



Anthilia Capital Partners Sgr

Agosto 2015

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

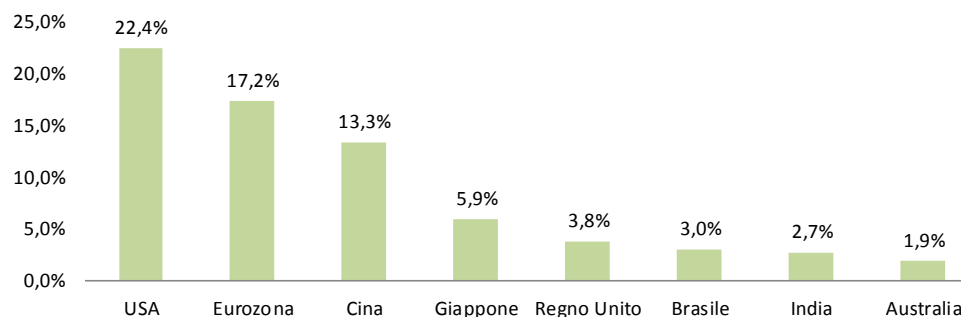


Mappa del Pil globale

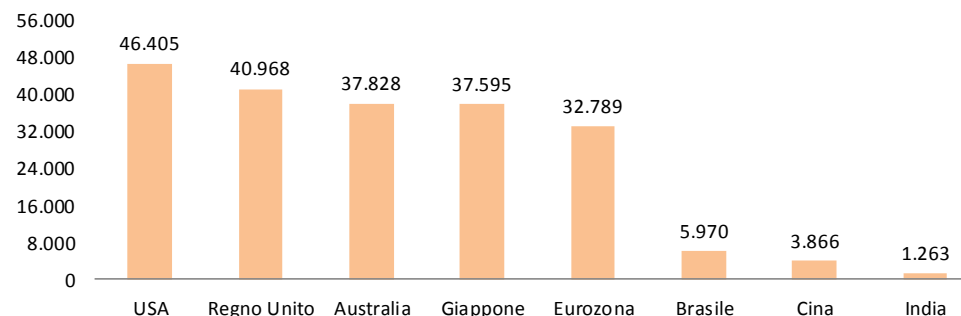
Contributo al Pil per paese

Paese	Pil - Bln\$	Pil pro-capite
USA	17.419	46.405
Eurozona	13.403	32.789
Giappone	4.601	37.595
Regno Unito	2.942	40.968
Cina	10.360	3.866
India	2.067	1.263
Brasile	2.346	5.970
Australia	1.454	37.828
Altri Paesi	23.277	-
Totale	77.869	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite



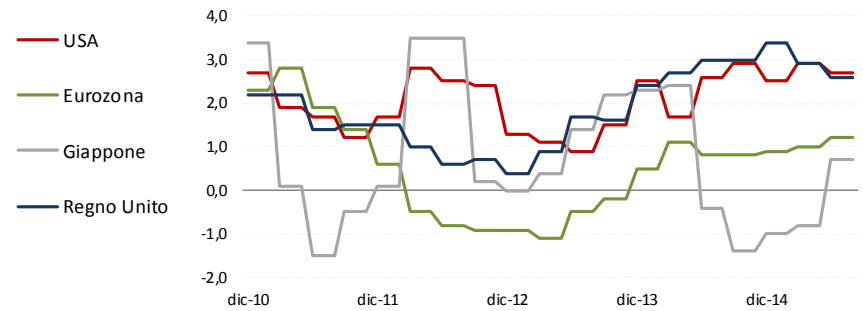


Crescita del Pil reale

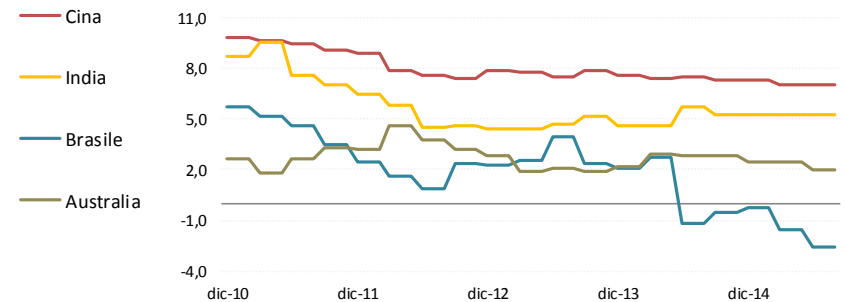
	Rilevazioni YoY%					dati al: 31/08/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M					
USA	2,7%	2,9%	2,5%	2,6%	0,9%					
Eurozona	1,2%	1,0%	0,9%	0,8%	-0,5%					
Giappone	0,7%	-0,8%	-1,0%	-0,4%	1,4%					
Regno Unito	2,6%	2,9%	3,4%	3,0%	1,7%					

	Rilevazioni YoY%					dati al: 31/08/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M					
Cina	7,0%	7,0%	7,3%	7,5%	7,5%					
India	5,3%	5,3%	5,3%	5,7%	4,7%					
Brasile	-2,6%	-1,6%	-0,3%	-1,2%	4,0%					
Australia	2,0%	2,5%	2,5%	2,8%	2,1%					

Paesi sviluppati



Altri paesi



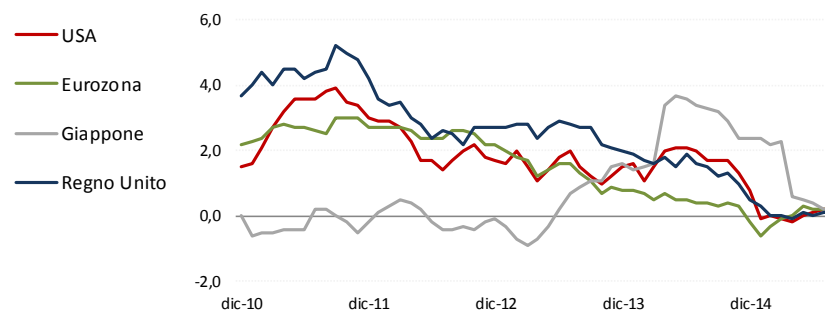


Inflazione

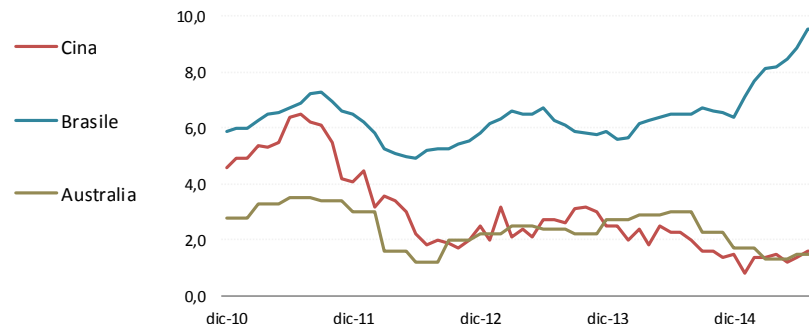
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	0,2%	0,0%	0,0%	1,7%	1,5%	
Eurozona	0,2%	0,3%	-0,3%	0,4%	1,3%	
Giappone	0,2%	0,5%	2,2%	3,3%	0,9%	
Regno Unito	0,1%	0,1%	0,0%	1,5%	2,7%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	1,6%	1,2%	1,4%	2,0%	2,6%	
Brasile	9,6%	8,5%	7,7%	6,5%	6,1%	
Australia	1,5%	1,3%	1,7%	3,0%	2,4%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



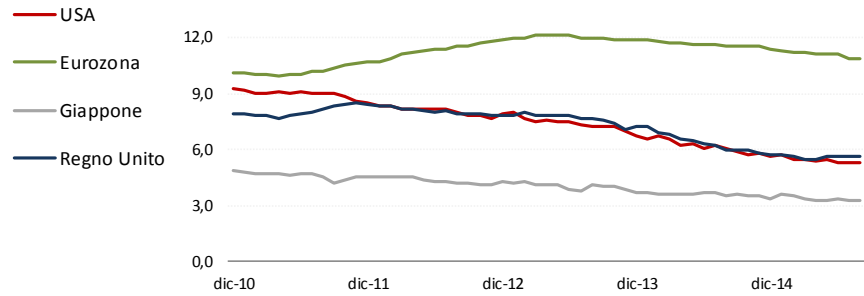


Disoccupazione

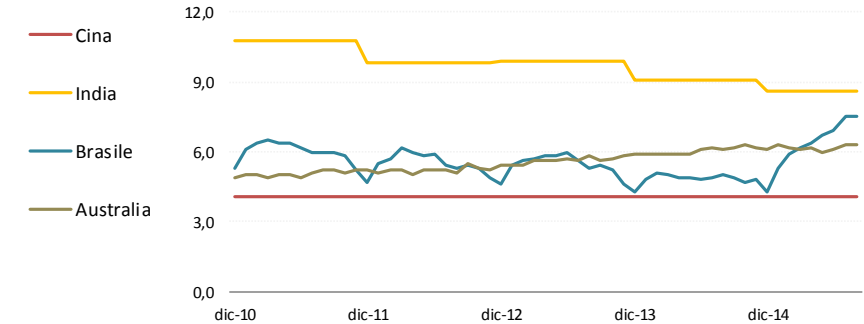
	Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2015		
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	5,3%	5,5%	5,5%	6,1%	7,2%
Eurozona	10,9%	11,1%	11,2%	11,5%	12,0%
Giappone	3,3%	3,3%	3,5%	3,5%	4,1%
Regno Unito	5,6%	5,6%	5,6%	6,0%	7,7%

	Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2015		
	Last	3M	6M	12M	24M
Cina	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
India	8,6%	8,6%	8,6%	9,1%	9,9%
Brasile	7,5%	6,7%	5,9%	5,0%	5,3%
Australia	6,3%	6,0%	6,2%	6,1%	5,8%

Paesi sviluppati



Altri paesi



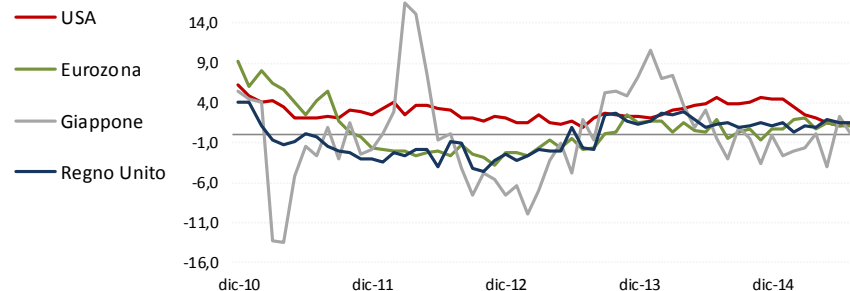


Produzione industriale

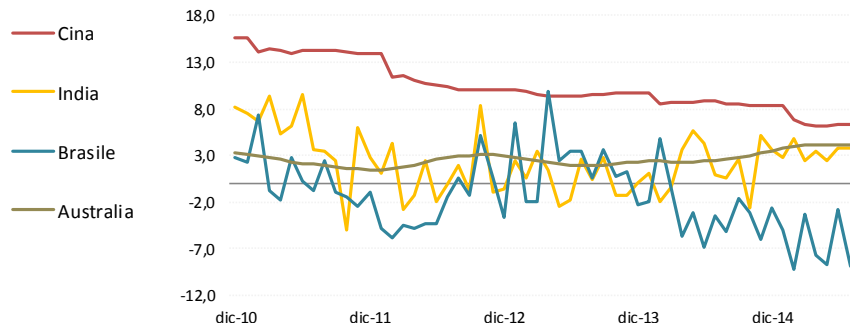
	Rilevazioni YoY% dati al: 31/08/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	1,3%	1,5%	3,5%	4,0%	2,2%
Eurozona	1,2%	1,6%	2,0%	-0,5%	-1,6%
Giappone	0,2%	-3,9%	-2,0%	-3,0%	-0,6%
Regno Unito	1,5%	1,9%	0,4%	1,5%	-1,9%

	Rilevazioni YoY% dati al: 31/08/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M
Cina	6,3%	6,2%	6,8%	8,5%	9,5%
India	3,8%	2,5%	4,8%	0,5%	0,4%
Brasile	-8,9%	-8,8%	-9,3%	-5,1%	0,5%
Australia	4,1%	4,1%	3,9%	2,6%	1,9%

Paesi sviluppati



Altri paesi



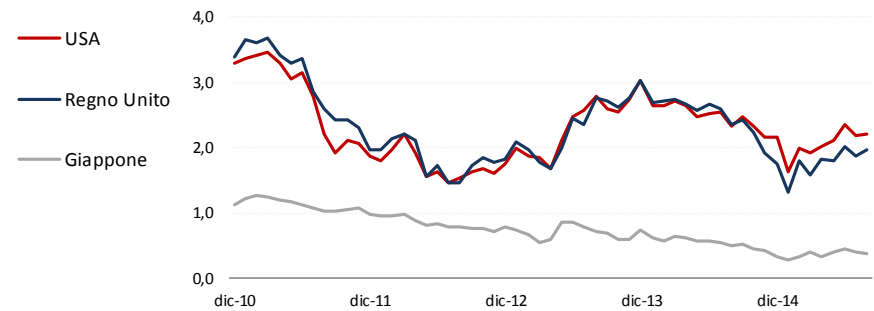


Tassi governativi decennali

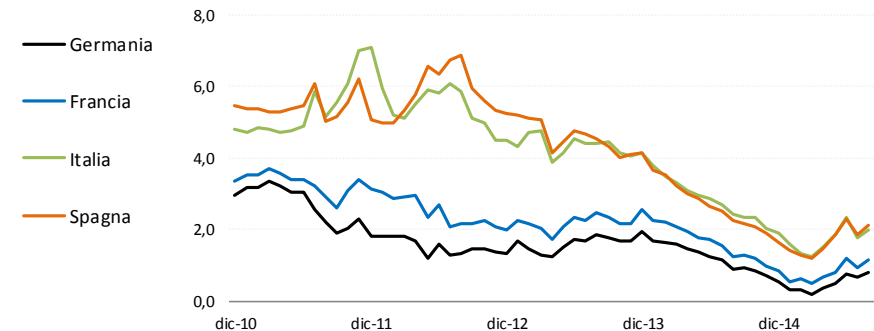
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2015				
		Last	3M	6M	12M	24M
USA		2,2%	2,1%	2,0%	2,2%	2,8%
Regno Unito		2,0%	1,8%	1,8%	2,0%	2,8%
Giappone		0,4%	0,4%	0,3%	0,4%	0,7%

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2015				
		Last	3M	6M	12M	24M
Germania		0,6%	0,5%	0,3%	0,9%	1,9%
Francia		0,9%	0,8%	0,6%	1,3%	2,5%
Italia		1,8%	1,8%	1,3%	2,4%	4,4%
Spagna		1,8%	1,8%	1,3%	2,2%	4,5%

Paesi sviluppati



Eurozona



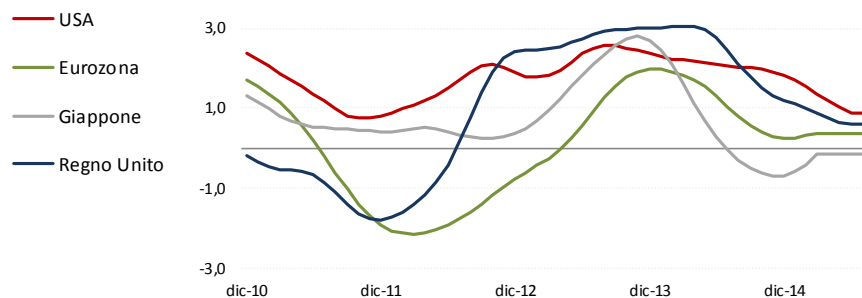


Leading indicator OCSE

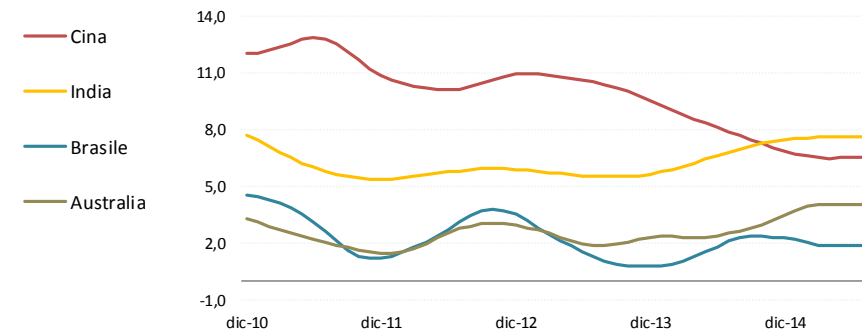
	Rilevazioni YoY% dati al: 31/08/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	0,9%	1,0%	1,6%	2,0%	2,6%
Eurozona	0,4%	0,4%	0,3%	0,8%	1,3%
Giappone	-0,2%	-0,2%	-0,4%	-0,3%	2,4%
Regno Unito	0,6%	0,6%	1,0%	2,1%	2,9%

	Rilevazioni YoY% dati al: 31/08/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M
Cina	6,5%	6,5%	6,6%	7,7%	10,4%
India	7,6%	7,6%	7,6%	7,0%	5,5%
Brasile	1,9%	1,9%	2,1%	2,3%	1,0%
Australia	4,1%	4,1%	3,9%	2,6%	1,9%

Paesi sviluppati

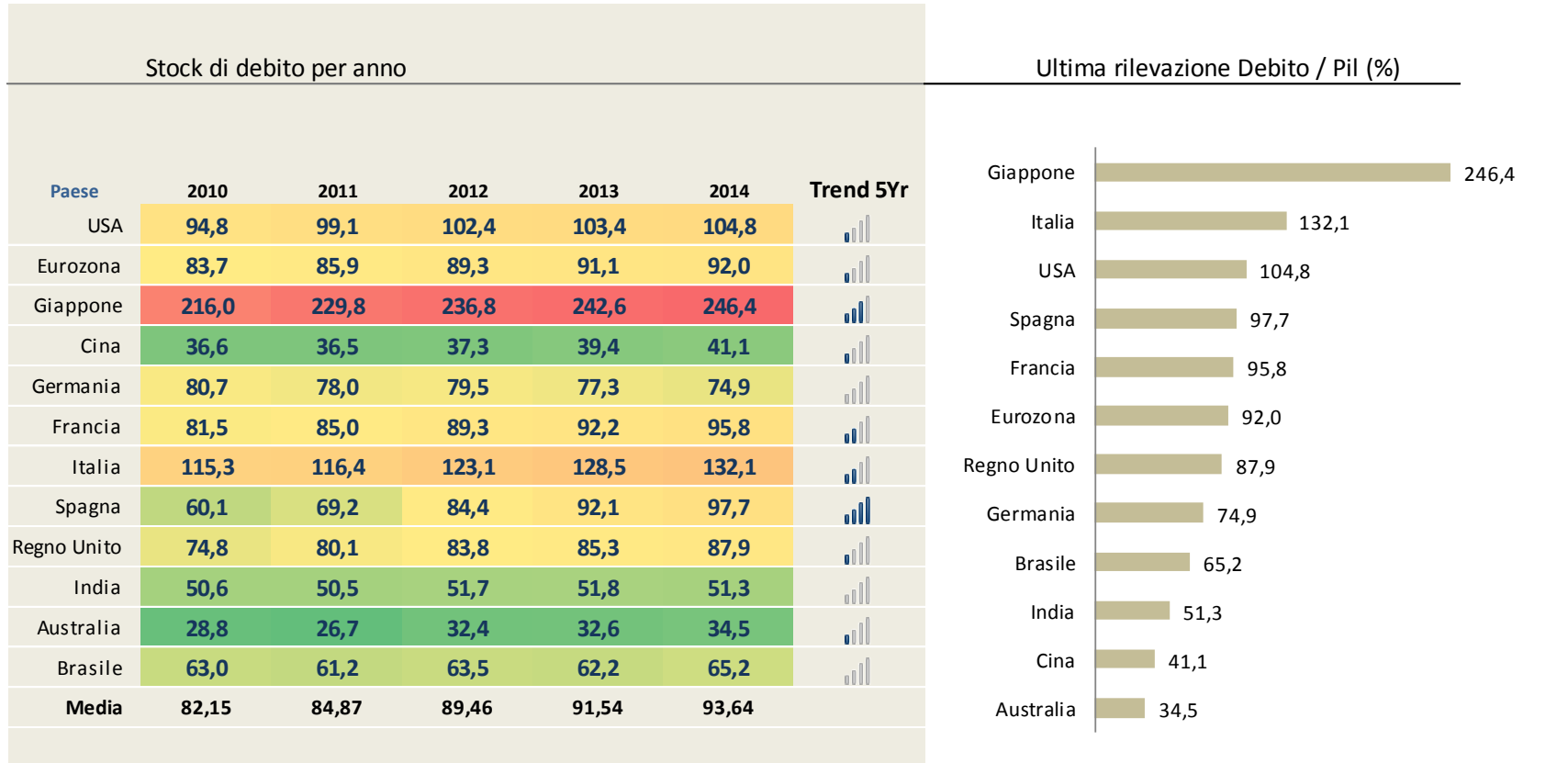


Altri paesi





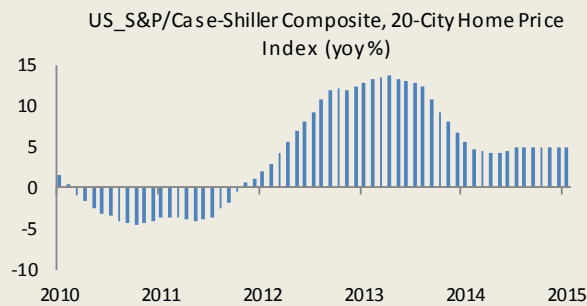
Debito pubblico in % al Pil



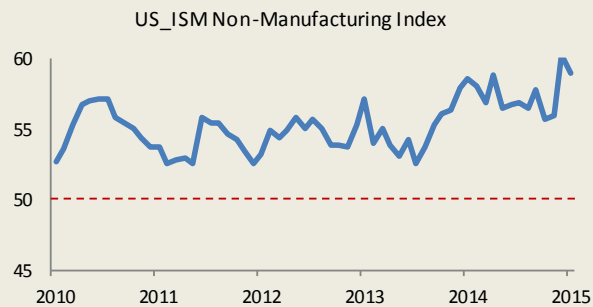


Sintesi Paese - USA

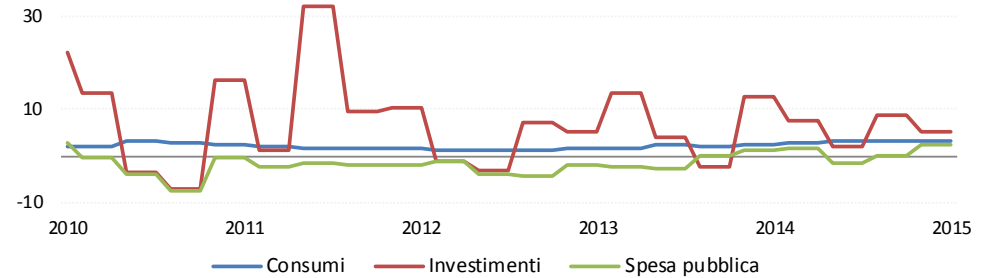
Mercato immobiliare



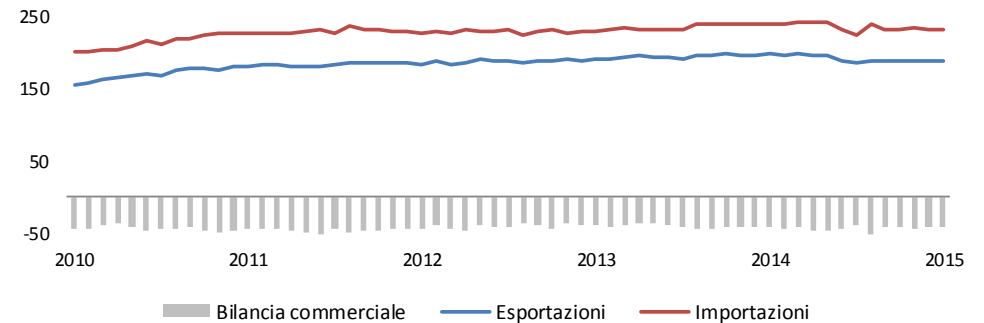
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



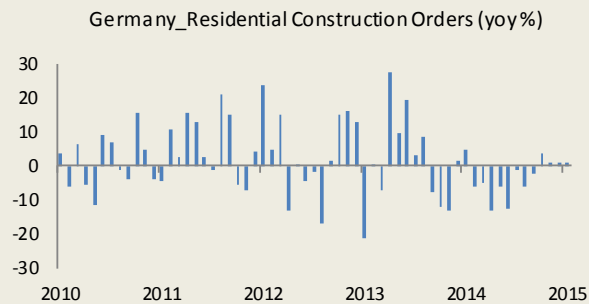
Bilancia commerciale (Bn\$)



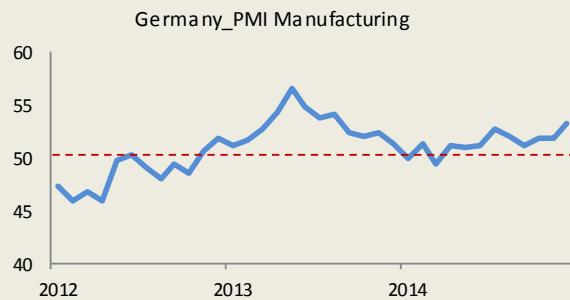


Sintesi Paese - Germania

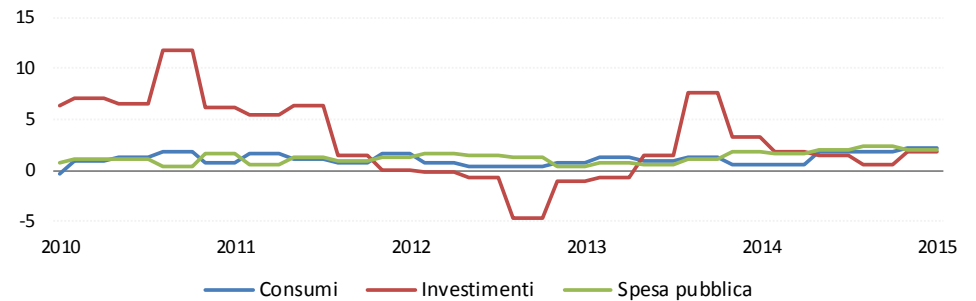
Mercato immobiliare



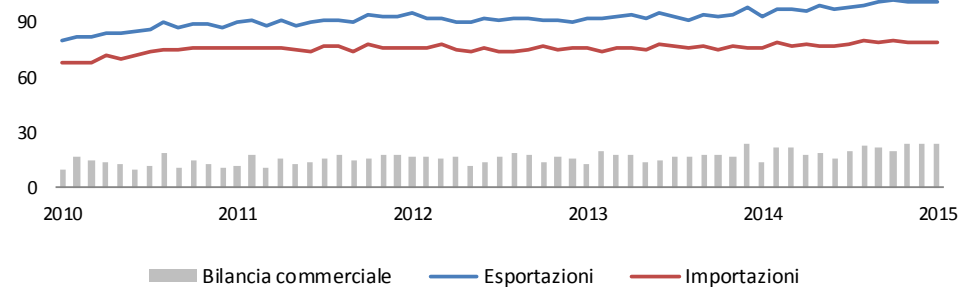
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



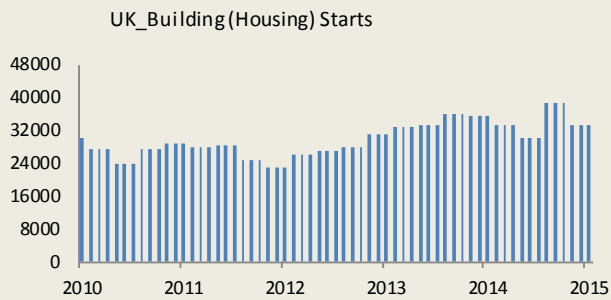
Bilancia commerciale (Bn€)



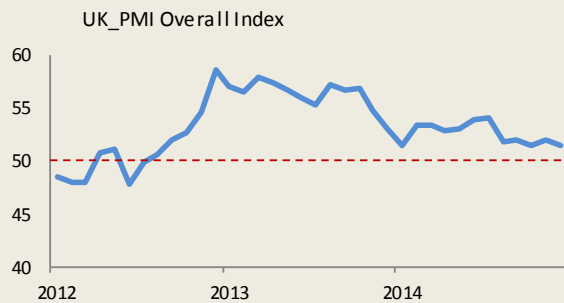


Sintesi Paese - Regno Unito

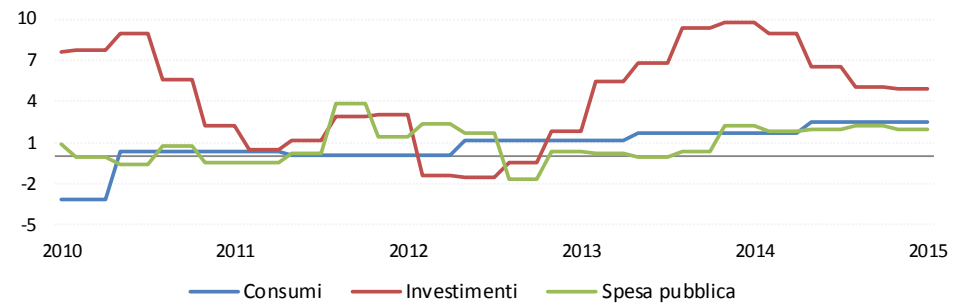
Mercato immobiliare



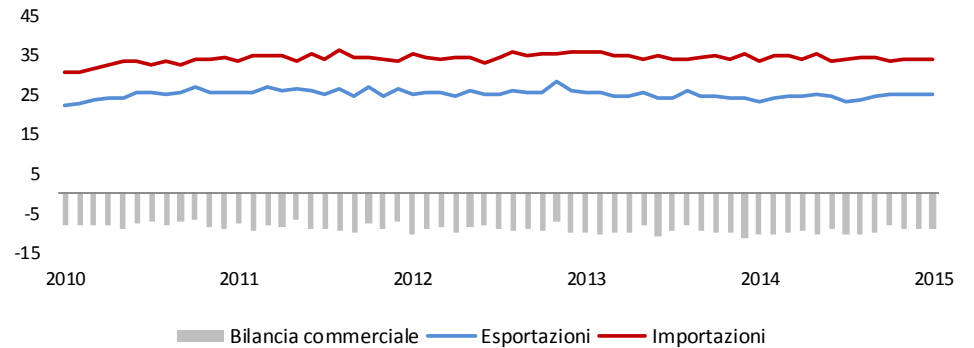
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



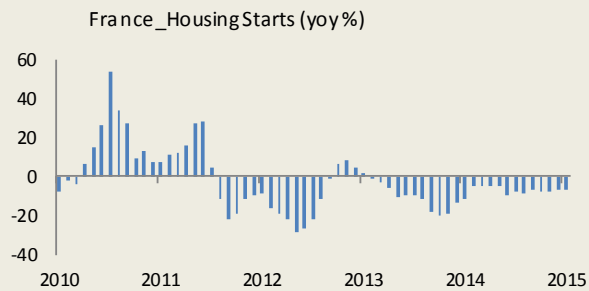
Bilancia commerciale (Bn£)



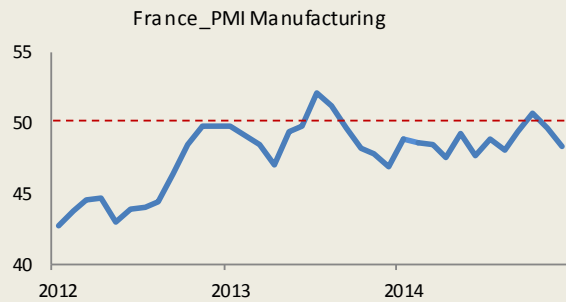


Sintesi Paese - Francia

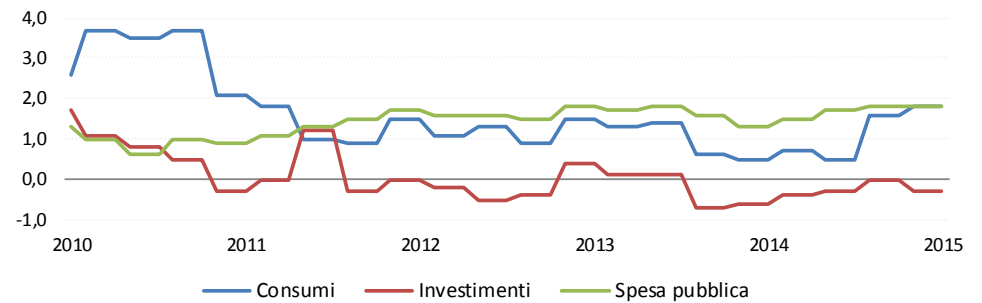
Mercato immobiliare



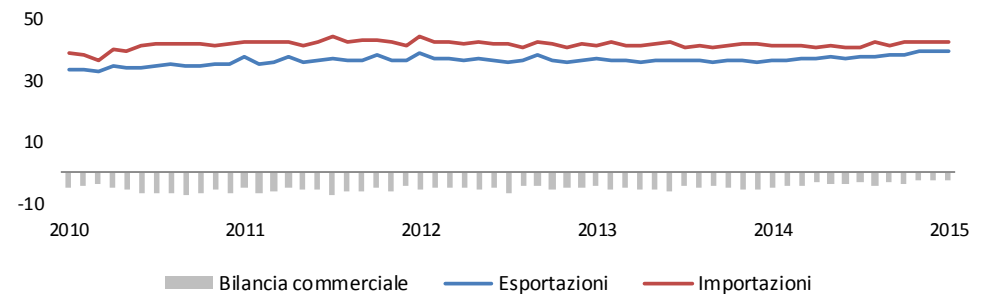
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



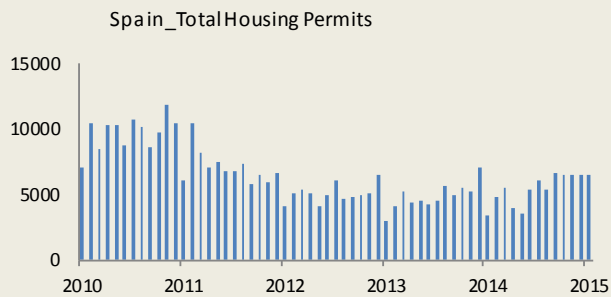
Bilancia commerciale (Bn€)



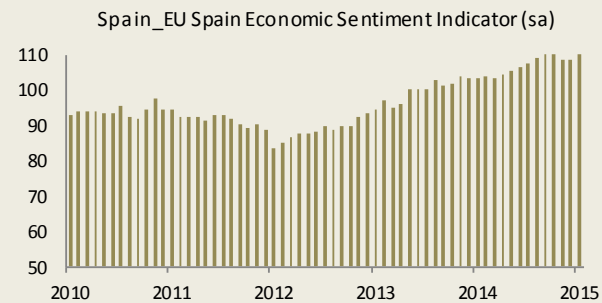


Sintesi Paese - Spagna

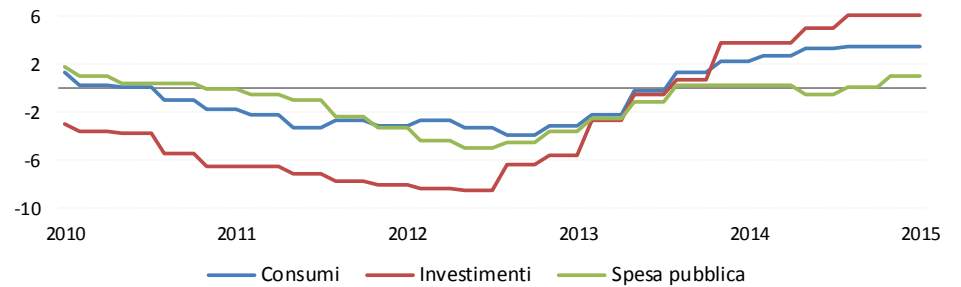
Mercato immobiliare



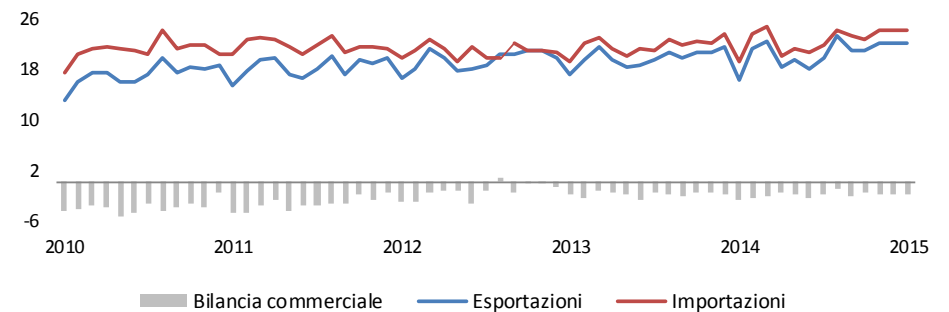
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



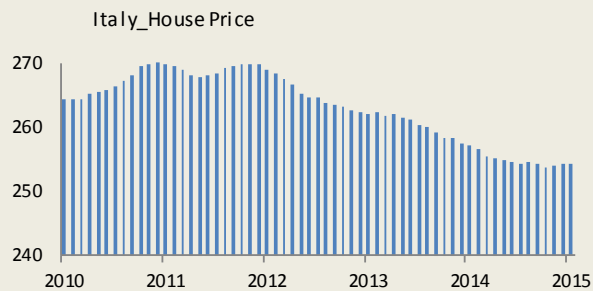
Bilancia commerciale (Bn€)



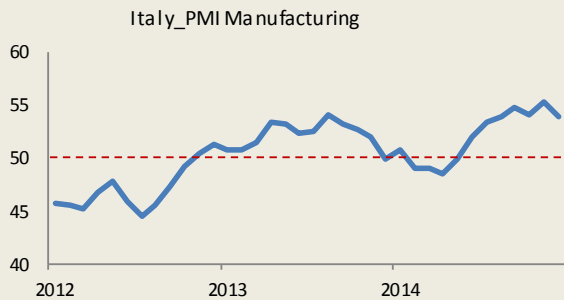


Sintesi Paese - Italia

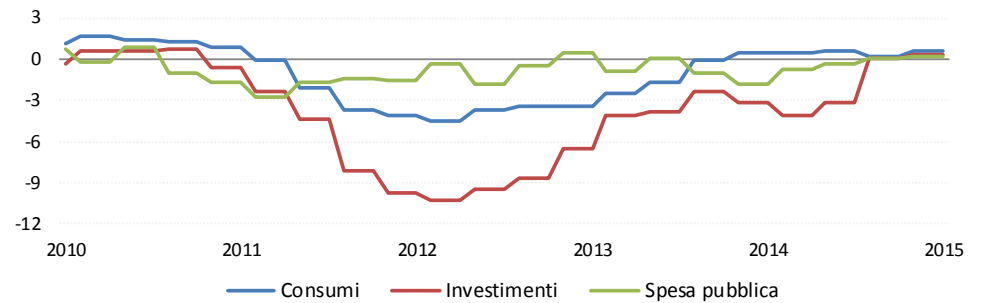
Mercato immobiliare



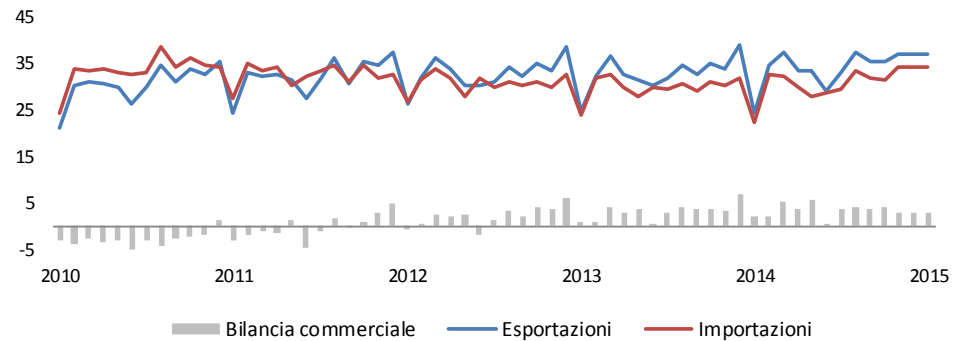
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



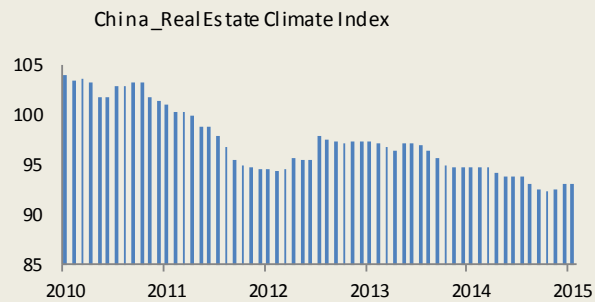
Bilancia commerciale (Bn€)



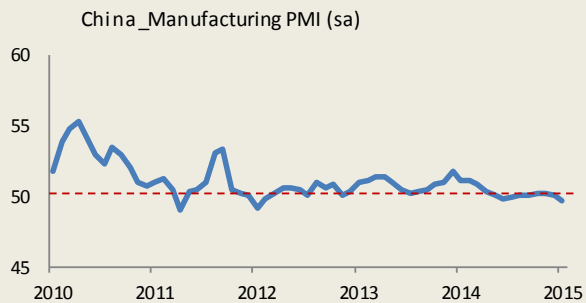


Sintesi Paese - Cina

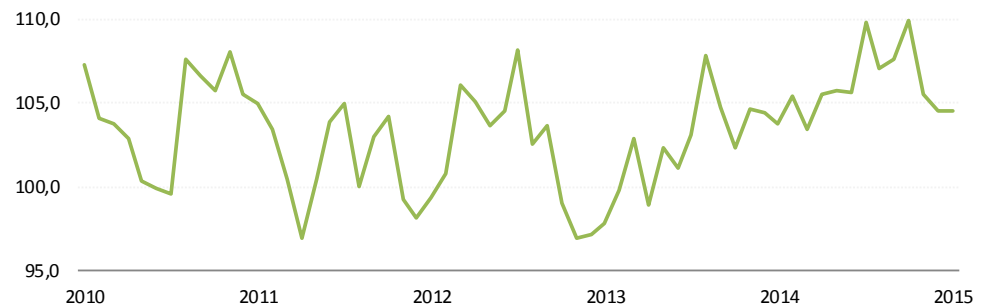
Mercato immobiliare



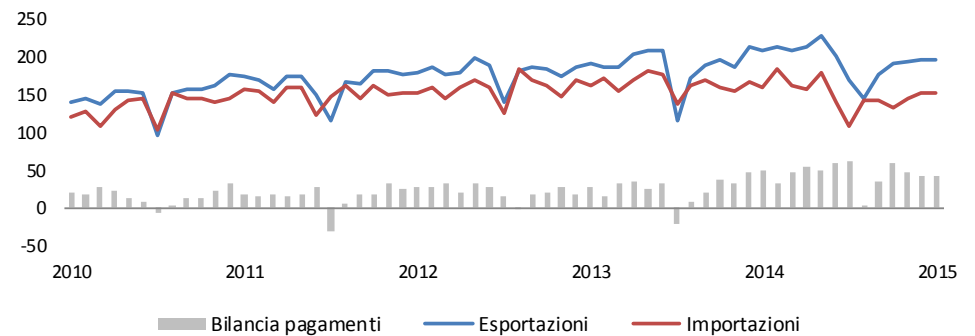
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



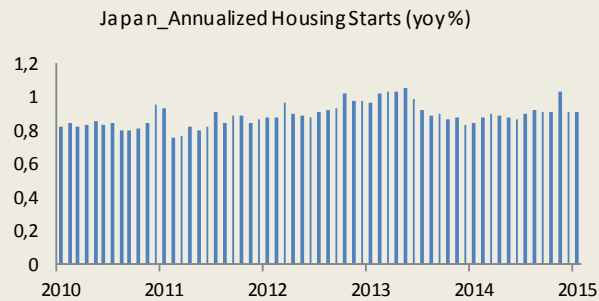
Bilancia commerciale (Bn\$)



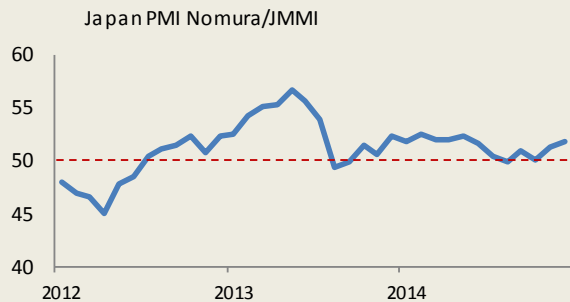


Sintesi Paese - Giappone

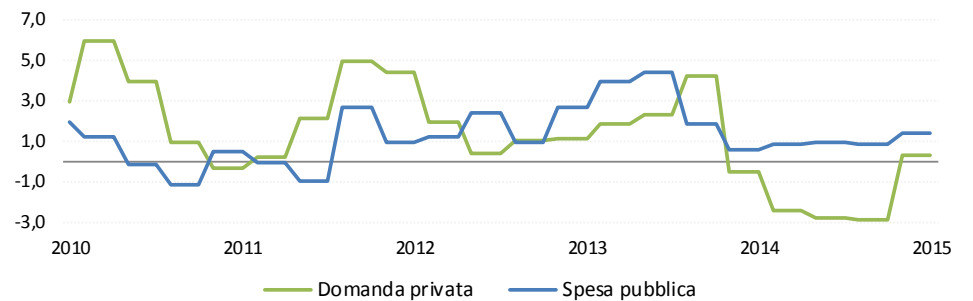
Mercato immobiliare



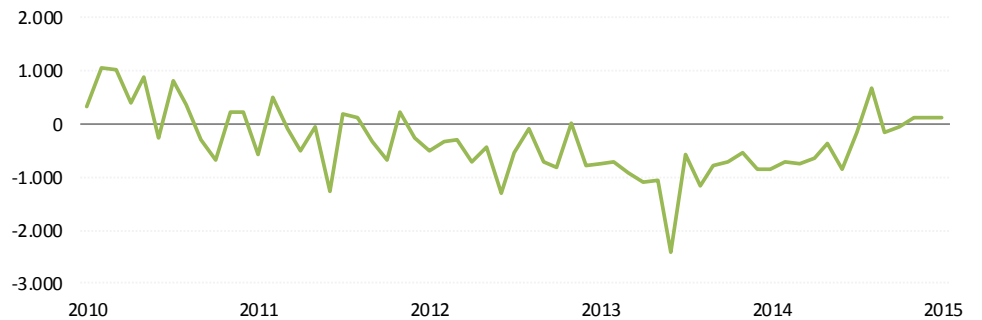
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



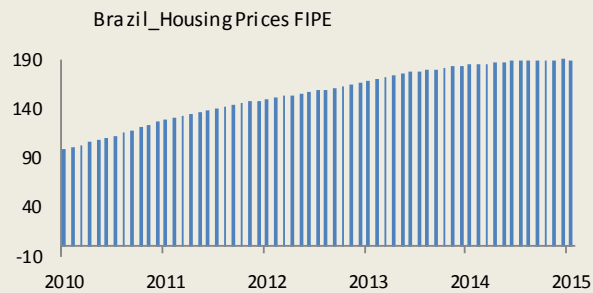
Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



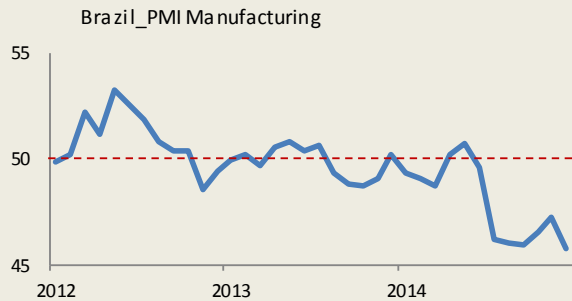


Sintesi Paese - Brasile

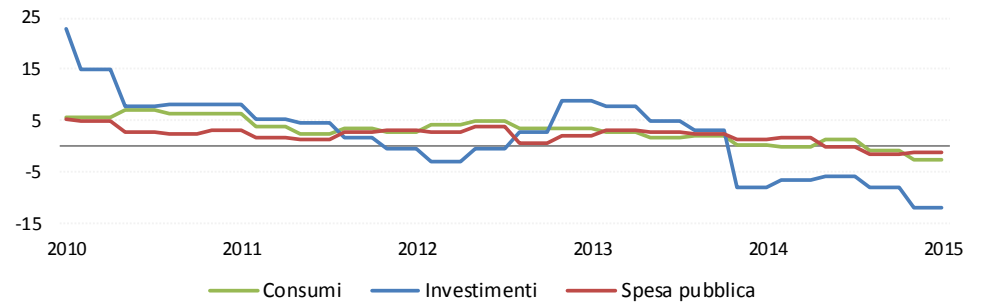
Mercato immobiliare



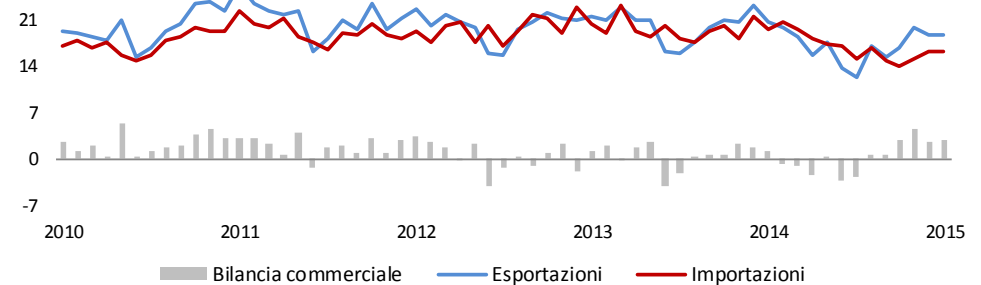
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



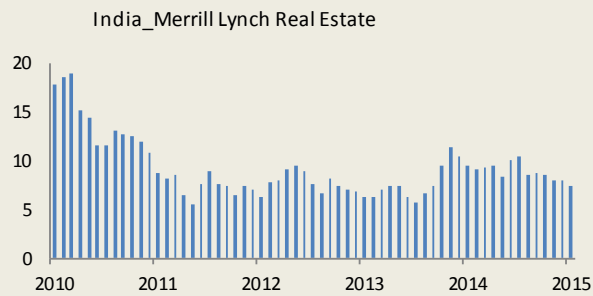
Bilancia commerciale (Bn\$)



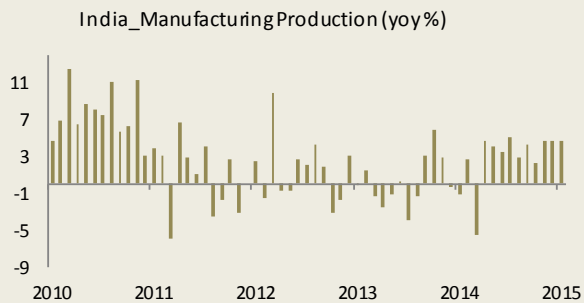


Sintesi Paese - India

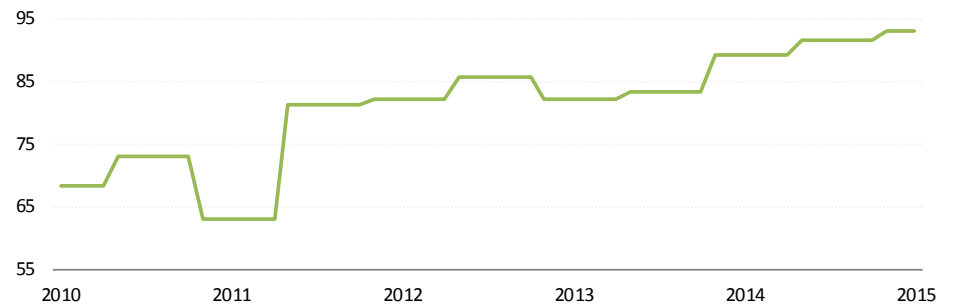
Mercato immobiliare



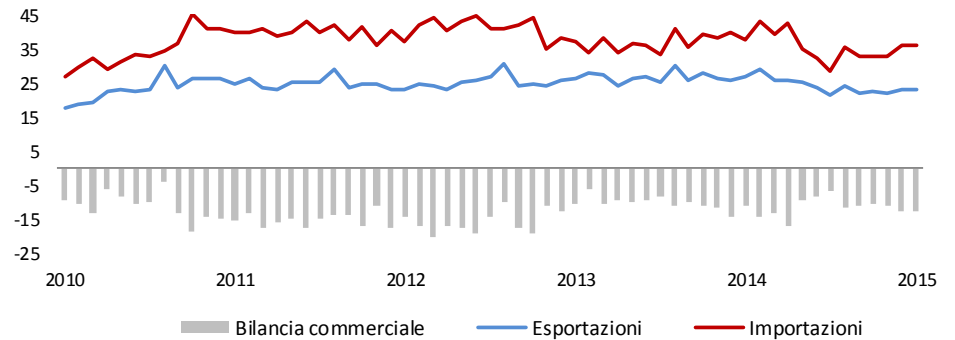
Indici di produzione



Consumer Confidence



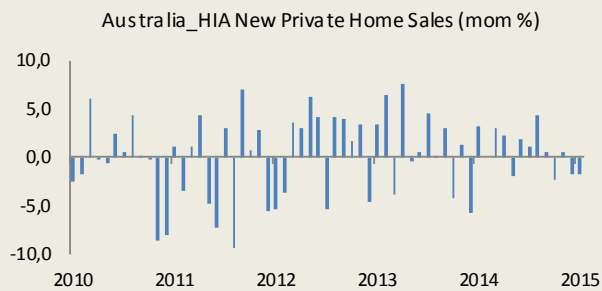
Bilancia commerciale (Bn\$)



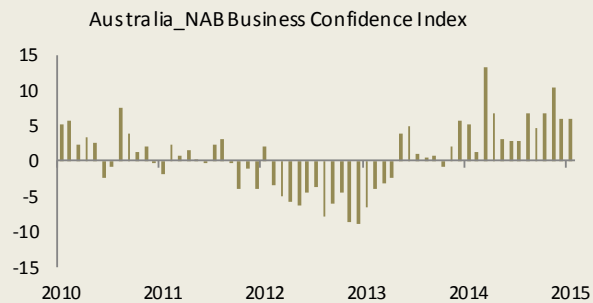


Sintesi Paese - Australia

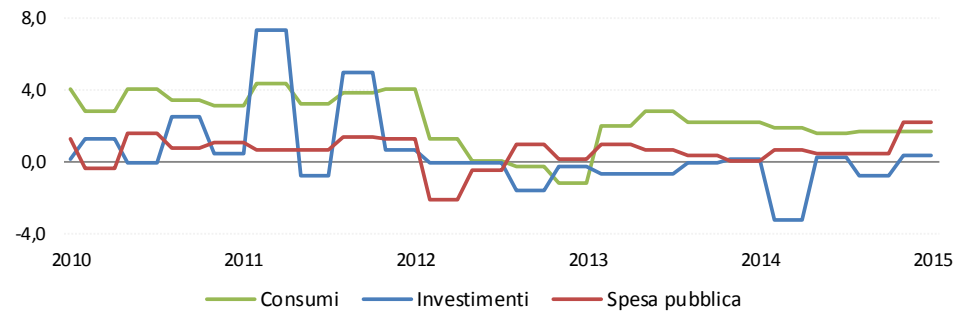
Mercato immobiliare



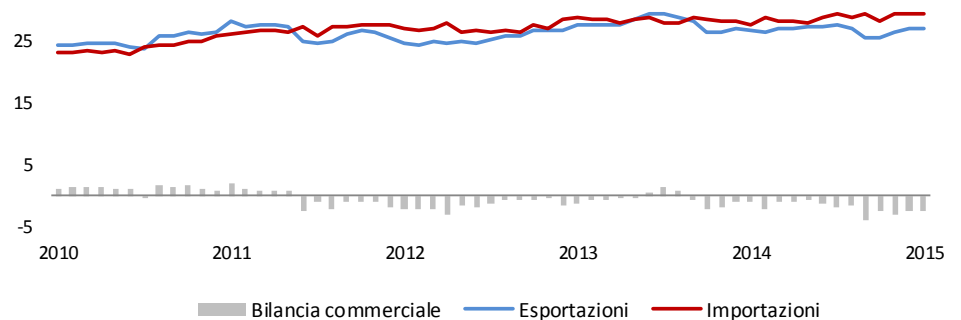
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

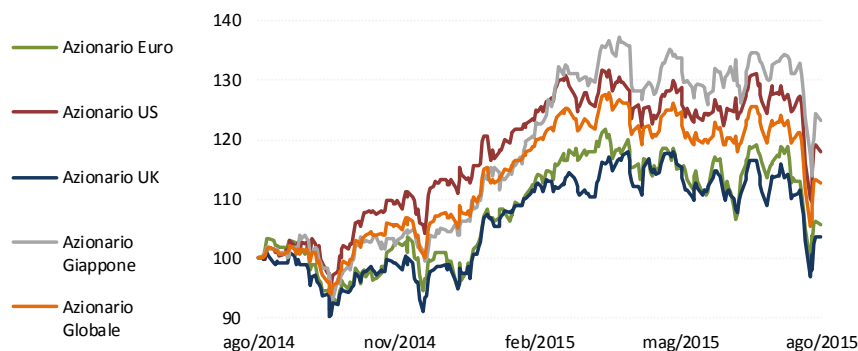


Mercati azionari sviluppati

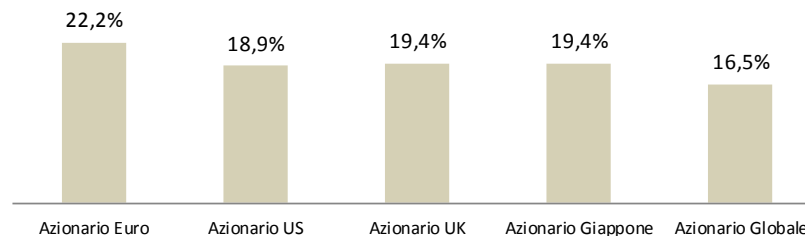
Rendimenti*		dati al: 31/08/2015				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	6,1%	-9,1%	-8,1%	-7,4%	5,7%	
Azionario US	4,9%	-7,7%	-7,9%	-5,4%	17,9%	
Azionario UK	4,7%	-8,9%	-10,6%	-8,1%	3,6%	
Azionario Giappone	17,9%	-7,0%	-7,8%	0,5%	23,3%	
Azionario Globale	5,4%	-7,9%	-9,2%	-6,0%	12,7%	

Volatilità*		dati al: 31/08/2015				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	22,9%	35,8%	28,3%	23,6%	22,2%	
Azionario US	19,8%	35,7%	25,3%	20,9%	18,9%	
Azionario UK	20,1%	37,1%	25,5%	21,0%	19,4%	
Azionario Giappone	20,5%	33,4%	24,9%	21,0%	19,4%	
Azionario Globale	17,7%	33,1%	22,9%	18,7%	16,5%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

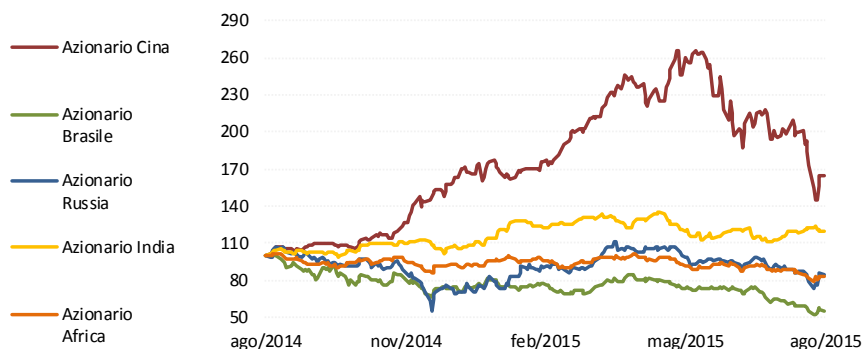


Mercati azionari emergenti

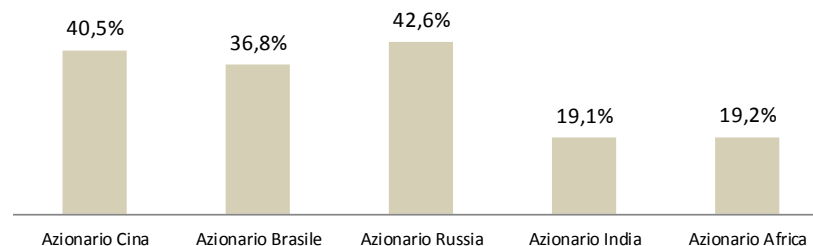
Rendimenti*		dati al: 31/08/2015				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Cina	1,5%	-15,7%	-33,1%	-6,2%	65,0%	
Azionario Brasile	-26,3%	-15,2%	-24,2%	-29,0%	-45,0%	
Azionario Russia	23,5%	-7,3%	-14,6%	-6,3%	-15,1%	
Azionario India	11,3%	6,1%	-0,8%	-1,5%	20,1%	
Azionario Africa	-11,0%	-6,7%	-10,9%	-14,1%	-17,4%	

Volatilità*		dati al: 31/08/2015				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Cina	46,4%	67,9%	61,8%	49,8%	40,5%	
Azionario Brasile	32,0%	44,3%	34,4%	31,6%	36,8%	
Azionario Russia	37,1%	50,6%	35,2%	32,9%	42,6%	
Azionario India	20,0%	16,8%	22,8%	19,8%	19,1%	
Azionario Africa	19,8%	26,4%	22,8%	20,2%	19,2%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

Rendimenti*

dati al: 31/08/2015

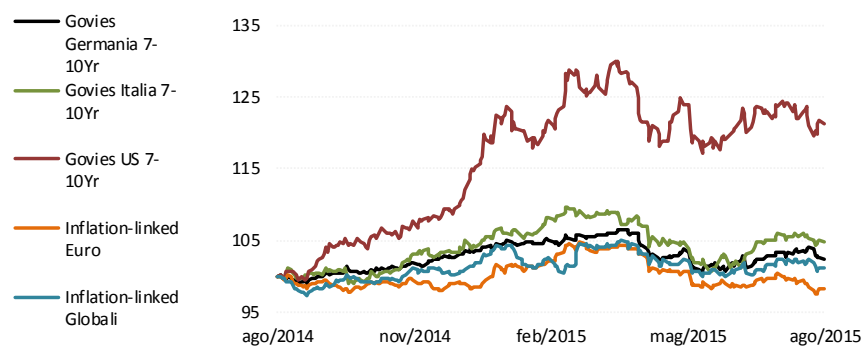
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Germania 7-10Yr	-0,8%	-0,9%	-1,4%	-2,5%	2,3%
Govies Italia 7-10Yr	0,9%	-1,1%	0,0%	-3,2%	4,7%
Govies US 7-10Yr	9,6%	-1,9%	-2,2%	-0,3%	21,3%
Inflation-linked Euro	-0,7%	-2,3%	-2,5%	-3,9%	-1,8%
Inflation-linked Globali	0,4%	-1,2%	-1,3%	-1,4%	1,2%

Volatilità*

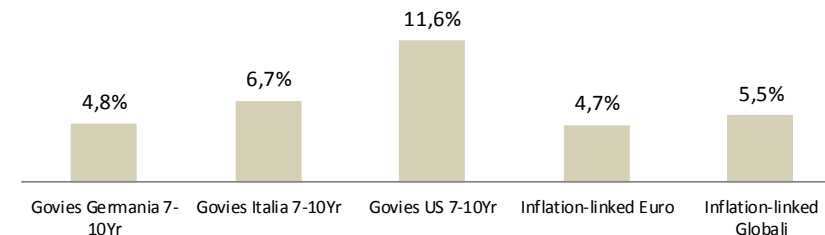
dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Germania 7-10Yr	5,4%	5,8%	6,9%	5,8%	4,8%
Govies Italia 7-10Yr	7,3%	5,1%	7,7%	7,5%	6,7%
Govies US 7-10Yr	13,3%	11,8%	13,0%	13,0%	11,6%
Inflation-linked Euro	5,1%	4,9%	5,2%	5,2%	4,7%
Inflation-linked Globali	6,1%	5,7%	6,1%	6,4%	5,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

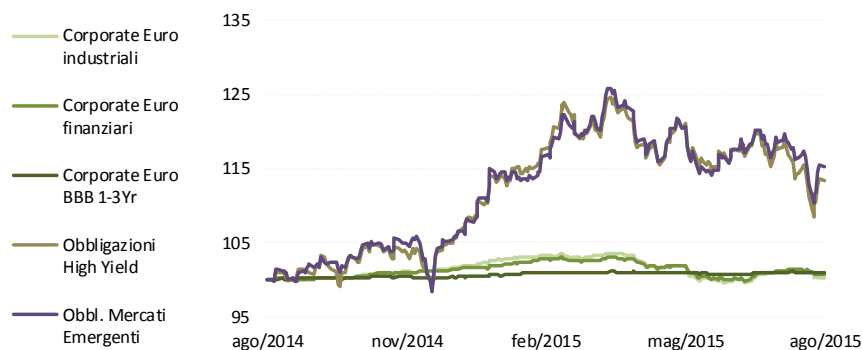


Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

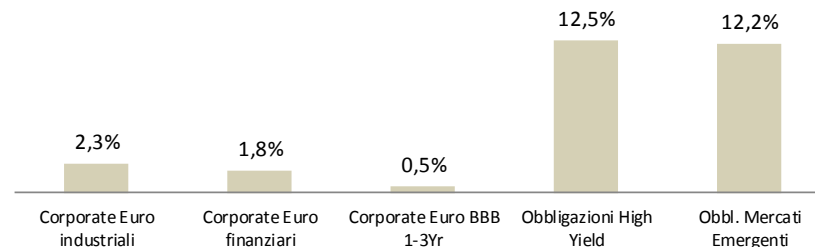
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	-1,4%	-1,0%	-1,8%	-3,1%	0,2%
Corporate Euro finanziari	-0,7%	-0,5%	-1,3%	-2,1%	0,7%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	0,5%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	0,9%
Obbligazioni High Yield	7,4%	-3,5%	-5,8%	-3,6%	13,4%
Obbl. Mercati Emergenti	8,8%	-2,8%	-4,4%	-1,2%	15,3%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	2,7%	2,9%	3,5%	2,9%	2,3%
Corporate Euro finanziari	2,0%	2,2%	2,6%	2,2%	1,8%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%
Obbligazioni High Yield	13,2%	17,4%	14,8%	13,8%	12,5%
Obbl. Mercati Emergenti	13,0%	17,2%	14,6%	13,5%	12,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati valutari

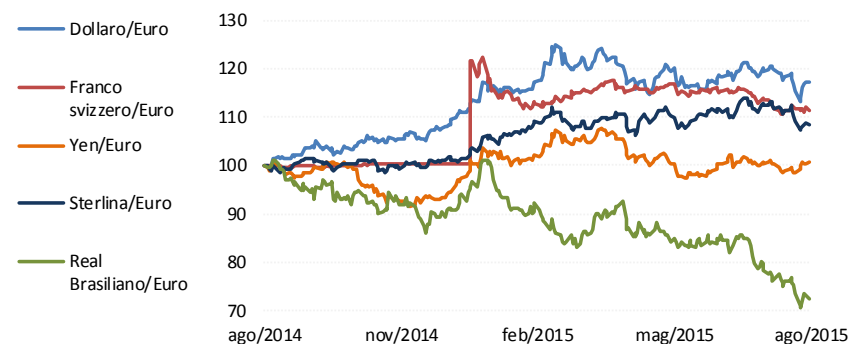
Rendimenti* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	7,9%	-2,0%	-2,0%	-0,1%	17,1%
Franco svizzero/Euro	10,8%	-2,1%	-4,7%	-1,5%	11,2%
Yen/Euro	6,4%	0,1%	0,4%	-1,4%	0,6%
Sterlina/Euro	6,3%	-3,8%	-1,7%	-0,7%	8,3%
Real Brasiliano/Euro	-20,8%	-7,5%	-14,0%	-21,7%	-27,7%

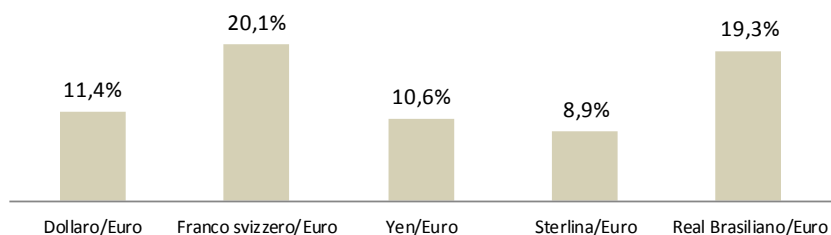
Volatilità* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	12,7%	13,5%	12,1%	13,0%	11,4%
Franco svizzero/Euro	24,7%	7,1%	6,5%	6,8%	20,1%
Yen/Euro	11,3%	8,0%	9,4%	10,1%	10,6%
Sterlina/Euro	9,9%	10,4%	10,3%	10,2%	8,9%
Real Brasiliano/Euro	19,6%	23,2%	19,6%	19,8%	19,3%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

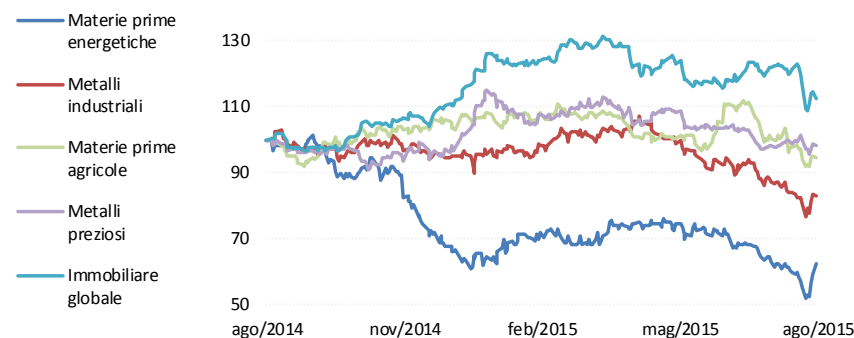


Materie prime ed immobiliare

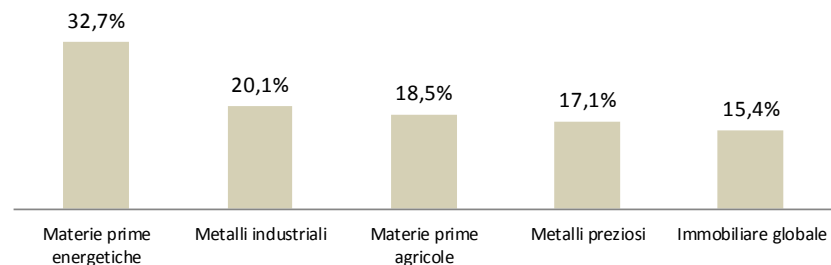
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	-5,2%	-1,1%	-16,0%	-13,3%	-37,6%
Metalli industriali	-12,8%	-4,5%	-16,0%	-15,7%	-17,0%
Materie prime agricole	-8,9%	-5,6%	-5,6%	-12,5%	-5,4%
Metalli preziosi	2,0%	0,3%	-9,1%	-8,6%	-1,6%
Immobiliare globale	2,2%	-7,6%	-8,3%	-9,4%	12,6%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	34,5%	48,8%	35,7%	32,4%	32,7%
Metalli industriali	21,5%	31,9%	25,2%	21,6%	20,1%
Materie prime agricole	19,3%	29,3%	25,7%	20,2%	18,5%
Metalli preziosi	17,0%	17,0%	13,8%	15,1%	17,1%
Immobiliare globale	17,0%	28,5%	21,0%	17,7%	15,4%

Indici a confronto (12 mesi)

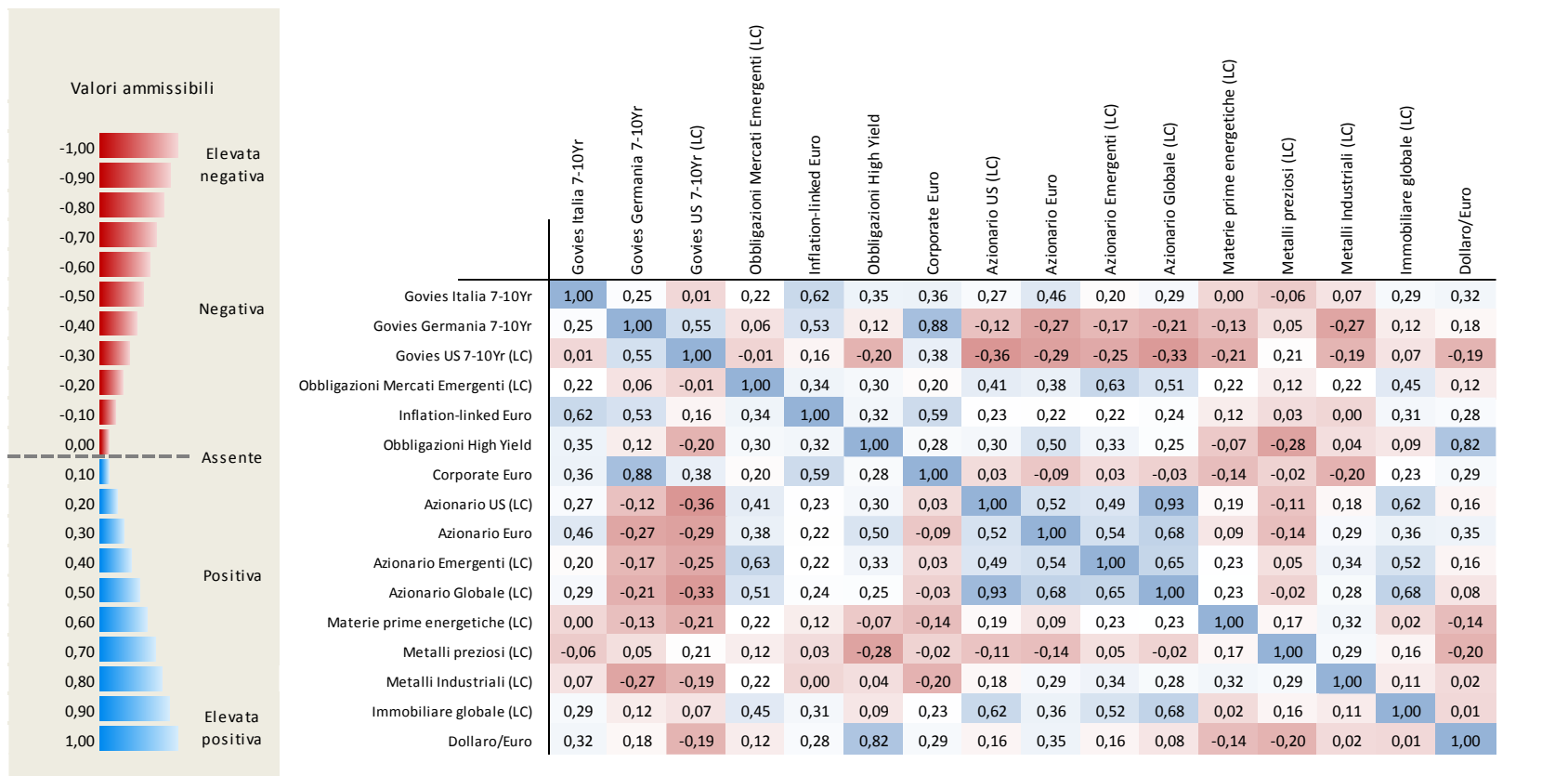


Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Correlazioni (12 mesi)



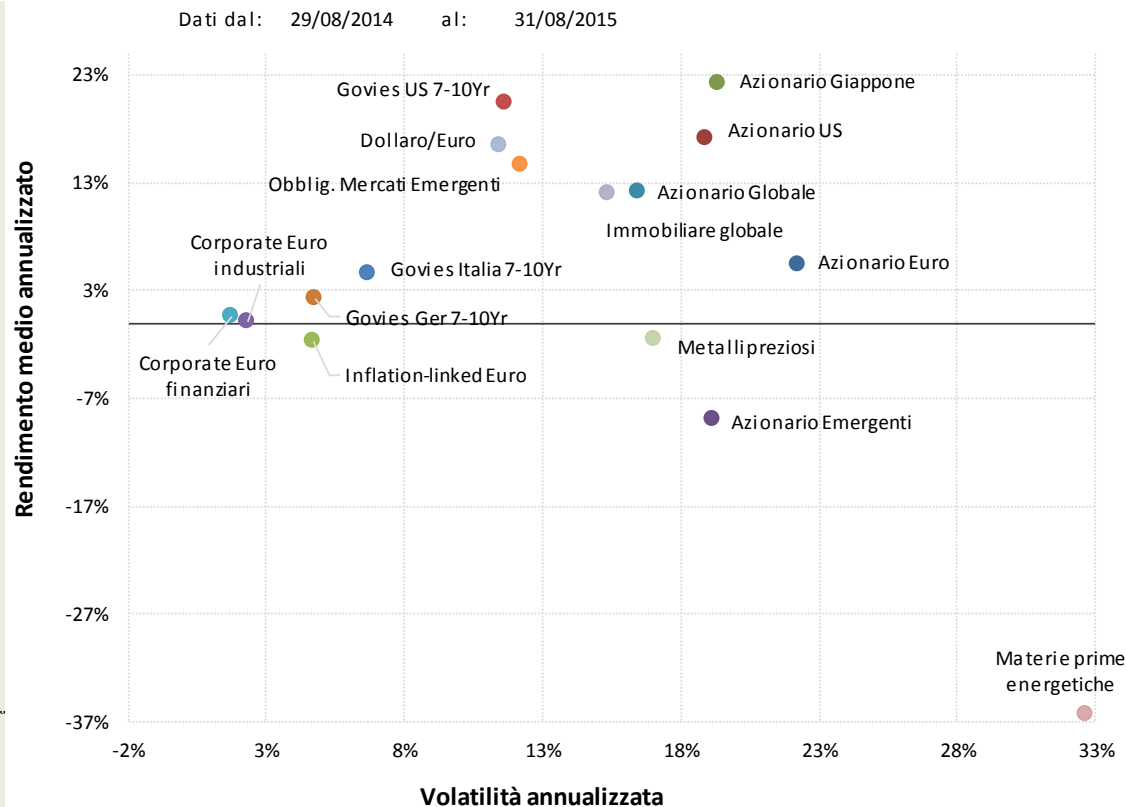
* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	5,48%	22,20%	0,25
Azionario US	17,07%	18,93%	0,91
Azionario Giappone	22,25%	19,35%	1,15
Azionario Emergenti	-8,90%	19,17%	-0,46
Azionario Globale	12,13%	16,46%	0,74
Govies Germania 7-10Yr	2,20%	4,75%	0,47
Govies Italia 7-10Yr	4,53%	6,72%	0,68
Govies US 7-10Yr	20,35%	11,62%	1,76
Inflation-linked Euro	-1,69%	4,69%	-0,35
Corporate Euro industriali	0,17%	2,34%	0,10
Corporate Euro finanziari	0,67%	1,78%	0,41
Obblig. Mercati Emergenti	14,57%	12,23%	1,20
Dollaro/Euro	16,36%	11,44%	1,44
Materie prime energetiche	-36,33%	32,69%	-1,11
Metalli preziosi	-1,51%	17,06%	-0,09
Immobiliare globale	12,05%	15,38%	0,79

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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Media
Azionario Euro	18,0%	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,1%	2,2%
Azionario US	3,9%	-4,6%	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	4,9%	7,4%
Azionario Giappone	-8,4%	-15,9%	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	17,9%	1,4%
Azionario Emergenti	18,9%	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-5,6%	4,8%
Azionario Globale	7,4%	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	5,4%	5,4%
Govies Germania 7-10Yr	-1,0%	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	-0,8%	5,3%
Govies Italia 7-10Yr	-0,8%	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	0,9%	5,9%
Govies US 7-10Yr	-7,8%	-0,2%	23,6%	-8,6%	17,3%	18,9%	2,1%	-10,0%	24,0%	9,6%	6,1%
Inflation-linked Euro	-1,7%	1,9%	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	-0,7%	2,3%
Corporate Euro industriali	0,5%	0,8%	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	4,6%
Corporate Euro finanziari	0,3%	-1,1%	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	-0,7%	3,6%
Obblig. Mercati Emergenti	-1,1%	-4,2%	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	8,8%	7,4%
Dollaro/Euro	-10,2%	-9,5%	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	7,9%	0,6%
Materie prime energetiche	-47,4%	9,1%	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-5,2%	-17,7%
Metalli preziosi	14,0%	13,9%	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	2,0%	7,3%
Immobiliare globale	27,7%	-15,9%	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	2,2%	5,4%
Liquidità	2,9%	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	1,3%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Sharpe ratio annuali - Rapporti rendimento/rischio

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Media
Azionario Euro	0,98	0,33	-1,12	0,86	-0,13	-0,51	0,83	1,27	0,22	0,39	0,31
Azionario US	0,07	-0,49	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,36	0,69
Azionario Giappone	-0,54	-0,98	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,32	0,18
Azionario Emergenti	0,86	1,08	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,39	0,56
Azionario Globale	0,42	-0,43	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,45	0,67
Govies Germania 7-10Yr	-1,05	-0,52	1,54	0,17	1,19	1,52	1,07	-0,38	3,81	-0,21	0,71
Govies Italia 7-10Yr	-0,99	-0,49	0,50	1,71	-0,19	-0,58	1,95	1,08	3,43	0,19	0,66
Govies US 7-10Yr	-1,38	-0,49	1,09	-0,56	1,21	1,09	0,16	-1,16	3,51	1,07	0,45
Inflation-linked Euro	-1,05	-0,51	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	-0,18	0,19
Corporate Euro industriali	-0,98	-1,27	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,75	1,36
Corporate Euro finanziari	-1,05	-2,04	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	-0,50	1,23
Obblig. Mercati Emergenti	-0,50	-1,19	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	1,01	0,75
Dollaro/Euro	-1,64	-2,04	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	-0,09
Materie prime energetiche	-1,66	0,18	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,21	-0,58
Metalli preziosi	0,41	0,59	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	0,17	0,42
Immobiliare globale	2,08	-1,06	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,20	0,85

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine 1/2

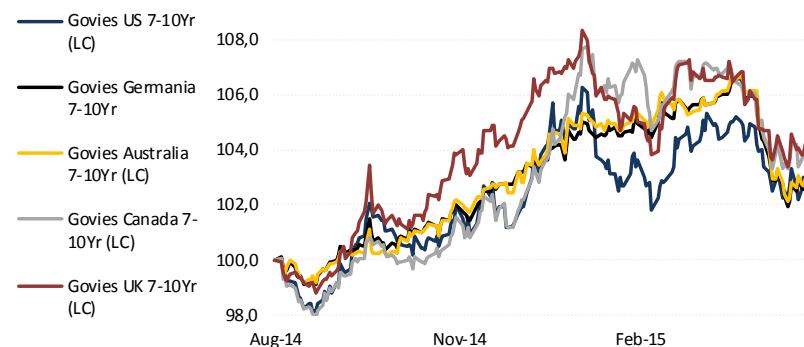
Rendimenti* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	1,4%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	3,4%
Govies Germania 7-10Yr	-0,8%	-0,9%	-1,4%	-2,5%	2,3%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	-1,0%	-1,3%	-1,8%	-3,3%	1,8%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	4,5%	-0,3%	1,7%	-0,5%	6,7%
Govies UK 7-10Yr (LC)	0,2%	0,49%	0,2%	0,3%	5,4%

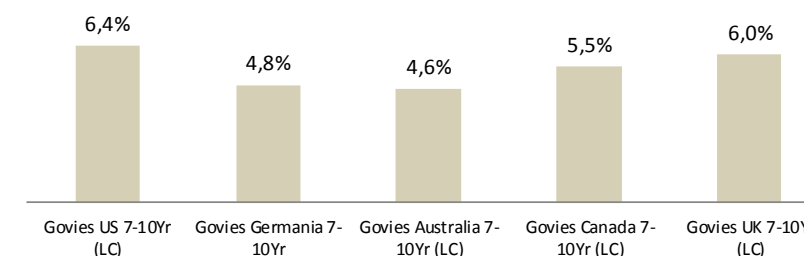
Volatilità* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	6,9%	6,1%	7,0%	6,6%	6,4%
Govies Germania 7-10Yr	5,4%	5,8%	6,9%	5,8%	4,8%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	5,1%	5,3%	6,3%	5,4%	4,6%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	6,0%	5,7%	6,1%	5,9%	5,5%
Govies UK 7-10Yr (LC)	6,4%	6,8%	7,1%	6,7%	6,0%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

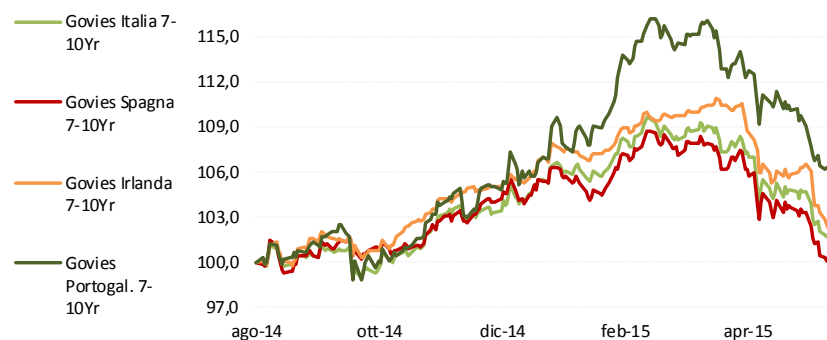


Governativi a medio-lungo termine 2/2

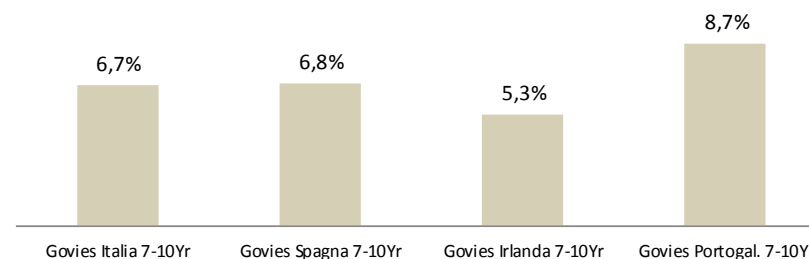
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 31/08/2015				
Govies Italia 7-10Yr	0,9%	-1,1%	0,0%	-3,2%	4,7%
Govies Spagna 7-10Yr	-2,1%	-1,2%	-1,0%	-4,5%	2,4%
Govies Irlanda 7-10Yr	-0,2%	-1,8%	-1,4%	-3,6%	5,0%
Govies Portugal. 7-10Yr	3,5%	-1,4%	-0,1%	-4,2%	9,0%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 31/08/2015				
Govies Italia 7-10Yr	7,3%	5,1%	7,7%	7,5%	6,7%
Govies Spagna 7-10Yr	7,6%	5,5%	8,1%	7,9%	6,8%
Govies Irlanda 7-10Yr	5,7%	4,8%	6,8%	6,1%	5,3%
Govies Portugal. 7-10Yr	9,3%	5,7%	9,6%	9,1%	8,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Governativi a breve termine 1/2

Rendimenti*

dati al: 31/08/2015

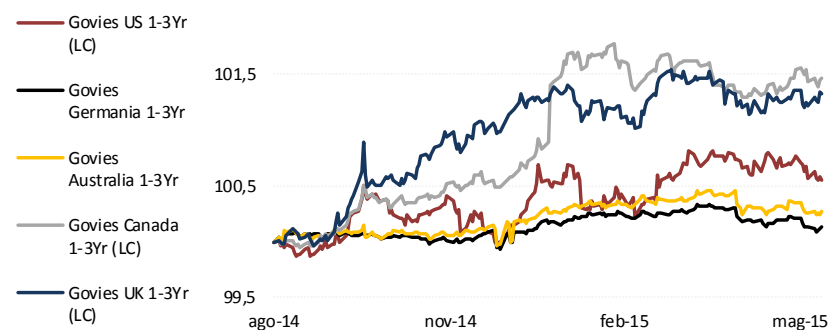
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 1-3Yr (LC)	0,7%	-0,1%	0,0%	0,4%	0,8%
Govies Germania 1-3Yr	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,1%
Govies Australia 1-3Yr	0,3%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,3%
Govies Canada 1-3Yr (LC)	1,3%	0,0%	0,3%	0,3%	1,9%
Govies UK 1-3Yr (LC)	0,3%	0,2%	0,1%	0,4%	1,5%

Volatilità*

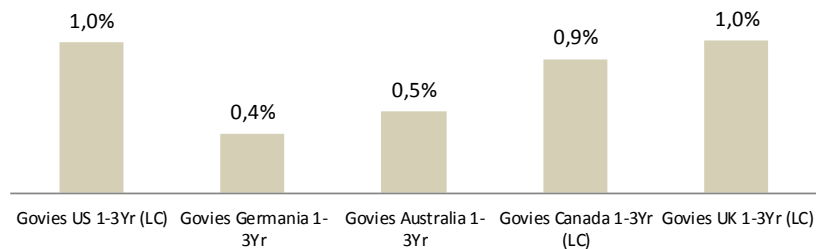
dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 1-3Yr (LC)	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Govies Germania 1-3Yr	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%
Govies Australia 1-3Yr	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%
Govies Canada 1-3Yr (LC)	1,0%	0,6%	0,7%	0,7%	0,9%
Govies UK 1-3Yr (LC)	0,9%	1,0%	1,0%	0,9%	1,0%

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 2/2

Rendimenti*

dati al: 31/08/2015

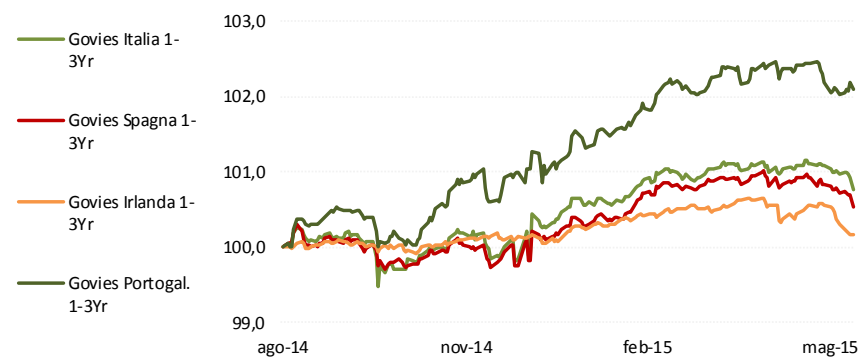
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Italia 1-3Yr	1,2%	-0,2%	0,0%	0,2%	1,1%
Govies Spagna 1-3Yr	1,0%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,8%
Govies Irlanda 1-3Yr	0,3%	-0,1%	-0,2%	0,0%	0,4%
Govies Portogal. 1-3Yr	1,7%	-0,1%	0,5%	0,9%	2,7%

Volatilità*

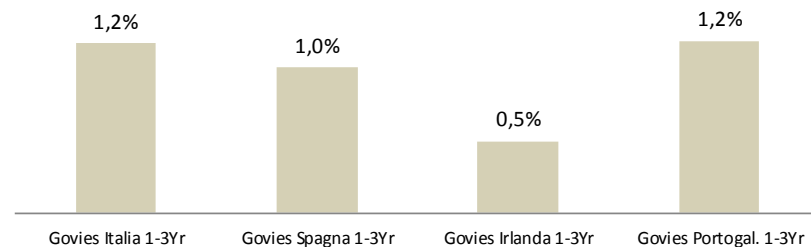
dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Italia 1-3Yr	1,1%	0,4%	1,1%	0,9%	1,2%
Govies Spagna 1-3Yr	1,0%	0,4%	1,1%	0,9%	1,0%
Govies Irlanda 1-3Yr	0,6%	0,3%	0,6%	0,6%	0,5%
Govies Portogal. 1-3Yr	1,3%	0,7%	1,5%	1,2%	1,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Corporate area Euro

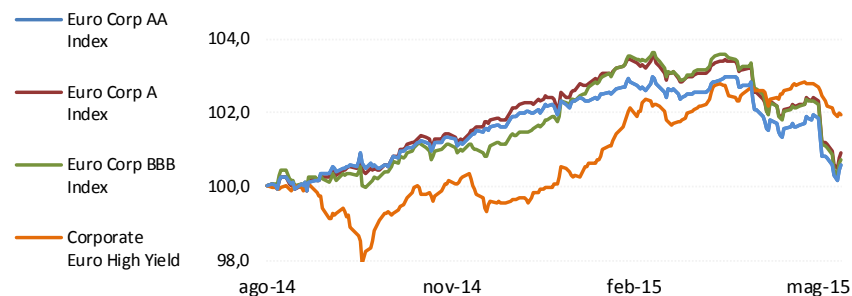
Rendimenti* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Corp AA Index	-1,2%	-0,6%	-1,2%	-2,1%	0,7%
Euro Corp A Index	-1,0%	-0,6%	-1,3%	-2,2%	1,1%
Euro Corp BBB Index	-1,0%	-1,1%	-1,9%	-3,0%	0,4%
Corporate Euro High Yield	1,5%	-0,8%	-1,6%	-1,0%	1,1%

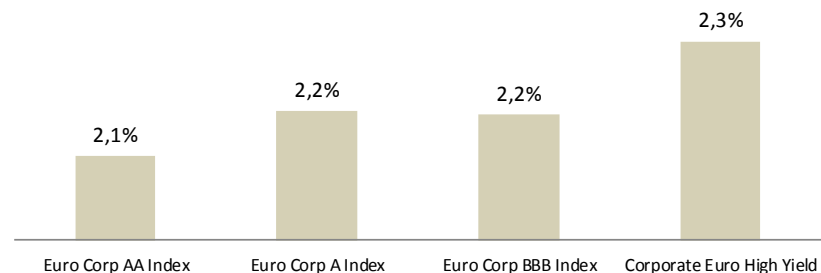
Volatilità* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Corp AA Index	2,3%	2,7%	3,0%	2,5%	2,1%
Euro Corp A Index	2,4%	2,7%	3,1%	2,6%	2,2%
Euro Corp BBB Index	2,3%	2,5%	3,0%	2,5%	2,2%
Corporate Euro High Yield	2,4%	2,7%	3,3%	2,6%	2,3%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Titoli subordinati area euro

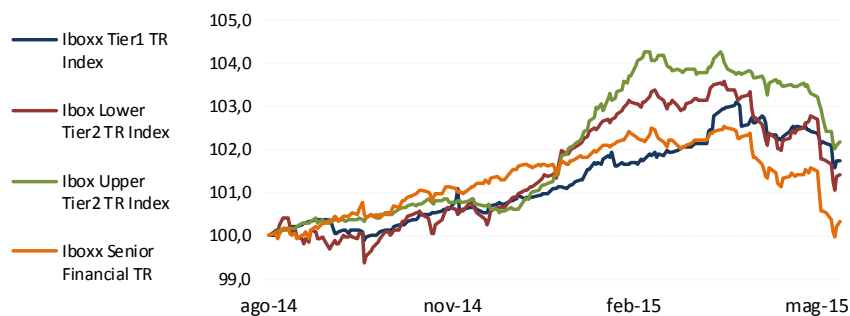
Rendimenti* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Iboxx Tier1 TR Index	0,9%	-0,3%	-0,6%	0,1%	1,8%
Ibox Lower Tier2 TR Index	0,2%	-0,7%	-1,6%	-1,9%	1,1%
Ibox Upper Tier2 TR Index	1,5%	-0,2%	-1,2%	-1,5%	2,1%
Iboxx Senior Financial TR	-1,0%	-0,4%	-1,0%	-1,8%	0,5%

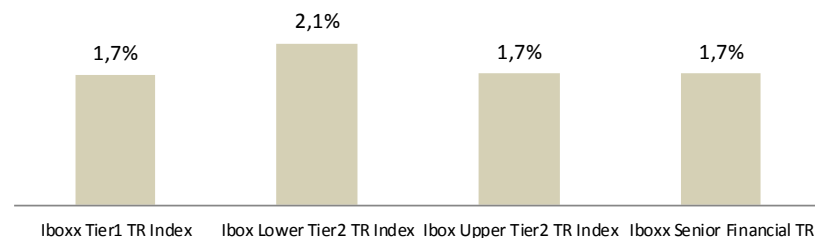
Volatilità* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Iboxx Tier1 TR Index	1,9%	1,8%	2,3%	2,0%	1,7%
Ibox Lower Tier2 TR Index	2,2%	2,1%	2,7%	2,3%	2,1%
Ibox Upper Tier2 TR Index	2,0%	1,7%	2,5%	2,1%	1,7%
Iboxx Senior Financial TR	1,9%	2,3%	2,5%	2,1%	1,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

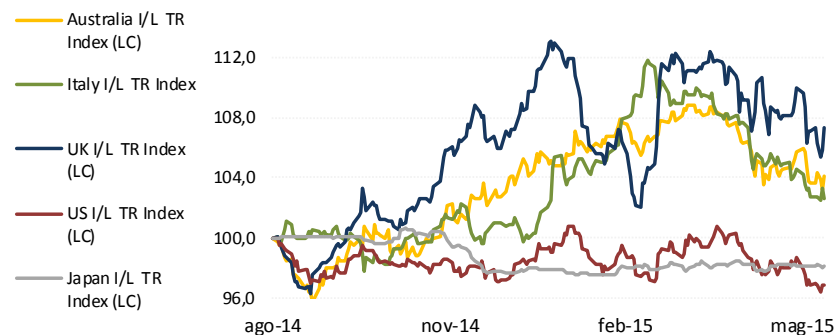


Inflation linkers

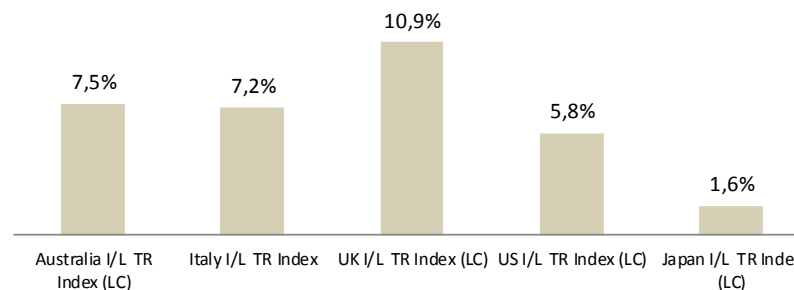
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Australia I/L TR Index (LC)	1,8%	0,6%	0,3%	-1,6%	6,0%
Italy I/L TR Index	2,6%	-1,8%	-1,0%	-4,0%	3,5%
UK I/L TR Index (LC)	2,1%	-0,7%	-0,4%	2,9%	9,5%
US I/L TR Index (LC)	-0,4%	-0,8%	-1,6%	-2,3%	-2,9%
Japan I/L TR Index (LC)	0,3%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	-2,0%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Australia I/L TR Index (LC)	7,1%	6,4%	7,2%	7,0%	7,5%
Italy I/L TR Index	7,9%	5,4%	7,4%	7,7%	7,2%
UK I/L TR Index (LC)	12,3%	11,0%	12,6%	13,1%	10,9%
US I/L TR Index (LC)	6,3%	5,7%	6,0%	6,5%	5,8%
Japan I/L TR Index (LC)	1,5%	1,6%	1,5%	1,6%	1,6%

Indici a confronto



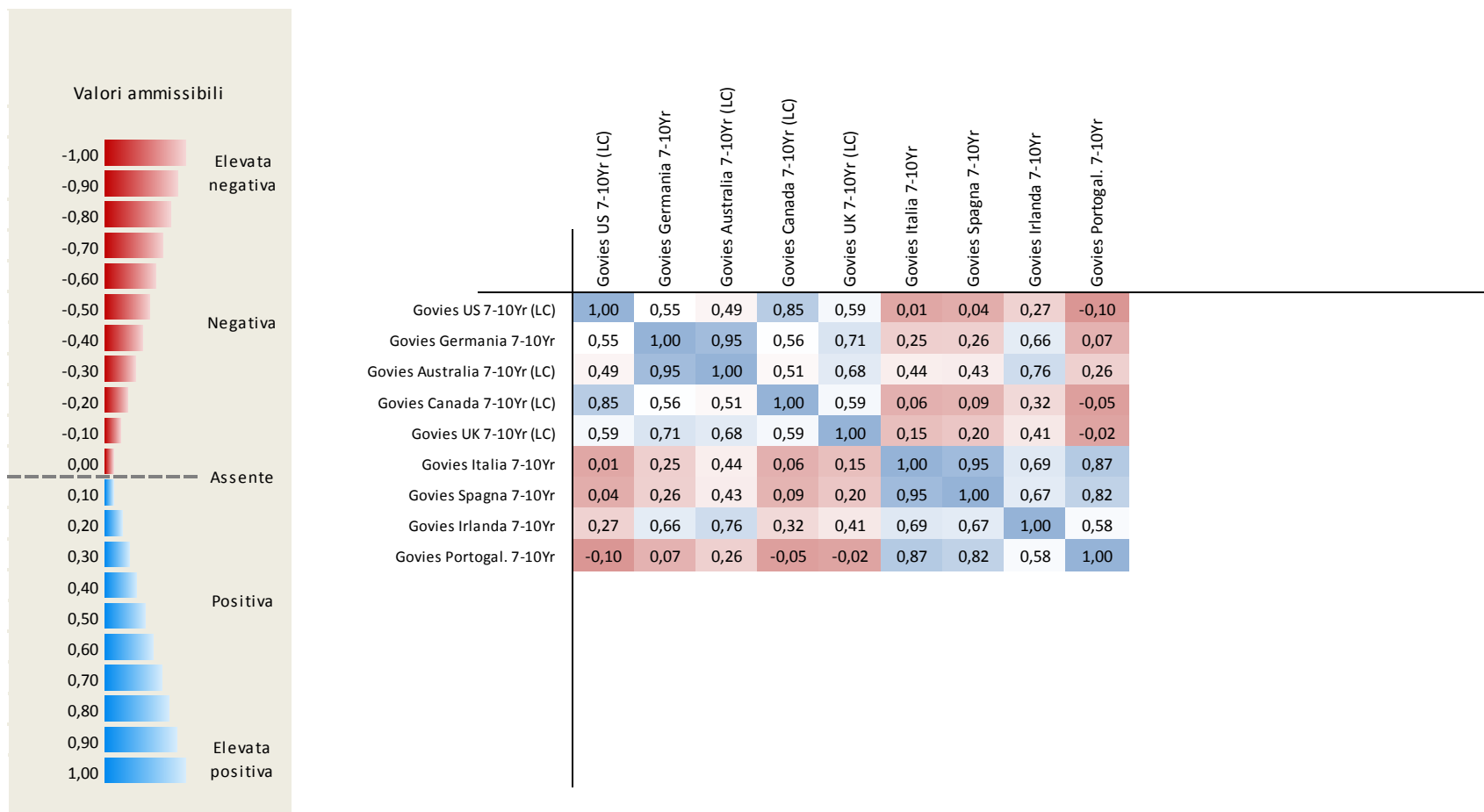
Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



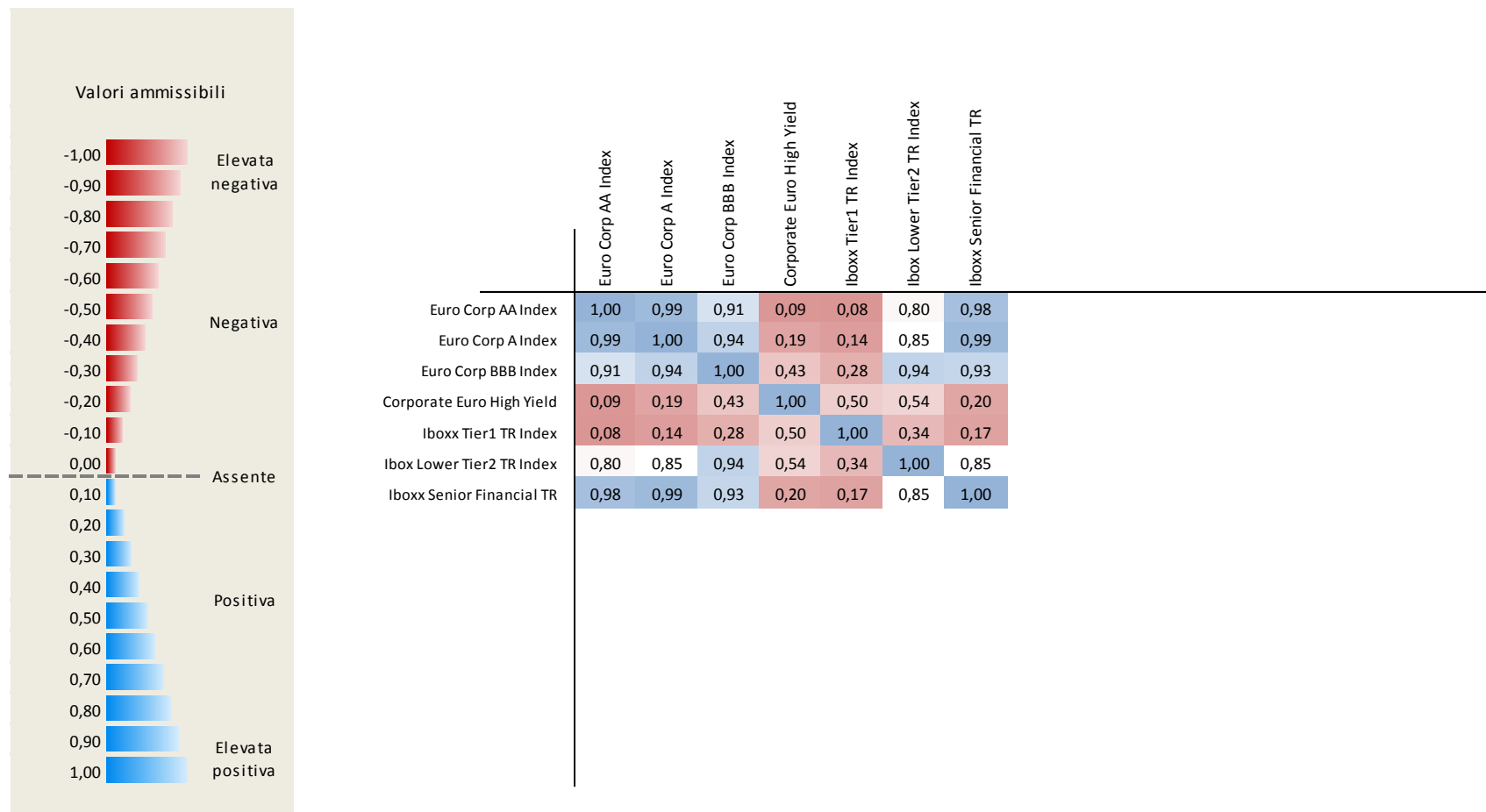
Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



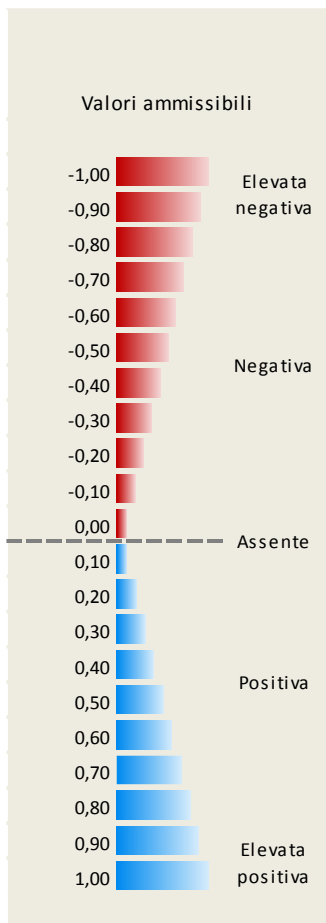
Correlazioni Corporate a medio-lungo



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni Inflation linkers (12 mesi)



	Australia I/L TR Index (LC)	Italy I/L TR Index	UK I/L TR Index (LC)	US I/L TR Index (LC)	Japan I/L TR Index (LC)
Australia I/L TR Index (LC)	1,00	-0,03	0,26	0,08	0,03
Italy I/L TR Index	-0,03	1,00	0,03	-0,05	0,02
UK I/L TR Index (LC)	0,26	0,03	1,00	0,49	0,02
US I/L TR Index (LC)	0,08	-0,05	0,49	1,00	0,05
Japan I/L TR Index (LC)	0,03	0,02	0,02	0,05	1,00

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

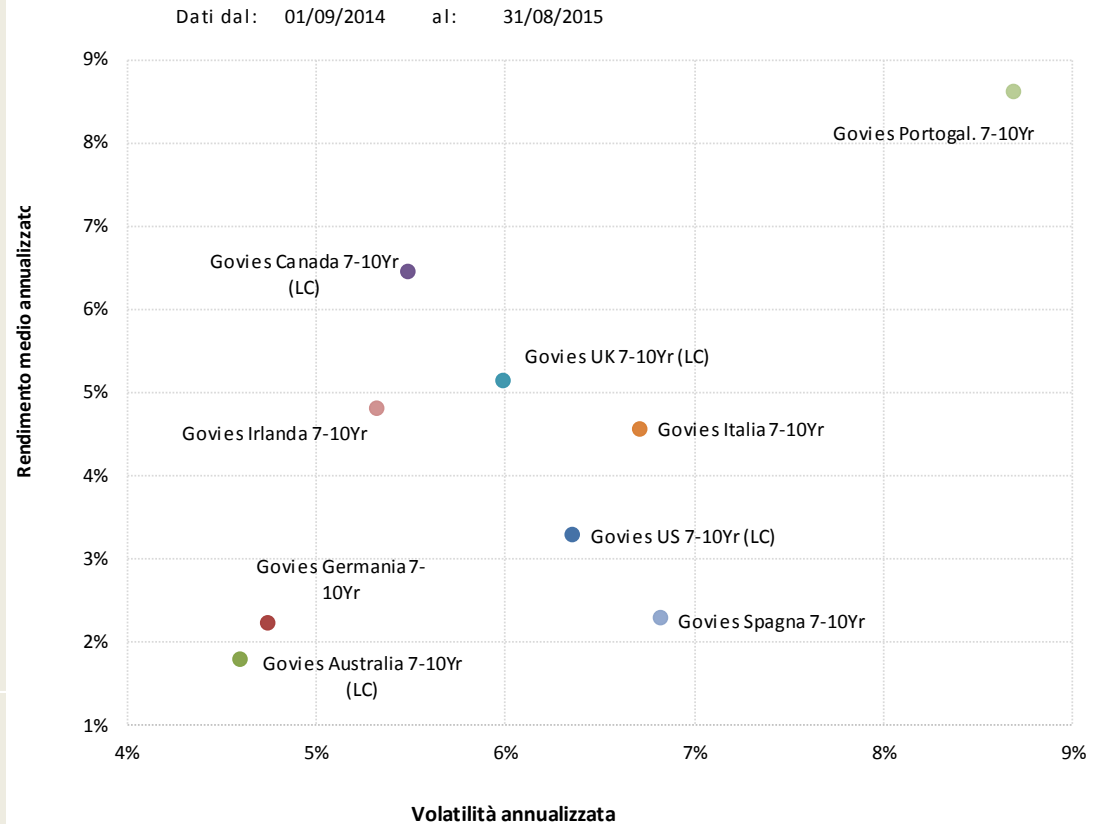


Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr (LC)	3,27%	6,36%	0,52
Govies Germania 7-10Yr	2,20%	4,75%	0,47
Govies Australia 7-10Yr (LC)	1,76%	4,61%	0,40
Govies Canada 7-10Yr (LC)	6,42%	5,49%	1,18
Govies UK 7-10Yr (LC)	5,12%	6,00%	0,86
Govies Italia 7-10Yr	4,53%	6,72%	0,68
Govies Spagna 7-10Yr	2,26%	6,83%	0,34
Govies Irlanda 7-10Yr	4,79%	5,33%	0,91
Govies Portogal. 7-10Yr	8,59%	8,70%	0,99

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)

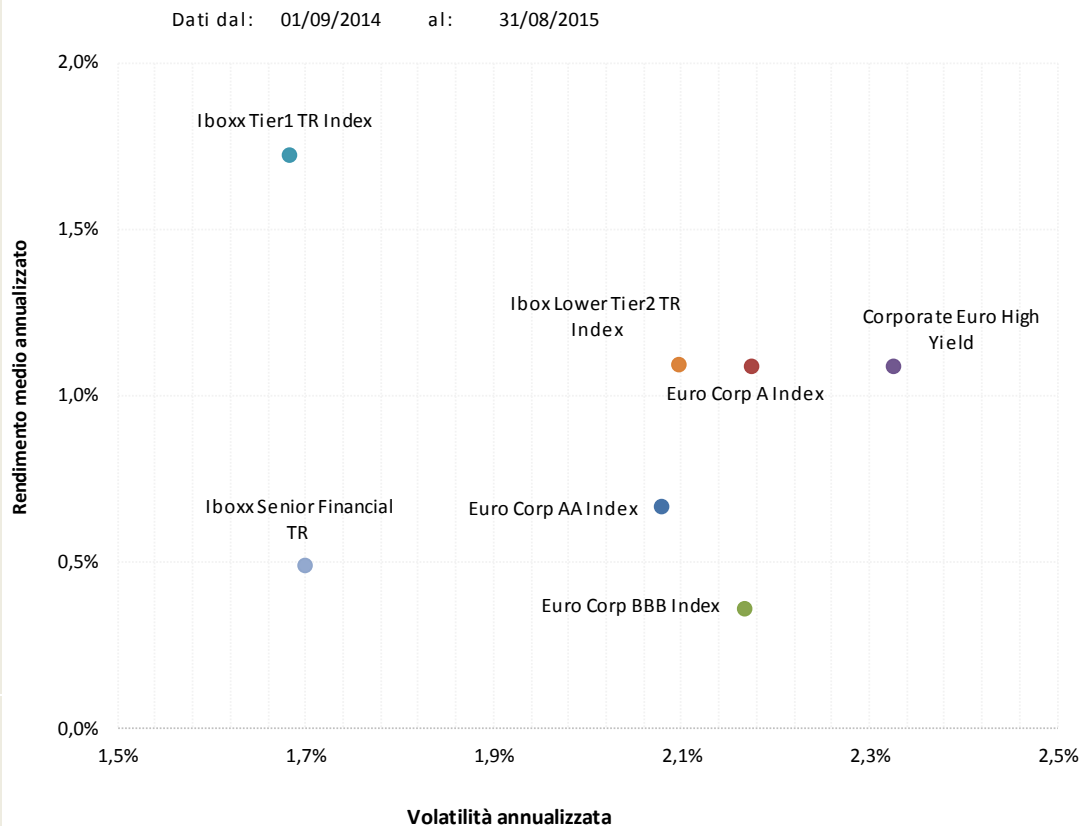


Rischio rendimento – Corporates (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Euro Corp AA Index	0,66%	2,08%	0,34
Euro Corp A Index	1,08%	2,18%	0,52
Euro Corp BBB Index	0,35%	2,17%	0,19
Corporate Euro High Yield	1,08%	2,33%	0,49
Iboxx Tier1TR Index	1,72%	1,68%	1,05
Iboxx Lower Tier2 TR Index	1,09%	2,10%	0,54
Iboxx Senior Financial TR	0,49%	1,70%	0,32

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

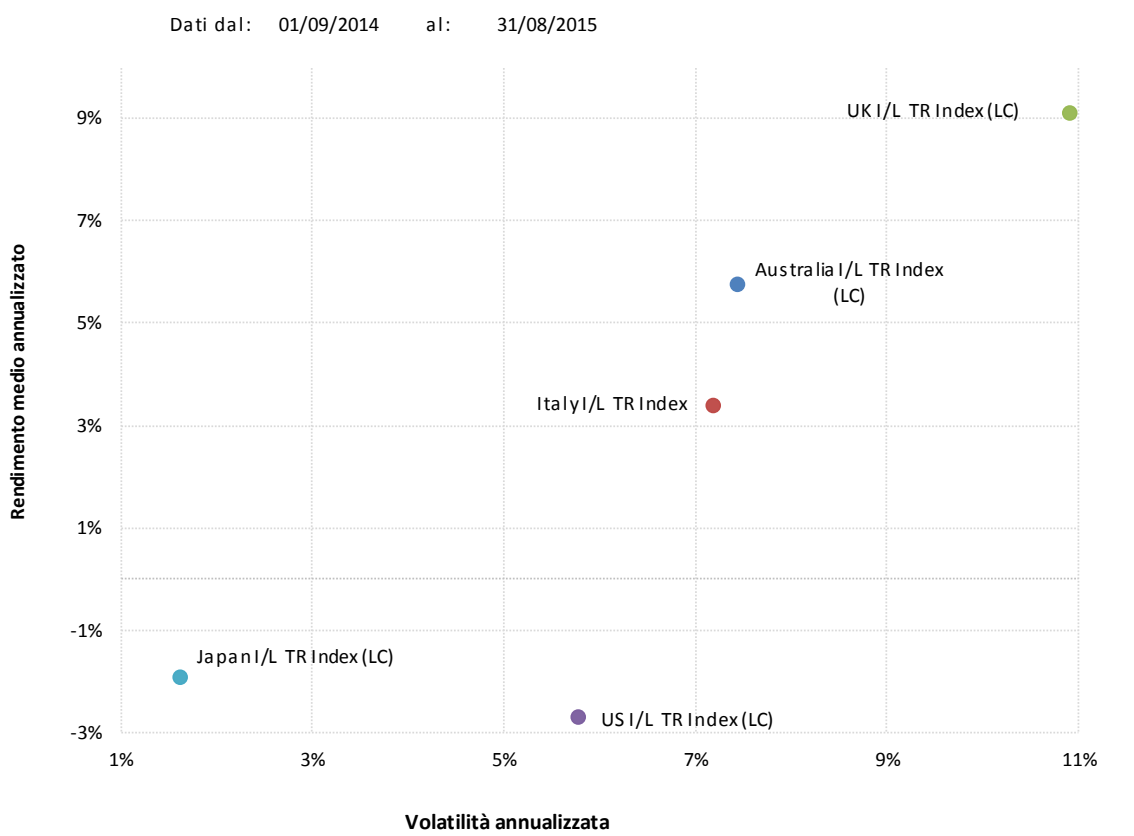


Rischio rendimento - Inflation linkers (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Australia I/L TR Index (LC)	5,73%	7,45%	0,78
Italy I/L TR Index	3,36%	7,20%	0,47
UK I/L TR Index (LC)	9,08%	10,93%	0,84
US I/L TR Index (LC)	-2,73%	5,80%	-0,46
Japan I/L TR Index (LC)	-1,94%	1,64%	-1,15

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)



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

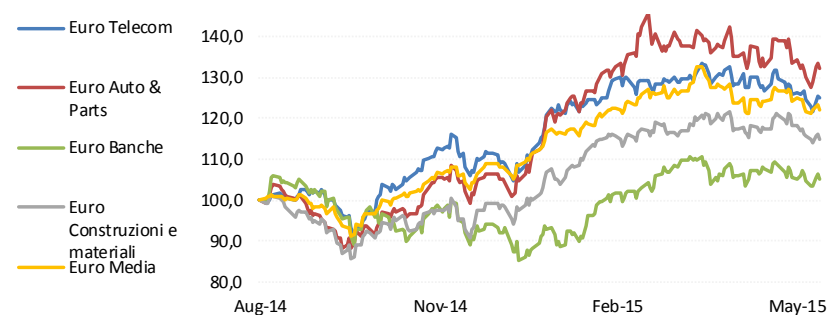


Settori azionari Europa (1/2)

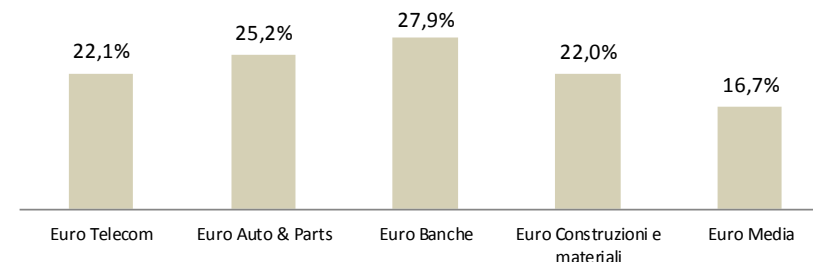
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 31/08/2015				
Euro Telecom	12,6%	-7,7%	-2,1%	-5,1%	23,2%
Euro Auto & Parts	5,4%	-9,5%	-17,0%	-16,5%	10,9%
Euro Banche	6,2%	-9,4%	-7,2%	-3,9%	-2,2%
Euro Costruzioni e materiali	21,4%	-2,0%	1,5%	3,5%	19,8%
Euro Media	7,9%	-7,1%	-6,1%	-4,8%	16,7%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 31/08/2015				
Euro Telecom	23,3%	35,5%	29,1%	24,1%	22,1%
Euro Auto & Parts	26,9%	38,2%	29,9%	27,4%	25,2%
Euro Banche	27,7%	37,3%	32,6%	26,9%	27,9%
Euro Costruzioni e materiali	21,5%	34,4%	26,7%	22,2%	22,0%
Euro Media	18,1%	26,9%	22,4%	19,3%	16,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

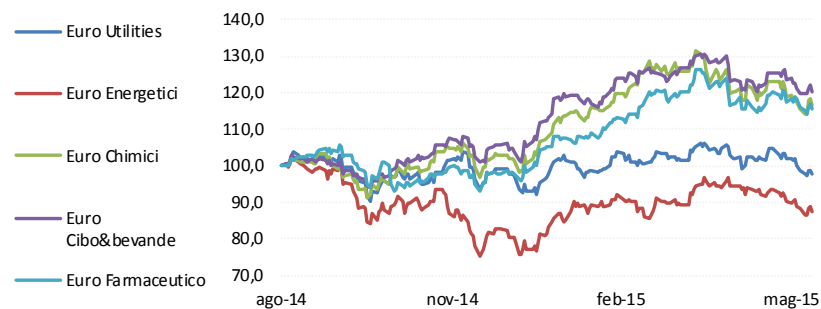


Settori azionari Europa (2/2)

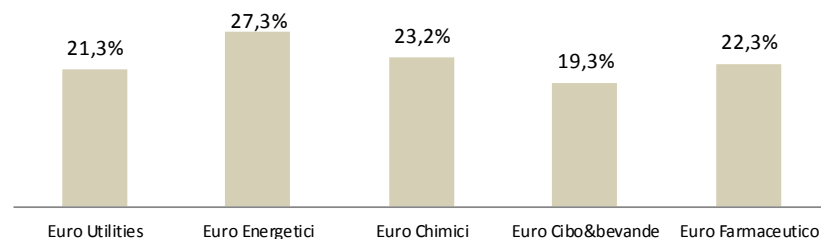
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	-6,9%	-8,3%	-11,1%	-12,7%	-9,2%
Euro Energetici	-2,8%	-9,6%	-13,2%	-15,0%	-21,8%
Euro Chimici	5,0%	-9,7%	-9,9%	-10,5%	7,0%
Euro Cibo&bevande	6,0%	-9,2%	-10,0%	-10,2%	11,3%
Euro Farmaceutico	18,3%	-7,9%	-0,9%	2,7%	16,2%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	21,1%	33,1%	25,0%	21,3%	21,3%
Euro Energetici	26,9%	43,5%	31,1%	26,0%	27,3%
Euro Chimici	24,7%	35,8%	28,7%	25,8%	23,2%
Euro Cibo&bevande	20,6%	32,5%	24,0%	20,6%	19,3%
Euro Farmaceutico	22,9%	36,0%	27,6%	24,2%	22,3%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari USA (1/2)

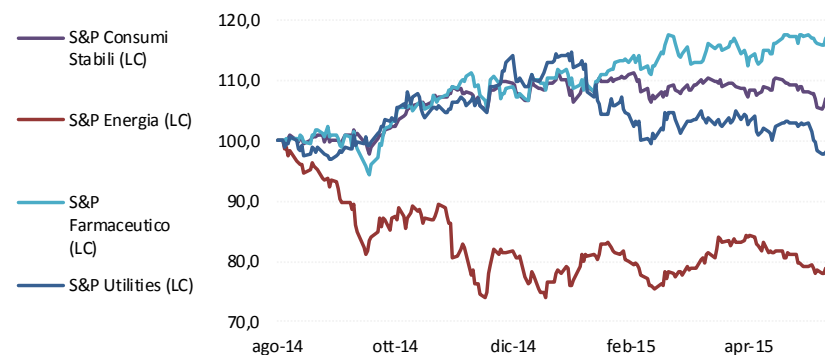
Rendimenti* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	-2,7%	-6,0%	-3,0%	-5,5%	4,9%
S&P Energia (LC)	-16,6%	-4,6%	-15,3%	-16,0%	-32,9%
S&P Farmaceutico (LC)	2,8%	-8,0%	-5,9%	-2,5%	10,4%
S&P Utilities (LC)	-10,7%	-4,0%	-4,6%	-6,3%	-2,0%

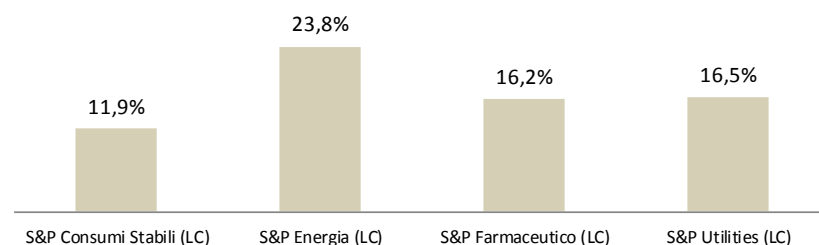
Volatilità* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	12,5%	20,6%	14,8%	12,8%	11,9%
S&P Energia (LC)	22,7%	39,7%	26,1%	21,8%	23,8%
S&P Farmaceutico (LC)	16,2%	28,1%	19,4%	16,8%	16,2%
S&P Utilities (LC)	17,1%	22,7%	17,3%	16,5%	16,5%

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: 31/08/2015

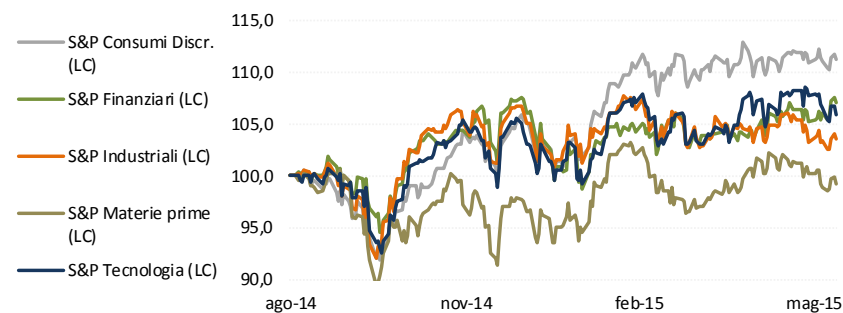
	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	3,7%	-6,6%	-1,7%	-1,3%	9,0%
S&P Finanziari (LC)	-5,4%	-6,9%	-4,6%	-3,7%	0,4%
S&P Industriali (LC)	-9,7%	-5,7%	-8,2%	-10,9%	-5,1%
S&P Materie prime (LC)	-11,1%	-5,8%	-14,3%	-15,8%	-14,2%
S&P Tecnologia (LC)	-3,0%	-5,6%	-7,1%	-6,6%	0,0%

Volatilità*

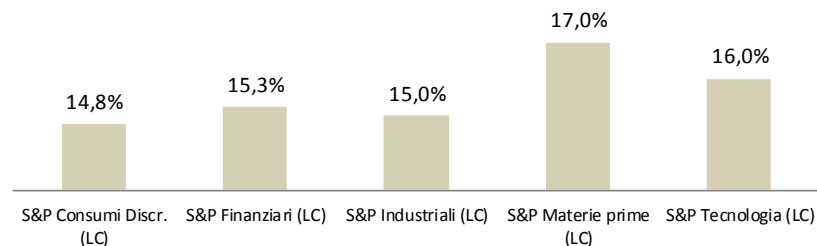
dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	15,4%	27,5%	18,4%	15,6%	14,8%
S&P Finanziari (LC)	16,0%	28,3%	19,1%	15,9%	15,3%
S&P Industriali (LC)	14,8%	24,4%	17,1%	14,9%	15,0%
S&P Materie prime (LC)	16,8%	28,8%	20,0%	16,6%	17,0%
S&P Tecnologia (LC)	16,8%	30,3%	20,1%	17,2%	16,0%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

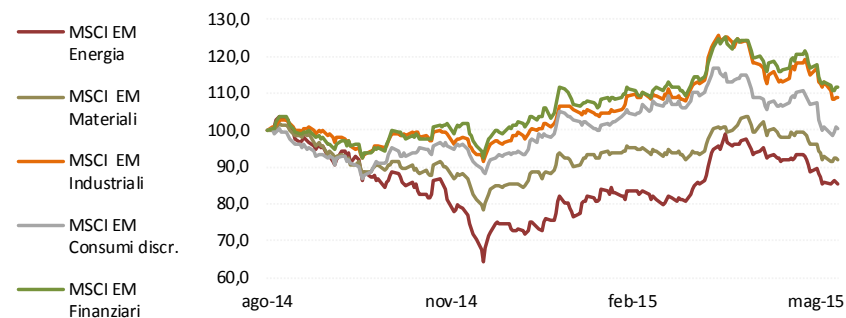


Settori azionari mercati emergenti (1/2)

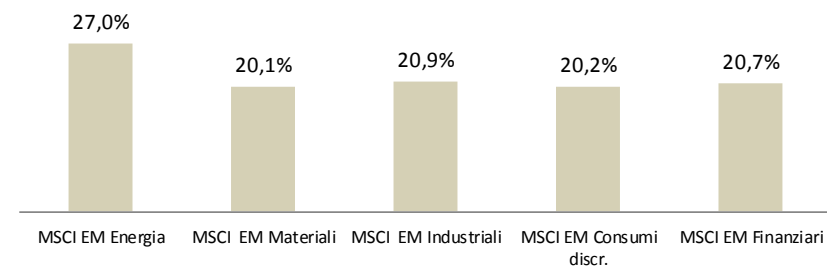
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	-3,9%	-11,3%	-21,3%	-16,3%	-30,1%
MSCI EM Materiali	-11,1%	-8,7%	-20,9%	-20,2%	-24,0%
MSCI EM Industriali	-5,8%	-9,9%	-19,5%	-15,4%	-7,4%
MSCI EM Consumi discr.	-6,5%	-9,0%	-17,9%	-16,0%	-12,1%
MSCI EM Finanziari	-11,6%	-12,8%	-23,2%	-19,2%	-10,2%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	25,8%	44,8%	30,2%	25,6%	27,0%
MSCI EM Materiali	21,4%	38,3%	27,2%	22,6%	20,1%
MSCI EM Industriali	23,4%	40,5%	30,2%	25,7%	20,9%
MSCI EM Consumi discr.	21,9%	36,8%	28,2%	23,4%	20,2%
MSCI EM Finanziari	22,0%	37,0%	27,6%	23,3%	20,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari mercati emergenti (2/2)

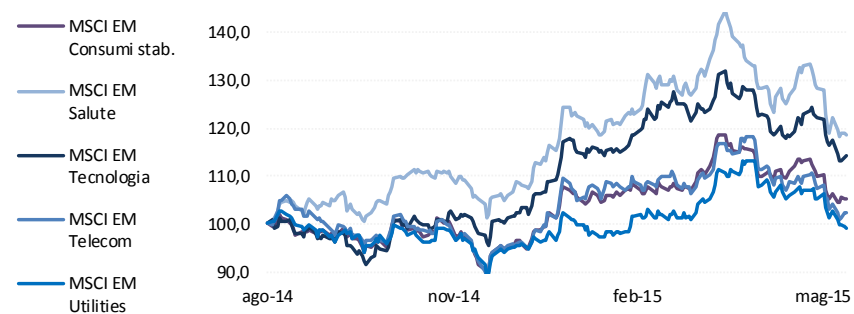
Rendimenti* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	0,9%	-9,1%	-11,4%	-9,8%	-2,5%
MSCI EM Salute	4,4%	-4,8%	-11,5%	-7,6%	13,6%
MSCI EM Tecnologia	-7,2%	-10,5%	-22,2%	-19,9%	-5,0%
MSCI EM Telecom	-6,1%	-11,4%	-16,0%	-17,2%	-9,9%
MSCI EM Utilities	-12,4%	-12,7%	-20,4%	-17,7%	-16,3%

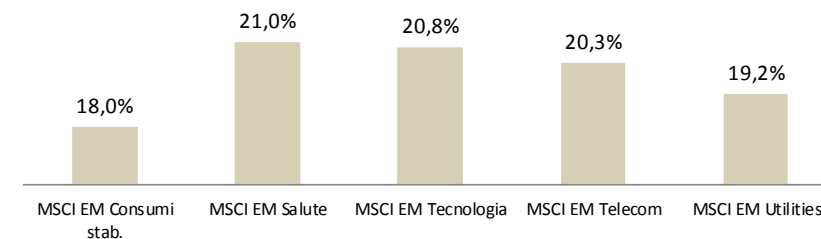
Volatilità* dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	18,7%	32,6%	23,3%	19,7%	18,0%
MSCI EM Salute	23,3%	38,4%	28,7%	24,9%	21,0%
MSCI EM Tecnologia	22,6%	38,2%	28,8%	24,3%	20,8%
MSCI EM Telecom	21,6%	36,3%	26,6%	22,4%	20,3%
MSCI EM Utilities	20,7%	35,5%	26,6%	22,2%	19,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

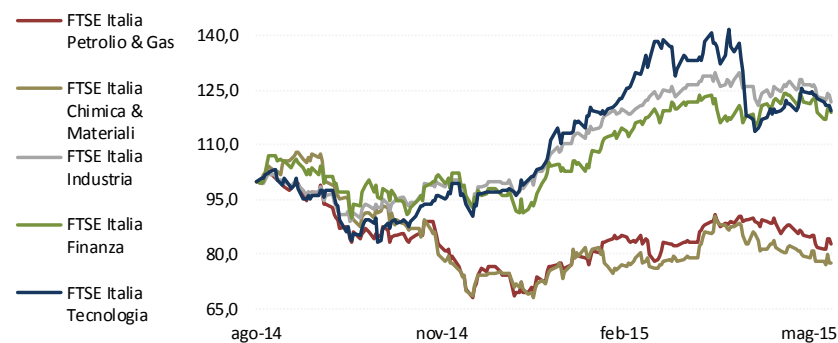


Settori azionari Italia (1/2)

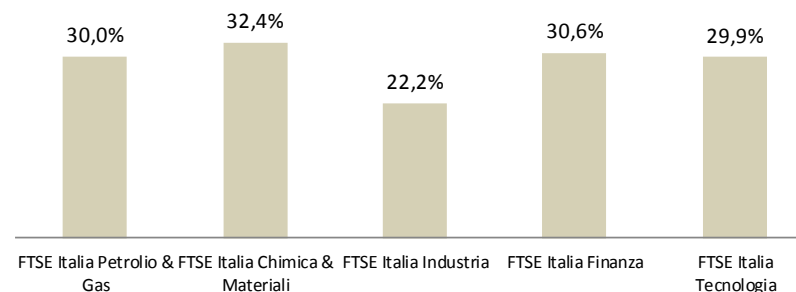
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	2,3%	-7,1%	-10,8%	-10,8%	-24,0%
FTSE Italia Chimica & Materiali	-6,4%	0,6%	-12,0%	-9,0%	-29,9%
FTSE Italia Industria	25,2%	-6,6%	-1,9%	3,9%	24,3%
FTSE Italia Finanza	19,9%	-6,5%	-5,1%	0,8%	15,4%
FTSE Italia Tecnologia	12,7%	-8,0%	-12,0%	-10,5%	9,8%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	30,8%	45,4%	34,4%	29,2%	30,0%
FTSE Italia Chimica & Materiali	33,7%	53,4%	38,1%	32,6%	32,4%
FTSE Italia Industria	22,2%	32,8%	28,2%	23,0%	22,2%
FTSE Italia Finanza	29,9%	40,1%	37,0%	30,4%	30,6%
FTSE Italia Tecnologia	30,5%	37,0%	32,2%	32,7%	29,9%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

Rendimenti*

dati al: 31/08/2015

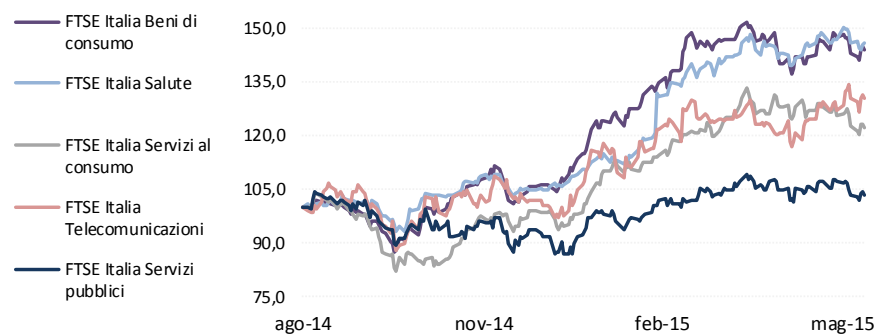
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	29,4%	-9,0%	-6,9%	1,8%	37,3%
FTSE Italia Salute	46,3%	-3,1%	4,6%	17,2%	53,5%
FTSE Italia Servizi al consumo	22,0%	-5,5%	-4,1%	4,9%	20,4%
FTSE Italia Telecomunicazioni	22,5%	-10,0%	-3,0%	1,5%	23,4%
FTSE Italia Servizi pubblici	9,2%	-4,9%	-6,5%	-1,4%	0,3%

Volatilità*

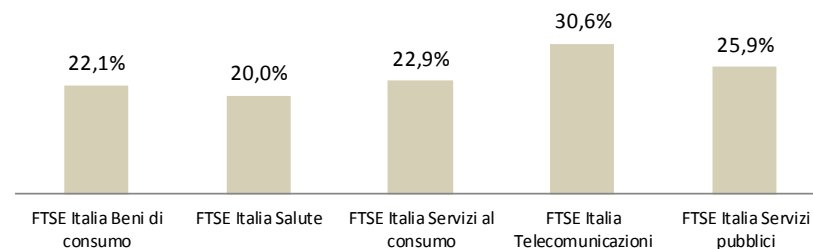
dati al: 31/08/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	23,1%	36,5%	27,9%	24,1%	22,1%
FTSE Italia Salute	21,9%	29,7%	24,5%	20,9%	20,0%
FTSE Italia Servizi al consumo	22,5%	29,2%	26,6%	23,4%	22,9%
FTSE Italia Telecomunicazioni	31,1%	36,6%	33,3%	30,3%	30,6%
FTSE Italia Servizi pubblici	25,1%	36,7%	28,6%	24,5%	25,9%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



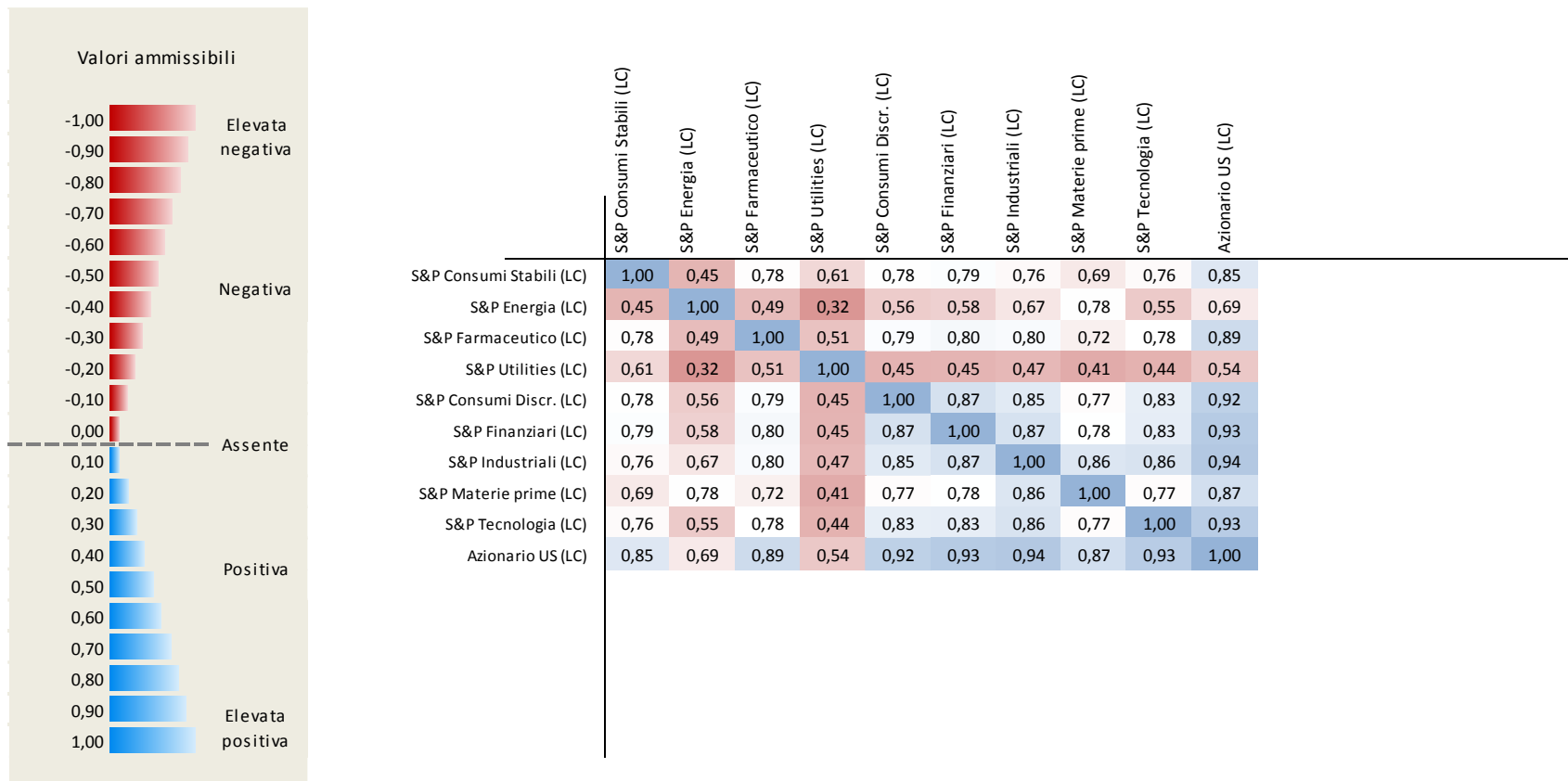
Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



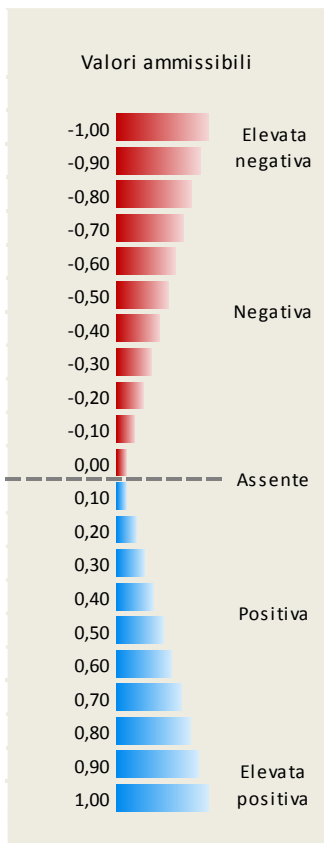
Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



	MSCI EM Energia	MSCI EM Materiali	MSCI EM Industriali	MSCI EM Consumi discr.	MSCI EM Finanziari	MSCI EM Consumi stab.	MSCI EM Salute	MSCI EM Tecnologia	MSCI EM Telecom	MSCI EM Utilities	Azionario Emergenti
MSCI EM Energia	1,00	0,85	0,75	0,70	0,84	0,83	0,66	0,62	0,79	0,80	0,86
MSCI EM Materiali	0,85	1,00	0,86	0,83	0,86	0,87	0,76	0,77	0,82	0,84	0,92
MSCI EM Industriali	0,75	0,86	1,00	0,86	0,91	0,84	0,84	0,83	0,83	0,88	0,94
MSCI EM Consumi discr.	0,70	0,83	0,86	1,00	0,85	0,84	0,82	0,83	0,81	0,81	0,91
MSCI EM Finanziari	0,84	0,86	0,91	0,85	1,00	0,89	0,80	0,79	0,89	0,90	0,97
MSCI EM Consumi stab.	0,83	0,87	0,84	0,84	0,89	1,00	0,81	0,74	0,86	0,87	0,92
MSCI EM Salute	0,66	0,76	0,84	0,82	0,80	0,81	1,00	0,77	0,78	0,78	0,85
MSCI EM Tecnologia	0,62	0,77	0,83	0,83	0,79	0,74	0,77	1,00	0,72	0,76	0,87
MSCI EM Telecom	0,79	0,82	0,83	0,81	0,89	0,86	0,78	0,72	1,00	0,84	0,91
MSCI EM Utilities	0,80	0,84	0,88	0,81	0,90	0,87	0,78	0,76	0,84	1,00	0,92
Azionario Emergenti	0,86	0,92	0,94	0,91	0,97	0,92	0,85	0,87	0,91	0,92	1,00

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



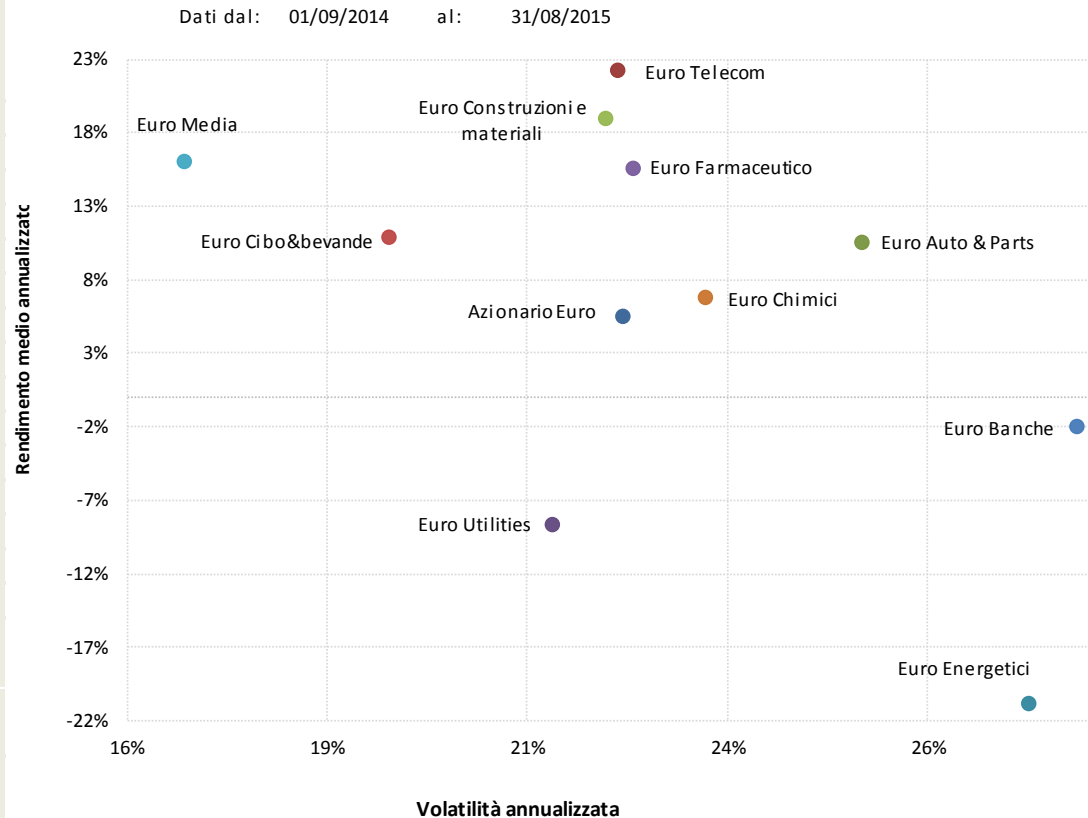
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	5,48%	22,20%	0,25
Euro Telecom	22,10%	22,14%	1,00
Euro Auto & Parts	10,41%	25,21%	0,42
Euro Utilities	-8,83%	21,33%	-0,41
Euro Energetici	-21,00%	27,28%	-0,77
Euro Chimici	6,68%	23,24%	0,29
Euro Banche	-2,07%	27,88%	-0,07
Euro Cibo&bevande	10,80%	19,30%	0,56
Euro Costruzioni e materiali	18,85%	21,99%	0,86
Euro Farmaceutico	15,51%	22,35%	0,70
Euro Media	15,90%	16,74%	0,95

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 EUR

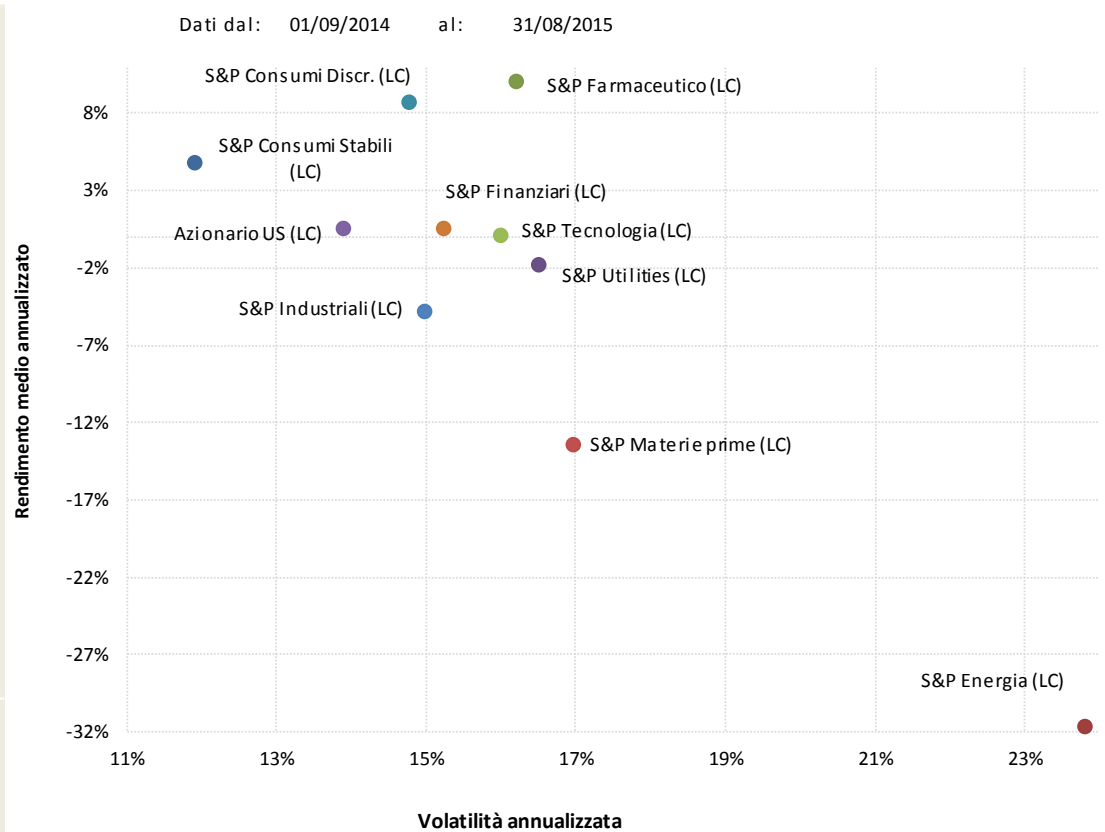


Rischio rendimento USA (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	4,73%	11,91%	0,40
S&P Energia (LC)	-31,73%	23,82%	-1,33
S&P Farmaceutico (LC)	9,94%	16,22%	0,62
S&P Utilities (LC)	-1,91%	16,53%	-0,11
S&P Consumi Discr. (LC)	8,65%	14,79%	0,59
S&P Finanziari (LC)	0,40%	15,26%	0,03
S&P Industriali (LC)	-4,90%	15,01%	-0,32
S&P Materie prime (LC)	-13,60%	16,98%	-0,80
S&P Tecnologia (LC)	0,00%	16,01%	0,00

Legenda

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



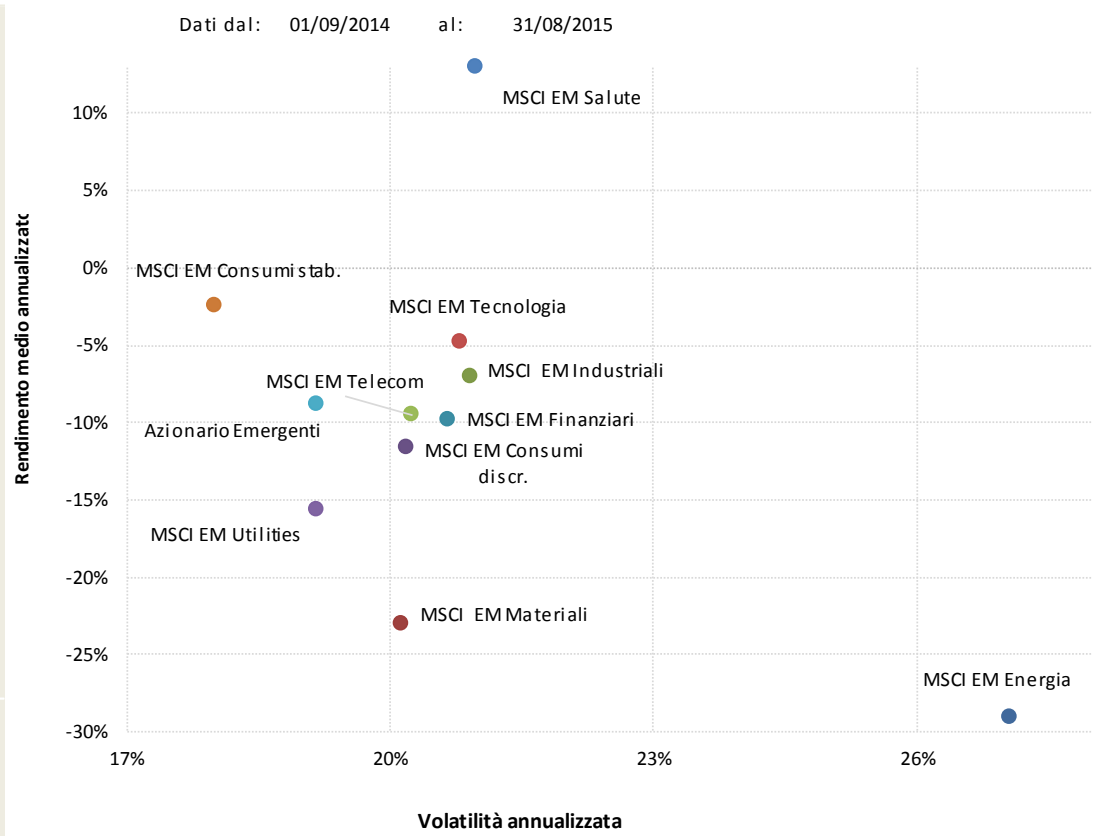
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	-29,05%	27,05%	-1,07
MSCI EM Materiali	-23,10%	20,14%	-1,14
MSCI EM Industriali	-7,06%	20,92%	-0,34
MSCIEM Consumi discr.	-11,61%	20,19%	-0,57
MSCIEM Finanziari	-9,83%	20,66%	-0,47
MSCIEM Consumi stab.	-2,43%	18,01%	-0,13
MSCIEM Salute	12,94%	20,99%	0,62
MSCIEM Tecnologia	-4,80%	20,81%	-0,23
MSCIEM Telecom	-9,53%	20,25%	-0,47
MSCIEM Utilities	-15,66%	19,17%	-0,81

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



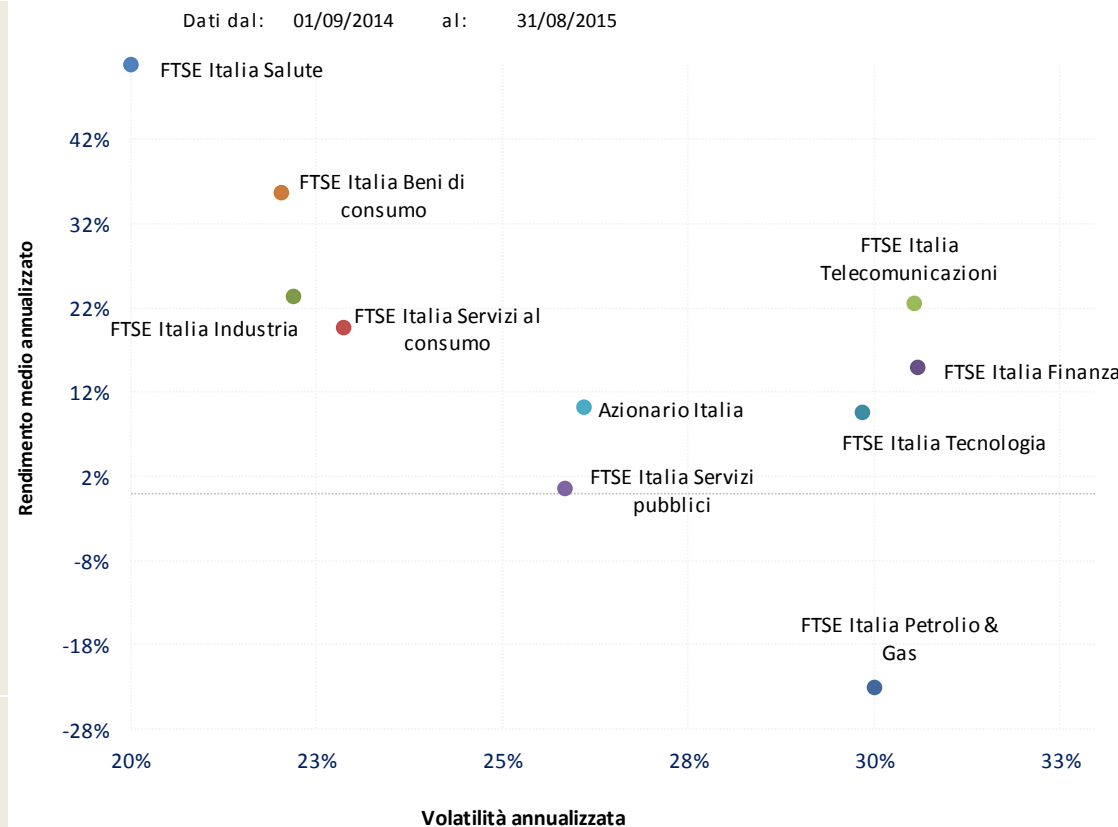
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-23,15%	30,02%	-0,77
FTSE Italia Chimica & Materiali	-28,84%	32,39%	-0,89
FTSE Italia Industria	23,17%	22,21%	1,05
FTSE Italia Finanza	14,70%	30,61%	0,48
FTSE Italia Tecnologia	9,39%	29,88%	0,32
FTSE Italia Beni di consumo	35,47%	22,06%	1,61
FTSE Italia Salute	50,72%	20,03%	2,54
FTSE Italia Servizi al consumo	19,44%	22,90%	0,85
FTSE Italia Telecomunicazioni	22,28%	30,56%	0,73
FTSE Italia Servizi pubblici	0,31%	25,86%	0,01

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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Media*
Euro Telecom	11,5%	16,7%	-27,9%	6,6%	-9,8%	-18,2%	-22,7%	20,9%	14,1%	12,6%	-1,2%
Euro Auto & Parts	26,3%	24,9%	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	5,4%	8,4%
Euro Utilities	35,1%	23,9%	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-6,9%	-3,7%
Euro Energetici	7,1%	4,1%	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-2,8%	-4,0%
Euro Chimici	19,0%	27,0%	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	5,0%	8,8%
Euro Banche	22,5%	-8,9%	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	6,2%	-8,9%
Euro Cibo&bevande	22,8%	11,0%	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	6,0%	7,9%
Euro Costruzioni e materiali	37,6%	-3,0%	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	21,4%	1,5%
Euro Farmaceutico	6,3%	-5,1%	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	18,3%	5,0%
Euro Media	7,5%	-3,7%	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,9%	0,7%
Azionario Euro	18,0%	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,1%	2,2%
Liquidità	2,9%	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	1,3%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



Rendimenti settori azionari americani

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Media*
S&P Consumi Stabili (LC)	12,2%	10,2%	-17,2%	10,9%	10,7%	10,8%	7,7%	23,2%	13,0%	-2,7%	7,4%
S&P Energia (LC)	16,9%	34,8%	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-16,6%	2,8%
S&P Farmaceutico (LC)	5,6%	5,4%	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	2,8%	8,3%
S&P Utilities (LC)	16,9%	15,8%	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-10,7%	3,0%
S&P Consumi Discr. (LC)	17,2%	-14,3%	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	3,7%	8,7%
S&P Finanziari (LC)	16,2%	-20,8%	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-5,4%	-3,0%
S&P Industriali (LC)	11,7%	11,4%	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-9,7%	5,0%
S&P Materie prime (LC)	15,7%	19,5%	-45,6%	45,5%	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-11,1%	3,9%
S&P Tecnologia (LC)	11,1%	14,2%	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	-3,0%	6,7%
Azionario US (LC)	15,8%	5,5%	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	-2,9%	6,8%
Liquidità	2,9%	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	1,3%

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



Rendimenti settori azionari mercati emergenti

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Media*
MSCI EM Energia	24,3%	37,3%	-60,4%	77,3%	15,2%	-17,6%	0,6%	-17,3%	-19,6%	-3,9%	-3,1%
MSCI EM Materiali	23,9%	43,2%	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-11,1%	-1,2%
MSCI EM Industriali	21,1%	50,7%	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-5,8%	1,3%
MSCI EM Consumi discr.	-0,5%	5,1%	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-6,5%	4,7%
MSCI EM Finanziari	22,6%	16,6%	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-11,6%	2,0%
MSCI EM Consumi stab.	21,2%	12,2%	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	0,9%	9,1%
MSCI EM Salute	-18,7%	16,5%	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,4%	8,3%
MSCI EM Tecnologia	-0,5%	-9,7%	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	-7,2%	3,6%
MSCI EM Telecom	23,1%	36,1%	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-6,1%	2,5%
MSCI EM Utilities	28,5%	21,6%	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-12,4%	1,6%
Azionario Emergenti	18,9%	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-5,6%	4,8%
Liquidità	2,9%	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	1,3%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



Rendimenti settori azionari italiani

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas					-0,1%	-4,5%	9,8%	-10,1%	-18,9%	2,3%	-4,0%
FTSE Italia Chimica & Materiali					21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-6,4%	-4,0%
FTSE Italia Industria					-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	25,2%	3,4%
FTSE Italia Finanza					-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	19,9%	-4,3%
FTSE Italia Tecnologia					12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	12,7%	2,0%
FTSE Italia Beni di consumo					32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	29,4%	17,1%
FTSE Italia Salute					24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	46,3%	15,4%
FTSE Italia Servizi al consumo					-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	22,0%	-0,2%
FTSE Italia Telecomunicazioni					-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	22,5%	-0,1%
FTSE Italia Servizi pubblici					-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	9,2%	0,9%
Azionario Italia	21,0%	-3,2%	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	18,0%	-1,0%
Liquidità	2,9%	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	1,32%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



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.
