



Anthilia Capital Partners Sgr

Ottobre 2015

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

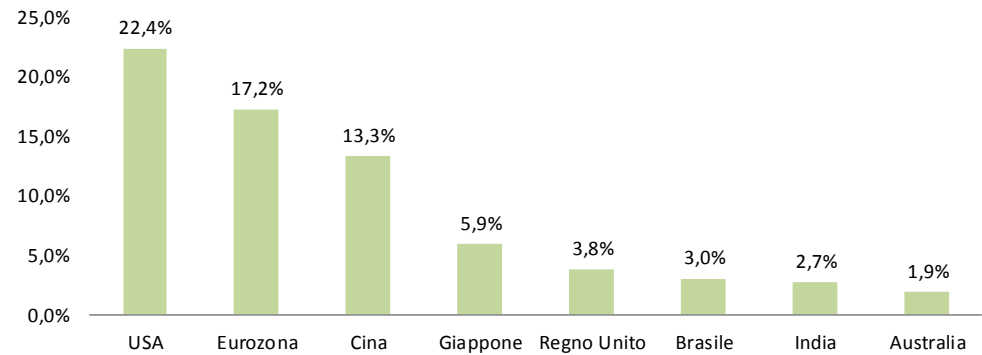


Mappa del Pil globale

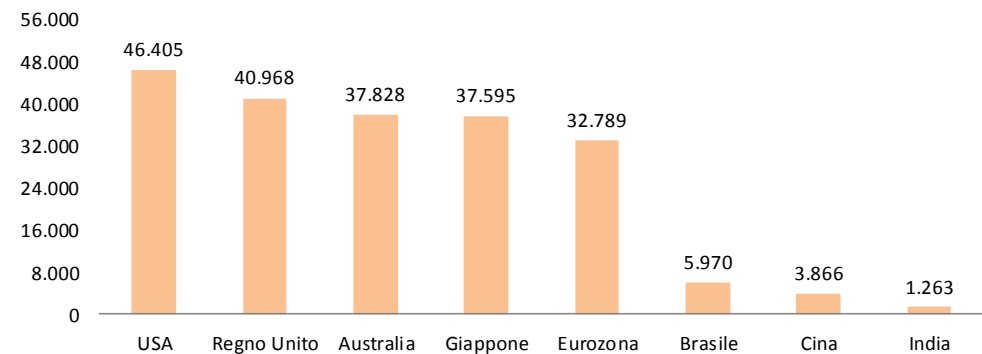
Contributo al Pil per paese

| 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



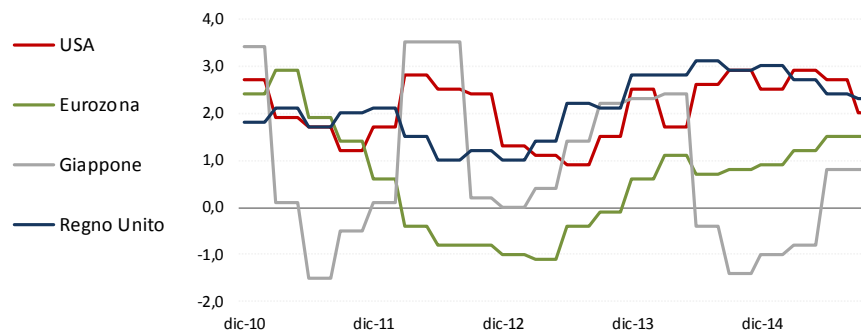


Crescita del Pil reale

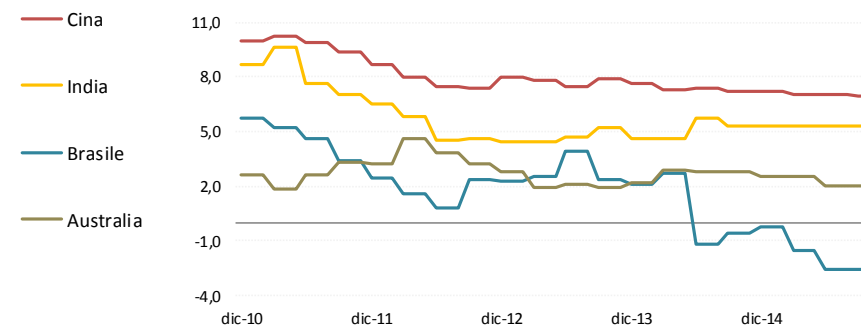
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 2,0% | 2,7% | 2,9% | 2,9% | 1,5% | |
| Eurozona | 1,5% | 1,5% | 1,2% | 0,8% | -0,1% | |
| Giappone | 0,8% | 0,8% | -0,8% | -1,4% | 2,2% | |
| Regno Unito | 2,3% | 2,4% | 2,7% | 2,9% | 2,1% | |

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|-------|---------------------|-------|-------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Cina | 6,9% | 7,0% | 7,0% | 7,2% | 7,9% | |
| India | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,2% | |
| Brasile | -2,6% | -2,6% | -1,6% | -0,6% | 2,4% | |
| Australia | 2,0% | 2,0% | 2,5% | 2,8% | 1,9% | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



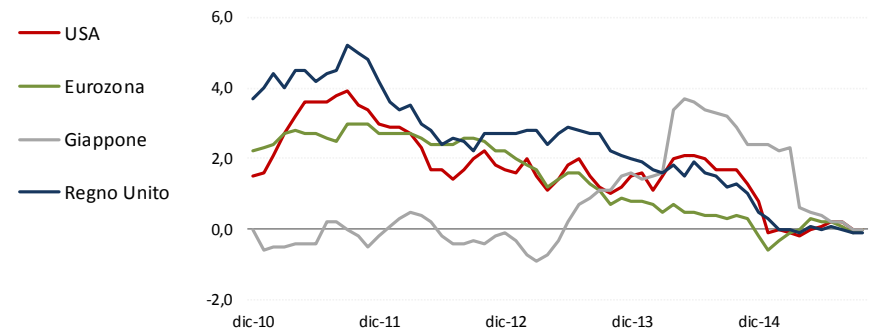


Inflazione

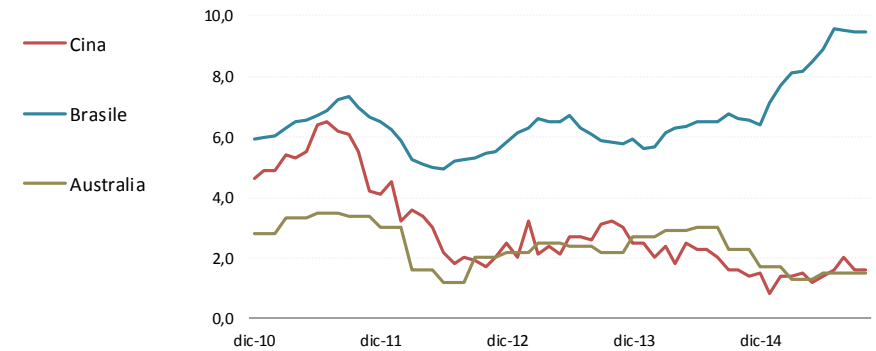
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|-------|---------------------|-------|------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 0,0% | 0,2% | -0,2% | 1,7% | 1,0% | |
| Eurozona | 0,0% | 0,2% | 0,0% | 0,4% | 0,7% | |
| Giappone | 0,0% | 0,2% | 0,6% | 2,9% |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

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Cina | 1,6% | 1,6% | 1,5% | 1,6% | 3,2% | |
| Brasile | 9,5% | 9,6% | 8,2% | 6,6% | 5,8% | |
| Australia | 1,5% | 1,5% | 1,3% | 2,3% | 2,2% | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



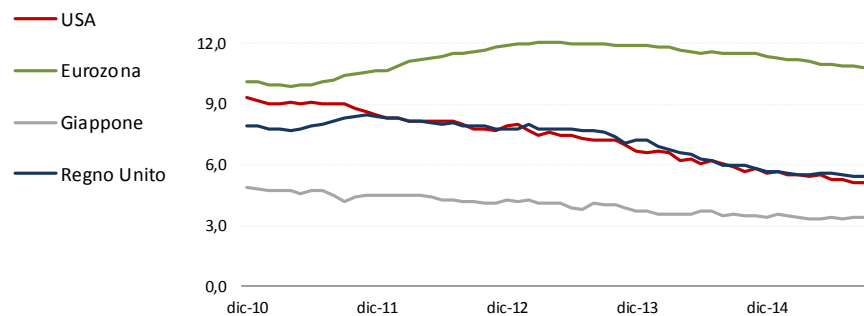


Disoccupazione

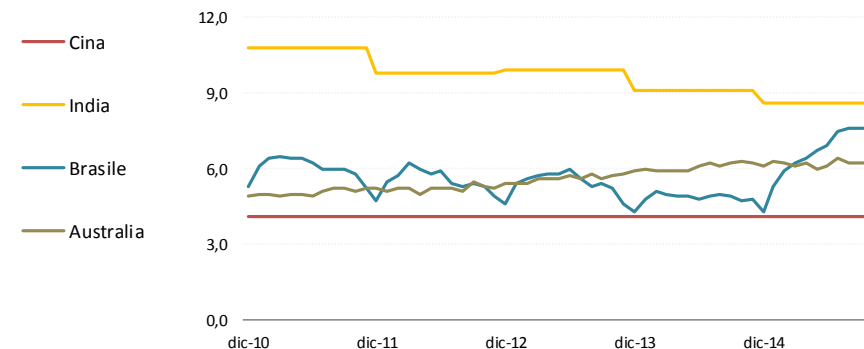
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|-------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 5,1% | 5,3% | 5,4% | 5,7% | 7,2% | |
| Eurozona | 10,8% | 10,9% | 11,1% | 11,5% | 11,9% | |
| Giappone | 3,4% | 3,3% | 3,3% | 3,5% | 4,0% | |
| Regno Unito | 5,4% | 5,5% | 5,5% | 6,0% | 7,4% | |

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|------|--|
| | 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 | 7,6% | 7,5% | 6,4% | 4,7% | 5,2% | |
| Australia | 6,2% | 6,4% | 6,2% | 6,3% | 5,7% | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



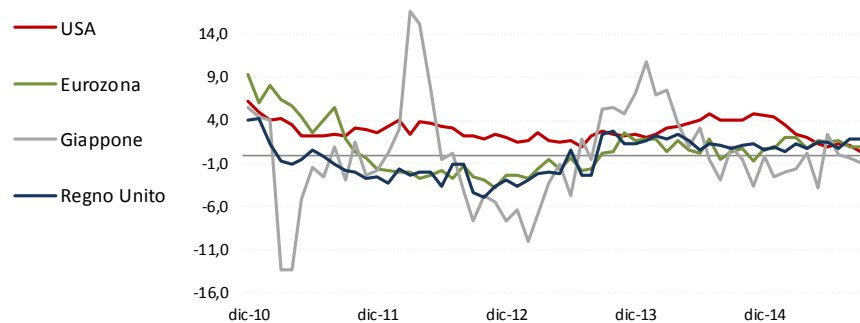


Produzione industriale

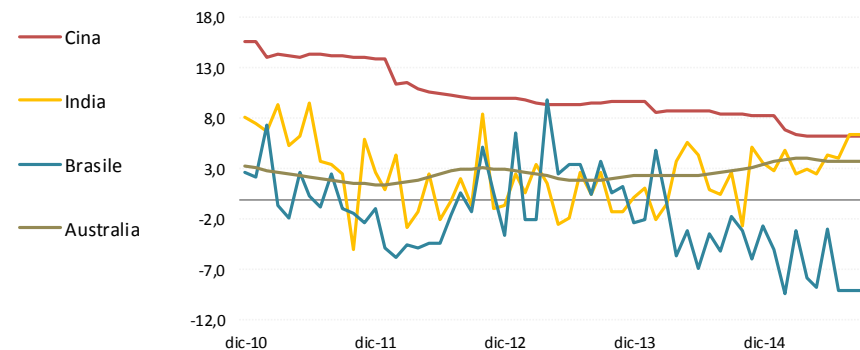
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|-------|---------------------|------|-------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 0,4% | 1,3% | 2,1% | 4,1% | 2,5% | |
| Eurozona | 0,9% | 1,7% | 0,8% | 0,7% | 0,3% | |
| Giappone | -0,9% | 0,0% | 0,1% | -0,5% | 5,4% | |
| Regno Unito | 1,9% | 0,7% | 0,8% | 1,1% | 2,7% | |

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|-------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Cina | 6,2% | 6,3% | 6,2% | 8,4% | 9,7% | |
| India | 6,4% | 4,1% | 3,0% | -2,7% | -1,2% | |
| Brasile | -9,0% | -9,0% | -7,8% | -3,2% | 0,7% | |
| Australia | 3,7% | 3,7% | 4,0% | 2,9% | 2,0% | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



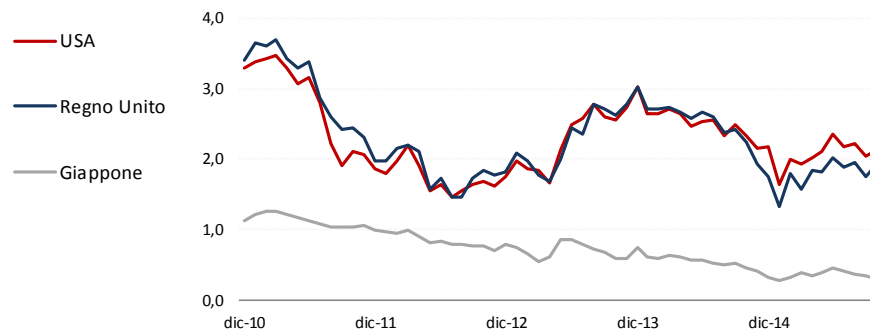


Tassi governativi decennali

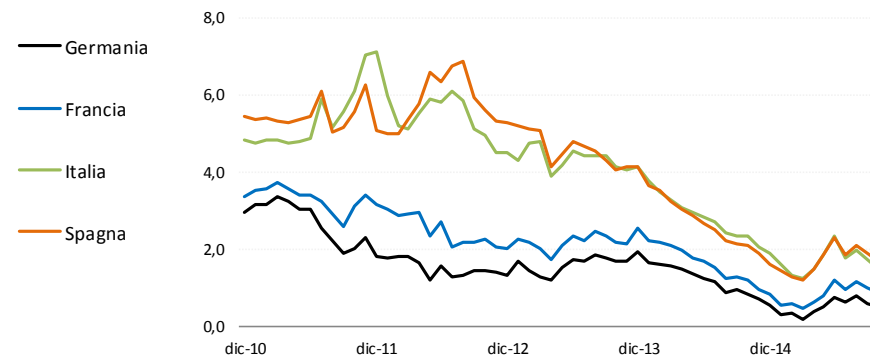
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 2,1% | 2,2% | 2,0% | 2,1% | 2,6% | |
| Regno Unito | 1,9% | 1,9% | 1,8% | 1,9% | 2,6% | |
| Giappone | 0,3% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,6% | |

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Germania | 0,6% | 0,6% | 0,4% | 0,8% | 1,7% | |
| Francia | 1,0% | 0,9% | 0,6% | 1,2% | 2,2% | |
| Italia | 1,7% | 1,8% | 1,5% | 2,3% | 4,1% | |
| Spagna | 1,9% | 1,8% | 1,5% | 2,1% | 4,0% | |

Paesi sviluppati



Eurozona



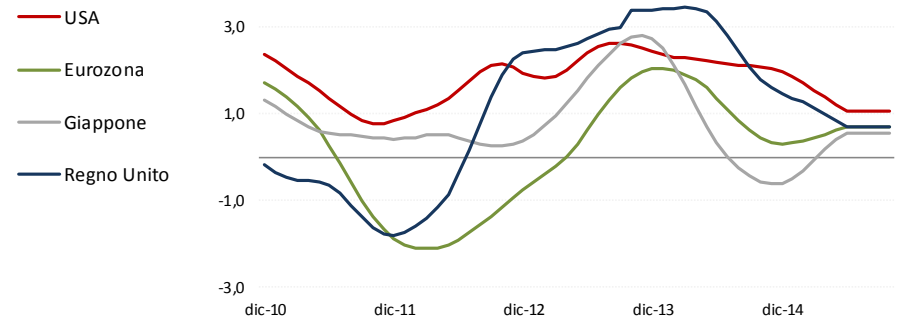


Leading indicator OCSE

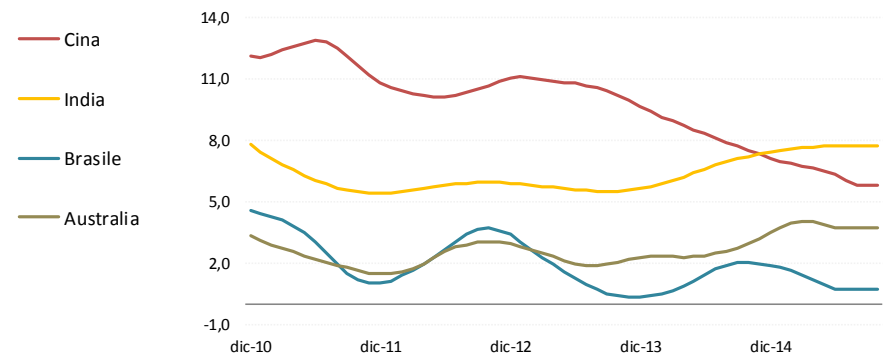
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|-------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 1,1% | 1,1% | 1,4% | 2,1% | 2,6% | |
| Eurozona | 0,7% | 0,7% | 0,5% | 0,5% | 1,8% | |
| Giappone | 0,6% | 0,6% | 0,2% | -0,6% | 2,8% | |
| Regno Unito | 0,7% | 0,7% | 1,0% | 1,8% | 3,4% | |

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 31/10/2015 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Cina | 5,8% | 6,1% | 6,6% | 7,5% | 10,2% | |
| India | 7,7% | 7,7% | 7,7% | 7,2% | 5,5% | |
| Brasile | 0,7% | 0,7% | 1,2% | 2,0% | 0,4% | |
| Australia | 3,7% | 3,7% | 4,0% | 2,9% | 2,0% | |

Paesi sviluppati

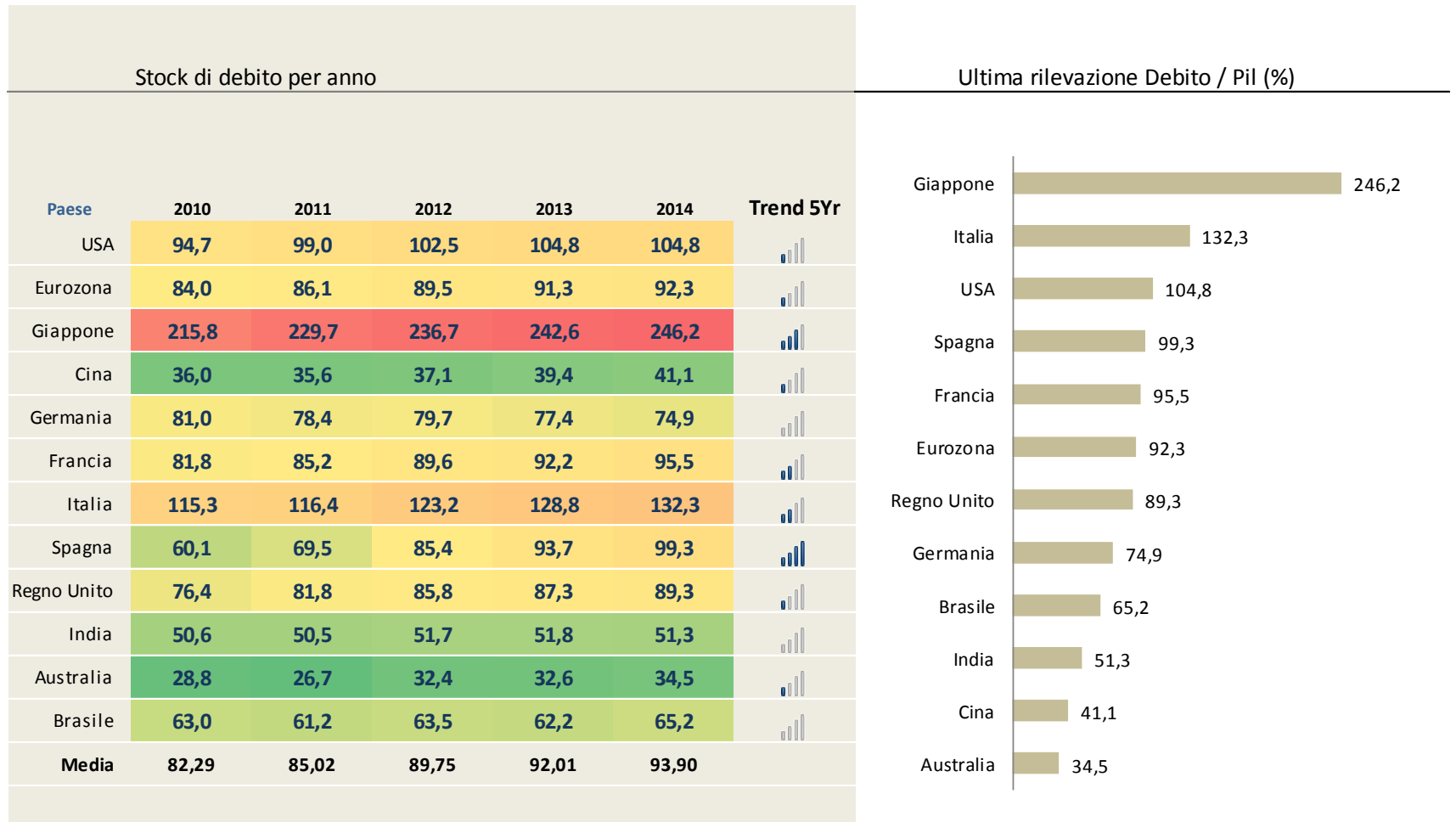


Altri paesi





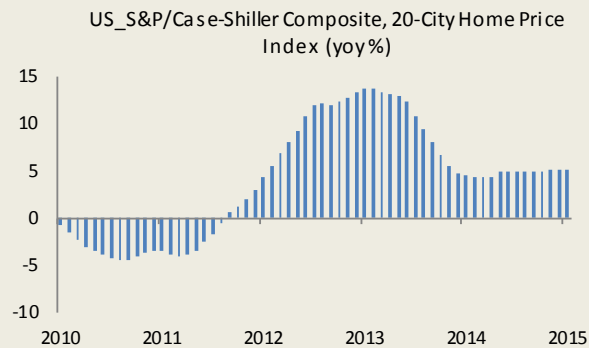
Debito pubblico in % al Pil



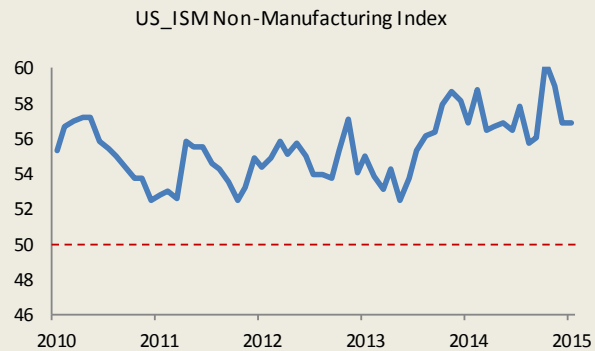


Sintesi Paese - USA

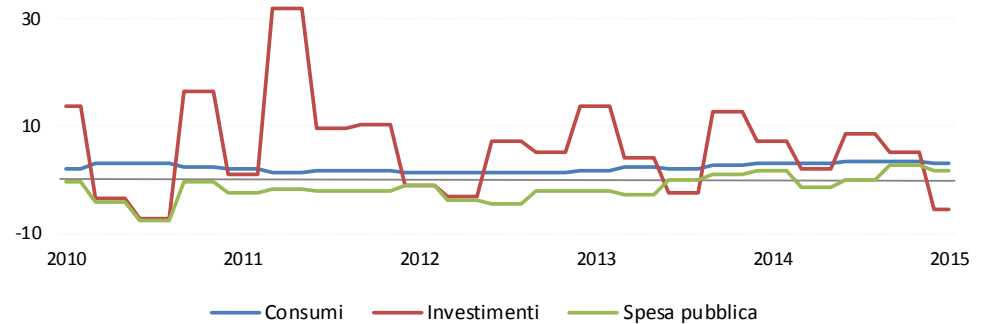
Mercato immobiliare



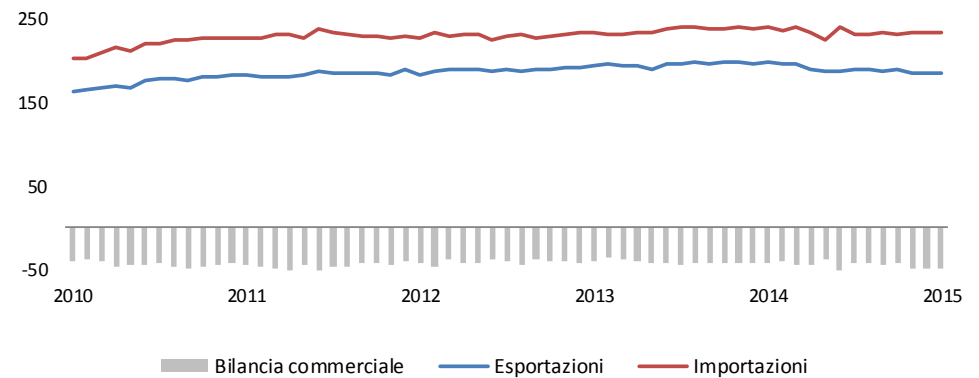
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn\$)

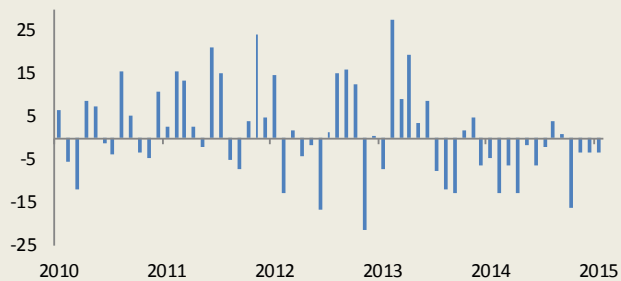




Sintesi Paese - Germania

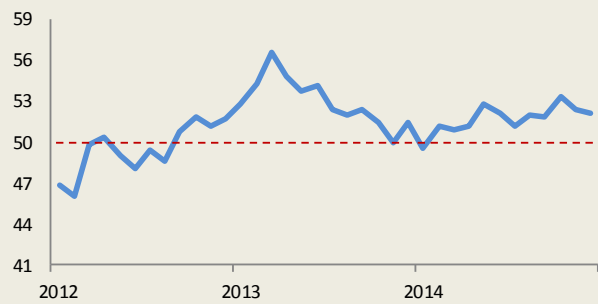
Mercato immobiliare

Germany_Residential Construction Orders (yoy %)

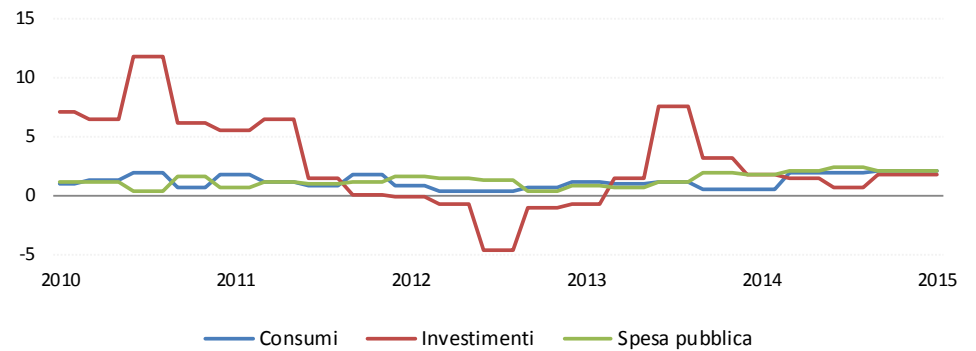


Sentiment settore industriale

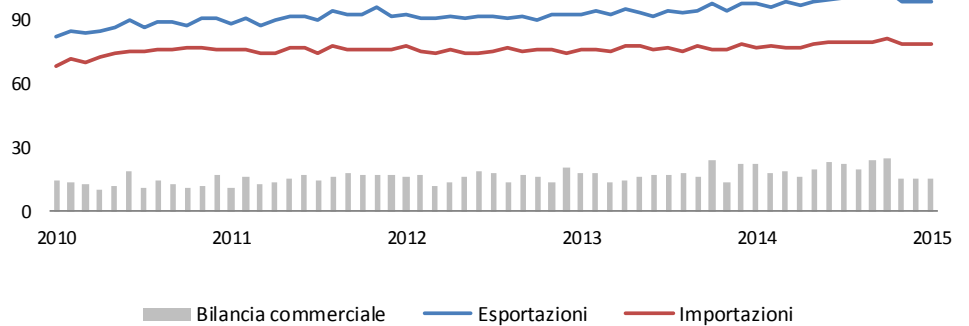
Germany_PMI Manufacturing



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



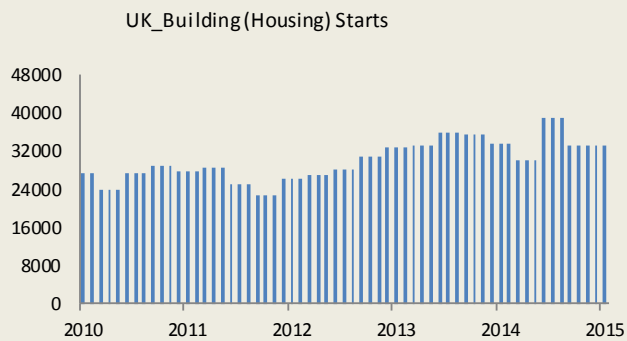
Bilancia commerciale (Bn€)



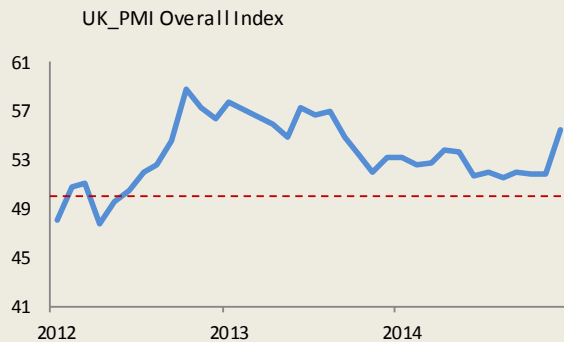


Sintesi Paese - Regno Unito

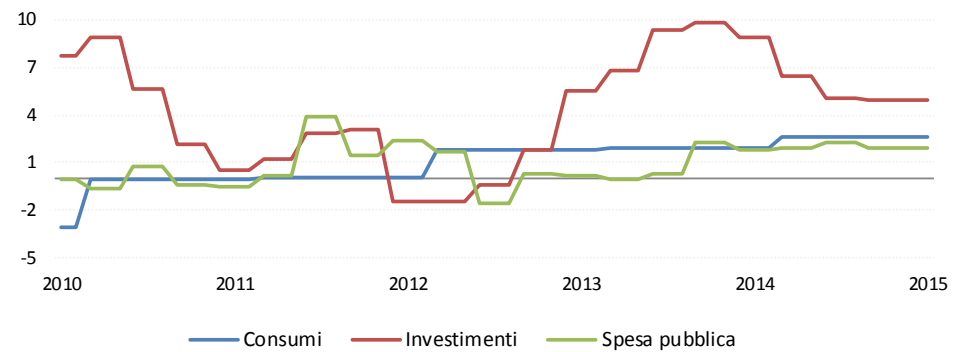
Mercato immobiliare



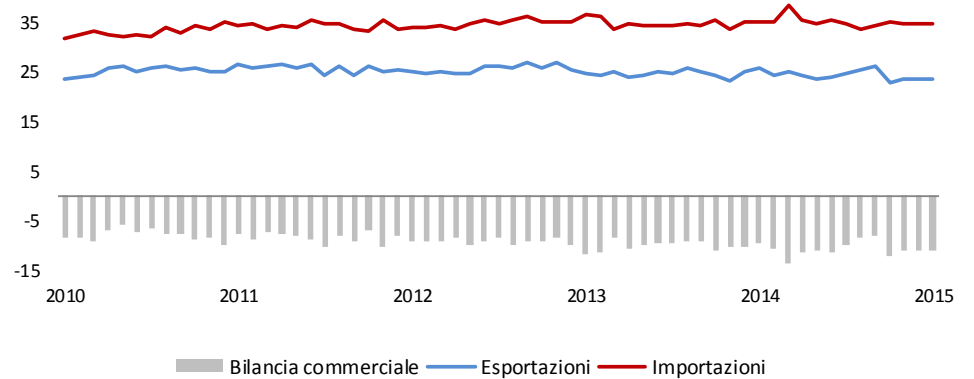
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



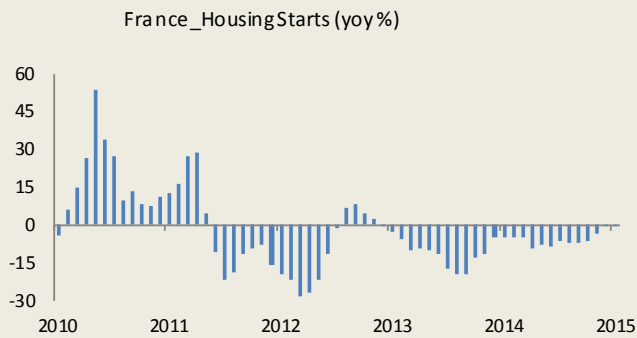
Bilancia commerciale (Bn£)



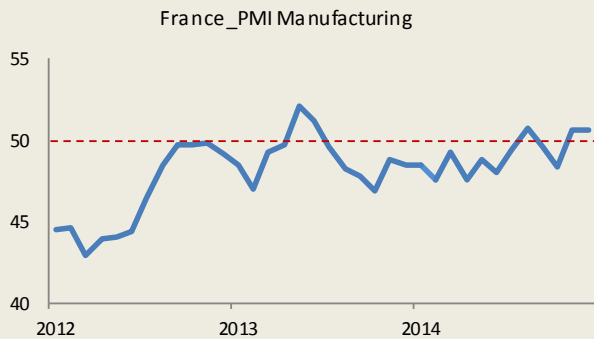


Sintesi Paese - Francia

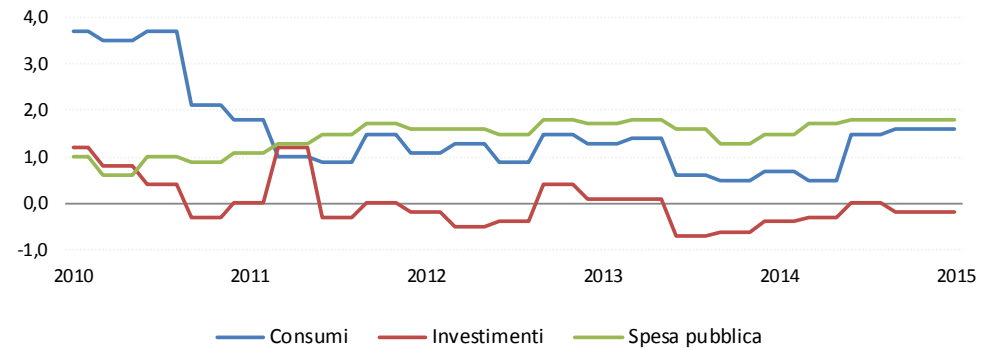
Mercato immobiliare



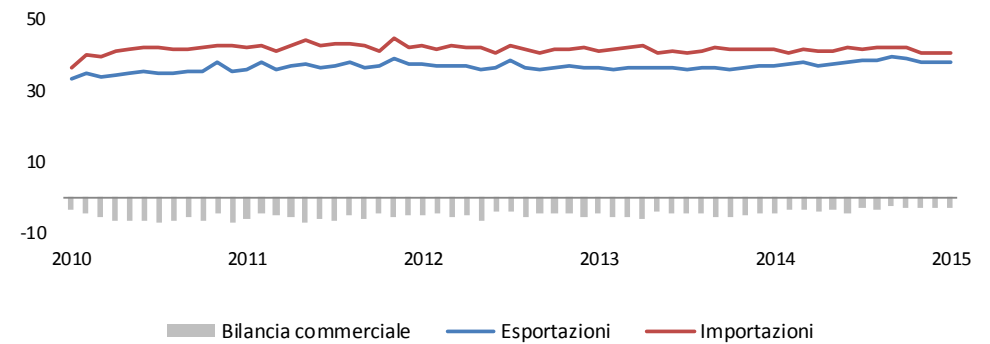
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



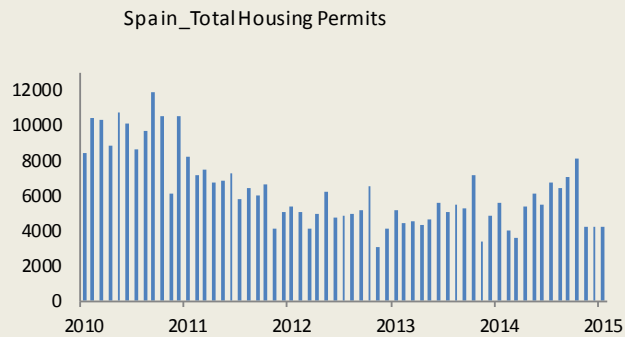
Bilancia commerciale (Bn€)



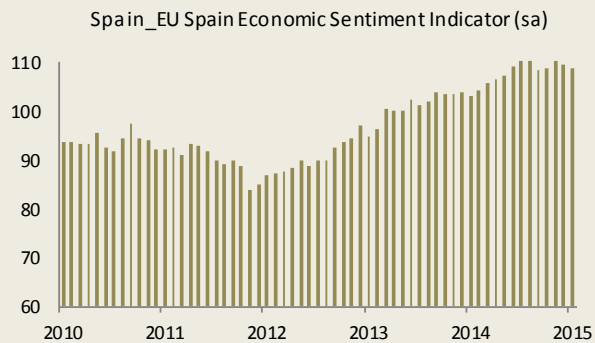


Sintesi Paese - Spagna

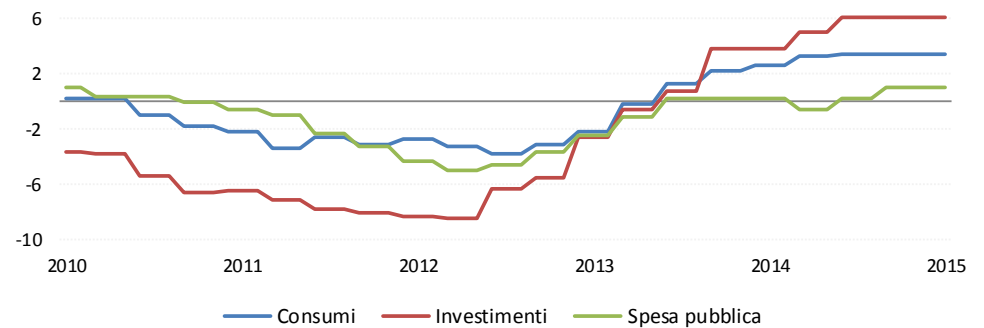
Mercato immobiliare



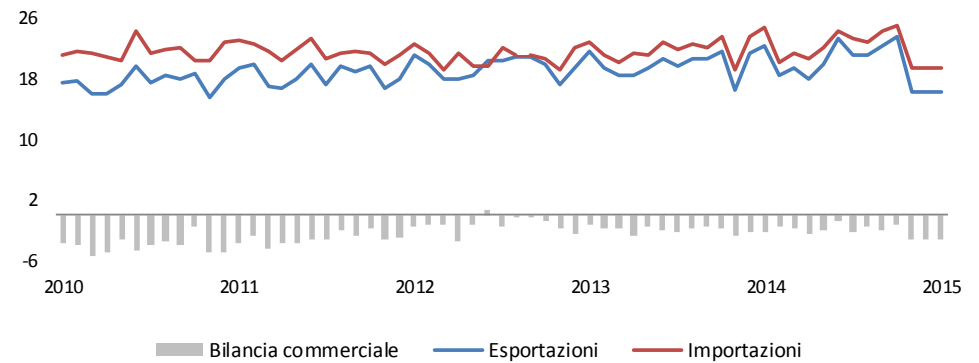
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



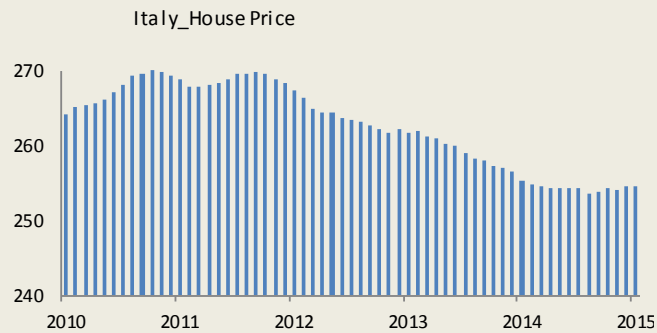
Bilancia commerciale (Bn€)



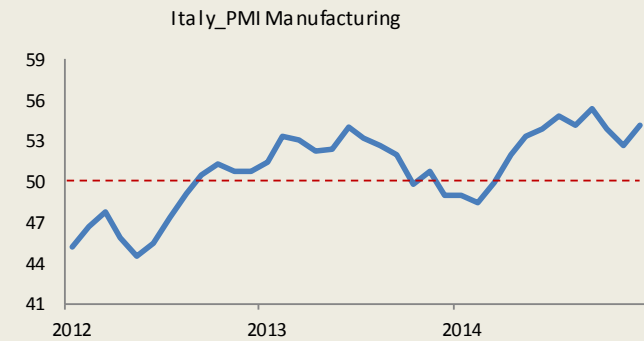


Sintesi Paese - Italia

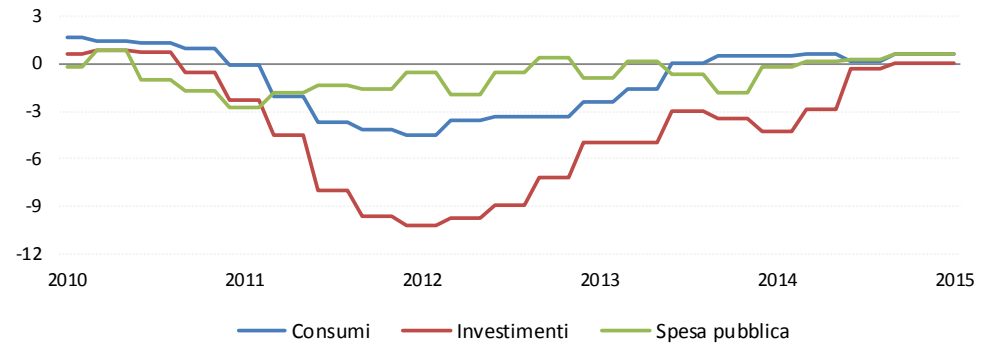
Mercato immobiliare



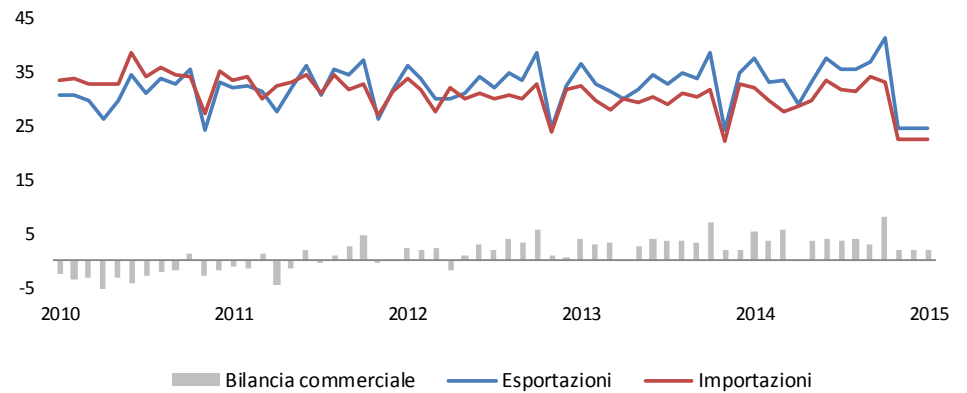
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



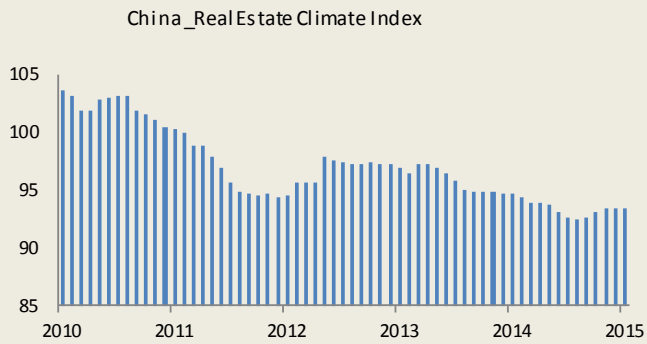
Bilancia commerciale (Bn€)



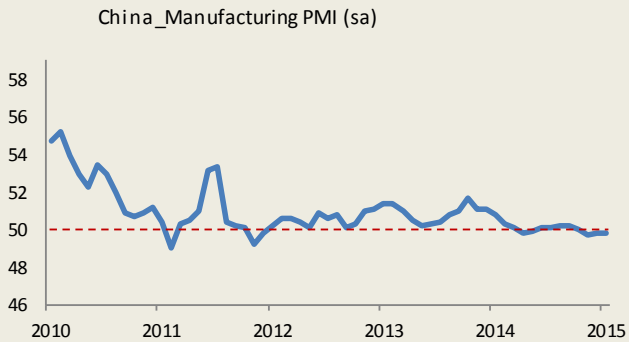


Sintesi Paese - Cina

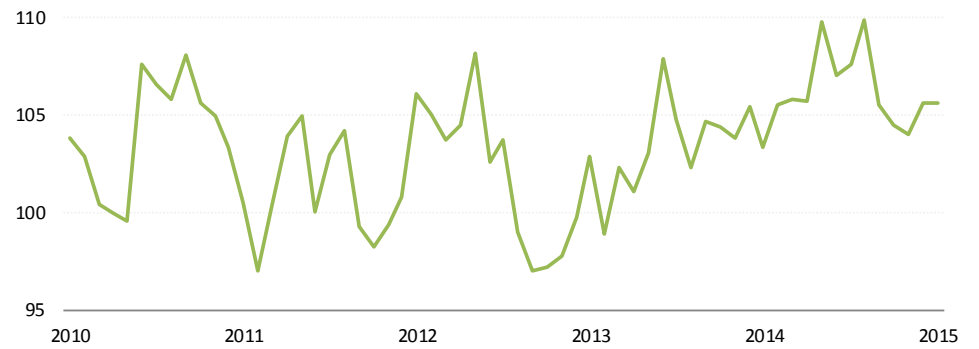
Mercato immobiliare



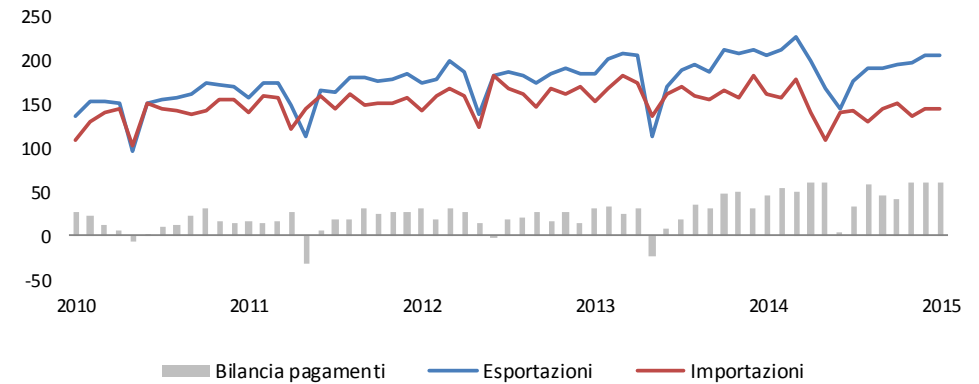
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



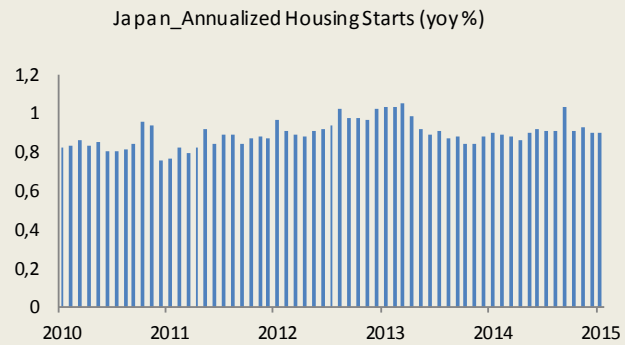
Bilancia commerciale (Bn\$)



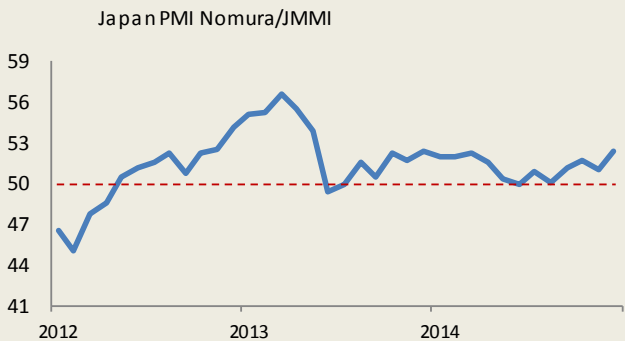


Sintesi Paese - Giappone

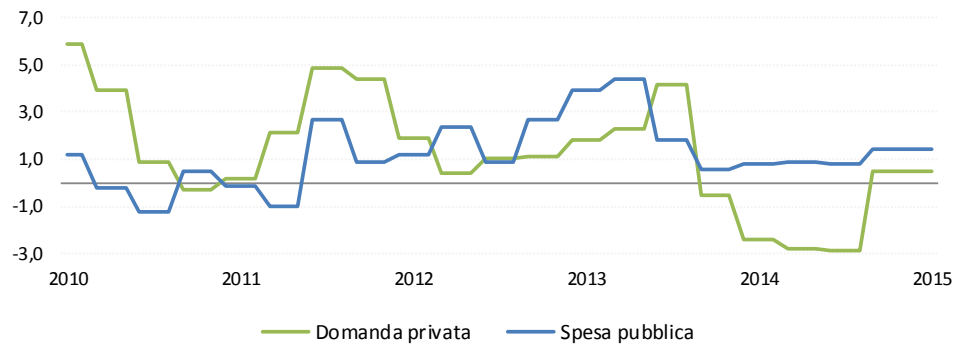
Mercato immobiliare



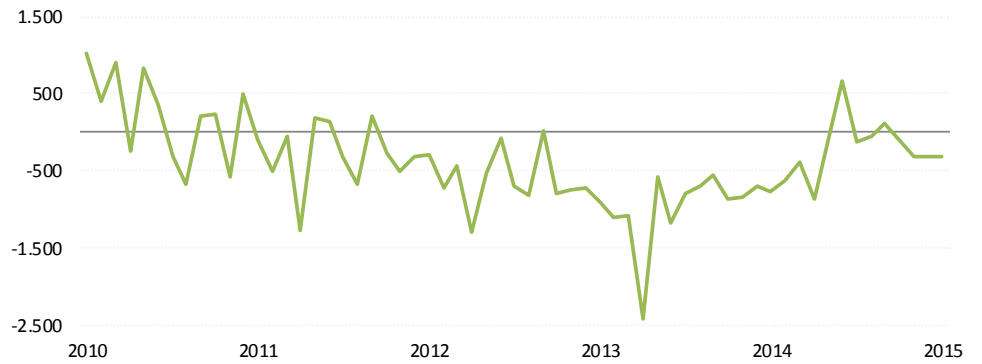
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



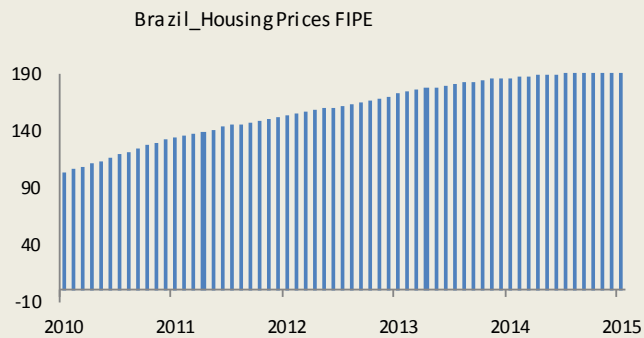
Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



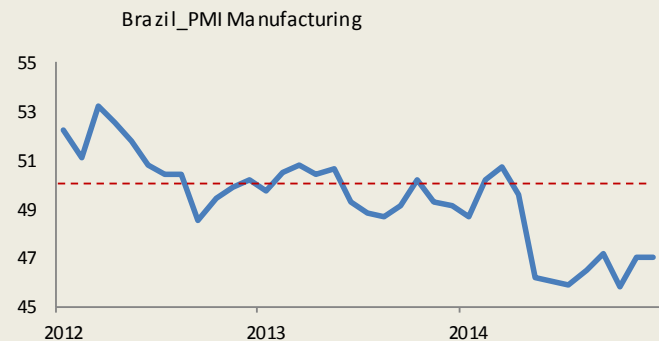


Sintesi Paese - Brasile

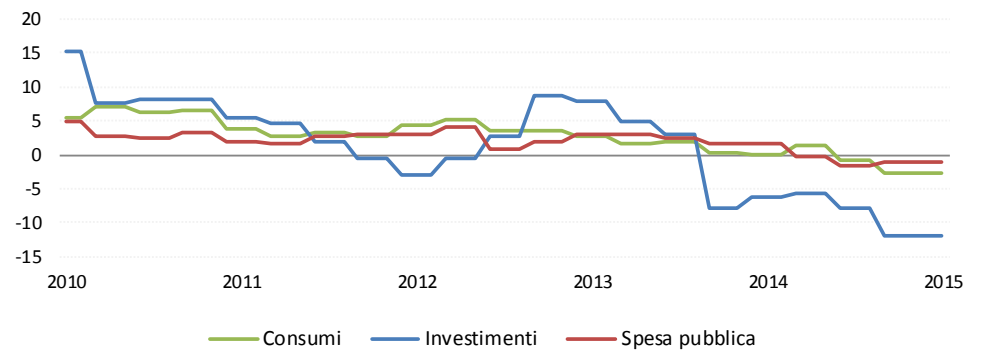
Mercato immobiliare



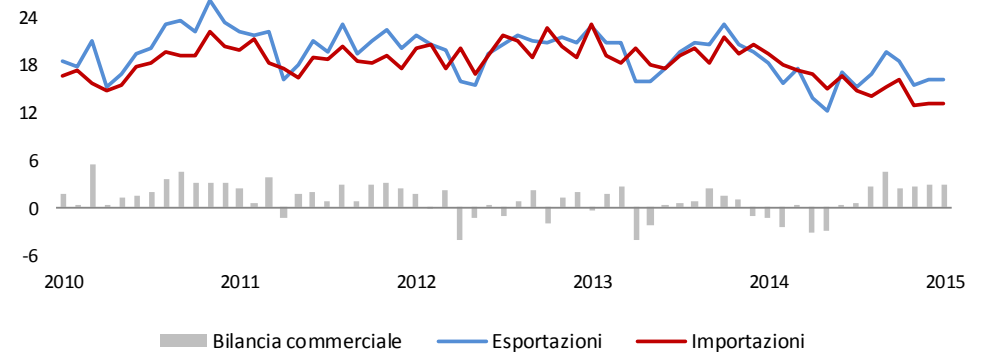
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



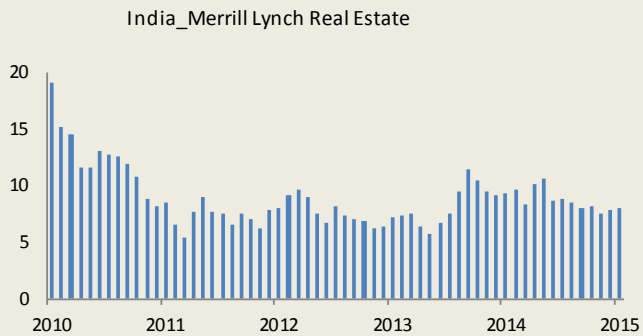
Bilancia commerciale (Bn\$)



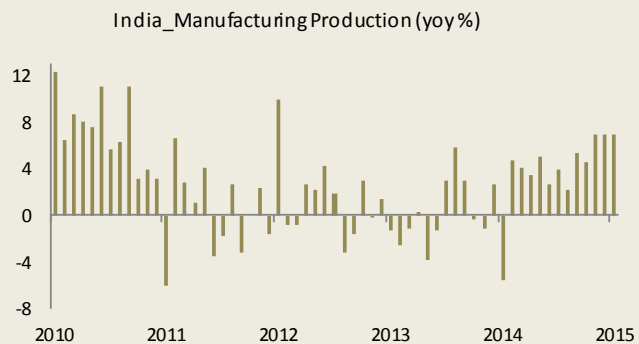


Sintesi Paese - India

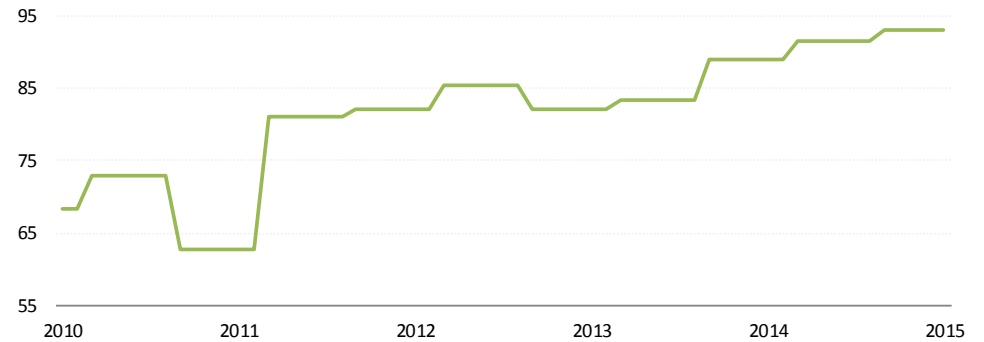
Mercato immobiliare



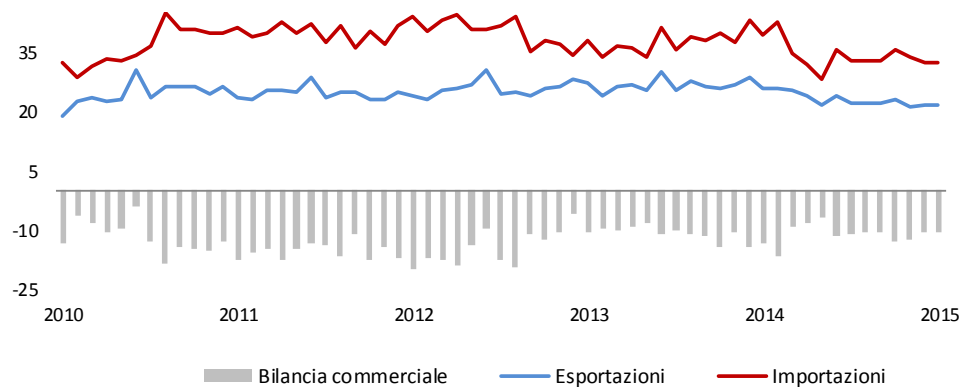
Indici di produzione



Consumer Confidence



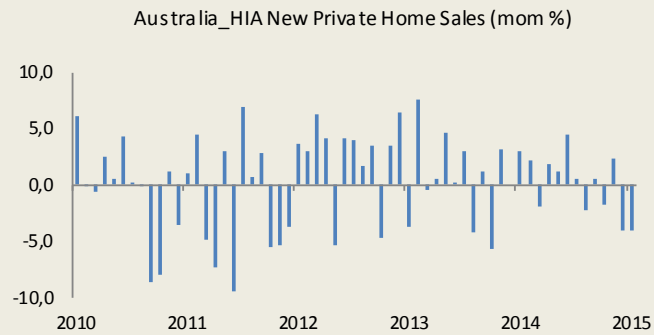
Bilancia commerciale (Bn\$)



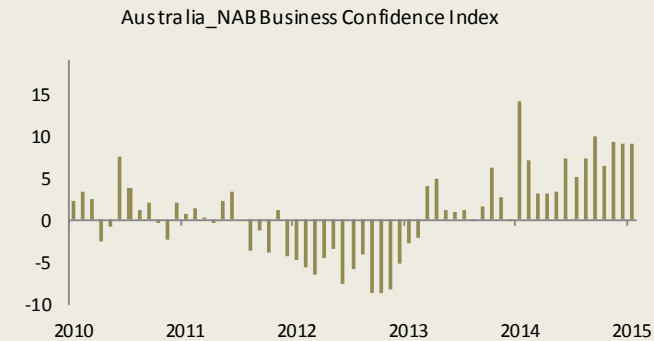


Sintesi Paese - Australia

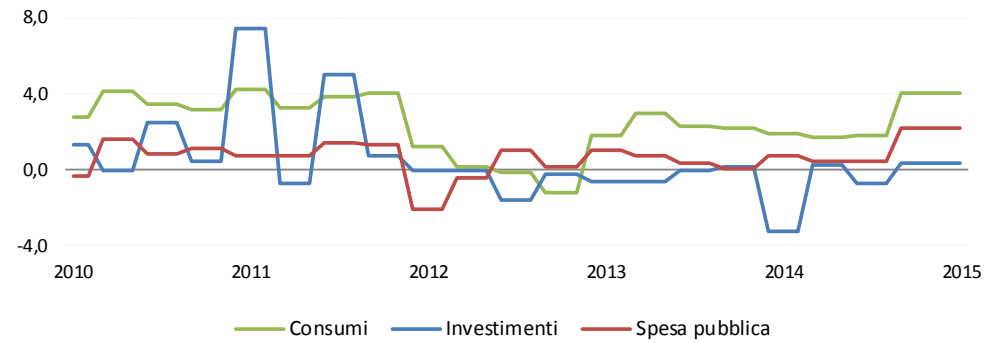
Mercato immobiliare



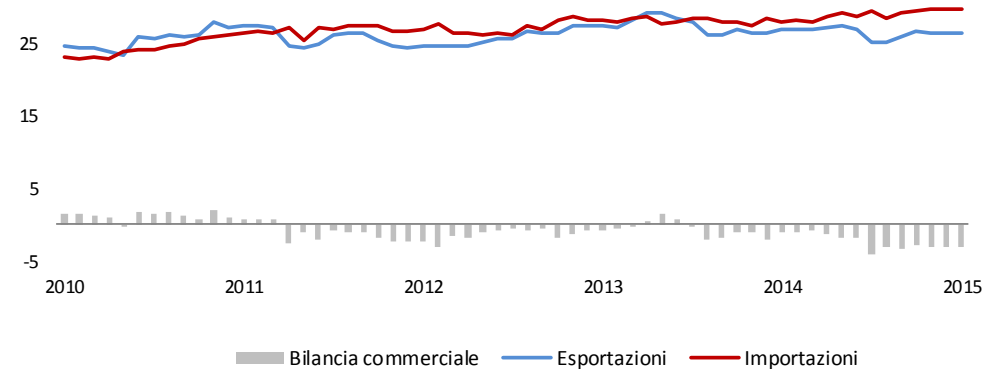
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

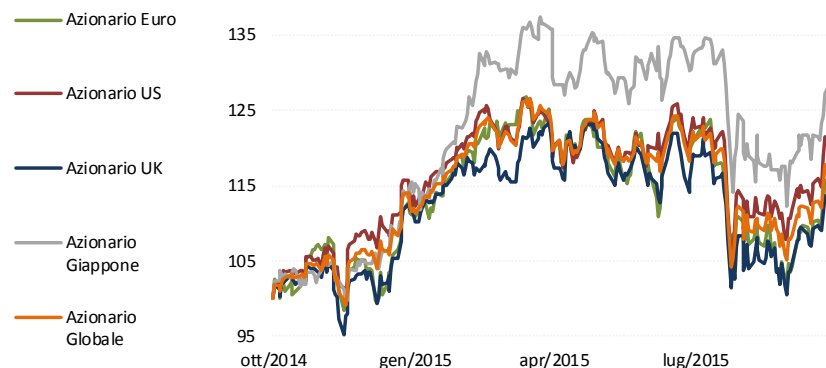


Mercati azionari sviluppati

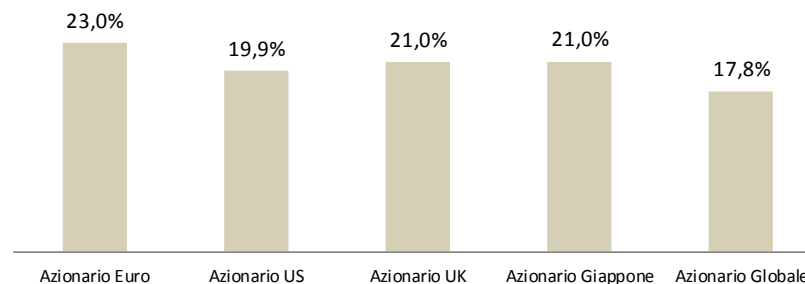
| Rendimenti* | | dati al: 30/10/2015 | | | | |
|--------------------|-------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | |
| Azionario Euro | 11,1% | 10,3% | -4,4% | -3,9% | 15,5% | |
| Azionario US | 12,8% | 10,0% | -1,8% | 2,6% | 21,8% | |
| Azionario UK | 8,9% | 9,0% | -5,3% | -4,6% | 12,8% | |
| Azionario Giappone | 23,0% | 11,1% | -2,7% | -0,4% | 28,8% | |
| Azionario Globale | 11,1% | 9,1% | -3,7% | -1,8% | 17,6% | |

| Volatilità* | | dati al: 30/10/2015 | | | | |
|--------------------|-------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | |
| Azionario Euro | 23,2% | 18,0% | 28,6% | 25,9% | 23,0% | |
| Azionario US | 20,5% | 19,3% | 27,7% | 23,3% | 19,9% | |
| Azionario UK | 21,4% | 16,5% | 29,8% | 24,7% | 21,0% | |
| Azionario Giappone | 22,0% | 18,1% | 29,2% | 24,3% | 21,0% | |
| Azionario Globale | 18,3% | 16,9% | 25,4% | 21,1% | 17,8% | |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati azionari emergenti

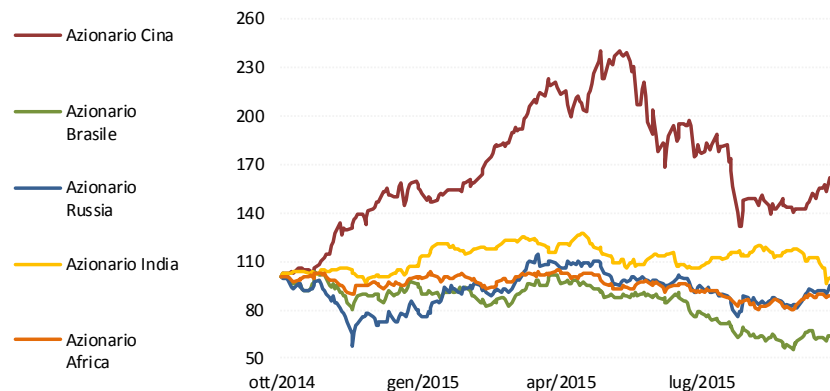
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Azionario Cina | 9,6% | 12,7% | -9,7% | -24,6% | 61,0% |
| Azionario Brasile | -30,7% | 5,8% | -20,7% | -35,4% | -37,5% |
| Azionario Russia | 27,6% | 7,8% | -5,0% | -15,0% | -9,7% |
| Azionario India | -2,1% | -15,6% | -6,3% | -18,0% | -0,5% |
| Azionario Africa | -10,8% | 5,5% | -5,2% | -16,6% | -13,9% |

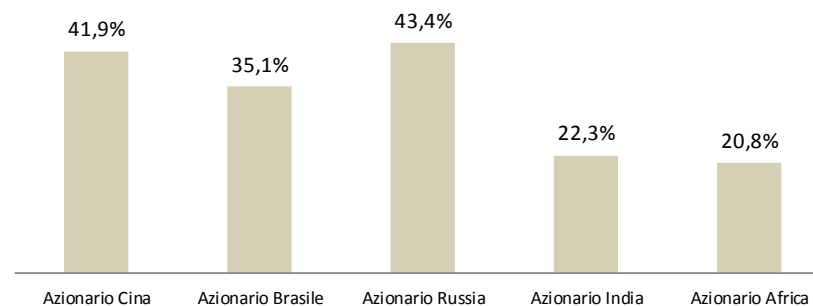
Volatilità* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Azionario Cina | 43,6% | 26,0% | 45,6% | 50,7% | 41,9% |
| Azionario Brasile | 33,9% | 37,1% | 41,7% | 35,1% | 35,1% |
| Azionario Russia | 36,4% | 35,3% | 39,4% | 33,0% | 43,4% |
| Azionario India | 23,2% | 41,0% | 28,6% | 26,0% | 22,3% |
| Azionario Africa | 21,1% | 21,9% | 25,8% | 22,8% | 20,8% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

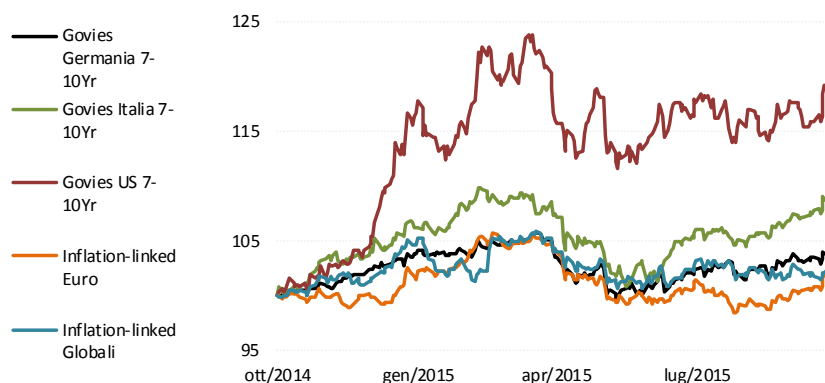
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| Govies Germania 7-10Yr | 1,4% | 0,6% | 1,3% | 0,2% | 3,8% |
| Govies Italia 7-10Yr | 4,7% | 1,9% | 2,9% | 1,4% | 8,9% |
| Govies US 7-10Yr | 12,6% | 0,8% | 0,6% | 2,3% | 18,7% |
| Inflation-linked Euro | 2,1% | 2,2% | 0,7% | -1,9% | 2,0% |
| Inflation-linked Globali | 0,4% | 0,1% | -0,7% | -2,3% | 2,0% |

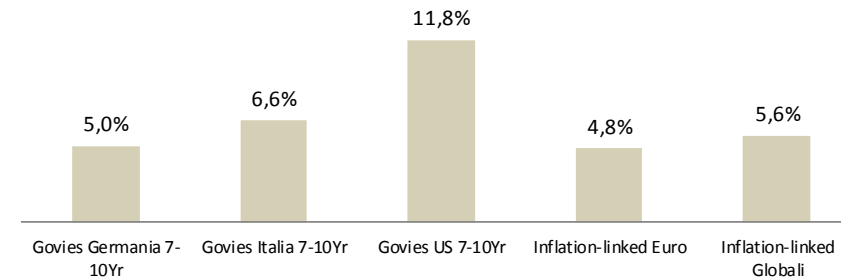
Volatilità* dati al: 30/10/2015

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

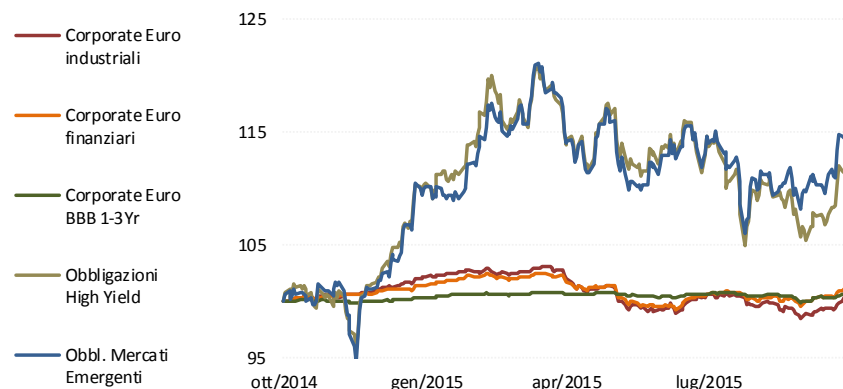
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| Corporate Euro industriali | -1,0% | 1,4% | -0,5% | -1,9% | 0,1% |
| Corporate Euro finanziari | 0,1% | 1,3% | 0,3% | -0,8% | 1,0% |
| Corporate Euro BBB 1-3Yr | 0,6% | 0,6% | -0,1% | -0,1% | 0,7% |
| Obbligazioni High Yield | 9,3% | 4,8% | -2,5% | -1,9% | 11,8% |
| Obbl. Mercati Emergenti | 12,4% | 4,5% | -0,2% | 0,4% | 14,4% |

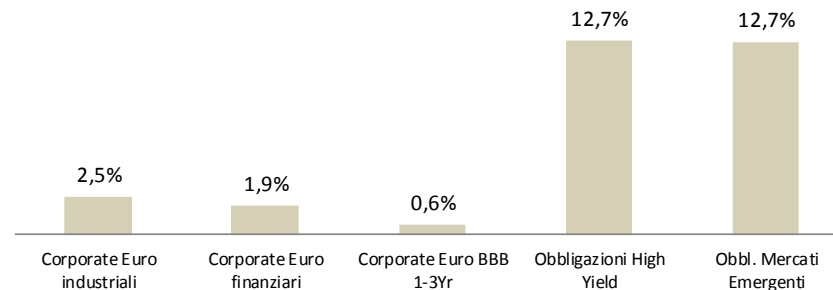
Volatilità* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Corporate Euro industriali | 2,7% | 2,6% | 2,9% | 3,2% | 2,5% |
| Corporate Euro finanziari | 2,0% | 2,0% | 2,2% | 2,4% | 1,9% |
| Corporate Euro BBB 1-3Yr | 0,7% | 0,8% | 1,0% | 0,8% | 0,6% |
| Obbligazioni High Yield | 12,9% | 10,9% | 13,7% | 13,3% | 12,7% |
| Obbl. Mercati Emergenti | 12,7% | 10,9% | 13,5% | 13,1% | 12,7% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati valutari

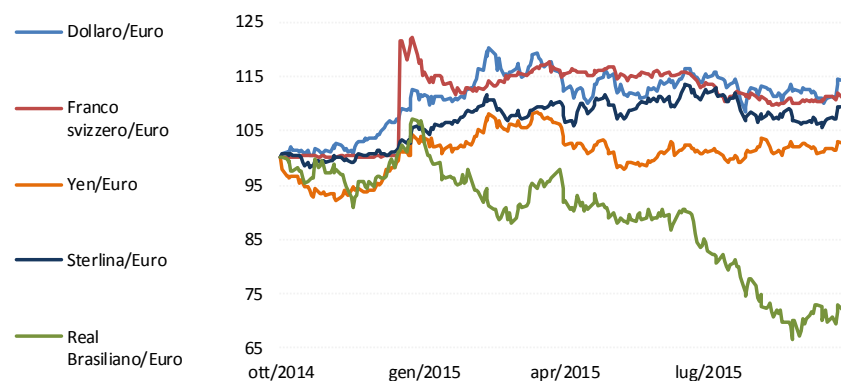
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------------------|--------|------|--------|--------|--------|
| Dollaro/Euro | 9,9% | 1,6% | -0,7% | 2,0% | 14,6% |
| Franco svizzero/Euro | 10,5% | 0,1% | -2,5% | -3,8% | 10,9% |
| Yen/Euro | 9,0% | 0,9% | 2,2% | 0,9% | 3,7% |
| Sterlina/Euro | 8,9% | 3,6% | -1,8% | 2,5% | 10,5% |
| Real Brasiliano/Euro | -24,1% | 4,1% | -13,1% | -20,2% | -26,6% |

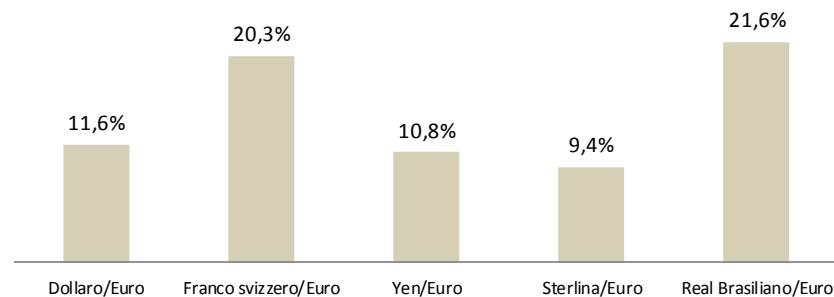
Volatilità* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dollaro/Euro | 12,2% | 10,5% | 11,3% | 11,5% | 11,6% |
| Franco svizzero/Euro | 22,2% | 6,0% | 6,4% | 6,1% | 20,3% |
| Yen/Euro | 10,8% | 8,2% | 8,6% | 9,1% | 10,8% |
| Sterlina/Euro | 9,9% | 9,7% | 10,1% | 10,5% | 9,4% |
| Real Brasiliano/Euro | 22,2% | 25,0% | 28,4% | 23,7% | 21,6% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

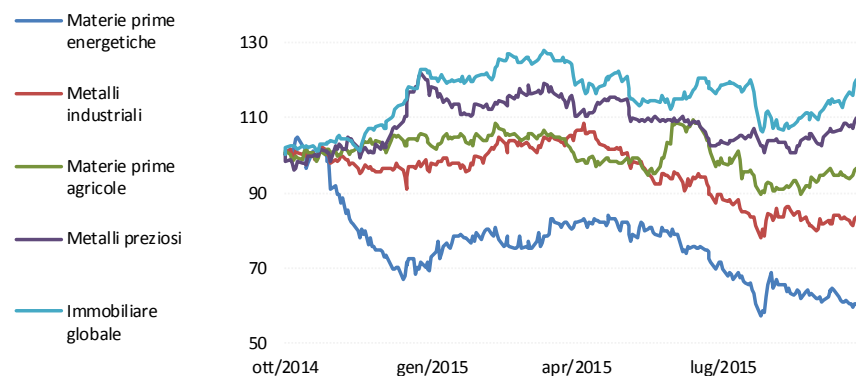


Materie prime ed immobiliare

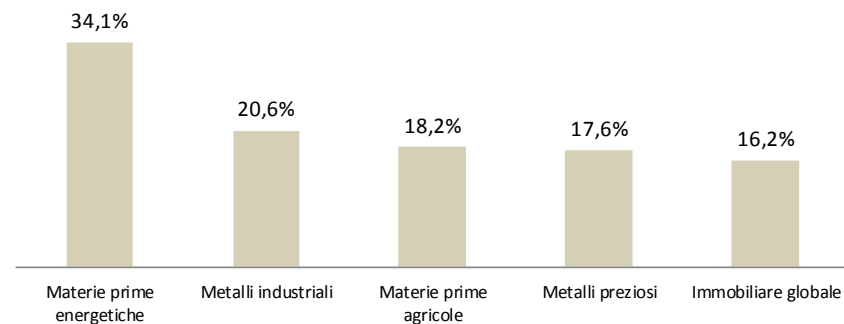
| Rendimenti* | | dati al: 30/10/2015 | | | | |
|---------------------------|--------|---------------------|--------|--------|--------|--|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | |
| Materie prime energetiche | -16,0% | -1,9% | -14,6% | -25,5% | -38,9% | |
| Metalli industriali | -14,9% | -1,4% | -8,6% | -22,8% | -18,0% | |
| Materie prime agricole | -3,8% | 3,1% | -1,6% | -1,7% | -2,4% | |
| Metalli preziosi | 6,1% | 5,1% | 4,0% | -2,1% | 8,1% | |
| Immobiliare globale | 11,3% | 7,3% | 0,6% | 0,5% | 19,4% | |

| Volatilità* | | dati al: 30/10/2015 | | | | |
|---------------------------|-------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | |
| Materie prime energetiche | 33,8% | 26,8% | 37,4% | 32,0% | 34,1% | |
| Metalli industriali | 21,6% | 18,3% | 25,5% | 22,7% | 20,6% | |
| Materie prime agricole | 18,6% | 11,9% | 21,2% | 21,0% | 18,2% | |
| Metalli preziosi | 16,7% | 16,5% | 15,9% | 14,2% | 17,6% | |
| Immobiliare globale | 16,9% | 15,0% | 21,3% | 18,9% | 16,2% | |

Indici a confronto (12 mesi)

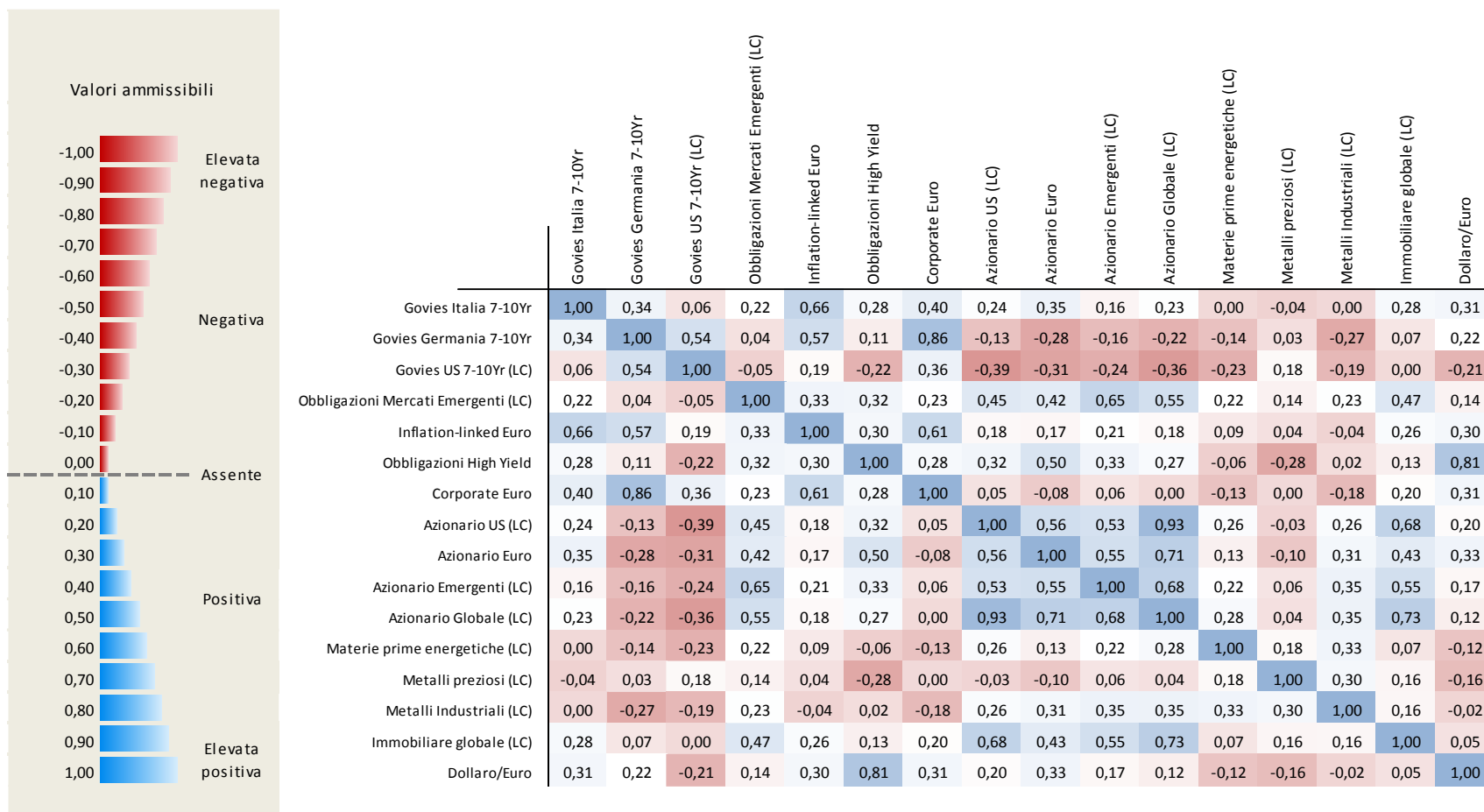


Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Correlazioni (12 mesi)



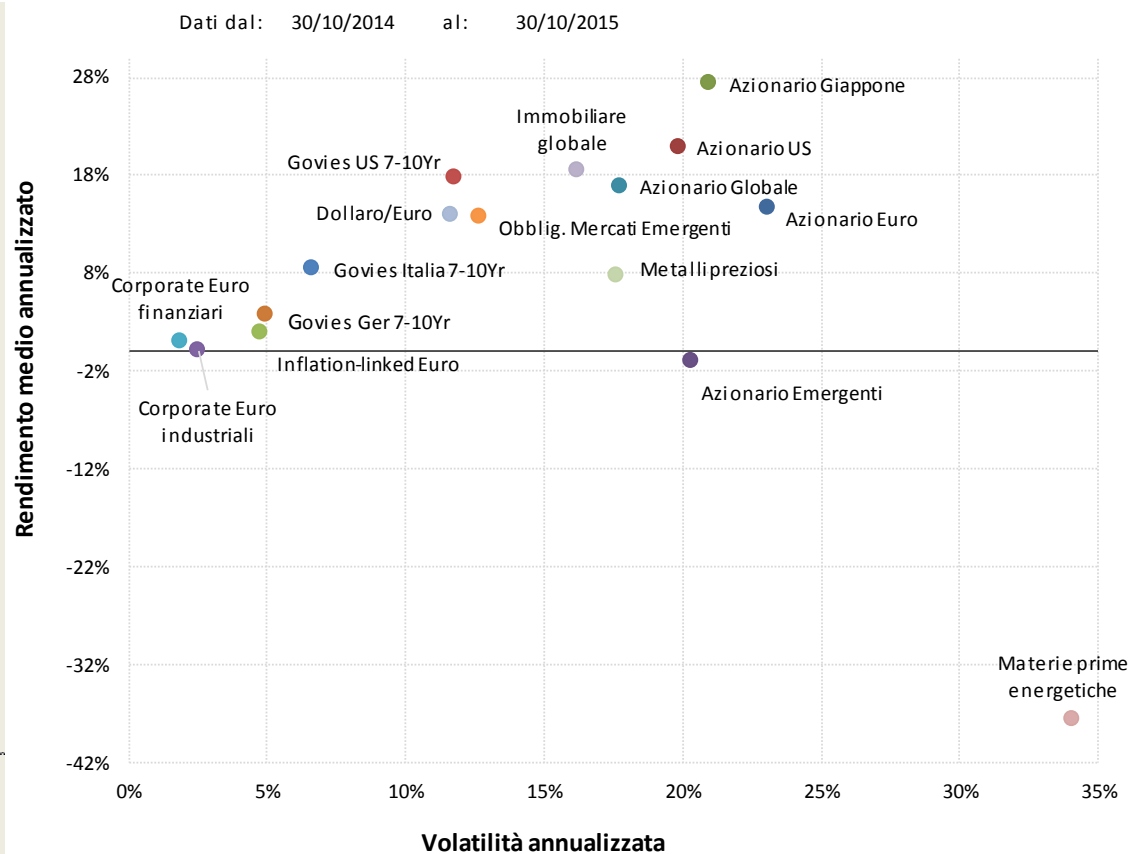
* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | SR |
|----------------------------|----------|----------|-------|
| Azionario Euro | 14,76% | 23,05% | 0,64 |
| Azionario US | 20,79% | 19,92% | 1,05 |
| Azionario Giappone | 27,44% | 21,00% | 1,31 |
| Azionario Emergenti | -0,96% | 20,37% | -0,04 |
| Azionario Globale | 16,78% | 17,76% | 0,95 |
| Govies Germania 7-10Yr | 3,63% | 4,97% | 0,75 |
| Govies Italia 7-10Yr | 8,52% | 6,62% | 1,30 |
| Govies US 7-10Yr | 17,81% | 11,80% | 1,52 |
| Inflation-linked Euro | 1,88% | 4,79% | 0,41 |
| Corporate Euro industriali | 0,10% | 2,52% | 0,07 |
| Corporate Euro finanziari | 0,97% | 1,89% | 0,55 |
| Obblig. Mercati Emergenti | 13,80% | 12,68% | 1,10 |
| Dollaro/Euro | 13,94% | 11,64% | 1,20 |
| Materie prime energetiche | -37,58% | 34,10% | -1,10 |
| Metalli preziosi | 7,72% | 17,65% | 0,44 |
| Immobiliare globale | 18,50% | 16,22% | 1,15 |

| 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% | 11,1% | 2,6% |
| Azionario US | 3,9% | -4,6% | -34,2% | 23,1% | 23,4% | 5,3% | 13,9% | 26,7% | 29,6% | 12,8% | 8,2% |
| Azionario Giappone | -8,4% | -15,9% | -22,7% | 3,6% | 23,4% | -9,8% | 6,0% | 21,2% | 10,1% | 23,0% | 1,8% |
| Azionario Emergenti | 18,9% | 26,5% | -51,1% | 74,3% | 27,8% | -15,6% | 16,5% | -6,5% | 11,9% | -0,2% | 5,3% |
| Azionario Globale | 7,4% | -1,7% | -37,6% | 25,9% | 19,5% | -2,4% | 14,0% | 21,2% | 19,5% | 11,1% | 5,9% |
| Govies Germania 7-10Yr | -1,0% | 1,9% | 14,8% | 1,8% | 6,8% | 12,8% | 6,8% | -1,7% | 13,4% | 1,4% | 5,5% |
| Govies Italia 7-10Yr | -0,8% | 2,2% | 7,3% | 9,2% | -0,7% | -7,5% | 24,6% | 8,6% | 19,1% | 4,7% | 6,3% |
| Govies US 7-10Yr | -7,8% | -0,2% | 23,6% | -8,6% | 17,3% | 18,9% | 2,1% | -10,0% | 24,0% | 12,6% | 6,4% |
| Inflation-linked Euro | -1,7% | 1,9% | 3,8% | 8,1% | 1,0% | -0,9% | 11,0% | -3,9% | 5,3% | 2,1% | 2,6% |
| Corporate Euro industriali | 0,5% | 0,8% | 0,9% | 16,2% | 5,1% | 3,9% | 10,5% | 1,7% | 8,7% | -1,0% | 4,6% |
| Corporate Euro finanziari | 0,3% | -1,1% | -7,9% | 16,8% | 4,3% | -0,5% | 17,3% | 2,9% | 7,6% | 0,1% | 3,7% |
| Obblig. Mercati Emergenti | -1,1% | -4,2% | -7,7% | 25,4% | 20,3% | 11,4% | 16,5% | -10,5% | 22,6% | 12,4% | 7,8% |
| Dollaro/Euro | -10,2% | -9,5% | 4,4% | -2,5% | 7,1% | 3,3% | -1,7% | -4,0% | 13,6% | 9,9% | 0,7% |
| Materie prime energetiche | -47,4% | 9,1% | -45,0% | -7,8% | -4,1% | -13,3% | -11,0% | 0,7% | -30,9% | -16,0% | -18,7% |
| Metalli preziosi | 14,0% | 13,9% | 0,3% | 25,8% | 53,0% | 7,8% | 4,4% | -33,8% | 6,3% | 6,1% | 7,7% |
| Immobiliare globale | 27,7% | -15,9% | -45,4% | 34,6% | 29,1% | -2,9% | 26,3% | -0,1% | 32,1% | 11,3% | 6,3% |
| 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 | 0,56 | 0,33 |
| Azionario US | 0,07 | -0,49 | -0,84 | 0,86 | 1,35 | 0,22 | 1,14 | 2,10 | 2,08 | 0,73 | 0,72 |
| Azionario Giappone | -0,54 | -0,98 | -0,70 | 0,11 | 1,19 | -0,43 | 0,36 | 0,96 | 0,55 | 1,23 | 0,17 |
| Azionario Emergenti | 0,86 | 1,08 | -1,39 | 2,94 | 1,65 | -0,82 | 1,26 | -0,45 | 0,88 | -0,01 | 0,60 |
| Azionario Globale | 0,42 | -0,43 | -1,27 | 1,24 | 1,34 | -0,19 | 1,35 | 2,07 | 1,70 | 0,71 | 0,69 |
| Govies Germania 7-10Yr | -1,05 | -0,52 | 1,54 | 0,17 | 1,19 | 1,52 | 1,07 | -0,38 | 3,81 | 0,33 | 0,77 |
| Govies Italia 7-10Yr | -0,99 | -0,49 | 0,50 | 1,71 | -0,19 | -0,58 | 1,95 | 1,08 | 3,43 | 0,81 | 0,72 |
| Govies US 7-10Yr | -1,38 | -0,49 | 1,09 | -0,56 | 1,21 | 1,09 | 0,16 | -1,16 | 3,51 | 1,17 | 0,46 |
| Inflation-linked Euro | -1,05 | -0,51 | -0,02 | 1,26 | 0,12 | -0,22 | 1,82 | -0,90 | 1,56 | 0,51 | 0,26 |
| Corporate Euro industriali | -0,98 | -1,27 | -0,66 | 4,58 | 1,78 | 0,81 | 4,21 | 0,64 | 5,22 | -0,39 | 1,39 |
| Corporate Euro finanziari | -1,05 | -2,04 | -2,38 | 3,95 | 1,33 | -0,33 | 6,76 | 1,25 | 5,33 | 0,08 | 1,29 |
| Obblig. Mercati Emergenti | -0,50 | -1,19 | -0,67 | 2,12 | 2,12 | 1,02 | 1,97 | -1,14 | 2,79 | 1,15 | 0,76 |
| Dollaro/Euro | -1,64 | -2,04 | 0,03 | -0,26 | 0,54 | 0,19 | -0,23 | -0,54 | 2,10 | 0,95 | -0,09 |
| Materie prime energetiche | -1,66 | 0,18 | -1,17 | -0,23 | -0,22 | -0,61 | -0,50 | 0,04 | -1,43 | -0,54 | -0,61 |
| Metalli preziosi | 0,41 | 0,59 | -0,13 | 1,02 | 2,66 | 0,27 | 0,24 | -1,46 | 0,40 | 0,43 | 0,44 |
| Immobiliare globale | 2,08 | -1,06 | -1,22 | 1,07 | 1,87 | -0,21 | 2,52 | -0,01 | 3,27 | 0,78 | 0,91 |

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine 1/2

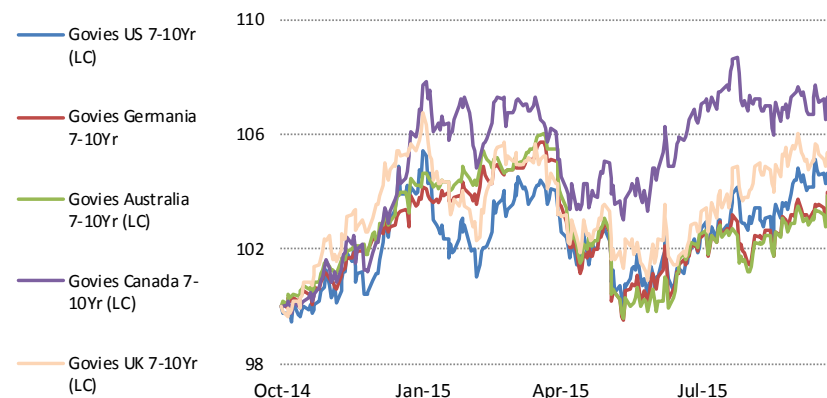
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|------------------------------|------|--------|-------|-------|------|
| Govies US 7-10Yr (LC) | 2,5% | -0,7% | 1,6% | 0,5% | 3,7% |
| Govies Germania 7-10Yr | 1,4% | 0,6% | 1,3% | 0,2% | 3,8% |
| Govies Australia 7-10Yr (LC) | 1,5% | 0,8% | 1,2% | -0,3% | 3,8% |
| Govies Canada 7-10Yr (LC) | 4,2% | -0,8% | -0,1% | 1,3% | 6,6% |
| Govies UK 7-10Yr (LC) | 0,7% | -1,11% | 1,6% | 1,1% | 4,4% |

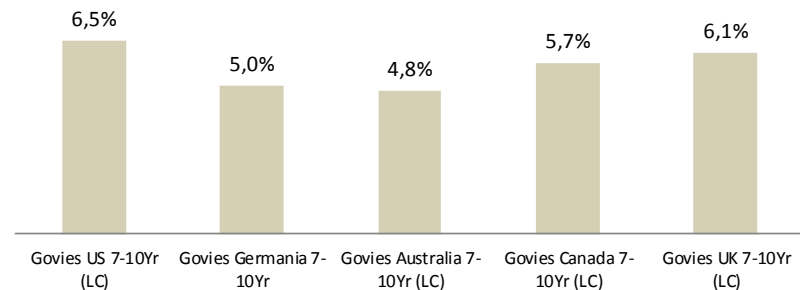
Volatilità* dati al: 30/10/2015

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

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

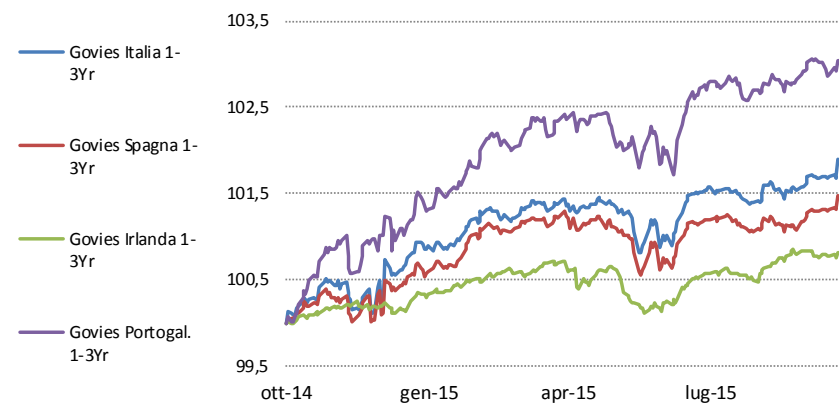
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

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

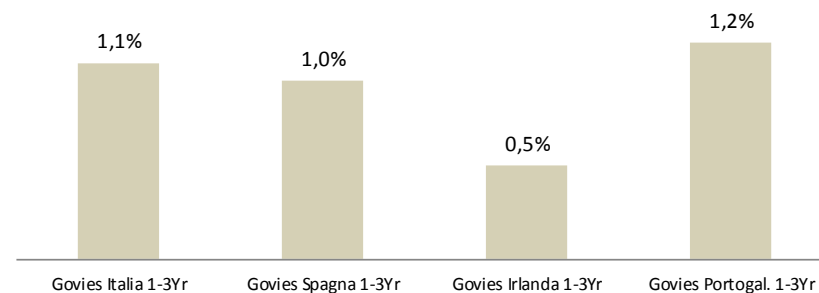
Volatilità* dati al: 30/10/2015

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Governativi a breve termine 1/2

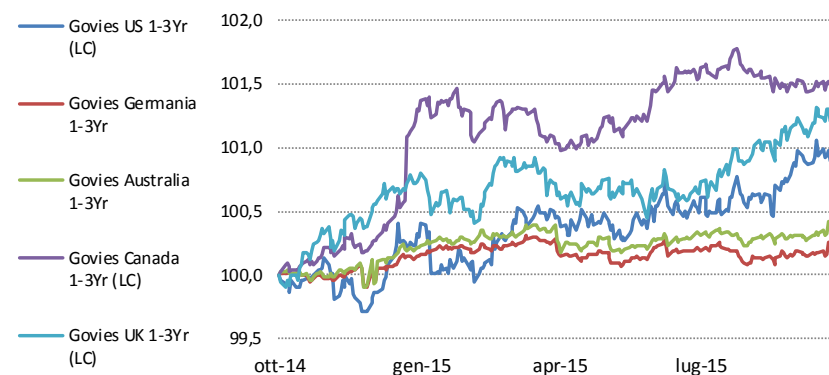
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

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

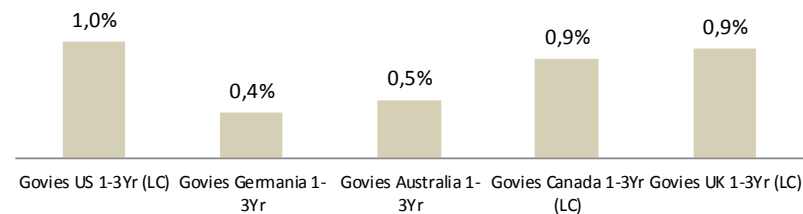
Volatilità* dati al: 30/10/2015

| | 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% | 0,4% | 0,4% | 0,3% | 0,4% |
| Govies Australia 1-3Yr | 0,4% | 0,5% | 0,4% | 0,4% | 0,5% |
| Govies Canada 1-3Yr (LC) | 0,9% | 0,6% | 0,6% | 0,7% | 0,9% |
| Govies UK 1-3Yr (LC) | 0,9% | 1,1% | 1,1% | 1,0% | 0,9% |

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

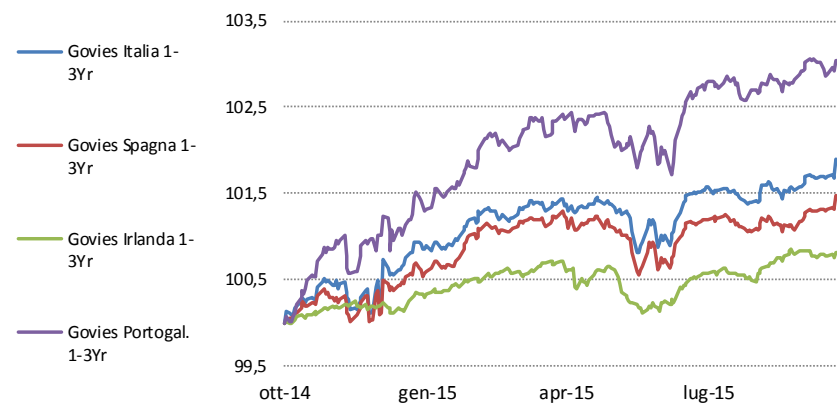
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

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

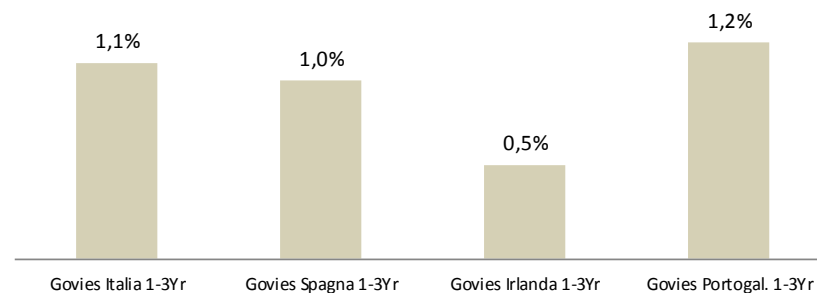
Volatilità* dati al: 30/10/2015

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

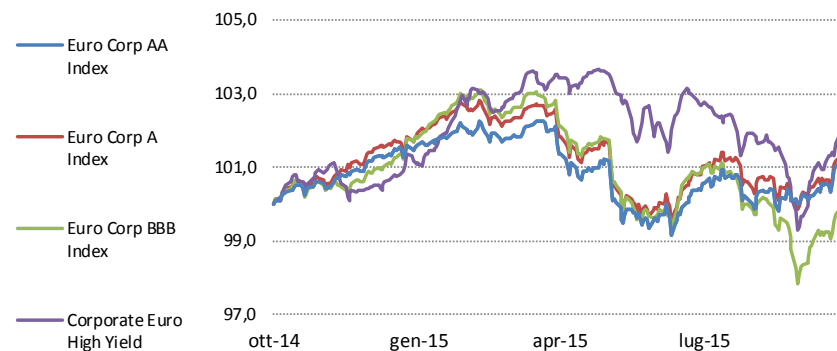
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

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

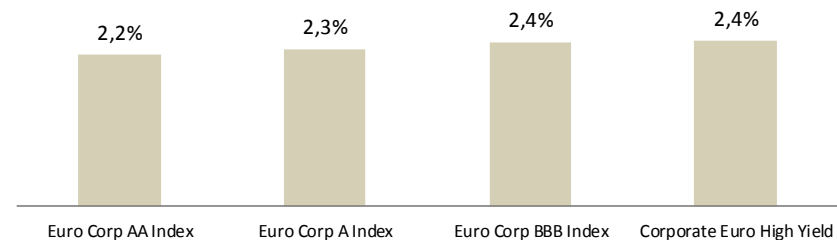
Volatilità* dati al: 30/10/2015

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Titoli subordinati area euro

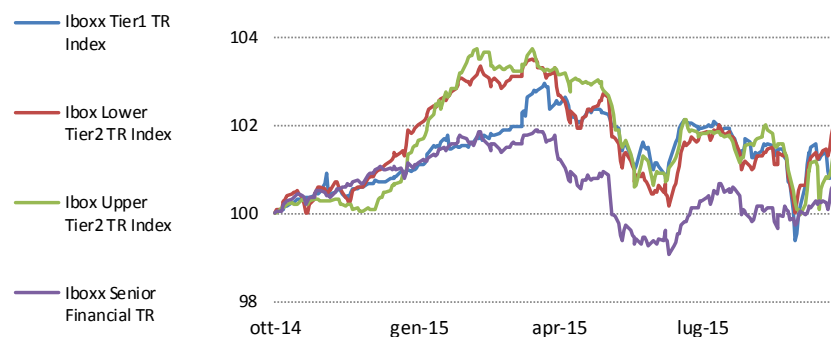
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

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

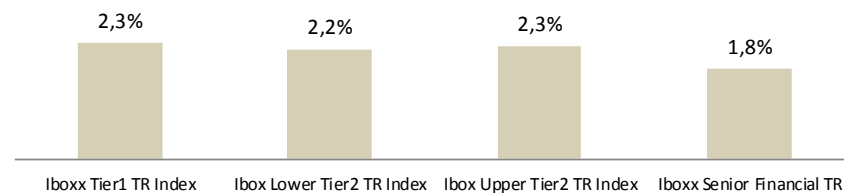
Volatilità* dati al: 30/10/2015

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Inflation linkers

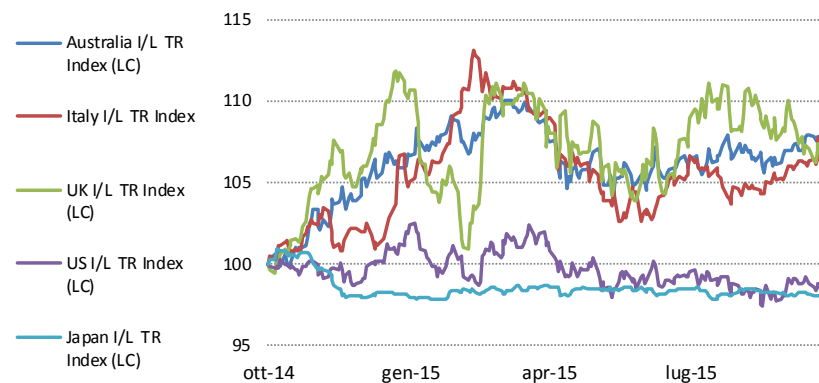
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

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

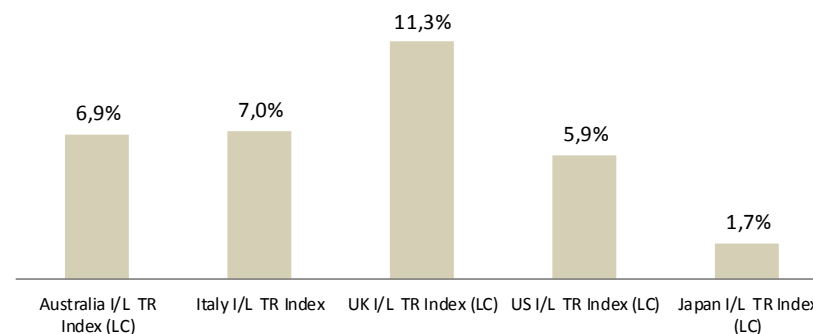
Volatilità* dati al: 30/10/2015

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

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

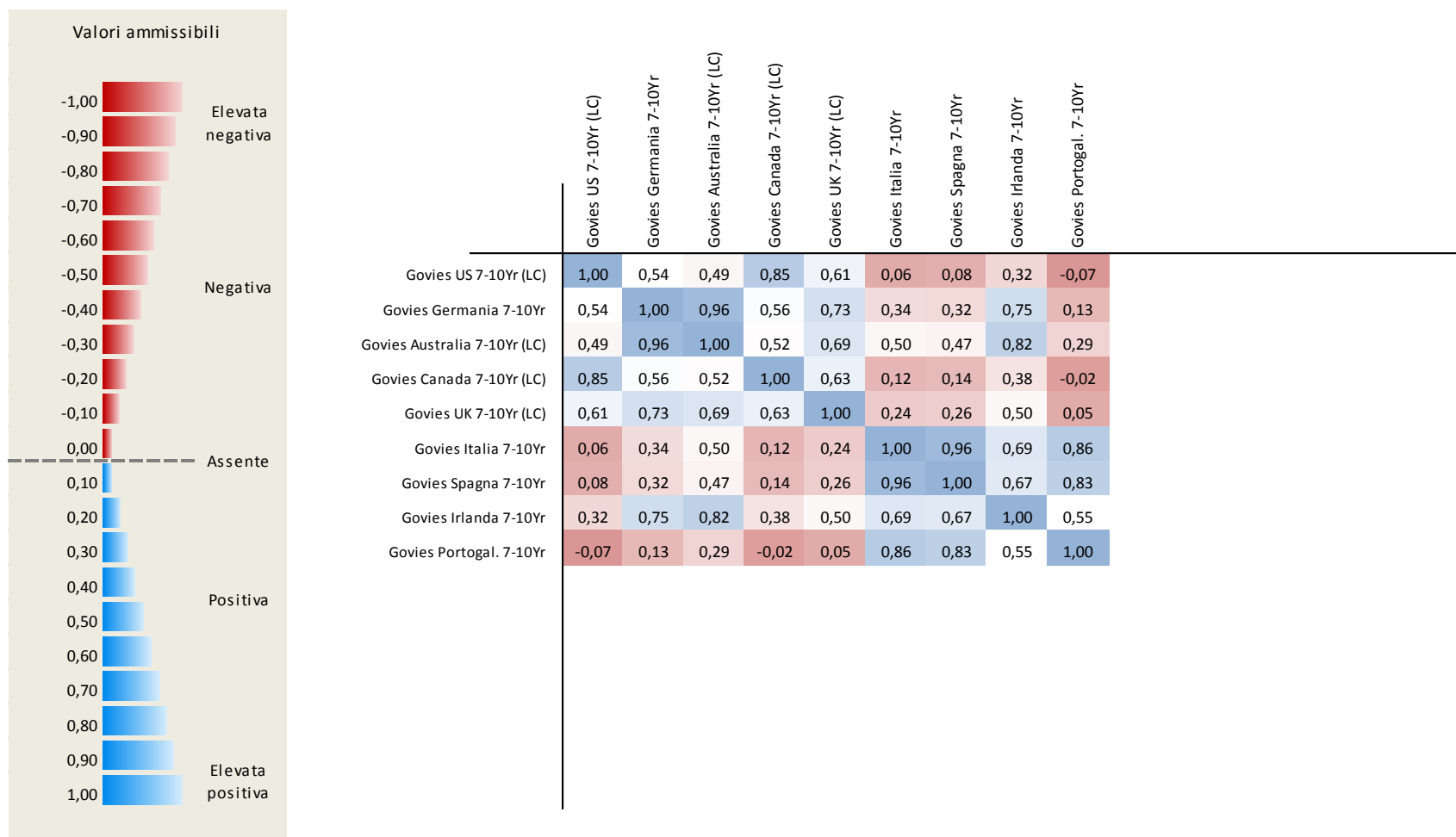


Rendimenti obbligazionari 5Yr

| | Rendimenti* dati al: 30/10/2015 | | | | | Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|---------------------------------|------|------|------|------|---|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------|
| | Last | 6M | 12M | 18M | 24M | Min | Mediana | | | | | | | | | | Max |
| GER Gov Yield 5Yr | -0,08 | 0,01 | 0,14 | 0,55 | 0,71 | -0,15 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 0,96 |
| FRA Gov Yield 5Yr | 0,09 | 0,13 | 0,33 | 0,87 | 1,09 | -0,02 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 1,25 |
| ITA Gov Yield 5Yr | 0,50 | 0,62 | 1,25 | 1,78 | 2,99 | 0,44 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 2,99 |
| SPA Gov Yield 5Yr | 0,66 | 0,61 | 1,06 | 1,68 | 2,84 | 0,46 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 2,88 |
| US Gov Yield 5Yr | 1,52 | 1,43 | 1,57 | 1,68 | 1,32 | 1,15 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 1,83 |
| UK Gov Yield 5Yr | 1,28 | 1,38 | 1,51 | 1,94 | 1,39 | 0,88 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 2,13 |
| CAN Gov Yield 5Yr | 0,88 | 0,98 | 1,54 | 1,68 | 1,72 | 0,59 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 1,96 |
| AUS Gov Yield 5Yr | 2,06 | 2,10 | 2,87 | 3,32 | 3,33 | 1,80 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 3,64 |
| Euro Corp A Yield 5Yr | 0,72 | 0,60 | 0,73 | 1,23 | 1,45 | 0,39 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 1,69 |
| Euro Corp BBB+ Yield 5Yr | 1,01 | 0,81 | 1,01 | 1,49 | 1,69 | 0,63 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 1,92 |
| Euro Corp BBB Yield 5Yr | 1,01 | 0,81 | 1,01 | 1,59 | 2,00 | 0,63 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 2,12 |
| Euro Corp BBB- Yield 5Yr | 1,01 | 0,81 | 1,01 | 1,66 | 2,19 | 0,63 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 2,26 |
| Tier 1 Yield | 3,83 | 3,54 | 3,56 | 3,94 | 5,29 | 3,19 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 5,30 |
| Upper Tier II Yield | 2,40 | 1,93 | 2,94 | 2,95 | 4,23 | 1,92 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 4,26 |
| Lower Tier II Yield | 2,55 | 2,33 | 2,57 | 2,86 | 3,66 | 1,98 | [Bar chart showing current yield relative to 24-month range] | | | | | | | | | | 3,71 |



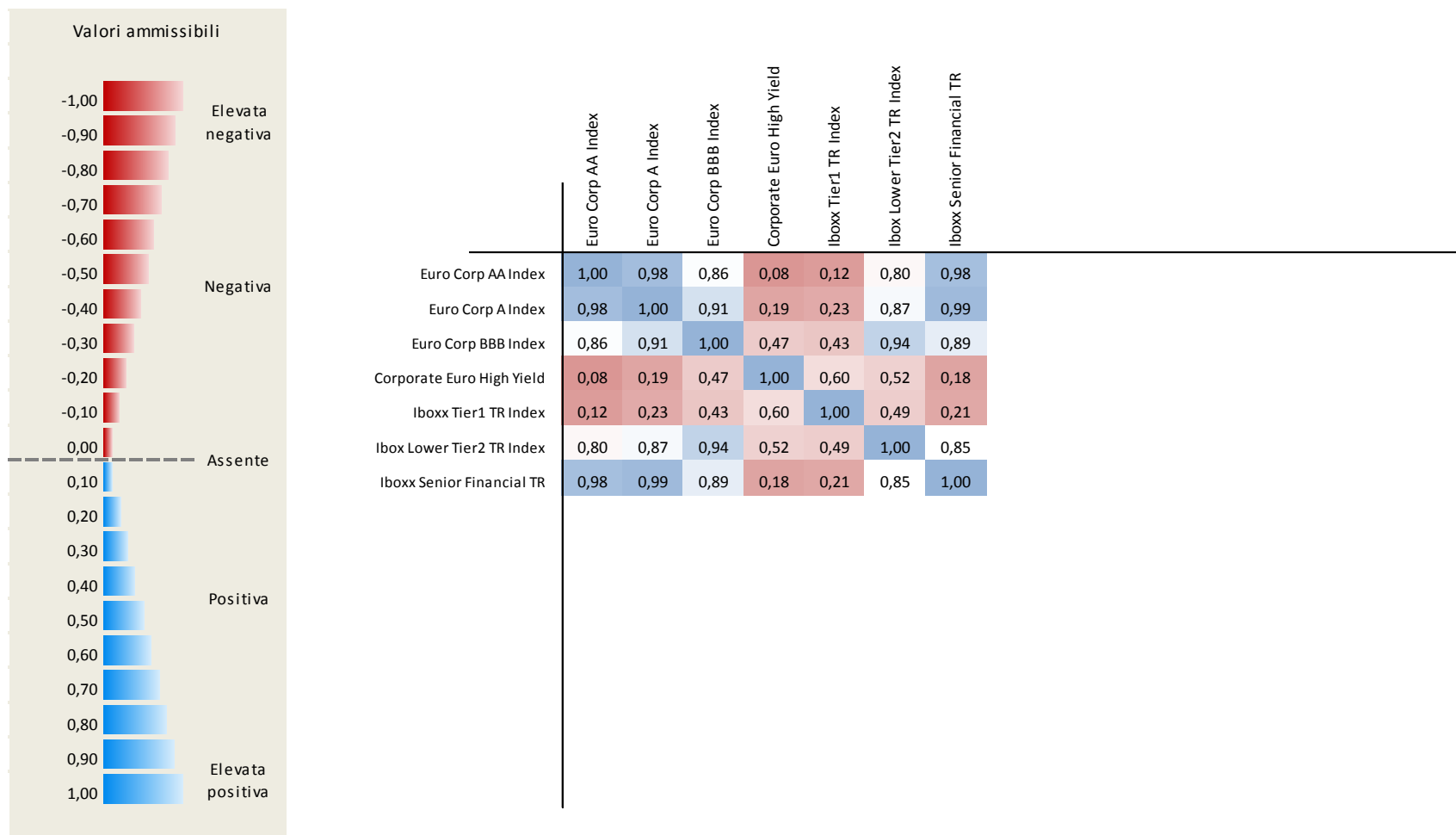
Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



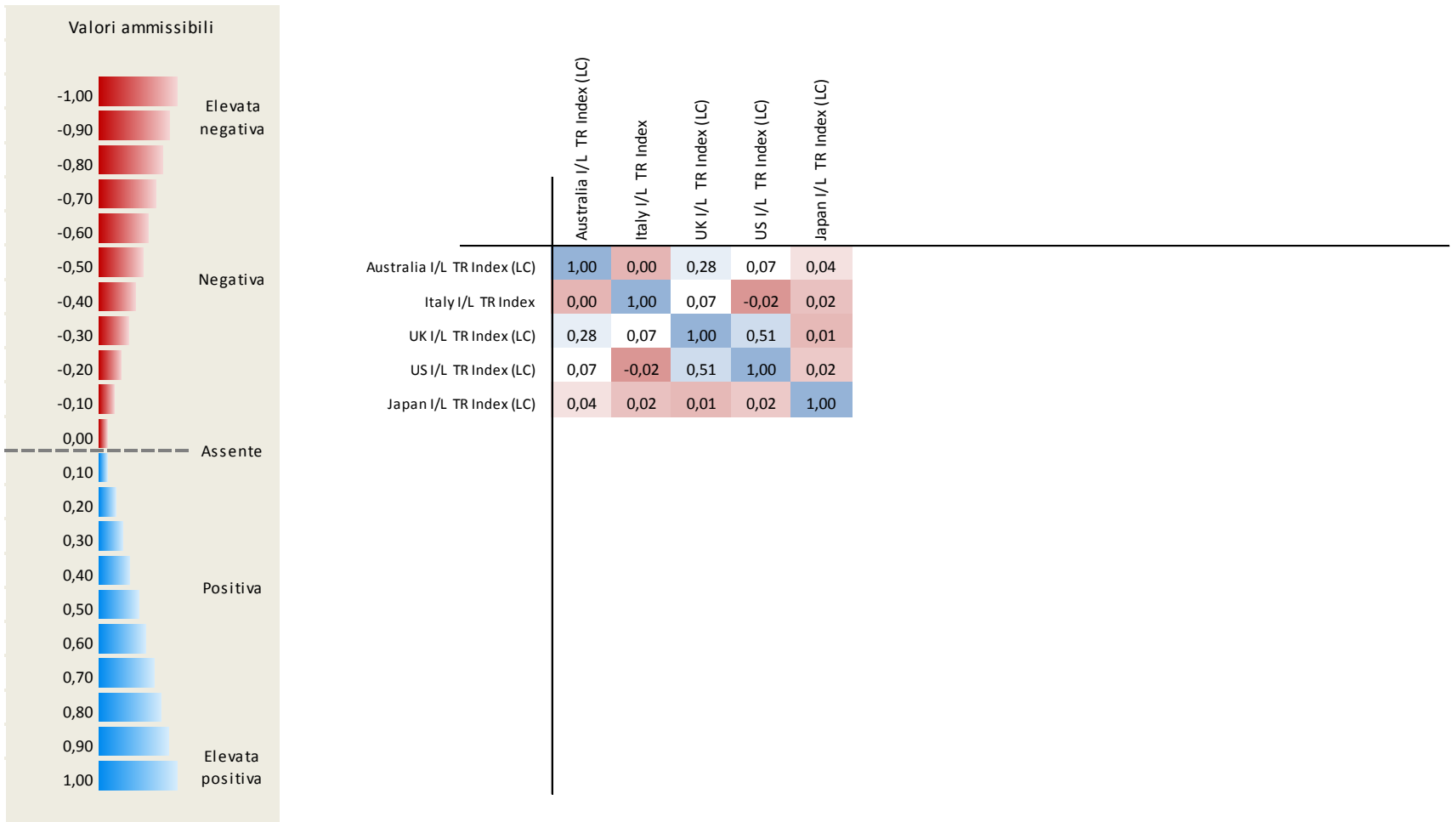
Correlazioni Corporate a medio-lungo



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni Inflation linkers (12 mesi)



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

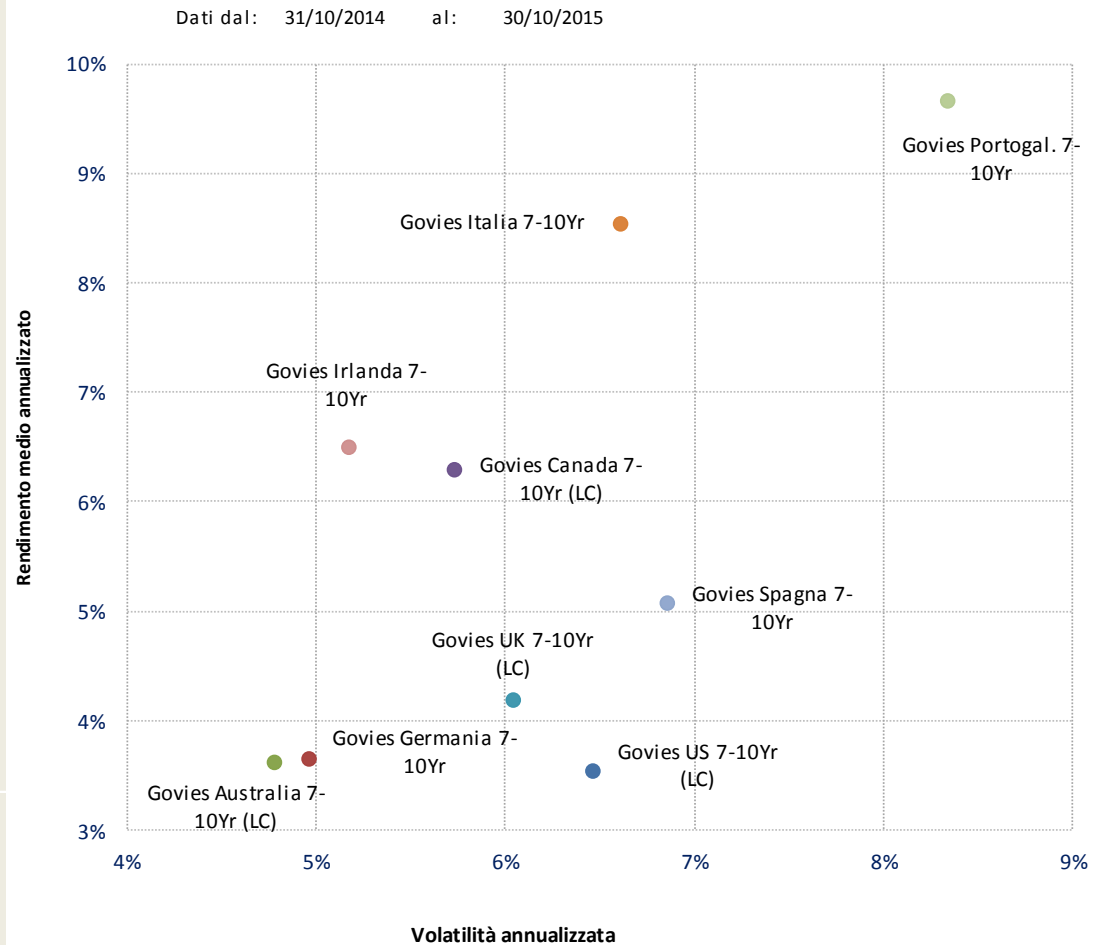


Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|------------------------------|----------|----------|-----------|
| Govies US 7-10Yr (LC) | 3,53% | 6,47% | 0,56 |
| Govies Germania 7-10Yr | 3,63% | 4,97% | 0,75 |
| Govies Australia 7-10Yr (LC) | 3,59% | 4,79% | 0,77 |
| Govies Canada 7-10Yr (LC) | 6,27% | 5,74% | 1,11 |
| Govies UK 7-10Yr (LC) | 4,17% | 6,05% | 0,70 |
| Govies Italia 7-10Yr | 8,52% | 6,62% | 1,30 |
| Govies Spagna 7-10Yr | 5,05% | 6,87% | 0,75 |
| Govies Irlanda 7-10Yr | 6,48% | 5,18% | 1,27 |
| Govies Portugal. 7-10Yr | 9,65% | 8,35% | 1,17 |

Legenda

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



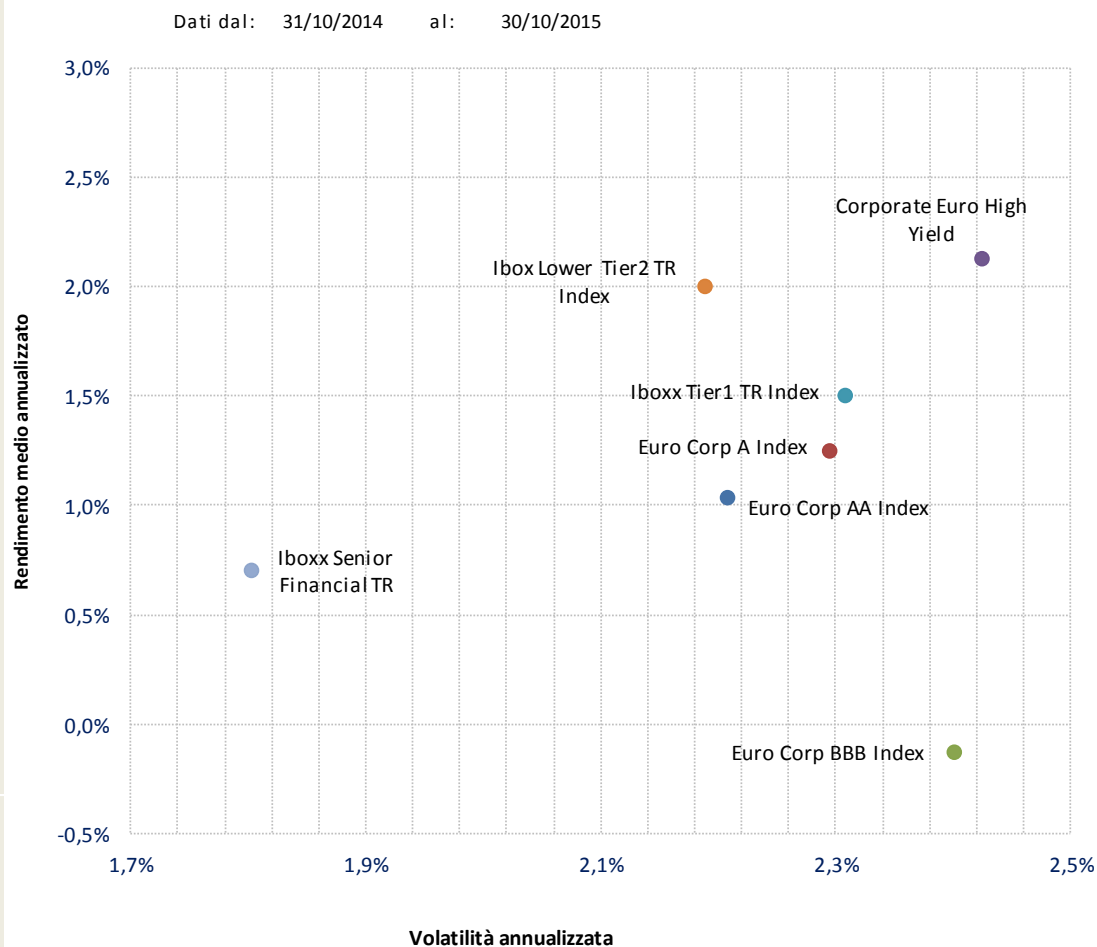
* Statistiche calcolate su indici Total Return Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Rischio rendimento – Corporates (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|----------------------------|----------|----------|-----------|
| Euro Corp AA Index | 1,03% | 2,21% | 0,50 |
| Euro Corp A Index | 1,24% | 2,30% | 0,58 |
| Euro Corp BBB Index | -0,14% | 2,40% | -0,03 |
| Corporate Euro High Yield | 2,12% | 2,43% | 0,91 |
| Iboxx Tier1TR Index | 1,49% | 2,31% | 0,68 |
| Iboxx Lower Tier2 TR Index | 1,99% | 2,19% | 0,95 |
| Iboxx Senior Financial TR | 0,70% | 1,80% | 0,43 |

| 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

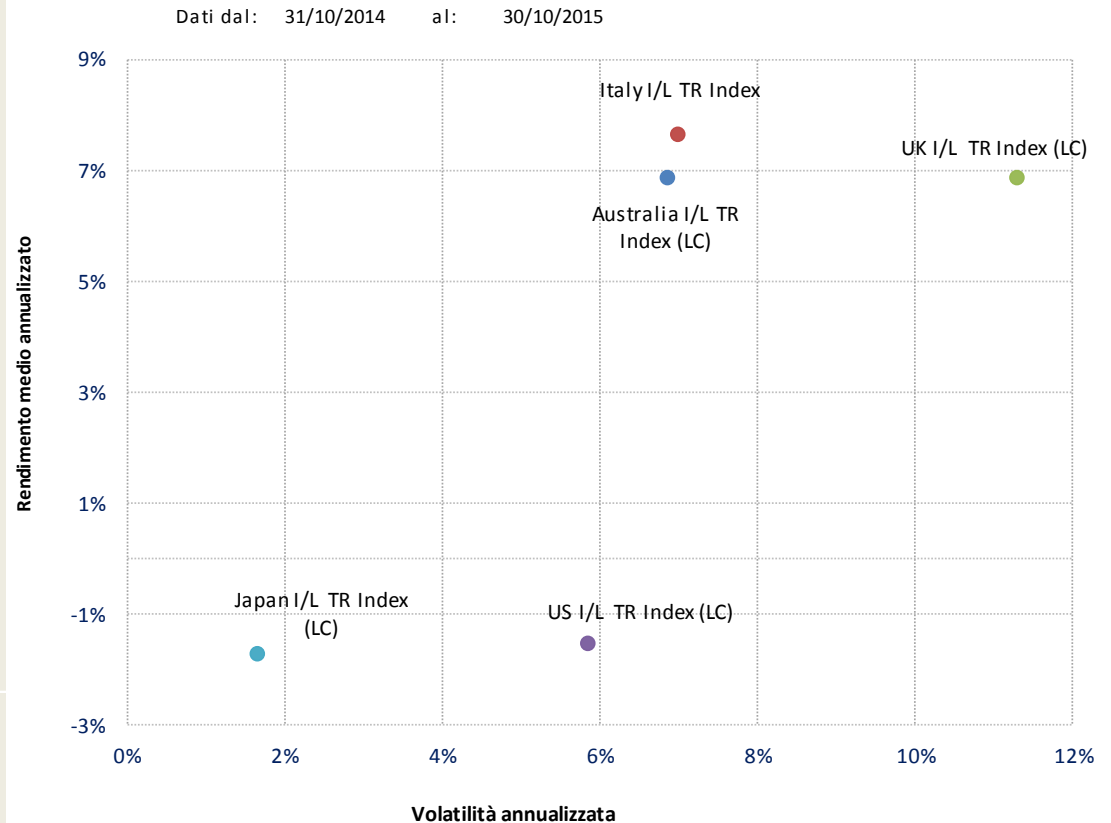


Rischio rendimento - Inflation linkers (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|-----------------------------|----------|----------|-----------|
| Australia I/L TR Index (LC) | 6,84% | 6,86% | 1,01 |
| Italy I/L TR Index | 7,61% | 7,02% | 1,10 |
| UK I/L TR Index (LC) | 6,83% | 11,33% | 0,61 |
| US I/L TR Index (LC) | -1,56% | 5,88% | -0,25 |
| Japan I/L TR Index (LC) | -1,76% | 1,67% | -1,01 |

Legenda

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



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



Rendimenti sui governativi a medio-lungo termine

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Media* |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Govies US 7-10Yr (LC) | 2,7% | 10,3% | 18,3% | -6,2% | 9,4% | 15,2% | 4,0% | -5,9% | 8,8% | 2,5% | 5,6% |
| Govies Germania 7-10Yr | -1,0% | 1,9% | 14,8% | 1,8% | 6,8% | 12,8% | 6,8% | -1,7% | 13,4% | 1,4% | 5,5% |
| Govies Australia 7-10Yr (LC) | -1,3% | 1,5% | 9,9% | 5,2% | 6,6% | 6,6% | 13,9% | -0,8% | 13,8% | 1,5% | 5,6% |
| Govies Canada 7-10Yr (LC) | 3,7% | 5,3% | 15,4% | -2,6% | 7,4% | 13,1% | 3,0% | -3,5% | 10,4% | 4,2% | 5,5% |
| Govies UK 7-10Yr (LC) | -0,5% | 6,7% | 15,5% | -1,1% | 9,4% | 15,9% | 4,6% | -5,0% | 12,1% | 0,7% | 5,6% |
| Govies Italia 7-10Yr | -0,8% | 2,2% | 7,3% | 9,2% | -0,7% | -7,5% | 24,6% | 8,6% | 19,1% | 4,7% | 6,3% |
| Govies Spagna 7-10Yr | -1,1% | 1,6% | 9,8% | 4,5% | -5,7% | 9,7% | 4,7% | 14,2% | 24,4% | 1,4% | 6,1% |
| Govies Irlanda 7-10Yr | -0,2% | 1,2% | 7,9% | 3,9% | -19,6% | 12,0% | 34,6% | 12,4% | 24,6% | 2,5% | 7,0% |
| Govies Portugal. 7-10Yr | -1,2% | 2,2% | 9,7% | 4,9% | -10,2% | -33,5% | 75,5% | 8,7% | 34,6% | 4,6% | 6,4% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 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
Indici in EUR o in valuta locale (LC)
Media geometrica



Rendimenti per anno - Corporates

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Media* |
|---------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|------|-------|-------|--------|
| Euro Corp AA Index | -0,2% | -0,7% | -1,6% | 12,8% | 5,4% | 4,6% | 12,5% | 0,1% | 10,3% | -0,1% | 4,2% |
| Euro Corp A Index | 0,1% | -1,1% | -11,6% | 15,6% | 6,2% | 1,9% | 15,1% | 0,9% | 10,3% | -0,1% | 3,4% |
| Euro Corp BBB Index | 0,8% | 0,0% | -8,9% | 36,2% | 7,8% | -0,5% | 22,1% | 3,8% | 10,0% | -1,0% | 6,3% |
| Corporate Euro High Yield | 0,0% | -1,9% | -32,3% | 54,1% | 11,9% | -1,1% | 22,8% | 7,9% | 4,0% | 1,8% | 5,3% |
| Iboxx Tier1 TR Index | 0,1% | -5,0% | -36,4% | 40,5% | 10,9% | -12,6% | 29,8% | 9,6% | 5,4% | 0,9% | 2,2% |
| Ibox Lower Tier2 TR Index | 0,0% | -0,9% | -5,0% | 17,1% | 2,9% | -6,7% | 31,0% | 5,5% | 9,3% | 1,2% | 4,9% |
| Ibox Upper Tier2 TR Index | 0,1% | -4,5% | -25,2% | 35,4% | 4,3% | -6,5% | 31,0% | 9,7% | 5,4% | 1,3% | 3,8% |
| Iboxx Senior Financial TR | 0,4% | 0,1% | -0,3% | 13,5% | 3,8% | 2,3% | 13,4% | 1,9% | 7,2% | -0,2% | 4,1% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 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 per anno - inflation linkers

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Media* |
|-----------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Australia I/L TR Index (LC) | 1,9% | 4,5% | 9,6% | 2,0% | 8,0% | 19,3% | 7,1% | -2,9% | 13,5% | 1,8% | 6,3% |
| Italy I/L TR Index | -0,7% | 2,5% | 1,0% | 12,9% | -4,7% | -11,4% | 27,5% | 6,0% | 13,6% | 5,8% | 4,8% |
| UK I/L TR Index (LC) | 2,6% | 8,3% | 3,5% | 6,4% | 8,8% | 20,3% | 0,6% | 0,6% | 18,8% | 1,1% | 6,9% |
| US I/L TR Index (LC) | 0,5% | 11,8% | -1,7% | 10,5% | 6,3% | 14,0% | 7,3% | -9,3% | 4,4% | -0,8% | 4,1% |
| Japan I/L TR Index (LC) | -2,3% | 2,7% | -10,4% | 9,4% | 4,5% | 3,8% | 5,4% | 4,1% | 2,0% | 0,2% | 1,8% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 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
 Indici in EUR o in valuta locale (LC)
 Media geometrica



Sharpe ratio Governativi 7-10Yr

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Media* |
|------------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|--------|
| Govies US 7-10Yr (LC) | -0,04 | 0,97 | 1,18 | -0,72 | 1,08 | 1,68 | 0,69 | -1,02 | 1,70 | 0,44 | 0,59 |
| Govies Germania 7-10Yr | -1,07 | -0,53 | 1,47 | 0,17 | 1,15 | 1,44 | 1,04 | -0,38 | 3,59 | 0,32 | 0,72 |
| Govies Australia 7-10Yr (LC) | -1,22 | -0,65 | 0,85 | 0,78 | 1,26 | 0,75 | 2,42 | -0,20 | 3,69 | 0,36 | 0,80 |
| Govies Canada 7-10Yr (LC) | 0,23 | 0,27 | 1,53 | -0,53 | 1,23 | 1,75 | 0,60 | -0,75 | 2,33 | 0,82 | 0,75 |
| Govies UK 7-10Yr (LC) | -0,93 | 0,60 | 1,45 | -0,22 | 1,48 | 2,09 | 0,75 | -0,94 | 2,40 | 0,15 | 0,68 |
| Govies Italia 7-10Yr | -1,01 | -0,49 | 0,49 | 1,65 | -0,20 | -0,60 | 1,76 | 1,03 | 3,16 | 0,79 | 0,66 |
| Govies Spagna 7-10Yr | -1,11 | -0,64 | 0,85 | 0,67 | -0,78 | 0,65 | 0,30 | 1,74 | 3,95 | 0,24 | 0,59 |
| Govies Irlanda 7-10Yr | -0,82 | -0,70 | 0,58 | 0,39 | -1,40 | 0,54 | 3,96 | 2,20 | 4,81 | 0,54 | 1,01 |
| Govies Portugal. 7-10Yr | -1,17 | -0,49 | 0,84 | 0,71 | -0,67 | -1,79 | 2,00 | 0,63 | 3,55 | 0,60 | 0,42 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

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



Sharpe ratio Corporates

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Media* |
|----------------------------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|-------|--------|
| Euro Corp AA Index | -1,09 | -1,62 | -0,93 | 2,50 | 1,31 | 0,69 | 3,36 | 0,01 | 4,67 | 0,00 | 0,89 |
| Euro Corp A Index | -1,06 | -1,85 | -2,67 | 2,97 | 1,72 | 0,19 | 4,02 | 0,26 | 4,64 | -0,01 | 0,82 |
| Euro Corp BBB Index | -0,80 | -1,51 | -2,38 | 6,84 | 2,04 | -0,30 | 5,81 | 1,10 | 4,66 | -0,42 | 1,50 |
| Corporate Euro High Yield | 2,42 | -2,30 | -4,69 | 6,60 | 2,33 | -0,37 | 6,24 | 3,59 | 2,25 | 0,82 | 1,69 |
| Iboxx Tier1 TR Index | -0,92 | -2,58 | -5,94 | 1,61 | 0,87 | -0,77 | 3,67 | 3,90 | 4,70 | 0,44 | 0,50 |
| Iboxx Lower Tier2 TR Index | -1,15 | -2,04 | -1,90 | 2,71 | 0,64 | -1,29 | 5,63 | 1,36 | 4,14 | 0,65 | 0,87 |
| Iboxx Upper Tier2 TR Index | -0,96 | -2,86 | -3,26 | 2,84 | 1,11 | -1,04 | 4,85 | 3,94 | 6,70 | 0,65 | 1,20 |
| Iboxx Senior Financial TR | -1,15 | -1,69 | -0,90 | 3,84 | 1,31 | 0,37 | 5,63 | 0,86 | 5,03 | -0,06 | 1,32 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Sharpe ratio Inflation Linkers

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Media* |
|-----------------------------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|------|-------|--------|
| Australia I/L TR Index (LC) | -0,21 | 0,10 | 0,62 | 0,18 | 1,43 | 2,47 | 0,89 | -0,42 | 1,87 | 0,33 | 0,72 |
| Italy I/L TR Index | -0,94 | -0,42 | -0,38 | 1,80 | -0,66 | -0,81 | 1,70 | 0,74 | 2,36 | 0,91 | 0,43 |
| UK I/L TR Index (LC) | -0,05 | 0,63 | -0,04 | 0,41 | 0,81 | 1,70 | 0,04 | 0,05 | 2,56 | 0,11 | 0,62 |
| US I/L TR Index (LC) | -0,51 | 1,27 | -0,52 | 1,13 | 0,93 | 1,81 | 1,33 | -1,58 | 0,91 | -0,13 | 0,46 |
| Japan I/L TR Index (LC) | -1,27 | -0,34 | -1,37 | 1,43 | 1,56 | 2,26 | 3,63 | 2,93 | 1,22 | 0,26 | 1,03 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

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



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

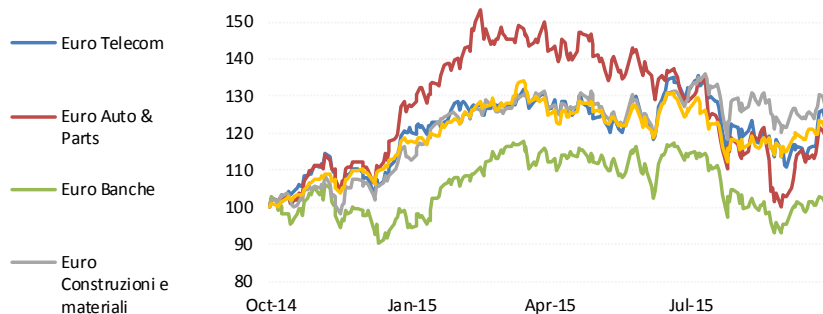


Settori azionari Europa (1/2)

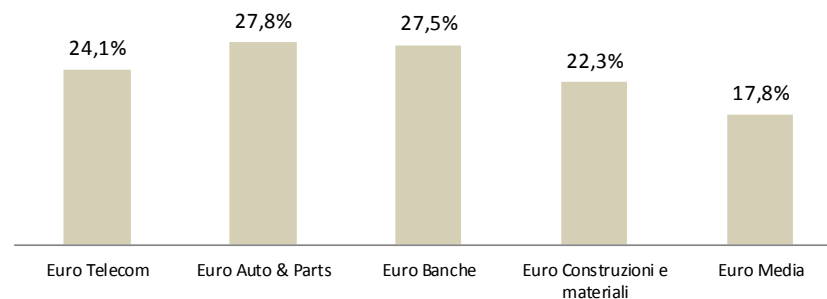
| | Rendimenti* | | | | |
|------------------------------|-------------|-------|--------|--------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Euro Telecom | 16,9% | 9,3% | -3,9% | -0,6% | 26,1% |
| Euro Auto & Parts | 10,0% | 18,2% | -5,1% | -14,5% | 21,9% |
| Euro Banche | 2,3% | 4,8% | -12,1% | -10,9% | 0,2% |
| Euro Costruzioni e materiali | 21,7% | 6,6% | 0,1% | 2,1% | 29,9% |
| Euro Media | 11,3% | 4,5% | -3,3% | -2,9% | 21,6% |

| | Volatilità* | | | | |
|------------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Euro Telecom | 24,7% | 30,0% | 31,6% | 28,1% | 24,1% |
| Euro Auto & Parts | 28,9% | 21,8% | 36,4% | 31,4% | 27,8% |
| Euro Banche | 27,3% | 19,5% | 29,7% | 28,5% | 27,5% |
| Euro Costruzioni e materiali | 21,9% | 19,2% | 27,5% | 24,3% | 22,3% |
| Euro Media | 18,7% | 17,7% | 22,9% | 21,1% | 17,8% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

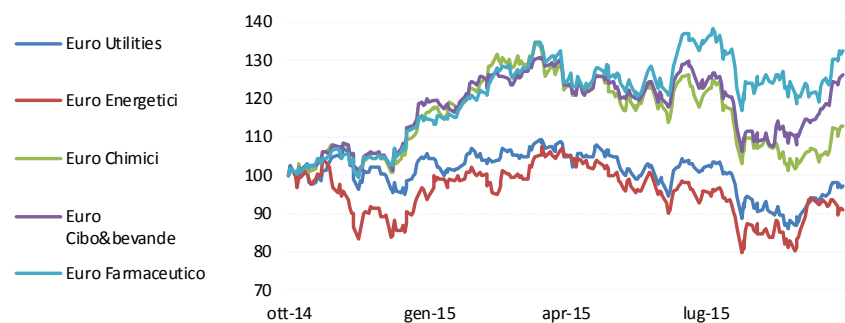


Settori azionari Europa (2/2)

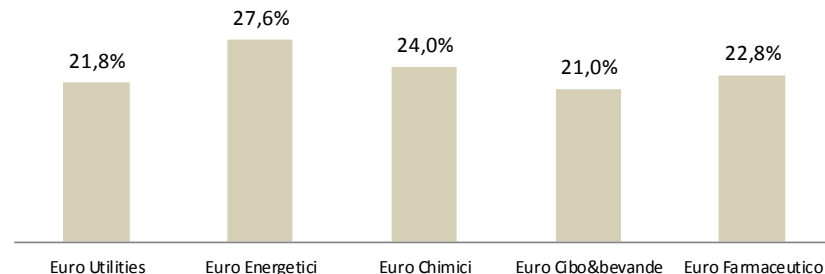
| | Rendimenti* dati al: 30/10/2015 | | | | |
|-------------------|---------------------------------|-------|-------|--------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Euro Utilities | -3,1% | 9,3% | -4,4% | -7,1% | -2,7% |
| Euro Energetici | 1,7% | 9,3% | -5,4% | -13,6% | -9,2% |
| Euro Chimici | 8,3% | 8,5% | -6,0% | -8,2% | 13,1% |
| Euro Cibo&bevande | 19,8% | 13,9% | 2,6% | 2,0% | 26,2% |
| Euro Farmaceutico | 26,3% | 9,4% | -1,5% | 6,3% | 32,5% |

| | Volatilità* dati al: 30/10/2015 | | | | |
|-------------------|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Euro Utilities | 21,3% | 16,0% | 26,0% | 23,2% | 21,8% |
| Euro Energetici | 27,3% | 24,8% | 34,1% | 28,5% | 27,6% |
| Euro Chimici | 24,8% | 20,4% | 29,0% | 26,6% | 24,0% |
| Euro Cibo&bevande | 21,5% | 16,9% | 27,6% | 23,5% | 21,0% |
| Euro Farmaceutico | 23,6% | 24,2% | 29,7% | 26,3% | 22,8% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

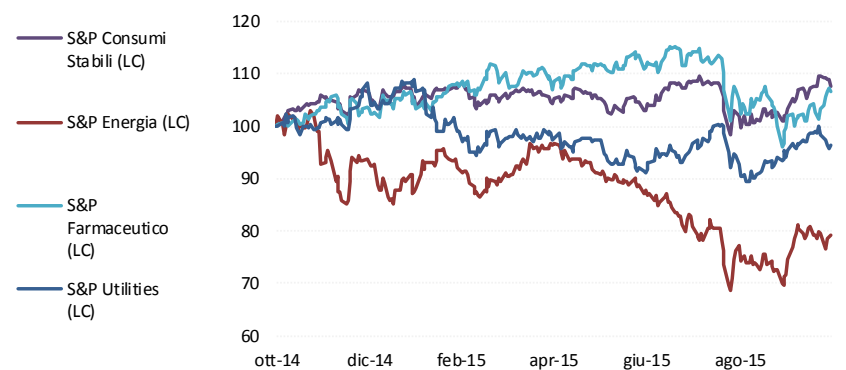


Settori azionari USA (1/2)

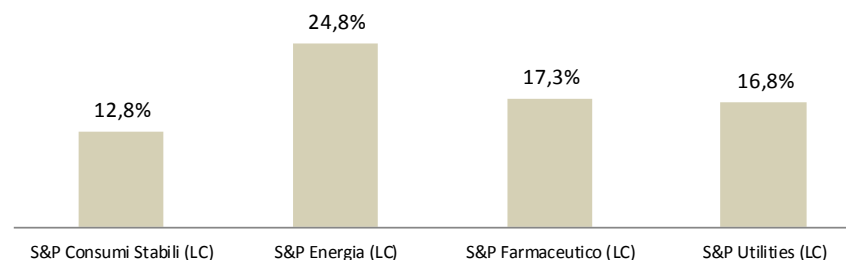
| | Rendimenti* | | | | |
|--------------------------|-------------|-------|-------|--------|--------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| S&P Consumi Stabili (LC) | 2,7% | 5,5% | -0,6% | 3,2% | 7,7% |
| S&P Energia (LC) | -14,2% | 11,0% | -4,1% | -17,8% | -20,7% |
| S&P Farmaceutico (LC) | 4,2% | 7,7% | -6,3% | -0,5% | 6,6% |
| S&P Utilities (LC) | -7,4% | 1,1% | 0,5% | -1,0% | -3,7% |

| | Volatilità* | | | | |
|--------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| S&P Consumi Stabili (LC) | 13,3% | 13,4% | 17,6% | 14,4% | 12,8% |
| S&P Energia (LC) | 23,8% | 26,7% | 31,9% | 25,1% | 24,8% |
| S&P Farmaceutico (LC) | 17,8% | 18,9% | 24,8% | 19,8% | 17,3% |
| S&P Utilities (LC) | 16,9% | 14,2% | 18,2% | 16,1% | 16,8% |

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)

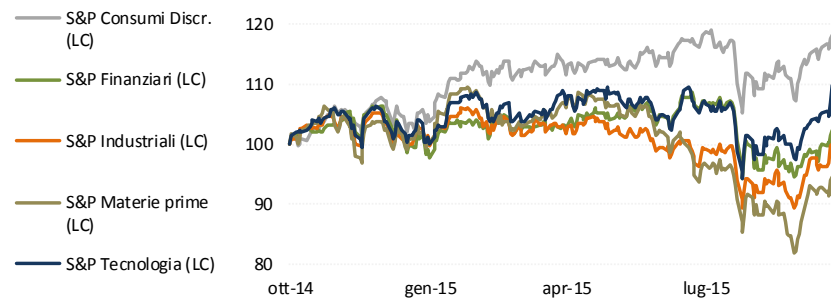
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| S&P Consumi Discr. (LC) | 12,1% | 9,0% | 1,3% | 7,5% | 20,1% |
| S&P Finanziari (LC) | -2,8% | 6,1% | -4,8% | -0,4% | 2,1% |
| S&P Industriali (LC) | -4,2% | 8,7% | 0,0% | -2,5% | -0,7% |
| S&P Materie prime (LC) | -6,9% | 13,4% | -1,6% | -10,1% | -4,6% |
| S&P Tecnologia (LC) | 5,4% | 10,1% | 2,2% | 2,5% | 9,5% |

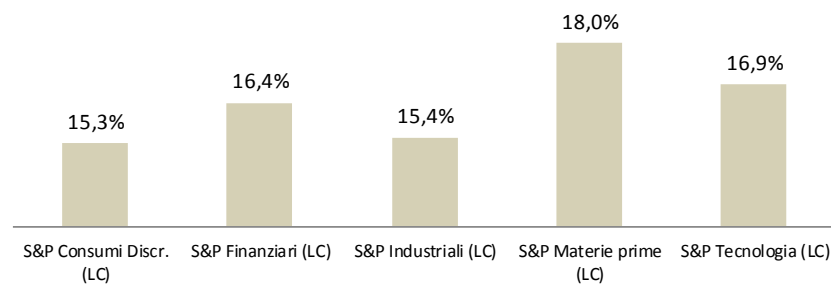
Volatilità* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| S&P Consumi Discr. (LC) | 15,9% | 11,5% | 21,5% | 17,1% | 15,3% |
| S&P Finanziari (LC) | 17,1% | 17,0% | 23,3% | 18,6% | 16,4% |
| S&P Industriali (LC) | 15,9% | 16,7% | 21,1% | 17,1% | 15,4% |
| S&P Materie prime (LC) | 18,2% | 17,7% | 24,7% | 20,1% | 18,0% |
| S&P Tecnologia (LC) | 17,5% | 15,3% | 23,7% | 19,3% | 16,9% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

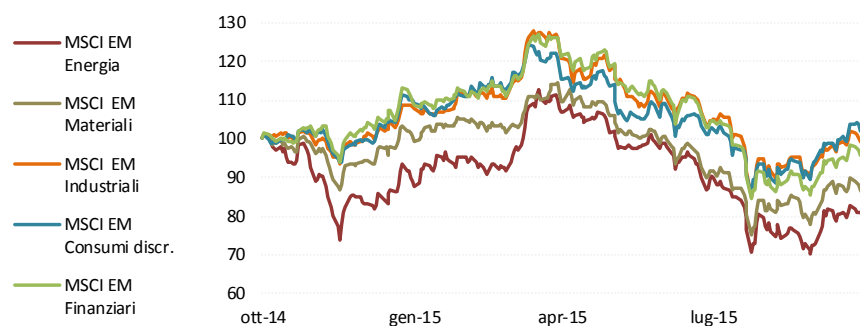


Settori azionari mercati emergenti (1/2)

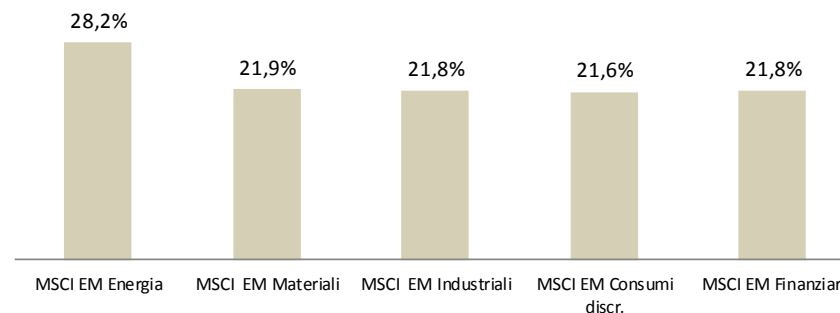
| | Rendimenti* | | | | |
|------------------------|-------------|-------|--------|--------|--------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| MSCI EM Energia | -3,1% | 10,9% | -10,9% | -24,7% | -19,6% |
| MSCI EM Materiali | -8,9% | 7,5% | -6,4% | -21,7% | -14,2% |
| MSCI EM Industriali | -1,6% | 6,9% | -5,7% | -18,1% | -1,2% |
| MSCI EM Consumi discr. | 2,1% | 9,9% | -0,7% | -11,6% | 1,9% |
| MSCI EM Finanziari | -7,3% | 9,0% | -8,6% | -21,3% | -4,5% |

| | Volatilità* | | | | |
|------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| MSCI EM Energia | 26,9% | 29,3% | 35,7% | 28,5% | 28,2% |
| MSCI EM Materiali | 22,3% | 24,2% | 30,0% | 25,3% | 21,9% |
| MSCI EM Industriali | 22,9% | 18,1% | 28,4% | 25,9% | 21,8% |
| MSCI EM Consumi discr. | 22,6% | 19,8% | 29,2% | 25,5% | 21,6% |
| MSCI EM Finanziari | 22,3% | 21,3% | 28,8% | 25,1% | 21,8% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari mercati emergenti (2/2)

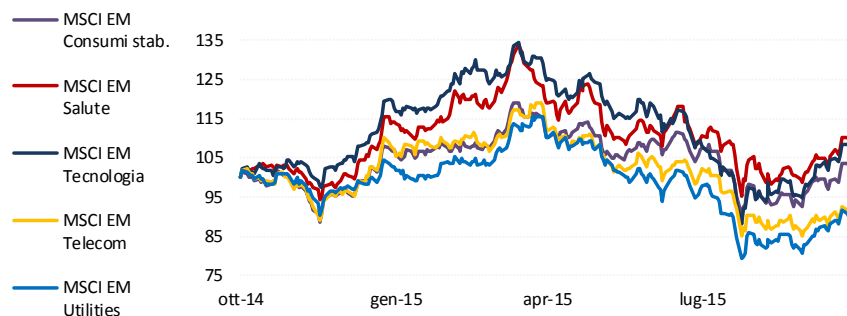
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

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

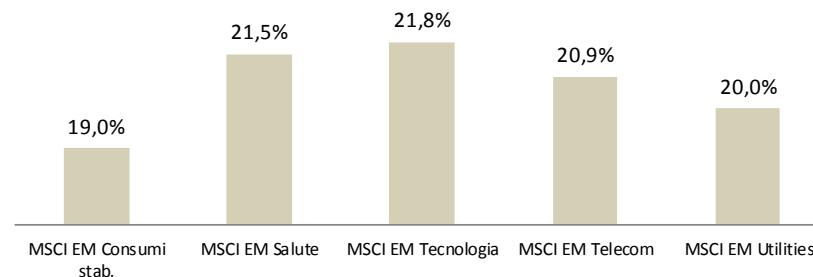
Volatilità* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MSCI EM Consumi stab. | 19,1% | 19,3% | 25,2% | 21,1% | 19,0% |
| MSCI EM Salute | 22,5% | 16,4% | 26,7% | 24,7% | 21,5% |
| MSCI EM Tecnologia | 22,8% | 18,4% | 29,1% | 25,7% | 21,8% |
| MSCI EM Telecom | 21,3% | 18,6% | 26,6% | 23,1% | 20,9% |
| MSCI EM Utilities | 20,6% | 17,3% | 26,4% | 23,0% | 20,0% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari Italia (1/2)

Rendimenti*

dati al: 30/10/2015

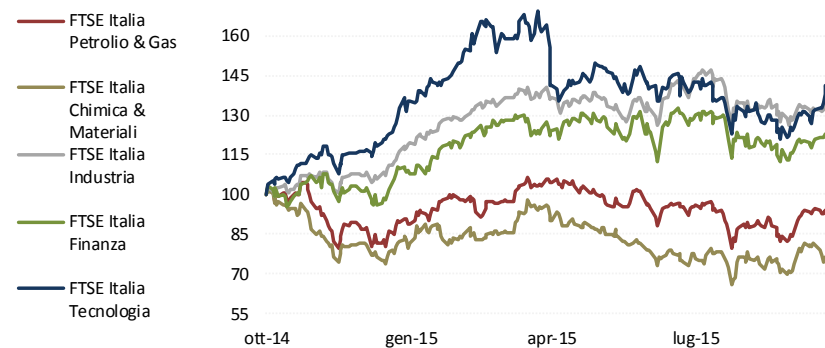
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------------------------|-------|------|-------|--------|--------|
| FTSE Italia Petrolio & Gas | 3,4% | 6,2% | -6,0% | -14,0% | -10,0% |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | -7,7% | 6,3% | -3,6% | -16,5% | -24,8% |
| FTSE Italia Industria | 25,0% | 3,9% | -6,6% | -1,5% | 34,1% |
| FTSE Italia Finanza | 19,7% | 4,6% | -5,8% | -2,2% | 21,2% |
| FTSE Italia Tecnologia | 12,5% | 4,3% | -8,1% | -7,2% | 30,8% |

Volatilità*

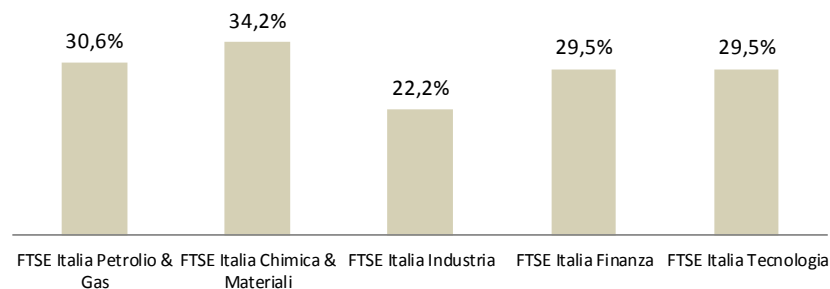
dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| FTSE Italia Petrolio & Gas | 30,4% | 25,3% | 34,6% | 30,7% | 30,6% |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | 34,3% | 35,8% | 42,8% | 35,9% | 34,2% |
| FTSE Italia Industria | 22,0% | 14,8% | 25,4% | 24,7% | 22,2% |
| FTSE Italia Finanza | 29,2% | 16,7% | 31,0% | 31,7% | 29,5% |
| FTSE Italia Tecnologia | 30,4% | 28,3% | 32,3% | 30,0% | 29,5% |

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

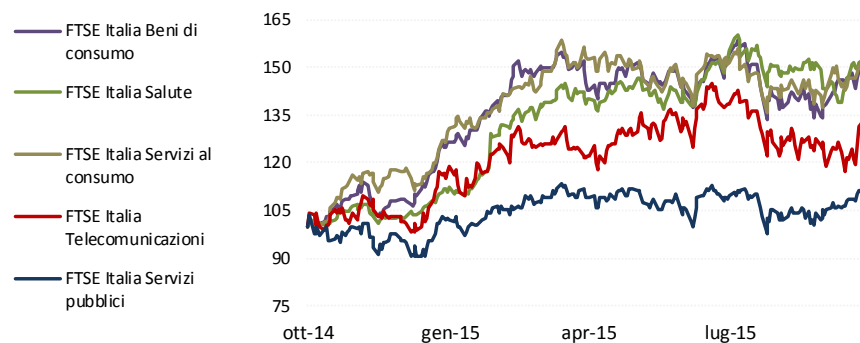
Rendimenti* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| FTSE Italia Beni di consumo | 35,2% | 6,3% | -4,1% | 2,4% | 46,5% |
| FTSE Italia Salute | 53,0% | 9,7% | 2,9% | 12,3% | 57,1% |
| FTSE Italia Servizi al consumo | 29,5% | 9,4% | 0,7% | -0,2% | 52,2% |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | 42,8% | 14,5% | 4,8% | 19,0% | 45,1% |
| FTSE Italia Servizi pubblici | 16,6% | 5,4% | 2,4% | 2,2% | 11,3% |

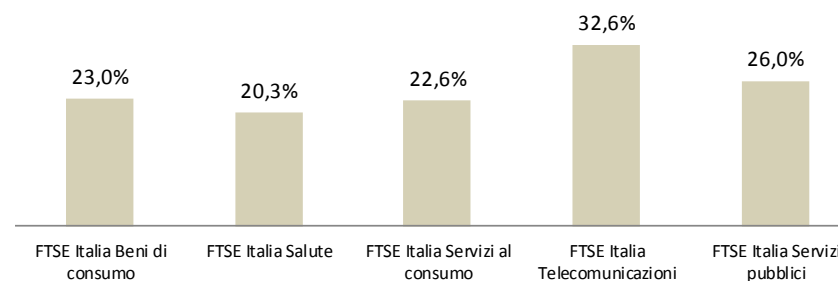
Volatilità* dati al: 30/10/2015

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| FTSE Italia Beni di consumo | 23,6% | 18,2% | 29,5% | 26,0% | 23,0% |
| FTSE Italia Salute | 21,5% | 20,3% | 23,5% | 21,6% | 20,3% |
| FTSE Italia Servizi al consumo | 23,0% | 21,2% | 26,1% | 25,1% | 22,6% |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | 33,5% | 48,8% | 40,1% | 35,6% | 32,6% |
| FTSE Italia Servizi pubblici | 24,8% | 16,7% | 28,4% | 26,1% | 26,0% |

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



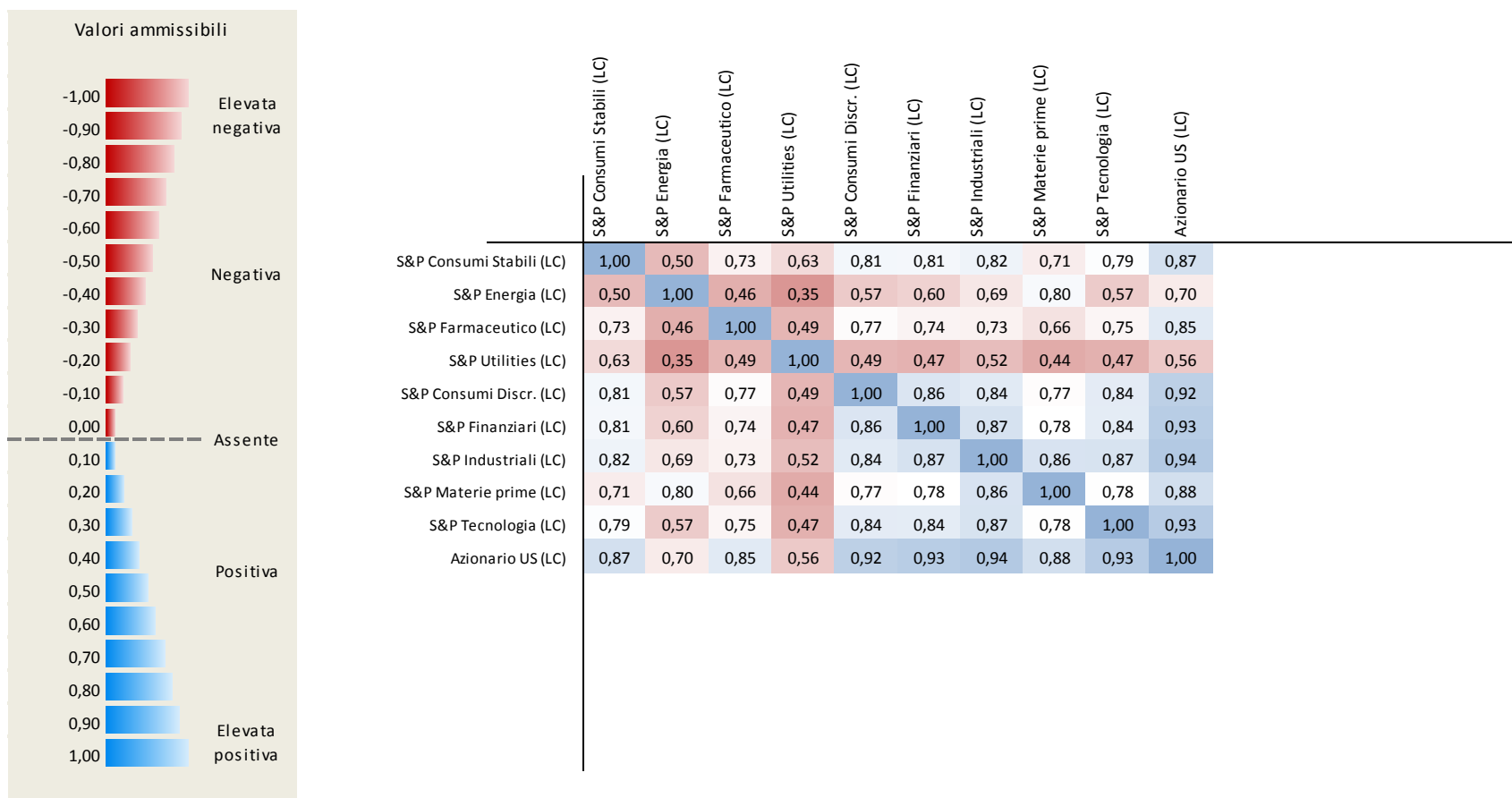


Correlazioni settori area euro (12 mesi)





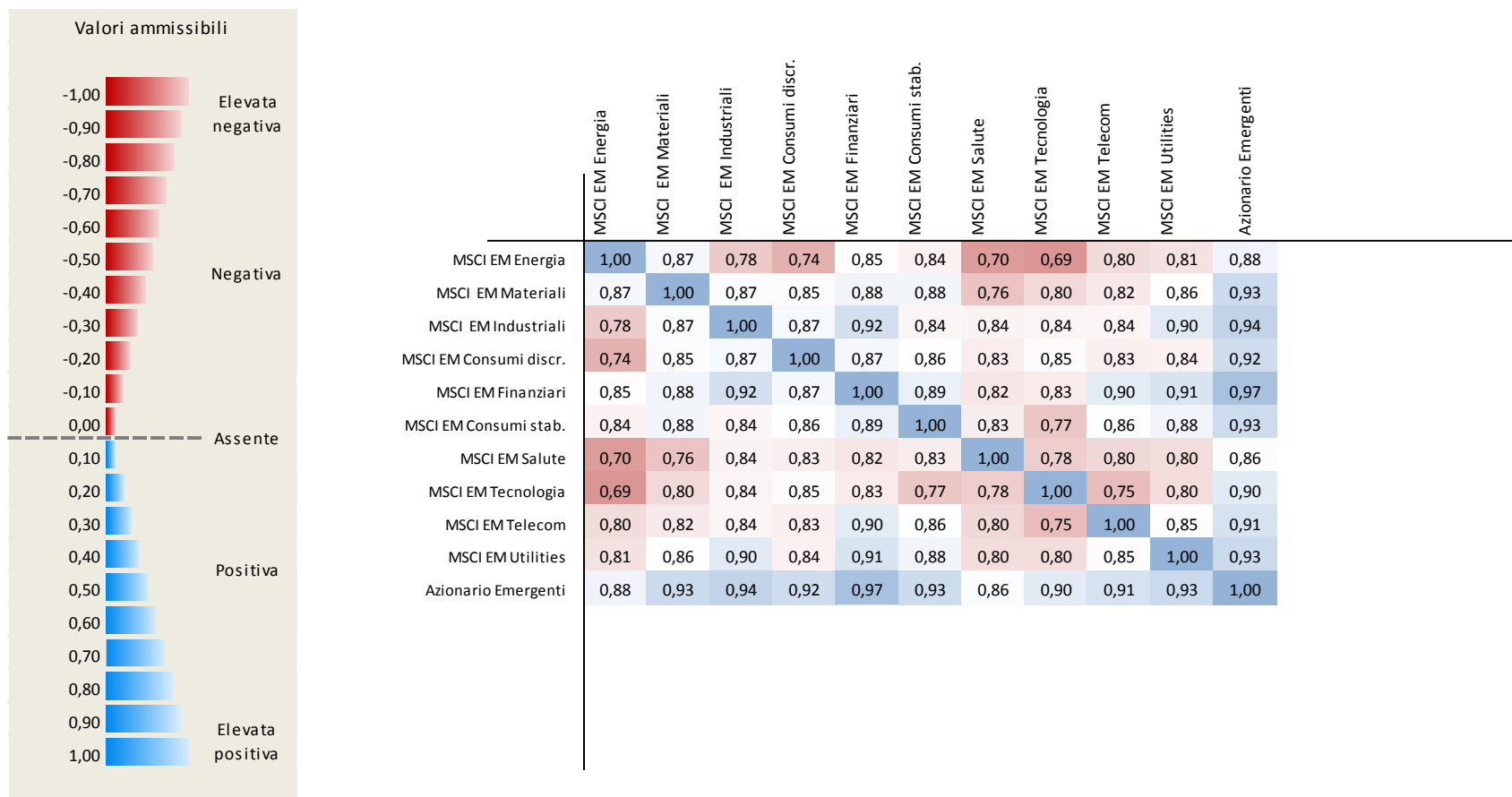
Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



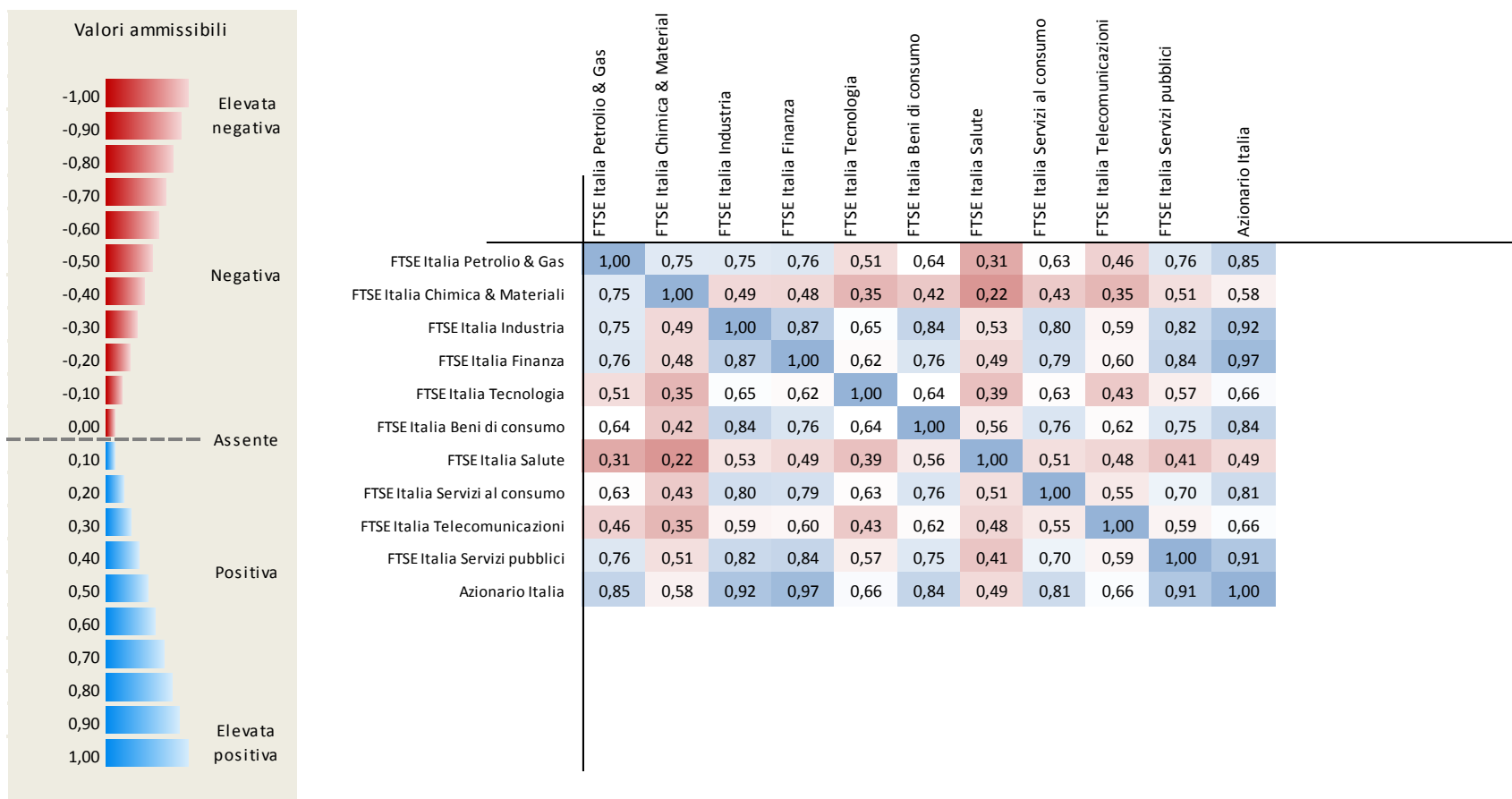
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



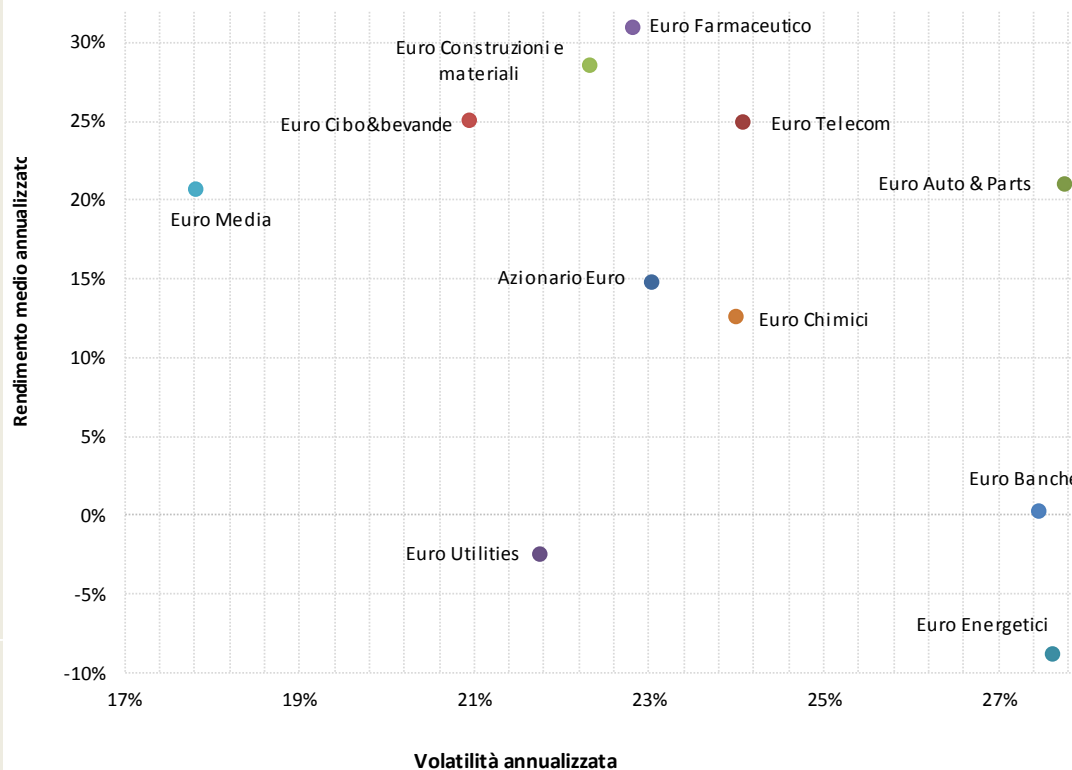
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

Dati dal: 31/10/2014 al: 30/10/2015

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|------------------------------|----------|----------|-----------|
| Azionario Euro | 14,76% | 23,05% | 0,64 |
| Euro Telecom | 24,90% | 24,09% | 1,04 |
| Euro Auto & Parts | 20,92% | 27,78% | 0,76 |
| Euro Utilities | -2,56% | 21,77% | -0,11 |
| Euro Energetici | -8,87% | 27,63% | -0,32 |
| Euro Chimici | 12,48% | 24,02% | 0,52 |
| Euro Banche | 0,19% | 27,48% | 0,01 |
| Euro Cibo&bevande | 24,93% | 20,96% | 1,19 |
| Euro Costruzioni e materiali | 28,44% | 22,33% | 1,28 |
| Euro Farmaceutico | 30,92% | 22,84% | 1,36 |
| Euro Media | 20,64% | 17,83% | 1,16 |



Legenda

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

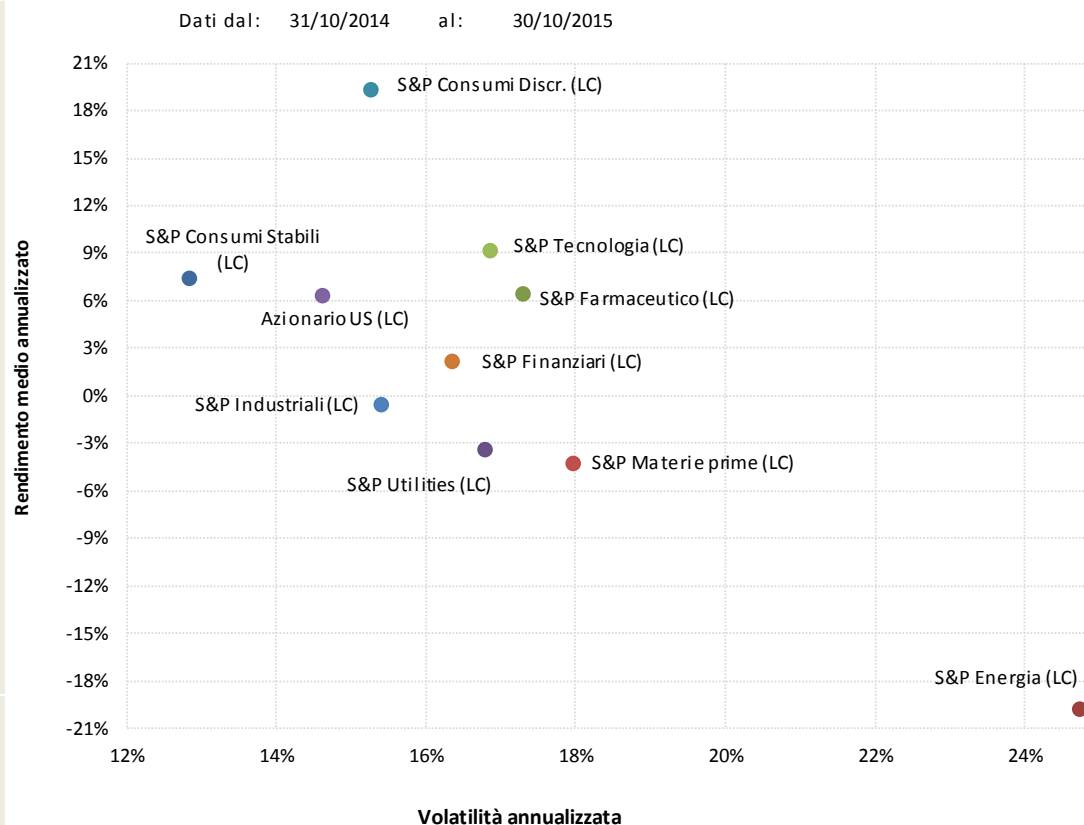
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento USA (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|--------------------------|----------|----------|-----------|
| S&P Consumi Stabili (LC) | 7,33% | 12,84% | 0,58 |
| S&P Energia (LC) | -19,92% | 24,77% | -0,80 |
| S&P Farmaceutico (LC) | 6,27% | 17,31% | 0,37 |
| S&P Utilities (LC) | -3,53% | 16,81% | -0,21 |
| S&P Consumi Discr. (LC) | 19,21% | 15,28% | 1,26 |
| S&P Finanziari (LC) | 2,03% | 16,37% | 0,13 |
| S&P Industriali (LC) | -0,67% | 15,43% | -0,04 |
| S&P Materie prime (LC) | -4,40% | 18,00% | -0,24 |
| S&P Tecnologia (LC) | 9,06% | 16,88% | 0,54 |

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



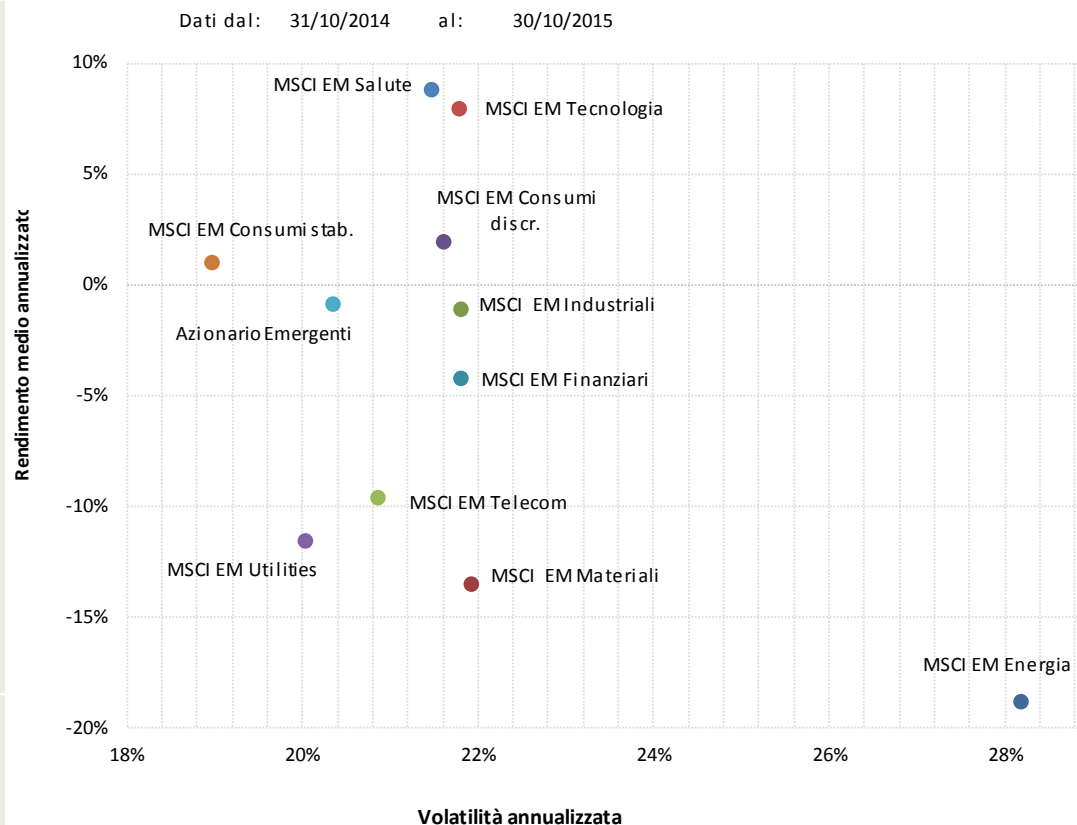
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|-----------------------|----------|----------|-----------|
| MSCIEM Energia | -18,84% | 28,18% | -0,67 |
| MSCI EM Materiali | -13,61% | 21,94% | -0,62 |
| MSCI EM Industriali | -1,18% | 21,83% | -0,05 |
| MSCIEM Consumi discr. | 1,87% | 21,62% | 0,09 |
| MSCIEM Finanziari | -4,31% | 21,82% | -0,19 |
| MSCIEM Consumi stab. | 0,90% | 19,00% | 0,05 |
| MSCIEM Salute | 8,71% | 21,49% | 0,41 |
| MSCIEM Tecnologia | 7,90% | 21,80% | 0,37 |
| MSCIEM Telecom | -9,71% | 20,89% | -0,46 |
| MSCIEM Utilities | -11,68% | 20,05% | -0,58 |

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



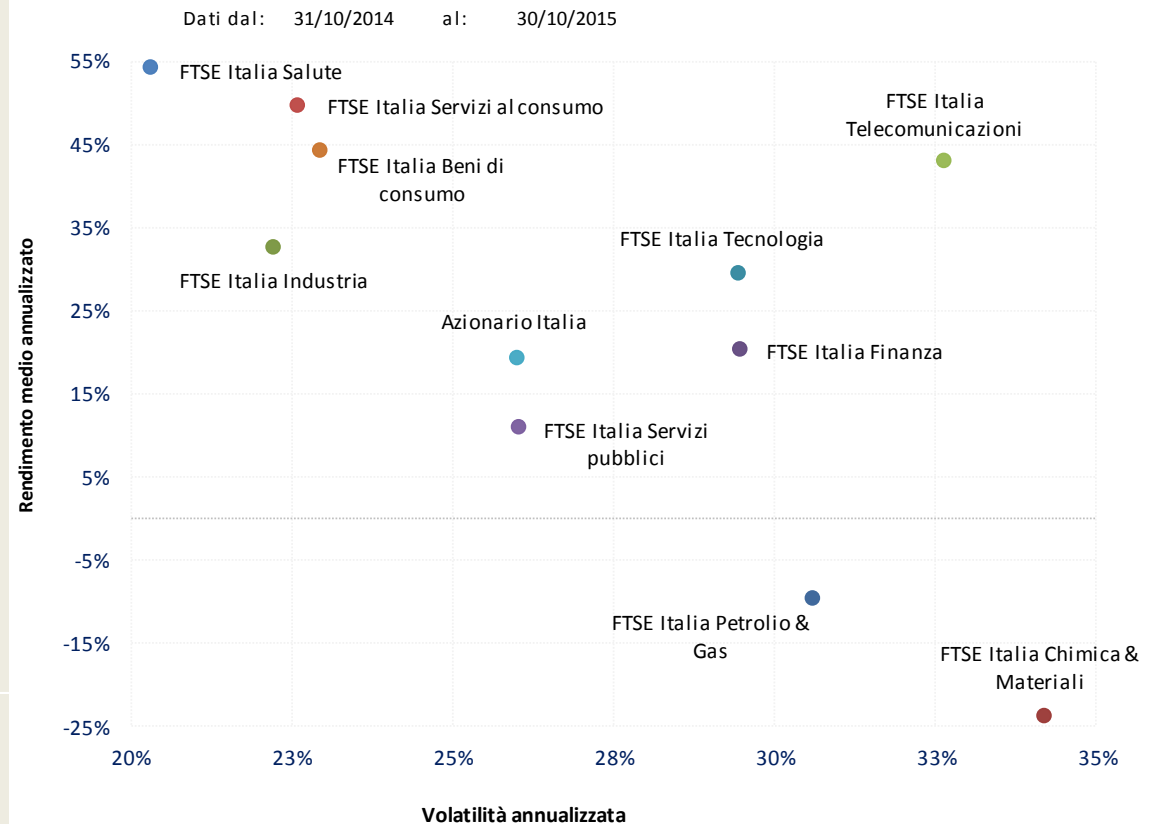
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|---------------------------------|----------|----------|-----------|
| FTSE Italia Petrolio & Gas | -9,61% | 30,59% | -0,31 |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | -23,94% | 34,22% | -0,70 |
| FTSE Italia Industria | 32,48% | 22,23% | 1,47 |
| FTSE Italia Finanza | 20,26% | 29,48% | 0,69 |
| FTSE Italia Tecnologia | 29,31% | 29,46% | 1,00 |
| FTSE Italia Beni di consumo | 44,12% | 22,97% | 1,93 |
| FTSE Italia Salute | 54,14% | 20,32% | 2,67 |
| FTSE Italia Servizi al consumo | 49,51% | 22,61% | 2,19 |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | 42,86% | 32,64% | 1,32 |
| FTSE Italia Servizi pubblici | 10,78% | 26,04% | 0,42 |

| 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% | 16,9% | -0,8% |
| Euro Auto & Parts | 26,3% | 24,9% | -44,1% | 17,3% | 42,8% | -24,8% | 35,3% | 36,0% | 4,2% | 10,0% | 8,9% |
| Euro Utilities | 35,1% | 23,9% | -38,0% | -0,8% | -14,7% | -24,8% | -8,8% | 9,2% | 12,3% | -3,1% | -3,3% |
| Euro Energetici | 7,1% | 4,1% | -39,4% | 18,4% | -3,3% | -2,5% | -0,2% | 4,3% | -12,9% | 1,7% | -3,6% |
| Euro Chimici | 19,0% | 27,0% | -39,6% | 42,9% | 22,2% | -10,1% | 30,3% | 16,6% | 1,4% | 8,3% | 9,1% |
| Euro Banche | 22,5% | -8,9% | -63,7% | 48,9% | -26,9% | -37,6% | 12,0% | 25,9% | -4,9% | 2,3% | -9,3% |
| Euro Cibo&bevande | 22,8% | 11,0% | -37,0% | 37,9% | 11,4% | 5,3% | 20,3% | 7,0% | 12,3% | 19,8% | 9,2% |
| Euro Costruzioni e materiali | 37,6% | -3,0% | -48,1% | 29,9% | -5,7% | -20,3% | 12,6% | 23,0% | 1,7% | 21,7% | 1,5% |
| Euro Farmaceutico | 6,3% | -5,1% | -30,3% | 18,5% | -5,1% | 18,1% | 23,9% | 12,3% | 5,7% | 26,3% | 5,7% |
| Euro Media | 7,5% | -3,7% | -35,3% | 5,3% | 4,3% | -16,5% | 13,0% | 33,2% | 7,4% | 11,3% | 1,0% |
| Azionario Euro | 18,0% | 9,6% | -42,4% | 25,6% | -2,8% | -14,1% | 18,1% | 21,5% | 4,0% | 11,1% | 2,6% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 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% | 7,9% |
| S&P Energia (LC) | 16,9% | 34,8% | -39,6% | 19,2% | 19,6% | 1,4% | 3,3% | 23,9% | -10,5% | -14,2% | 3,1% |
| S&P Farmaceutico (LC) | 5,6% | 5,4% | -24,7% | 17,4% | 0,9% | 10,1% | 15,1% | 38,9% | 23,4% | 4,2% | 8,4% |
| S&P Utilities (LC) | 16,9% | 15,8% | -31,6% | 6,5% | 0,9% | 14,8% | -2,9% | 8,8% | 24,3% | -7,4% | 3,3% |
| S&P Consumi Discr. (LC) | 17,2% | -14,3% | -34,7% | 38,8% | 25,7% | 4,4% | 21,9% | 41,0% | 8,0% | 12,1% | 9,5% |
| S&P Finanziari (LC) | 16,2% | -20,8% | -57,0% | 14,8% | 10,8% | -18,4% | 26,3% | 33,2% | 13,1% | -2,8% | -2,7% |
| S&P Industriali (LC) | 11,7% | 11,4% | -40,4% | 19,2% | 25,2% | -3,1% | 12,2% | 37,8% | 8,4% | -4,2% | 5,6% |
| S&P Materie prime (LC) | 15,7% | 19,5% | -45,6% | 45,5% | 18,4% | -12,7% | 12,3% | 23,3% | 5,3% | -6,9% | 4,4% |
| S&P Tecnologia (LC) | 11,1% | 14,2% | -42,3% | 48,5% | 10,1% | 1,2% | 13,5% | 23,7% | 15,7% | 5,4% | 7,6% |
| Azionario US (LC) | 15,8% | 5,5% | -37,0% | 26,5% | 15,1% | 2,1% | 16,0% | 32,4% | 13,7% | 2,7% | 7,4% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 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 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% | -3,1% | -3,0% |
| MSCI EM Materiali | 23,9% | 43,2% | -58,5% | 98,1% | 29,3% | -27,0% | 4,6% | -22,5% | -10,9% | -8,9% | -1,0% |
| MSCI EM Industriali | 21,1% | 50,7% | -61,1% | 52,2% | 36,2% | -28,4% | 12,8% | -6,9% | 8,9% | -1,6% | 1,7% |
| MSCI EM Consumi discr. | -0,5% | 5,1% | -51,1% | 107,4% | 38,9% | -7,6% | 12,6% | -0,2% | 10,4% | 2,1% | 5,6% |
| MSCI EM Finanziari | 22,6% | 16,6% | -52,2% | 72,0% | 22,7% | -23,2% | 19,8% | -10,9% | 16,3% | -7,3% | 2,5% |
| MSCI EM Consumi stab. | 21,2% | 12,2% | -33,7% | 62,3% | 36,8% | 1,6% | 20,8% | -9,6% | 6,2% | 4,2% | 9,4% |
| MSCI EM Salute | -18,7% | 16,5% | -14,5% | 36,4% | 34,7% | -20,8% | 29,2% | 3,3% | 34,7% | 8,1% | 8,6% |
| MSCI EM Tecnologia | -0,5% | -9,7% | -49,7% | 99,3% | 22,1% | -14,5% | 24,0% | 7,4% | 23,1% | 3,8% | 4,8% |
| MSCI EM Telecom | 23,1% | 36,1% | -42,4% | 18,5% | 18,9% | -5,1% | 7,6% | -9,3% | 8,3% | -6,7% | 2,4% |
| MSCI EM Utilities | 28,5% | 21,6% | -40,9% | 47,2% | 12,4% | -13,8% | 0,5% | -9,9% | 12,7% | -9,9% | 1,9% |
| Azionario Emergenti | 18,9% | 26,5% | -51,1% | 74,3% | 27,8% | -15,6% | 16,5% | -6,5% | 11,9% | -0,2% | 5,3% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 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% | 3,4% | -3,9% |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | | | | | 21,8% | -22,0% | 9,0% | 1,9% | -20,4% | -7,7% | -4,2% |
| FTSE Italia Industria | | | | | -10,3% | -24,5% | 22,4% | 20,2% | -1,8% | 25,0% | 3,4% |
| FTSE Italia Finanza | | | | | -28,4% | -39,0% | 5,8% | 34,6% | 3,3% | 19,7% | -4,3% |
| FTSE Italia Tecnologia | | | | | 12,3% | -38,9% | 13,8% | 18,8% | 7,7% | 12,5% | 2,0% |
| FTSE Italia Beni di consumo | | | | | 32,4% | -23,2% | 30,0% | 38,6% | 8,8% | 35,2% | 18,0% |
| FTSE Italia Salute | | | | | 24,8% | -28,9% | 34,2% | 27,2% | 6,5% | 53,0% | 16,3% |
| FTSE Italia Servizi al consumo | | | | | -11,2% | -36,8% | -2,0% | 73,1% | -15,1% | 29,5% | 0,8% |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | | | | | -11,4% | -14,2% | -16,8% | 5,5% | 21,8% | 42,8% | 2,5% |
| FTSE Italia Servizi pubblici | | | | | -5,2% | -15,3% | -0,2% | 11,2% | 8,6% | 16,6% | 2,0% |
| Azionario Italia | 21,0% | -3,2% | -46,7% | 24,8% | -9,8% | -22,0% | 12,2% | 20,5% | 3,0% | 21,1% | -0,8% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 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



Sharpe ratio settori azionari area euro

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Media* |
|------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|--------|
| Euro Telecom | 0,56 | 0,72 | -1,07 | 0,29 | -0,55 | -0,89 | -1,15 | 1,00 | 0,76 | 0,73 | 0,04 |
| Euro Auto & Parts | 1,03 | 0,79 | -0,75 | 0,36 | 1,19 | -0,74 | 1,07 | 1,46 | 0,20 | 0,38 | 0,50 |
| Euro Utilities | 1,80 | 1,22 | -1,18 | -0,06 | -0,84 | -0,98 | -0,43 | 0,50 | 0,65 | -0,16 | 0,05 |
| Euro Energetici | 0,24 | 0,01 | -1,11 | 0,56 | -0,16 | -0,12 | -0,02 | 0,25 | -0,63 | 0,07 | -0,09 |
| Euro Chimici | 0,94 | 1,11 | -1,32 | 1,15 | 0,92 | -0,40 | 1,25 | 1,00 | 0,07 | 0,37 | 0,51 |
| Euro Banche | 1,10 | -0,66 | -2,02 | 0,86 | -0,82 | -1,04 | 0,28 | 0,87 | -0,20 | 0,10 | -0,15 |
| Euro Cibo&bevande | 1,45 | 0,48 | -1,53 | 1,44 | 0,57 | 0,26 | 1,24 | 0,45 | 0,81 | 0,97 | 0,61 |
| Euro Costruzioni e materiali | 1,60 | -0,31 | -1,44 | 0,68 | -0,22 | -0,68 | 0,43 | 1,12 | 0,08 | 1,04 | 0,23 |
| Euro Farmaceutico | 0,20 | -0,59 | -1,15 | 0,79 | -0,33 | 0,77 | 1,31 | 0,68 | 0,32 | 1,14 | 0,31 |
| Euro Media | 0,36 | -0,56 | -1,35 | 0,21 | 0,19 | -0,78 | 0,71 | 2,14 | 0,53 | 0,67 | 0,21 |
| Azionario Euro | 0,92 | 0,32 | -1,46 | 0,77 | -0,14 | -0,55 | 0,77 | 1,16 | 0,22 | 0,53 | 0,25 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Sharpe ratio settori azionari USA

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Media* |
|--------------------------|------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|-------|-------|--------|
| S&P Consumi Stabili (LC) | 1,01 | 0,49 | -0,81 | 0,56 | 0,80 | 0,63 | 0,77 | 1,80 | 1,24 | 0,24 | 0,67 |
| S&P Energia (LC) | 0,52 | 1,10 | -0,87 | 0,46 | 0,71 | 0,02 | 0,16 | 1,44 | -0,58 | -0,74 | 0,22 |
| S&P Farmaceutico (LC) | 0,25 | 0,11 | -0,99 | 0,74 | 0,03 | 0,43 | 1,25 | 2,65 | 1,44 | 0,27 | 0,62 |
| S&P Utilities (LC) | 1,10 | 0,58 | -1,08 | 0,26 | 0,03 | 0,76 | -0,31 | 0,66 | 1,56 | -0,52 | 0,30 |
| S&P Consumi Discr. (LC) | 1,09 | -1,14 | -1,01 | 0,99 | 1,08 | 0,14 | 1,38 | 2,67 | 0,57 | 0,83 | 0,66 |
| S&P Finanziari (LC) | 1,04 | -1,14 | -1,18 | 0,19 | 0,37 | -0,61 | 1,26 | 1,94 | 0,93 | -0,19 | 0,26 |
| S&P Industriali (LC) | 0,66 | 0,41 | -1,36 | 0,50 | 0,98 | -0,15 | 0,73 | 2,43 | 0,57 | -0,30 | 0,45 |
| S&P Materie prime (LC) | 0,67 | 0,61 | -1,26 | 1,05 | 0,66 | -0,46 | 0,63 | 1,43 | 0,35 | -0,45 | 0,32 |
| S&P Tecnologia (LC) | 0,54 | 0,53 | -1,42 | 1,44 | 0,48 | 0,01 | 0,82 | 1,77 | 1,10 | 0,35 | 0,56 |
| Azionario US (LC) | 1,16 | 0,09 | -1,19 | 0,82 | 0,74 | 0,05 | 1,13 | 2,47 | 1,09 | 0,21 | 0,66 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

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



Sharpe ratio settori mercati emergenti

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Media* |
|------------------------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|--------|
| MSCI EM Energia | 0,72 | 1,20 | -1,82 | 1,74 | 0,69 | -0,86 | 0,02 | -1,20 | -1,00 | -0,13 | -0,06 |
| MSCI EM Materiali | 0,85 | 1,30 | -1,95 | 2,24 | 1,25 | -1,44 | 0,28 | -1,61 | -0,79 | -0,48 | -0,04 |
| MSCI EM Industriali | 0,93 | 1,51 | -2,14 | 1,46 | 1,65 | -1,32 | 0,74 | -0,47 | 0,64 | -0,08 | 0,29 |
| MSCI EM Consumi discr. | -0,19 | 0,05 | -1,95 | 2,82 | 1,72 | -0,35 | 0,76 | -0,02 | 0,66 | 0,11 | 0,36 |
| MSCI EM Finanziari | 0,89 | 0,52 | -1,84 | 1,86 | 1,12 | -1,26 | 1,29 | -0,70 | 1,02 | -0,39 | 0,25 |
| MSCI EM Consumi stab. | 0,97 | 0,43 | -1,49 | 2,64 | 2,11 | 0,05 | 1,90 | -0,69 | 0,44 | 0,25 | 0,66 |
| MSCI EM Salute | -1,17 | 0,76 | -0,74 | 1,65 | 1,92 | -1,33 | 2,16 | 0,20 | 2,21 | 0,40 | 0,61 |
| MSCI EM Tecnologia | -0,16 | -0,64 | -1,75 | 2,43 | 0,94 | -0,62 | 1,07 | 0,40 | 1,33 | 0,19 | 0,32 |
| MSCI EM Telecom | 0,98 | 1,32 | -1,61 | 0,74 | 1,25 | -0,41 | 0,62 | -0,70 | 0,56 | -0,37 | 0,24 |
| MSCI EM Utilities | 1,26 | 0,88 | -1,55 | 1,96 | 0,80 | -0,99 | 0,03 | -0,79 | 0,88 | -0,58 | 0,19 |
| Azionario Emergenti | 0,80 | 0,98 | -1,94 | 2,23 | 1,47 | -0,89 | 1,17 | -0,47 | 0,83 | -0,01 | 0,42 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Sharpe ratio settori italiani

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Media* |
|---------------------------------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| FTSE Italia Petrolio & Gas | | | | | -0,02 | -0,17 | 0,37 | -0,47 | -0,94 | 0,13 | -0,14 |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | | | | | 0,59 | -0,63 | 0,28 | 0,08 | -0,89 | -0,27 | 0,01 |
| FTSE Italia Industria | | | | | -0,54 | -0,85 | 0,73 | 1,01 | -0,09 | 1,17 | 0,33 |
| FTSE Italia Finanza | | | | | -0,99 | -1,11 | 0,13 | 1,01 | 0,11 | 0,71 | 0,06 |
| FTSE Italia Tecnologia | | | | | 0,39 | -1,23 | 0,31 | 0,57 | 0,29 | 0,45 | 0,15 |
| FTSE Italia Beni di consumo | | | | | 1,10 | -0,88 | 1,12 | 1,82 | 0,45 | 1,48 | 0,88 |
| FTSE Italia Salute | | | | | 1,21 | -1,47 | 1,54 | 1,77 | 0,37 | 2,28 | 1,01 |
| FTSE Italia Servizi al consumo | | | | | -0,50 | -1,63 | -0,09 | 2,42 | -0,71 | 1,30 | 0,28 |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | | | | | -0,41 | -0,47 | -0,49 | 0,12 | 0,59 | 1,23 | 0,12 |
| FTSE Italia Servizi pubblici | | | | | -0,32 | -0,63 | -0,02 | 0,49 | 0,34 | 0,71 | 0,15 |
| Azionario Italia | 1,24 | -0,47 | -1,71 | 0,67 | -0,41 | -0,76 | 0,39 | 0,86 | 0,12 | 0,86 | 0,08 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

* 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.
