



Anthilia Capital Partners Sgr

Febbraio 2016

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

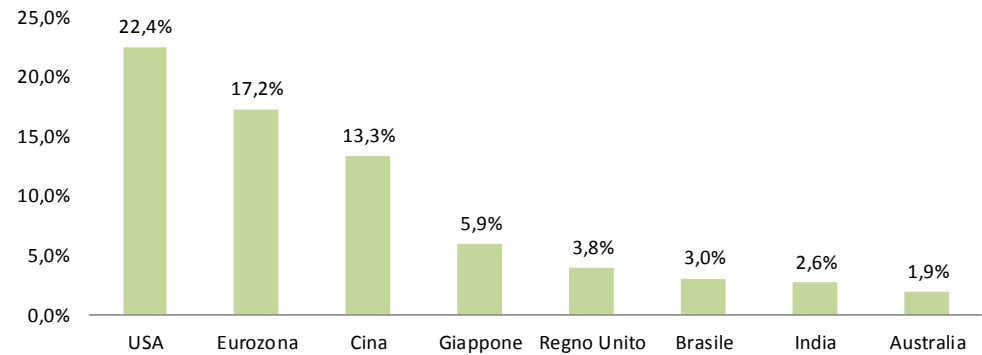


Mappa del Pil globale

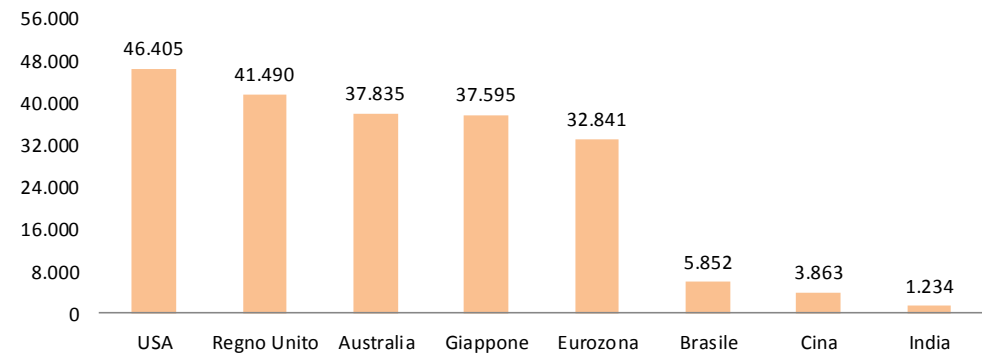
Contributo al Pil per paese

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	-
Totale	77.845	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite



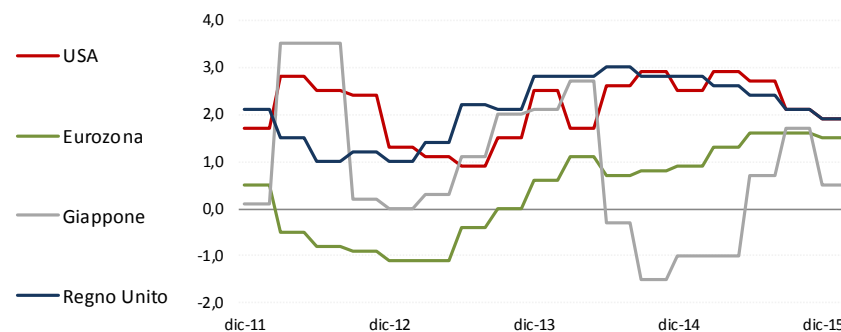


Crescita del Pil reale

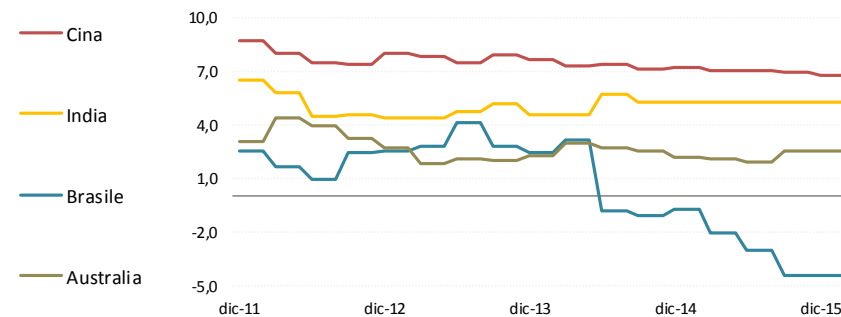
Rilevazioni YoY%		dati al: 29/02/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,9%	2,1%	2,7%	2,5%	2,5%	
Eurozona	1,5%	1,6%	1,6%	0,9%	0,6%	
Giappone	0,5%	1,7%	0,7%	-1,0%	2,1%	
Regno Unito	1,9%	2,1%	2,4%	2,8%	2,8%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 29/02/2016				
	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



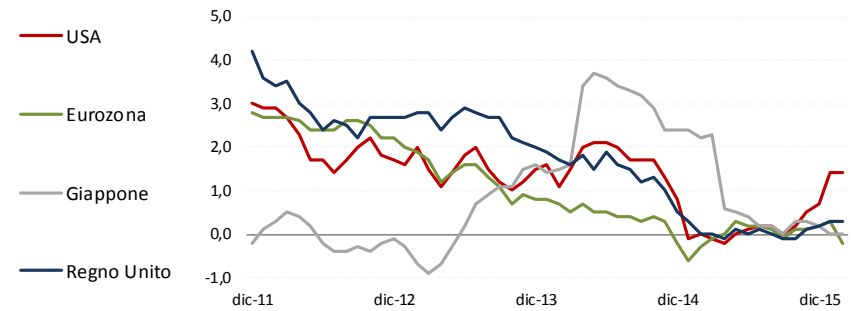


Inflazione

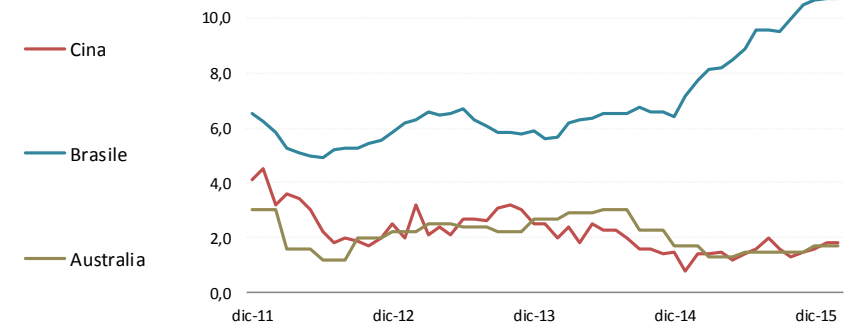
Rilevazioni YoY%		dati al: 29/02/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,4%	0,5%	0,2%	0,0%	1,1%	
Eurozona	-0,2%	0,1%	0,1%	-0,3%	0,7%	
Giappone	0,0%	0,3%	0,2%	2,2%	1,5%	
Regno Unito	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	1,7%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 29/02/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	1,8%	1,5%	2,0%	1,4%	2,0%	
Brasile	10,7%	10,5%	9,5%	7,7%	5,7%	
Australia	1,7%	1,5%	1,5%	1,7%	2,7%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



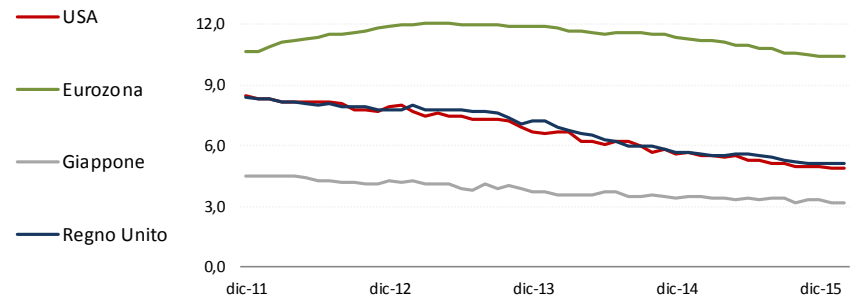


Disoccupazione

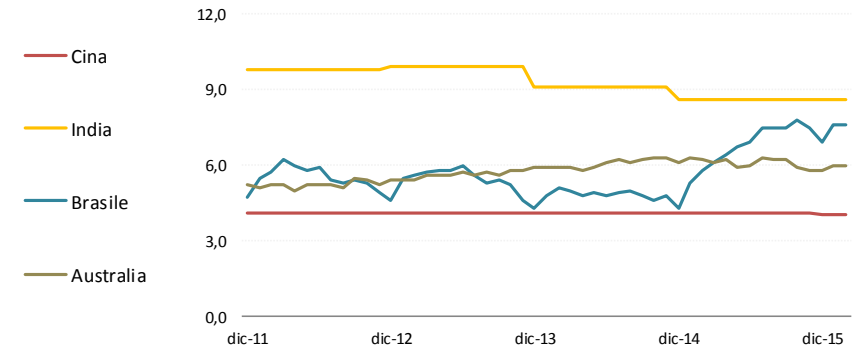
Rilevazioni YoY%		dati al: 29/02/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	4,9%	5,0%	5,1%	5,5%	6,7%	
Eurozona	10,4%	10,5%	10,8%	11,2%	11,8%	
Giappone	3,2%	3,3%	3,4%	3,5%	3,6%	
Regno Unito	5,1%	5,1%	5,4%	5,6%	6,9%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 29/02/2016				
	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	7,6%	7,5%	7,5%	5,8%	5,1%	
Australia	6,0%	5,8%	6,2%	6,2%	5,9%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



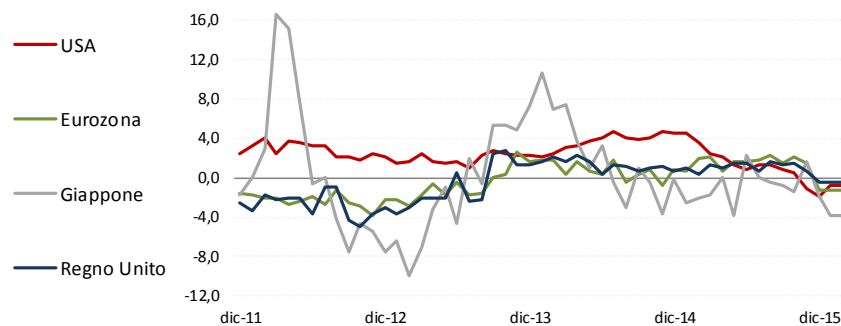


Produzione industriale

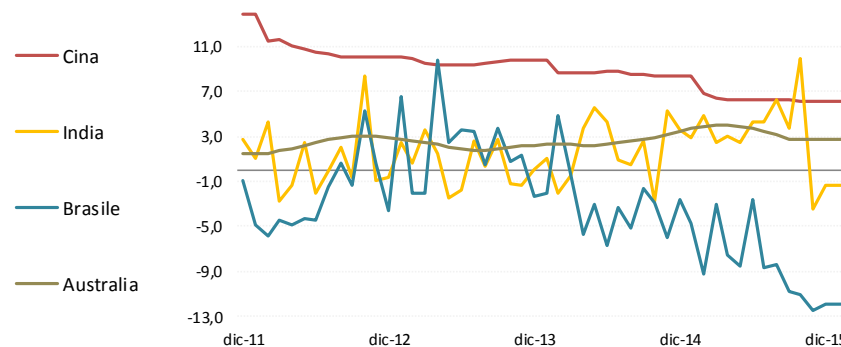
Rilevazioni YoY%		dati al: 29/02/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	-0,7%	-1,1%	1,3%	3,5%	2,4%	
Eurozona	-1,3%	1,4%	2,3%	2,0%	1,8%	
Giappone	-3,8%	1,7%	-0,4%	-2,0%	7,0%	
Regno Unito	-0,4%	0,7%	1,6%	0,3%	2,2%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 29/02/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,1%	6,1%	6,3%	6,8%	8,6%	
India	-1,3%	-3,4%	6,3%	4,8%	-2,0%	
Brasile	-11,9%	-12,4%	-8,4%	-9,2%	4,8%	
Australia	2,8%	2,8%	3,1%	3,9%	2,3%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



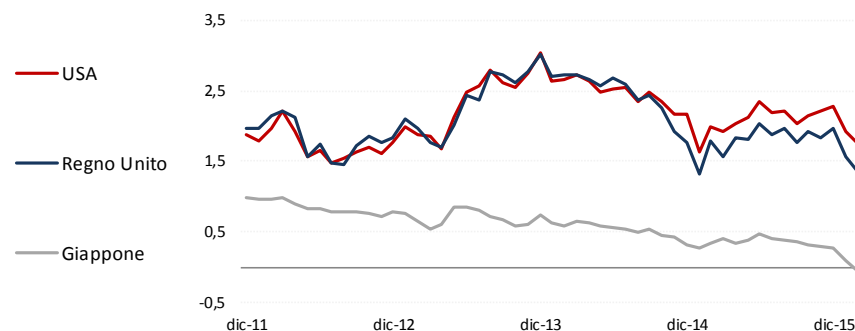


Tassi governativi decennali

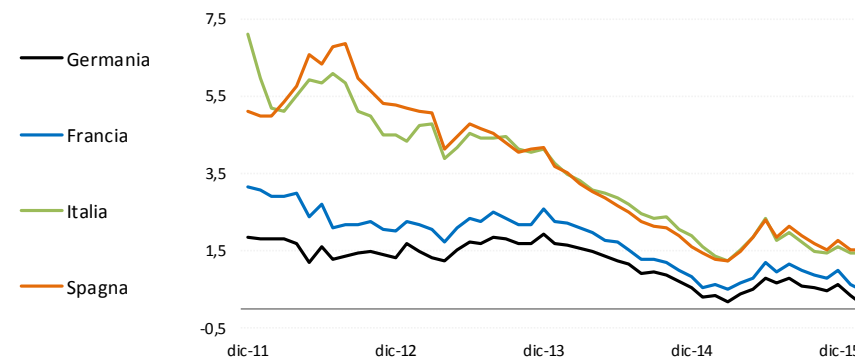
Rilevazioni YoY%		dati al: 29/02/2016			
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	1,7%	2,2%	2,2%	1,7%	2,6%
Regno Unito	1,3%	1,8%	2,0%	1,3%	2,7%
Giappone	-0,1%	0,3%	0,4%	-0,1%	0,6%

Rilevazioni YoY%		dati al: 29/02/2016			
	Last	3M	6M	12M	24M
Germania	0,3%	0,5%	0,8%	0,3%	1,6%
Francia	0,6%	0,8%	1,2%	0,6%	2,2%
Italia	1,4%	1,4%	2,0%	1,3%	3,5%
Spagna	1,5%	1,5%	2,1%	1,3%	3,5%

Paesi sviluppati

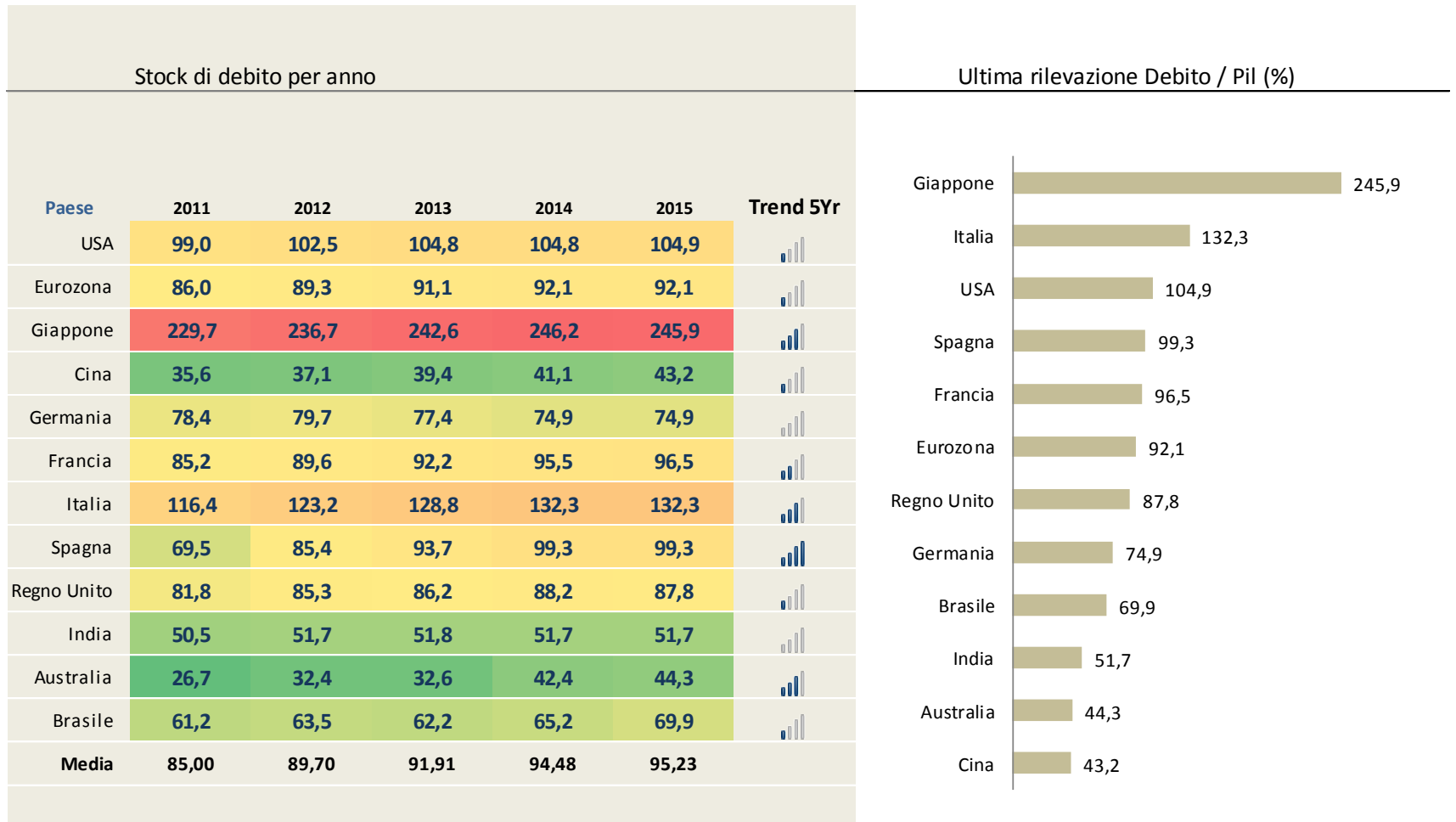


Eurozona





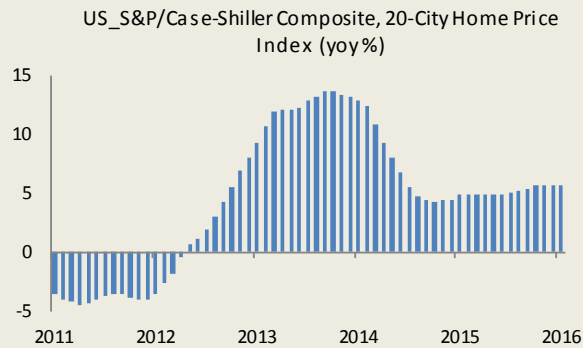
Debito pubblico in % al Pil



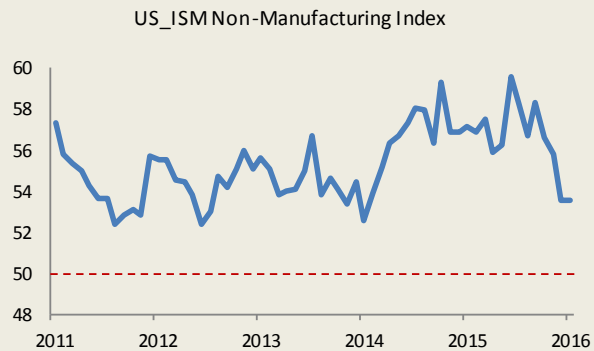


Sintesi Paese - USA

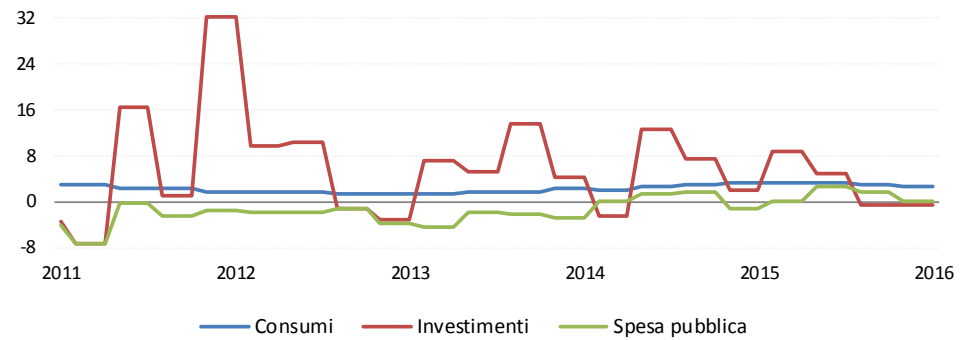
Mercato immobiliare



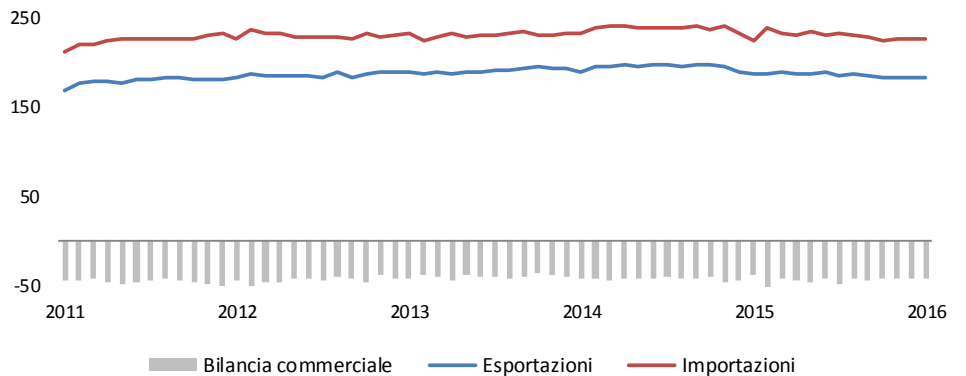
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn\$)

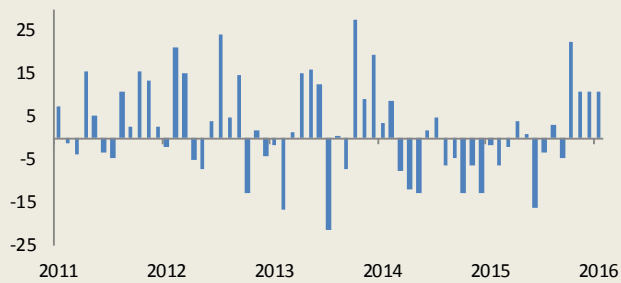




Sintesi Paese - Germania

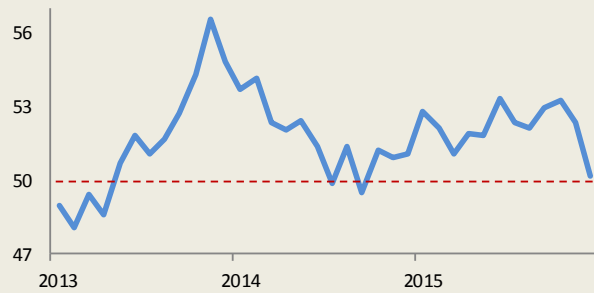
Mercato immobiliare

Germany_Residential Construction Orders (yoy %)

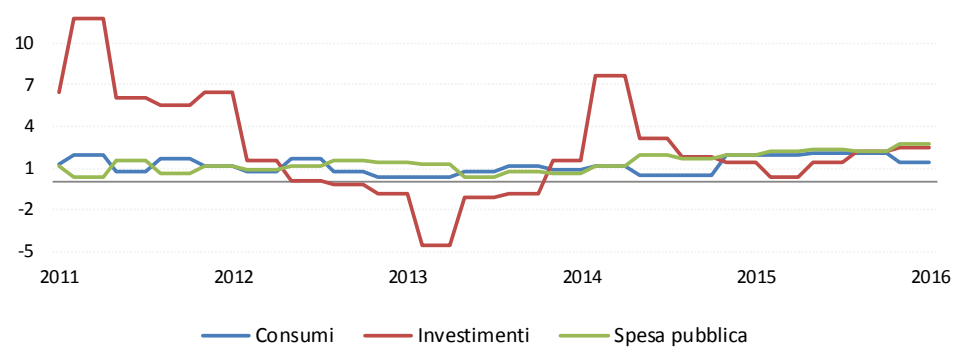


Sentiment settore industriale

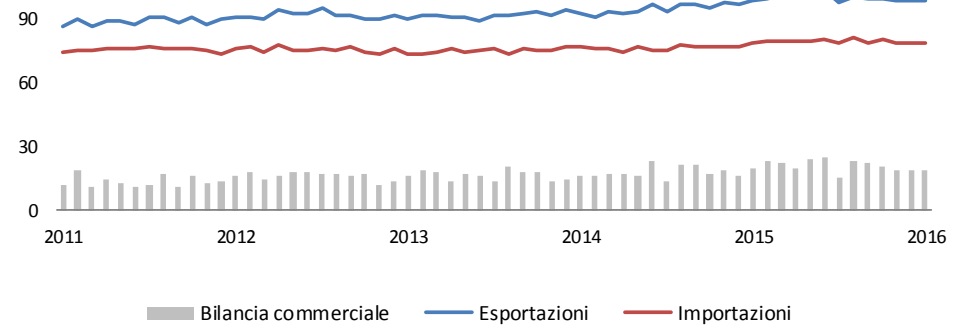
Germany_PMI Manufacturing



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



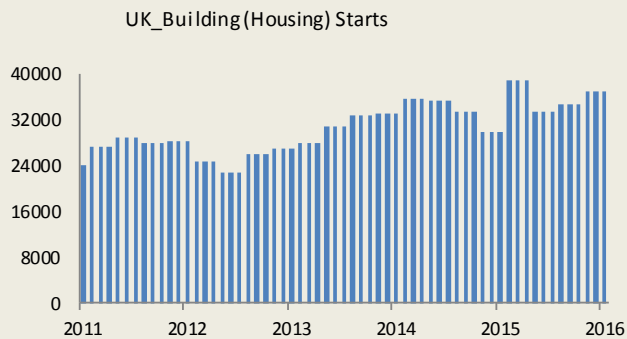
Bilancia commerciale (Bn€)



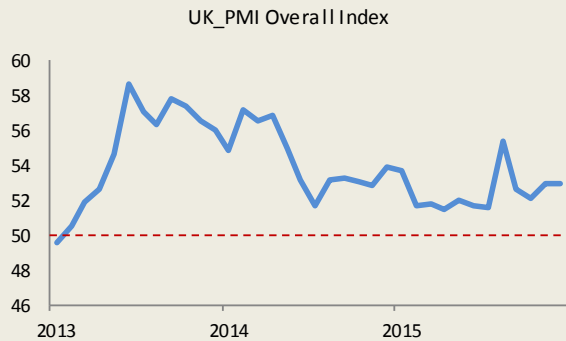


Sintesi Paese - Regno Unito

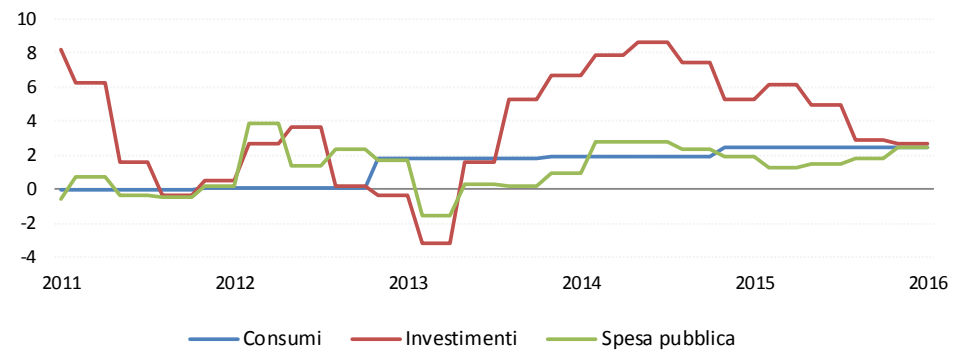
Mercato immobiliare



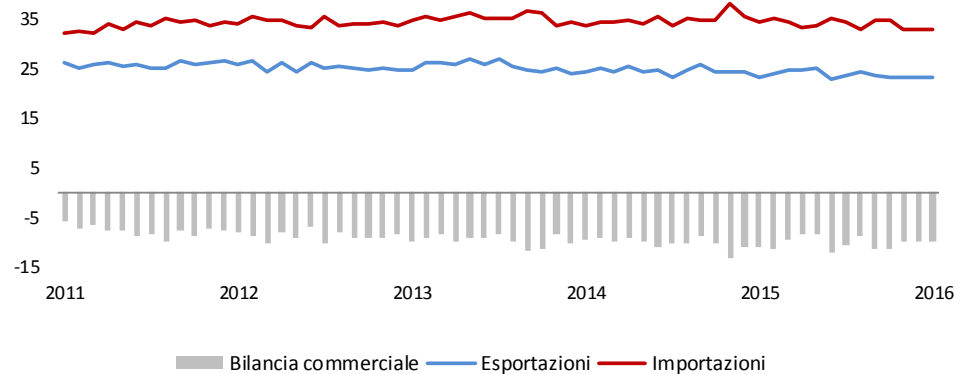
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



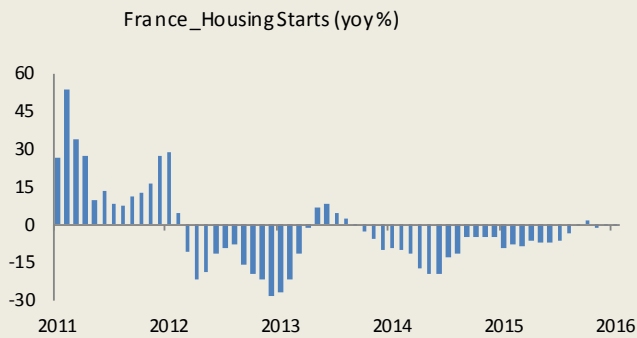
Bilancia commerciale (Bn£)



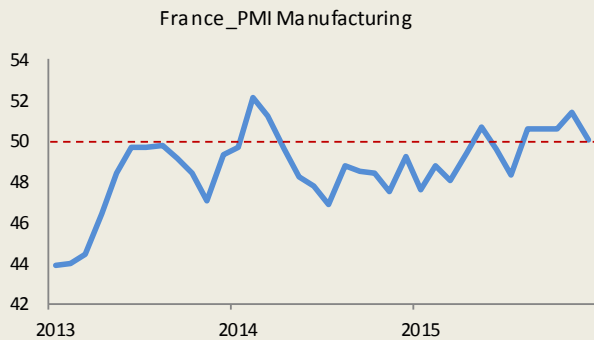


Sintesi Paese - Francia

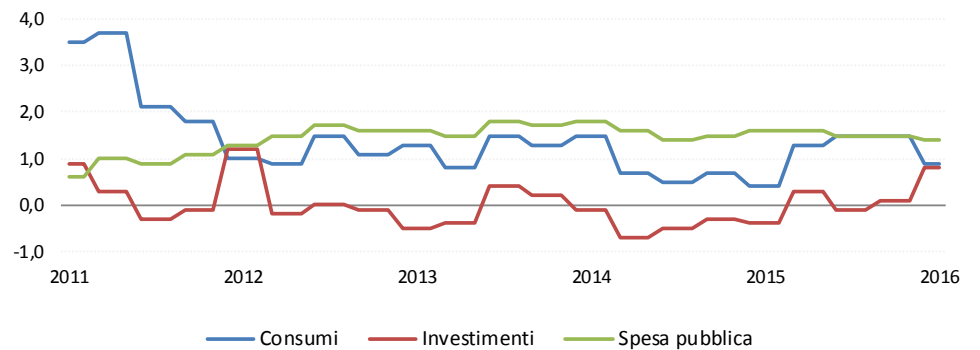
Mercato immobiliare



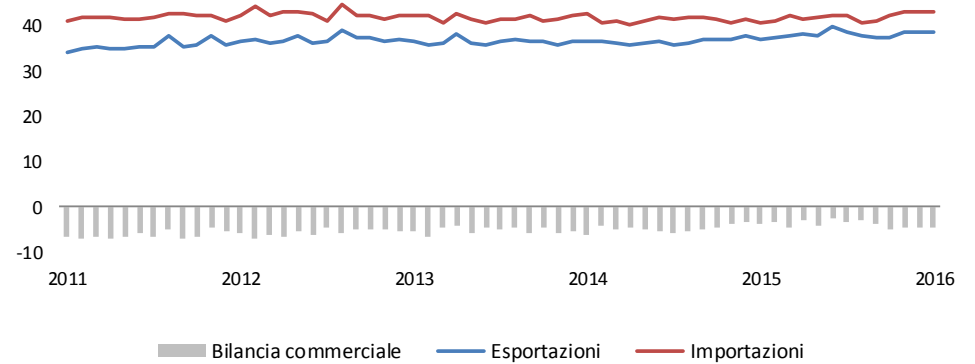
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



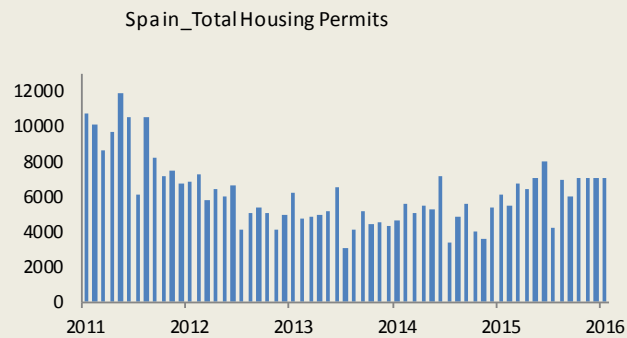
Bilancia commerciale (Bn€)



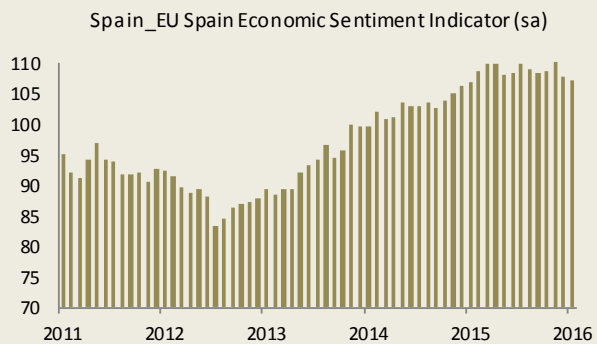


Sintesi Paese - Spagna

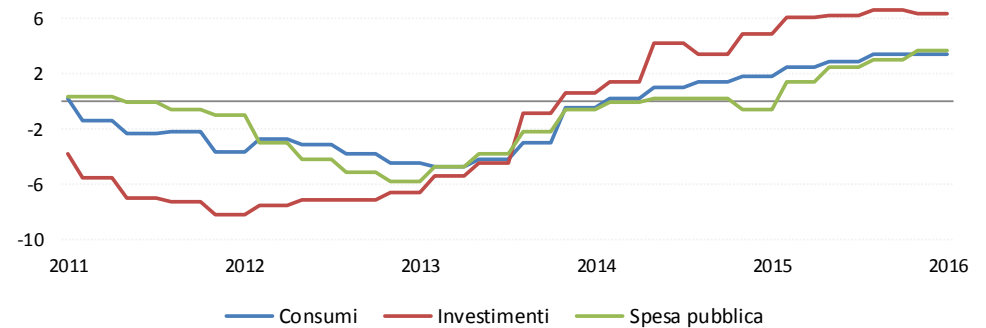
Mercato immobiliare



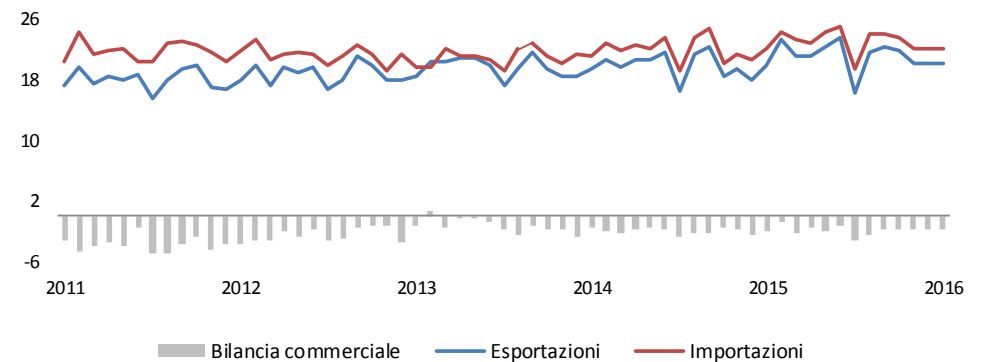
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



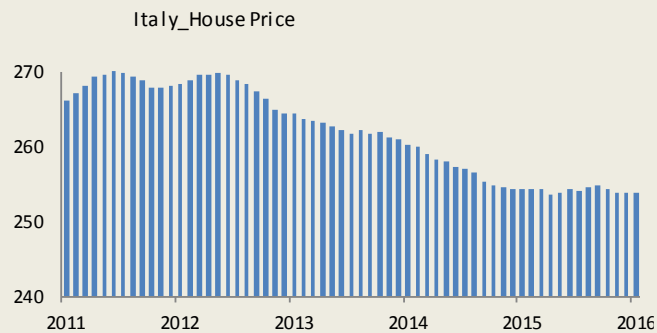
Bilancia commerciale (Bn€)



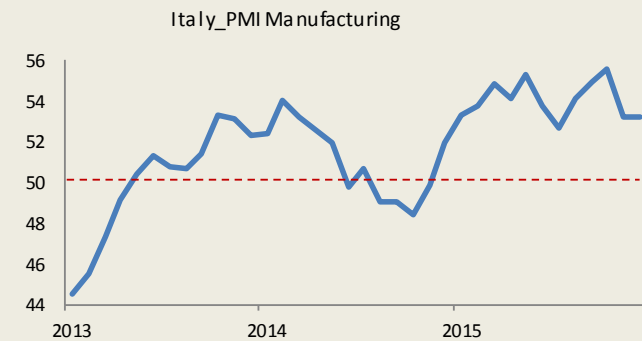


Sintesi Paese - Italia

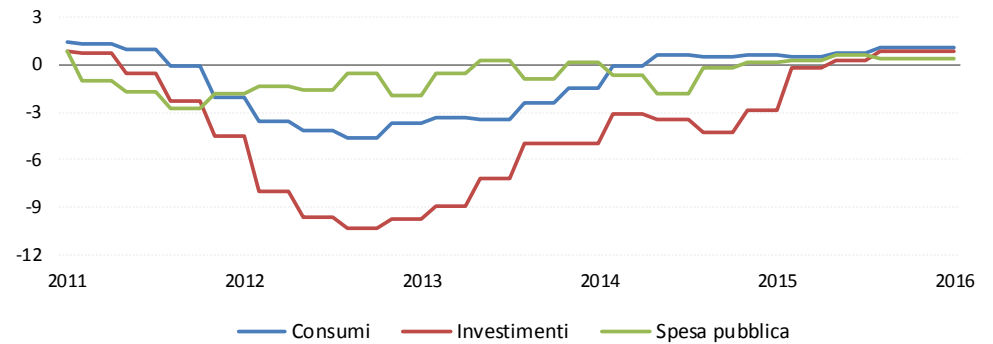
Mercato immobiliare



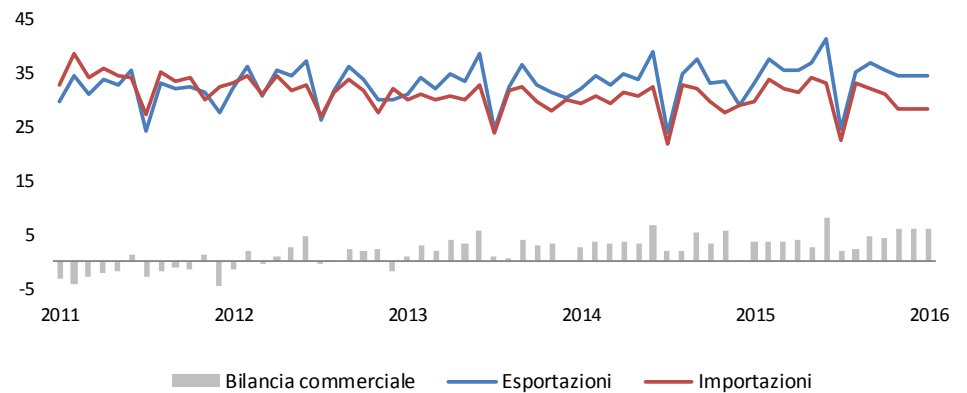
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



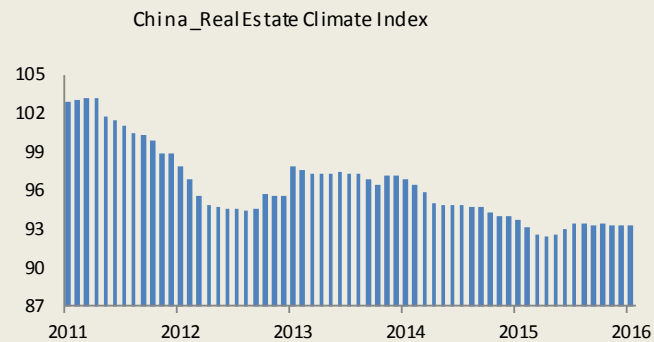
Bilancia commerciale (Bn€)



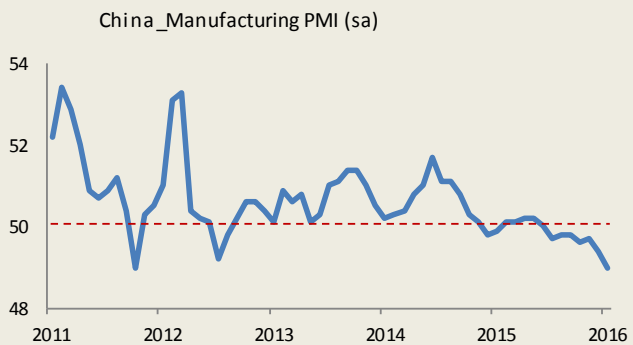


Sintesi Paese - Cina

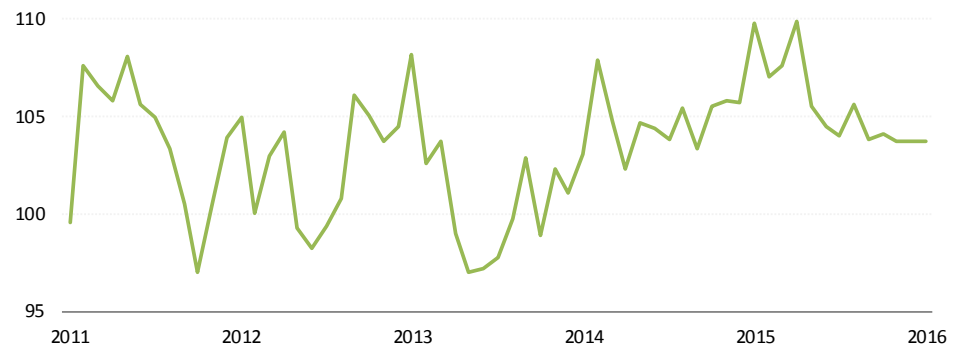
Mercato immobiliare



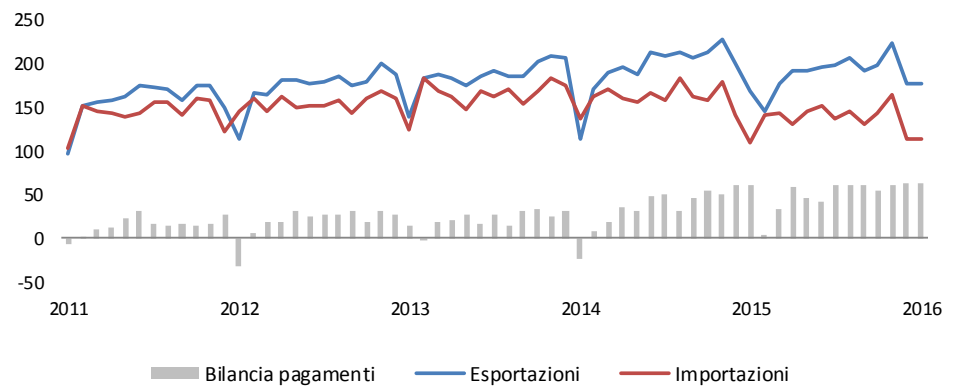
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



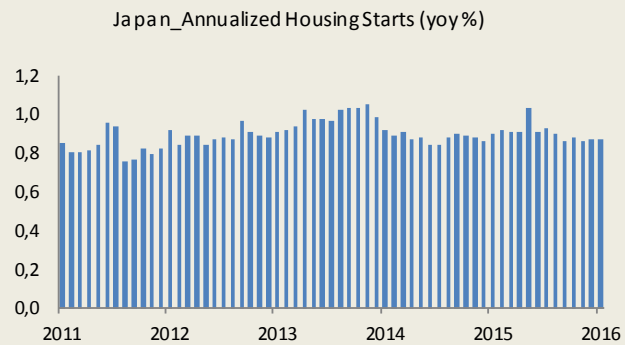
Bilancia commerciale (Bn\$)



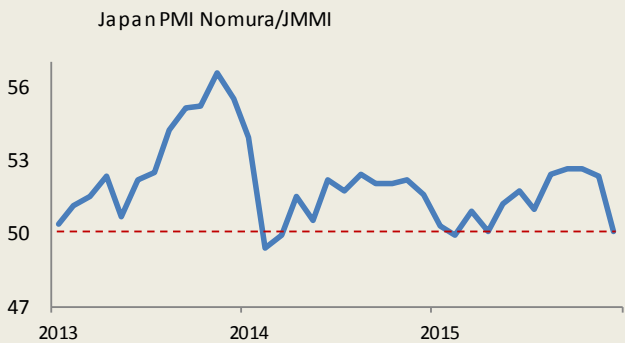


Sintesi Paese - Giappone

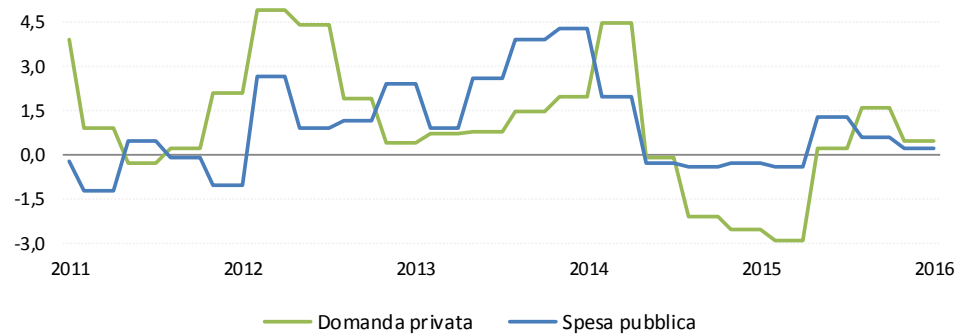
Mercato immobiliare



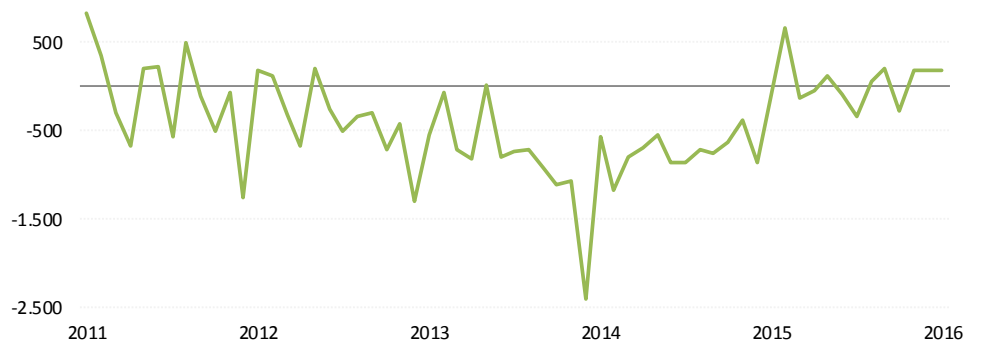
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)

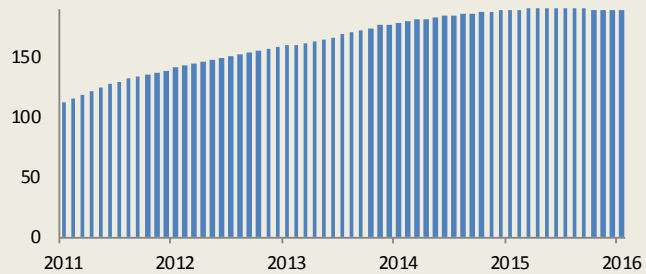




Sintesi Paese - Brasile

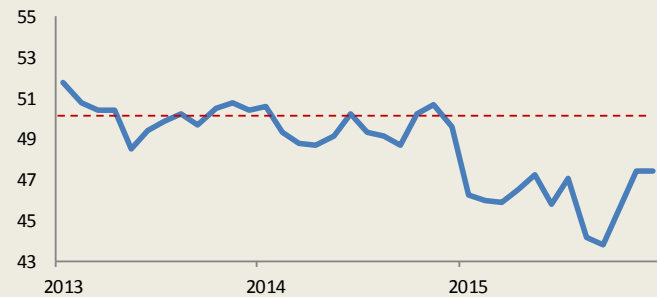
Mercato immobiliare

Brazil_HousingPrices FIPE

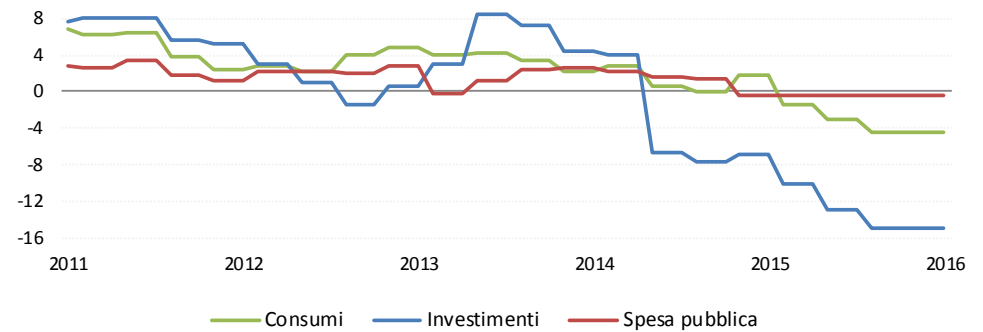


Sentiment settore industriale

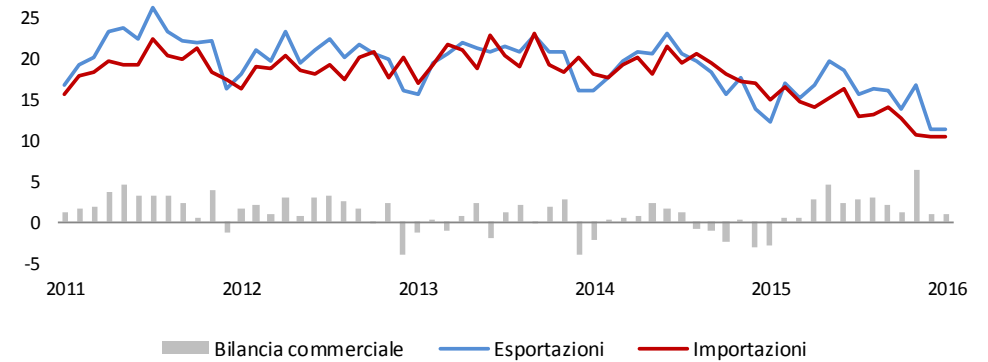
Brazil_PMI Manufacturing



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



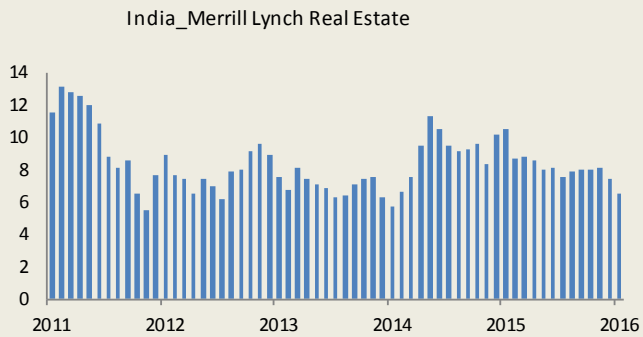
Bilancia commerciale (Bn\$)



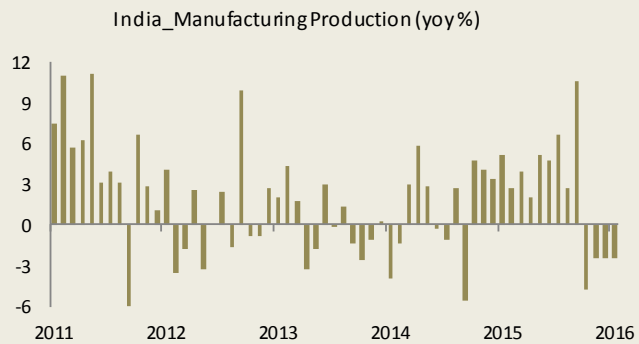


Sintesi Paese - India

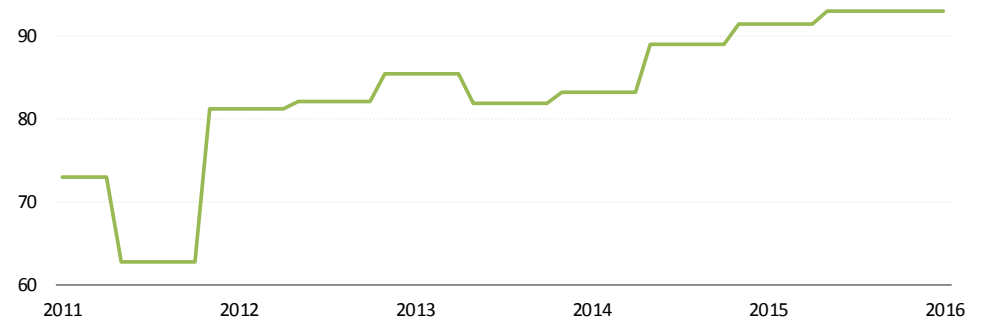
Mercato immobiliare



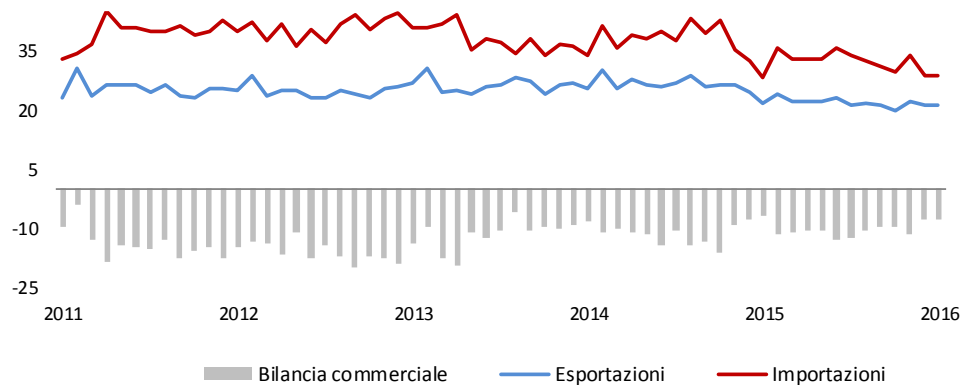
Indici di produzione



Consumer Confidence



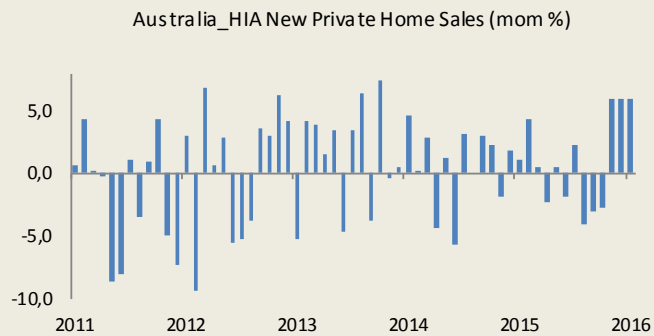
Bilancia commerciale (Bn\$)



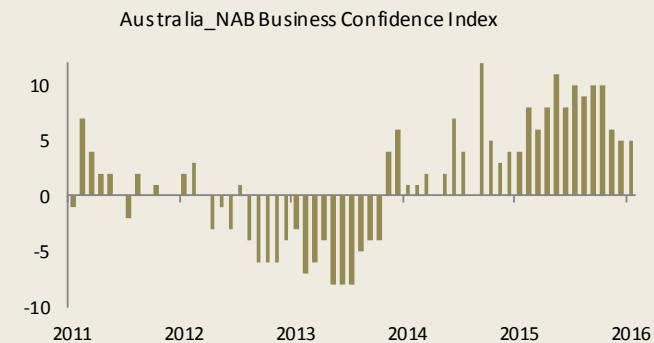


Sintesi Paese - Australia

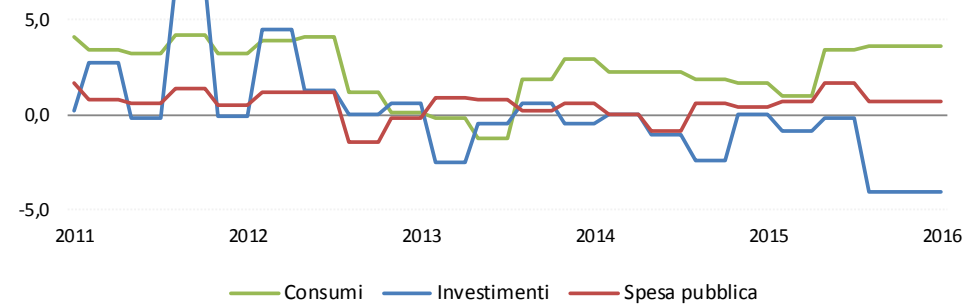
Mercato immobiliare



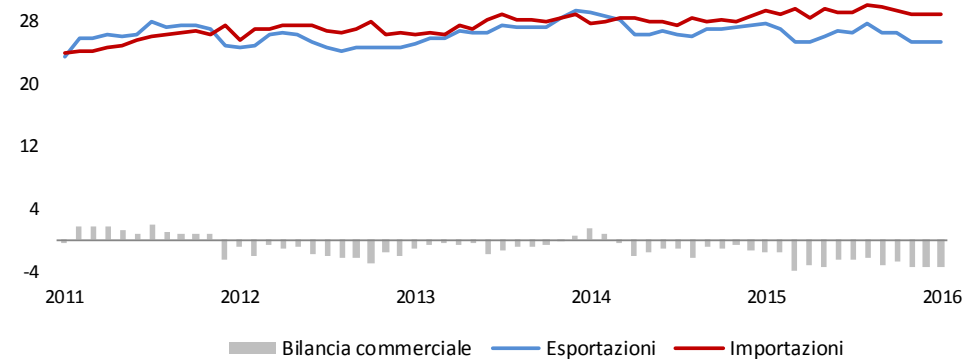
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

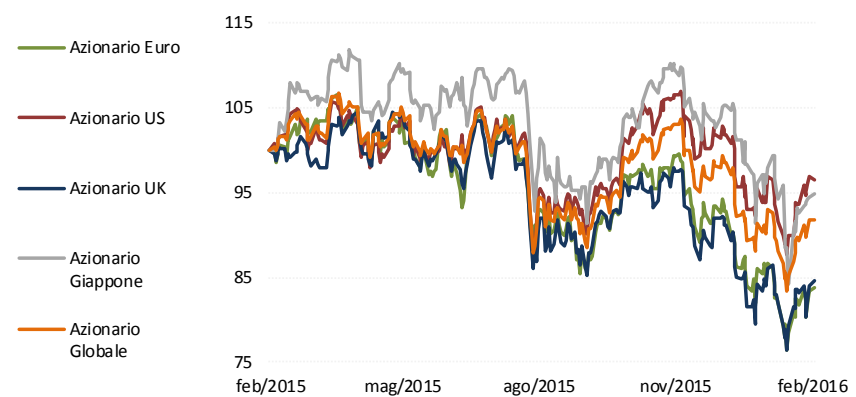


Mercati azionari sviluppati

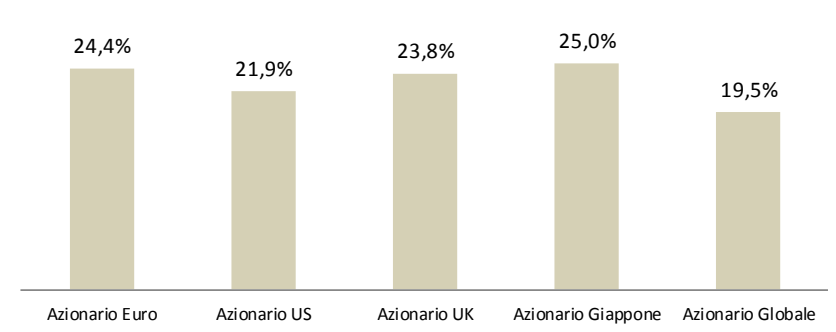
Rendimenti*		dati al: 29/02/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	-9,7%	-3,2%	-15,3%	-9,9%	-16,1%	
Azionario US	-5,2%	-0,4%	-9,4%	1,1%	-3,4%	
Azionario UK	-7,2%	-1,7%	-13,2%	-7,9%	-15,3%	
Azionario Giappone	-10,1%	-3,2%	-13,5%	-6,6%	-5,2%	
Azionario Globale	-6,7%	-1,2%	-10,9%	-2,8%	-8,1%	

Volatilità*		dati al: 29/02/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	30,2%	33,0%	27,9%	25,3%	24,4%	
Azionario US	25,4%	23,3%	24,7%	22,9%	21,9%	
Azionario UK	31,6%	33,6%	29,0%	26,4%	23,8%	
Azionario Giappone	38,2%	43,3%	32,3%	28,5%	25,0%	
Azionario Globale	23,4%	23,0%	22,0%	20,3%	19,5%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati azionari emergenti

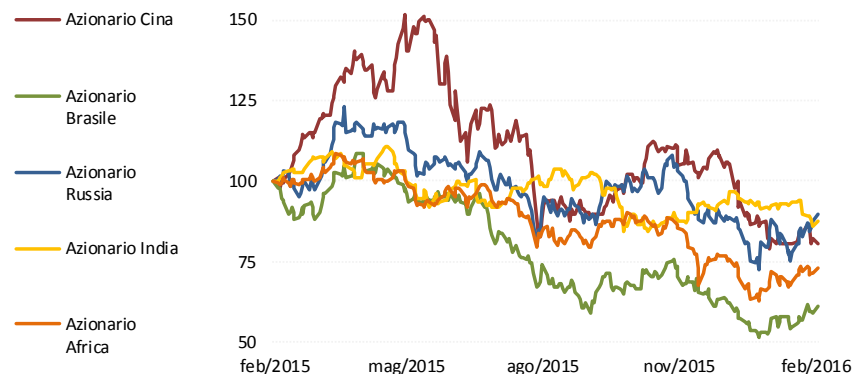
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	-23,7%	-2,3%	-23,0%	-13,6%	-19,5%
Azionario Brasile	-1,3%	6,4%	-13,1%	-15,7%	-38,6%
Azionario Russia	0,9%	1,5%	-13,0%	-5,8%	-10,5%
Azionario India	-5,7%	-4,9%	-0,2%	-11,0%	-12,3%
Azionario Africa	-3,8%	1,1%	-14,5%	-14,9%	-27,0%

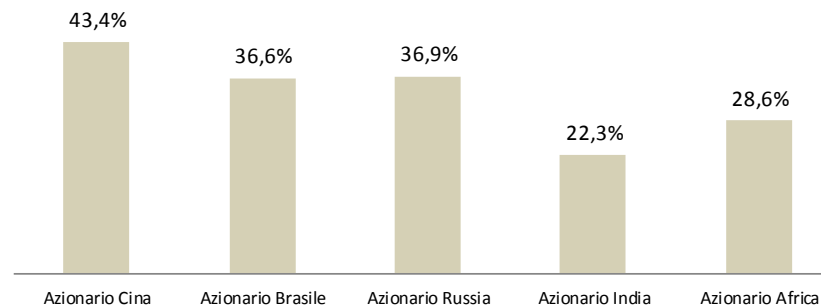
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	45,5%	32,2%	39,7%	35,8%	43,4%
Azionario Brasile	43,6%	46,0%	41,7%	41,1%	36,6%
Azionario Russia	52,8%	50,1%	46,5%	40,6%	36,9%
Azionario India	18,7%	20,0%	17,8%	24,5%	22,3%
Azionario Africa	38,3%	35,7%	40,6%	33,8%	28,6%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

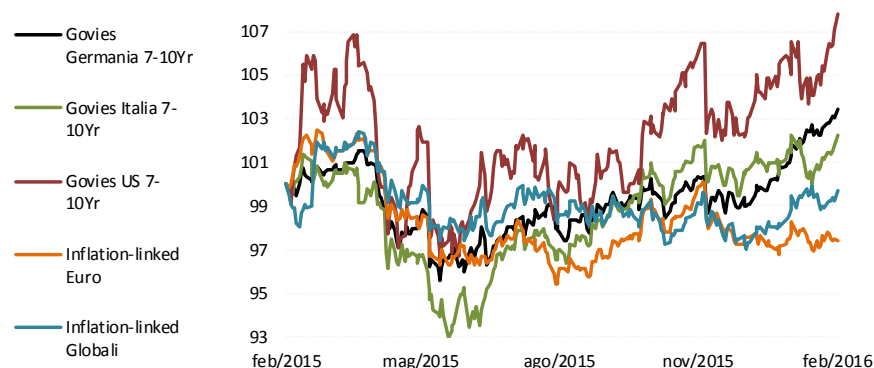
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

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

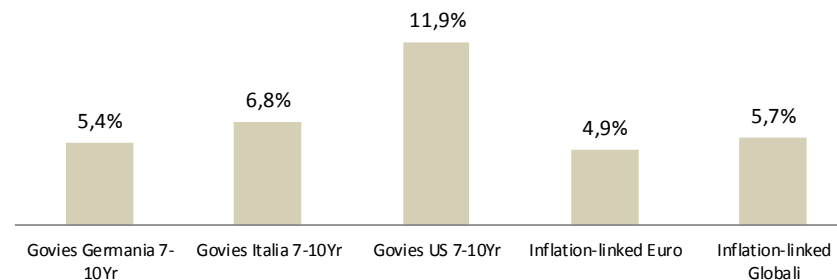
Volatilità* dati al: 29/02/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

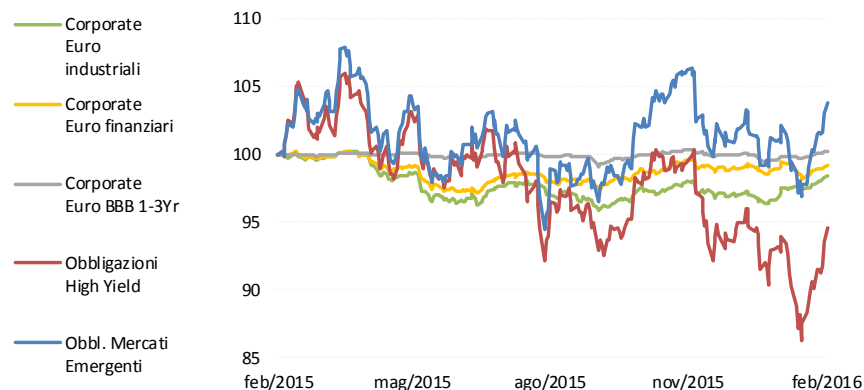
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

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

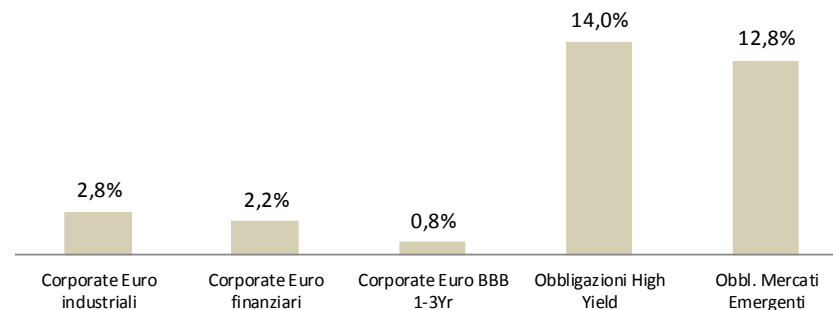
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	2,4%	2,0%	3,0%	2,8%	2,8%
Corporate Euro finanziari	2,2%	2,3%	2,4%	2,2%	2,2%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	1,1%	1,0%	1,1%	1,1%	0,8%
Obbligazioni High Yield	16,9%	19,5%	16,8%	14,1%	14,0%
Obbl. Mercati Emergenti	12,4%	14,1%	13,5%	12,1%	12,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati valutari

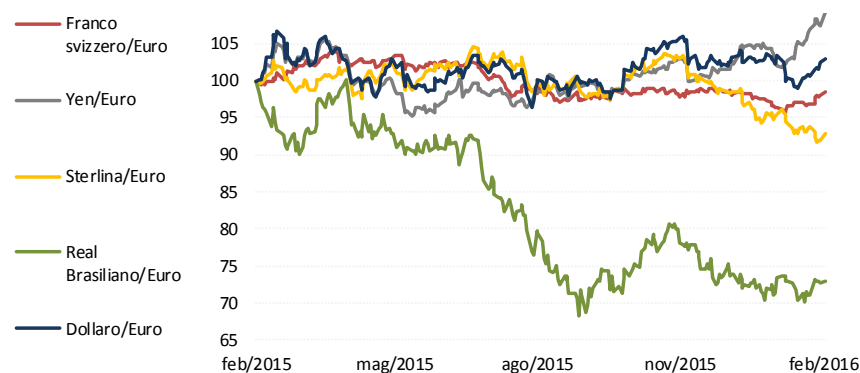
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

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

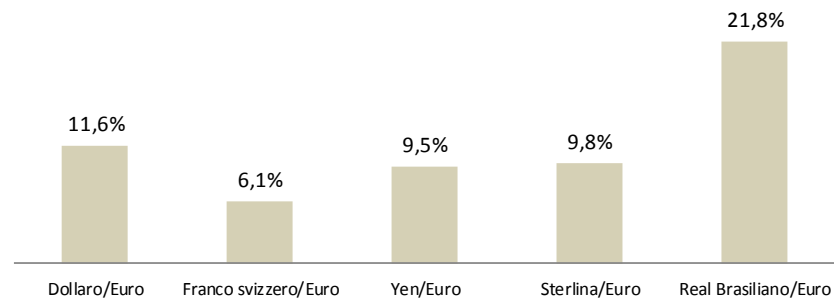
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	9,1%	10,1%	10,5%	10,1%	11,6%
Franco svizzero/Euro	4,5%	5,1%	4,8%	5,3%	6,1%
Yen/Euro	9,5%	9,7%	9,7%	8,8%	9,5%
Sterlina/Euro	10,1%	9,7%	9,4%	9,5%	9,8%
Real Brasiliano/Euro	19,0%	17,0%	19,2%	23,6%	21,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Materie prime ed immobiliare

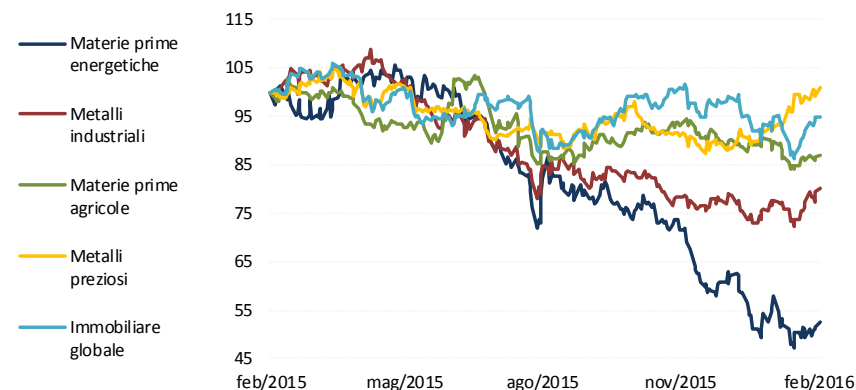
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	-16,0%	-9,5%	-27,0%	-36,5%	-47,7%
Metalli industriali	1,8%	3,0%	2,5%	-5,3%	-19,8%
Materie prime agricole	-3,7%	-3,1%	-6,7%	-1,0%	-13,1%
Metalli preziosi	14,1%	8,7%	11,1%	10,1%	0,9%
Immobiliare globale	-3,9%	0,2%	-6,0%	3,0%	-5,0%

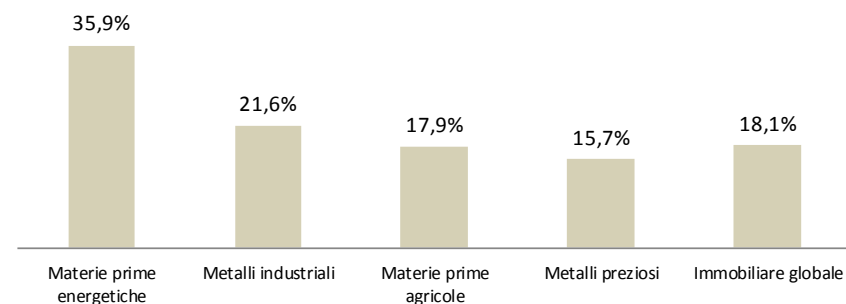
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	52,3%	57,2%	46,8%	39,7%	35,9%
Metalli industriali	24,3%	24,5%	23,0%	21,6%	21,6%
Materie prime agricole	15,0%	15,3%	15,2%	15,1%	17,9%
Metalli preziosi	17,5%	19,8%	18,3%	16,2%	15,7%
Immobiliare globale	22,4%	21,1%	21,1%	18,7%	18,1%

Indici a confronto (12 mesi)

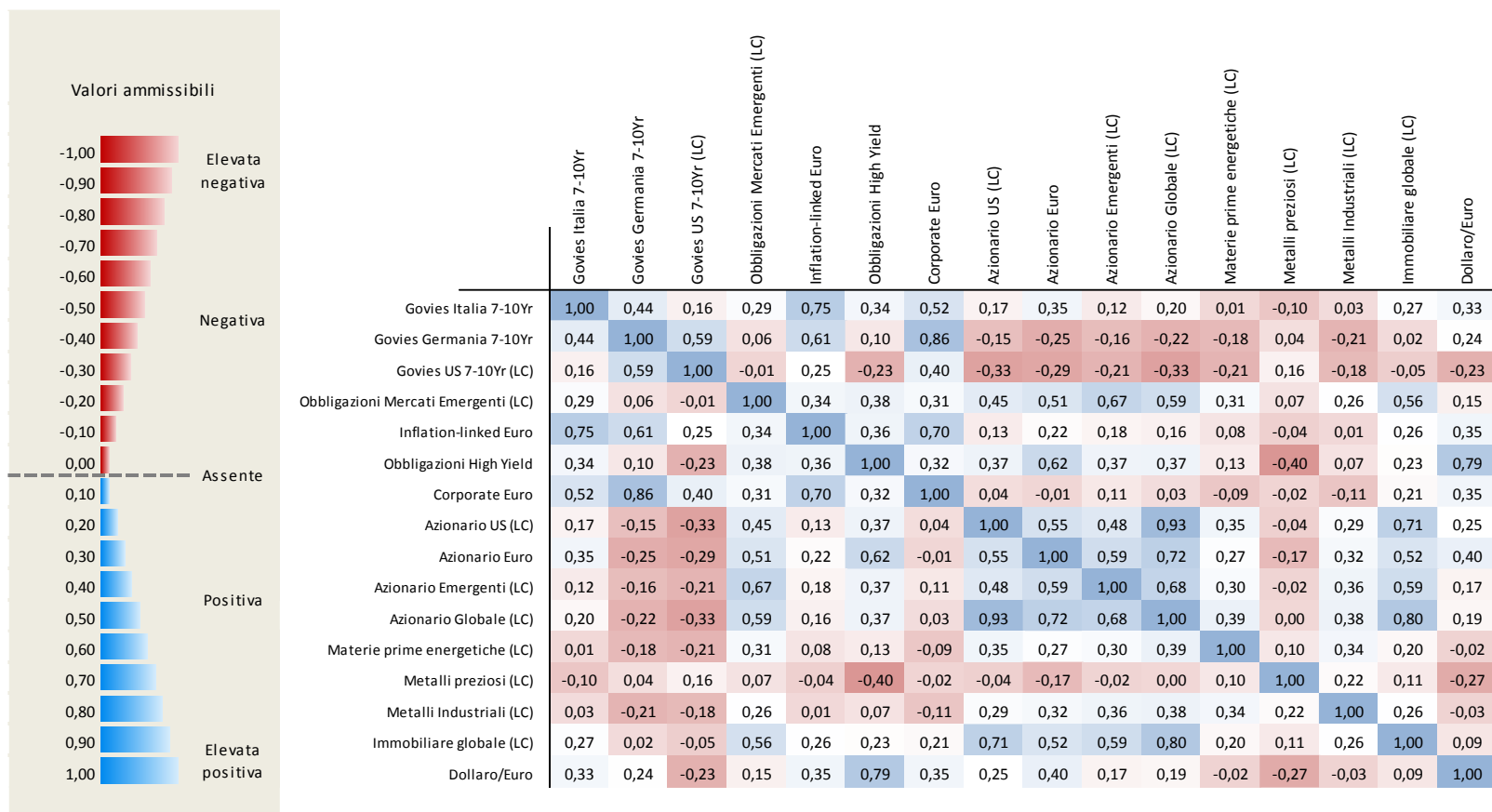


Volatilità negli ultimi 12 mesi



* 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)

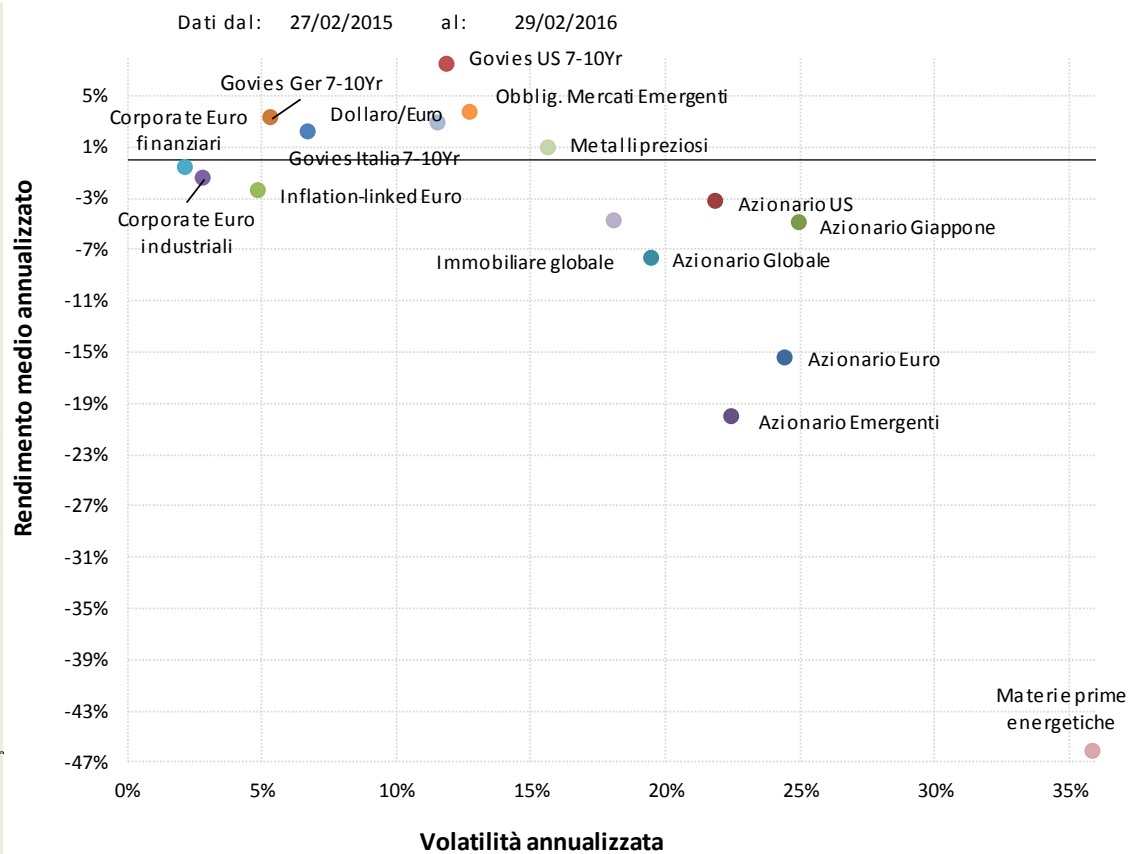


Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	-15,49%	24,43%	-0,63
Azionario US	-3,29%	21,91%	-0,14
Azionario Giappone	-5,01%	25,02%	-0,20
Azionario Emergenti	-20,08%	22,51%	-0,89
Azionario Globale	-7,80%	19,54%	-0,39
Govies Germania 7-10Yr	3,26%	5,41%	0,63
Govies Italia 7-10Yr	2,14%	6,79%	0,34
Govies US 7-10Yr	7,42%	11,93%	0,63
Inflation-linked Euro	-2,49%	4,92%	-0,48
Corporate Euro industriali	-1,46%	2,85%	-0,47
Corporate Euro finanziari	-0,73%	2,20%	-0,27
Obblig. Mercati Emergenti	3,66%	12,80%	0,30
Dollaro/Euro	2,85%	11,62%	0,26
Materie prime energetiche	-46,22%	35,90%	-1,29
Metalli preziosi	0,83%	15,71%	0,06
Immobiliare globale	-4,83%	18,13%	-0,26

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%	-9,7%	-0,5%
Azionario US	-4,6%	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	-5,2%	7,2%
Azionario Giappone	-15,9%	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	-10,1%	1,7%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	-6,7%	2,3%
Azionario Globale	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	-6,7%	4,4%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	4,4%	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 US 7-10Yr	-0,2%	23,6%	-8,6%	17,3%	18,9%	2,1%	-10,0%	24,0%	13,3%	4,5%	7,8%
Inflation-linked Euro	1,9%	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	-0,2%	2,6%
Corporate Euro industriali	0,8%	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	1,5%	4,7%
Corporate Euro finanziari	-1,1%	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	0,3%	3,7%
Obblig. Mercati Emergenti	-4,2%	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	1,9%	8,1%
Dollaro/Euro	-9,5%	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	-0,1%	2,0%
Materie prime energetiche	9,1%	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	-16,0%	-16,6%
Metalli preziosi	13,9%	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	14,1%	7,0%
Immobiliare globale	-15,9%	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	-3,9%	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	-1,50	0,05
Azionario US	-0,49	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	-1,06	0,60
Azionario Giappone	-0,98	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	-1,23	0,09
Azionario Emergenti	1,08	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	-1,21	0,37
Azionario Globale	-0,43	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	-1,44	0,49
Govies Germania 7-10Yr	-0,52	1,54	0,17	1,19	1,52	1,07	-0,38	3,81	0,16	8,05	1,66
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,50	1,71	-0,19	-0,58	1,95	1,08	3,43	0,70	1,74	0,99
Govies US 7-10Yr	-0,49	1,09	-0,56	1,21	1,09	0,16	-1,16	3,51	1,02	2,96	0,88
Inflation-linked Euro	-0,51	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	-0,22	0,31
Corporate Euro industriali	-1,27	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	4,10	1,90
Corporate Euro finanziari	-2,04	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	0,89	1,49
Obblig. Mercati Emergenti	-1,19	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	0,96	0,89
Dollaro/Euro	-2,04	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	-0,07	0,06
Materie prime energetiche	0,18	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	-1,23	-0,61
Metalli preziosi	0,59	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	6,83	1,03
Immobiliare globale	-1,06	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	-0,92	0,59

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine 1/2

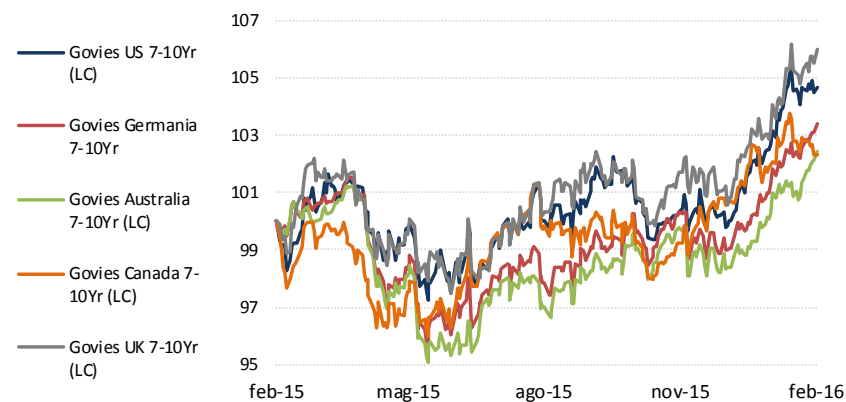
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	4,6%	1,4%	4,3%	4,6%	4,7%
Govies Germania 7-10Yr	4,4%	1,5%	3,1%	5,7%	3,4%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	4,1%	1,4%	2,7%	5,6%	2,5%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	1,6%	0,3%	3,1%	2,5%	2,3%
Govies UK 7-10Yr (LC)	5,2%	1,90%	4,2%	5,7%	6,0%

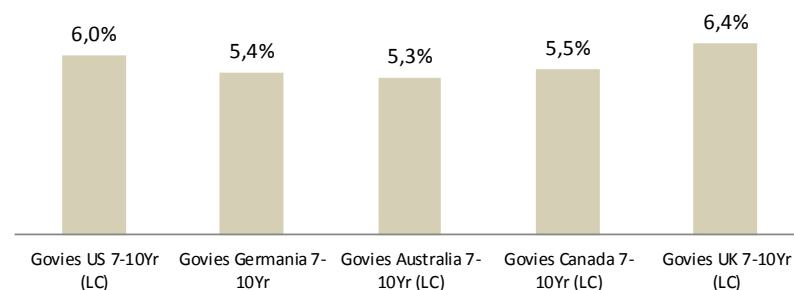
Volatilità* dati al: 29/02/2016

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

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

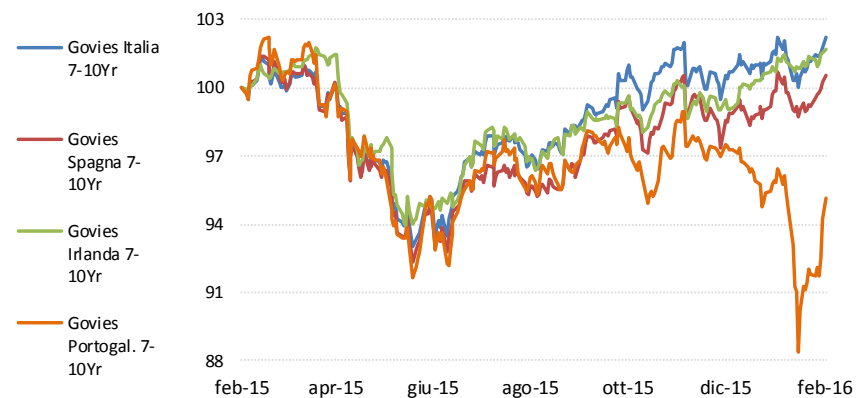
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

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

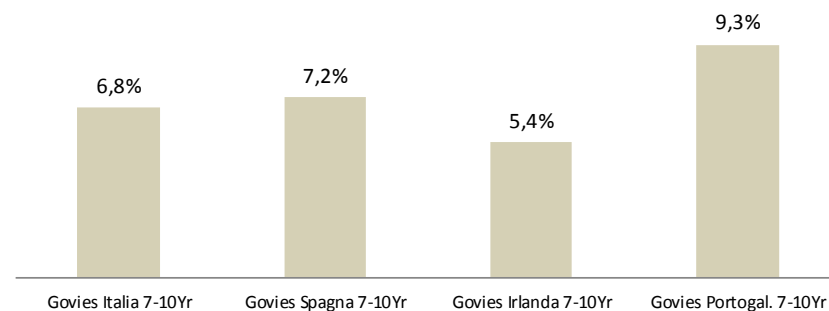
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Italia 7-10Yr	5,6%	5,9%	6,7%	5,9%	6,8%
Govies Spagna 7-10Yr	5,5%	5,5%	6,9%	6,4%	7,2%
Govies Irlanda 7-10Yr	3,3%	3,4%	4,7%	4,6%	5,4%
Govies Portogal. 7-10Yr	13,9%	19,1%	11,7%	9,5%	9,3%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Governativi a breve termine 1/2

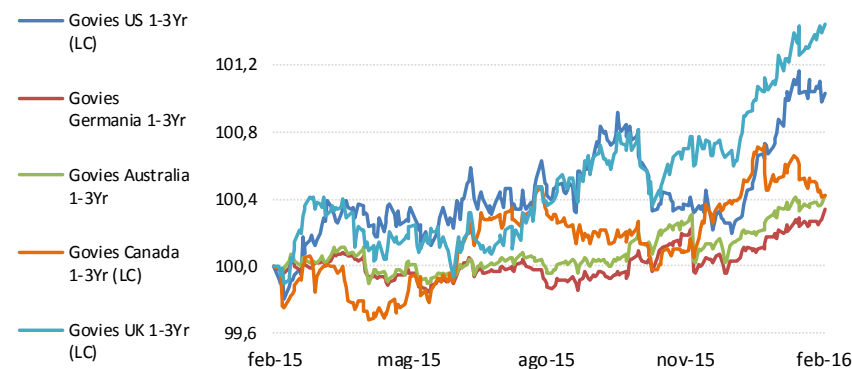
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

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

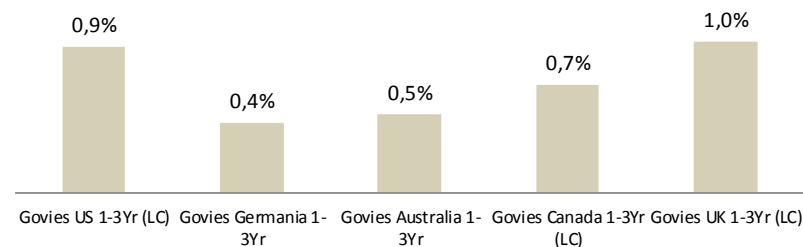
Volatilità* dati al: 29/02/2016

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

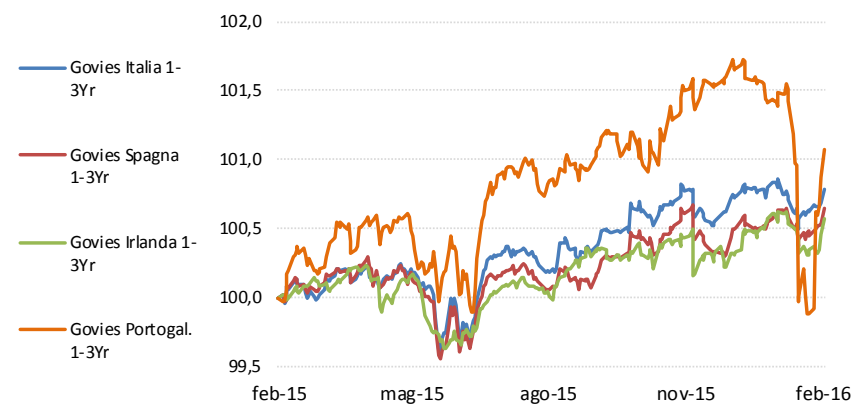
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

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

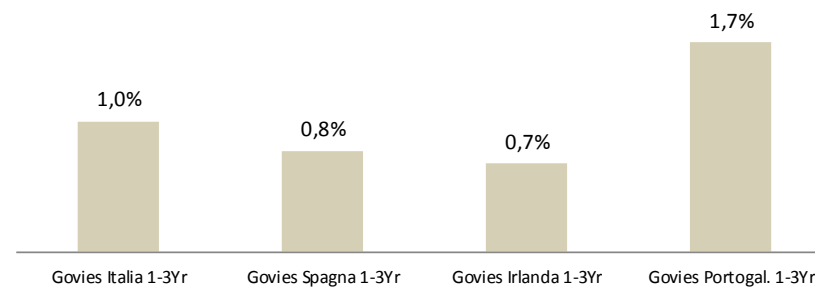
Volatilità* dati al: 29/02/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Corporate area Euro

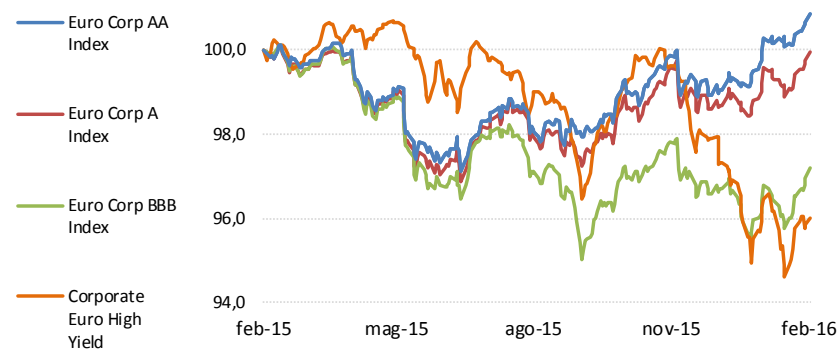
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

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

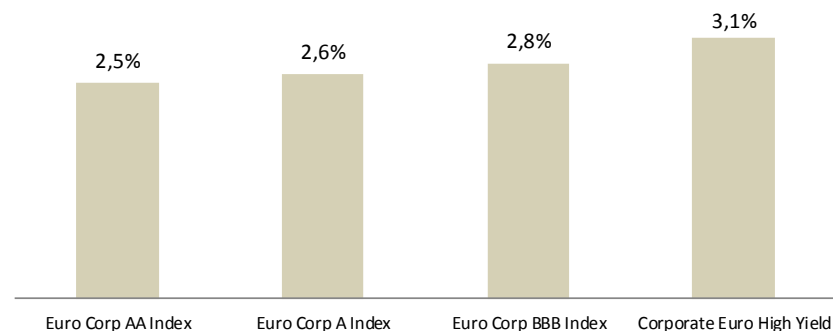
Volatilità* dati al: 29/02/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Titoli subordinati area euro

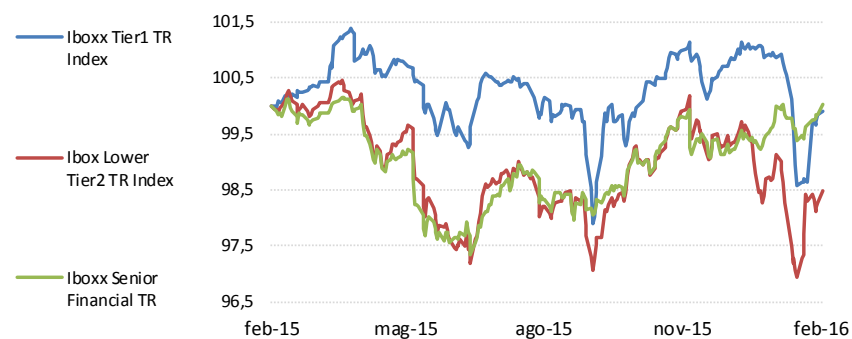
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

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

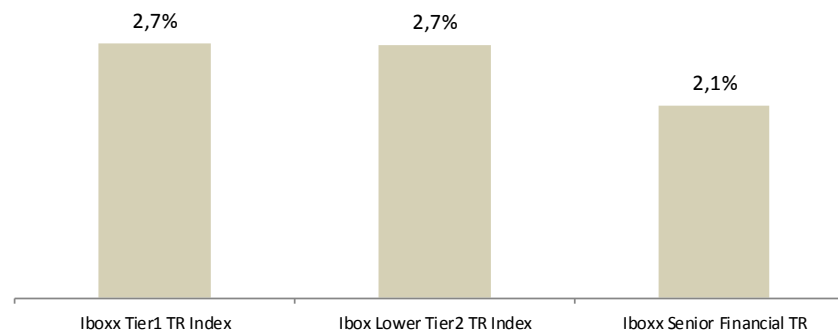
Volatilità* dati al: 29/02/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Inflation linkers

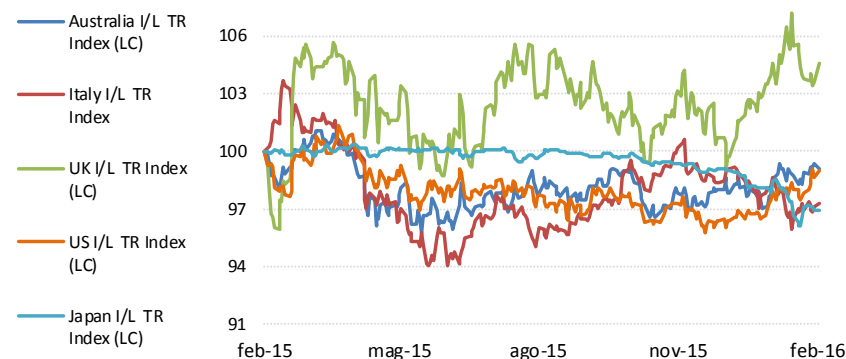
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

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

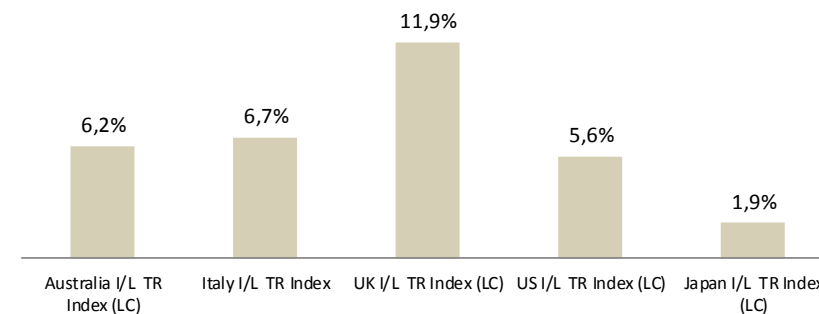
Volatilità* dati al: 29/02/2016

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

Indici a confronto



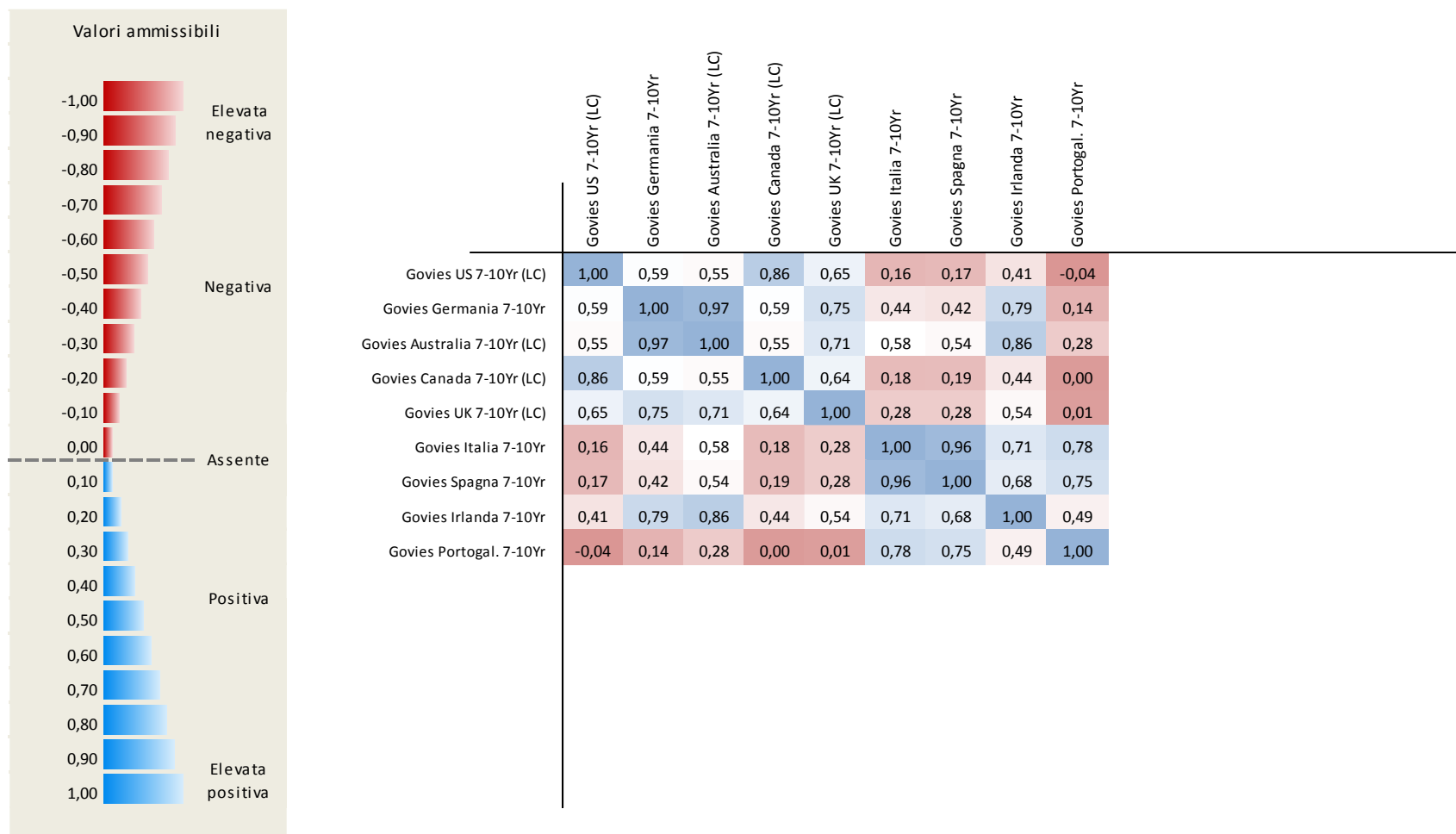
Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



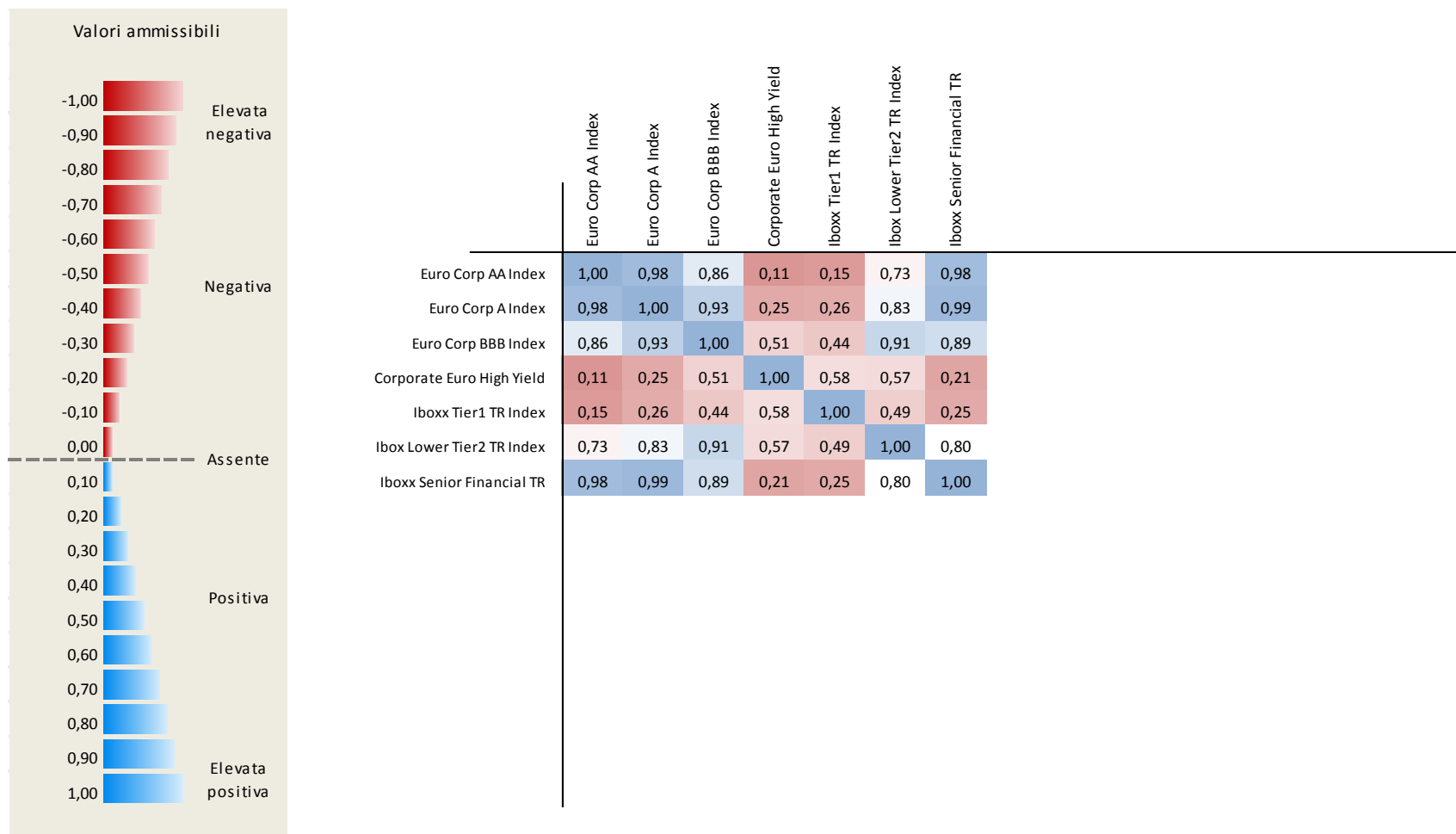
Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



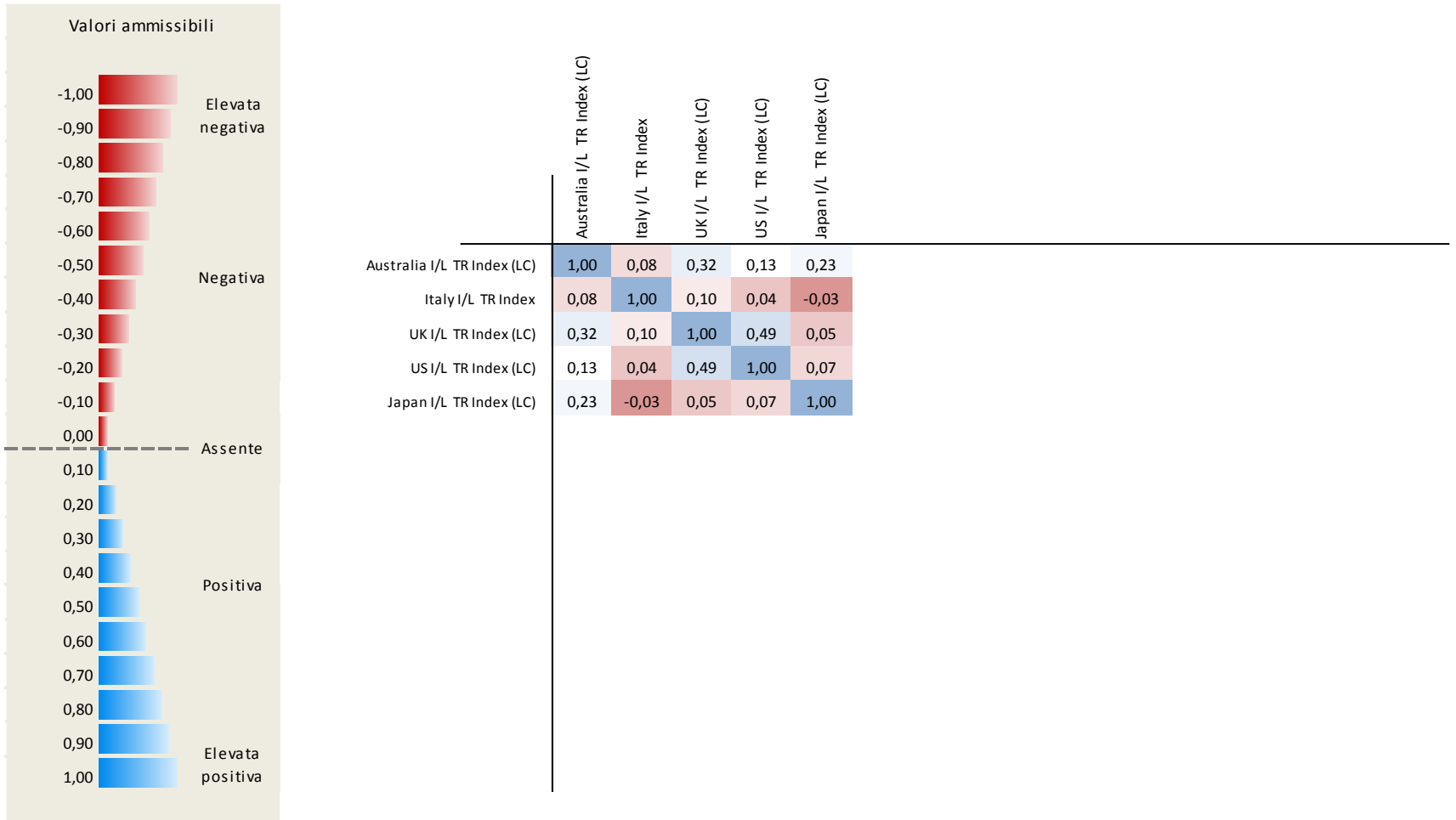
Correlazioni Corporate a medio-lungo



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni Inflation linkers (12 mesi)



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

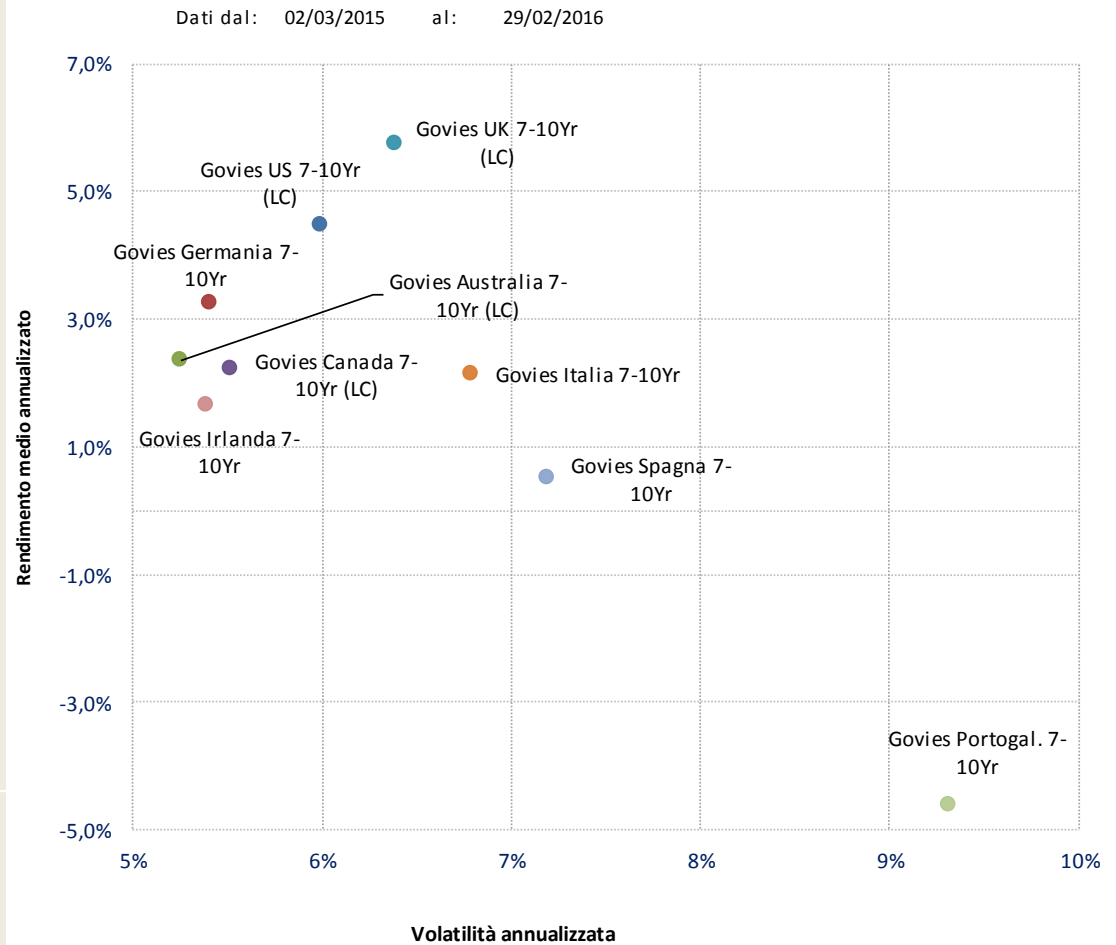


Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr (LC)	4,47%	5,99%	0,77
Govies Germania 7-10Yr	3,26%	5,41%	0,63
Govies Australia 7-10Yr (LC)	2,35%	5,25%	0,47
Govies Canada 7-10Yr (LC)	2,22%	5,52%	0,43
Govies UK 7-10Yr (LC)	5,75%	6,39%	0,92
Govies Italia 7-10Yr	2,14%	6,79%	0,34
Govies Spagna 7-10Yr	0,51%	7,20%	0,09
Govies Irlanda 7-10Yr	1,64%	5,39%	0,33
Govies Portugal. 7-10Yr	-4,63%	9,32%	-0,48

Legenda

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



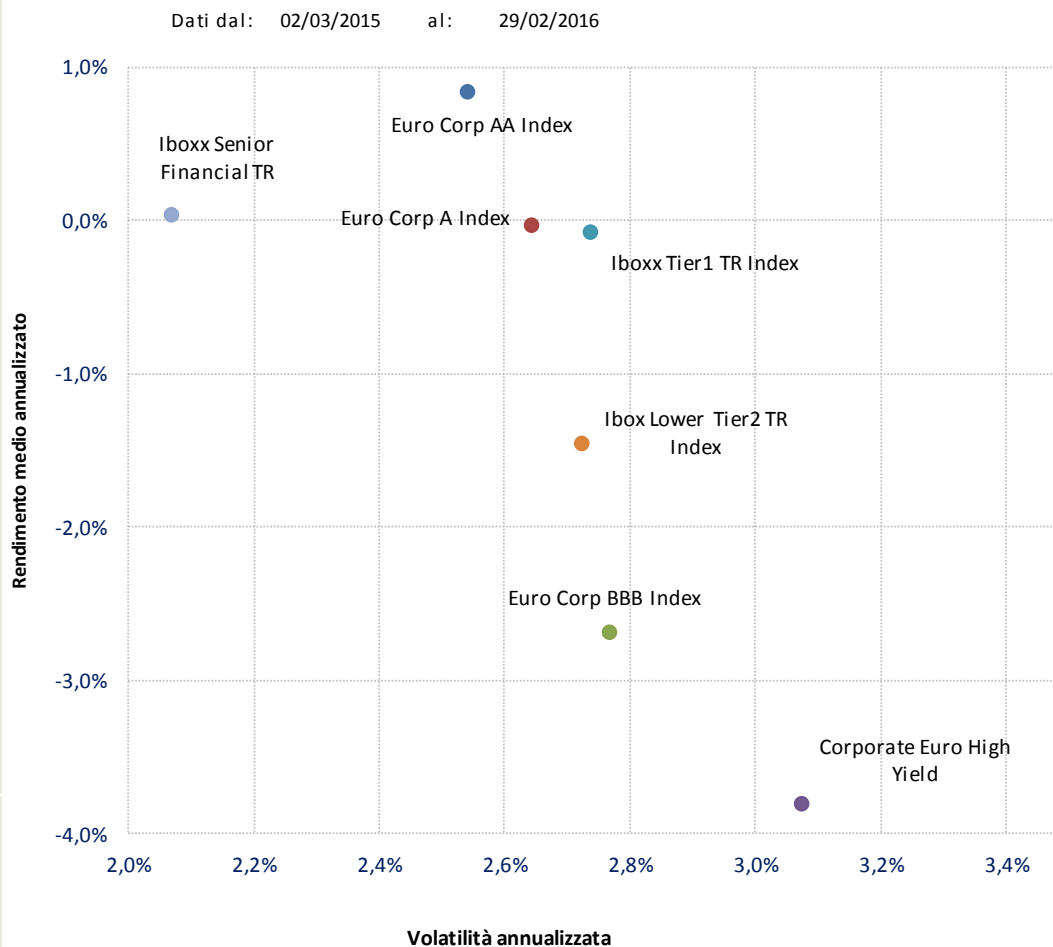
* Statistiche calcolate su indici Total Return Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Rischio rendimento – Corporates (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Euro Corp AA Index	0,84%	2,54%	0,38
Euro Corp A Index	-0,04%	2,65%	0,03
Euro Corp BBB Index	-2,70%	2,77%	-0,93
Corporate Euro High Yield	-3,82%	3,08%	-1,20
Iboxx Tier1 TR Index	-0,08%	2,74%	0,02
Ibox Lower Tier2 TR Index	-1,47%	2,72%	-0,49
Iboxx Senior Financial TR	0,02%	2,07%	0,08

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

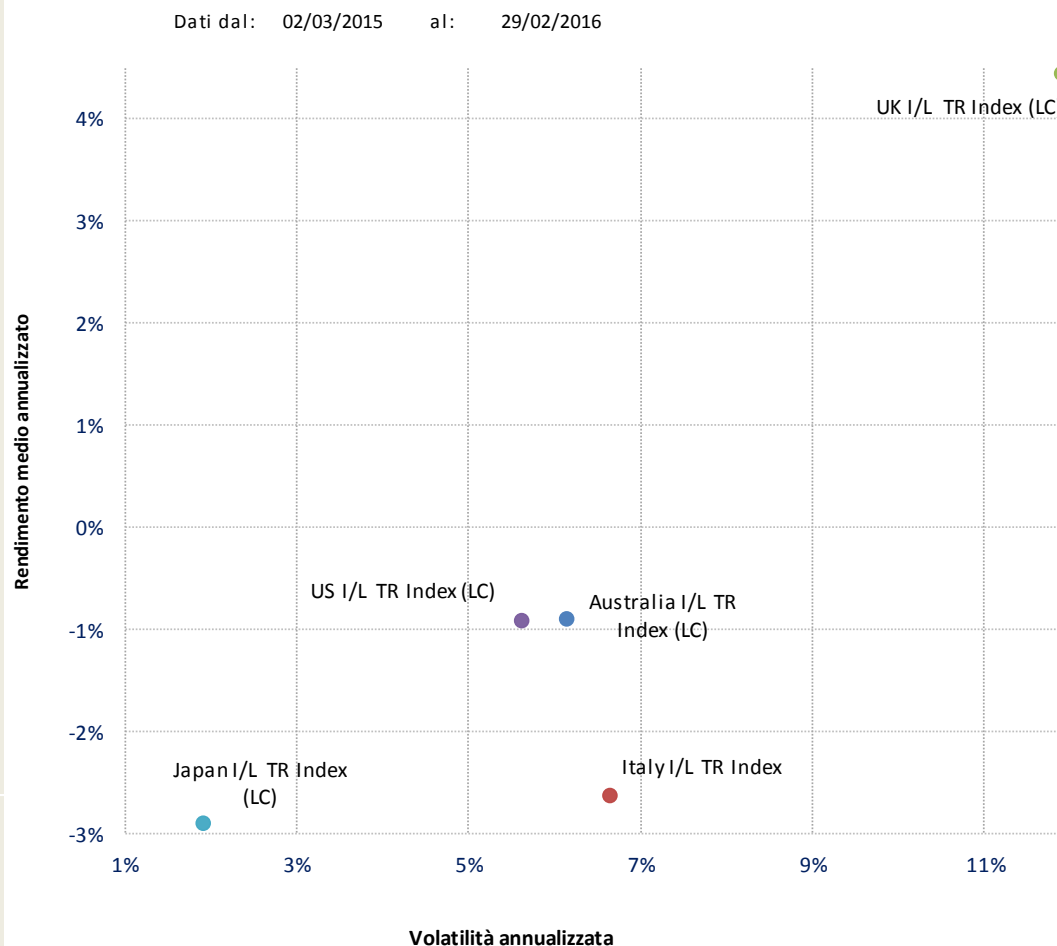


Rischio rendimento - Inflation linkers (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Australia I/L TR Index (LC)	-0,90%	6,15%	-0,13
Italy I/L TR Index	-2,64%	6,67%	-0,38
UK I/L TR Index (LC)	4,43%	11,91%	0,38
US I/L TR Index (LC)	-0,93%	5,64%	-0,14
Japan I/L TR Index (LC)	-2,91%	1,93%	-1,45

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)

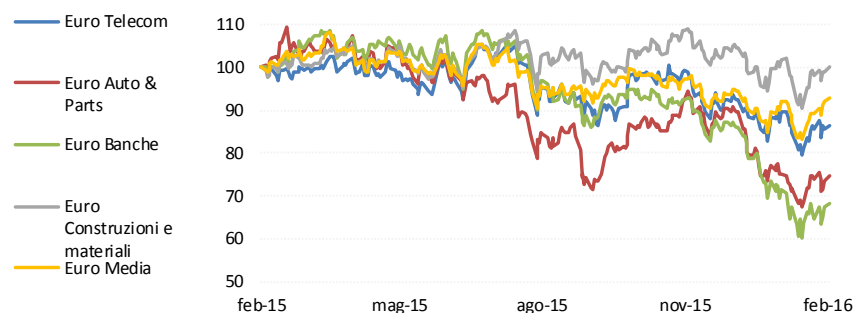
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	-6,8%	-4,0%	-13,1%	-9,5%	-13,8%
Euro Auto & Parts	-16,7%	-0,3%	-18,9%	-11,4%	-25,2%
Euro Banche	-20,7%	-4,7%	-26,2%	-29,5%	-31,8%
Euro Costruzioni e materiali	-4,2%	-1,6%	-7,8%	-2,6%	0,3%
Euro Media	-1,7%	0,8%	-4,7%	-2,6%	-7,1%

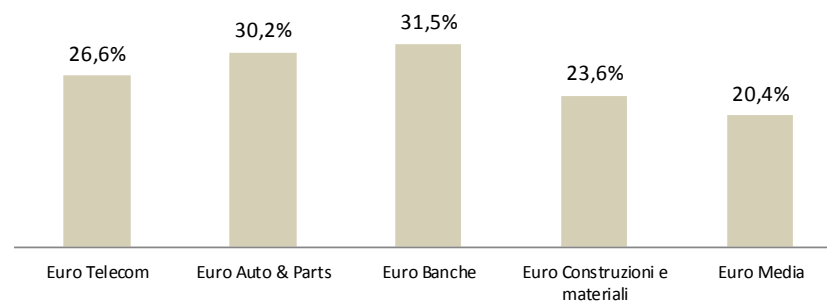
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	33,0%	33,7%	30,9%	28,9%	26,6%
Euro Auto & Parts	36,5%	37,4%	33,7%	32,9%	30,2%
Euro Banche	52,5%	64,6%	44,0%	35,4%	31,5%
Euro Costruzioni e materiali	31,2%	34,5%	27,4%	24,8%	23,6%
Euro Media	26,5%	27,8%	23,6%	21,5%	20,4%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Europa (2/2)

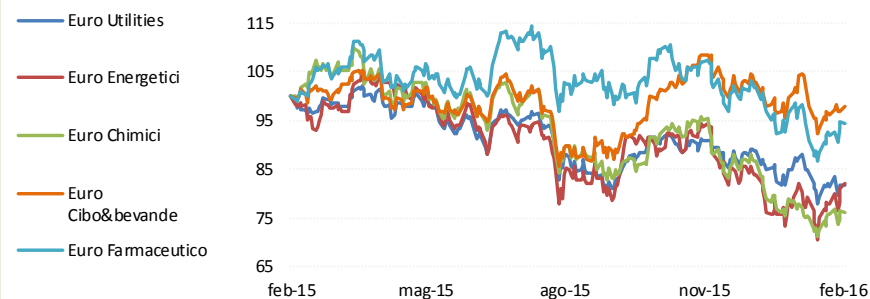
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	-7,7%	-6,4%	-10,0%	-7,2%	-18,2%
Euro Energetici	-2,0%	0,3%	-12,2%	-3,8%	-17,8%
Euro Chimici	-12,3%	-2,0%	-20,0%	-15,1%	-23,8%
Euro Cibo&bevande	-4,9%	-6,1%	-9,7%	9,1%	-2,1%
Euro Farmaceutico	-7,4%	-3,5%	-12,0%	-8,1%	-5,6%

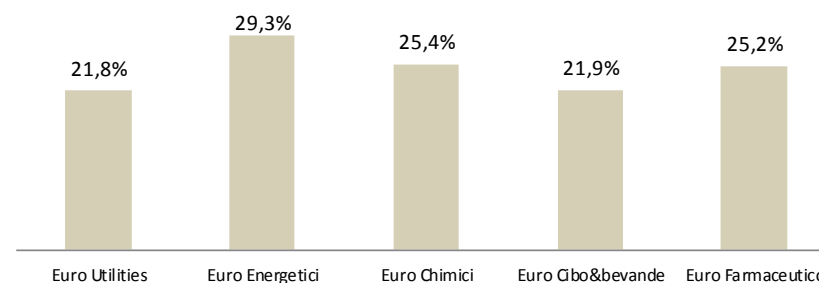
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	26,9%	28,7%	24,4%	22,4%	21,8%
Euro Energetici	40,4%	44,6%	36,9%	32,3%	29,3%
Euro Chimici	26,9%	28,0%	26,5%	25,1%	25,4%
Euro Cibo&bevande	24,9%	23,7%	24,0%	23,2%	21,9%
Euro Farmaceutico	28,5%	28,2%	27,1%	26,1%	25,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari USA (1/2)

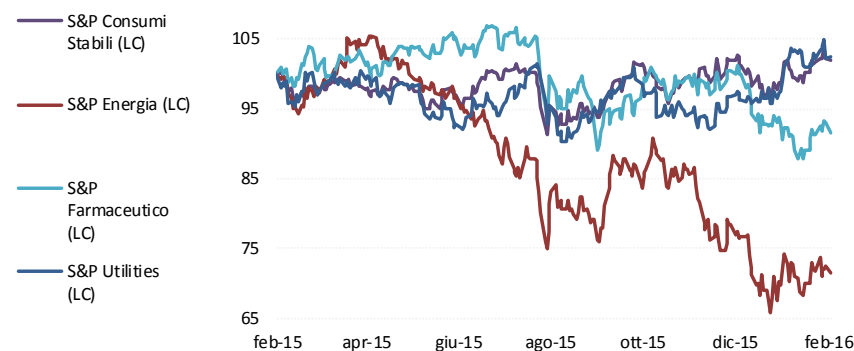
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	0,6%	0,2%	2,2%	7,0%	1,9%
S&P Energia (LC)	-6,7%	-3,4%	-16,4%	-13,9%	-28,4%
S&P Farmaceutico (LC)	-8,3%	-0,7%	-8,0%	-7,8%	-8,4%
S&P Utilities (LC)	6,4%	1,4%	8,5%	7,5%	2,4%

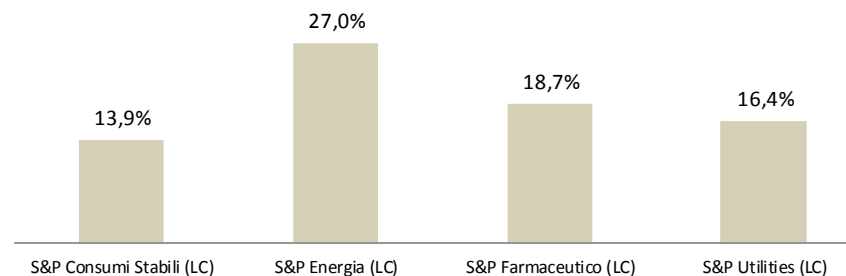
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	14,9%	12,1%	15,3%	15,0%	13,9%
S&P Energia (LC)	38,2%	32,0%	35,5%	31,4%	27,0%
S&P Farmaceutico (LC)	20,7%	18,4%	20,0%	20,6%	18,7%
S&P Utilities (LC)	16,1%	16,0%	16,1%	16,5%	16,4%

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)

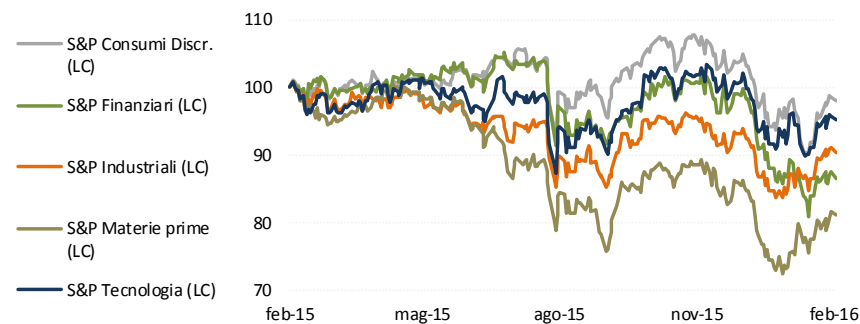
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	-5,0%	0,2%	-8,6%	-1,4%	-1,9%
S&P Finanziari (LC)	-11,8%	-3,2%	-14,1%	-10,7%	-13,4%
S&P Industriali (LC)	-2,2%	3,7%	-5,5%	0,6%	-9,5%
S&P Materie prime (LC)	-4,1%	7,5%	-8,2%	-4,0%	-18,8%
S&P Tecnologia (LC)	-4,8%	-1,0%	-6,5%	1,0%	-4,8%

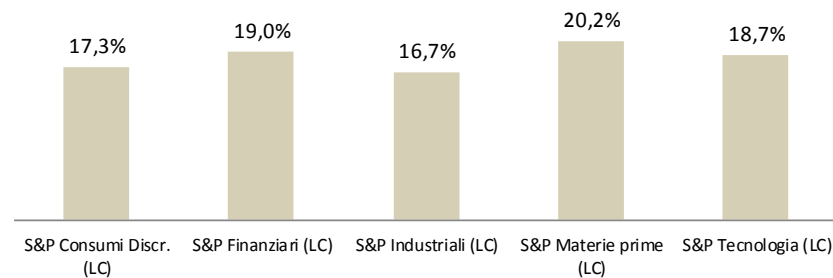
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	22,2%	21,9%	20,4%	18,9%	17,3%
S&P Finanziari (LC)	25,8%	26,4%	24,3%	21,7%	19,0%
S&P Industriali (LC)	21,0%	19,6%	19,4%	18,3%	16,7%
S&P Materie prime (LC)	27,8%	27,9%	26,1%	23,3%	20,2%
S&P Tecnologia (LC)	23,9%	19,8%	21,9%	20,1%	18,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari mercati emergenti (1/2)

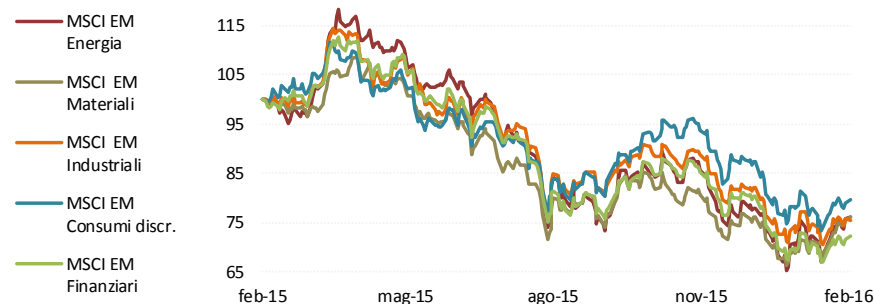
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	-2,1%	1,2%	-10,9%	-9,5%	-23,8%
MSCI EM Materiali	0,1%	6,4%	-5,4%	-4,6%	-23,7%
MSCI EM Industriali	-7,8%	-2,2%	-14,9%	-10,9%	-24,4%
MSCI EM Consumi discr.	-8,7%	-1,9%	-14,9%	-5,0%	-20,2%
MSCI EM Finanziari	-10,2%	-0,9%	-15,4%	-11,2%	-27,8%

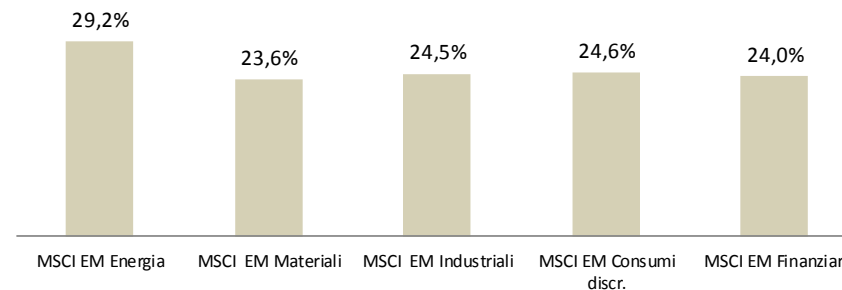
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	41,0%	37,9%	36,2%	32,4%	29,2%
MSCI EM Materiali	27,4%	25,3%	25,8%	24,6%	23,6%
MSCI EM Industriali	30,2%	27,3%	26,8%	23,2%	24,5%
MSCI EM Consumi discr.	30,6%	28,5%	28,3%	25,7%	24,6%
MSCI EM Finanziari	30,6%	27,8%	27,6%	24,8%	24,0%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari mercati emergenti (2/2)

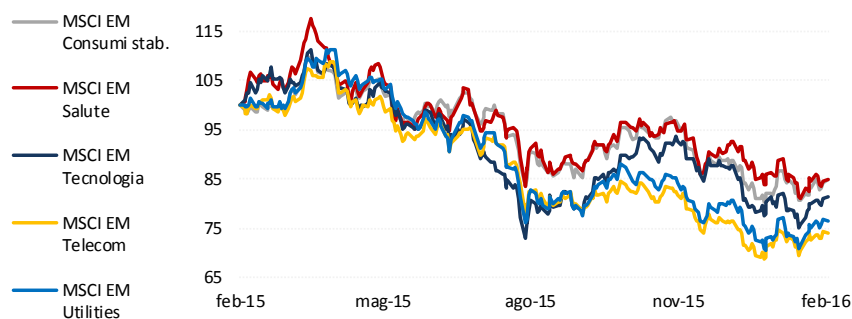
Rendimenti* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	-4,5%	-2,1%	-11,9%	-6,4%	-15,2%
MSCI EM Salute	-8,3%	-4,4%	-10,6%	-7,1%	-15,1%
MSCI EM Tecnologia	-7,1%	-0,3%	-12,0%	1,1%	-18,5%
MSCI EM Telecom	-2,9%	-1,0%	-9,5%	-10,2%	-25,8%
MSCI EM Utilities	-5,2%	-0,3%	-9,3%	-7,7%	-23,5%

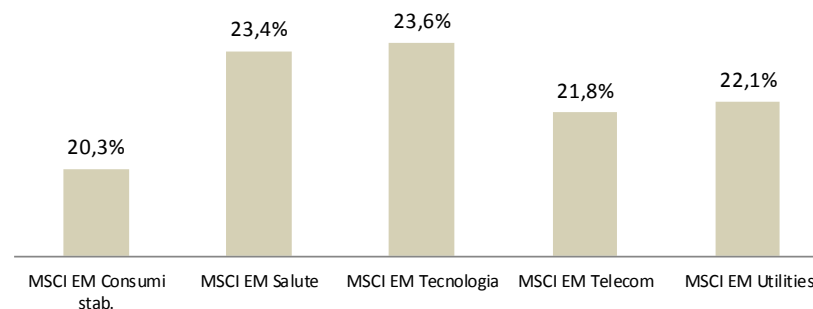
Volatilità* dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	23,5%	21,4%	22,3%	20,9%	20,3%
MSCI EM Salute	26,2%	26,7%	24,8%	21,8%	23,4%
MSCI EM Tecnologia	26,3%	23,4%	23,9%	22,9%	23,6%
MSCI EM Telecom	25,3%	22,7%	23,4%	21,1%	21,8%
MSCI EM Utilities	27,3%	24,4%	24,9%	21,9%	22,1%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari Italia (1/2)

Rendimenti*

dati al: 29/02/2016

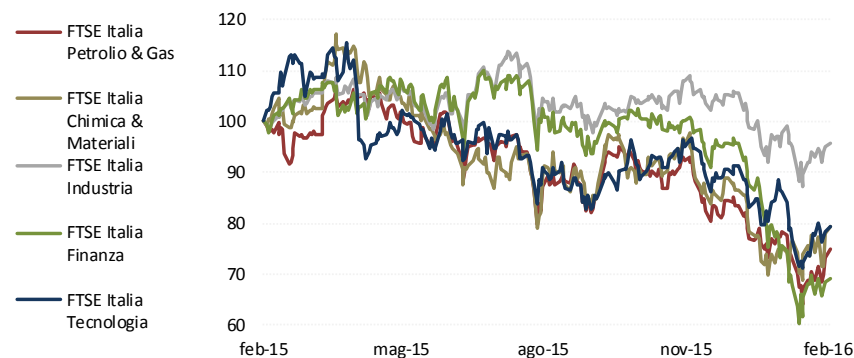
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-10,4%	-4,4%	-18,9%	-14,8%	-25,1%
FTSE Italia Chimica & Materiali	-8,2%	5,7%	-16,6%	-12,8%	-20,5%
FTSE Italia Industria	-9,2%	-2,2%	-11,4%	-8,0%	-4,3%
FTSE Italia Finanza	-27,9%	-8,7%	-31,1%	-31,7%	-31,0%
FTSE Italia Tecnologia	-13,1%	-7,9%	-16,6%	-12,3%	-20,7%

Volatilità*

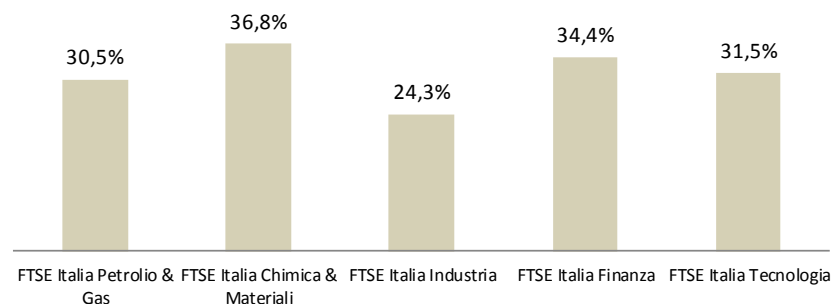
dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	40,1%	48,6%	36,1%	31,8%	30,5%
FTSE Italia Chimica & Materiali	54,1%	64,9%	46,5%	40,6%	36,8%
FTSE Italia Industria	35,2%	38,6%	29,6%	25,6%	24,3%
FTSE Italia Finanza	56,8%	67,0%	47,3%	37,8%	34,4%
FTSE Italia Tecnologia	37,1%	41,0%	32,6%	30,3%	31,5%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

Rendimenti*

dati al: 29/02/2016

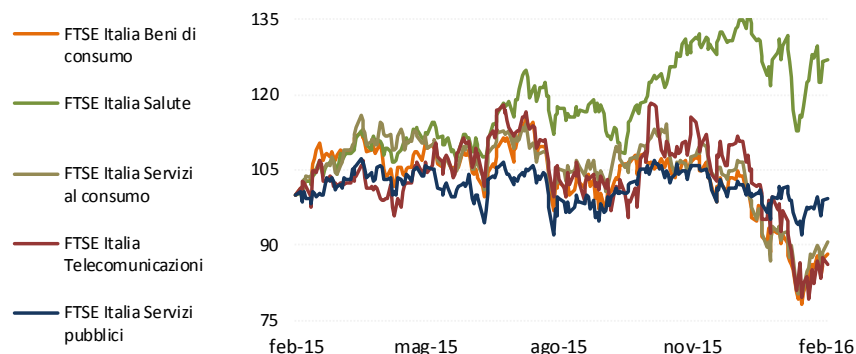
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	-14,9%	-4,2%	-17,2%	-13,9%	-11,8%
FTSE Italia Salute	-5,8%	-2,0%	-2,5%	8,5%	27,1%
FTSE Italia Servizi al consumo	-15,0%	-2,1%	-15,8%	-13,9%	-9,5%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-22,1%	-10,9%	-25,3%	-16,4%	-13,8%
FTSE Italia Servizi pubblici	-2,7%	-2,2%	-6,0%	0,0%	-0,7%

Volatilità*

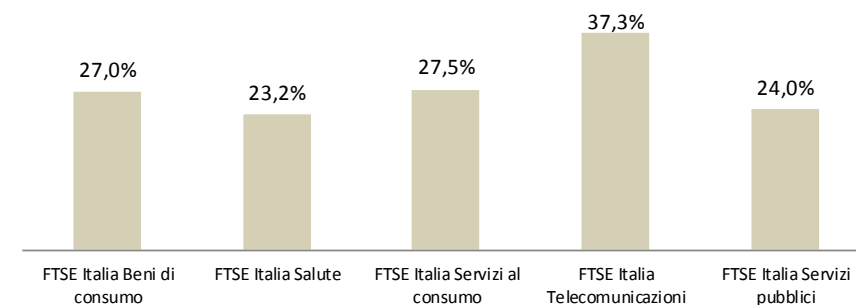
dati al: 29/02/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	38,7%	40,6%	34,2%	29,6%	27,0%
FTSE Italia Salute	35,6%	41,9%	29,8%	25,3%	23,2%
FTSE Italia Servizi al consumo	43,6%	50,3%	36,2%	31,0%	27,5%
FTSE Italia Telecomunicazioni	54,8%	60,0%	47,4%	43,2%	37,3%
FTSE Italia Servizi pubblici	27,1%	28,1%	24,6%	23,5%	24,0%

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



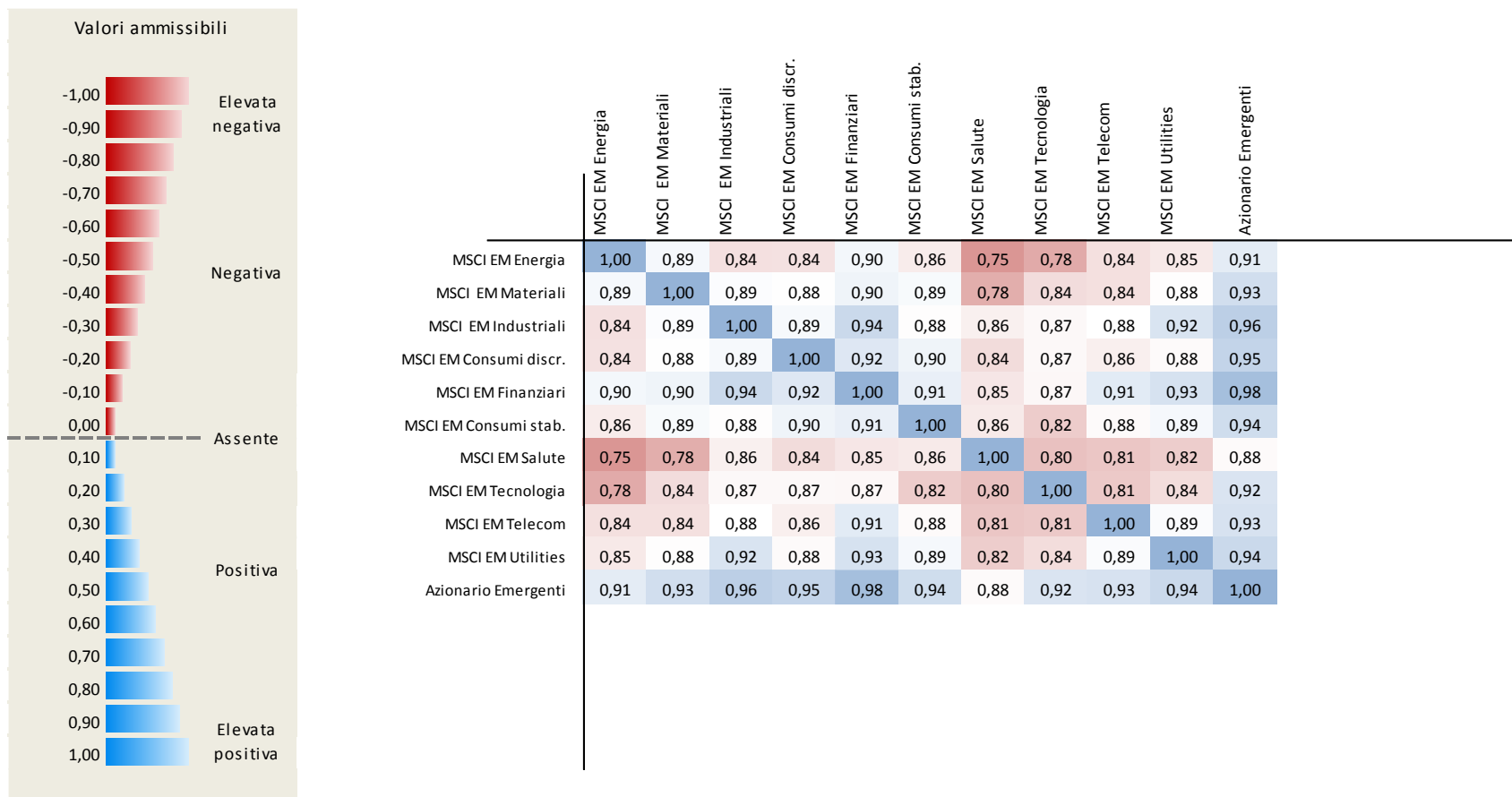
Correlazioni settori USA (12 mesi)



* 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)



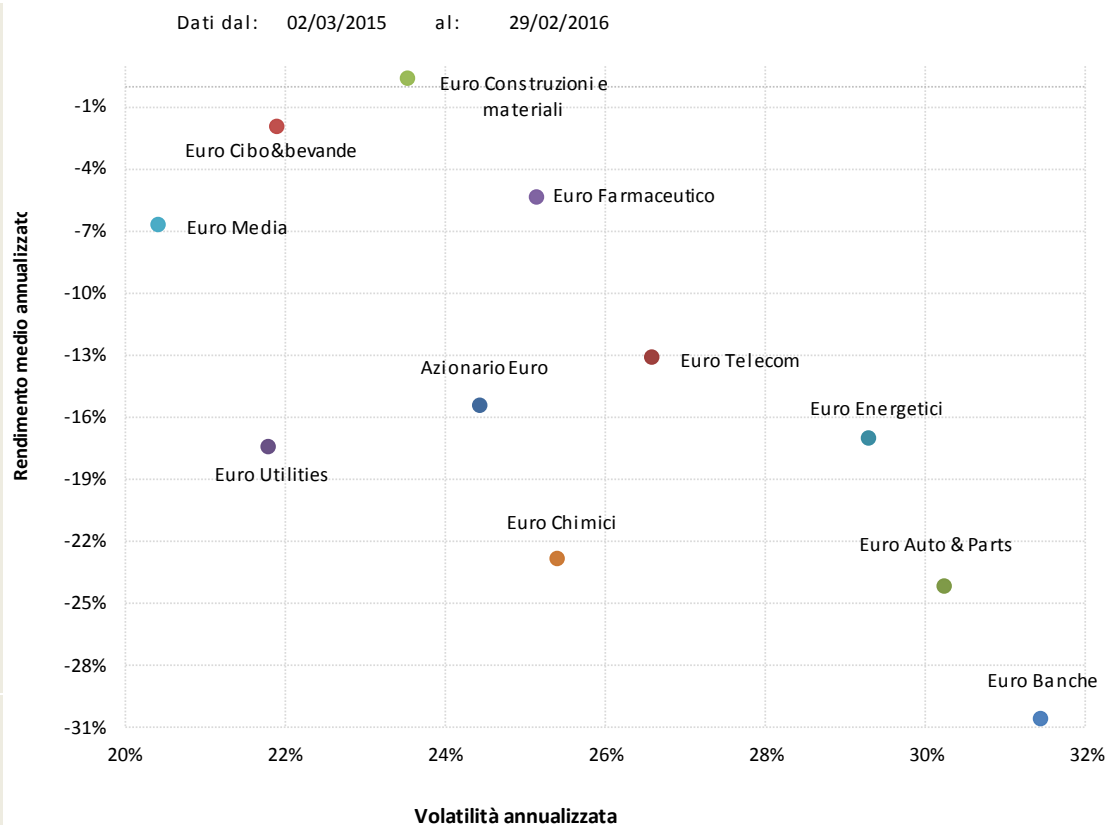
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	-15,49%	24,43%	-0,63
Euro Telecom	-13,22%	26,61%	-0,49
Euro Auto & Parts	-24,24%	30,25%	-0,80
Euro Utilities	-17,47%	21,82%	-0,80
Euro Energetici	-17,10%	29,31%	-0,58
Euro Chimici	-22,94%	25,43%	-0,90
Euro Banche	-30,67%	31,46%	-0,97
Euro Cibo&bevande	-2,02%	21,93%	-0,09
Euro Costruzioni e materiali	0,31%	23,56%	0,02
Euro Farmaceutico	-5,41%	25,16%	-0,21
Euro Media	-6,78%	20,44%	-0,33

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



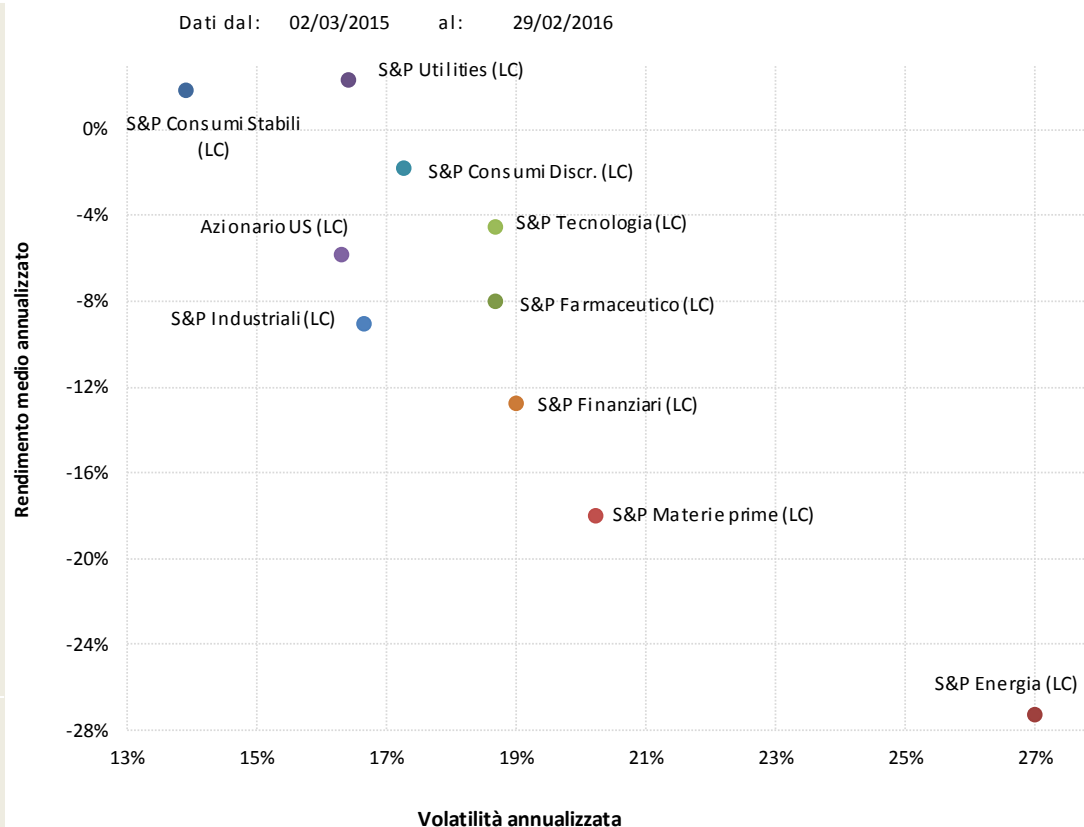
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento USA (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	1,81%	13,92%	0,14
S&P Energia (LC)	-27,37%	27,03%	-1,01
S&P Farmaceutico (LC)	-8,04%	18,71%	-0,42
S&P Utilities (LC)	2,28%	16,44%	0,15
S&P Consumi Discr. (LC)	-1,83%	17,29%	-0,10
S&P Finanziari (LC)	-12,88%	19,04%	-0,67
S&P Industriali (LC)	-9,13%	16,69%	-0,54
S&P Materie prime (LC)	-18,05%	20,25%	-0,89
S&P Tecnologia (LC)	-4,65%	18,70%	-0,24

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



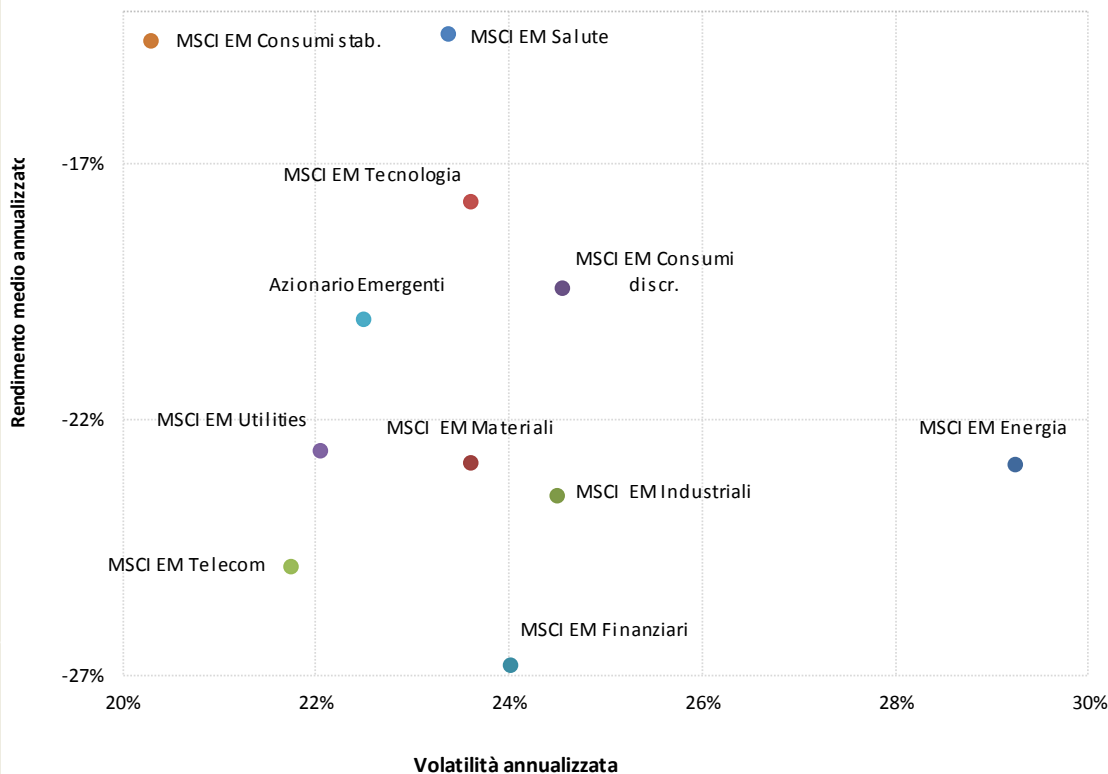
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

Dati dal: 02/03/2015 al: 29/02/2016

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	-22,90%	29,24%	-0,78
MSCI EM Materiali	-22,86%	23,62%	-0,96
MSCI EM Industriali	-23,52%	24,52%	-0,96
MSCIEM Consumi discr.	-19,47%	24,57%	-0,79
MSCIEM Finanziari	-26,83%	24,04%	-1,11
MSCIEM Consumi stab.	-14,63%	20,30%	-0,72
MSCIEM Salute	-14,50%	23,39%	-0,61
MSCIEM Tecnologia	-17,77%	23,63%	-0,75
MSCIEM Telecom	-24,90%	21,77%	-1,14
MSCIEM Utilities	-22,65%	22,06%	-1,02



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

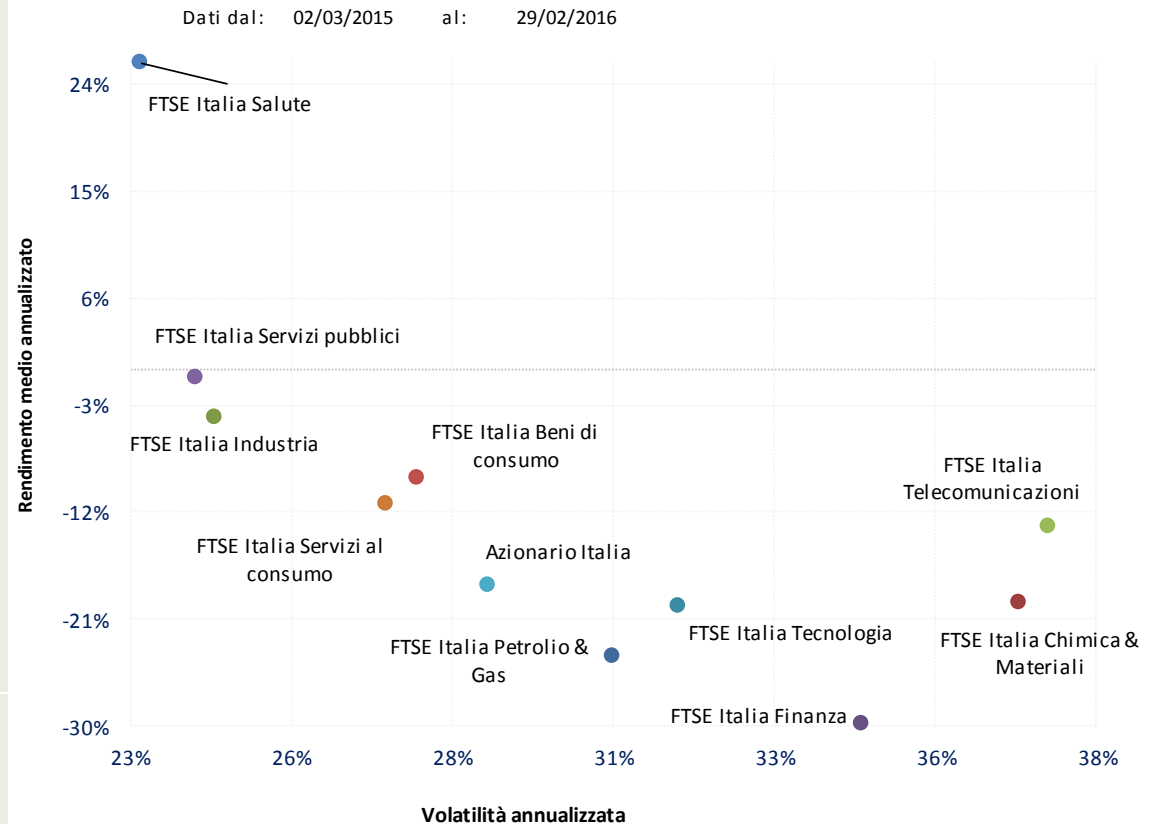
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-24,18%	30,48%	-0,79
FTSE Italia Chimica & Materiali	-19,71%	36,80%	-0,53
FTSE Italia Industria	-4,08%	24,33%	-0,16
FTSE Italia Finanza	-29,92%	34,37%	-0,87
FTSE Italia Tecnologia	-19,91%	31,52%	-0,63
FTSE Italia Beni di consumo	-11,33%	26,97%	-0,42
FTSE Italia Salute	25,81%	23,17%	1,12
FTSE Italia Servizi al consumo	-9,16%	27,47%	-0,33
FTSE Italia Telecomunicazioni	-13,27%	37,27%	-0,35
FTSE Italia Servizi pubblici	-0,66%	24,02%	-0,02

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%	-6,8%	-3,2%
Euro Auto & Parts	24,9%	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-16,7%	4,8%
Euro Utilities	23,9%	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-7,7%	-7,1%
Euro Energetici	4,1%	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	-2,0%	-5,0%
Euro Chimici	27,0%	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	-12,3%	5,2%
Euro Banche	-8,9%	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-20,7%	-13,8%
Euro Cibo&bevande	11,0%	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	-4,9%	6,6%
Euro Costruzioni e materiali	-3,0%	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	-4,2%	-2,0%
Euro Farmaceutico	-5,1%	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	-7,4%	3,5%
Euro Media	-3,7%	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-1,7%	-0,3%
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	-9,7%	-0,5%
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 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%	0,6%	6,9%
S&P Energia (LC)	34,8%	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	-6,7%	-0,4%
S&P Farmaceutico (LC)	5,4%	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-8,3%	7,0%
S&P Utilities (LC)	15,8%	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	6,4%	2,3%
S&P Consumi Discr. (LC)	-14,3%	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	-5,0%	6,9%
S&P Finanziari (LC)	-20,8%	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	-11,8%	-5,4%
S&P Industriali (LC)	11,4%	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	-2,2%	4,0%
S&P Materie prime (LC)	19,5%	-45,6%	45,5%	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	-4,1%	2,1%
S&P Tecnologia (LC)	14,2%	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	-4,8%	5,7%
Azionario US (LC)	5,5%	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	-5,1%	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%	-2,1%	-6,0%
MSCI EM Materiali	43,2%	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	0,1%	-3,7%
MSCI EM Industriali	50,7%	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	-7,8%	-1,8%
MSCI EM Consumi discr.	5,1%	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	-8,7%	4,2%
MSCI EM Finanziari	16,6%	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	-10,2%	-1,2%
MSCI EM Consumi stab.	12,2%	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	-4,5%	6,3%
MSCI EM Salute	16,5%	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	-8,3%	9,6%
MSCI EM Tecnologia	-9,7%	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	-7,1%	3,9%
MSCI EM Telecom	36,1%	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	-2,9%	-0,7%
MSCI EM Utilities	21,6%	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	-5,2%	-1,6%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	-6,7%	2,3%
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
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%	-10,4%	-5,8%
FTSE Italia Chimica & Materiali				21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	-8,2%	-5,2%
FTSE Italia Industria				-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	-9,2%	1,7%
FTSE Italia Finanza				-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-27,9%	-8,7%
FTSE Italia Tecnologia				12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	-13,1%	0,0%
FTSE Italia Beni di consumo				32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	-14,9%	12,2%
FTSE Italia Salute				24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	-5,8%	14,4%
FTSE Italia Servizi al consumo				-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-15,0%	-2,3%
FTSE Italia Telecomunicazioni				-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-22,1%	-2,4%
FTSE Italia Servizi pubblici				-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	-2,7%	0,9%
Azionario Italia	-3,2%	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-17,7%	-5,0%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	1,02%

* 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	-1,27	-0,18
Euro Auto & Parts	0,79	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-2,96	0,10
Euro Utilities	1,22	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-1,77	-0,31
Euro Energetici	0,01	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	-0,29	-0,17
Euro Chimici	1,11	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	-2,88	0,10
Euro Banche	-0,66	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-2,62	-0,55
Euro Cibo&bevande	0,48	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	-1,18	0,34
Euro Costruzioni e materiali	-0,31	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	-0,82	-0,02
Euro Farmaceutico	-0,59	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	-1,60	0,08
Euro Media	-0,56	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,37	0,11
Azionario Euro	0,32	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	-1,99	-0,06

* 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	0,26	0,60
S&P Energia (LC)	1,10	-0,87	0,46	0,71	0,02	0,16	1,44	-0,58	-1,06	-1,07	0,03
S&P Farmaceutico (LC)	0,11	-0,99	0,74	0,03	0,43	1,25	2,65	1,44	0,28	-2,47	0,35
S&P Utilities (LC)	0,58	-1,08	0,26	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	2,29	0,43
S&P Consumi Discr. (LC)	-1,14	-1,01	0,99	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	-1,36	0,38
S&P Finanziari (LC)	-1,14	-1,18	0,19	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	-2,90	-0,13
S&P Industriali (LC)	0,41	-1,36	0,50	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	-0,63	0,31
S&P Materie prime (LC)	0,61	-1,26	1,05	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	-0,89	0,15
S&P Tecnologia (LC)	0,53	-1,42	1,44	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	-1,20	0,37
Azionario US (LC)	0,09	-1,19	0,82	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	-1,51	0,38

* 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	-0,31	-0,19
MSCI EM Materiali	1,30	-1,95	2,24	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	0,03	-0,14
MSCI EM Industriali	1,51	-2,14	1,46	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-1,59	0,01
MSCI EM Consumi discr.	0,05	-1,95	2,82	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	-1,76	0,18
MSCI EM Finanziari	0,52	-1,84	1,86	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	-2,08	-0,06
MSCI EM Consumi stab.	0,43	-1,49	2,64	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	-1,16	0,42
MSCI EM Salute	0,76	-0,74	1,65	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-1,96	0,51
MSCI EM Tecnologia	-0,64	-1,75	2,43	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	-1,65	0,16
MSCI EM Telecom	1,32	-1,61	0,74	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	-0,68	0,04
MSCI EM Utilities	0,88	-1,55	1,96	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	-1,15	-0,07
Azionario Emergenti	0,98	-1,94	2,23	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	-1,47	0,17

* 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	-1,63	-0,36
FTSE Italia Chimica & Materiali				0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	-0,93	-0,12
FTSE Italia Industria				-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	-1,63	0,08
FTSE Italia Finanza				-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-3,41	-0,40
FTSE Italia Tecnologia				0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	-2,24	-0,15
FTSE Italia Beni di consumo				1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	-2,48	0,42
FTSE Italia Salute				1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	-0,99	0,78
FTSE Italia Servizi al consumo				-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-2,20	-0,08
FTSE Italia Telecomunicazioni				-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-2,71	-0,28
FTSE Italia Servizi pubblici				-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	-0,59	0,03
Azionario Italia	-0,47	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-2,71	-0,35

* 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.
