



**Anthilia Capital Partners Sgr**

Marzo 2016

**Analisi Mercati**





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

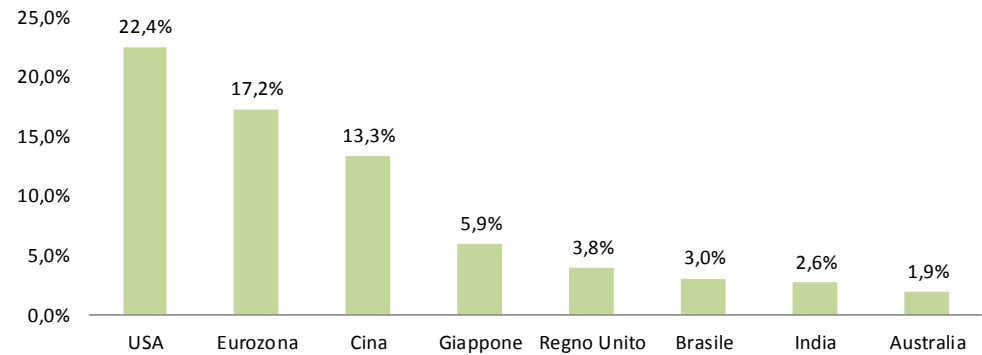


## Mappa del Pil globale

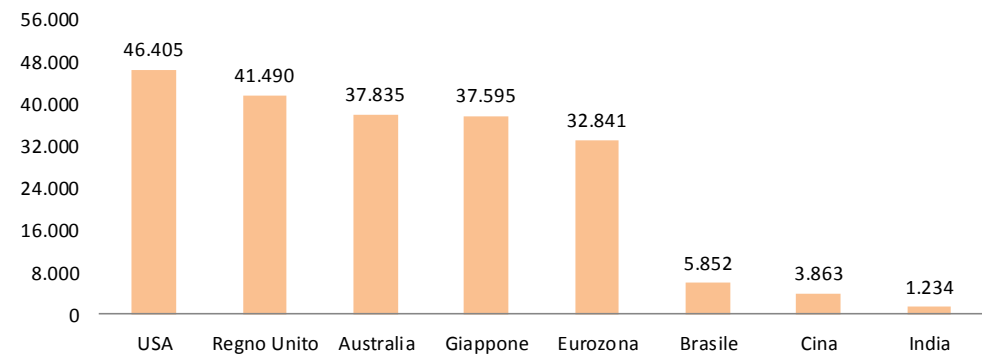
### Contributo al Pil per paese

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





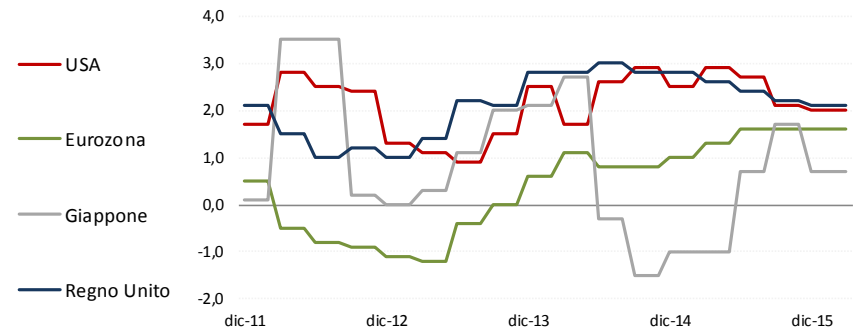
# Crescita del Pil reale

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/03/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,0%	2,0%	2,1%	2,9%	1,7%	
Eurozona	1,6%	1,6%	1,6%	1,3%	1,1%	
Giappone	0,7%	0,7%	1,7%	-1,0%	2,7%	
Regno Unito	2,1%	2,1%	2,2%	2,6%	2,8%	

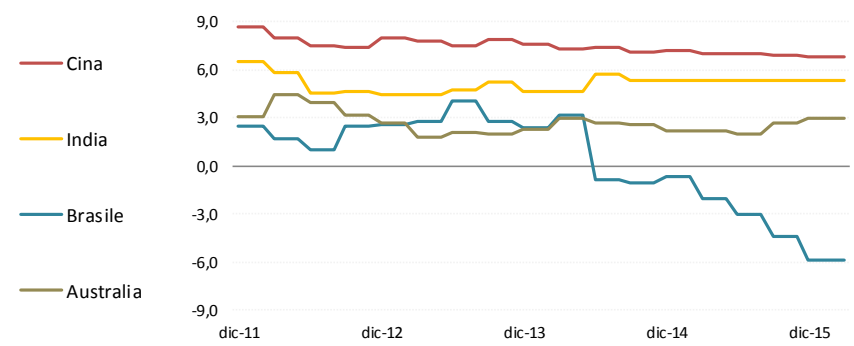
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/03/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,8%	6,8%	6,9%	7,0%	7,3%	
India	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	4,6%	
Brasile	-5,9%	-5,9%	-4,5%	-2,0%	3,2%	
Australia	3,0%	3,0%	2,7%	2,2%	3,0%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





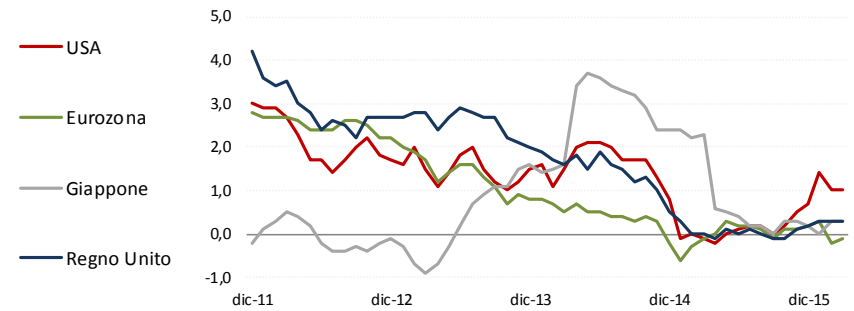
# Inflazione

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/03/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,0%	0,7%	0,0%	-0,1%	1,5%	
Eurozona	-0,1%	0,2%	-0,1%	-0,1%	0,5%	
Giappone	0,3%	0,2%	0,0%	2,3%	1,6%	
Regno Unito	0,3%	0,2%	-0,1%	0,0%	1,6%	

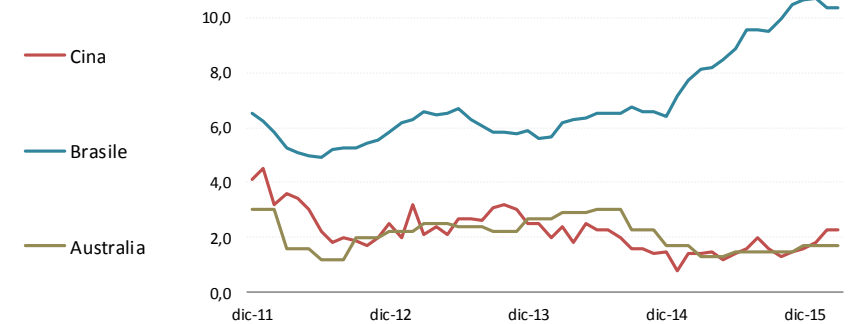
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/03/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	2,3%	1,6%	1,6%	1,4%	2,4%	
Brasile	10,4%	10,7%	9,5%	8,1%	6,2%	
Australia	1,7%	1,7%	1,5%	1,3%	2,9%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





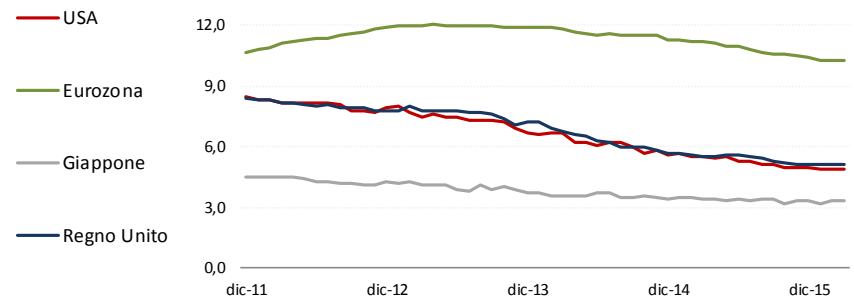
# Disoccupazione

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/03/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	4,9%	5,0%	5,1%	5,5%	6,7%	
Eurozona	10,3%	10,4%	10,6%	11,2%	11,8%	
Giappone	3,3%	3,3%	3,4%	3,4%	3,6%	
Regno Unito	5,1%	5,1%	5,3%	5,5%	6,8%	

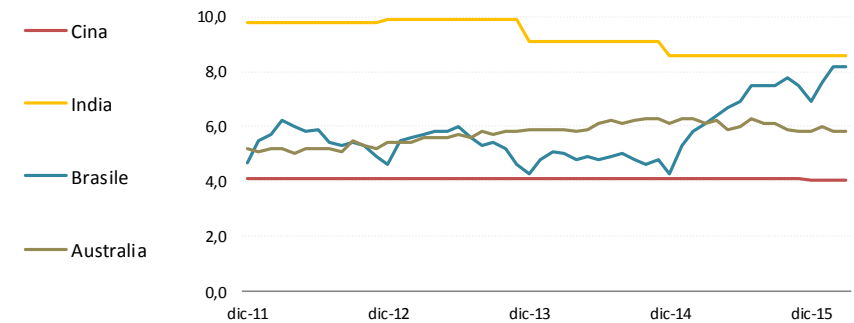
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/03/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	
India	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	9,1%	
Brasile	8,2%	6,9%	7,5%	6,1%	5,0%	
Australia	5,8%	5,8%	6,1%	6,1%	5,9%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





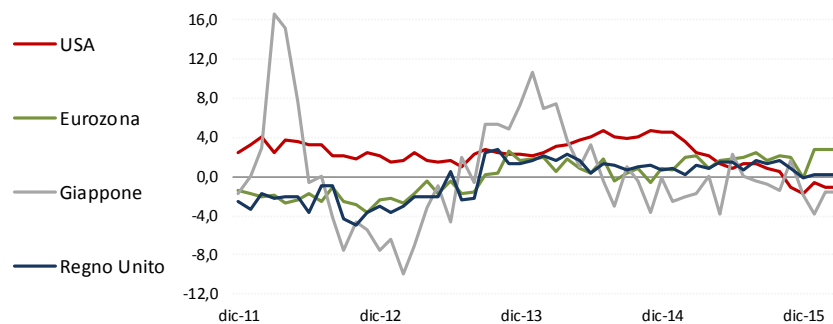
# Produzione industriale

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/03/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	-1,0%	-1,7%	0,8%	2,5%	3,1%	
Eurozona	2,8%	-0,1%	1,6%	2,1%	0,5%	
Giappone	-1,5%	-1,9%	-0,8%	-1,7%	7,4%	
Regno Unito	0,2%	-0,2%	1,3%	1,2%	1,7%	

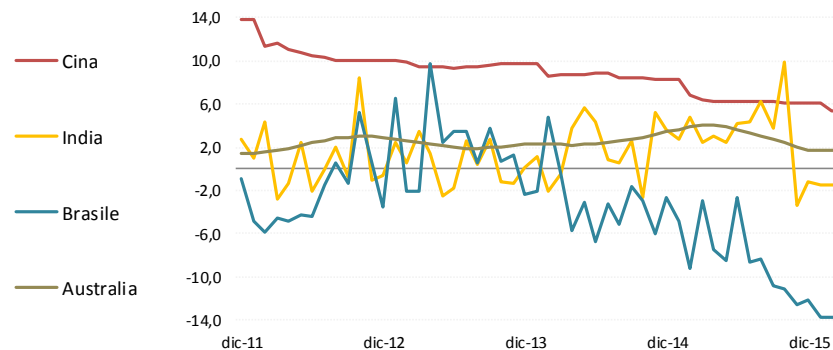
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/03/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	5,4%	6,1%	6,2%	6,4%	8,7%	
India	-1,5%	-1,2%	3,7%	2,5%	-0,5%	
Brasile	-13,8%	-12,1%	-10,8%	-3,0%	-0,4%	
Australia	1,8%	1,8%	2,8%	4,0%	2,3%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





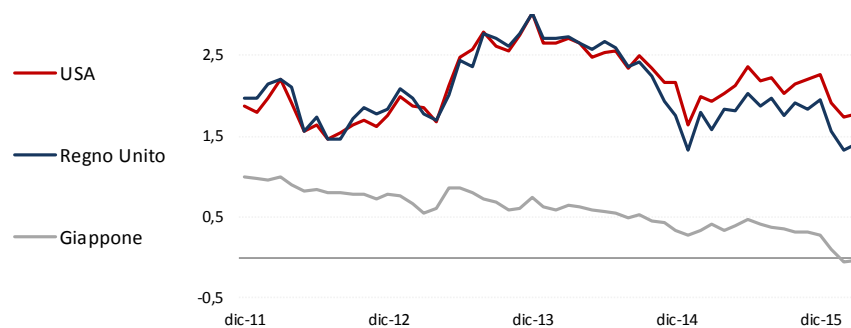
# Tassi governativi decennali

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/03/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,8%	2,3%	2,0%	1,8%	2,7%	
Regno Unito	1,4%	2,0%	1,8%	1,4%	2,7%	
Giappone	0,0%	0,3%	0,4%	0,0%	0,6%	

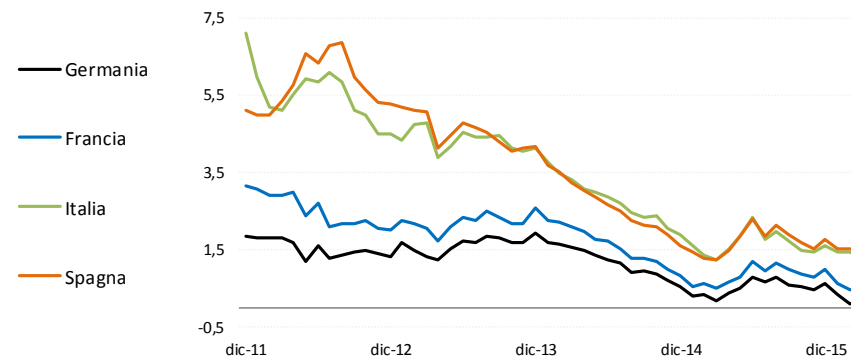
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/03/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Germania	0,1%	0,6%	0,6%	0,2%	1,6%	
Francia	0,5%	1,0%	1,0%	0,5%	2,1%	
Italia	1,4%	1,6%	1,7%	1,2%	3,3%	
Spagna	1,5%	1,8%	1,9%	1,2%	3,2%	

## Paesi sviluppati



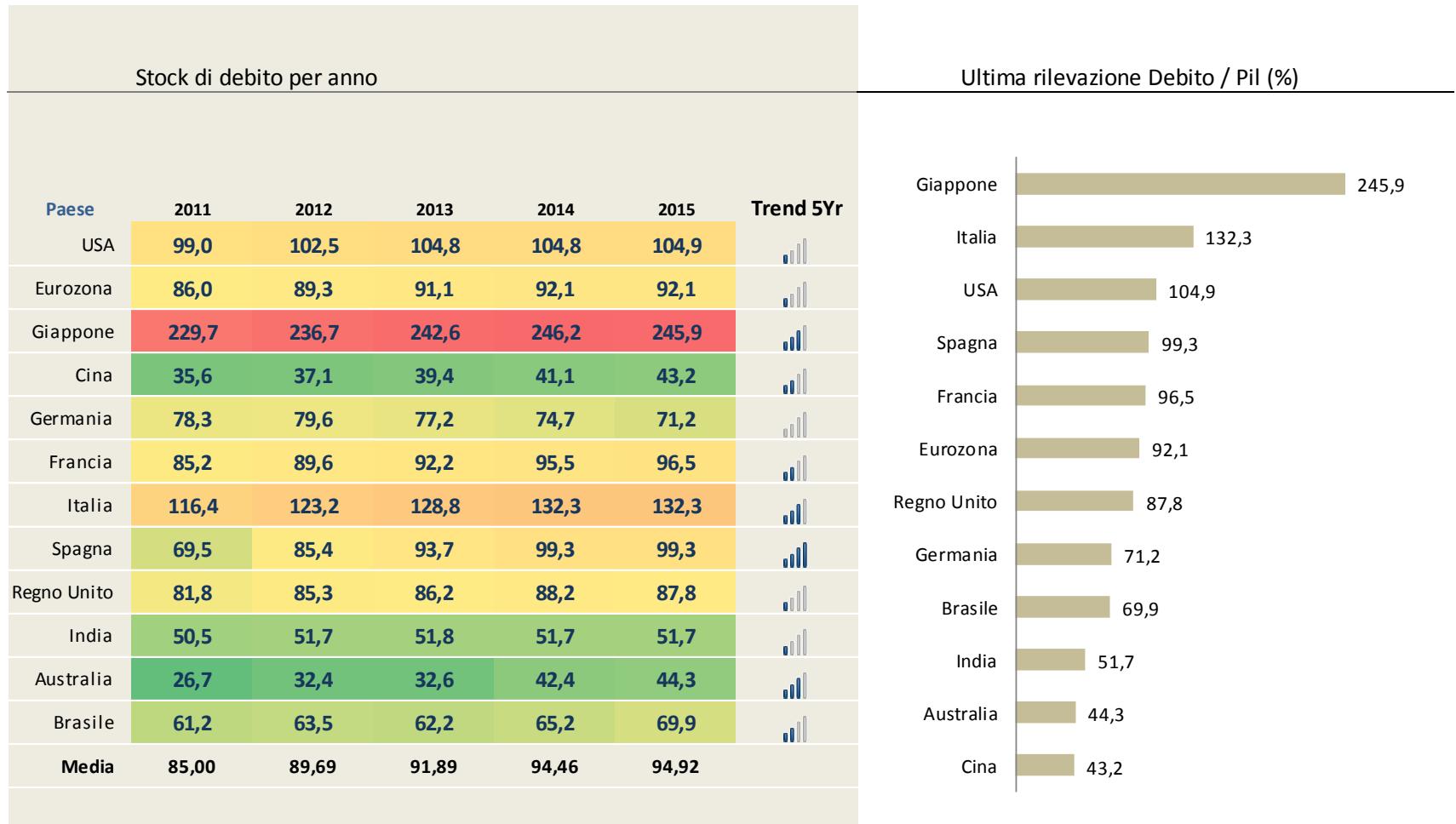
## Eurozona







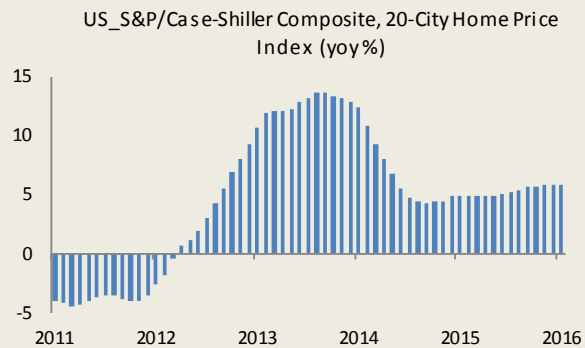
## Debito pubblico in % al Pil



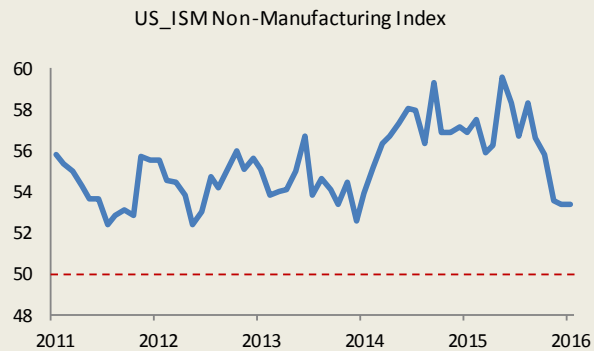


## Sintesi Paese - USA

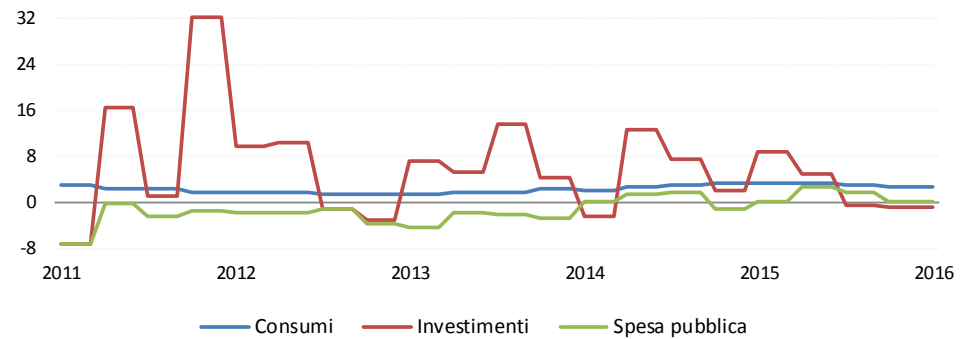
### Mercato immobiliare



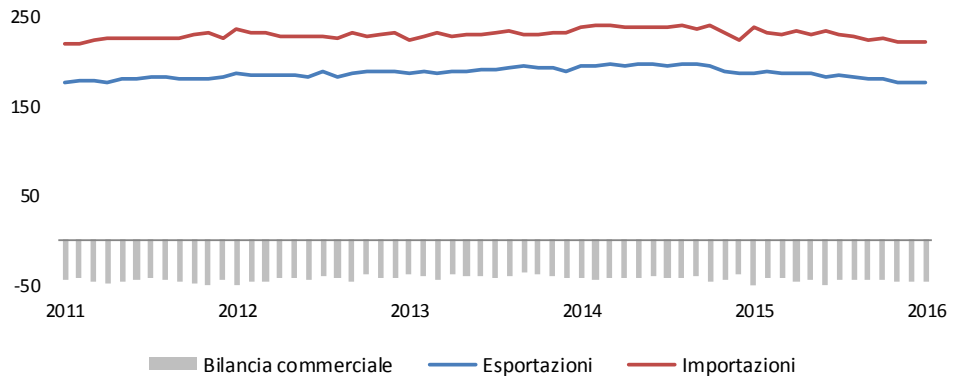
### Sentiment settore dei servizi



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



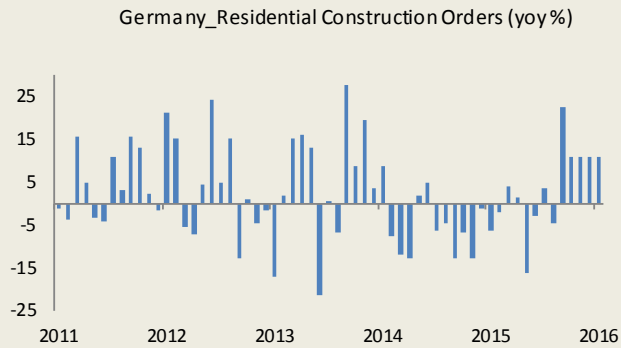
### Bilancia commerciale (Bn\$)



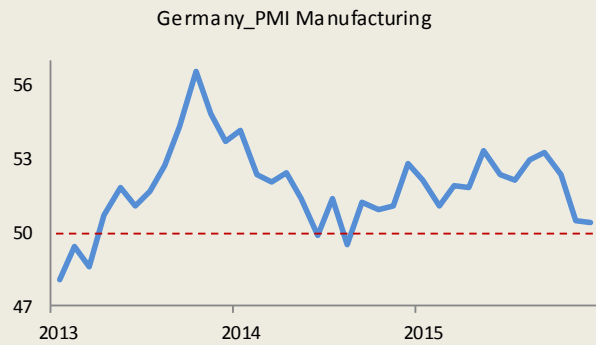


## Sintesi Paese - Germania

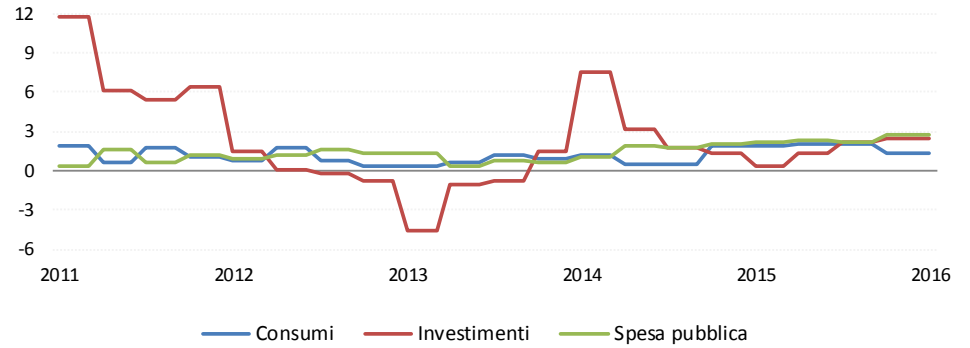
### Mercato immobiliare



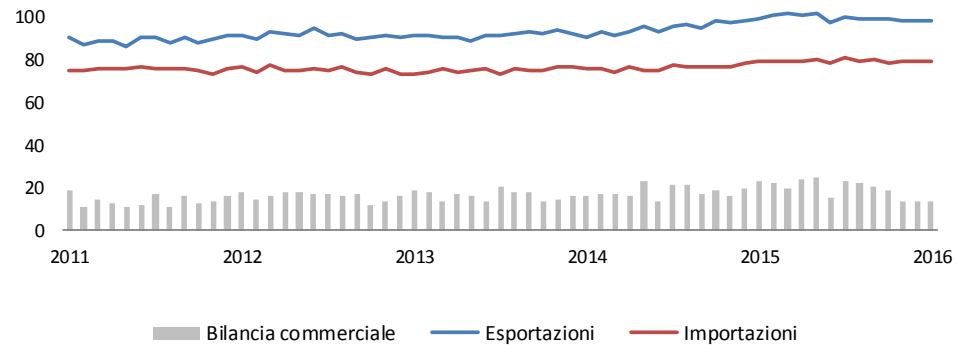
### Sentiment settore industriale



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



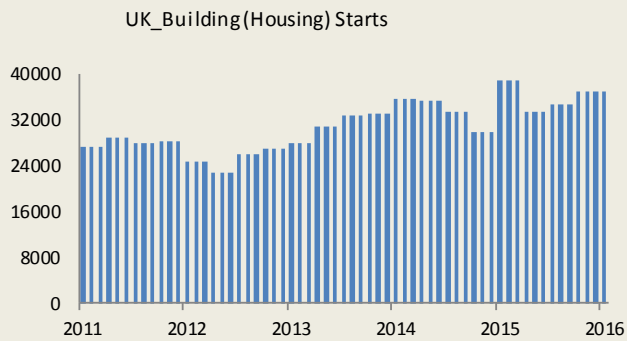
### Bilancia commerciale (Bn€)



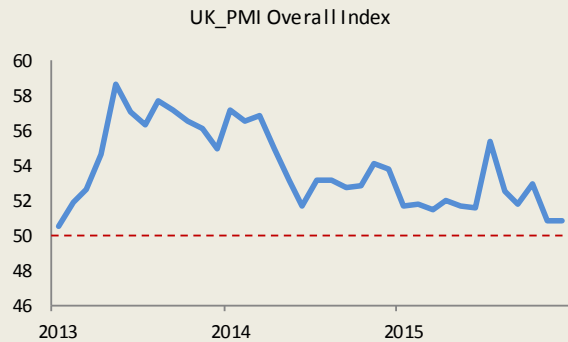


## Sintesi Paese - Regno Unito

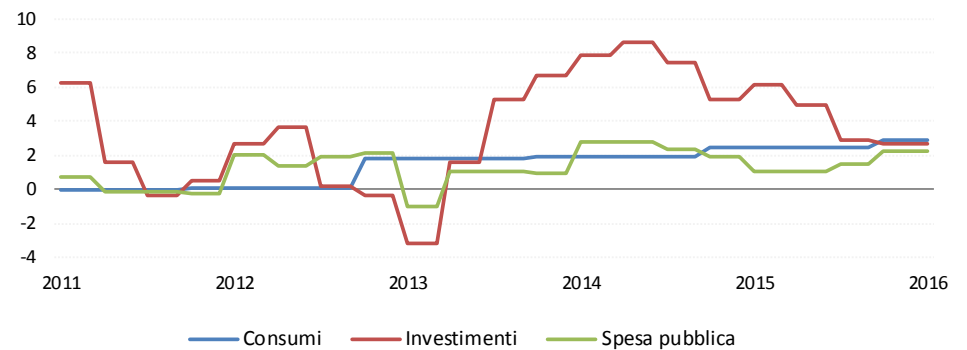
### Mercato immobiliare



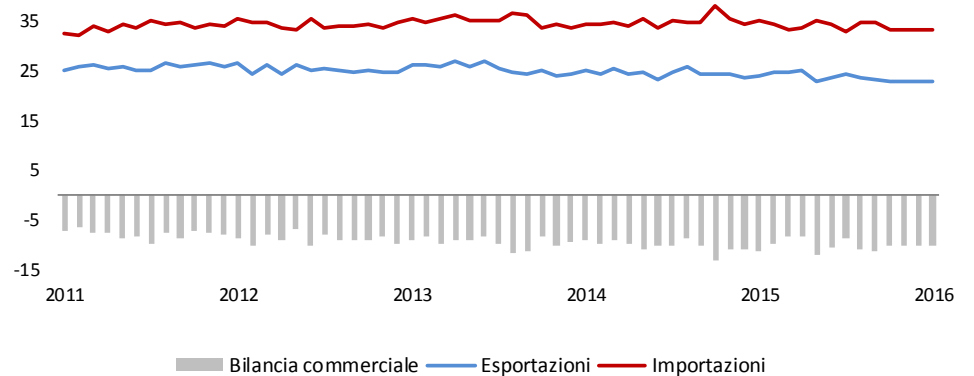
### Sentiment settore industriale



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



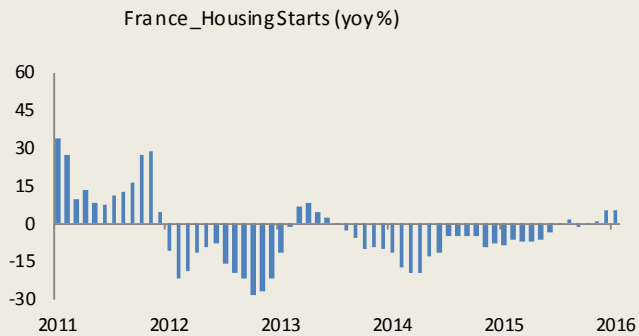
### Bilancia commerciale (Bn£)



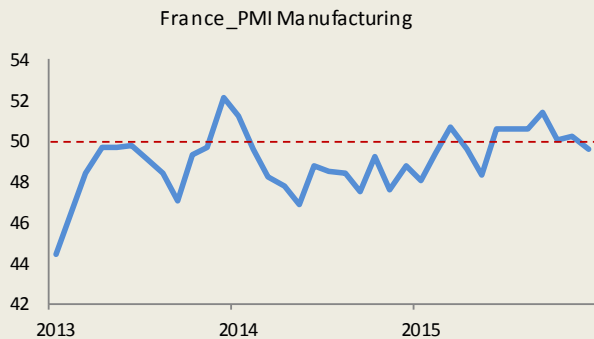


## Sintesi Paese - Francia

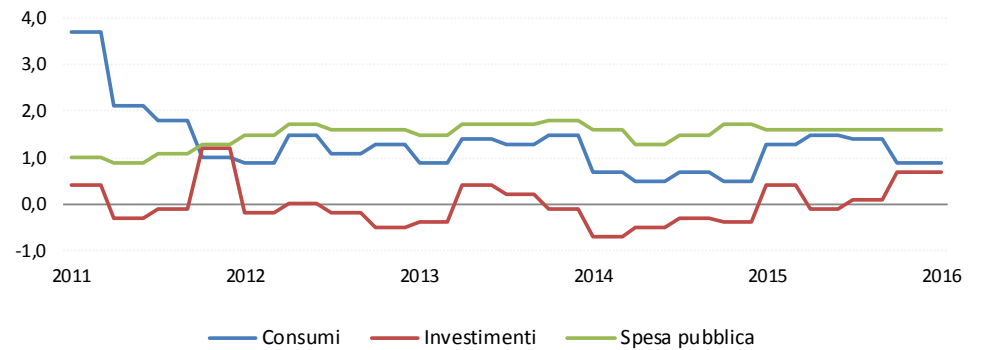
### Mercato immobiliare



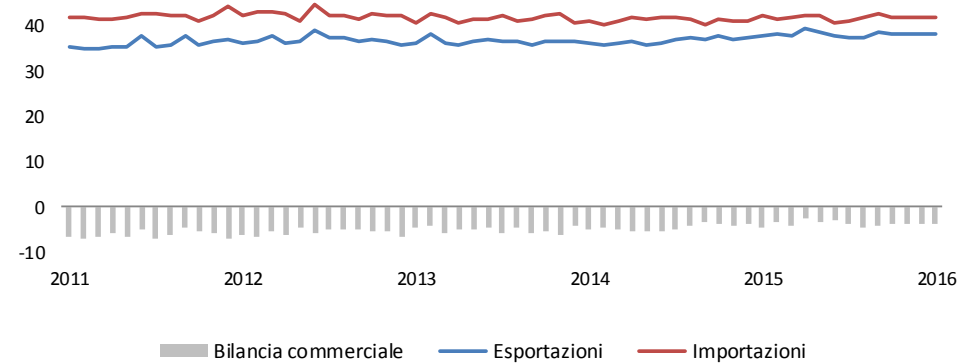
### Sentiment settore industriale



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



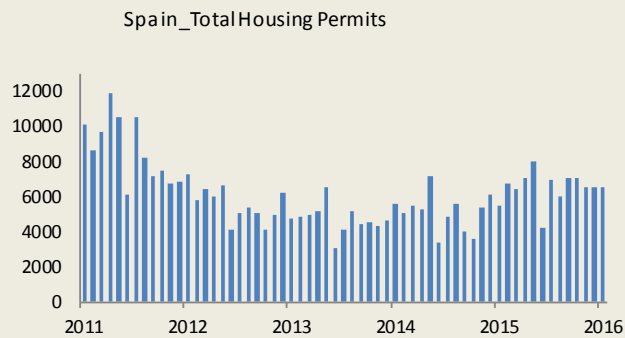
### Bilancia commerciale (Bn€)



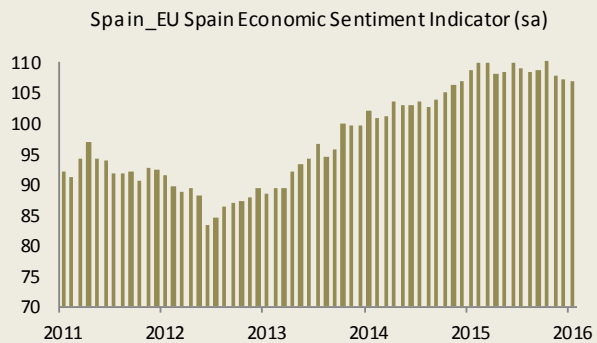


## Sintesi Paese - Spagna

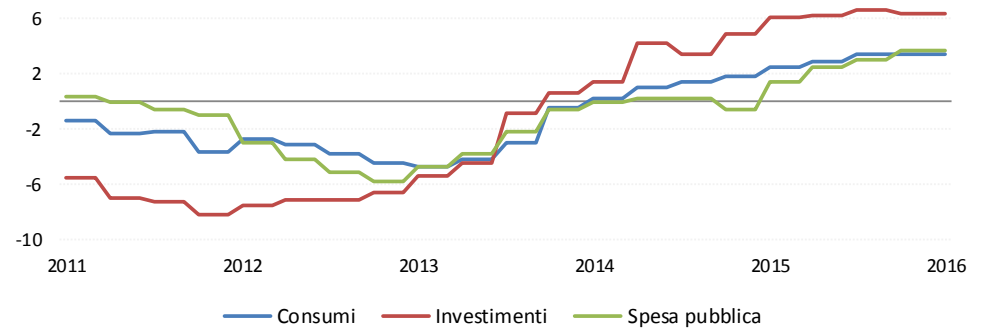
### Mercato immobiliare



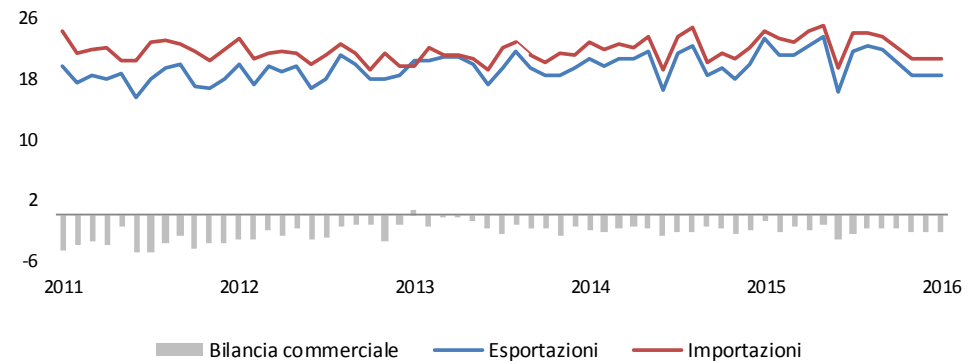
### Sentiment settore industriale



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



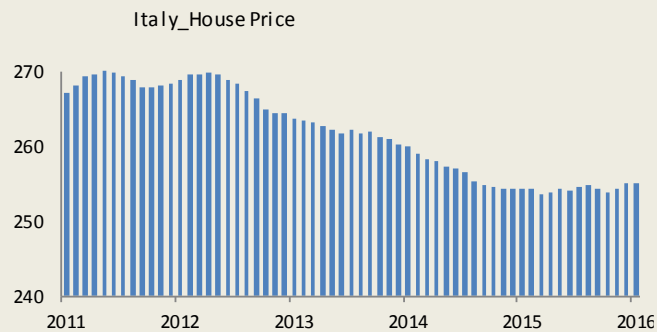
### Bilancia commerciale (Bn€)



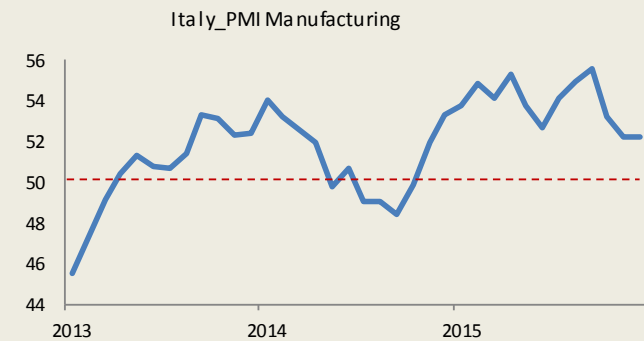


## Sintesi Paese - Italia

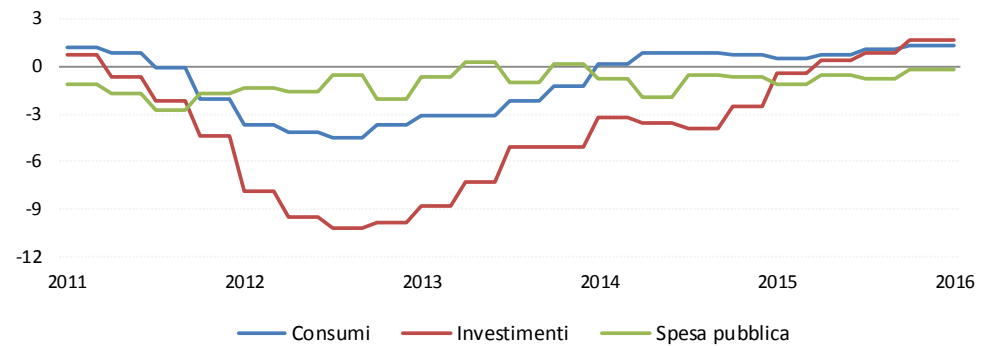
### Mercato immobiliare



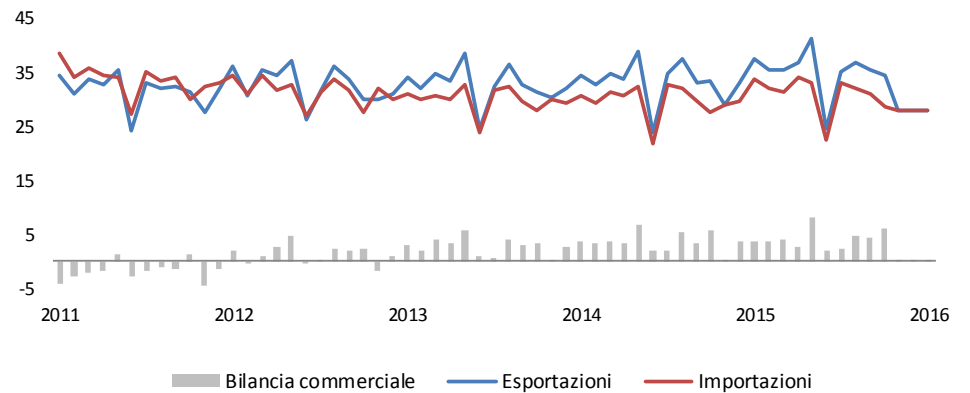
### Sentiment settore industriale



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



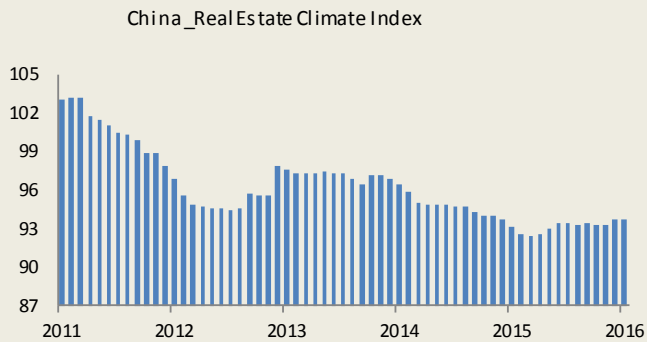
### Bilancia commerciale (Bn€)



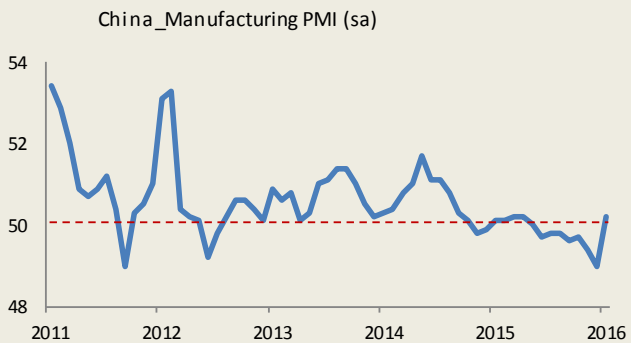


## Sintesi Paese - Cina

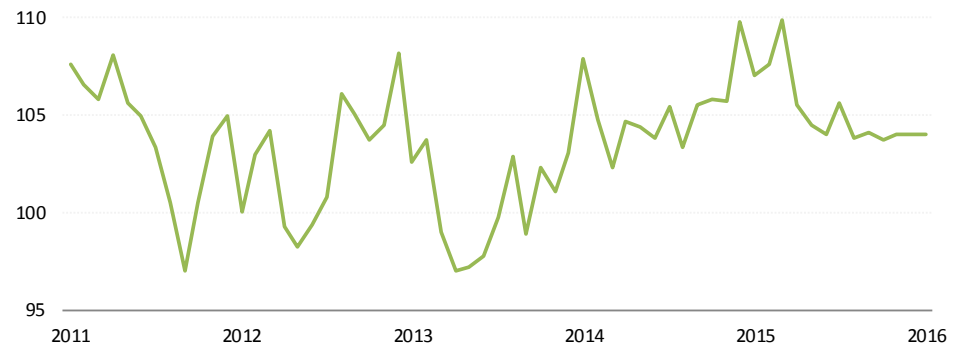
### Mercato immobiliare



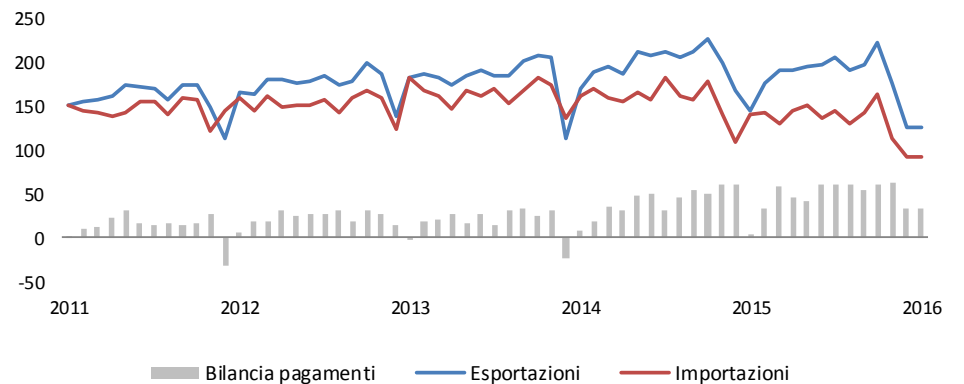
### Sentiment settore industriale



### Consumer Confidence



### Bilancia commerciale (Bn\$)

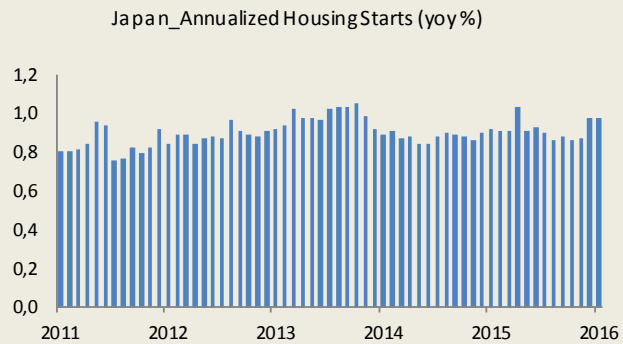




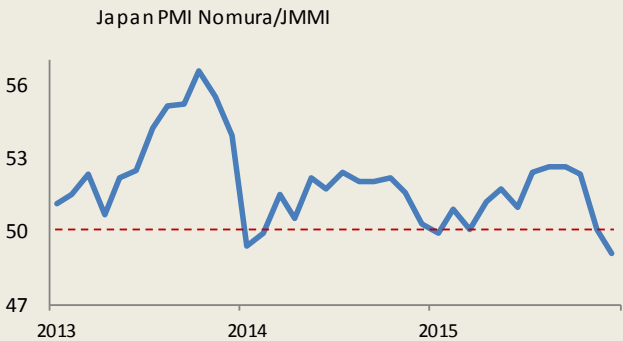


## Sintesi Paese - Giappone

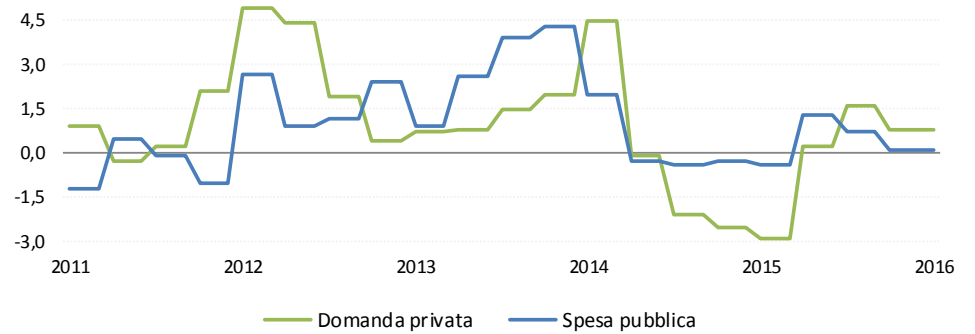
### Mercato immobiliare



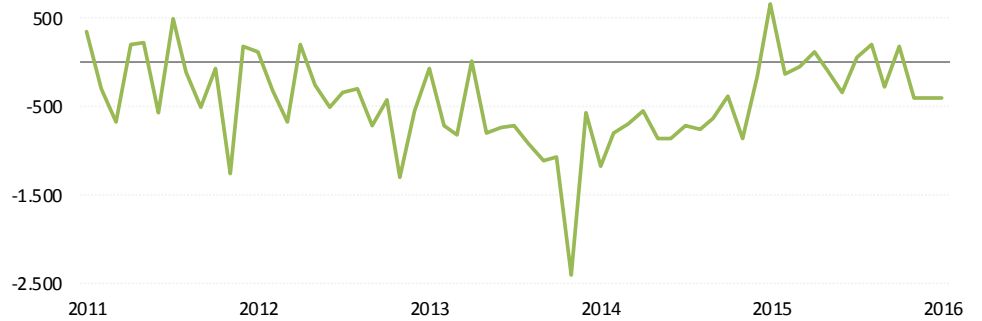
### Sentiment settore industriale



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



### Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)

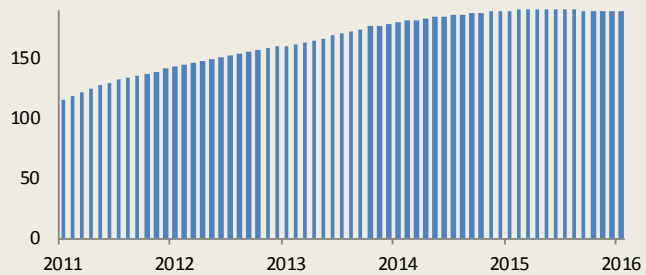




## Sintesi Paese - Brasile

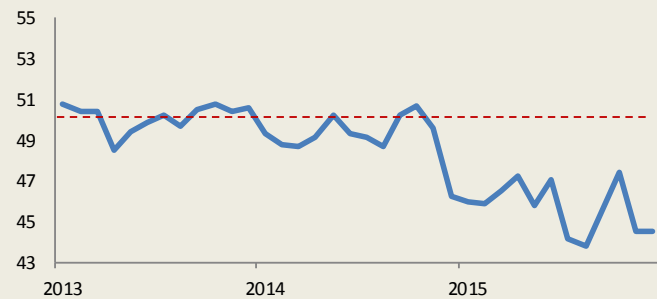
### Mercato immobiliare

Brazil\_HousingPrices FIPE

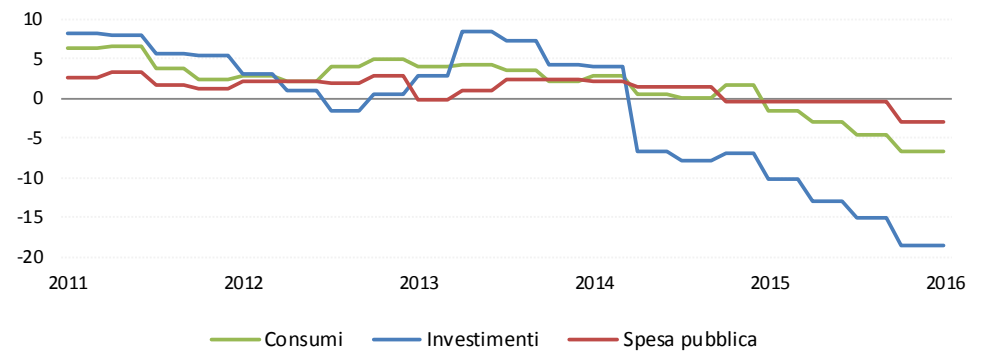


### Sentiment settore industriale

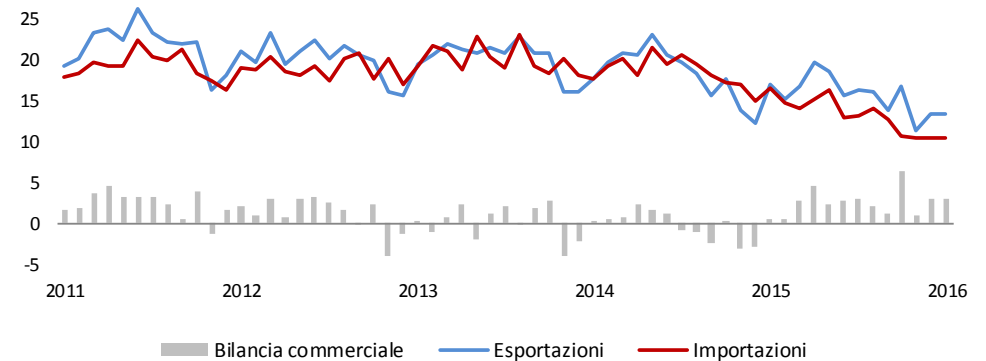
Brazil\_PMI Manufacturing



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



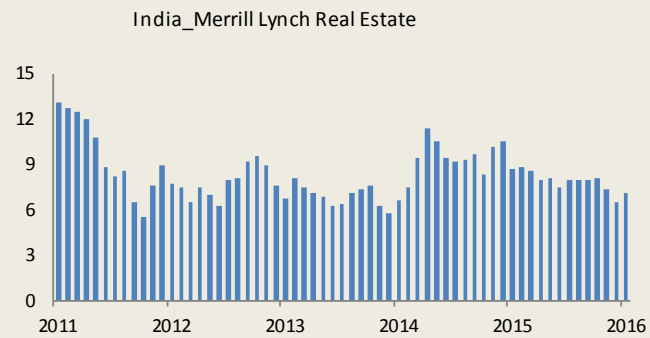
### Bilancia commerciale (Bn\$)



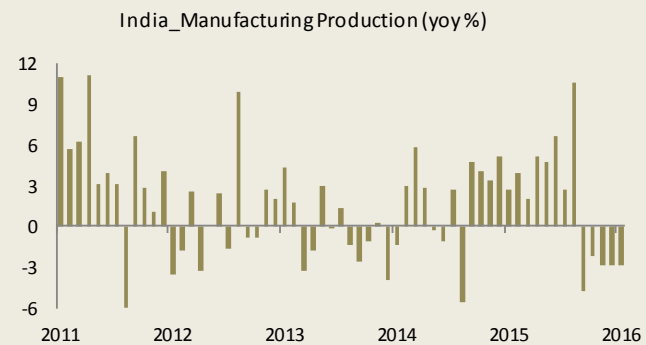


## Sintesi Paese - India

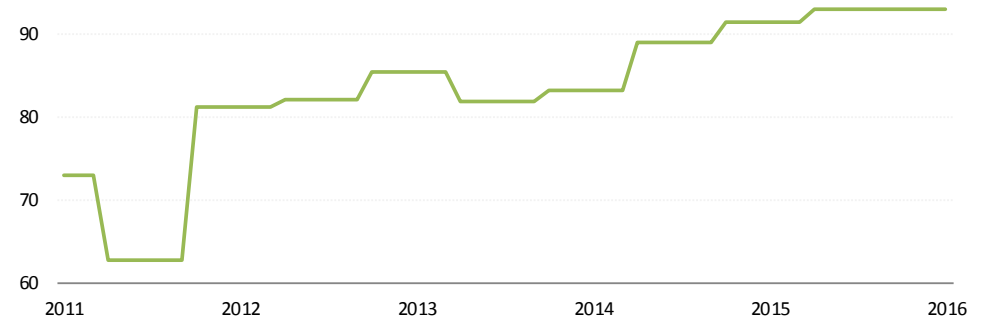
### Mercato immobiliare



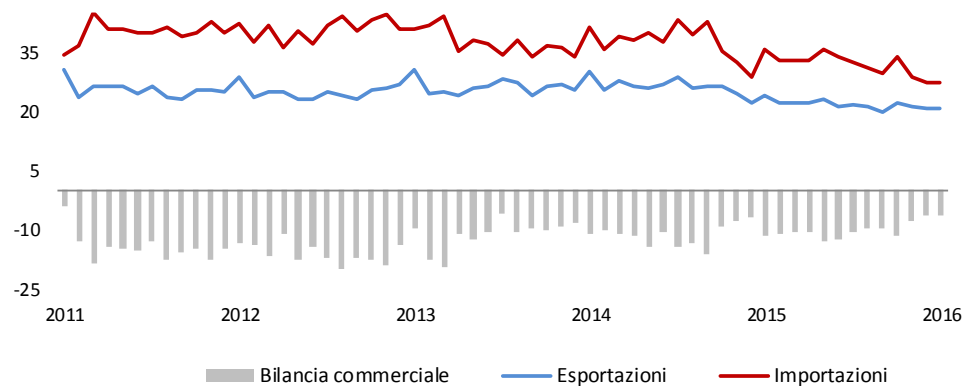
### Indici di produzione



### Consumer Confidence



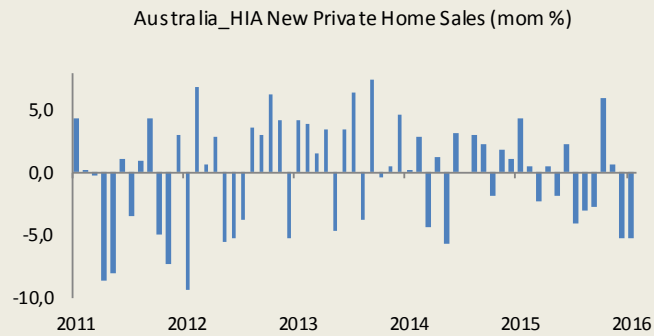
### Bilancia commerciale (Bn\$)



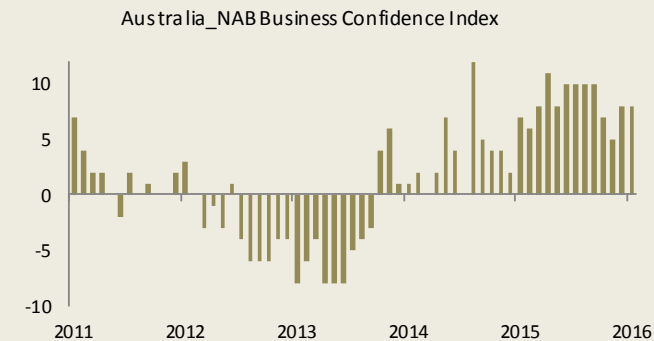


## Sintesi Paese - Australia

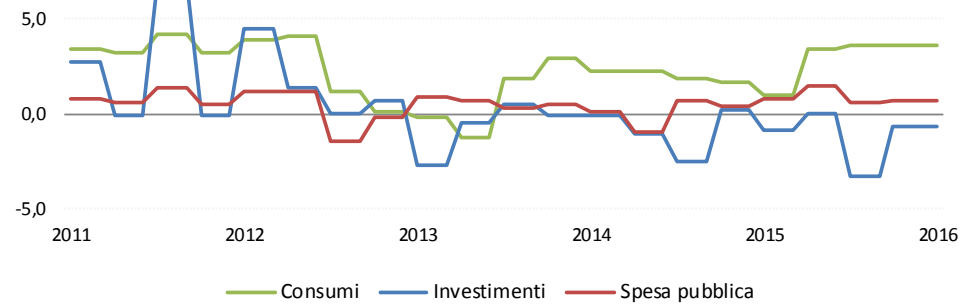
### Mercato immobiliare



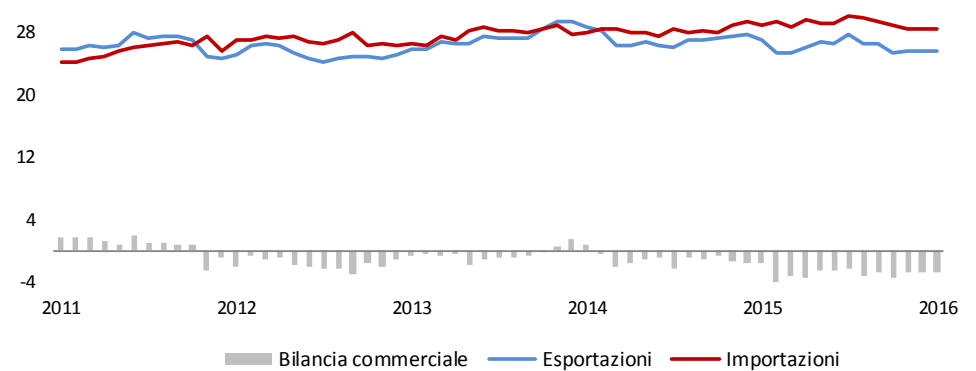
### Sentiment



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



### Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



**Mercati**



Focus obbligazionario



Focus azionario



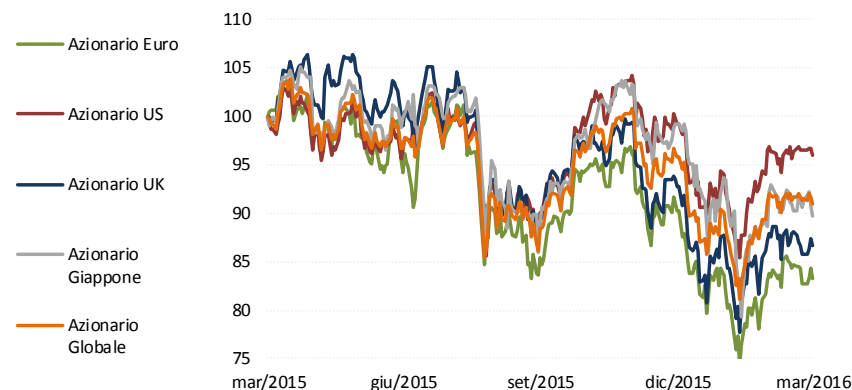
# Mercati azionari sviluppati

Rendimenti*		dati al: 31/03/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	-7,8%	2,1%	-7,8%	-2,5%	-16,7%	
Azionario US	-3,2%	2,0%	-3,2%	6,6%	-4,1%	
Azionario UK	-6,7%	0,6%	-6,7%	-3,0%	-13,4%	
Azionario Giappone	-9,6%	0,5%	-9,6%	1,0%	-10,4%	
Azionario Globale	-5,0%	1,8%	-5,0%	3,0%	-9,0%	

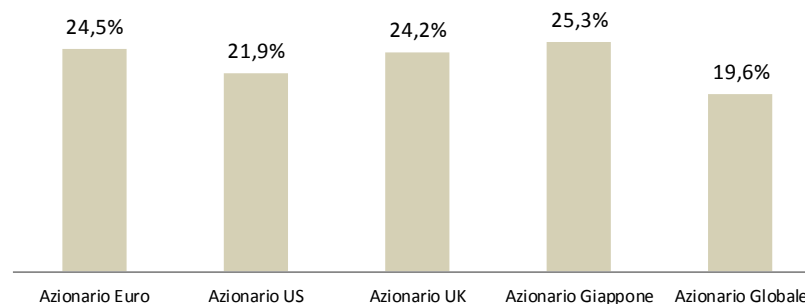
  

Volatilità*		dati al: 31/03/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	26,5%	17,9%	26,5%	23,5%	24,5%	
Azionario US	22,1%	14,6%	22,1%	21,1%	21,9%	
Azionario UK	27,7%	18,9%	27,7%	24,1%	24,2%	
Azionario Giappone	32,8%	20,1%	32,8%	26,3%	25,3%	
Azionario Globale	20,4%	13,3%	20,4%	18,6%	19,6%	

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



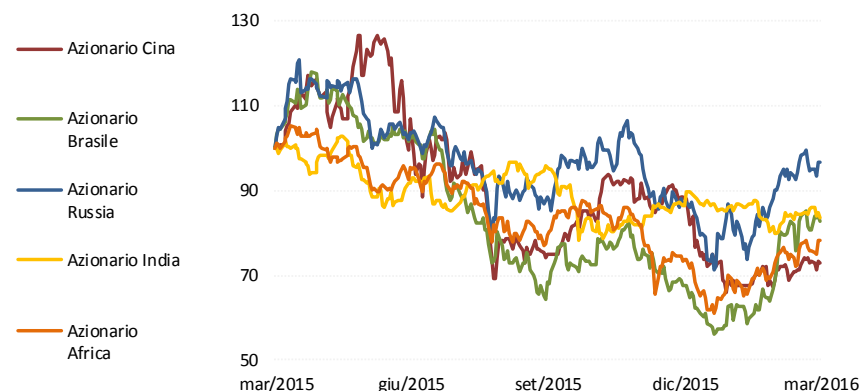
## Mercati azionari emergenti

Rendimenti*		dati al: 31/03/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Cina	-17,2%	8,5%	-17,2%	-2,7%	-26,9%	
Azionario Brasile	22,9%	24,5%	22,9%	21,2%	-17,1%	
Azionario Russia	10,5%	9,6%	10,5%	9,2%	-3,4%	
Azionario India	-3,5%	2,3%	-3,5%	-12,5%	-16,4%	
Azionario Africa	6,3%	10,5%	6,3%	-1,3%	-21,6%	

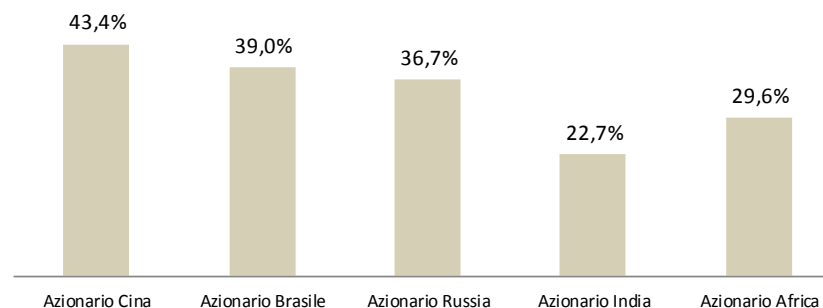
  

Volatilità*		dati al: 31/03/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Cina	40,4%	26,9%	40,4%	35,1%	43,4%	
Azionario Brasile	47,6%	53,7%	47,6%	43,2%	39,0%	
Azionario Russia	45,2%	27,1%	45,2%	40,1%	36,7%	
Azionario India	18,7%	19,0%	18,7%	24,4%	22,7%	
Azionario Africa	35,5%	29,7%	35,5%	33,7%	29,6%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



# Obbligazionario Governativo

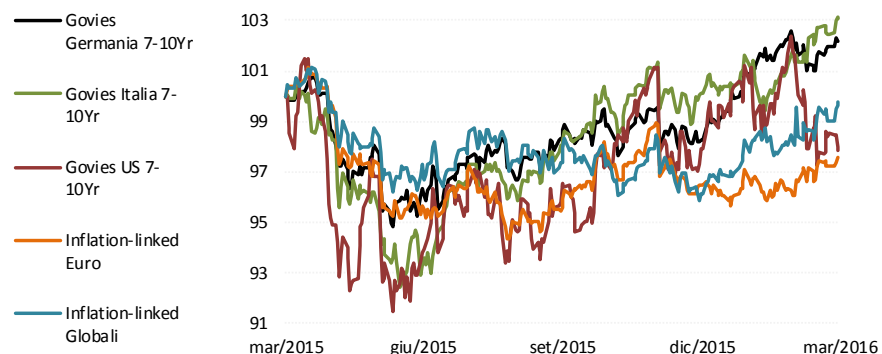
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

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

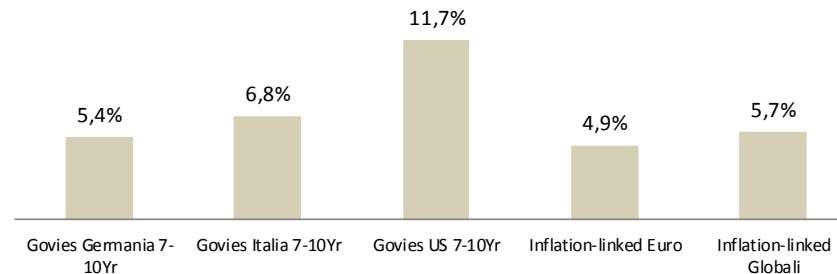
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

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

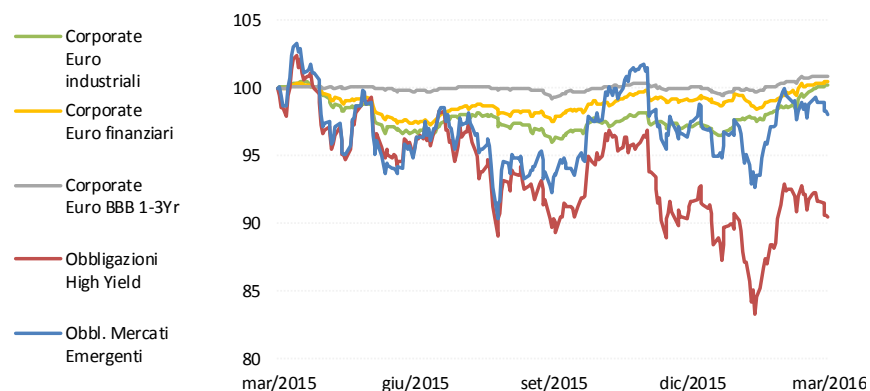
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

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

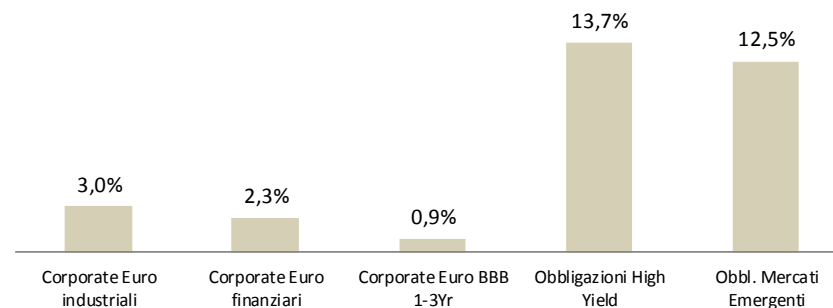
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	2,8%	3,5%	2,8%	2,9%	3,0%
Corporate Euro finanziari	2,3%	2,4%	2,3%	2,3%	2,3%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	1,1%	1,0%	1,1%	1,0%	0,9%
Obbligazioni High Yield	15,1%	11,2%	15,1%	14,0%	13,7%
Obbl. Mercati Emergenti	11,2%	8,7%	11,2%	11,7%	12,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



### Mercati valutari

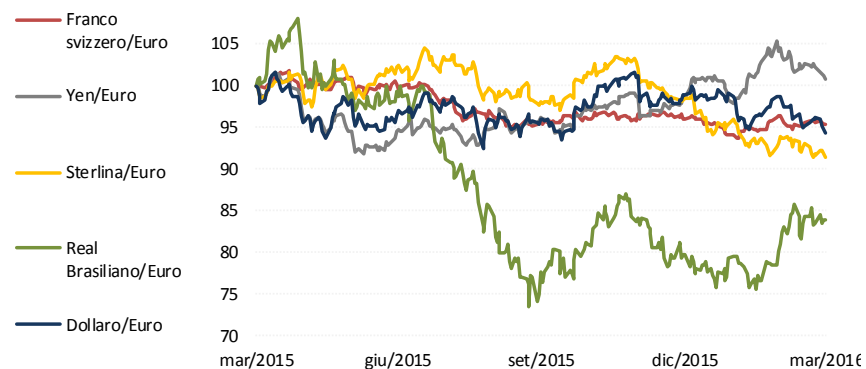
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	-4,6%	-4,5%	-4,6%	-1,8%	-5,7%
Franco svizzero/Euro	-0,6%	-0,8%	-0,6%	-0,6%	-4,6%
Yen/Euro	1,9%	-4,4%	1,9%	4,6%	0,6%
Sterlina/Euro	-7,0%	-1,4%	-7,0%	-6,7%	-8,6%
Real Brasiliano/Euro	5,2%	6,8%	5,2%	7,9%	-16,1%

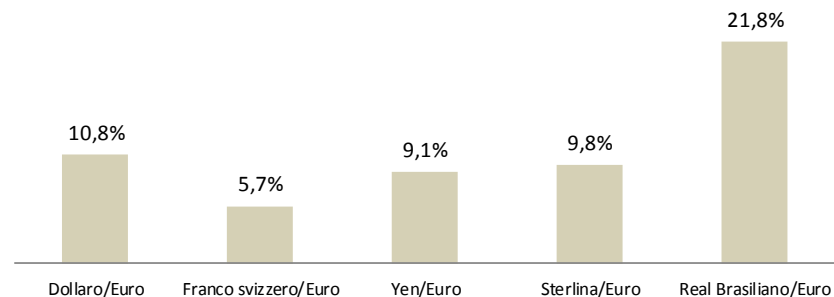
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Materie prime ed immobiliare

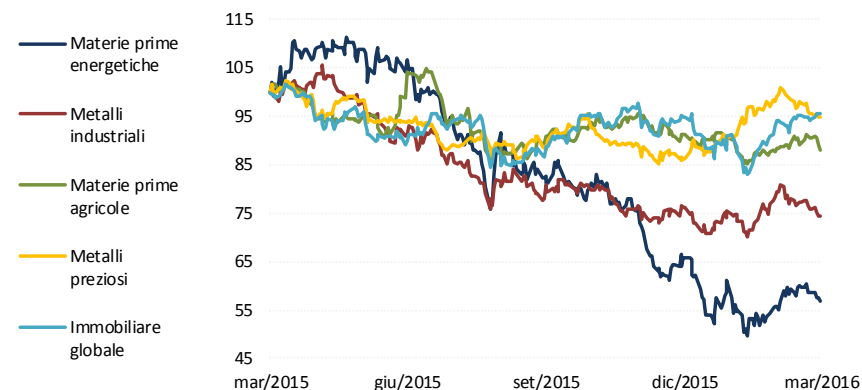
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	-13,4%	3,0%	-13,4%	-31,1%	-43,1%
Metalli industriali	-2,3%	-4,1%	-2,3%	-7,8%	-25,5%
Materie prime agricole	-3,8%	-0,2%	-3,8%	-3,2%	-12,1%
Metalli preziosi	10,1%	-3,5%	10,1%	7,6%	-5,0%
Immobiliare globale	0,7%	4,7%	0,7%	8,1%	-4,5%

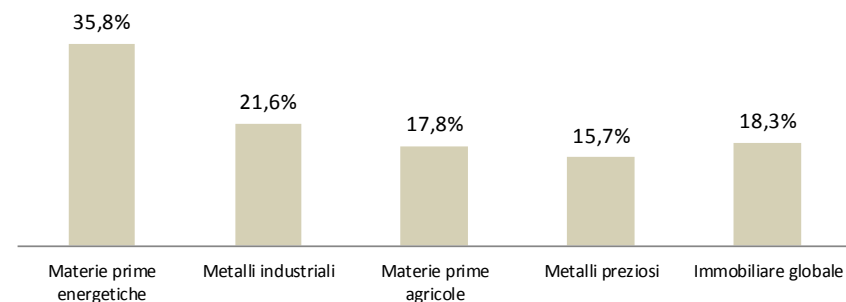
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	45,6%	30,1%	45,6%	38,4%	35,8%
Metalli industriali	22,6%	19,5%	22,6%	20,6%	21,6%
Materie prime agricole	14,3%	13,2%	14,3%	13,9%	17,8%
Metalli preziosi	16,3%	13,0%	16,3%	16,0%	15,7%
Immobiliare globale	19,9%	14,0%	19,9%	17,9%	18,3%

Indici a confronto (12 mesi)

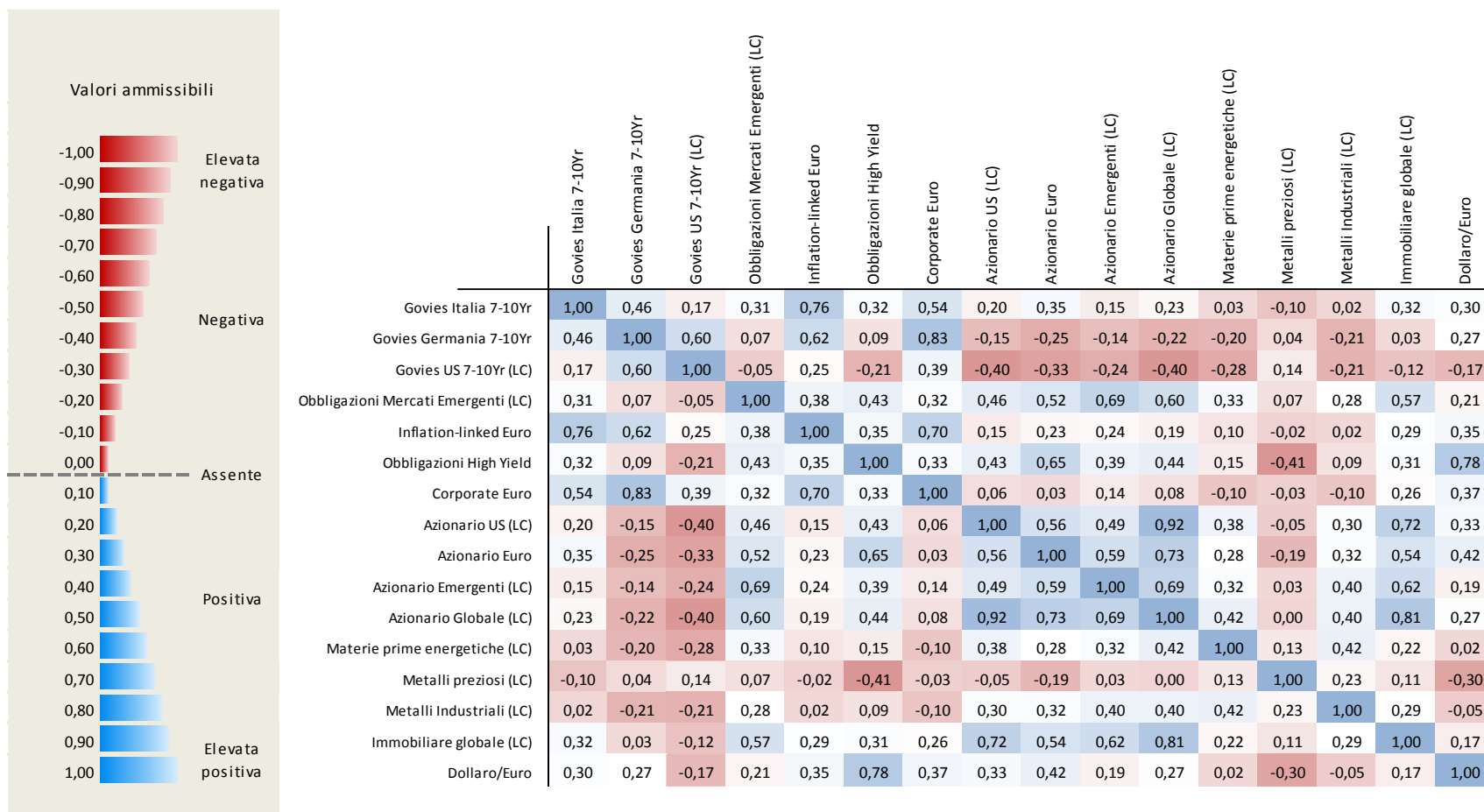


Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* 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)

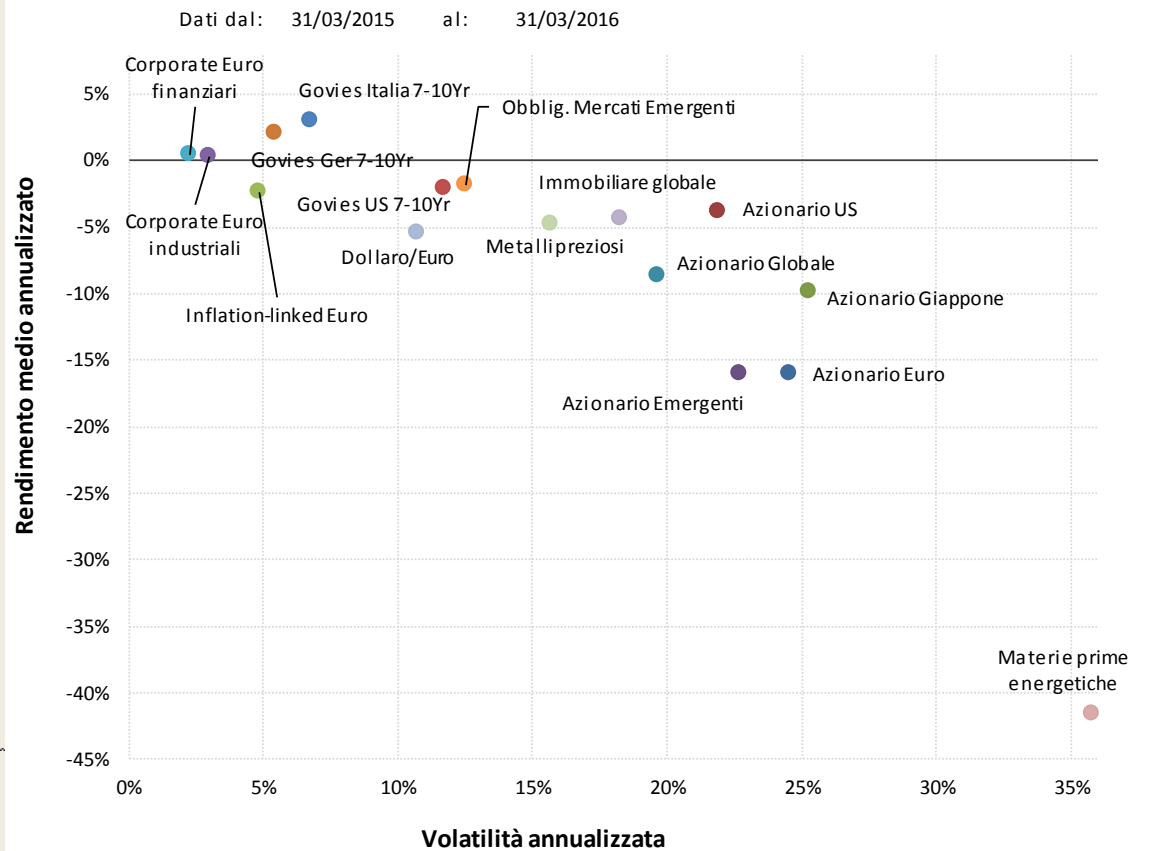


# Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	-16,02%	24,53%	-0,65
Azionario US	-3,87%	21,93%	-0,17
Azionario Giappone	-9,92%	25,31%	-0,39
Azionario Emergenti	-16,06%	22,70%	-0,70
Azionario Globale	-8,61%	19,65%	-0,43
Govies Germania 7-10Yr	2,05%	5,44%	0,41
Govies Italia 7-10Yr	2,94%	6,76%	0,46
Govies US 7-10Yr	-2,06%	11,70%	-0,16
Inflation-linked Euro	-2,32%	4,87%	-0,44
Corporate Euro industriali	0,27%	3,00%	0,14
Corporate Euro finanziari	0,45%	2,29%	0,26
Obblig. Mercati Emergenti	-1,86%	12,55%	-0,14
Dollaro/Euro	-5,44%	10,75%	-0,49
Materie prime energetiche	-41,59%	35,77%	-1,16
Metalli preziosi	-4,79%	15,67%	-0,30
Immobiliare globale	-4,34%	18,26%	-0,23

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%	-7,8%	-0,3%
Azionario US	-4,6%	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	-3,2%	7,5%
Azionario Giappone	-15,9%	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	-9,6%	1,7%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	1,0%	3,1%
Azionario Globale	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	-5,0%	4,6%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	3,9%	6,0%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	3,0%	6,7%
Govies US 7-10Yr	-0,2%	23,6%	-8,6%	17,3%	18,9%	2,1%	-10,0%	24,0%	13,3%	-0,1%	7,3%
Inflation-linked Euro	1,9%	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	1,2%	2,7%
Corporate Euro industriali	0,8%	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	3,2%	4,8%
Corporate Euro finanziari	-1,1%	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	1,4%	3,8%
Obblig. Mercati Emergenti	-4,2%	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	0,6%	7,9%
Dollaro/Euro	-9,5%	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	-4,6%	1,5%
Materie prime energetiche	9,1%	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	-13,4%	-16,3%
Metalli preziosi	13,9%	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	10,1%	6,6%
Immobiliare globale	-15,9%	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	0,7%	3,8%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	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	-1,01	0,10
Azionario US	-0,49	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	-0,53	0,65
Azionario Giappone	-0,98	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	-0,97	0,11
Azionario Emergenti	1,08	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,16	0,51
Azionario Globale	-0,43	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	-0,87	0,55
Govies Germania 7-10Yr	-0,52	1,54	0,17	1,19	1,52	1,07	-0,38	3,81	0,16	3,97	1,25
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,50	1,71	-0,19	-0,58	1,95	1,08	3,43	0,70	2,30	1,04
Govies US 7-10Yr	-0,49	1,09	-0,56	1,21	1,09	0,16	-1,16	3,51	1,02	0,00	0,59
Inflation-linked Euro	-0,51	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	1,14	0,44
Corporate Euro industriali	-1,27	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	4,66	1,95
Corporate Euro finanziari	-2,04	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	2,49	1,66
Obblig. Mercati Emergenti	-1,19	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	0,22	0,82
Dollaro/Euro	-2,04	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	-1,83	-0,11
Materie prime energetiche	0,18	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	-0,93	-0,58
Metalli preziosi	0,59	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	2,75	0,63
Immobiliare globale	-1,06	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	0,14	0,70

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



**Focus obbligazionario**



Focus azionario





## Governativi a medio-lungo termine 1/2

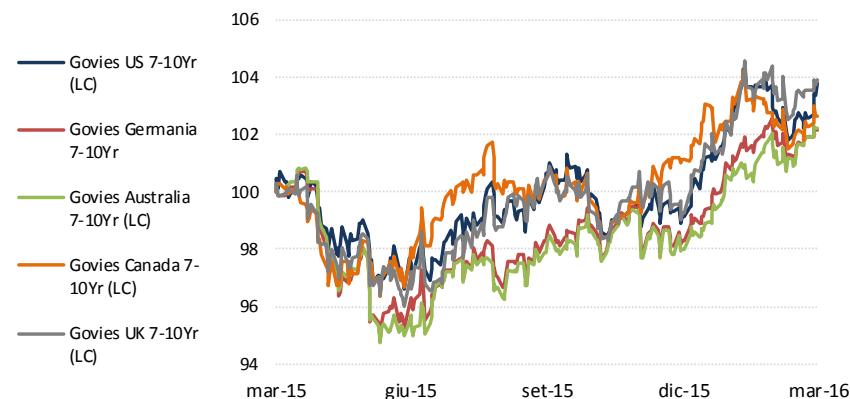
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	4,7%	0,0%	4,7%	3,1%	3,8%
Govies Germania 7-10Yr	3,9%	-0,4%	3,9%	3,9%	2,1%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	4,3%	0,2%	4,3%	4,4%	2,2%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	1,5%	-0,1%	1,5%	2,1%	2,6%
Govies UK 7-10Yr (LC)	4,7%	-0,50%	4,7%	3,4%	3,9%

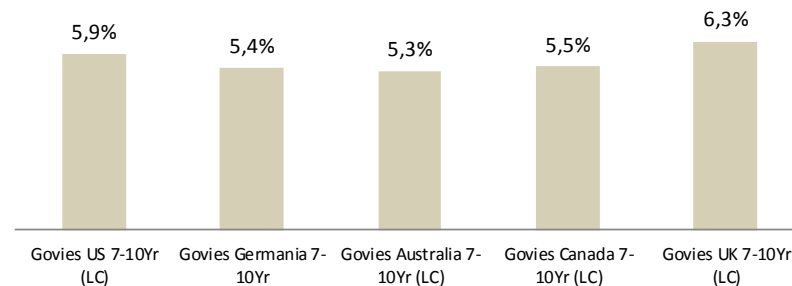
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

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

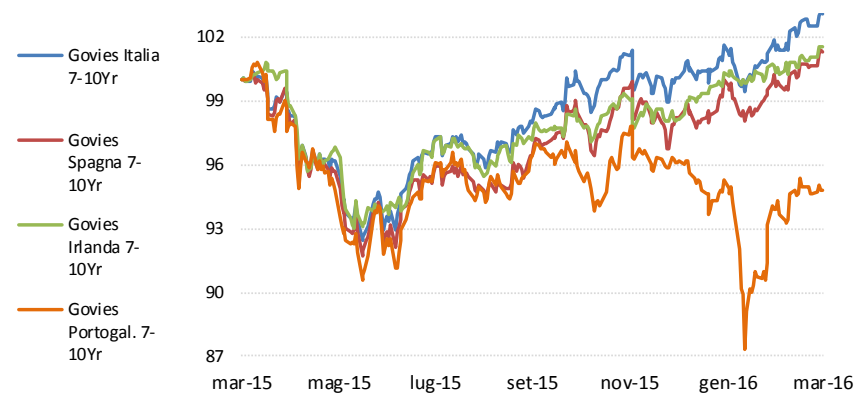
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

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

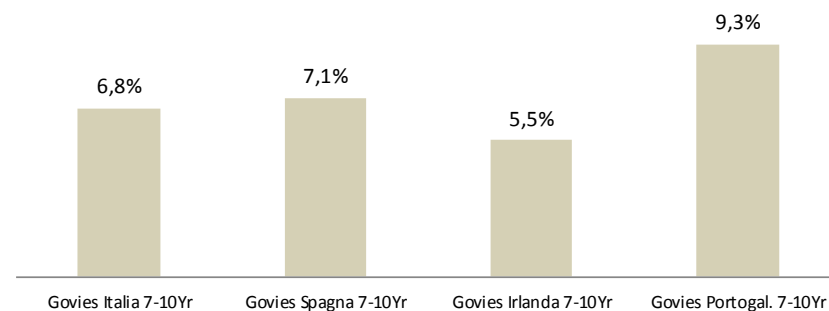
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

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

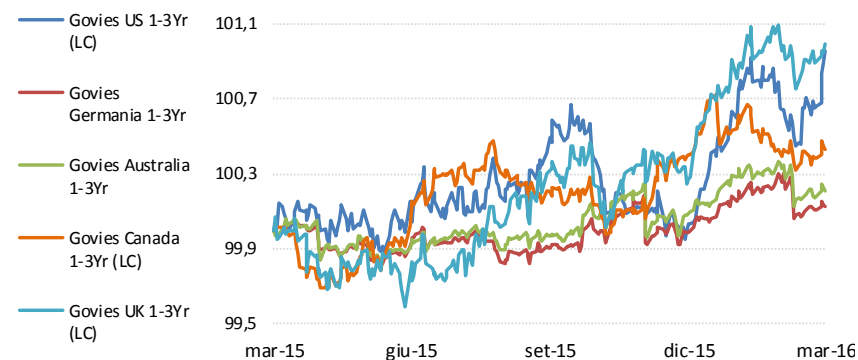
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

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

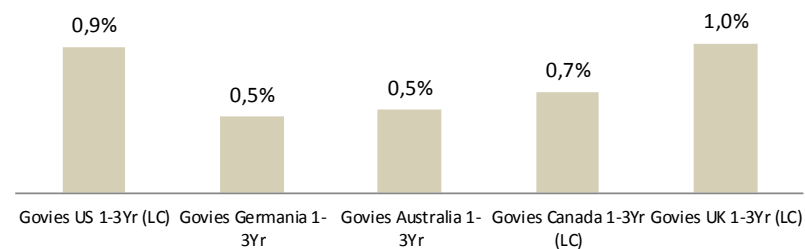
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

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

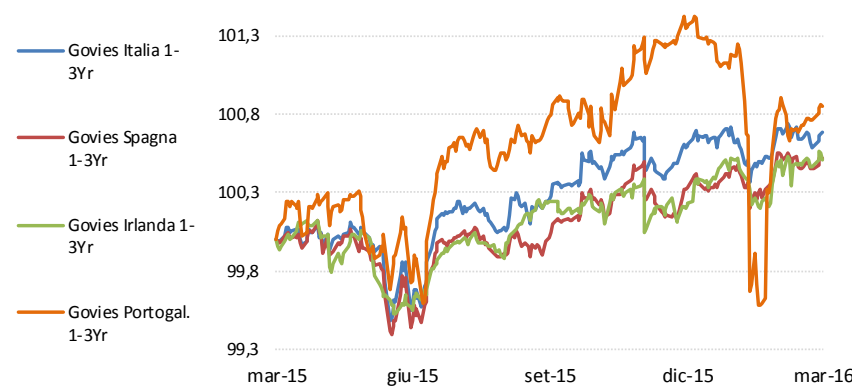
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

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

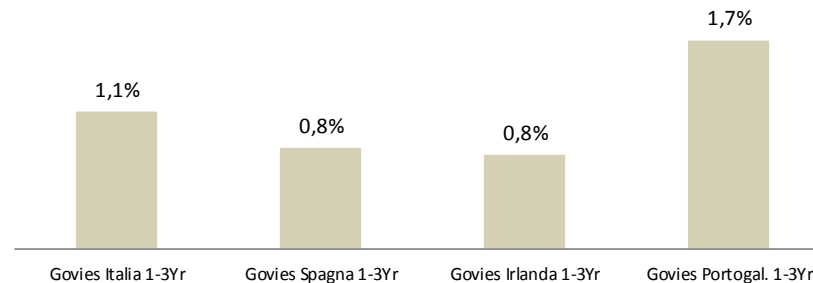
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Corporate area Euro

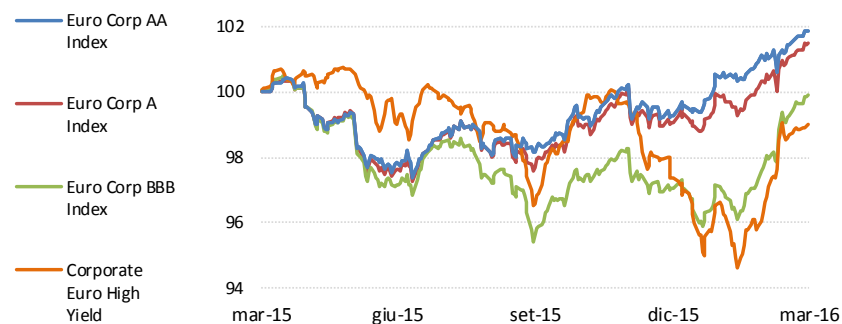
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

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

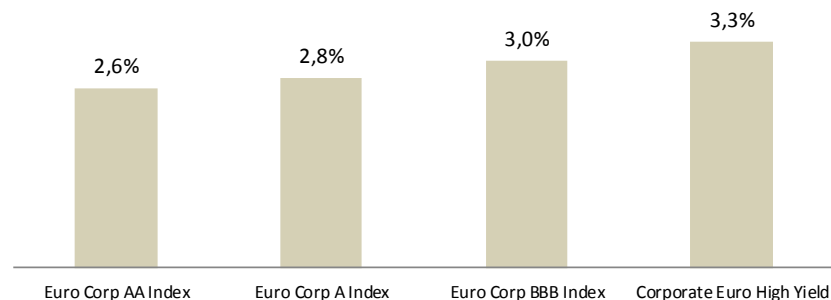
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





## Titoli subordinati area euro

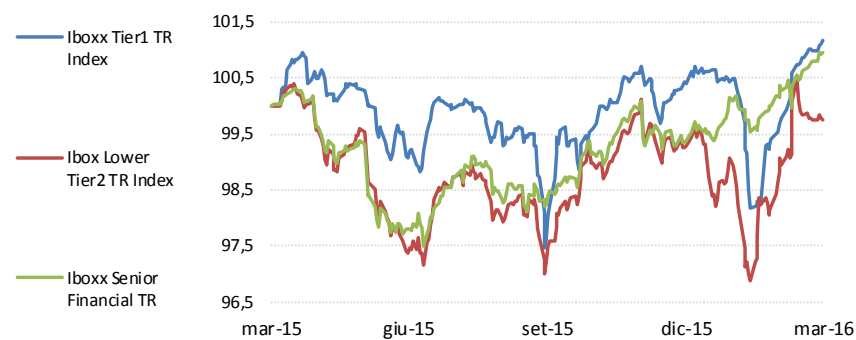
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

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

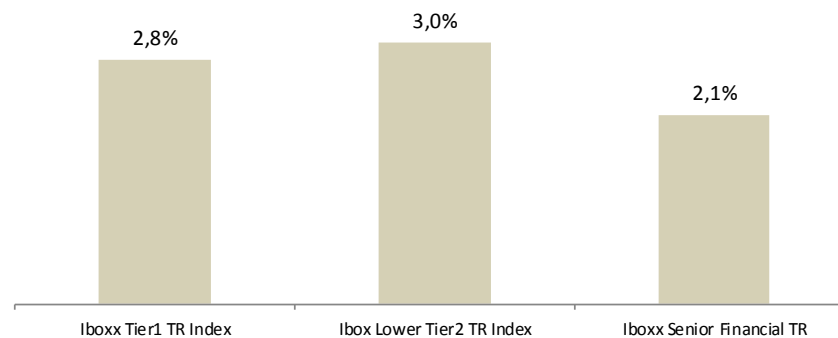
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Inflation linkers

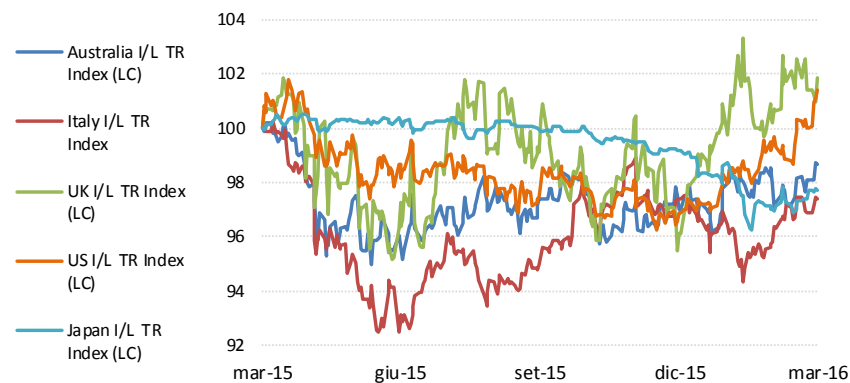
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

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

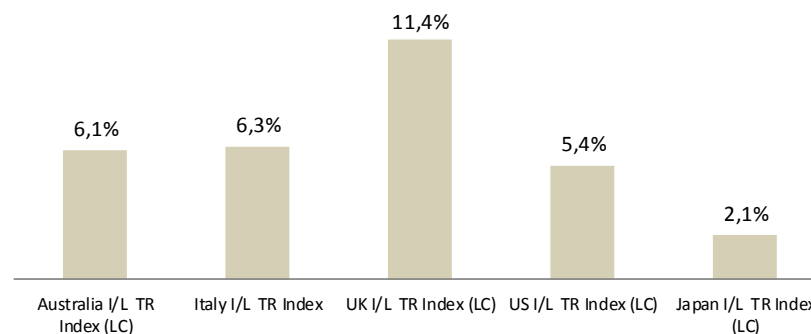
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

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

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



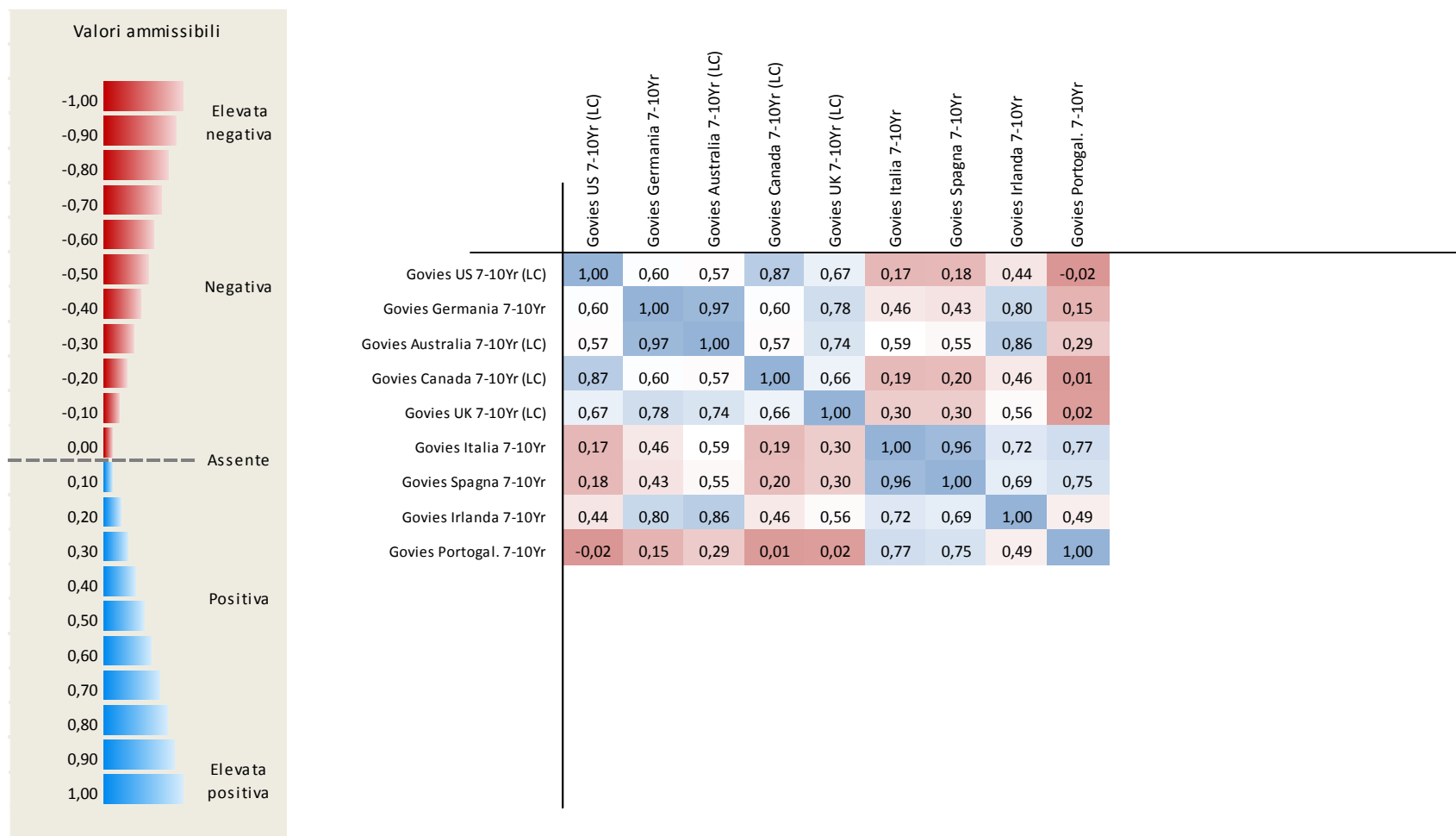
\* Statistiche calcolate su indici Total Return  
Indici in EUR o in valuta locale (LC)







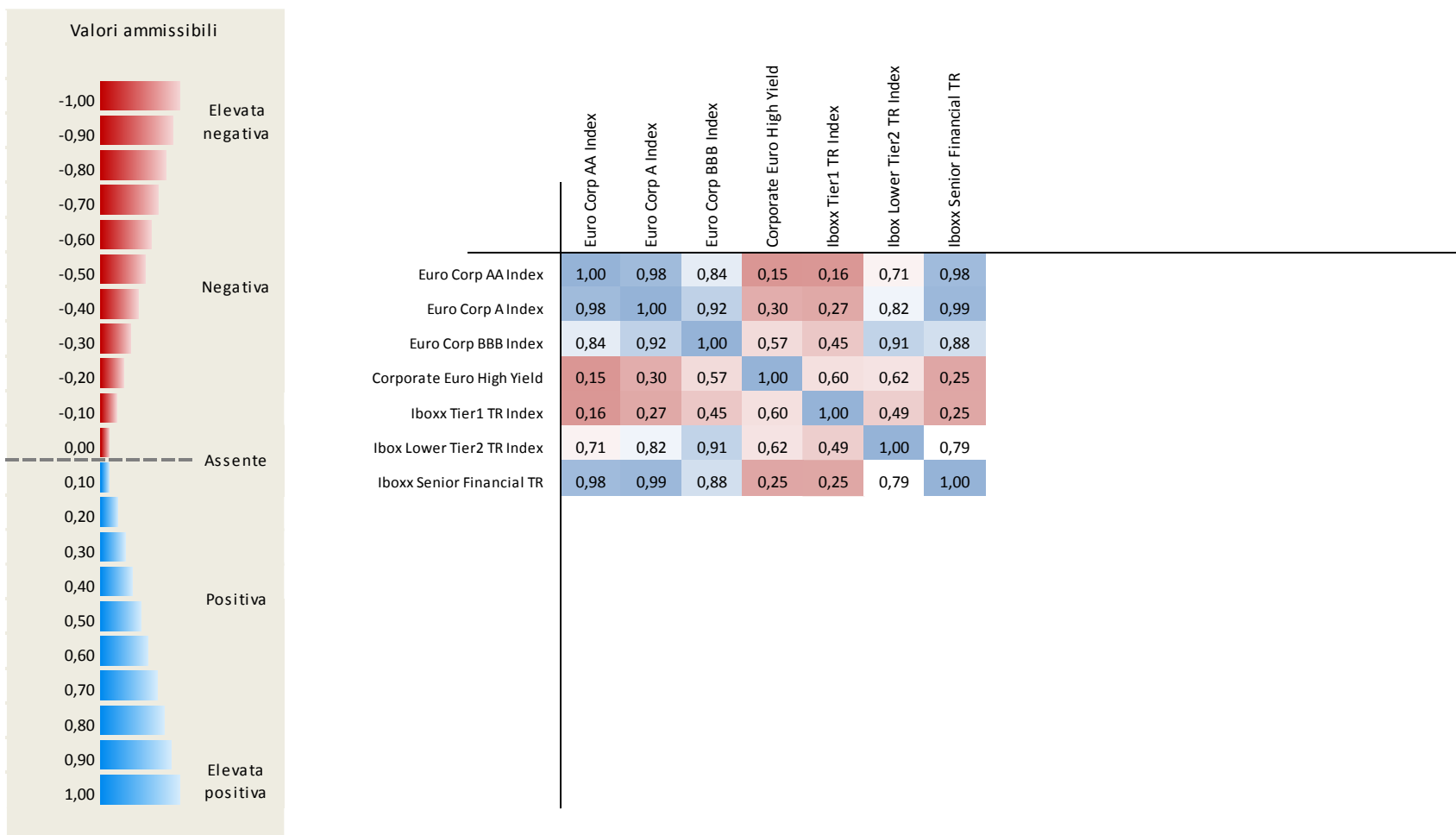
## Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



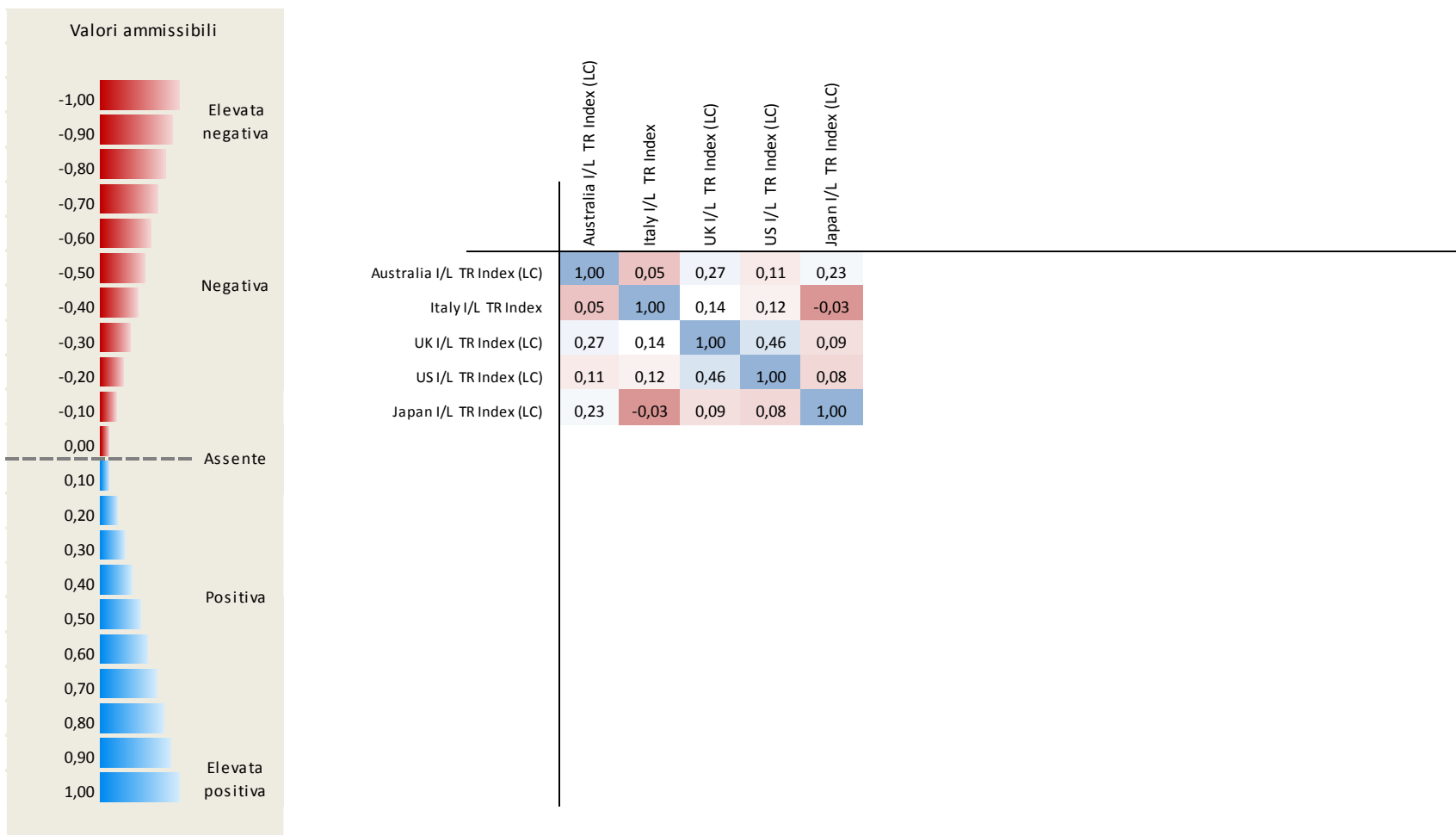
## Correlazioni Corporate a medio-lungo



\* 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)



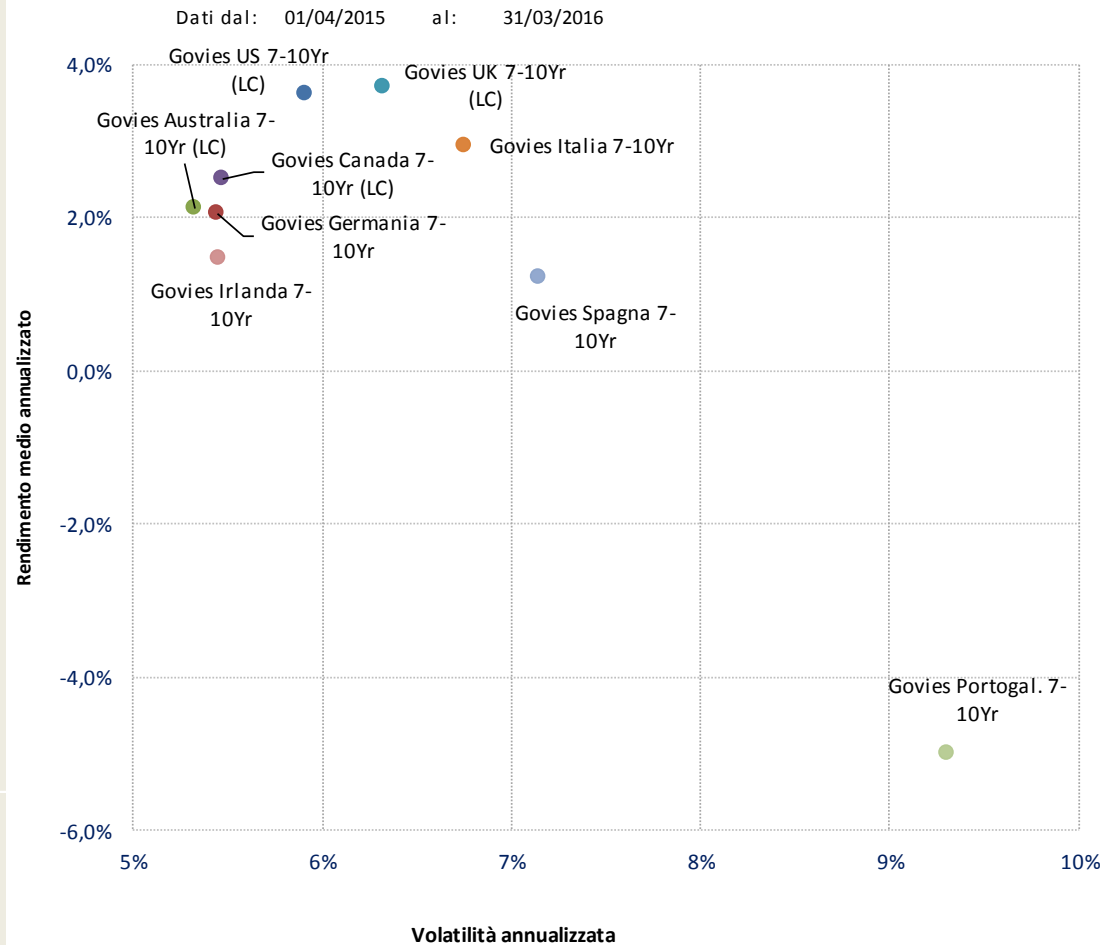
### Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr (LC)	3,62%	5,90%	0,64
Govies Germania 7-10Yr	2,05%	5,44%	0,41
Govies Australia 7-10Yr (LC)	2,12%	5,33%	0,43
Govies Canada 7-10Yr (LC)	2,50%	5,47%	0,49
Govies UK 7-10Yr (LC)	3,71%	6,33%	0,61
Govies Italia 7-10Yr	2,94%	6,76%	0,46
Govies Spagna 7-10Yr	1,21%	7,15%	0,19
Govies Irlanda 7-10Yr	1,46%	5,45%	0,30
Govies Portogal. 7-10Yr	-5,00%	9,30%	-0,52

**Legenda**

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



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



# Rischio rendimento – Corporates (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Euro Corp AA Index	1,79%	2,63%	0,74
Euro Corp A Index	1,40%	2,77%	0,56
Euro Corp BBB Index	-0,11%	3,02%	0,02
Corporate Euro High Yield	-0,94%	3,30%	-0,24
Iboxx Tier1 TR Index	1,12%	2,76%	0,46
Iboxx Lower Tier2 TR Index	-0,24%	2,95%	-0,03
Iboxx Senior Financial TR	0,92%	2,14%	0,50

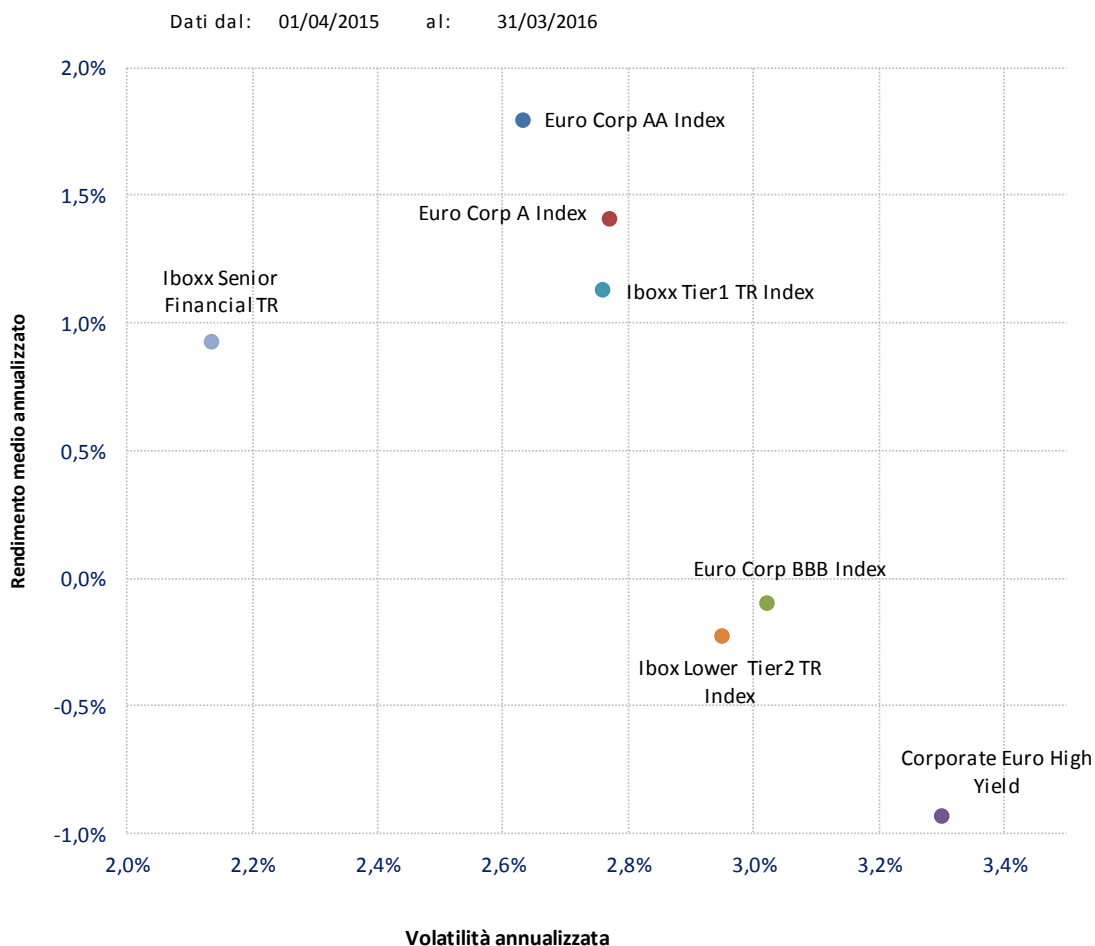
  

**Legenda**

Ret% MA\* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA\* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

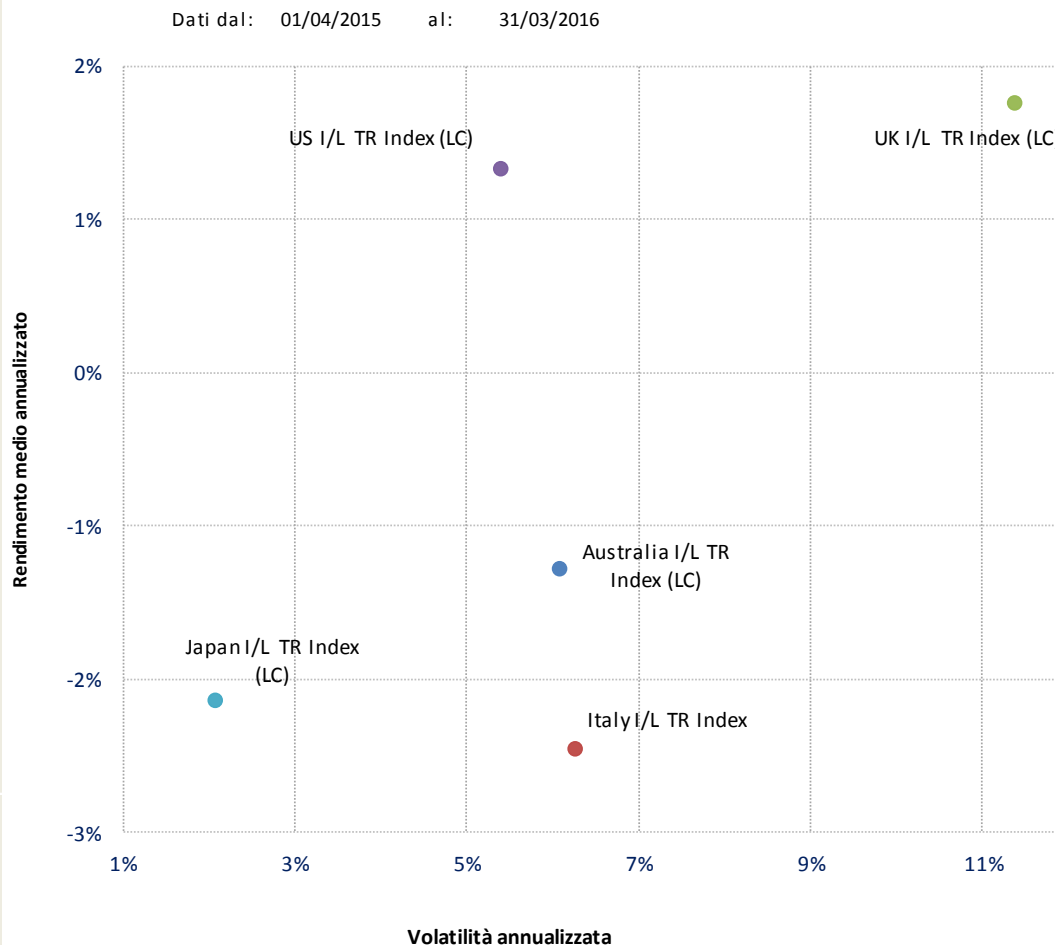


## Rischio rendimento - Inflation linkers (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Australia I/L TR Index (LC)	-1,29%	6,10%	-0,19
Italy I/L TR Index	-2,46%	6,29%	-0,37
UK I/L TR Index (LC)	1,74%	11,39%	0,17
US I/L TR Index (LC)	1,32%	5,41%	0,27
Japan I/L TR Index (LC)	-2,16%	2,09%	-0,96

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%	4,7%	5,8%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	3,9%	6,0%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	1,5%	9,9%	5,2%	6,6%	6,6%	13,9%	-0,8%	13,8%	0,8%	4,3%	6,1%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	5,3%	15,4%	-2,6%	7,4%	13,1%	3,0%	-3,5%	10,4%	5,7%	1,5%	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%	4,7%	6,1%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	3,0%	6,7%
Govies Spagna 7-10Yr	1,6%	9,8%	4,5%	-5,7%	9,7%	4,7%	14,2%	24,4%	1,3%	3,1%	6,5%
Govies Irlanda 7-10Yr	1,2%	7,9%	3,9%	-19,6%	12,0%	34,6%	12,4%	24,6%	2,5%	3,5%	7,4%
Govies Portugal. 7-10Yr	2,2%	9,7%	4,9%	-10,2%	-33,5%	75,5%	8,7%	34,6%	5,1%	-1,4%	6,4%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	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%	2,6%	4,5%
Euro Corp A Index	-1,1%	-11,6%	15,6%	6,2%	1,9%	15,1%	0,9%	10,3%	0,0%	2,4%	3,7%
Euro Corp BBB Index	0,0%	-8,9%	36,2%	7,8%	-0,5%	22,1%	3,8%	10,0%	-1,3%	2,9%	6,5%
Corporate Euro High Yield	-1,9%	-32,3%	54,1%	11,9%	-1,1%	22,8%	7,9%	4,0%	-0,3%	1,7%	4,7%
Iboxx Tier1 TR Index	-5,0%	-36,4%	40,5%	10,9%	-12,6%	29,8%	9,6%	5,4%	1,7%	0,8%	2,4%
Iboxx Lower Tier2 TR Index	-0,9%	-5,0%	17,1%	2,9%	-6,7%	31,0%	5,5%	9,3%	1,5%	0,5%	5,0%
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%	1,6%	4,2%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	1,0%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
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	3,31	0,91
Govies Germania 7-10Yr	-0,53	1,47	0,17	1,15	1,44	1,04	-0,38	3,59	0,16	3,68	1,18
Govies Australia 7-10Yr (LC)	-0,65	0,85	0,78	1,26	0,75	2,42	-0,20	3,69	0,17	3,84	1,29
Govies Canada 7-10Yr (LC)	0,27	1,53	-0,53	1,23	1,75	0,60	-0,75	2,33	0,95	1,14	0,85
Govies UK 7-10Yr (LC)	0,60	1,45	-0,22	1,48	2,09	0,75	-0,94	2,40	0,12	2,96	1,07
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,49	1,65	-0,20	-0,60	1,76	1,03	3,16	0,69	2,17	0,97
Govies Spagna 7-10Yr	-0,64	0,85	0,67	-0,78	0,65	0,30	1,74	3,95	0,19	2,32	0,93
Govies Irlanda 7-10Yr	-0,70	0,58	0,39	-1,40	0,54	3,96	2,20	4,81	0,46	3,72	1,46
Govies Portugal. 7-10Yr	-0,49	0,84	0,71	-0,67	-1,79	2,00	0,63	3,55	0,57	-0,44	0,49

\* 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	4,47	1,45
Euro Corp A Index	-1,85	-2,67	2,97	1,72	0,19	4,02	0,26	4,64	0,03	3,62	1,29
Euro Corp BBB Index	-1,51	-2,38	6,84	2,04	-0,30	5,81	1,10	4,66	-0,44	3,29	1,91
Corporate Euro High Yield	-2,30	-4,69	6,60	2,33	-0,37	6,24	3,59	2,25	-0,05	1,54	1,51
Iboxx Tier1 TR Index	-2,58	-5,94	1,61	0,87	-0,77	3,67	3,90	4,70	0,73	1,00	0,72
Iboxx Lower Tier2 TR Index	-2,04	-1,90	2,71	0,64	-1,29	5,63	1,36	4,14	0,67	0,51	1,04
Iboxx Senior Financial TR	-1,69	-0,90	3,84	1,31	0,37	5,63	0,86	5,03	0,07	3,46	1,80

\* 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	1,20	0,85
Italy I/L TR Index	-0,42	-0,38	1,80	-0,66	-0,81	1,70	0,74	2,36	0,80	0,05	0,52
UK I/L TR Index (LC)	0,63	-0,04	0,41	0,81	1,70	0,04	0,05	2,56	-0,08	2,18	0,83
US I/L TR Index (LC)	1,27	-0,52	1,13	0,93	1,81	1,33	-1,58	0,91	-0,27	3,84	0,89
Japan I/L TR Index (LC)	-0,34	-1,37	1,43	1,56	2,26	3,63	2,93	1,22	-0,34	-1,51	0,95

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



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



**Focus azionario**



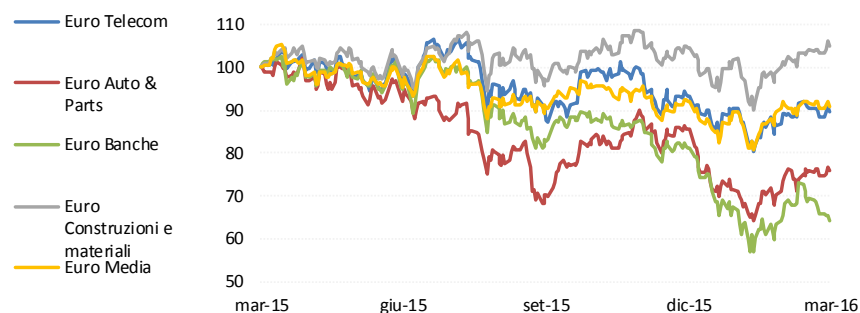
## Settori azionari Europa (1/2)

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	-4,2%	2,9%	-4,2%	-1,5%	-10,5%
Euro Auto & Parts	-11,2%	6,5%	-11,2%	8,1%	-24,1%
Euro Banche	-20,7%	0,0%	-20,7%	-22,8%	-35,7%
Euro Costruzioni e materiali	0,3%	4,7%	0,3%	7,9%	4,9%
Euro Media	-1,3%	0,3%	-1,3%	-0,8%	-9,3%

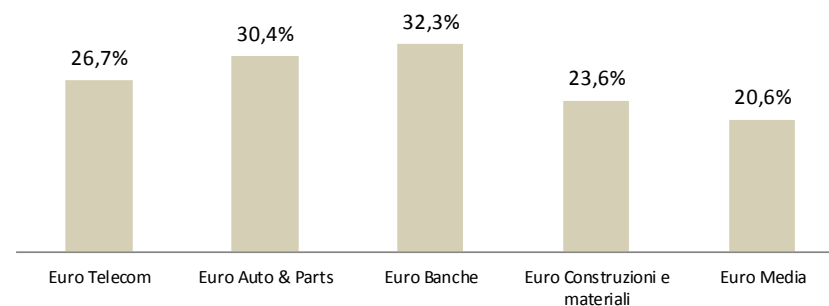
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	28,8%	19,4%	28,8%	27,5%	26,7%
Euro Auto & Parts	34,4%	29,5%	34,4%	30,0%	30,4%
Euro Banche	46,3%	32,3%	46,3%	35,7%	32,3%
Euro Costruzioni e materiali	26,8%	15,9%	26,8%	23,1%	23,6%
Euro Media	23,5%	17,2%	23,5%	20,5%	20,6%

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari Europa (2/2)

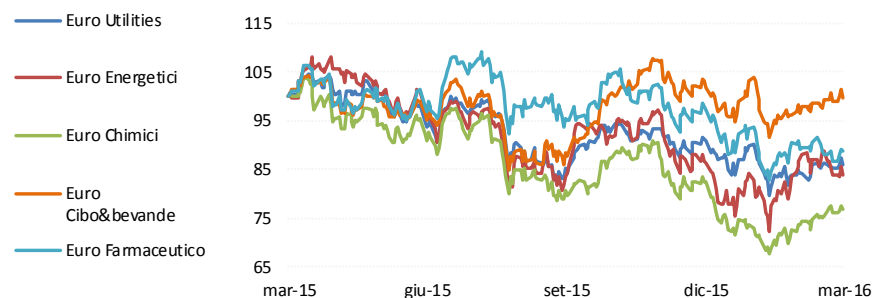
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	-5,5%	2,4%	-5,5%	0,7%	-14,0%
Euro Energetici	-2,8%	-0,8%	-2,8%	0,2%	-16,1%
Euro Chimici	-6,6%	6,4%	-6,6%	-4,7%	-23,1%
Euro Cibo&bevande	-2,2%	2,8%	-2,2%	12,8%	-0,3%
Euro Farmaceutico	-8,6%	-1,3%	-8,6%	-7,1%	-11,1%

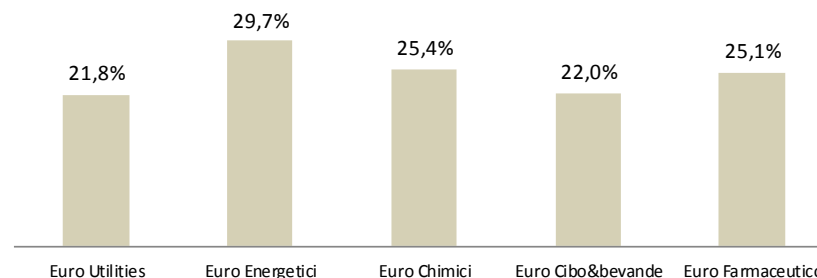
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	23,3%	14,6%	23,3%	20,5%	21,8%
Euro Energetici	35,8%	26,5%	35,8%	31,4%	29,7%
Euro Chimici	24,8%	19,7%	24,8%	23,7%	25,4%
Euro Cibo&bevande	22,4%	17,0%	22,4%	20,9%	22,0%
Euro Farmaceutico	24,8%	16,7%	24,8%	24,4%	25,1%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





## Settori azionari USA (1/2)

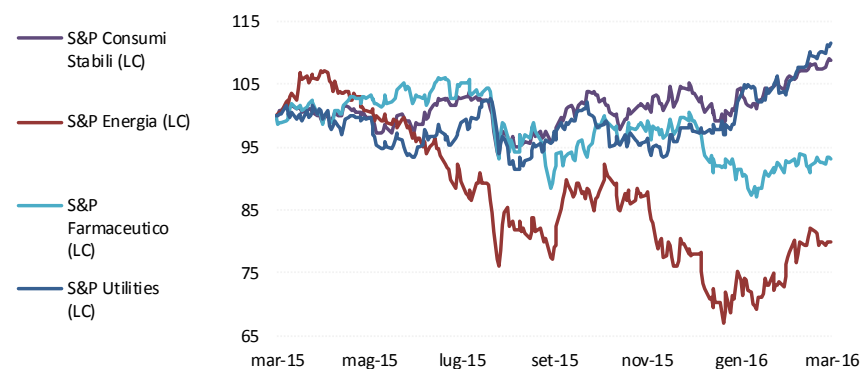
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	5,0%	4,3%	5,0%	12,4%	8,8%
S&P Energia (LC)	2,6%	9,9%	2,6%	1,1%	-20,0%
S&P Farmaceutico (LC)	-5,9%	2,5%	-5,9%	2,3%	-6,8%
S&P Utilities (LC)	14,5%	7,7%	14,5%	14,6%	11,7%

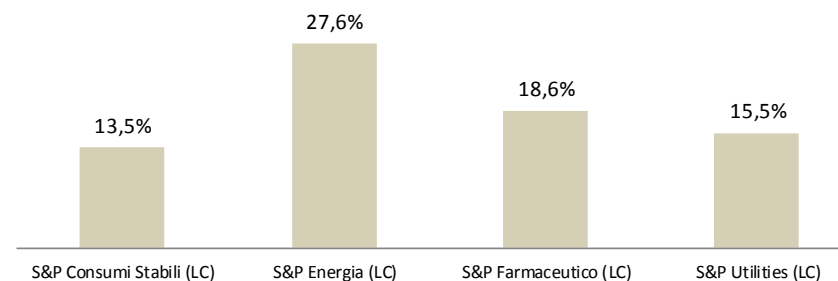
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	12,6%	6,7%	12,6%	13,3%	13,5%
S&P Energia (LC)	34,4%	25,8%	34,4%	31,3%	27,6%
S&P Farmaceutico (LC)	18,9%	14,7%	18,9%	18,4%	18,6%
S&P Utilities (LC)	13,9%	8,7%	13,9%	15,2%	15,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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





## Settori azionari USA (2/2)

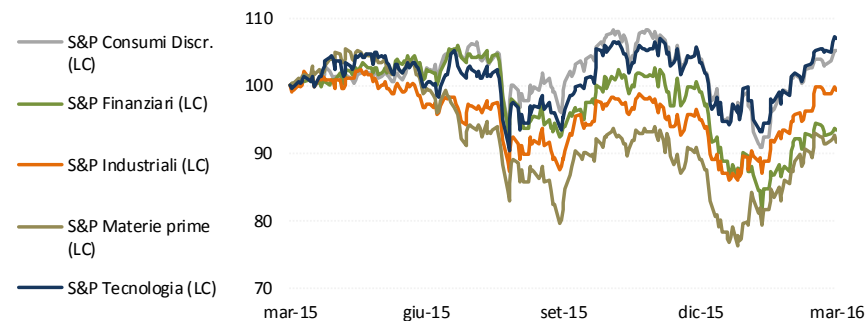
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

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

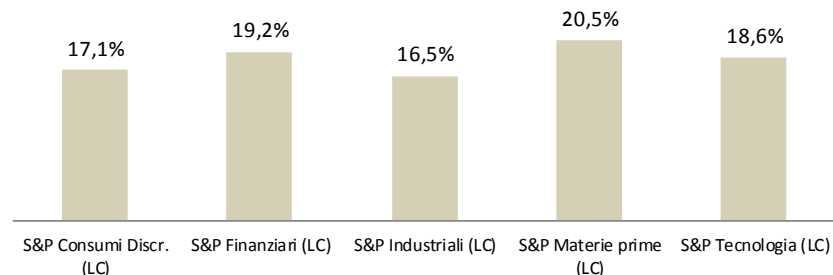
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	19,2%	11,4%	19,2%	17,3%	17,1%
S&P Finanziari (LC)	23,4%	17,0%	23,4%	20,8%	19,2%
S&P Industriali (LC)	18,4%	12,1%	18,4%	16,8%	16,5%
S&P Materie prime (LC)	24,8%	17,7%	24,8%	22,1%	20,5%
S&P Tecnologia (LC)	20,8%	12,6%	20,8%	18,5%	18,6%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



## Settori azionari mercati emergenti (1/2)

## Rendimenti\*

dati al: 31/03/2016

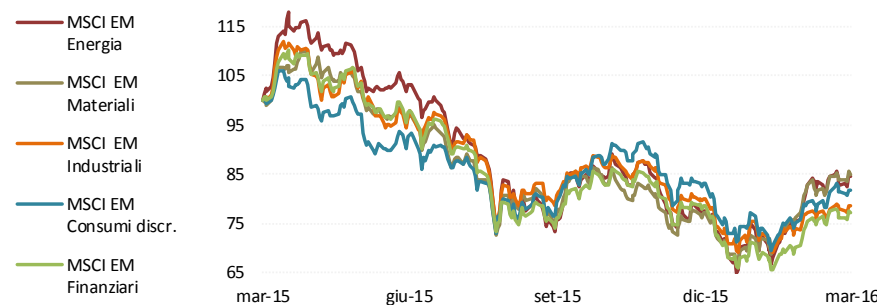
	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	9,2%	11,5%	9,2%	11,7%	-15,3%
MSCI EM Materiali	10,0%	9,9%	10,0%	10,2%	-15,2%
MSCI EM Industriali	-1,9%	6,4%	-1,9%	-2,7%	-21,5%
MSCI EM Consumi discr.	-1,7%	7,6%	-1,7%	3,0%	-18,4%
MSCI EM Finanziari	-1,8%	9,3%	-1,8%	1,5%	-22,9%

## Volatilità\*

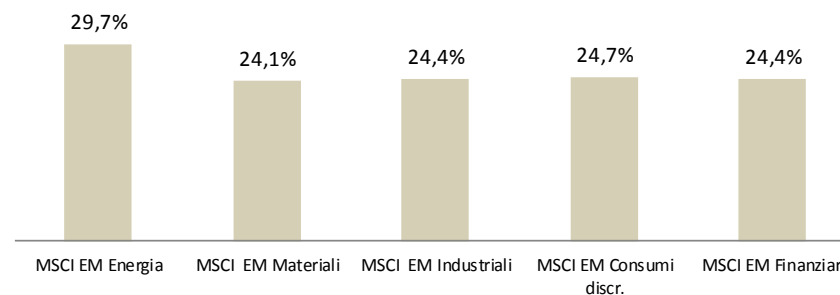
dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	35,8%	23,5%	35,8%	31,4%	29,7%
MSCI EM Materiali	25,3%	20,9%	25,3%	23,8%	24,1%
MSCI EM Industriali	26,1%	15,5%	26,1%	22,4%	24,4%
MSCI EM Consumi discr.	27,2%	19,1%	27,2%	24,2%	24,7%
MSCI EM Finanziari	27,6%	20,0%	27,6%	24,1%	24,4%

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari mercati emergenti (2/2)

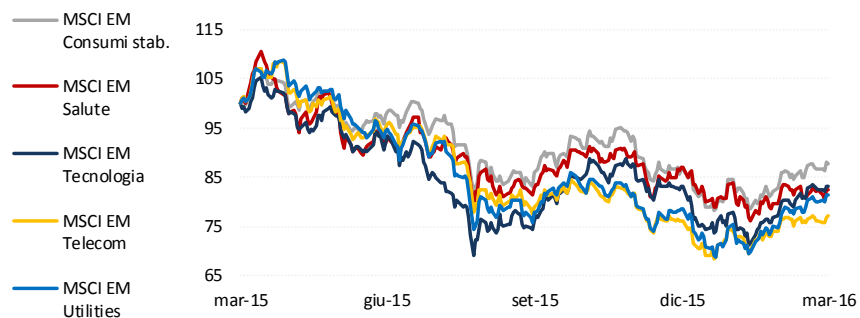
Rendimenti\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	1,2%	6,0%	1,2%	1,9%	-12,3%
MSCI EM Salute	-5,1%	3,5%	-5,1%	-0,3%	-17,3%
MSCI EM Tecnologia	0,1%	7,7%	0,1%	9,2%	-16,8%
MSCI EM Telecom	1,2%	4,3%	1,2%	-2,4%	-22,9%
MSCI EM Utilities	3,6%	9,2%	3,6%	4,7%	-18,4%

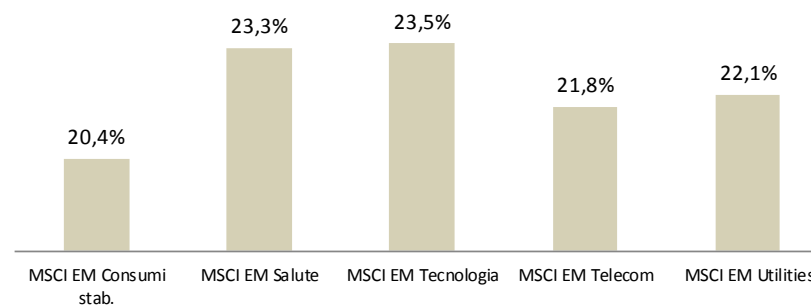
Volatilità\* dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	21,3%	16,2%	21,3%	20,0%	20,4%
MSCI EM Salute	23,9%	19,1%	23,9%	21,5%	23,3%
MSCI EM Tecnologia	23,5%	16,6%	23,5%	21,3%	23,5%
MSCI EM Telecom	22,1%	14,6%	22,1%	20,1%	21,8%
MSCI EM Utilities	23,9%	15,2%	23,9%	21,0%	22,1%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





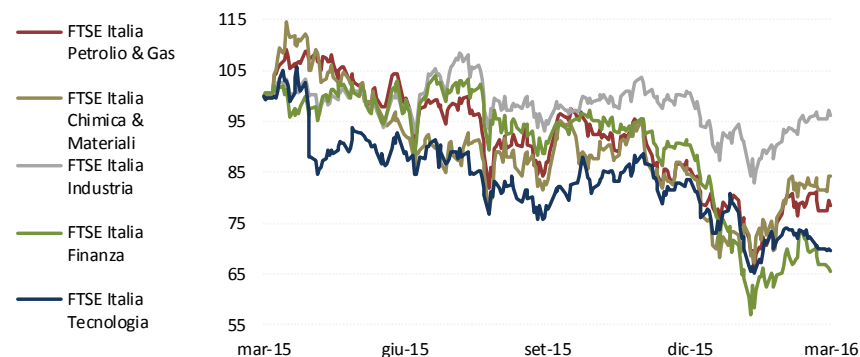
## Settori azionari Italia (1/2)

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-8,6%	2,1%	-8,6%	-9,9%	-21,6%
FTSE Italia Chimica & Materiali	-0,5%	8,4%	-0,5%	2,1%	-15,8%
FTSE Italia Industria	-4,4%	5,3%	-4,4%	1,0%	-3,9%
FTSE Italia Finanza	-27,6%	0,3%	-27,6%	-28,0%	-34,5%
FTSE Italia Tecnologia	-16,5%	-3,9%	-16,5%	-11,0%	-30,2%

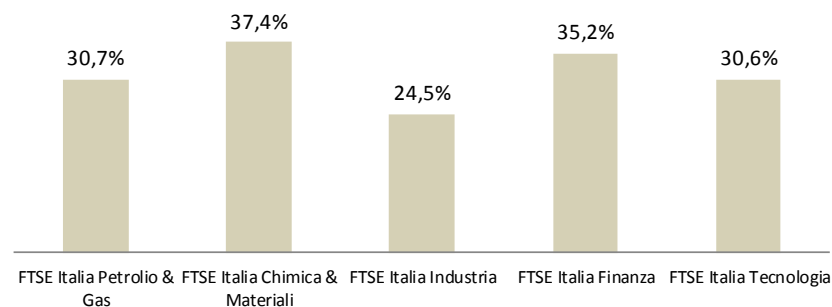
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	36,4%	29,1%	36,4%	31,3%	30,7%
FTSE Italia Chimica & Materiali	47,4%	32,1%	47,4%	39,7%	37,4%
FTSE Italia Industria	30,0%	16,7%	30,0%	24,2%	24,5%
FTSE Italia Finanza	49,9%	33,4%	49,9%	38,0%	35,2%
FTSE Italia Tecnologia	31,4%	17,2%	31,4%	28,2%	30,6%

## Indici a confronto



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari Italia (2/2)

## Rendimenti\*

dati al: 31/03/2016

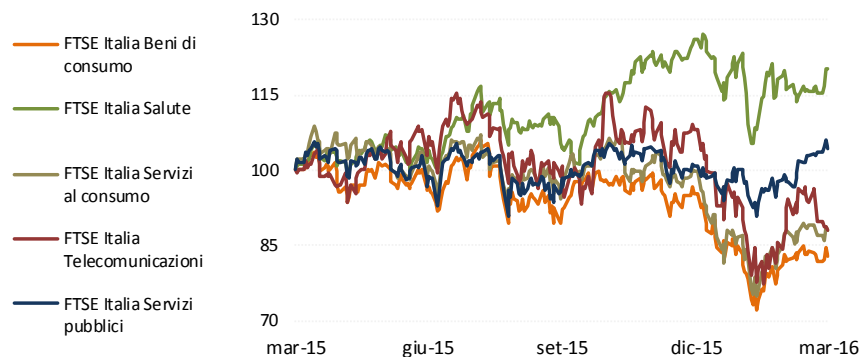
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	-13,1%	2,1%	-13,1%	-10,1%	-17,1%
FTSE Italia Salute	-4,5%	1,3%	-4,5%	15,2%	20,4%
FTSE Italia Servizi al consumo	-11,7%	3,8%	-11,7%	-7,8%	-11,8%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-18,6%	4,6%	-18,6%	-12,6%	-12,0%
FTSE Italia Servizi pubblici	3,5%	6,4%	3,5%	5,9%	4,2%

## Volatilità\*

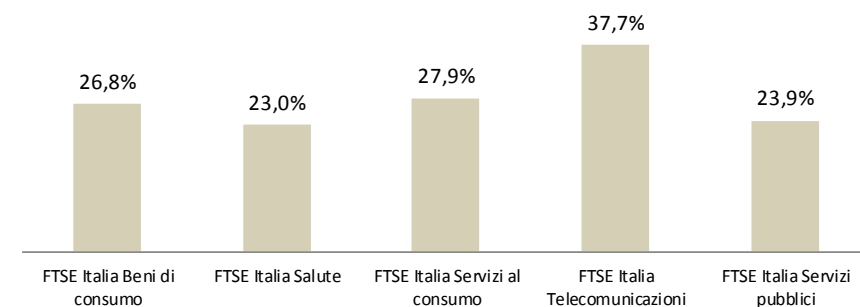
dati al: 31/03/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	33,2%	19,4%	33,2%	27,8%	26,8%
FTSE Italia Salute	30,4%	17,9%	30,4%	25,1%	23,0%
FTSE Italia Servizi al consumo	37,9%	24,3%	37,9%	30,6%	27,9%
FTSE Italia Telecomunicazioni	49,5%	37,7%	49,5%	43,7%	37,7%
FTSE Italia Servizi pubblici	23,6%	15,5%	23,6%	21,2%	23,9%

## Indici a confronto



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

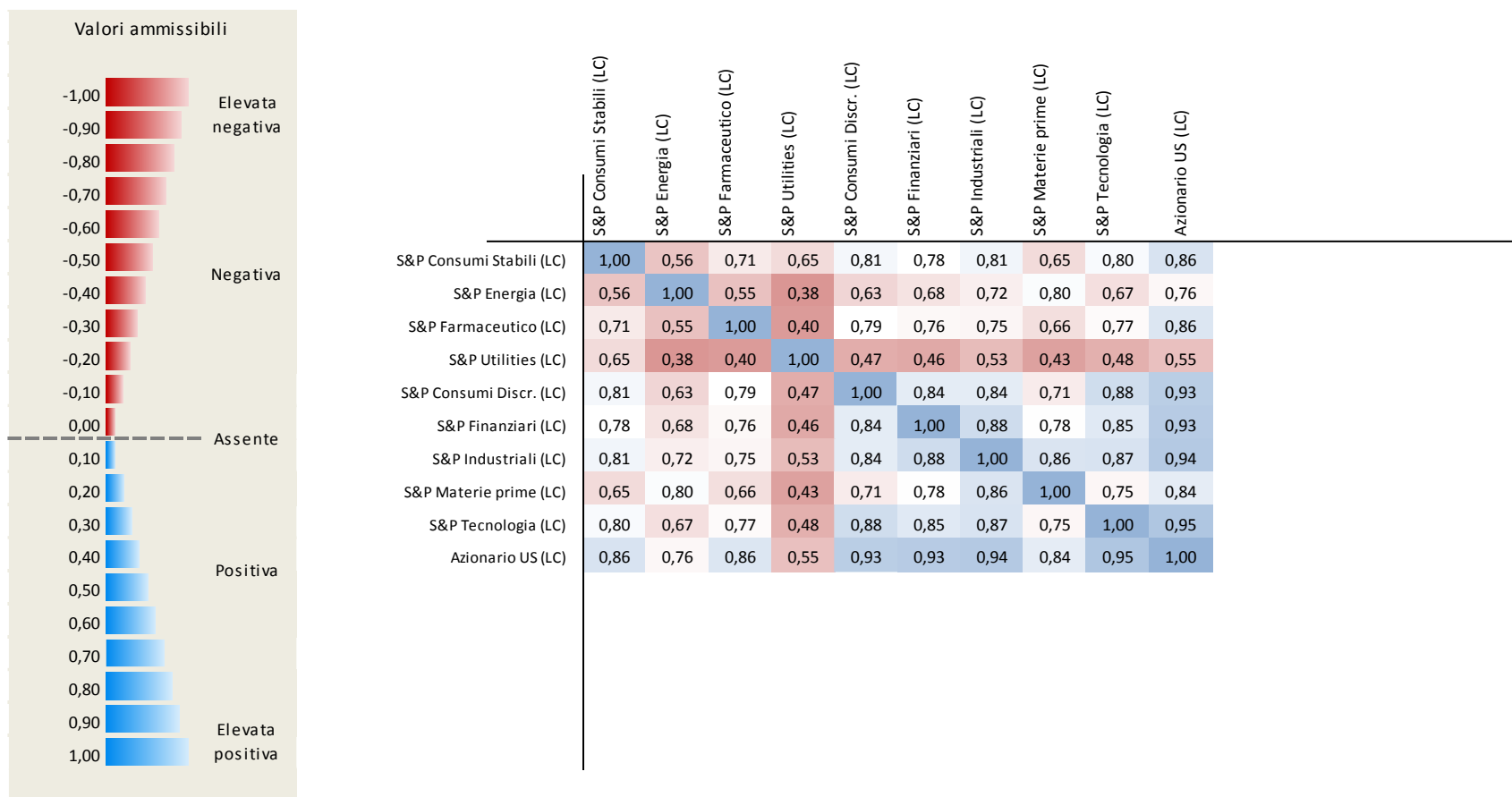


## Correlazioni settori area euro (12 mesi)





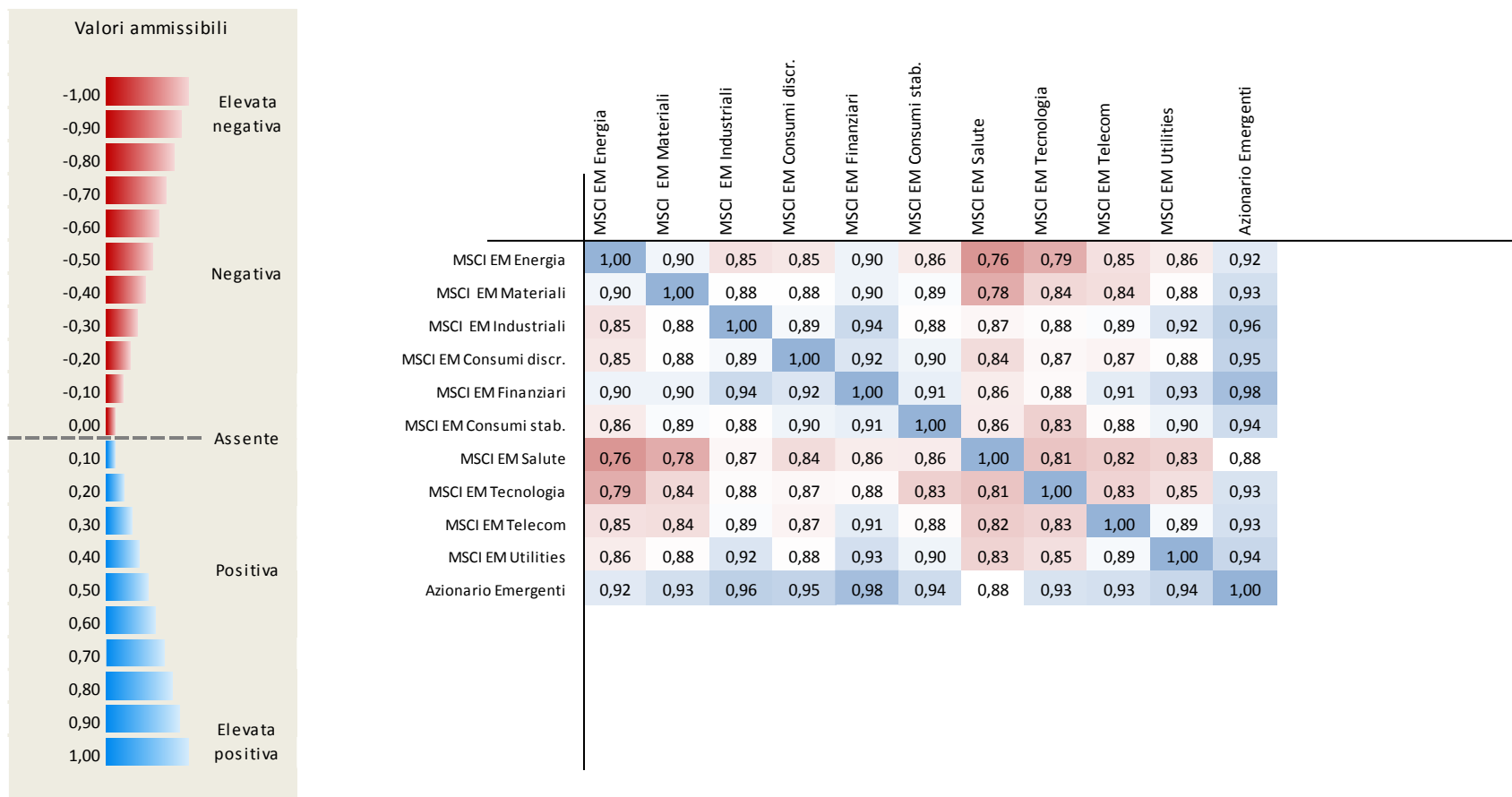
## Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



## Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)

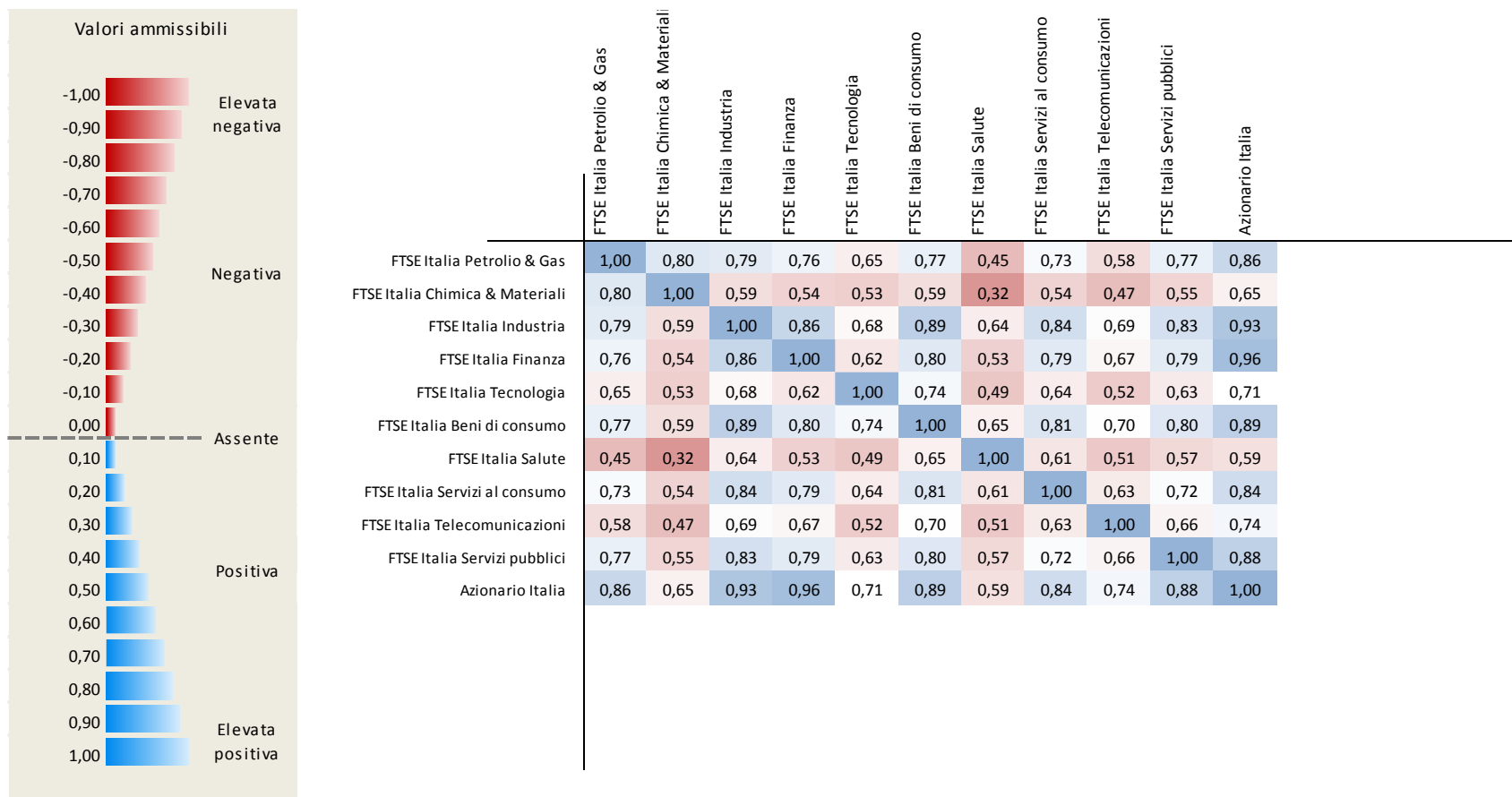


\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR





## Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

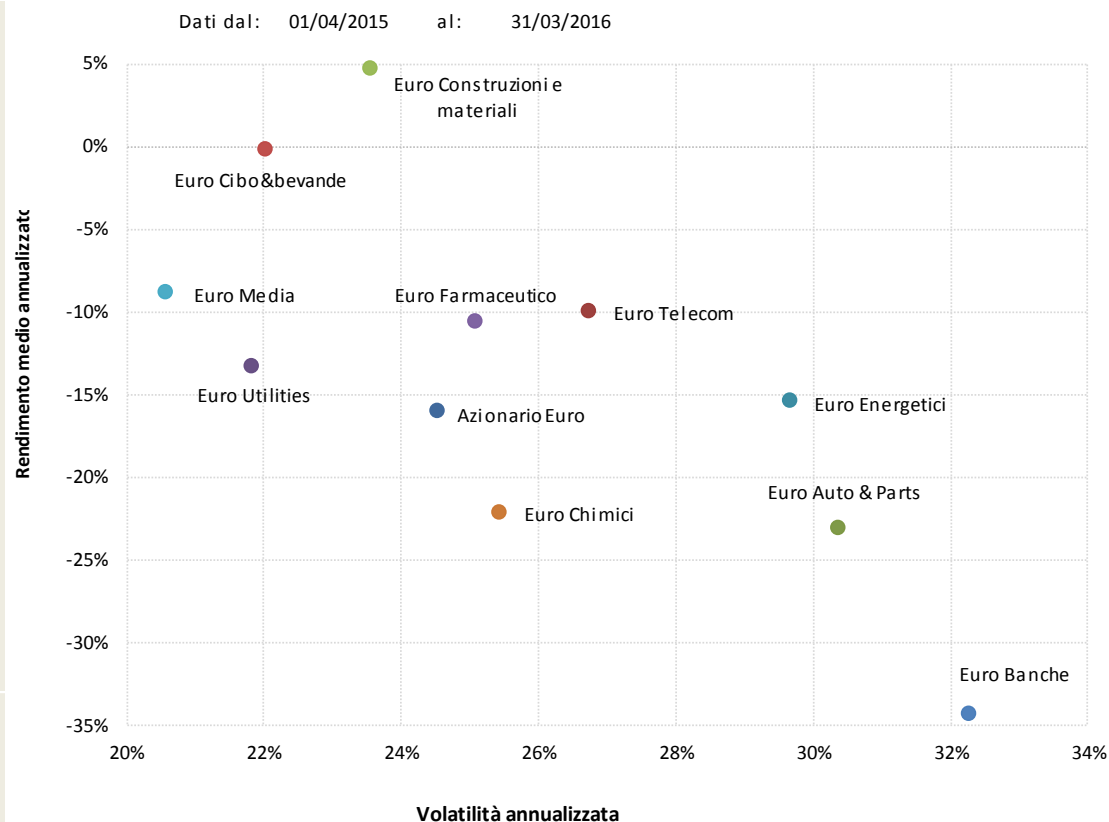


# Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	-16,02%	24,53%	-0,65
Euro Telecom	-10,04%	26,74%	-0,37
Euro Auto & Parts	-23,12%	30,39%	-0,76
Euro Utilities	-13,39%	21,84%	-0,61
Euro Energetici	-15,43%	29,68%	-0,52
Euro Chimici	-22,19%	25,45%	-0,87
Euro Banche	-34,38%	32,28%	-1,06
Euro Cibo&bevande	-0,28%	22,03%	-0,01
Euro Costruzioni e materiali	4,64%	23,56%	0,20
Euro Farmaceutico	-10,66%	25,10%	-0,42
Euro Media	-8,88%	20,59%	-0,42

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



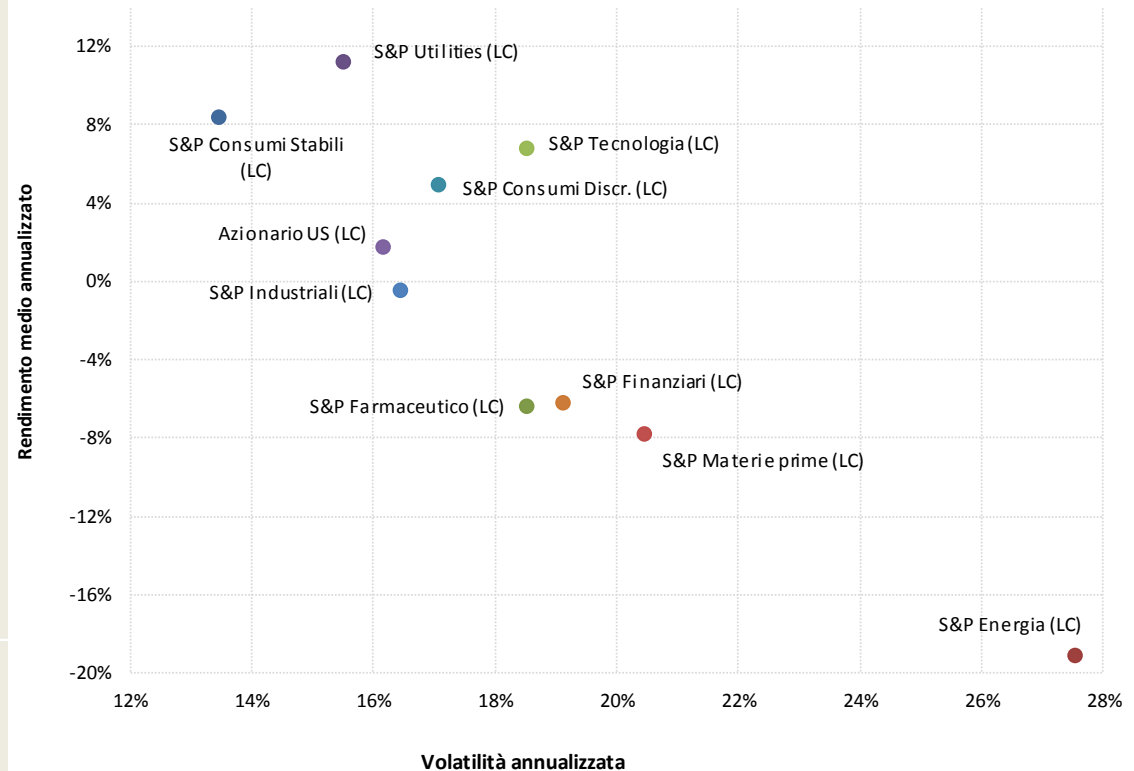
\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



# Rischio rendimento USA (12 mesi)

Dati dal: 01/04/2015 al: 31/03/2016

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	8,34%	13,47%	0,63
S&P Energia (LC)	-19,21%	27,57%	-0,69
S&P Farmaceutico (LC)	-6,49%	18,56%	-0,34
S&P Utilities (LC)	11,13%	15,54%	0,73
S&P Consumi Discr. (LC)	4,88%	17,08%	0,29
S&P Finanziari (LC)	-6,25%	19,16%	-0,32
S&P Industriali (LC)	-0,57%	16,47%	-0,03
S&P Materie prime (LC)	-7,88%	20,49%	-0,38
S&P Tecnologia (LC)	6,73%	18,55%	0,37



### Legenda

Ret% MA\* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA\* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

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



# Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	-14,64%	29,67%	-0,49
MSCI EM Materiali	-14,55%	24,09%	-0,60
MSCI EM Industriali	-20,59%	24,44%	-0,84
MSCIEM Consumi discr.	-17,60%	24,66%	-0,71
MSCIEM Finanziari	-21,96%	24,43%	-0,89
MSCIEM Consumi stab.	-11,74%	20,42%	-0,57
MSCIEM Salute	-16,62%	23,34%	-0,71
MSCIEM Tecnologia	-16,07%	23,45%	-0,68
MSCIEM Telecom	-21,96%	21,80%	-1,00
MSCIEM Utilities	-17,66%	22,12%	-0,79

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

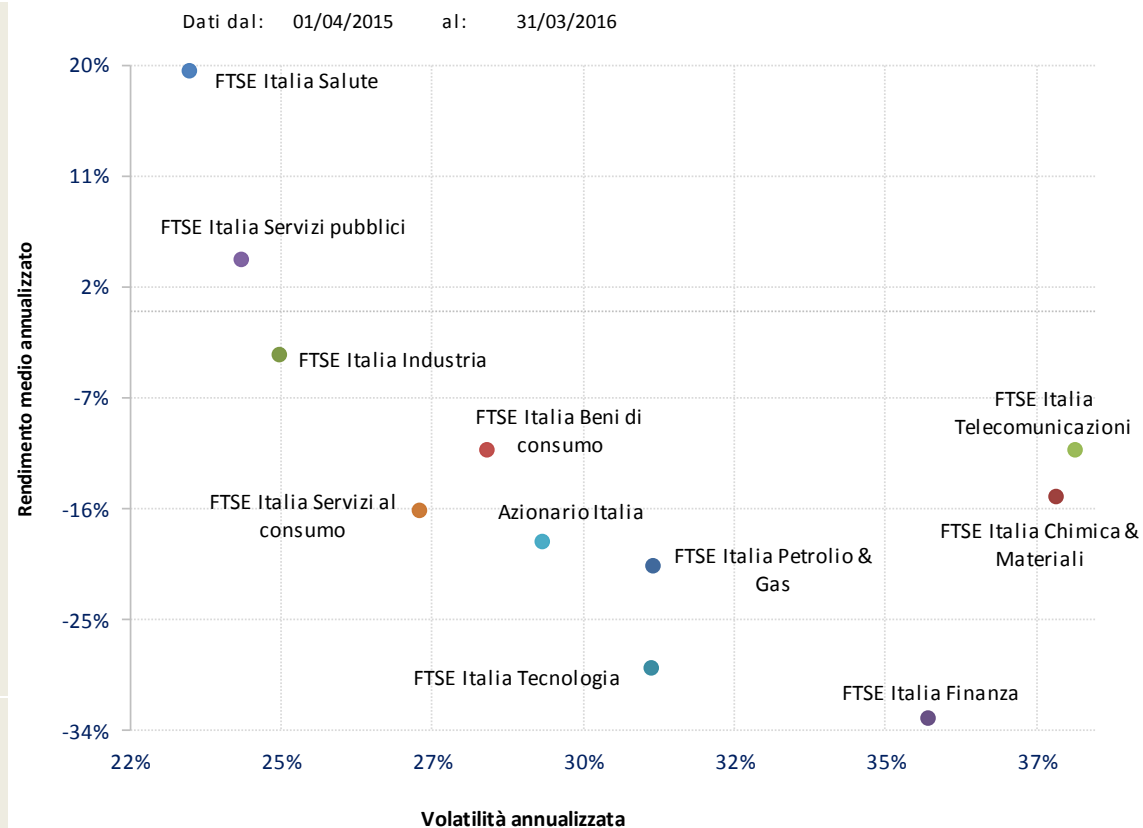


# Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-20,71%	30,68%	-0,67
FTSE Italia Chimica & Materiali	-15,13%	37,37%	-0,40
FTSE Italia Industria	-3,72%	24,51%	-0,15
FTSE Italia Finanza	-33,21%	35,23%	-0,94
FTSE Italia Tecnologia	-29,08%	30,64%	-0,95
FTSE Italia Beni di consumo	-16,36%	26,81%	-0,61
FTSE Italia Salute	19,36%	23,02%	0,85
FTSE Italia Servizi al consumo	-11,33%	27,95%	-0,40
FTSE Italia Telecomunicazioni	-11,44%	37,67%	-0,30
FTSE Italia Servizi pubblici	4,04%	23,87%	0,18

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%	-4,2%	-2,9%
Euro Auto & Parts	24,9%	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-11,2%	5,4%
Euro Utilities	23,9%	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-5,5%	-6,9%
Euro Energetici	4,1%	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	-2,8%	-5,0%
Euro Chimici	27,0%	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	-6,6%	5,8%
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%	-2,2%	6,9%
Euro Costruzioni e materiali	-3,0%	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	0,3%	-1,6%
Euro Farmaceutico	-5,1%	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	-8,6%	3,3%
Euro Media	-3,7%	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-1,3%	-0,2%
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	-7,8%	-0,3%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	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%	5,0%	7,4%
S&P Energia (LC)	34,8%	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	2,6%	0,5%
S&P Farmaceutico (LC)	5,4%	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-5,9%	7,3%
S&P Utilities (LC)	15,8%	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	14,5%	3,0%
S&P Consumi Discr. (LC)	-14,3%	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	1,2%	7,6%
S&P Finanziari (LC)	-20,8%	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	-5,6%	-4,8%
S&P Industriali (LC)	11,4%	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	4,6%	4,7%
S&P Materie prime (LC)	19,5%	-45,6%	45,5%	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	2,9%	2,8%
S&P Tecnologia (LC)	14,2%	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	3,5%	6,6%
Azionario US (LC)	5,5%	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	1,3%	5,9%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	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%	9,2%	-5,0%
MSCI EM Materiali	43,2%	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	10,0%	-2,8%
MSCI EM Industriali	50,7%	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	-1,9%	-1,2%
MSCI EM Consumi discr.	5,1%	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	-1,7%	5,0%
MSCI EM Finanziari	16,6%	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	-1,8%	-0,3%
MSCI EM Consumi stab.	12,2%	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	1,2%	6,9%
MSCI EM Salute	16,5%	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	-5,1%	10,0%
MSCI EM Tecnologia	-9,7%	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	0,1%	4,7%
MSCI EM Telecom	36,1%	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	1,2%	-0,3%
MSCI EM Utilities	21,6%	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	3,6%	-0,7%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	1,0%	3,1%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	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%	-8,6%	-5,6%
FTSE Italia Chimica & Materiali				21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	-0,5%	-4,1%
FTSE Italia Industria				-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	-4,4%	2,5%
FTSE Italia Finanza				-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-27,6%	-8,7%
FTSE Italia Tecnologia				12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	-16,5%	-0,6%
FTSE Italia Beni di consumo				32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	-13,1%	12,5%
FTSE Italia Salute				24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	-4,5%	14,6%
FTSE Italia Servizi al consumo				-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-11,7%	-1,8%
FTSE Italia Telecomunicazioni				-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-18,6%	-1,7%
FTSE Italia Servizi pubblici				-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	3,5%	1,8%
Azionario Italia	-3,2%	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-15,4%	-4,7%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,1%	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	-0,56	-0,11
Euro Auto & Parts	0,79	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-1,32	0,27
Euro Utilities	1,22	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,92	-0,23
Euro Energetici	0,01	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	-0,30	-0,17
Euro Chimici	1,11	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	-1,05	0,28
Euro Banche	-0,66	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-1,92	-0,48
Euro Cibo&bevande	0,48	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	-0,38	0,42
Euro Costruzioni e materiali	-0,31	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,05	0,06
Euro Farmaceutico	-0,59	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	-1,39	0,11
Euro Media	-0,56	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,21	0,13
Azionario Euro	0,32	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	-1,17	0,02

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
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	0,95	-0,07
MSCI EM Materiali	1,30	-1,95	2,24	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	1,46	0,00
MSCI EM Industriali	1,51	-2,14	1,46	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-0,27	0,14
MSCI EM Consumi discr.	0,05	-1,95	2,82	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	-0,24	0,33
MSCI EM Finanziari	0,52	-1,84	1,86	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	-0,25	0,12
MSCI EM Consumi stab.	0,43	-1,49	2,64	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	0,23	0,56
MSCI EM Salute	0,76	-0,74	1,65	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-0,83	0,62
MSCI EM Tecnologia	-0,64	-1,75	2,43	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	0,02	0,33
MSCI EM Telecom	1,32	-1,61	0,74	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	0,23	0,13
MSCI EM Utilities	0,88	-1,55	1,96	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	0,57	0,11
Azionario Emergenti	0,98	-1,94	2,23	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	0,16	0,33

\* 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	-0,94	-0,27
FTSE Italia Chimica & Materiali				0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	-0,03	0,00
FTSE Italia Industria				-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	-0,57	0,21
FTSE Italia Finanza				-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-2,49	-0,29
FTSE Italia Tecnologia				0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	-2,20	-0,14
FTSE Italia Beni di consumo				1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	-1,62	0,52
FTSE Italia Salute				1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	-0,58	0,83
FTSE Italia Servizi al consumo				-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-1,26	0,04
FTSE Italia Telecomunicazioni				-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-1,59	-0,14
FTSE Italia Servizi pubblici				-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,57	0,17
Azionario Italia	-0,47	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-1,75	-0,25

\* 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.

---