



Anthilia Capital Partners Sgr

Ottobre 2017

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

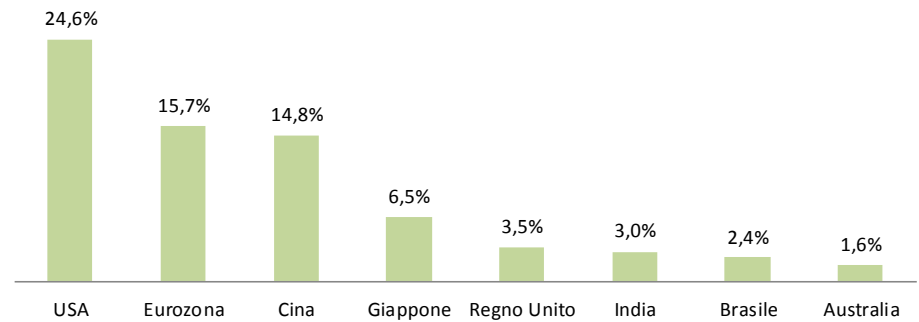


Mapa del PIL globale

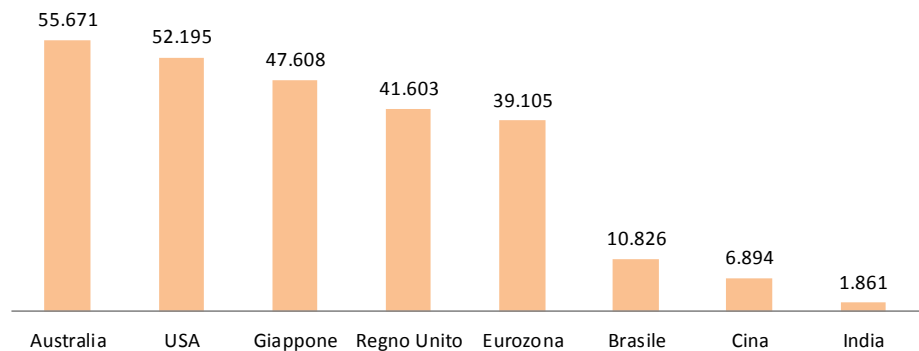
Contributo al Pil per paese

| 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



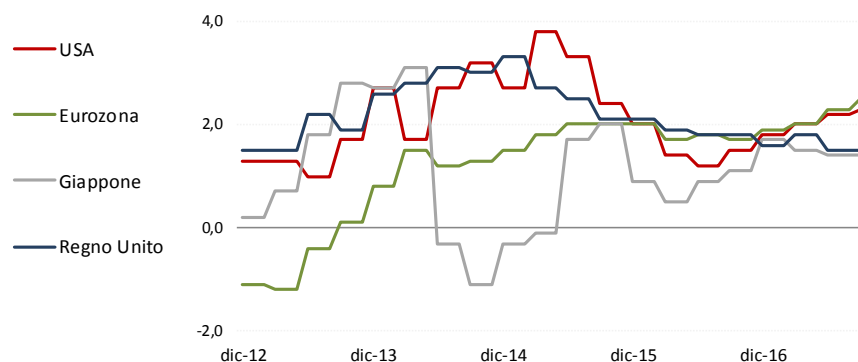


Crescita del Pil reale

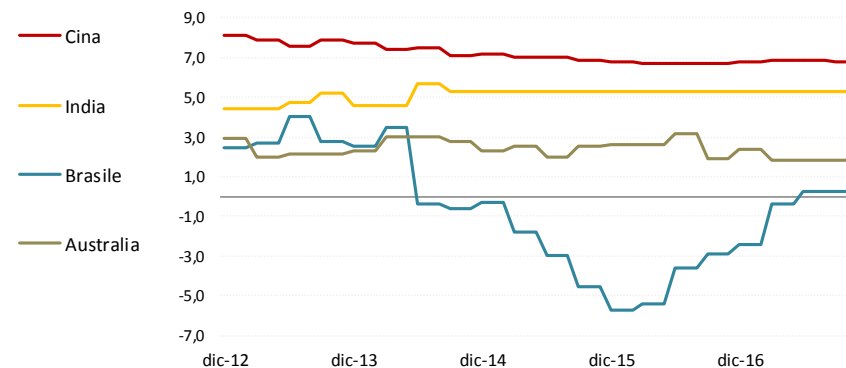
| | Rilevazioni YoY% | | | | | dati al: | 31/10/2017 |
|-------------|------------------|------|------|------|------|----------|------------|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | | |
| USA | 2,3% | 2,2% | 2,0% | 1,5% | 2,4% | | |
| Eurozona | 2,5% | 2,3% | 2,0% | 1,7% | 2,0% | | |
| Giappone | 1,4% | 1,4%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

| | Rilevazioni YoY% | | | | | dati al: | 31/10/2017 |
|-----------|------------------|------|-------|-------|-------|----------|------------|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | | |
| Cina | 6,8% | 6,9% | 6,9% | 6,7% | 6,9% | | |
| India | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | | |
| Brasile | 0,3% | 0,3% | -0,4% | -2,9% | -4,5% | | |
| Australia | 1,8% | 1,8% | 1,8% | 1,9% | 2,5% | | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



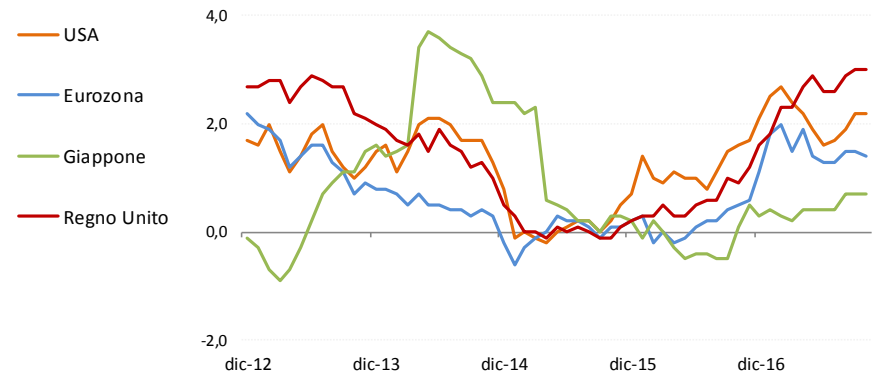


Inflazione

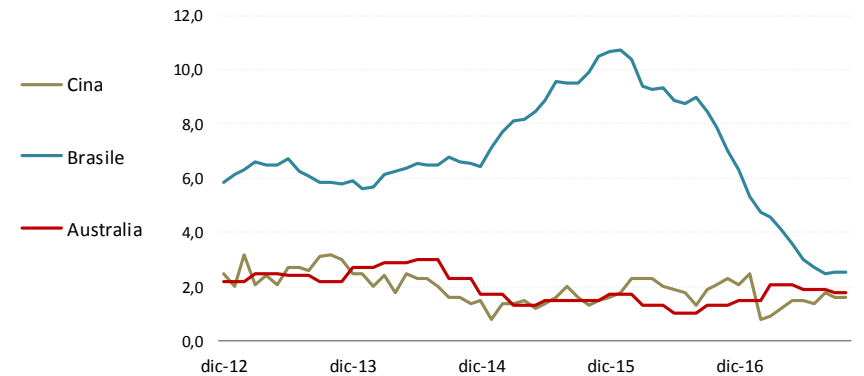
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 2,2% | 1,7% | 2,2% | 1,6% | 0,2% | |
| Eurozona | 1,4% | 1,3% | 1,9% | 0,5% | 0,1% | |
| Giappone | 0,7% | 0,4% | 0,4% | 0,1% | 0,3%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

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Cina | 1,6% | 1,4% | 1,2% | 2,1% | 1,3% | |
| Brasile | 2,5% | 2,7% | 4,1% | 7,9% | 9,9% | |
| Australia | 1,8% | 1,9% | 2,1% | 1,3% | 1,5% | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



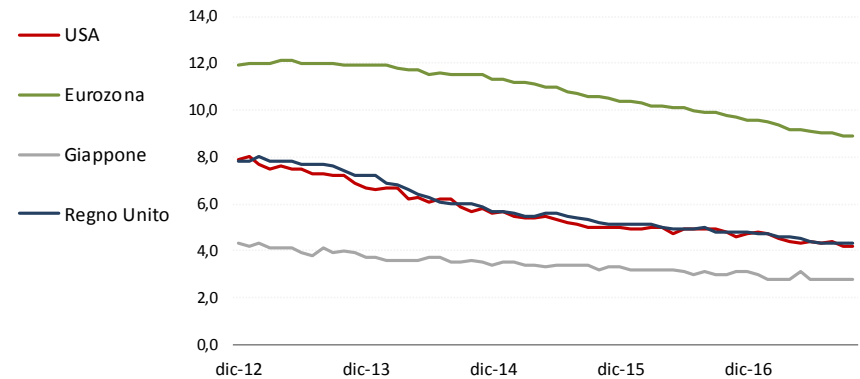


Disoccupazione

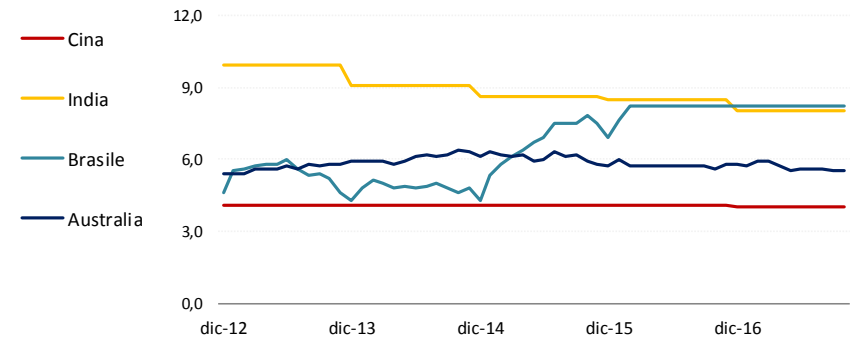
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 4,2% | 4,3% | 4,4% | 4,8% | 5,0% | |
| Eurozona | 8,9% | 9,0% | 9,2% | 9,8% | 10,6% | |
| Giappone | 2,8% | 2,8% | 2,8% | 3,0% | 3,2%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

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Cina | 4,0% | 4,0% | 4,0% | 4,1% | 4,1% | |
| India | 8,0% | 8,0% | 8,0% | 8,5% | 8,6% | |
| Brasile | 8,2% | 8,2% | 8,2% | 8,2% | 7,8% | |
| Australia | 5,5% | 5,6% | 5,7% | 5,6% | 5,9% | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



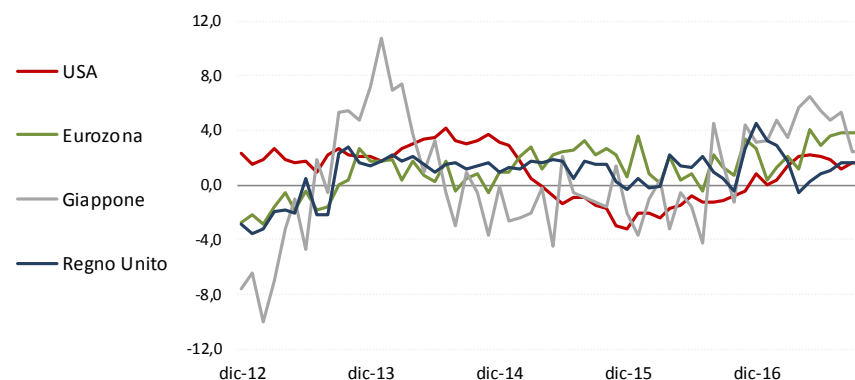


Produzione industriale

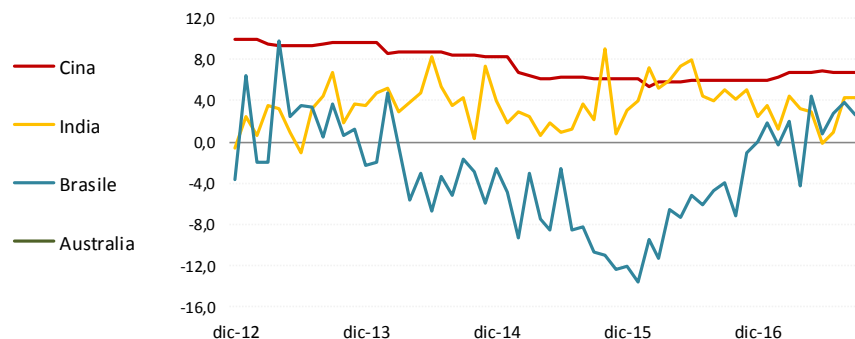
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|------------------|------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 1,6% | 1,8% | 2,1% | -0,8% | -1,7% | |
| Eurozona | 3,8% | 3,6% | 1,2% | 0,7% | 2,7% | |
| Giappone | 2,5% | 4,7% | 5,7% | -1,2%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

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|------------------|------|---------------------|-------|-------|--------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Cina | 6,7% | 6,8% | 6,7% | 6,0% | 6,1% | |
| India | 4,3% | 0,9% | 3,2% | 4,2% | 9,0% | |
| Brasile | 2,6% | 2,8% | -4,3% | -7,2% | -11,0% | |
| Australia | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



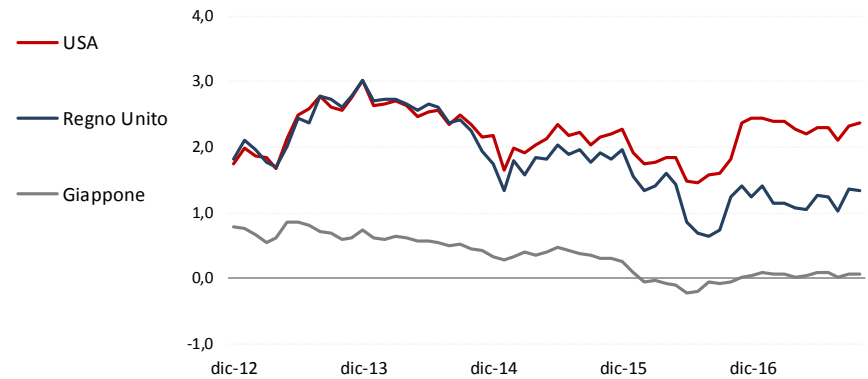


Tassi governativi decennali

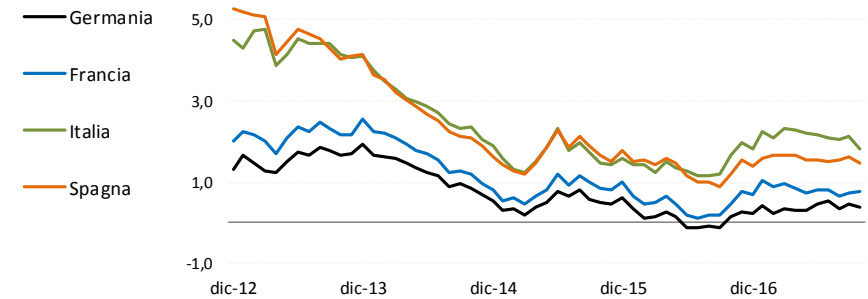
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 2,4% | 2,3% | 2,3% | 2,4% | 2,1% | |
| Regno Unito | 1,3% | 1,2% | 1,1% | 1,3% | 1,9% | |
| Giappone | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,1% | 0,3% | |

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Germania | 0,5% | 0,5% | 0,3% | 0,2% | 0,5% | |
| Francia | 0,7% | 0,8% | 0,8% | 0,5% | 0,9% | |
| Italia | 2,1% | 2,1% | 2,3% | 1,7% | 1,5% | |
| Spagna | 1,6% | 1,5% | 1,6% | 1,2% | 1,7% | |

Paesi sviluppati

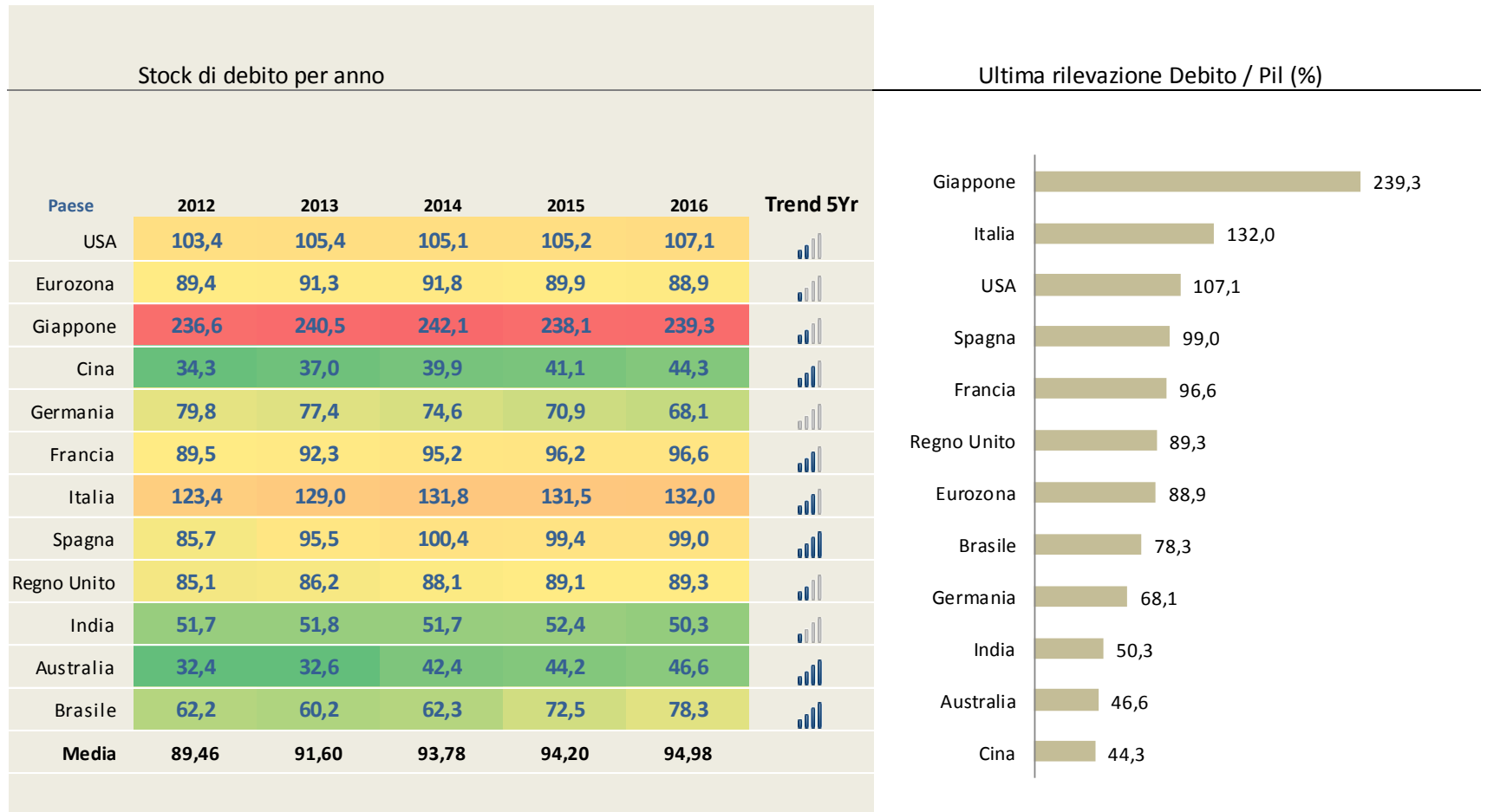


Eurozona





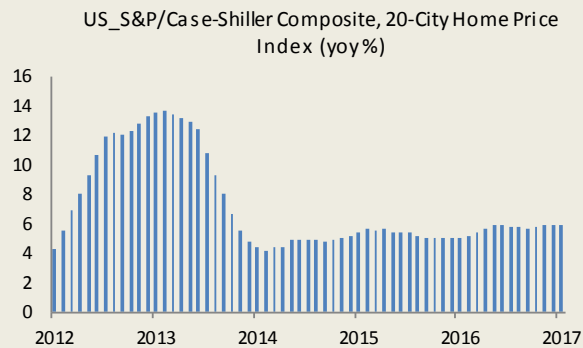
Debito pubblico in % al Pil



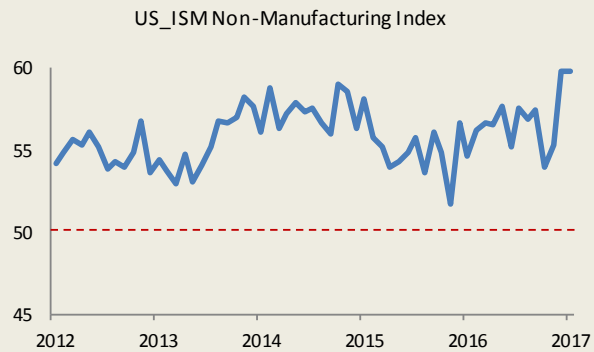


Sintesi Paese - USA

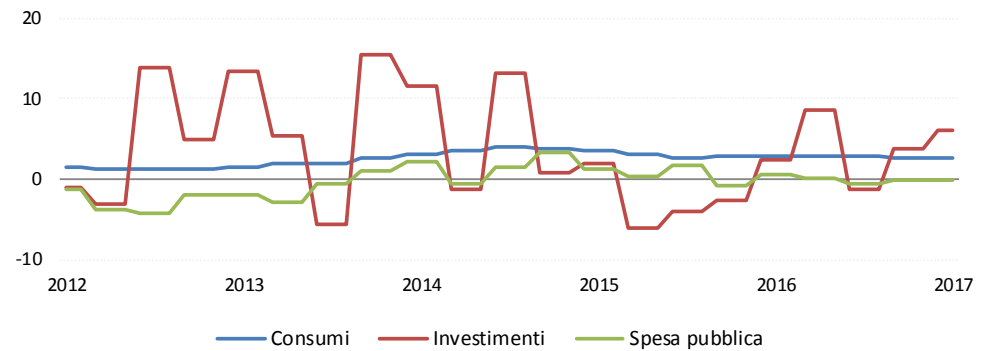
Mercato immobiliare



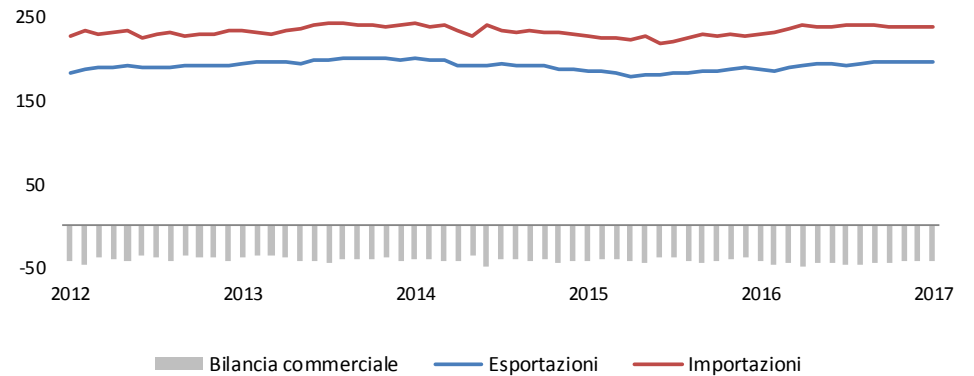
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



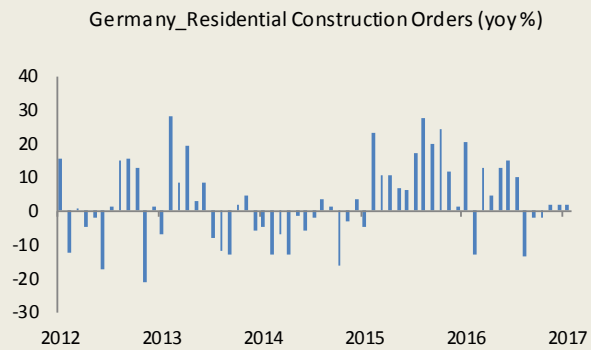
Bilancia commerciale (Bn\$)



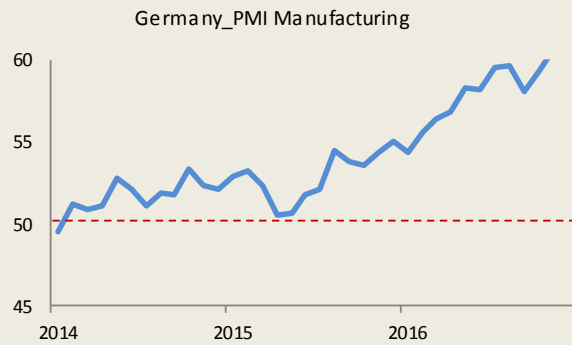


Sintesi Paese - Germania

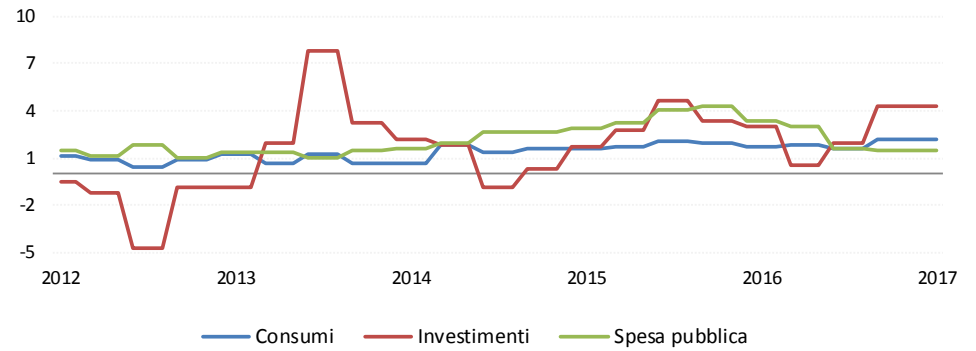
Mercato immobiliare



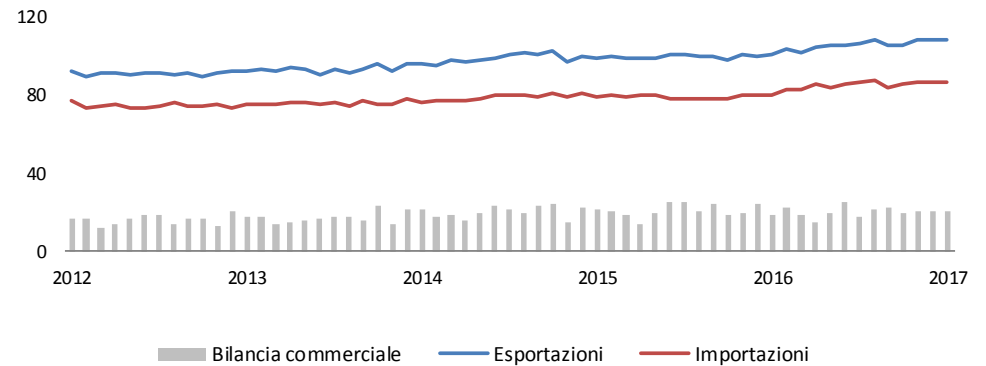
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



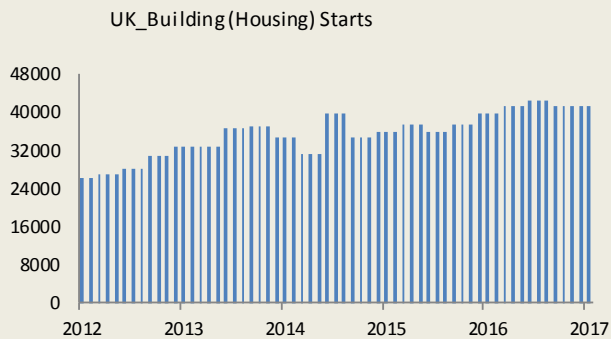
Bilancia commerciale (Bn€)



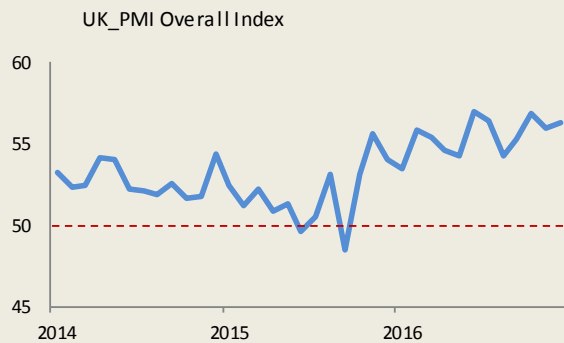


Sintesi Paese - Regno Unito

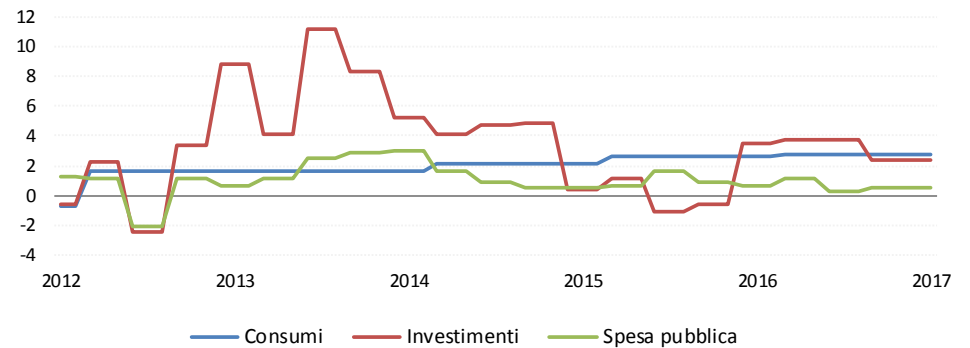
Mercato immobiliare



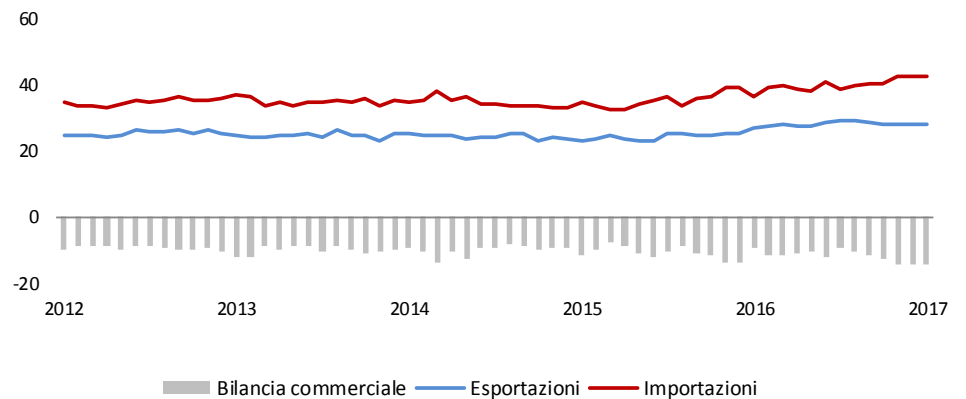
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



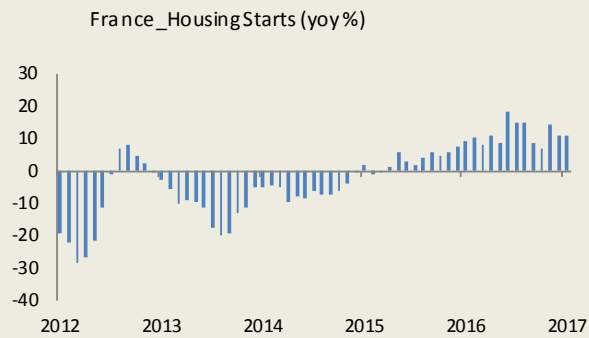
Bilancia commerciale (Bn£)



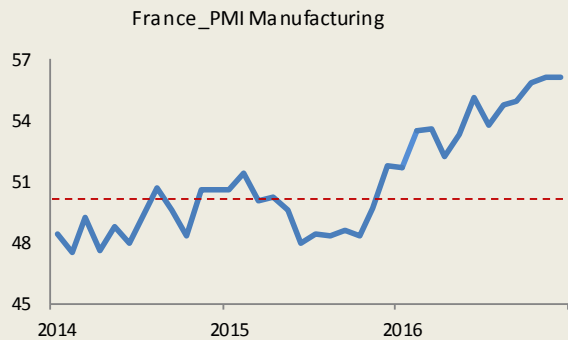


Sintesi Paese - Francia

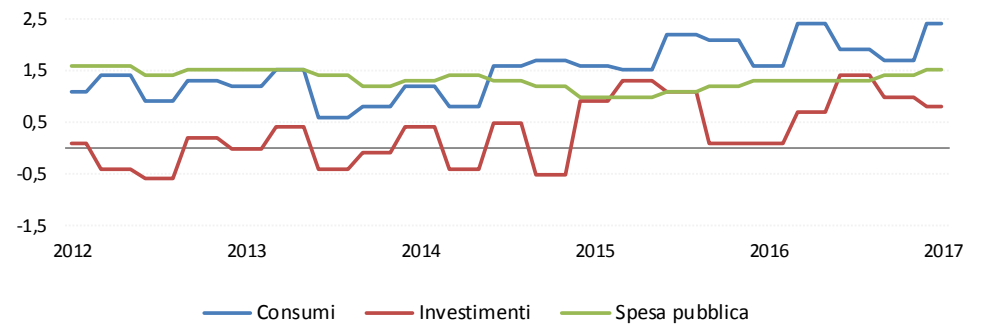
Mercato immobiliare



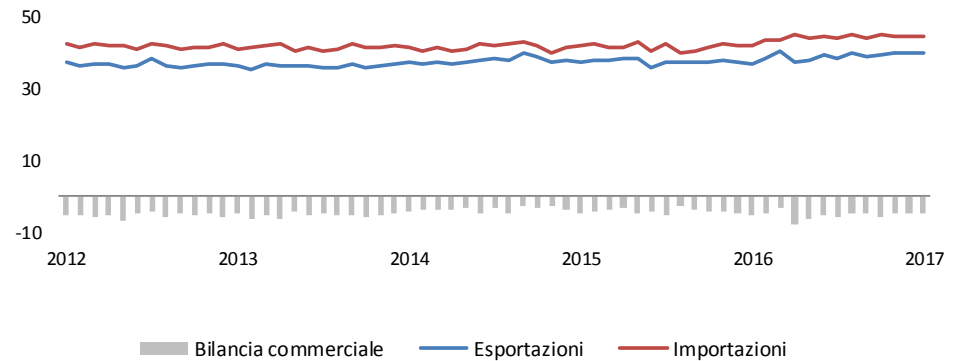
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



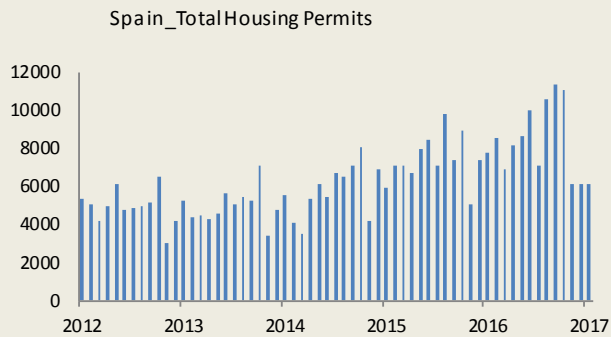
Bilancia commerciale (Bn€)



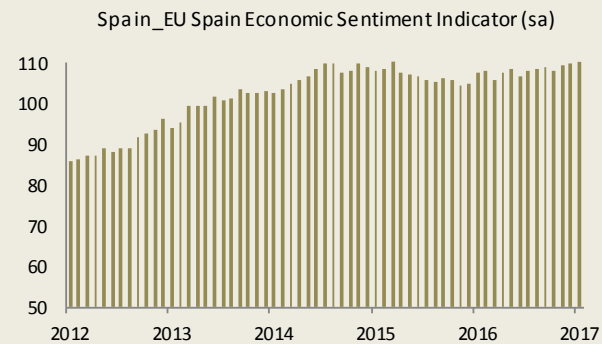


Sintesi Paese - Spagna

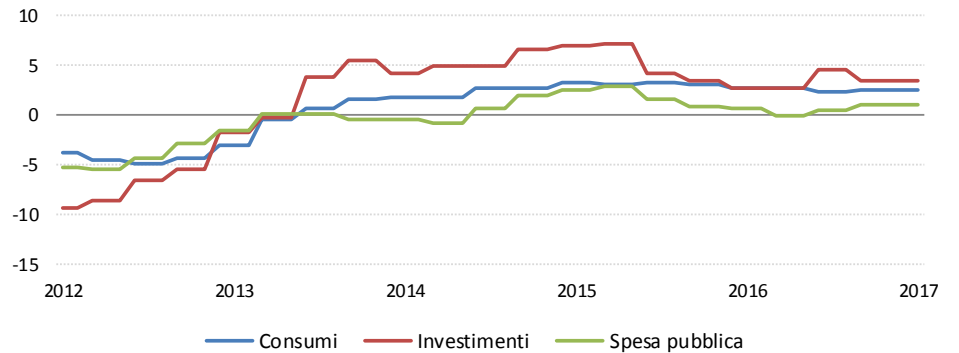
Mercato immobiliare



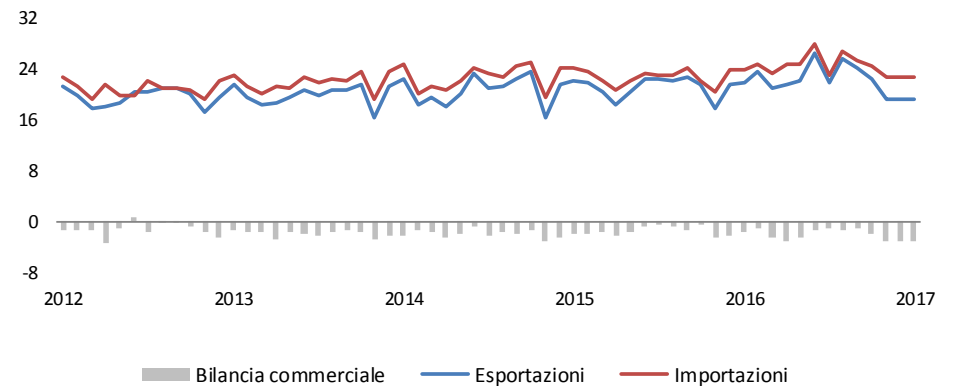
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



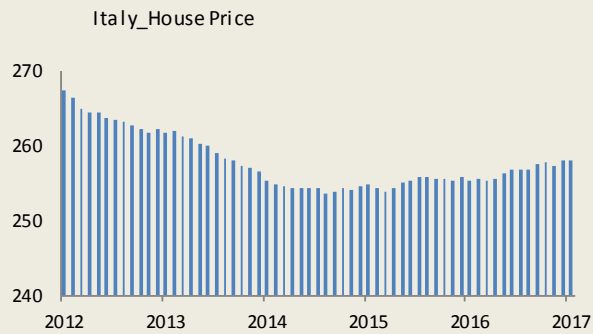
Bilancia commerciale (Bn€)



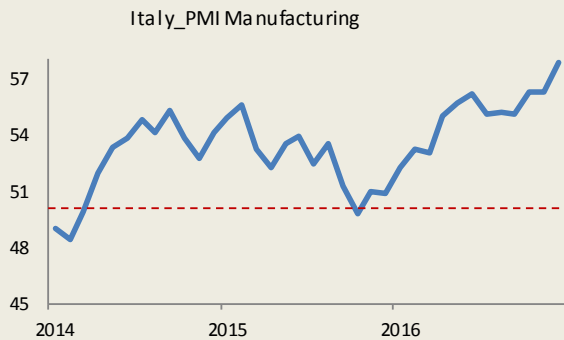


Sintesi Paese - Italia

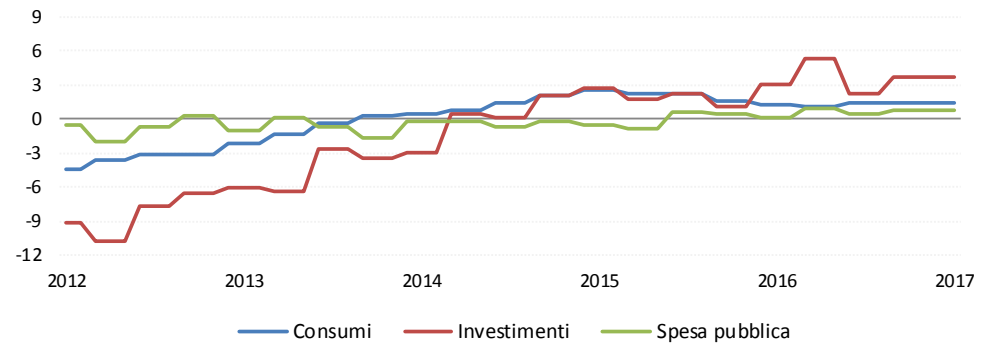
Mercato immobiliare



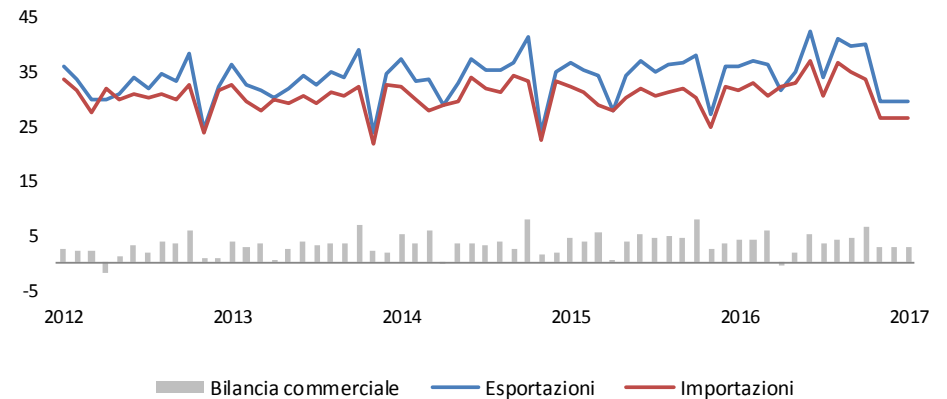
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



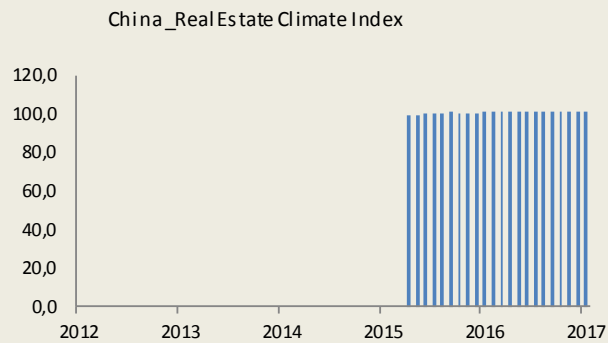
Bilancia commerciale (Bn€)



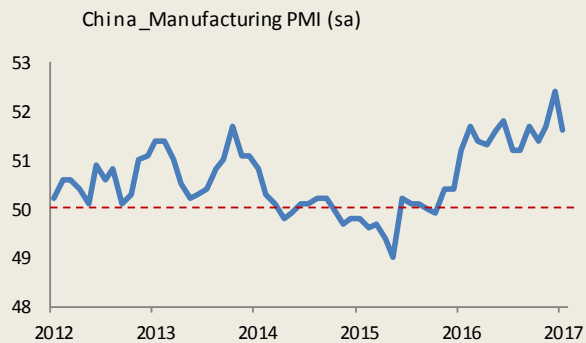


Sintesi Paese - Cina

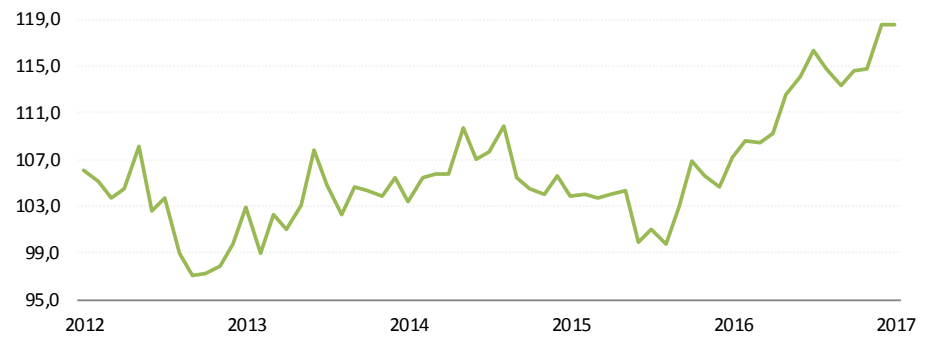
Mercato immobiliare



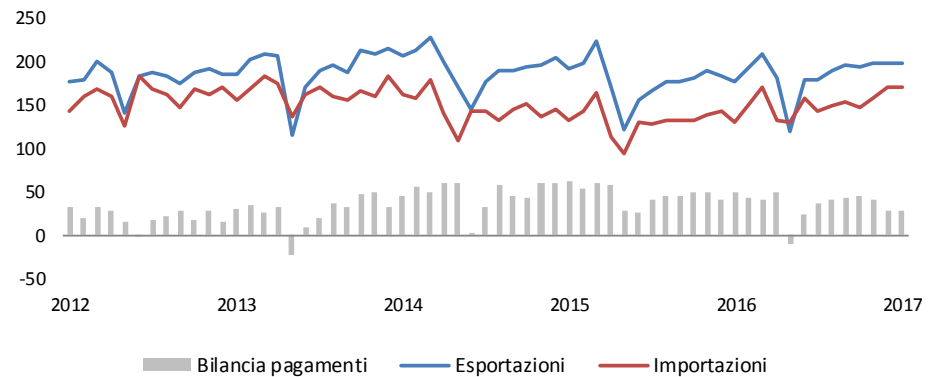
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



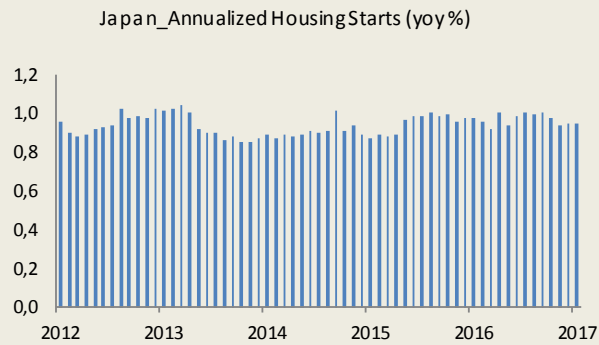
Bilancia commerciale (Bn\$)



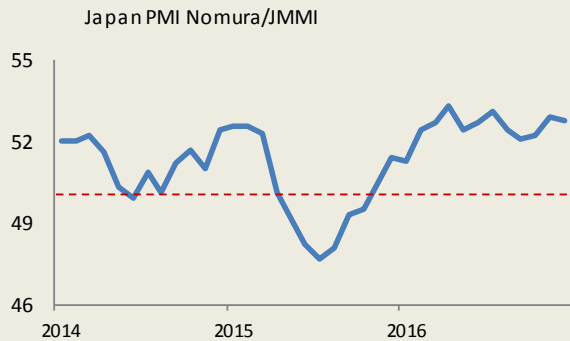


Sintesi Paese - Giappone

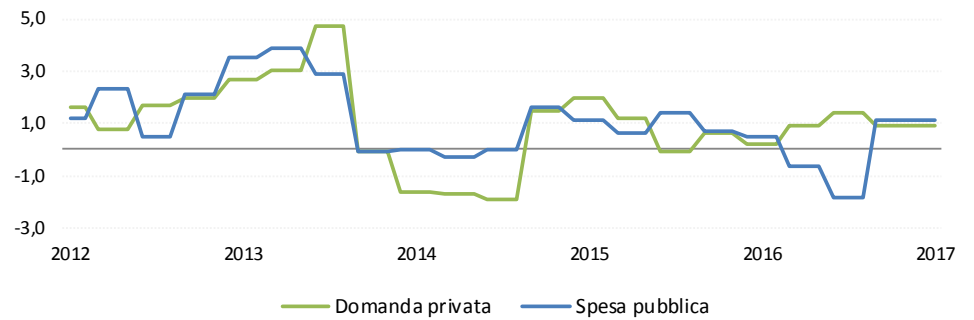
Mercato immobiliare



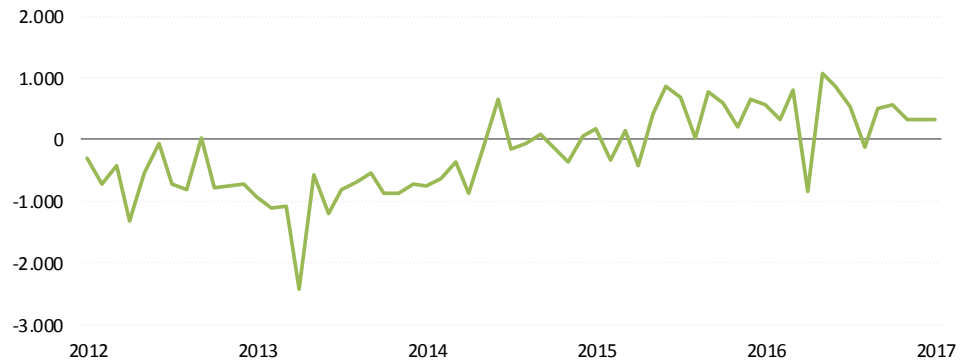
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



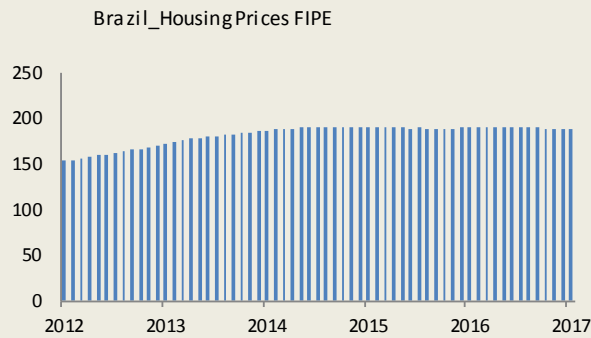
Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



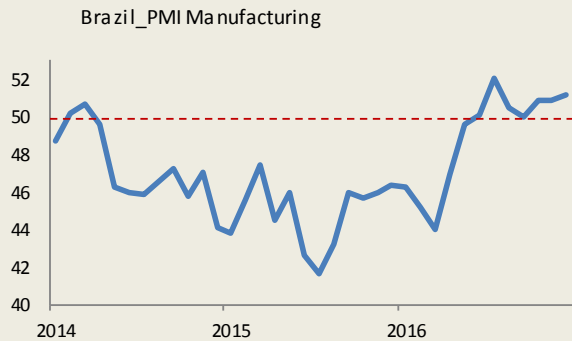


Sintesi Paese - Brasile

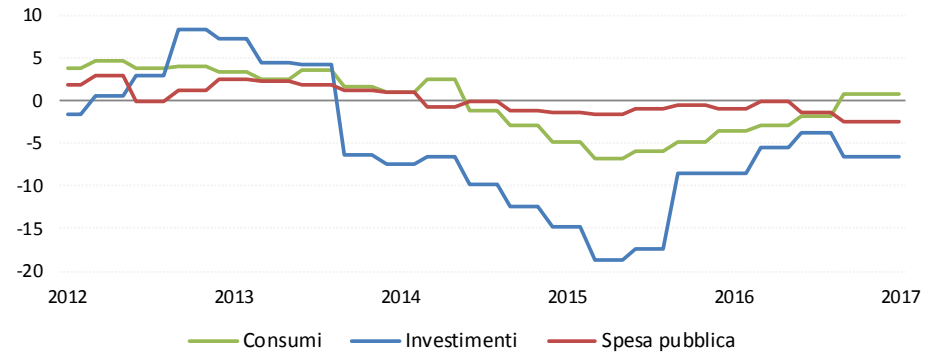
Mercato immobiliare



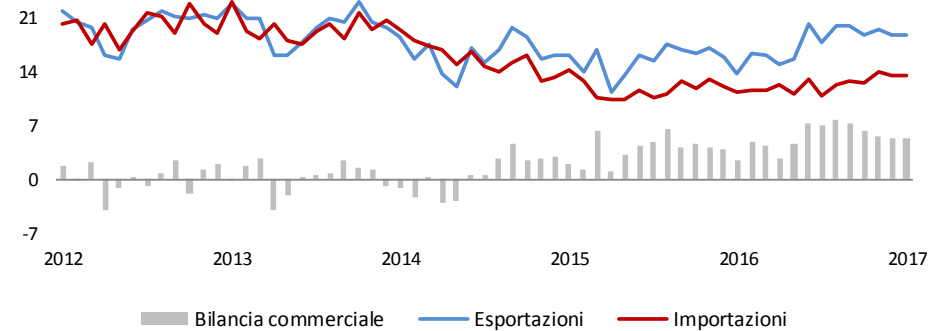
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



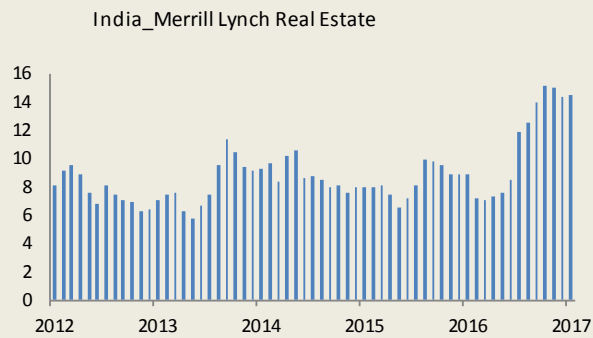
Bilancia commerciale (Bn\$)



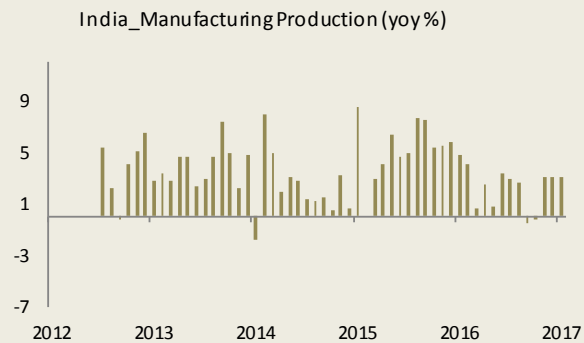


Sintesi Paese - India

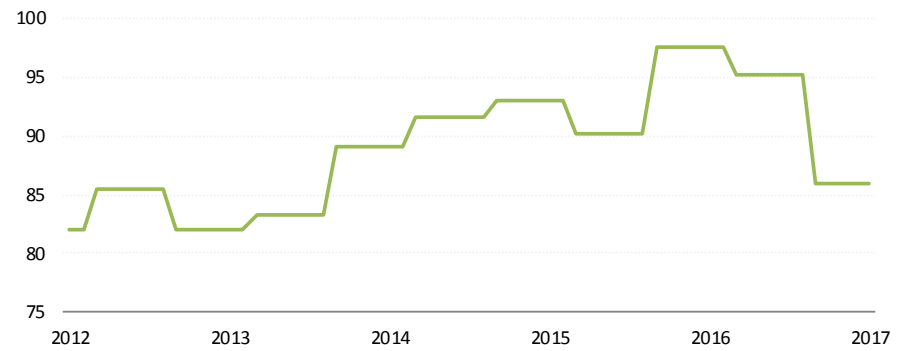
Mercato immobiliare



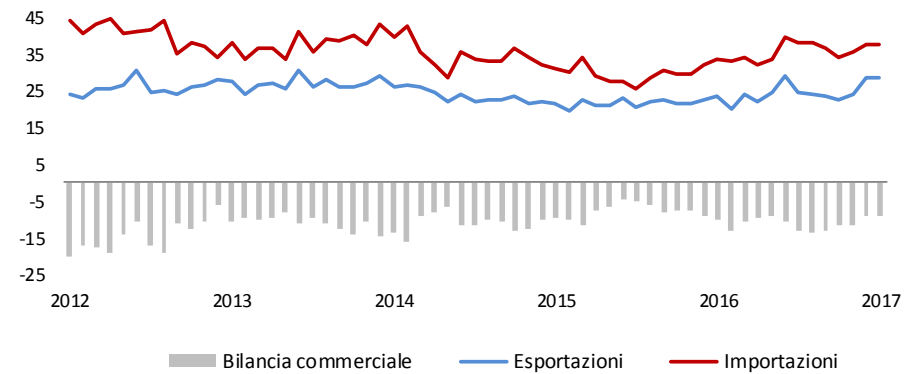
Indici di produzione



Consumer Confidence



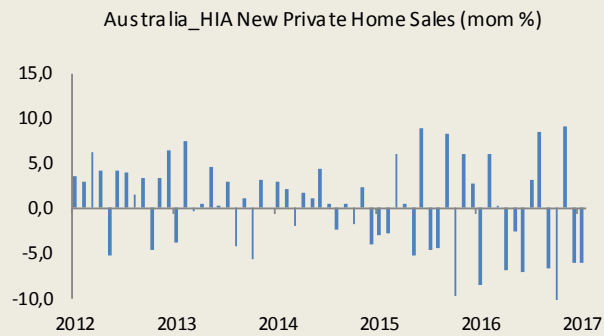
Bilancia commerciale (Bn\$)



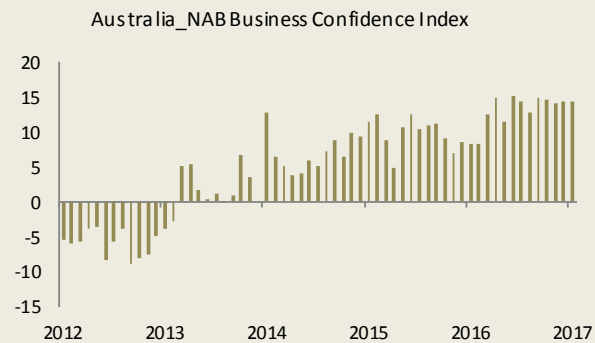


Sintesi Paese - Australia

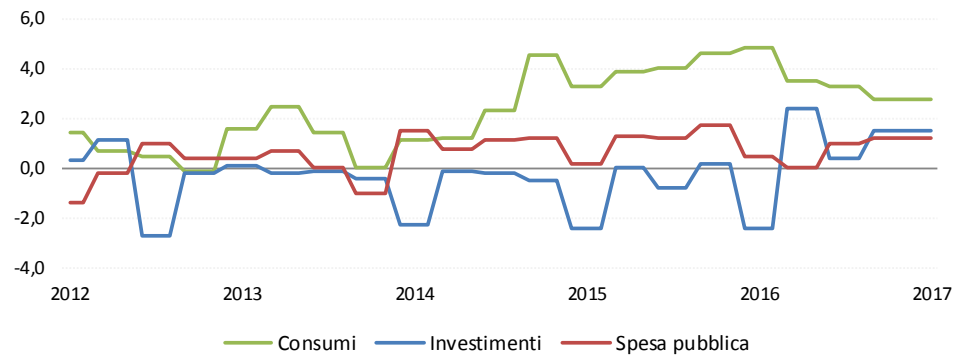
Mercato immobiliare



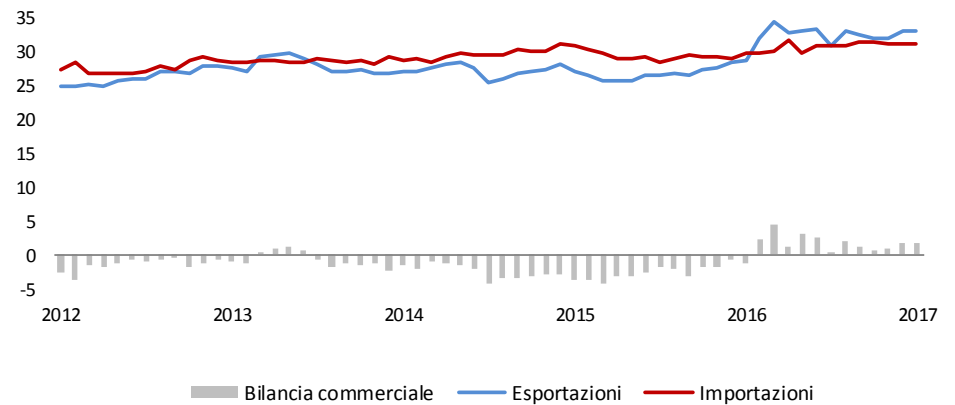
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

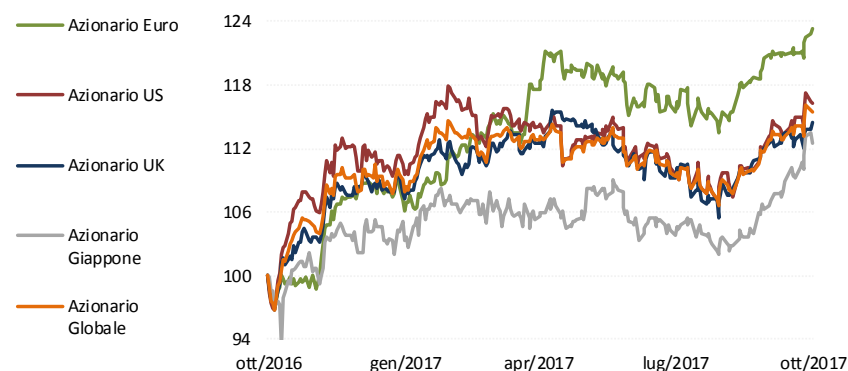


Mercati azionari sviluppati

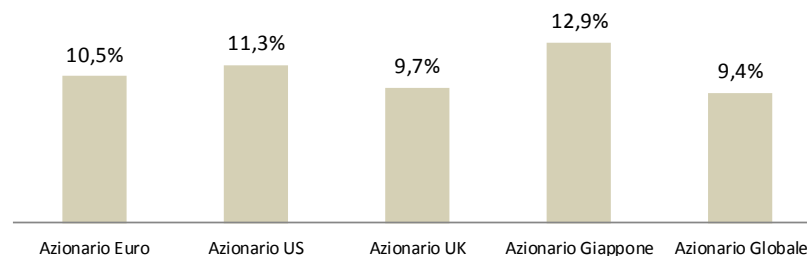
| Rendimenti* | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|--------------------|-------|---------------------|------|------|-------|--|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | |
| Azionario Euro | 14,9% | 2,3% | 6,8% | 4,9% | 23,3% | |
| Azionario US | 4,6% | 3,7% | 6,2% | 2,1% | 16,4% | |
| Azionario UK | 6,3% | 2,2% | 4,9% | 1,8% | 14,5% | |
| Azionario Giappone | 9,3% | 5,9% | 8,3% | 6,8% | 12,5% | |
| Azionario Globale | 6,3% | 3,4% | 5,6% | 2,4% | 15,5% | |

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

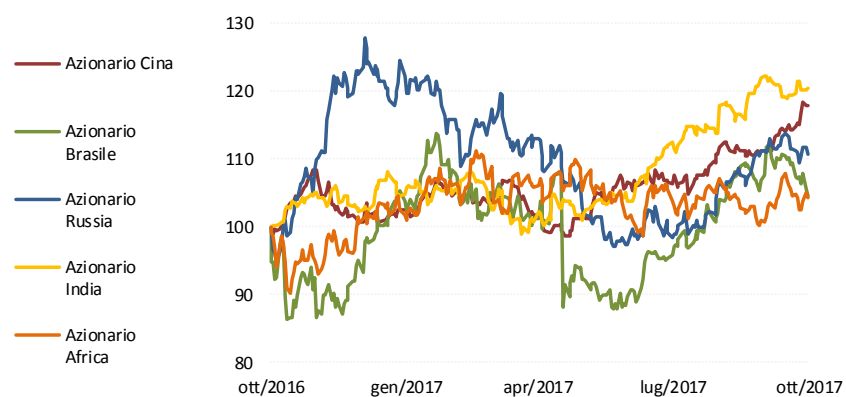


Mercati azionari emergenti

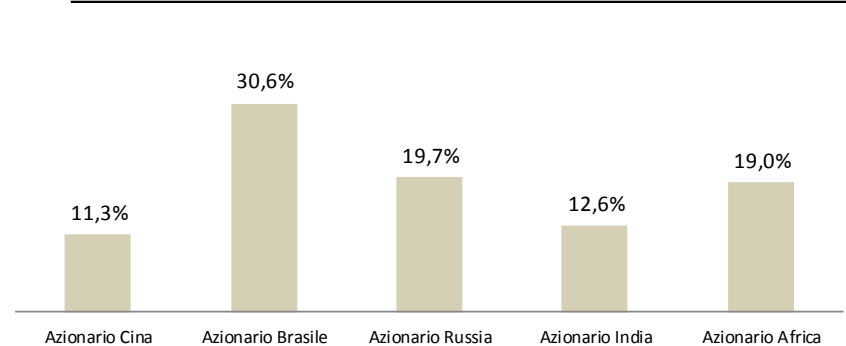
| Rendimenti* | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|-------------------|--------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | |
| Azionario Cina | 16,9% | 5,9% | 10,6% | 15,6% | 17,8% | |
| Azionario Brasile | 9,9% | -2,2% | 9,1% | 3,3% | 4,6% | |
| Azionario Russia | -10,1% | -0,6% | 12,4% | -2,0% | 10,6% | |
| Azionario India | 17,3% | -1,2% | 7,2% | 19,5% | 20,6% | |
| Azionario Africa | 2,6% | 3,1% | 0,5% | -1,5% | 4,2% | |

| Volatilità* | | dati al: 31/10/2017 | | | | |
|-------------------|-------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | |
| Azionario Cina | 10,8% | 9,7% | 10,4% | 10,9% | 11,3% | |
| Azionario Brasile | 28,2% | 20,2% | 17,6% | 31,4% | 30,6% | |
| Azionario Russia | 18,3% | 11,6% | 13,1% | 16,2% | 19,7% | |
| Azionario India | 13,0% | 8,2% | 11,2% | 12,3% | 12,6% | |
| Azionario Africa | 17,3% | 14,3% | 14,1% | 16,1% | 19,0% | |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

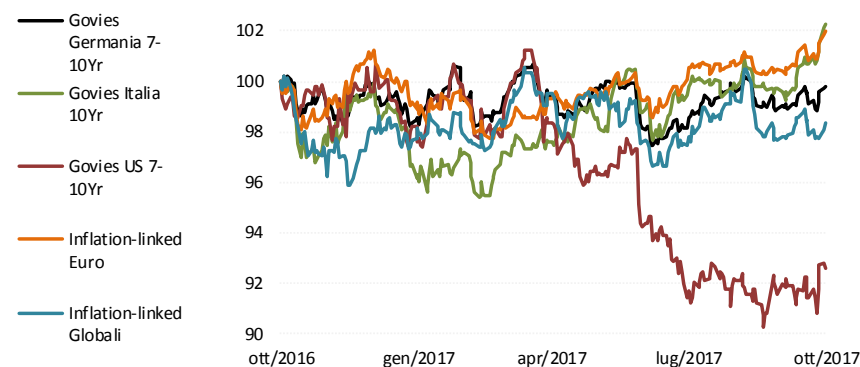
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------|-------|------|------|-------|-------|
| Govies Germania 7-10Yr | -0,2% | 0,9% | 1,7% | 0,3% | -0,2% |
| Govies Italia 10Yr | 2,7% | 2,5% | 2,8% | 4,8% | 2,2% |
| Govies US 7-10Yr | -7,4% | 1,1% | 1,3% | -5,9% | -7,4% |
| Inflation-linked Euro | 0,8% | 1,5% | 1,9% | 2,7% | 2,0% |
| Inflation-linked Globali | 0,3% | 0,7% | 0,9% | -1,2% | -1,6% |

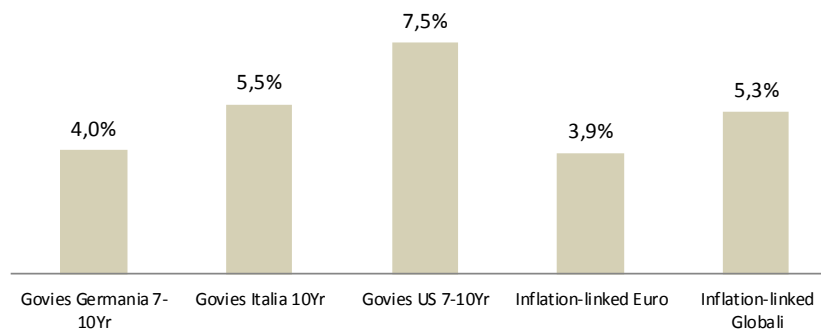
Volatilità* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------|------|------|------|------|------|
| Govies Germania 7-10Yr | 3,8% | 3,5% | 3,3% | 3,6% | 4,0% |
| Govies Italia 10Yr | 5,0% | 4,1% | 3,6% | 4,6% | 5,5% |
| Govies US 7-10Yr | 7,4% | 7,8% | 7,0% | 7,3% | 7,5% |
| Inflation-linked Euro | 3,6% | 3,1% | 2,7% | 3,2% | 3,9% |
| Inflation-linked Globali | 5,0% | 3,8% | 4,8% | 5,1% | 5,3% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

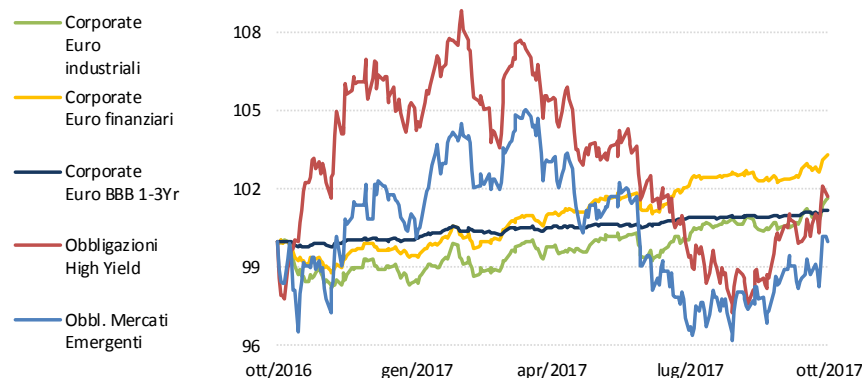
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

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

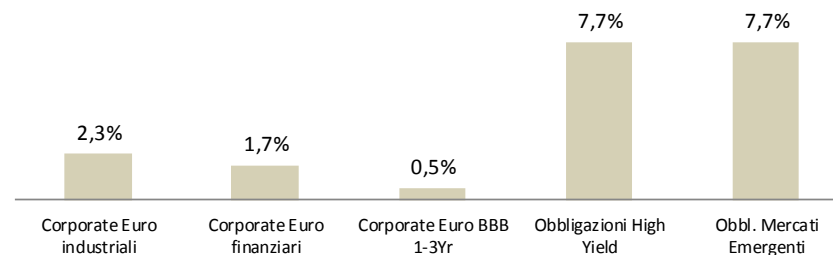
Volatilità* dati al: 31/10/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati valutari

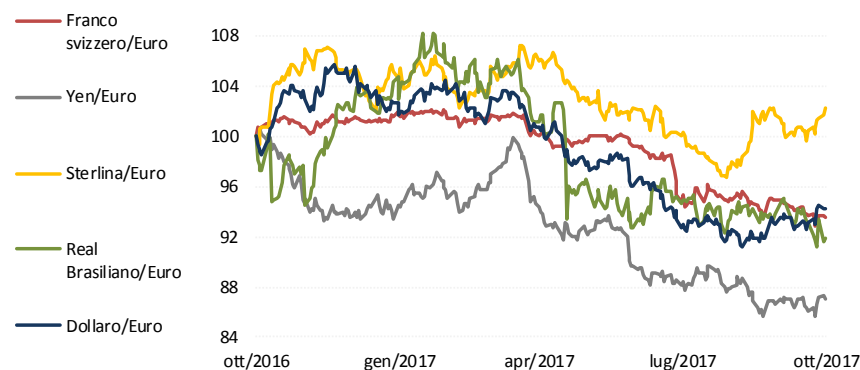
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Dollaro/Euro | -9,9% | 1,5% | 1,7% | -6,4% | -5,7% |
| Franco svizzero/Euro | -7,6% | -1,5% | -1,5% | -6,7% | -6,5% |
| Yen/Euro | -7,6% | 0,4% | -1,3% | -8,2% | -13,0% |
| Sterlina/Euro | -2,4% | 0,6% | 2,2% | -4,0% | 2,3% |
| Real Brasiliano/Euro | -10,5% | -2,0% | -2,9% | -9,2% | -8,1% |

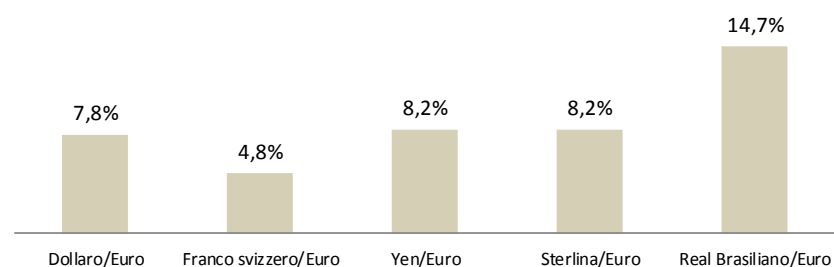
Volatilità* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dollaro/Euro | 7,5% | 7,3% | 7,2% | 7,4% | 7,8% |
| Franco svizzero/Euro | 4,9% | 4,5% | 6,0% | 5,3% | 4,8% |
| Yen/Euro | 8,1% | 7,2% | 7,5% | 7,6% | 8,2% |
| Sterlina/Euro | 8,1% | 7,4% | 7,5% | 7,5% | 8,2% |
| Real Brasiliano/Euro | 13,9% | 13,3% | 10,7% | 15,2% | 14,7% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Materie prime ed immobiliare

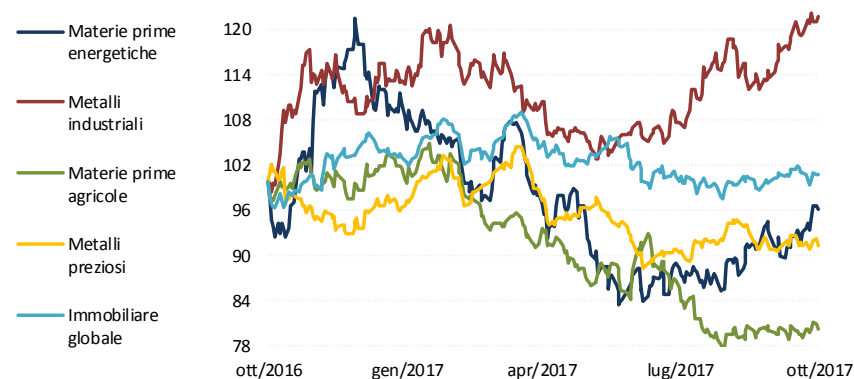
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------------------|--------|------|-------|--------|--------|
| Materie prime energetiche | -19,5% | 3,8% | 9,1% | -2,0% | -3,7% |
| Metalli industriali | 12,0% | 7,2% | 13,2% | 11,3% | 21,9% |
| Materie prime agricole | -19,1% | 0,4% | -6,4% | -12,2% | -19,6% |
| Metalli preziosi | -3,7% | 0,6% | 1,2% | -7,4% | -8,5% |
| Immobiliare globale | -2,8% | 0,9% | 0,9% | -3,4% | 0,8% |

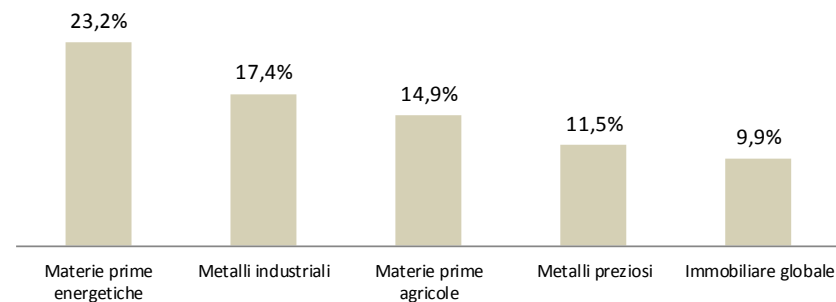
Volatilità* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Materie prime energetiche | 21,2% | 18,2% | 18,5% | 21,9% | 23,2% |
| Metalli industriali | 15,8% | 12,1% | 15,8% | 14,3% | 17,4% |
| Materie prime agricole | 15,0% | 11,5% | 14,3% | 16,4% | 14,9% |
| Metalli preziosi | 10,6% | 8,4% | 9,9% | 10,0% | 11,5% |
| Immobiliare globale | 9,2% | 7,2% | 8,9% | 9,2% | 9,9% |

Indici a confronto (12 mesi)

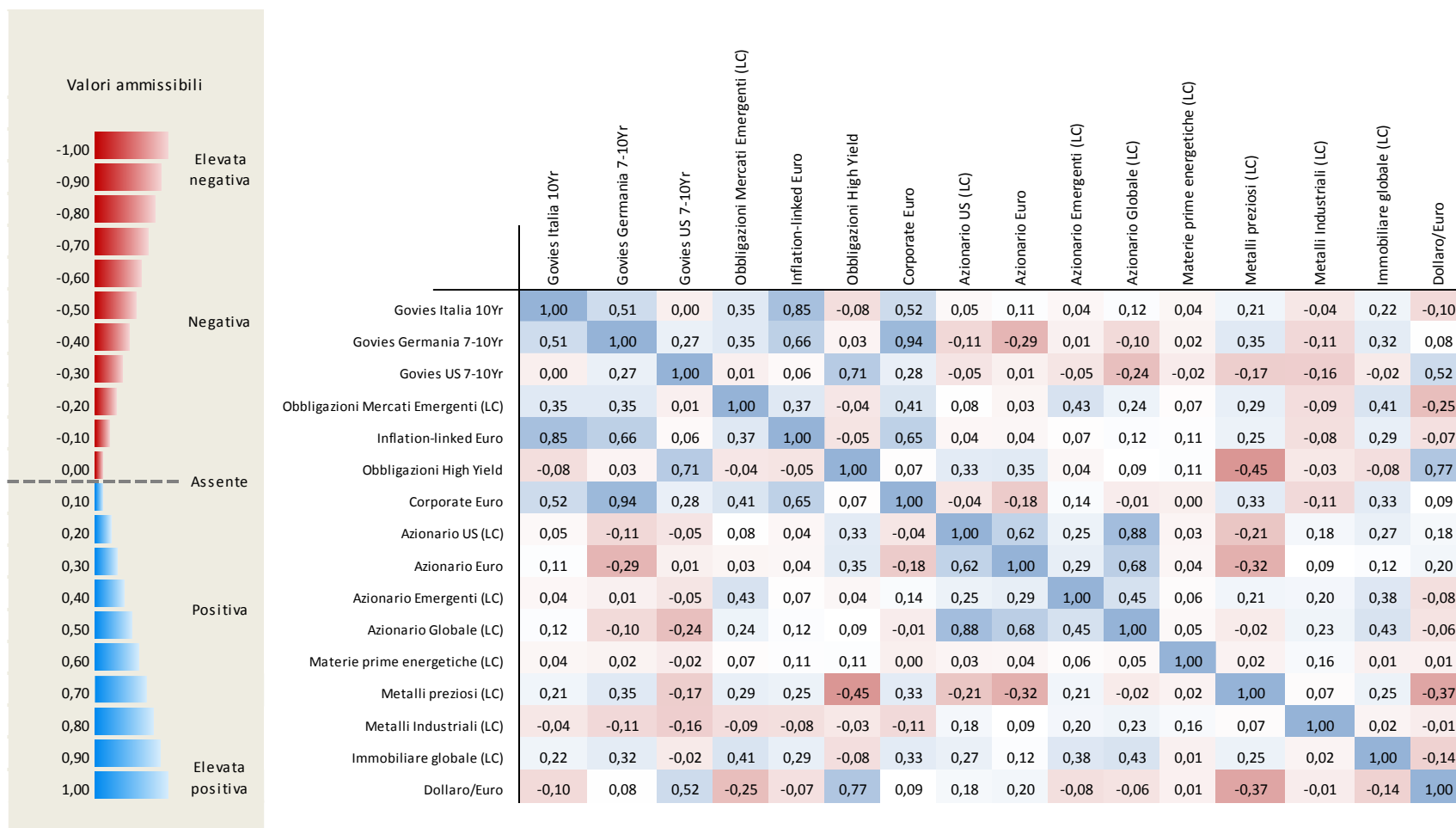


Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Correlazioni (12 mesi)



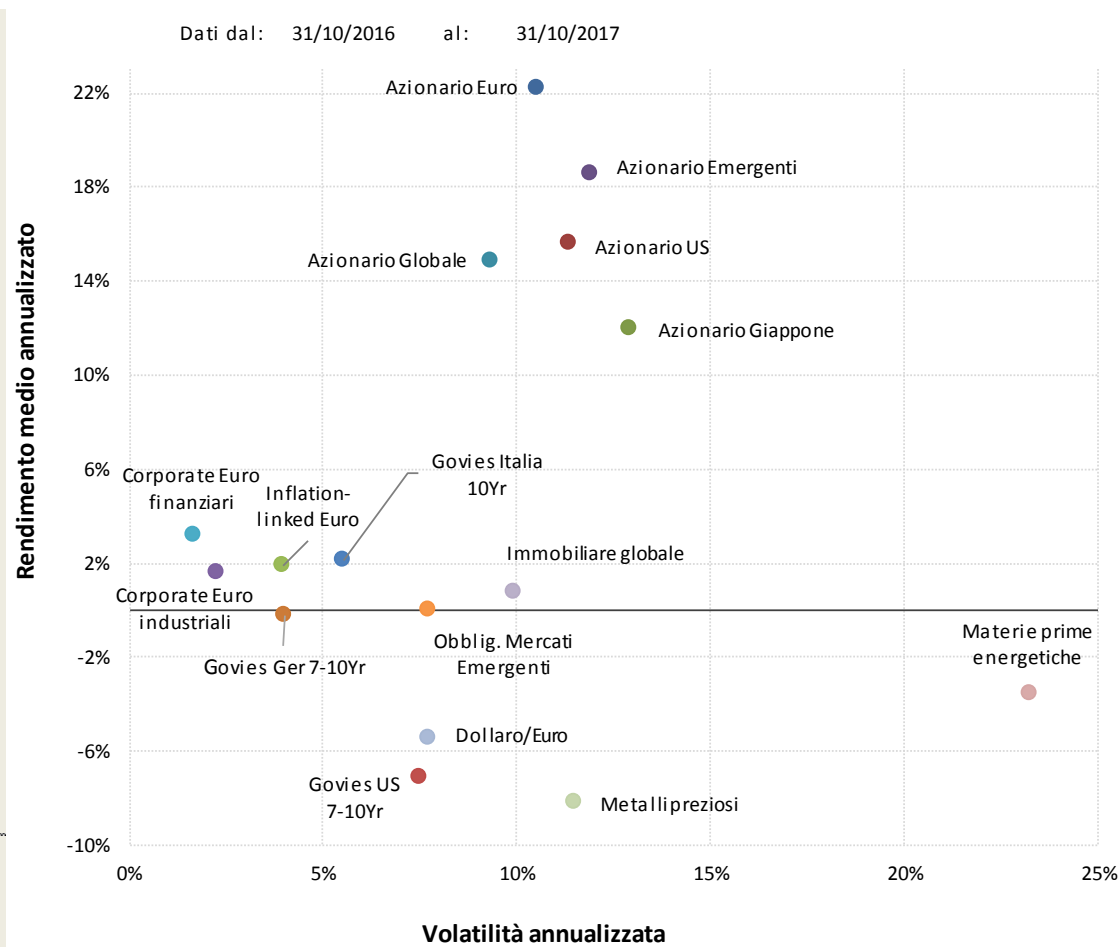
* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | SR |
|----------------------------|----------|----------|-------|
| Azionario Euro | 22,22% | 10,53% | 2,15 |
| Azionario US | 15,62% | 11,35% | 1,41 |
| Azionario Giappone | 11,95% | 12,92% | 0,96 |
| Azionario Emergenti | 18,55% | 11,90% | 1,59 |
| Azionario Globale | 14,83% | 9,35% | 1,63 |
| Govies Germania 7-10Yr | -0,21% | 4,02% | 0,03 |
| Govies Italia 10Yr | 2,15% | 5,53% | 0,45 |
| Govies US 7-10Yr | -7,10% | 7,53% | -0,90 |
| Inflation-linked Euro | 1,89% | 3,95% | 0,57 |
| Corporate Euro industriali | 1,59% | 2,25% | 0,86 |
| Corporate Euro finanziari | 3,16% | 1,68% | 2,09 |
| Obblig. Mercati Emergenti | 0,01% | 7,75% | 0,05 |
| Dollaro/Euro | -5,48% | 7,75% | -0,66 |
| Materie prime energetiche | -3,54% | 23,24% | -0,14 |
| Metalli preziosi | -8,20% | 11,49% | -0,69 |
| Immobiliare globale | 0,79% | 9,94% | 0,11 |

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



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 | 1,66 | 0,35 |
| Azionario US | -0,84 | 0,86 | 1,35 | 0,22 | 1,14 | 2,10 | 2,08 | 0,61 | 0,98 | 0,68 | 0,92 |
| Azionario Giappone | -0,70 | 0,11 | 1,19 | -0,43 | 0,36 | 0,96 | 0,55 | 1,07 | 0,32 | 1,09 | 0,45 |
| Azionario Emergenti | -1,39 | 2,94 | 1,65 | -0,82 | 1,26 | -0,45 | 0,88 | -0,22 | 0,84 | 2,24 | 0,69 |
| Azionario Globale | -1,27 | 1,24 | 1,34 | -0,19 | 1,35 | 2,07 | 1,70 | 0,56 | 0,76 | 0,97 | 0,85 |
| Govies Germania 7-10Yr | 1,50 | 0,17 | 1,21 | 1,53 | 1,03 | -0,36 | 3,92 | 0,17 | 1,09 | 0,06 | 1,03 |
| Govies Italia 10Yr | 0,47 | 1,73 | -0,20 | -0,58 | 1,98 | 1,11 | 3,73 | 0,64 | 0,29 | 0,73 | 0,99 |
| Govies US 7-10Yr | 1,04 | -0,55 | 1,24 | 1,11 | 0,16 | -1,19 | 3,67 | 1,03 | 0,47 | -1,04 | 0,59 |
| Inflation-linked Euro | -0,02 | 1,26 | 0,12 | -0,22 | 1,82 | -0,90 | 1,56 | 0,18 | 0,97 | 0,44 | 0,52 |
| Corporate Euro industriali | -0,66 | 4,58 | 1,78 | 0,81 | 4,21 | 0,64 | 5,22 | -0,45 | 2,28 | 1,49 | 1,99 |
| Corporate Euro finanziari | -2,38 | 3,95 | 1,33 | -0,33 | 6,76 | 1,25 | 5,33 | 0,19 | 2,09 | 2,70 | 2,09 |
| Obblig. Mercati Emergenti | -0,67 | 2,12 | 2,12 | 1,02 | 1,97 | -1,14 | 2,79 | 0,93 | 1,51 | -0,09 | 1,06 |
| Dollaro/Euro | 0,03 | -0,26 | 0,54 | 0,19 | -0,23 | -0,54 | 2,10 | 0,92 | 0,42 | -1,43 | 0,17 |
| Materie prime energetiche | -1,17 | -0,23 | -0,22 | -0,61 | -0,50 | 0,04 | -1,43 | -0,92 | 0,56 | -0,98 | -0,55 |
| Metalli preziosi | -0,13 | 1,02 | 2,66 | 0,27 | 0,24 | -1,46 | 0,40 | -0,08 | 0,81 | -0,21 | 0,35 |
| Immobiliare globale | -1,22 | 1,07 | 1,87 | -0,21 | 2,52 | -0,01 | 3,27 | 0,66 | 0,58 | -0,37 | 0,81 |

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine

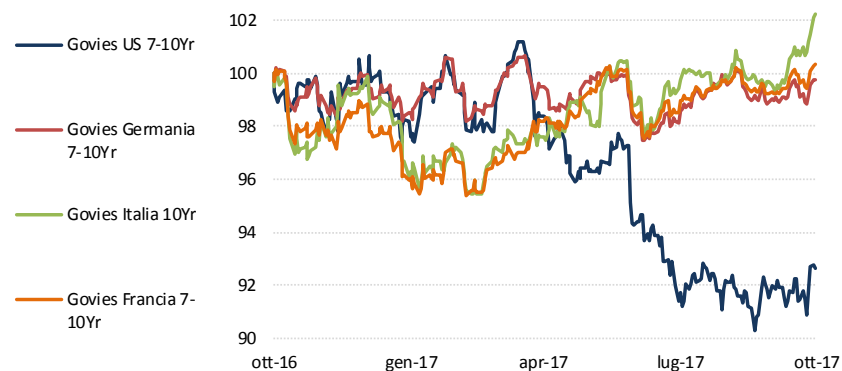
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

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

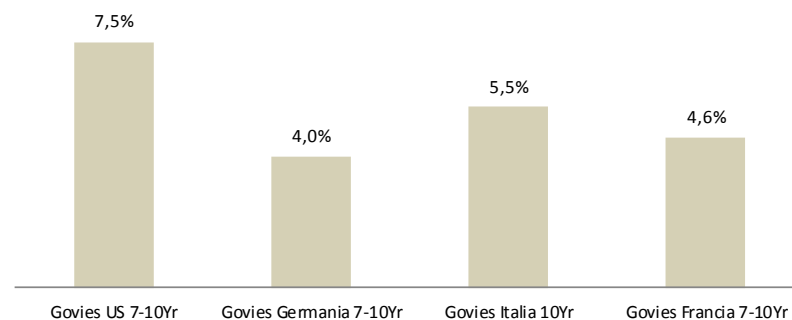
Volatilità* dati al: 31/10/2017

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

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

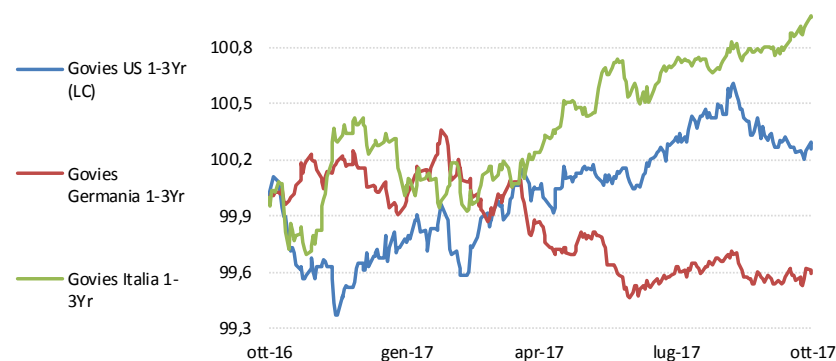
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

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

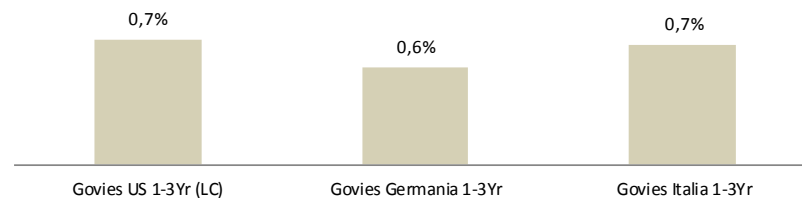
Volatilità* dati al: 31/10/2017

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

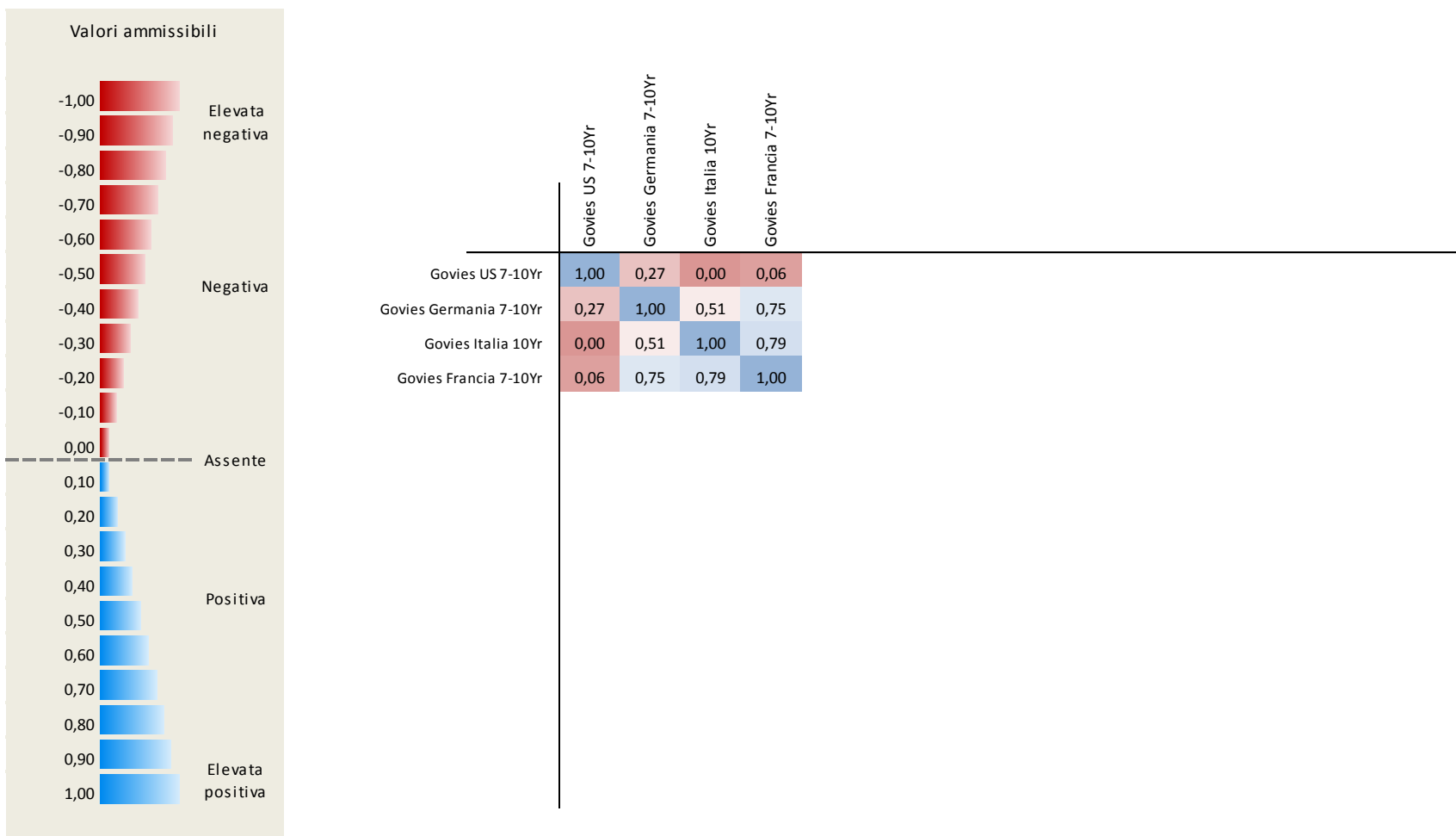


Rendimenti obbligazionari 5Yr

| | Rendimenti* dati al: 31/10/2017 | | | | | Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi | | | | | | | | | | |
|--------------------------|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|---|---------|--|--|--|--|--|--|--|-----|------|
| | Last | 6M | 12M | 18M | 24M | Min | Mediana | | | | | | | | Max | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| GER Gov Yield 5Yr | -0,35 | -0,39 | -0,40 | -0,29 | -0,08 | -0,62 | | | | | | | | | | 0,01 |
| FRA Gov Yield 5Yr | -0,11 | -0,10 | -0,27 | -0,10 | 0,09 | -0,46 | | | | | | | | | | 0,27 |
| ITA Gov Yield 5Yr | 0,62 | 1,05 | 0,65 | 0,39 | 0,50 | 0,20 | | | | | | | | | | 1,11 |
| SPA Gov Yield 5Yr | 0,21 | 0,44 | 0,18 | 0,58 | 0,66 | 0,04 | | | | | | | | | | 0,80 |
| US Gov Yield 5Yr | 2,02 | 1,84 | 1,31 | 1,29 | 1,52 | 0,94 | | | | | | | | | | 2,14 |
| UK Gov Yield 5Yr | 0,78 | 0,50 | 0,59 | 0,98 | 1,28 | 0,13 | | | | | | | | | | 1,40 |
| CAN Gov Yield 5Yr | 1,62 | 1,02 | 0,69 | 0,88 | 0,88 | 0,49 | | | | | | | | | | 1,82 |
| AUS Gov Yield 5Yr | 2,18 | 2,11 | 1,95 | 2,06 | 2,06 | 1,47 | | | | | | | | | | 2,47 |
| Euro Corp A Yield 5Yr | 0,24 | 0,33 | 0,19 | 0,34 | 0,72 | -0,02 | | | | | | | | | | 0,80 |
| Euro Corp BBB+ Yield 5Yr | 0,37 | 0,60 | 0,32 | 0,55 | 1,01 | 0,14 | | | | | | | | | | 1,06 |
| Euro Corp BBB Yield 5Yr | 0,37 | 0,60 | 0,32 | 0,55 | 1,01 | 0,14 | | | | | | | | | | 1,06 |
| Euro Corp BBB- Yield 5Yr | 0,37 | 0,60 | 0,32 | 0,55 | 1,01 | 0,14 | | | | | | | | | | 1,06 |
| Tier 1 Yield | 1,10 | 2,21 | 3,66 | 4,17 | 3,83 | 1,10 | | | | | | | | | | 6,07 |
| Upper Tier II Yield | 3,11 | 3,11 | 3,11 | 3,11 | 2,40 | 2,14 | | | | | | | | | | 3,90 |
| Lower Tier II Yield | 1,45 | 1,95 | 2,30 | 2,59 | 2,55 | 1,45 | | | | | | | | | | 3,44 |



Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



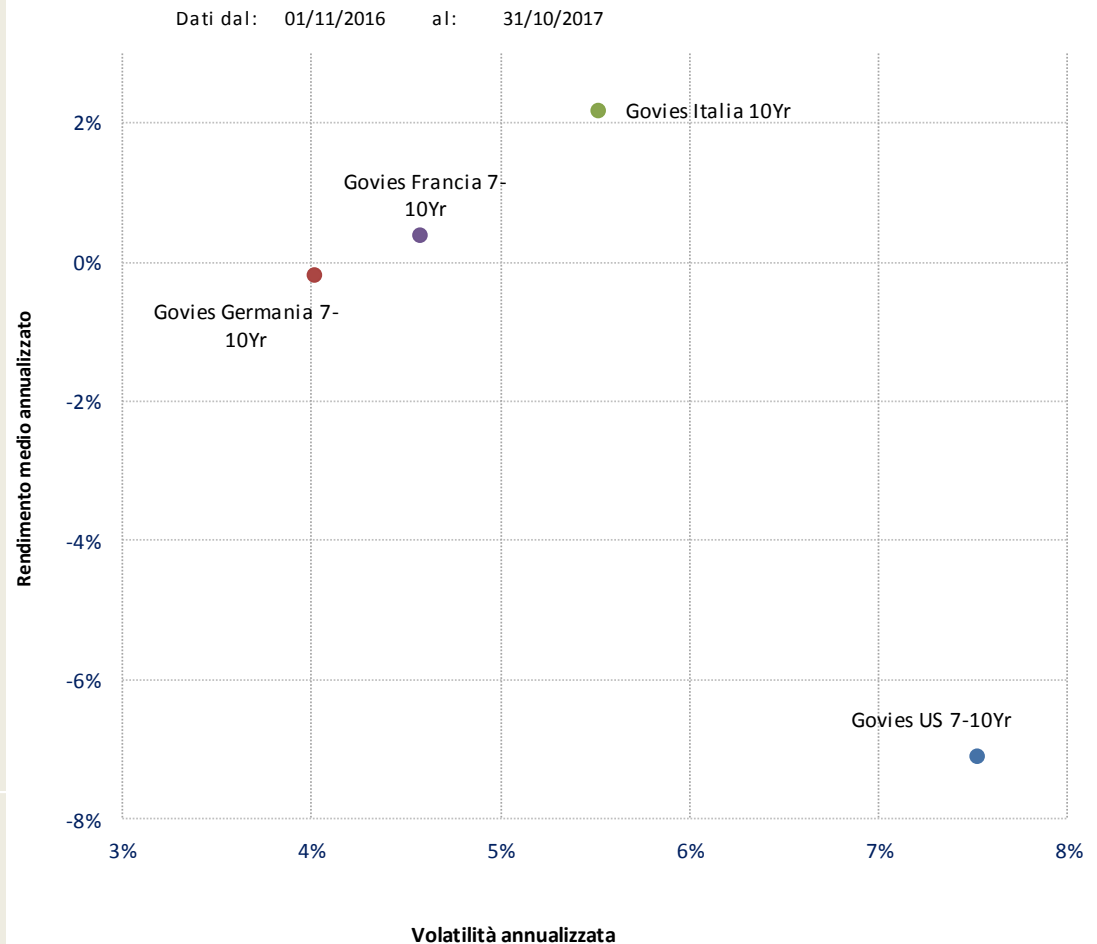
* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



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

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|------------------------|----------|----------|-----------|
| Govies US 7-10Yr | -7,10% | 7,53% | -0,90 |
| Govies Germania 7-10Yr | -0,21% | 4,02% | 0,03 |
| Govies Italia 10Yr | 2,15% | 5,53% | 0,45 |
| Govies Francia 7-10Yr | 0,36% | 4,59% | 0,15 |

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



* Statistiche calcolate su indici Total Return
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% | -7,0% | 7,0% |
| Govies Germania 7-10Yr | 14,7% | 1,8% | 6,9% | 12,8% | 6,5% | -1,6% | 13,3% | 0,8% | 4,3% | -0,1% | 5,8% |
| Govies Italia 10Yr | 7,1% | 9,2% | -0,7% | -7,4% | 24,5% | 8,7% | 19,5% | 4,3% | 1,3% | 2,9% | 6,6% |
| Govies Francia 7-10Yr | 12,9% | 3,9% | 6,0% | 5,4% | 14,0% | 0,1% | 15,1% | 0,9% | 3,8% | 1,6% | 6,3% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| Liquidità | 4,0% | 0,7% | 0,4% | 0,9% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | -0,1% | -0,3% | -0,3% | 0,6% |

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



Rendimenti per anno - Corporates

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Media* |
|---------------------------|--------|-------|-------|--------|-------|------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Euro Corp AA Index | -1,6% | 12,8% | 5,4% | 4,6% | 12,5% | 0,1% | 10,3% | 0,0% | 4,3% | 1,5% | 4,9% |
| Euro Corp A Index | -11,6% | 15,6% | 6,2% | 1,9% | 15,1% | 0,9% | 10,3% | 0,0% | 4,7% | 2,7% | 4,3% |
| Euro Corp BBB Index | -8,9% | 36,2% | 7,8% | -0,5% | 22,1% | 3,8% | 10,0% | -1,3% | 6,4% | 4,3% | 7,4% |
| Corporate Euro High Yield | -32,3% | 54,1% | 11,9% | -1,1% | 22,8% | 7,9% | 4,0% | -0,3% | 8,1% | 5,4% | 6,1% |
| Iboxx Tier1 TR Index | -36,4% | 40,5% | 10,9% | -12,6% | 29,8% | 9,6% | 5,4% | 1,7% | 3,5% | 2,1% | 3,4% |
| Ibox Lower Tier2 TR Index | -5,0% | 17,1% | 2,9% | -6,7% | 31,0% | 5,5% | 9,3% | 1,5% | 4,5% | 5,5% | 6,1% |
| Ibox Upper Tier2 TR Index | -25,2% | 35,4% | 4,3% | -6,5% | 31,0% | 9,7% | 5,4% | 2,2% | 0,0% | 0,0% | 5,3% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| Liquidità | 4,0% | 0,7% | 0,4% | 0,9% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | -0,1% | -0,3% | -0,3% | 0,6% |

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
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 | -1,06 | 0,51 |
| Govies Germania 7-10Yr | 1,43 | 0,17 | 1,18 | 1,45 | 1,00 | -0,36 | 3,70 | 0,17 | 1,07 | 0,04 | 0,98 |
| Govies Italia 10Yr | 0,46 | 1,67 | -0,20 | -0,60 | 1,78 | 1,07 | 3,43 | 0,63 | 0,29 | 0,76 | 0,93 |
| Govies Francia 7-10Yr | 1,24 | 0,56 | 1,21 | 0,60 | 2,41 | 0,01 | 3,92 | 0,18 | 0,91 | 0,53 | 1,16 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

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



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

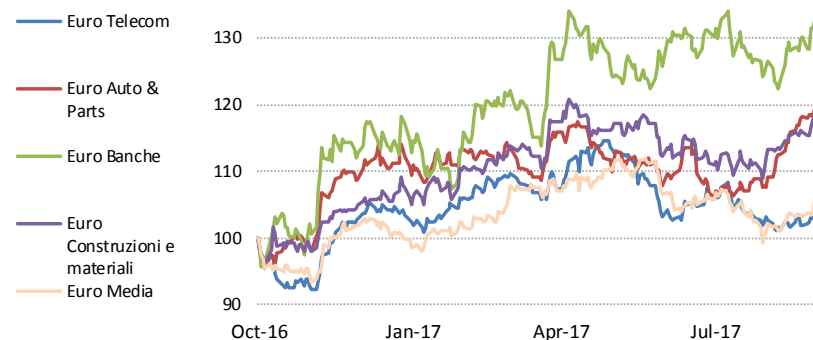


Settori azionari Europa (1/2)

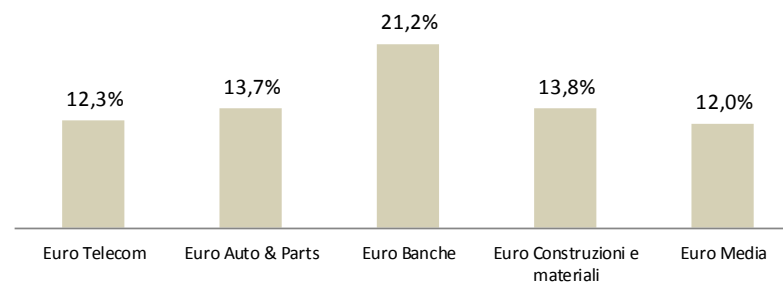
| | Rendimenti* | | | | |
|------------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Euro Telecom | -0,5% | -1,1% | -3,4% | -4,8% | 2,1% |
| Euro Auto & Parts | 14,1% | 3,9% | 16,9% | 6,9% | 23,9% |
| Euro Banche | 16,0% | -2,0% | -0,3% | 2,4% | 29,9% |
| Euro Costruzioni e materiali | 15,7% | 2,3% | 8,9% | 2,9% | 20,9% |
| Euro Media | 3,3% | -0,2% | -0,4% | -1,6% | 5,3% |

| | Volatilità* | | | | |
|------------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Euro Telecom | 11,7% | 9,0% | 10,5% | 12,3% | 12,3% |
| Euro Auto & Parts | 13,0% | 11,0% | 10,3% | 12,1% | 13,7% |
| Euro Banche | 19,9% | 14,7% | 16,3% | 16,5% | 21,2% |
| Euro Costruzioni e materiali | 13,5% | 9,3% | 11,5% | 12,8% | 13,8% |
| Euro Media | 11,3% | 11,5% | 12,0% | 11,9% | 12,0% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Europa (2/2)

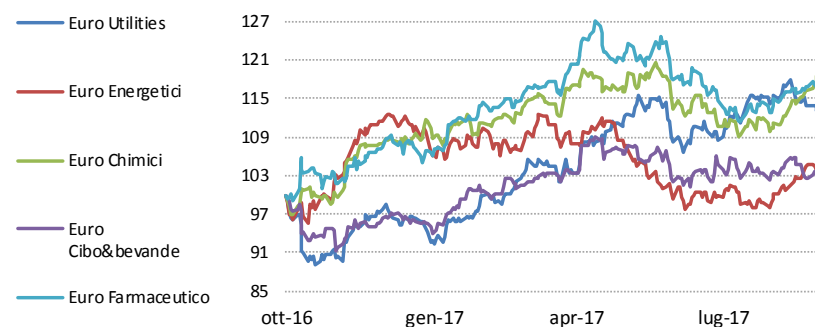
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Euro Utilities | 22,1% | 4,4% | 9,2% | 15,0% | 19,0% |
| Euro Energetici | -1,9% | 4,5% | 9,7% | 1,3% | 9,4% |
| Euro Chimici | 13,4% | 2,2% | 10,5% | 4,4% | 22,4% |
| Euro Cibo&bevande | 13,9% | 4,7% | 5,1% | 5,6% | 9,2% |
| Euro Farmaceutico | 9,2% | -0,1% | 2,9% | -2,7% | 17,0% |

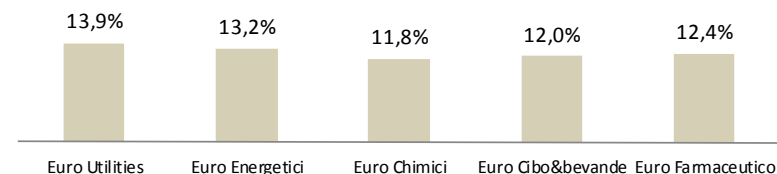
Volatilità* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Euro Utilities | 12,7% | 15,5% | 12,4% | 13,3% | 13,9% |
| Euro Energetici | 12,2% | 11,3% | 9,9% | 11,3% | 13,2% |
| Euro Chimici | 11,5% | 5,2% | 9,5% | 11,3% | 11,8% |
| Euro Cibo&bevande | 11,1% | 10,8% | 10,7% | 12,8% | 12,0% |
| Euro Farmaceutico | 11,2% | 10,2% | 9,1% | 11,4% | 12,4% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari USA (1/2)

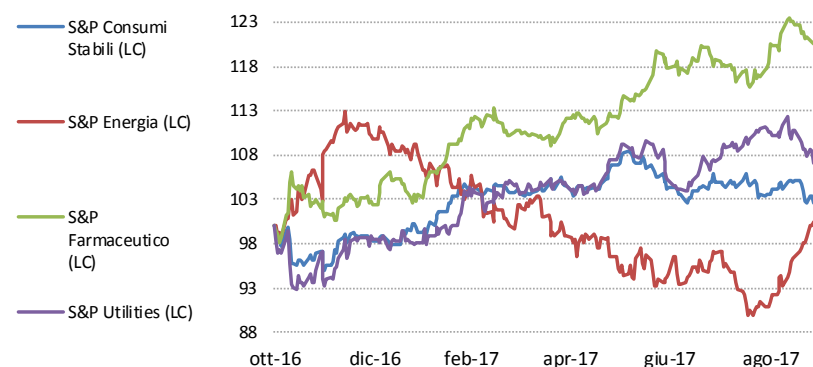
Rendimenti Indici* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| S&P Consumi Stabili (LC) | 2,0% | -1,8% | -4,0% | -3,6% | 0,7% |
| S&P Energia (LC) | -9,5% | -0,8% | 2,6% | 0,8% | -0,4% |
| S&P Farmaceutico (LC) | 17,2% | -0,8% | 1,6% | 7,5% | 20,4% |
| S&P Utilities (LC) | 12,6% | 3,8% | 3,4% | 6,5% | 11,4% |

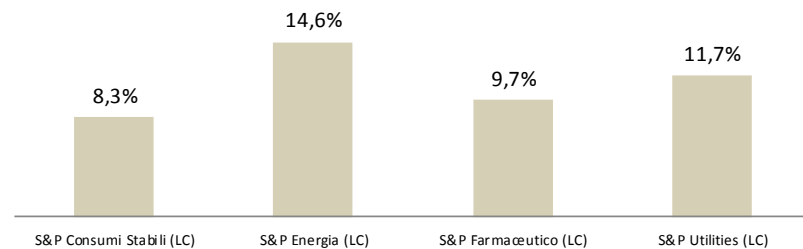
Volatilità Indici* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| S&P Consumi Stabili (LC) | 7,1% | 8,1% | 7,5% | 7,4% | 8,3% |
| S&P Energia (LC) | 13,3% | 6,3% | 10,1% | 13,0% | 14,6% |
| S&P Farmaceutico (LC) | 8,5% | 9,0% | 9,0% | 8,6% | 9,7% |
| S&P Utilities (LC) | 9,3% | 7,5% | 8,8% | 8,5% | 11,7% |

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)

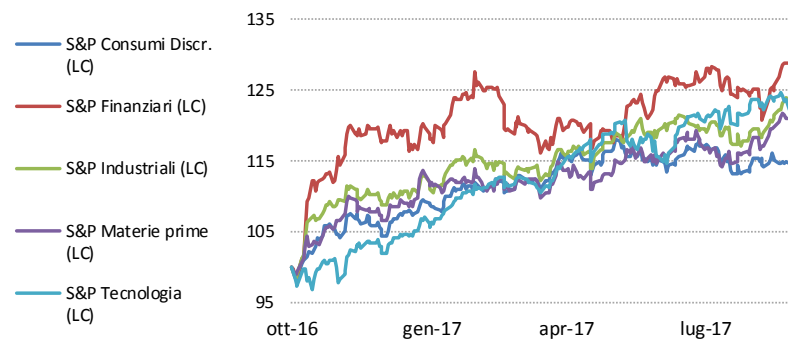
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| S&P Consumi Discr. (LC) | 11,9% | 2,0% | 0,7% | 2,1% | 18,0% |
| S&P Finanziari (LC) | 14,4% | 2,8% | 6,0% | 12,9% | 34,6% |
| S&P Industriali (LC) | 14,4% | 0,7% | 4,7% | 7,8% | 25,1% |
| S&P Materie prime (LC) | 17,5% | 3,8% | 8,0% | 10,9% | 26,1% |
| S&P Tecnologia (LC) | 29,0% | 6,3% | 10,1% | 15,8% | 32,8% |

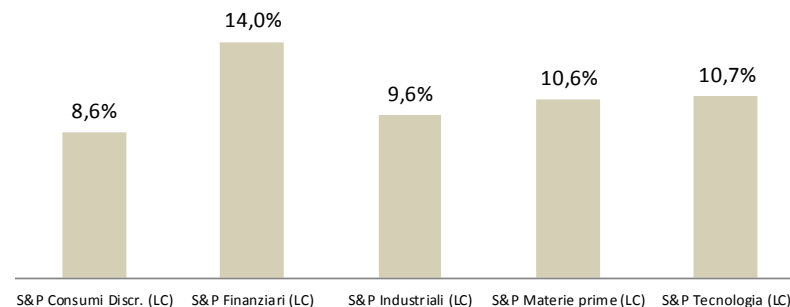
Volatilità* dati al: 31/10/2017

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

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)

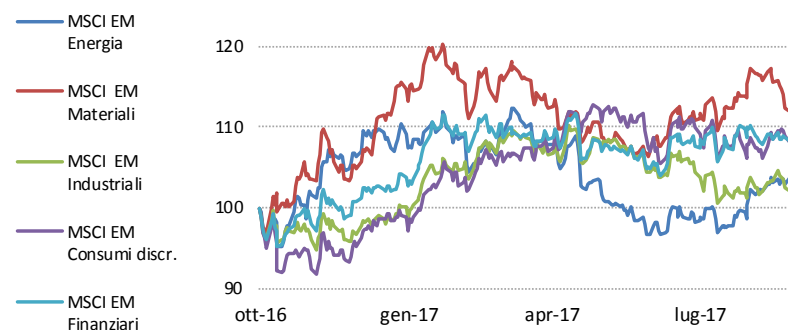
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|------------------------|-------|------|-------|------|-------|
| MSCI EM Energia | 3,6% | 6,4% | 12,3% | 2,5% | 10,5% |
| MSCI EM Materiali | 11,3% | 3,8% | 5,4% | 4,2% | 17,1% |
| MSCI EM Industriali | 10,5% | 4,7% | 3,2% | 0,5% | 7,1% |
| MSCI EM Consumi discr. | 18,2% | 4,5% | 3,7% | 5,7% | 13,2% |
| MSCI EM Finanziari | 10,0% | 3,1% | 3,3% | 2,1% | 10,9% |

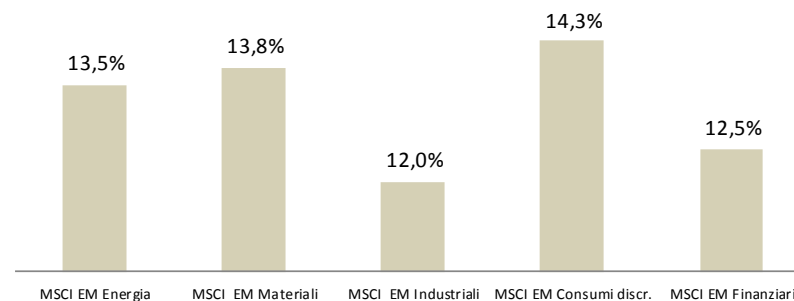
Volatilità* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MSCI EM Energia | 12,3% | 9,3% | 10,8% | 12,2% | 13,5% |
| MSCI EM Materiali | 12,7% | 10,1% | 11,6% | 11,7% | 13,8% |
| MSCI EM Industriali | 10,8% | 7,5% | 10,8% | 10,9% | 12,0% |
| MSCI EM Consumi discr. | 12,8% | 11,2% | 13,6% | 13,5% | 14,3% |
| MSCI EM Finanziari | 11,6% | 11,4% | 11,7% | 12,0% | 12,5% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari mercati emergenti (2/2)

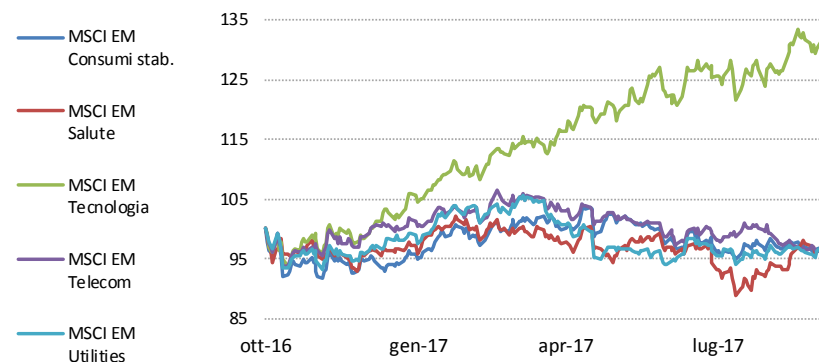
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-----------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| MSCI EM Consumi stab. | 3,2% | 1,3% | 2,0% | -1,7% | -1,9% |
| MSCI EM Salute | 8,6% | 7,7% | 11,2% | 6,2% | 3,7% |
| MSCI EM Tecnologia | 43,1% | 8,2% | 12,1% | 21,2% | 41,0% |
| MSCI EM Telecom | -1,8% | 0,6% | -1,2% | -5,7% | -3,0% |
| MSCI EM Utilities | 2,8% | 2,7% | 3,5% | -1,8% | -1,1% |

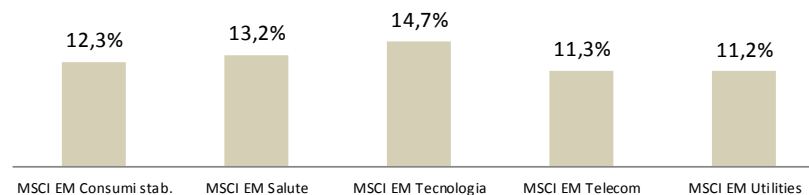
Volatilità* dati al: 31/10/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

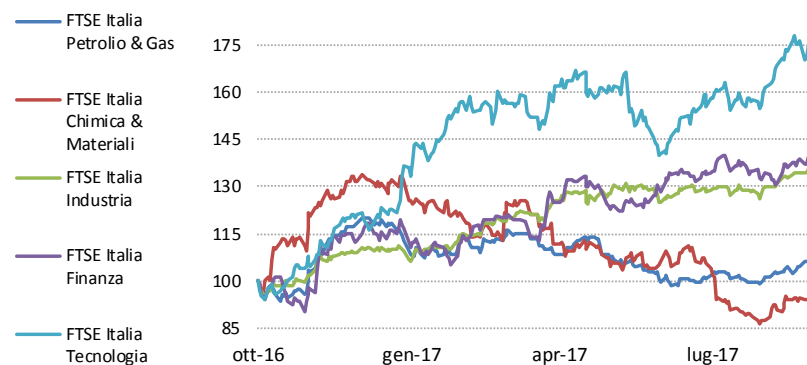


Settori azionari Italia (1/2)

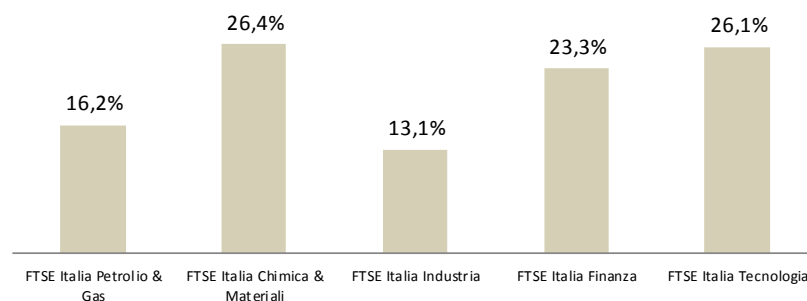
| | Rendimenti* | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------|--------|--------|--------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| FTSE Italia Petrolio & Gas | -9,3% | 0,3% | 5,2% | -1,2% | 7,1% |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | -30,2% | -2,1% | -12,0% | -17,9% | -8,3% |
| FTSE Italia Industria | 29,7% | 4,1% | 9,6% | 12,5% | 41,4% |
| FTSE Italia Finanza | 19,8% | -4,1% | 0,3% | 7,6% | 34,7% |
| FTSE Italia Tecnologia | 73,9% | 18,4% | 31,7% | 28,9% | 108,6% |

| | Volatilità* | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| FTSE Italia Petrolio & Gas | 14,8% | 13,2% | 11,2% | 12,9% | 16,2% |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | 24,2% | 17,5% | 22,9% | 22,1% | 26,4% |
| FTSE Italia Industria | 12,7% | 9,3% | 9,3% | 12,4% | 13,1% |
| FTSE Italia Finanza | 20,1% | 14,0% | 15,2% | 16,4% | 23,3% |
| FTSE Italia Tecnologia | 26,6% | 36,6% | 26,8% | 27,2% | 26,1% |

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

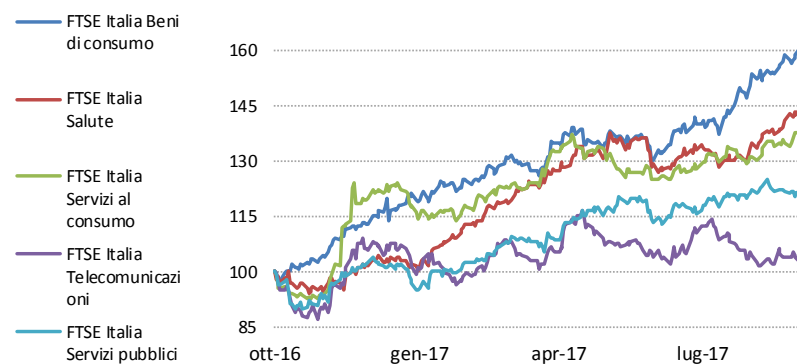
Rendimenti* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| FTSE Italia Beni di consumo | 45,5% | 3,1% | 17,2% | 21,6% | 64,0% |
| FTSE Italia Salute | 43,1% | 2,5% | 8,5% | 14,6% | 45,9% |
| FTSE Italia Servizi al consumo | 18,0% | 2,2% | 8,8% | 6,2% | 40,8% |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | -6,3% | -4,5% | -11,5% | -5,6% | -0,6% |
| FTSE Italia Servizi pubblici | 24,6% | 4,9% | 9,4% | 17,3% | 27,4% |

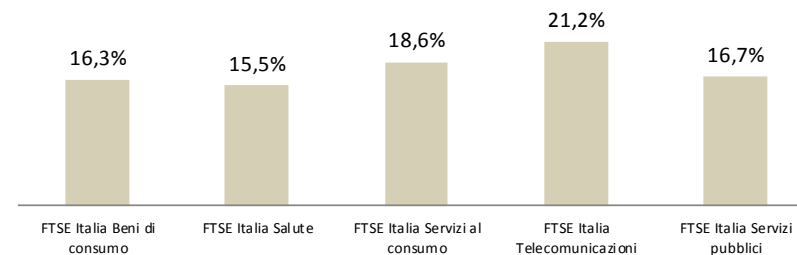
Volatilità* dati al: 31/10/2017

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| FTSE Italia Beni di consumo | 16,6% | 16,8% | 16,1% | 15,9% | 16,3% |
| FTSE Italia Salute | 14,2% | 10,3% | 11,5% | 14,7% | 15,5% |
| FTSE Italia Servizi al consumo | 13,2% | 9,8% | 10,7% | 12,1% | 18,6% |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | 19,0% | 15,1% | 16,4% | 18,7% | 21,2% |
| FTSE Italia Servizi pubblici | 14,8% | 16,0% | 13,2% | 14,6% | 16,7% |

Indici a confronto



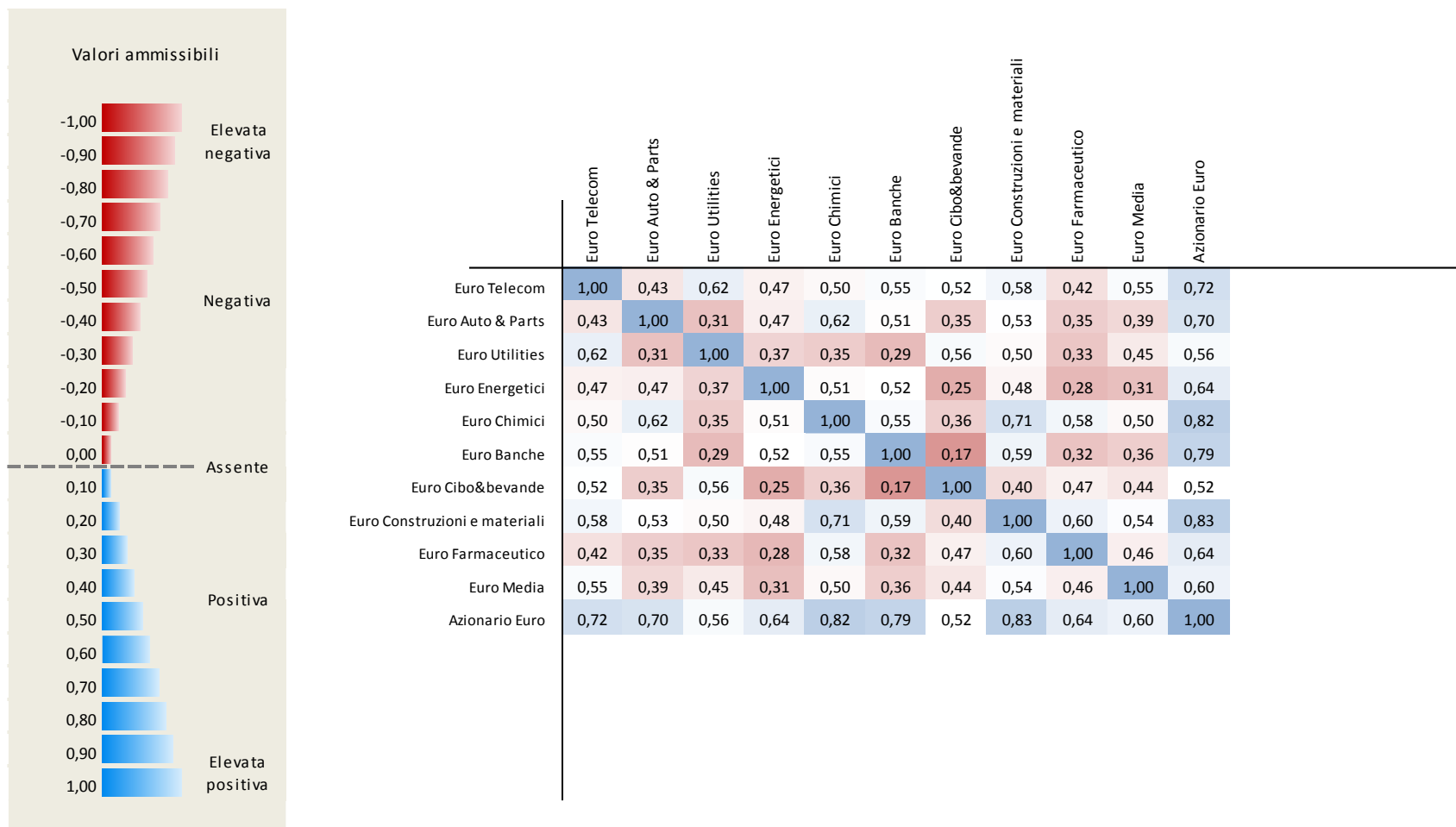
Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



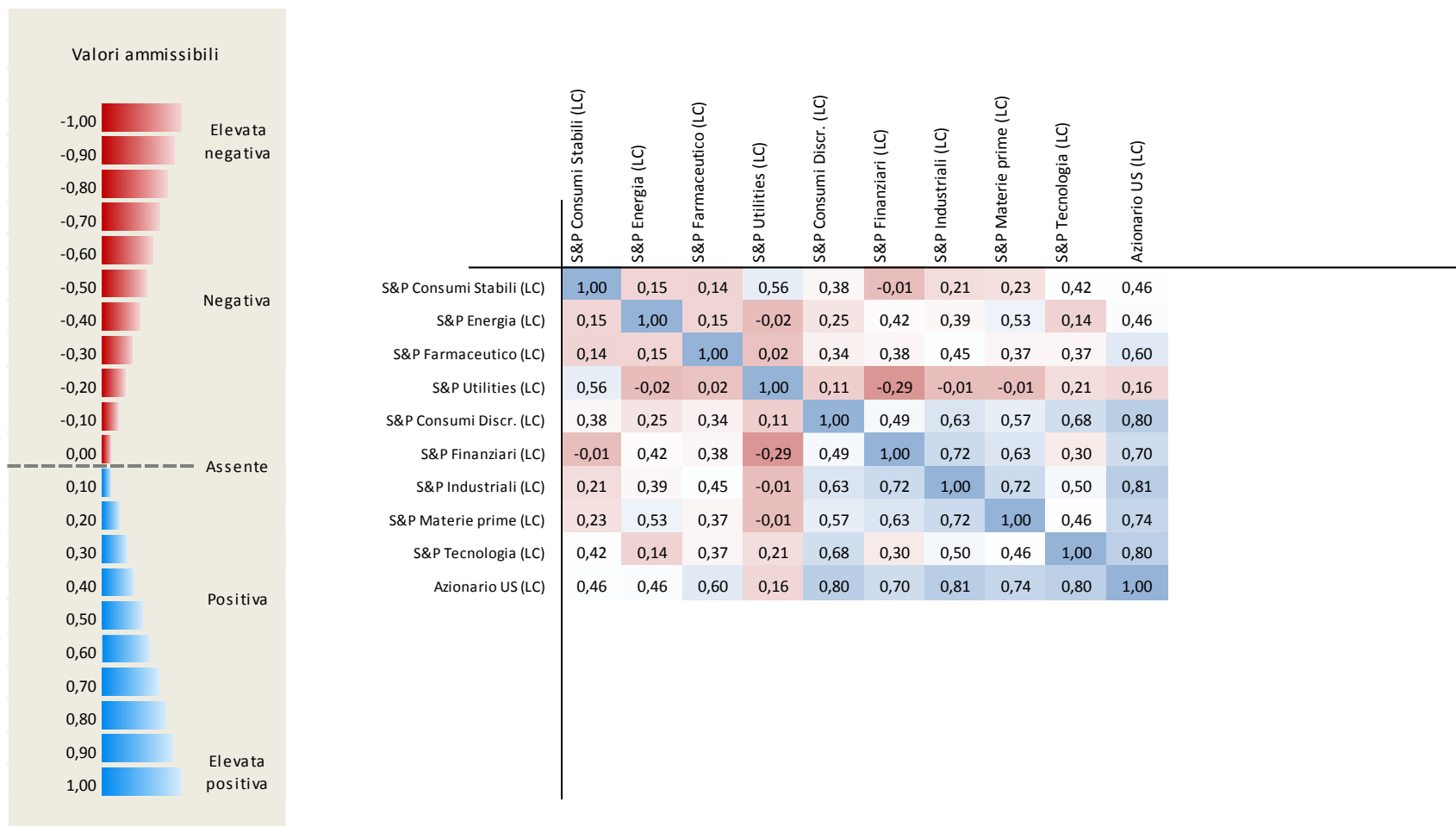
Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



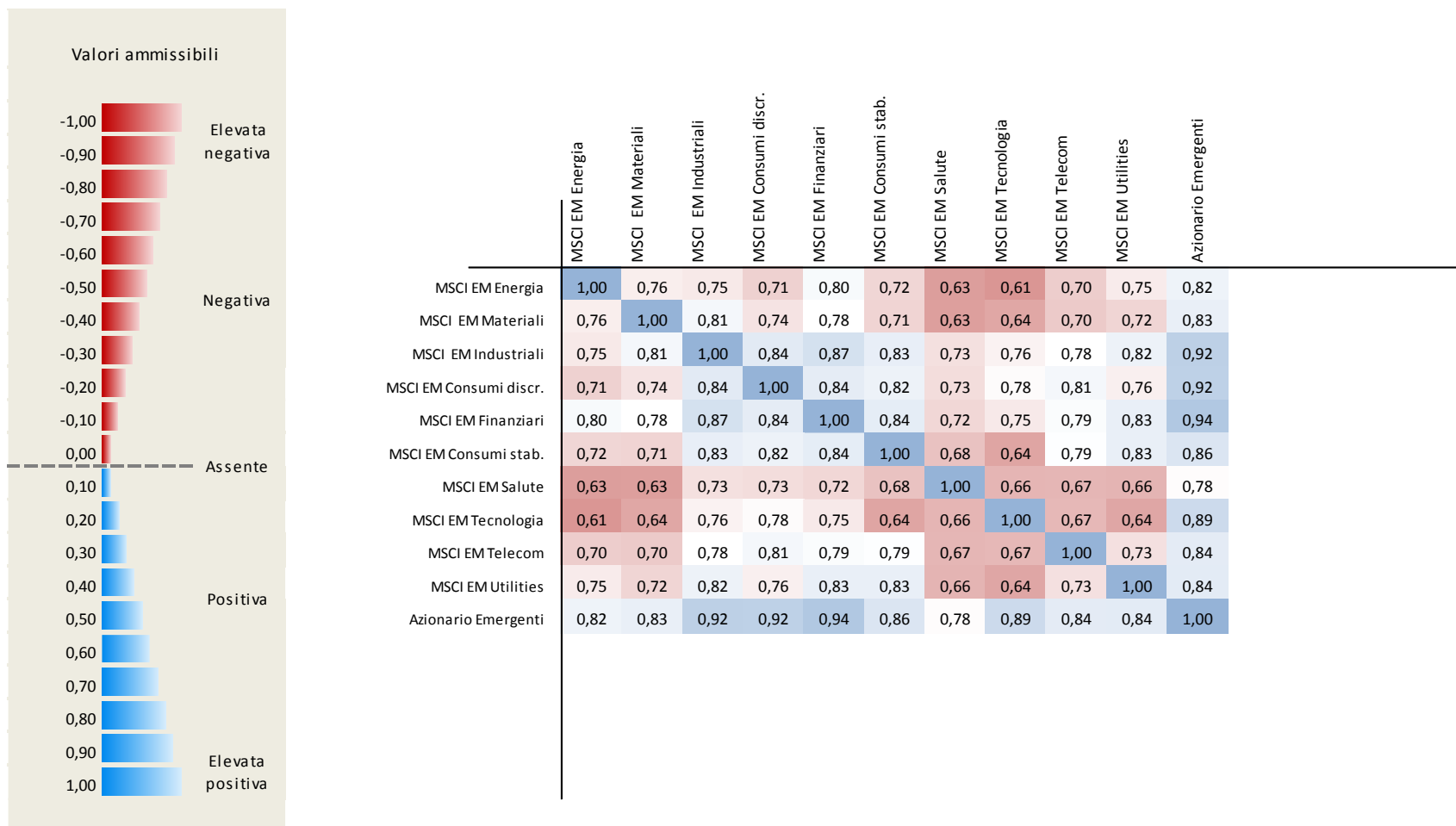
Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



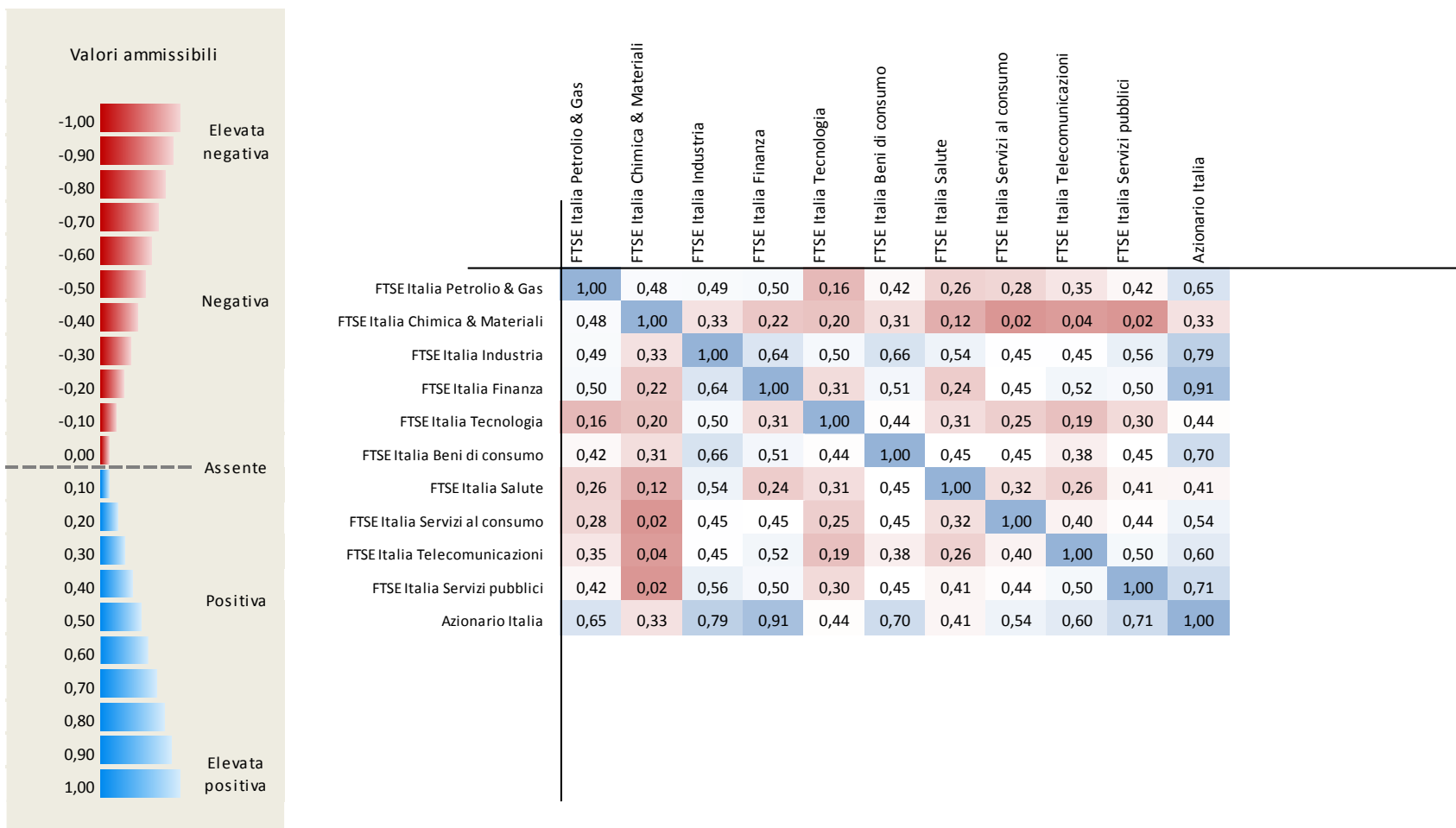
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



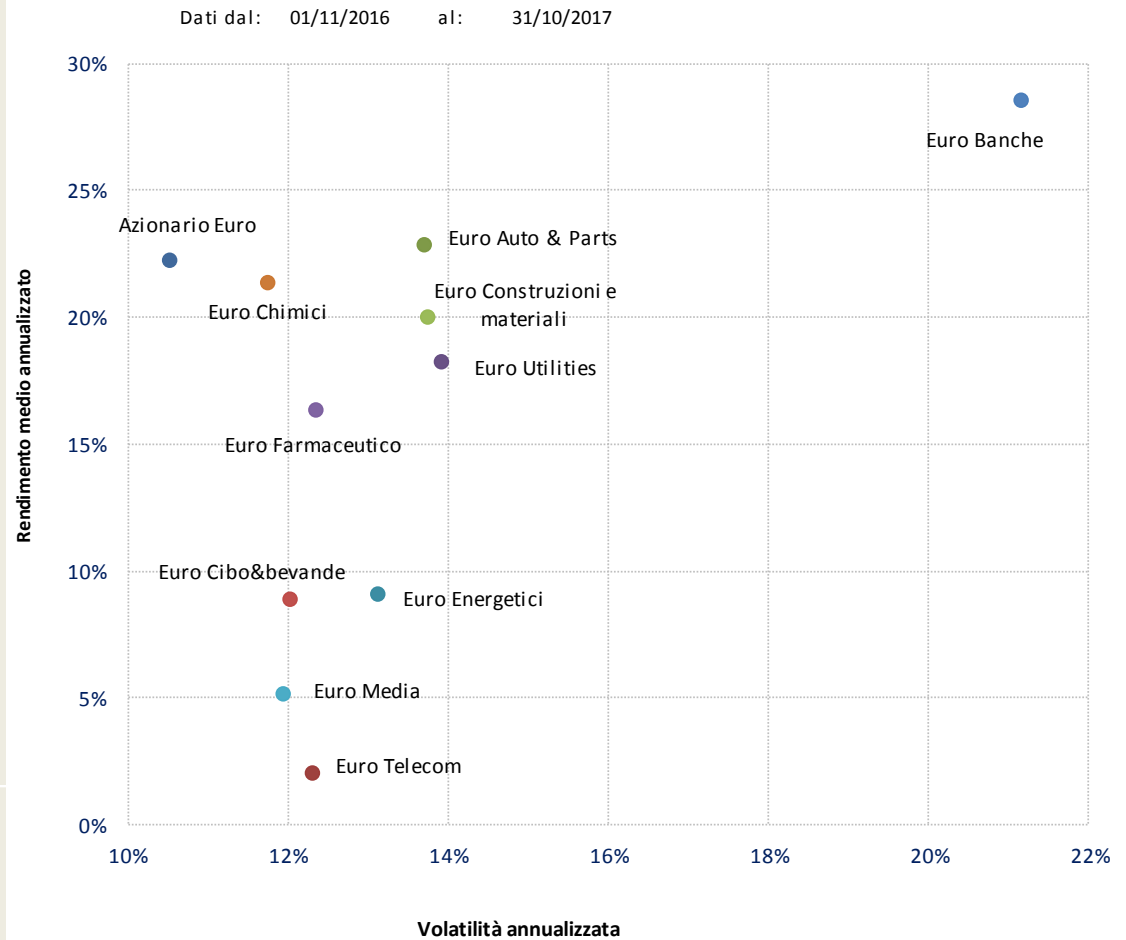
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|------------------------------|----------|----------|-----------|
| Azionario Euro | 22,22% | 10,53% | 2,15 |
| Euro Telecom | 2,00% | 12,32% | 0,19 |
| Euro Auto & Parts | 22,82% | 13,72% | 1,69 |
| Euro Utilities | 18,16% | 13,95% | 1,33 |
| Euro Energetici | 9,01% | 13,15% | 0,71 |
| Euro Chimici | 21,32% | 11,77% | 1,85 |
| Euro Banche | 28,50% | 21,17% | 1,37 |
| Euro Cibo&bevande | 8,81% | 12,05% | 0,76 |
| Euro Costruzioni e materiali | 19,96% | 13,77% | 1,48 |
| Euro Farmaceutico | 16,27% | 12,38% | 1,35 |
| Euro Media | 5,09% | 11,96% | 0,46 |

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



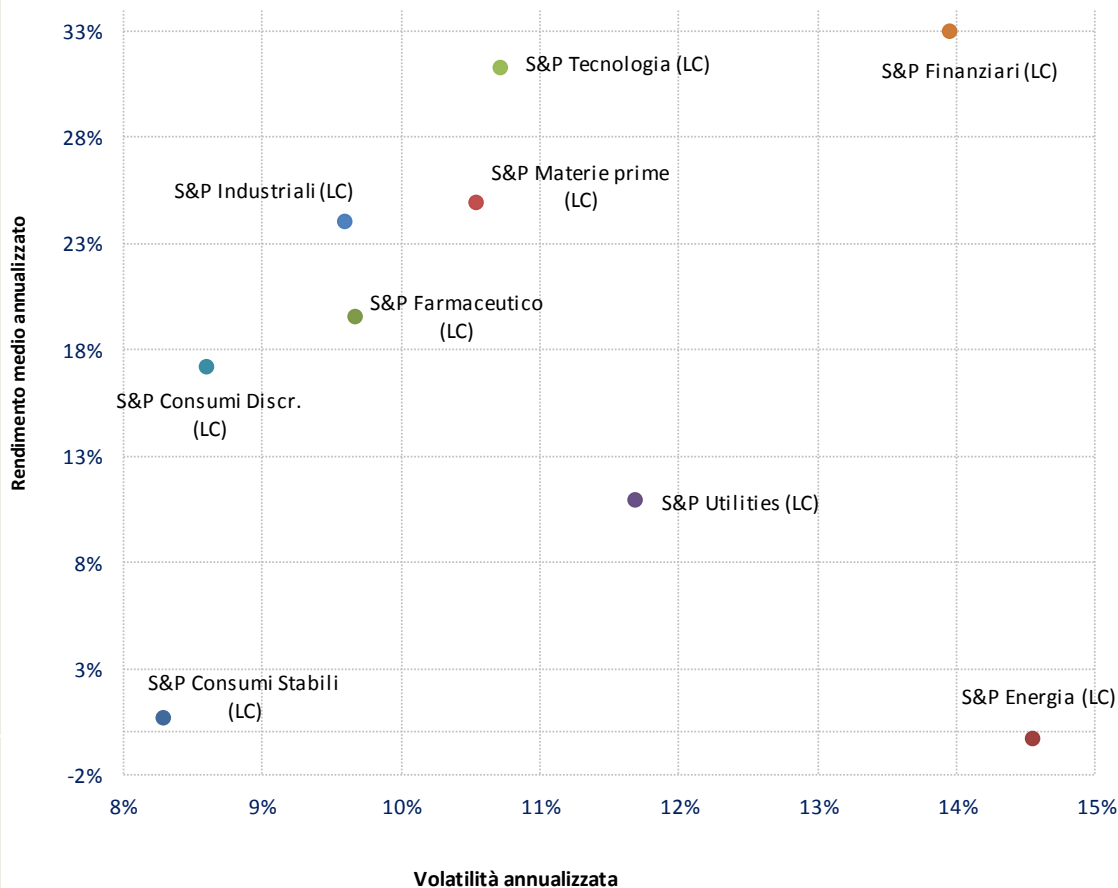
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento USA (12 mesi)

Dati dal: 01/11/2016 al: 31/10/2017

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|--------------------------|----------|----------|-----------|
| S&P Consumi Stabili (LC) | 0,67% | 8,29% | 0,12 |
| S&P Energia (LC) | -0,34% | 14,55% | 0,00 |
| S&P Farmaceutico (LC) | 19,48% | 9,68% | 2,05 |
| S&P Utilities (LC) | 10,88% | 11,70% | 0,96 |
| S&P Consumi Discr. (LC) | 17,14% | 8,61% | 2,04 |
| S&P Finanziari (LC) | 32,93% | 13,97% | 2,39 |
| S&P Industriali (LC) | 23,94% | 9,61% | 2,54 |
| S&P Materie prime (LC) | 24,83% | 10,55% | 2,39 |
| S&P Tecnologia (LC) | 31,21% | 10,72% | 2,95 |



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

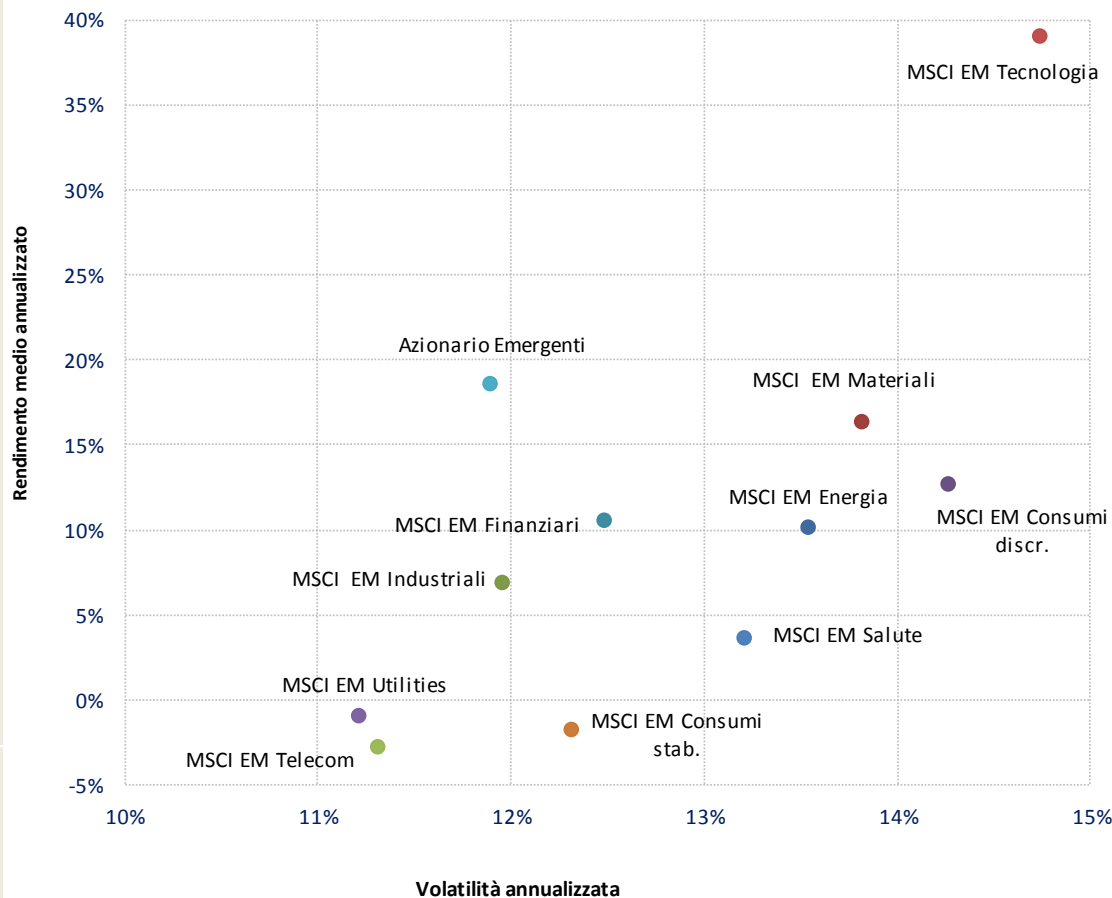
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

Dati dal: 01/11/2016 al: 31/10/2017

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|-----------------------|----------|----------|-----------|
| MSCIEM Energia | 10,07% | 13,54% | 0,77 |
| MSCI EM Materiali | 16,28% | 13,82% | 1,21 |
| MSCI EM Industriali | 6,76% | 11,96% | 0,60 |
| MSCIEM Consumi discr. | 12,63% | 14,27% | 0,91 |
| MSCIEM Finanziari | 10,42% | 12,49% | 0,87 |
| MSCIEM Consumi stab. | -1,86% | 12,32% | -0,12 |
| MSCIEM Salute | 3,56% | 13,21% | 0,30 |
| MSCIEM Tecnologia | 38,98% | 14,75% | 2,68 |
| MSCIEM Telecom | -2,83% | 11,32% | -0,22 |
| MSCIEM Utilities | -1,04% | 11,22% | -0,06 |



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

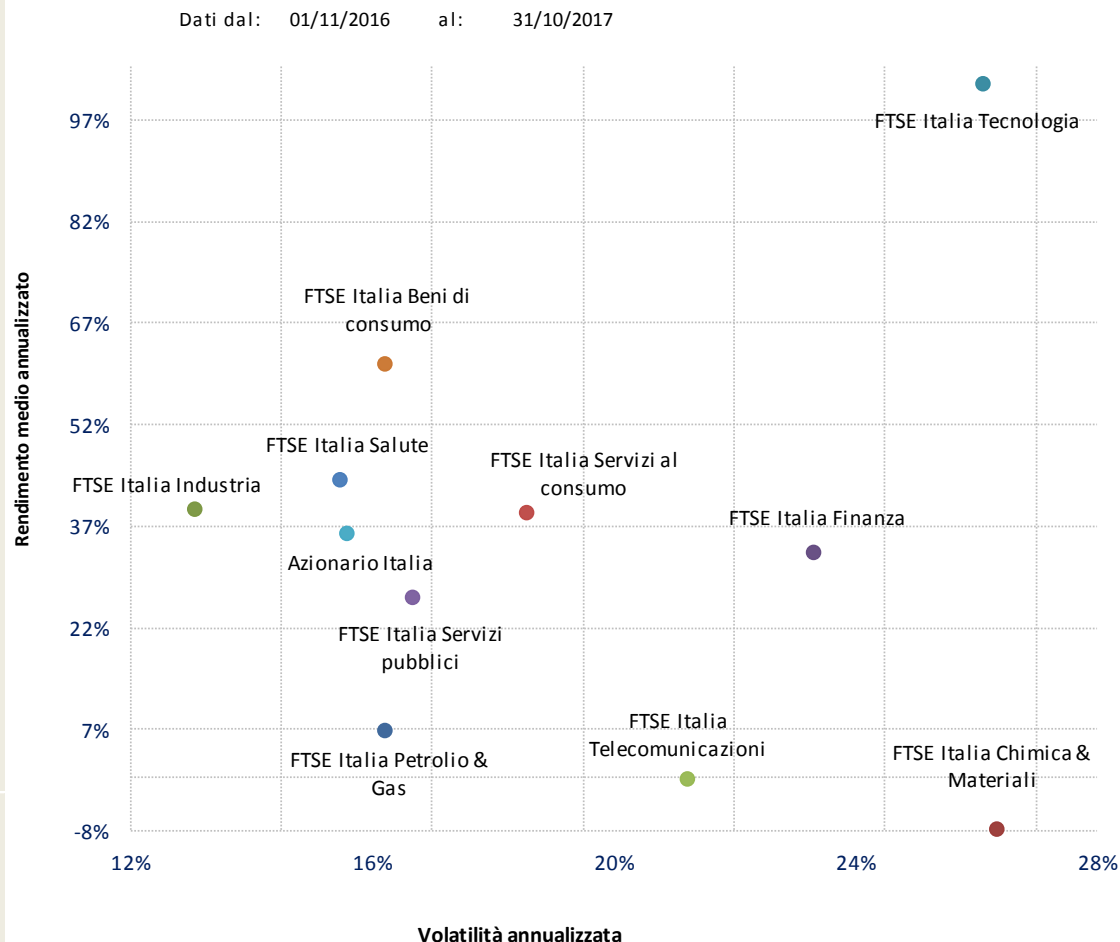
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|---------------------------------|----------|----------|-----------|
| FTSE Italia Petrolio & Gas | 6,74% | 16,23% | 0,44 |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | -7,92% | 26,38% | -0,29 |
| FTSE Italia Industria | 39,31% | 13,10% | 3,04 |
| FTSE Italia Finanza | 32,97% | 23,33% | 1,43 |
| FTSE Italia Tecnologia | 102,20% | 26,15% | 3,94 |
| FTSE Italia Beni di consumo | 60,63% | 16,26% | 3,76 |
| FTSE Italia Salute | 43,61% | 15,50% | 2,85 |
| FTSE Italia Servizi al consumo | 38,82% | 18,59% | 2,11 |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | -0,55% | 21,25% | -0,01 |
| FTSE Italia Servizi pubblici | 26,12% | 16,69% | 1,59 |

| 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



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% | -0,9% | -4,9% |
| Euro Auto & Parts | -44,1% | 17,3% | 42,8% | -24,8% | 35,3% | 36,0% | 4,2% | 13,3% | -3,9% | 16,4% | 5,5% |
| Euro Utilities | -38,0% | -0,8% | -14,7% | -24,8% | -8,8% | 9,2% | 12,3% | -5,4% | -7,8% | 22,5% | -7,2% |
| Euro Energetici | -39,4% | 18,4% | -3,3% | -2,5% | -0,2% | 4,3% | -12,9% | -4,0% | 19,4% | -1,0% | -3,6% |
| Euro Chimici | -39,6% | 42,9% | 22,2% | -10,1% | 30,3% | 16,6% | 1,4% | 1,9% | 5,4% | 15,4% | 6,1% |
| Euro Banche | -63,7% | 48,9% | -26,9% | -37,6% | 12,0% | 25,9% | -4,9% | -4,9% | -8,0% | 15,3% | -10,4% |
| Euro Cibo&bevande | -37,0% | 37,9% | 11,4% | 5,3% | 20,3% | 7,0% | 12,3% | 21,4% | -8,4% | 13,6% | 6,4% |
| Euro Costruzioni e materiali | -48,1% | 29,9% | -5,7% | -20,3% | 12,6% | 23,0% | 1,7% | 22,9% | 8,6% | 14,9% | 0,9% |
| Euro Farmaceutico | -30,3% | 18,5% | -5,1% | 18,1% | 23,9% | 12,3% | 5,7% | 17,4% | 0,6% | 8,6% | 5,7% |
| Euro Media | -35,3% | 5,3% | 4,3% | -16,5% | 13,0% | 33,2% | 7,4% | 7,1% | -5,9% | 3,0% | 0,0% |
| Azionario Euro | -42,4% | 25,6% | -2,8% | -14,1% | 18,1% | 21,5% | 4,0% | 6,4% | 3,7% | 15,0% | 1,4% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| Liquidità | 4,0% | 0,7% | 0,4% | 0,9% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | -0,1% | -0,3% | -0,3% | 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% | 2,8% | 6,4% |
| S&P Energia (LC) | -39,6% | 19,2% | 19,6% | 1,4% | 3,3% | 23,9% | -10,5% | -23,8% | 24,7% | -8,2% | -1,4% |
| S&P Farmaceutico (LC) | -24,7% | 17,4% | 0,9% | 10,1% | 15,1% | 38,9% | 23,4% | 5,3% | -4,4% | 17,9% | 8,7% |
| S&P Utilities (LC) | -31,6% | 6,5% | 0,9% | 14,8% | -2,9% | 8,8% | 24,3% | -8,3% | 12,2% | 12,5% | 2,5% |
| S&P Consumi Discr. (LC) | -34,7% | 38,8% | 25,7% | 4,4% | 21,9% | 41,0% | 8,0% | 8,4% | 4,3% | 13,1% | 10,9% |
| S&P Finanziari (LC) | -57,0% | 14,8% | 10,8% | -18,4% | 26,3% | 33,2% | 13,1% | -3,5% | 20,1% | 14,4% | 1,2% |
| S&P Industriali (LC) | -40,4% | 19,2% | 25,2% | -3,1% | 12,2% | 37,8% | 8,4% | -6,3% | 17,3% | 14,8% | 6,2% |
| S&P Materie prime (LC) | -45,6% | 45,5% | 18,4% | -12,7% | 12,3% | 23,3% | 5,3% | -10,5% | 14,3% | 19,1% | 3,8% |
| S&P Tecnologia (LC) | -42,3% | 48,5% | 10,1% | 1,2% | 13,5% | 23,7% | 15,7% | 3,8% | 12,8% | 30,2% | 9,0% |
| Azionario US (LC) | -37,0% | 26,5% | 15,1% | 2,1% | 16,0% | 32,4% | 13,7% | 1,4% | 12,0% | 17,1% | 8,1% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| Liquidità | 4,0% | 0,7% | 0,4% | 0,9% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | -0,1% | -0,3% | -0,3% | 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% | 4,8% | -5,5% |
| MSCI EM Materiali | -58,5% | 98,1% | 29,3% | -27,0% | 4,6% | -22,5% | -10,9% | -15,1% | 32,6% | 12,8% | -3,3% |
| MSCI EM Industriali | -61,1% | 52,2% | 36,2% | -28,4% | 12,8% | -6,9% | 8,9% | -8,7% | -0,7% | 10,9% | -4,0% |
| MSCI EM Consumi discr. | -51,1% | 107,4% | 38,9% | -7,6% | 12,6% | -0,2% | 10,4% | -2,7% | 2,6% | 19,8% | 6,8% |
| MSCI EM Finanziari | -52,2% | 72,0% | 22,7% | -23,2% | 19,8% | -10,9% | 16,3% | -12,1% | 12,5% | 11,2% | 0,6% |
| MSCI EM Consumi stab. | -33,7% | 62,3% | 36,8% | 1,6% | 20,8% | -9,6% | 6,2% | -0,7% | 1,4% | 4,0% | 6,2% |
| MSCI EM Salute | -14,5% | 36,4% | 34,7% | -20,8% | 29,2% | 3,3% | 34,7% | 4,7% | -5,5% | 9,6% | 9,3% |
| MSCI EM Tecnologia | -49,7% | 99,3% | 22,1% | -14,5% | 24,0% | 7,4% | 23,1% | 1,6% | 18,5% | 46,1% | 11,7% |
| MSCI EM Telecom | -42,4% | 18,5% | 18,9% | -5,1% | 7,6% | -9,3% | 8,3% | -13,4% | 1,8% | -0,6% | -3,3% |
| MSCI EM Utilities | -40,9% | 47,2% | 12,4% | -13,8% | 0,5% | -9,9% | 12,7% | -14,2% | 2,5% | 3,2% | -2,4% |
| Azionario Emergenti | -51,1% | 74,3% | 27,8% | -15,6% | 16,5% | -6,5% | 11,9% | -4,9% | 15,0% | 21,4% | 4,1% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| Liquidità | 4,0% | 0,7% | 0,4% | 0,9% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | -0,1% | -0,3% | -0,3% | 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% | -8,1% | -3,9% |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | | | 21,8% | -22,0% | 9,0% | 1,9% | -20,4% | -10,9% | 52,9% | -29,7% | -2,7% |
| FTSE Italia Industria | | | -10,3% | -24,5% | 22,4% | 20,2% | -1,8% | 27,1% | 6,6% | 31,1% | 7,1% |
| FTSE Italia Finanza | | | -28,4% | -39,0% | 5,8% | 34,6% | 3,3% | 13,8% | -31,2% | 20,1% | -6,1% |
| FTSE Italia Tecnologia | | | 12,3% | -38,9% | 13,8% | 18,8% | 7,7% | 15,0% | 45,3% | 75,3% | 14,4% |
| FTSE Italia Beni di consumo | | | 32,4% | -23,2% | 30,0% | 38,6% | 8,8% | 31,7% | 1,3% | 46,2% | 18,5% |
| FTSE Italia Salute | | | 24,8% | -28,9% | 34,2% | 27,2% | 6,5% | 68,4% | 12,8% | 44,1% | 20,4% |
| FTSE Italia Servizi al consumo | | | -11,2% | -36,8% | -2,0% | 73,1% | -15,1% | 23,6% | -5,8% | 17,7% | 1,3% |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | | | -11,4% | -14,2% | -16,8% | 5,5% | 21,8% | 33,7% | -26,4% | -5,4% | -3,4% |
| FTSE Italia Servizi pubblici | | | -5,2% | -15,3% | -0,2% | 11,2% | 8,6% | 13,0% | 1,7% | 25,3% | 4,2% |
| Azionario Italia | -46,7% | 24,8% | -9,8% | -22,0% | 12,2% | 20,5% | 3,0% | 15,8% | -6,5% | 23,1% | -1,4% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| Liquidità | 4,0% | 0,7% | 0,4% | 0,9% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | -0,1% | -0,3% | -0,3% | 0,57% |

* 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 | -0,06 | -0,16 |
| Euro Auto & Parts | -0,75 | 0,36 | 1,19 | -0,74 | 1,07 | 1,46 | 0,20 | 0,43 | -0,12 | 1,35 | 0,44 |
| Euro Utilities | -1,18 | -0,06 | -0,84 | -0,98 | -0,43 | 0,50 | 0,65 | -0,25 | -0,36 | 1,86 | -0,11 |
| Euro Energetici | -1,11 | 0,56 | -0,16 | -0,12 | -0,02 | 0,25 | -0,63 | -0,14 | 0,64 | -0,07 | -0,08 |
| Euro Chimici | -1,32 | 1,15 | 0,92 | -0,40 | 1,25 | 1,00 | 0,07 | 0,08 | 0,27 | 1,43 | 0,45 |
| Euro Banche | -2,02 | 0,86 | -0,82 | -1,04 | 0,28 | 0,87 | -0,20 | -0,18 | -0,19 | 0,84 | -0,16 |
| Euro Cibo&bevande | -1,53 | 1,44 | 0,57 | 0,26 | 1,24 | 0,45 | 0,81 | 0,88 | -0,45 | 1,34 | 0,50 |
| Euro Costruzioni e materiali | -1,44 | 0,68 | -0,22 | -0,68 | 0,43 | 1,12 | 0,08 | 0,93 | 0,38 | 1,21 | 0,25 |
| Euro Farmaceutico | -1,15 | 0,79 | -0,33 | 0,77 | 1,31 | 0,68 | 0,32 | 0,65 | 0,05 | 0,87 | 0,40 |
| Euro Media | -1,35 | 0,21 | 0,19 | -0,78 | 0,71 | 2,14 | 0,53 | 0,36 | -0,30 | 0,33 | 0,21 |
| Azionario Euro | -1,46 | 0,77 | -0,14 | -0,55 | 0,77 | 1,16 | 0,22 | 0,27 | 0,18 | 1,60 | 0,28 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

* 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 | 0,50 | 0,60 |
| S&P Energia (LC) | -0,87 | 0,46 | 0,71 | 0,02 | 0,16 | 1,44 | -0,58 | -1,06 | 0,89 | -0,71 | 0,05 |
| S&P Farmaceutico (LC) | -0,99 | 0,74 | 0,03 | 0,43 | 1,25 | 2,65 | 1,44 | 0,28 | -0,27 | 2,27 | 0,78 |
| S&P Utilities (LC) | -1,08 | 0,26 | 0,03 | 0,76 | -0,31 | 0,66 | 1,56 | -0,49 | 0,73 | 1,49 | 0,36 |
| S&P Consumi Discr. (LC) | -1,01 | 0,99 | 1,08 | 0,14 | 1,38 | 2,67 | 0,57 | 0,49 | 0,31 | 1,82 | 0,84 |
| S&P Finanziari (LC) | -1,18 | 0,19 | 0,37 | -0,61 | 1,26 | 1,94 | 0,93 | -0,19 | 0,97 | 1,24 | 0,49 |
| S&P Industriali (LC) | -1,36 | 0,50 | 0,98 | -0,15 | 0,73 | 2,43 | 0,57 | -0,39 | 1,09 | 1,81 | 0,62 |
| S&P Materie prime (LC) | -1,26 | 1,05 | 0,66 | -0,46 | 0,63 | 1,43 | 0,35 | -0,57 | 0,75 | 1,95 | 0,45 |
| S&P Tecnologia (LC) | -1,42 | 1,44 | 0,48 | 0,01 | 0,82 | 1,77 | 1,10 | 0,21 | 0,78 | 3,07 | 0,83 |
| Azionario US (LC) | -1,19 | 0,82 | 0,74 | 0,05 | 1,13 | 2,47 | 1,09 | 0,09 | 0,87 | 2,77 | 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 | 0,46 | -0,11 |
| MSCI EM Materiali | -1,95 | 2,24 | 1,25 | -1,44 | 0,28 | -1,61 | -0,79 | -0,70 | 1,42 | 1,12 | -0,02 |
| MSCI EM Industriali | -2,14 | 1,46 | 1,65 | -1,32 | 0,74 | -0,47 | 0,64 | -0,39 | -0,02 | 1,12 | 0,13 |
| MSCI EM Consumi discr. | -1,95 | 2,82 | 1,72 | -0,35 | 0,76 | -0,02 | 0,66 | -0,11 | 0,14 | 1,65 | 0,53 |
| MSCI EM Finanziari | -1,84 | 1,86 | 1,12 | -1,26 | 1,29 | -0,70 | 1,02 | -0,56 | 0,61 | 1,08 | 0,26 |
| MSCI EM Consumi stab. | -1,49 | 2,64 | 2,11 | 0,05 | 1,90 | -0,69 | 0,44 | -0,03 | 0,10 | 0,46 | 0,55 |
| MSCI EM Salute | -0,74 | 1,65 | 1,92 | -1,33 | 2,16 | 0,20 | 2,21 | 0,20 | -0,31 | 0,87 | 0,68 |
| MSCI EM Tecnologia | -1,75 | 2,43 | 0,94 | -0,62 | 1,07 | 0,40 | 1,33 | 0,07 | 0,90 | 3,20 | 0,80 |
| MSCI EM Telecom | -1,61 | 0,74 | 1,25 | -0,41 | 0,62 | -0,70 | 0,56 | -0,66 | 0,13 | -0,04 | -0,01 |
| MSCI EM Utilities | -1,55 | 1,96 | 0,80 | -0,99 | 0,03 | -0,79 | 0,88 | -0,72 | 0,16 | 0,39 | 0,02 |
| Azionario Emergenti | -1,94 | 2,23 | 1,47 | -0,89 | 1,17 | -0,47 | 0,83 | -0,23 | 0,78 | 2,11 | 0,51 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

* 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 | | | -0,02 | -0,17 | 0,37 | -0,47 | -0,94 | -0,13 | 0,25 | -0,63 | -0,18 |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | | | 0,59 | -0,63 | 0,28 | 0,08 | -0,89 | -0,33 | 1,11 | -1,66 | -0,06 |
| FTSE Italia Industria | | | -0,54 | -0,85 | 0,73 | 1,01 | -0,09 | 1,08 | 0,29 | 2,46 | 0,55 |
| FTSE Italia Finanza | | | -0,99 | -1,11 | 0,13 | 1,01 | 0,11 | 0,45 | -0,78 | 1,06 | 0,05 |
| FTSE Italia Tecnologia | | | 0,39 | -1,23 | 0,31 | 0,57 | 0,29 | 0,46 | 1,23 | 2,43 | 0,53 |
| FTSE Italia Beni di consumo | | | 1,10 | -0,88 | 1,12 | 1,82 | 0,45 | 1,13 | 0,07 | 2,64 | 0,95 |
| FTSE Italia Salute | | | 1,21 | -1,47 | 1,54 | 1,77 | 0,37 | 2,41 | 0,54 | 2,98 | 1,19 |
| FTSE Italia Servizi al consumo | | | -0,50 | -1,63 | -0,09 | 2,42 | -0,71 | 0,90 | -0,17 | 1,45 | 0,31 |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | | | -0,41 | -0,47 | -0,49 | 0,12 | 0,59 | 0,85 | -0,71 | -0,32 | -0,06 |
| FTSE Italia Servizi pubblici | | | -0,32 | -0,63 | -0,02 | 0,49 | 0,34 | 0,49 | 0,09 | 1,77 | 0,30 |
| Azionario Italia | -1,71 | 0,67 | -0,41 | -0,76 | 0,39 | 0,86 | 0,12 | 0,57 | -0,20 | 1,68 | 0,12 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

* 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.