



**Anthilia Capital Partners Sgr**

**Gennaio 2016**

**Analisi Mercati**





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

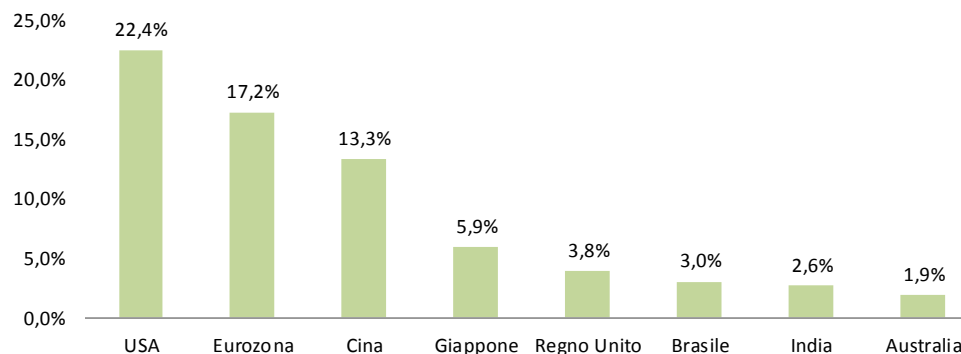


## Mappa del Pil globale

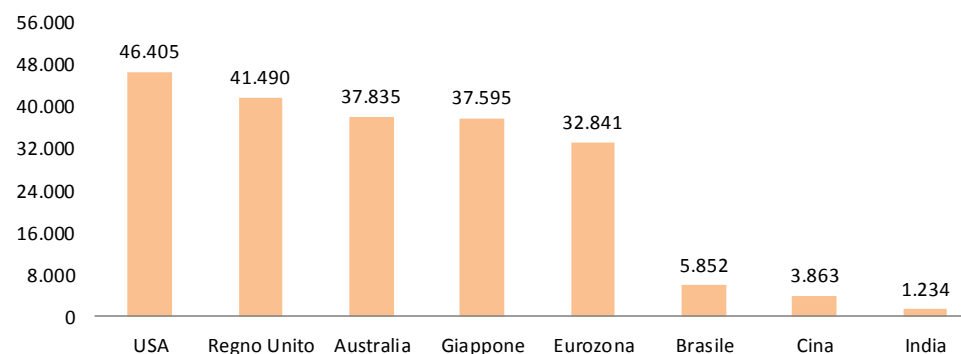
## Contributo al Pil per paese

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	-
<b>Totale</b>	<b>77.845</b>	

## Ranking contributo al Pil mondiale



## Ranking Pil pro-capite





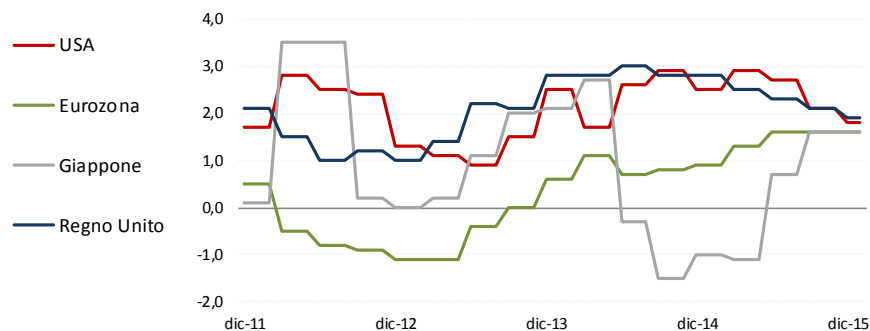
# Crescita del Pil reale

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/01/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,8%	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	1,9%	2,1%	2,3%	2,8%	2,8%	

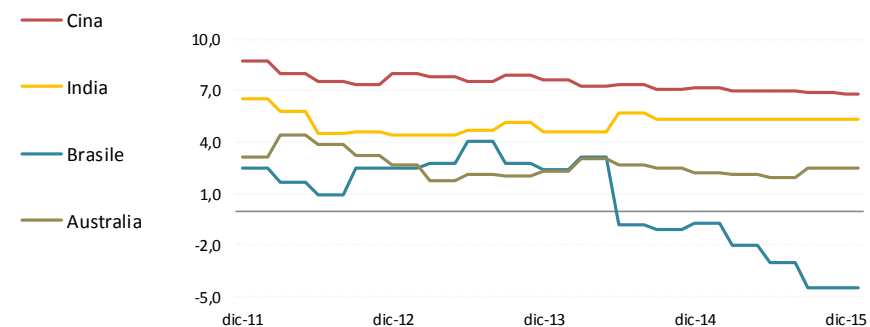
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/01/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,8%	6,9%	7,0%	7,2%	7,6%	
India	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	4,6%	
Brasile	-4,5%	-4,5%	-3,0%	-0,7%	2,4%	
Australia	2,5%	2,5%	1,9%	2,2%	2,3%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





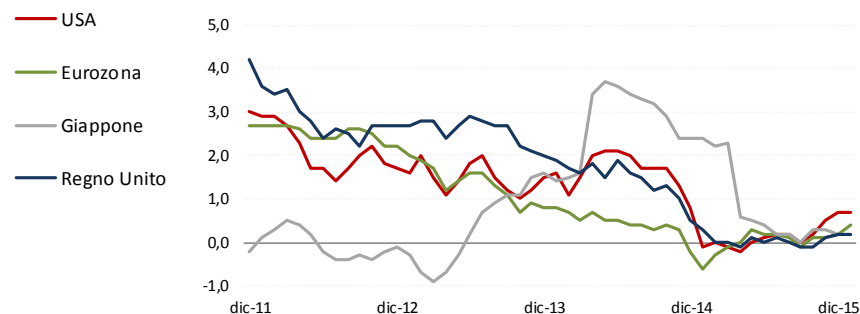
# Inflazione

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/01/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	0,7%	0,2%	0,2%	-0,1%	1,6%	
Eurozona	0,4%	0,1%	0,2%	-0,6%	0,8%	
Giappone	0,2%	0,3%	0,2%	2,4%	1,4%	
Regno Unito	0,2%	-0,1%	0,1%	0,3%	1,9%	

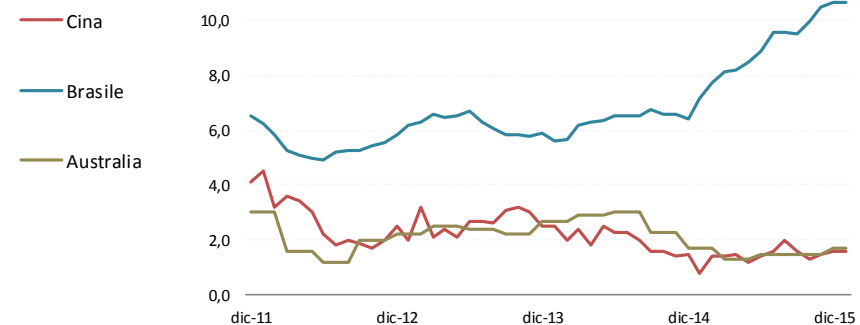
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/01/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	1,6%	1,3%	1,6%	0,8%	2,5%	
Brasile	10,7%	9,9%	9,6%	7,1%	5,6%	
Australia	1,7%	1,5%	1,5%	1,7%	2,7%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





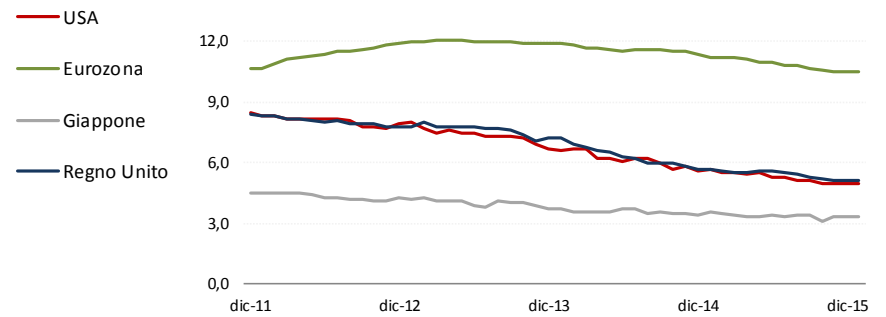
# Disoccupazione

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/01/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	5,0%	5,0%	5,3%	5,7%	6,6%	
Eurozona	10,5%	10,6%	10,8%	11,2%	11,9%	
Giappone	3,3%	3,1%	3,3%	3,6%	3,7%	
Regno Unito	5,1%	5,2%	5,5%	5,7%	7,2%	

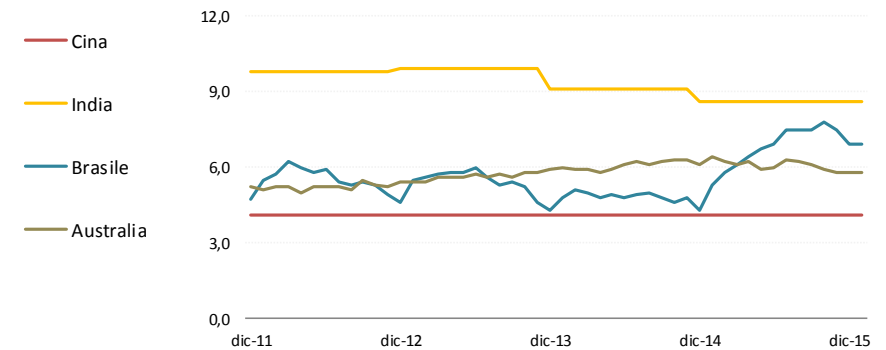
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/01/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	
India	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	9,1%	
Brasile	6,9%	7,8%	7,5%	5,3%	4,8%	
Australia	5,8%	5,9%	6,3%	6,4%	6,0%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





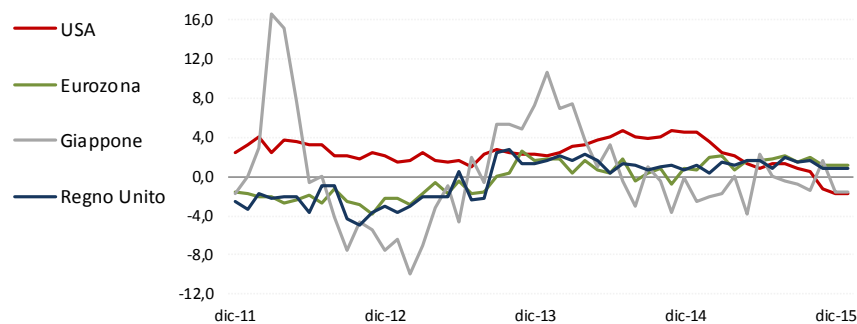
# Produzione industriale

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/01/2016			
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	-1,8%	0,5%	1,3%	4,5%	2,1%
Eurozona	1,1%	2,0%	1,8%	0,7%	1,8%
Giappone	-1,6%	-1,4%	0,0%	-2,6%	10,7%
Regno Unito	0,9%	1,7%	0,8%	1,1%	1,6%

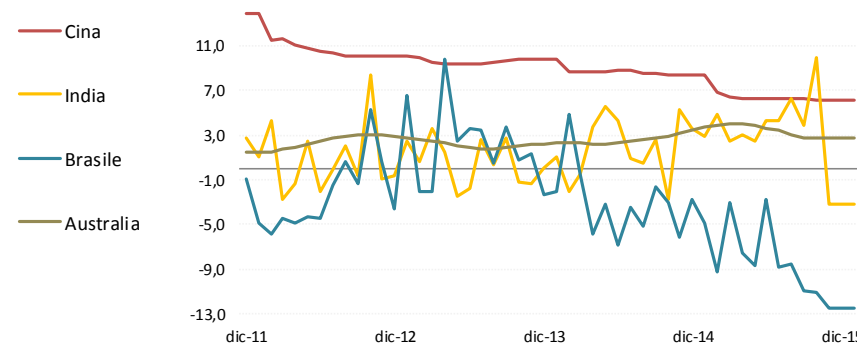
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/01/2016			
	Last	3M	6M	12M	24M
Cina	6,1%	6,1%	6,3%	8,3%	9,7%
India	-3,2%	9,9%	4,3%	2,8%	1,1%
Brasile	-12,4%	-11,1%	-8,8%	-4,9%	-2,0%
Australia	2,8%	2,8%	3,4%	3,6%	2,3%

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





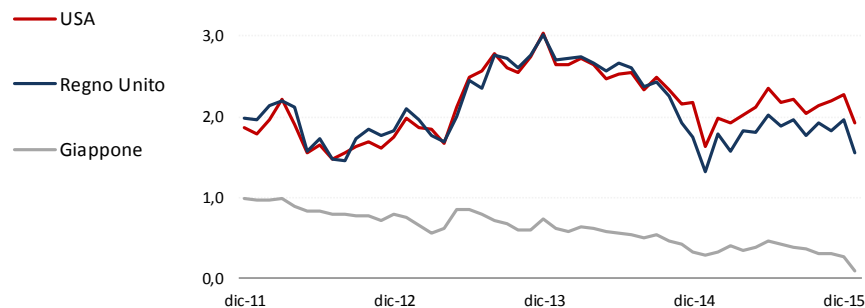
# Tassi governativi decennali

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/01/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,9%	2,1%	2,2%	1,9%	2,6%	
Regno Unito	1,6%	1,9%	1,9%	1,6%	2,7%	
Giappone	0,1%	0,3%	0,4%	0,1%	0,6%	

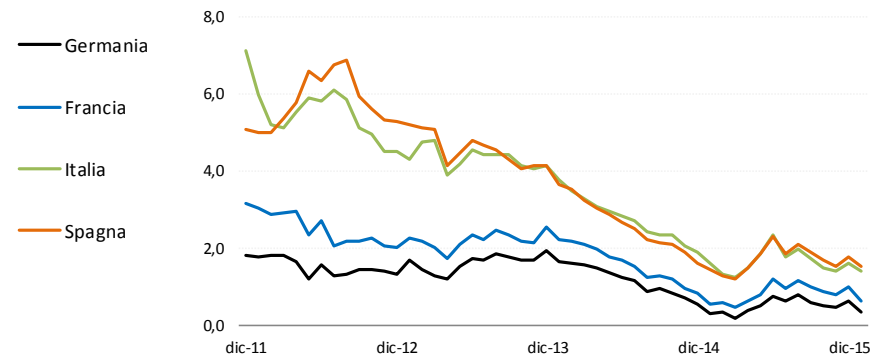
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/01/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Germania	0,6%	0,5%	0,6%	0,3%	1,7%	
Francia	1,0%	0,9%	0,9%	0,5%	2,2%	
Italia	1,6%	1,5%	1,8%	1,6%	3,8%	
Spagna	1,8%	1,7%	1,8%	1,4%	3,7%	

## Paesi sviluppati



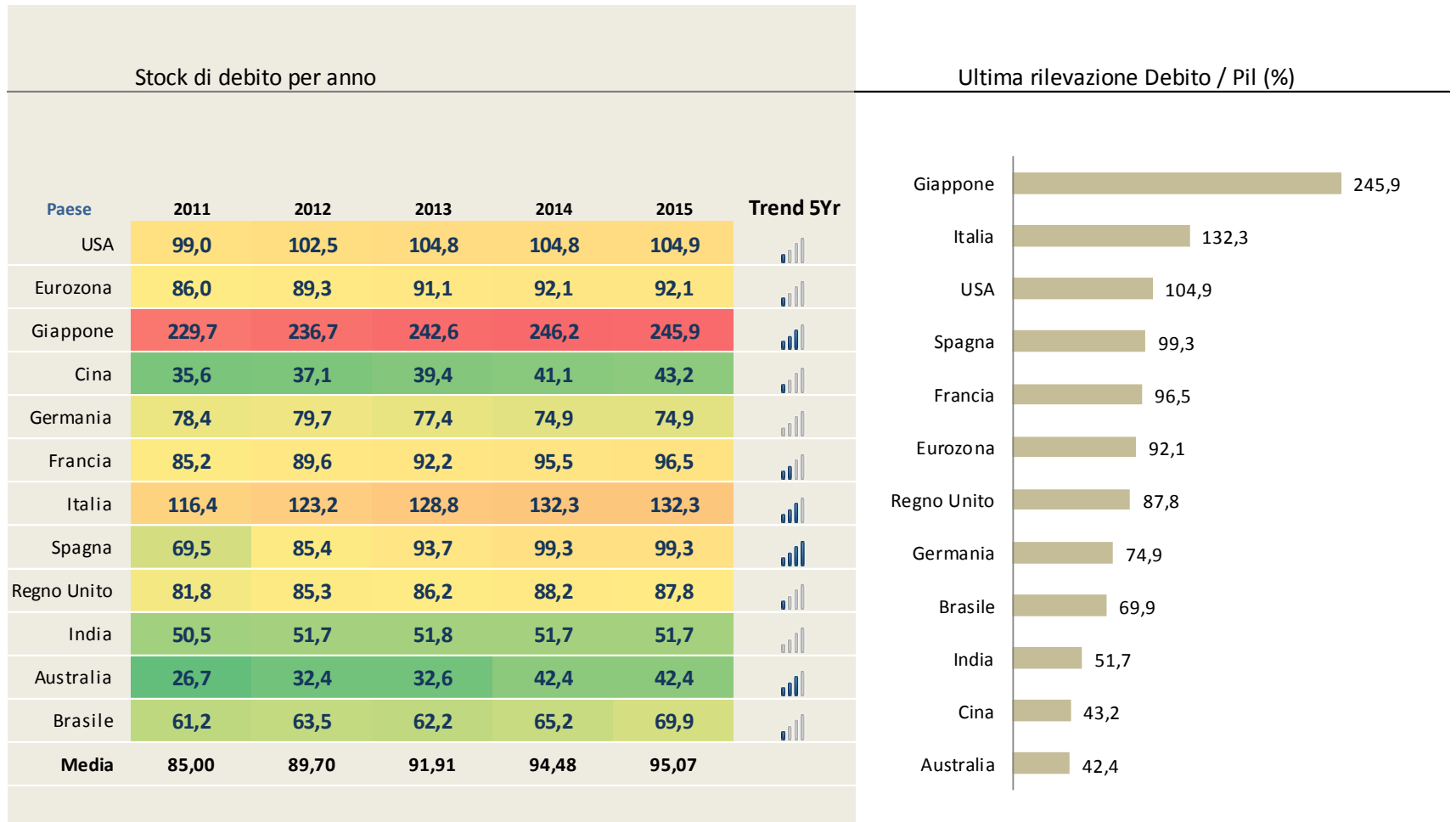
## Eurozona







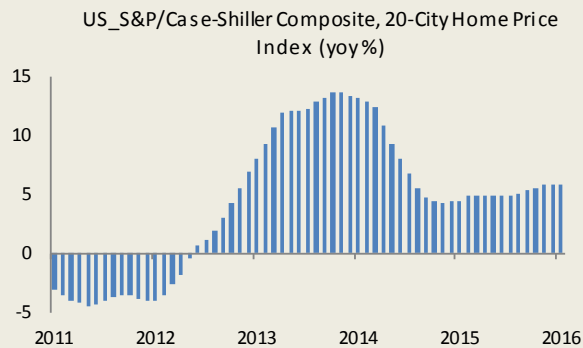
## Debito pubblico in % al Pil



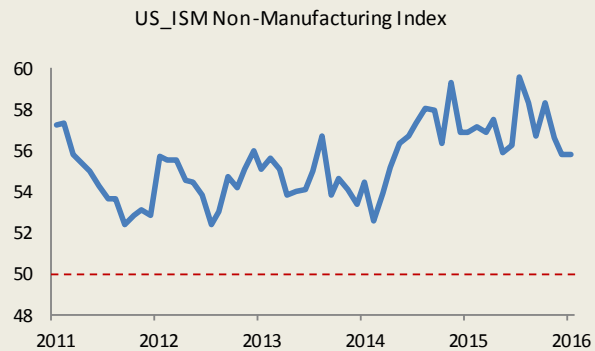


## Sintesi Paese - USA

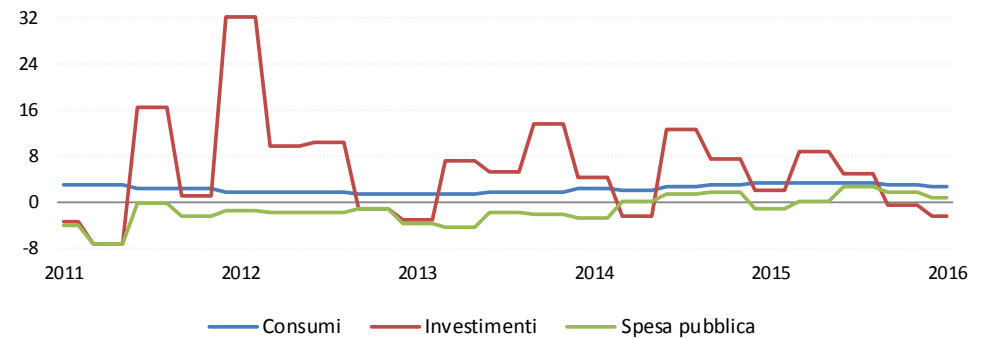
### Mercato immobiliare



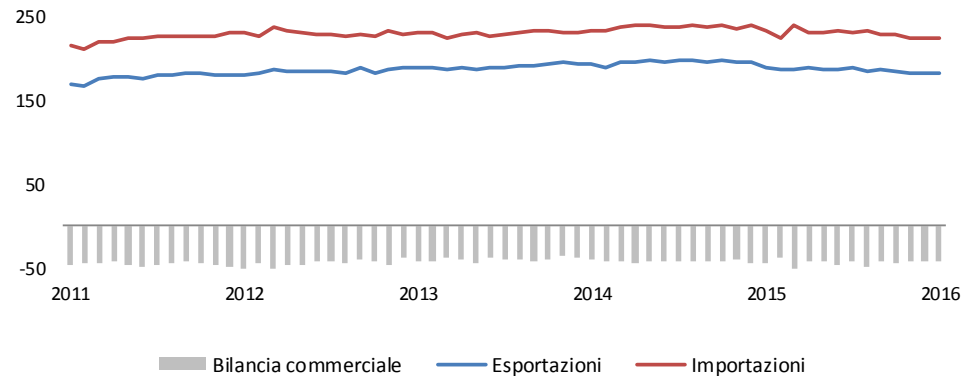
### Sentiment settore dei servizi



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



### Bilancia commerciale (Bn\$)

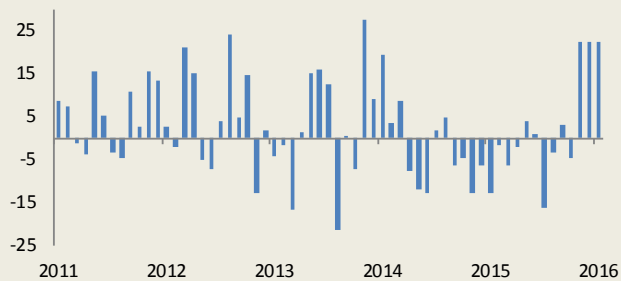




## Sintesi Paese - Germania

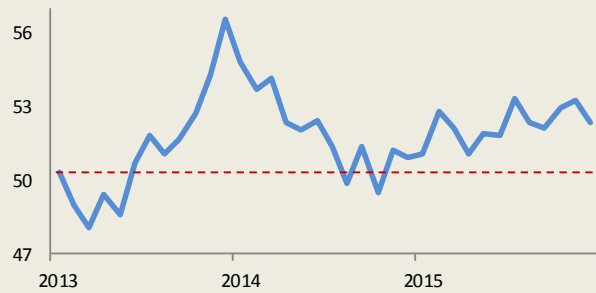
### Mercato immobiliare

Germany\_Residential Construction Orders (yoy%)

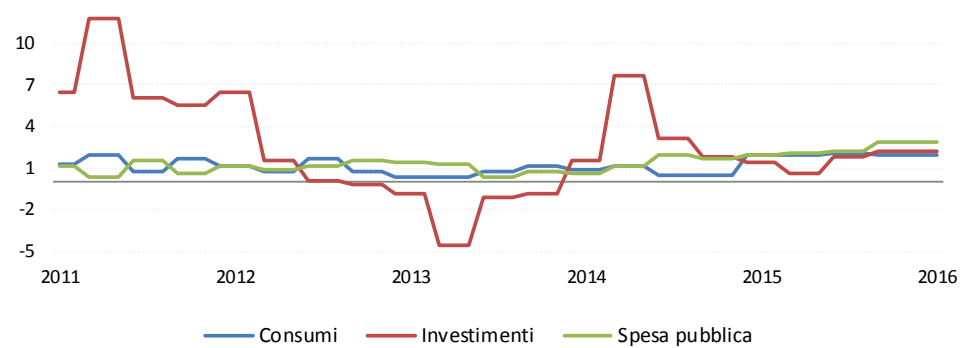


### Sentiment settore industriale

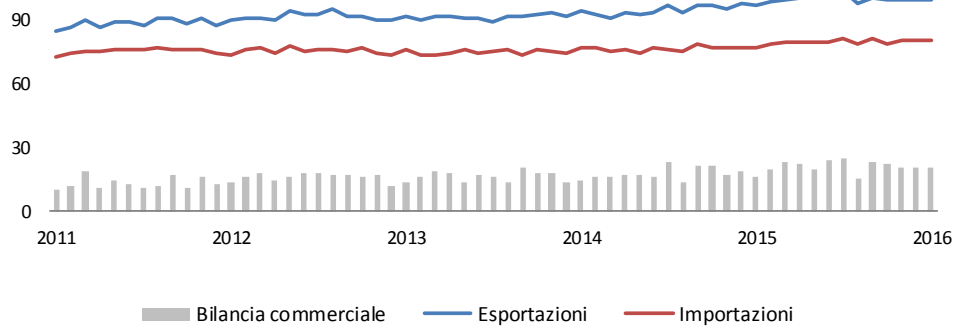
Germany\_PMI Manufacturing



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



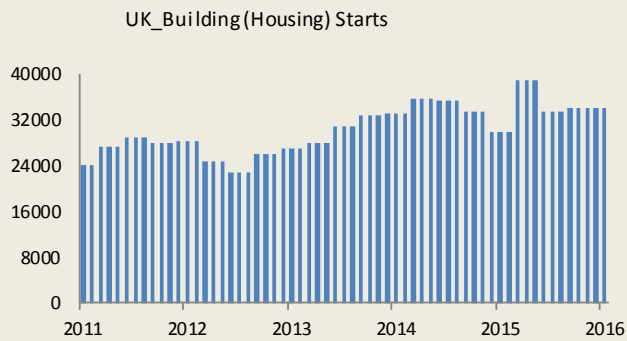
### Bilancia commerciale (Bn€)



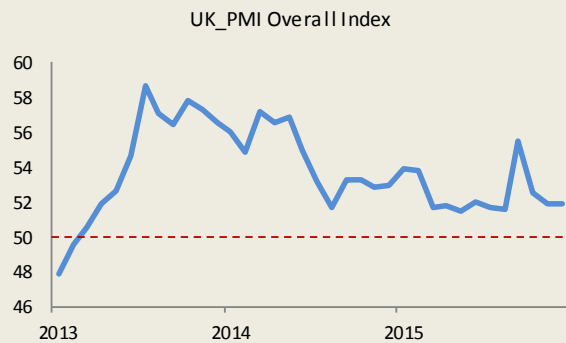


## Sintesi Paese - Regno Unito

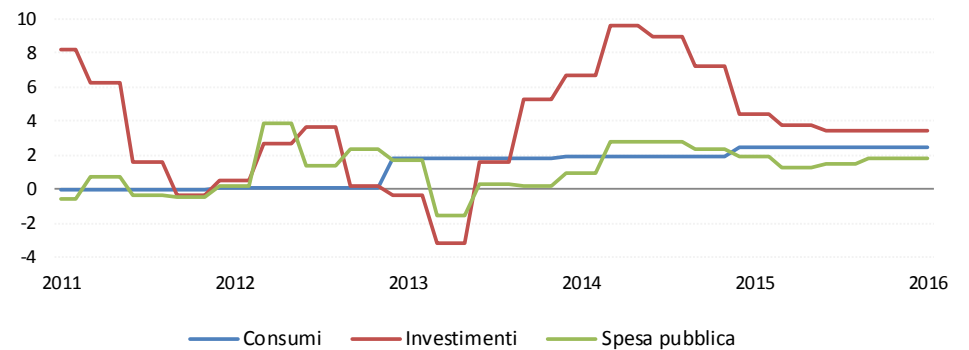
### Mercato immobiliare



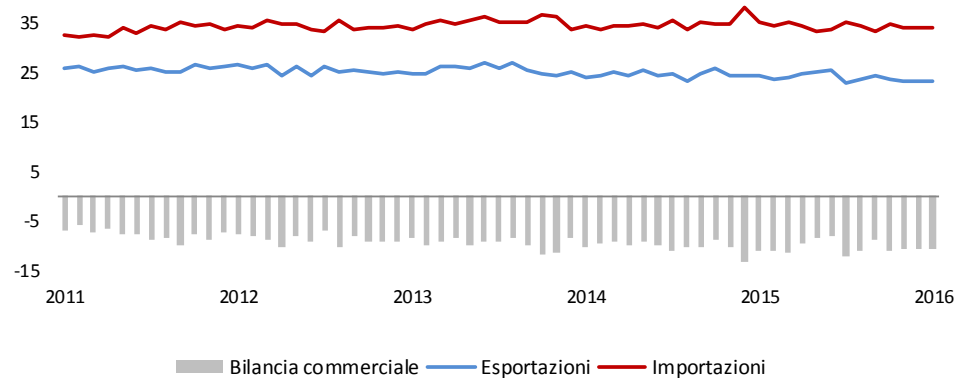
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



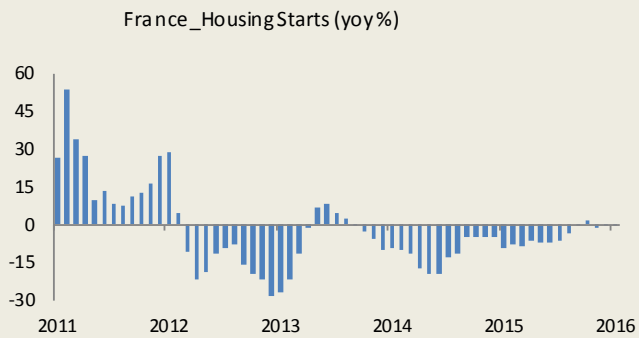
### Bilancia commerciale (Bn£)



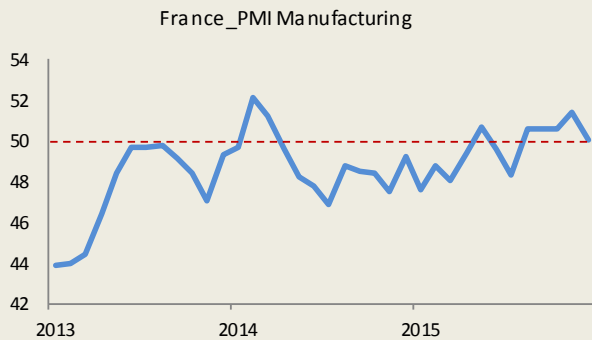


## Sintesi Paese - Francia

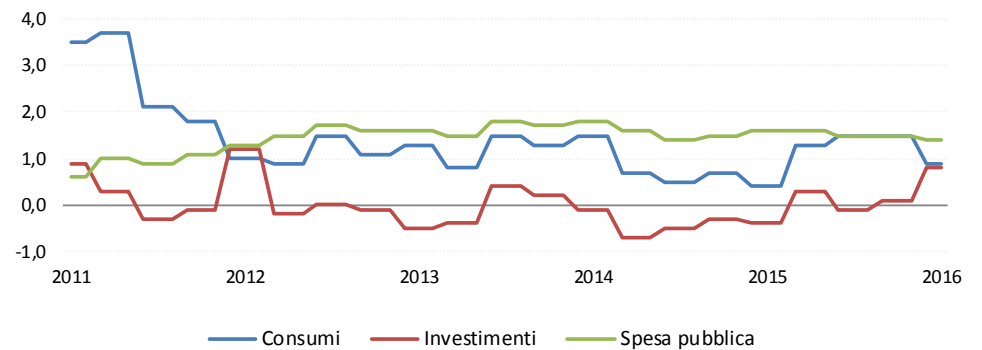
### Mercato immobiliare



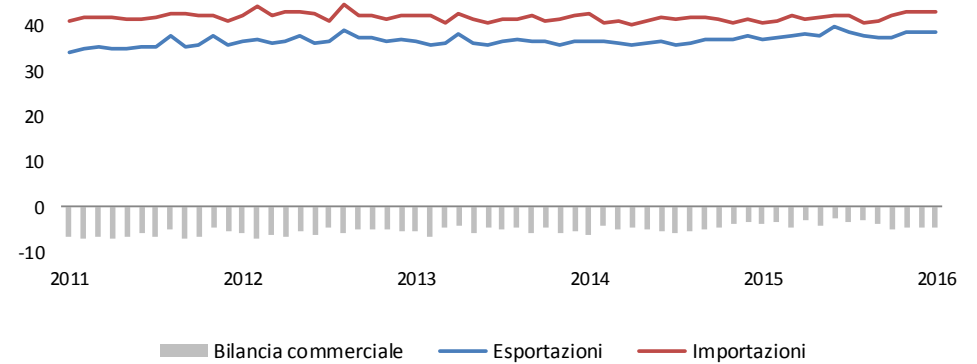
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



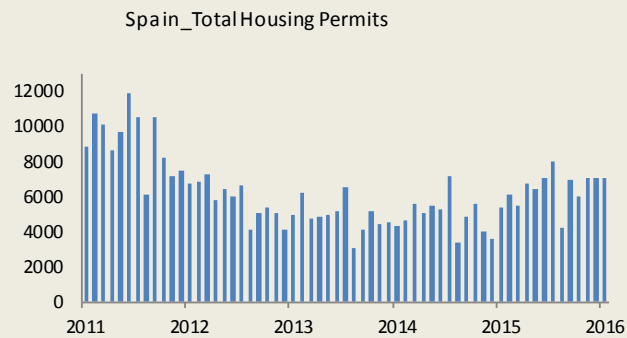
### Bilancia commerciale (Bn€)



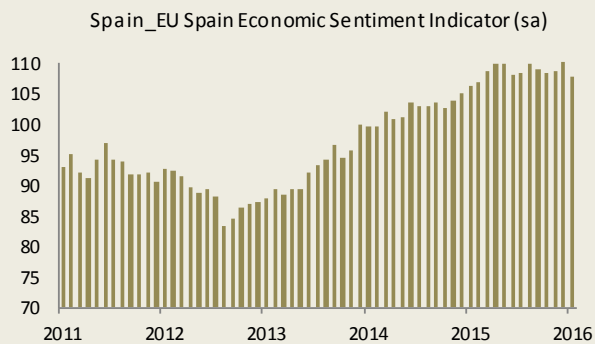


## Sintesi Paese - Spagna

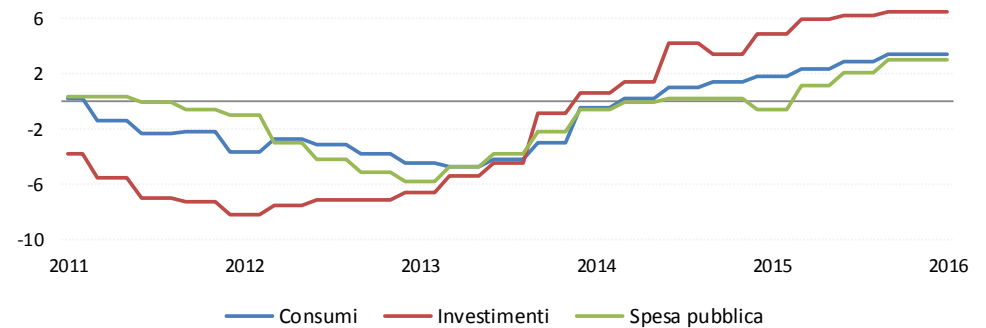
### Mercato immobiliare



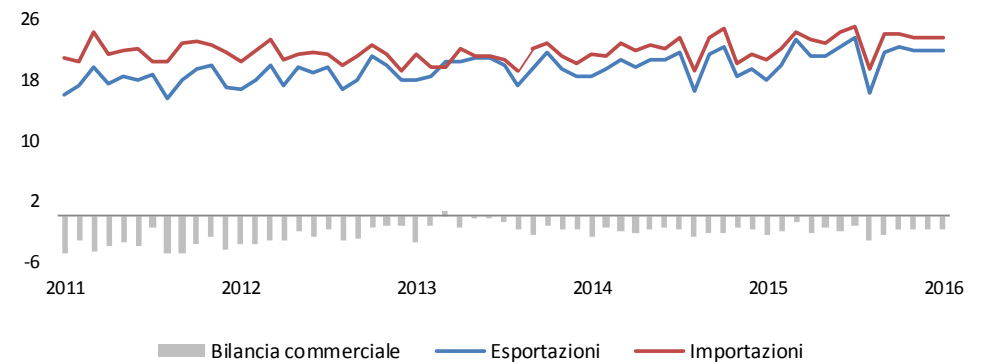
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



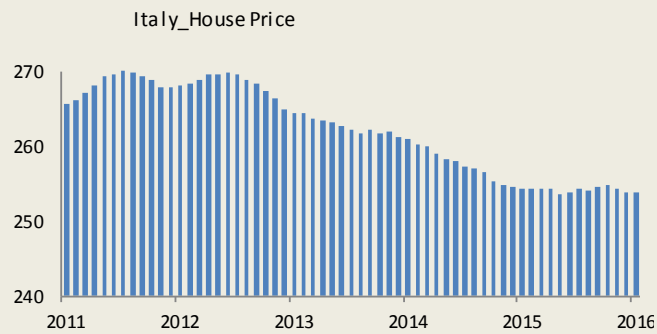
### Bilancia commerciale (Bn€)



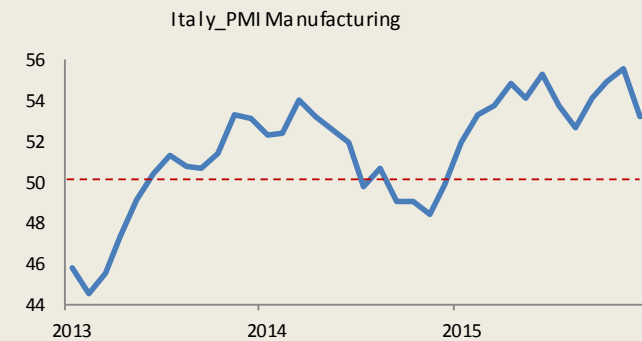


## Sintesi Paese - Italia

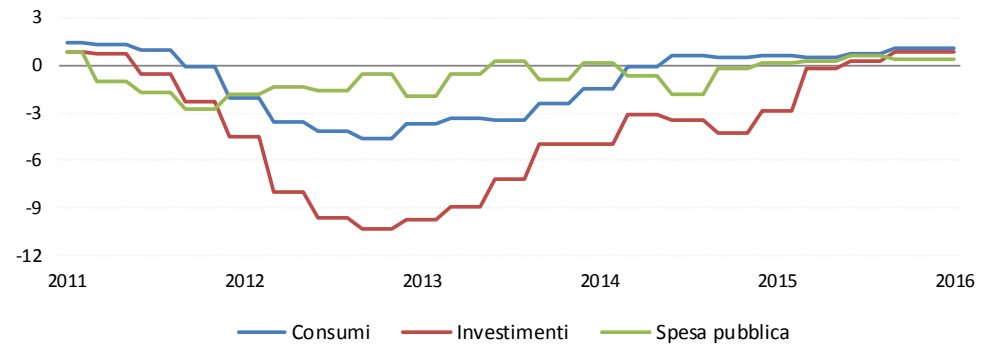
### Mercato immobiliare



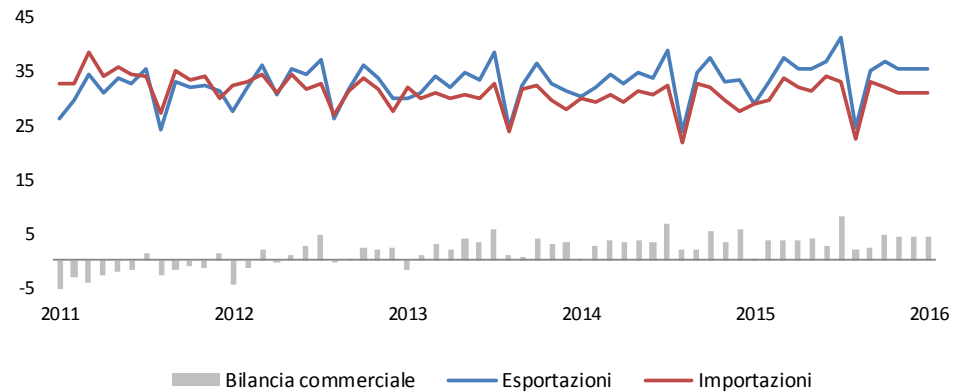
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



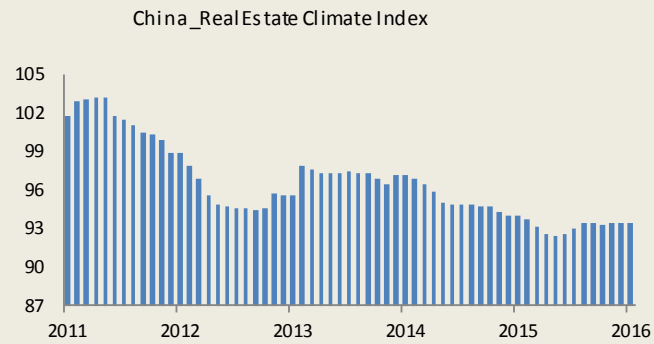
### Bilancia commerciale (Bn€)



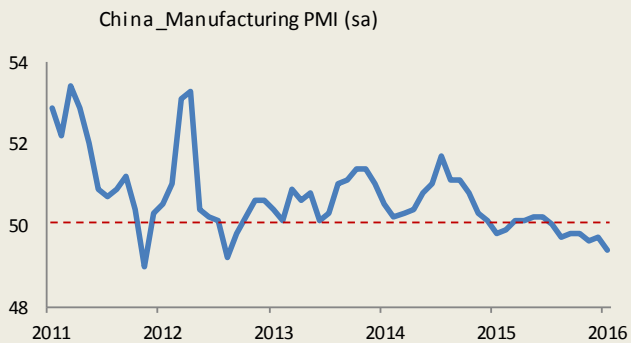


## Sintesi Paese - Cina

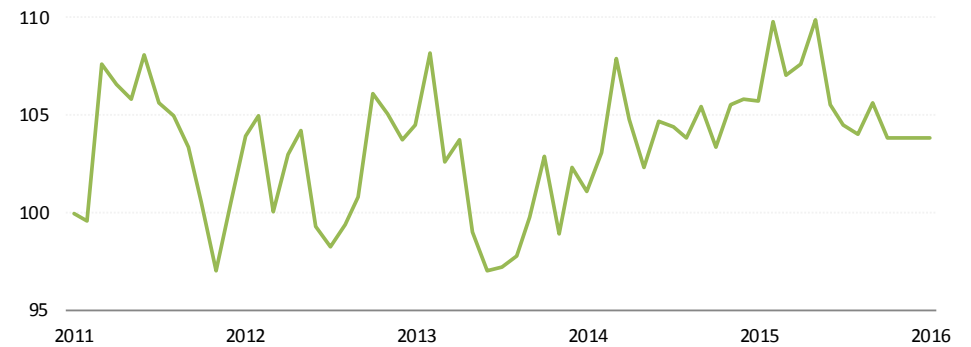
### Mercato immobiliare



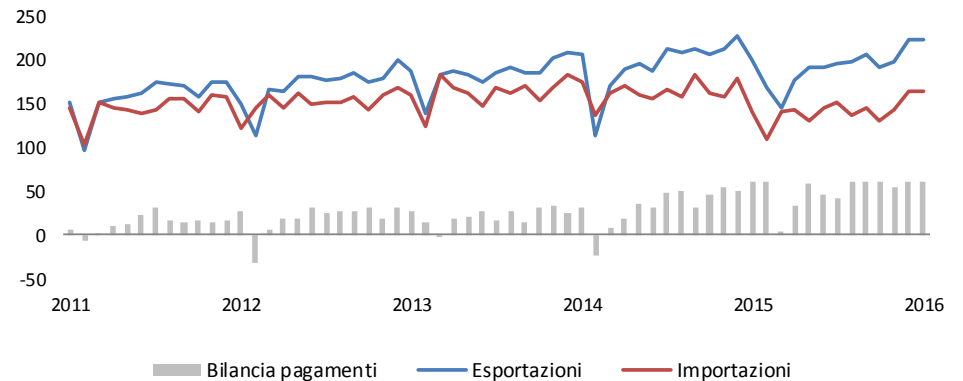
### Sentiment settore industriale



### Consumer Confidence



### Bilancia commerciale (Bn\$)

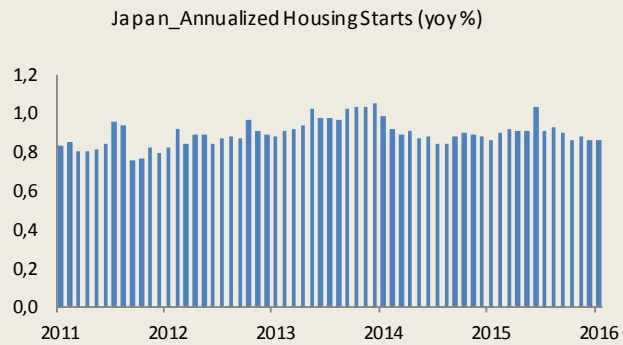




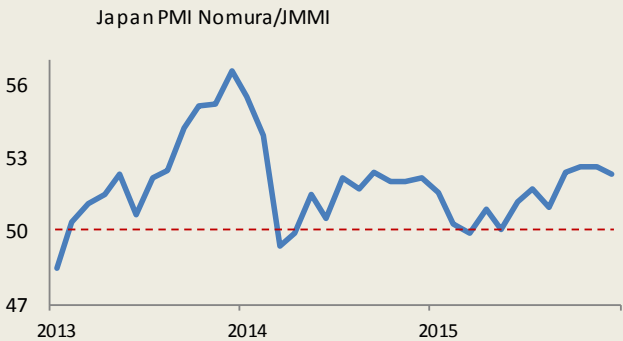


## Sintesi Paese - Giappone

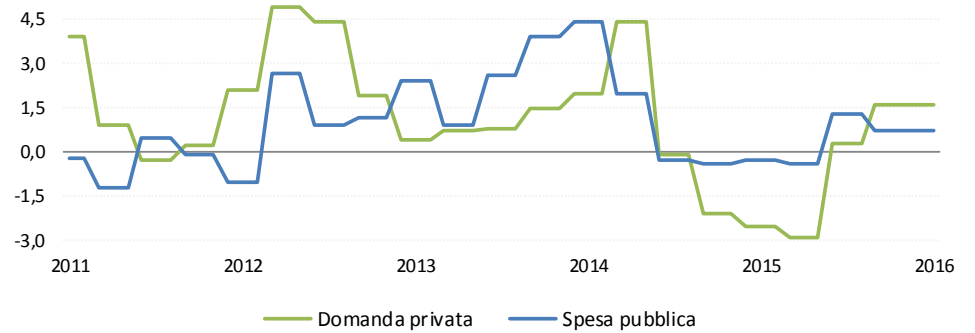
### Mercato immobiliare



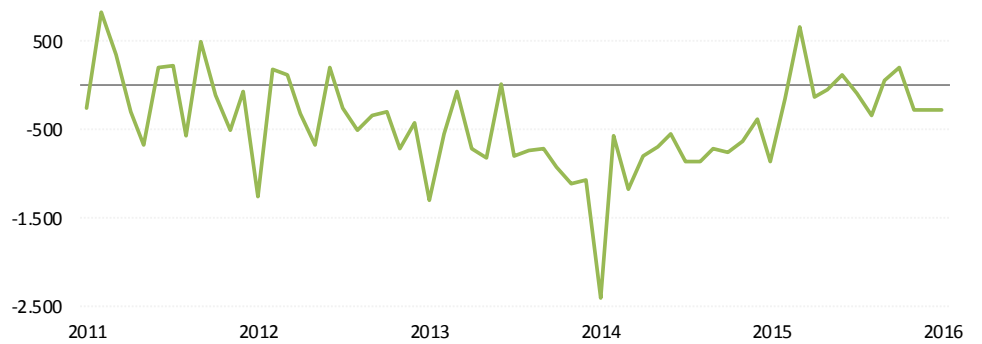
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



### Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)

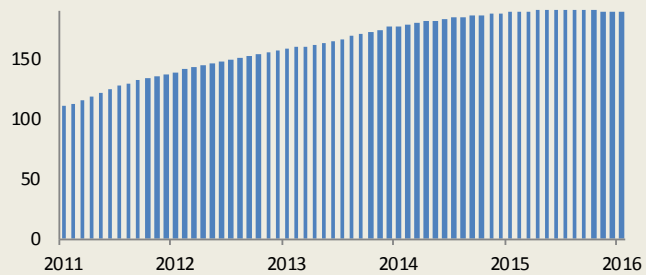




## Sintesi Paese - Brasile

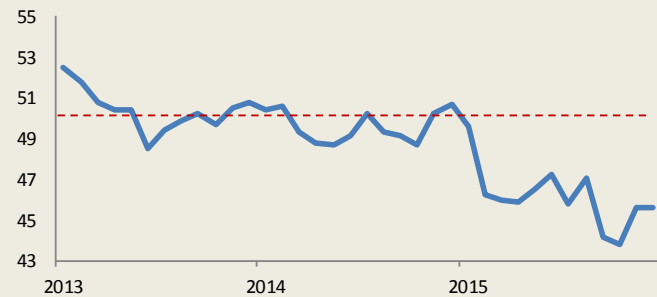
### Mercato immobiliare

Brazil\_HousingPrices FIPE

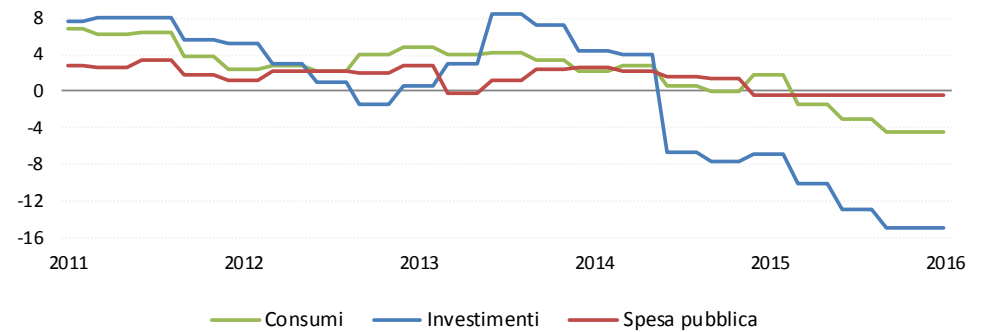


### Sentiment settore industriale

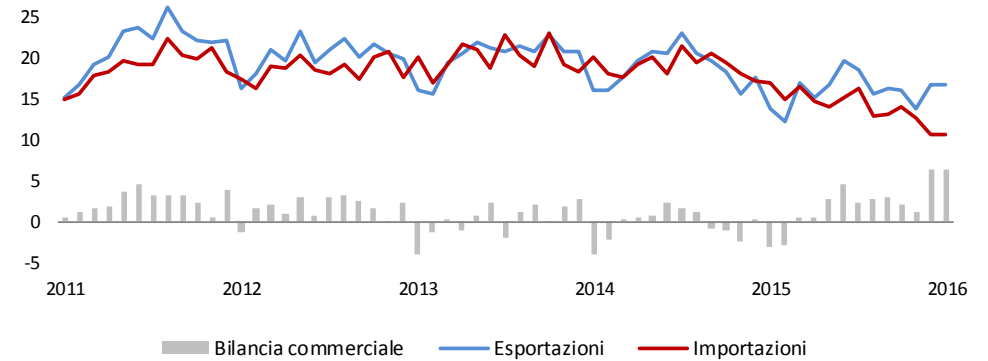
Brazil\_PMI Manufacturing



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



### Bilancia commerciale (Bn\$)

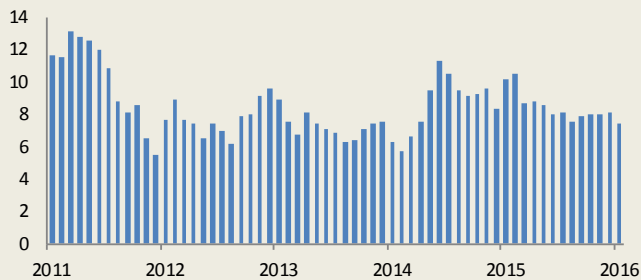




## Sintesi Paese - India

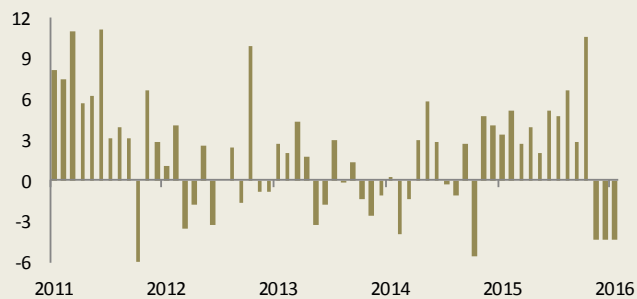
### Mercato immobiliare

India\_Merrill Lynch Real Estate

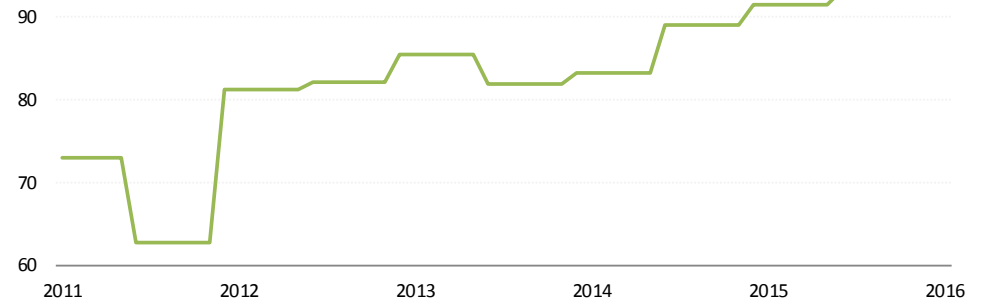


### Indici di produzione

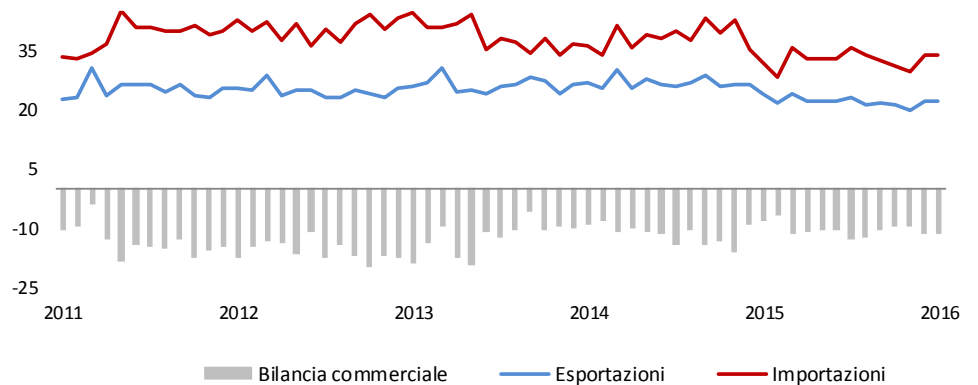
India\_Manufacturing Production (yoy %)



### Consumer Confidence



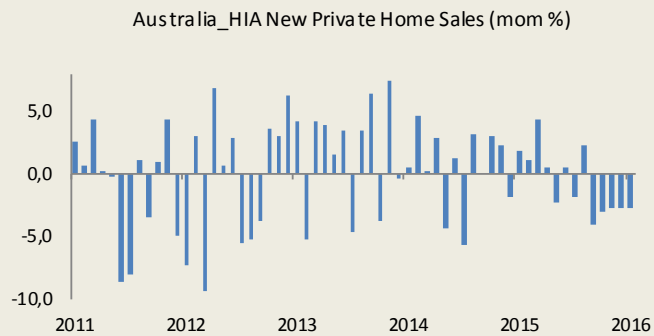
### Bilancia commerciale (Bn\$)



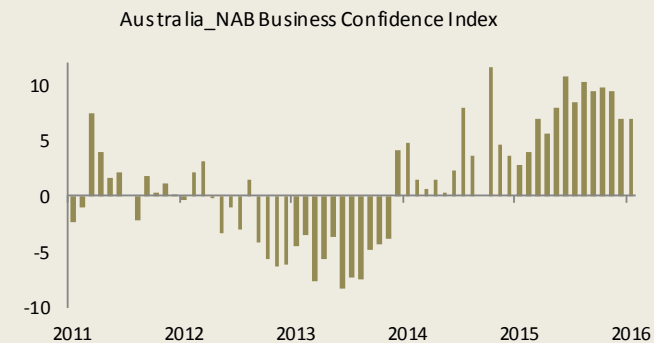


## Sintesi Paese - Australia

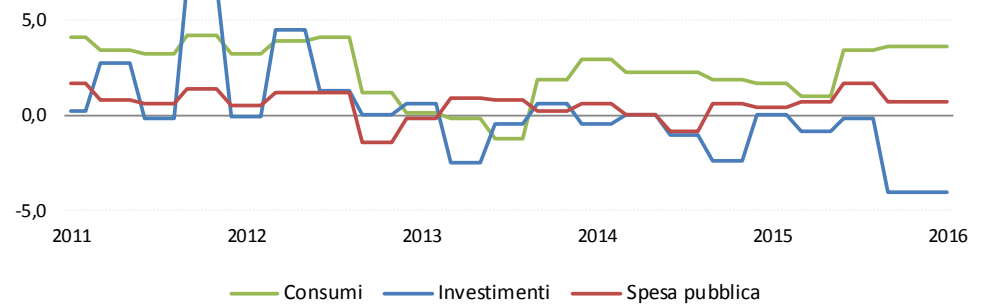
### Mercato immobiliare



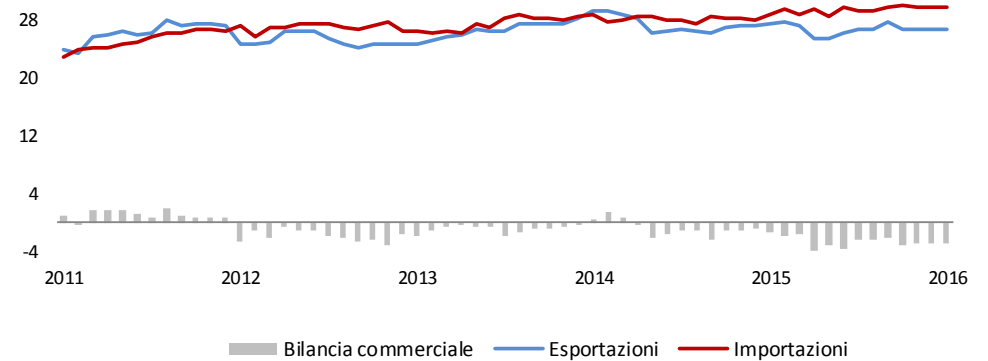
### Sentiment



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



### Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



**Mercati**



Focus obbligazionario



Focus azionario



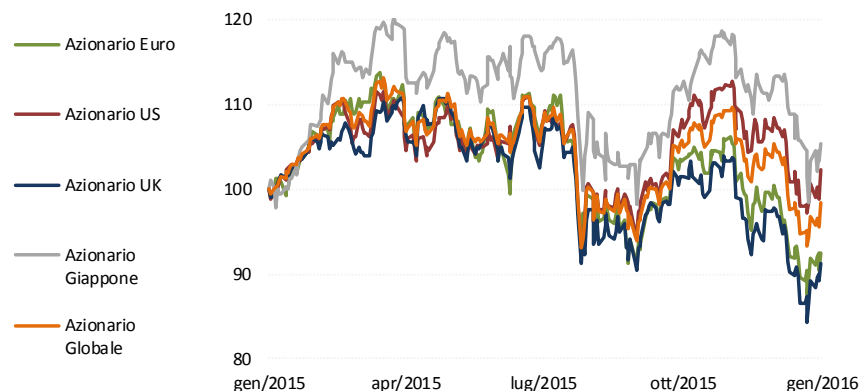
# Mercati azionari sviluppati

Rendimenti*		dati al: 29/01/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	-6,7%	-8,0%	-10,5%	-14,3%	-7,5%	
Azionario US	-4,8%	-5,8%	-5,6%	-5,3%	2,2%	
Azionario UK	-5,7%	-6,6%	-10,1%	-13,6%	-8,7%	
Azionario Giappone	-7,1%	-6,9%	-6,1%	-7,8%	5,3%	
Azionario Globale	-5,6%	-6,5%	-6,9%	-8,8%	-1,5%	

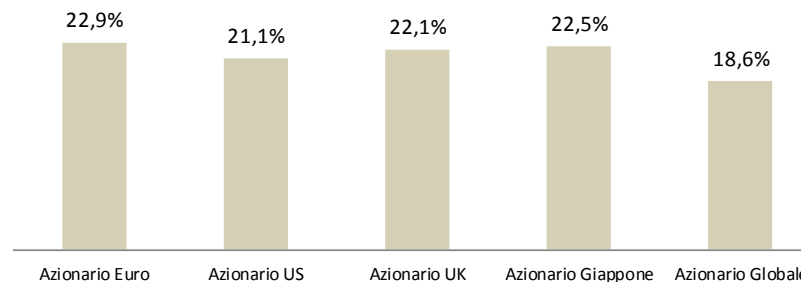
  

Volatilità*		dati al: 29/01/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	27,8%	26,6%	22,9%	25,8%	22,9%	
Azionario US	27,8%	26,5%	22,8%	25,3%	21,1%	
Azionario UK	30,3%	28,9%	24,2%	27,2%	22,1%	
Azionario Giappone	33,3%	31,8%	23,2%	26,4%	22,5%	
Azionario Globale	24,3%	23,2%	19,1%	22,4%	18,6%	

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Mercati azionari emergenti

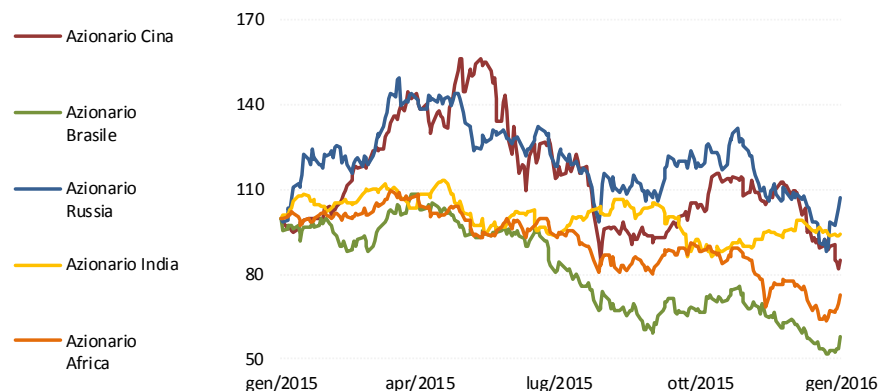
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	-21,9%	-22,2%	-18,5%	-27,9%	-14,9%
Azionario Brasile	-7,2%	-9,3%	-13,4%	-31,7%	-42,4%
Azionario Russia	-0,6%	-1,2%	-9,1%	-12,3%	7,4%
Azionario India	-0,8%	-1,1%	3,5%	0,3%	-5,5%
Azionario Africa	-4,9%	-5,9%	-17,3%	-23,0%	-27,2%

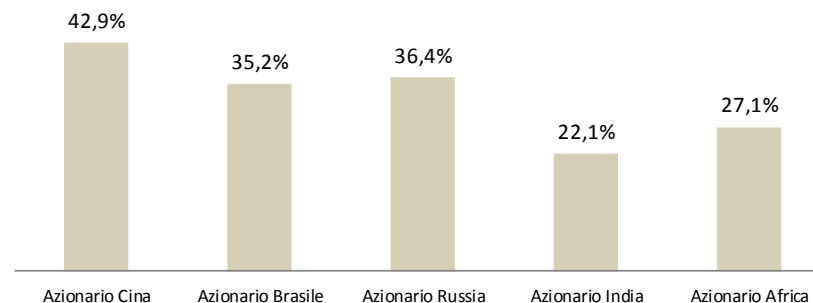
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	55,3%	52,9%	40,2%	42,9%	42,9%
Azionario Brasile	41,5%	40,1%	39,6%	40,5%	35,2%
Azionario Russia	56,6%	54,2%	42,0%	40,6%	36,4%
Azionario India	17,6%	16,8%	19,5%	24,1%	22,1%
Azionario Africa	41,4%	40,1%	36,9%	33,6%	27,1%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



# Obbligazionario Governativo

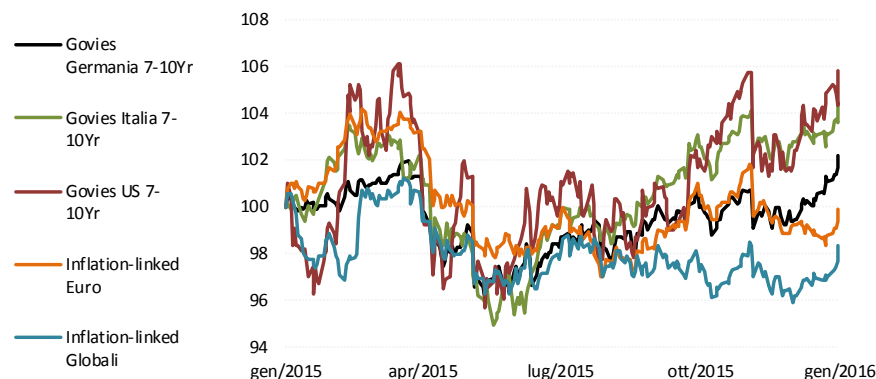
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

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

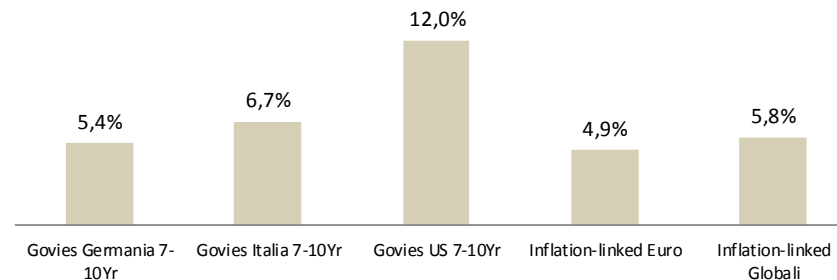
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

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

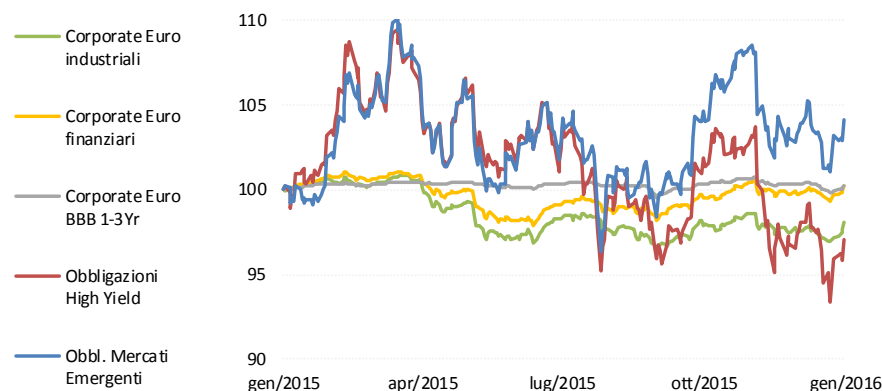
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

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

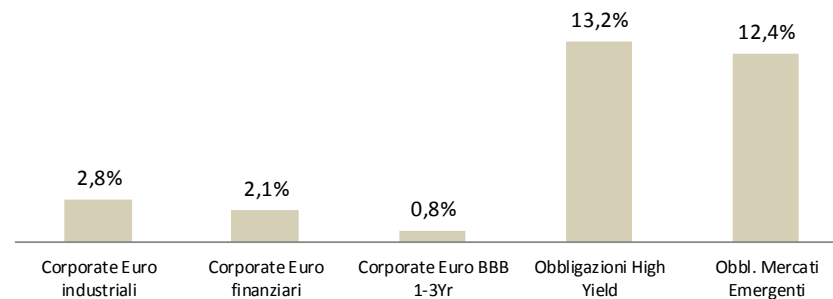
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	2,8%	2,6%	2,9%	2,9%	2,8%
Corporate Euro finanziari	2,0%	1,9%	2,2%	2,2%	2,1%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	1,3%	1,2%	1,0%	1,0%	0,8%
Obbligazioni High Yield	14,4%	13,8%	13,8%	13,9%	13,2%
Obbl. Mercati Emergenti	10,8%	10,4%	12,0%	12,8%	12,4%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



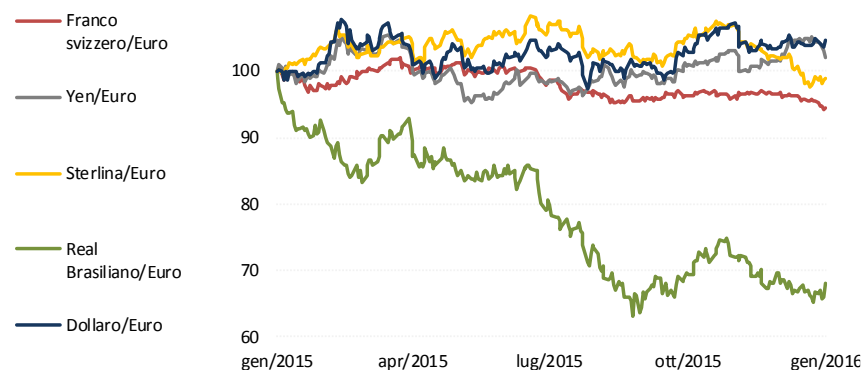
### Mercati valutari

Rendimenti*		dati al: 29/01/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Dollaro/Euro	0,2%	0,8%	1,4%	1,4%	4,5%	
Franco svizzero/Euro	-1,8%	-2,1%	-2,0%	-4,0%	-5,6%	
Yen/Euro	-0,5%	0,3%	1,4%	3,8%	2,1%	
Sterlina/Euro	-3,1%	-3,1%	-5,7%	-7,4%	-1,2%	
Real Brasiliano/Euro	-0,6%	-2,3%	-2,3%	-15,4%	-31,9%	

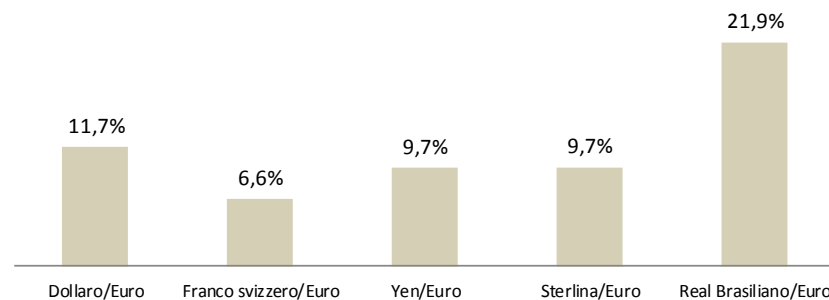
  

Volatilità*		dati al: 29/01/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Dollaro/Euro	8,2%	8,1%	10,0%	10,7%	11,7%	
Franco svizzero/Euro	3,4%	4,0%	4,6%	5,6%	6,6%	
Yen/Euro	8,6%	8,8%	8,2%	8,4%	9,7%	
Sterlina/Euro	10,8%	10,3%	9,0%	9,6%	9,7%	
Real Brasiliano/Euro	21,2%	21,5%	19,9%	24,5%	21,9%	

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



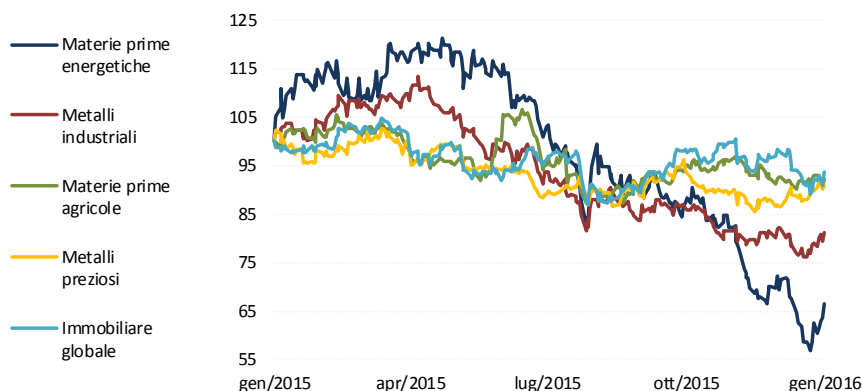
## Materie prime ed immobiliare

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	-7,1%	-8,0%	-23,7%	-35,6%	-33,5%
Metalli industriali	-1,2%	-1,0%	-6,0%	-13,7%	-19,0%
Materie prime agricole	-0,6%	0,1%	-2,7%	-3,0%	-7,8%
Metalli preziosi	5,0%	4,8%	-3,2%	2,3%	-9,0%
Immobiliare globale	-4,1%	-4,5%	-4,7%	-2,6%	-6,2%

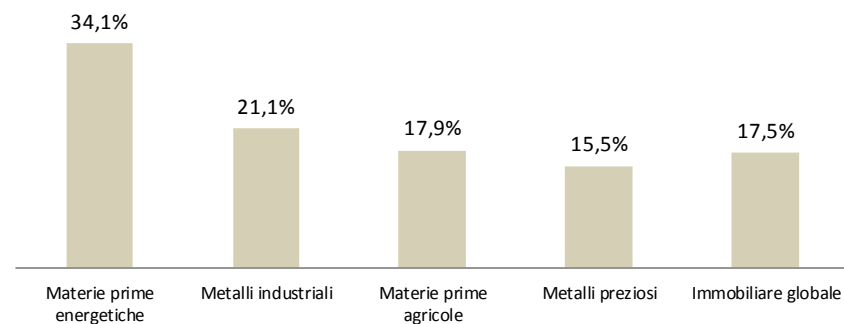
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	48,3%	48,9%	37,4%	37,2%	34,1%
Metalli industriali	24,7%	23,6%	20,6%	23,1%	21,1%
Materie prime agricole	15,0%	14,4%	14,4%	18,2%	17,9%
Metalli preziosi	15,3%	14,8%	15,3%	15,5%	15,5%
Immobiliare globale	24,1%	23,0%	18,9%	20,1%	17,5%

Indici a confronto (12 mesi)

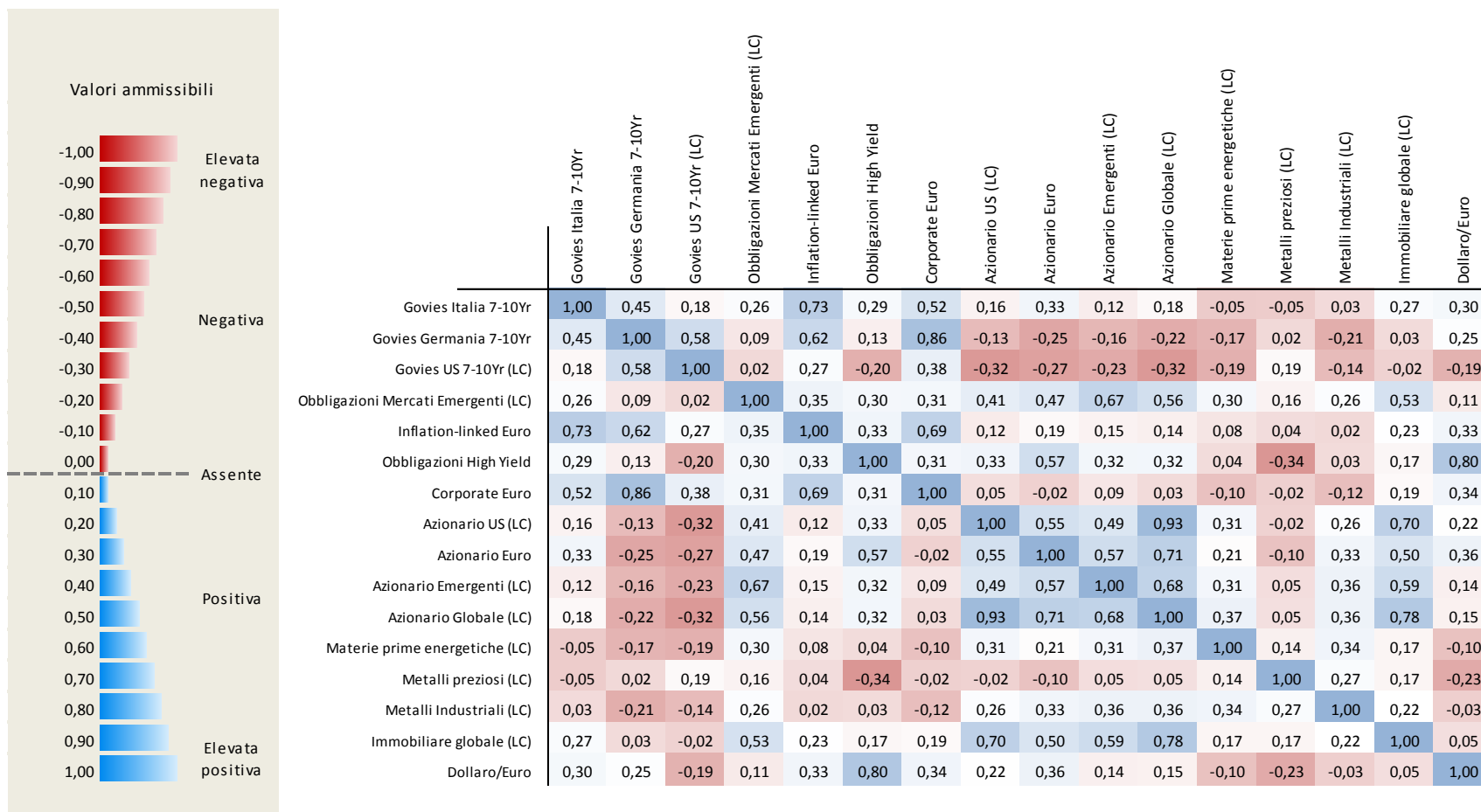


Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* 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	-7,17%	22,92%	-0,31
Azionario US	2,13%	21,13%	0,11
Azionario Giappone	5,12%	22,51%	0,23
Azionario Emergenti	-17,52%	21,64%	-0,81
Azionario Globale	-1,43%	18,60%	-0,07
Govies Germania 7-10Yr	2,11%	5,36%	0,42
Govies Italia 7-10Yr	4,16%	6,75%	0,64
Govies US 7-10Yr	5,57%	12,02%	0,47
Inflation-linked Euro	-0,12%	4,91%	0,00
Corporate Euro industriali	-1,80%	2,80%	-0,60
Corporate Euro finanziari	0,23%	2,12%	0,16
Obblig. Mercati Emergenti	3,96%	12,43%	0,33
Dollaro/Euro	4,32%	11,70%	0,38
Materie prime energetiche	-32,38%	34,07%	-0,95
Metalli preziosi	-8,64%	15,51%	-0,55
Immobiliare globale	-5,96%	17,51%	-0,33

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	-6,7%	-0,2%
Azionario US	-4,6%	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	-4,8%	7,3%
Azionario Giappone	-15,9%	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	-7,1%	2,0%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	-6,3%	2,4%
Azionario Globale	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	-5,6%	4,5%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	2,8%	5,9%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	1,5%	6,6%
Govies US 7-10Yr	-0,2%	23,6%	-8,6%	17,3%	18,9%	2,1%	-10,0%	24,0%	13,3%	3,4%	7,7%
Inflation-linked Euro	1,9%	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	0,7%	2,7%
Corporate Euro industriali	0,8%	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	0,6%	4,6%
Corporate Euro finanziari	-1,1%	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	0,4%	3,7%
Obblig. Mercati Emergenti	-4,2%	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	0,2%	7,9%
Dollaro/Euro	-9,5%	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	0,2%	2,0%
Materie prime energetiche	9,1%	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	-7,1%	-15,7%
Metalli preziosi	13,9%	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	5,0%	6,1%
Immobiliare globale	-15,9%	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	-4,1%	3,3%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	1,0%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Sharpe ratio annuali - Rapporti rendimento/rischio

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media
Azionario Euro	0,33	-1,12	0,86	-0,13	-0,51	0,83	1,27	0,22	0,27	-2,01	0,00
Azionario US	-0,49	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	-1,58	0,55
Azionario Giappone	-0,98	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	-1,76	0,04
Azionario Emergenti	1,08	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	-1,74	0,32
Azionario Globale	-0,43	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	-2,04	0,43
Govies Germania 7-10Yr	-0,52	1,54	0,17	1,19	1,52	1,07	-0,38	3,81	0,16	11,26	1,98
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,50	1,71	-0,19	-0,58	1,95	1,08	3,43	0,70	3,70	1,18
Govies US 7-10Yr	-0,49	1,09	-0,56	1,21	1,09	0,16	-1,16	3,51	1,02	5,64	1,15
Inflation-linked Euro	-0,51	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	2,20	0,55
Corporate Euro industriali	-1,27	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	2,67	1,75
Corporate Euro finanziari	-2,04	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	2,79	1,68
Obblig. Mercati Emergenti	-1,19	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	0,25	0,82
Dollaro/Euro	-2,04	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	0,39	0,11
Materie prime energetiche	0,18	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	-1,21	-0,61
Metalli preziosi	0,59	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	5,15	0,87
Immobiliare globale	-1,06	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	-1,61	0,53

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



**Focus obbligazionario**



Focus azionario





## Governativi a medio-lungo termine 1/2

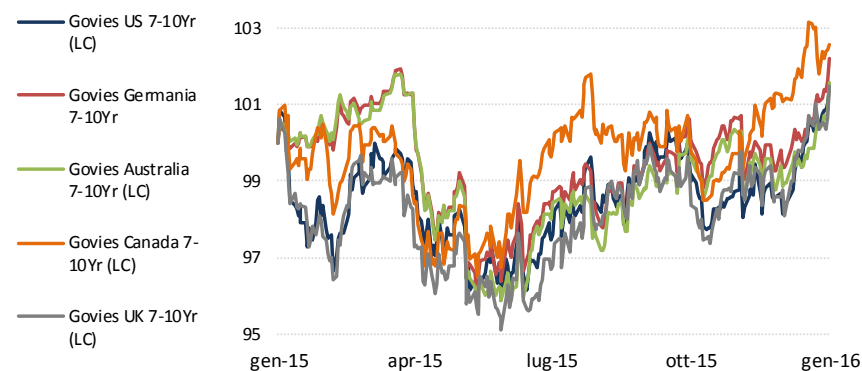
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	3,1%	3,4%	2,6%	4,2%	1,5%
Govies Germania 7-10Yr	2,8%	2,9%	2,3%	4,0%	2,2%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	2,7%	2,7%	2,0%	3,7%	1,6%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	1,4%	1,5%	2,8%	3,0%	2,6%
Govies UK 7-10Yr (LC)	3,2%	2,78%	3,2%	5,0%	1,5%

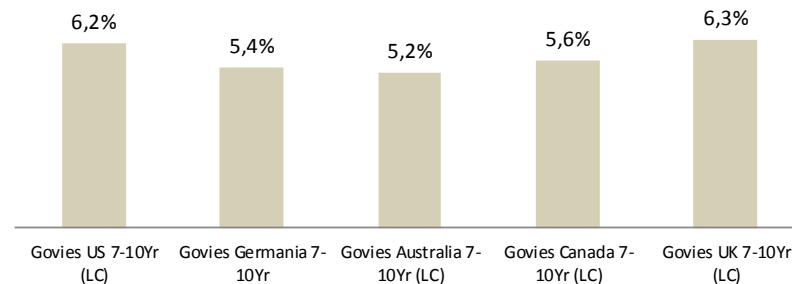
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

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

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

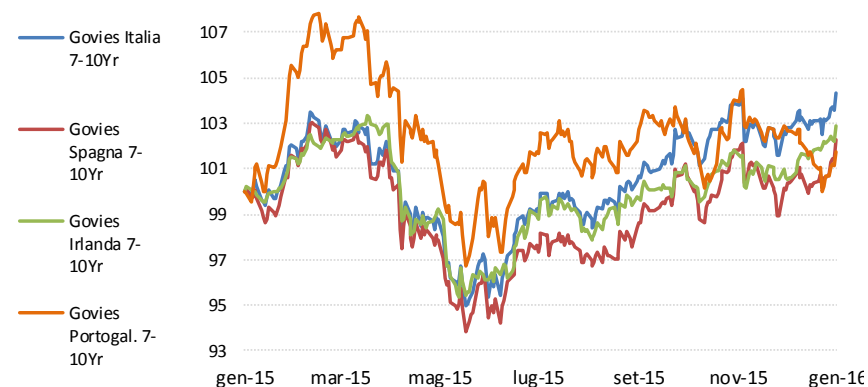
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

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

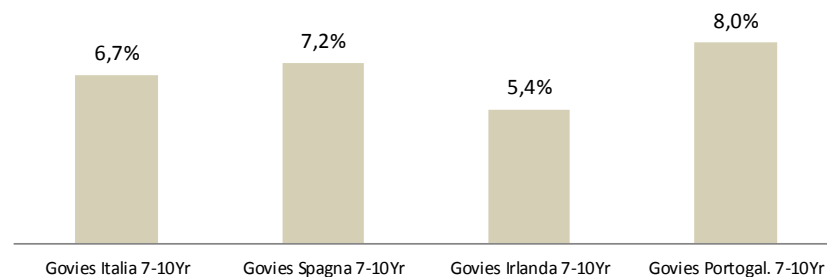
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Governativi a breve termine 1/2

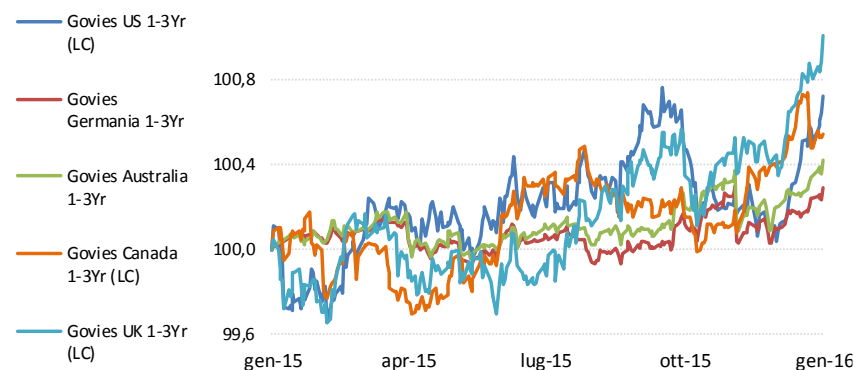
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

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

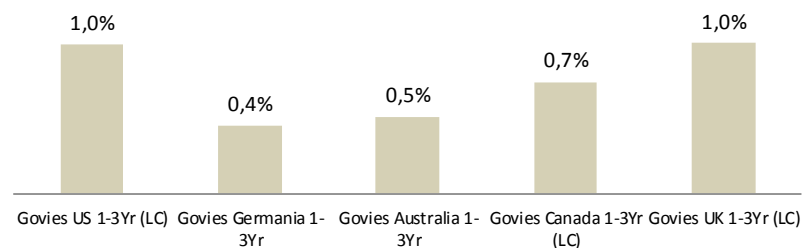
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

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

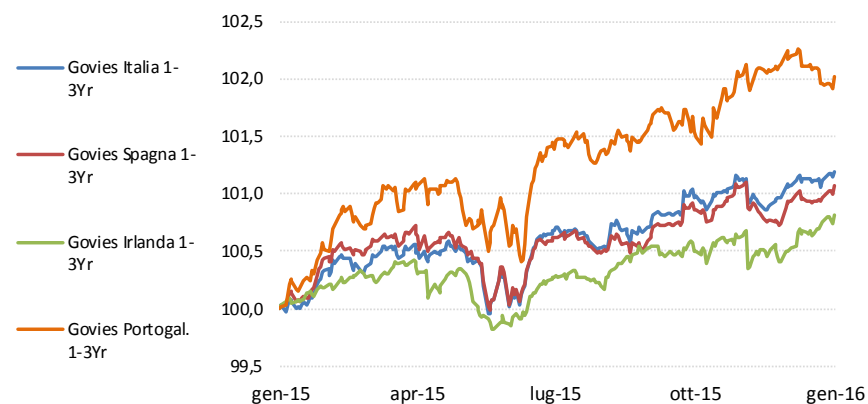
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

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

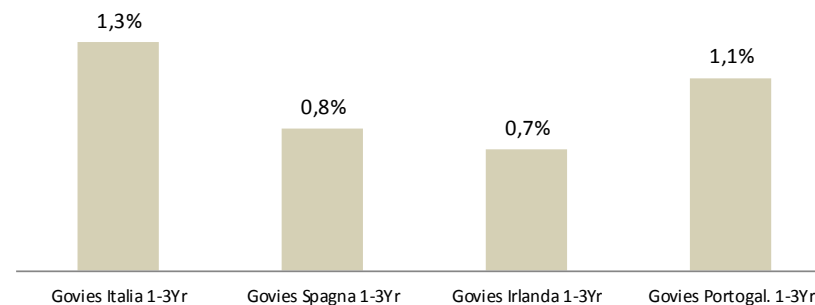
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





## Corporate area Euro

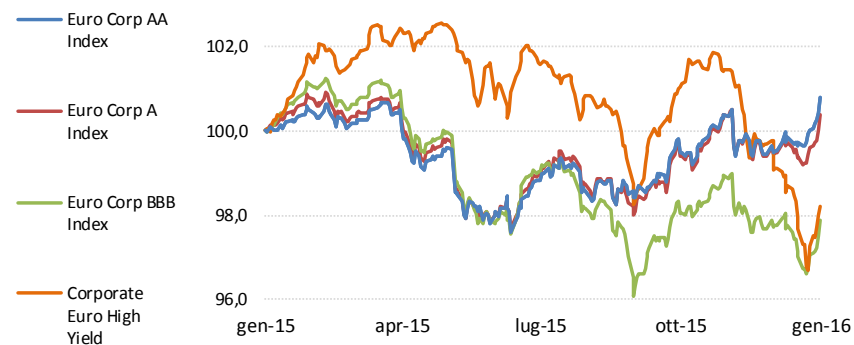
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

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

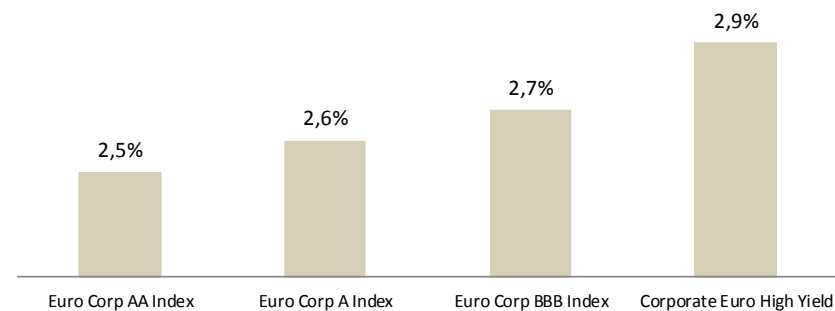
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Titoli subordinati area euro

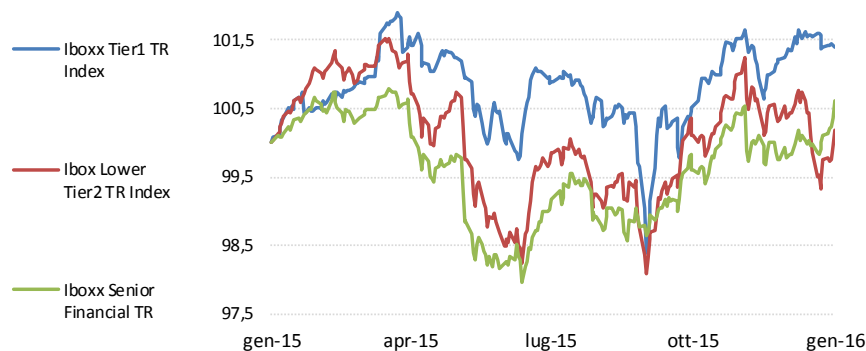
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

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

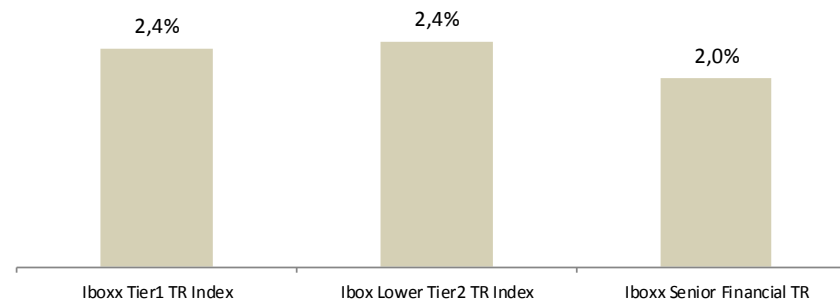
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Inflation linkers

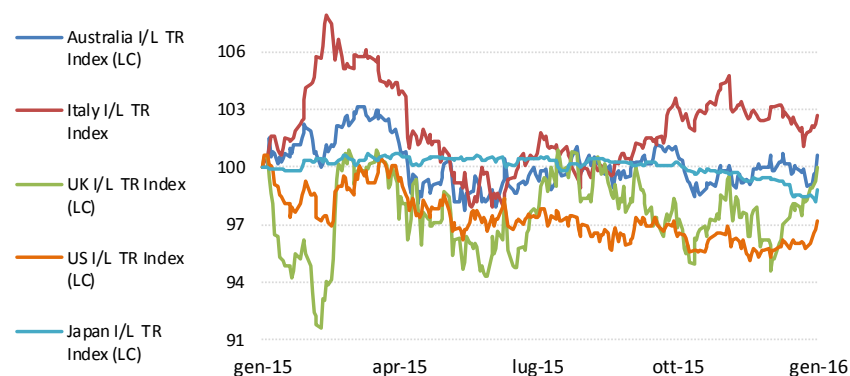
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

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

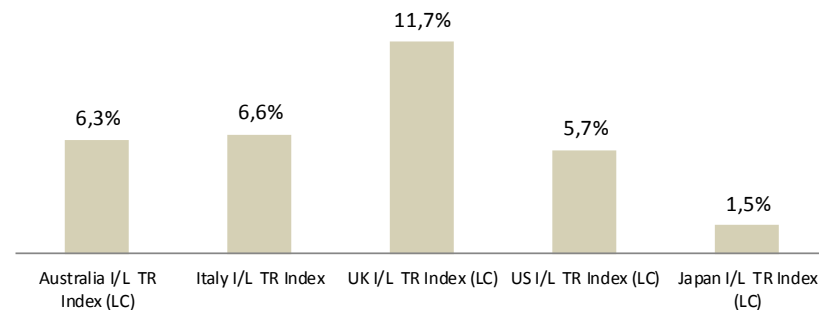
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

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

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



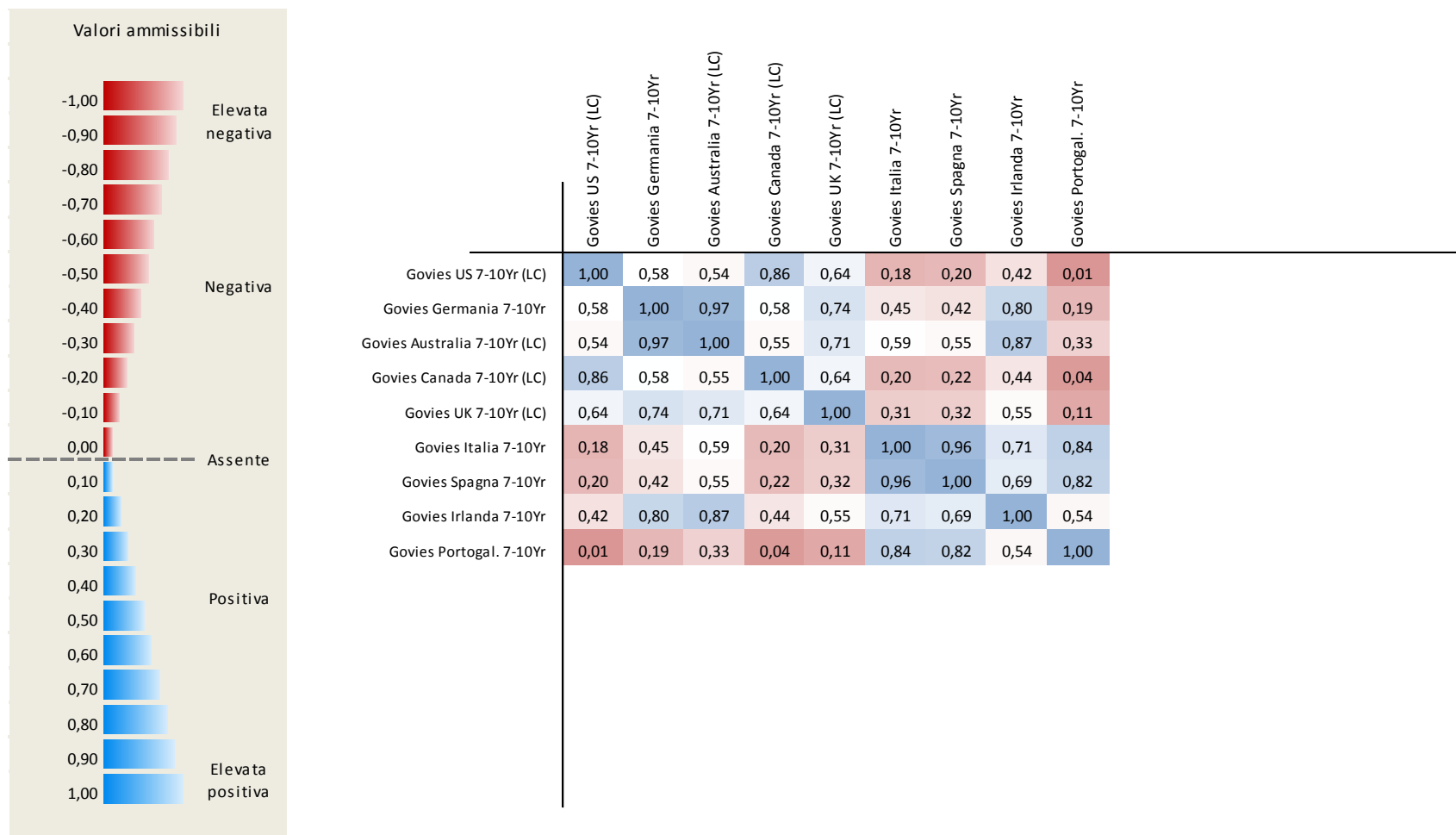
## Rendimenti obbligazionari 5Yr

	Rendimenti* dati al: 29/01/2016					Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi											
	Last	6M	12M	18M	24M	Min	Mediana										Max
GER Gov Yield 5Yr	-0,31	0,07	-0,02	0,30	0,72	-0,31	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										0,72
FRA Gov Yield 5Yr	-0,14	0,19	0,09	0,52	1,00	-0,14	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										1,12
ITA Gov Yield 5Yr	0,42	0,88	0,78	1,16	2,43	0,33	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										2,43
SPA Gov Yield 5Yr	0,44	0,98	0,84	1,04	2,27	0,44	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										2,27
US Gov Yield 5Yr	1,33	1,61	1,27	1,69	1,50	1,15	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										1,83
UK Gov Yield 5Yr	0,89	1,51	0,94	1,96	1,66	0,88	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										2,13
CAN Gov Yield 5Yr	0,68	0,84	0,70	1,47	1,57	0,53	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										1,79
AUS Gov Yield 5Yr	2,07	2,07	2,04	2,94	3,39	1,80	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										3,51
Euro Corp A Yield 5Yr	0,57	0,76	0,47	0,94	1,43	0,39	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										1,43
Euro Corp BBB+ Yield 5Yr	0,85	1,03	0,72	1,19	1,62	0,63	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										1,64
Euro Corp BBB Yield 5Yr	0,85	1,03	0,72	1,19	1,84	0,63	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										1,84
Euro Corp BBB- Yield 5Yr	0,85	1,03	0,72	1,19	2,13	0,63	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										2,14
Tier 1 Yield	4,47	4,40	3,28	3,28	4,63	3,19	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										4,75
Upper Tier II Yield	3,11	2,46	2,51	2,75	3,53	1,92	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										3,90
Lower Tier II Yield	2,83	2,66	2,26	2,67	3,44	1,98	[Bar chart showing current yield relative to 24-month range]										3,44





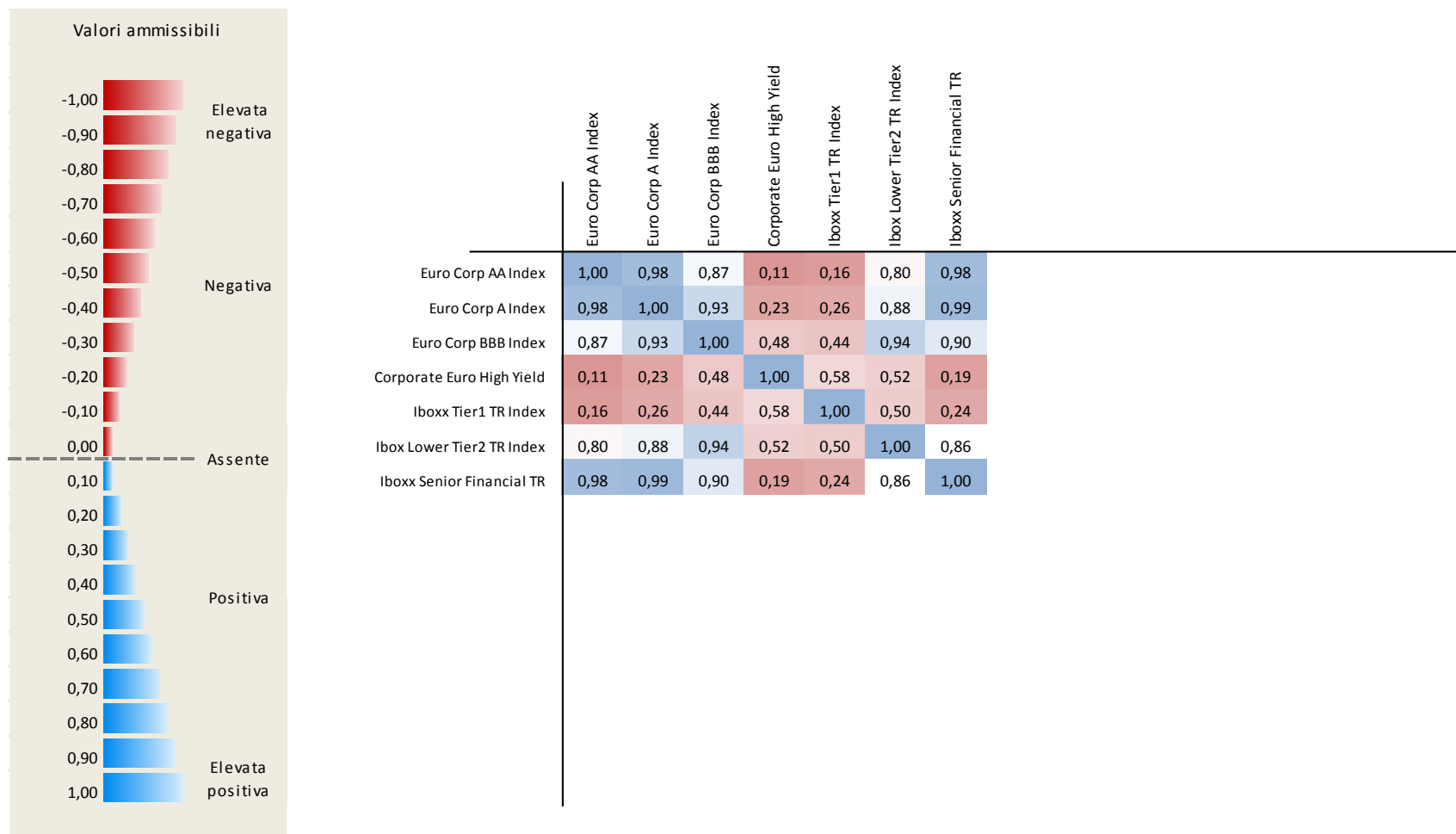
## Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



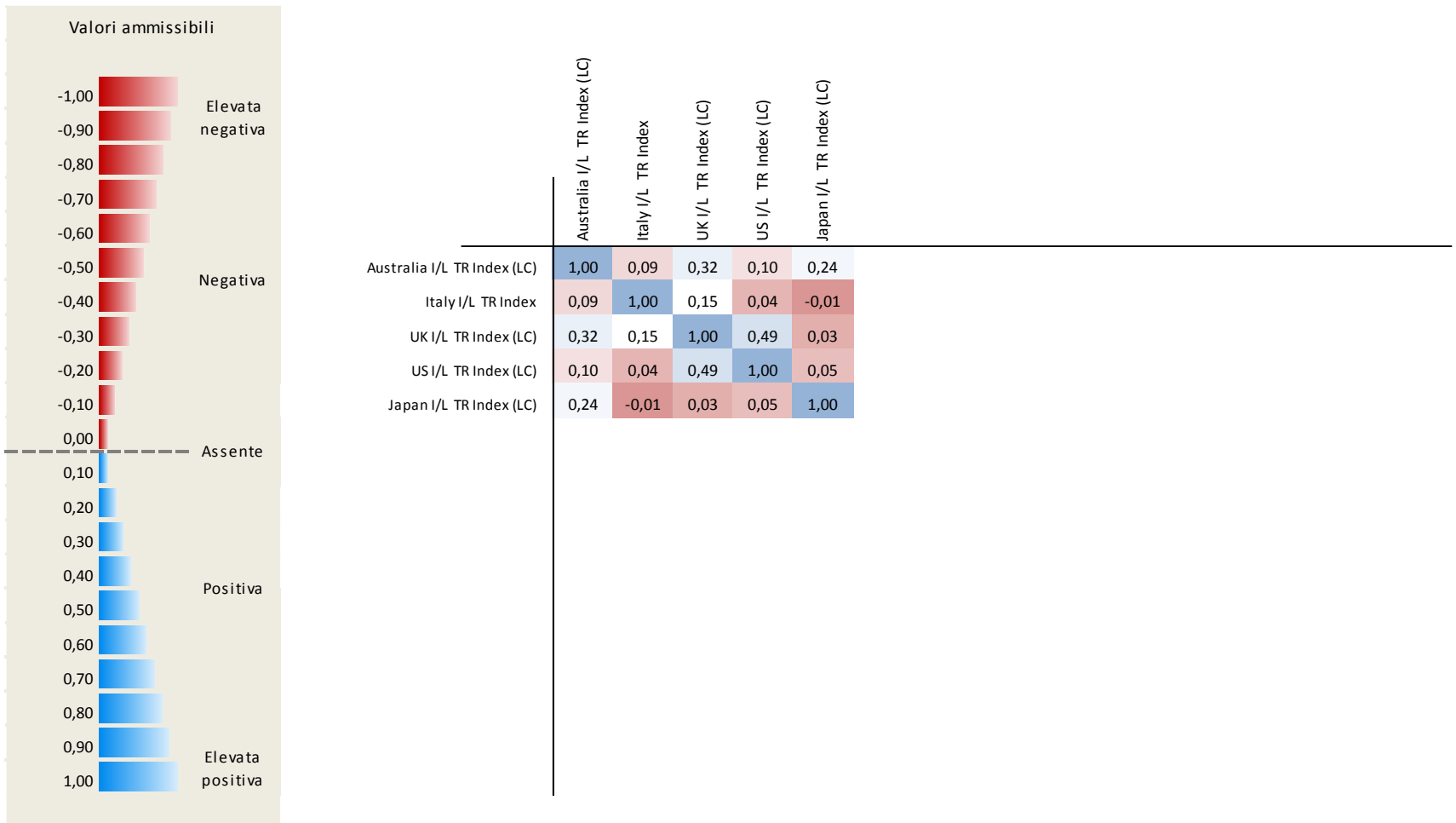
## Correlazioni Corporate a medio-lungo



\* 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)

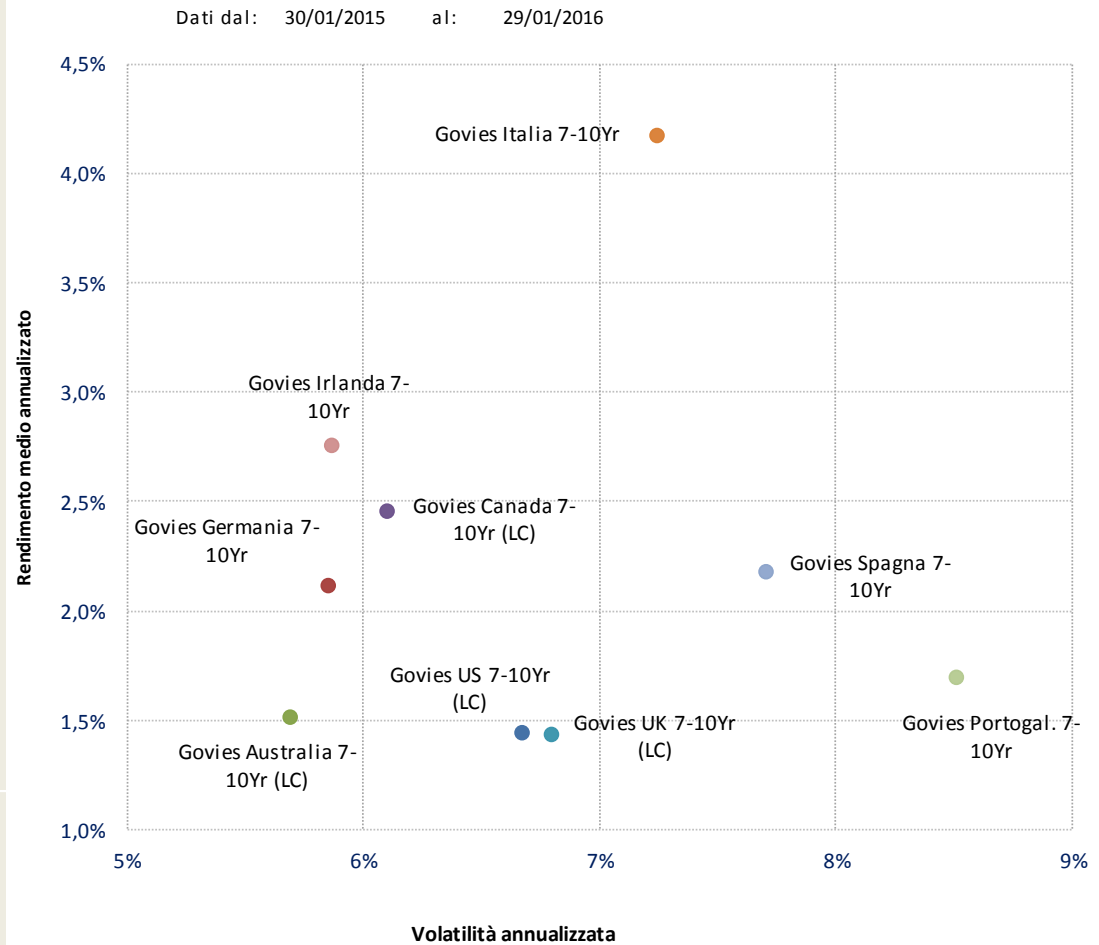


## Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr (LC)	1,44%	6,18%	0,25
Govies Germania 7-10Yr	2,11%	5,36%	0,42
Govies Australia 7-10Yr (LC)	1,50%	5,20%	0,31
Govies Canada 7-10Yr (LC)	2,45%	5,61%	0,46
Govies UK 7-10Yr (LC)	1,43%	6,30%	0,24
Govies Italia 7-10Yr	4,16%	6,75%	0,64
Govies Spagna 7-10Yr	2,17%	7,21%	0,32
Govies Irlanda 7-10Yr	2,75%	5,37%	0,53
Govies Portugal. 7-10Yr	1,69%	8,01%	0,23

**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)

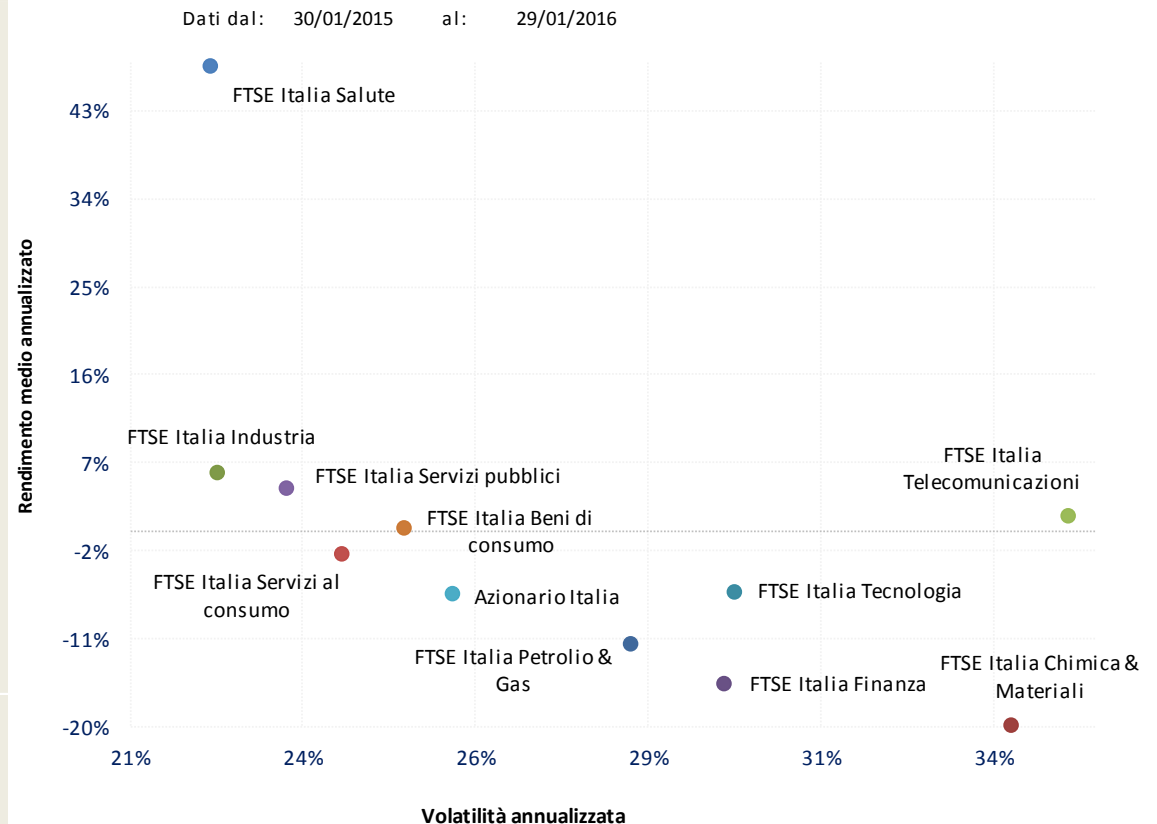


# Rischio rendimento – Corporates (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-11,68%	28,27%	-0,41
FTSE Italia Chimica & Materiali	-19,95%	33,79%	-0,59
FTSE Italia Industria	5,91%	22,30%	0,27
FTSE Italia Finanza	-15,80%	29,62%	-0,53
FTSE Italia Tecnologia	-6,37%	29,79%	-0,21
FTSE Italia Beni di consumo	0,15%	25,00%	0,01
FTSE Italia Salute	47,33%	22,18%	2,14
FTSE Italia Servizi al consumo	-2,56%	24,08%	-0,10
FTSE Italia Telecomunicazioni	1,44%	34,62%	0,04
FTSE Italia Servizi pubblici	4,27%	23,30%	0,19

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

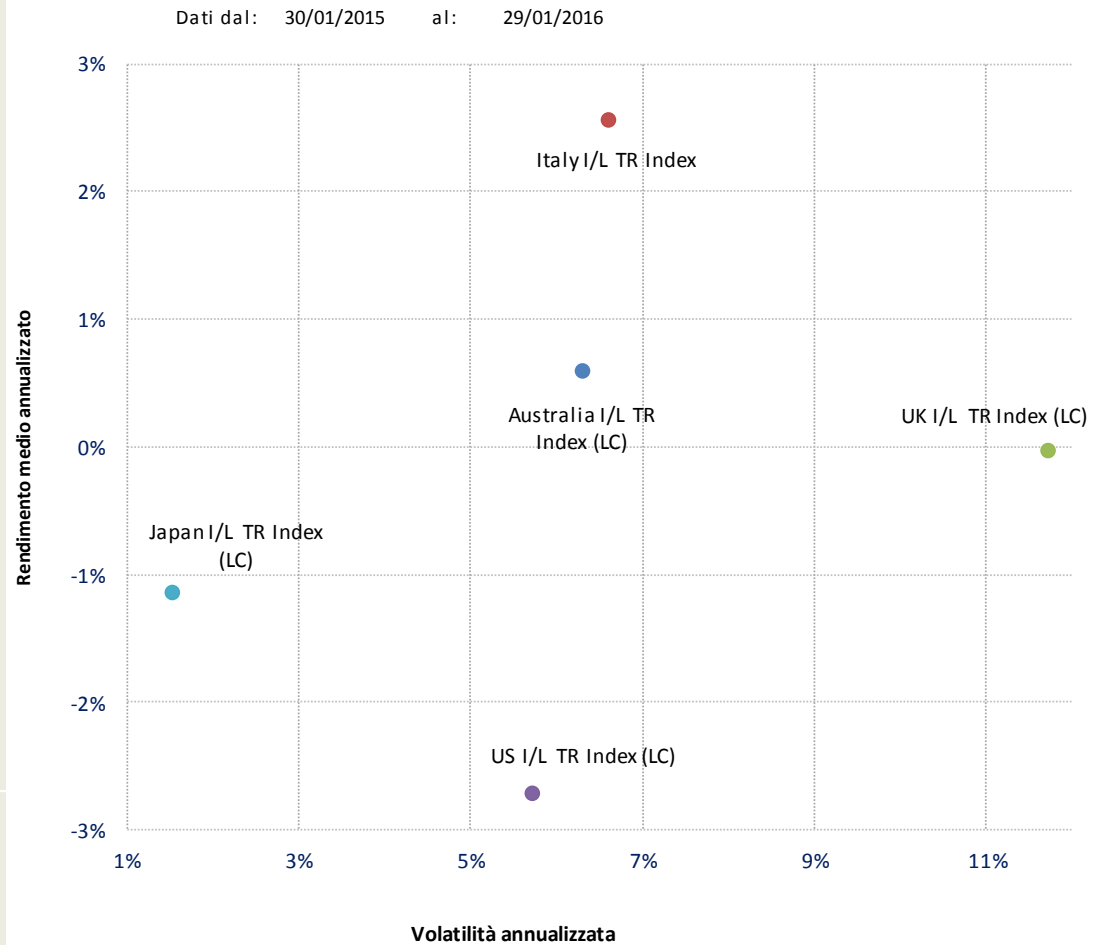


# Rischio rendimento - Inflation linkers (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Australia I/L TR Index (LC)	0,58%	6,32%	0,11
Italy I/L TR Index	2,55%	6,62%	0,40
UK I/L TR Index (LC)	-0,05%	11,73%	0,01
US I/L TR Index (LC)	-2,72%	5,73%	-0,46
Japan I/L TR Index (LC)	-1,16%	1,54%	-0,68

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Govies US 7-10Yr (LC)	10,3%	18,3%	-6,2%	9,4%	15,2%	4,0%	-5,9%	8,8%	1,7%	3,1%	5,6%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	2,8%	5,9%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	1,5%	9,9%	5,2%	6,6%	6,6%	13,9%	-0,8%	13,8%	0,8%	2,7%	5,9%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	5,3%	15,4%	-2,6%	7,4%	13,1%	3,0%	-3,5%	10,4%	5,7%	1,4%	5,4%
Govies UK 7-10Yr (LC)	6,7%	15,5%	-1,1%	9,4%	15,9%	4,6%	-5,0%	12,1%	0,7%	3,2%	6,0%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	1,5%	6,6%
Govies Spagna 7-10Yr	1,6%	9,8%	4,5%	-5,7%	9,7%	4,7%	14,2%	24,4%	1,3%	1,8%	6,4%
Govies Irlanda 7-10Yr	1,2%	7,9%	3,9%	-19,6%	12,0%	34,6%	12,4%	24,6%	2,5%	2,3%	7,3%
Govies Portugal. 7-10Yr	2,2%	9,7%	4,9%	-10,2%	-33,5%	75,5%	8,7%	34,6%	5,1%	-0,9%	6,5%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	1,0%

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



## Rendimenti per anno - Corporates

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Euro Corp AA Index	-0,7%	-1,6%	12,8%	5,4%	4,6%	12,5%	0,1%	10,3%	-0,1%	1,2%	4,3%
Euro Corp A Index	-1,1%	-11,6%	15,6%	6,2%	1,9%	15,1%	0,9%	10,3%	0,0%	0,9%	3,5%
Euro Corp BBB Index	0,0%	-8,9%	36,2%	7,8%	-0,5%	22,1%	3,8%	10,0%	-1,3%	0,1%	6,2%
Corporate Euro High Yield	-1,9%	-32,3%	54,1%	11,9%	-1,1%	22,8%	7,9%	4,0%	-0,3%	-0,9%	4,4%
Iboxx Tier1 TR Index	-5,0%	-36,4%	40,5%	10,9%	-12,6%	29,8%	9,6%	5,4%	1,7%	0,0%	2,3%
Iboxx Lower Tier2 TR Index	-0,9%	-5,0%	17,1%	2,9%	-6,7%	31,0%	5,5%	9,3%	1,5%	-0,2%	4,9%
Iboxx Upper Tier2 TR Index	-4,5%	-25,2%	35,4%	4,3%	-6,5%	31,0%	9,7%	5,4%	2,2%	0,0%	4,8%
Iboxx Senior Financial TR	0,1%	-0,3%	13,5%	3,8%	2,3%	13,4%	1,9%	7,2%	0,0%	0,8%	4,2%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	1,0%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media geometrica





## Rendimenti per anno - Inflation Linkers

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Australia I/L TR Index (LC)	4,5%	9,6%	2,0%	8,0%	19,3%	7,1%	-2,9%	13,5%	1,2%	0,8%	6,1%
Italy I/L TR Index	2,5%	1,0%	12,9%	-4,7%	-11,4%	27,5%	6,0%	13,6%	5,9%	-0,5%	4,8%
UK I/L TR Index (LC)	8,3%	3,5%	6,4%	8,8%	20,3%	0,6%	0,6%	18,8%	-1,1%	4,9%	6,9%
US I/L TR Index (LC)	11,8%	-1,7%	10,5%	6,3%	14,0%	7,3%	-9,3%	4,4%	-1,7%	1,5%	4,1%
Japan I/L TR Index (LC)	2,7%	-10,4%	9,4%	4,5%	3,8%	5,4%	4,1%	2,0%	-0,6%	-0,6%	1,9%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	1,0%

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



## Sharpe ratio Governativi 7-10Yr

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Govies US 7-10Yr (LC)	0,97	1,18	-0,72	1,08	1,68	0,69	-1,02	1,70	0,27	8,66	1,45
Govies Germania 7-10Yr	-0,53	1,47	0,17	1,15	1,44	1,04	-0,38	3,59	0,16	9,52	1,76
Govies Australia 7-10Yr (LC)	-0,65	0,85	0,78	1,26	0,75	2,42	-0,20	3,69	0,17	8,19	1,72
Govies Canada 7-10Yr (LC)	0,27	1,53	-0,53	1,23	1,75	0,60	-0,75	2,33	0,95	3,26	1,06
Govies UK 7-10Yr (LC)	0,60	1,45	-0,22	1,48	2,09	0,75	-0,94	2,40	0,12	7,17	1,49
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,49	1,65	-0,20	-0,60	1,76	1,03	3,16	0,69	3,38	1,09
Govies Spagna 7-10Yr	-0,64	0,85	0,67	-0,78	0,65	0,30	1,74	3,95	0,19	3,92	1,09
Govies Irlanda 7-10Yr	-0,70	0,58	0,39	-1,40	0,54	3,96	2,20	4,81	0,46	8,47	1,93
Govies Portugal. 7-10Yr	-0,49	0,84	0,71	-0,67	-1,79	2,00	0,63	3,55	0,57	-1,79	0,36

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



## Sharpe ratio Corporates

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Euro Corp AA Index	-1,62	-0,93	2,50	1,31	0,69	3,36	0,01	4,67	0,02	7,71	1,77
Euro Corp A Index	-1,85	-2,67	2,97	1,72	0,19	4,02	0,26	4,64	0,03	4,55	1,38
Euro Corp BBB Index	-1,51	-2,38	6,84	2,04	-0,30	5,81	1,10	4,66	-0,44	0,47	1,63
Corporate Euro High Yield	-2,30	-4,69	6,60	2,33	-0,37	6,24	3,59	2,25	-0,05	-2,44	1,12
Iboxx Tier1 TR Index	-2,58	-5,94	1,61	0,87	-0,77	3,67	3,90	4,70	0,73	0,48	0,67
Iboxx Lower Tier2 TR Index	-2,04	-1,90	2,71	0,64	-1,29	5,63	1,36	4,14	0,67	-0,90	0,90
Iboxx Senior Financial TR	-1,69	-0,90	3,84	1,31	0,37	5,63	0,86	5,03	0,07	6,05	2,06

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media semplice



## Sharpe ratio Inflation Linkers

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Australia I/L TR Index (LC)	0,10	0,62	0,18	1,43	2,47	0,89	-0,42	1,87	0,20	1,68	0,90
Italy I/L TR Index	-0,42	-0,38	1,80	-0,66	-0,81	1,70	0,74	2,36	0,80	-0,95	0,42
UK I/L TR Index (LC)	0,63	-0,04	0,41	0,81	1,70	0,04	0,05	2,56	-0,08	8,84	1,49
US I/L TR Index (LC)	1,27	-0,52	1,13	0,93	1,81	1,33	-1,58	0,91	-0,27	5,77	1,08
Japan I/L TR Index (LC)	-0,34	-1,37	1,43	1,56	2,26	3,63	2,93	1,22	-0,34	-2,19	0,88

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



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



**Focus azionario**



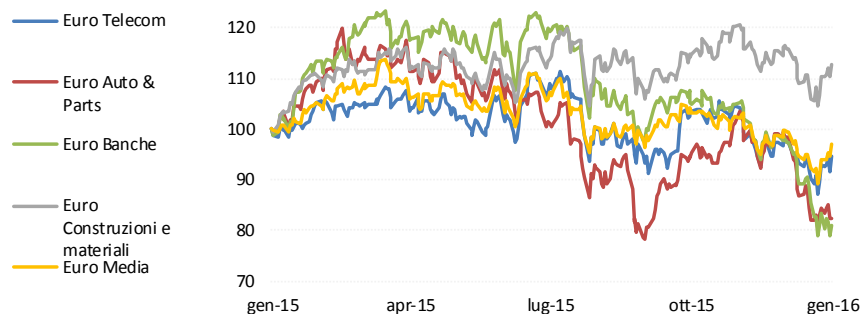
## Settori azionari Europa (1/2)

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 29/01/2016				
Euro Telecom	-3,0%	-4,2%	-8,7%	-13,2%	-5,5%
Euro Auto & Parts	-16,4%	-17,3%	-12,7%	-18,8%	-17,8%
Euro Banche	-16,8%	-18,0%	-22,9%	-32,0%	-18,9%
Euro Costruzioni e materiali	-2,7%	-3,1%	-1,2%	-1,1%	12,7%
Euro Media	-2,4%	-2,9%	-6,9%	-9,7%	-3,1%

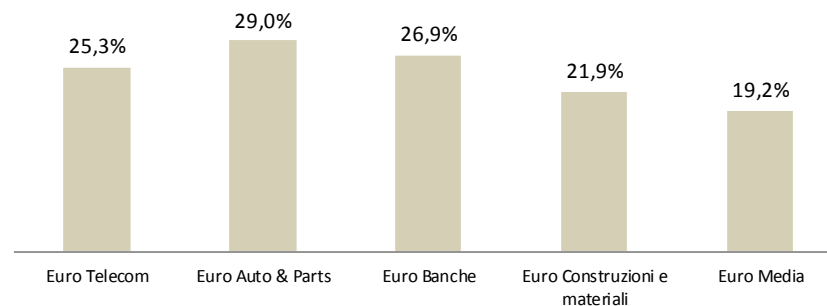
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 29/01/2016				
Euro Telecom	33,1%	31,6%	26,8%	29,2%	25,3%
Euro Auto & Parts	35,1%	33,5%	29,4%	32,9%	29,0%
Euro Banche	37,6%	35,9%	27,6%	28,6%	26,9%
Euro Costruzioni e materiali	28,3%	27,0%	22,2%	24,9%	21,9%
Euro Media	25,8%	24,6%	19,9%	21,4%	19,2%

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari Europa (2/2)

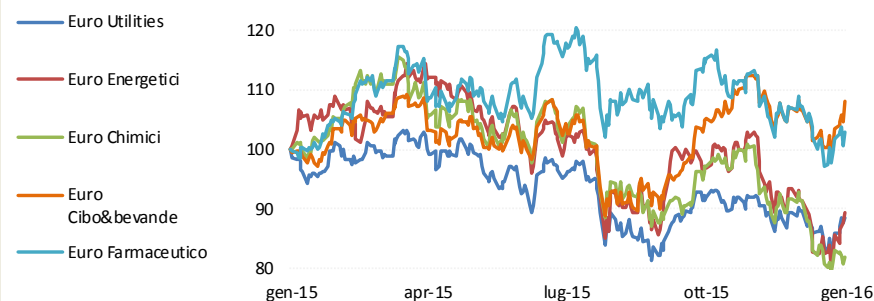
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	-1,4%	-2,0%	-3,1%	-7,4%	-11,5%
Euro Energetici	-2,3%	-4,2%	-8,1%	-12,4%	-10,6%
Euro Chimici	-10,4%	-11,8%	-15,6%	-20,8%	-18,1%
Euro Cibo&bevande	1,4%	-0,3%	3,0%	3,6%	8,1%
Euro Farmaceutico	-4,0%	-5,4%	-10,1%	-12,6%	2,9%

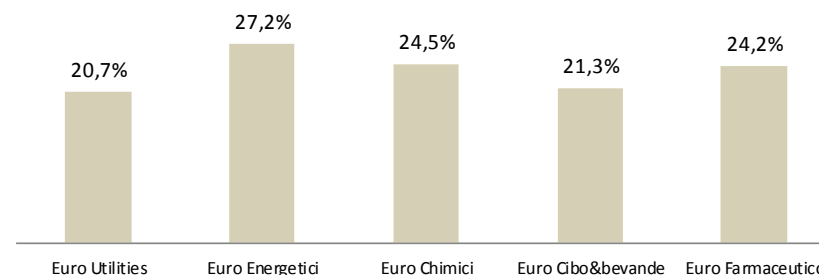
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	25,5%	24,3%	20,3%	23,2%	20,7%
Euro Energetici	36,7%	35,3%	30,1%	32,1%	27,2%
Euro Chimici	26,0%	24,9%	24,1%	26,6%	24,5%
Euro Cibo&bevande	26,4%	25,5%	21,8%	24,9%	21,3%
Euro Farmaceutico	29,4%	28,2%	25,3%	27,5%	24,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





## Settori azionari USA (1/2)

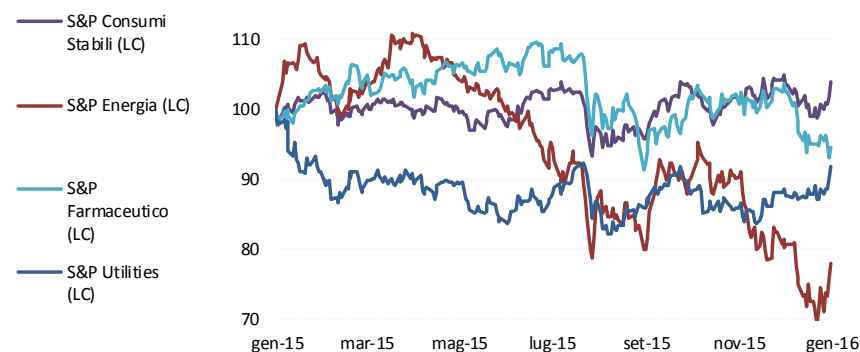
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	0,4%	-1,0%	0,8%	1,0%	4,0%
S&P Energia (LC)	-3,4%	-4,3%	-13,7%	-18,4%	-22,1%
S&P Farmaceutico (LC)	-7,6%	-8,9%	-7,2%	-12,7%	-5,4%
S&P Utilities (LC)	4,9%	3,6%	4,4%	5,2%	-8,1%

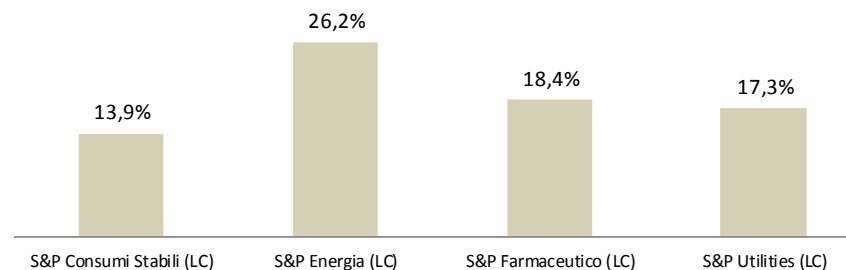
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	17,5%	17,2%	15,4%	16,4%	13,9%
S&P Energia (LC)	44,3%	42,5%	33,8%	32,7%	26,2%
S&P Farmaceutico (LC)	23,0%	22,0%	19,2%	22,1%	18,4%
S&P Utilities (LC)	16,6%	16,4%	17,0%	17,6%	17,3%

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)

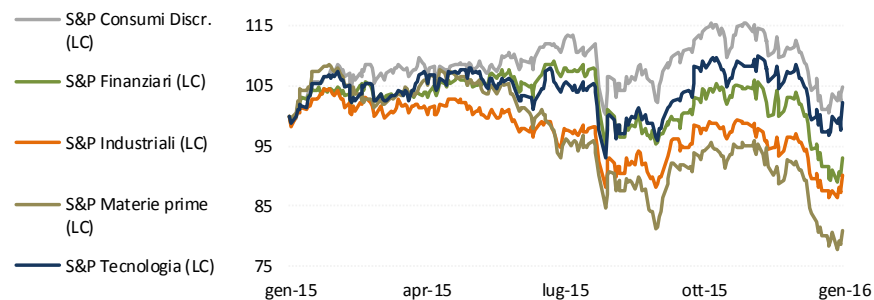
## Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	-5,2%	-6,8%	-8,1%	-6,8%	5,0%
S&P Finanziari (LC)	-9,0%	-10,5%	-10,8%	-13,9%	-7,1%
S&P Industriali (LC)	-5,7%	-7,1%	-7,9%	-7,9%	-9,9%
S&P Materie prime (LC)	-10,8%	-12,4%	-14,0%	-15,2%	-18,9%
S&P Tecnologia (LC)	-3,8%	-5,9%	-5,9%	-3,1%	2,3%

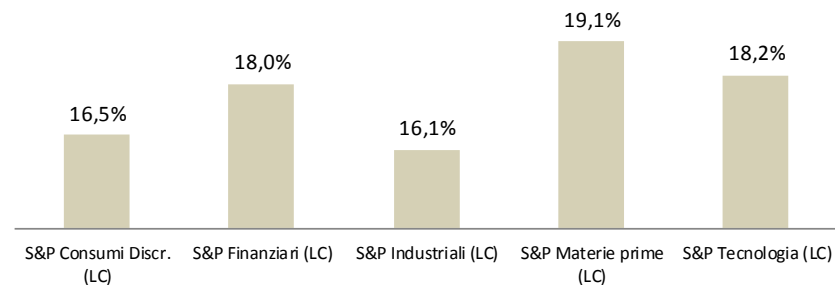
## Volatilità\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	22,8%	21,9%	18,4%	20,0%	16,5%
S&P Finanziari (LC)	25,6%	24,5%	21,0%	22,1%	18,0%
S&P Industriali (LC)	22,2%	21,3%	16,9%	19,1%	16,1%
S&P Materie prime (LC)	26,6%	25,4%	21,8%	23,3%	19,1%
S&P Tecnologia (LC)	27,8%	26,9%	20,2%	21,9%	18,2%

## 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)

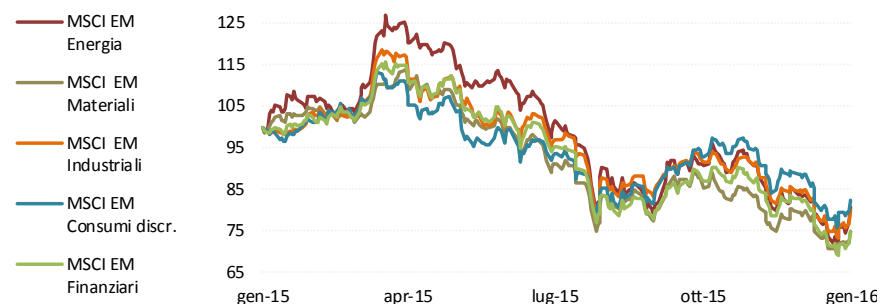
## Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	-3,3%	-4,1%	-11,3%	-19,7%	-19,2%
MSCI EM Materiali	-6,0%	-5,7%	-13,3%	-17,7%	-25,2%
MSCI EM Industriali	-5,8%	-5,9%	-13,0%	-17,3%	-20,2%
MSCI EM Consumi discr.	-6,9%	-7,2%	-11,2%	-11,6%	-17,7%
MSCI EM Finanziari	-9,4%	-9,7%	-14,3%	-21,1%	-25,2%

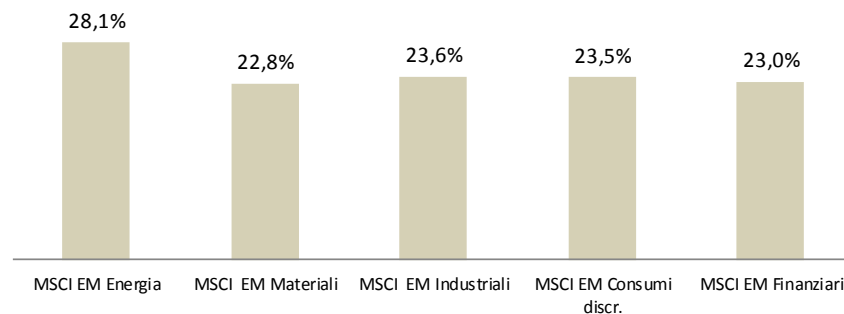
## Volatilità\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	44,7%	42,8%	31,9%	33,8%	28,1%
MSCI EM Materiali	29,1%	28,3%	23,7%	26,9%	22,8%
MSCI EM Industriali	33,4%	32,1%	23,6%	26,0%	23,6%
MSCI EM Consumi discr.	33,2%	32,0%	25,2%	27,2%	23,5%
MSCI EM Finanziari	33,5%	32,3%	24,5%	26,7%	23,0%

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari mercati emergenti (2/2)

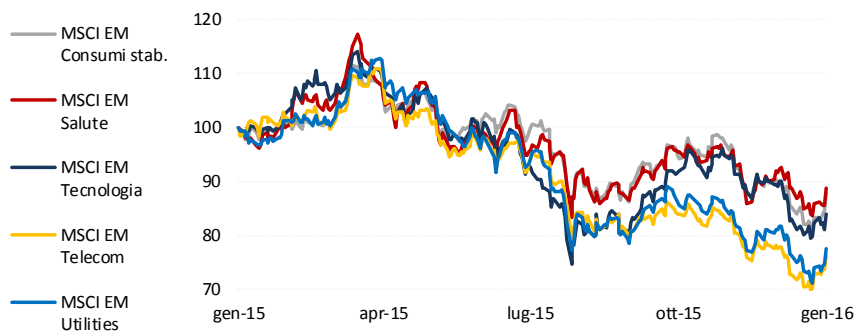
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	-2,5%	-2,8%	-7,6%	-11,4%	-12,2%
MSCI EM Salute	-4,1%	-3,5%	-7,1%	-7,0%	-11,3%
MSCI EM Tecnologia	-6,8%	-6,2%	-8,5%	-9,8%	-16,2%
MSCI EM Telecom	-2,0%	-2,3%	-9,1%	-18,1%	-23,7%
MSCI EM Utilities	-4,9%	-4,4%	-9,9%	-16,8%	-22,4%

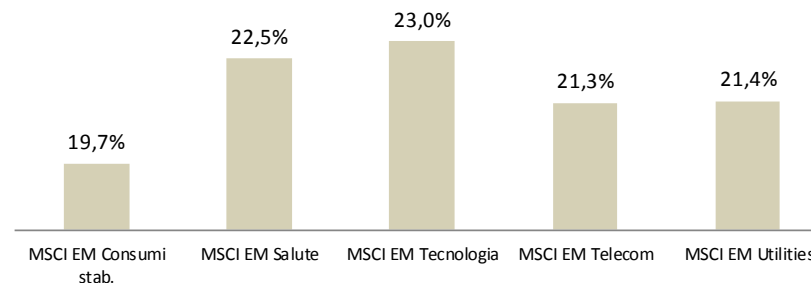
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	26,0%	25,5%	21,0%	23,1%	19,7%
MSCI EM Salute	26,3%	25,3%	21,7%	24,3%	22,5%
MSCI EM Tecnologia	29,2%	28,1%	22,4%	25,9%	23,0%
MSCI EM Telecom	28,2%	26,9%	21,4%	24,1%	21,3%
MSCI EM Utilities	30,5%	29,2%	22,3%	24,4%	21,4%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





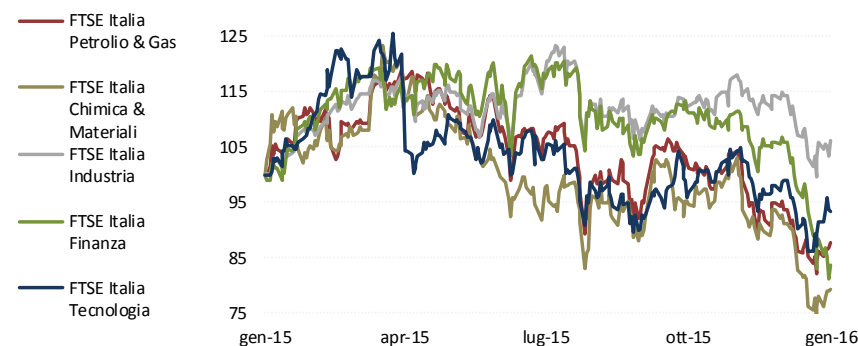
## Settori azionari Italia (1/2)

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-6,3%	-7,9%	-13,9%	-17,8%	-12,2%
FTSE Italia Chimica & Materiali	-13,2%	-14,6%	-16,9%	-19,0%	-20,7%
FTSE Italia Industria	-7,2%	-7,7%	-5,5%	-10,5%	6,2%
FTSE Italia Finanza	-21,0%	-21,8%	-25,1%	-28,9%	-16,4%
FTSE Italia Tecnologia	-5,7%	-5,5%	-2,7%	-10,2%	-6,6%

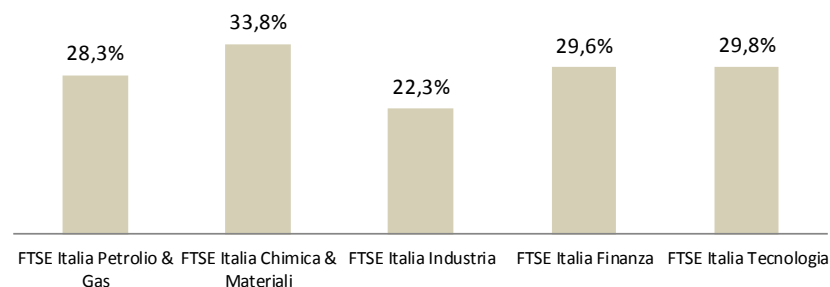
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	30,6%	29,5%	26,8%	30,9%	28,3%
FTSE Italia Chimica & Materiali	41,0%	39,3%	32,6%	37,9%	33,8%
FTSE Italia Industria	32,3%	30,8%	23,2%	24,4%	22,3%
FTSE Italia Finanza	45,4%	43,4%	31,6%	31,3%	29,6%
FTSE Italia Tecnologia	33,8%	32,2%	26,4%	29,5%	29,8%

## Indici a confronto



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari Italia (2/2)

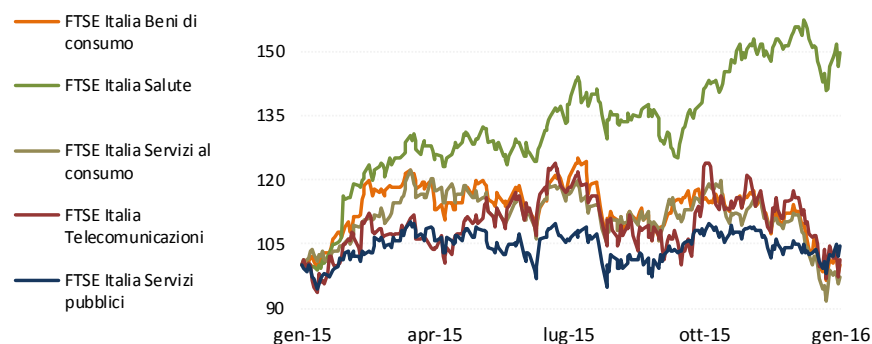
Rendimenti\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	-11,2%	-12,2%	-13,2%	-15,7%	0,2%
FTSE Italia Salute	-3,9%	-3,0%	5,9%	8,9%	49,9%
FTSE Italia Servizi al consumo	-13,1%	-13,4%	-16,7%	-17,5%	-2,7%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-12,6%	-13,5%	-17,6%	-13,9%	1,5%
FTSE Italia Servizi pubblici	-0,5%	-1,1%	-2,5%	-1,6%	4,5%

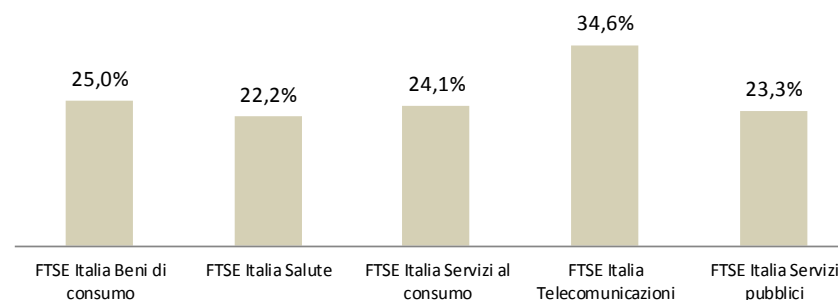
Volatilità\* dati al: 29/01/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	37,4%	35,7%	28,0%	28,8%	25,0%
FTSE Italia Salute	28,9%	27,8%	21,5%	22,4%	22,2%
FTSE Italia Servizi al consumo	36,4%	34,8%	26,7%	26,4%	24,1%
FTSE Italia Telecomunicazioni	50,5%	48,2%	37,3%	38,7%	34,6%
FTSE Italia Servizi pubblici	26,6%	25,4%	21,8%	25,2%	23,3%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



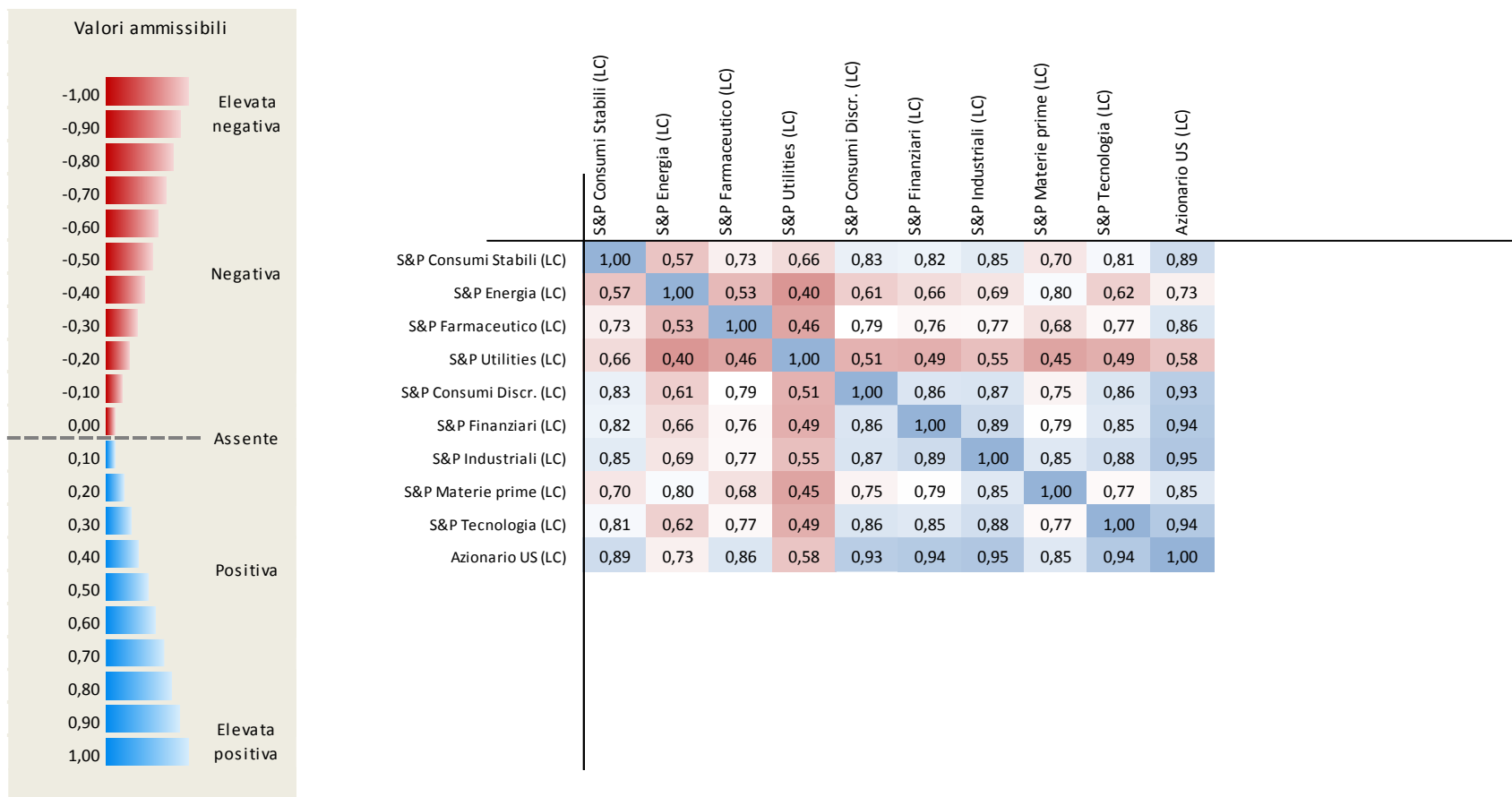
## Correlazioni settori area euro (12 mesi)



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



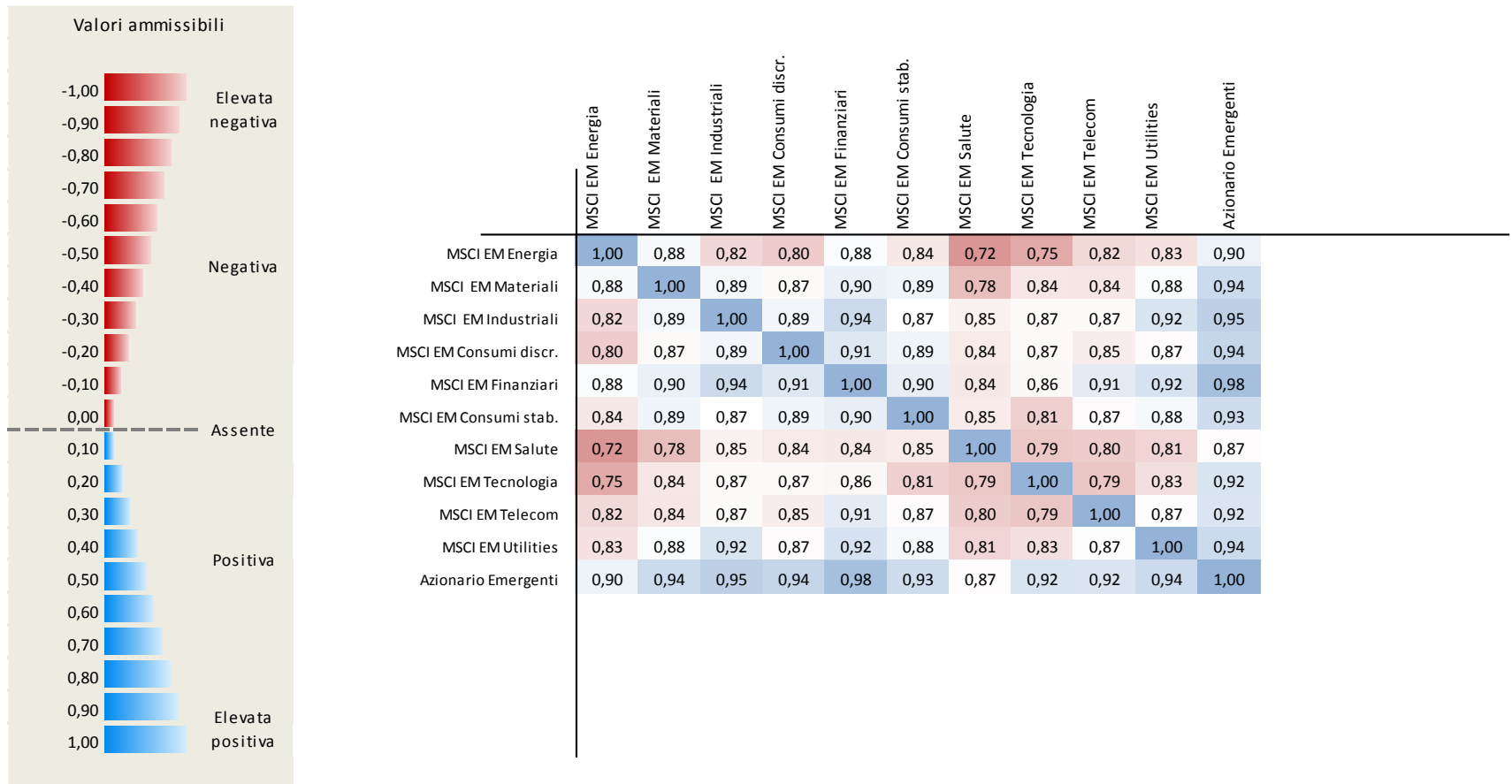
## Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



## Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)

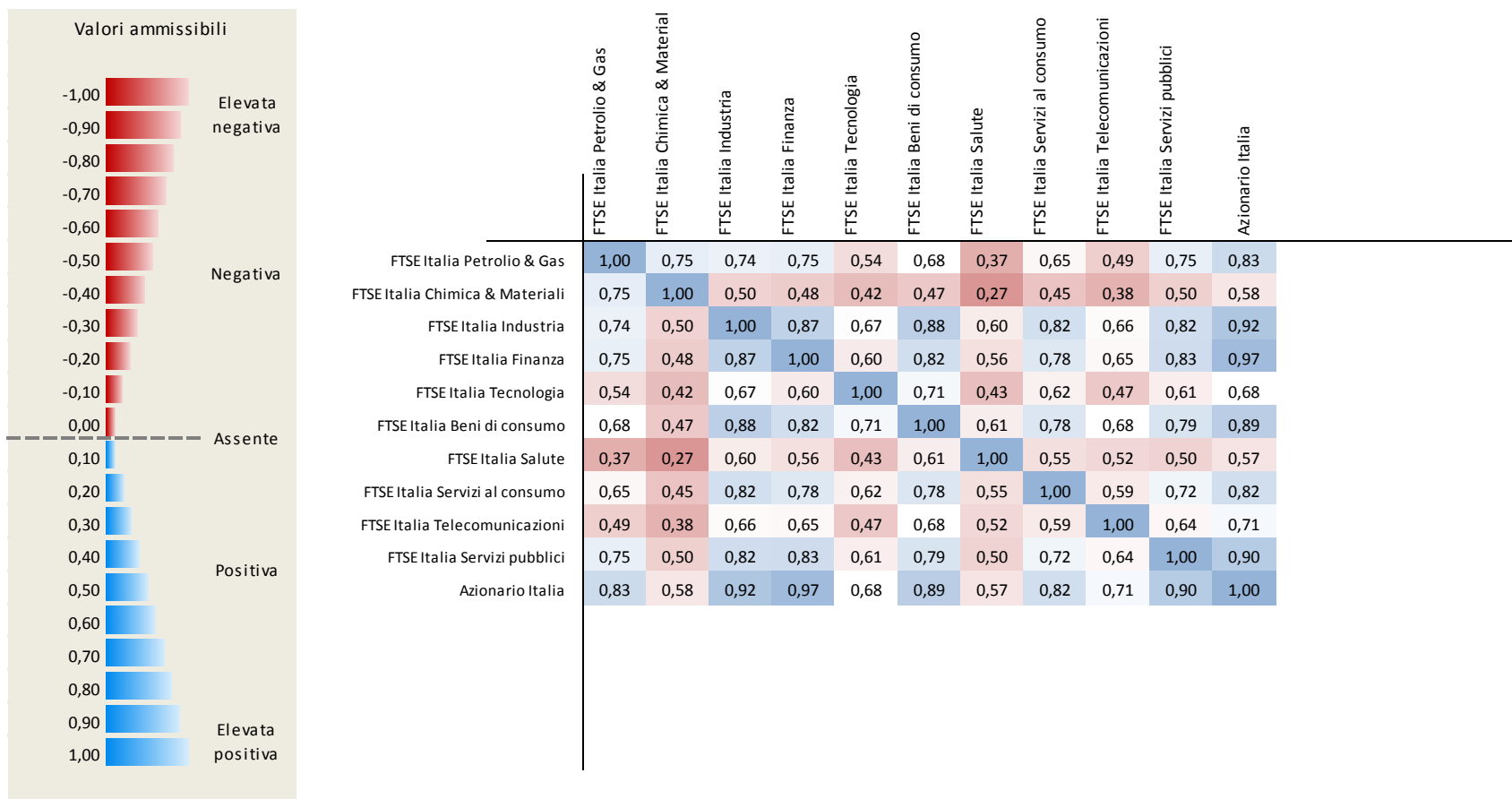


\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR





## Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

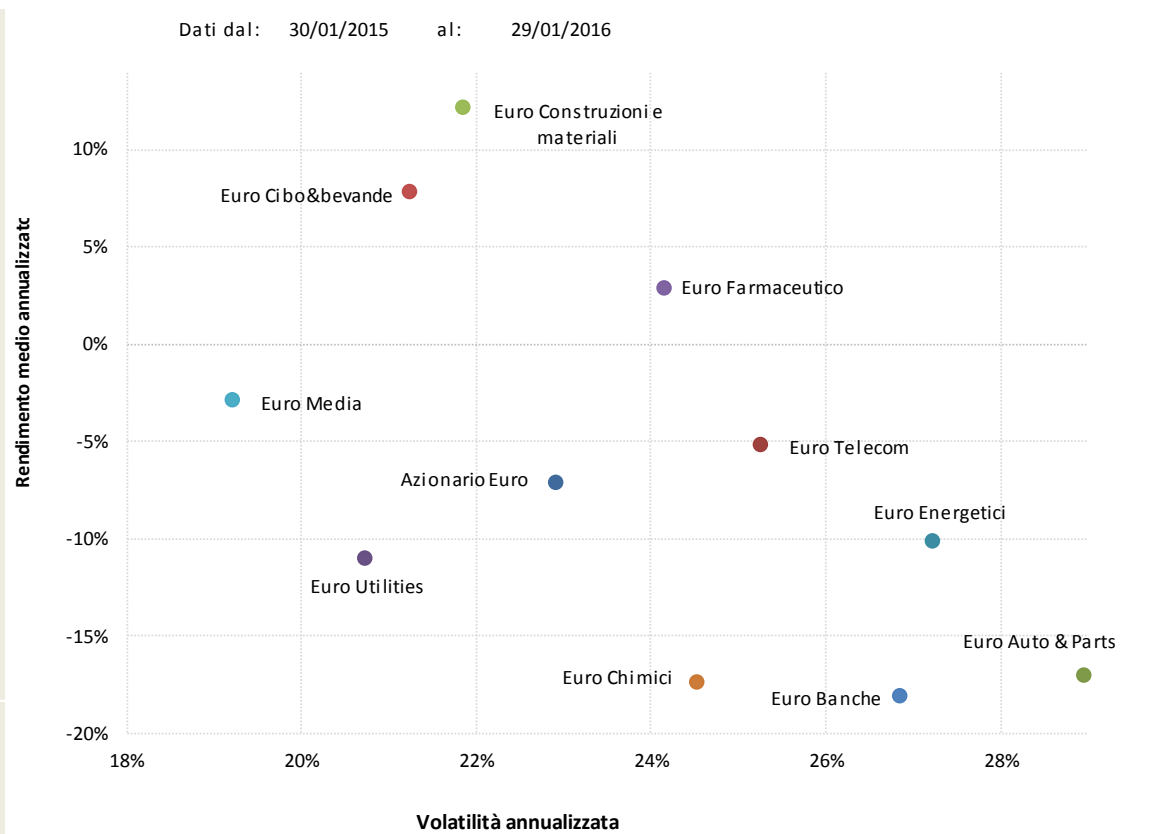


# Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	-7,17%	22,92%	-0,31
Euro Telecom	-5,23%	25,28%	-0,20
Euro Auto & Parts	-17,12%	28,97%	-0,59
Euro Utilities	-11,03%	20,74%	-0,53
Euro Energetici	-10,22%	27,24%	-0,37
Euro Chimici	-17,44%	24,53%	-0,71
Euro Banche	-18,14%	26,86%	-0,67
Euro Cibo&bevande	7,75%	21,25%	0,37
Euro Costruzioni e materiali	12,14%	21,86%	0,56
Euro Farmaceutico	2,82%	24,18%	0,12
Euro Media	-2,95%	19,23%	-0,15

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



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

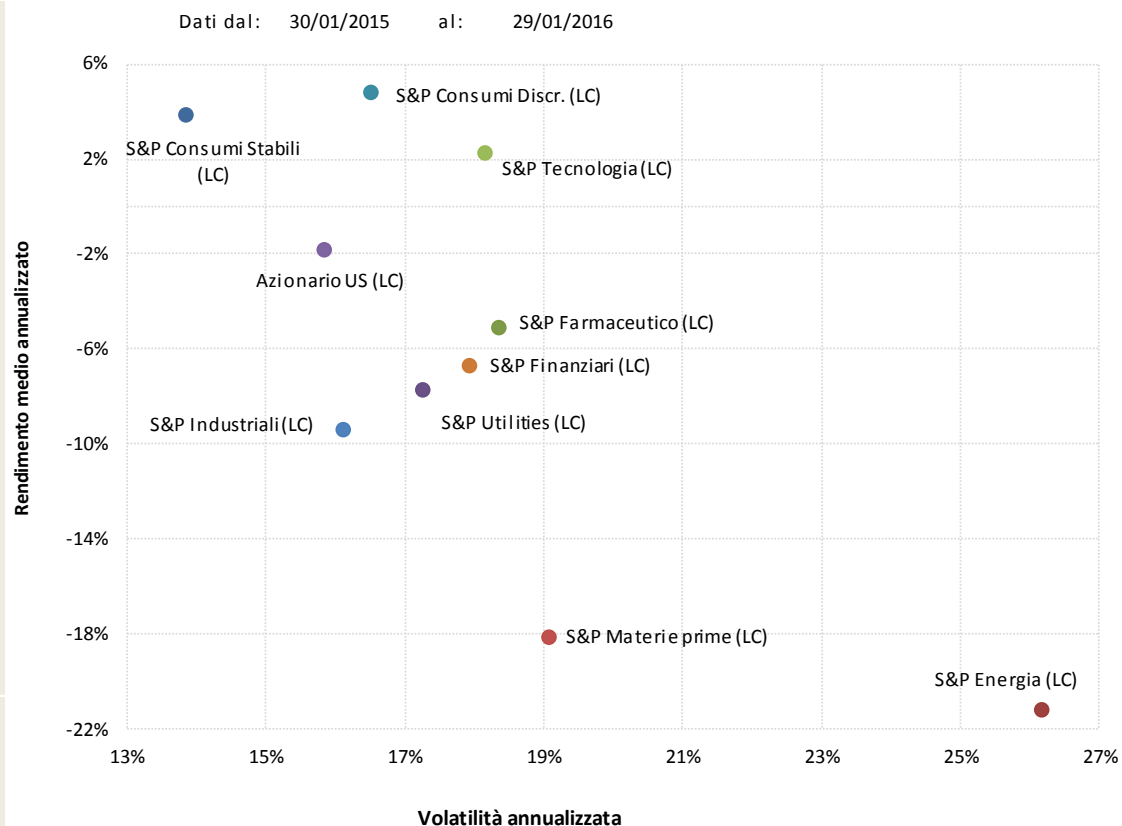


# Rischio rendimento USA (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	3,83%	13,85%	0,29
S&P Energia (LC)	-21,31%	26,20%	-0,81
S&P Farmaceutico (LC)	-5,16%	18,39%	-0,27
S&P Utilities (LC)	-7,80%	17,28%	-0,45
S&P Consumi Discr. (LC)	4,77%	16,54%	0,30
S&P Finanziari (LC)	-6,76%	17,95%	-0,37
S&P Industriali (LC)	-9,46%	16,14%	-0,58
S&P Materie prime (LC)	-18,19%	19,09%	-0,95
S&P Tecnologia (LC)	2,20%	18,18%	0,13

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)

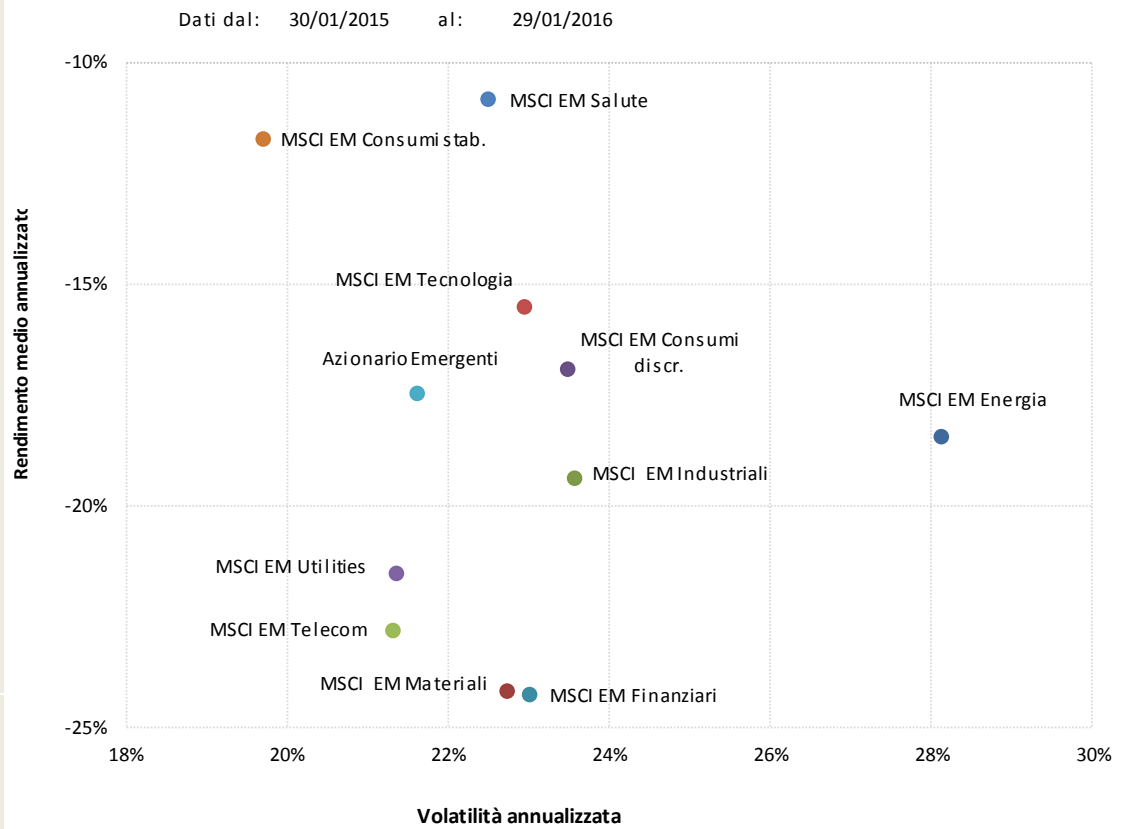


# Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCI EM Energia	-18,46%	28,14%	-0,65
MSCI EM Materiali	-24,23%	22,76%	-1,06
MSCI EM Industriali	-19,42%	23,58%	-0,82
MSCI EM Consumi discr.	-16,97%	23,50%	-0,72
MSCI EM Finanziari	-24,29%	23,02%	-1,05
MSCI EM Consumi stab.	-11,76%	19,74%	-0,59
MSCI EM Salute	-10,87%	22,51%	-0,48
MSCI EM Tecnologia	-15,55%	22,96%	-0,67
MSCI EM Telecom	-22,86%	21,34%	-1,07
MSCI EM Utilities	-21,56%	21,39%	-1,00

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



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

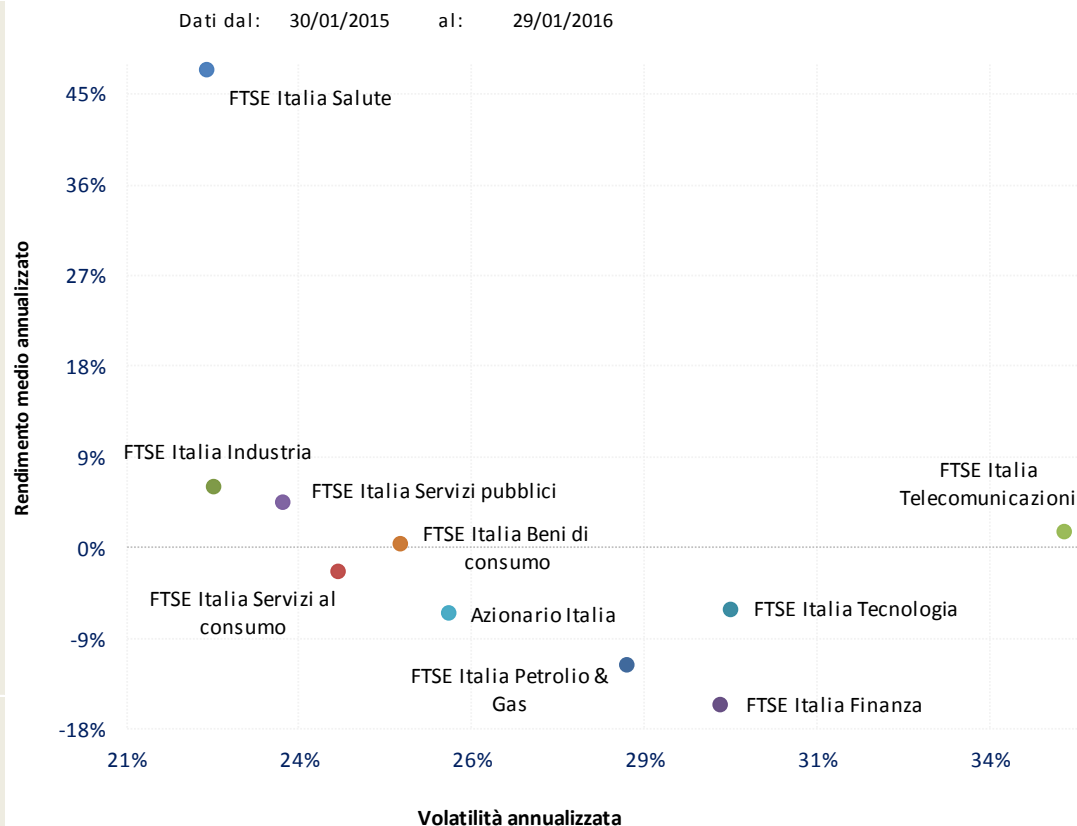


# Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-11,68%	28,27%	-0,41
FTSE Italia Chimica & Materiali	-19,95%	33,79%	-0,59
FTSE Italia Industria	5,91%	22,30%	0,27
FTSE Italia Finanza	-15,80%	29,62%	-0,53
FTSE Italia Tecnologia	-6,37%	29,79%	-0,21
FTSE Italia Beni di consumo	0,15%	25,00%	0,01
FTSE Italia Salute	47,33%	22,18%	2,14
FTSE Italia Servizi al consumo	-2,56%	24,08%	-0,10
FTSE Italia Telecomunicazioni	1,44%	34,62%	0,04
FTSE Italia Servizi pubblici	4,27%	23,30%	0,19

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Euro Telecom	16,7%	-27,9%	6,6%	-9,8%	-18,2%	-22,7%	20,9%	14,1%	9,9%	-3,0%	-2,8%
Euro Auto & Parts	24,9%	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-16,4%	4,8%
Euro Utilities	23,9%	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-1,4%	-6,5%
Euro Energetici	4,1%	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	-2,3%	-5,0%
Euro Chimici	27,0%	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	-10,4%	5,4%
Euro Banche	-8,9%	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-16,8%	-13,4%
Euro Cibo&bevande	11,0%	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	1,4%	7,3%
Euro Costruzioni e materiali	-3,0%	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	-2,7%	-1,9%
Euro Farmaceutico	-5,1%	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	-4,0%	3,8%
Euro Media	-3,7%	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-2,4%	-0,3%
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	-6,7%	-0,2%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	1,0%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media geometrica



## Rendimenti settori azionari americani

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
S&P Consumi Stabili (LC)	10,2%	-17,2%	10,9%	10,7%	10,8%	7,7%	23,2%	13,0%	4,2%	0,4%	6,9%
S&P Energia (LC)	34,8%	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	-3,4%	-0,1%
S&P Farmaceutico (LC)	5,4%	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-7,6%	7,1%
S&P Utilities (LC)	15,8%	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	4,9%	2,1%
S&P Consumi Discr. (LC)	-14,3%	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	-5,2%	6,9%
S&P Finanziari (LC)	-20,8%	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	-9,0%	-5,1%
S&P Industriali (LC)	11,4%	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	-5,7%	3,6%
S&P Materie prime (LC)	19,5%	-45,6%	45,5%	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	-10,8%	1,3%
S&P Tecnologia (LC)	14,2%	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	-3,8%	5,8%
Azionario US (LC)	5,5%	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	-5,0%	5,2%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	1,0%

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



## Rendimenti settori azionari mercati emergenti

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
MSCI EM Energia	37,3%	-60,4%	77,3%	15,2%	-17,6%	0,6%	-17,3%	-19,6%	-10,6%	-3,3%	-6,2%
MSCI EM Materiali	43,2%	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	-6,0%	-4,3%
MSCI EM Industriali	50,7%	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	-5,8%	-1,6%
MSCI EM Consumi discr.	5,1%	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	-6,9%	4,4%
MSCI EM Finanziari	16,6%	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	-9,4%	-1,1%
MSCI EM Consumi stab.	12,2%	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	-2,5%	6,6%
MSCI EM Salute	16,5%	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	-4,1%	10,1%
MSCI EM Tecnologia	-9,7%	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	-6,8%	3,9%
MSCI EM Telecom	36,1%	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	-2,0%	-0,6%
MSCI EM Utilities	21,6%	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	-4,9%	-1,6%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	-6,3%	2,4%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	1,0%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media geometrica





## Rendimenti settori azionari italiani

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas				-0,1%	-4,5%	9,8%	-10,1%	-18,9%	-4,1%	-6,3%	-5,2%
FTSE Italia Chimica & Materiali				21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	-13,2%	-6,0%
FTSE Italia Industria				-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	-7,2%	2,1%
FTSE Italia Finanza				-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-21,0%	-7,6%
FTSE Italia Tecnologia				12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	-5,7%	1,1%
FTSE Italia Beni di consumo				32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	-11,2%	12,9%
FTSE Italia Salute				24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	-3,9%	14,7%
FTSE Italia Servizi al consumo				-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-13,1%	-2,0%
FTSE Italia Telecomunicazioni				-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-12,6%	-0,7%
FTSE Italia Servizi pubblici				-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	-0,5%	1,2%
Azionario Italia	-3,2%	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-12,9%	-4,4%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	1,03%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media geometrica



## Sharpe ratio settori azionari area euro

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Euro Telecom	0,72	-1,07	0,29	-0,55	-0,89	-1,15	1,00	0,76	0,37	-1,08	-0,16
Euro Auto & Parts	0,79	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-6,05	-0,20
Euro Utilities	1,22	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,65	-0,20
Euro Energetici	0,01	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	-0,73	-0,21
Euro Chimici	1,11	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	-5,03	-0,12
Euro Banche	-0,66	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-5,79	-0,87
Euro Cibo&bevande	0,48	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	0,62	0,52
Euro Costruzioni e materiali	-0,31	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	-1,15	-0,06
Euro Farmaceutico	-0,59	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	-1,66	0,08
Euro Media	-0,56	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-1,13	0,03
Azionario Euro	0,32	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	-2,94	-0,16

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media semplice



## Sharpe ratio settori azionari USA

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
S&P Consumi Stabili (LC)	0,49	-0,81	0,56	0,80	0,63	0,77	1,80	1,24	0,30	0,30	0,61
S&P Energia (LC)	1,10	-0,87	0,46	0,71	0,02	0,16	1,44	-0,58	-1,06	-0,94	0,04
S&P Farmaceutico (LC)	0,11	-0,99	0,74	0,03	0,43	1,25	2,65	1,44	0,28	-4,10	0,18
S&P Utilities (LC)	0,58	-1,08	0,26	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	3,45	0,54
S&P Consumi Discr. (LC)	-1,14	-1,01	0,99	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	-2,77	0,24
S&P Finanziari (LC)	-1,14	-1,18	0,19	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	-4,34	-0,28
S&P Industriali (LC)	0,41	-1,36	0,50	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	-3,15	0,06
S&P Materie prime (LC)	0,61	-1,26	1,05	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	-5,10	-0,27
S&P Tecnologia (LC)	0,53	-1,42	1,44	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	-1,64	0,33
Azionario US (LC)	0,09	-1,19	0,82	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	-2,64	0,26

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



## Sharpe ratio settori mercati emergenti

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
MSCI EM Energia	1,20	-1,82	1,74	0,69	-0,86	0,02	-1,20	-1,00	-0,40	-0,88	-0,25
MSCI EM Materiali	1,30	-1,95	2,24	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	-2,51	-0,39
MSCI EM Industriali	1,51	-2,14	1,46	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-2,11	-0,04
MSCI EM Consumi discr.	0,05	-1,95	2,82	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	-2,57	0,10
MSCI EM Finanziari	0,52	-1,84	1,86	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	-3,47	-0,20
MSCI EM Consumi stab.	0,43	-1,49	2,64	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	-1,13	0,42
MSCI EM Salute	0,76	-0,74	1,65	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-1,86	0,52
MSCI EM Tecnologia	-0,64	-1,75	2,43	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	-2,84	0,04
MSCI EM Telecom	1,32	-1,61	0,74	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	-0,83	0,03
MSCI EM Utilities	0,88	-1,55	1,96	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	-1,95	-0,15
Azionario Emergenti	0,98	-1,94	2,23	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	-2,49	0,07

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media semplice



## Sharpe ratio settori italiani

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas				-0,02	-0,17	0,37	-0,47	-0,94	-0,13	-2,53	-0,47
FTSE Italia Chimica & Materiali				0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	-4,08	-0,51
FTSE Italia Industria				-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	-2,76	-0,06
FTSE Italia Finanza				-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-6,15	-0,74
FTSE Italia Tecnologia				0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	-2,04	-0,12
FTSE Italia Beni di consumo				1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	-3,77	0,25
FTSE Italia Salute				1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	-1,63	0,70
FTSE Italia Servizi al consumo				-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-4,56	-0,38
FTSE Italia Telecomunicazioni				-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-3,15	-0,34
FTSE Italia Servizi pubblici				-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	-0,23	0,07
Azionario Italia	-0,47	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-4,47	-0,52

\* 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.

---