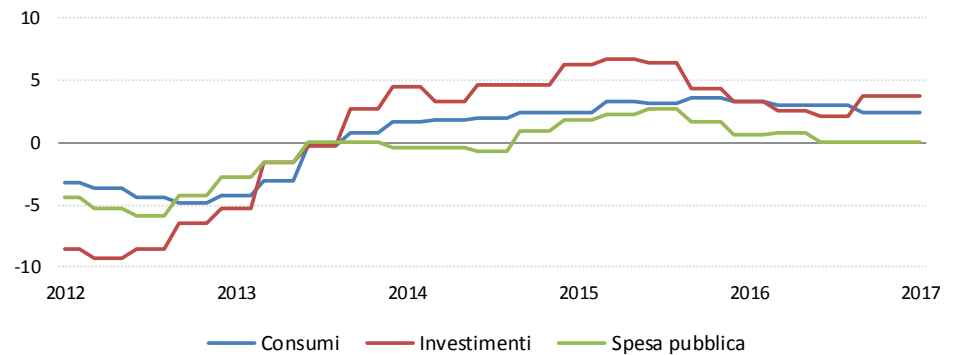
Mercato immobiliare



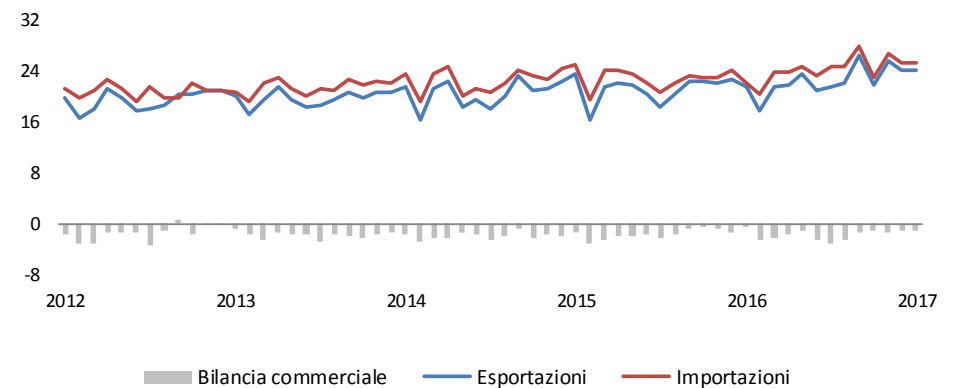
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



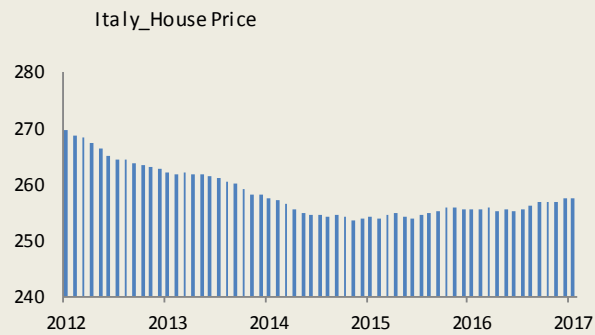
Bilancia commerciale (Bn€)



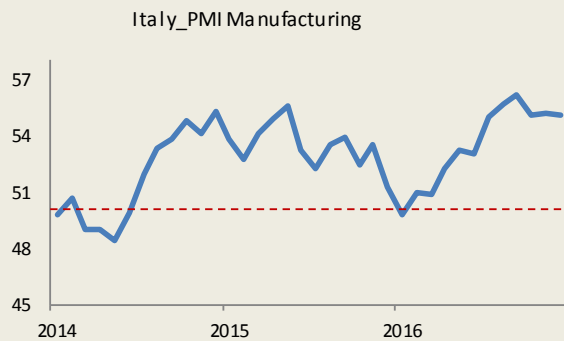


Sintesi Paese – Italia

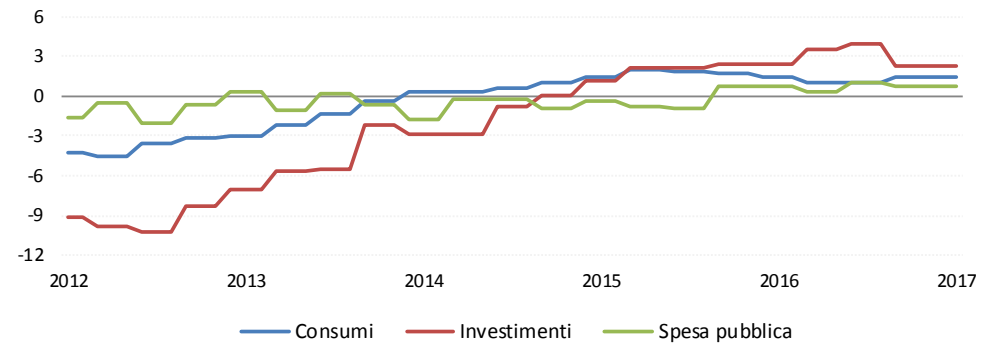
Mercato immobiliare



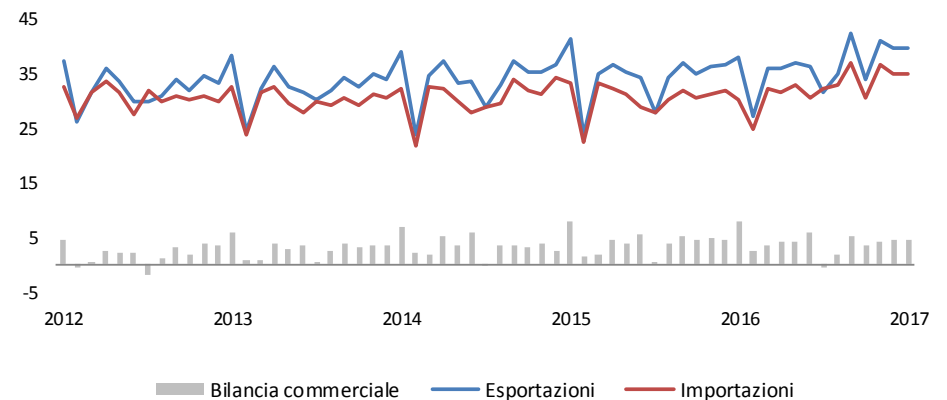
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



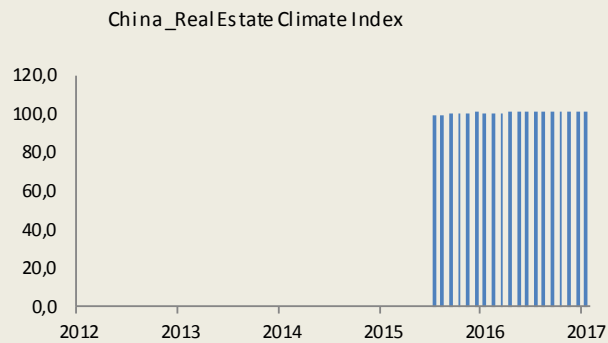
Bilancia commerciale (Bn€)



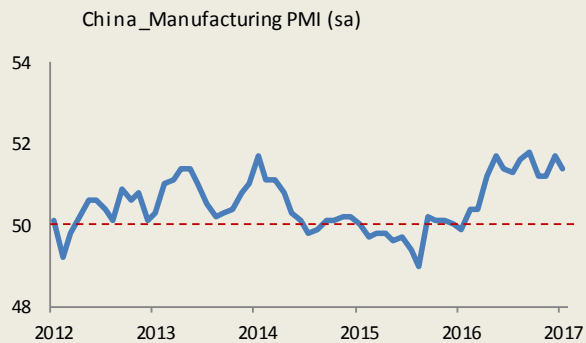


Sintesi Paese – Cina

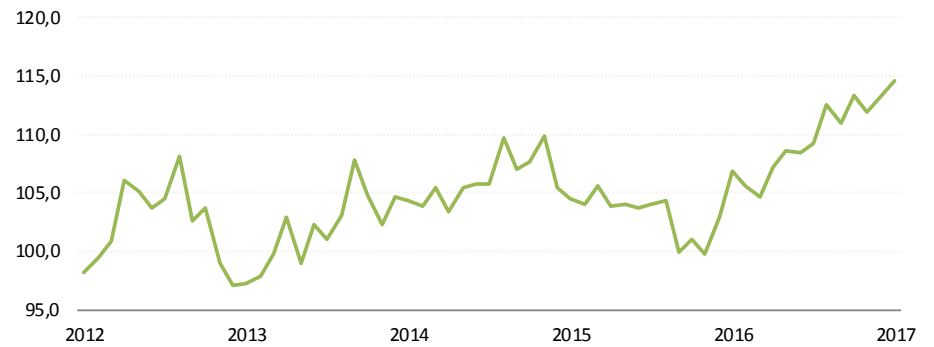
Mercato immobiliare



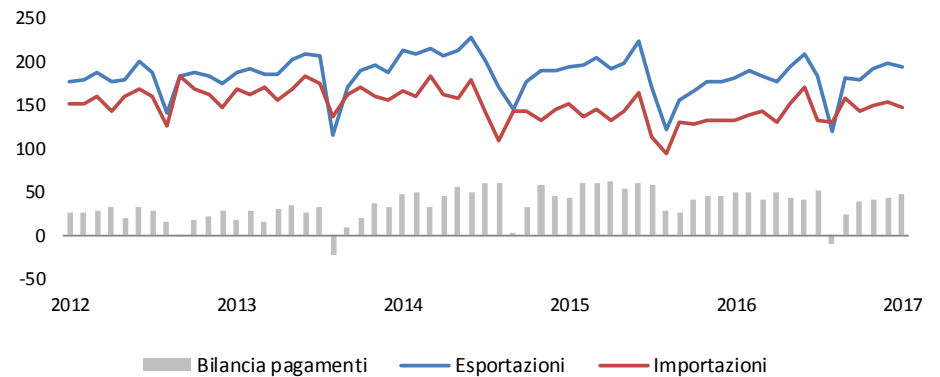
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



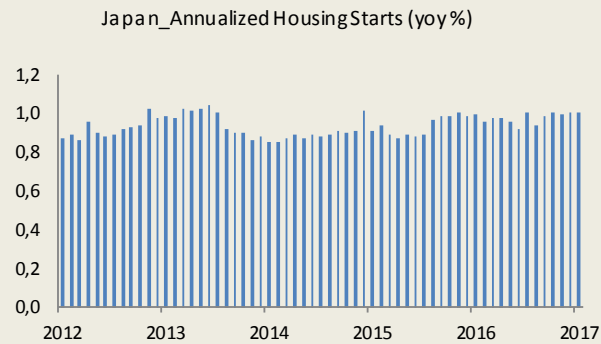
Bilancia commerciale (Bn\$)



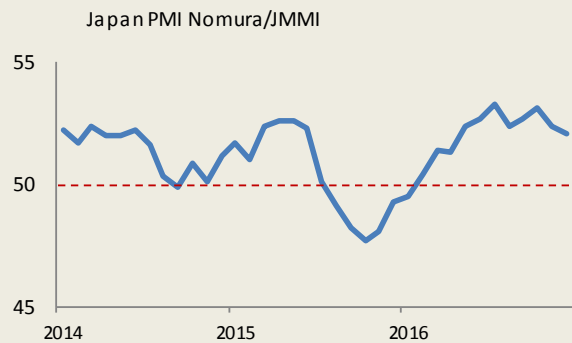


Sintesi Paese – Giappone

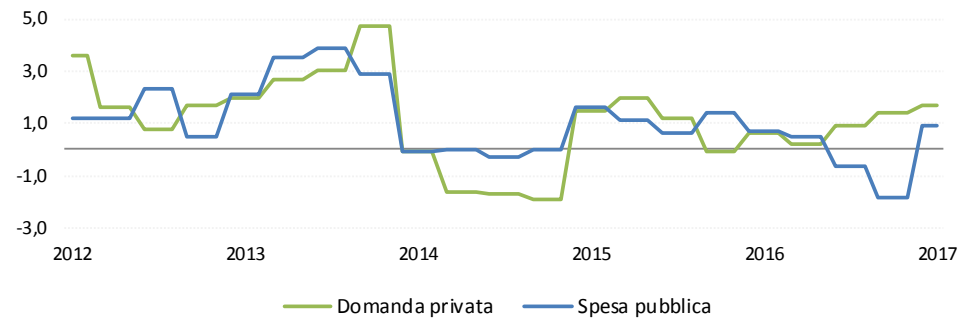
Mercato immobiliare



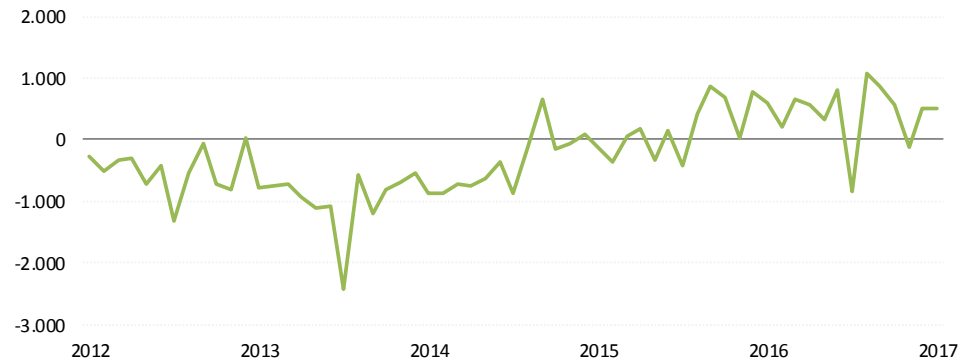
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



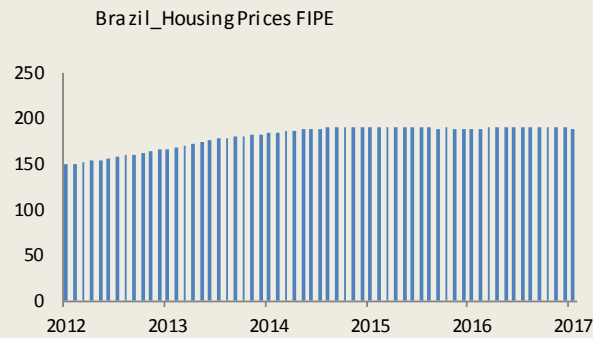
Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



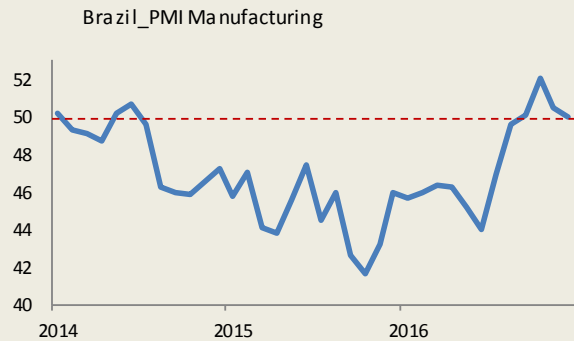


Sintesi Paese – Brasile

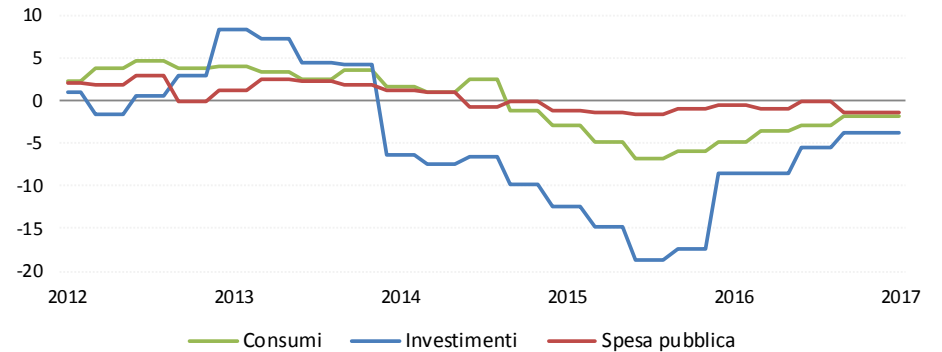
Mercato immobiliare



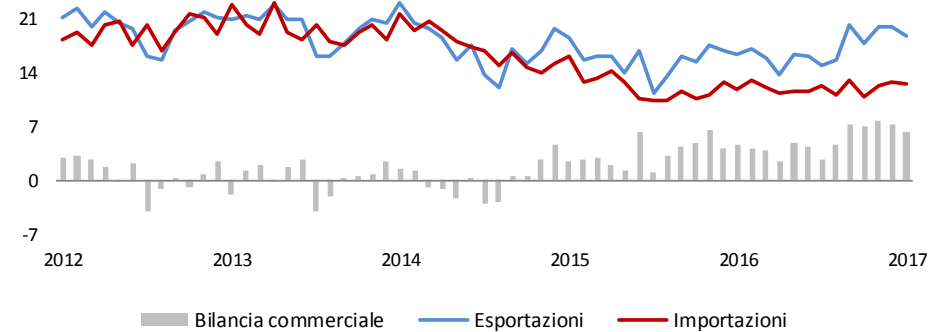
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



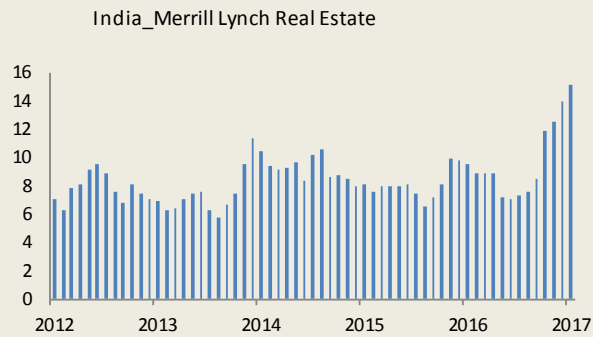
Bilancia commerciale (Bn\$)



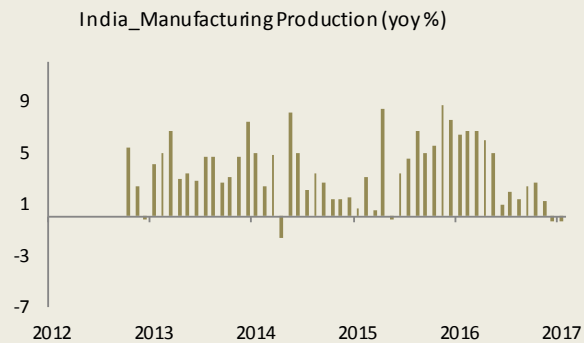


Sintesi Paese – India

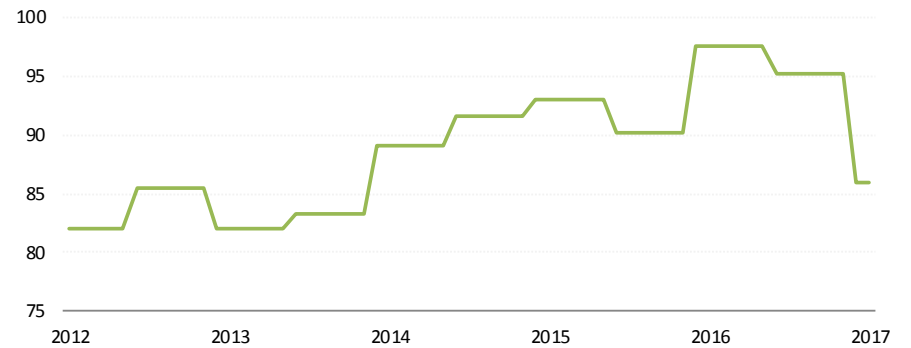
Mercato immobiliare



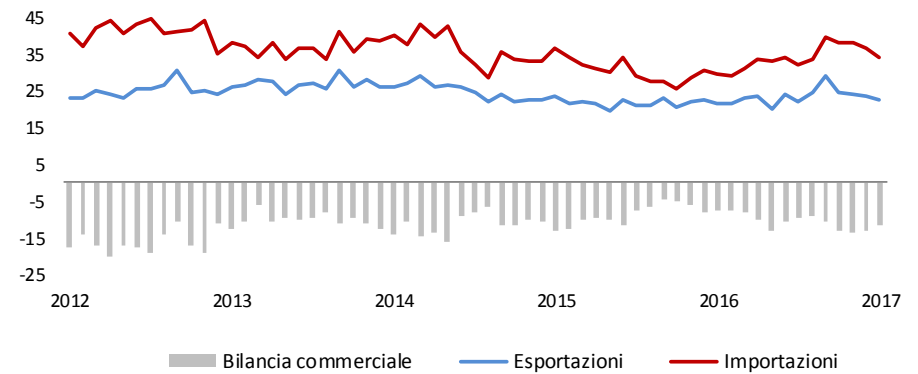
Indici di produzione



Consumer Confidence



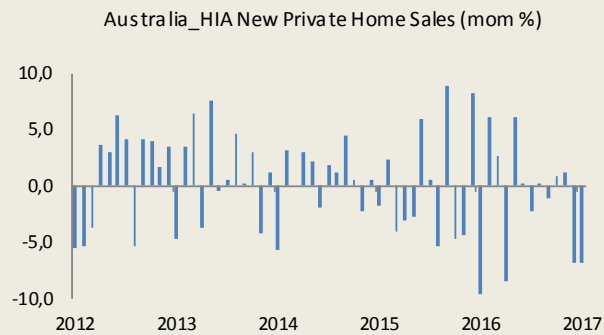
Bilancia commerciale (Bn\$)



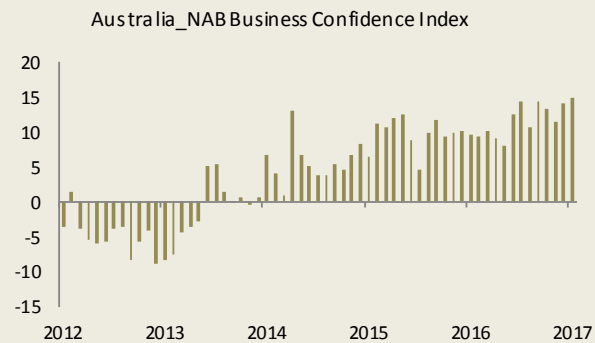


Sintesi Paese – Australia

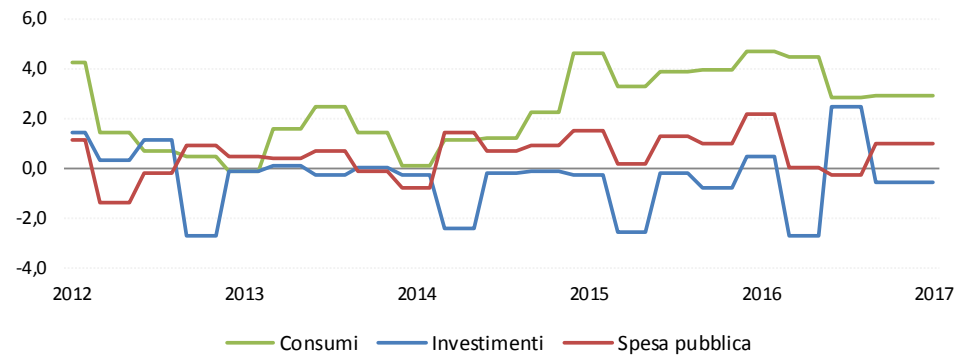
Mercato immobiliare



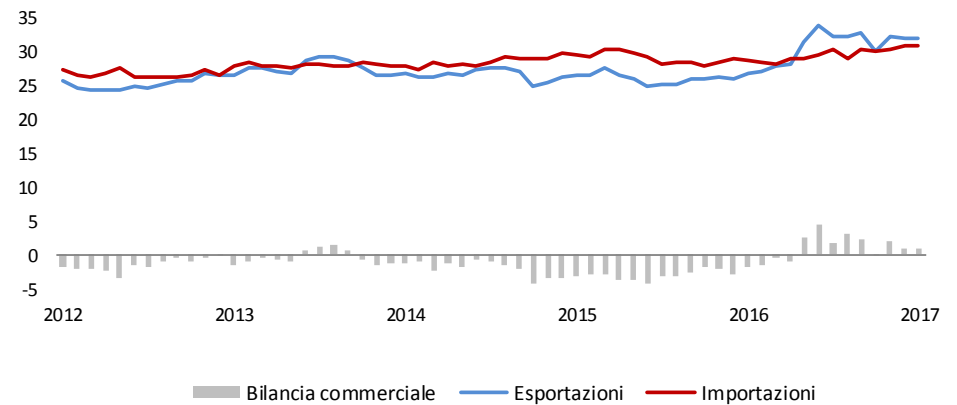
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

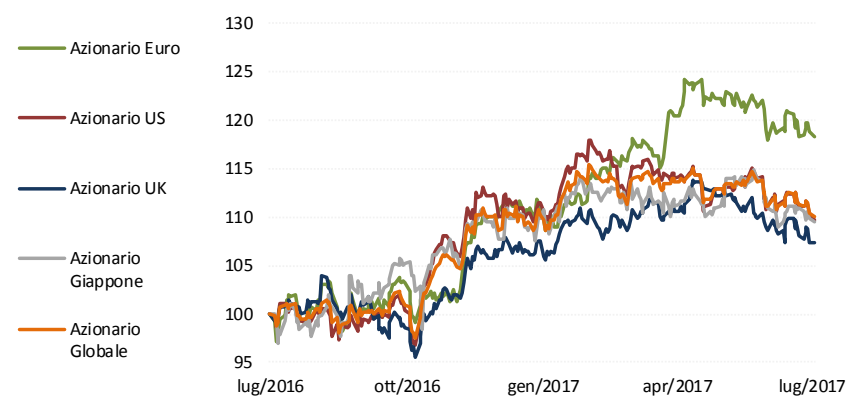


Mercati azionari sviluppati

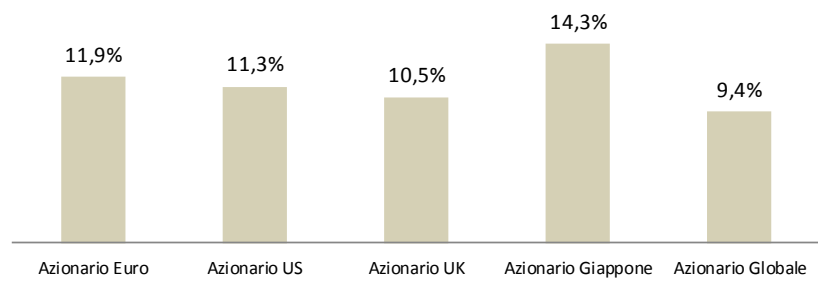
Rendimenti*		dati al: 31/07/2017				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	7,6%	0,3%	-1,7%	8,9%	18,3%	
Azionario US	-1,5%	-1,4%	-3,9%	0,0%	9,6%	
Azionario UK	1,3%	-1,2%	-3,0%	1,7%	7,4%	
Azionario Giappone	0,9%	-1,3%	-1,4%	0,5%	9,5%	
Azionario Globale	0,7%	-0,9%	-3,1%	1,4%	10,1%	

Volatilità*		dati al: 31/07/2017				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	10,8%	11,1%	10,4%	11,0%	11,9%	
Azionario US	10,3%	10,5%	10,4%	9,9%	11,3%	
Azionario UK	9,0%	12,2%	9,2%	9,0%	10,5%	
Azionario Giappone	11,9%	9,0%	9,6%	11,4%	14,3%	
Azionario Globale	8,7%	9,2%	8,3%	8,1%	9,4%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati azionari emergenti

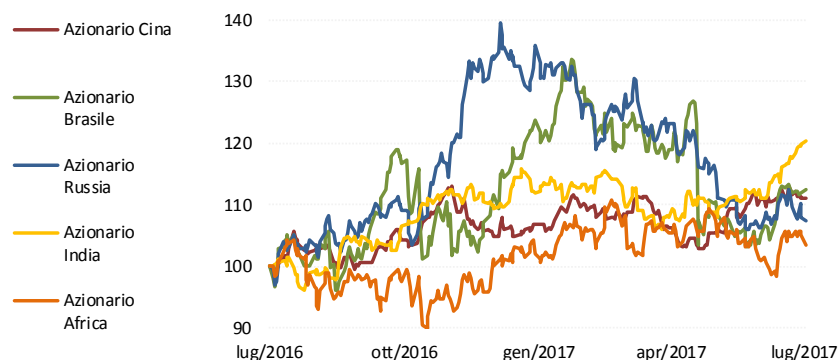
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	5,7%	-0,1%	4,5%	3,9%	11,0%
Azionario Brasile	0,8%	7,0%	-5,3%	-6,3%	12,6%
Azionario Russia	-20,1%	1,0%	-12,8%	-17,7%	7,3%
Azionario India	9,4%	8,4%	11,5%	6,4%	20,4%
Azionario Africa	2,2%	2,4%	-2,0%	2,7%	3,4%

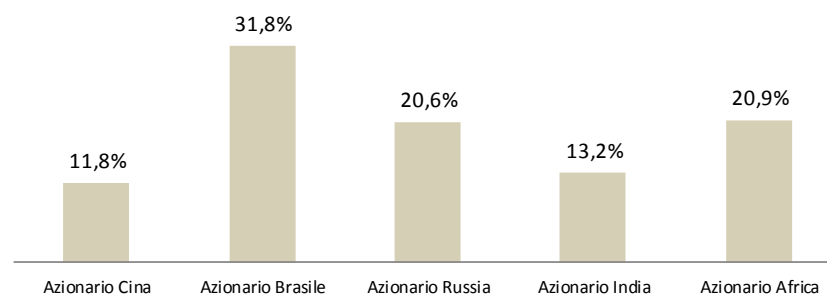
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	10,9%	12,6%	11,5%	11,1%	11,8%
Azionario Brasile	31,8%	15,5%	40,9%	33,2%	31,8%
Azionario Russia	20,0%	20,0%	18,4%	19,5%	20,6%
Azionario India	13,7%	11,5%	13,3%	14,1%	13,2%
Azionario Africa	18,5%	19,8%	17,9%	19,0%	20,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

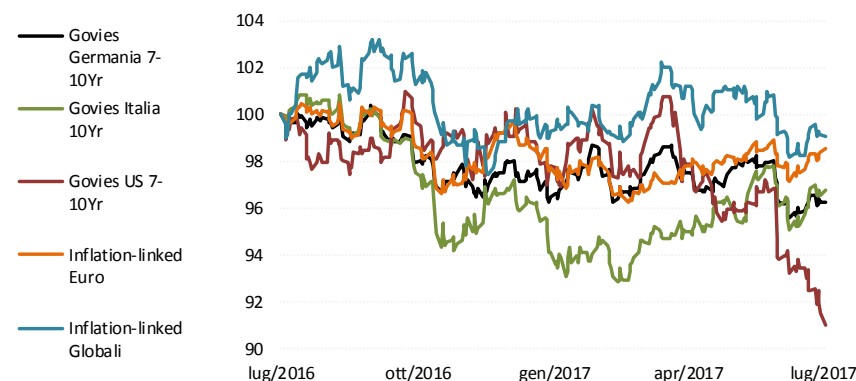
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Germania 7-10Yr	-1,8%	0,0%	-1,3%	-0,4%	-3,7%
Govies Italia 10Yr	-0,1%	0,7%	1,9%	3,2%	-3,2%
Govies US 7-10Yr	-8,6%	-3,0%	-7,1%	-6,3%	-9,0%
Inflation-linked Euro	-1,1%	0,8%	0,8%	0,9%	-1,4%
Inflation-linked Globali	-0,6%	-0,2%	-2,1%	-0,7%	-0,9%

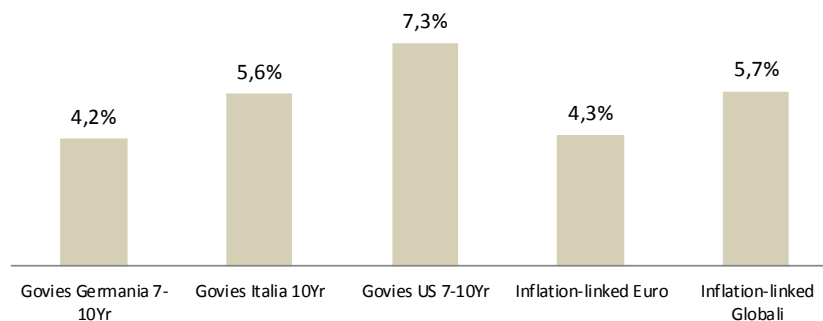
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Germania 7-10Yr	4,1%	4,2%	3,9%	4,1%	4,2%
Govies Italia 10Yr	5,5%	6,0%	5,5%	5,4%	5,6%
Govies US 7-10Yr	7,5%	7,2%	7,5%	7,6%	7,3%
Inflation-linked Euro	4,0%	4,2%	3,6%	3,9%	4,3%
Inflation-linked Globali	5,1%	4,5%	5,3%	5,1%	5,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

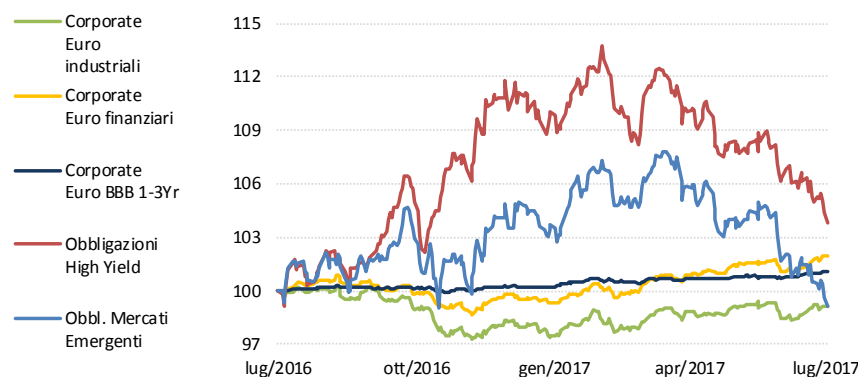
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	0,8%	0,7%	0,3%	1,6%	-0,9%
Corporate Euro finanziari	2,2%	0,9%	1,1%	2,7%	2,0%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	0,8%	0,4%	0,4%	0,8%	1,1%
Obbligazioni High Yield	-6,4%	-2,3%	-5,7%	-4,6%	3,8%
Obbl. Mercati Emergenti	-4,9%	-2,5%	-6,3%	-3,5%	-0,9%

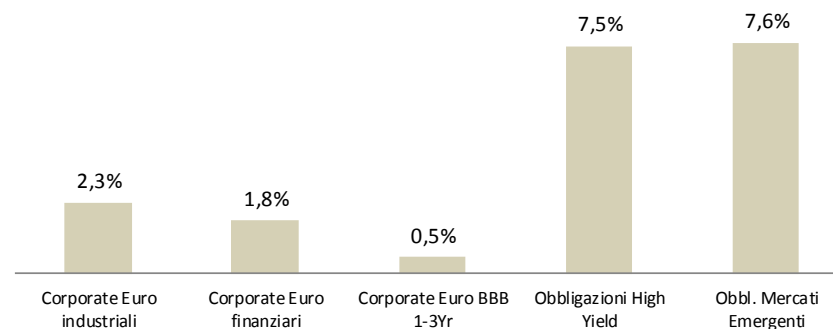
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	2,2%	2,3%	2,1%	2,3%	2,3%
Corporate Euro finanziari	1,7%	1,8%	1,7%	1,7%	1,8%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	0,6%	0,4%	0,5%	0,6%	0,5%
Obbligazioni High Yield	7,3%	7,2%	6,7%	7,1%	7,5%
Obbl. Mercati Emergenti	7,0%	7,8%	7,1%	7,0%	7,6%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati valutari

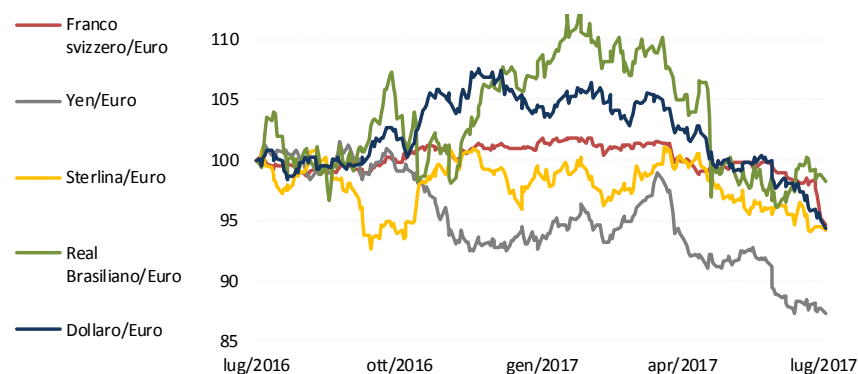
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	-11,4%	-3,5%	-8,0%	-8,8%	-5,6%
Franco svizzero/Euro	-6,3%	-4,4%	-5,3%	-6,7%	-5,4%
Yen/Euro	-6,3%	-1,7%	-6,9%	-6,7%	-12,6%
Sterlina/Euro	-4,6%	-2,1%	-6,1%	-4,2%	-5,8%
Real Brasiliano/Euro	-7,8%	2,2%	-6,5%	-8,1%	-1,8%

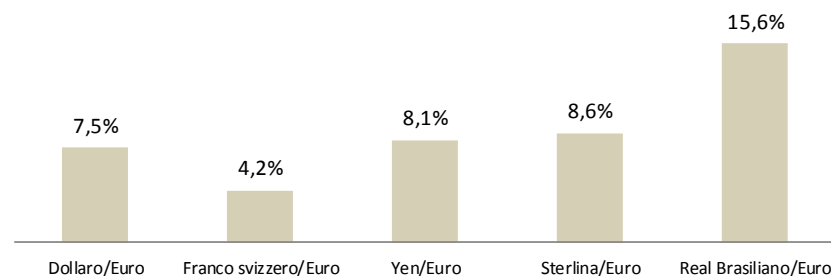
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	7,6%	7,6%	7,4%	7,4%	7,5%
Franco svizzero/Euro	4,3%	6,3%	4,6%	4,5%	4,2%
Yen/Euro	8,3%	7,5%	7,6%	8,2%	8,1%
Sterlina/Euro	8,3%	8,1%	7,5%	8,0%	8,6%
Real Brasiliano/Euro	15,1%	10,9%	18,8%	15,8%	15,6%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Materie prime ed immobiliare

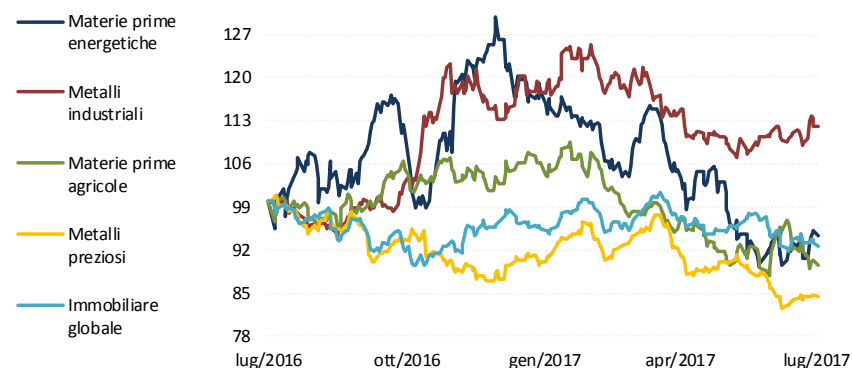
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	-26,2%	1,0%	-10,1%	-17,3%	-5,7%
Metalli industriali	-1,1%	0,6%	-1,7%	-5,9%	12,0%
Materie prime agricole	-13,5%	-2,5%	-6,1%	-13,9%	-10,5%
Metalli preziosi	-4,9%	-1,7%	-8,6%	-7,1%	-15,6%
Immobiliare globale	-3,7%	-1,6%	-4,3%	-2,6%	-7,4%

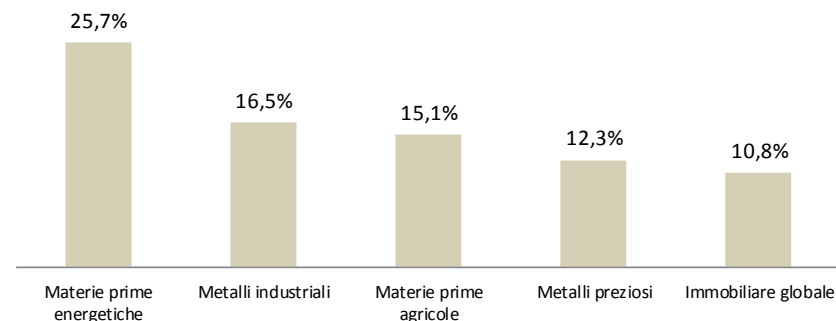
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	22,1%	23,6%	24,8%	21,6%	25,7%
Metalli industriali	15,8%	12,9%	12,5%	15,5%	16,5%
Materie prime agricole	15,3%	21,8%	18,3%	15,8%	15,1%
Metalli preziosi	11,0%	10,4%	10,0%	10,7%	12,3%
Immobiliare globale	9,4%	11,7%	9,6%	9,6%	10,8%

Indici a confronto (12 mesi)

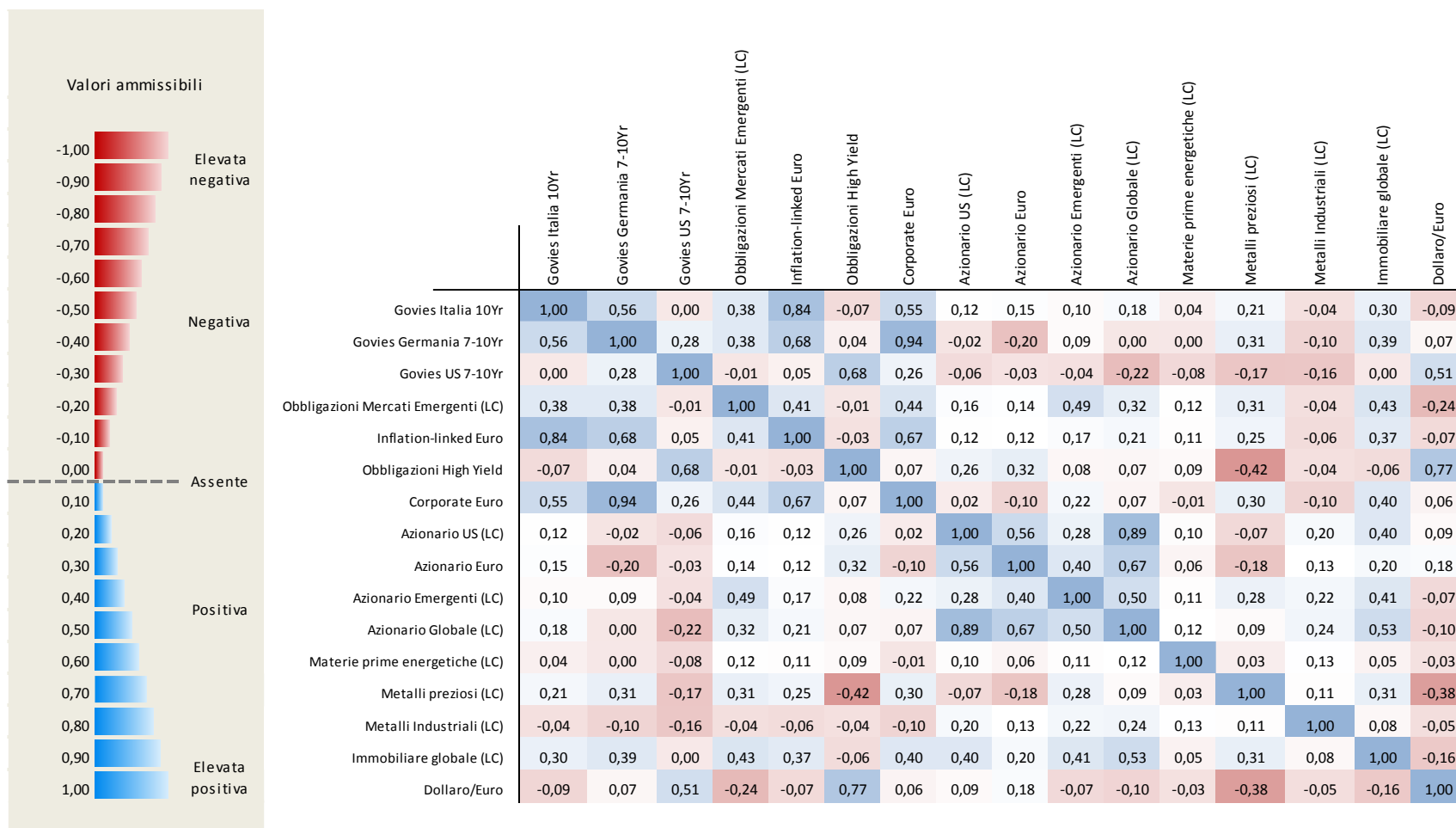


Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Correlazioni (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



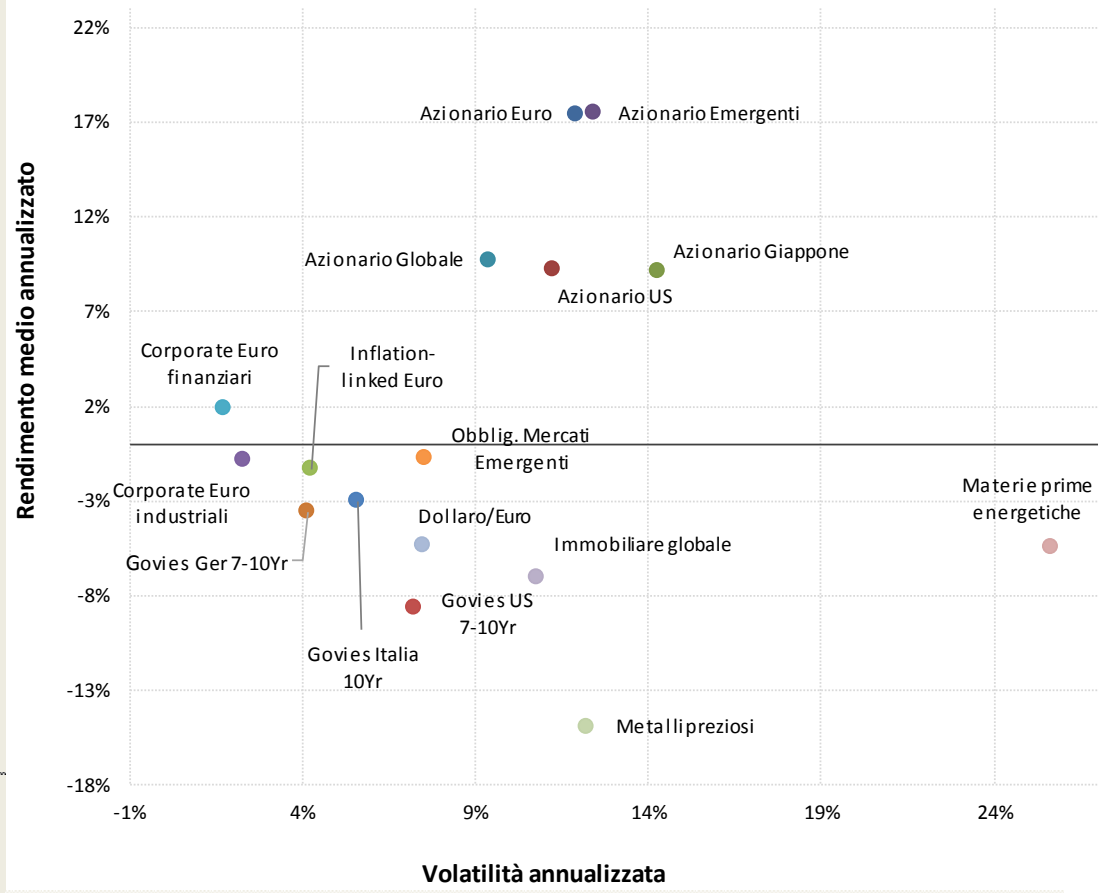
Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

Dati dal: 29/07/2016 al: 31/07/2017

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	17,45%	11,92%	1,50
Azionario US	9,19%	11,26%	0,85
Azionario Giappone	9,09%	14,32%	0,66
Azionario Emergenti	17,52%	12,45%	1,44
Azionario Globale	9,69%	9,39%	1,07
Govies Germania 7-10Yr	-3,59%	4,15%	-0,78
Govies Italia 10Yr	-3,07%	5,60%	-0,49
Govies US 7-10Yr	-8,64%	7,27%	-1,15
Inflation-linked Euro	-1,35%	4,27%	-0,24
Corporate Euro industriali	-0,85%	2,33%	-0,22
Corporate Euro finanziari	1,90%	1,75%	1,28
Obblig. Mercati Emergenti	-0,82%	7,58%	-0,06
Dollaro/Euro	-5,40%	7,50%	-0,68
Materie prime energetiche	-5,49%	25,67%	-0,20
Metalli preziosi	-15,00%	12,26%	-1,20
Immobiliare globale	-7,06%	10,81%	-0,62

Legenda

Ret% MA*	Rendimento medio annualizzato
Vol% MA*	Volatilità annualizzata
SR (Sharpe ratio)	Rapporto tra extra-rendimento e volatilità



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rendimenti annuali

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media
Azionario Euro	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	7,0%	0,6%
Azionario US	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	15,3%	-0,4%	9,8%
Azionario Giappone	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	7,3%	1,7%	5,4%
Azionario Emergenti	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	12,3%	3,3%
Azionario Globale	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	10,7%	1,4%	6,5%
Govies Germania 7-10Yr	14,7%	1,8%	6,9%	12,8%	6,5%	-1,6%	13,3%	0,8%	4,3%	-1,7%	5,6%
Govies Italia 10Yr	7,1%	9,2%	-0,7%	-7,4%	24,5%	8,7%	19,5%	4,3%	1,3%	0,0%	6,3%
Govies US 7-10Yr	23,4%	-8,5%	17,1%	18,9%	2,1%	-10,0%	23,9%	13,1%	4,0%	-8,2%	6,8%
Inflation-linked Euro	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	3,8%	-0,8%	2,7%
Corporate Euro industriali	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	5,4%	0,8%	5,1%
Corporate Euro finanziari	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	3,8%	2,2%	4,4%
Obblig. Mercati Emergenti	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	13,5%	-4,2%	9,3%
Dollaro/Euro	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	3,2%	-11,2%	2,1%
Materie prime energetiche	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	19,8%	-25,3%	-16,8%
Metalli preziosi	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	12,8%	-3,4%	5,1%
Immobiliare globale	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	8,2%	-4,1%	5,9%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,2%	0,6%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Sharpe ratio annuali – Rapporti rendimento/rischio

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media
Azionario Euro	-1,12	0,86	-0,13	-0,51	0,83	1,27	0,22	0,27	0,18	1,13	0,30
Azionario US	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,98	-0,02	0,85
Azionario Giappone	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	0,32	0,27	0,37
Azionario Emergenti	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,84	2,05	0,67
Azionario Globale	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	0,76	0,30	0,79
Govies Germania 7-10Yr	1,50	0,17	1,21	1,53	1,03	-0,36	3,92	0,17	1,09	-0,61	0,96
Govies Italia 10Yr	0,47	1,73	-0,20	-0,58	1,98	1,11	3,73	0,64	0,29	0,07	0,93
Govies US 7-10Yr	1,04	-0,55	1,24	1,11	0,16	-1,19	3,67	1,03	0,47	-1,71	0,53
Inflation-linked Euro	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	0,97	-0,26	0,45
Corporate Euro industriali	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	2,28	0,78	1,92
Corporate Euro finanziari	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	2,09	2,40	2,06
Obblig. Mercati Emergenti	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	1,51	-0,95	0,97
Dollaro/Euro	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	0,42	-2,30	0,09
Materie prime energetiche	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	0,56	-1,72	-0,62
Metalli preziosi	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	0,81	-0,49	0,32
Immobiliare globale	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	0,58	-0,69	0,78

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine

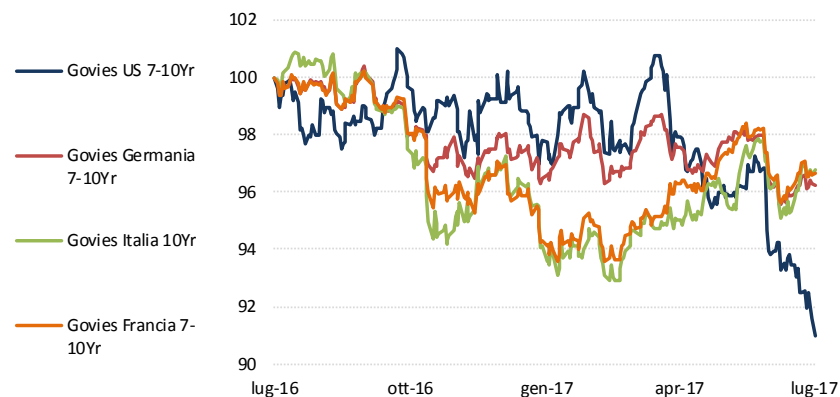
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr	-8,6%	-3,0%	-7,1%	-6,3%	-9,0%
Govies Germania 7-10Yr	-1,8%	0,0%	-1,3%	-0,4%	-3,7%
Govies Italia 10Yr	-0,1%	0,7%	1,9%	3,2%	-3,2%
Govies Francia 7-10Yr	-0,4%	0,1%	0,3%	2,6%	-3,4%

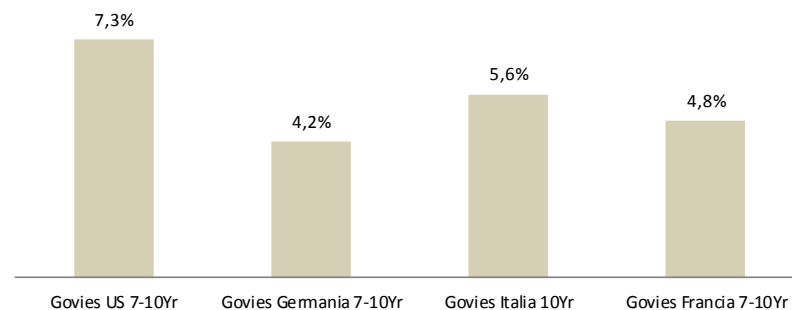
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr	7,5%	7,2%	7,5%	7,6%	7,3%
Govies Germania 7-10Yr	4,1%	4,2%	3,9%	4,1%	4,2%
Govies Italia 10Yr	5,5%	6,0%	5,5%	5,4%	5,6%
Govies Francia 7-10Yr	4,6%	4,6%	4,2%	4,5%	4,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Governativi a breve termine

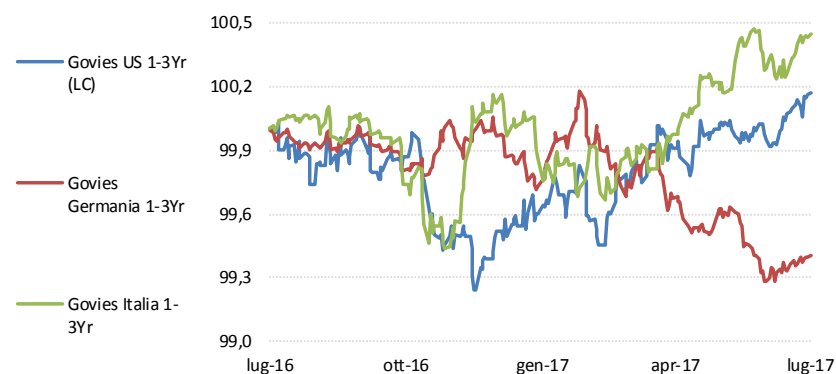
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 1-3Yr (LC)	0,7%	0,2%	0,3%	0,5%	0,2%
Govies Germania 1-3Yr	-0,6%	0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,6%
Govies Italia 1-3Yr	0,3%	0,2%	0,5%	0,6%	0,4%

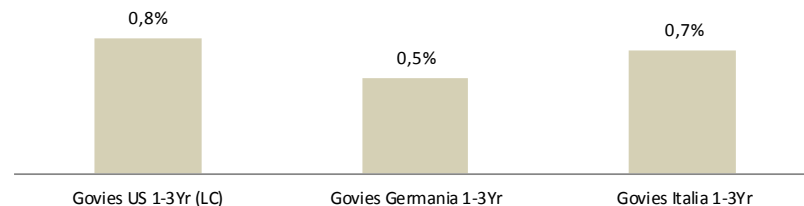
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 1-3Yr (LC)	0,7%	0,5%	0,6%	0,7%	0,8%
Govies Germania 1-3Yr	0,6%	0,4%	0,5%	0,6%	0,5%
Govies Italia 1-3Yr	0,7%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)

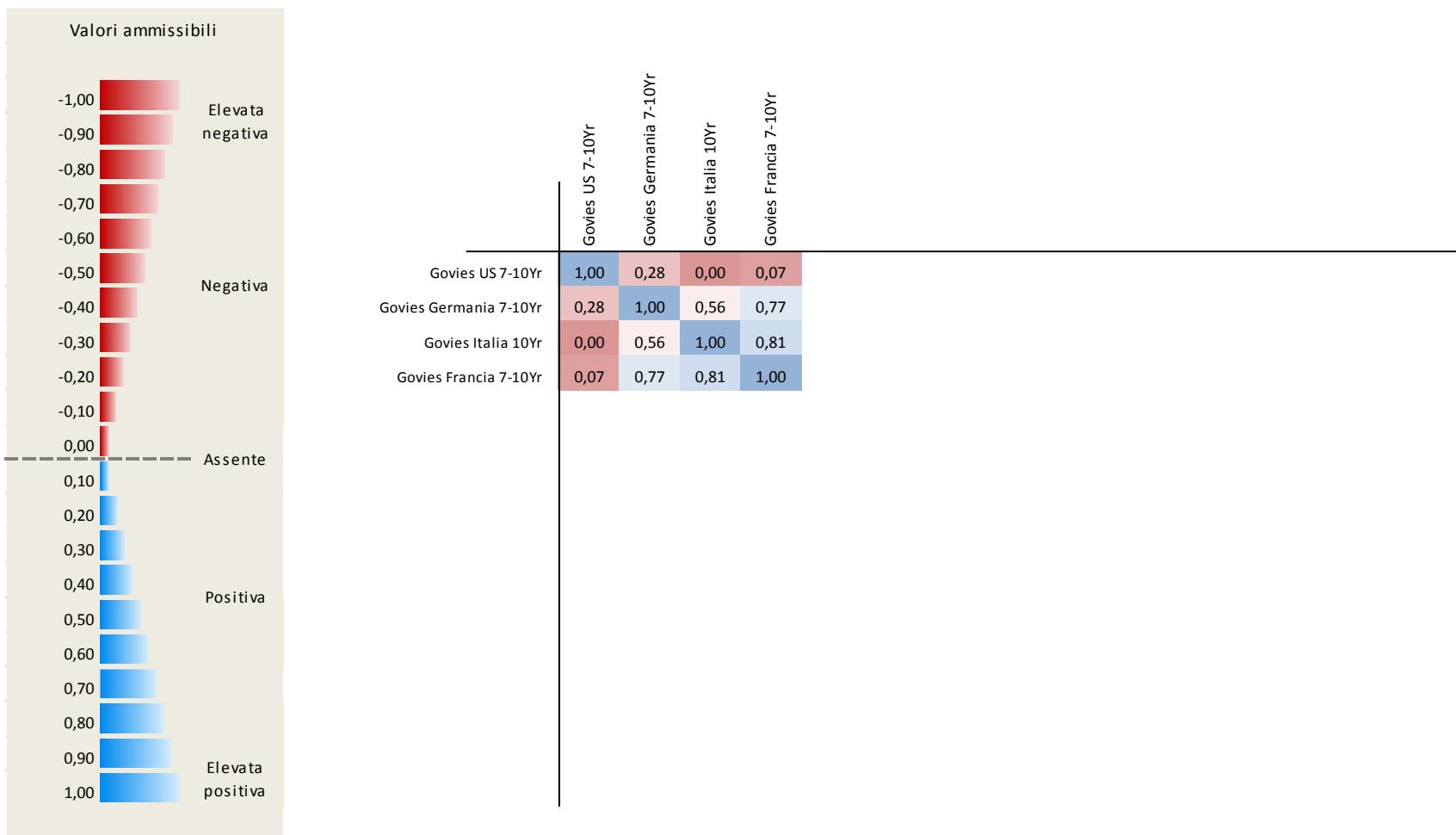


Rendimenti obbligazionari 5Yr

	Rendimenti* dati al: 31/07/2017					Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi															
	Last	6M	12M	18M	24M	Min	Mediana										Max				
							1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		11	12		
GER Gov Yield 5Yr	-0,18	-0,40	-0,53	-0,31	0,05	-0,62															0,13
FRA Gov Yield 5Yr	-0,08	0,14	-0,40	-0,14	0,17	-0,46															0,29
ITA Gov Yield 5Yr	0,78	0,93	0,29	0,42	0,79	0,20															1,11
SPA Gov Yield 5Yr	0,27	0,35	0,17	0,44	0,90	0,04															1,07
US Gov Yield 5Yr	1,84	1,91	1,02	1,33	1,53	0,94															2,14
UK Gov Yield 5Yr	0,59	0,62	0,28	0,89	1,43	0,13															1,52
CAN Gov Yield 5Yr	1,65	1,12	0,60	0,68	0,77	0,49															1,65
AUS Gov Yield 5Yr	2,17	2,21	1,55	2,07	2,07	1,47															2,47
Euro Corp A Yield 5Yr	0,37	0,41	0,00	0,57	0,72	-0,02															0,86
Euro Corp BBB+ Yield 5Yr	0,52	0,63	0,19	0,85	1,00	0,14															1,16
Euro Corp BBB Yield 5Yr	0,52	0,63	0,19	0,85	1,00	0,14															1,16
Euro Corp BBB- Yield 5Yr	0,52	0,63	0,19	0,85	1,00	0,14															1,16
Tier 1 Yield	1,57	2,88	3,73	4,47	4,36	1,57															6,07
Upper Tier II Yield	3,11	3,11	3,11	3,11	2,43	2,14															3,90
Lower Tier II Yield	1,66	2,42	2,35	2,83	2,63	1,66															3,44



Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return Indici in EUR o in valuta locale (LC)

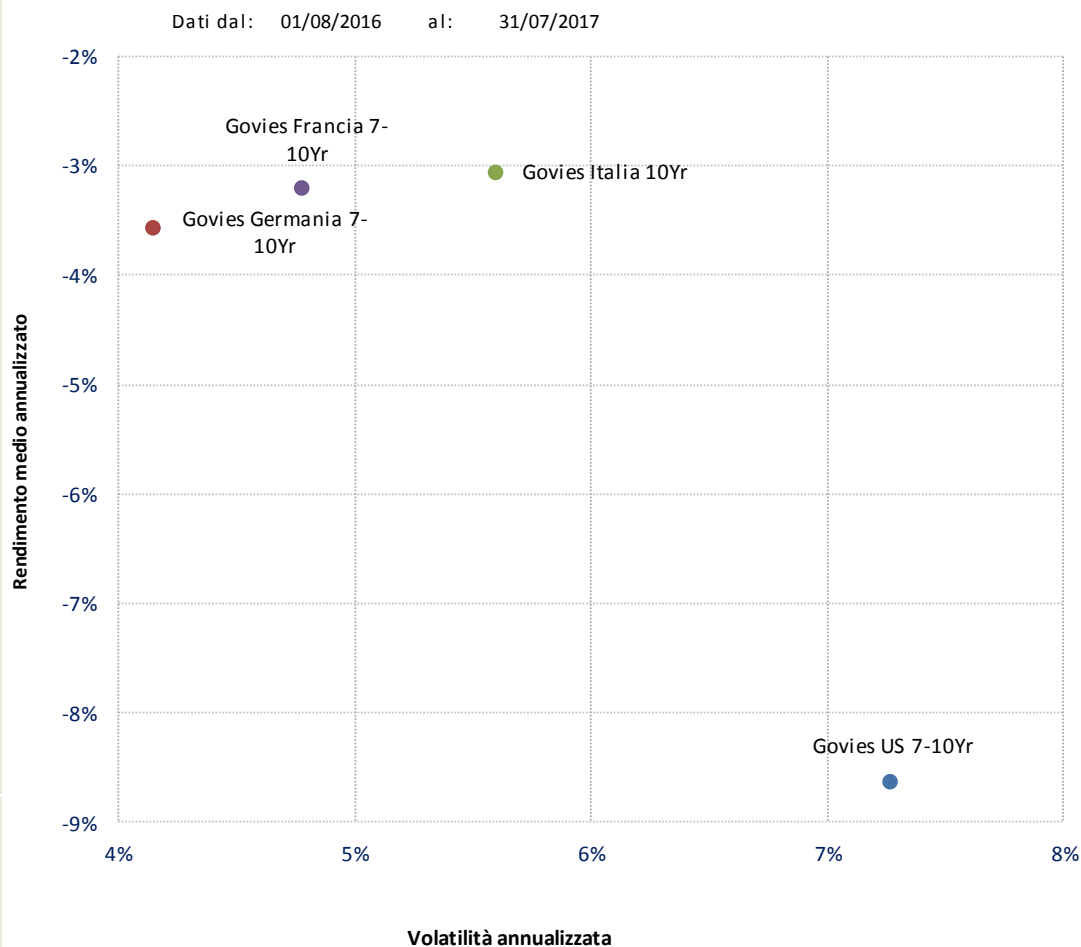


Rischio rendimento – Governativi 7–10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr	-8,64%	7,27%	-1,15
Govies Germania 7-10Yr	-3,59%	4,15%	-0,78
Govies Italia 10Yr	-3,07%	5,60%	-0,49
Govies Francia 7-10Yr	-3,21%	4,79%	-0,60

Legenda

- Ret% MA* Rendimento medio annualizzato
- Vol% MA* Volatilità annualizzata
- Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità



* Statistiche calcolate su indici Total Return Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Rendimenti sui governativi a medio-lungo termine

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
Govies US 7-10Yr	23,4%	-8,5%	17,1%	18,9%	2,1%	-10,0%	23,9%	13,1%	4,0%	-8,2%	6,8%
Govies Germania 7-10Yr	14,7%	1,8%	6,9%	12,8%	6,5%	-1,6%	13,3%	0,8%	4,3%	-1,7%	5,6%
Govies Italia 10Yr	7,1%	9,2%	-0,7%	-7,4%	24,5%	8,7%	19,5%	4,3%	1,3%	0,0%	6,3%
Govies Francia 7-10Yr	12,9%	3,9%	6,0%	5,4%	14,0%	0,1%	15,1%	0,9%	3,8%	-0,2%	6,1%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,2%	0,6%

* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)
Media geometrica



Sharpe ratio Governativi 7-10Yr

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
Govies US 7-10Yr	0,96	-0,58	1,16	1,02	0,15	-1,26	3,30	0,97	0,46	-1,52	0,47
Govies Germania 7-10Yr	1,43	0,17	1,18	1,45	1,00	-0,36	3,70	0,17	1,07	-0,16	0,96
Govies Italia 10Yr	0,46	1,67	-0,20	-0,60	1,78	1,07	3,43	0,63	0,29	0,24	0,88
Govies Francia 7-10Yr	1,24	0,56	1,21	0,60	2,41	0,01	3,92	0,18	0,91	0,27	1,13

* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)
Media semplice



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

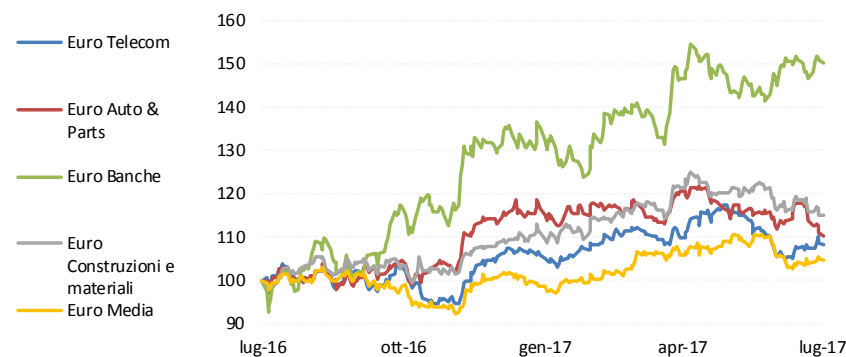


Settori azionari Europa (1 / 2)

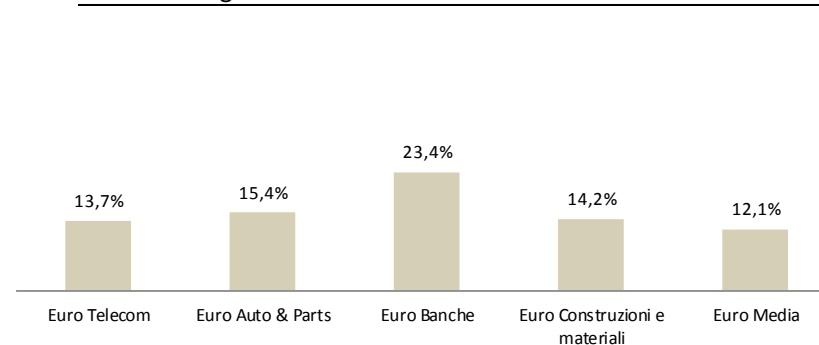
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	3,1%	2,6%	-1,4%	3,3%	8,2%
Euro Auto & Parts	-2,3%	-1,6%	-8,5%	-3,2%	10,2%
Euro Banche	16,3%	3,7%	2,6%	15,4%	50,4%
Euro Costruzioni e materiali	6,2%	-1,2%	-5,5%	5,6%	14,9%
Euro Media	3,6%	-0,9%	-1,2%	7,3%	4,5%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	12,2%	12,8%	14,0%	12,7%	13,7%
Euro Auto & Parts	13,9%	16,2%	13,0%	13,3%	15,4%
Euro Banche	21,2%	16,1%	16,9%	20,9%	23,4%
Euro Costruzioni e materiali	14,3%	15,8%	13,9%	14,7%	14,2%
Euro Media	11,0%	10,6%	11,9%	11,2%	12,1%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Europa (2/2)

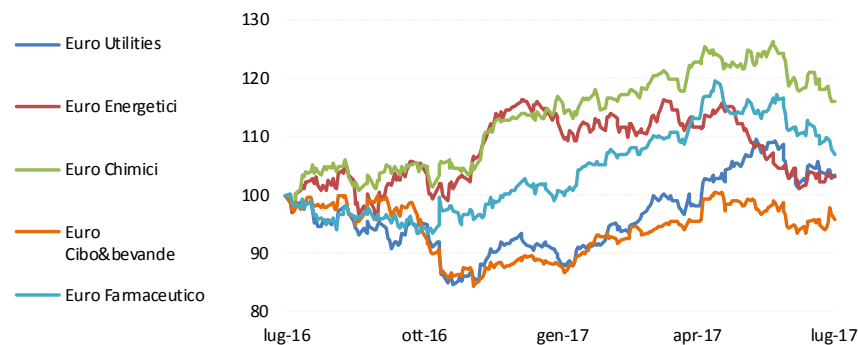
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	11,8%	0,6%	5,4%	17,3%	3,4%
Euro Energetici	-10,6%	0,4%	-7,6%	-5,9%	3,1%
Euro Chimici	2,6%	-2,2%	-5,5%	1,9%	16,1%
Euro Cibo&bevande	8,4%	1,8%	0,5%	10,7%	-4,1%
Euro Farmaceutico	6,1%	-3,5%	-5,5%	7,3%	7,1%

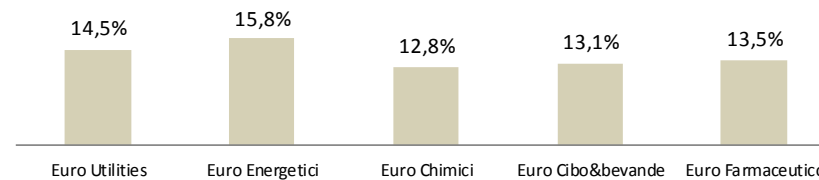
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	12,8%	13,1%	14,3%	13,2%	14,5%
Euro Energetici	13,0%	13,9%	12,3%	13,1%	15,8%
Euro Chimici	12,3%	13,0%	12,6%	12,3%	12,8%
Euro Cibo&bevande	11,3%	16,1%	14,7%	12,0%	13,1%
Euro Farmaceutico	12,0%	13,5%	13,4%	12,1%	13,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari USA (1 / 2)

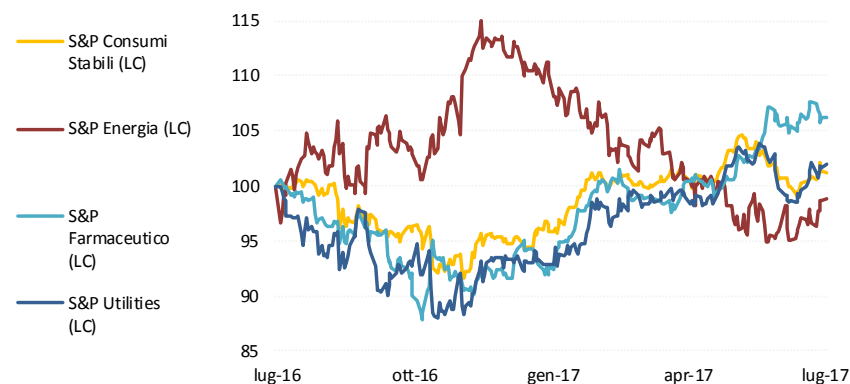
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	6,3%	0,5%	0,4%	5,3%	1,3%
S&P Energia (LC)	-11,8%	2,6%	-1,8%	-8,6%	-1,2%
S&P Farmaceutico (LC)	15,4%	0,7%	5,8%	13,4%	6,1%
S&P Utilities (LC)	8,9%	2,4%	3,0%	8,1%	2,0%

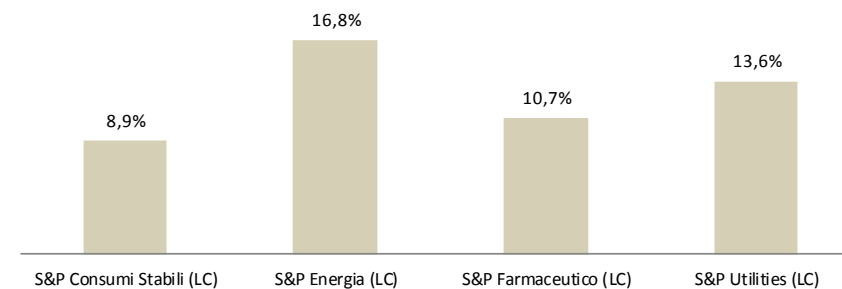
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	6,9%	7,2%	7,2%	6,8%	8,9%
S&P Energia (LC)	14,5%	14,5%	15,4%	14,8%	16,8%
S&P Farmaceutico (LC)	8,2%	8,4%	8,3%	7,8%	10,7%
S&P Utilities (LC)	9,6%	7,9%	8,3%	9,6%	13,6%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Settori azionari USA (2/2)

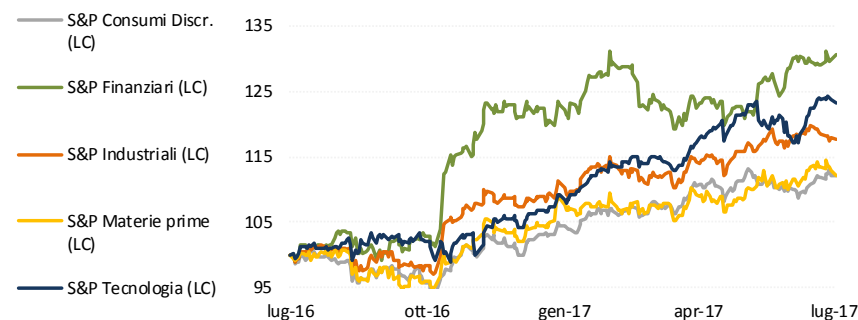
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	11,1%	1,8%	1,4%	7,7%	12,2%
S&P Finanziari (LC)	7,9%	1,6%	6,5%	7,5%	30,5%
S&P Industriali (LC)	9,3%	0,2%	3,0%	7,7%	17,7%
S&P Materie prime (LC)	8,8%	1,4%	2,7%	4,8%	12,0%
S&P Tecnologia (LC)	17,1%	4,3%	5,2%	14,1%	23,2%

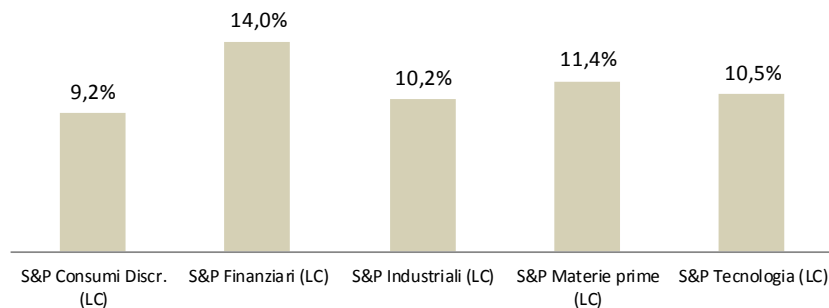
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	7,8%	7,7%	8,6%	7,9%	9,2%
S&P Finanziari (LC)	13,2%	9,0%	11,5%	13,1%	14,0%
S&P Industriali (LC)	9,2%	6,6%	8,7%	9,2%	10,2%
S&P Materie prime (LC)	11,0%	10,1%	11,1%	10,8%	11,4%
S&P Tecnologia (LC)	9,6%	9,1%	12,2%	9,9%	10,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Settori azionari mercati emergenti (1 / 2)

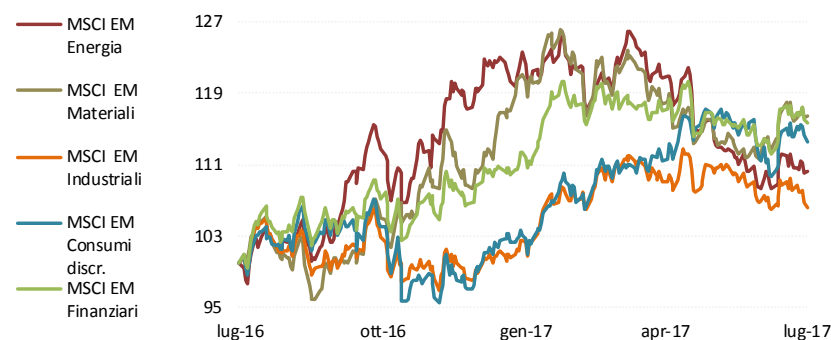
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	-7,7%	1,9%	-8,7%	-8,4%	10,3%
MSCI EM Materiali	5,6%	3,8%	-1,1%	-1,9%	16,5%
MSCI EM Industriali	7,1%	-0,7%	-2,7%	5,3%	6,1%
MSCI EM Consumi discr.	13,9%	1,9%	1,9%	12,5%	13,5%
MSCI EM Finanziari	6,4%	2,4%	-1,2%	4,6%	15,8%

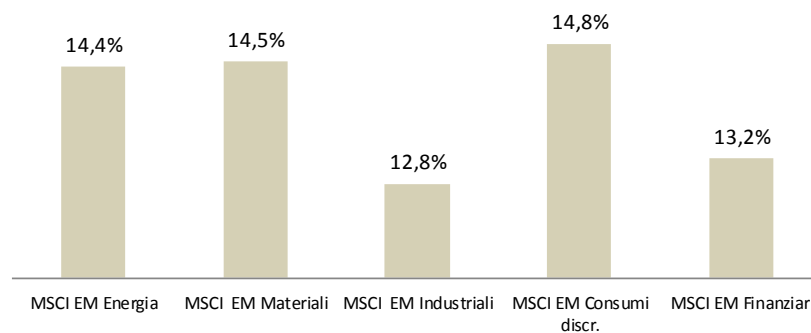
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	12,8%	12,8%	13,1%	12,8%	14,4%
MSCI EM Materiali	13,2%	12,4%	11,8%	13,0%	14,5%
MSCI EM Industriali	10,9%	11,9%	11,1%	11,0%	12,8%
MSCI EM Consumi discr.	12,4%	15,4%	13,5%	12,6%	14,8%
MSCI EM Finanziari	11,5%	12,1%	12,4%	12,0%	13,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari mercati emergenti (2/2)

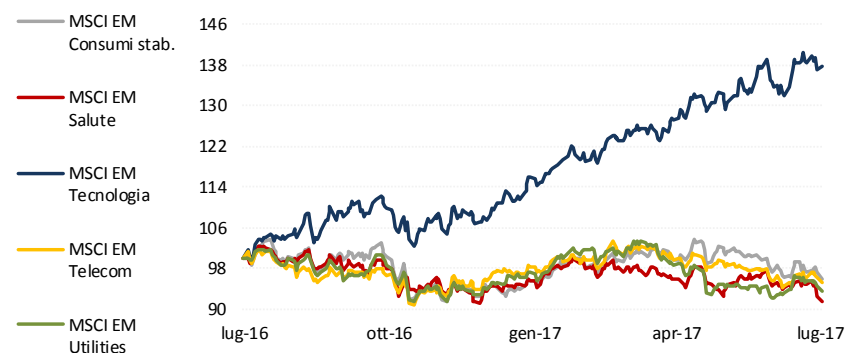
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	1,1%	-1,8%	-3,6%	1,4%	-4,0%
MSCI EM Salute	-2,3%	-3,6%	-4,5%	-2,8%	-8,5%
MSCI EM Tecnologia	27,6%	3,0%	8,1%	20,4%	37,7%
MSCI EM Telecom	-0,6%	-0,5%	-4,6%	-2,1%	-4,8%
MSCI EM Utilities	-0,6%	1,8%	-5,1%	-2,1%	-6,3%

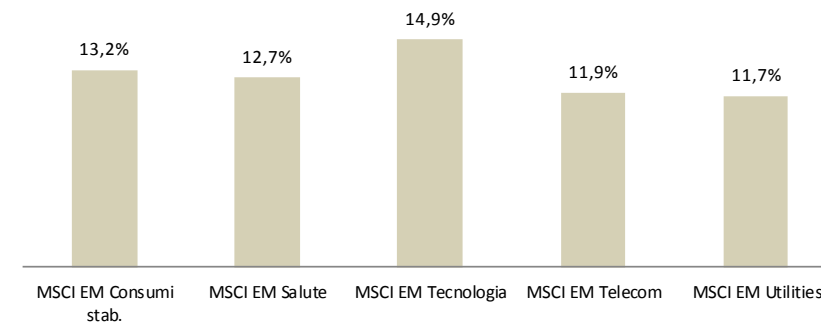
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	11,2%	13,3%	12,5%	11,6%	13,2%
MSCI EM Salute	11,4%	14,1%	12,8%	11,8%	12,7%
MSCI EM Tecnologia	12,8%	15,2%	15,0%	13,1%	14,9%
MSCI EM Telecom	10,1%	12,1%	9,9%	10,3%	11,9%
MSCI EM Utilities	10,6%	10,5%	11,3%	10,9%	11,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari Italia (1 / 2)

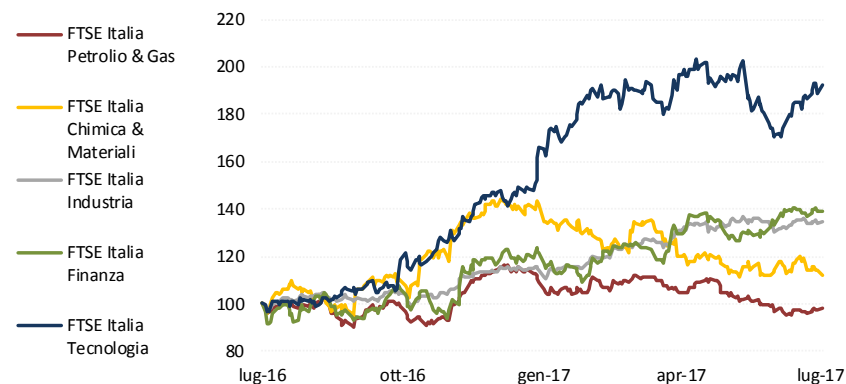
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-13,8%	1,9%	-6,1%	-6,0%	-1,7%
FTSE Italia Chimica & Materiali	-20,7%	-1,9%	-6,7%	-16,8%	12,2%
FTSE Italia Industria	18,4%	3,0%	2,7%	21,5%	34,5%
FTSE Italia Finanza	19,5%	4,6%	7,3%	21,4%	39,4%
FTSE Italia Tecnologia	32,0%	12,5%	-2,1%	18,5%	92,2%

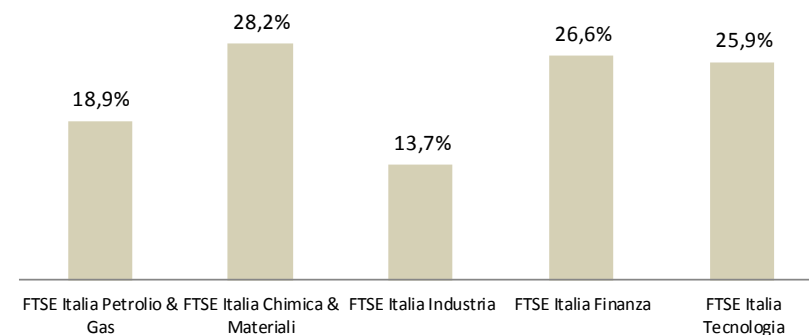
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	16,0%	11,9%	14,3%	15,7%	18,9%
FTSE Italia Chimica & Materiali	24,8%	25,2%	21,5%	24,9%	28,2%
FTSE Italia Industria	14,0%	10,9%	14,9%	14,0%	13,7%
FTSE Italia Finanza	22,0%	15,0%	17,5%	21,3%	26,6%
FTSE Italia Tecnologia	26,6%	20,0%	27,4%	26,3%	25,9%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari Italia (2/2)

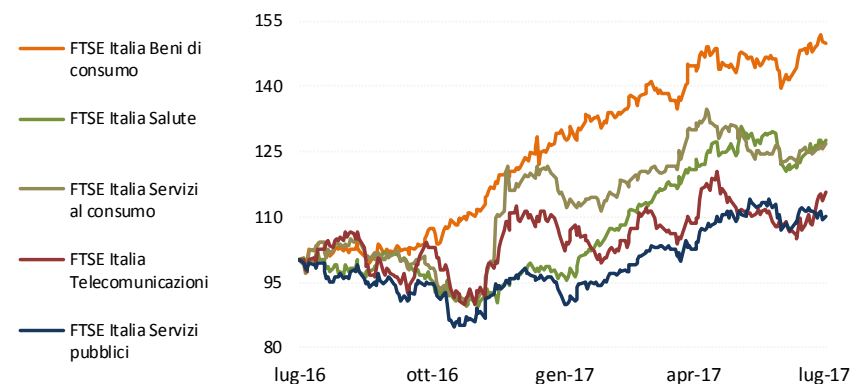
Rendimenti* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	24,2%	7,4%	3,7%	17,4%	49,9%
FTSE Italia Salute	31,9%	4,1%	5,6%	34,0%	27,7%
FTSE Italia Servizi al consumo	8,4%	3,5%	-2,4%	13,1%	26,9%
FTSE Italia Telecomunicazioni	5,9%	7,8%	6,7%	11,2%	15,7%
FTSE Italia Servizi pubblici	14,0%	2,8%	7,2%	22,4%	10,1%

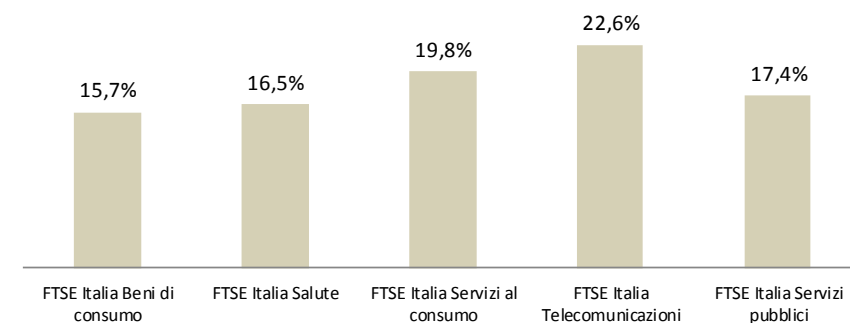
Volatilità* dati al: 31/07/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	16,9%	14,5%	15,7%	15,3%	15,7%
FTSE Italia Salute	15,3%	15,0%	17,5%	15,4%	16,5%
FTSE Italia Servizi al consumo	14,1%	10,1%	13,3%	13,5%	19,8%
FTSE Italia Telecomunicazioni	20,0%	24,4%	20,7%	19,6%	22,6%
FTSE Italia Servizi pubblici	15,5%	13,5%	15,9%	15,7%	17,4%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



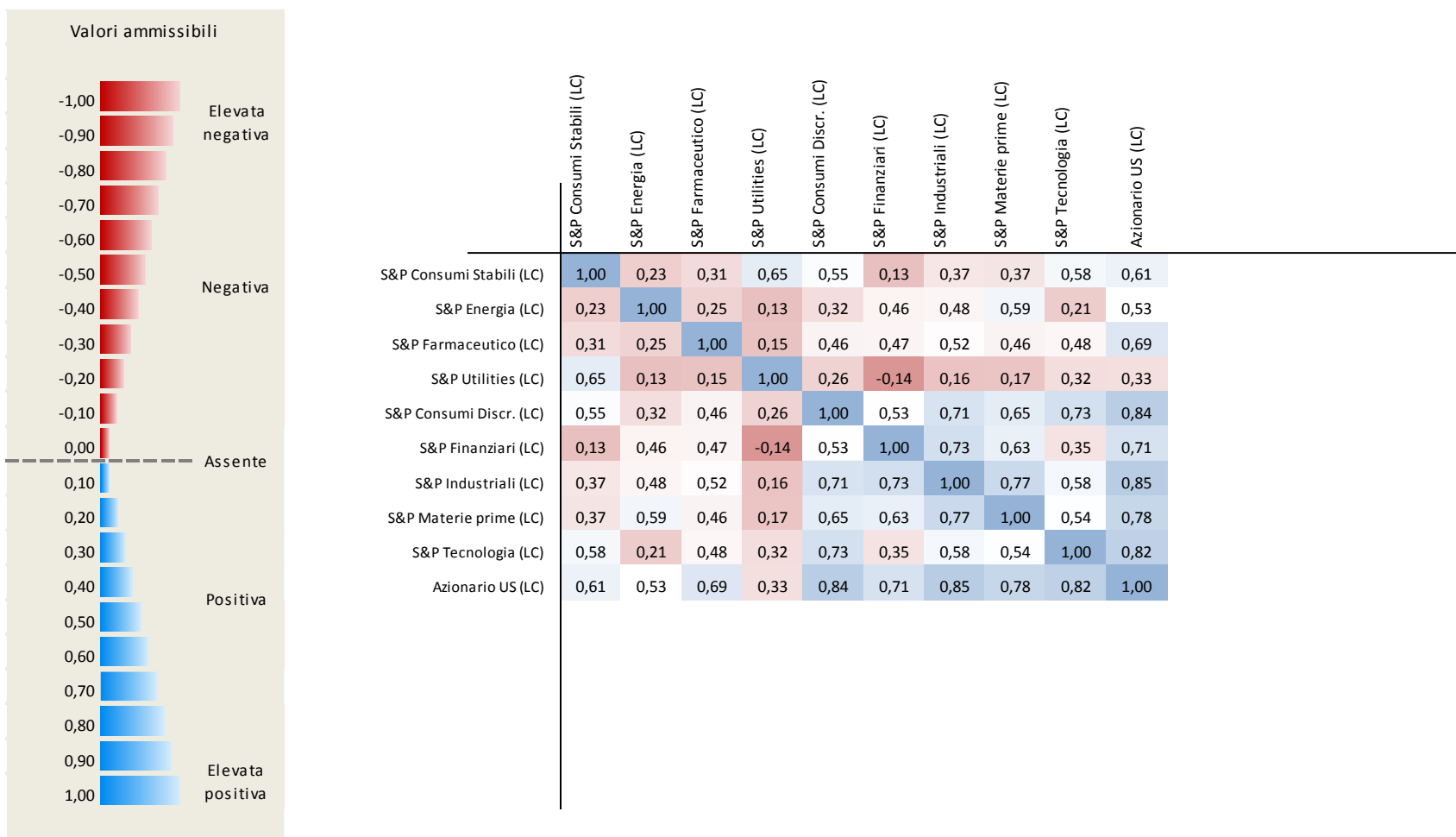
Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



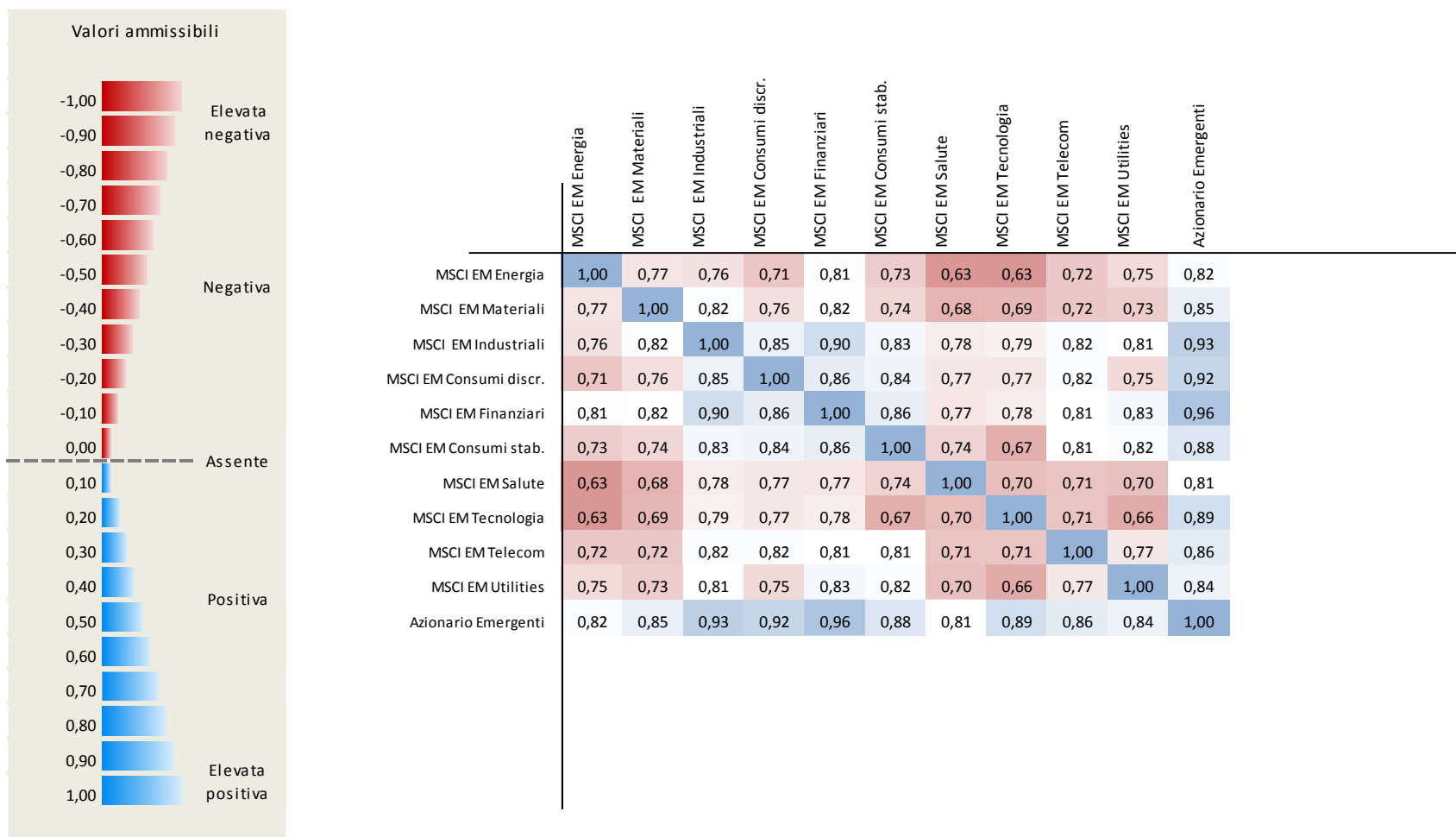
Correlazioni settori USA (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



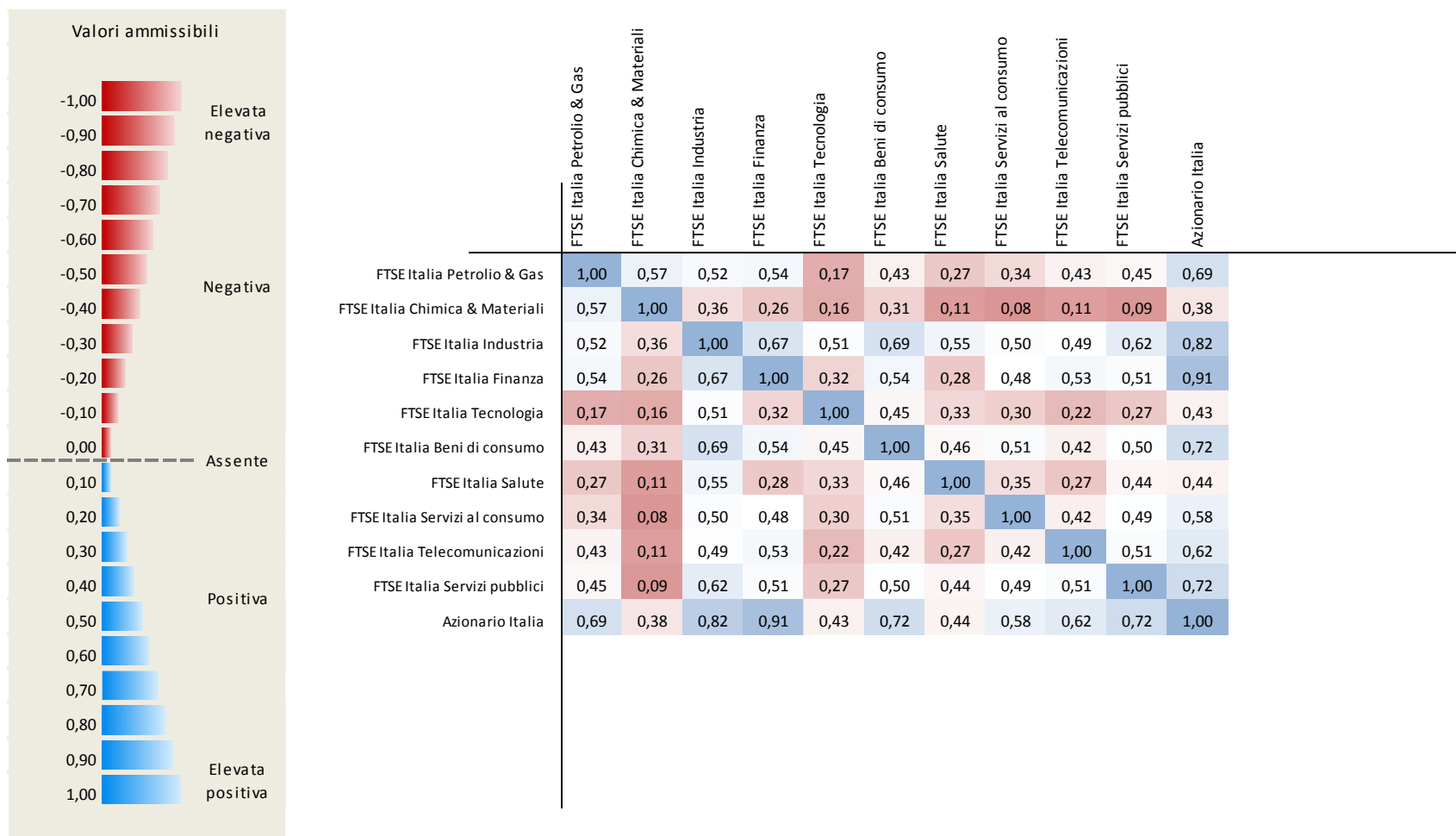
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



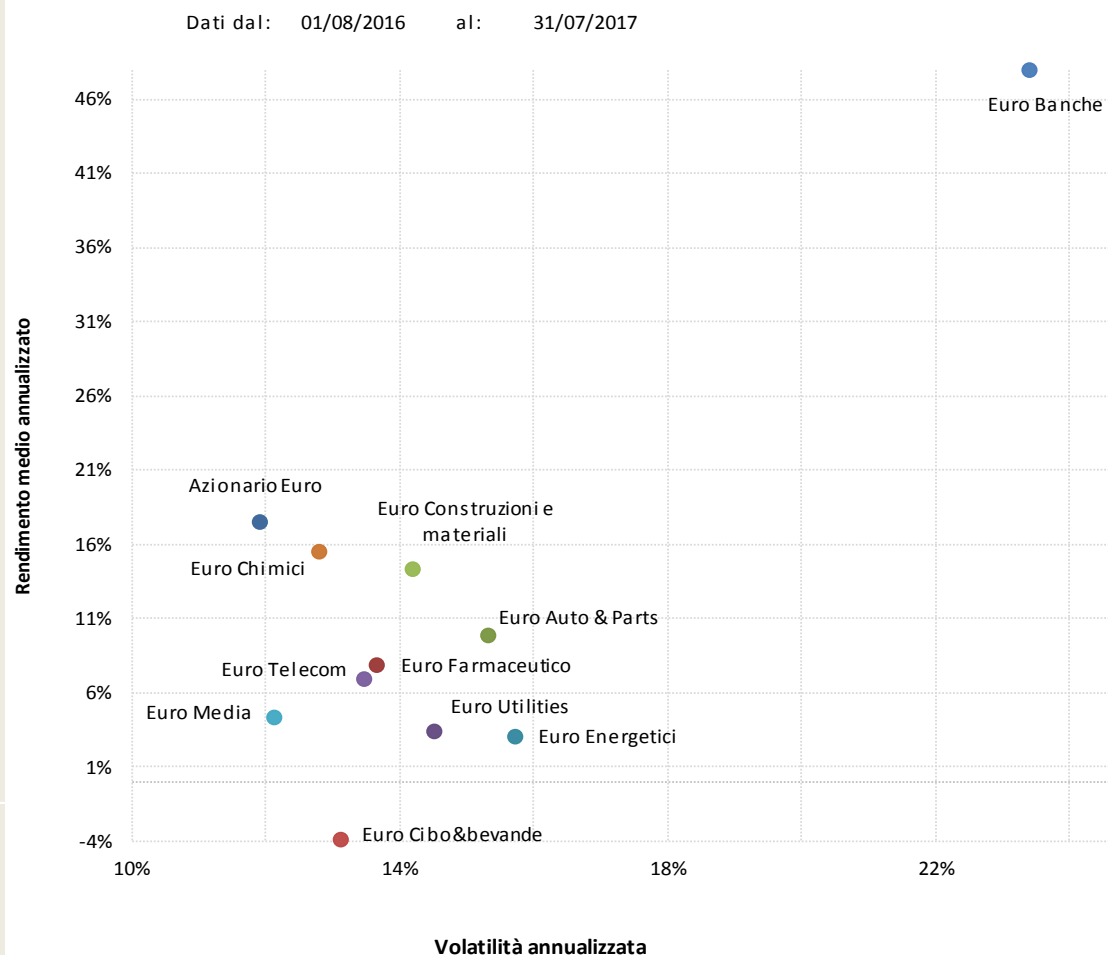
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	17,45%	11,92%	1,50
Euro Telecom	7,81%	13,68%	0,60
Euro Auto & Parts	9,72%	15,35%	0,66
Euro Utilities	3,29%	14,54%	0,25
Euro Energetici	2,98%	15,75%	0,21
Euro Chimici	15,39%	12,83%	1,23
Euro Banche	47,83%	23,42%	2,06
Euro Cibo&bevande	-3,97%	13,14%	-0,28
Euro Costruzioni e materiali	14,20%	14,22%	1,03
Euro Farmaceutico	6,76%	13,50%	0,53
Euro Media	4,28%	12,15%	0,38

Legenda	
Ret% MA*	Rendimento medio annualizzato
Vol% MA*	Volatilità annualizzata
Sharpe R.	Rapporto tra extra-rendimento e volatilità



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

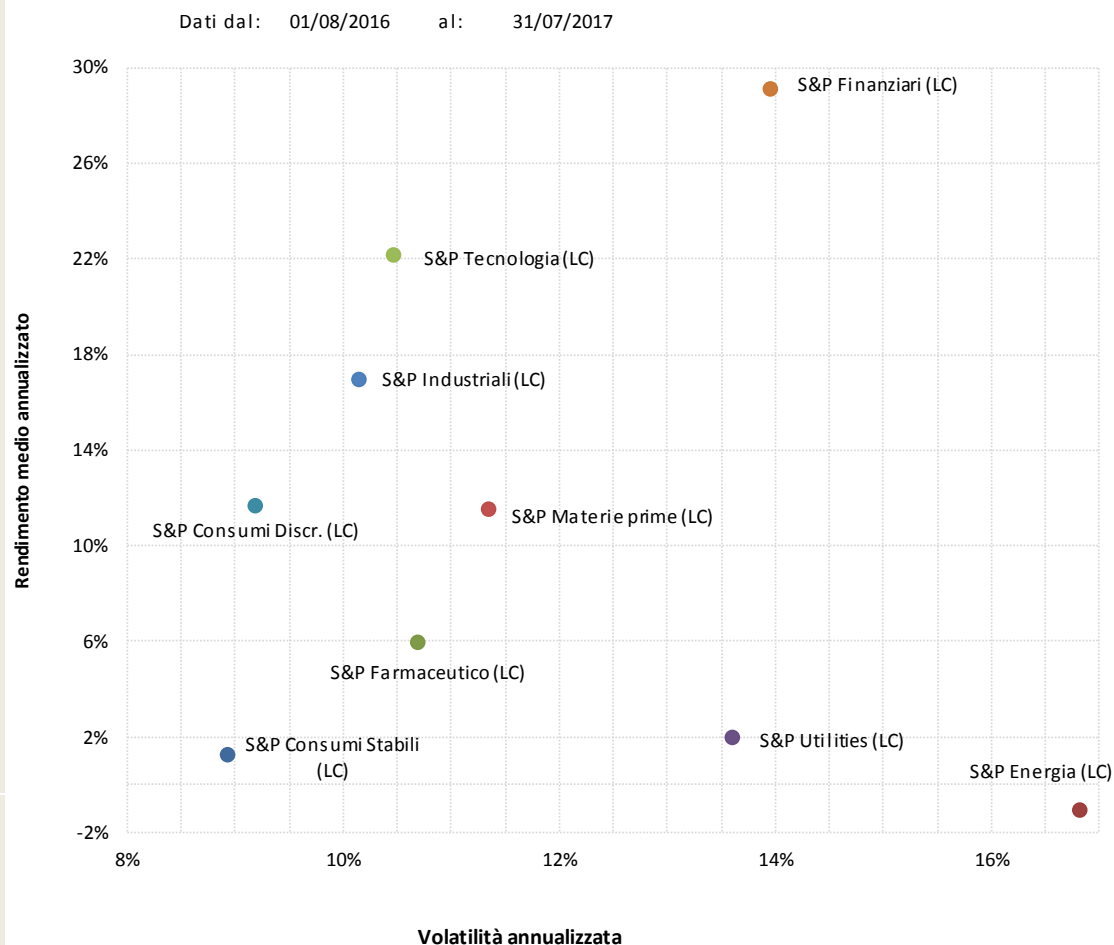


Rischio rendimento USA (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	1,21%	8,94%	0,17
S&P Energia (LC)	-1,15%	16,84%	-0,05
S&P Farmaceutico (LC)	5,88%	10,70%	0,58
S&P Utilities (LC)	1,94%	13,61%	0,17
S&P Consumi Discr. (LC)	11,63%	9,20%	1,31
S&P Finanziari (LC)	29,05%	13,97%	2,11
S&P Industriali (LC)	16,86%	10,16%	1,70
S&P Materie prime (LC)	11,45%	11,37%	1,04
S&P Tecnologia (LC)	22,08%	10,49%	2,15

Legenda

- Ret% MA* Rendimento medio annualizzato
- Vol% MA* Volatilità annualizzata
- Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità



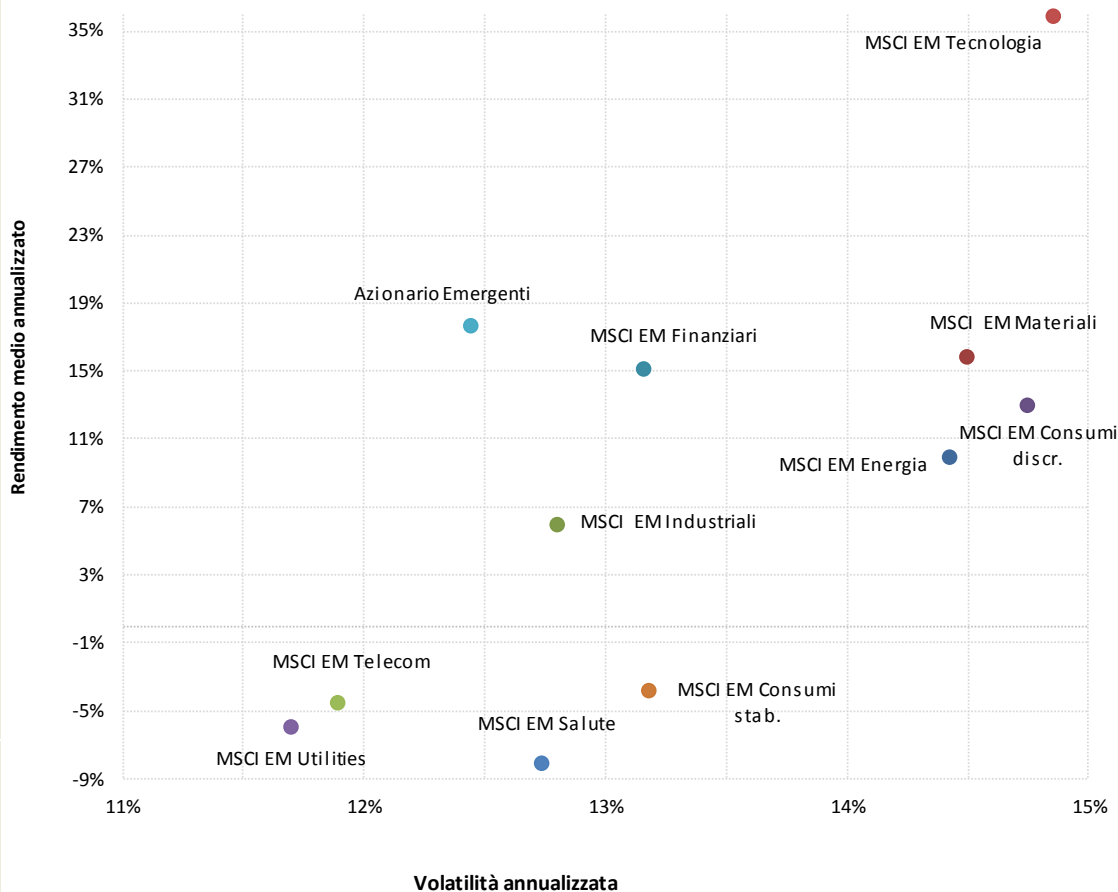
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

Dati dal: 01/08/2016 al: 31/07/2017

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	9,86%	14,43%	0,71
MSCI EM Materiali	15,72%	14,51%	1,11
MSCI EM Industriali	5,84%	12,81%	0,48
MSCIEM Consumi discr.	12,92%	14,76%	0,90
MSCIEM Finanziari	15,06%	13,16%	1,17
MSCIEM Consumi stab.	-3,88%	13,19%	-0,27
MSCIEM Salute	-8,13%	12,74%	-0,61
MSCIEM Tecnologia	35,82%	14,86%	2,44
MSCIEM Telecom	-4,60%	11,90%	-0,36
MSCIEM Utilities	-6,00%	11,71%	-0,49



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-1,63%	18,90%	-0,07
FTSE Italia Chimica & Materiali	11,63%	28,16%	0,43
FTSE Italia Industria	32,84%	13,72%	2,43
FTSE Italia Finanza	37,42%	26,56%	1,43
FTSE Italia Tecnologia	86,98%	25,86%	3,39
FTSE Italia Beni di consumo	47,41%	15,75%	3,04
FTSE Italia Salute	26,35%	16,52%	1,62
FTSE Italia Servizi al consumo	25,59%	19,83%	1,31
FTSE Italia Telecomunicazioni	14,99%	22,57%	0,68
FTSE Italia Servizi pubblici	9,66%	17,38%	0,58

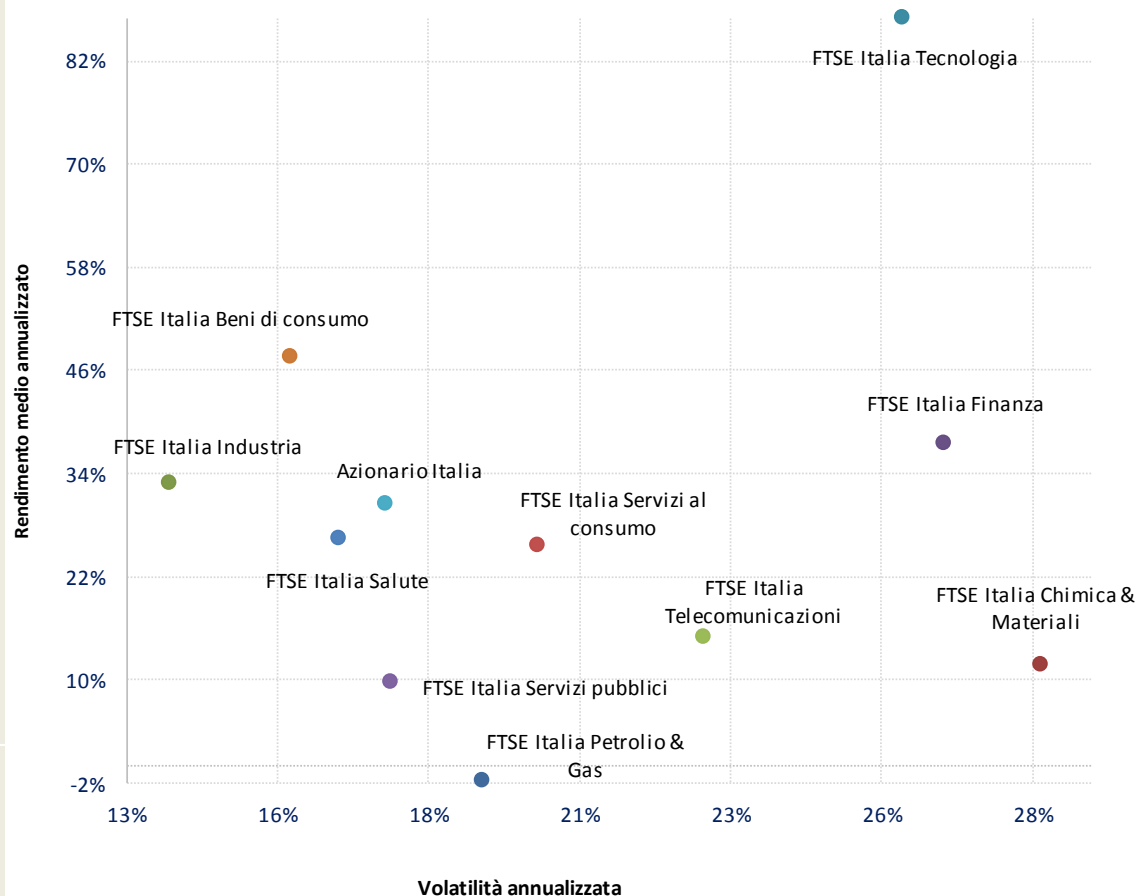
Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

Dati dal: 01/08/2016 al: 31/07/2017



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rendimenti settori azionari area euro

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
Euro Telecom	-27,9%	6,6%	-9,8%	-18,2%	-22,7%	20,9%	14,1%	9,9%	-8,1%	2,8%	-4,6%
Euro Auto & Parts	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-3,9%	-2,5%	3,7%
Euro Utilities	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-7,8%	11,6%	-8,1%
Euro Energetici	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	19,4%	-10,6%	-4,5%
Euro Chimici	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	5,4%	2,6%	4,9%
Euro Banche	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-8,0%	15,6%	-10,4%
Euro Cibo&bevande	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	-8,4%	7,9%	5,9%
Euro Costruzioni e materiali	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	8,6%	5,7%	0,1%
Euro Farmaceutico	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	0,6%	5,7%	5,5%
Euro Media	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-5,9%	3,8%	0,0%
Azionario Euro	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	7,0%	0,6%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,2%	0,6%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



Rendimenti settori azionari americani

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
S&P Consumi Stabili (LC)	-17,2%	10,9%	10,7%	10,8%	7,7%	23,2%	13,0%	4,2%	2,4%	6,8%	6,8%
S&P Energia (LC)	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	24,7%	-11,6%	-1,7%
S&P Farmaceutico (LC)	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-4,4%	15,8%	8,5%
S&P Utilities (LC)	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	12,2%	9,4%	2,2%
S&P Consumi Discr. (LC)	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	4,3%	12,2%	10,8%
S&P Finanziari (LC)	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	20,1%	7,7%	0,6%
S&P Industriali (LC)	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	17,3%	9,7%	5,7%
S&P Materie prime (LC)	-45,6%	45,5%	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	14,3%	9,6%	3,0%
S&P Tecnologia (LC)	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	12,8%	18,2%	7,9%
Azionario US (LC)	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	12,0%	11,6%	7,5%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,2%	0,6%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)
Media geometrica



Rendimenti settori azionari mercati emergenti

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
MSCI EM Energia	-60,4%	77,3%	15,2%	-17,6%	0,6%	-17,3%	-19,6%	-10,6%	36,5%	-7,5%	-6,6%
MSCI EM Materiali	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	32,6%	5,9%	-3,9%
MSCI EM Industriali	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	-0,7%	7,3%	-4,3%
MSCI EM Consumi discr.	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	2,6%	14,7%	6,3%
MSCI EM Finanziari	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	12,5%	6,6%	0,1%
MSCI EM Consumi stab.	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	1,4%	1,7%	5,9%
MSCI EM Salute	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	-5,5%	-2,4%	8,0%
MSCI EM Tecnologia	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	18,5%	27,8%	10,2%
MSCI EM Telecom	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	1,8%	-0,4%	-3,3%
MSCI EM Utilities	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	2,5%	-0,2%	-2,8%
Azionario Emergenti	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	12,3%	3,3%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,2%	0,6%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



Rendimenti settori azionari italiani

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas			-0,1%	-4,5%	9,8%	-10,1%	-18,9%	-4,1%	7,7%	-14,0%	-4,7%
FTSE Italia Chimica & Materiali			21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	52,9%	-20,7%	-1,2%
FTSE Italia Industria			-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	6,6%	18,5%	5,8%
FTSE Italia Finanza			-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-31,2%	19,2%	-6,2%
FTSE Italia Tecnologia			12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	45,3%	30,9%	10,3%
FTSE Italia Beni di consumo			32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	1,3%	23,7%	16,1%
FTSE Italia Salute			24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	12,8%	32,3%	19,1%
FTSE Italia Servizi al consumo			-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-5,8%	7,8%	0,2%
FTSE Italia Telecomunicazioni			-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-26,4%	6,2%	-2,0%
FTSE Italia Servizi pubblici			-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	1,7%	13,5%	2,9%
Azionario Italia	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-6,5%	14,7%	-2,1%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,2%	0,58%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



Sharpe ratio settori azionari area euro

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
Euro Telecom	-1,07	0,29	-0,55	-0,89	-1,15	1,00	0,76	0,37	-0,34	0,40	-0,12
Euro Auto & Parts	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-0,12	-0,28	0,28
Euro Utilities	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,36	1,44	-0,15
Euro Energetici	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	0,64	-1,40	-0,21
Euro Chimici	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	0,27	0,37	0,34
Euro Banche	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-0,19	1,14	-0,13
Euro Cibo&bevande	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	-0,45	1,13	0,48
Euro Costruzioni e materiali	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,38	0,67	0,19
Euro Farmaceutico	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	0,05	0,80	0,39
Euro Media	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,30	0,59	0,23
Azionario Euro	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	0,18	1,07	0,23

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Sharpe ratio settori azionari USA

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
S&P Consumi Stabili (LC)	-0,81	0,56	0,80	0,63	0,77	1,80	1,24	0,30	0,22	1,63	0,71
S&P Energia (LC)	-0,87	0,46	0,71	0,02	0,16	1,44	-0,58	-1,06	0,89	-1,38	-0,02
S&P Farmaceutico (LC)	-0,99	0,74	0,03	0,43	1,25	2,65	1,44	0,28	-0,27	3,00	0,86
S&P Utilities (LC)	-1,08	0,26	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	0,73	1,59	0,37
S&P Consumi Discr. (LC)	-1,01	0,99	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	0,31	2,51	0,91
S&P Finanziari (LC)	-1,18	0,19	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	0,97	0,95	0,46
S&P Industriali (LC)	-1,36	0,50	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	1,09	1,70	0,61
S&P Materie prime (LC)	-1,26	1,05	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	0,75	1,41	0,40
S&P Tecnologia (LC)	-1,42	1,44	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	0,78	2,95	0,81
Azionario US (LC)	-1,19	0,82	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	0,87	2,78	0,88

* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)
Media semplice



Sharpe ratio settori mercati emergenti

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
MSCI EM Energia	-1,82	1,74	0,69	-0,86	0,02	-1,20	-1,00	-0,40	1,29	-0,98	-0,25
MSCI EM Materiali	-1,95	2,24	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	1,42	0,74	-0,06
MSCI EM Industriali	-2,14	1,46	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-0,02	1,10	0,13
MSCI EM Consumi discr.	-1,95	2,82	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	0,14	1,86	0,55
MSCI EM Finanziari	-1,84	1,86	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	0,61	0,94	0,25
MSCI EM Consumi stab.	-1,49	2,64	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	0,10	0,27	0,53
MSCI EM Salute	-0,74	1,65	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-0,31	-0,31	0,57
MSCI EM Tecnologia	-1,75	2,43	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	0,90	3,19	0,80
MSCI EM Telecom	-1,61	0,74	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	0,13	-0,03	-0,01
MSCI EM Utilities	-1,55	1,96	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	0,16	0,00	-0,02
Azionario Emergenti	-1,94	2,23	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	0,78	1,85	0,48

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Sharpe ratio settori italiani

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas		0,13	-0,02	-0,17	0,37	-0,47	-0,94	-0,13	0,25	-1,53	-0,28
FTSE Italia Chimica & Materiali		0,91	0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	1,11	-1,53	-0,05
FTSE Italia Industria		0,90	-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	0,29	2,03	0,51
FTSE Italia Finanza		0,59	-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-0,78	1,33	0,08
FTSE Italia Tecnologia		0,29	0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	1,23	1,69	0,44
FTSE Italia Beni di consumo		1,05	1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	0,07	2,11	0,89
FTSE Italia Salute		1,37	1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	0,54	3,05	1,20
FTSE Italia Servizi al consumo		1,15	-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-0,17	0,91	0,25
FTSE Italia Telecomunicazioni		0,27	-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-0,71	0,52	0,03
FTSE Italia Servizi pubblici		0,45	-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,09	1,37	0,25
Azionario Italia	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-0,20	1,48	0,10

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Questo documento è prodotto a scopo esclusivamente informativo, non costituisce sollecitazione e non rappresenta un'offerta formale all'acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari.

Qualsiasi ricerca o analisi utilizzata nella redazione di questo documento è basata su fonti ritenute affidabili ma non vi è garanzia sull'accuratezza e completezza di tali fonti.

Ogni opinione, stima o previsione può essere modificata in qualsiasi momento senza preavviso.

Questo documento non è destinato alla distribuzione a investitori privati e non è diretto a persone fisiche o giuridiche che siano cittadini o residenti o aventi sede in luoghi, regioni, paesi o altre giurisdizioni dove tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o uso siano contrari a leggi o regolamentazioni.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Questo documento è prodotto da Anthilia Capital Partners Sgr Spa per uso interno e non può essere riprodotto o distribuito, sia parzialmente che integralmente, senza autorizzazione da parte di Anthilia Capital Partners Sgr Spa.
