



**Anthilia Capital Partners Sgr**

**Maggio 2016**

**Analisi Mercati**





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

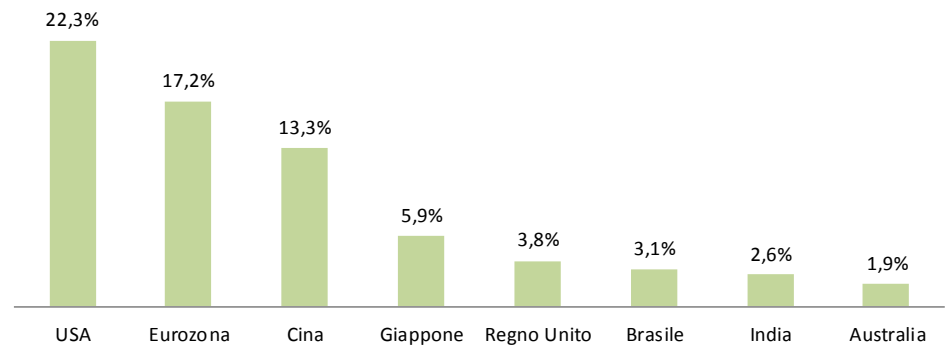


## Mappa del Pil globale

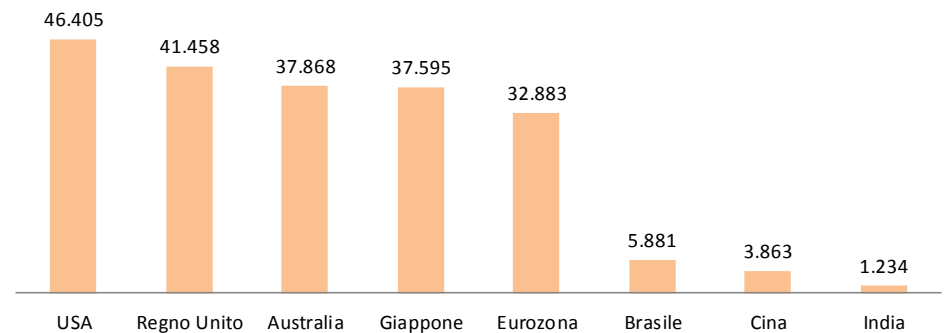
Contributo al Pil per paese

Paese	Pil - Bln\$	Pil pro-capite
USA	17.419	46.405
Eurozona	13.410	32.883
Giappone	4.601	37.595
Regno Unito	2.989	41.458
Cina	10.355	3.863
India	2.049	1.234
Brasile	2.417	5.881
Australia	1.455	37.868
Altri Paesi	23.266	-
<b>Totale</b>	<b>77.961</b>	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite





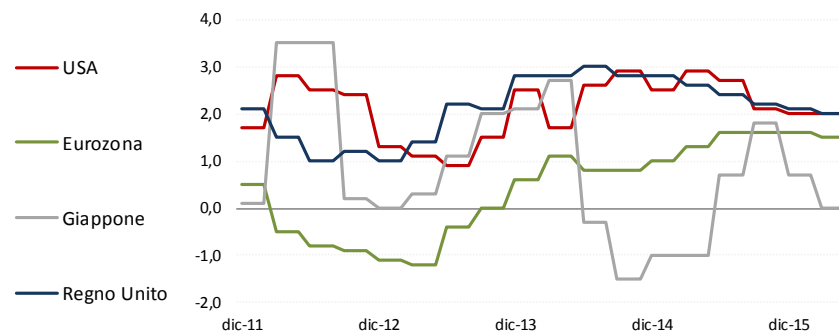
### Crescita del Pil reale

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/05/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,0%	2,0%	2,1%	2,9%	1,7%	
Eurozona	1,5%	1,6%	1,6%	1,3%	1,1%	
Giappone	0,0%	0,7%	1,8%	-1,0%	2,7%	
Regno Unito	2,0%	2,1%	2,2%	2,6%	2,8%	

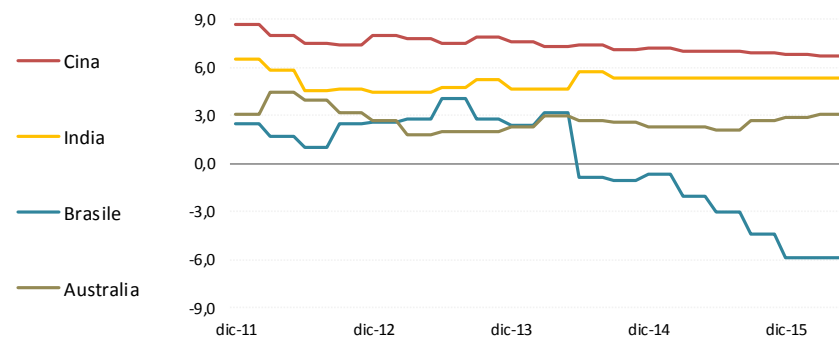
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/05/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,7%	6,8%	6,9%	7,0%	7,3%	
India	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	4,6%	
Brasile	-5,9%	-5,9%	-4,5%	-2,0%	3,2%	
Australia	3,1%	2,9%	2,7%	2,3%	3,0%	

#### Paesi sviluppati



#### Altri paesi





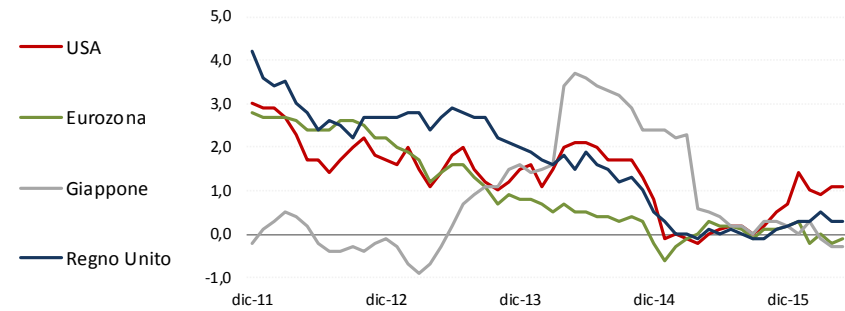
# Inflazione

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/05/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,1%	1,0%	0,5%	0,0%	2,1%	
Eurozona	-0,1%	-0,2%	0,1%	0,3%	0,5%	
Giappone	-0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	3,7%	
Regno Unito	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%	1,5%	

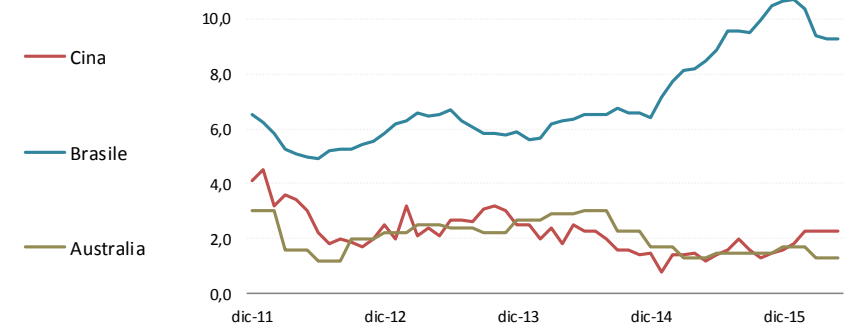
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/05/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	2,3%	2,3%	1,5%	1,2%	2,5%	
Brasile	9,3%	10,4%	10,5%	8,5%	6,4%	
Australia	1,3%	1,7%	1,5%	1,3%	2,9%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





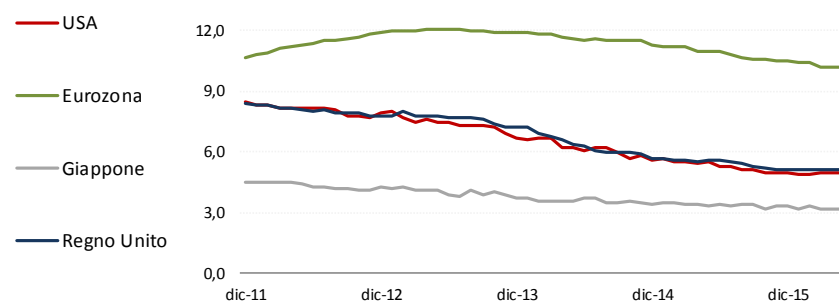
# Disoccupazione

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/05/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	5,0%	4,9%	5,0%	5,5%	6,2%	
Eurozona	10,2%	10,4%	10,5%	11,0%	11,6%	
Giappone	3,2%	3,3%	3,3%	3,3%	3,6%	
Regno Unito	5,1%	5,1%	5,1%	5,6%	6,4%	

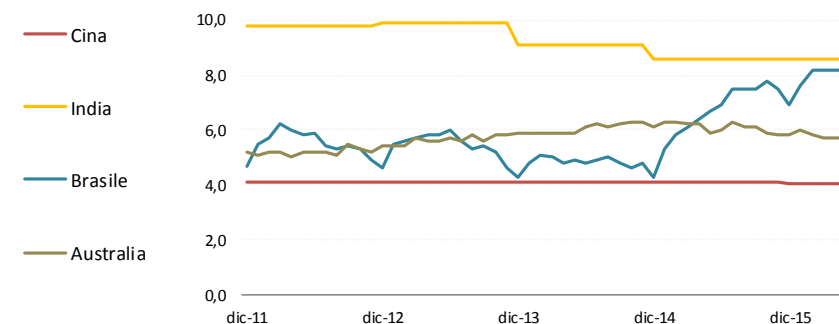
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/05/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	
India	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	9,1%	
Brasile	8,2%	8,2%	7,5%	6,7%	4,9%	
Australia	5,7%	5,8%	5,8%	5,9%	5,9%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





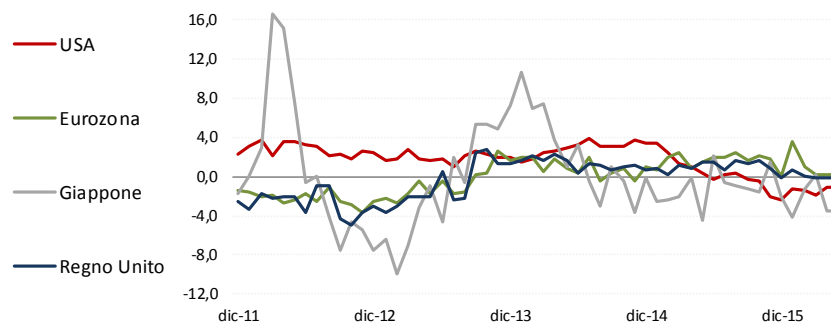
# Produzione industriale

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/05/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	-1,1%	-1,4%	-2,1%	0,4%	3,0%	
Eurozona	0,2%	1,0%	1,8%	1,4%	0,8%	
Giappone	-3,5%	-1,2%	1,4%	-4,5%	1,0%	
Regno Unito	-0,2%	0,1%	0,9%	1,4%	1,6%	

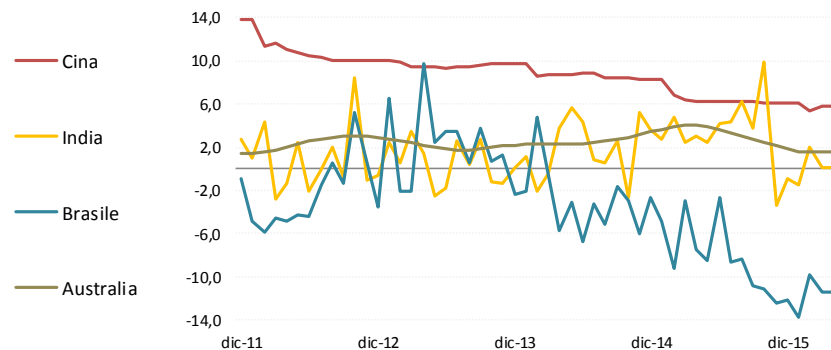
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/05/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	5,8%	5,4%	6,1%	6,2%	8,7%	
India	0,1%	2,0%	-3,4%	2,5%	5,6%	
Brasile	-11,4%	-9,8%	-12,4%	-8,5%	-3,1%	
Australia	1,6%	1,6%	2,1%	3,9%	2,3%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





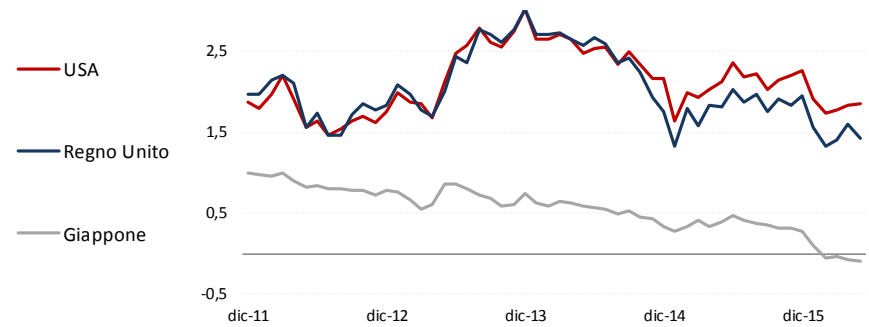
# Tassi governativi decennali

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/05/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,8%	1,7%	2,2%	1,8%	2,5%	
Regno Unito	1,4%	1,3%	1,8%	1,4%	2,6%	
Giappone	-0,1%	-0,1%	0,3%	-0,1%	0,6%	

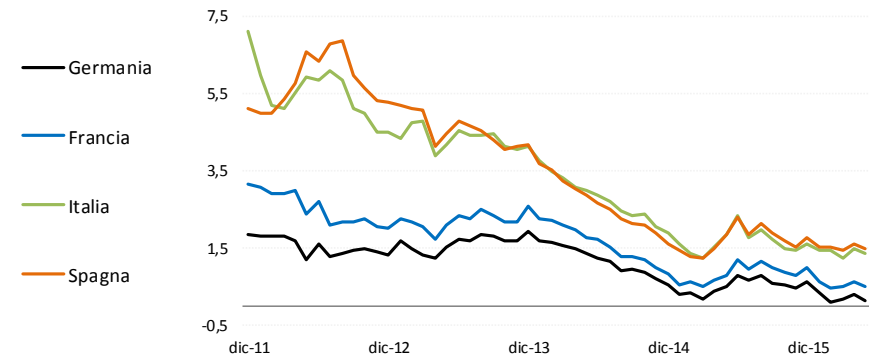
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/05/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Germania	0,3%	0,1%	0,5%	0,5%	1,4%	
Francia	0,6%	0,5%	0,8%	0,8%	1,8%	
Italia	1,5%	1,4%	1,4%	1,8%	3,0%	
Spagna	1,6%	1,5%	1,5%	1,8%	2,9%	

## Paesi sviluppati



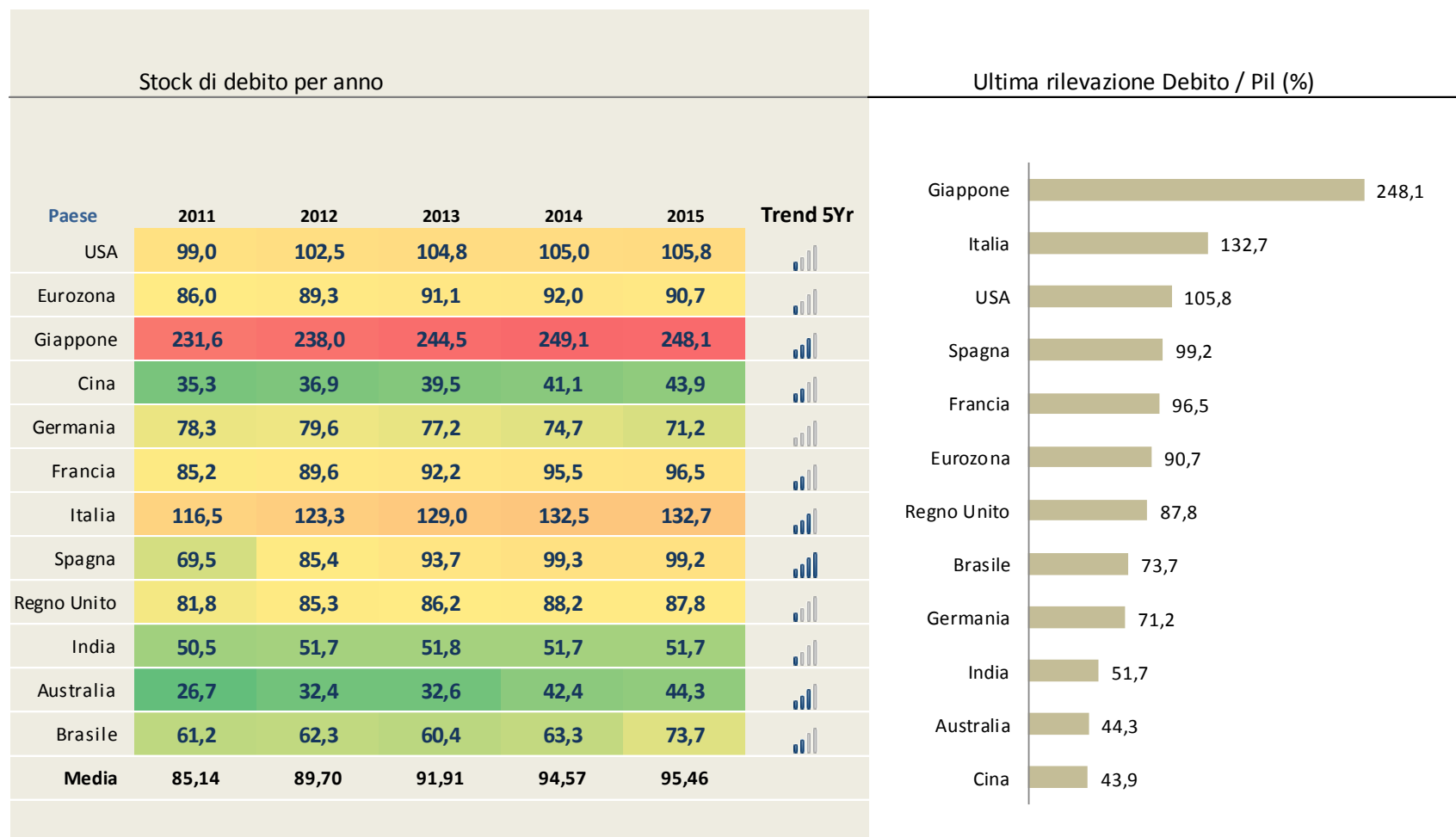
## Eurozona







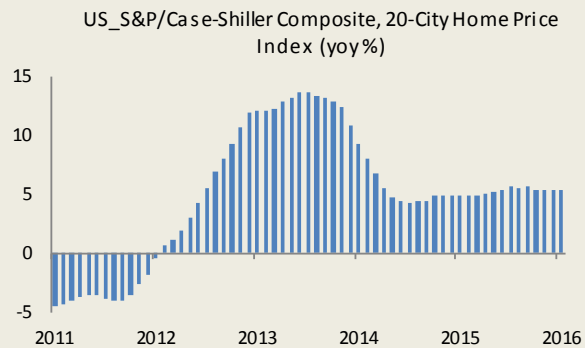
## Debito pubblico in % al Pil



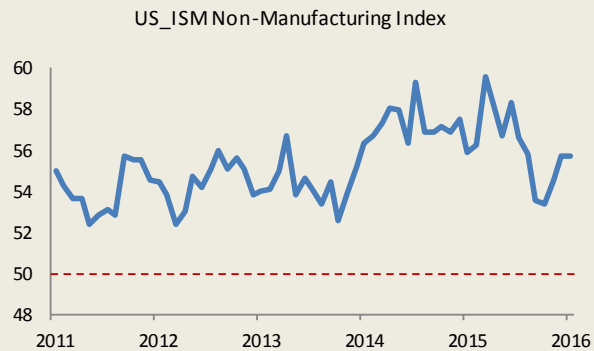


## Sintesi Paese - USA

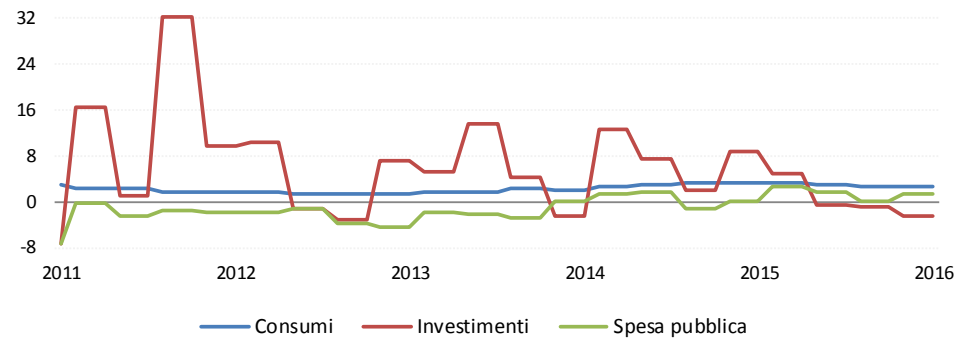
### Mercato immobiliare



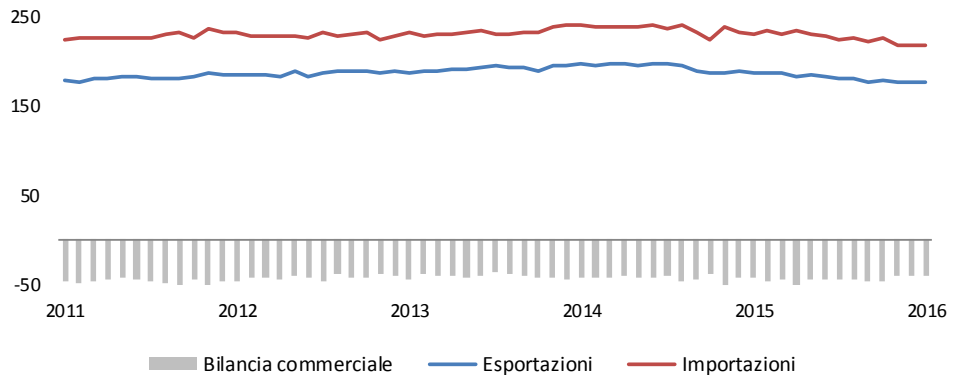
### Sentiment settore dei servizi



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



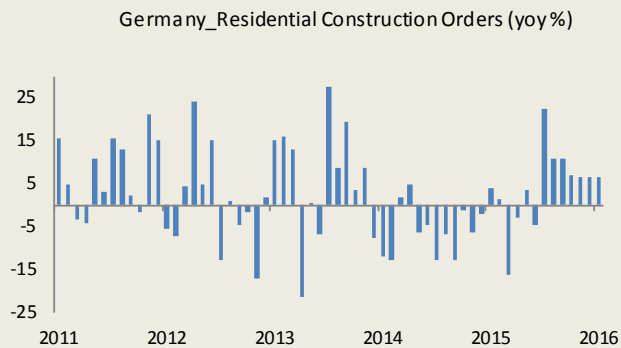
### Bilancia commerciale (Bn\$)



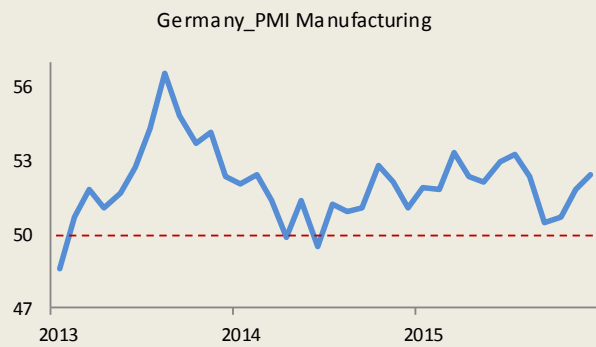


## Sintesi Paese - Germania

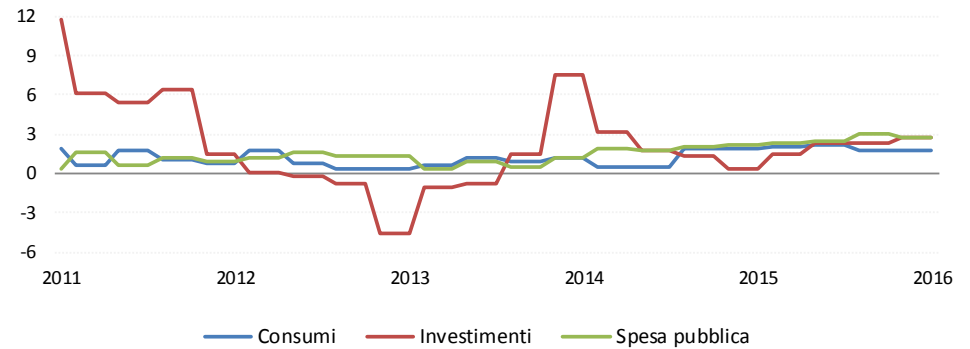
### Mercato immobiliare



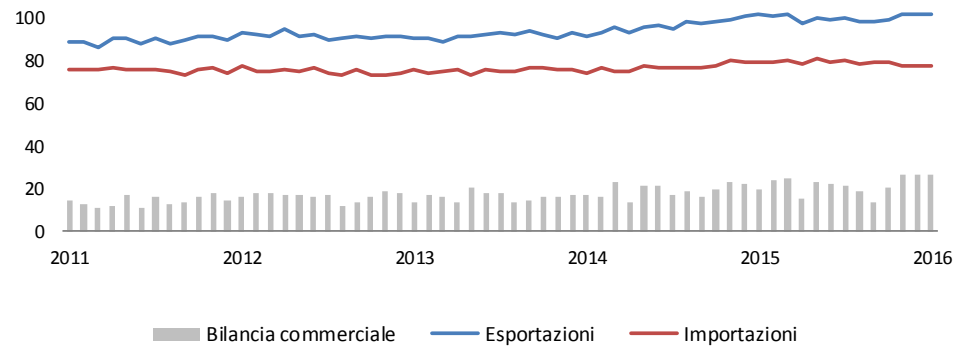
### Sentiment settore industriale



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



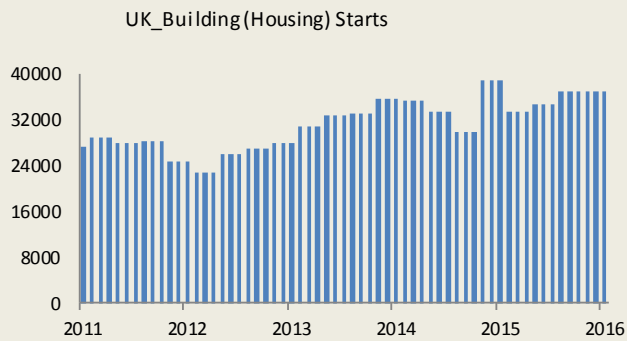
### Bilancia commerciale (Bn€)



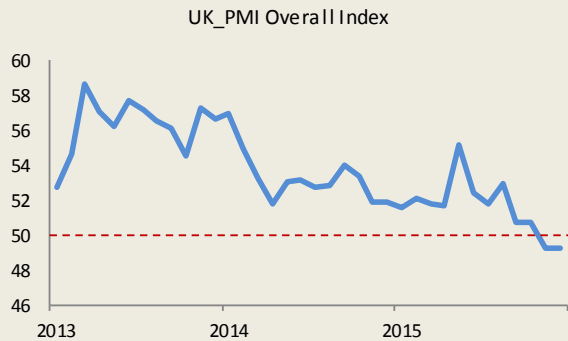


## Sintesi Paese - Regno Unito

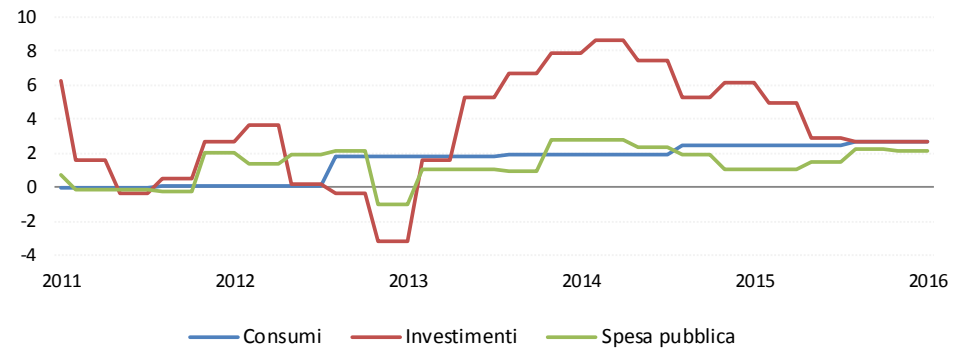
### Mercato immobiliare



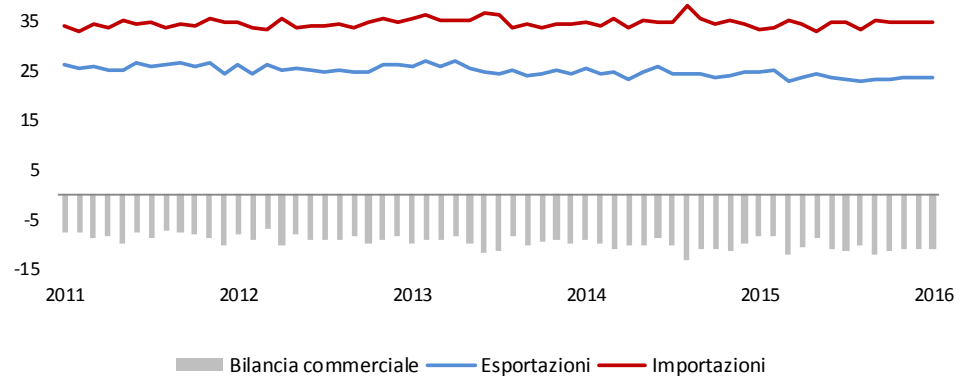
### Sentiment settore industriale



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



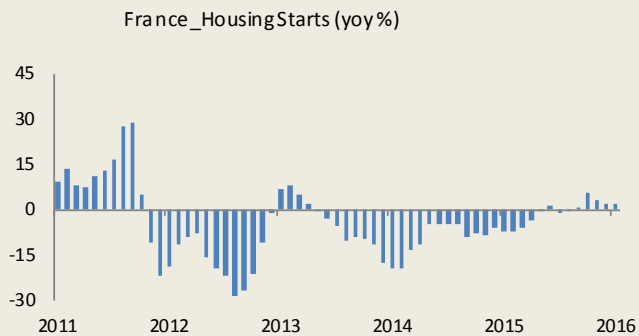
### Bilancia commerciale (Bn£)



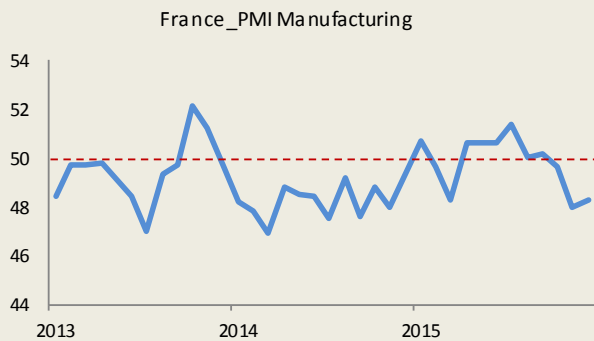


## Sintesi Paese - Francia

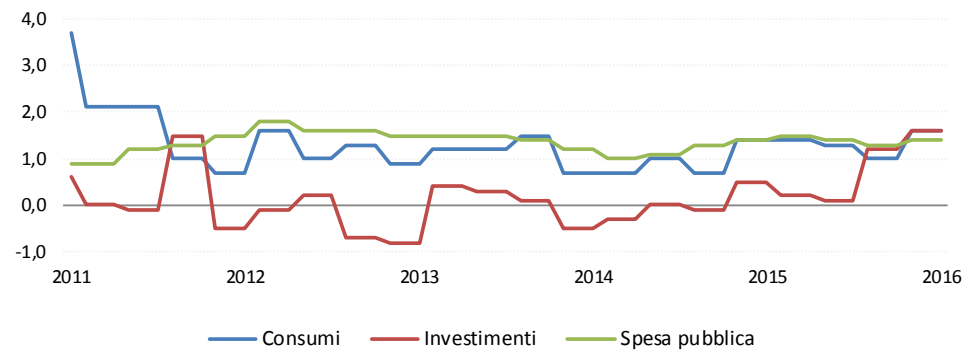
### Mercato immobiliare



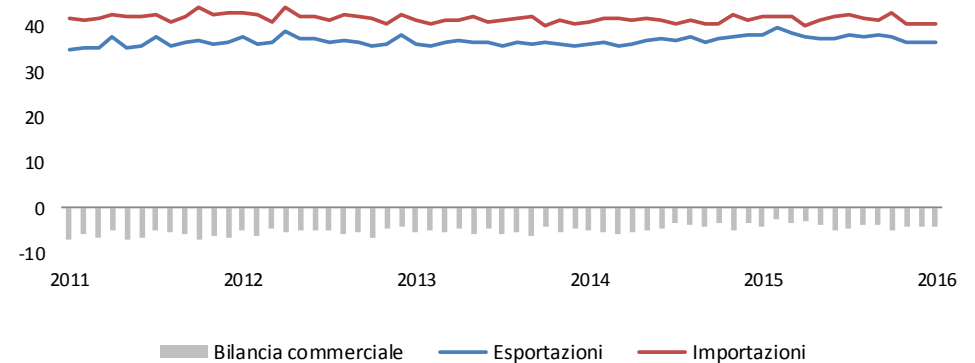
### Sentiment settore industriale



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



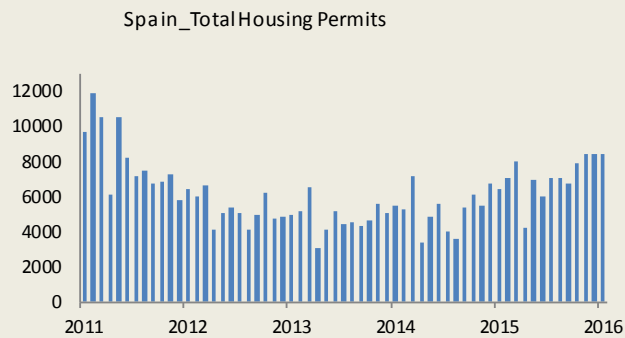
### Bilancia commerciale (Bn€)



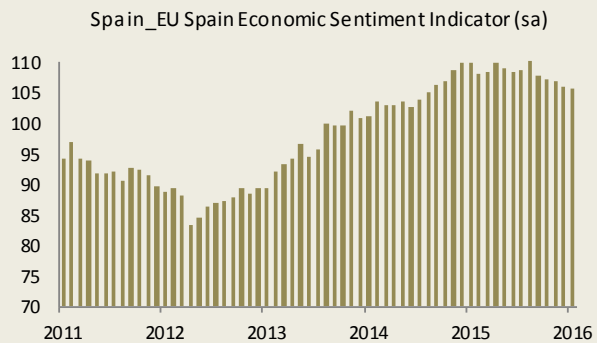


## Sintesi Paese - Spagna

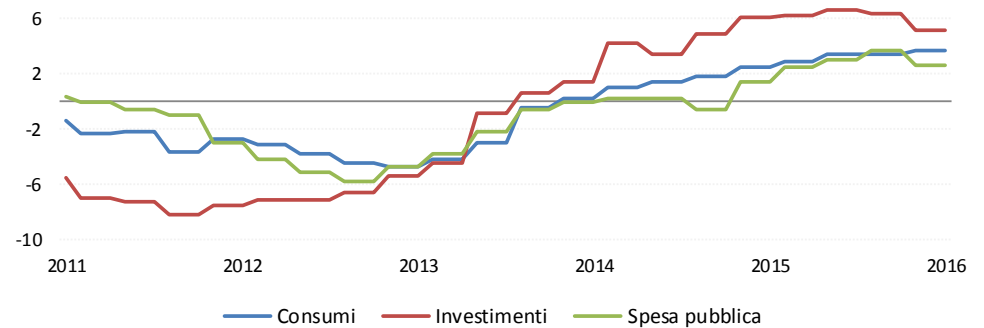
### Mercato immobiliare



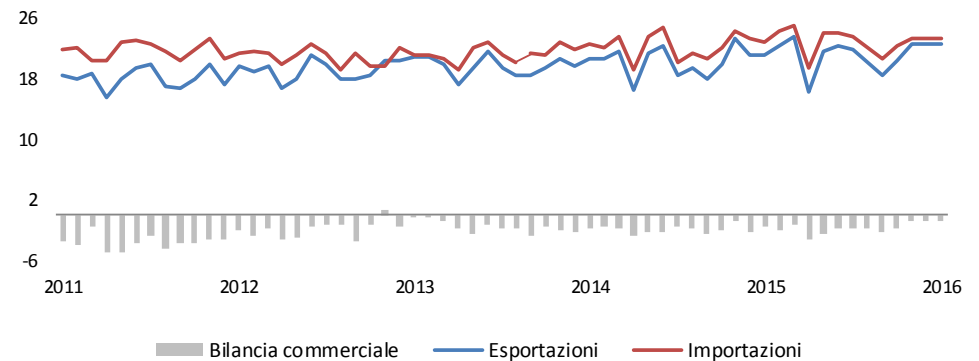
### Sentiment settore industriale



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



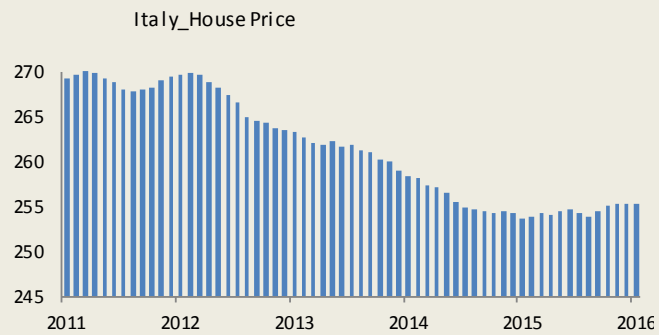
### Bilancia commerciale (Bn€)



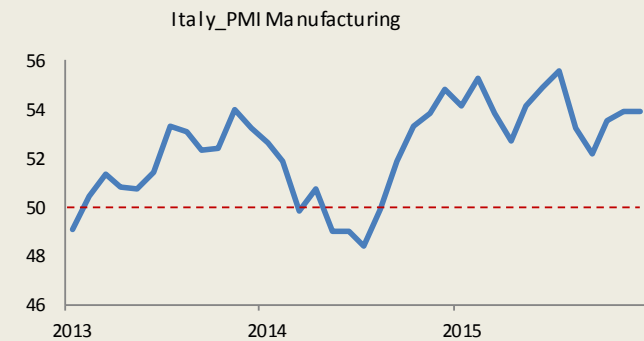


## Sintesi Paese - Italia

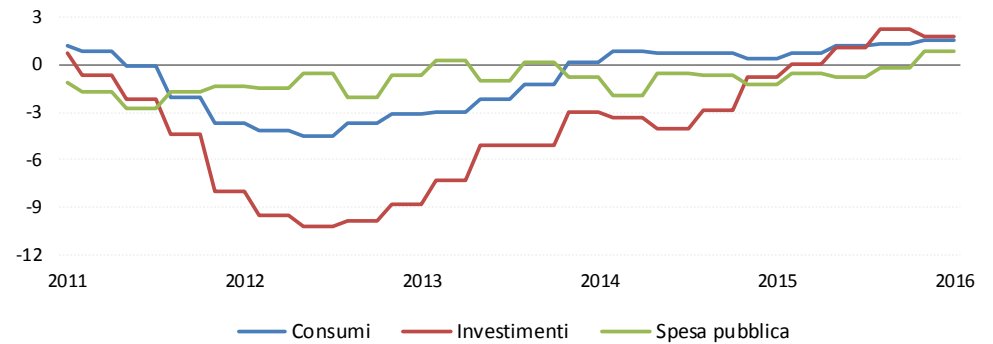
### Mercato immobiliare



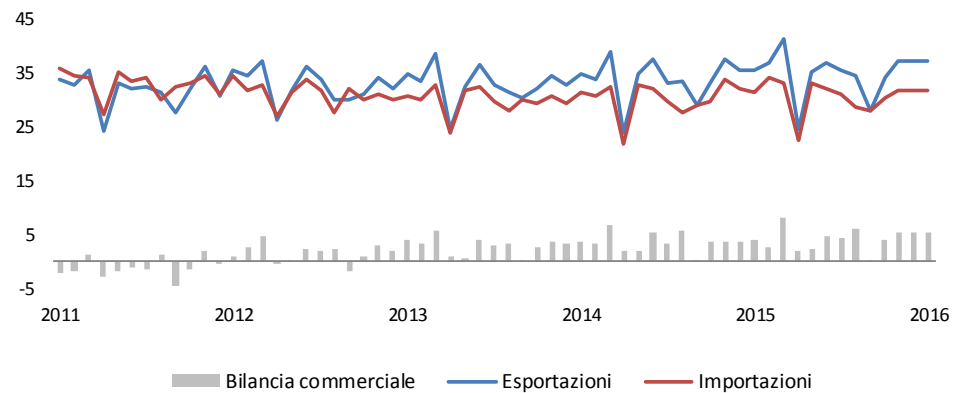
### Sentiment settore industriale



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



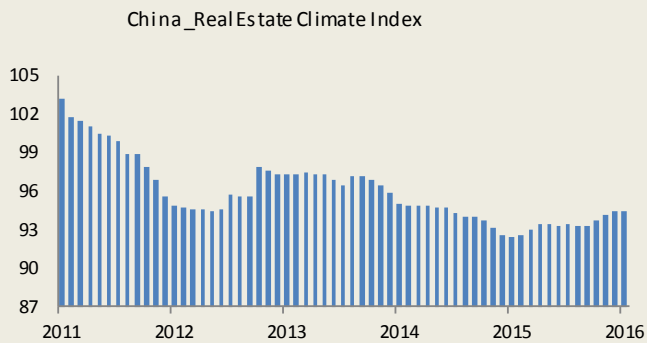
### Bilancia commerciale (Bn€)



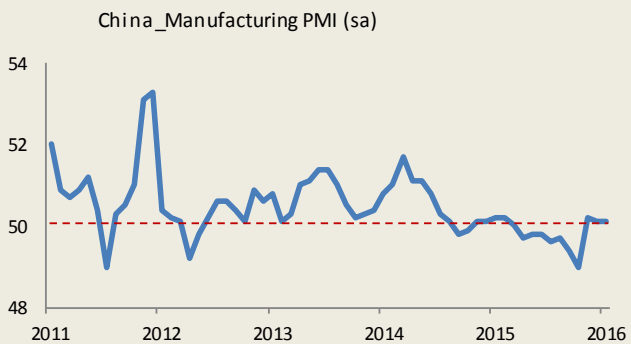


## Sintesi Paese - Cina

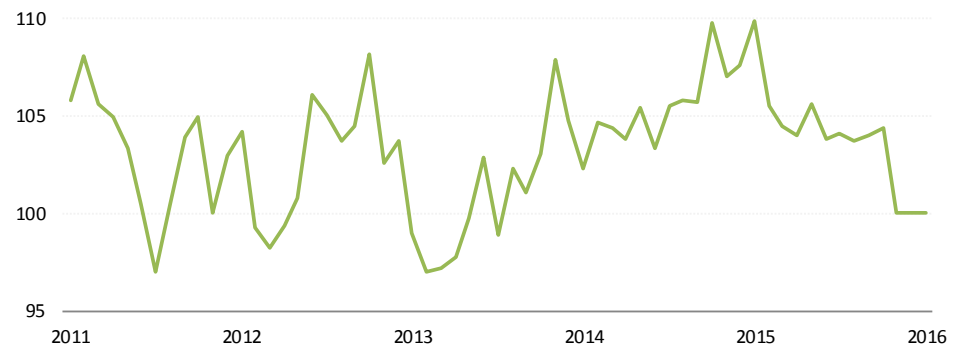
### Mercato immobiliare



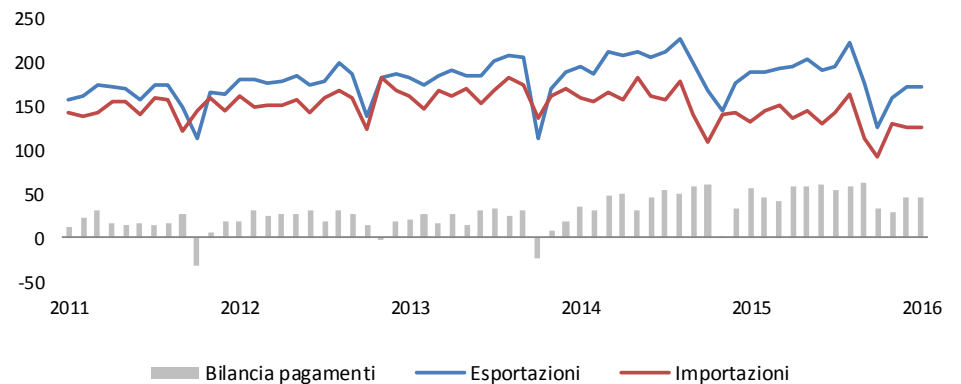
### Sentiment settore industriale



### Consumer Confidence



### Bilancia commerciale (Bn\$)

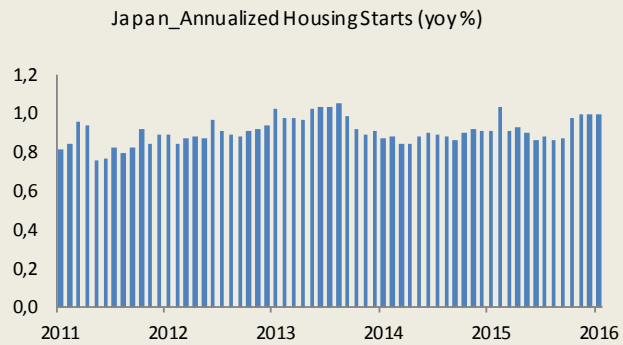




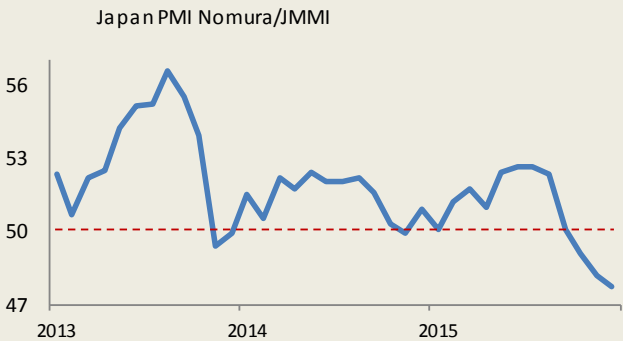


## Sintesi Paese - Giappone

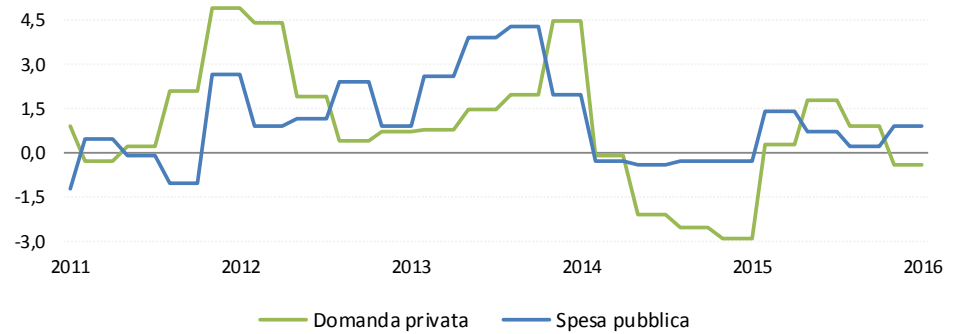
### Mercato immobiliare



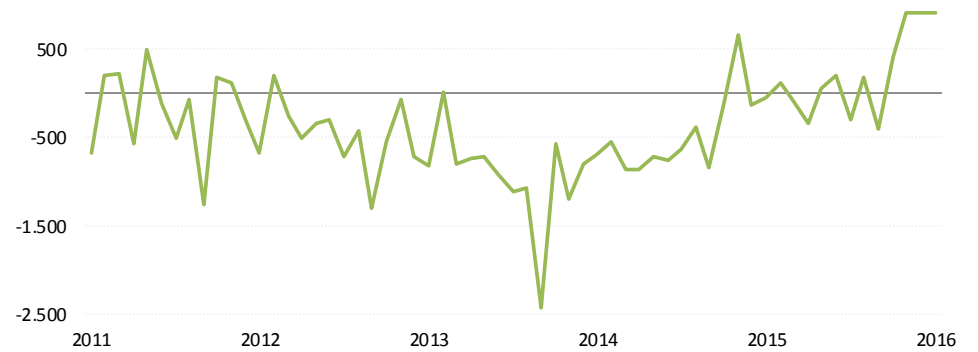
### Sentiment settore industriale



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



### Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)

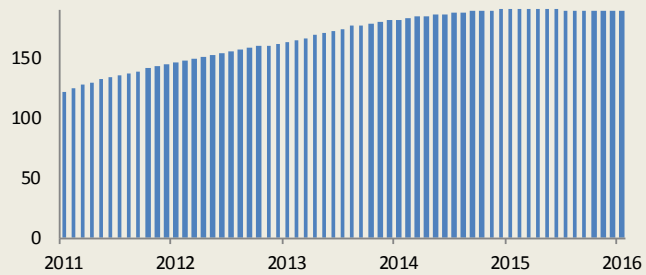




## Sintesi Paese - Brasile

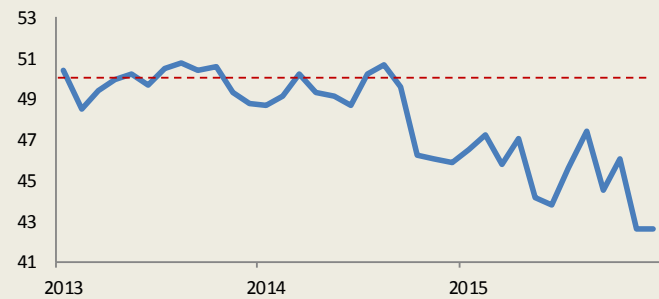
### Mercato immobiliare

Brazil\_HousingPrices FIPE

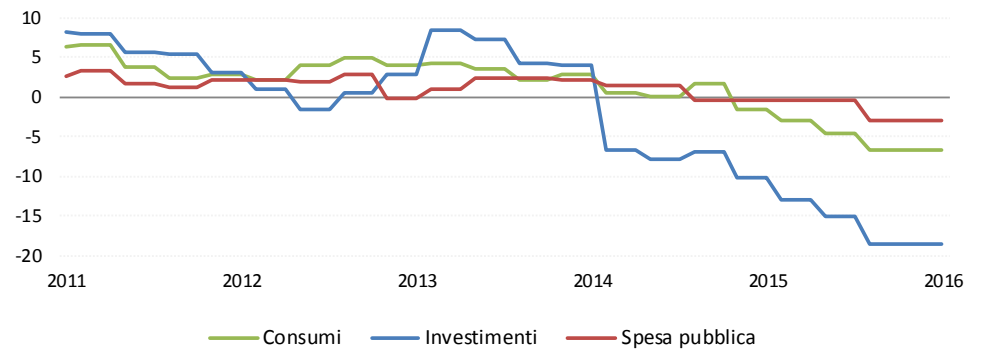


### Sentiment settore industriale

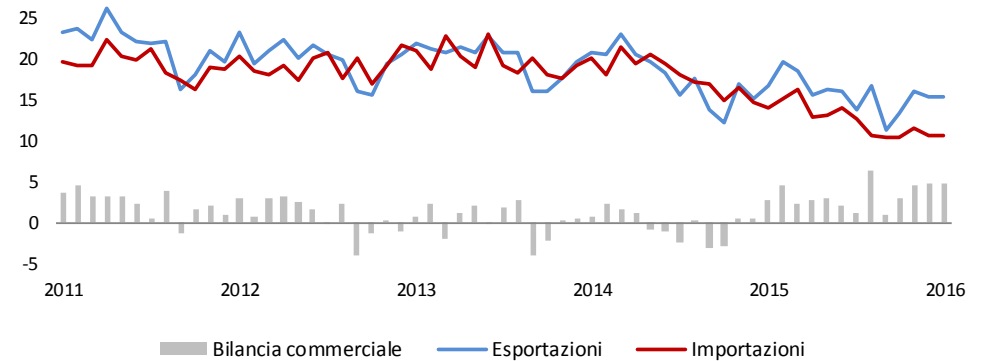
Brazil\_PMI Manufacturing



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



### Bilancia commerciale (Bn\$)

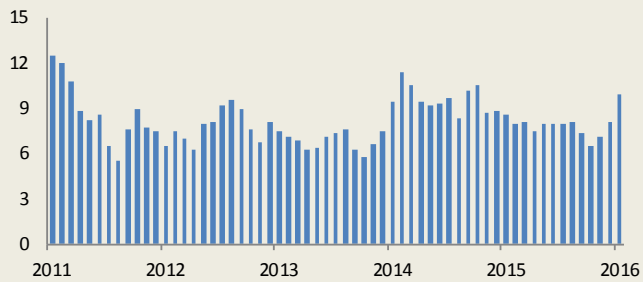




## Sintesi Paese - India

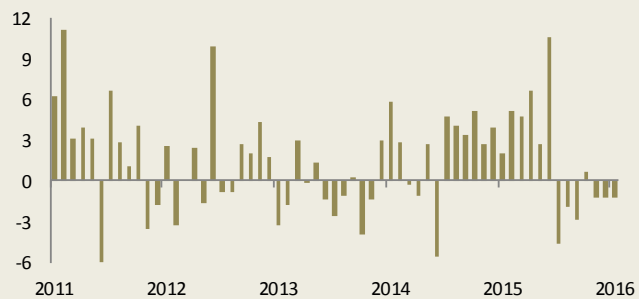
### Mercato immobiliare

India\_Merrill Lynch Real Estate

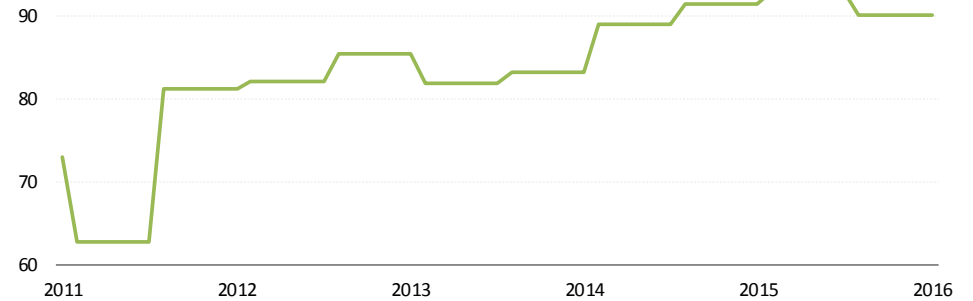


### Indici di produzione

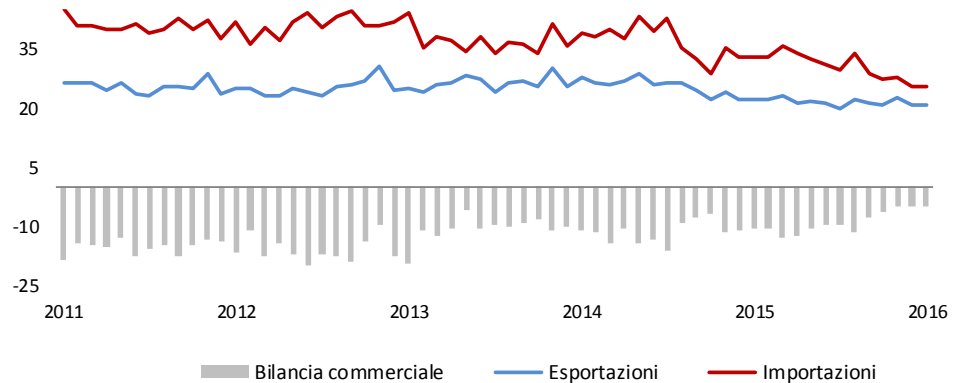
India\_Manufacturing Production (yoy %)



### Consumer Confidence



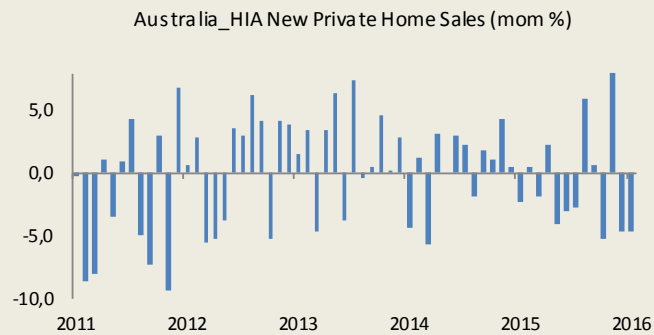
### Bilancia commerciale (Bn\$)



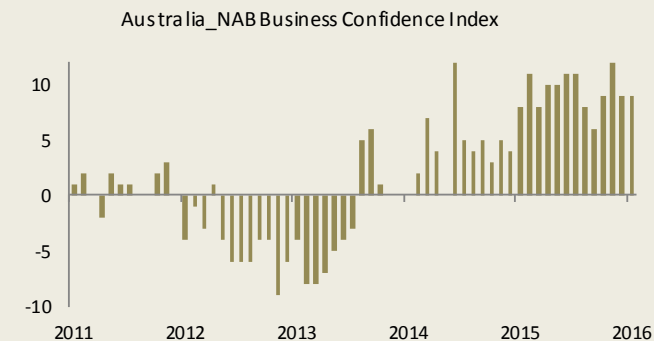


## Sintesi Paese - Australia

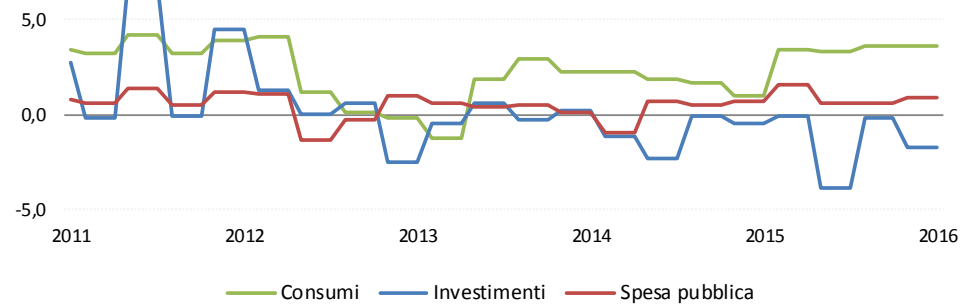
### Mercato immobiliare



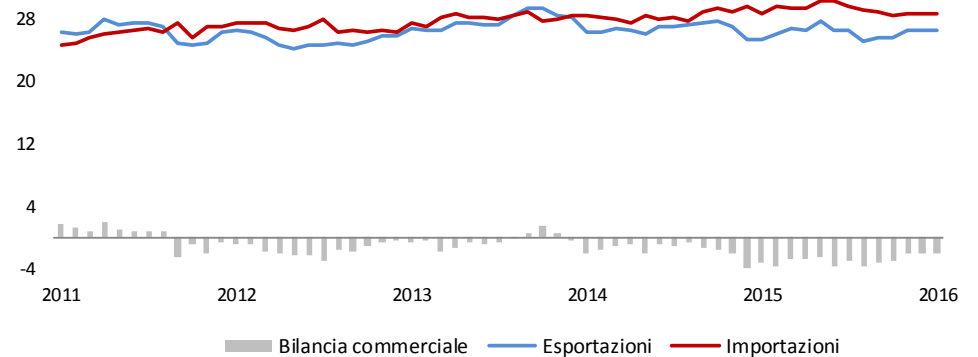
### Sentiment



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



### Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



**Mercati**



Focus obbligazionario



Focus azionario



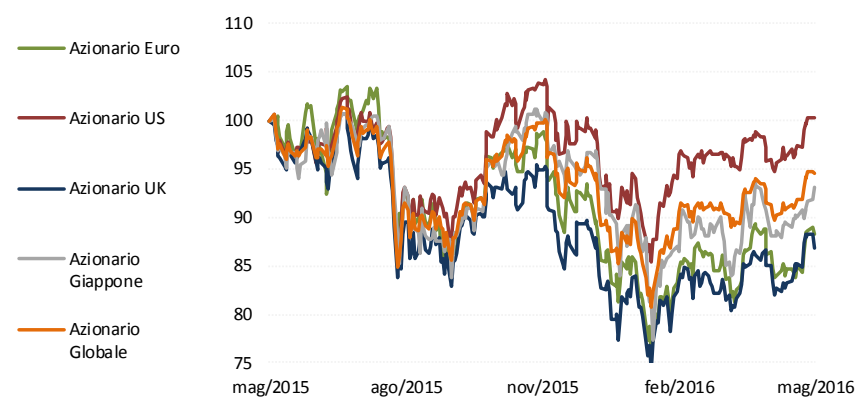
# Mercati azionari sviluppati

Rendimenti*		dati al: 31/05/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	-4,3%	2,5%	6,0%	-10,7%	-11,8%	
Azionario US	1,0%	4,5%	6,5%	-3,4%	0,2%	
Azionario UK	-2,2%	2,2%	5,5%	-8,4%	-13,1%	
Azionario Giappone	-3,8%	2,5%	7,0%	-6,8%	-7,0%	
Azionario Globale	-0,7%	3,5%	6,5%	-5,1%	-5,4%	

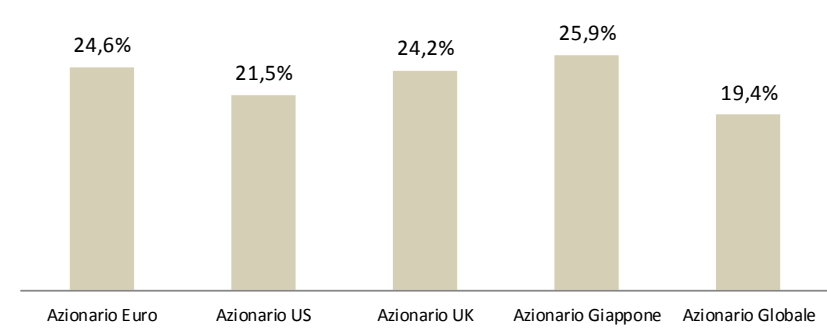
  

Volatilità*		dati al: 31/05/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	23,8%	16,8%	18,6%	23,9%	24,6%	
Azionario US	18,7%	11,5%	12,9%	19,8%	21,5%	
Azionario UK	24,0%	17,2%	17,6%	24,1%	24,2%	
Azionario Giappone	28,9%	14,4%	21,1%	27,4%	25,9%	
Azionario Globale	17,4%	10,2%	12,2%	17,9%	19,4%	

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



# Mercati azionari emergenti

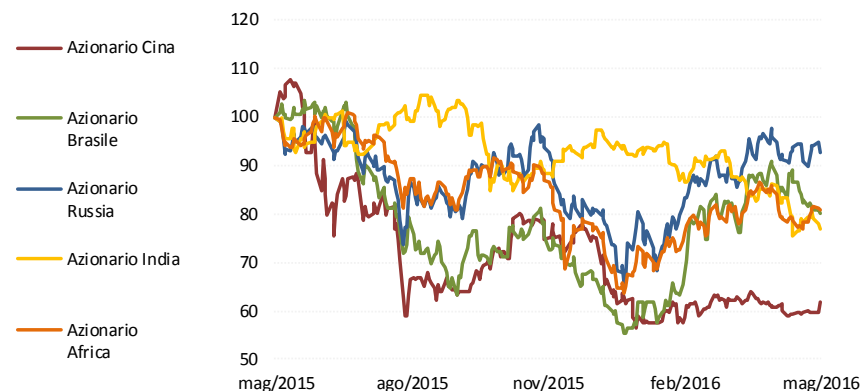
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	-18,1%	1,6%	7,4%	-17,8%	-38,4%
Azionario Brasile	20,4%	-11,4%	22,1%	10,3%	-20,0%
Azionario Russia	14,8%	-3,1%	13,8%	0,2%	-7,2%
Azionario India	-17,8%	-10,8%	-12,9%	-13,0%	-23,1%
Azionario Africa	4,7%	-5,3%	8,8%	-6,7%	-19,3%

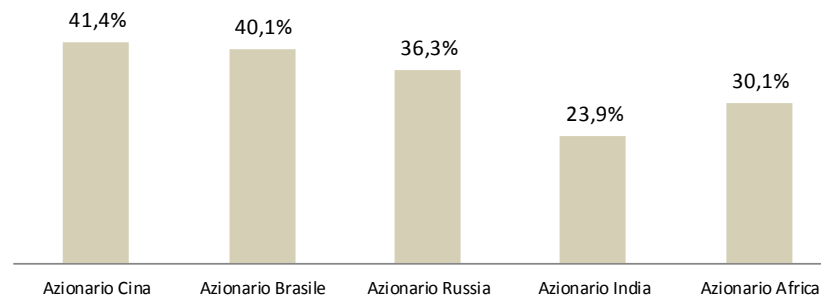
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	32,8%	17,1%	20,4%	31,8%	41,4%
Azionario Brasile	43,1%	34,1%	43,0%	42,2%	40,1%
Azionario Russia	38,9%	23,2%	27,0%	38,1%	36,3%
Azionario India	21,9%	28,5%	23,8%	21,1%	23,9%
Azionario Africa	30,7%	20,9%	24,9%	33,8%	30,1%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Obbligazionario Governativo

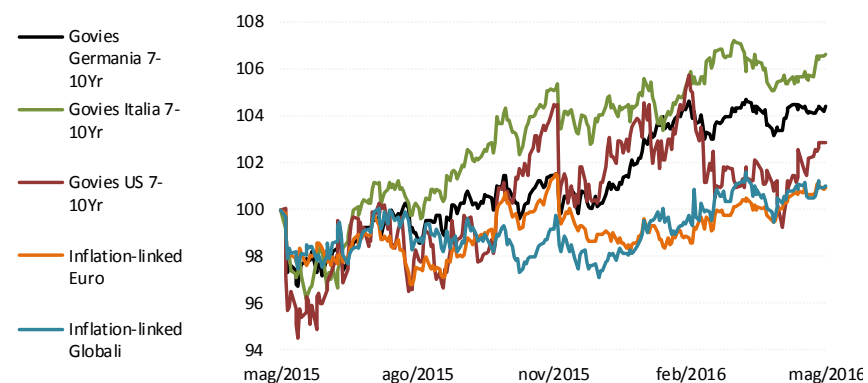
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

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

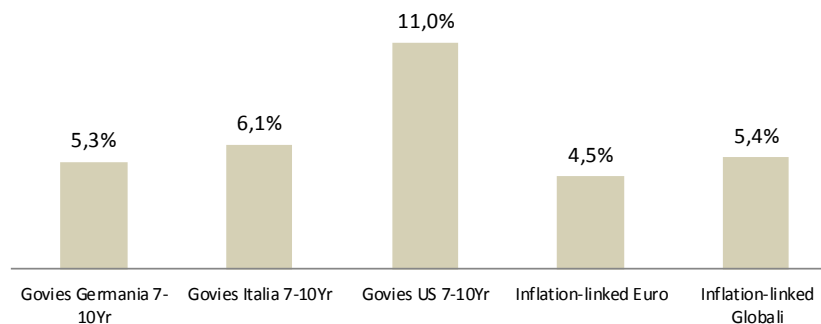
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR





## Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

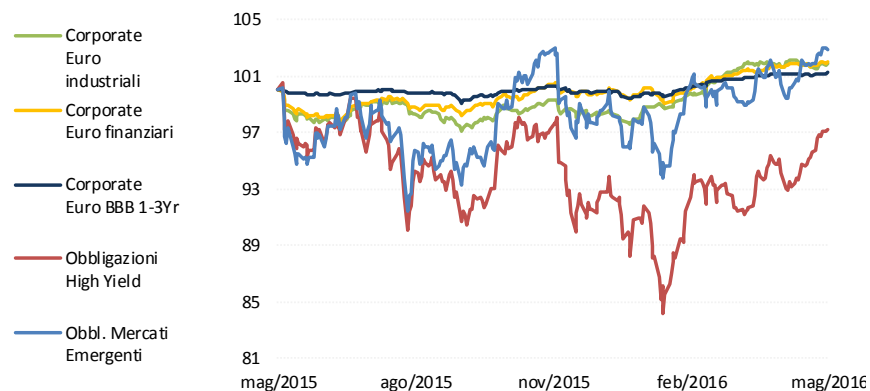
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

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

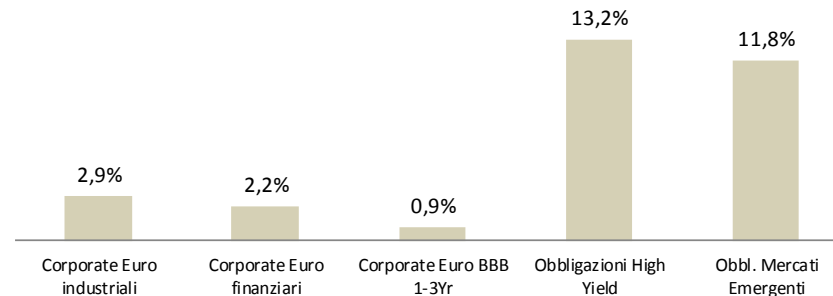
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	2,5%	1,8%	2,6%	2,8%	2,9%
Corporate Euro finanziari	2,0%	1,2%	1,8%	2,2%	2,2%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	0,9%	0,3%	0,7%	1,0%	0,9%
Obbligazioni High Yield	12,6%	6,1%	8,8%	13,4%	13,2%
Obbl. Mercati Emergenti	9,7%	6,0%	7,5%	10,9%	11,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



### Mercati valutari

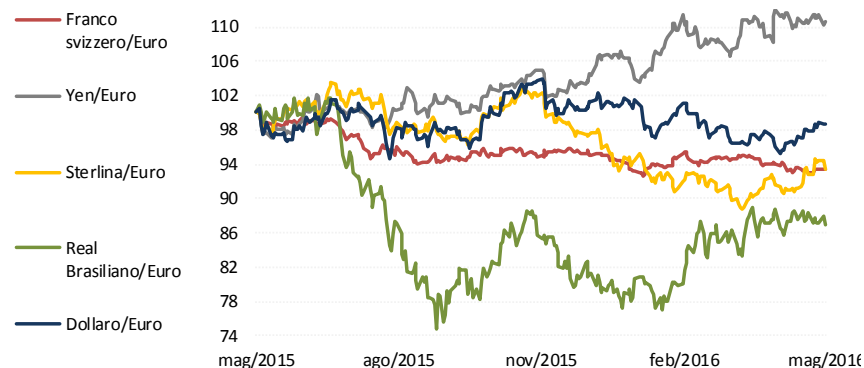
#### Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

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

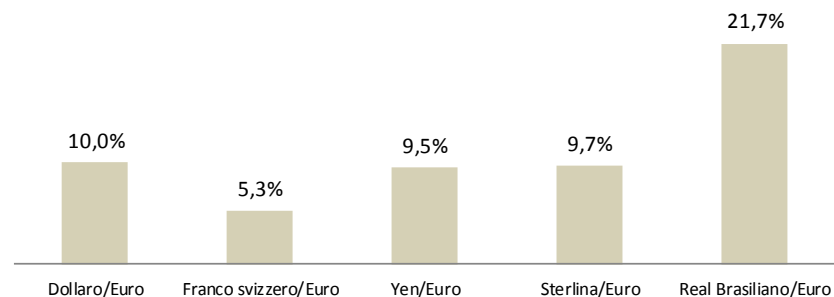
#### Volatilità\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	8,0%	6,5%	7,3%	9,0%	10,0%
Franco svizzero/Euro	4,0%	4,2%	3,7%	4,3%	5,3%
Yen/Euro	10,4%	8,4%	10,8%	10,3%	9,5%
Sterlina/Euro	9,8%	11,2%	9,6%	9,6%	9,7%
Real Brasiliano/Euro	19,3%	15,4%	19,6%	19,5%	21,7%

#### Indici a confronto (12 mesi)



#### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Materie prime ed immobiliare

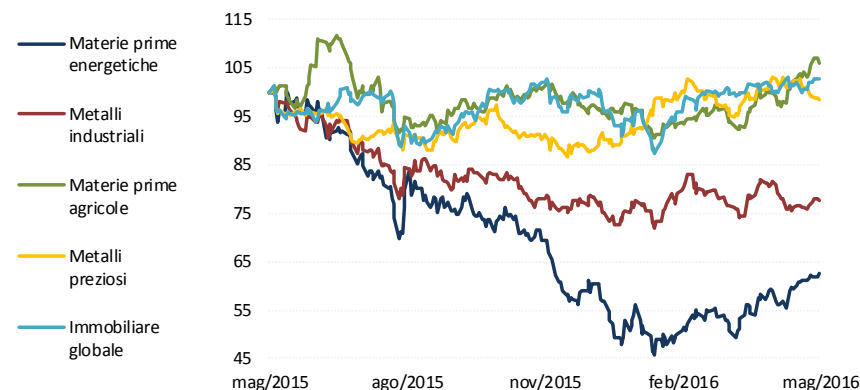
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	3,4%	5,9%	23,1%	-10,0%	-37,6%
Metalli industriali	-0,8%	-4,8%	-2,6%	-0,4%	-22,3%
Materie prime agricole	8,8%	6,2%	12,9%	4,6%	5,9%
Metalli preziosi	12,1%	-4,6%	-1,7%	8,0%	-1,5%
Immobiliare globale	2,8%	2,7%	7,0%	0,9%	2,7%

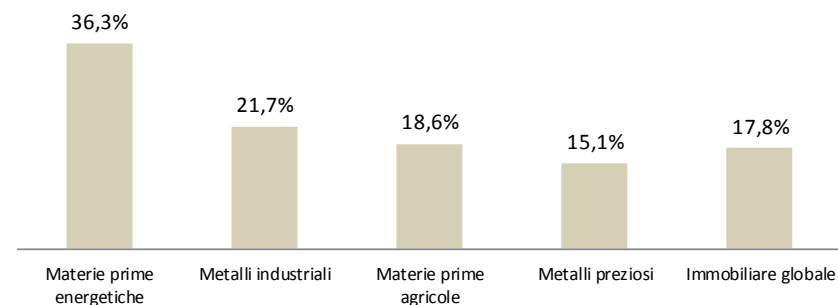
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	40,2%	24,7%	29,8%	39,7%	36,3%
Metalli industriali	20,4%	14,1%	17,7%	20,5%	21,7%
Materie prime agricole	15,9%	17,3%	16,3%	15,9%	18,6%
Metalli preziosi	15,4%	12,1%	13,6%	16,1%	15,1%
Immobiliare globale	16,7%	11,4%	11,8%	17,2%	17,8%

Indici a confronto (12 mesi)

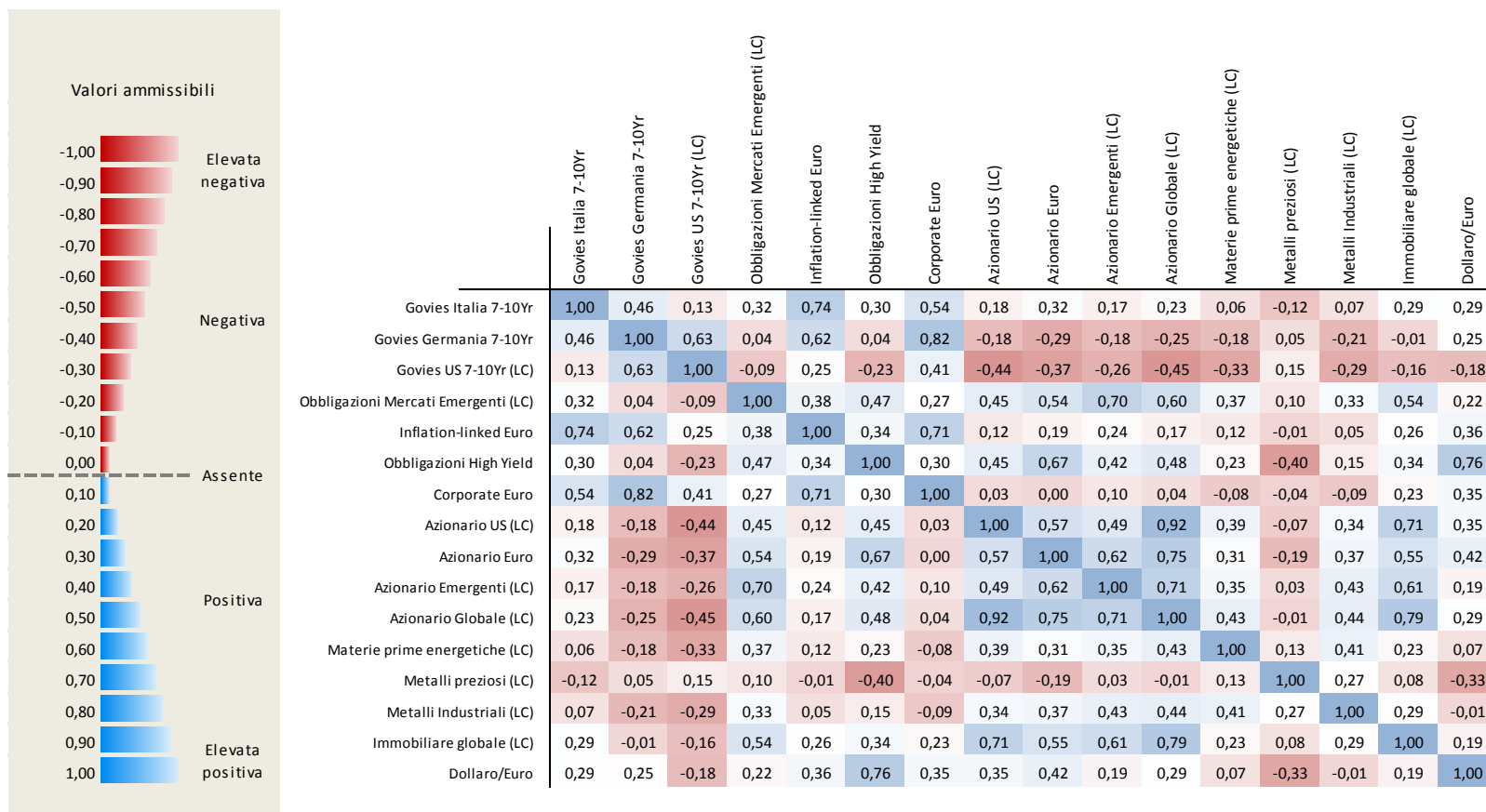


Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* 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)

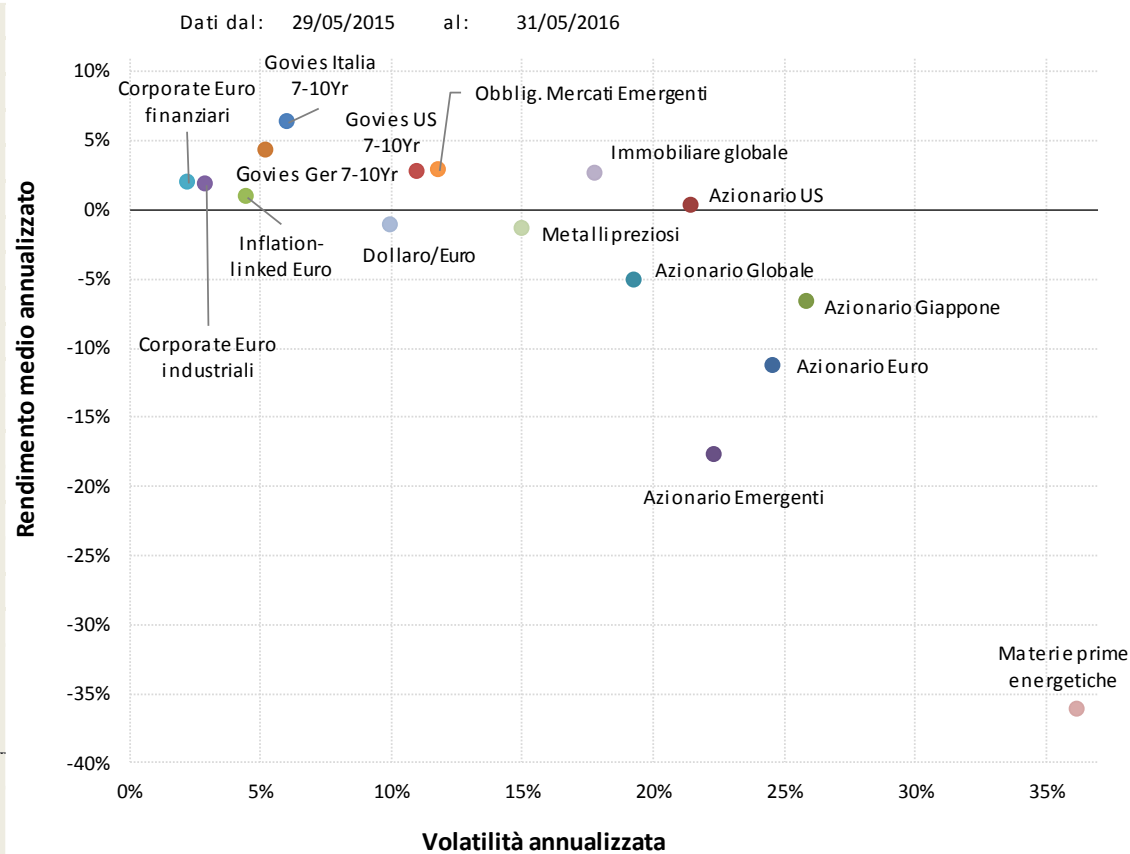


# Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	-11,30%	24,59%	-0,45
Azionario US	0,19%	21,50%	0,02
Azionario Giappone	-6,67%	25,90%	-0,25
Azionario Emergenti	-17,79%	22,35%	-0,79
Azionario Globale	-5,18%	19,35%	-0,26
Govies Germania 7-10Yr	4,20%	5,26%	0,84
Govies Italia 7-10Yr	6,29%	6,09%	1,07
Govies US 7-10Yr	2,75%	11,05%	0,27
Inflation-linked Euro	0,86%	4,52%	0,23
Corporate Euro industriali	1,84%	2,92%	0,70
Corporate Euro finanziari	1,89%	2,23%	0,94
Obblig. Mercati Emergenti	2,77%	11,85%	0,25
Dollaro/Euro	-1,21%	10,03%	-0,10
Materie prime energetiche	-36,21%	36,25%	-1,00
Metalli preziosi	-1,42%	15,05%	-0,08
Immobiliare globale	2,61%	17,82%	0,16

**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%	-4,3%	0,1%
Azionario US	-4,6%	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	1,0%	7,9%
Azionario Giappone	-15,9%	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	-3,8%	2,3%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	-0,1%	3,0%
Azionario Globale	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	-0,7%	5,0%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	4,2%	6,0%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	2,5%	6,7%
Govies US 7-10Yr	-0,2%	23,6%	-8,6%	17,3%	18,9%	2,1%	-10,0%	24,0%	13,3%	1,7%	7,5%
Inflation-linked Euro	1,9%	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	2,0%	2,8%
Corporate Euro industriali	0,8%	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	3,7%	4,9%
Corporate Euro finanziari	-1,1%	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	2,2%	3,9%
Obblig. Mercati Emergenti	-4,2%	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	4,3%	8,3%
Dollaro/Euro	-9,5%	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	-2,5%	1,7%
Materie prime energetiche	9,1%	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	3,4%	-14,8%
Metalli preziosi	13,9%	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	12,1%	6,8%
Immobiliare globale	-15,9%	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	2,8%	4,0%
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	-0,39	0,16
Azionario US	-0,49	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,14	0,72
Azionario Giappone	-0,98	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	-0,29	0,18
Azionario Emergenti	1,08	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,00	0,49
Azionario Globale	-0,43	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	-0,07	0,63
Govies Germania 7-10Yr	-0,52	1,54	0,17	1,19	1,52	1,07	-0,38	3,81	0,16	2,68	1,12
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,50	1,71	-0,19	-0,58	1,95	1,08	3,43	0,70	1,24	0,94
Govies US 7-10Yr	-0,49	1,09	-0,56	1,21	1,09	0,16	-1,16	3,51	1,02	0,44	0,63
Inflation-linked Euro	-0,51	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	1,34	0,46
Corporate Euro industriali	-1,27	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	3,65	1,85
Corporate Euro finanziari	-2,04	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	2,81	1,69
Obblig. Mercati Emergenti	-1,19	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	1,10	0,90
Dollaro/Euro	-2,04	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	-0,67	0,00
Materie prime energetiche	0,18	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	0,21	-0,47
Metalli preziosi	0,59	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	1,99	0,55
Immobiliare globale	-1,06	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	0,42	0,73

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



**Focus obbligazionario**



Focus azionario





## Governativi a medio-lungo termine 1/2

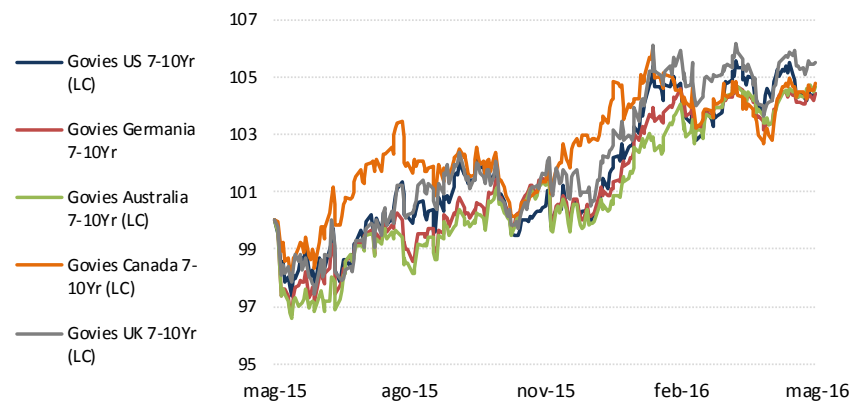
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	4,3%	-0,1%	-0,3%	3,9%	4,4%
Govies Germania 7-10Yr	4,2%	1,0%	-0,2%	3,0%	4,4%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	4,8%	1,3%	0,6%	3,4%	4,7%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	1,9%	1,8%	0,2%	3,4%	4,8%
Govies UK 7-10Yr (LC)	4,8%	1,33%	-0,4%	3,9%	5,5%

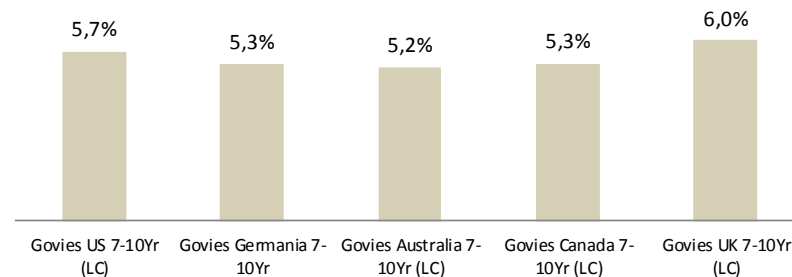
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

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

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 medio-lungo termine 2/2

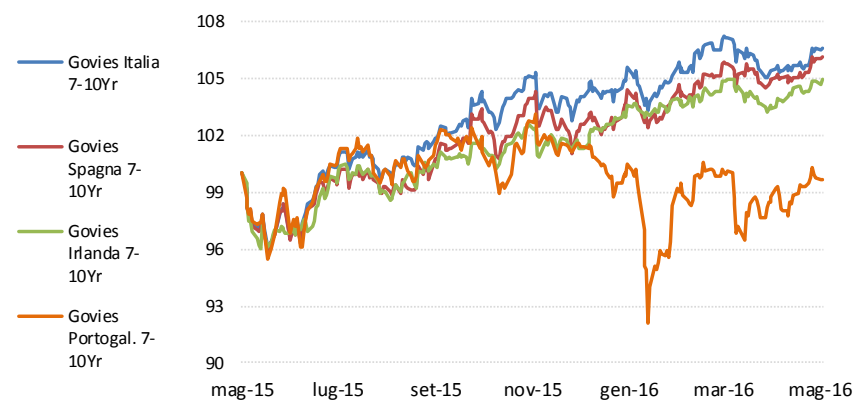
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

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

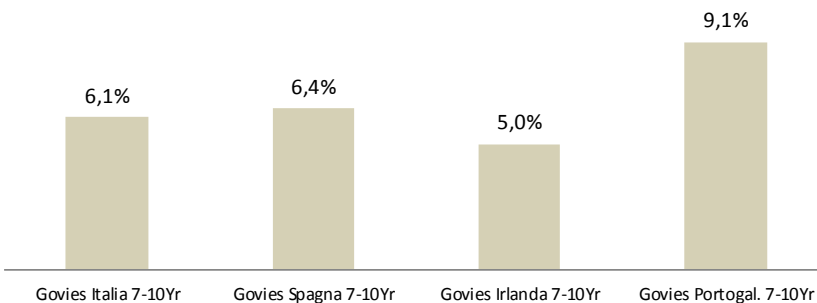
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Governativi a breve termine 1/2

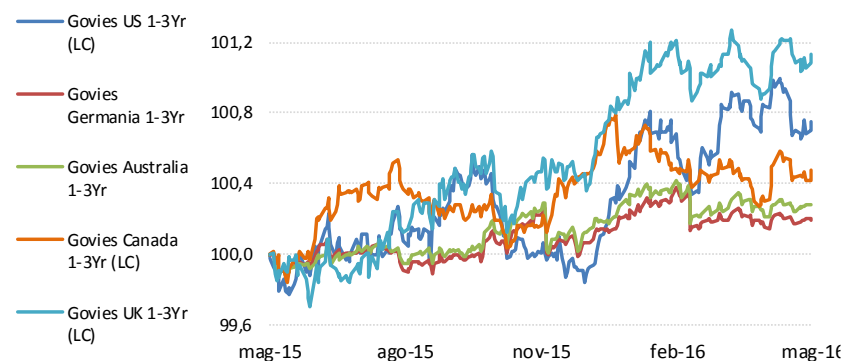
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

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

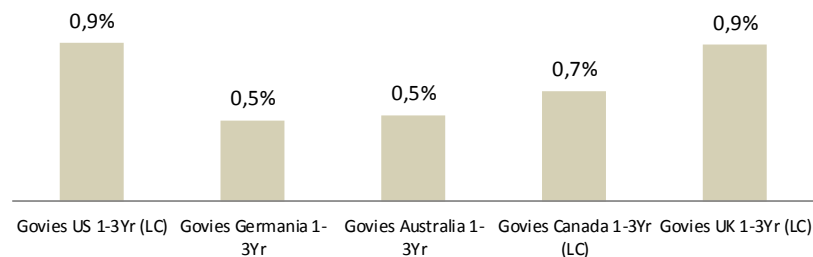
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



## Governativi a breve termine 2/2

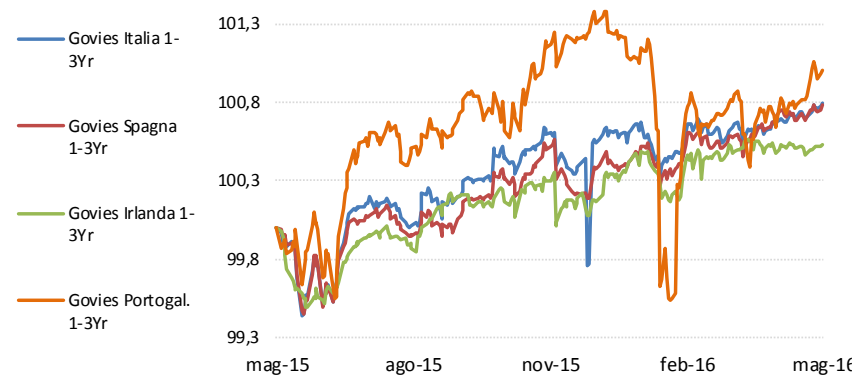
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

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

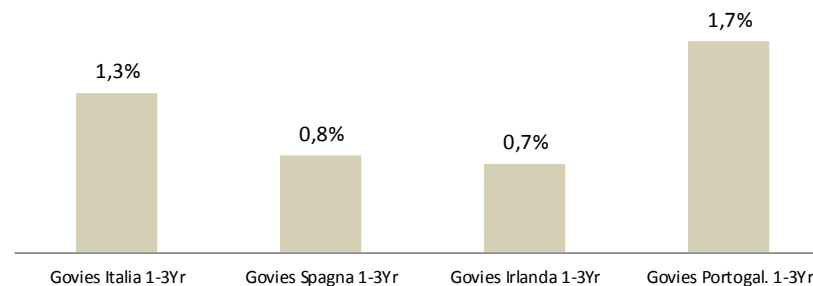
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

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

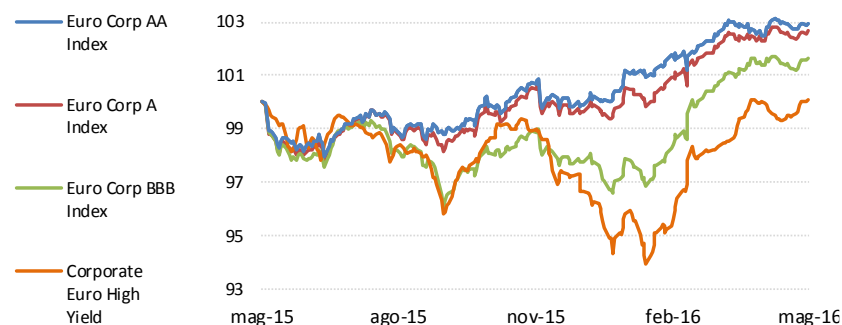
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

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

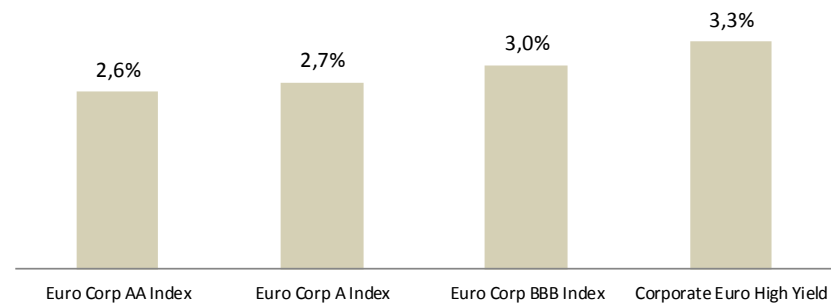
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Titoli subordinati area euro

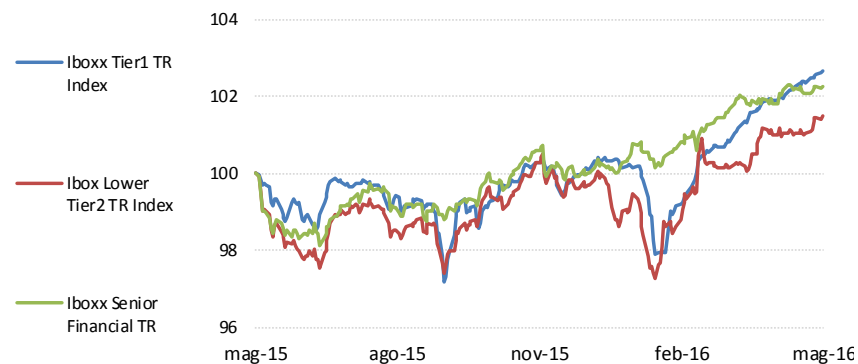
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

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

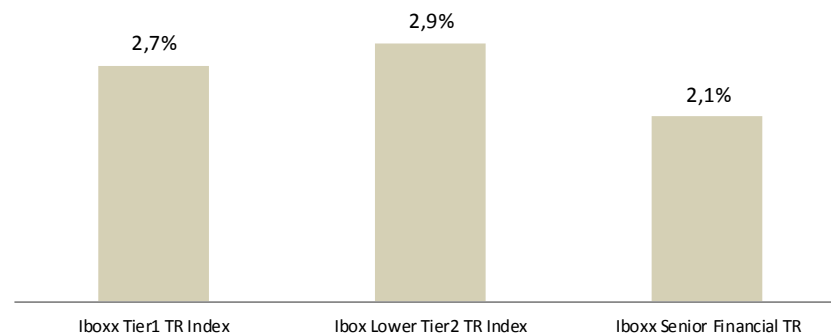
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



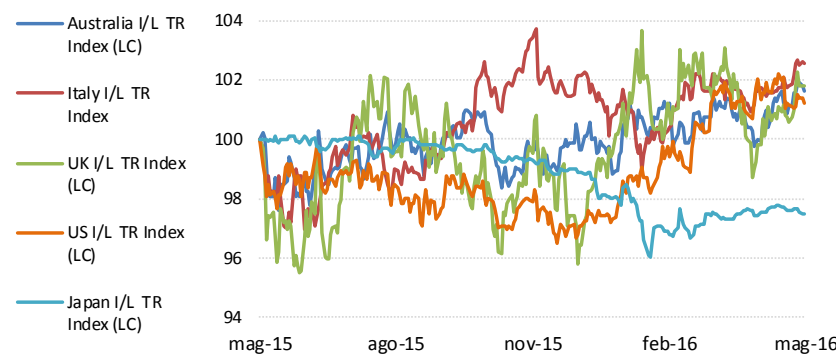
## Inflation linkers

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

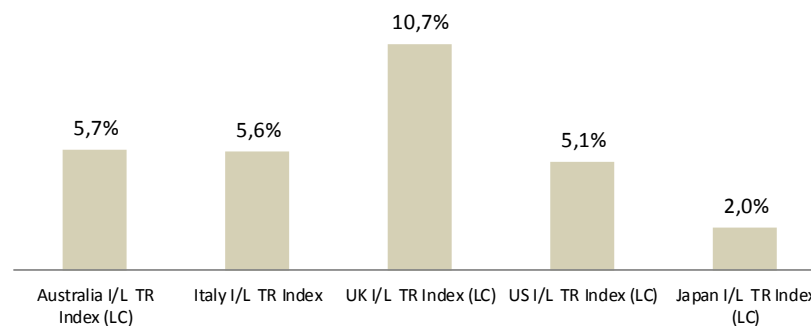
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Australia I/L TR Index (LC)	5,2%	4,6%	5,0%	5,2%	5,7%
Italy I/L TR Index	4,8%	2,4%	3,7%	5,1%	5,6%
UK I/L TR Index (LC)	9,5%	6,2%	9,0%	10,1%	10,7%
US I/L TR Index (LC)	4,7%	5,3%	5,1%	4,9%	5,1%
Japan I/L TR Index (LC)	2,8%	0,9%	2,0%	2,5%	2,0%

## Indici a confronto



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



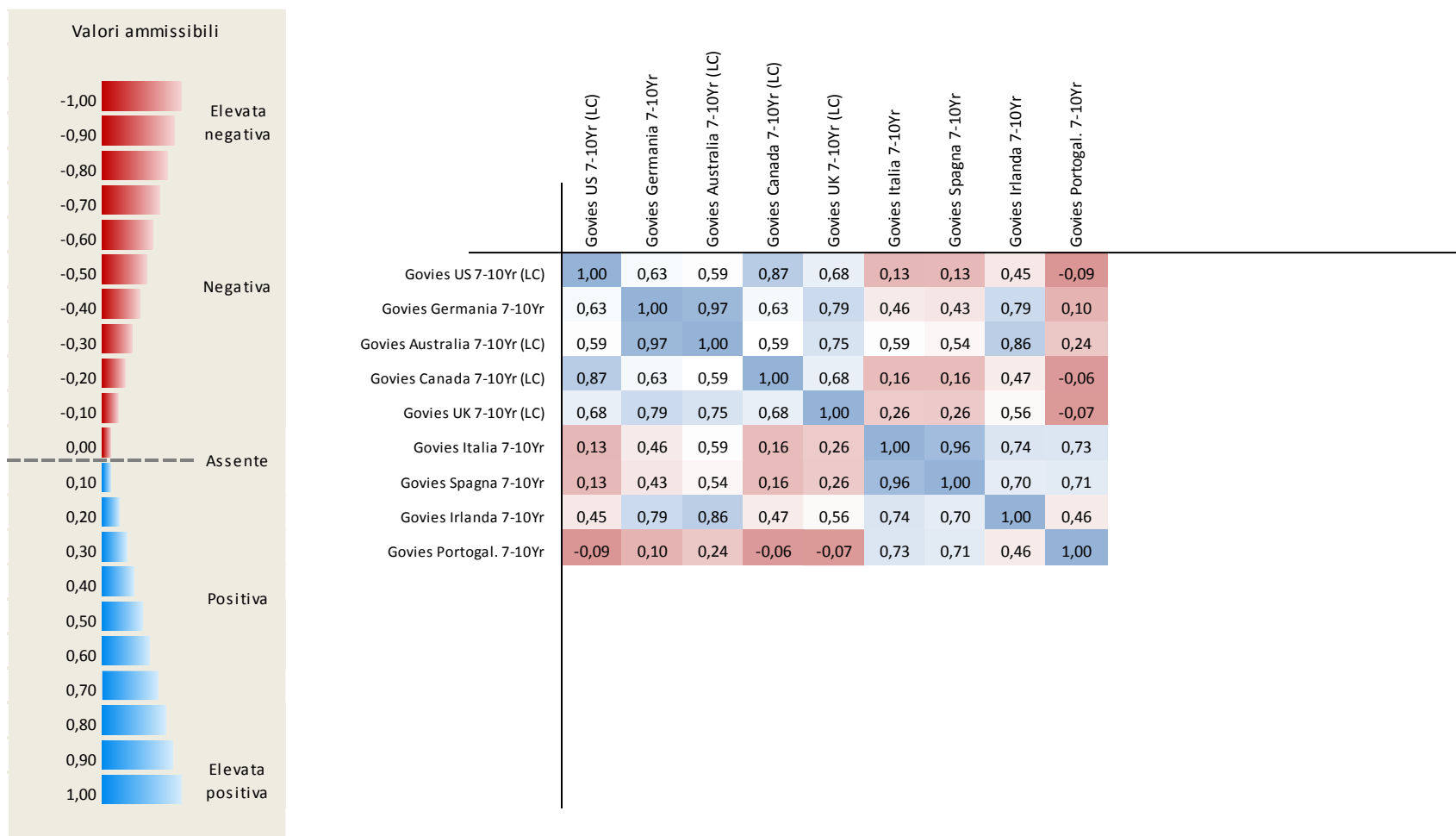
## Rendimenti obbligazionari 5Yr

	Rendimenti* dati al: 31/05/2016					Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi											
	Last	6M	12M	18M	24M	Min	Mediana										Max
GER Gov Yield 5Yr	-0,38	-0,20	0,00	0,14	0,43	-0,41	[Bar chart showing yield range from -0,41 to 0,48]										0,48
FRA Gov Yield 5Yr	-0,19	-0,03	0,15	0,27	0,68	-0,25	[Bar chart showing yield range from -0,25 to 0,72]										0,72
ITA Gov Yield 5Yr	0,30	0,36	0,90	0,97	1,68	0,27	[Bar chart showing yield range from 0,27 to 1,71]										1,71
SPA Gov Yield 5Yr	0,48	0,49	0,78	0,97	1,55	0,32	[Bar chart showing yield range from 0,32 to 1,56]										1,56
US Gov Yield 5Yr	1,37	1,59	1,49	1,54	1,54	1,12	[Bar chart showing yield range from 1,12 to 1,83]										1,83
UK Gov Yield 5Yr	0,90	1,16	1,34	1,25	1,87	0,68	[Bar chart showing yield range from 0,68 to 2,13]										2,13
CAN Gov Yield 5Yr	0,74	0,86	0,89	1,39	1,53	0,49	[Bar chart showing yield range from 0,49 to 1,73]										1,73
AUS Gov Yield 5Yr	1,83	2,31	2,10	2,52	3,09	1,76	[Bar chart showing yield range from 1,76 to 3,20]										3,20
Euro Corp A Yield 5Yr	0,32	0,62	0,61	0,69	1,09	0,26	[Bar chart showing yield range from 0,26 to 1,13]										1,13
Euro Corp BBB+ Yield 5Yr	0,58	0,87	0,82	0,95	1,40	0,48	[Bar chart showing yield range from 0,48 to 1,44]										1,44
Euro Corp BBB Yield 5Yr	0,58	0,87	0,82	0,95	1,40	0,48	[Bar chart showing yield range from 0,48 to 1,44]										1,44
Euro Corp BBB- Yield 5Yr	0,58	0,87	0,82	0,95	1,40	0,48	[Bar chart showing yield range from 0,48 to 1,44]										1,44
Tier 1 Yield	3,63	3,46	3,61	3,39	3,66	3,19	[Bar chart showing yield range from 3,19 to 6,07]										6,07
Upper Tier II Yield	3,11	2,19	2,12	2,48	3,00	1,92	[Bar chart showing yield range from 1,92 to 3,90]										3,90
Lower Tier II Yield	2,58	2,38	2,39	2,48	2,71	1,98	[Bar chart showing yield range from 1,98 to 3,44]										3,44





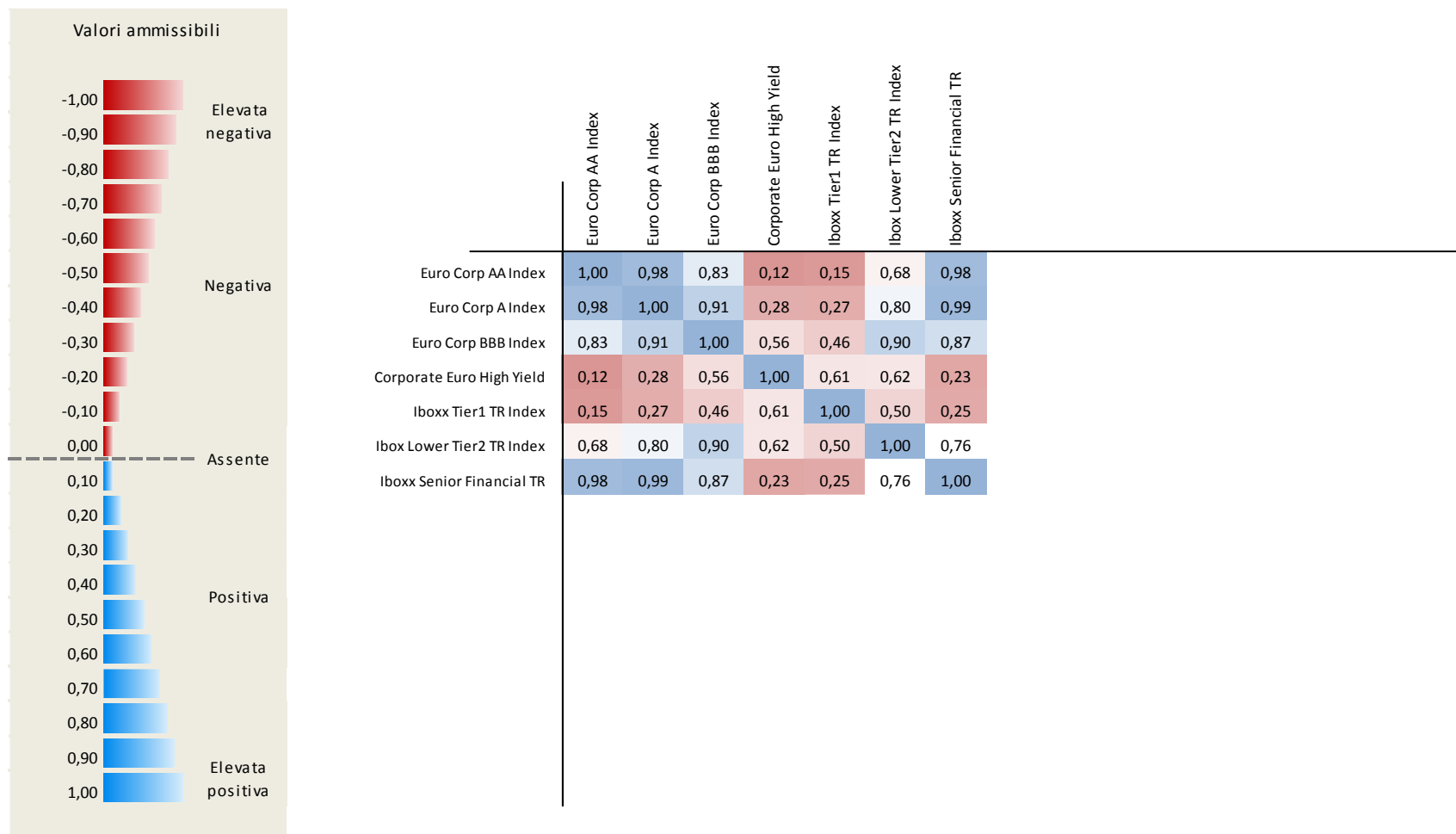
## Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



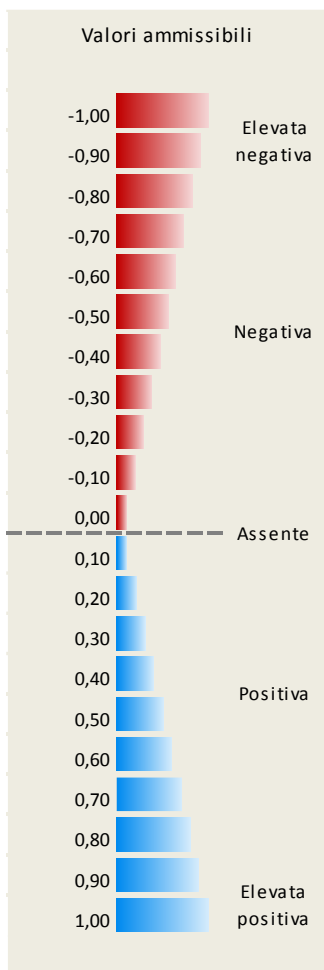
## Correlazioni Corporate a medio-lungo



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



# Correlazioni Inflation linkers (12 mesi)



	Australia I/L TR Index (LC)	Italy I/L TR Index	UK I/L TR Index (LC)	US I/L TR Index (LC)	Japan I/L TR Index (LC)
Australia I/L TR Index (LC)	1,00	-0,02	0,23	0,08	0,23
Italy I/L TR Index	-0,02	1,00	0,09	0,11	0,01
UK I/L TR Index (LC)	0,23	0,09	1,00	0,49	0,09
US I/L TR Index (LC)	0,08	0,11	0,49	1,00	0,07
Japan I/L TR Index (LC)	0,23	0,01	0,09	0,07	1,00

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

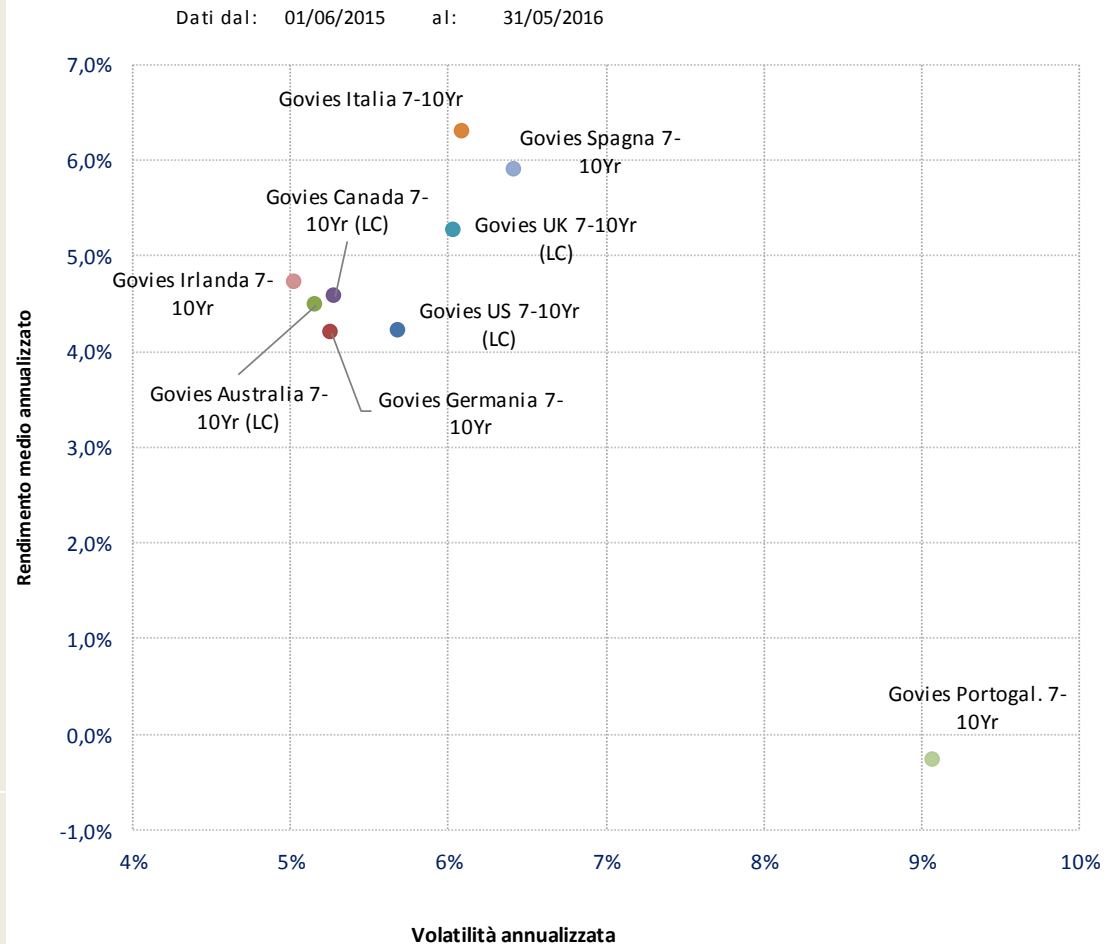


## Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr (LC)	4,23%	5,68%	0,78
Govies Germania 7-10Yr	4,20%	5,26%	0,84
Govies Australia 7-10Yr (LC)	4,49%	5,16%	0,91
Govies Canada 7-10Yr (LC)	4,57%	5,28%	0,90
Govies UK 7-10Yr (LC)	5,26%	6,04%	0,91
Govies Italia 7-10Yr	6,29%	6,09%	1,07
Govies Spagna 7-10Yr	5,88%	6,43%	0,95
Govies Irlanda 7-10Yr	4,72%	5,03%	0,98
Govies Portugal. 7-10Yr	-0,28%	9,08%	-0,01

**Legenda**

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



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



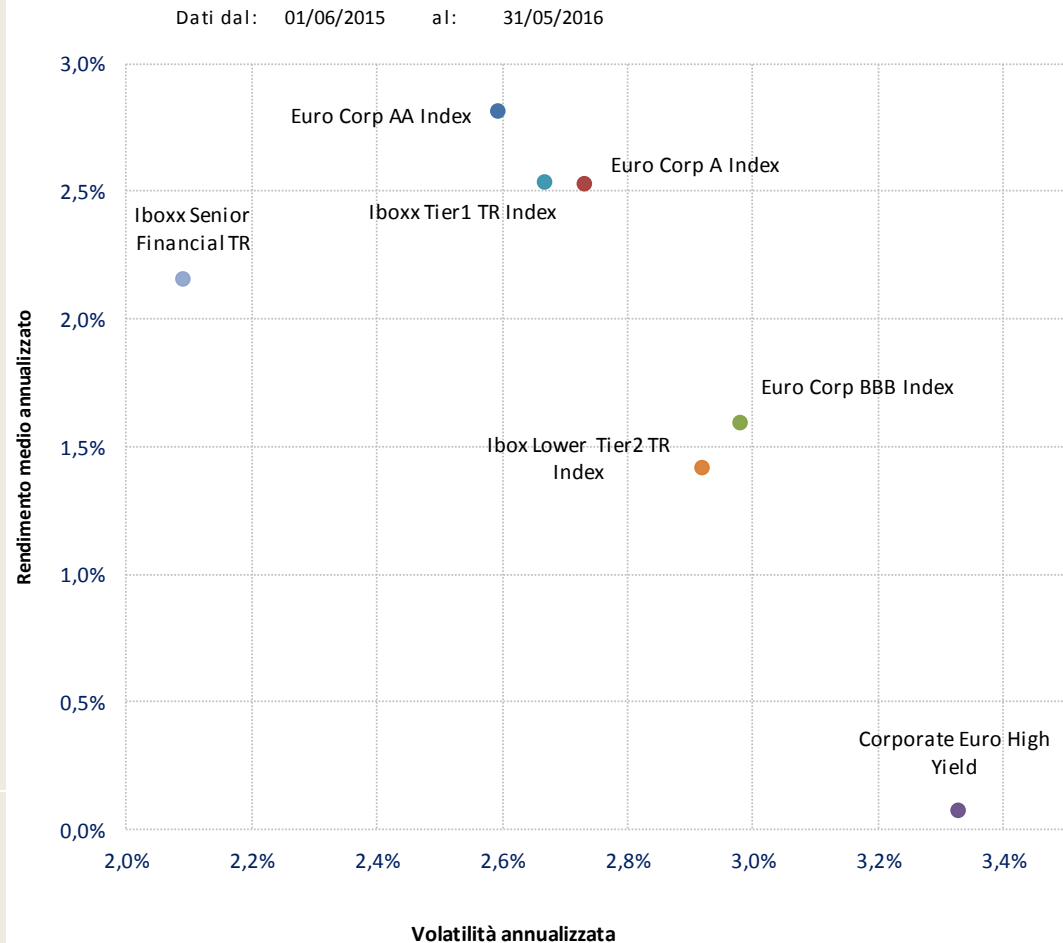
# Rischio rendimento – Corporates (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Euro Corp AA Index	2,81%	2,60%	1,16
Euro Corp A Index	2,53%	2,74%	1,00
Euro Corp BBB Index	1,59%	2,98%	0,60
Corporate Euro High Yield	0,07%	3,33%	0,08
Iboxx Tier1TR Index	2,53%	2,67%	1,02
Iboxx Lower Tier2 TR Index	1,41%	2,92%	0,55
Iboxx Senior Financial TR	2,15%	2,09%	1,12

**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)	1,56%	5,71%	0,31
Italy I/L TR Index	2,45%	5,64%	0,47
UK I/L TR Index (LC)	1,71%	10,73%	0,18
US I/L TR Index (LC)	1,18%	5,13%	0,27
Japan I/L TR Index (LC)	-2,43%	2,01%	-1,11

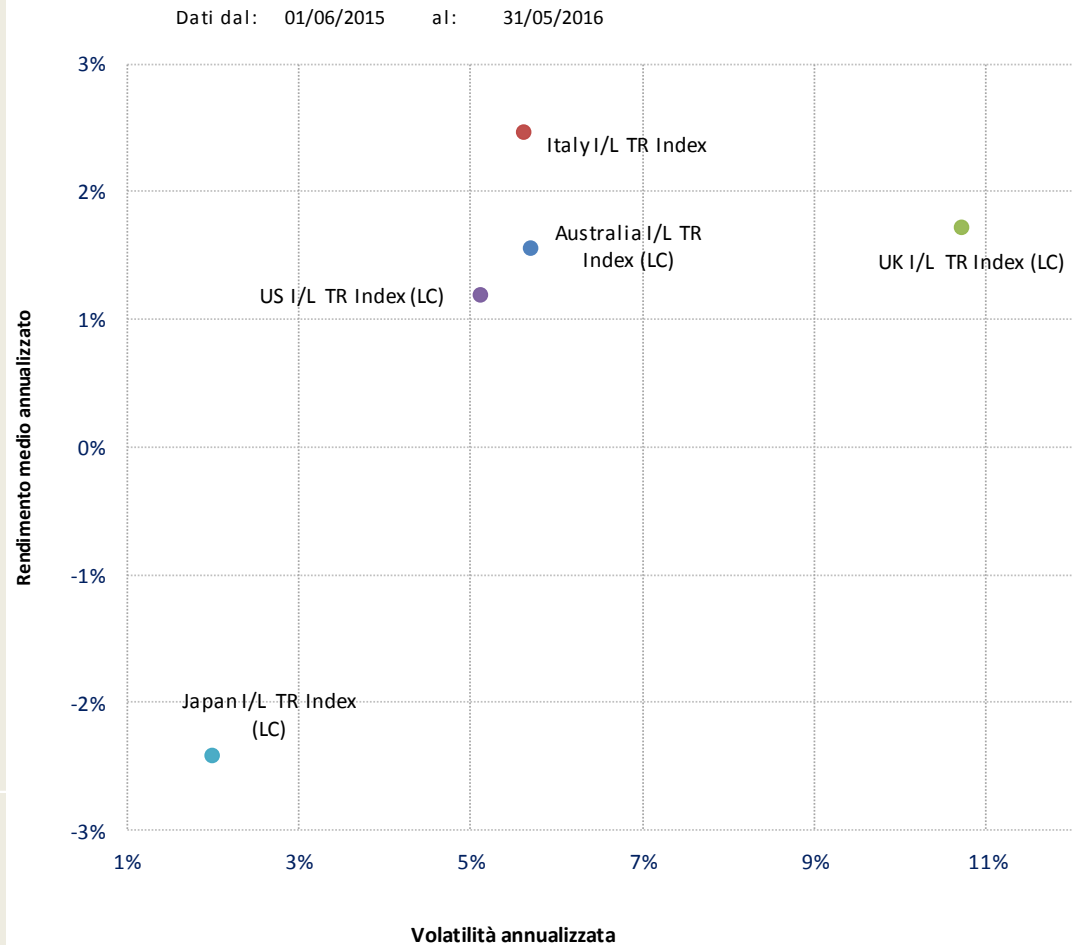
  

**Legenda**

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**



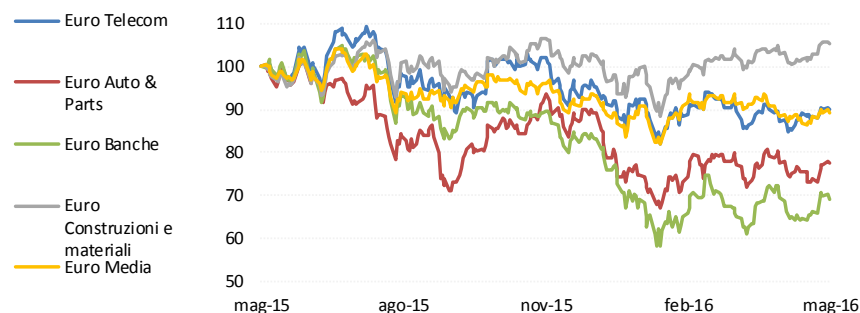
## Settori azionari Europa (1/2)

Rendimenti*		dati al: 31/05/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Euro Telecom	-5,9%	3,0%	1,0%	-12,0%	-10,1%	
Euro Auto & Parts	-13,2%	-0,1%	4,1%	-17,5%	-22,6%	
Euro Banche	-17,0%	-0,9%	4,7%	-23,1%	-31,0%	
Euro Costruzioni e materiali	2,7%	2,3%	7,3%	-1,3%	5,5%	
Euro Media	-4,2%	0,8%	-2,6%	-7,0%	-10,7%	

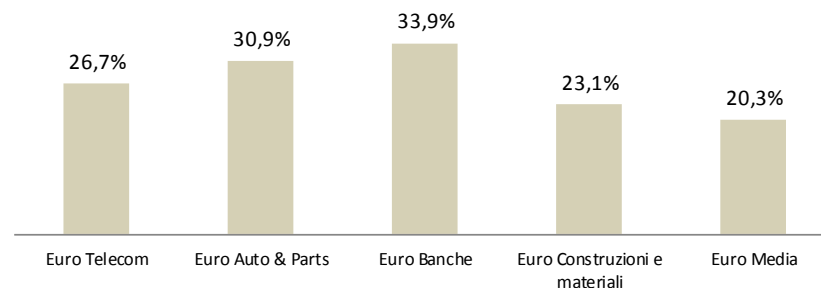
  

Volatilità*		dati al: 31/05/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Euro Telecom	25,1%	16,3%	18,6%	25,6%	26,7%	
Euro Auto & Parts	31,4%	21,7%	27,6%	30,7%	30,9%	
Euro Banche	41,4%	27,0%	32,3%	38,8%	33,9%	
Euro Costruzioni e materiali	22,1%	10,4%	13,7%	21,7%	23,1%	
Euro Media	20,2%	14,8%	15,1%	19,8%	20,3%	

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

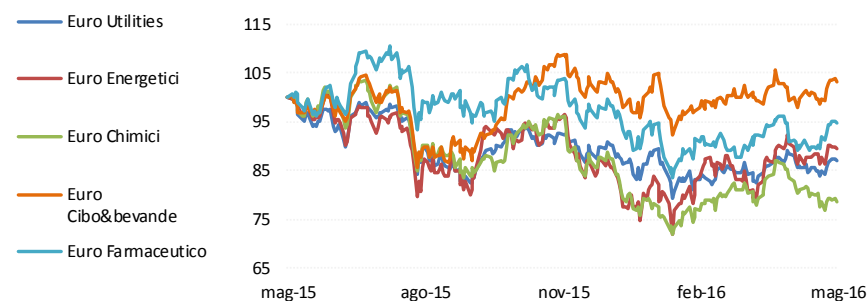


## Settori azionari Europa (2/2)

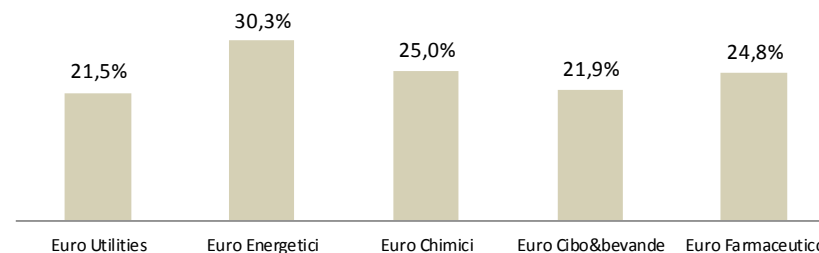
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	-3,7%	-1,6%	4,3%	-6,0%	-13,1%
Euro Energetici	4,4%	-1,0%	6,6%	-7,2%	-10,5%
Euro Chimici	-10,0%	-5,9%	2,6%	-18,1%	-21,3%
Euro Cibo&bevande	0,2%	4,1%	5,3%	-5,0%	3,4%
Euro Farmaceutico	-3,5%	4,2%	4,2%	-8,6%	-5,1%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	20,4%	15,2%	14,9%	20,3%	21,5%
Euro Energetici	31,7%	21,7%	25,0%	31,6%	30,3%
Euro Chimici	23,4%	21,0%	20,7%	24,0%	25,0%
Euro Cibo&bevande	20,1%	14,8%	16,4%	20,6%	21,9%
Euro Farmaceutico	22,9%	17,7%	18,6%	23,3%	24,8%

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari USA (1/2)

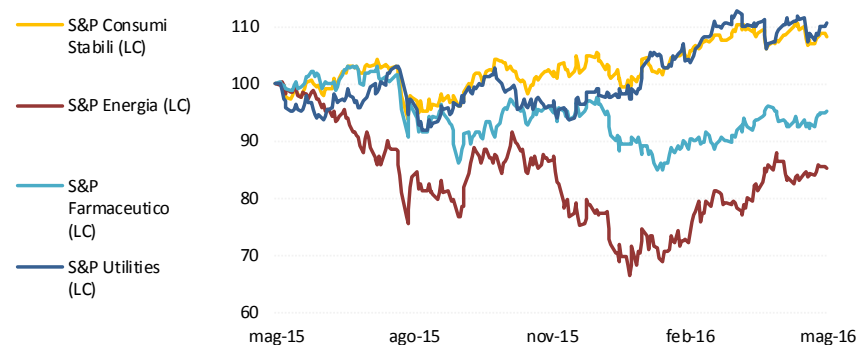
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	4,0%	0,7%	3,4%	6,7%	8,1%
S&P Energia (LC)	10,2%	-1,4%	18,1%	-1,6%	-14,8%
S&P Farmaceutico (LC)	-1,3%	2,0%	7,6%	0,3%	-4,9%
S&P Utilities (LC)	12,8%	1,0%	6,1%	14,9%	10,5%

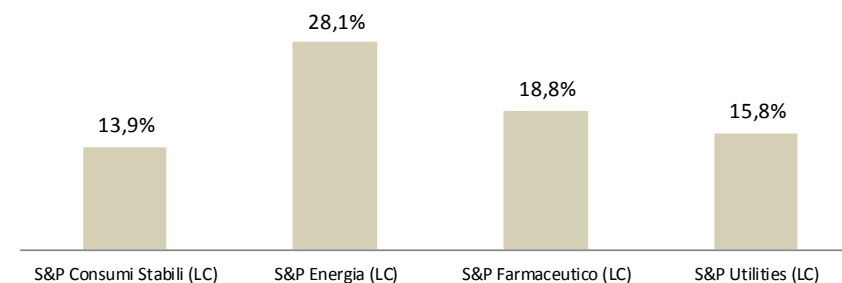
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	12,3%	12,0%	10,5%	13,0%	13,9%
S&P Energia (LC)	29,3%	16,5%	21,9%	29,8%	28,1%
S&P Farmaceutico (LC)	17,0%	12,5%	13,9%	17,2%	18,8%
S&P Utilities (LC)	14,1%	13,1%	12,9%	14,6%	15,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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





## Settori azionari USA (2/2)

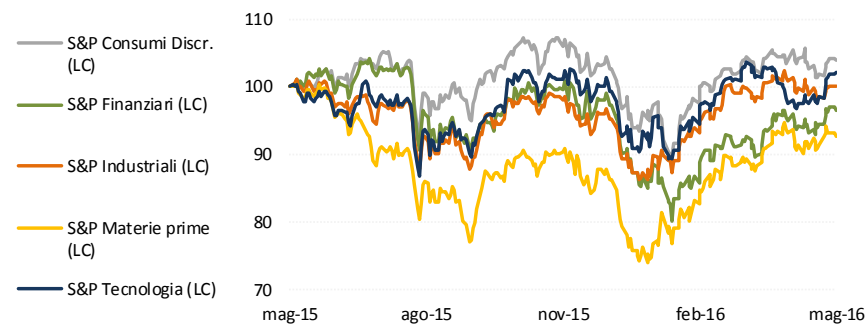
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

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

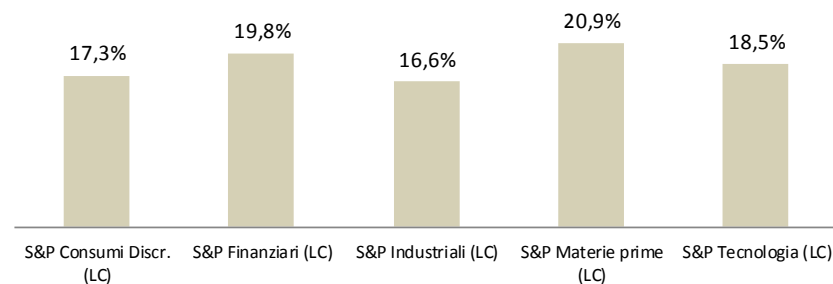
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	16,7%	13,5%	12,0%	16,8%	17,3%
S&P Finanziari (LC)	20,5%	14,8%	15,8%	20,8%	19,8%
S&P Industriali (LC)	15,9%	12,3%	11,7%	16,0%	16,6%
S&P Materie prime (LC)	21,4%	16,0%	16,0%	21,8%	20,9%
S&P Tecnologia (LC)	17,8%	12,0%	12,6%	17,9%	18,5%

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)

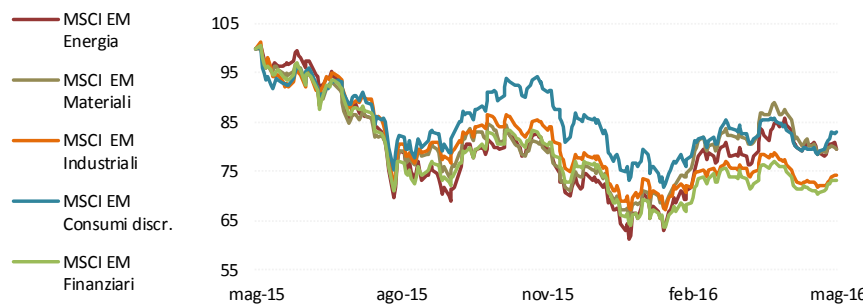
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	8,6%	-5,7%	11,0%	0,2%	-20,5%
MSCI EM Materiali	5,3%	-8,5%	5,2%	1,0%	-20,4%
MSCI EM Industriali	-4,6%	-2,5%	3,4%	-11,0%	-25,6%
MSCI EM Consumi discr.	-2,7%	-0,4%	6,6%	-8,6%	-16,8%
MSCI EM Finanziari	-4,3%	-2,5%	6,6%	-8,8%	-27,0%

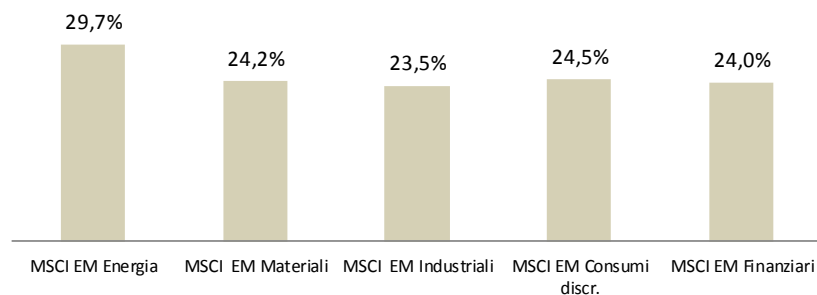
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	30,8%	17,8%	22,3%	30,1%	29,7%
MSCI EM Materiali	22,7%	16,9%	19,4%	22,8%	24,2%
MSCI EM Industriali	21,8%	11,4%	14,2%	21,5%	23,5%
MSCI EM Consumi discr.	23,2%	15,1%	16,8%	23,4%	24,5%
MSCI EM Finanziari	23,3%	13,3%	17,0%	23,0%	24,0%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





## Settori azionari mercati emergenti (2/2)

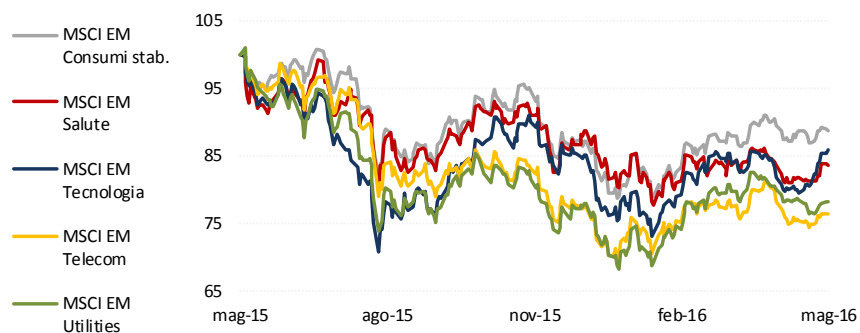
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	1,9%	-0,8%	6,7%	-4,5%	-11,2%
MSCI EM Salute	-5,8%	0,0%	2,8%	-8,0%	-16,4%
MSCI EM Tecnologia	0,6%	4,9%	8,3%	-3,9%	-14,2%
MSCI EM Telecom	-1,3%	-2,3%	1,7%	-7,1%	-23,5%
MSCI EM Utilities	0,1%	-2,5%	5,5%	-2,8%	-21,9%

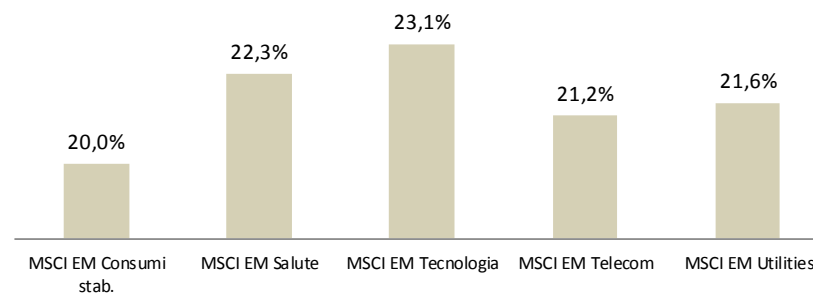
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	17,9%	10,7%	13,1%	18,3%	20,0%
MSCI EM Salute	20,1%	13,4%	15,0%	20,5%	22,3%
MSCI EM Tecnologia	20,3%	13,0%	15,2%	20,2%	23,1%
MSCI EM Telecom	19,1%	12,0%	14,1%	19,4%	21,2%
MSCI EM Utilities	19,9%	8,9%	13,2%	19,9%	21,6%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





## Settori azionari Italia (1/2)

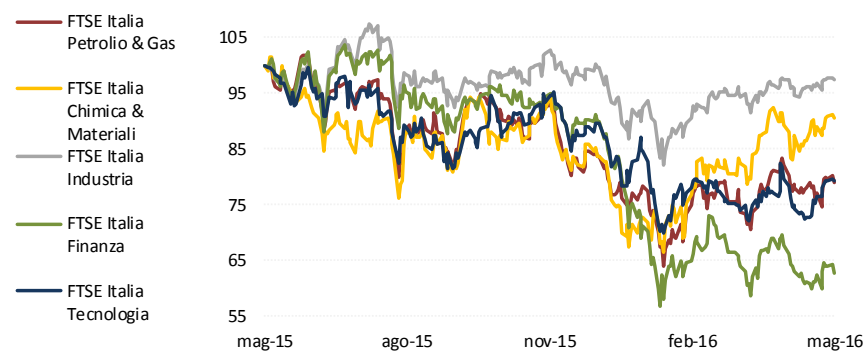
## Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-5,6%	-3,7%	5,4%	-15,1%	-21,0%
FTSE Italia Chimica & Materiali	8,0%	1,3%	17,6%	-4,3%	-9,6%
FTSE Italia Industria	-2,1%	0,1%	7,9%	-5,1%	-2,5%
FTSE Italia Finanza	-30,2%	-7,0%	-3,2%	-33,8%	-37,1%
FTSE Italia Tecnologia	-11,6%	-0,2%	1,7%	-16,3%	-20,7%

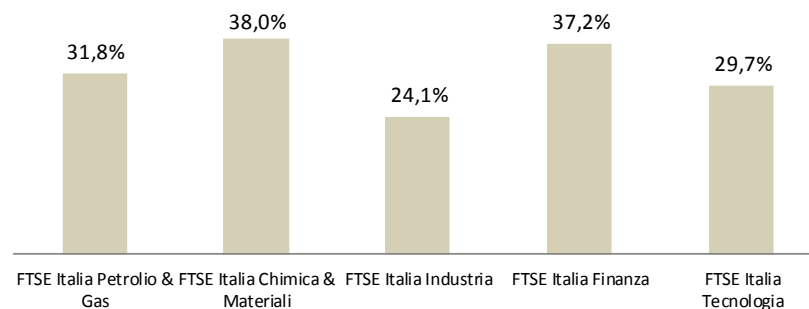
## Volatilità\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	33,7%	28,7%	29,1%	32,9%	31,8%
FTSE Italia Chimica & Materiali	41,8%	32,3%	31,7%	39,9%	38,0%
FTSE Italia Industria	25,0%	12,2%	15,3%	23,6%	24,1%
FTSE Italia Finanza	45,4%	31,9%	36,1%	42,2%	37,2%
FTSE Italia Tecnologia	30,6%	22,4%	25,7%	29,4%	29,7%

## Indici a confronto



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari Italia (2/2)

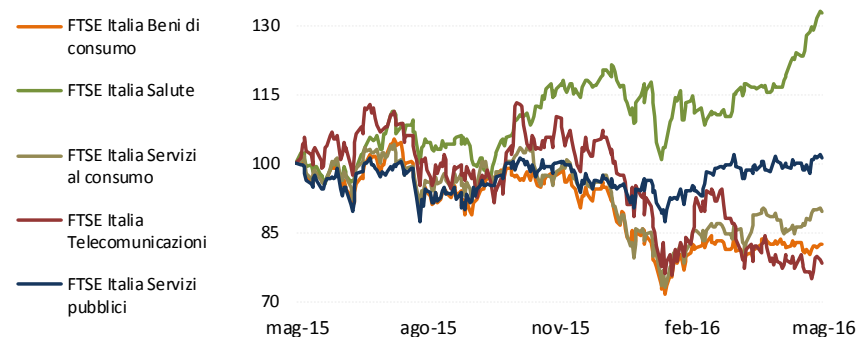
Rendimenti\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	-13,2%	0,0%	2,0%	-16,3%	-17,8%
FTSE Italia Salute	10,2%	13,8%	16,9%	13,1%	32,7%
FTSE Italia Servizi al consumo	-7,9%	2,2%	8,3%	-9,3%	-10,5%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-26,0%	-0,2%	-5,0%	-28,6%	-21,7%
FTSE Italia Servizi pubblici	4,7%	1,0%	7,6%	0,8%	1,3%

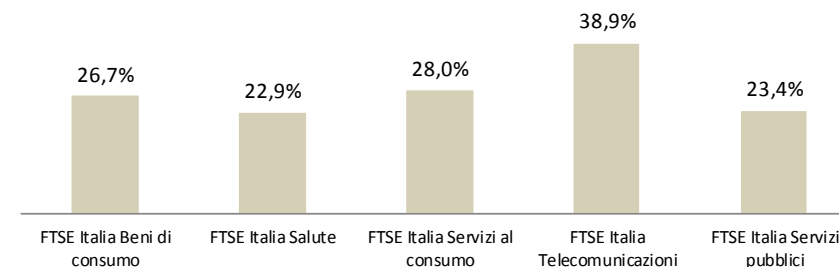
Volatilità\* dati al: 31/05/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	28,1%	17,5%	18,3%	27,5%	26,7%
FTSE Italia Salute	25,0%	13,4%	14,8%	23,6%	22,9%
FTSE Italia Servizi al consumo	32,4%	18,3%	22,4%	30,2%	28,0%
FTSE Italia Telecomunicazioni	43,9%	27,0%	35,3%	41,9%	38,9%
FTSE Italia Servizi pubblici	21,1%	16,4%	16,5%	21,0%	23,4%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



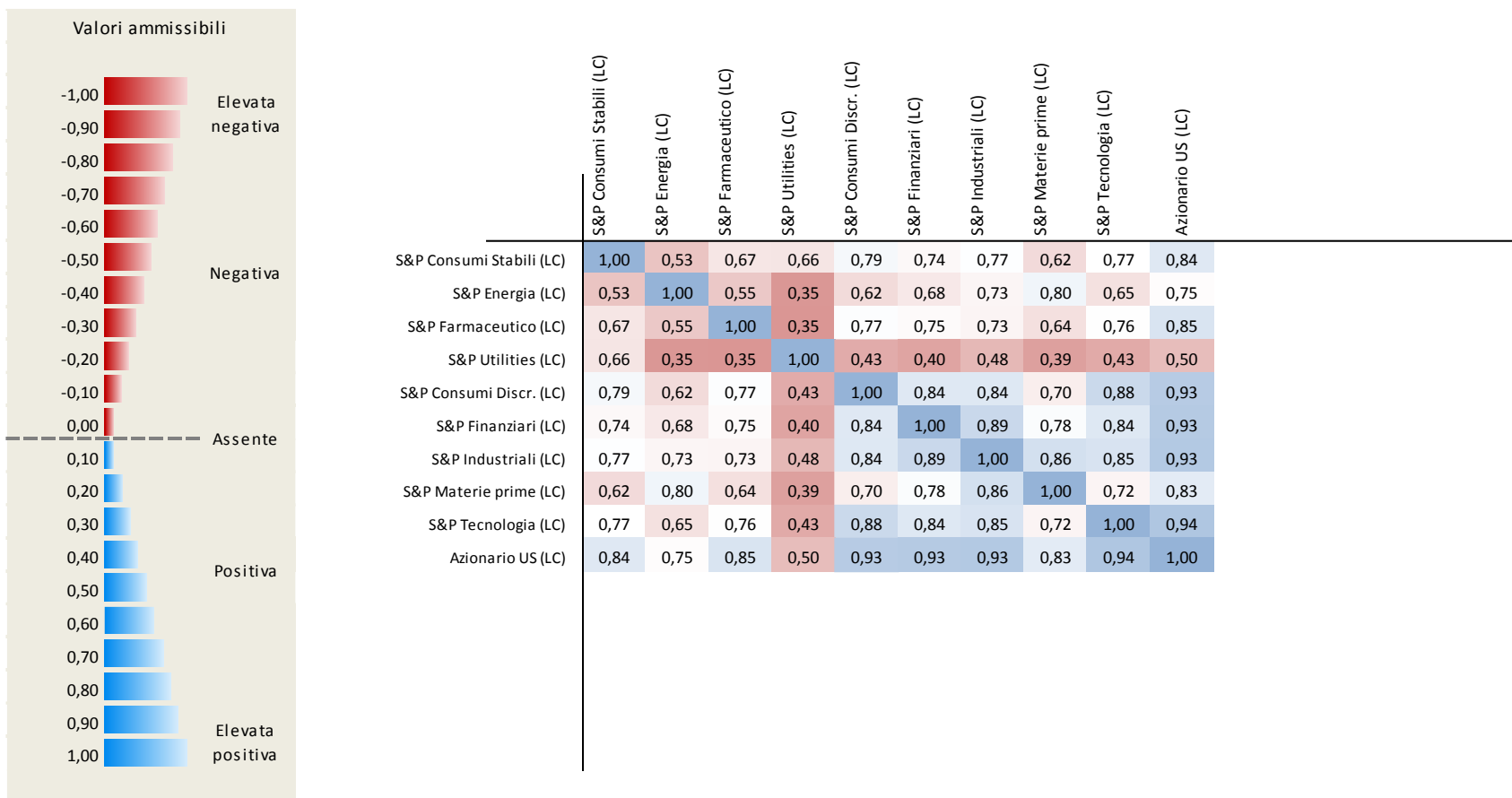


## Correlazioni settori area euro (12 mesi)





## Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



## Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR





## Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



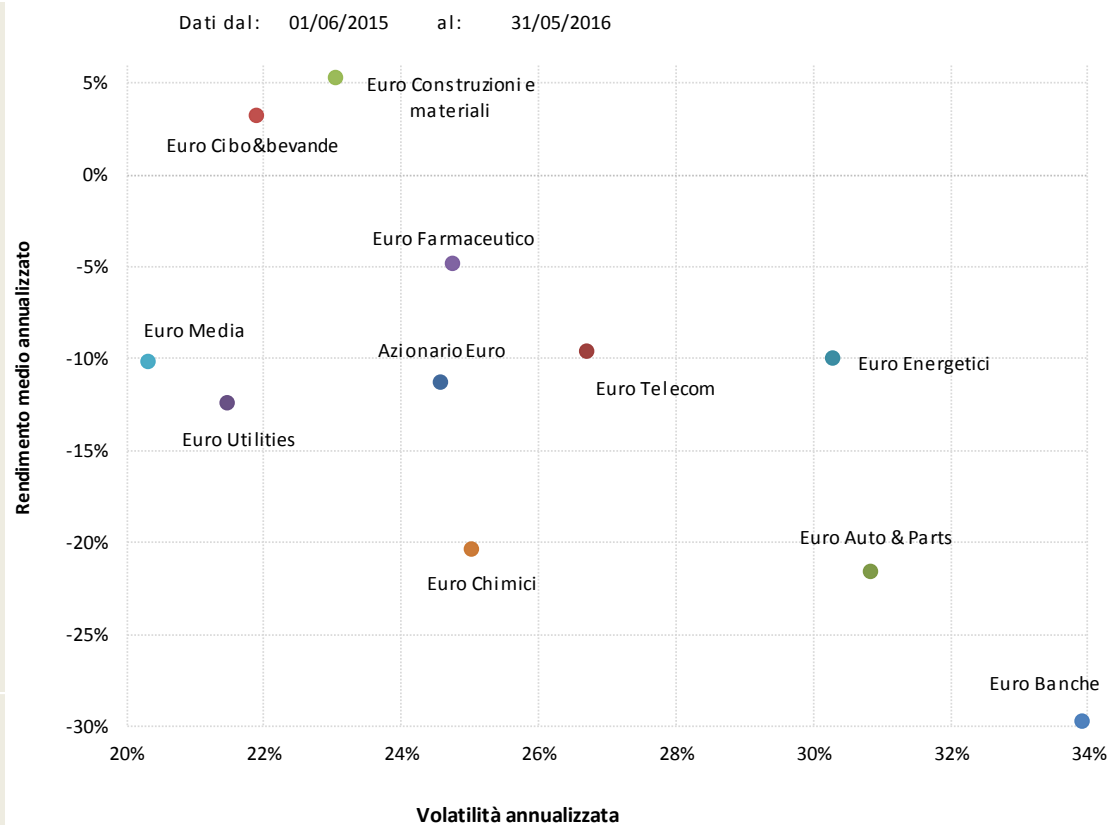


# Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	-11,30%	24,59%	-0,45
Euro Telecom	-9,67%	26,71%	-0,36
Euro Auto & Parts	-21,69%	30,86%	-0,70
Euro Utilities	-12,53%	21,48%	-0,58
Euro Energetici	-10,08%	30,32%	-0,33
Euro Chimici	-20,42%	25,04%	-0,81
Euro Banche	-29,85%	33,93%	-0,88
Euro Cibo&bevande	3,20%	21,92%	0,16
Euro Costruzioni e materiali	5,24%	23,06%	0,24
Euro Farmaceutico	-4,91%	24,78%	-0,19
Euro Media	-10,25%	20,34%	-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

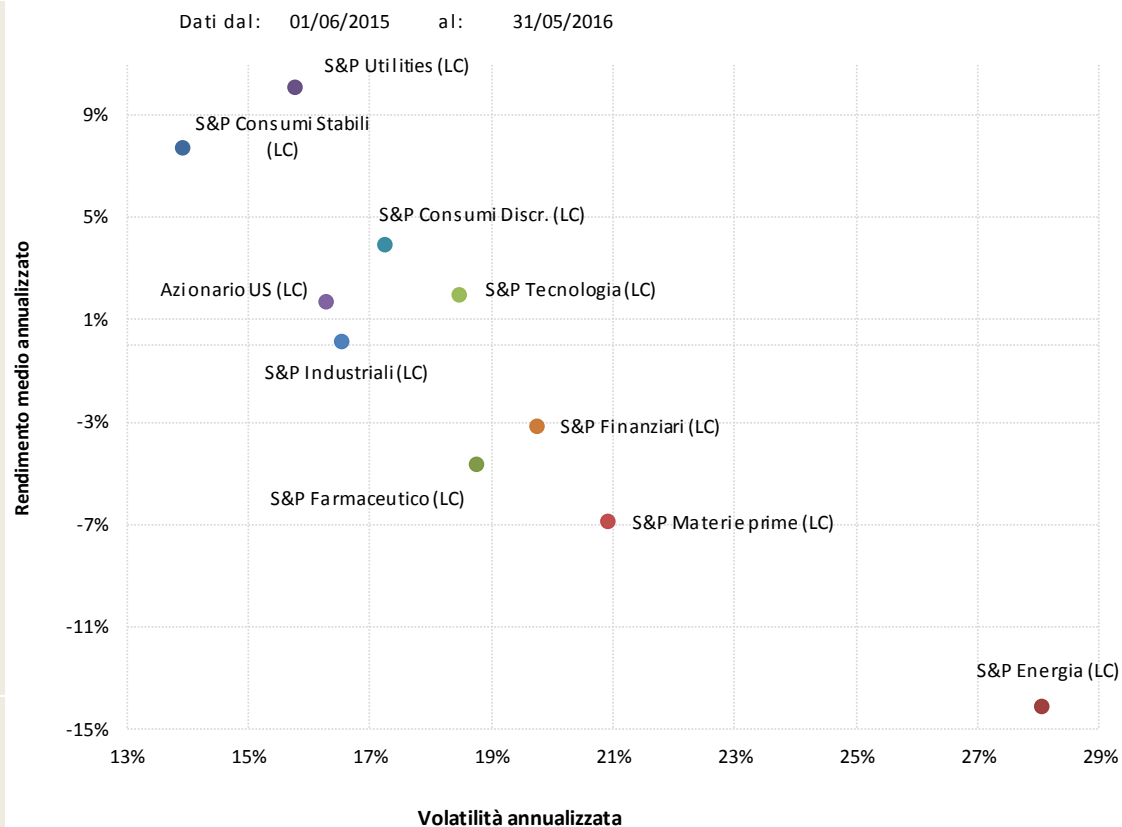


# Rischio rendimento USA (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	7,73%	13,93%	0,57
S&P Energia (LC)	-14,18%	28,08%	-0,50
S&P Farmaceutico (LC)	-4,70%	18,78%	-0,24
S&P Utilities (LC)	10,02%	15,78%	0,65
S&P Consumi Discr. (LC)	3,84%	17,26%	0,23
S&P Finanziari (LC)	-3,23%	19,78%	-0,15
S&P Industriali (LC)	0,11%	16,56%	0,02
S&P Materie prime (LC)	-6,92%	20,94%	-0,32
S&P Tecnologia (LC)	1,94%	18,50%	0,12

**Legenda**

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



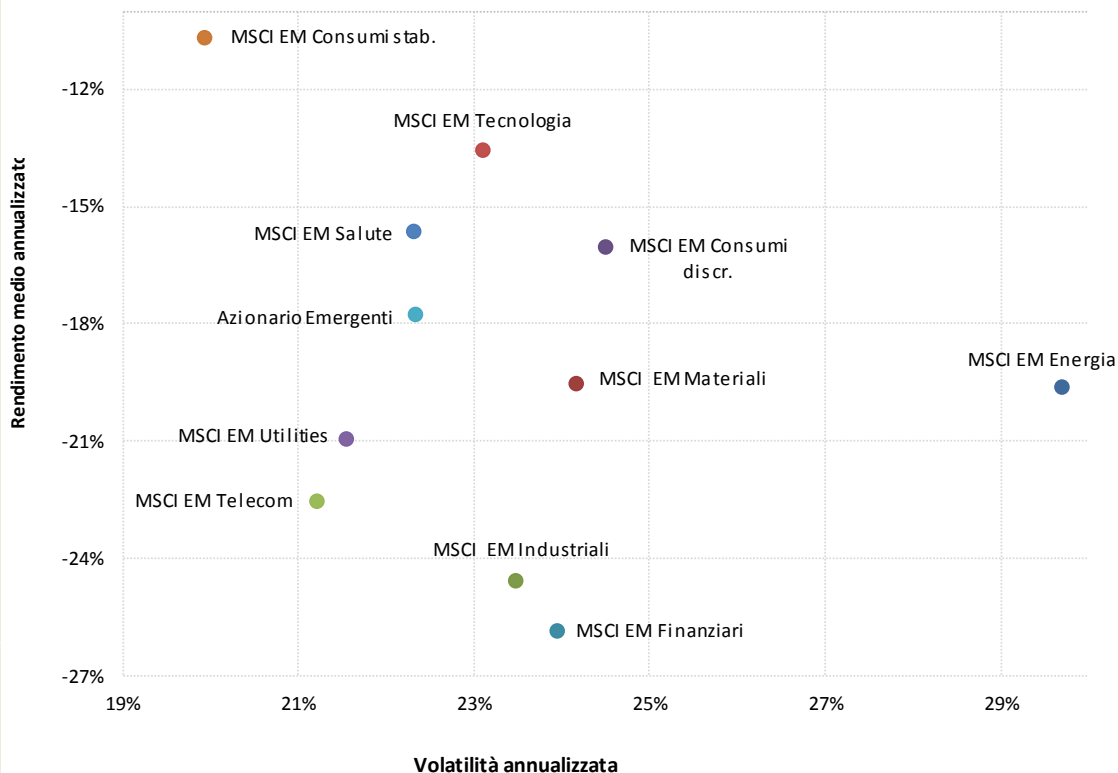
\* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



# Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

Dati dal: 01/06/2015 al: 31/05/2016

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	-19,64%	29,71%	-0,66
MSCI EM Materiali	-19,55%	24,18%	-0,80
MSCI EM Industriali	-24,63%	23,49%	-1,04
MSCIEM Consumi discr.	-16,09%	24,51%	-0,65
MSCIEM Finanziari	-25,91%	23,97%	-1,07
MSCIEM Consumi stab.	-10,71%	19,96%	-0,53
MSCIEM Salute	-15,68%	22,33%	-0,69
MSCIEM Tecnologia	-13,59%	23,12%	-0,58
MSCIEM Telecom	-22,60%	21,23%	-1,06
MSCIEM Utilities	-21,00%	21,56%	-0,97



### 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

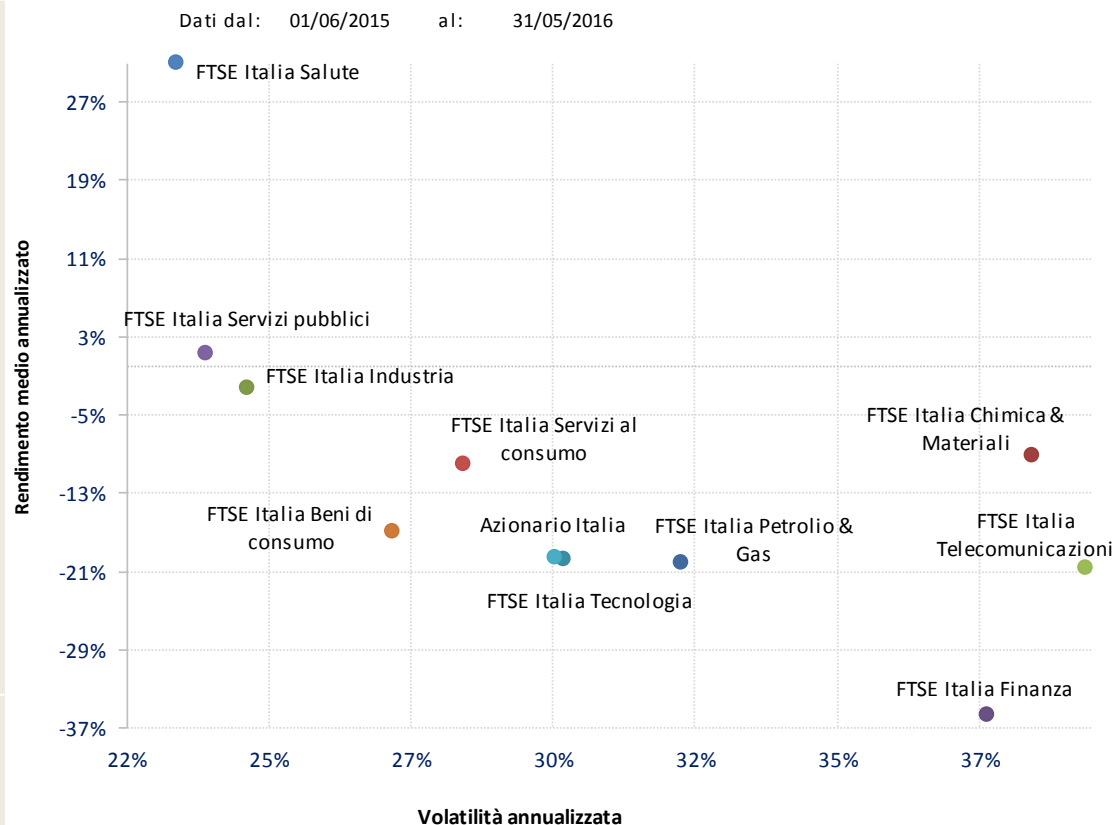


# Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-20,18%	31,76%	-0,63
FTSE Italia Chimica & Materiali	-9,15%	37,95%	-0,24
FTSE Italia Industria	-2,36%	24,15%	-0,09
FTSE Italia Finanza	-35,78%	37,17%	-0,96
FTSE Italia Tecnologia	-19,85%	29,71%	-0,66
FTSE Italia Beni di consumo	-17,04%	26,70%	-0,63
FTSE Italia Salute	30,99%	22,89%	1,37
FTSE Italia Servizi al consumo	-10,03%	27,96%	-0,35
FTSE Italia Telecomunicazioni	-20,80%	38,90%	-0,53
FTSE Italia Servizi pubblici	1,23%	23,40%	0,06

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%	-5,9%	-3,1%
Euro Auto & Parts	24,9%	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-13,2%	5,2%
Euro Utilities	23,9%	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-3,7%	-6,8%
Euro Energetici	4,1%	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	4,4%	-4,4%
Euro Chimici	27,0%	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	-10,0%	5,5%
Euro Banche	-8,9%	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-17,0%	-13,4%
Euro Cibo&bevande	11,0%	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	0,2%	7,1%
Euro Costruzioni e materiali	-3,0%	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	2,7%	-1,3%
Euro Farmaceutico	-5,1%	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	-3,5%	3,9%
Euro Media	-3,7%	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-4,2%	-0,5%
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	-4,3%	0,1%
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 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%	4,0%	7,3%
S&P Energia (LC)	34,8%	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	10,2%	1,3%
S&P Farmaceutico (LC)	5,4%	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-1,3%	7,8%
S&P Utilities (LC)	15,8%	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	12,8%	2,9%
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%	-0,7%	-4,3%
S&P Industriali (LC)	11,4%	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	5,0%	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%	7,5%	3,2%
S&P Tecnologia (LC)	14,2%	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	2,8%	6,5%
Azionario US (LC)	5,5%	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	3,6%	6,1%
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 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%	8,6%	-5,1%
MSCI EM Materiali	43,2%	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	5,3%	-3,3%
MSCI EM Industriali	50,7%	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	-4,6%	-1,4%
MSCI EM Consumi discr.	5,1%	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	-2,7%	4,9%
MSCI EM Finanziari	16,6%	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	-4,3%	-0,6%
MSCI EM Consumi stab.	12,2%	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	1,9%	7,0%
MSCI EM Salute	16,5%	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	-5,8%	9,9%
MSCI EM Tecnologia	-9,7%	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	0,6%	4,7%
MSCI EM Telecom	36,1%	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	-1,3%	-0,5%
MSCI EM Utilities	21,6%	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	0,1%	-1,1%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	-0,1%	3,0%
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%	-5,6%	-5,1%
FTSE Italia Chimica & Materiali				21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	8,0%	-3,0%
FTSE Italia Industria				-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	-2,1%	2,8%
FTSE Italia Finanza				-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-30,2%	-9,2%
FTSE Italia Tecnologia				12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	-11,6%	0,2%
FTSE Italia Beni di consumo				32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	-13,2%	12,5%
FTSE Italia Salute				24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	10,2%	17,0%
FTSE Italia Servizi al consumo				-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-7,9%	-1,2%
FTSE Italia Telecomunicazioni				-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-26,0%	-3,1%
FTSE Italia Servizi pubblici				-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	4,7%	1,9%
Azionario Italia	-3,2%	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-13,6%	-4,5%
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	-0,55	-0,11
Euro Auto & Parts	0,79	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-1,04	0,30
Euro Utilities	1,22	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,42	-0,18
Euro Energetici	0,01	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	0,33	-0,10
Euro Chimici	1,11	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	-1,03	0,28
Euro Banche	-0,66	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-1,03	-0,39
Euro Cibo&bevande	0,48	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	0,04	0,46
Euro Costruzioni e materiali	-0,31	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,30	0,09
Euro Farmaceutico	-0,59	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	-0,35	0,21
Euro Media	-0,56	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,48	0,10
Azionario Euro	0,32	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	-0,41	0,10

\* 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	0,76	0,65
S&P Energia (LC)	1,10	-0,87	0,46	0,71	0,02	0,16	1,44	-0,58	-1,06	0,78	0,22
S&P Farmaceutico (LC)	0,11	-0,99	0,74	0,03	0,43	1,25	2,65	1,44	0,28	-0,17	0,58
S&P Utilities (LC)	0,58	-1,08	0,26	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	2,00	0,40
S&P Consumi Discr. (LC)	-1,14	-1,01	0,99	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	0,19	0,54
S&P Finanziari (LC)	-1,14	-1,18	0,19	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	-0,07	0,15
S&P Industriali (LC)	0,41	-1,36	0,50	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	0,73	0,44
S&P Materie prime (LC)	0,61	-1,26	1,05	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	0,80	0,32
S&P Tecnologia (LC)	0,53	-1,42	1,44	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	0,37	0,53
Azionario US (LC)	0,09	-1,19	0,82	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	0,55	0,58

\* 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	0,63	-0,10
MSCI EM Materiali	1,30	-1,95	2,24	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	0,54	-0,09
MSCI EM Industriali	1,51	-2,14	1,46	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-0,49	0,12
MSCI EM Consumi discr.	0,05	-1,95	2,82	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	-0,26	0,33
MSCI EM Finanziari	0,52	-1,84	1,86	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	-0,42	0,10
MSCI EM Consumi stab.	0,43	-1,49	2,64	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	0,25	0,56
MSCI EM Salute	0,76	-0,74	1,65	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-0,67	0,64
MSCI EM Tecnologia	-0,64	-1,75	2,43	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	0,09	0,33
MSCI EM Telecom	1,32	-1,61	0,74	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	-0,14	0,10
MSCI EM Utilities	0,88	-1,55	1,96	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	0,02	0,05
Azionario Emergenti	0,98	-1,94	2,23	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	0,00	0,32

\* 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	-0,39	-0,20
FTSE Italia Chimica & Materiali				0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	0,43	0,06
FTSE Italia Industria				-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	-0,19	0,26
FTSE Italia Finanza				-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-1,82	-0,20
FTSE Italia Tecnologia				0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	-0,93	0,02
FTSE Italia Beni di consumo				1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	-1,16	0,58
FTSE Italia Salute				1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	0,91	1,01
FTSE Italia Servizi al consumo				-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-0,58	0,12
FTSE Italia Telecomunicazioni				-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-1,58	-0,14
FTSE Italia Servizi pubblici				-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,51	0,17
Azionario Italia	-0,47	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-1,04	-0,18

\* 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.

---