



Anthilia Capital Partners Sgr

Dicembre 2015

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

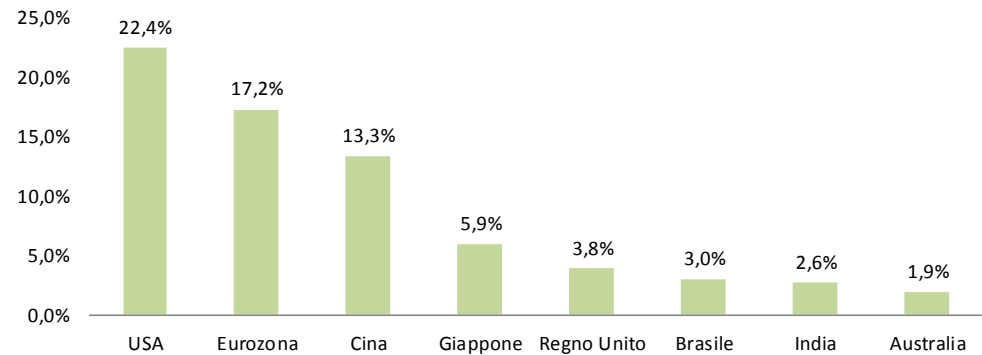


Mappa del Pil globale

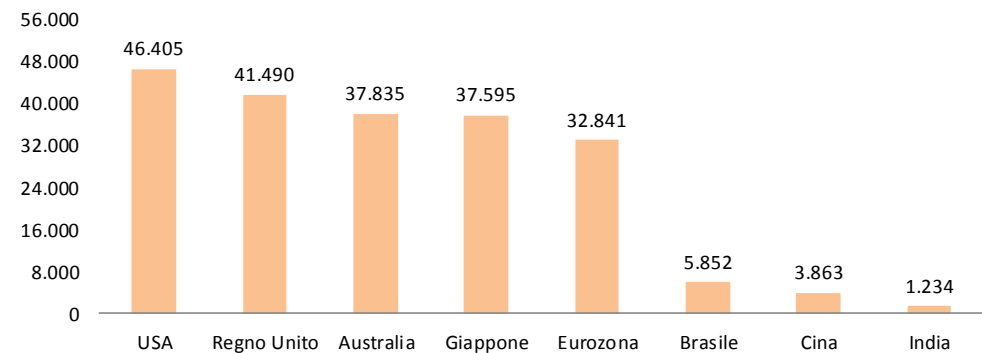
Contributo al Pil per paese

Paese	Pil - Bln\$	Pil pro-capite
USA	17.419	46.405
Eurozona	13.410	32.841
Giappone	4.601	37.595
Regno Unito	2.989	41.490
Cina	10.355	3.863
India	2.049	1.234
Brasile	2.346	5.852
Australia	1.455	37.835
Altri Paesi	23.221	-
Totale	77.845	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite



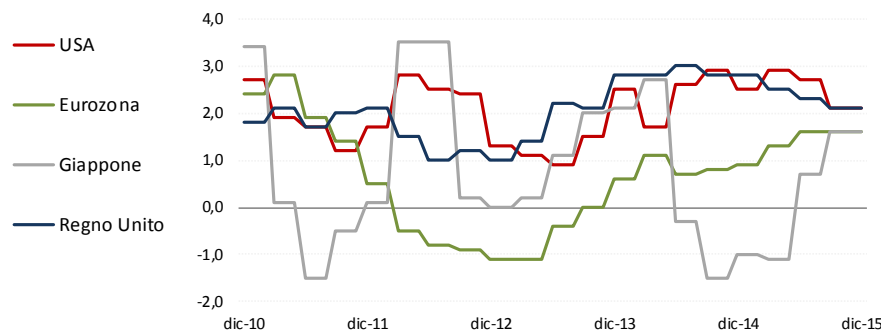


Crescita del Pil reale

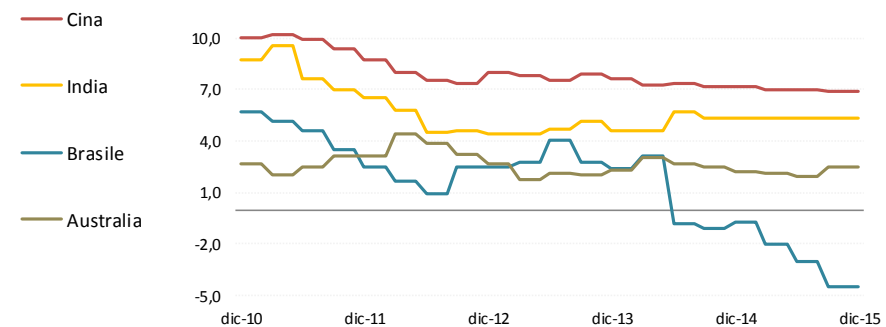
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2015			
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	2,1%	2,1%	2,7%	2,5%	2,5%
Eurozona	1,6%	1,6%	1,6%	0,9%	0,6%
Giappone	1,6%	1,6%	0,7%	-1,0%	2,1%
Regno Unito	2,1%	2,1%	2,3%	2,8%	2,8%

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

Paesi sviluppati



Altri paesi



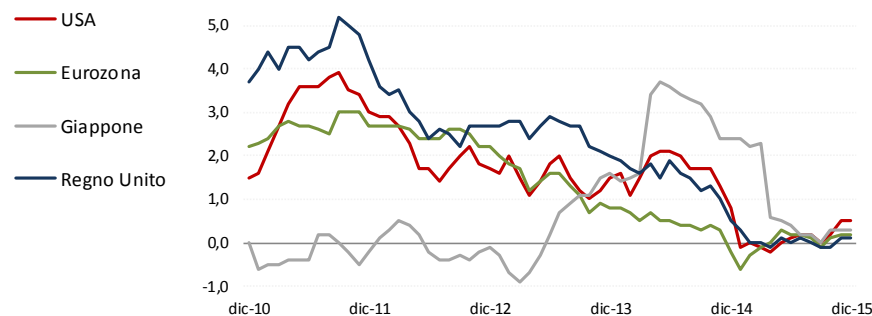


Inflazione

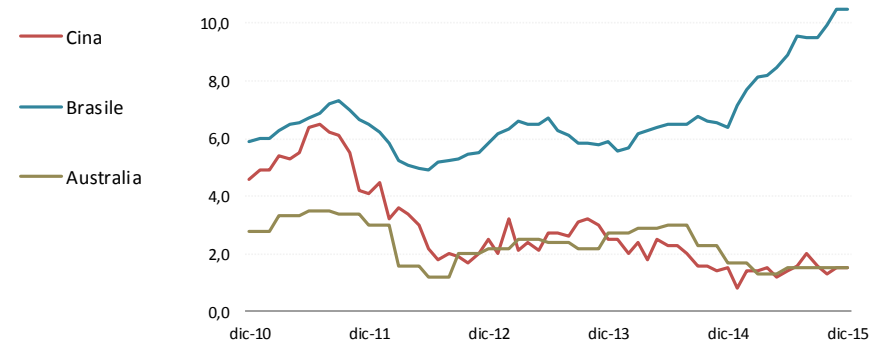
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	0,5%	0,0%	0,1%	0,8%	1,5%	
Eurozona	0,2%	-0,1%	0,2%	-0,2%	0,8%	
Giappone	0,3%	0,0%	0,4%	2,4%	1,6%	
Regno Unito	0,1%	-0,1%	0,0%	0,5%	2,0%	

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

Paesi sviluppati



Altri paesi



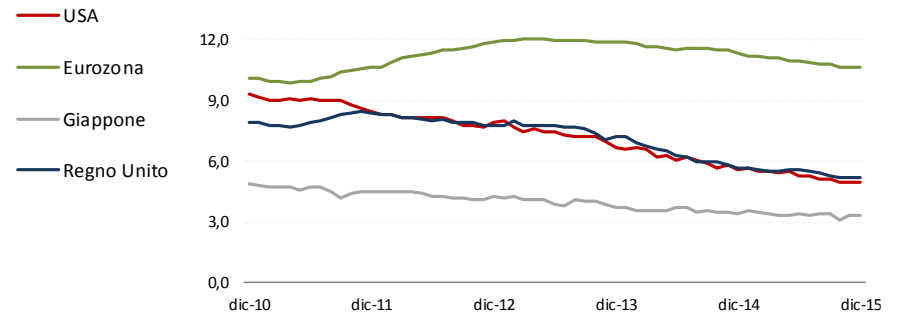


Disoccupazione

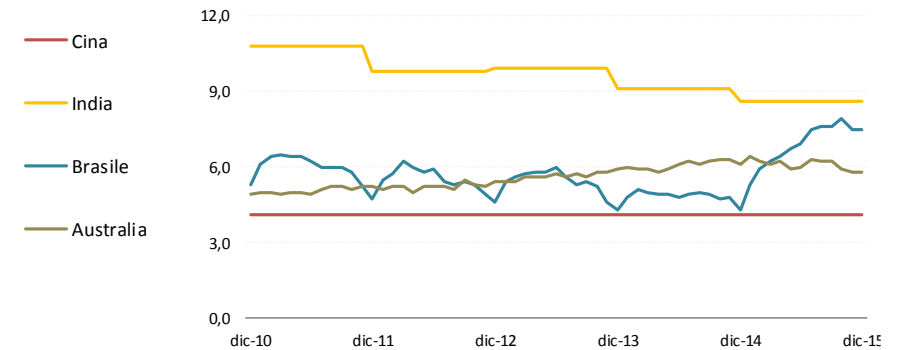
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	5,0%	5,1%	5,3%	5,6%	6,7%	
Eurozona	10,7%	10,8%	11,0%	11,4%	11,9%	
Giappone	3,3%	3,4%	3,4%	3,4%	3,7%	
Regno Unito	5,2%	5,3%	5,6%	5,7%	7,2%	

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

Paesi sviluppati



Altri paesi



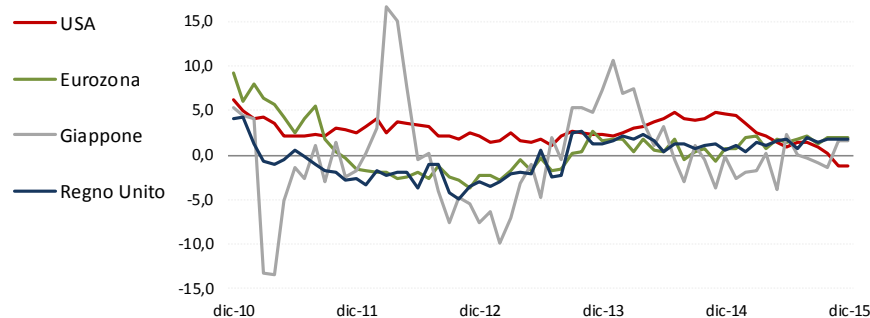


Produzione industriale

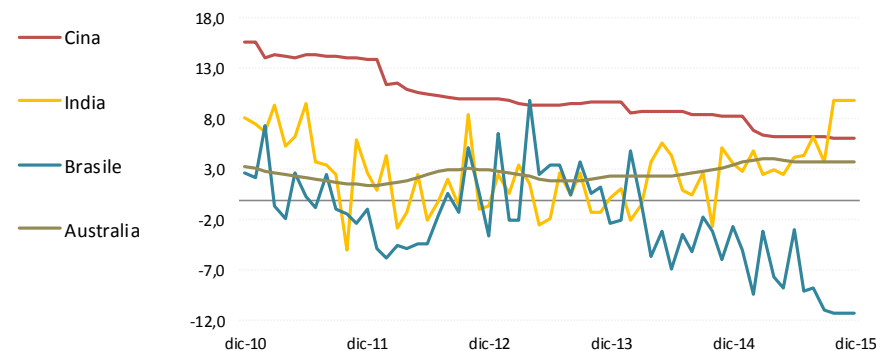
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	-1,2%	0,8%	0,9%	4,6%	2,3%	
Eurozona	1,9%	1,3%	1,5%	0,8%	1,6%	
Giappone	1,6%	-0,8%	2,3%	-0,1%	7,2%	
Regno Unito	1,7%	1,5%	1,7%	0,6%	1,3%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,1%	6,2%	6,3%	8,3%	9,7%	
India	9,8%	3,8%	4,2%	3,6%	0,1%	
Brasile	-11,2%	-10,9%	-2,9%	-2,6%	-2,3%	
Australia	3,7%	3,7%	3,7%	3,5%	2,3%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



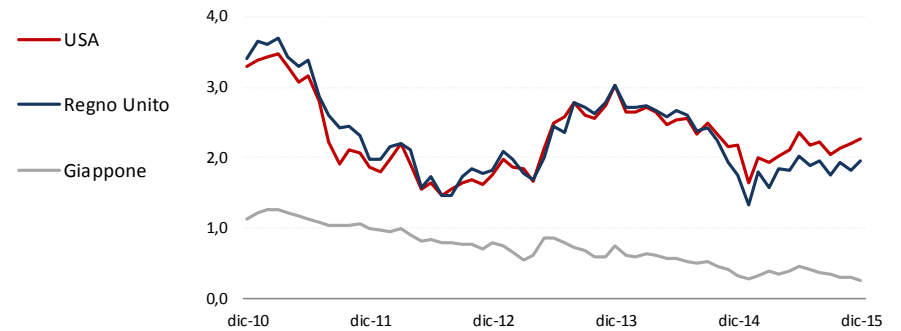


Tassi governativi decennali

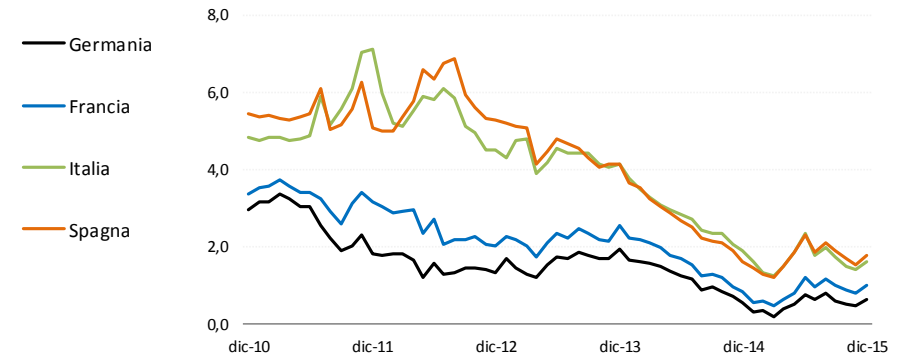
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,3%	2,0%	2,4%	2,3%	3,0%	
Regno Unito	2,0%	1,8%	2,0%	2,0%	3,0%	
Giappone	0,3%	0,4%	0,5%	0,3%	0,7%	

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

Paesi sviluppati



Eurozona



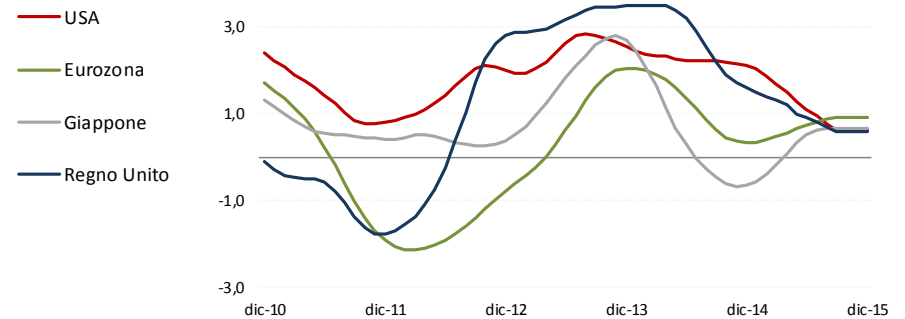


Leading indicator OCSE

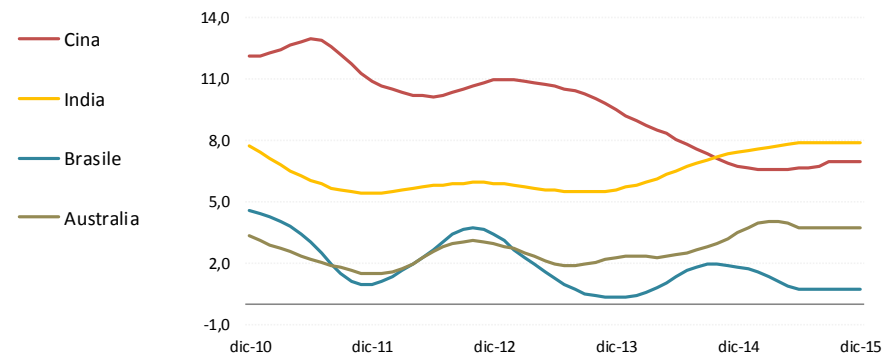
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2015				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	0,6%	0,6%	1,1%	2,1%	2,6%	
Eurozona	0,9%	0,9%	0,7%	0,3%	2,0%	
Giappone	0,7%	0,7%	0,5%	-0,7%	2,7%	
Regno Unito	0,6%	0,6%	0,9%	1,6%	3,5%	

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

Paesi sviluppati

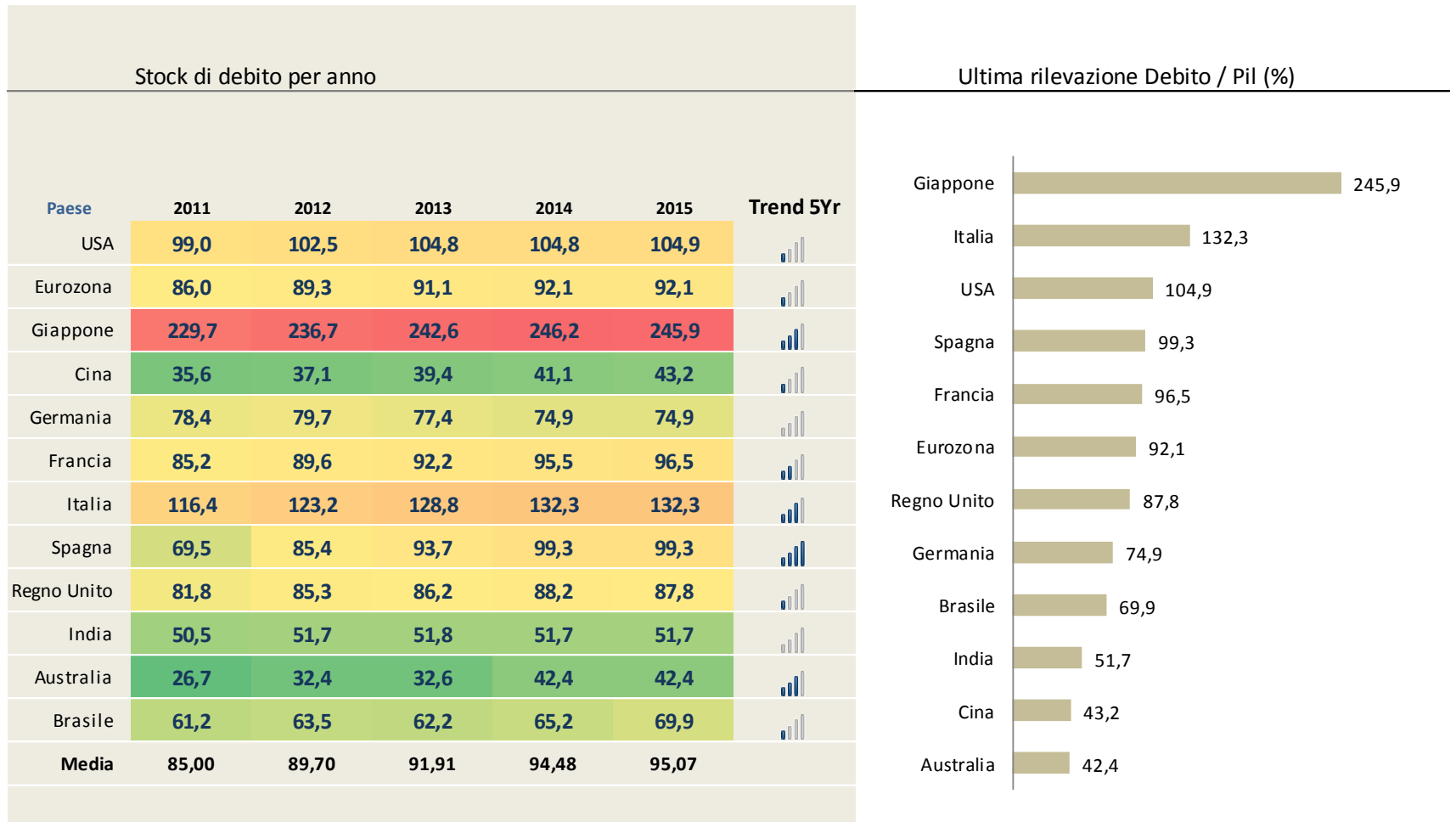


Altri paesi





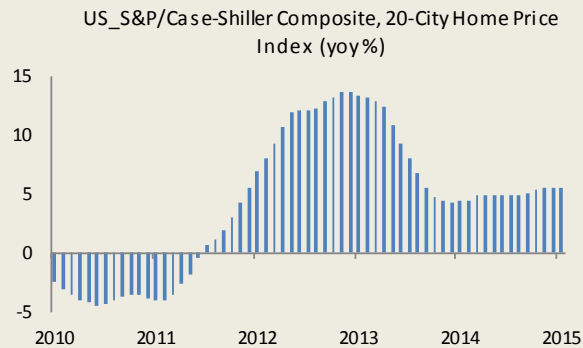
Debito pubblico in % al Pil



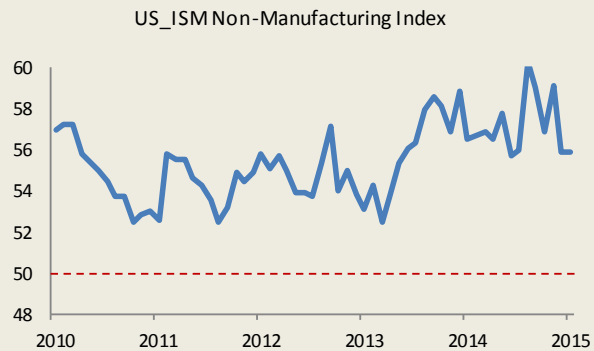


Sintesi Paese - USA

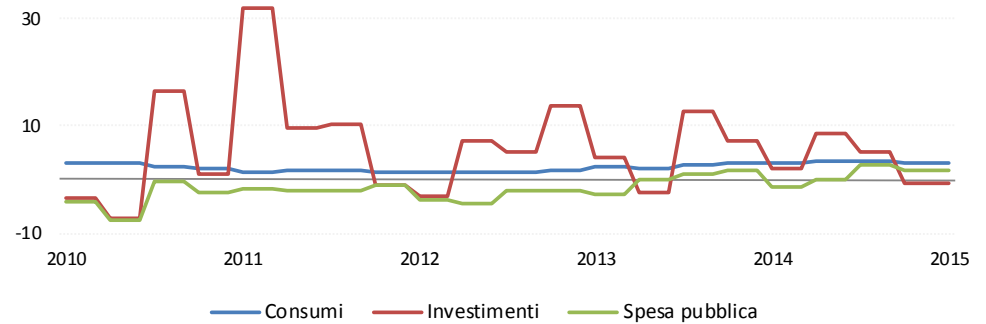
Mercato immobiliare



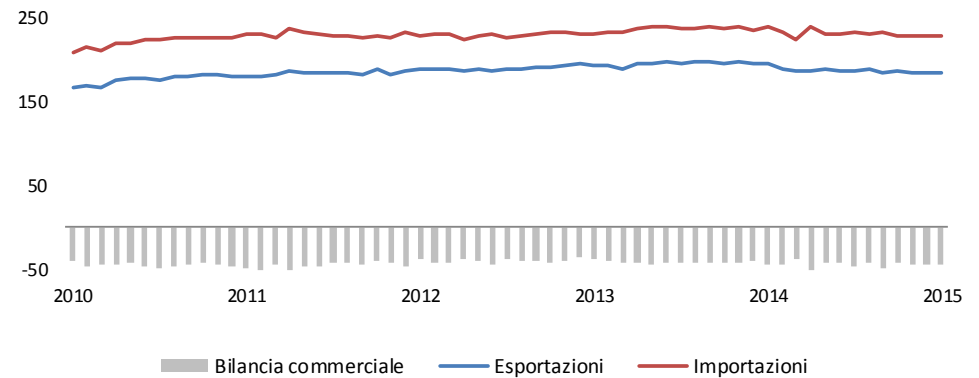
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn\$)

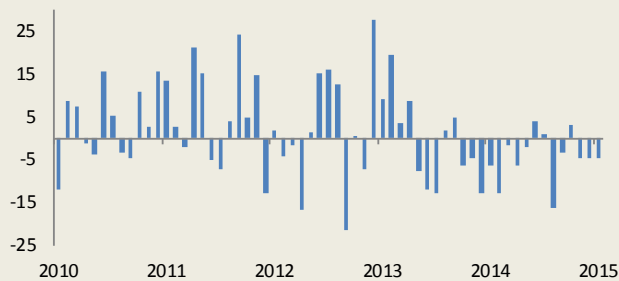




Sintesi Paese - Germania

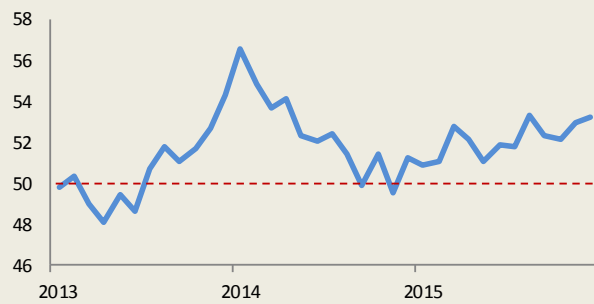
Mercato immobiliare

Germany_Residential Construction Orders (yoy%)

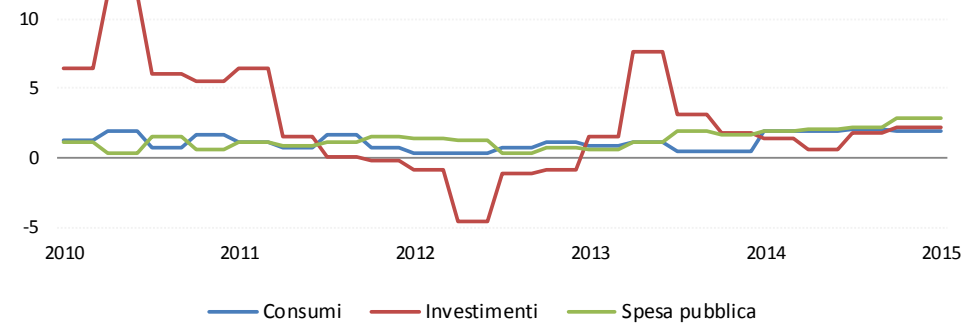


Sentiment settore industriale

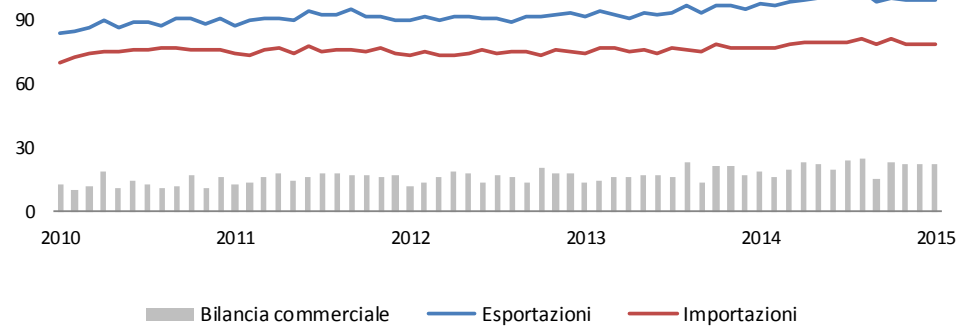
Germany_PMI Manufacturing



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



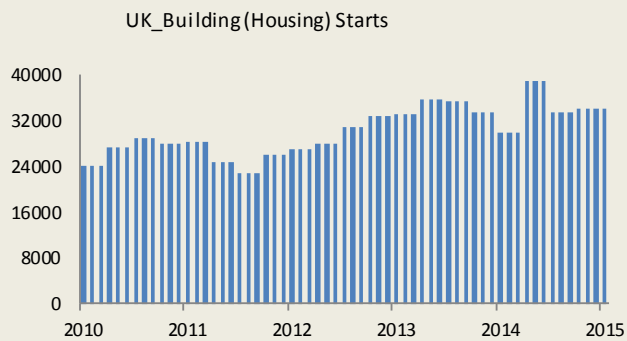
Bilancia commerciale (Bn€)



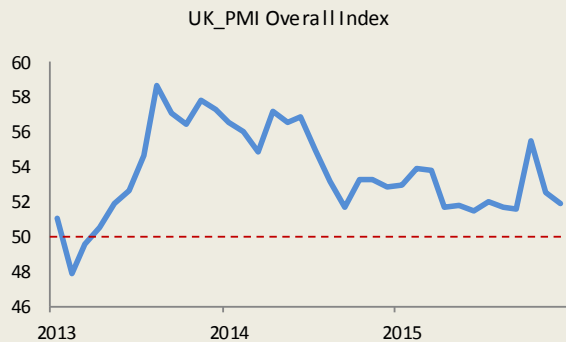


Sintesi Paese - Regno Unito

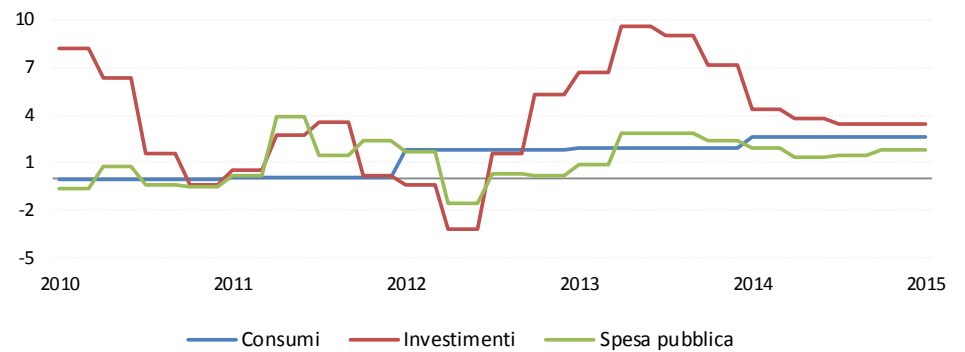
Mercato immobiliare



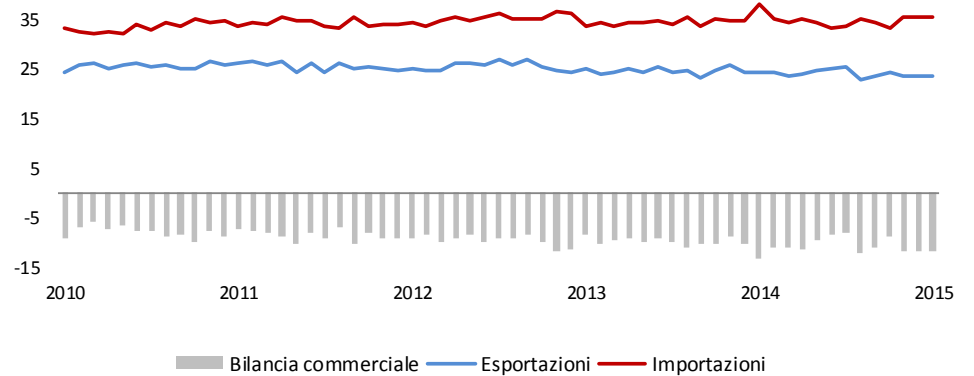
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



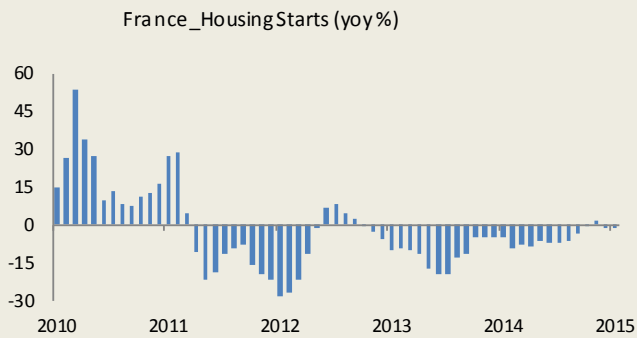
Bilancia commerciale (Bn£)



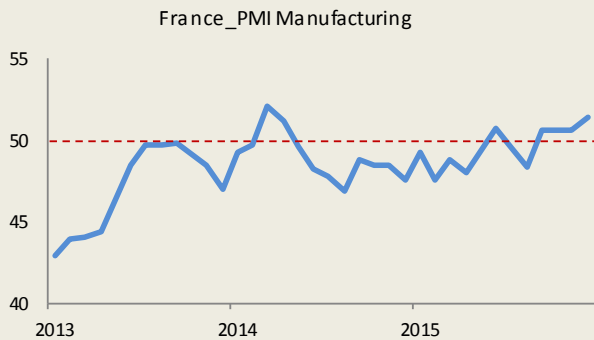


Sintesi Paese - Francia

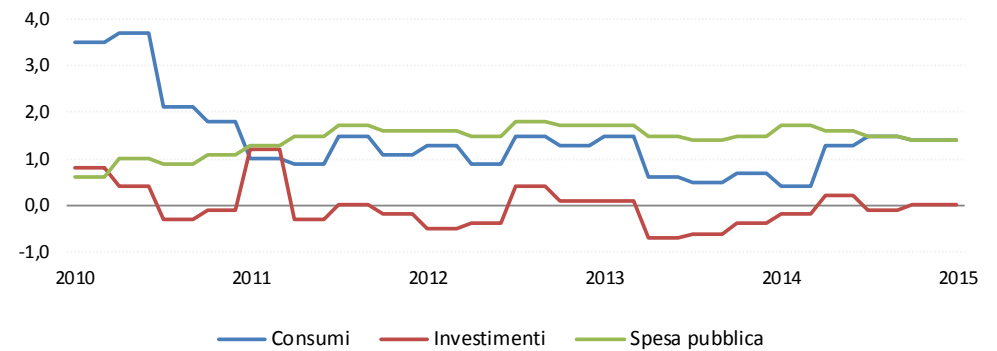
Mercato immobiliare



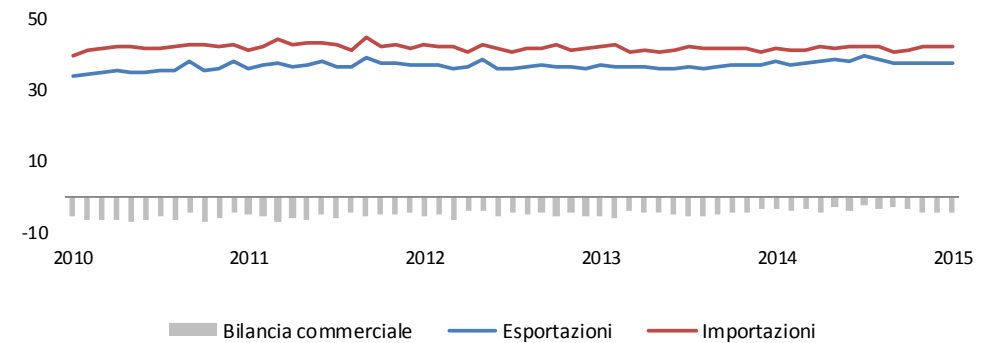
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



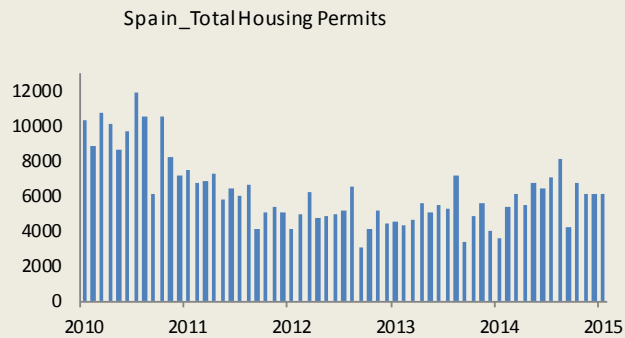
Bilancia commerciale (Bn€)



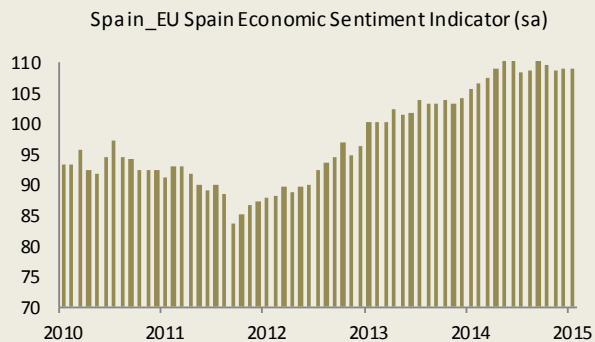


Sintesi Paese - Spagna

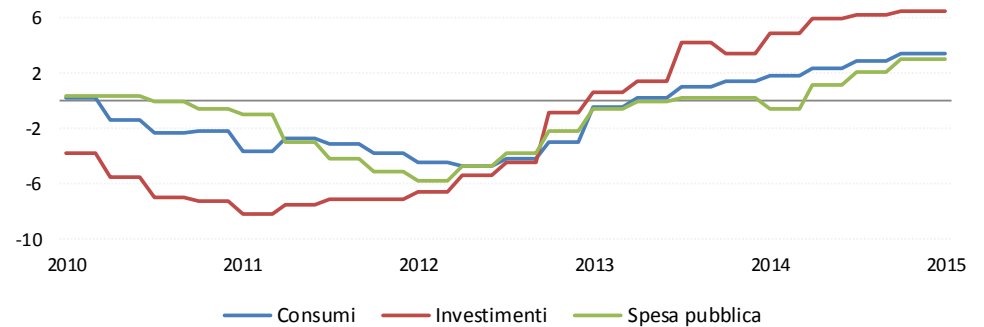
Mercato immobiliare



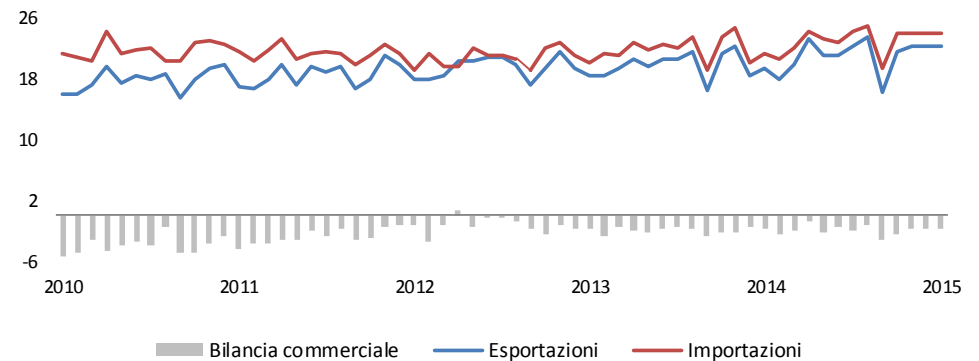
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



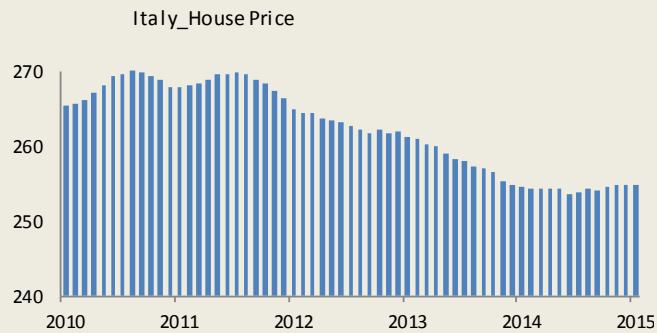
Bilancia commerciale (Bn€)



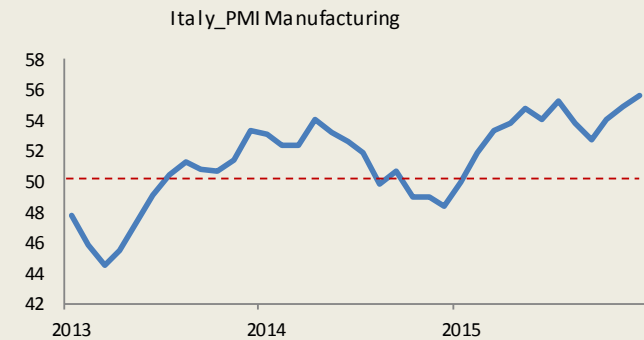


Sintesi Paese - Italia

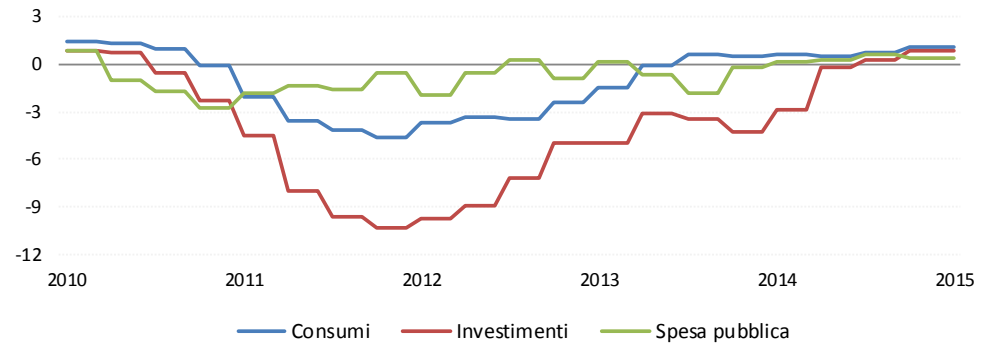
Mercato immobiliare



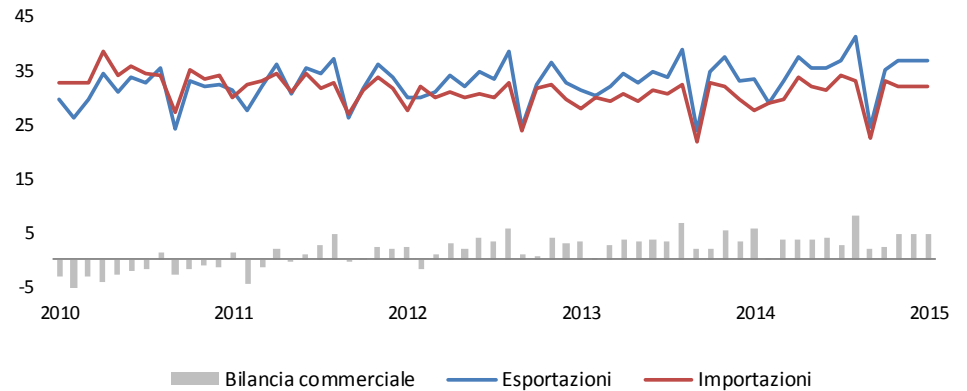
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



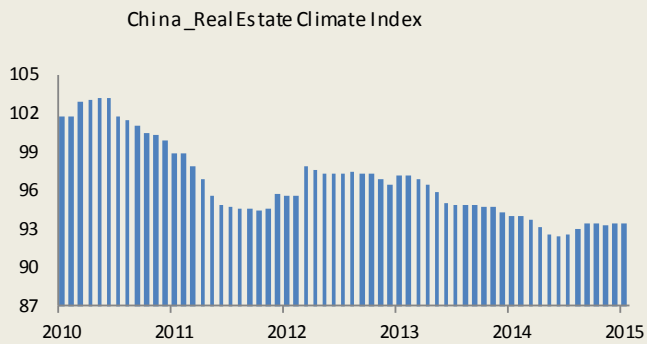
Bilancia commerciale (Bn€)



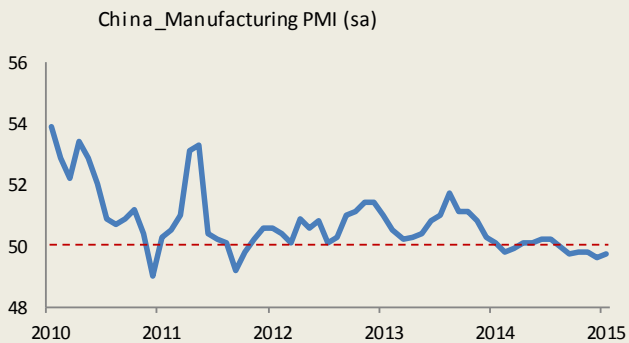


Sintesi Paese - Cina

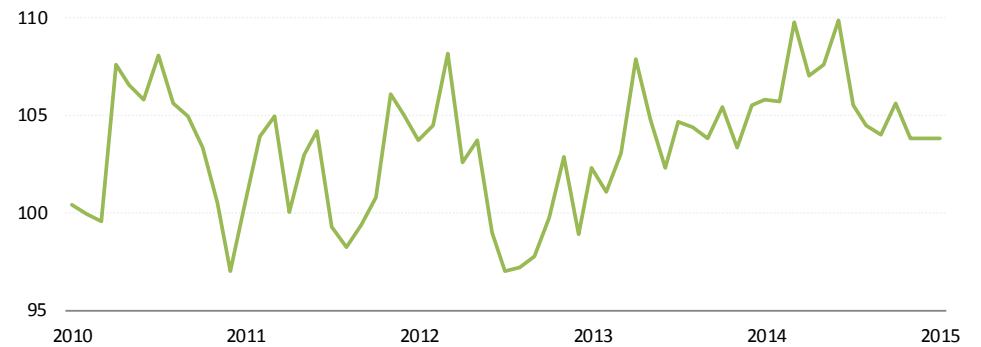
Mercato immobiliare



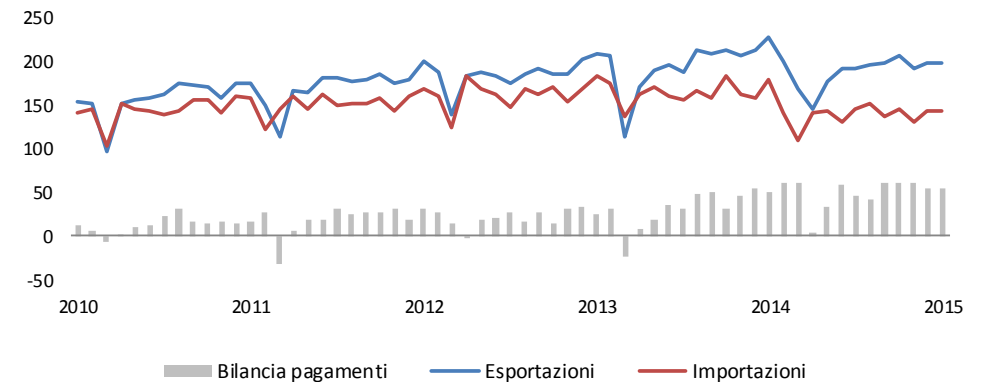
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



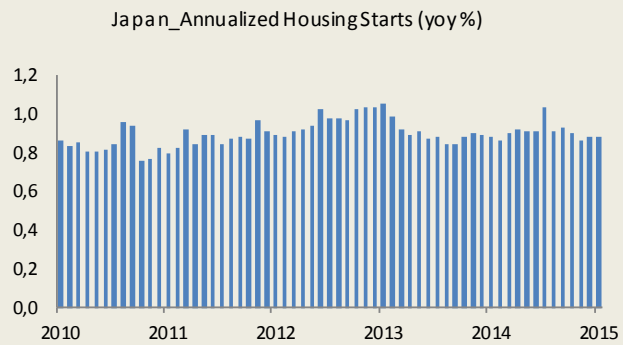
Bilancia commerciale (Bn\$)



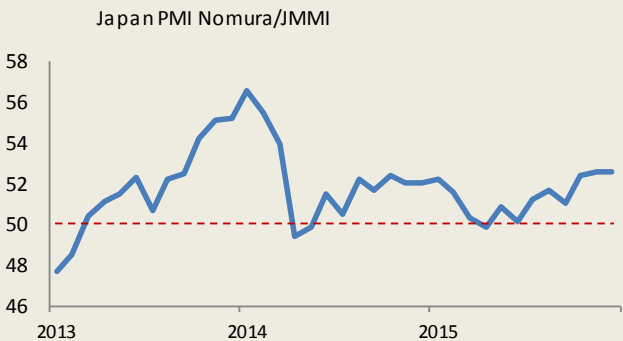


Sintesi Paese - Giappone

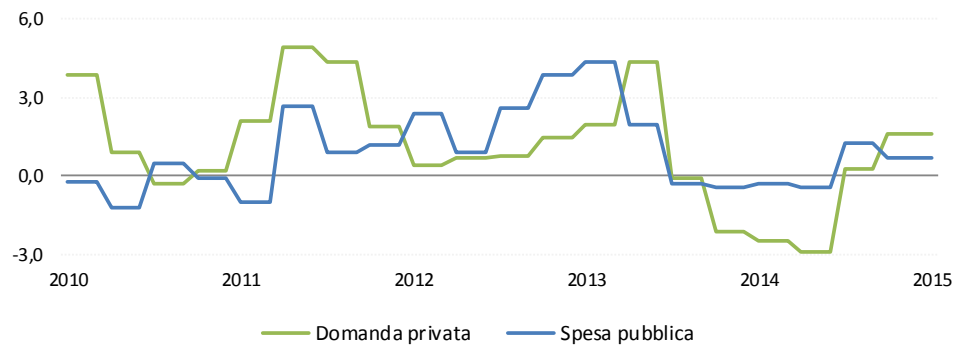
Mercato immobiliare



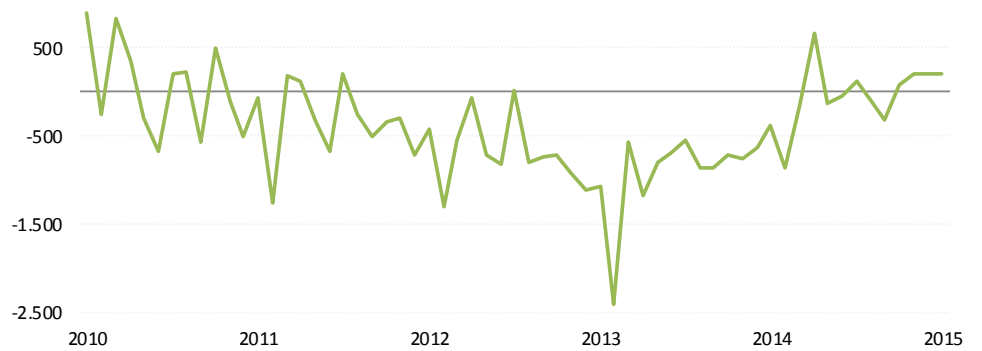
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)

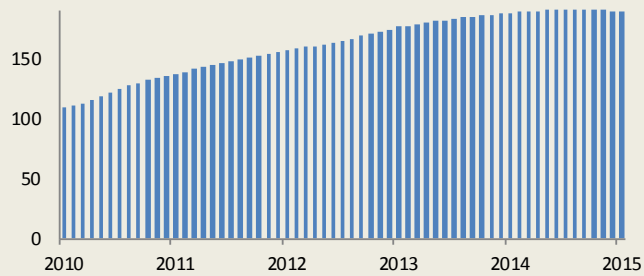




Sintesi Paese - Brasile

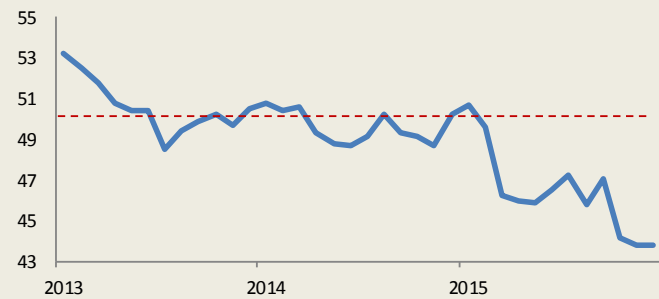
Mercato immobiliare

Brazil_HousingPrices FIPE

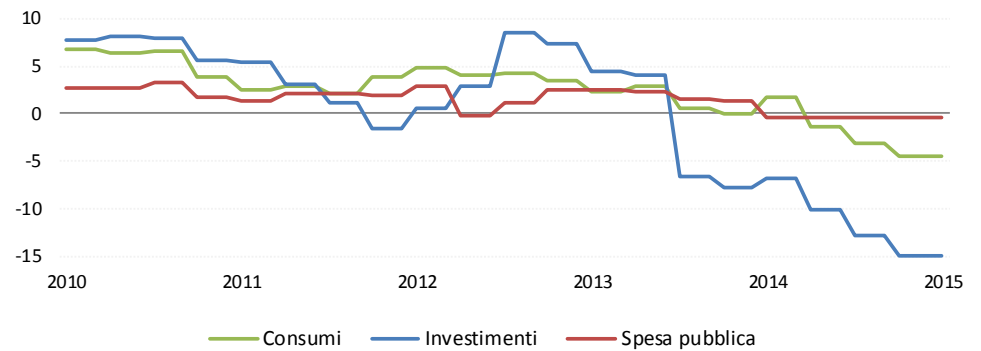


Sentiment settore industriale

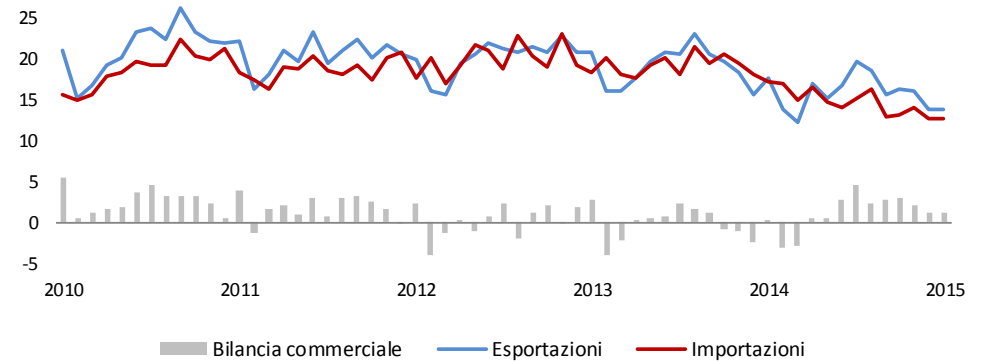
Brazil_PMI Manufacturing



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn\$)

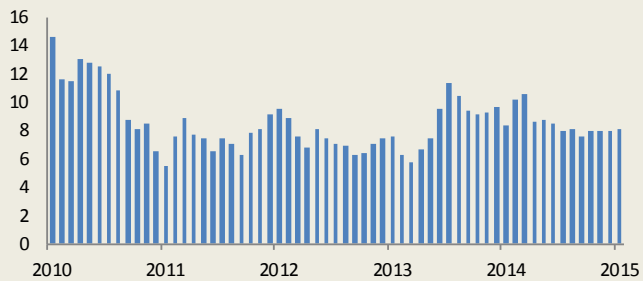




Sintesi Paese - India

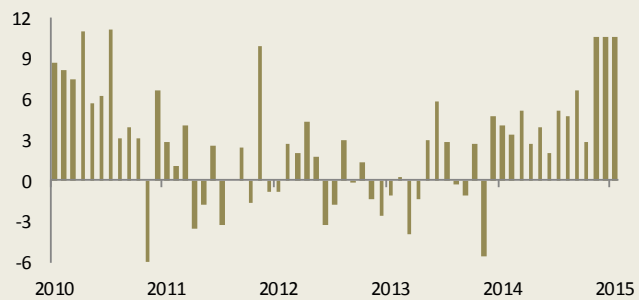
Mercato immobiliare

India_Merrill Lynch Real Estate

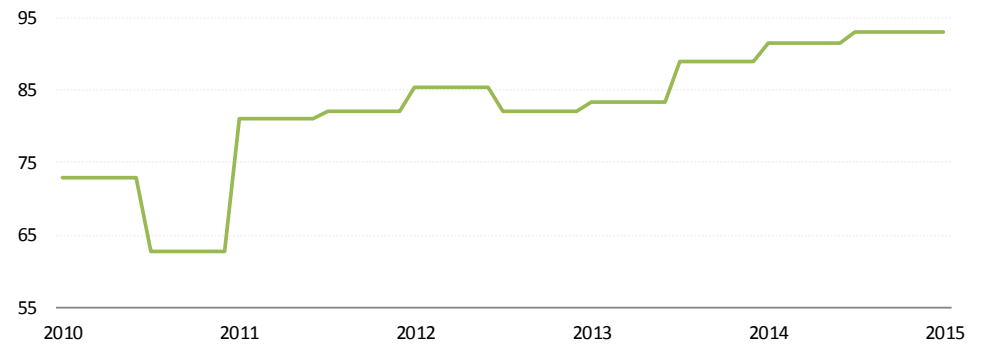


Indici di produzione

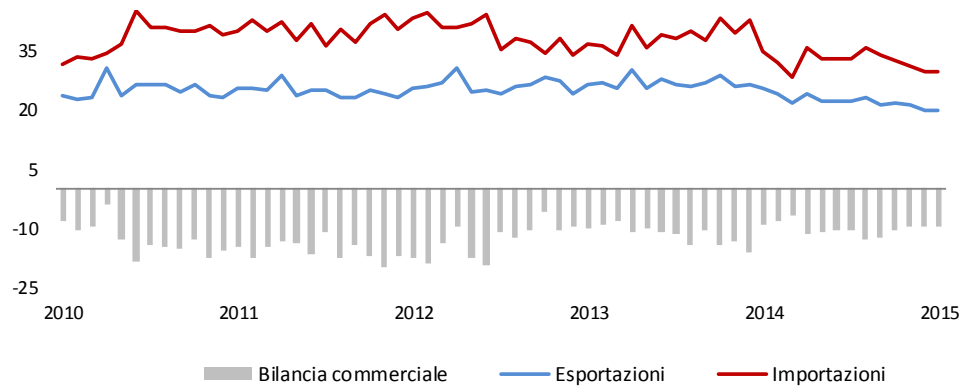
India_Manufacturing Production (yoy %)



Consumer Confidence



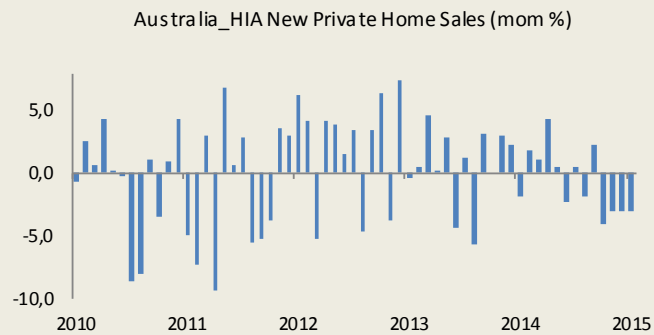
Bilancia commerciale (Bn\$)



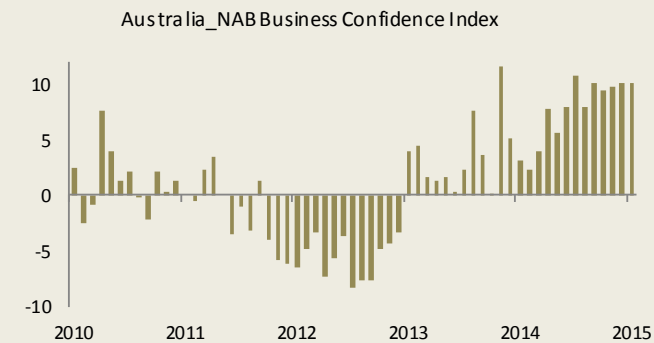


Sintesi Paese - Australia

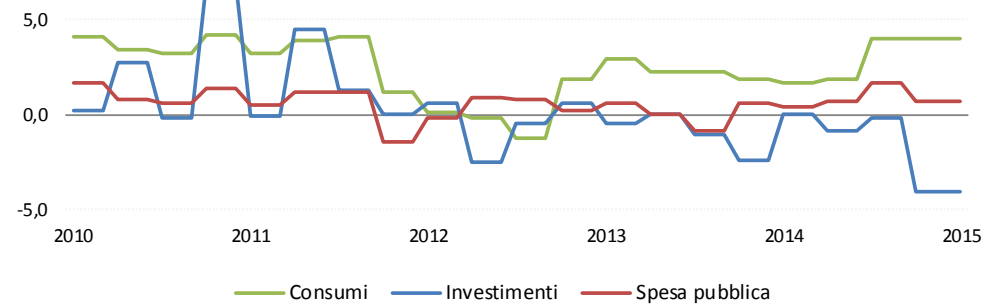
Mercato immobiliare



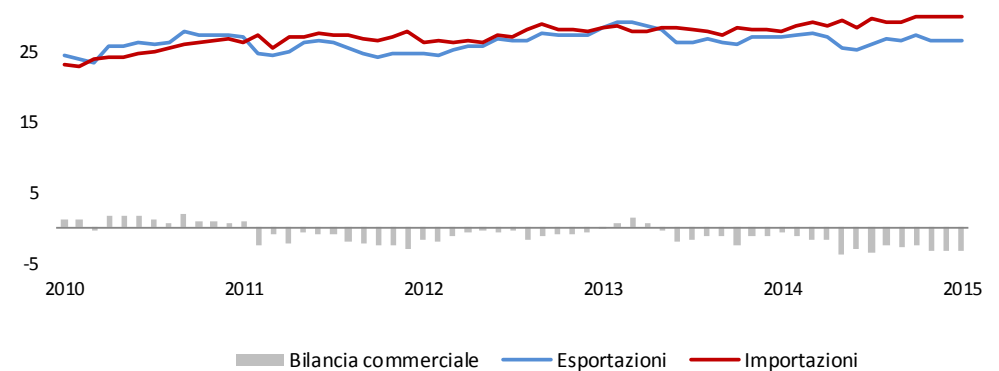
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

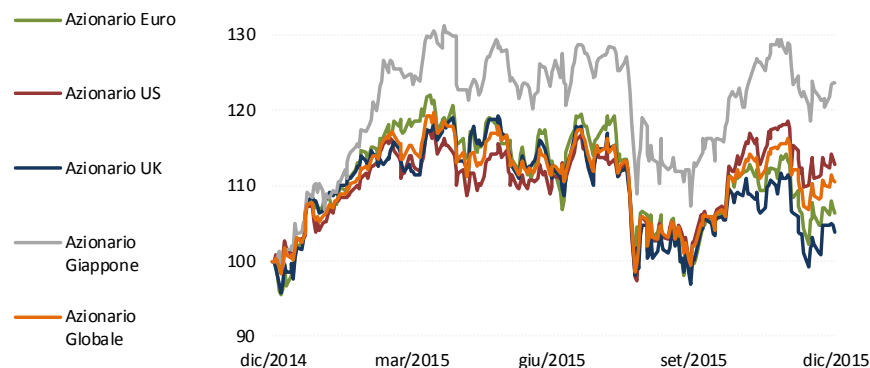


Mercati azionari sviluppati

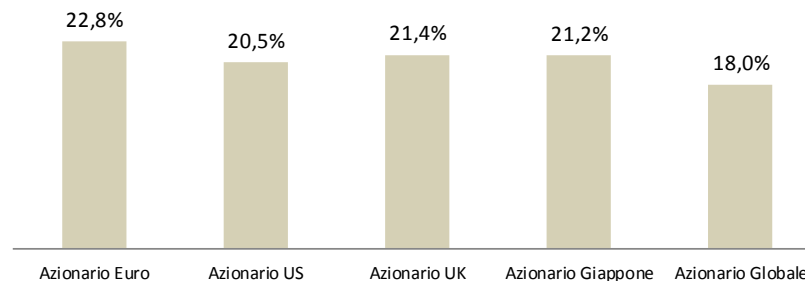
Rendimenti*		dati al: 31/12/2015				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	6,4%	-6,7%	5,7%	-4,1%	6,4%	
Azionario US	12,9%	-4,3%	10,2%	2,8%	12,9%	
Azionario UK	3,9%	-6,4%	3,9%	-6,4%	3,9%	
Azionario Giappone	23,7%	-3,1%	11,7%	-0,9%	23,7%	
Azionario Globale	10,4%	-4,5%	8,4%	-0,9%	10,4%	

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati azionari emergenti

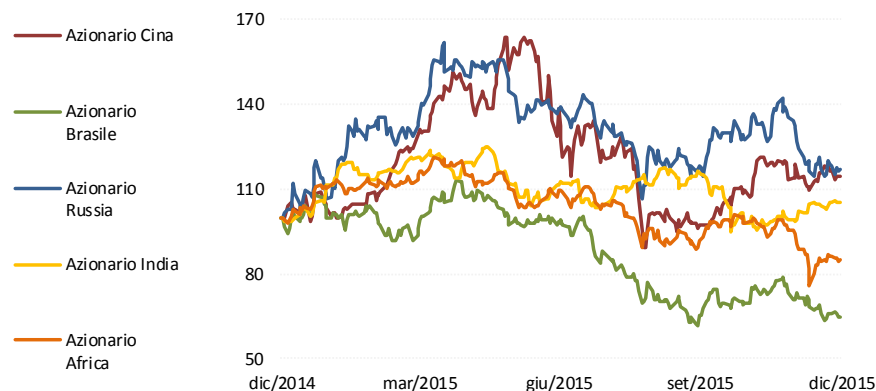
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	14,2%	0,3%	17,5%	-17,5%	14,2%
Azionario Brasile	-35,3%	-8,4%	-1,4%	-34,4%	-35,3%
Azionario Russia	16,9%	-12,7%	-1,2%	-15,6%	16,9%
Azionario India	5,0%	5,8%	-9,4%	-5,6%	5,0%
Azionario Africa	-15,1%	-10,9%	-7,2%	-22,7%	-15,1%

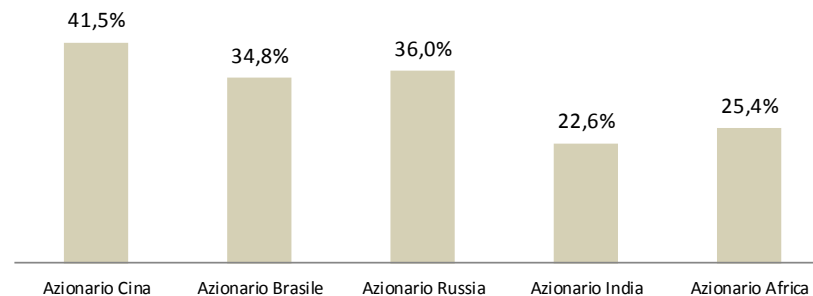
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	41,5%	26,9%	28,6%	44,8%	41,5%
Azionario Brasile	34,8%	37,6%	38,6%	39,7%	34,8%
Azionario Russia	36,0%	33,4%	34,6%	35,9%	36,0%
Azionario India	22,6%	16,1%	29,0%	24,8%	22,6%
Azionario Africa	25,4%	45,9%	32,1%	30,9%	25,4%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

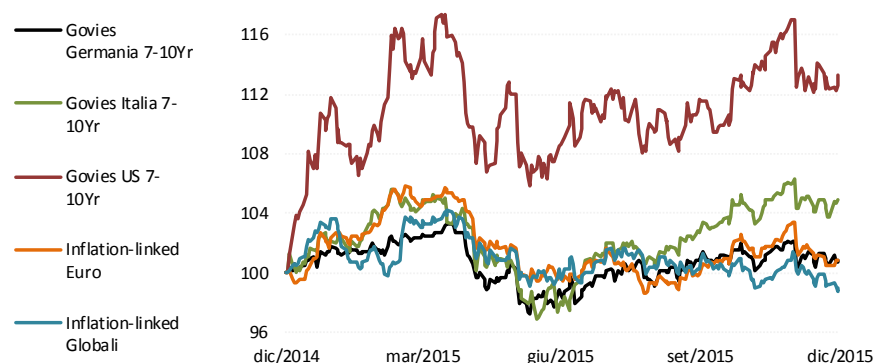
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

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

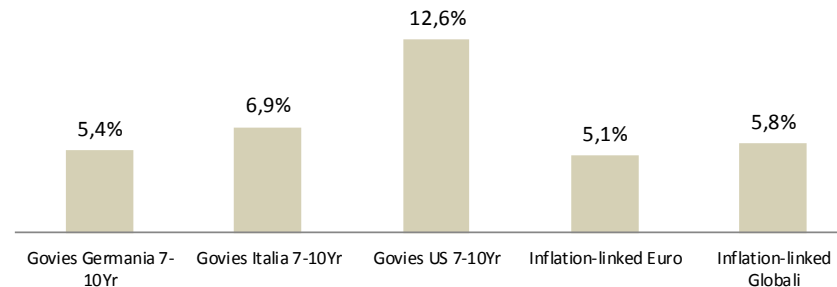
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Germania 7-10Yr	5,4%	7,1%	5,5%	5,6%	5,4%
Govies Italia 7-10Yr	6,9%	8,6%	6,4%	6,0%	6,9%
Govies US 7-10Yr	12,6%	16,2%	11,5%	11,2%	12,6%
Inflation-linked Euro	5,1%	6,2%	5,1%	4,9%	5,1%
Inflation-linked Globali	5,8%	6,4%	5,2%	5,5%	5,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

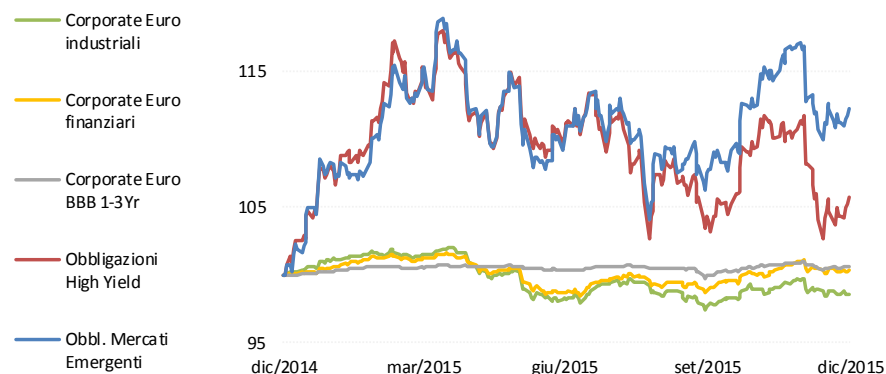
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

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

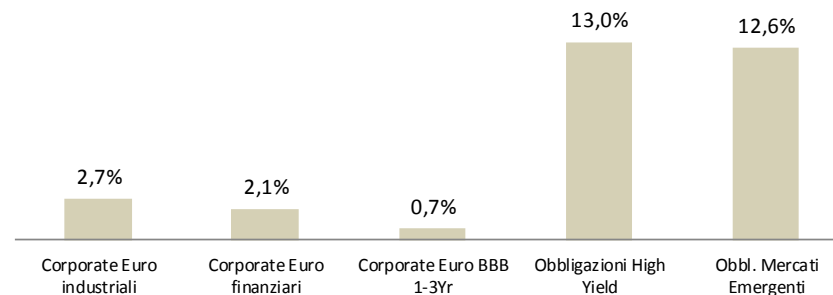
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	2,7%	3,7%	2,9%	3,0%	2,7%
Corporate Euro finanziari	2,1%	2,9%	2,3%	2,2%	2,1%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	0,7%	1,2%	0,9%	0,9%	0,7%
Obbligazioni High Yield	13,0%	16,9%	13,0%	13,7%	13,0%
Obbl. Mercati Emergenti	12,6%	15,5%	12,2%	13,1%	12,6%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati valutari

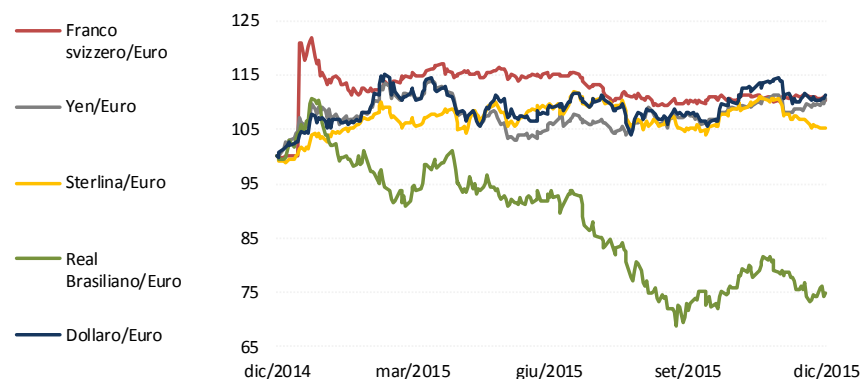
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	11,4%	-2,7%	2,9%	2,6%	11,4%
Franco svizzero/Euro	10,4%	-0,1%	0,0%	-4,2%	10,4%
Yen/Euro	10,8%	-0,4%	2,6%	4,5%	10,8%
Sterlina/Euro	5,4%	-4,8%	0,3%	-3,8%	5,4%
Real Brasiliano/Euro	-25,2%	-4,9%	2,6%	-19,6%	-25,2%

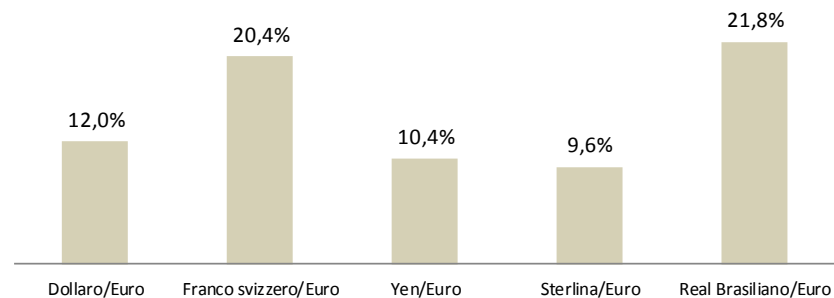
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	12,0%	12,9%	10,7%	10,9%	12,0%
Franco svizzero/Euro	20,4%	5,4%	5,4%	5,8%	20,4%
Yen/Euro	10,4%	10,4%	8,1%	8,7%	10,4%
Sterlina/Euro	9,6%	8,2%	8,8%	9,7%	9,6%
Real Brasiliano/Euro	21,8%	20,3%	21,5%	24,3%	21,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Materie prime ed immobiliare

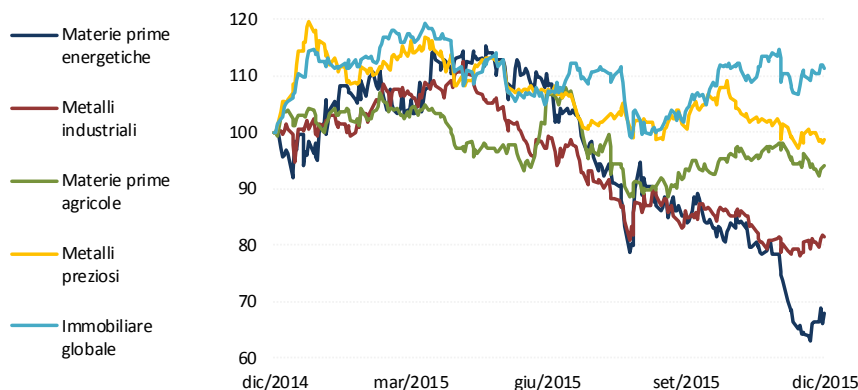
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	-31,9%	-13,0%	-20,5%	-38,4%	-31,9%
Metalli industriali	-18,6%	0,5%	-5,6%	-16,3%	-18,6%
Materie prime agricole	-6,0%	-3,8%	0,7%	-12,3%	-6,0%
Metalli preziosi	-1,4%	-3,6%	-2,3%	-7,9%	-1,4%
Immobiliare globale	11,4%	-1,9%	7,4%	5,6%	11,4%

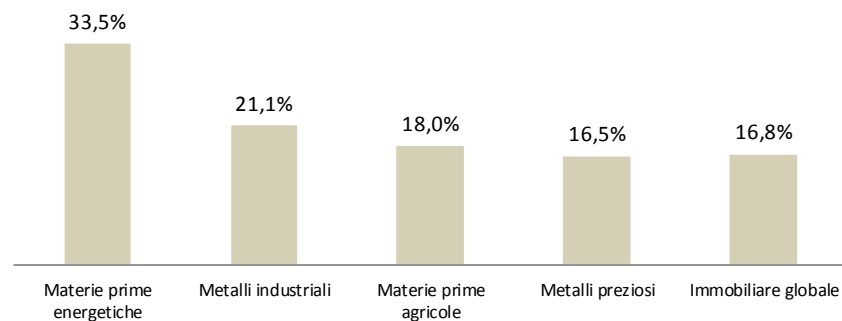
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	33,5%	37,0%	30,1%	34,0%	33,5%
Metalli industriali	21,1%	21,5%	18,6%	23,3%	21,1%
Materie prime agricole	18,0%	16,0%	13,7%	19,1%	18,0%
Metalli preziosi	16,5%	19,3%	15,7%	15,1%	16,5%
Immobiliare globale	16,8%	19,4%	15,9%	18,9%	16,8%

Indici a confronto (12 mesi)

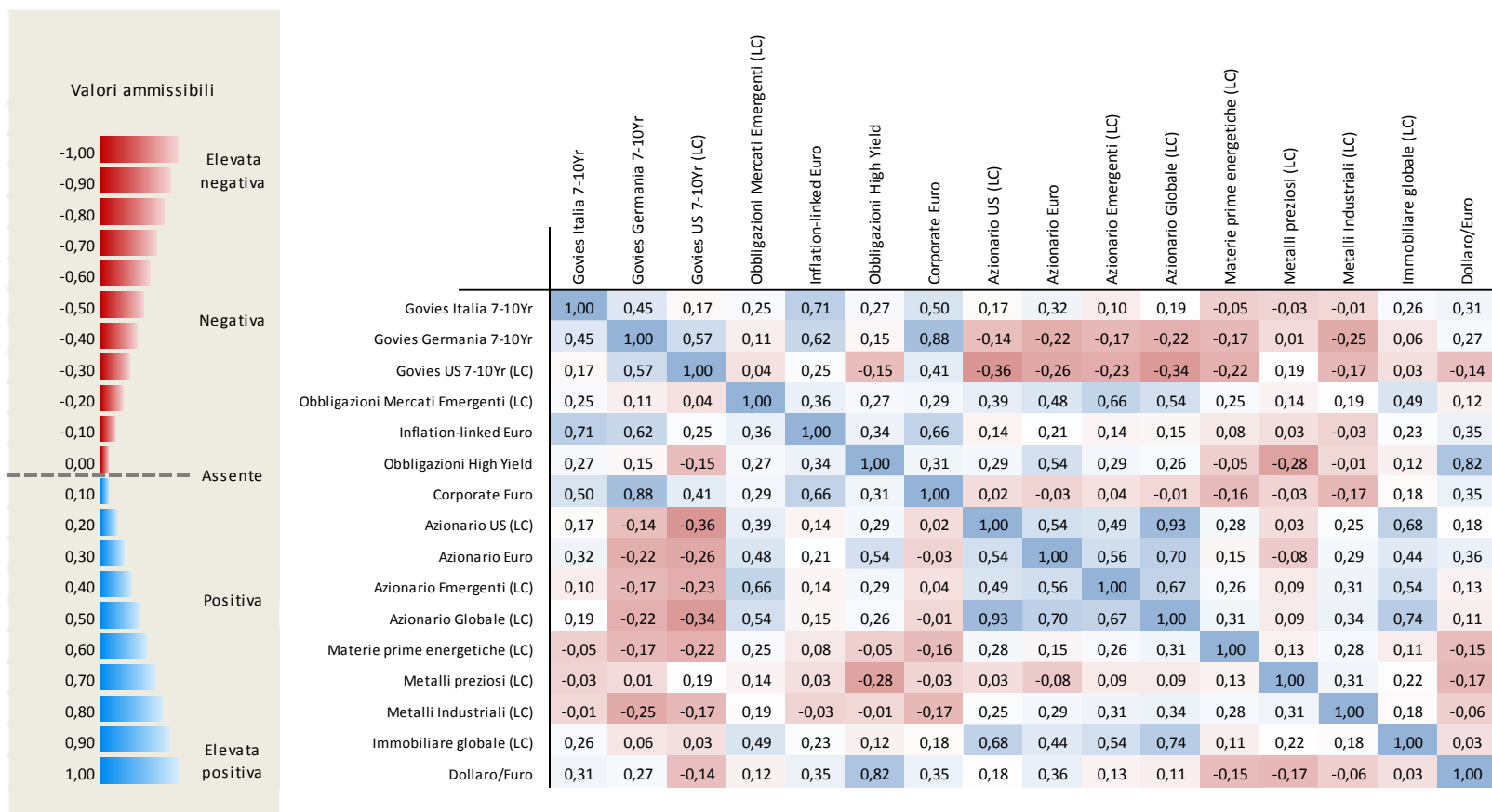


Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Correlazioni (12 mesi)



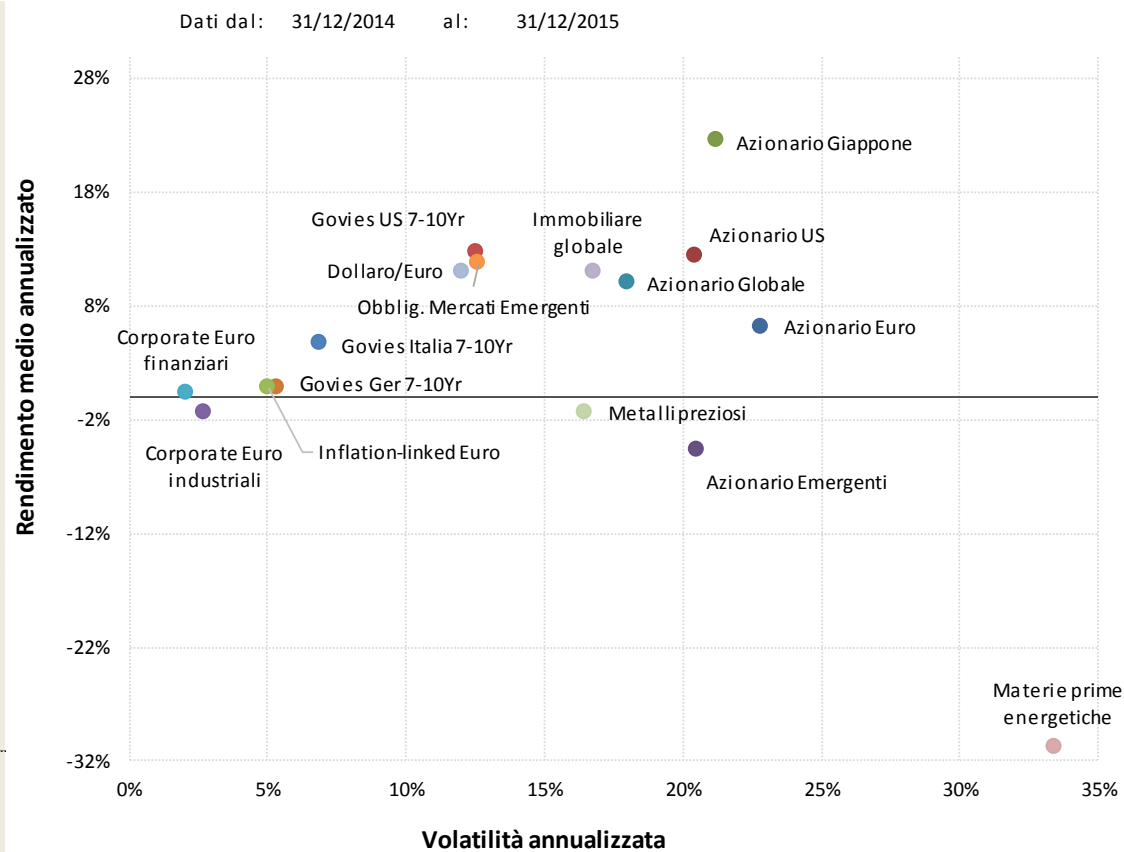


Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	6,14%	22,81%	0,27
Azionario US	12,32%	20,45%	0,61
Azionario Giappone	22,57%	21,24%	1,07
Azionario Emergenti	-4,70%	20,53%	-0,22
Azionario Globale	9,96%	18,01%	0,56
Govies Germania 7-10Yr	0,78%	5,38%	0,16
Govies Italia 7-10Yr	4,73%	6,88%	0,70
Govies US 7-10Yr	12,66%	12,56%	1,02
Inflation-linked Euro	0,78%	5,06%	0,18
Corporate Euro industriali	-1,33%	2,74%	-0,45
Corporate Euro finanziari	0,29%	2,08%	0,19
Obblig. Mercati Emergenti	11,71%	12,65%	0,93
Dollaro/Euro	10,91%	12,02%	0,92
Materie prime energetiche	-30,82%	33,47%	-0,92
Metalli preziosi	-1,34%	16,49%	-0,08
Immobiliare globale	10,91%	16,79%	0,66

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%	6,4%	2,2%
Azionario US	3,9%	-4,6%	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	8,2%
Azionario Giappone	-8,4%	-15,9%	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	1,8%
Azionario Emergenti	18,9%	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	4,8%
Azionario Globale	7,4%	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	5,8%
Govies Germania 7-10Yr	-1,0%	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	5,5%
Govies Italia 7-10Yr	-0,8%	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	6,3%
Govies US 7-10Yr	-7,8%	-0,2%	23,6%	-8,6%	17,3%	18,9%	2,1%	-10,0%	24,0%	13,3%	6,5%
Inflation-linked Euro	-1,7%	1,9%	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	2,4%
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%	0,3%	3,7%
Obblig. Mercati Emergenti	-1,1%	-4,2%	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	7,8%
Dollaro/Euro	-10,2%	-9,5%	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	0,9%
Materie prime energetiche	-47,4%	9,1%	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	-20,4%
Metalli preziosi	14,0%	13,9%	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	7,0%
Immobiliare globale	27,7%	-15,9%	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	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	0,27	0,30
Azionario US	0,07	-0,49	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,71
Azionario Giappone	-0,54	-0,98	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	0,16
Azionario Emergenti	0,86	1,08	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,58
Azionario Globale	0,42	-0,43	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	0,68
Govies Germania 7-10Yr	-1,05	-0,52	1,54	0,17	1,19	1,52	1,07	-0,38	3,81	0,16	0,75
Govies Italia 7-10Yr	-0,99	-0,49	0,50	1,71	-0,19	-0,58	1,95	1,08	3,43	0,70	0,71
Govies US 7-10Yr	-1,38	-0,49	1,09	-0,56	1,21	1,09	0,16	-1,16	3,51	1,02	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	0,22
Corporate Euro industriali	-0,98	-1,27	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	1,39
Corporate Euro finanziari	-1,05	-2,04	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	1,30
Obblig. Mercati Emergenti	-0,50	-1,19	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	0,74
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	-0,92	-0,65
Metalli preziosi	0,41	0,59	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	0,39
Immobiliare globale	2,08	-1,06	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	0,89

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine 1/2

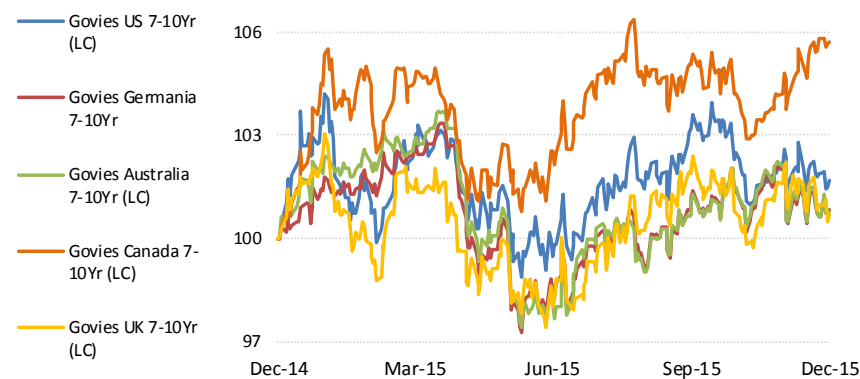
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	1,7%	-0,4%	-1,5%	1,7%	1,7%
Govies Germania 7-10Yr	0,8%	-1,2%	0,0%	2,0%	0,8%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	0,8%	-1,3%	0,1%	2,4%	0,8%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	5,7%	1,5%	0,6%	3,1%	5,7%
Govies UK 7-10Yr (LC)	0,7%	-0,89%	-1,2%	2,1%	0,7%

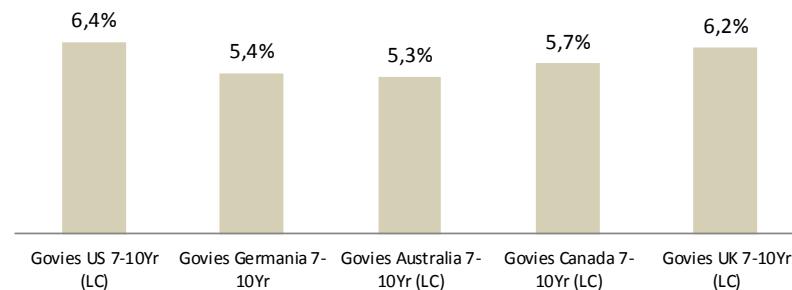
Volatilità* dati al: 31/12/2015

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

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

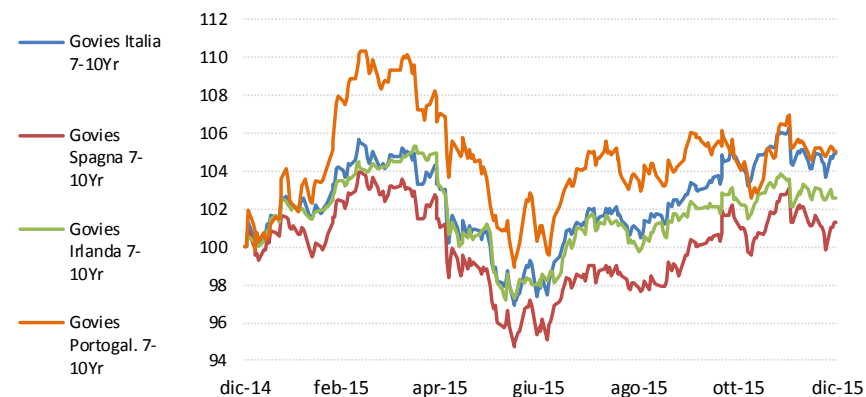
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Italia 7-10Yr	4,9%	-1,0%	2,1%	7,3%	4,9%
Govies Spagna 7-10Yr	1,3%	-1,4%	1,8%	5,9%	1,3%
Govies Irlanda 7-10Yr	2,5%	-1,0%	1,0%	4,5%	2,5%
Govies Portogal. 7-10Yr	5,1%	-1,3%	-0,3%	4,3%	5,1%

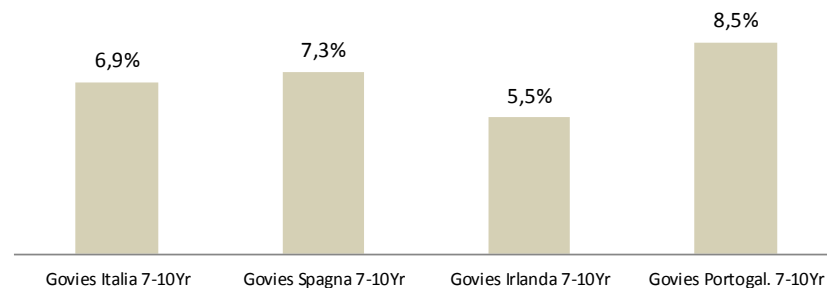
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Italia 7-10Yr	6,9%	8,6%	6,4%	6,0%	6,9%
Govies Spagna 7-10Yr	7,3%	9,2%	7,0%	6,6%	7,3%
Govies Irlanda 7-10Yr	5,5%	6,4%	5,1%	5,3%	5,5%
Govies Portogal. 7-10Yr	8,5%	6,5%	6,7%	6,7%	8,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Governativi a breve termine 1/2

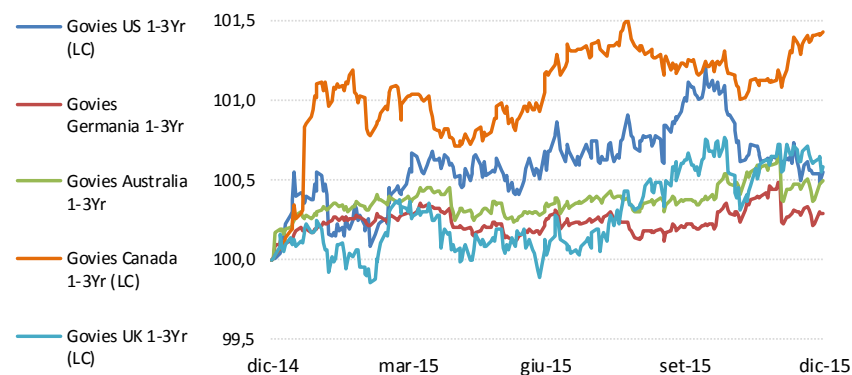
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

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

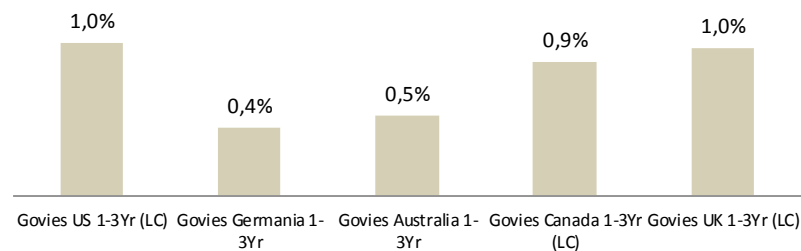
Volatilità* dati al: 31/12/2015

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

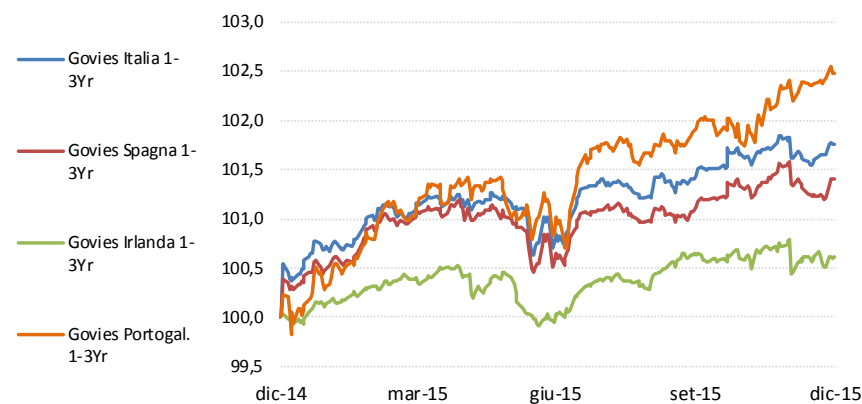
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

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

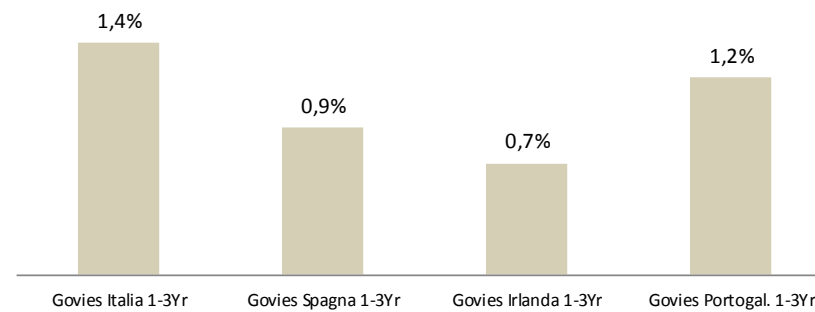
Volatilità* dati al: 31/12/2015

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Corporate area Euro

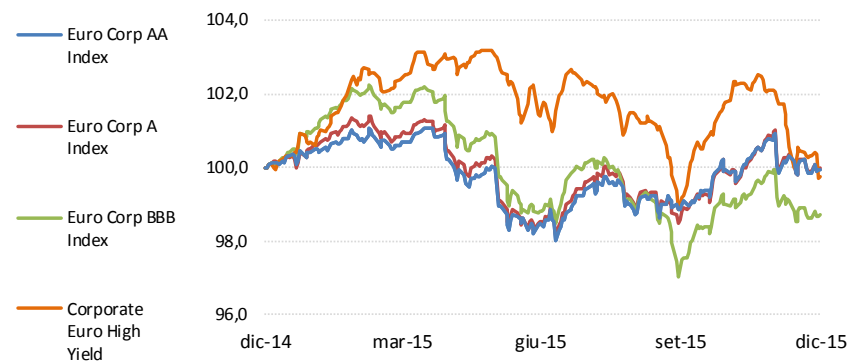
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

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

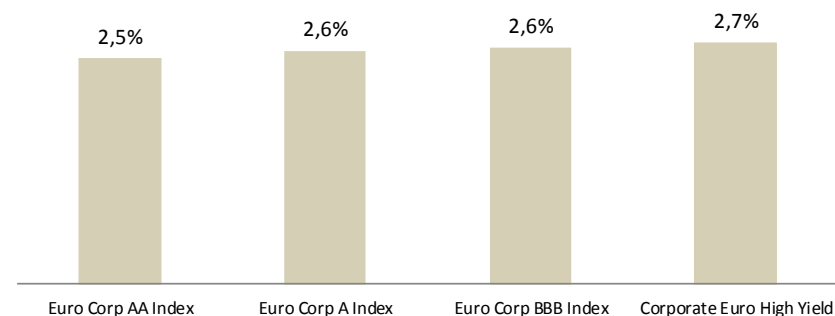
Volatilità* dati al: 31/12/2015

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Titoli subordinati area euro

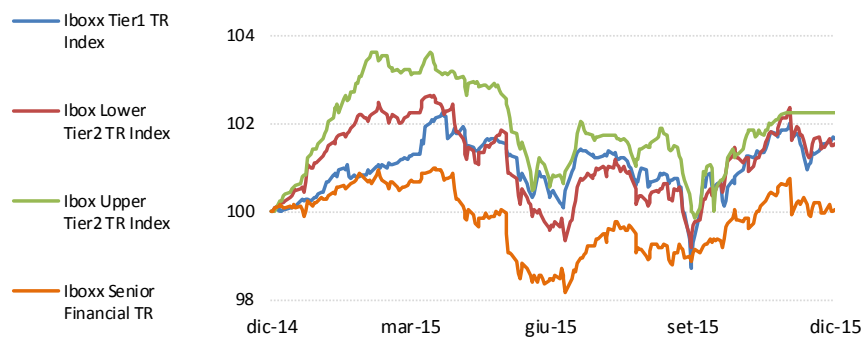
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

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

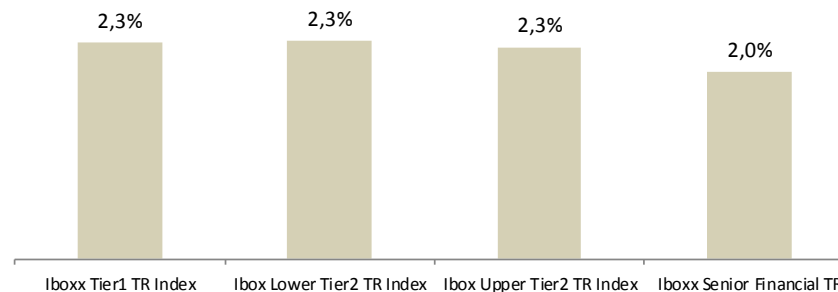
Volatilità* dati al: 31/12/2015

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Inflation linkers

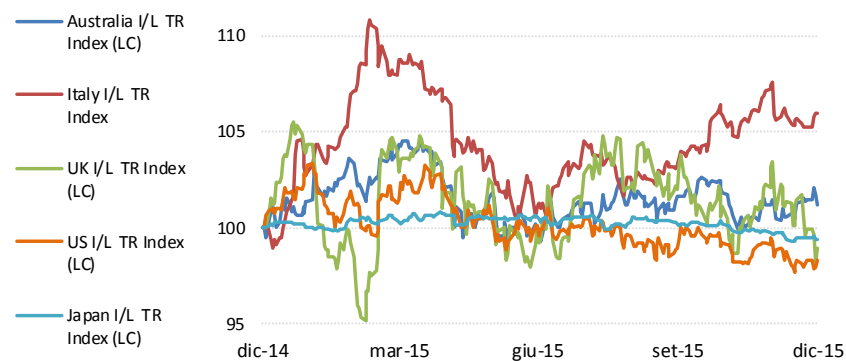
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

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

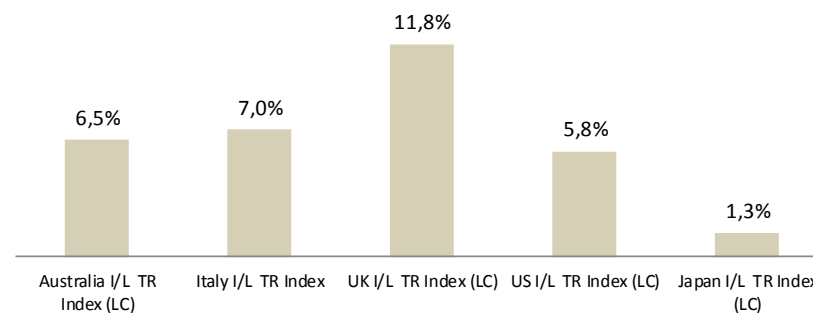
Volatilità* dati al: 31/12/2015

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

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

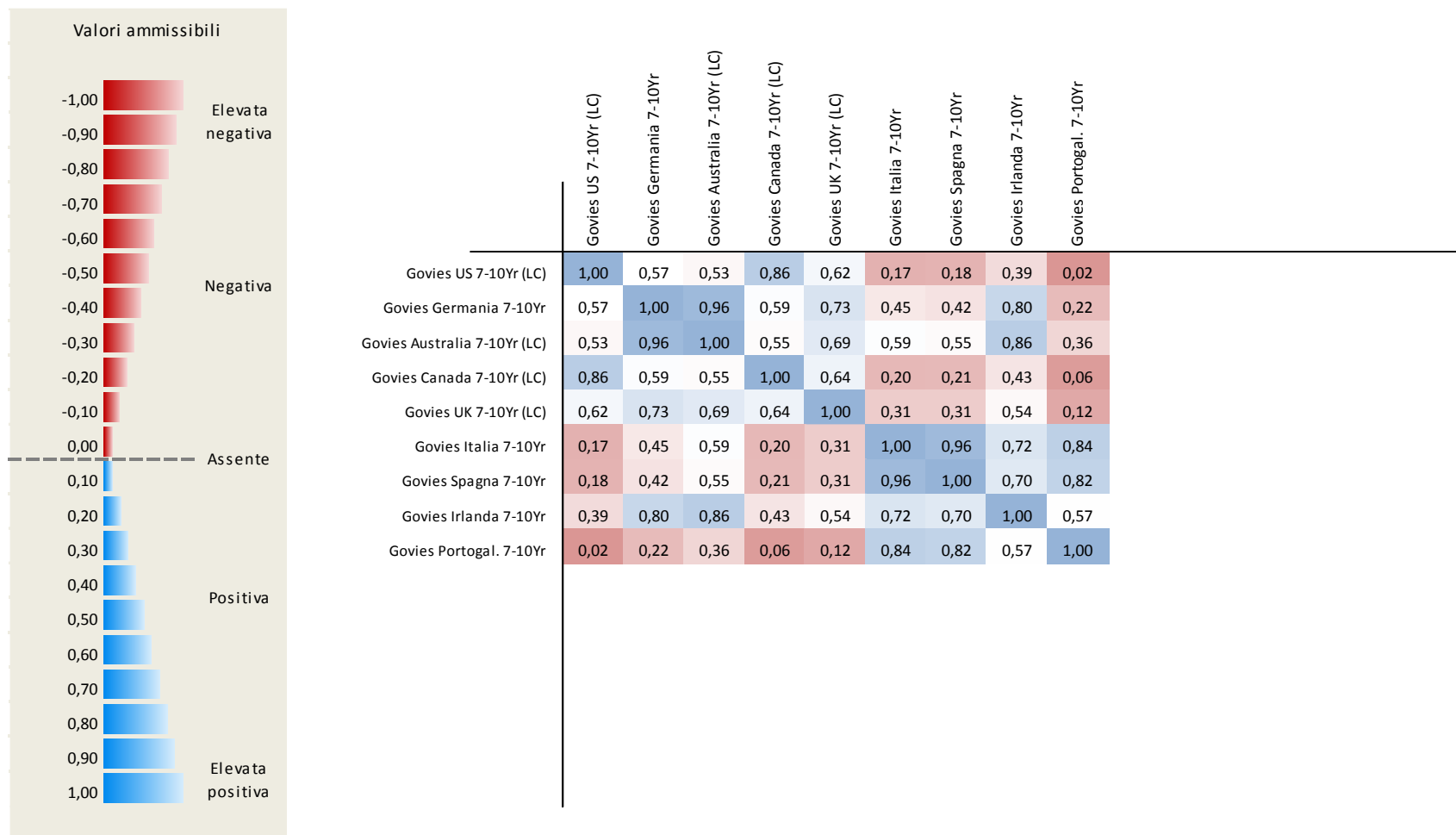


Rendimenti obbligazionari 5Yr

	Rendimenti* dati al: 31/12/2015					Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi						
	Last	6M	12M	18M	24M	Min	Mediana				Max	
GER Gov Yield 5Yr	-0,05	0,16	0,02	0,34	0,92	-0,22						0,93
FRA Gov Yield 5Yr	0,08	0,33	0,18	0,64	1,22	-0,04						1,22
ITA Gov Yield 5Yr	0,50	1,22	0,95	1,35	2,73	0,33						2,73
SPA Gov Yield 5Yr	0,67	1,11	0,88	1,28	2,73	0,46						2,73
US Gov Yield 5Yr	1,76	1,71	1,65	1,66	1,74	1,15						1,83
UK Gov Yield 5Yr	1,35	1,58	1,16	2,08	1,86	0,88						2,13
CAN Gov Yield 5Yr	0,73	0,82	1,34	1,54	1,94	0,59						1,94
AUS Gov Yield 5Yr	2,25	2,27	2,26	2,99	3,47	1,80						3,56
Euro Corp A Yield 5Yr	0,76	0,80	0,57	1,00	1,68	0,39						1,68
Euro Corp BBB+ Yield 5Yr	0,99	1,11	0,82	1,25	1,91	0,63						1,91
Euro Corp BBB Yield 5Yr	0,99	1,11	0,82	1,25	2,11	0,63						2,12
Euro Corp BBB- Yield 5Yr	0,99	1,11	0,82	1,25	2,25	0,63						2,25
Tier 1 Yield	3,54	4,62	3,46	3,34	5,00	3,19						5,05
Upper Tier II Yield	3,15	2,87	2,99	2,78	3,67	1,92						3,68
Lower Tier II Yield	2,63	2,93	2,45	2,67	3,64	1,98						3,64



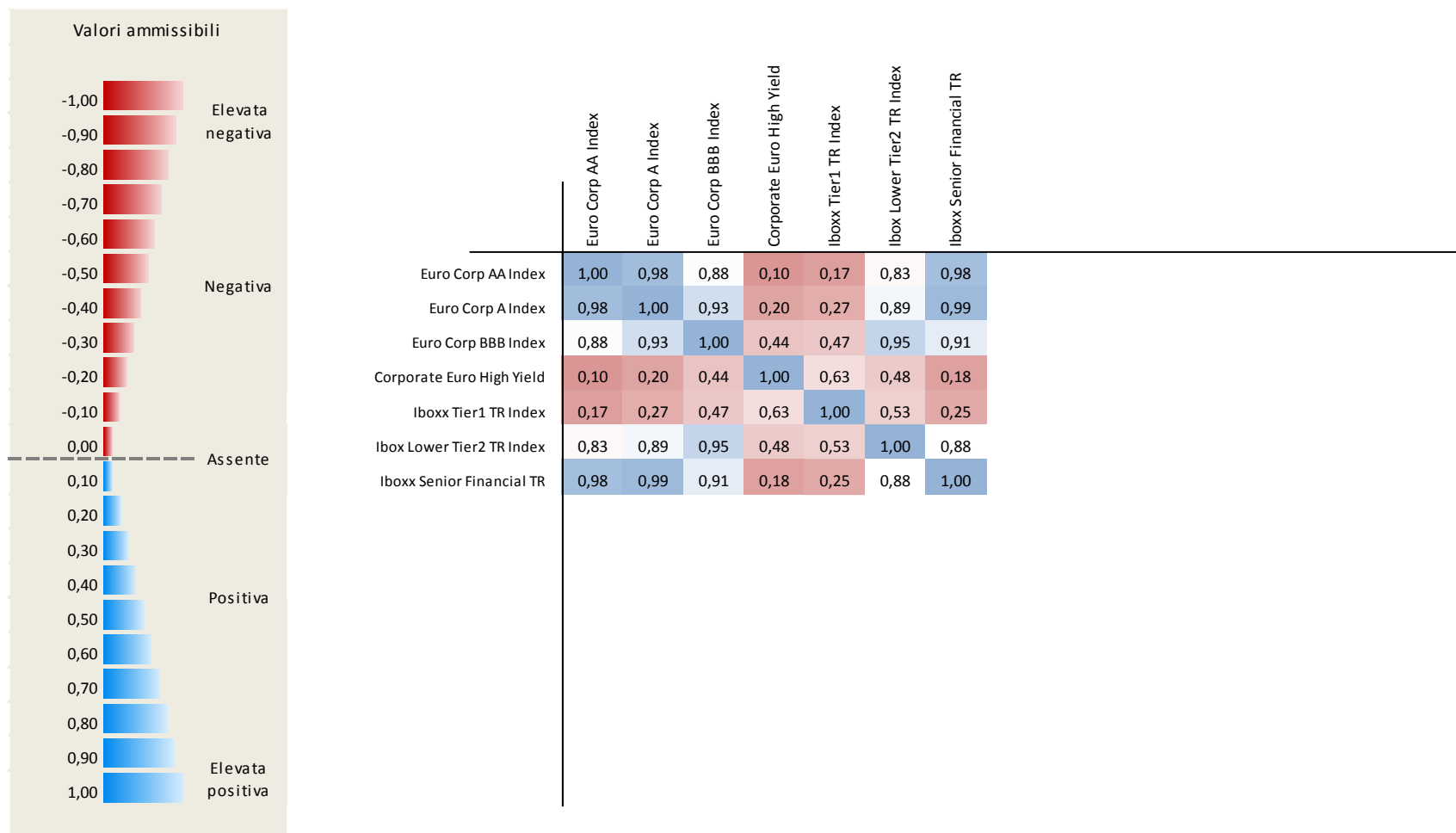
Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



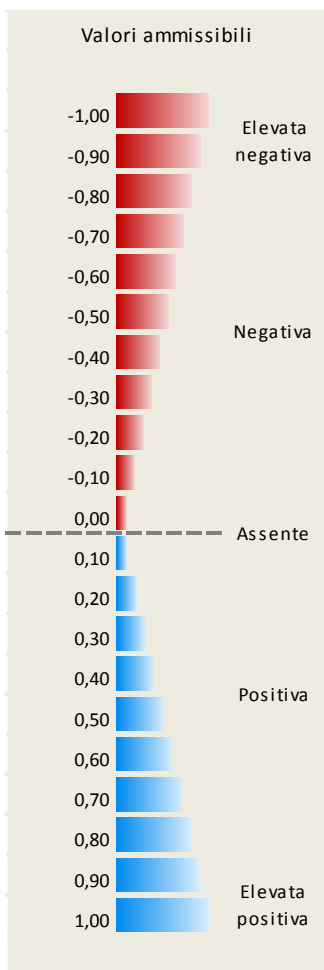
Correlazioni Corporate a medio-lungo



* 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	0,06	0,30	0,07	0,18
Italy I/L TR Index	0,06	1,00	0,13	0,04	-0,03
UK I/L TR Index (LC)	0,30	0,13	1,00	0,48	0,04
US I/L TR Index (LC)	0,07	0,04	0,48	1,00	0,05
Japan I/L TR Index (LC)	0,18	-0,03	0,04	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)

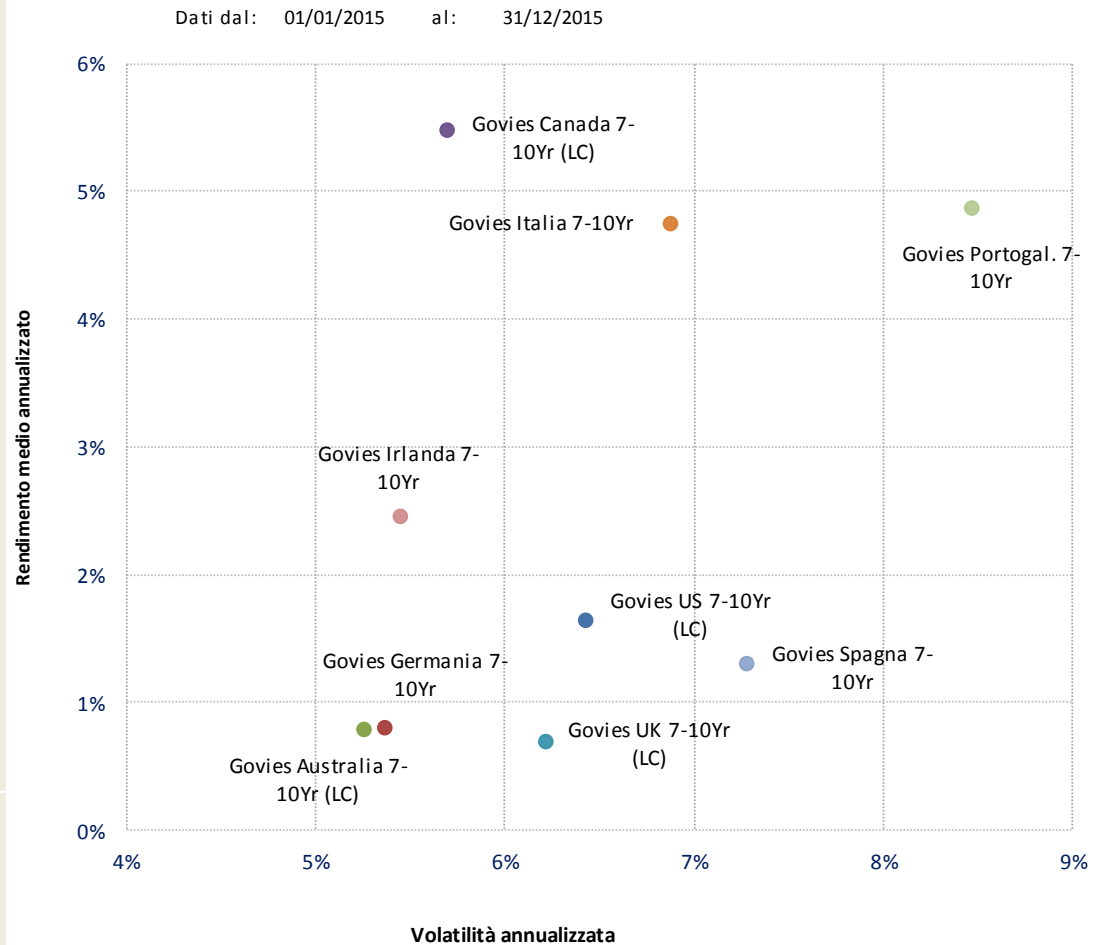
	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr (LC)	1,63%	6,43%	0,27
Govies Germania 7-10Yr	0,78%	5,38%	0,16
Govies Australia 7-10Yr (LC)	0,77%	5,26%	0,17
Govies Canada 7-10Yr (LC)	5,47%	5,70%	0,98
Govies UK 7-10Yr (LC)	0,67%	6,23%	0,12
Govies Italia 7-10Yr	4,73%	6,88%	0,70
Govies Spagna 7-10Yr	1,29%	7,29%	0,19
Govies Irlanda 7-10Yr	2,44%	5,46%	0,47
Govies Portugal. 7-10Yr	4,85%	8,48%	0,58

Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità



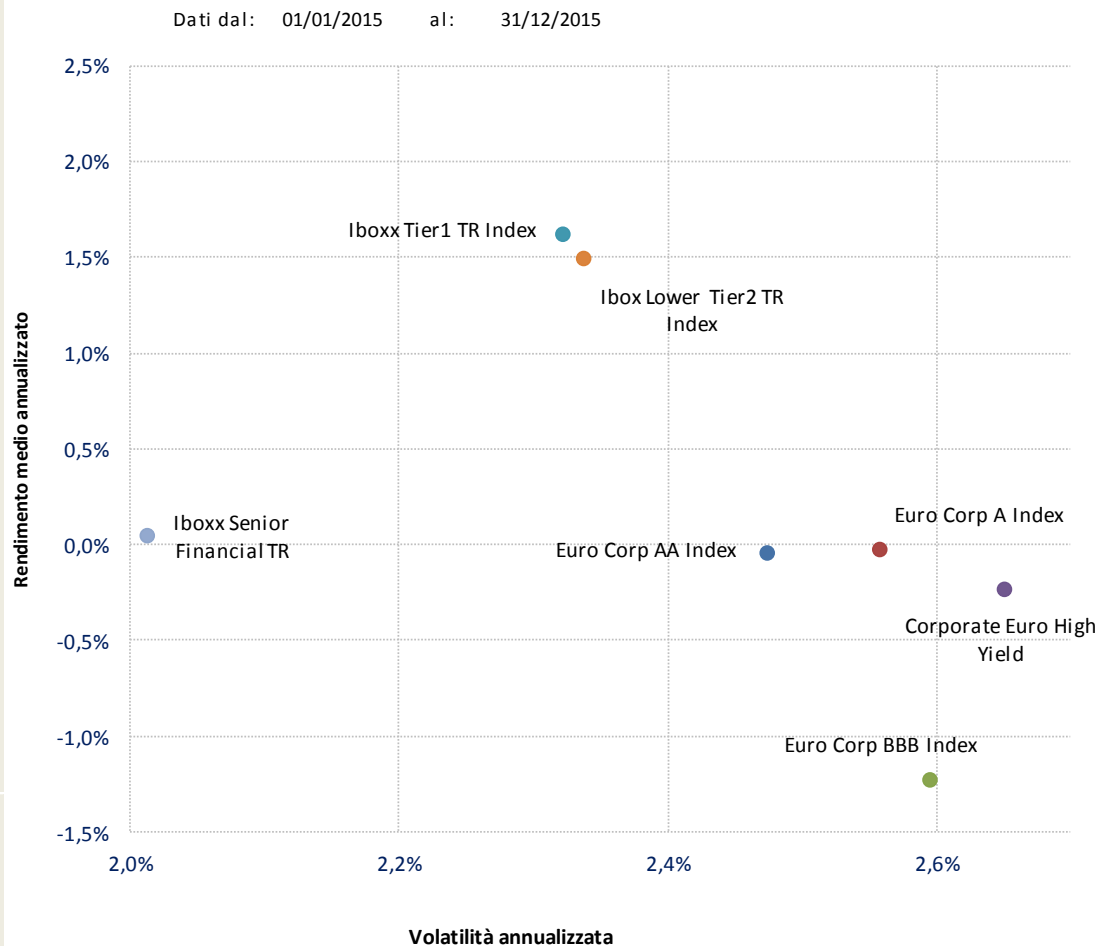
* Statistiche calcolate su indici Total Return Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Rischio rendimento – Corporates (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Euro Corp AA Index	-0,05%	2,48%	0,02
Euro Corp A Index	-0,03%	2,56%	0,03
Euro Corp BBB Index	-1,23%	2,60%	-0,44
Corporate Euro High Yield	-0,24%	2,65%	-0,05
Iboxx Tier1 TR Index	1,61%	2,32%	0,74
Iboxx Lower Tier2 TR Index	1,48%	2,34%	0,68
Iboxx Senior Financial TR	0,04%	2,01%	0,07

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)

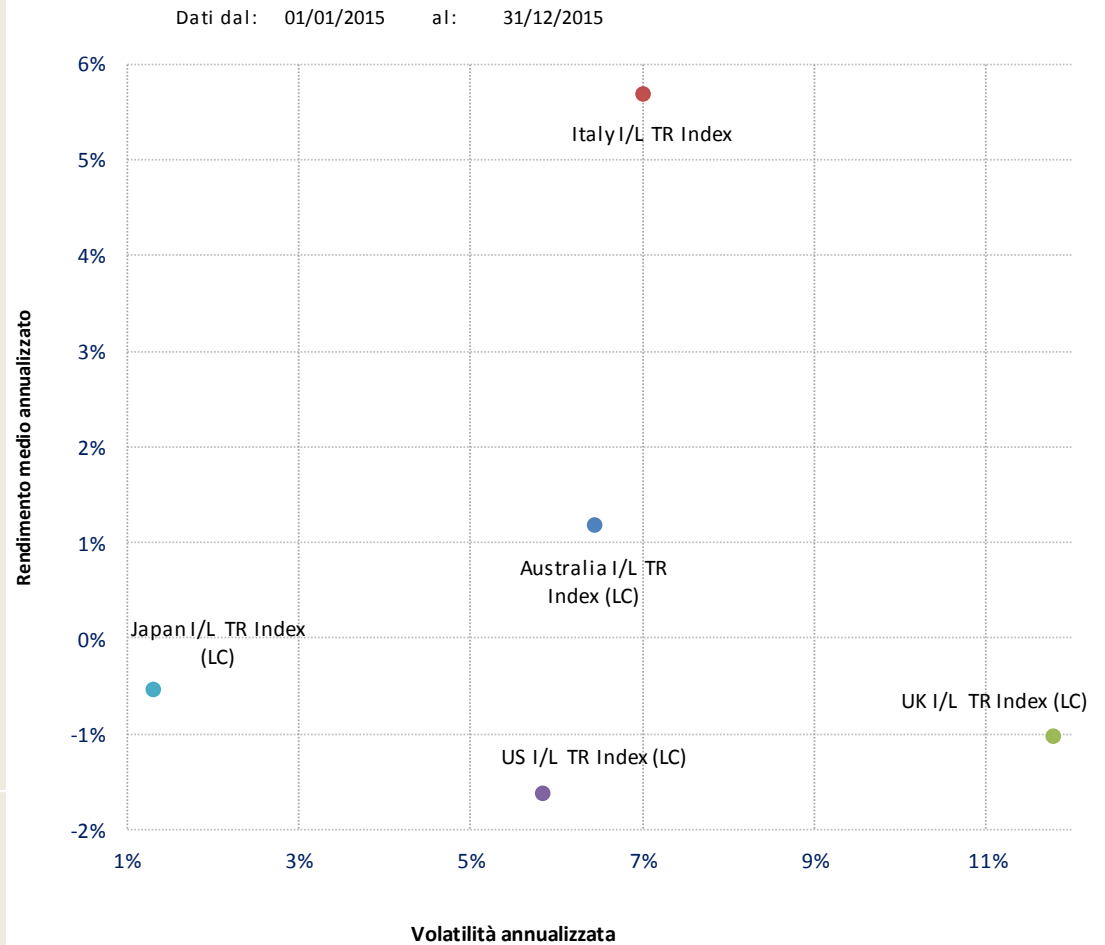
	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Australia I/L TR Index (LC)	1,18%	6,46%	0,20
Italy I/L TR Index	5,67%	7,03%	0,82
UK I/L TR Index (LC)	-1,04%	11,79%	-0,08
US I/L TR Index (LC)	-1,64%	5,85%	-0,26
Japan I/L TR Index (LC)	-0,55%	1,33%	-0,34

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

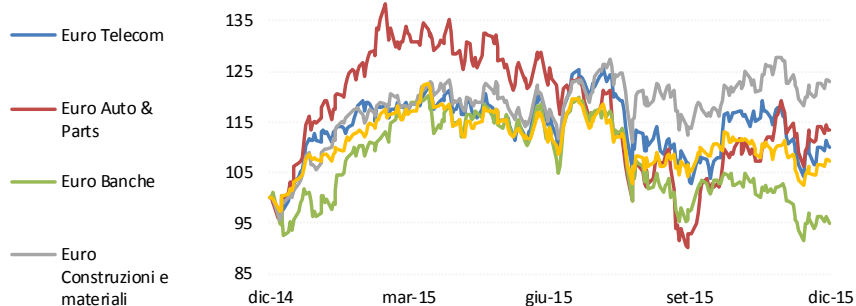


Settori azionari Europa (1/2)

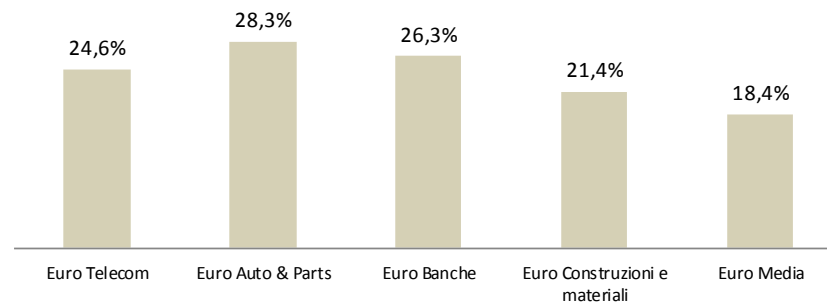
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 31/12/2015				
Euro Telecom	9,9%	-6,4%	2,8%	-4,0%	9,9%
Euro Auto & Parts	13,3%	-4,9%	21,7%	-7,3%	13,3%
Euro Banche	-4,9%	-7,3%	-2,6%	-14,7%	-4,9%
Euro Costruzioni e materiali	22,9%	-3,9%	7,6%	6,7%	22,9%
Euro Media	7,1%	-2,9%	0,6%	-3,7%	7,1%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 31/12/2015				
Euro Telecom	24,6%	28,1%	26,3%	28,1%	24,6%
Euro Auto & Parts	28,3%	28,1%	24,7%	31,2%	28,3%
Euro Banche	26,3%	23,7%	20,7%	27,2%	26,3%
Euro Costruzioni e materiali	21,4%	19,9%	19,1%	23,9%	21,4%
Euro Media	18,4%	18,3%	17,2%	20,8%	18,4%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

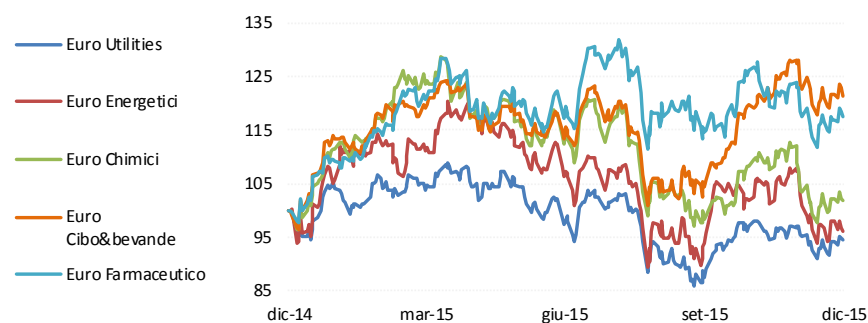


Settori azionari Europa (2/2)

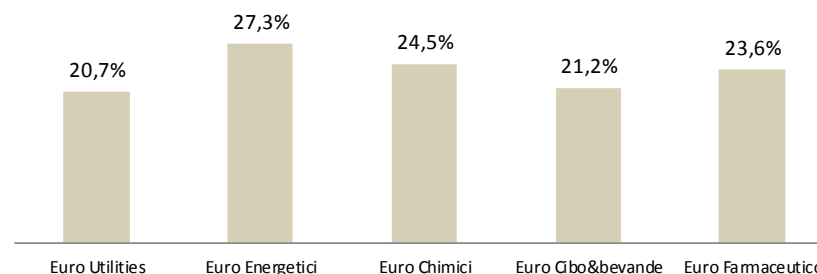
	Rendimenti*				
	dati al: 31/12/2015				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	-5,4%	-2,4%	6,6%	-2,9%	-5,4%
Euro Energetici	-4,0%	-11,1%	3,1%	-9,7%	-4,0%
Euro Chimici	1,9%	-9,1%	2,1%	-9,4%	1,9%
Euro Cibo&bevande	21,4%	-5,2%	15,4%	7,3%	21,4%
Euro Farmaceutico	17,4%	-5,3%	1,7%	0,3%	17,4%

	Volatilità*				
	dati al: 31/12/2015				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	20,7%	20,4%	17,5%	22,6%	20,7%
Euro Energetici	27,3%	30,6%	26,6%	30,2%	27,3%
Euro Chimici	24,5%	26,8%	22,7%	26,4%	24,5%
Euro Cibo&bevande	21,2%	23,2%	19,3%	24,1%	21,2%
Euro Farmaceutico	23,6%	25,5%	24,0%	26,5%	23,6%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari USA (1/2)

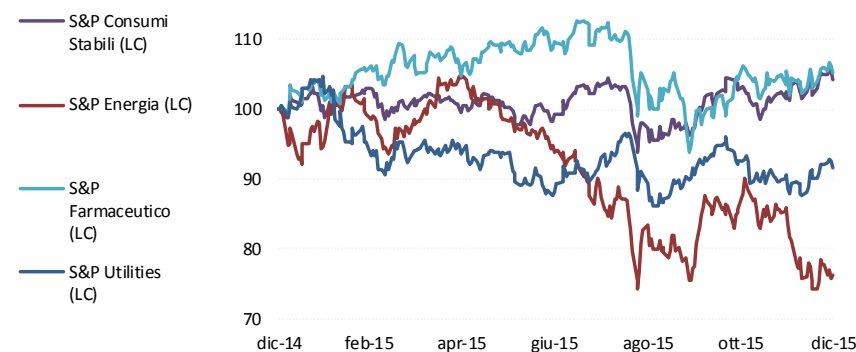
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	4,2%	2,6%	7,1%	6,1%	4,2%
S&P Energia (LC)	-23,8%	-10,7%	-1,4%	-19,7%	-23,8%
S&P Farmaceutico (LC)	5,3%	1,6%	8,8%	-3,2%	5,3%
S&P Utilities (LC)	-8,3%	1,8%	0,1%	4,5%	-8,3%

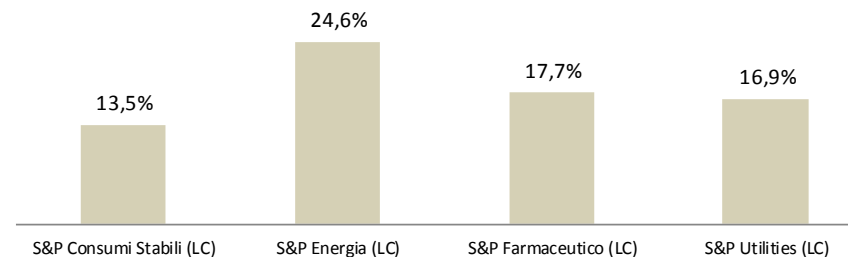
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	13,5%	16,3%	14,1%	15,6%	13,5%
S&P Energia (LC)	24,6%	31,5%	28,2%	28,9%	24,6%
S&P Farmaceutico (LC)	17,7%	18,7%	17,9%	21,0%	17,7%
S&P Utilities (LC)	16,9%	16,8%	16,3%	17,4%	16,9%

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)

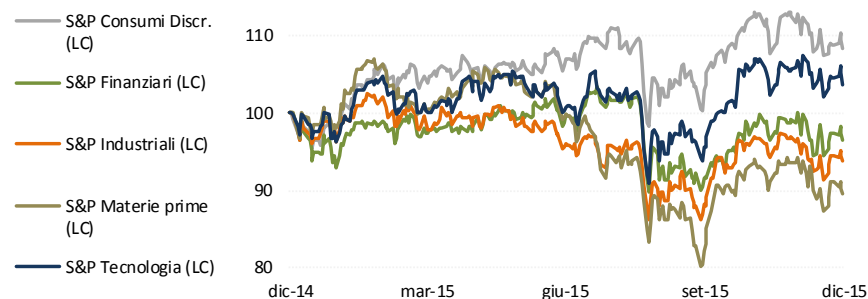
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

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

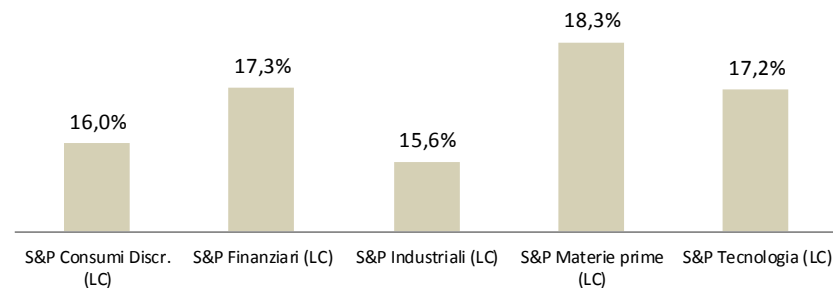
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	16,0%	17,5%	15,3%	18,5%	16,0%
S&P Finanziari (LC)	17,3%	22,4%	18,0%	20,2%	17,3%
S&P Industriali (LC)	15,6%	16,7%	15,2%	17,8%	15,6%
S&P Materie prime (LC)	18,3%	23,6%	19,3%	21,7%	18,3%
S&P Tecnologia (LC)	17,2%	18,6%	16,0%	19,9%	17,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari mercati emergenti (1/2)

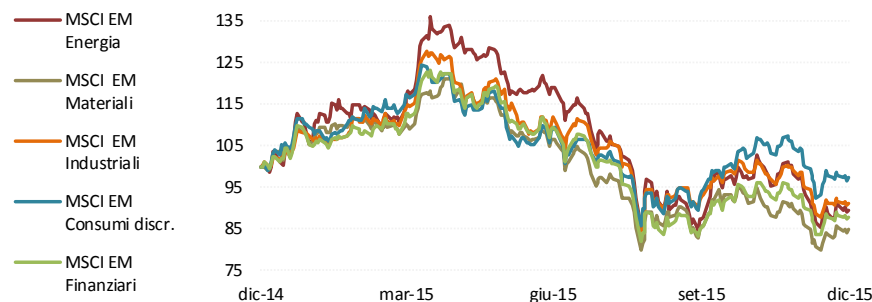
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

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

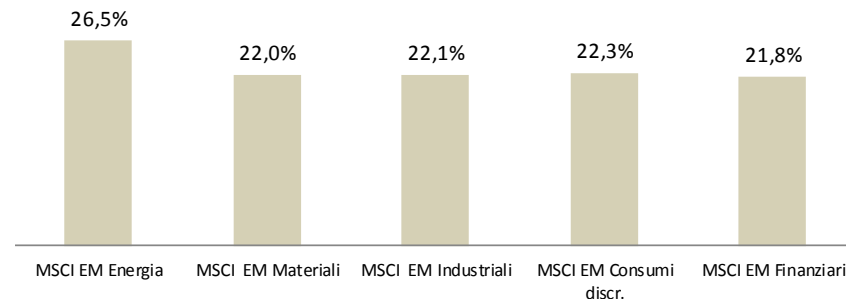
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	26,5%	26,7%	26,6%	30,5%	26,5%
MSCI EM Materiali	22,0%	23,3%	22,3%	26,3%	22,0%
MSCI EM Industriali	22,1%	20,4%	18,2%	24,9%	22,1%
MSCI EM Consumi discr.	22,3%	24,7%	20,9%	25,6%	22,3%
MSCI EM Finanziari	21,8%	22,2%	20,2%	25,2%	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)

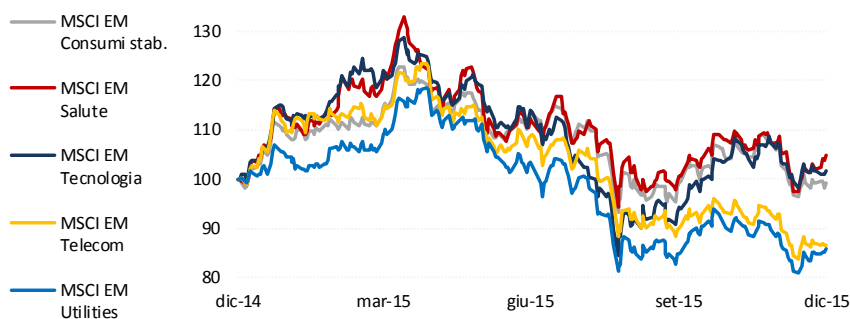
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	-0,7%	-6,2%	0,7%	-11,3%	-0,7%
MSCI EM Salute	4,7%	-2,4%	5,0%	-5,3%	4,7%
MSCI EM Tecnologia	1,6%	-4,5%	9,1%	-9,4%	1,6%
MSCI EM Telecom	-13,4%	-5,9%	-3,6%	-20,1%	-13,4%
MSCI EM Utilities	-14,2%	-2,8%	1,1%	-16,7%	-14,2%

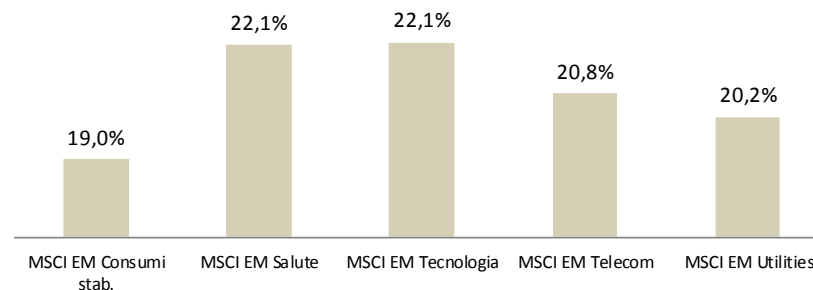
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	19,0%	20,2%	18,9%	22,0%	19,0%
MSCI EM Salute	22,1%	23,1%	18,9%	24,0%	22,1%
MSCI EM Tecnologia	22,1%	20,0%	19,0%	25,6%	22,1%
MSCI EM Telecom	20,8%	20,5%	18,2%	23,2%	20,8%
MSCI EM Utilities	20,2%	20,5%	17,8%	23,3%	20,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari Italia (1/2)

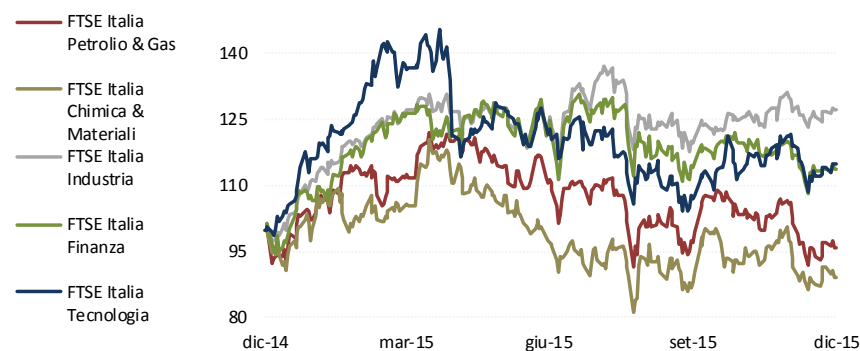
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-4,1%	-10,1%	-1,5%	-13,1%	-4,1%
FTSE Italia Chimica & Materiali	-10,9%	-11,4%	2,6%	-8,5%	-10,9%
FTSE Italia Industria	27,1%	-3,1%	5,7%	3,9%	27,1%
FTSE Italia Finanza	13,8%	-5,2%	-0,6%	-6,4%	13,8%
FTSE Italia Tecnologia	15,0%	-5,3%	6,5%	-5,7%	15,0%

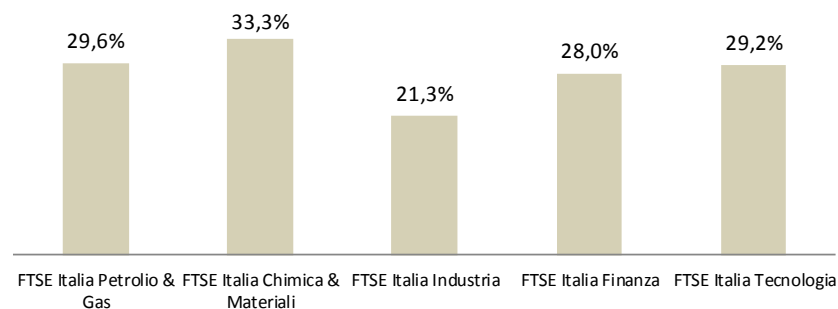
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	29,6%	28,9%	25,4%	30,8%	29,6%
FTSE Italia Chimica & Materiali	33,3%	28,7%	30,7%	36,5%	33,3%
FTSE Italia Industria	21,3%	16,2%	16,8%	23,7%	21,3%
FTSE Italia Finanza	28,0%	22,9%	20,1%	29,5%	28,0%
FTSE Italia Tecnologia	29,2%	23,4%	24,5%	29,7%	29,2%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari Italia (2/2)

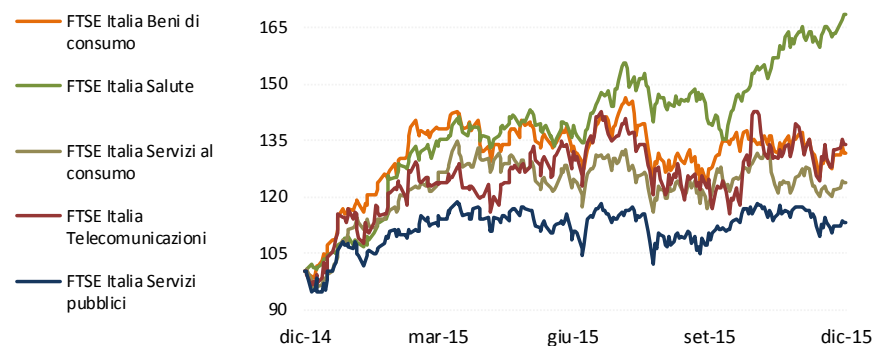
Rendimenti* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	31,7%	-3,5%	3,5%	-0,4%	31,7%
FTSE Italia Salute	68,4%	2,7%	20,7%	24,2%	68,4%
FTSE Italia Servizi al consumo	23,6%	-1,5%	4,4%	1,2%	23,6%
FTSE Italia Telecomunicazioni	33,7%	-3,5%	7,3%	3,9%	33,7%
FTSE Italia Servizi pubblici	13,0%	-3,7%	2,3%	4,0%	13,0%

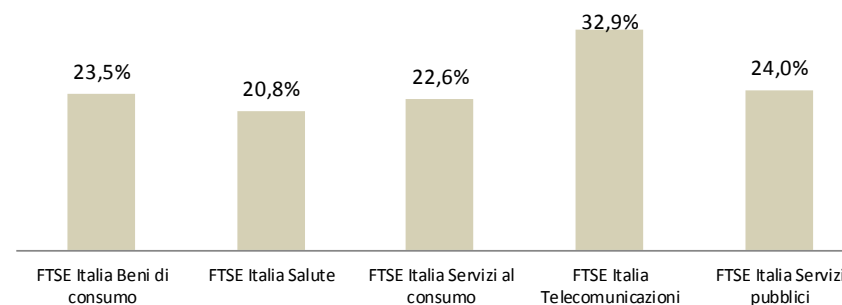
Volatilità* dati al: 31/12/2015

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	23,5%	25,5%	21,3%	26,5%	23,5%
FTSE Italia Salute	20,8%	15,6%	18,2%	21,4%	20,8%
FTSE Italia Servizi al consumo	22,6%	17,2%	21,1%	24,4%	22,6%
FTSE Italia Telecomunicazioni	32,9%	32,0%	37,4%	35,6%	32,9%
FTSE Italia Servizi pubblici	24,0%	20,4%	18,7%	25,3%	24,0%

Indici a confronto

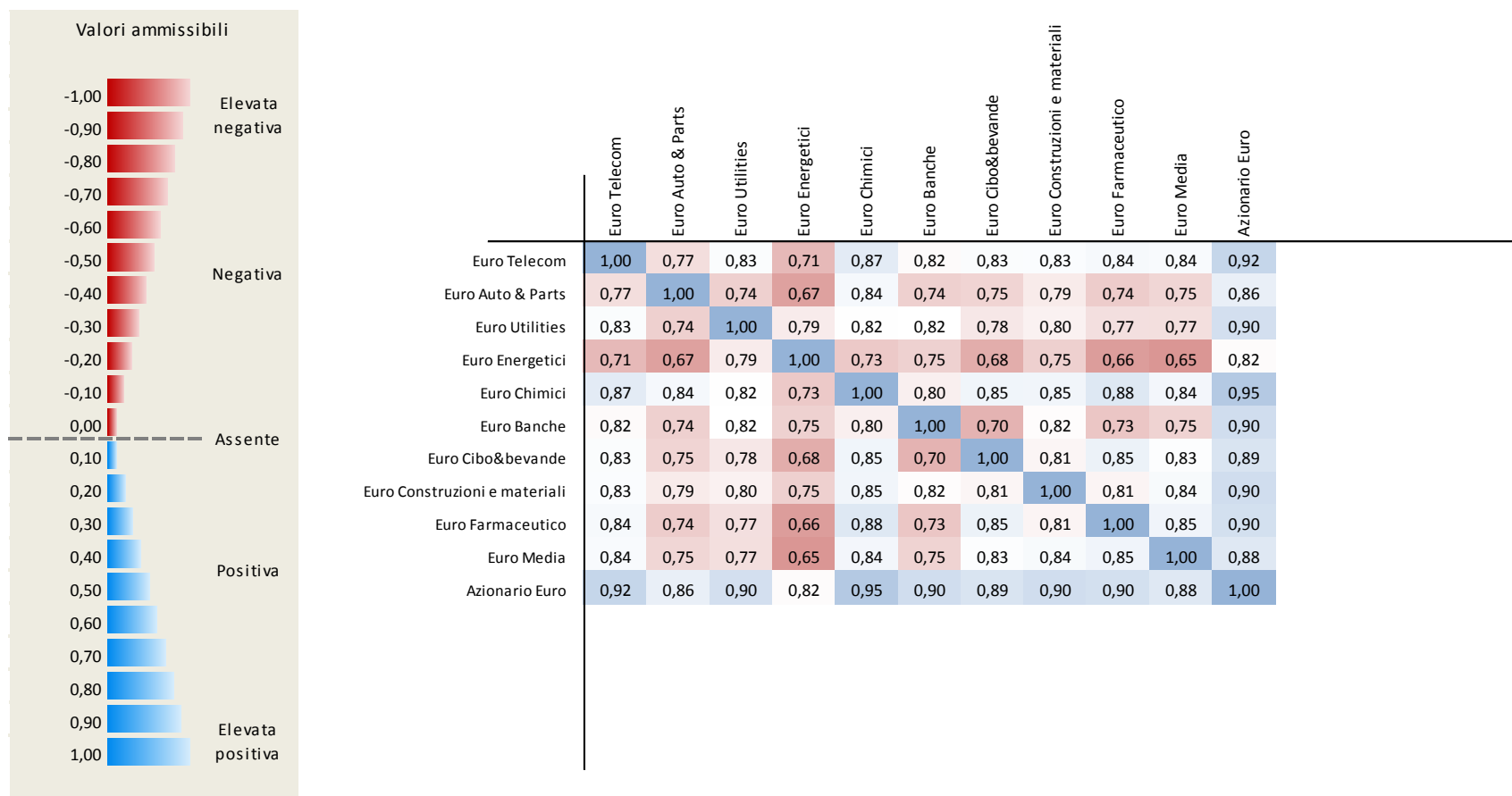


Volatilità negli ultimi 12 mesi





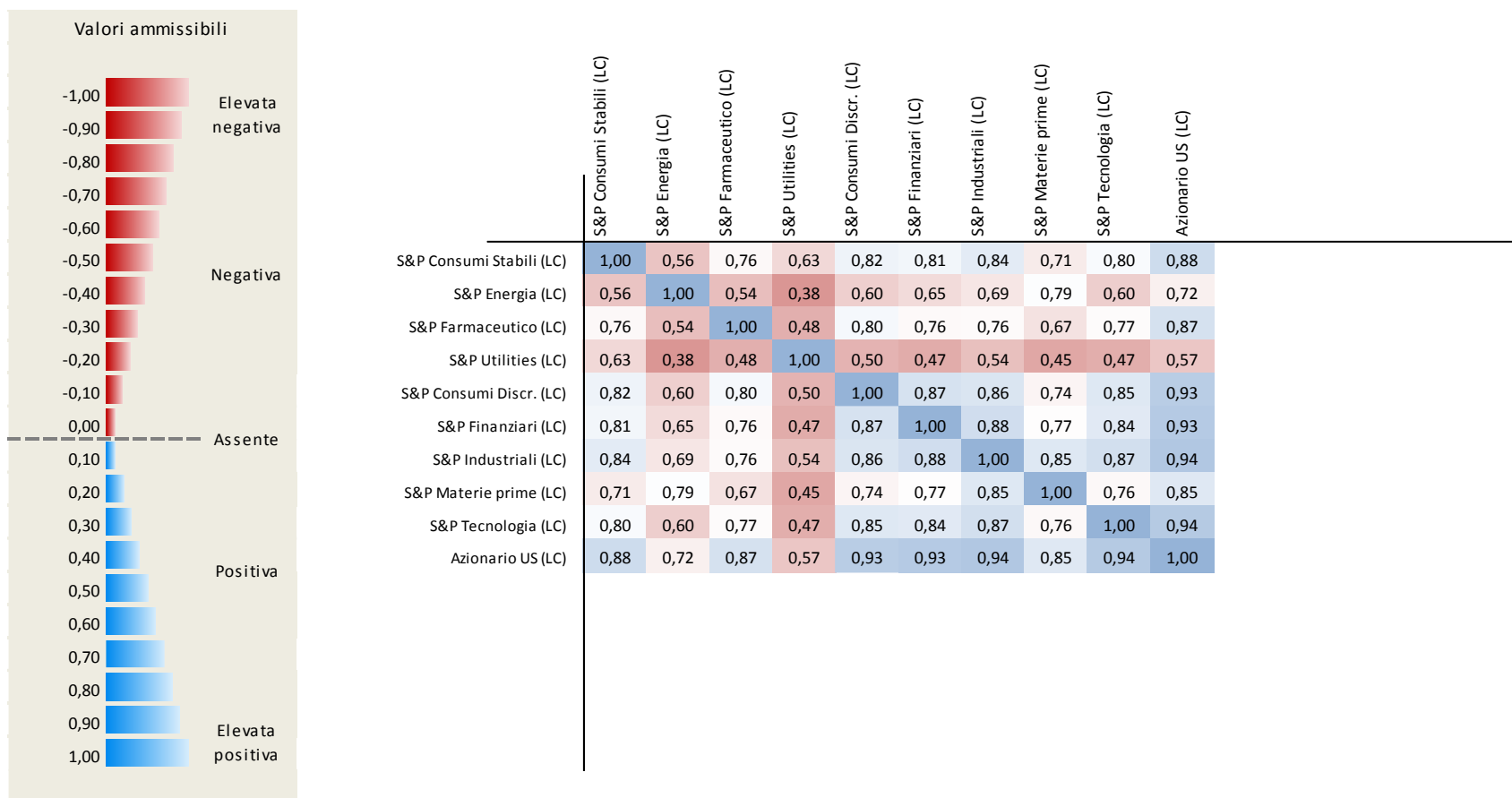
Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



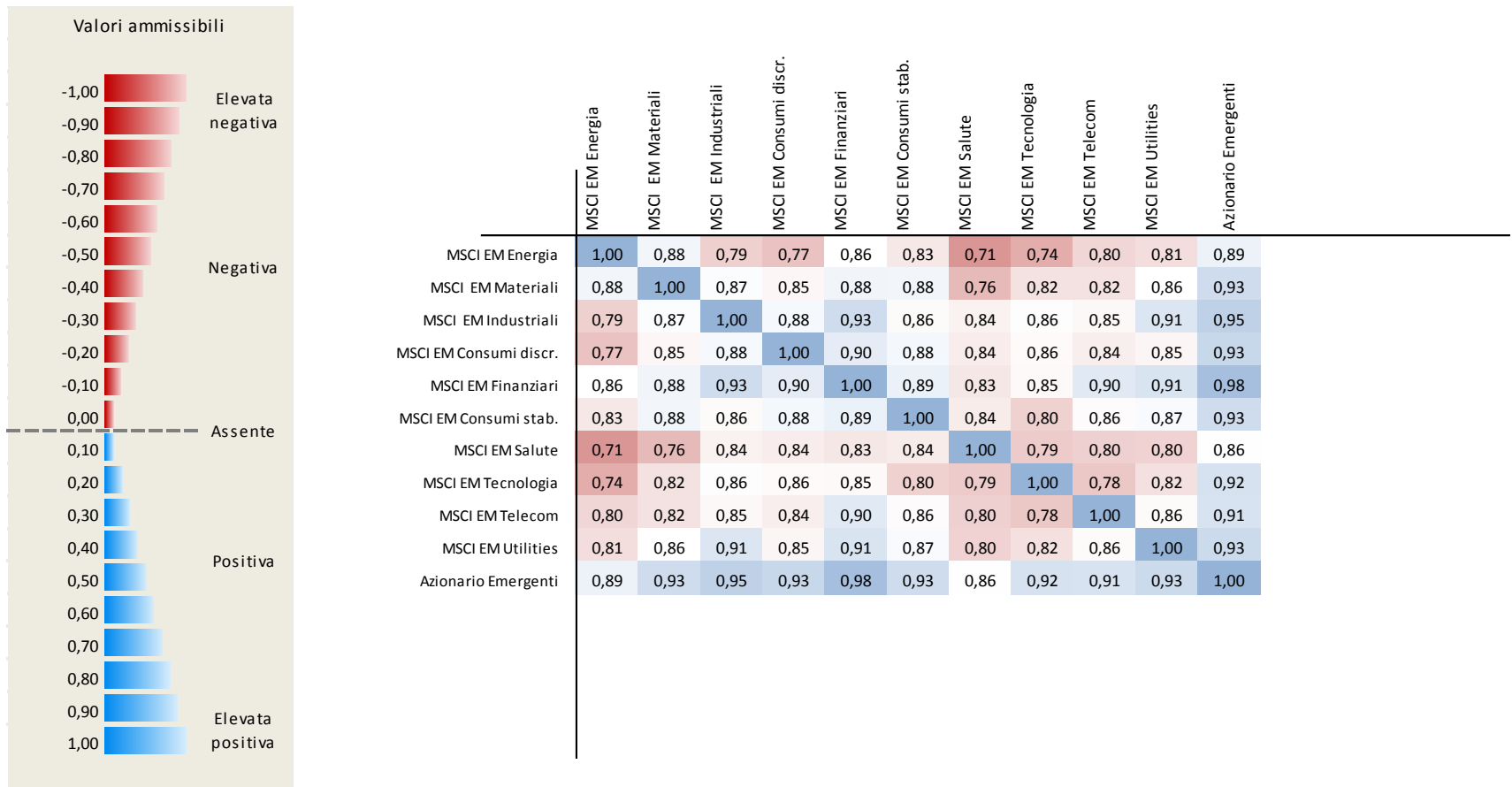
Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



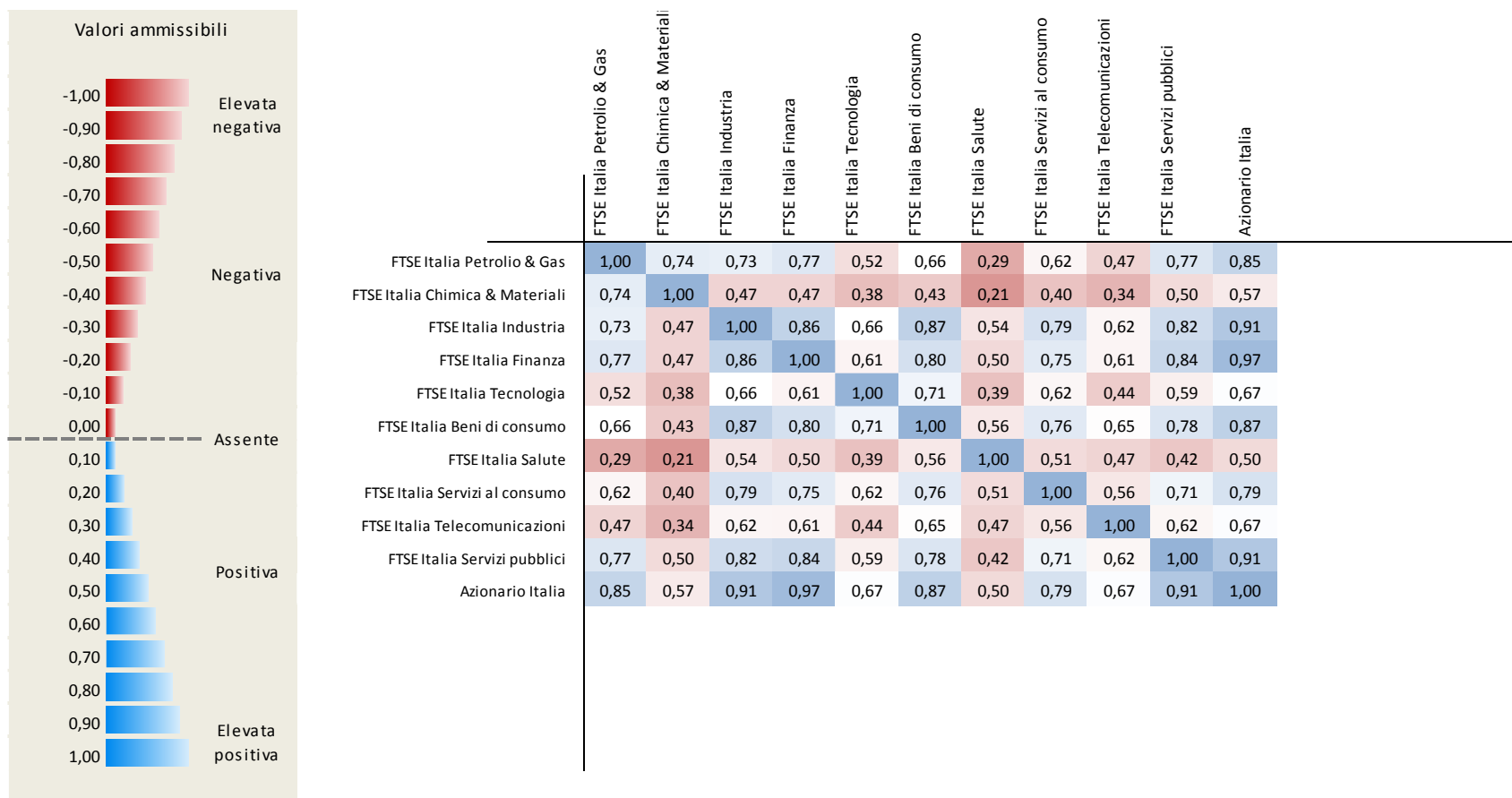
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



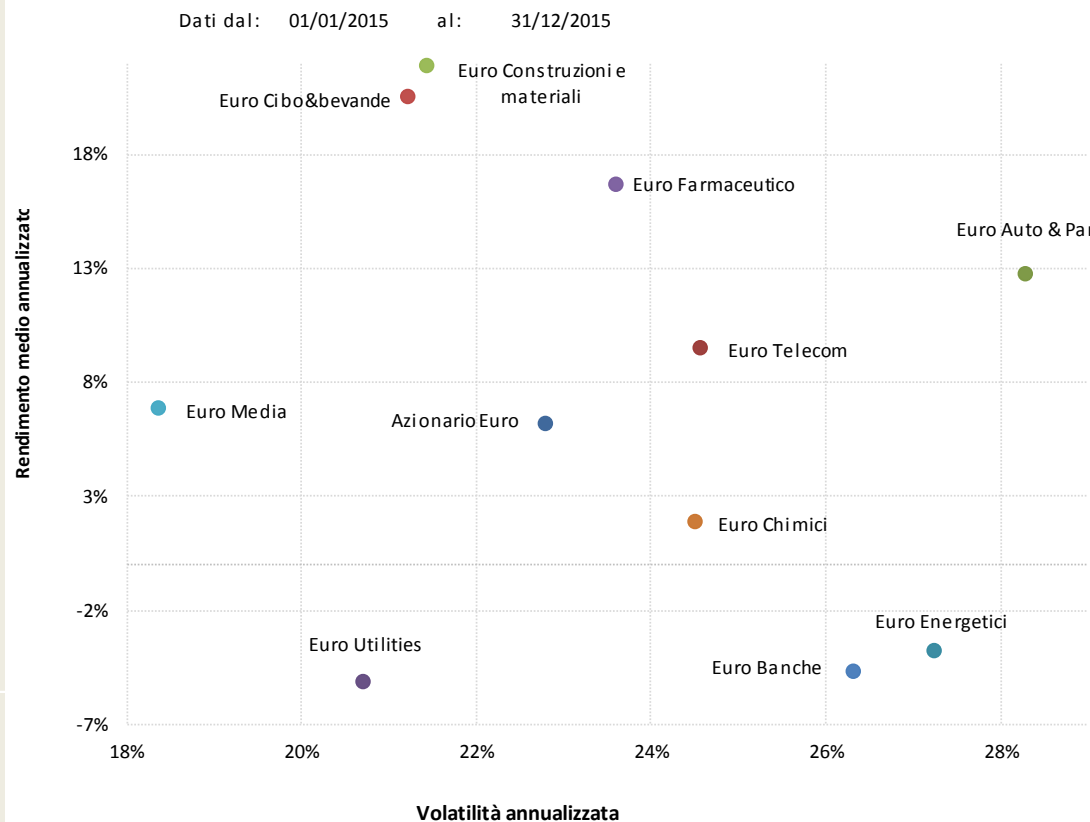


Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	6,14%	22,81%	0,27
Euro Telecom	9,43%	24,57%	0,39
Euro Auto & Parts	12,68%	28,31%	0,45
Euro Utilities	-5,20%	20,72%	-0,25
Euro Energetici	-3,86%	27,25%	-0,14
Euro Chimici	1,79%	24,53%	0,08
Euro Banche	-4,73%	26,34%	-0,18
Euro Cibo&bevande	20,46%	21,24%	0,97
Euro Costruzioni e materiali	21,84%	21,45%	1,02
Euro Farmaceutico	16,60%	23,62%	0,71
Euro Media	6,79%	18,37%	0,38

Legenda

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



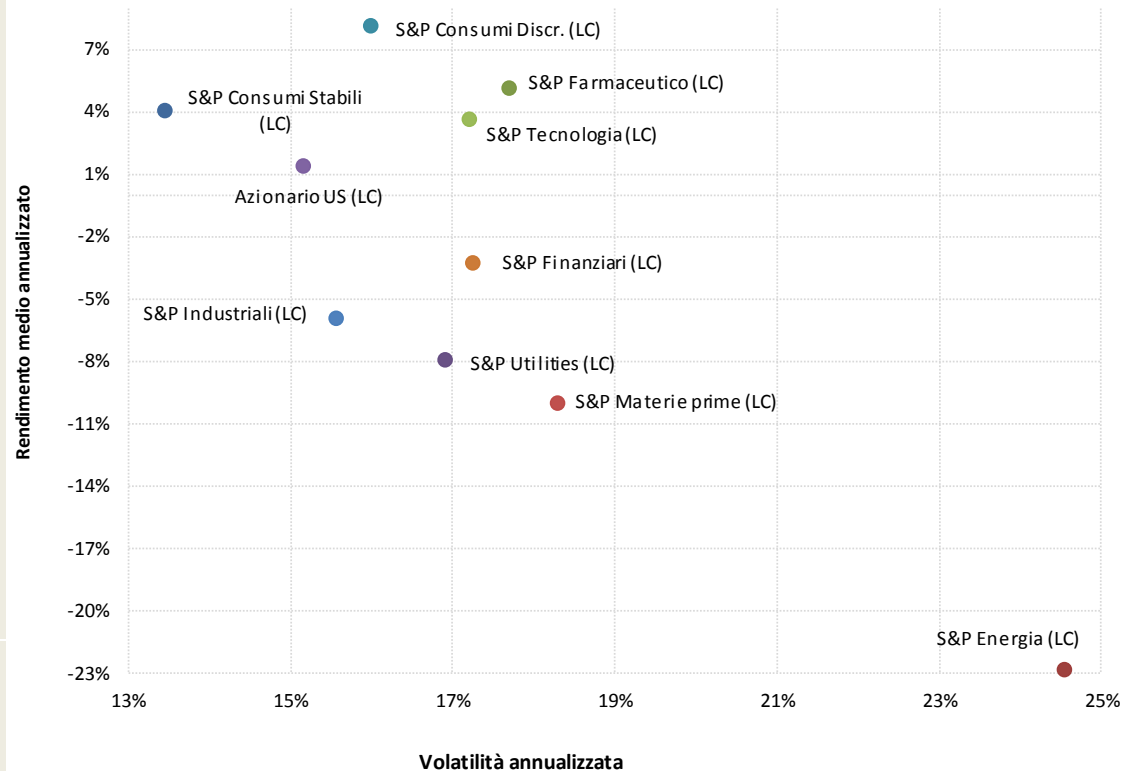
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento USA (12 mesi)

Dati dal: 01/01/2015 al: 31/12/2015

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	4,04%	13,45%	0,31
S&P Energia (LC)	-22,93%	24,57%	-0,93
S&P Farmaceutico (LC)	5,05%	17,71%	0,29
S&P Utilities (LC)	-7,98%	16,92%	-0,47
S&P Consumi Discr. (LC)	8,06%	16,01%	0,51
S&P Finanziari (LC)	-3,33%	17,26%	-0,19
S&P Industriali (LC)	-6,03%	15,59%	-0,38
S&P Materie prime (LC)	-10,07%	18,31%	-0,54
S&P Tecnologia (LC)	3,60%	17,23%	0,21



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

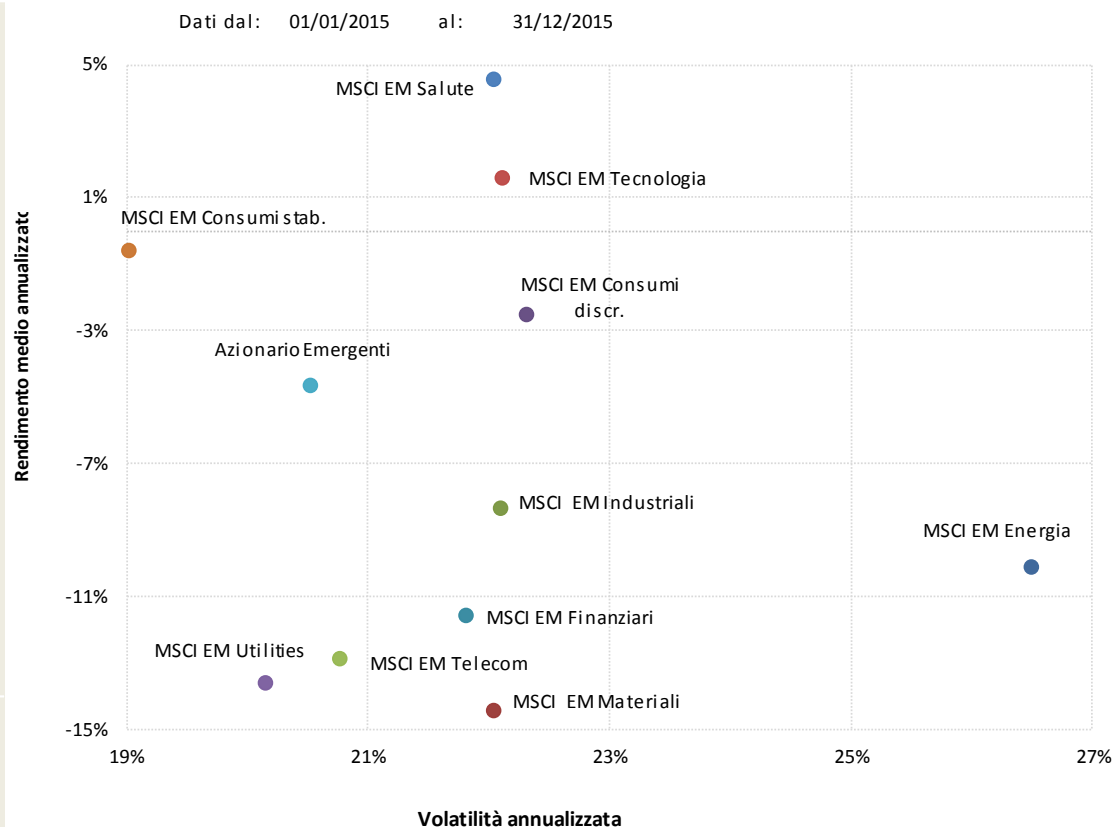
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	-10,16%	26,50%	-0,38
MSCI EM Materiali	-14,47%	22,05%	-0,65
MSCI EM Industriali	-8,37%	22,11%	-0,37
MSCIEM Consumi discr.	-2,56%	22,33%	-0,11
MSCIEM Finanziari	-11,64%	21,82%	-0,53
MSCIEM Consumi stab.	-0,63%	19,04%	-0,03
MSCIEM Salute	4,50%	22,05%	0,21
MSCIEM Tecnologia	1,56%	22,13%	0,07
MSCIEM Telecom	-12,92%	20,78%	-0,62
MSCIEM Utilities	-13,63%	20,16%	-0,67

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



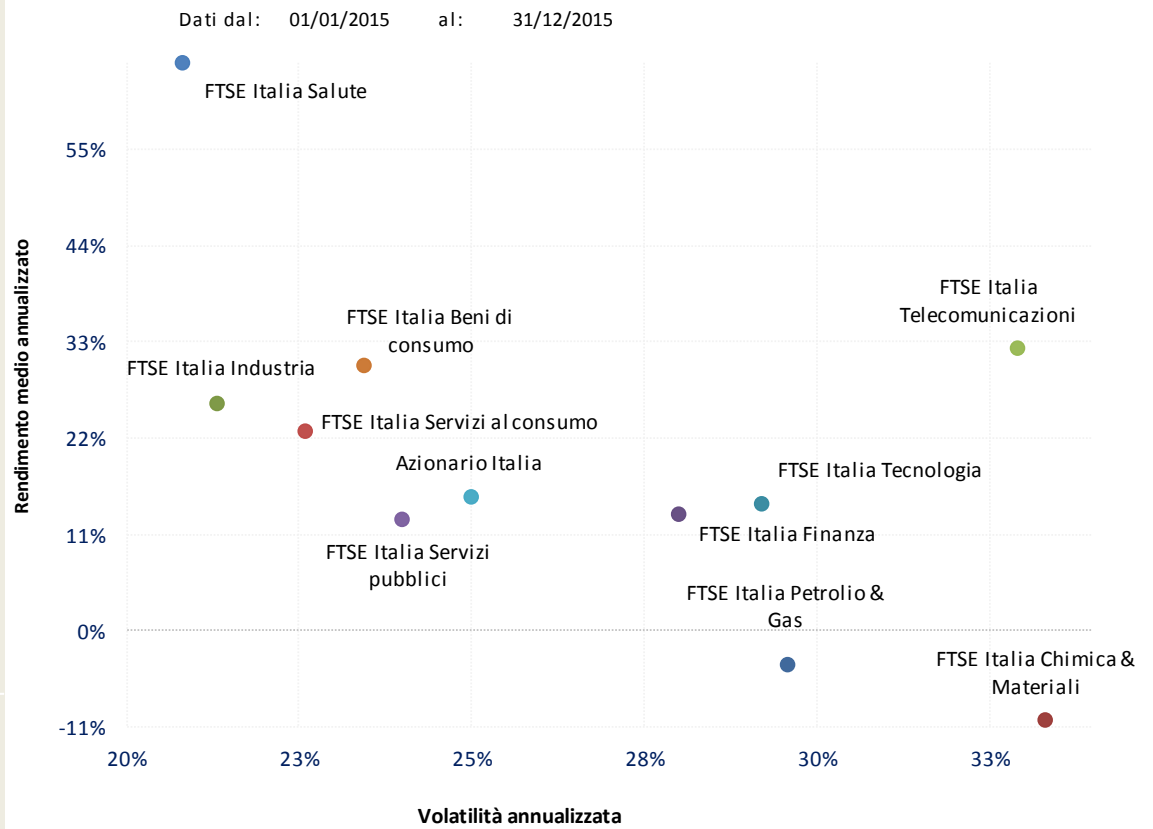
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-3,89%	29,59%	-0,13
FTSE Italia Chimica & Materiali	-10,50%	33,33%	-0,31
FTSE Italia Industria	25,81%	21,34%	1,22
FTSE Italia Finanza	13,19%	28,04%	0,47
FTSE Italia Tecnologia	14,28%	29,24%	0,49
FTSE Italia Beni di consumo	30,20%	23,46%	1,29
FTSE Italia Salute	64,78%	20,82%	3,12
FTSE Italia Servizi al consumo	22,53%	22,61%	1,00
FTSE Italia Telecomunicazioni	32,06%	32,93%	0,98
FTSE Italia Servizi pubblici	12,47%	24,01%	0,52

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%	9,9%	-1,4%
Euro Auto & Parts	26,3%	24,9%	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	9,2%
Euro Utilities	35,1%	23,9%	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-3,5%
Euro Energetici	7,1%	4,1%	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	-4,1%
Euro Chimici	19,0%	27,0%	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	8,4%
Euro Banche	22,5%	-8,9%	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-10,0%
Euro Cibo&bevande	22,8%	11,0%	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	9,3%
Euro Costruzioni e materiali	37,6%	-3,0%	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	1,6%
Euro Farmaceutico	6,3%	-5,1%	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	4,9%
Euro Media	7,5%	-3,7%	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	0,6%
Azionario Euro	18,0%	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	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 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%	-10,6%	-3,8%
MSCI EM Materiali	23,9%	43,2%	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	-1,7%
MSCI EM Industriali	21,1%	50,7%	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	0,9%
MSCI EM Consumi discr.	-0,5%	5,1%	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	5,1%
MSCI EM Finanziari	22,6%	16,6%	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	1,9%
MSCI EM Consumi stab.	21,2%	12,2%	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	8,9%
MSCI EM Salute	-18,7%	16,5%	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	8,3%
MSCI EM Tecnologia	-0,5%	-9,7%	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	4,6%
MSCI EM Telecom	23,1%	36,1%	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	1,7%
MSCI EM Utilities	28,5%	21,6%	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	1,4%
Azionario Emergenti	18,9%	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	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%	-4,1%	-5,0%
FTSE Italia Chimica & Materiali					21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	-4,7%
FTSE Italia Industria					-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	3,7%
FTSE Italia Finanza					-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-5,1%
FTSE Italia Tecnologia					12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	2,3%
FTSE Italia Beni di consumo					32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	17,5%
FTSE Italia Salute					24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	18,1%
FTSE Italia Servizi al consumo					-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	0,0%
FTSE Italia Telecomunicazioni					-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	1,4%
FTSE Italia Servizi pubblici					-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	1,5%
Azionario Italia	21,0%	-3,2%	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-1,2%
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	0,37	0,00
Euro Auto & Parts	1,03	0,79	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	0,50
Euro Utilities	1,80	1,22	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	0,04
Euro Energetici	0,24	0,01	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	-0,11
Euro Chimici	0,94	1,11	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	0,48
Euro Banche	1,10	-0,66	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-0,18
Euro Cibo&bevande	1,45	0,48	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	0,61
Euro Costruzioni e materiali	1,60	-0,31	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,22
Euro Farmaceutico	0,20	-0,59	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	0,26
Euro Media	0,36	-0,56	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	0,18
Azionario Euro	0,92	0,32	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	0,23

* 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	-0,18
FTSE Italia Chimica & Materiali					0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	0,00
FTSE Italia Industria					-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	0,32
FTSE Italia Finanza					-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	0,03
FTSE Italia Tecnologia					0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	0,15
FTSE Italia Beni di consumo					1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	0,83
FTSE Italia Salute					1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	1,03
FTSE Italia Servizi al consumo					-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	0,22
FTSE Italia Telecomunicazioni					-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	0,06
FTSE Italia Servizi pubblici					-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,12
Azionario Italia	1,24	-0,47	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	0,05

* 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.
