



Anthilia Capital Partners Sgr

Giugno 2016

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

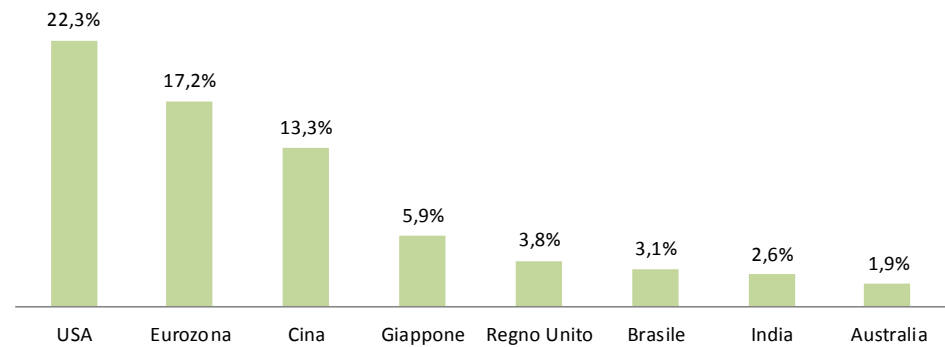


Mappa del Pil globale

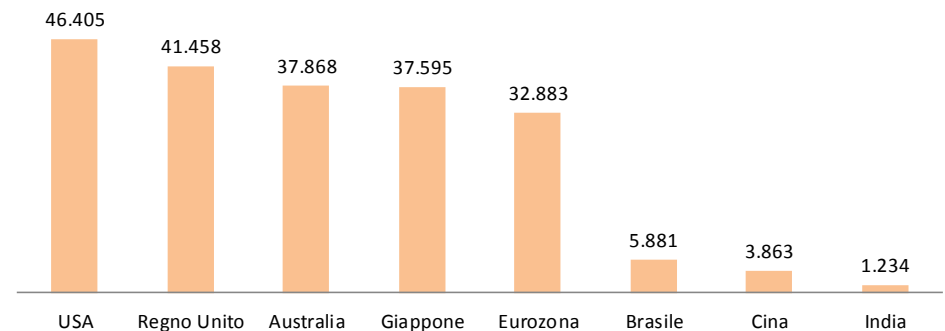
Contributo al Pil per paese

| 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 | - |
| Totale | 77.961 | |

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite



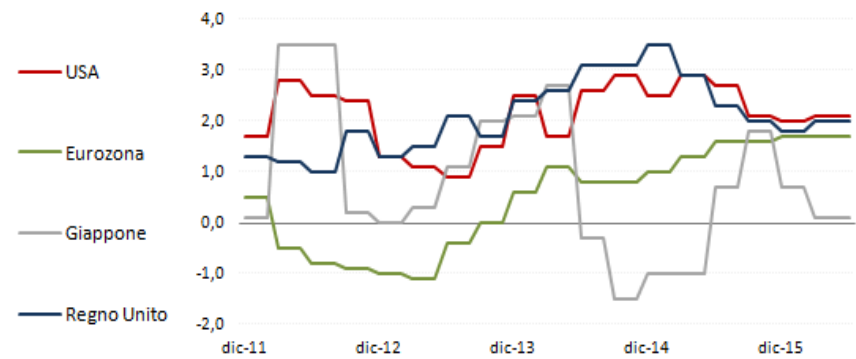


Crescita del Pil reale

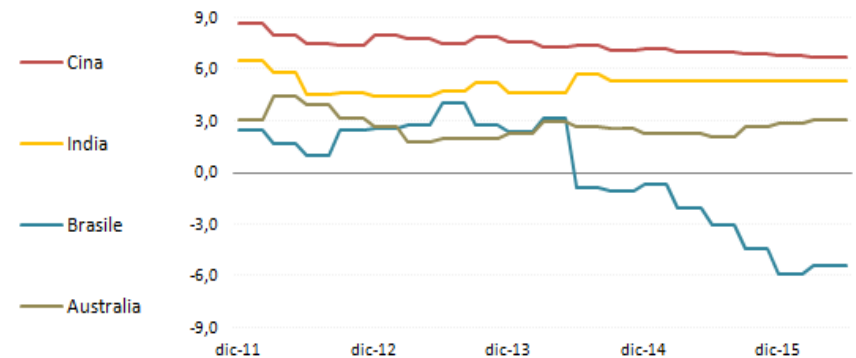
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 30/06/2016 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 2,1% | 2,1% | 2,0% | 2,7% | 2,6% | |
| Eurozona | 1,7% | 1,7% | 1,7% | 1,6% | 0,8% | |
| Giappone | 0,1% | 0,1% | 0,7% | 0,7% | -0,3% | |
| Regno Unito | 2,0% | 2,0% | 1,8% | 2,3% | 3,1% | |

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 30/06/2016 | | | | |
|------------------|-------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Cina | 6,7% | 6,7% | 6,8% | 7,0% | 7,4% | |
| India | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,7% | |
| Brasile | -5,4% | -5,4% | -5,9% | -3,0% | -0,8% | |
| Australia | 3,1% | 3,1% | 2,9% | 2,1% | 2,7% | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



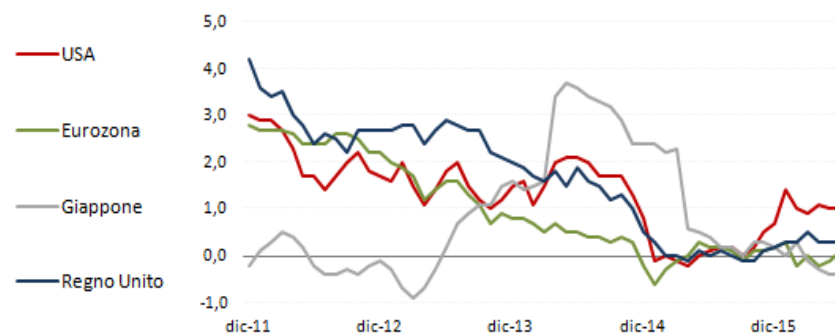


Inflazione

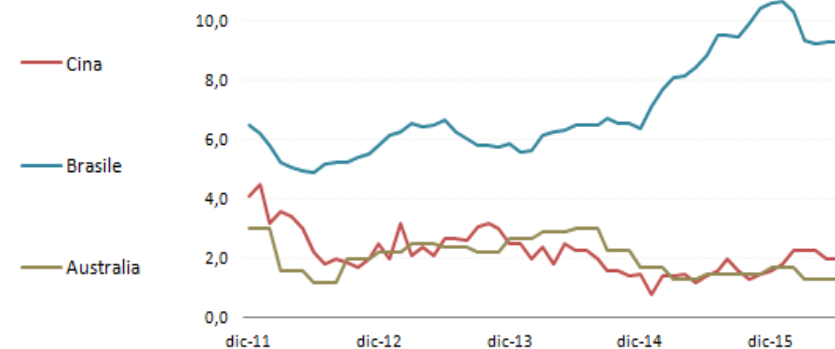
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 30/06/2016 | | | |
|------------------|-------|---------------------|------|------|------|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M |
| USA | 1,0% | 0,9% | 0,7% | 0,1% | 2,1% |
| Eurozona | 0,1% | 0,0% | 0,2% | 0,2% | 0,5% |
| Giappone | -0,4% | -0,1% | 0,2% | 0,4% | 3,6% |
| Regno Unito | 0,3% | 0,5% | 0,2% | 0,0% | 1,9% |

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 30/06/2016 | | | |
|------------------|------|---------------------|-------|------|------|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M |
| Cina | 2,0% | 2,3% | 1,6% | 1,4% | 2,3% |
| Brasile | 9,3% | 9,4% | 10,7% | 8,9% | 6,5% |
| Australia | 1,3% | 1,3% | 1,7% | 1,5% | 3,0% |

Paesi sviluppati



Altri paesi



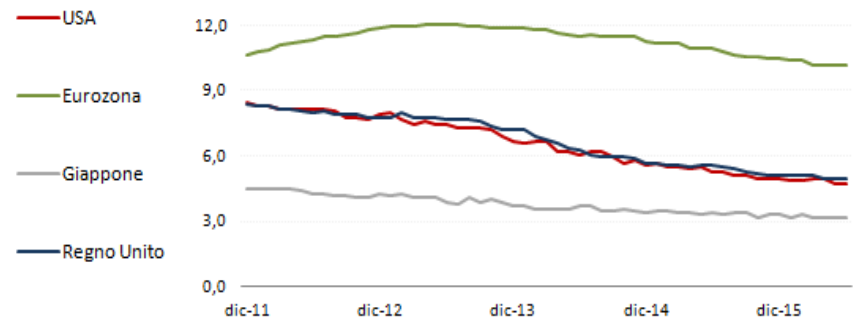


Disoccupazione

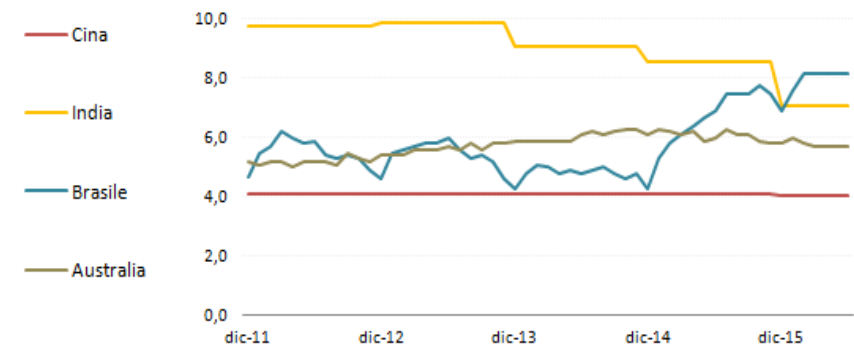
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 30/06/2016 | | | | |
|------------------|-------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | 4,7% | 5,0% | 5,0% | 5,3% | 6,1% | |
| Eurozona | 10,2% | 10,2% | 10,5% | 11,0% | 11,5% | |
| Giappone | 3,2% | 3,2% | 3,3% | 3,4% | 3,7% | |
| Regno Unito | 5,0% | 5,1% | 5,1% | 5,6% | 6,3% | |

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 30/06/2016 | | | | |
|------------------|------|---------------------|------|------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Cina | 4,1% | 4,1% | 4,1% | 4,1% | 4,1% | |
| India | 7,1% | 7,1% | 7,1% | 8,6% | 9,1% | |
| Brasile | 8,2% | 8,2% | 6,9% | 6,9% | 4,8% | |
| Australia | 5,7% | 5,7% | 5,8% | 6,0% | 6,1% | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



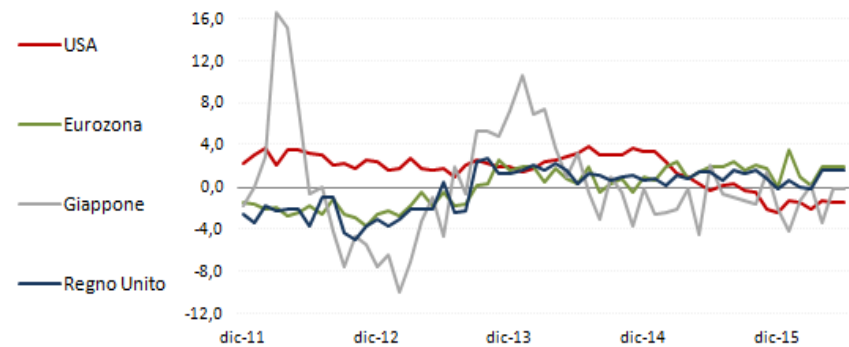


Produzione industriale

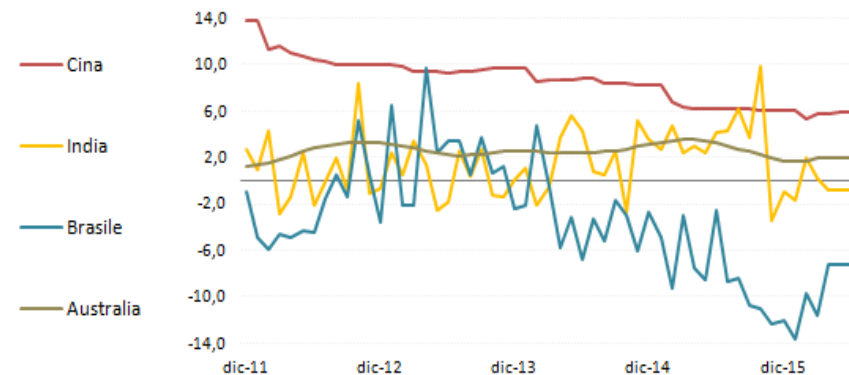
| Rilevazioni YoY% | | dati al: 30/06/2016 | | | | |
|------------------|-------|---------------------|-------|-------|------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| USA | -1,4% | -2,0% | -2,3% | -0,3% | 3,2% | |
| Eurozona | 2,0% | 0,2% | 0,0% | 2,0% | 0,3% | |
| Giappone | -0,1% | 0,2% | -2,1% | 2,1% | 3,2% | |
| Regno Unito | 1,6% | -0,2% | -0,2% | 1,5% | 0,4% | |

| Rilevazioni YoY% | | dati al: 30/06/2016 | | | | |
|------------------|-------|---------------------|--------|-------|-------|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | |
| Cina | 5,9% | 5,8% | 6,1% | 6,3% | 8,8% | |
| India | -0,8% | 0,3% | -0,9% | 4,2% | 4,3% | |
| Brasile | -7,2% | -11,5% | -12,0% | -2,5% | -6,7% | |
| Australia | 2,0% | 2,0% | 1,8% | 3,3% | 2,4% | |

Paesi sviluppati



Altri paesi



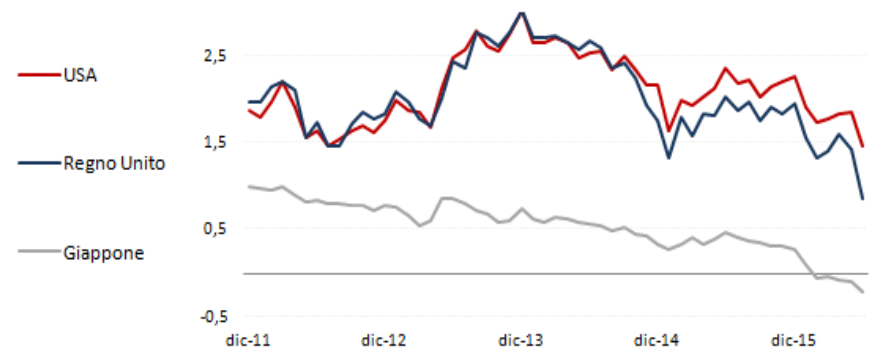


Tassi governativi decennali

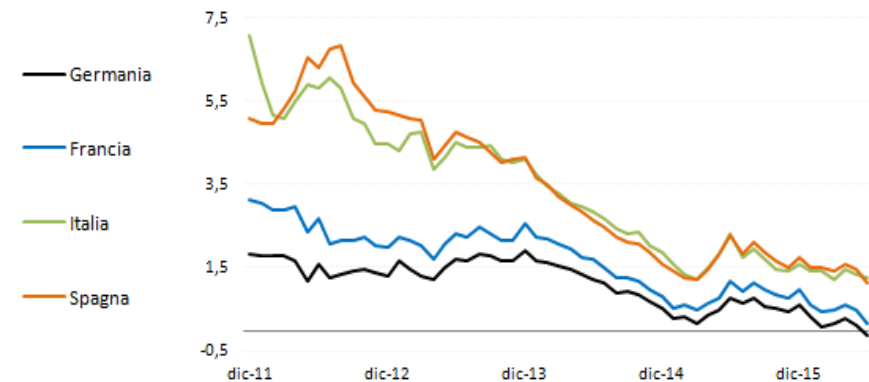
| | Rilevazioni YoY% | | | | | dati al: 30/06/2016 | | | | |
|-------------|------------------|------|------|-------|------|---------------------|--|--|--|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | | | | | |
| USA | 1,5% | 1,8% | 2,3% | 1,5% | 2,5% | | | | | |
| Regno Unito | 0,9% | 1,4% | 2,0% | 0,9% | 2,7% | | | | | |
| Giappone | -0,2% | 0,0% | 0,3% | -0,2% | 0,6% | | | | | |

| | Rilevazioni YoY% | | | | | dati al: 30/06/2016 | | | | |
|----------|------------------|------|------|------|------|---------------------|--|--|--|--|
| | Last | 3M | 6M | 12M | 24M | | | | | |
| Germania | 0,1% | 0,2% | 0,6% | 0,8% | 1,2% | | | | | |
| Francia | 0,5% | 0,5% | 1,0% | 1,2% | 1,7% | | | | | |
| Italia | 1,4% | 1,2% | 1,6% | 2,3% | 2,8% | | | | | |
| Spagna | 1,5% | 1,4% | 1,8% | 2,3% | 2,7% | | | | | |

Paesi sviluppati

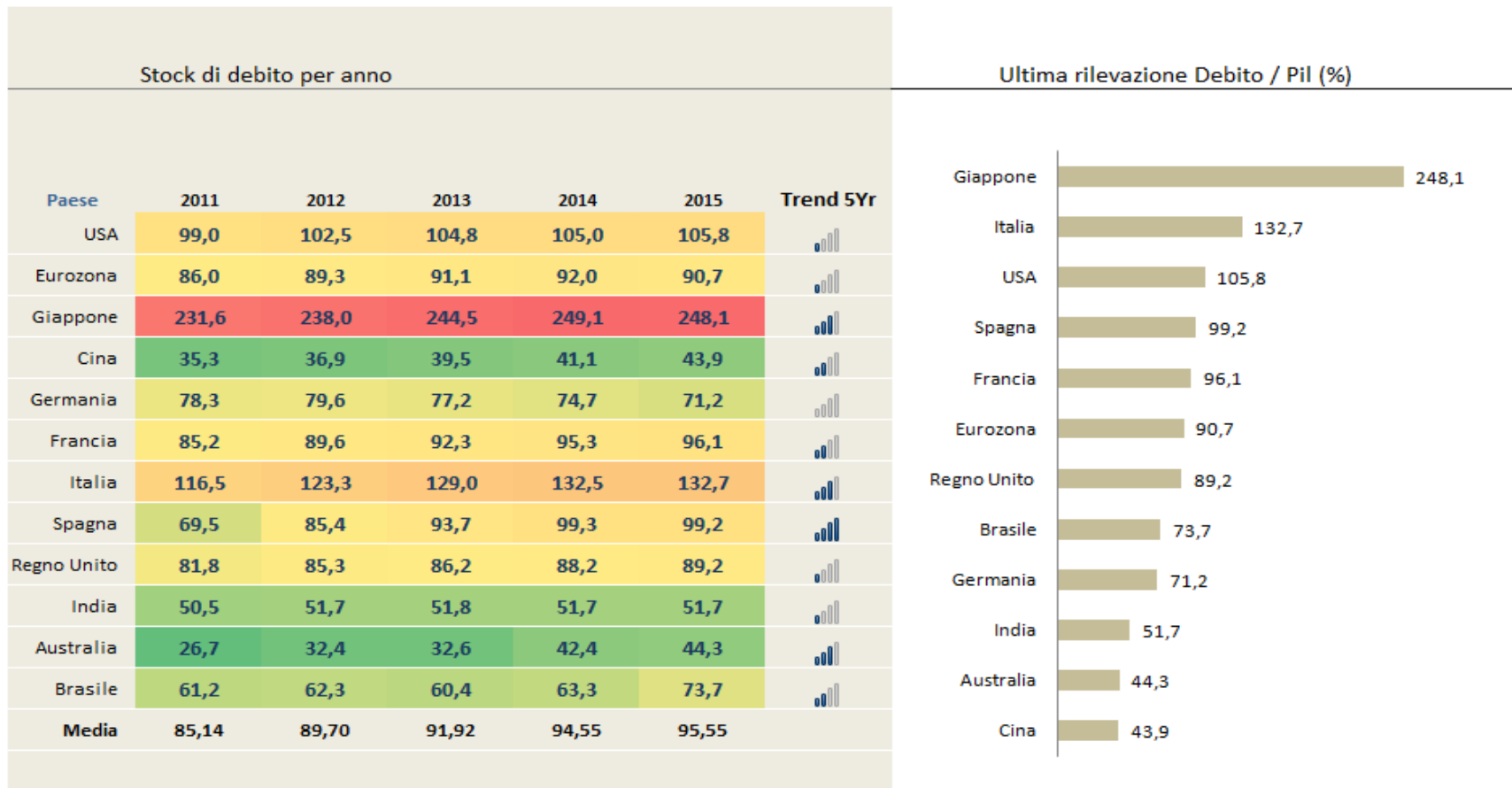


Eurozona





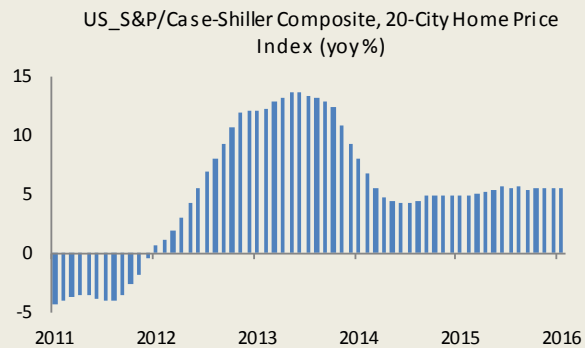
Debito pubblico in % al Pil



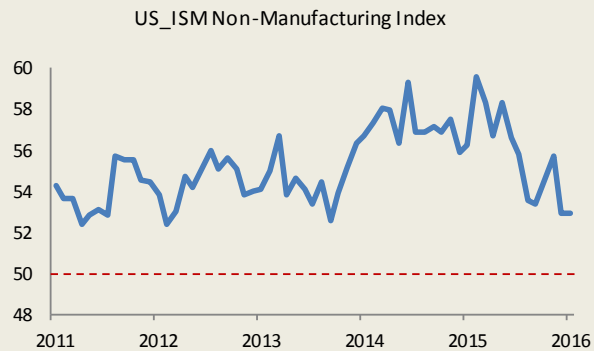


Sintesi Paese - USA

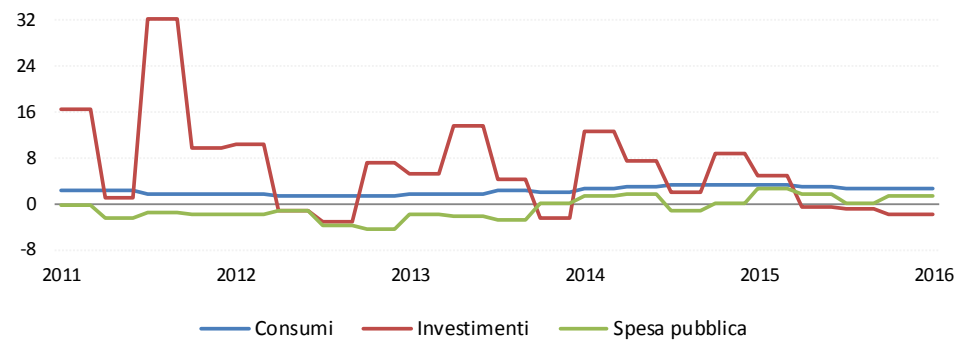
Mercato immobiliare



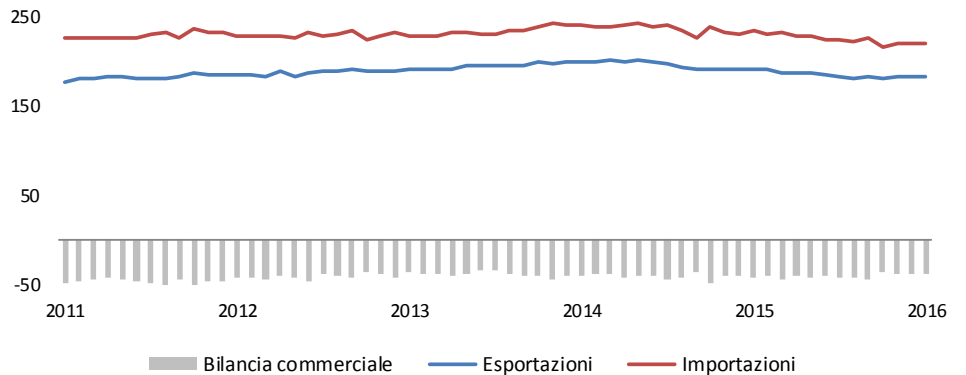
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



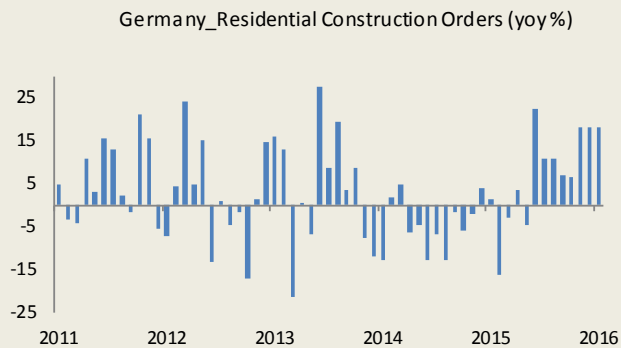
Bilancia commerciale (Bn\$)



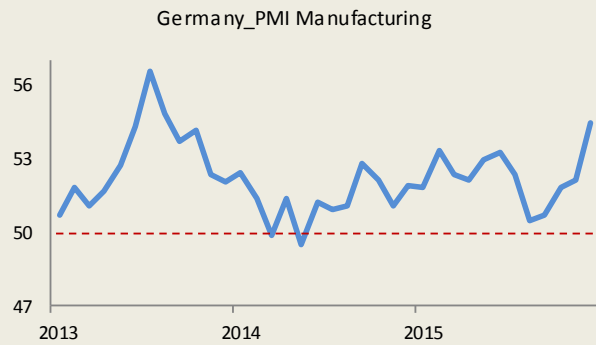


Sintesi Paese - Germania

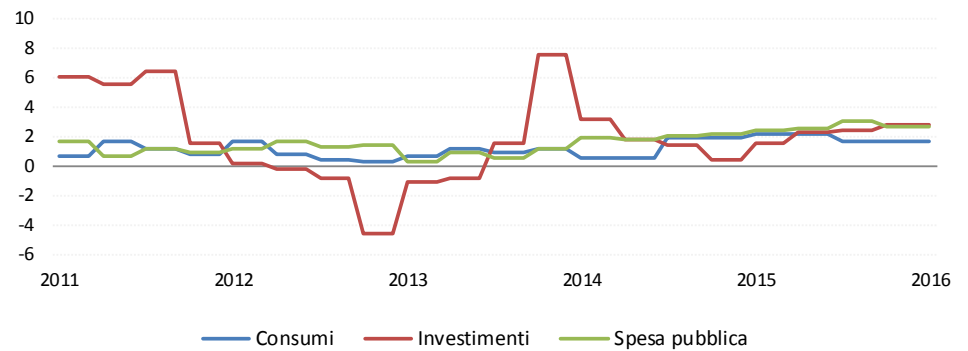
Mercato immobiliare



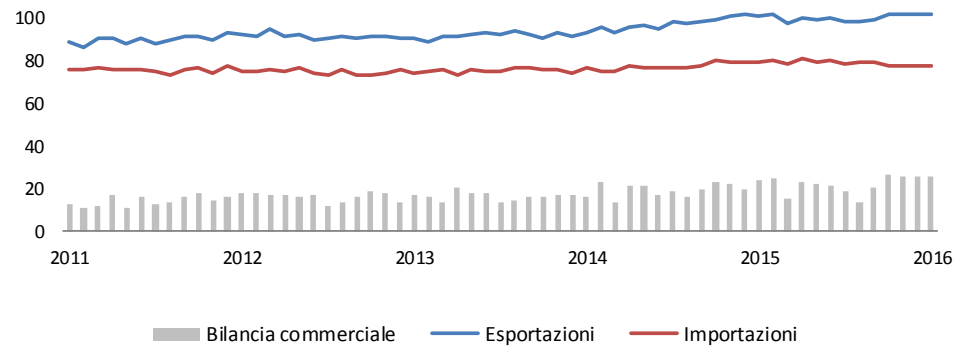
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



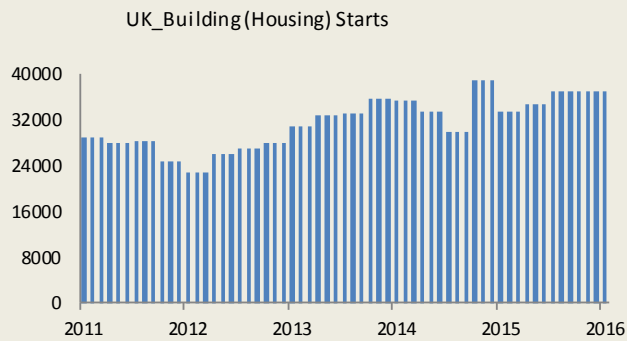
Bilancia commerciale (Bn€)



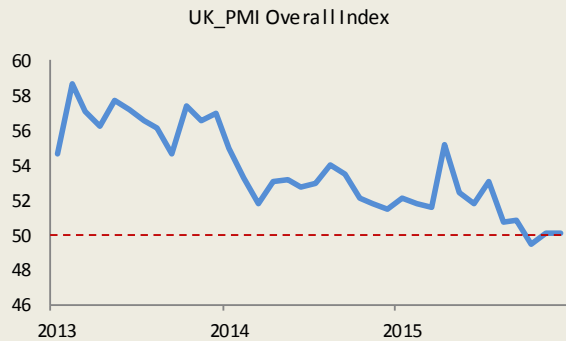


Sintesi Paese - Regno Unito

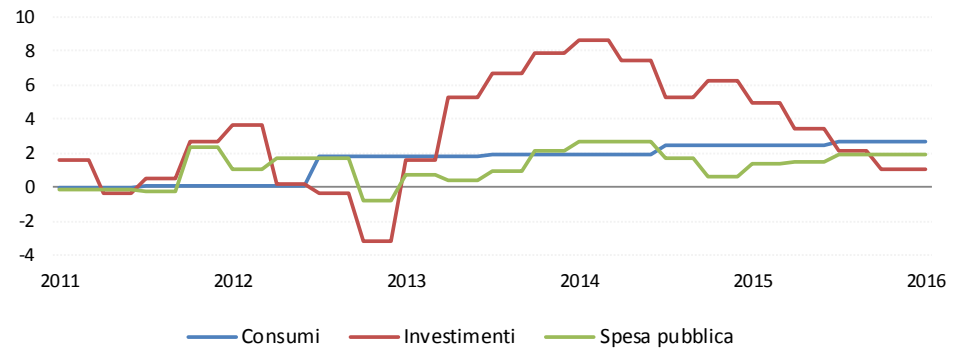
Mercato immobiliare



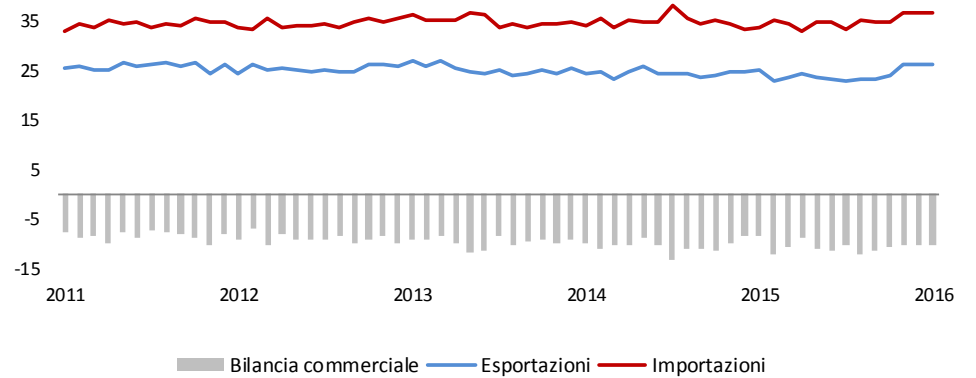
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



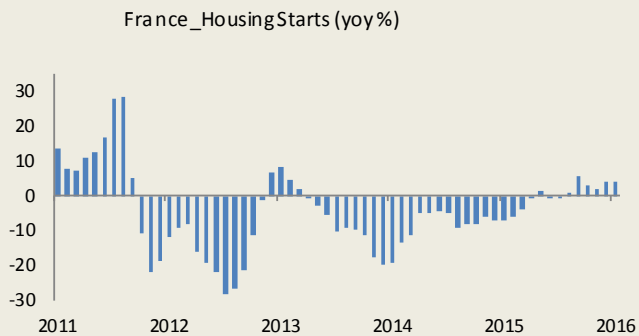
Bilancia commerciale (Bn£)



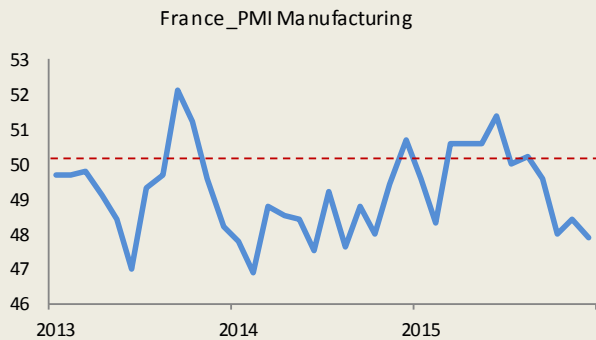


Sintesi Paese - Francia

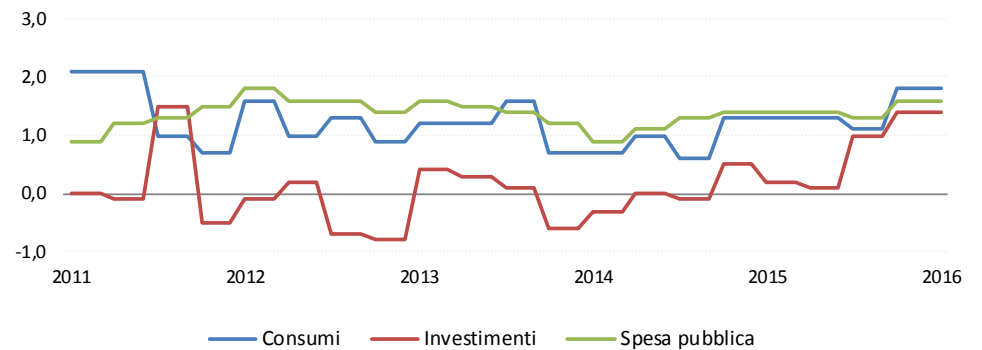
Mercato immobiliare



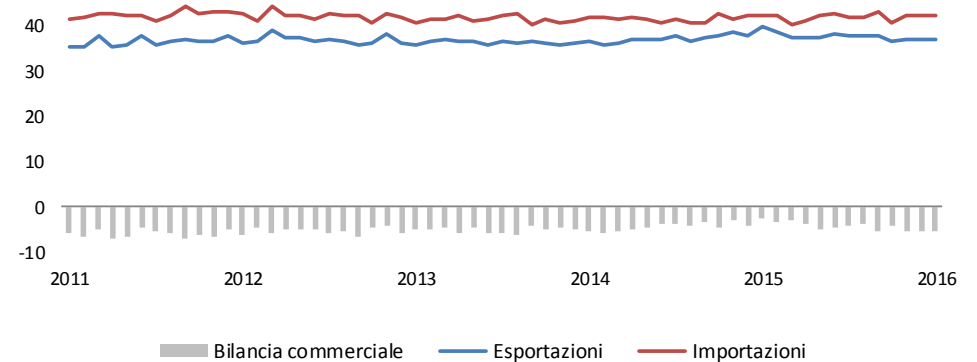
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



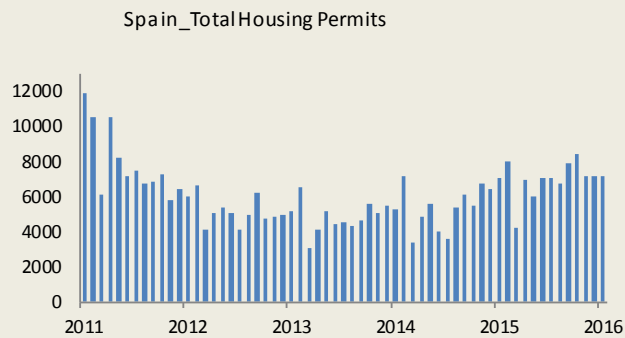
Bilancia commerciale (Bn€)



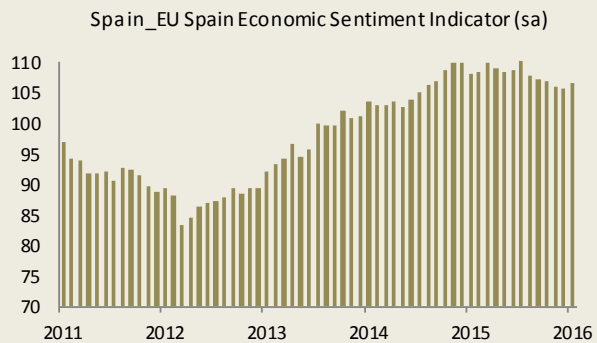


Sintesi Paese - Spagna

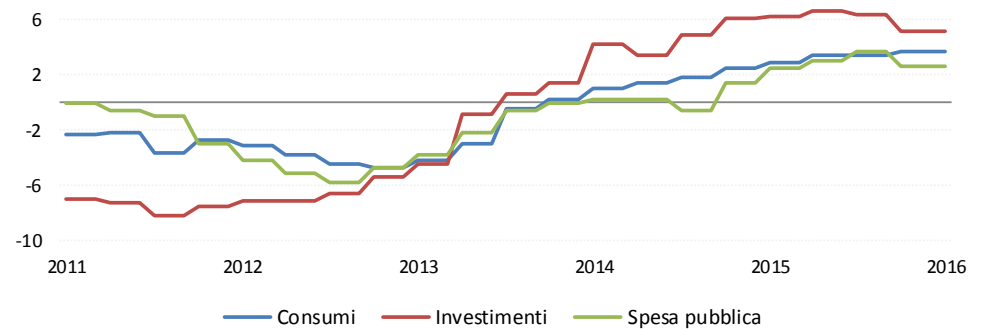
Mercato immobiliare



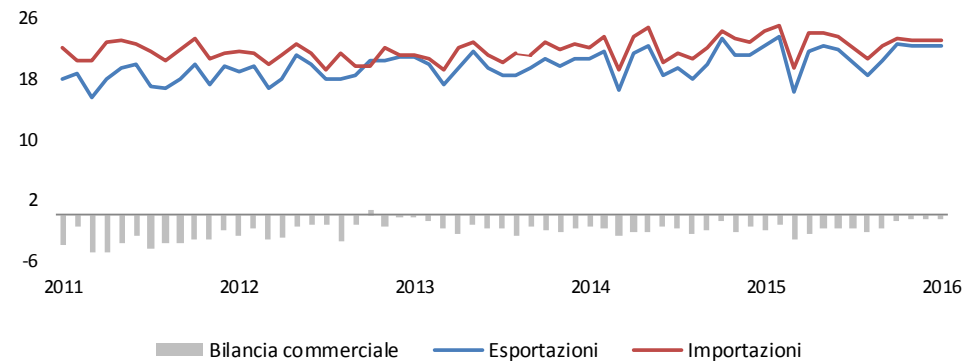
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



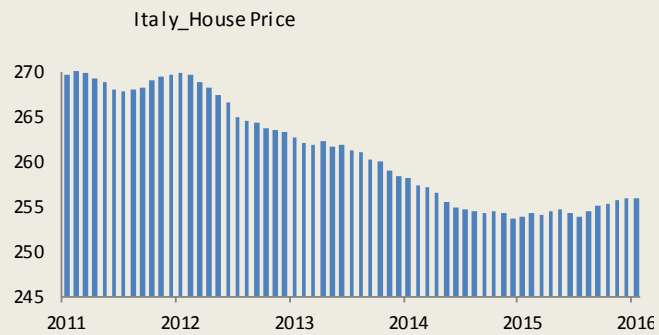
Bilancia commerciale (Bn€)



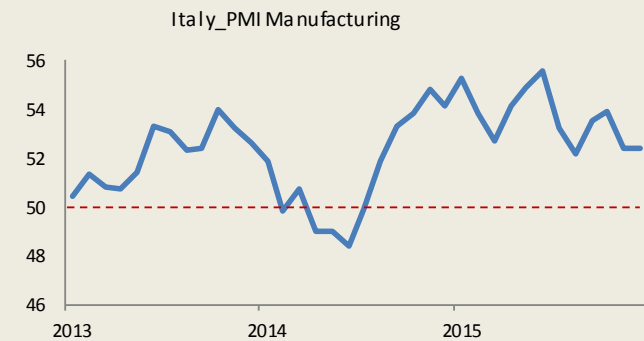


Sintesi Paese - Italia

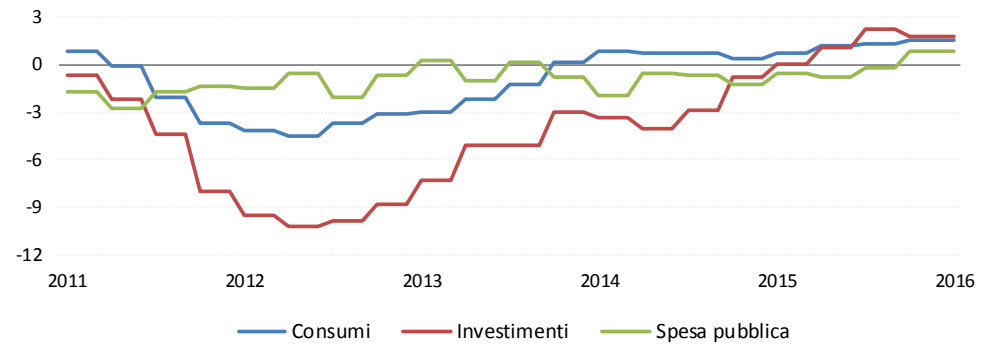
Mercato immobiliare



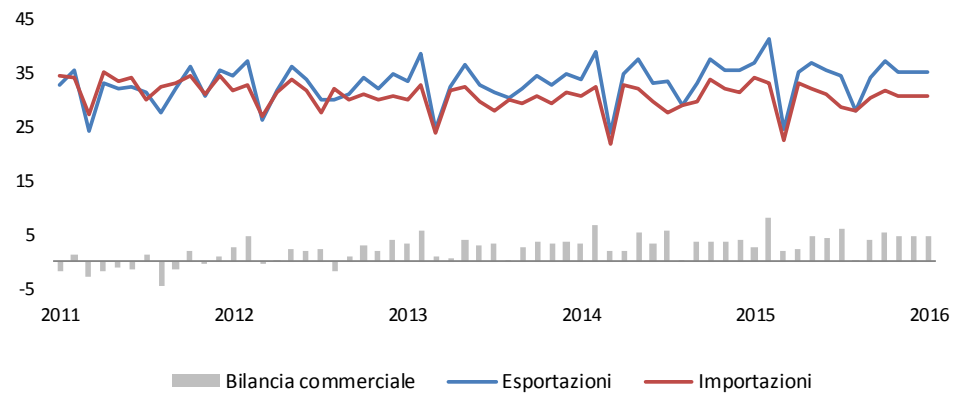
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



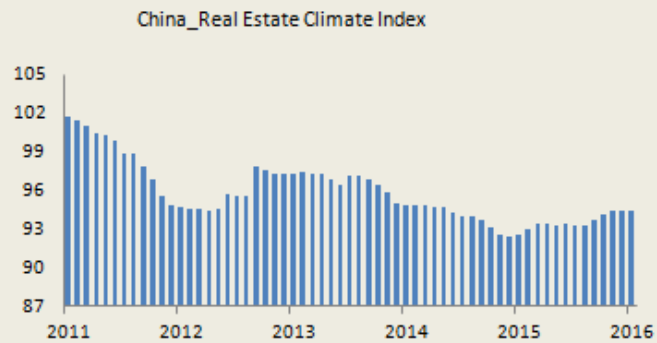
Bilancia commerciale (Bn€)



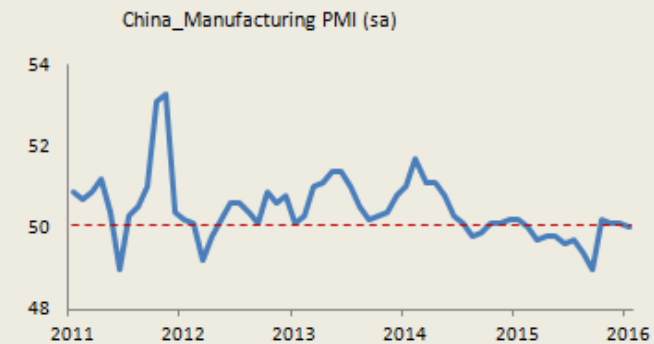


Sintesi Paese - Cina

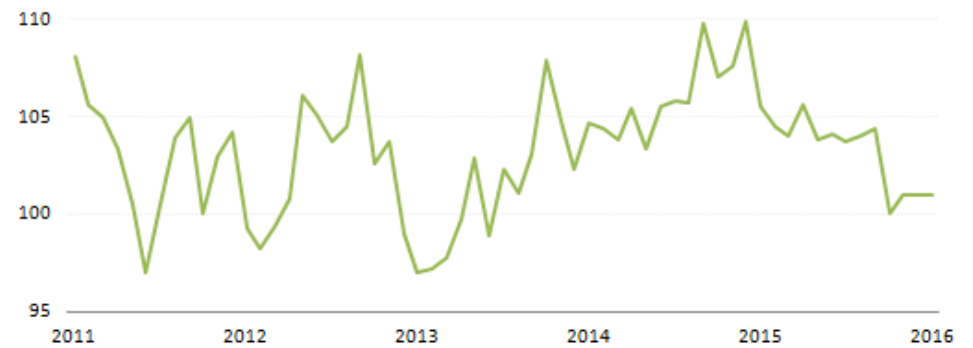
Mercato immobiliare



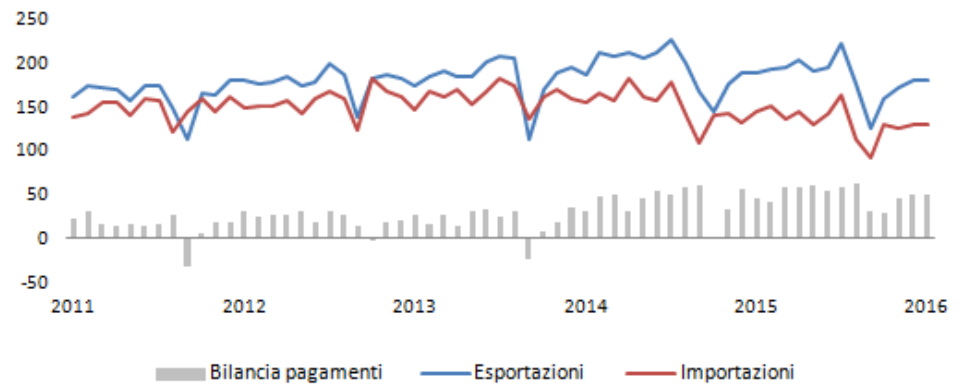
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



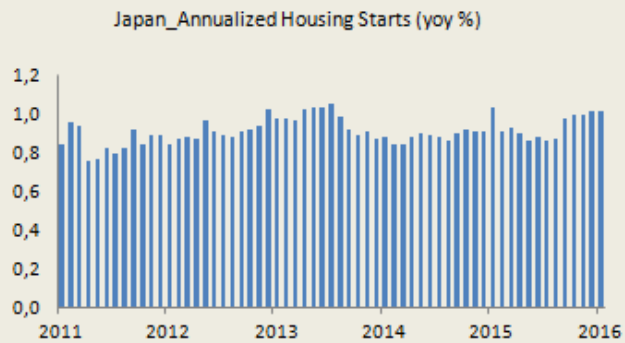
Bilancia commerciale (Bn\$)



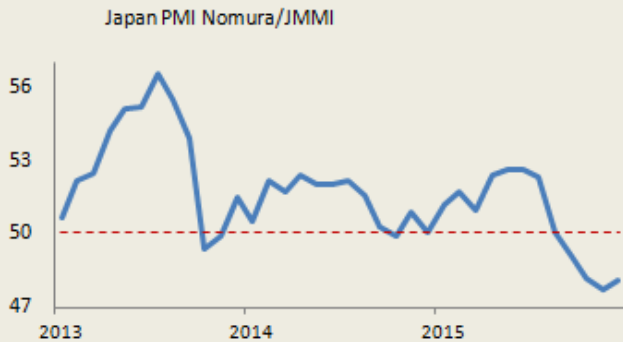


Sintesi Paese - Giappone

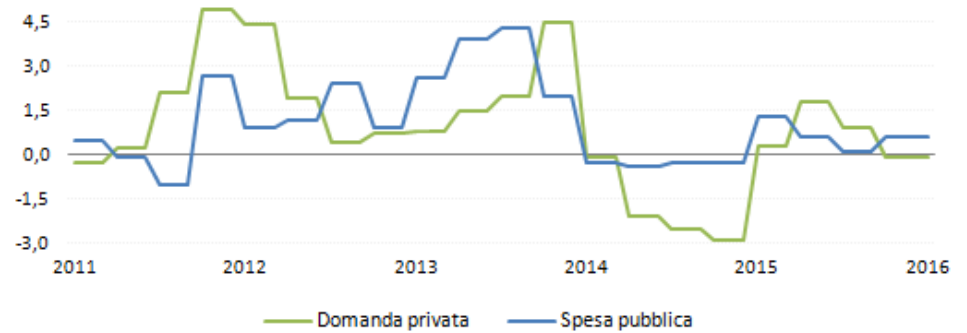
Mercato immobiliare



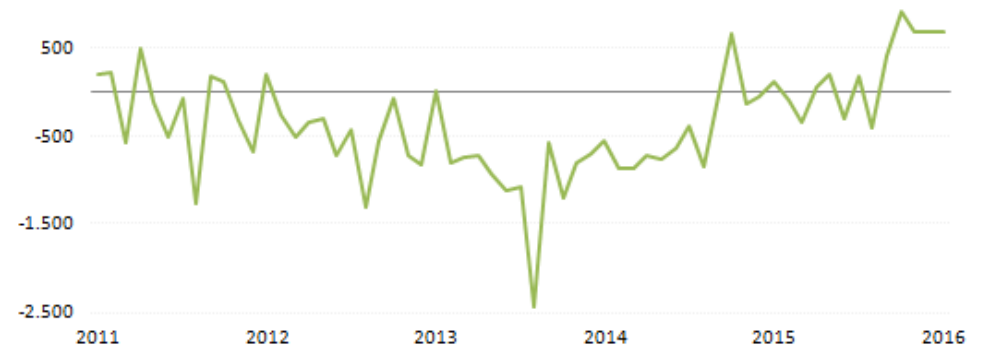
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



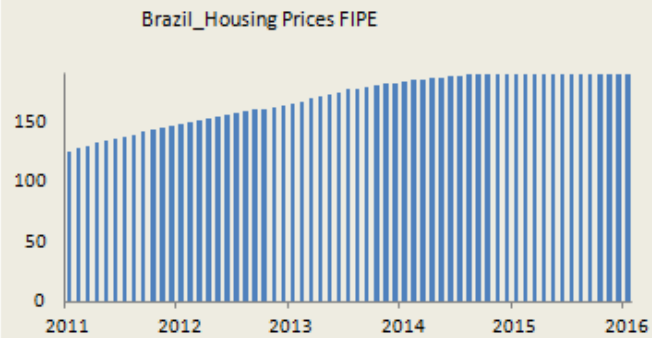
Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



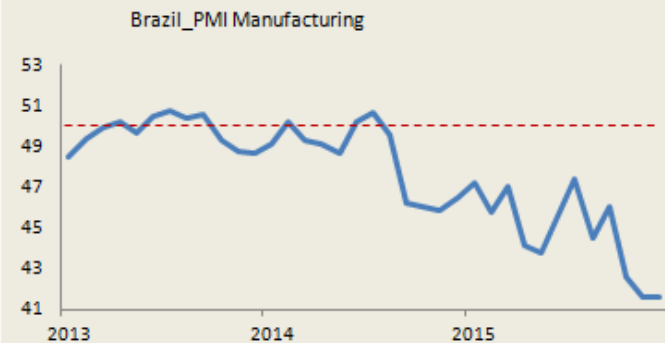


Sintesi Paese - Brasile

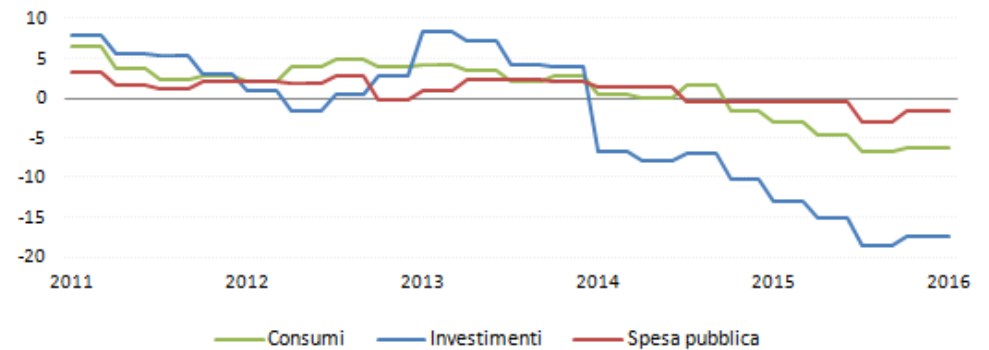
Mercato immobiliare



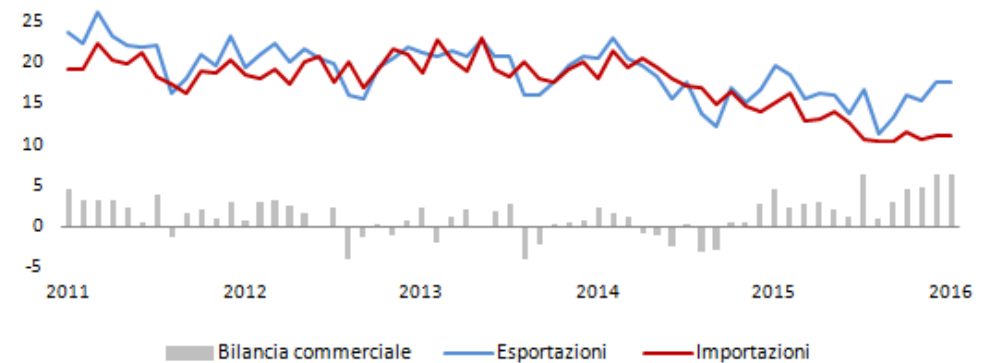
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



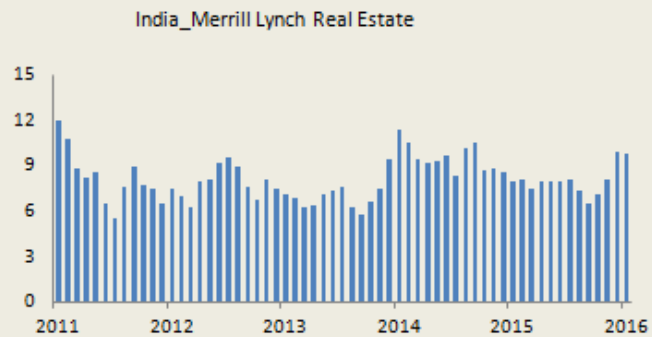
Bilancia commerciale (Bn\$)



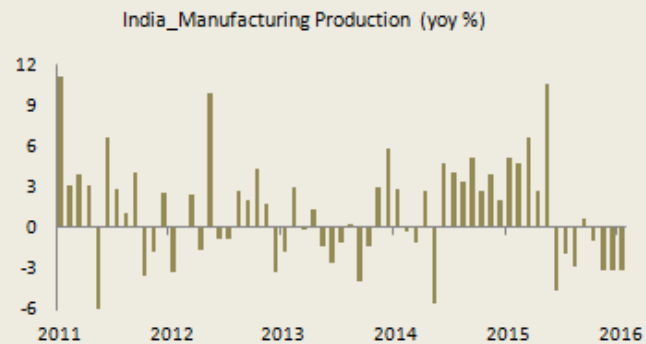


Sintesi Paese - India

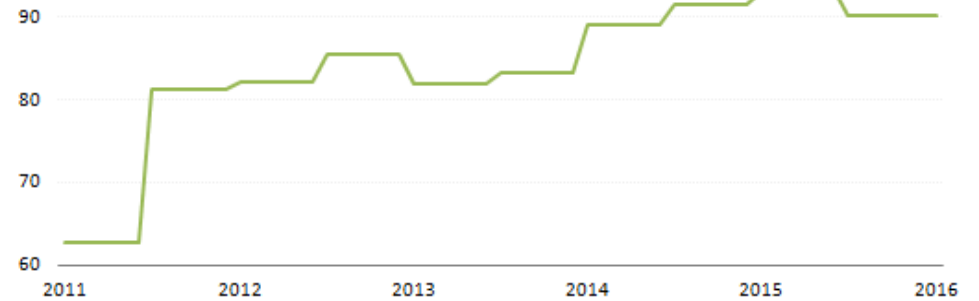
Mercato immobiliare



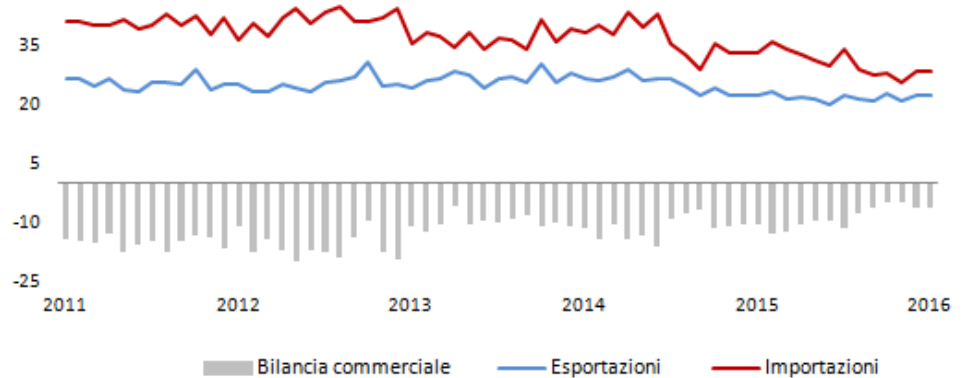
Indici di produzione



Consumer Confidence



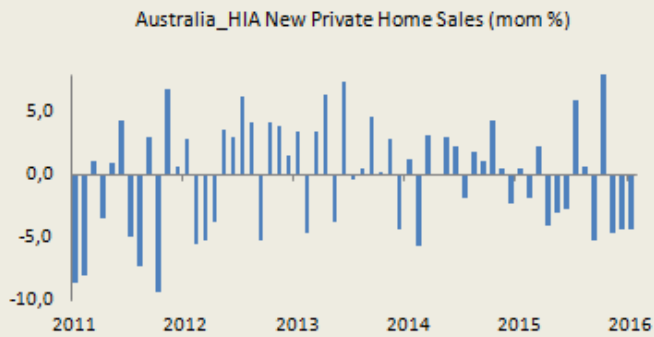
Bilancia commerciale (Bn\$)



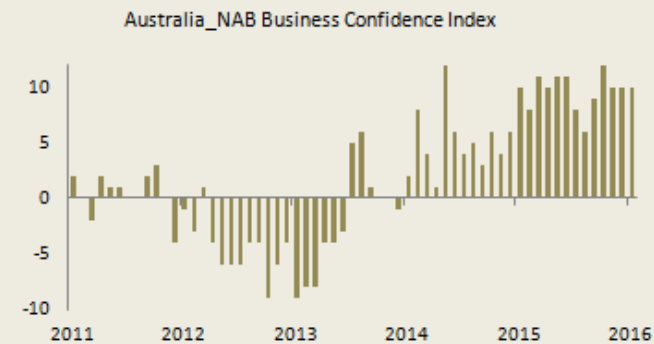


Sintesi Paese - Australia

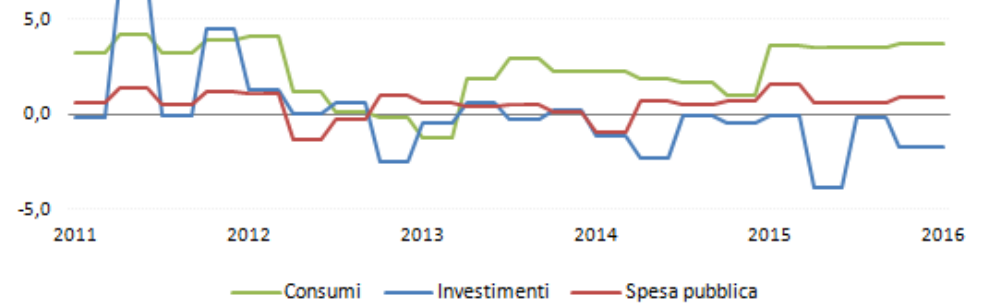
Mercato immobiliare



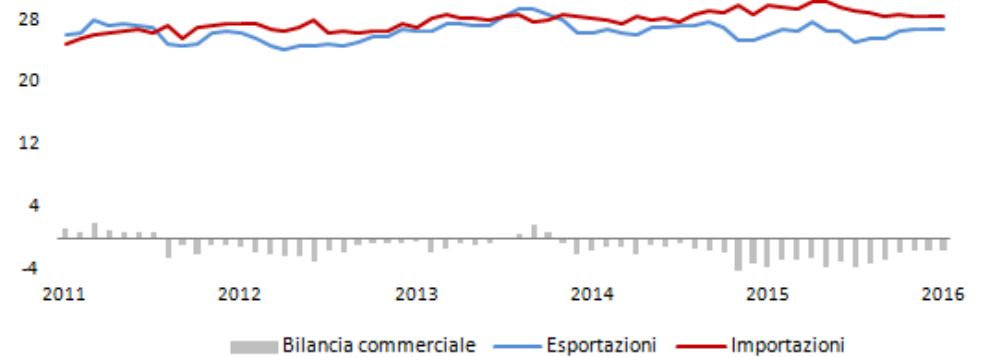
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

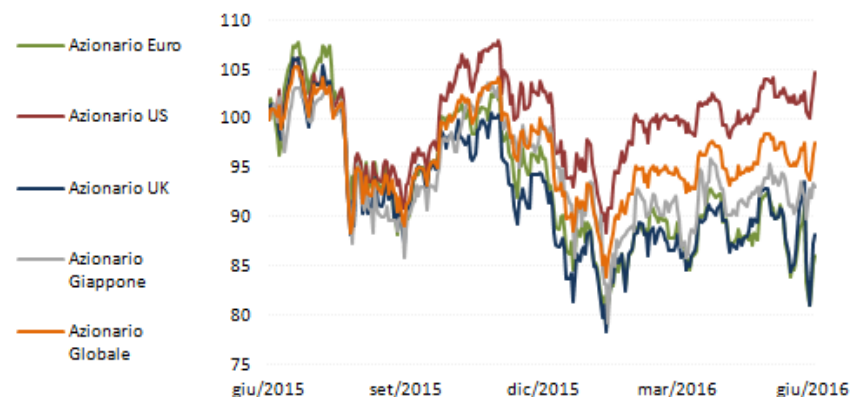


Mercati azionari sviluppati

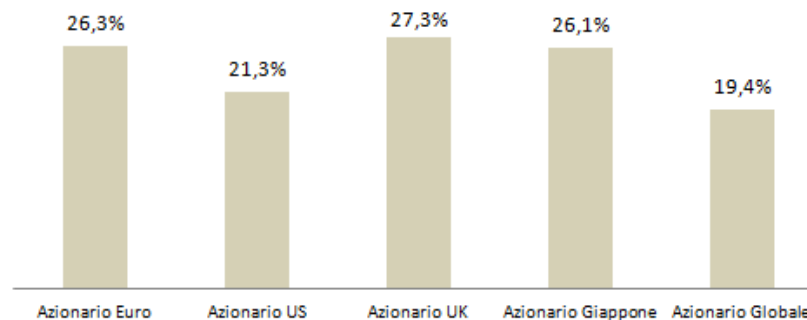
| Rendimenti* | | dati al: 30/06/2016 | | | | |
|--------------------|--------|---------------------|-------|--------|--------|--|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | |
| Azionario Euro | -10,2% | -7,0% | -3,9% | -10,8% | -13,9% | |
| Azionario US | 1,9% | 0,7% | 4,5% | 1,4% | 4,7% | |
| Azionario UK | -5,8% | -5,1% | 0,0% | -6,5% | -11,8% | |
| Azionario Giappone | -6,2% | -1,1% | 2,6% | -6,2% | -7,0% | |
| Azionario Globale | -1,6% | -1,0% | 2,9% | -1,9% | -2,5% | |

| Volatilità* | | dati al: 30/06/2016 | | | | |
|--------------------|-------|---------------------|-------|-------|-------|--|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | |
| Azionario Euro | 27,2% | 39,8% | 28,1% | 27,2% | 26,3% | |
| Azionario US | 18,1% | 14,9% | 13,1% | 18,1% | 21,3% | |
| Azionario UK | 29,0% | 46,4% | 30,3% | 28,9% | 27,3% | |
| Azionario Giappone | 27,8% | 21,7% | 21,7% | 27,7% | 26,1% | |
| Azionario Globale | 17,2% | 16,0% | 13,4% | 17,2% | 19,4% | |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati azionari emergenti

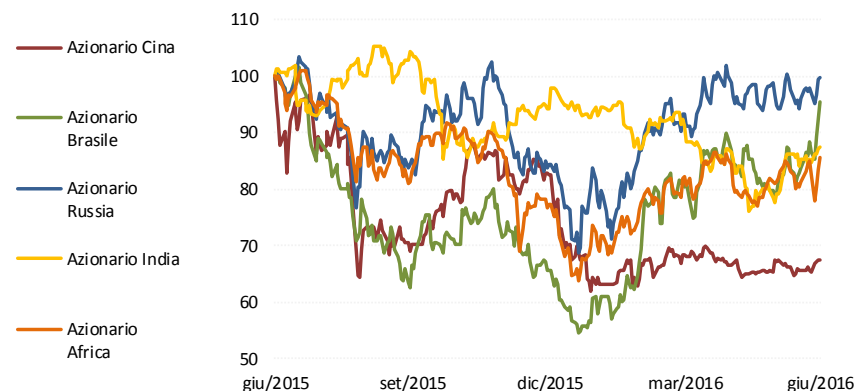
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| Azionario Cina | -18,4% | 3,0% | -1,7% | -18,7% | -32,6% |
| Azionario Brasile | 45,4% | 19,4% | 17,0% | 45,4% | -4,6% |
| Azionario Russia | 18,4% | 0,9% | 7,0% | 19,2% | -0,2% |
| Azionario India | -7,3% | 11,1% | -5,2% | -7,3% | -12,5% |
| Azionario Africa | 10,6% | 5,2% | 4,5% | 11,5% | -14,5% |

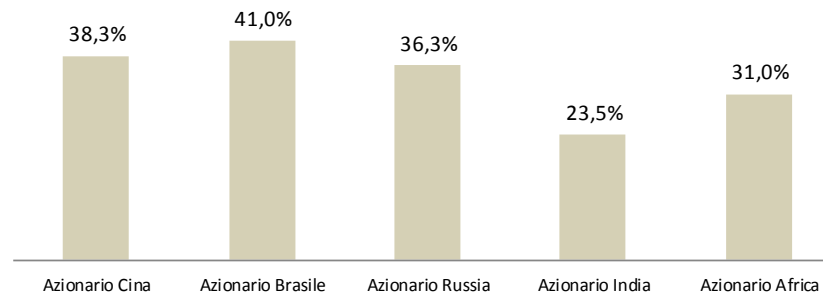
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Azionario Cina | 30,5% | 17,6% | 15,1% | 30,3% | 38,3% |
| Azionario Brasile | 41,8% | 34,4% | 35,4% | 41,7% | 41,0% |
| Azionario Russia | 36,8% | 25,5% | 26,0% | 36,7% | 36,3% |
| Azionario India | 22,2% | 22,5% | 25,3% | 22,2% | 23,5% |
| Azionario Africa | 31,2% | 33,4% | 26,3% | 31,1% | 31,0% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

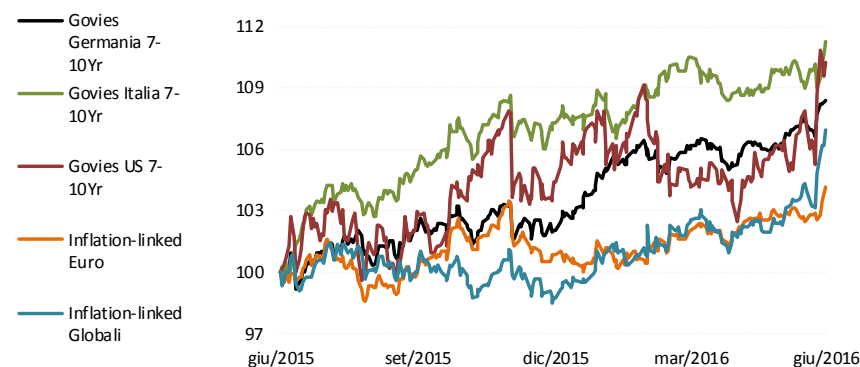
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

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

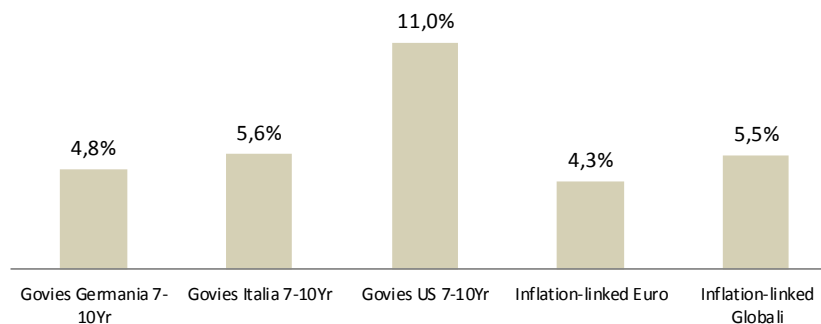
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Govies Germania 7-10Yr | 3,9% | 4,3% | 3,7% | 3,9% | 4,8% |
| Govies Italia 7-10Yr | 5,2% | 6,5% | 5,1% | 5,2% | 5,6% |
| Govies US 7-10Yr | 10,9% | 15,2% | 10,8% | 10,9% | 11,0% |
| Inflation-linked Euro | 3,6% | 3,5% | 3,0% | 3,6% | 4,3% |
| Inflation-linked Globali | 5,6% | 7,0% | 5,4% | 5,5% | 5,5% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

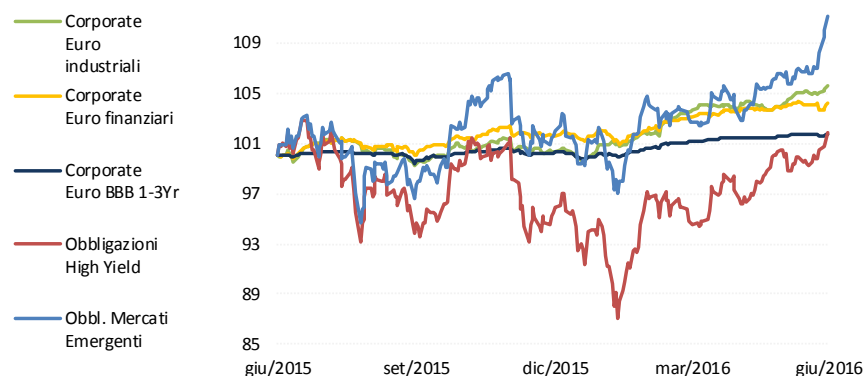
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

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

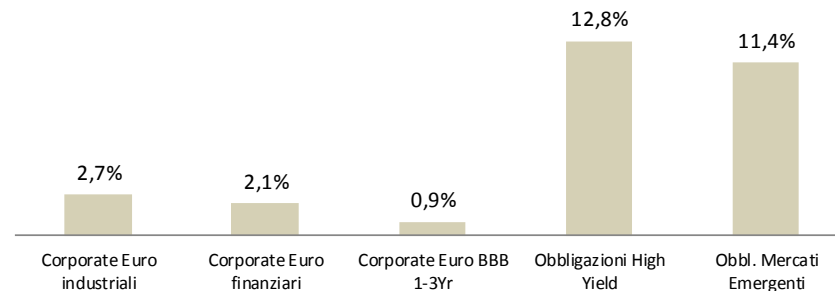
Volatilità* dati al: 30/06/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati valutari

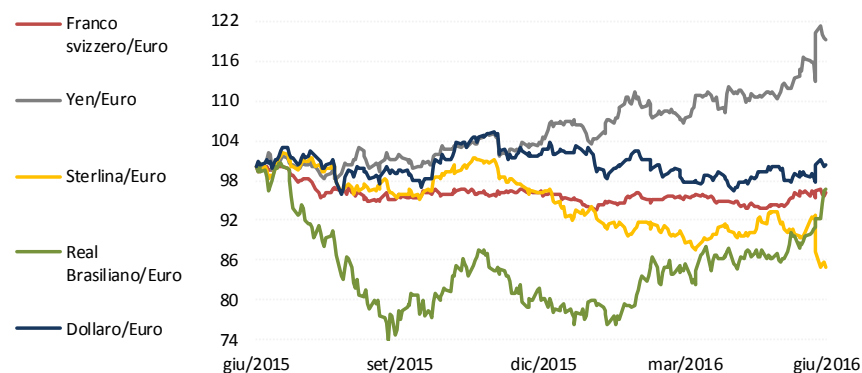
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| Dollaro/Euro | -2,2% | 0,3% | 2,1% | -1,6% | 0,3% |
| Franco svizzero/Euro | 0,4% | 1,9% | 0,9% | -0,3% | -3,8% |
| Yen/Euro | 13,9% | 8,0% | 11,3% | 15,0% | 19,1% |
| Sterlina/Euro | -11,7% | -8,8% | -5,5% | -11,5% | -15,0% |
| Real Brasiliano/Euro | 20,5% | 11,4% | 14,4% | 21,1% | -3,2% |

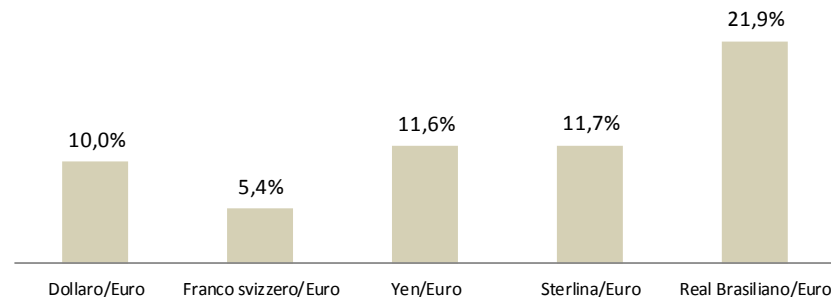
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dollaro/Euro | 9,0% | 12,8% | 9,1% | 9,0% | 10,0% |
| Franco svizzero/Euro | 4,9% | 7,8% | 5,5% | 5,0% | 5,4% |
| Yen/Euro | 14,0% | 24,8% | 17,3% | 14,0% | 11,6% |
| Sterlina/Euro | 13,4% | 23,8% | 16,3% | 13,4% | 11,7% |
| Real Brasiliano/Euro | 18,8% | 15,9% | 17,6% | 18,8% | 21,9% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Materie prime ed immobiliare

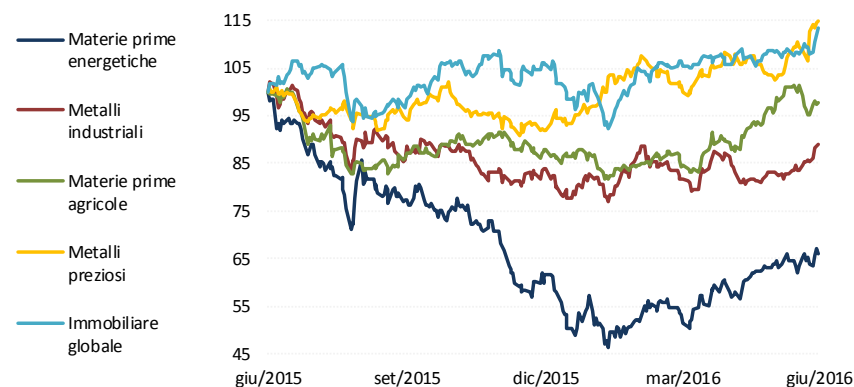
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Materie prime energetiche | 7,1% | 4,3% | 22,7% | 10,3% | -34,0% |
| Metalli industriali | 6,5% | 7,2% | 9,1% | 6,1% | -10,8% |
| Materie prime agricole | 11,3% | 1,2% | 14,1% | 11,7% | -2,3% |
| Metalli preziosi | 24,7% | 10,8% | 13,7% | 25,2% | 14,8% |
| Immobiliare globale | 7,3% | 4,3% | 6,3% | 6,9% | 13,4% |

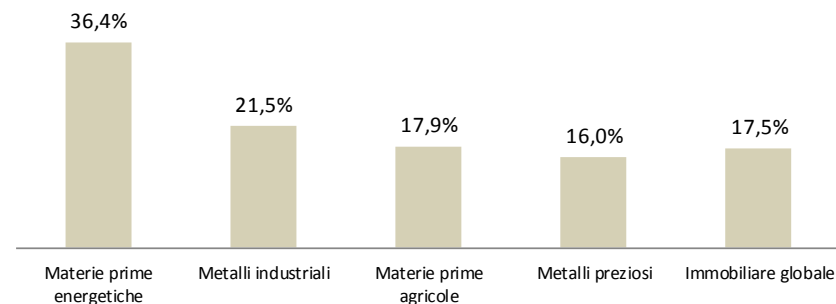
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Materie prime energetiche | 38,5% | 28,7% | 29,3% | 38,5% | 36,4% |
| Metalli industriali | 19,6% | 14,2% | 16,0% | 19,5% | 21,5% |
| Materie prime agricole | 16,5% | 19,6% | 18,4% | 16,4% | 17,9% |
| Metalli preziosi | 16,7% | 21,7% | 17,1% | 16,7% | 16,0% |
| Immobiliare globale | 16,1% | 12,2% | 11,1% | 16,0% | 17,5% |

Indici a confronto (12 mesi)

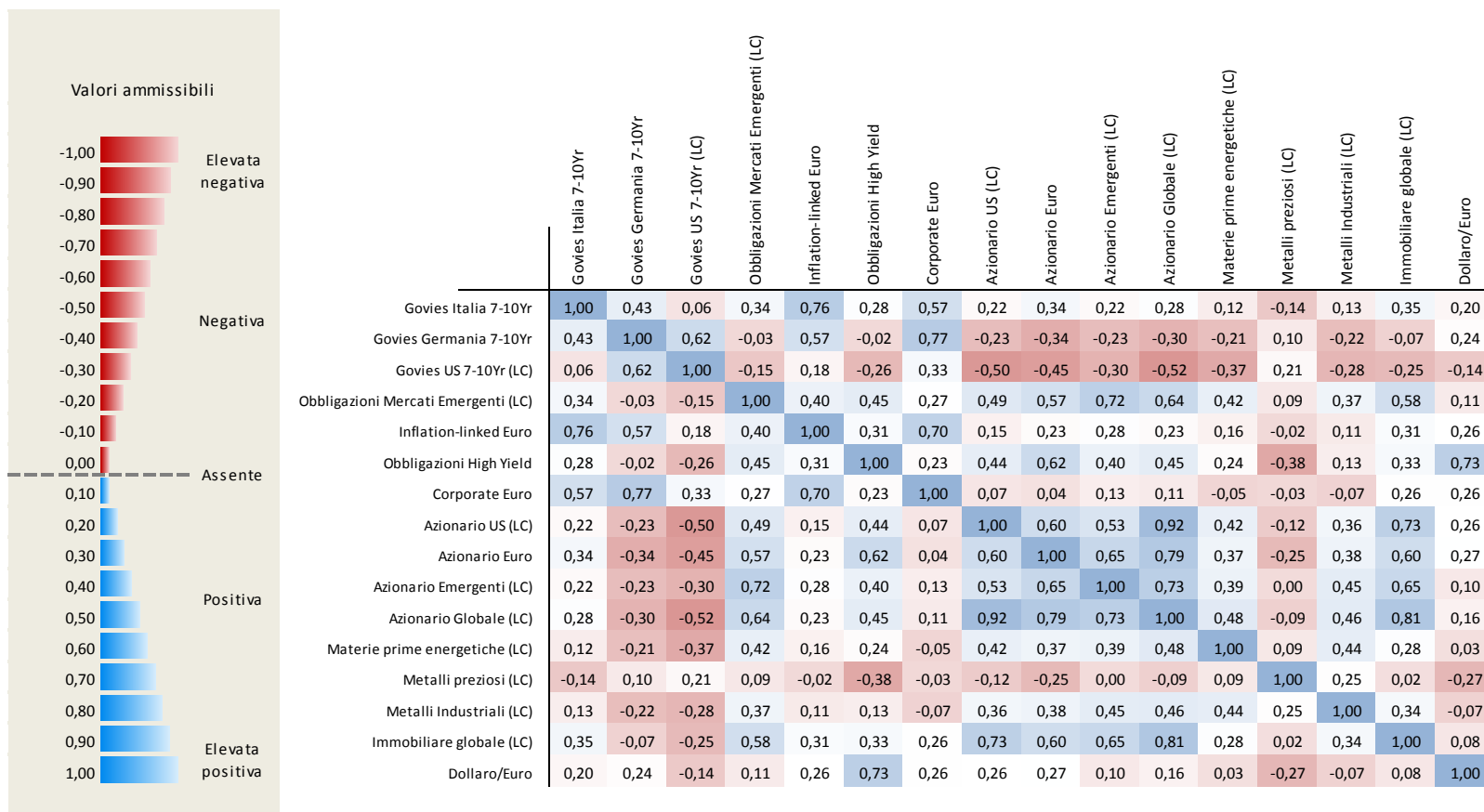


Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Correlazioni (12 mesi)



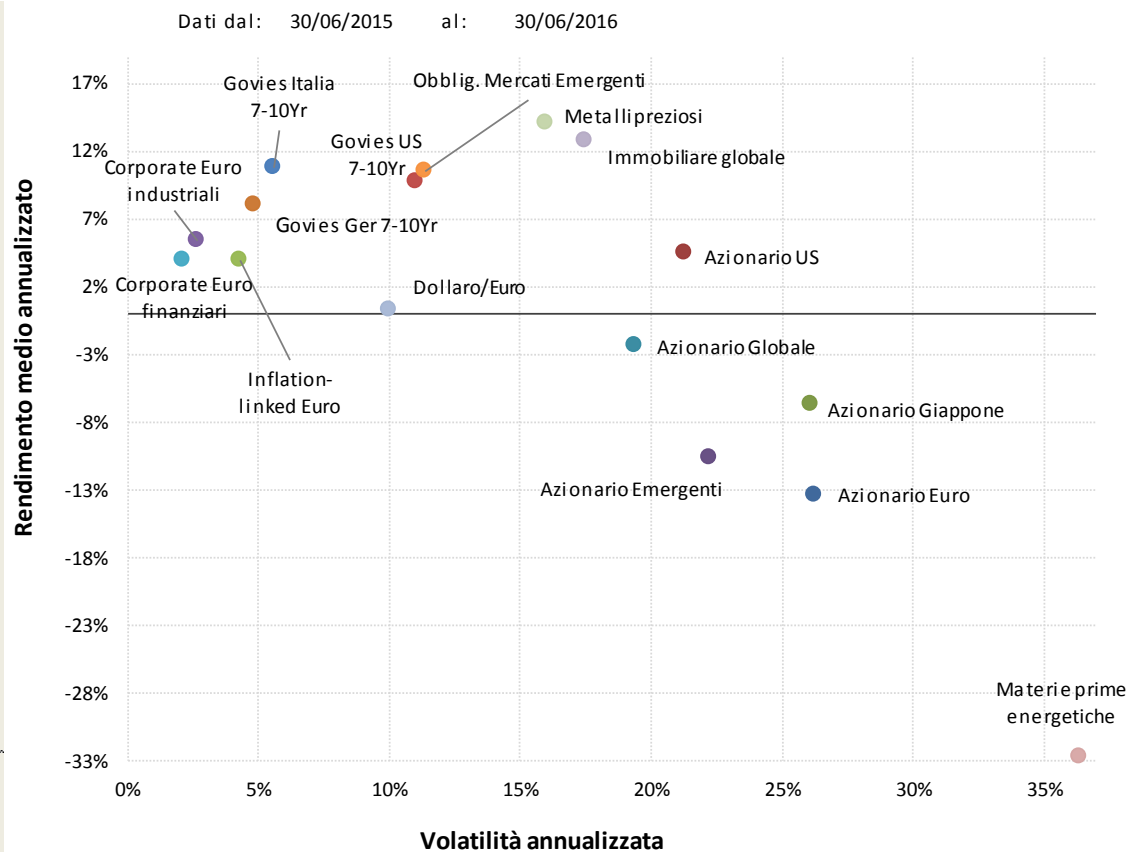
* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | SR |
|----------------------------|----------|----------|-------|
| Azionario Euro | -13,30% | 26,25% | -0,50 |
| Azionario US | 4,52% | 21,31% | 0,22 |
| Azionario Giappone | -6,68% | 26,11% | -0,25 |
| Azionario Emergenti | -10,60% | 22,24% | -0,47 |
| Azionario Globale | -2,38% | 19,41% | -0,11 |
| Govies Germania 7-10Yr | 7,98% | 4,85% | 1,69 |
| Govies Italia 7-10Yr | 10,75% | 5,61% | 1,96 |
| Govies US 7-10Yr | 9,72% | 11,02% | 0,90 |
| Inflation-linked Euro | 3,95% | 4,29% | 0,97 |
| Corporate Euro industriali | 5,39% | 2,69% | 2,09 |
| Corporate Euro finanziari | 3,96% | 2,11% | 1,98 |
| Obblig. Mercati Emergenti | 10,54% | 11,37% | 0,95 |
| Dollaro/Euro | 0,27% | 10,03% | 0,05 |
| Materie prime energetiche | -32,74% | 36,39% | -0,90 |
| Metalli preziosi | 14,10% | 16,00% | 0,90 |
| Immobiliare globale | 12,73% | 17,50% | 0,74 |

| 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% | -10,2% | -0,6% |
| Azionario US | -4,6% | -34,2% | 23,1% | 23,4% | 5,3% | 13,9% | 26,7% | 29,6% | 12,9% | 1,9% | 8,0% |
| Azionario Giappone | -15,9% | -22,7% | 3,6% | 23,4% | -9,8% | 6,0% | 21,2% | 10,1% | 23,7% | -6,2% | 2,1% |
| Azionario Emergenti | 26,5% | -51,1% | 74,3% | 27,8% | -15,6% | 16,5% | -6,5% | 11,9% | -4,9% | 4,6% | 3,5% |
| Azionario Globale | -1,7% | -37,6% | 25,9% | 19,5% | -2,4% | 14,0% | 21,2% | 19,5% | 10,4% | -1,6% | 4,9% |
| Govies Germania 7-10Yr | 1,9% | 14,8% | 1,8% | 6,8% | 12,8% | 6,8% | -1,7% | 13,4% | 0,8% | 6,2% | 6,2% |
| Govies Italia 7-10Yr | 2,2% | 7,3% | 9,2% | -0,7% | -7,5% | 24,6% | 8,6% | 19,1% | 4,9% | 3,8% | 6,8% |
| Govies US 7-10Yr | -0,2% | 23,6% | -8,6% | 17,3% | 18,9% | 2,1% | -10,0% | 24,0% | 13,3% | 5,6% | 7,9% |
| Inflation-linked Euro | 1,9% | 3,8% | 8,1% | 1,0% | -0,9% | 11,0% | -3,9% | 5,3% | 0,8% | 3,3% | 3,0% |
| Corporate Euro industriali | 0,8% | 0,9% | 16,2% | 5,1% | 3,9% | 10,5% | 1,7% | 8,7% | -1,4% | 5,3% | 5,1% |
| Corporate Euro finanziari | -1,1% | -7,9% | 16,8% | 4,3% | -0,5% | 17,3% | 2,9% | 7,6% | 0,3% | 2,5% | 4,0% |
| Obblig. Mercati Emergenti | -4,2% | -7,7% | 25,4% | 20,3% | 11,4% | 16,5% | -10,5% | 22,6% | 12,3% | 8,8% | 8,8% |
| Dollaro/Euro | -9,5% | 4,4% | -2,5% | 7,1% | 3,3% | -1,7% | -4,0% | 13,6% | 11,4% | -2,2% | 1,7% |
| Materie prime energetiche | 9,1% | -45,0% | -7,8% | -4,1% | -13,3% | -11,0% | 0,7% | -30,9% | -31,9% | 7,1% | -14,5% |
| Metalli preziosi | 13,9% | 0,3% | 25,8% | 53,0% | 7,8% | 4,4% | -33,8% | 6,3% | -1,4% | 24,7% | 7,9% |
| Immobiliare globale | -15,9% | -45,4% | 34,6% | 29,1% | -2,9% | 26,3% | -0,1% | 32,1% | 11,4% | 7,3% | 4,5% |
| 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 | -0,68 | 0,14 |
| Azionario US | -0,49 | -0,84 | 0,86 | 1,35 | 0,22 | 1,14 | 2,10 | 2,08 | 0,61 | 0,22 | 0,73 |
| Azionario Giappone | -0,98 | -0,70 | 0,11 | 1,19 | -0,43 | 0,36 | 0,96 | 0,55 | 1,07 | -0,41 | 0,17 |
| Azionario Emergenti | 1,08 | -1,39 | 2,94 | 1,65 | -0,82 | 1,26 | -0,45 | 0,88 | -0,22 | 0,46 | 0,54 |
| Azionario Globale | -0,43 | -1,27 | 1,24 | 1,34 | -0,19 | 1,35 | 2,07 | 1,70 | 0,56 | -0,16 | 0,62 |
| Govies Germania 7-10Yr | -0,52 | 1,54 | 0,17 | 1,19 | 1,52 | 1,07 | -0,38 | 3,81 | 0,16 | 3,24 | 1,18 |
| Govies Italia 7-10Yr | -0,49 | 0,50 | 1,71 | -0,19 | -0,58 | 1,95 | 1,08 | 3,43 | 0,70 | 1,47 | 0,96 |
| Govies US 7-10Yr | -0,49 | 1,09 | -0,56 | 1,21 | 1,09 | 0,16 | -1,16 | 3,51 | 1,02 | 1,04 | 0,69 |
| Inflation-linked Euro | -0,51 | -0,02 | 1,26 | 0,12 | -0,22 | 1,82 | -0,90 | 1,56 | 0,18 | 1,84 | 0,51 |
| Corporate Euro industriali | -1,27 | -0,66 | 4,58 | 1,78 | 0,81 | 4,21 | 0,64 | 5,22 | -0,45 | 4,57 | 1,94 |
| Corporate Euro finanziari | -2,04 | -2,38 | 3,95 | 1,33 | -0,33 | 6,76 | 1,25 | 5,33 | 0,19 | 2,57 | 1,66 |
| Obblig. Mercati Emergenti | -1,19 | -0,67 | 2,12 | 2,12 | 1,02 | 1,97 | -1,14 | 2,79 | 0,93 | 1,92 | 0,99 |
| Dollaro/Euro | -2,04 | 0,03 | -0,26 | 0,54 | 0,19 | -0,23 | -0,54 | 2,10 | 0,92 | -0,44 | 0,03 |
| Materie prime energetiche | 0,18 | -1,17 | -0,23 | -0,22 | -0,61 | -0,50 | 0,04 | -1,43 | -0,92 | 0,38 | -0,45 |
| Metalli preziosi | 0,59 | -0,13 | 1,02 | 2,66 | 0,27 | 0,24 | -1,46 | 0,40 | -0,08 | 3,19 | 0,67 |
| Immobiliare globale | -1,06 | -1,22 | 1,07 | 1,87 | -0,21 | 2,52 | -0,01 | 3,27 | 0,66 | 0,93 | 0,78 |

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine 1/2

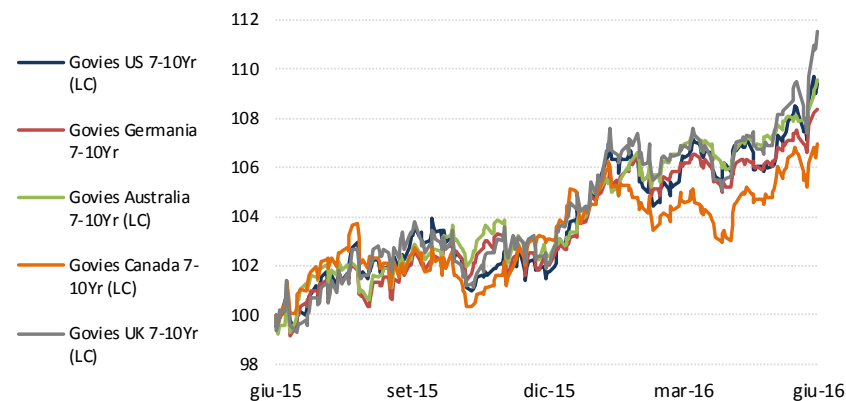
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|------------------------------|------|-------|------|------|-------|
| Govies US 7-10Yr (LC) | 7,6% | 3,2% | 3,2% | 7,8% | 9,4% |
| Govies Germania 7-10Yr | 6,2% | 2,2% | 2,2% | 6,3% | 8,4% |
| Govies Australia 7-10Yr (LC) | 7,0% | 2,3% | 2,6% | 7,0% | 9,5% |
| Govies Canada 7-10Yr (LC) | 3,7% | 2,1% | 2,2% | 3,8% | 6,9% |
| Govies UK 7-10Yr (LC) | 9,3% | 4,33% | 4,5% | 9,5% | 11,5% |

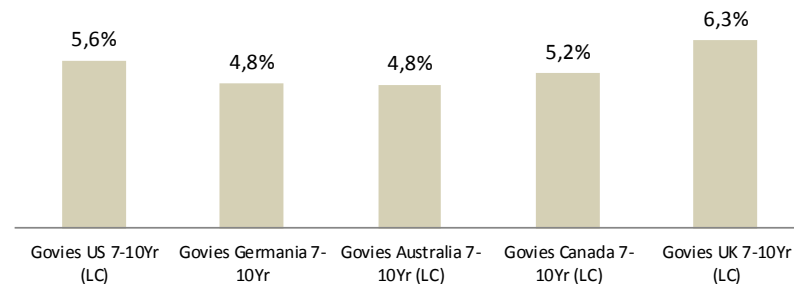
Volatilità* dati al: 30/06/2016

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

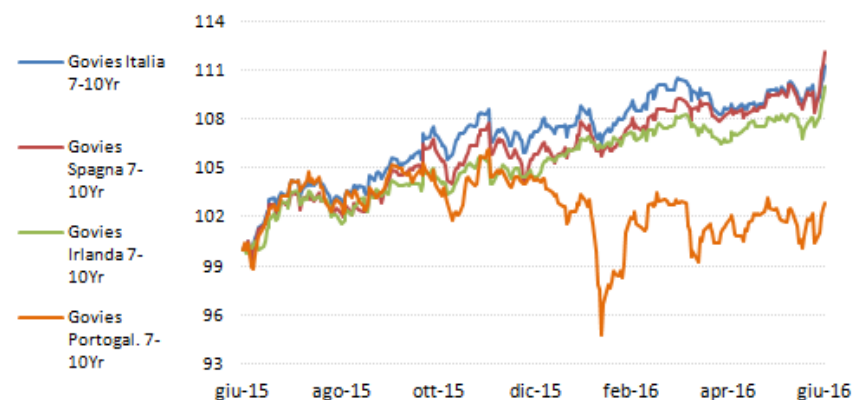


Governativi a medio-lungo termine 2/2

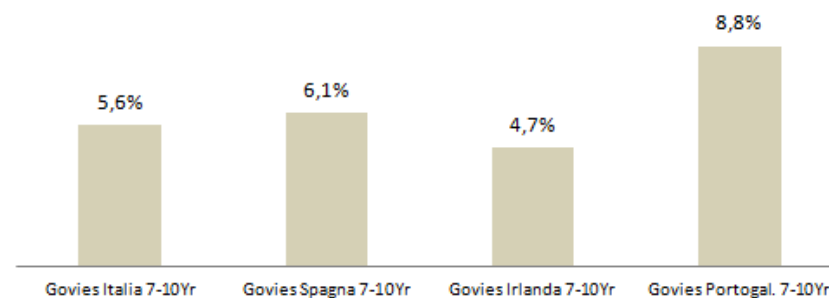
| | Rendimenti* | | | | |
|-------------------------|---------------------|------|------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| | dati al: 30/06/2016 | | | | |
| Govies Italia 7-10Yr | 3,8% | 1,3% | 0,7% | 3,8% | 11,3% |
| Govies Spagna 7-10Yr | 5,9% | 2,5% | 2,6% | 5,9% | 12,2% |
| Govies Irlanda 7-10Yr | 5,3% | 2,0% | 1,7% | 5,3% | 10,1% |
| Govies Portogal. 7-10Yr | -1,4% | 0,3% | 0,0% | -1,4% | 2,9% |

| | Volatilità* | | | | |
|-------------------------|---------------------|-------|------|-------|------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| | dati al: 30/06/2016 | | | | |
| Govies Italia 7-10Yr | 5,2% | 6,5% | 5,1% | 5,2% | 5,6% |
| Govies Spagna 7-10Yr | 5,5% | 8,2% | 5,8% | 5,5% | 6,1% |
| Govies Irlanda 7-10Yr | 4,2% | 6,2% | 4,6% | 4,1% | 4,7% |
| Govies Portogal. 7-10Yr | 10,4% | 10,5% | 9,0% | 10,4% | 8,8% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Governativi a breve termine 1/2

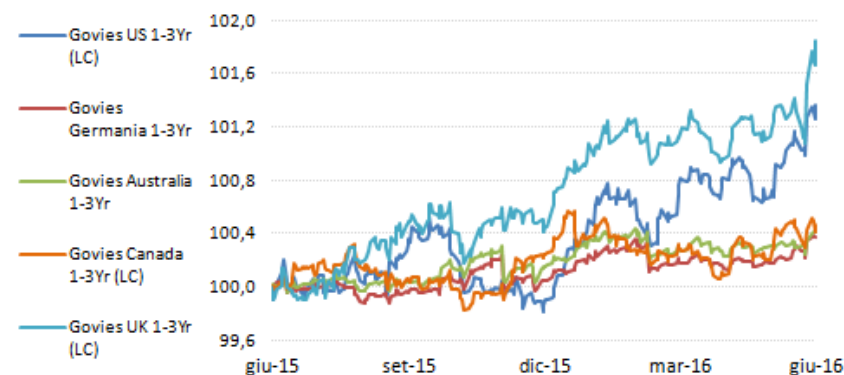
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

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

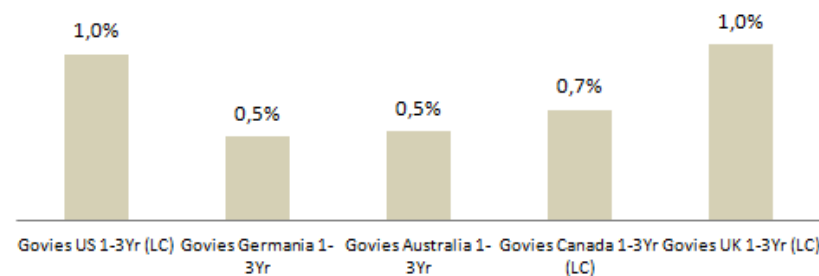
Volatilità* dati al: 30/06/2016

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

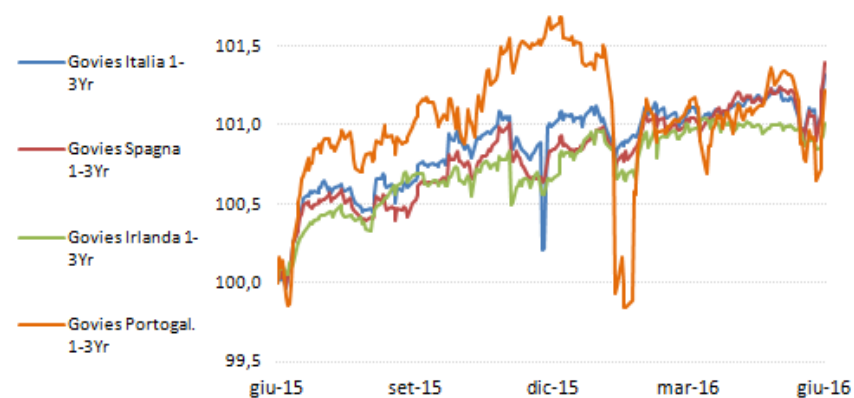


Governativi a breve termine 2/2

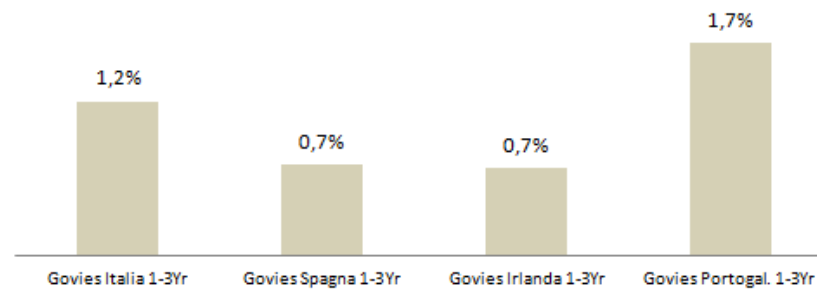
| | Rendimenti* | | | | |
|------------------------|---------------------|-------|------|-------|------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| | dati al: 30/06/2016 | | | | |
| Govies Italia 1-3Yr | 0,3% | 0,1% | 0,2% | 0,3% | 1,3% |
| Govies Spagna 1-3Yr | 0,6% | 0,2% | 0,4% | 0,6% | 1,4% |
| Govies Irlanda 1-3Yr | 0,3% | 0,0% | 0,0% | 0,4% | 1,0% |
| Govies Portogal. 1-3Yr | -0,4% | -0,1% | 0,1% | -0,4% | 1,2% |

| | Volatilità* | | | | |
|------------------------|---------------------|------|------|------|------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| | dati al: 30/06/2016 | | | | |
| Govies Italia 1-3Yr | 0,7% | 1,0% | 0,7% | 0,7% | 1,2% |
| Govies Spagna 1-3Yr | 0,7% | 1,3% | 0,8% | 0,7% | 0,7% |
| Govies Irlanda 1-3Yr | 0,6% | 0,5% | 0,4% | 0,6% | 0,7% |
| Govies Portogal. 1-3Yr | 2,1% | 1,9% | 1,4% | 2,1% | 1,7% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Corporate area Euro

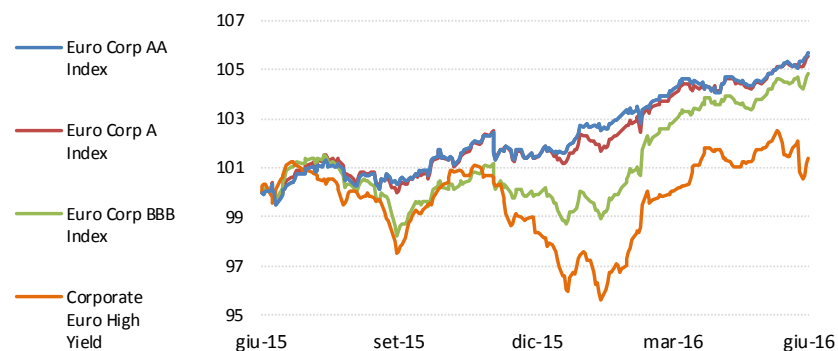
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

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

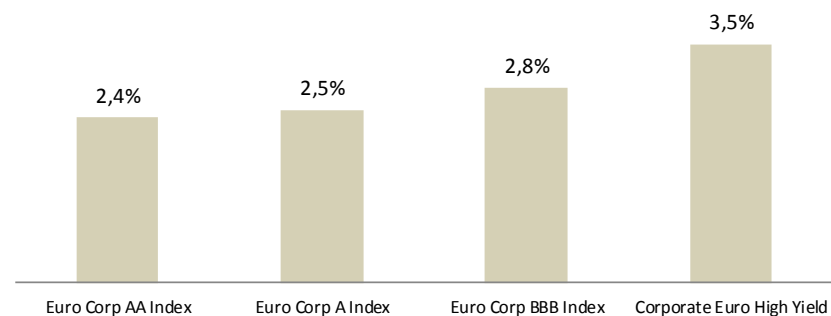
Volatilità* dati al: 30/06/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Titoli subordinati area euro

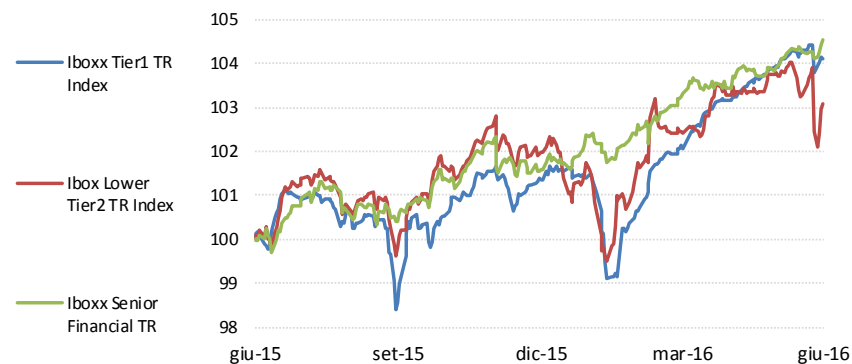
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

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

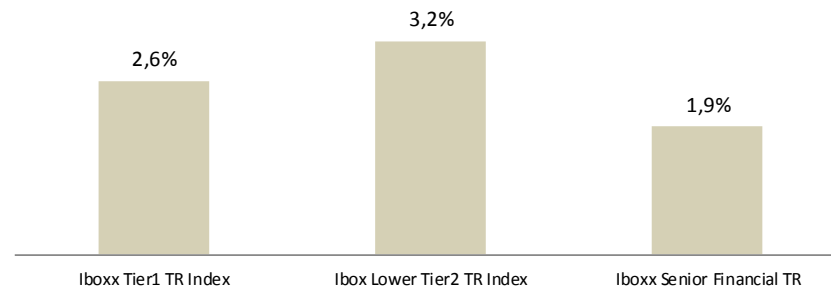
Volatilità* dati al: 30/06/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

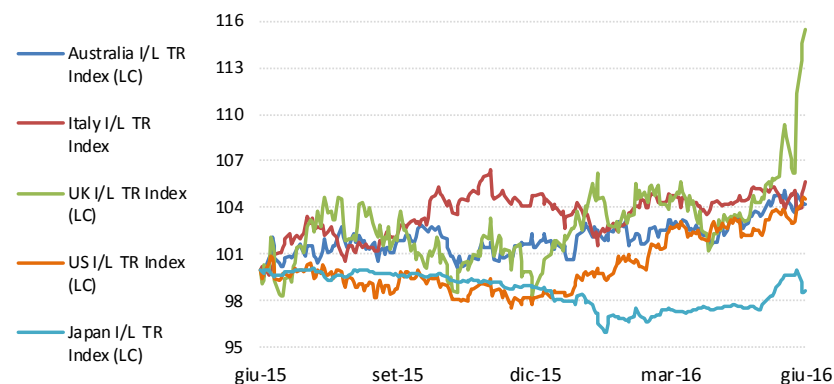


Inflation linkers

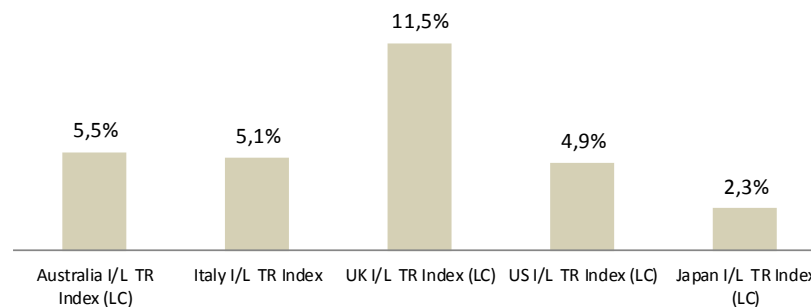
| | Rendimenti* | | | | |
|-----------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Australia I/L TR Index (LC) | 2,8% | 0,6% | 1,0% | 2,2% | 4,3% |
| Italy I/L TR Index | 0,8% | 0,3% | 0,7% | 0,8% | 5,6% |
| UK I/L TR Index (LC) | 16,8% | 10,7% | 11,2% | 17,6% | 15,4% |
| USI/L TR Index (LC) | 6,6% | 2,0% | 2,1% | 6,9% | 4,6% |
| Japan I/L TR Index (LC) | -0,2% | 1,2% | 1,2% | -0,2% | -1,4% |

| | Volatilità* | | | | |
|-----------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Australia I/L TR Index (LC) | 5,3% | 6,0% | 5,0% | 5,4% | 5,5% |
| Italy I/L TR Index | 5,2% | 6,6% | 4,7% | 5,2% | 5,1% |
| UK I/L TR Index (LC) | 11,7% | 18,4% | 13,1% | 11,7% | 11,5% |
| USI/L TR Index (LC) | 4,6% | 4,2% | 4,7% | 4,6% | 4,9% |
| Japan I/L TR Index (LC) | 3,1% | 4,2% | 2,6% | 3,1% | 2,3% |

Indici a confronto



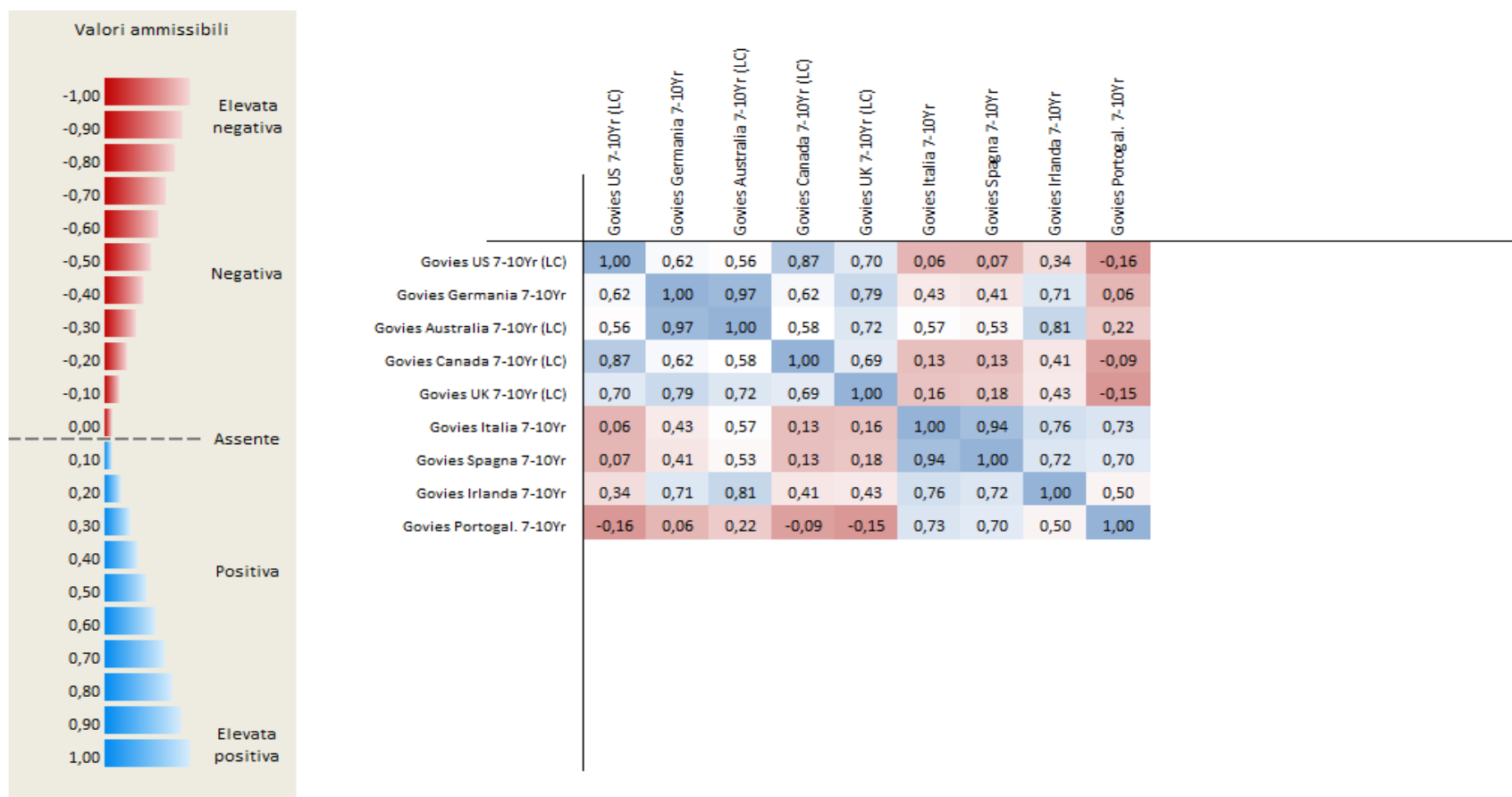
Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



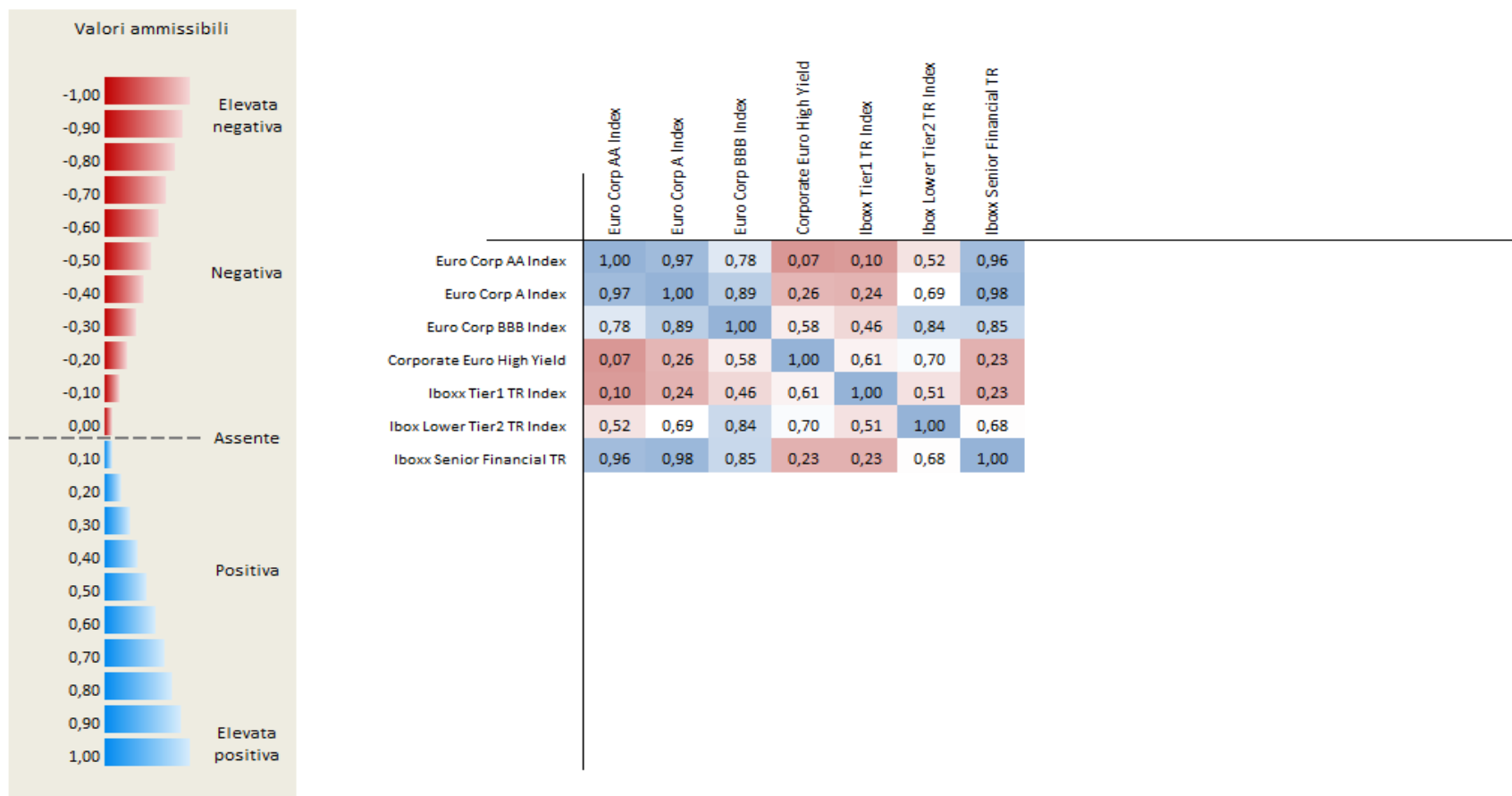
Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



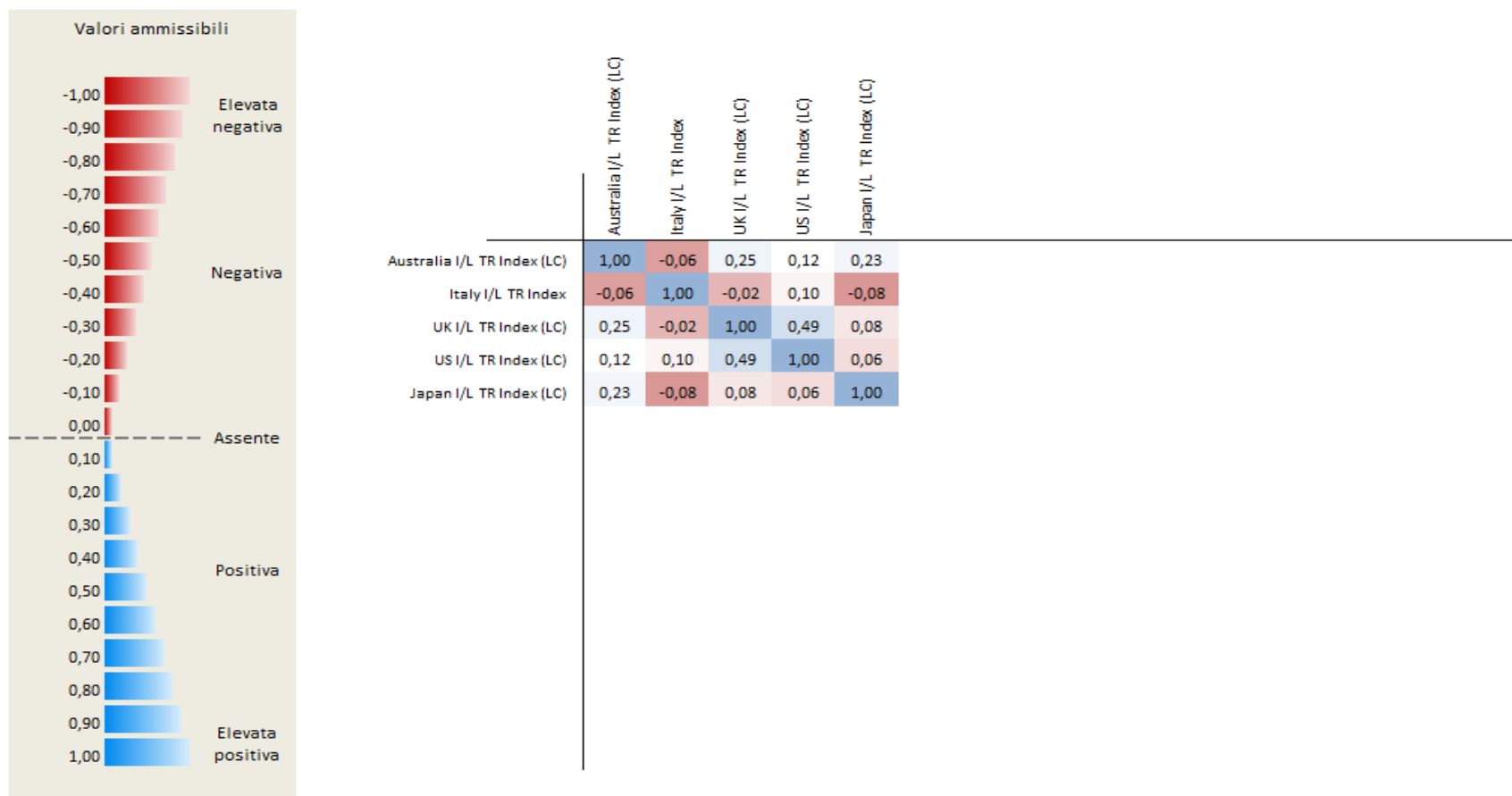
Correlazioni Corporate a medio-lungo



* 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)

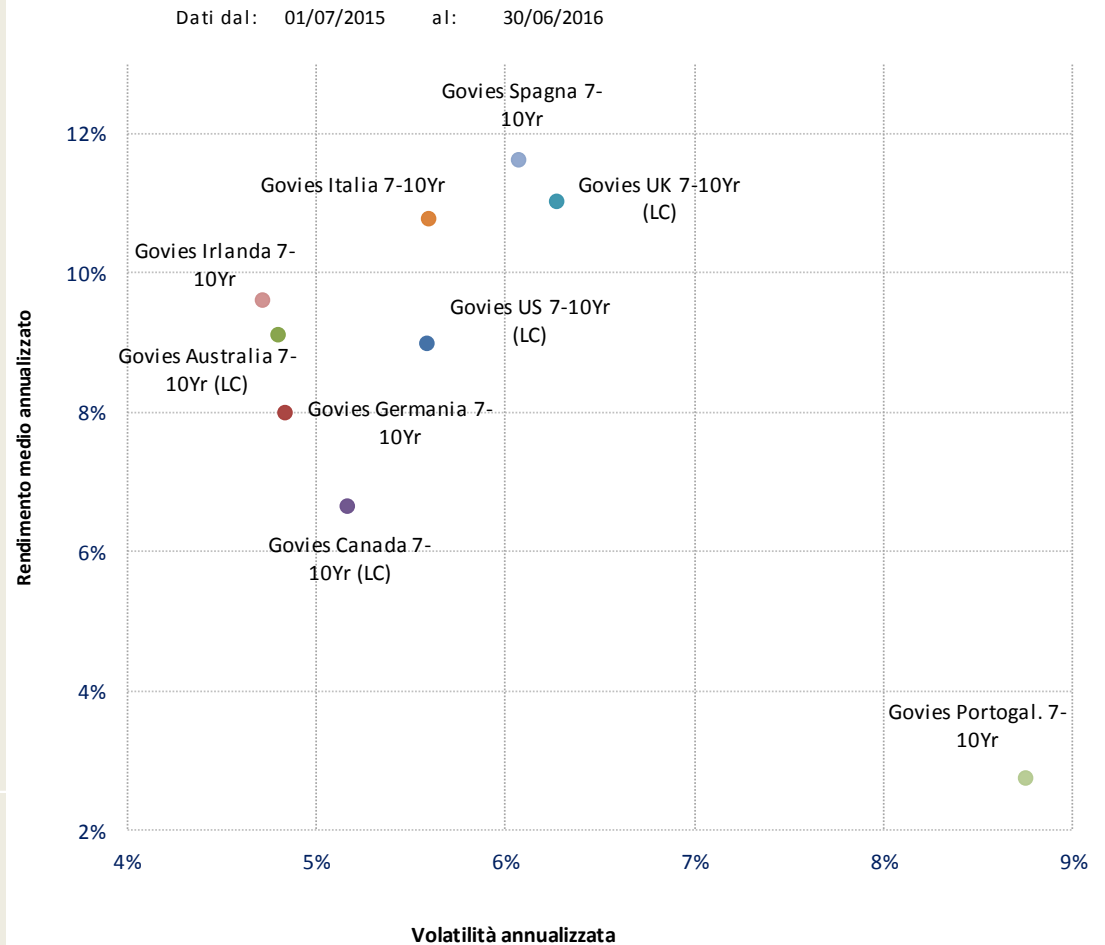


Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|------------------------------|----------|----------|-----------|
| Govies US 7-10Yr (LC) | 8,97% | 5,59% | 1,64 |
| Govies Germania 7-10Yr | 7,98% | 4,85% | 1,69 |
| Govies Australia 7-10Yr (LC) | 9,09% | 4,81% | 1,94 |
| Govies Canada 7-10Yr (LC) | 6,62% | 5,17% | 1,32 |
| Govies UK 7-10Yr (LC) | 10,99% | 6,28% | 1,79 |
| Govies Italia 7-10Yr | 10,75% | 5,61% | 1,96 |
| Govies Spagna 7-10Yr | 11,61% | 6,08% | 1,95 |
| Govies Irlanda 7-10Yr | 9,58% | 4,73% | 2,07 |
| Govies Portugal. 7-10Yr | 2,73% | 8,76% | 0,34 |

Legenda

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



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



Rischio rendimento – Corporates (12 mesi)

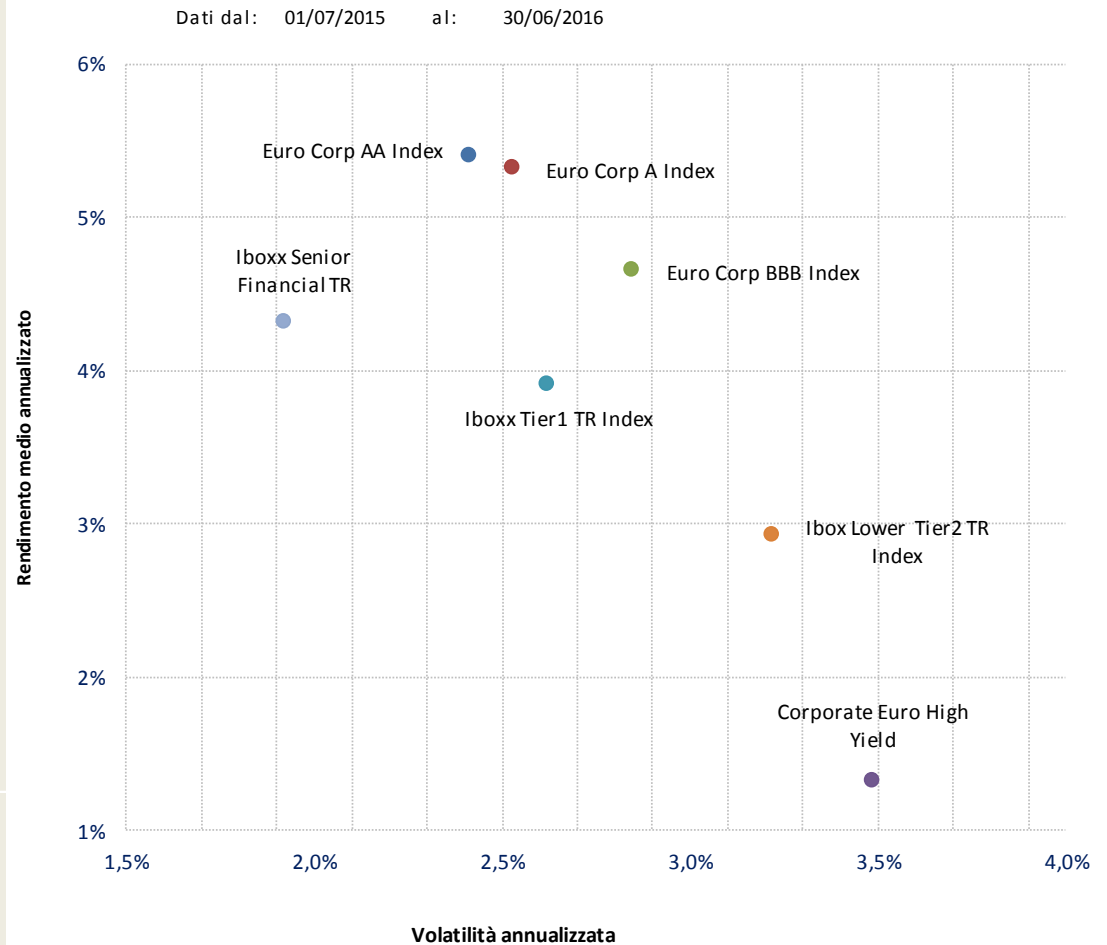
| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|----------------------------|----------|----------|-----------|
| Euro Corp AA Index | 5,40% | 2,41% | 2,33 |
| Euro Corp A Index | 5,32% | 2,53% | 2,19 |
| Euro Corp BBB Index | 4,65% | 2,85% | 1,71 |
| Corporate Euro High Yield | 1,32% | 3,49% | 0,44 |
| Iboxx Tier1TR Index | 3,91% | 2,62% | 1,58 |
| Iboxx Lower Tier2 TR Index | 2,92% | 3,22% | 0,97 |
| Iboxx Senior Financial TR | 4,31% | 1,92% | 2,35 |

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

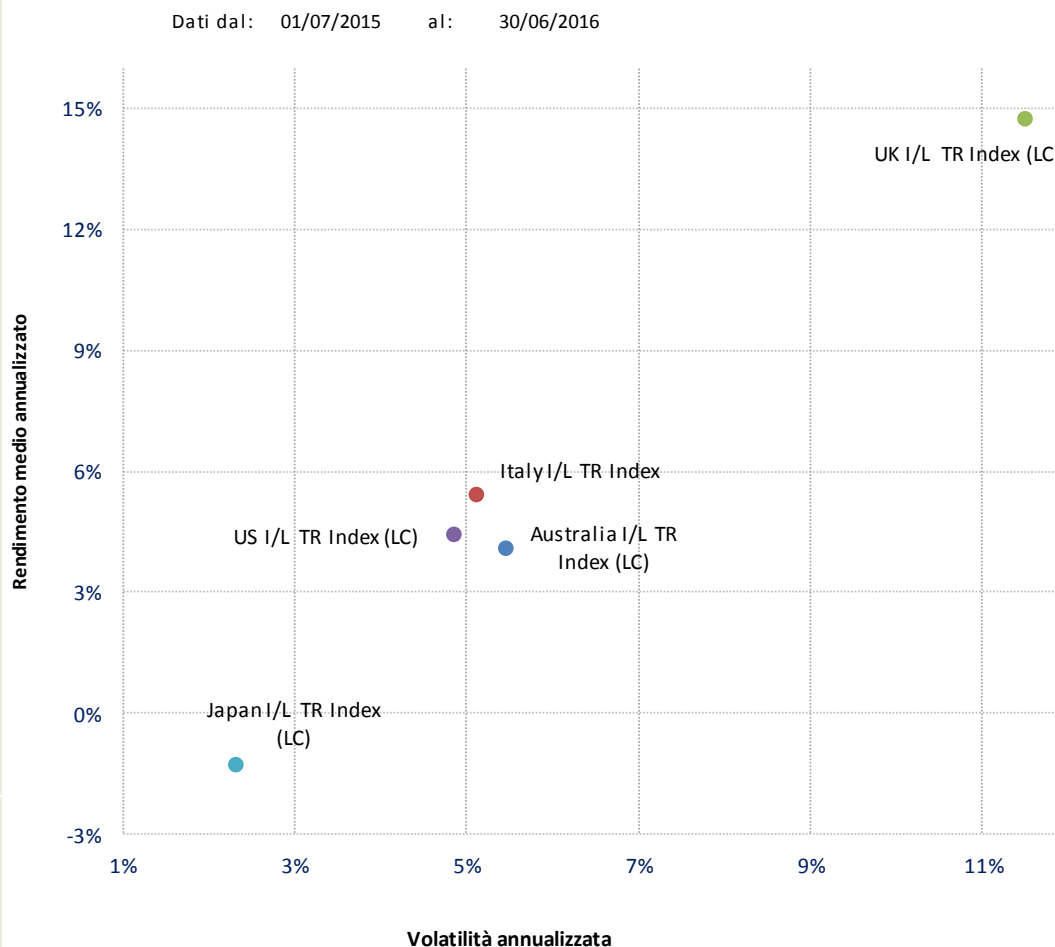


Rischio rendimento - Inflation linkers (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|-----------------------------|----------|----------|-----------|
| Australia I/L TR Index (LC) | 4,06% | 5,47% | 0,78 |
| Italy I/L TR Index | 5,36% | 5,14% | 1,09 |
| UK I/L TR Index (LC) | 14,68% | 11,51% | 1,30 |
| US I/L TR Index (LC) | 4,38% | 4,88% | 0,94 |
| Japan I/L TR Index (LC) | -1,31% | 2,34% | -0,47 |

Legenda

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



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



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

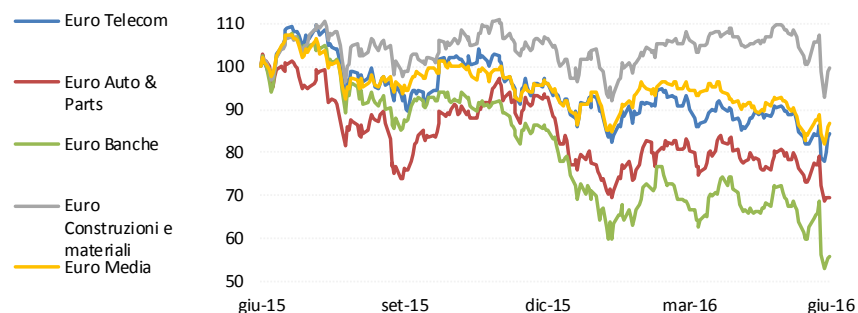


Settori azionari Europa (1/2)

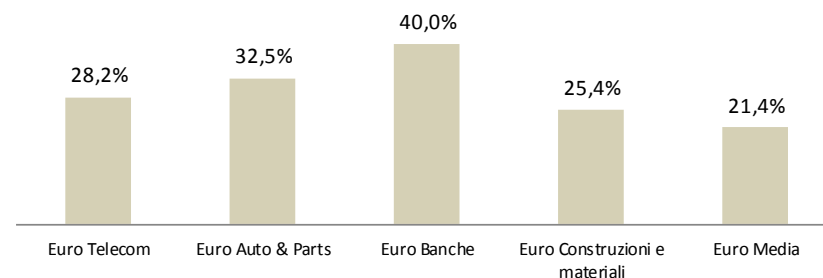
| | Rendimenti* | | | | |
|------------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Euro Telecom | -12,0% | -7,0% | -9,3% | -12,4% | -15,5% |
| Euro Auto & Parts | -25,1% | -14,1% | -16,5% | -25,3% | -30,5% |
| Euro Banche | -34,9% | -23,1% | -19,2% | -35,3% | -44,5% |
| Euro Costruzioni e materiali | -6,5% | -9,3% | -7,8% | -6,9% | -0,3% |
| Euro Media | -10,0% | -6,7% | -10,3% | -10,4% | -13,3% |

| | Volatilità* | | | | |
|------------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
| Euro Telecom | 28,4% | 40,7% | 28,1% | 28,3% | 28,2% |
| Euro Auto & Parts | 33,8% | 42,8% | 33,2% | 33,6% | 32,5% |
| Euro Banche | 49,8% | 77,9% | 53,2% | 49,7% | 40,0% |
| Euro Costruzioni e materiali | 26,9% | 42,7% | 27,1% | 26,8% | 25,4% |
| Euro Media | 22,1% | 29,7% | 20,9% | 22,1% | 21,4% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Europa (2/2)

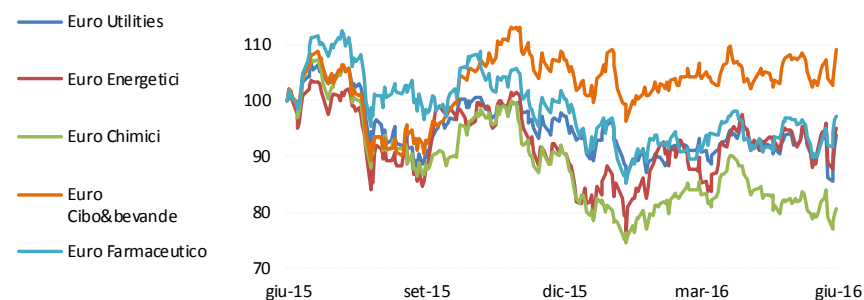
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| Euro Utilities | -3,2% | -0,2% | 0,8% | -3,6% | -6,0% |
| Euro Energetici | 5,3% | 0,2% | 6,0% | 4,6% | -4,9% |
| Euro Chimici | -11,0% | -2,1% | -5,6% | -11,2% | -19,4% |
| Euro Cibo&bevande | 1,9% | 1,1% | 2,5% | 0,6% | 9,3% |
| Euro Farmaceutico | -2,9% | 0,3% | 5,9% | -3,7% | -2,6% |

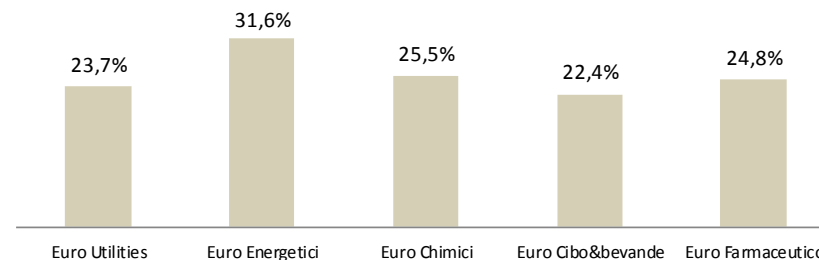
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Euro Utilities | 24,8% | 39,8% | 26,3% | 24,7% | 23,7% |
| Euro Energetici | 33,1% | 39,4% | 30,5% | 33,0% | 31,6% |
| Euro Chimici | 24,7% | 30,4% | 24,6% | 24,6% | 25,5% |
| Euro Cibo&bevande | 20,6% | 23,1% | 19,1% | 20,6% | 22,4% |
| Euro Farmaceutico | 23,2% | 24,5% | 21,3% | 23,1% | 24,8% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari USA (1/2)

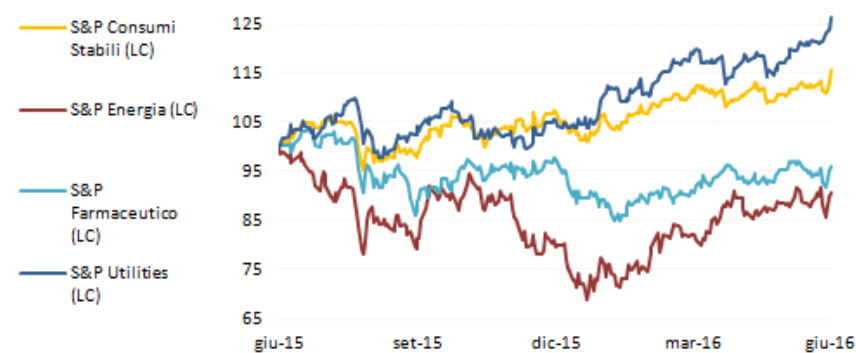
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| S&P Consumi Stabili (LC) | 9,1% | 4,4% | 3,6% | 7,9% | 15,8% |
| S&P Energia (LC) | 13,1% | 2,2% | 10,3% | 13,6% | -9,2% |
| S&P Farmaceutico (LC) | -0,5% | 1,0% | 5,6% | -1,4% | -3,7% |
| S&P Utilities (LC) | 21,2% | 8,1% | 6,4% | 20,0% | 26,7% |

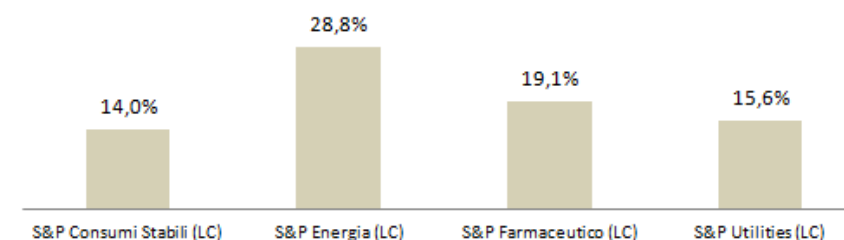
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| S&P Consumi Stabili (LC) | 12,3% | 12,3% | 12,0% | 12,4% | 14,0% |
| S&P Energia (LC) | 28,6% | 25,2% | 21,5% | 28,5% | 28,8% |
| S&P Farmaceutico (LC) | 17,1% | 17,4% | 15,0% | 17,0% | 19,1% |
| S&P Utilities (LC) | 13,7% | 10,8% | 13,4% | 13,7% | 15,6% |

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)

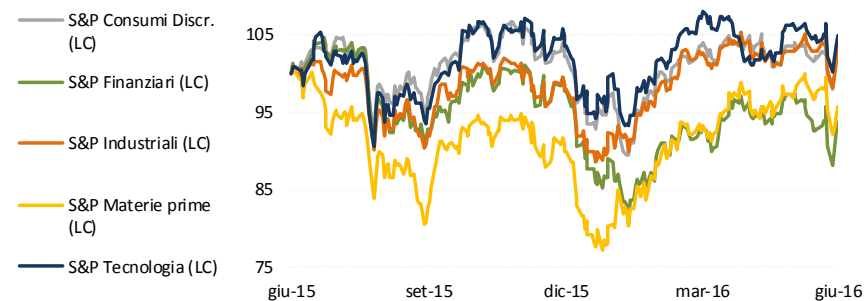
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

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

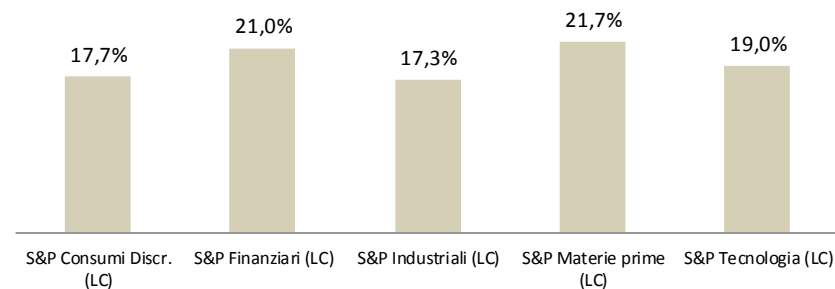
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| S&P Consumi Discr. (LC) | 16,9% | 17,8% | 14,3% | 16,9% | 17,7% |
| S&P Finanziari (LC) | 21,8% | 27,0% | 20,1% | 21,7% | 21,0% |
| S&P Industriali (LC) | 16,9% | 20,9% | 15,2% | 16,8% | 17,3% |
| S&P Materie prime (LC) | 21,7% | 23,0% | 18,2% | 21,6% | 21,7% |
| S&P Tecnologia (LC) | 18,1% | 19,2% | 14,9% | 18,1% | 19,0% |

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)

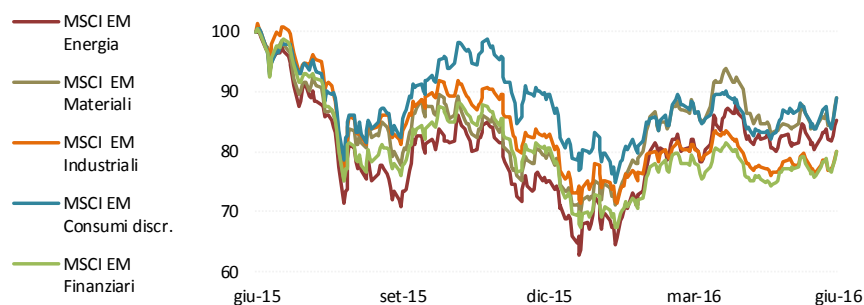
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|------------------------|-------|------|-------|-------|--------|
| MSCI EM Energia | 13,5% | 2,7% | 3,9% | 13,9% | -14,8% |
| MSCI EM Materiali | 11,5% | 5,5% | 0,6% | 13,0% | -10,9% |
| MSCI EM Industriali | -3,1% | 1,9% | -1,3% | -2,5% | -19,8% |
| MSCI EM Consumi discr. | -0,7% | 2,8% | 0,6% | 0,1% | -11,1% |
| MSCI EM Finanziari | -0,6% | 3,6% | 0,9% | 0,2% | -20,0% |

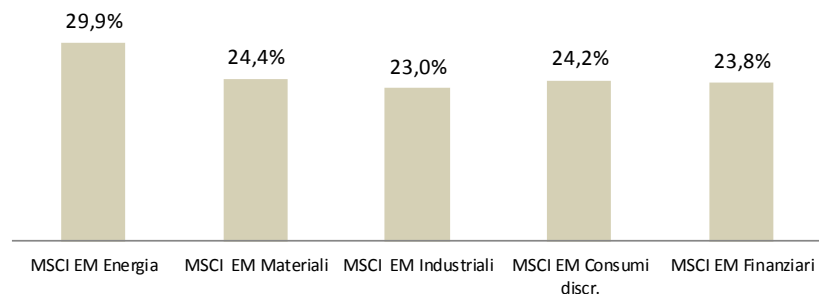
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MSCI EM Energia | 29,1% | 20,1% | 20,5% | 29,0% | 29,9% |
| MSCI EM Materiali | 22,2% | 19,4% | 18,7% | 22,2% | 24,4% |
| MSCI EM Industriali | 20,9% | 16,1% | 14,2% | 20,9% | 23,0% |
| MSCI EM Consumi discr. | 22,8% | 21,0% | 17,3% | 22,7% | 24,2% |
| MSCI EM Finanziari | 22,4% | 17,4% | 15,8% | 22,4% | 23,8% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari mercati emergenti (2/2)

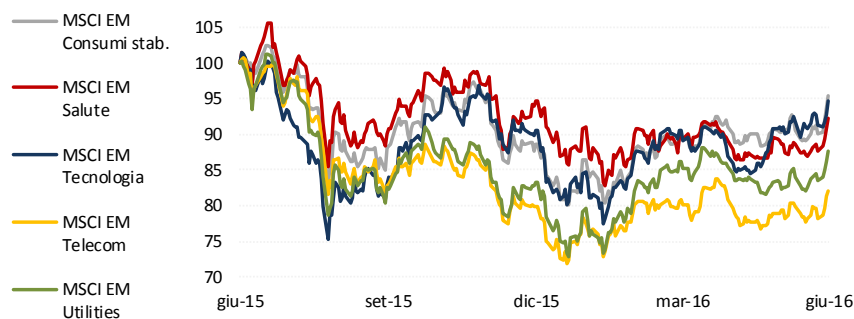
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

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

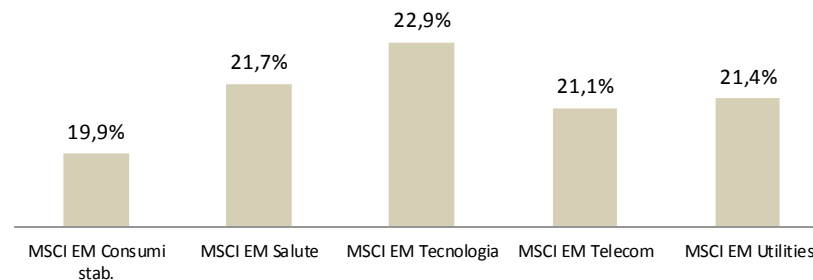
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MSCI EM Consumi stab. | 17,6% | 15,9% | 12,9% | 17,6% | 19,9% |
| MSCI EM Salute | 19,2% | 14,1% | 12,9% | 19,2% | 21,7% |
| MSCI EM Tecnologia | 19,8% | 16,9% | 15,2% | 19,7% | 22,9% |
| MSCI EM Telecom | 18,8% | 16,8% | 14,9% | 18,7% | 21,1% |
| MSCI EM Utilities | 19,2% | 15,2% | 12,9% | 19,2% | 21,4% |

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari Italia (1/2)

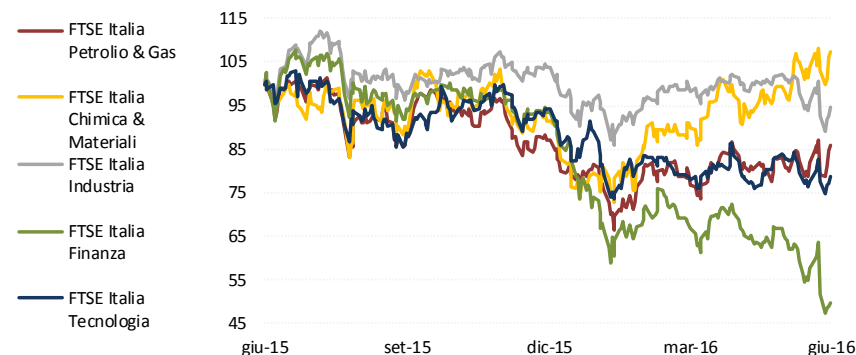
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| FTSE Italia Petrolio & Gas | -1,0% | 3,4% | 6,6% | -1,0% | -14,0% |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | 17,5% | 7,9% | 18,1% | 17,5% | 7,5% |
| FTSE Italia Industria | -9,1% | -7,4% | -5,9% | -9,1% | -5,5% |
| FTSE Italia Finanza | -47,0% | -25,9% | -27,5% | -47,0% | -50,4% |
| FTSE Italia Tecnologia | -16,5% | -5,9% | -0,2% | -16,5% | -21,2% |

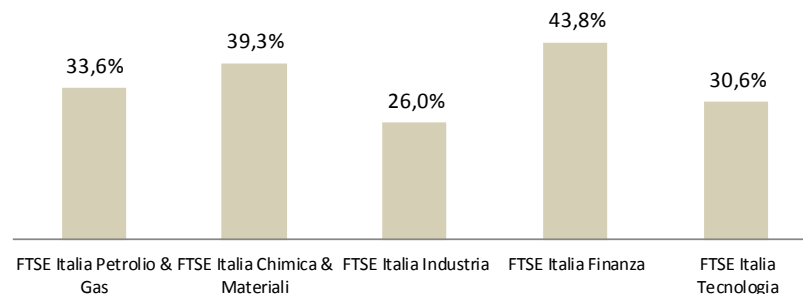
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| FTSE Italia Petrolio & Gas | 36,4% | 47,6% | 36,5% | 36,3% | 33,6% |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | 41,9% | 42,6% | 35,6% | 41,8% | 39,3% |
| FTSE Italia Industria | 28,3% | 40,5% | 26,5% | 28,2% | 26,0% |
| FTSE Italia Finanza | 54,6% | 85,4% | 58,9% | 54,4% | 43,8% |
| FTSE Italia Tecnologia | 31,5% | 35,5% | 31,5% | 31,4% | 30,6% |

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari Italia (2/2)

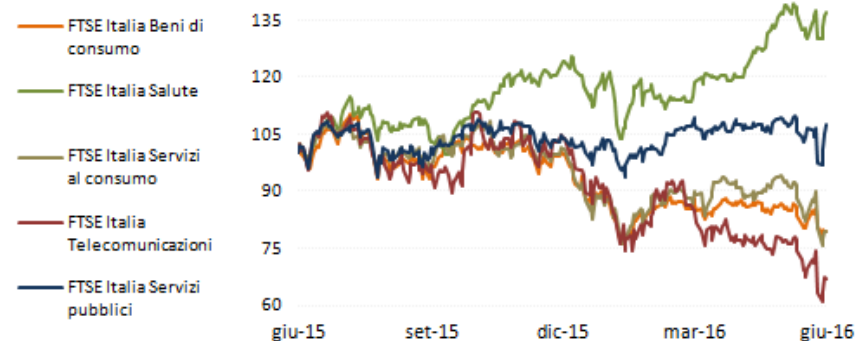
Rendimenti* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| FTSE Italia Beni di consumo | -20,2% | -8,4% | -9,7% | -20,2% | -20,5% |
| FTSE Italia Salute | 10,6% | 0,1% | 15,9% | 10,6% | 37,3% |
| FTSE Italia Servizi al consumo | -21,4% | -15,4% | -11,7% | -21,4% | -20,5% |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | -35,6% | -14,0% | -21,5% | -35,6% | -33,1% |
| FTSE Italia Servizi pubblici | 3,4% | -1,9% | -1,8% | 3,4% | 7,6% |

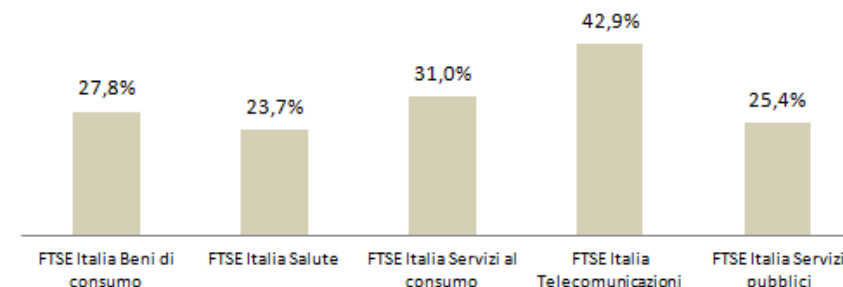
Volatilità* dati al: 30/06/2016

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| FTSE Italia Beni di consumo | 29,1% | 33,3% | 24,5% | 28,9% | 27,8% |
| FTSE Italia Salute | 25,9% | 29,5% | 20,2% | 25,8% | 23,7% |
| FTSE Italia Servizi al consumo | 36,6% | 51,6% | 35,2% | 36,4% | 31,0% |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | 49,2% | 69,3% | 48,9% | 49,0% | 42,9% |
| FTSE Italia Servizi pubblici | 25,6% | 40,8% | 27,6% | 25,5% | 25,4% |

Indici a confronto



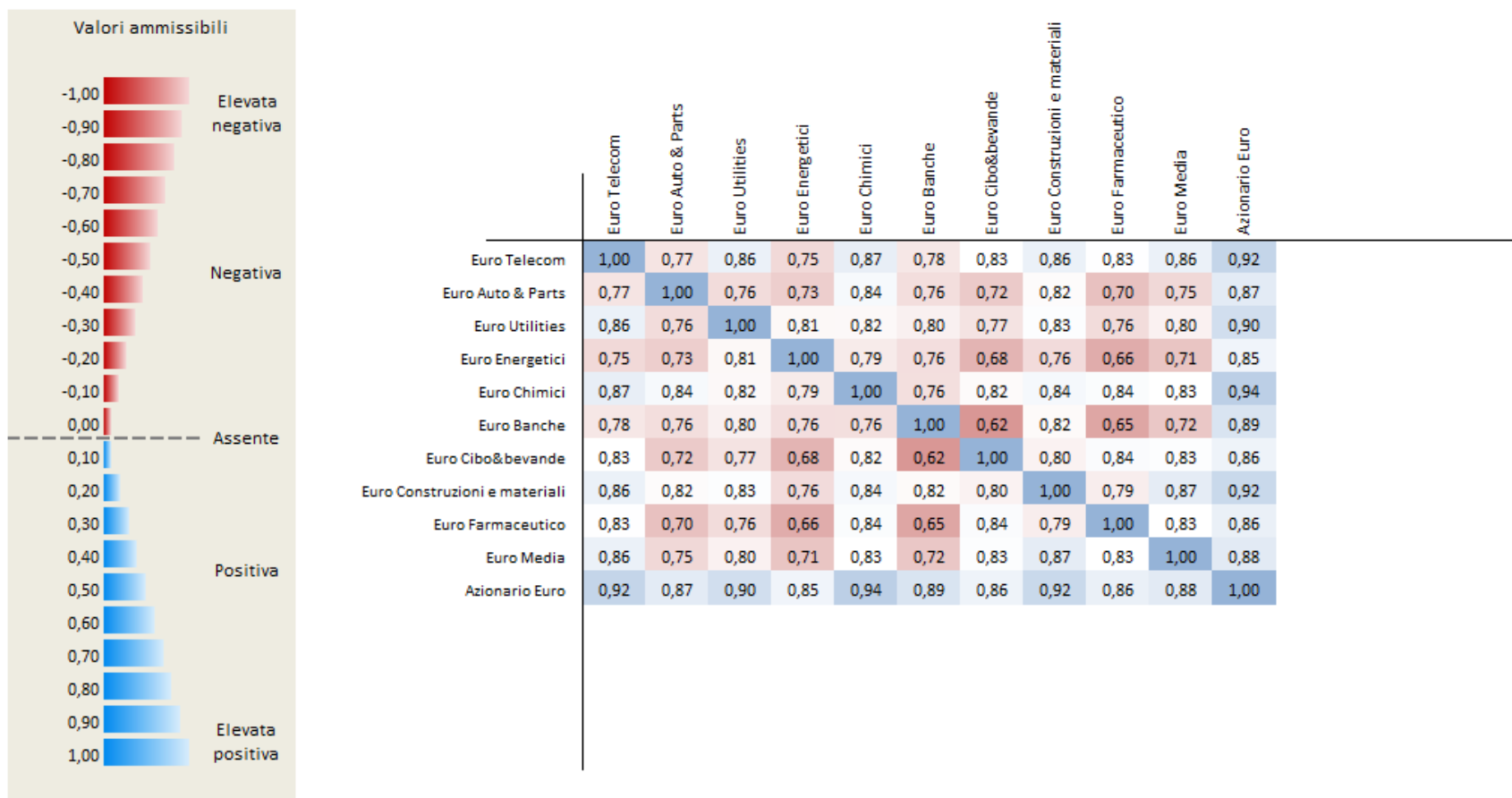
Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



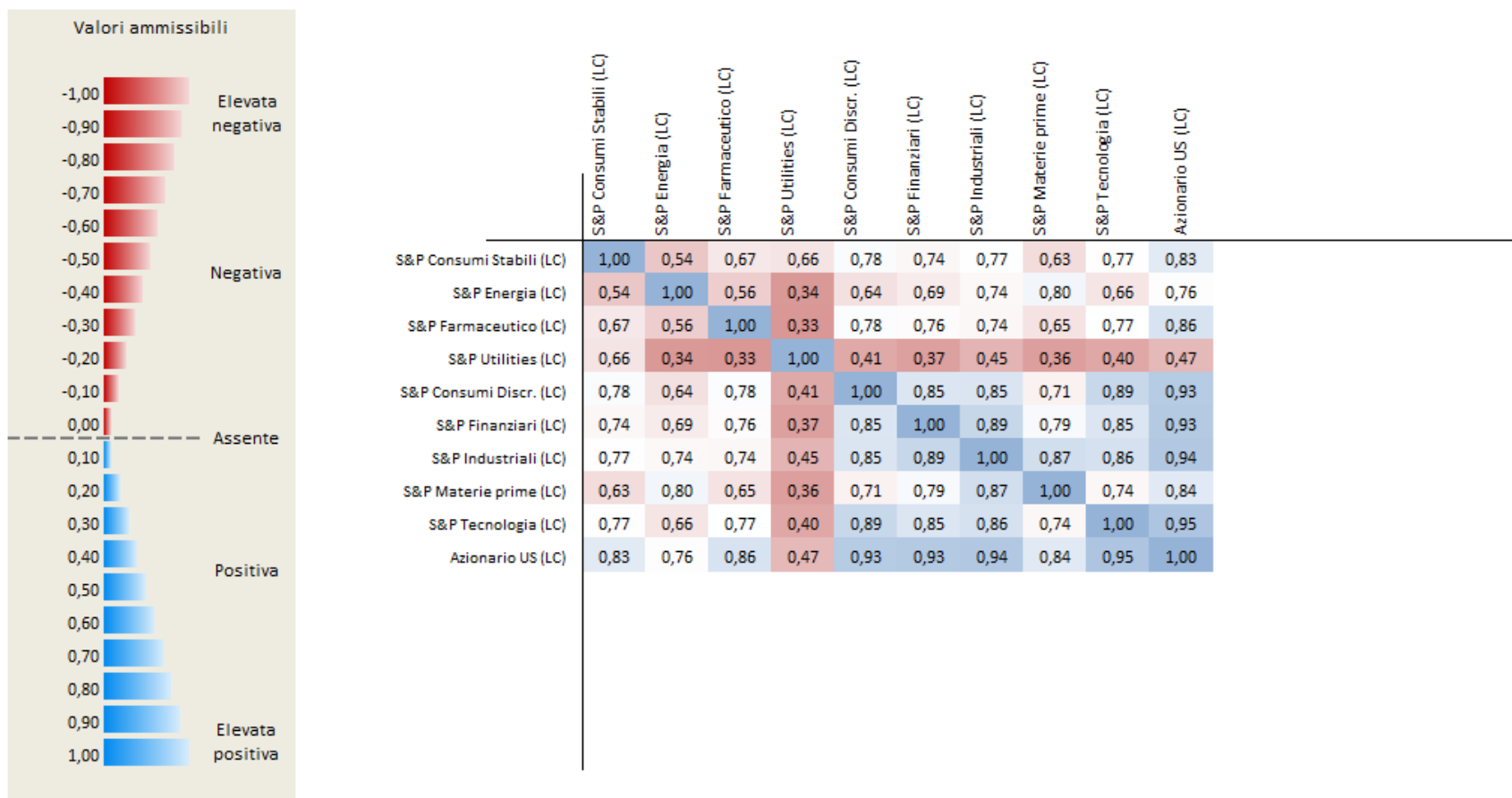
Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



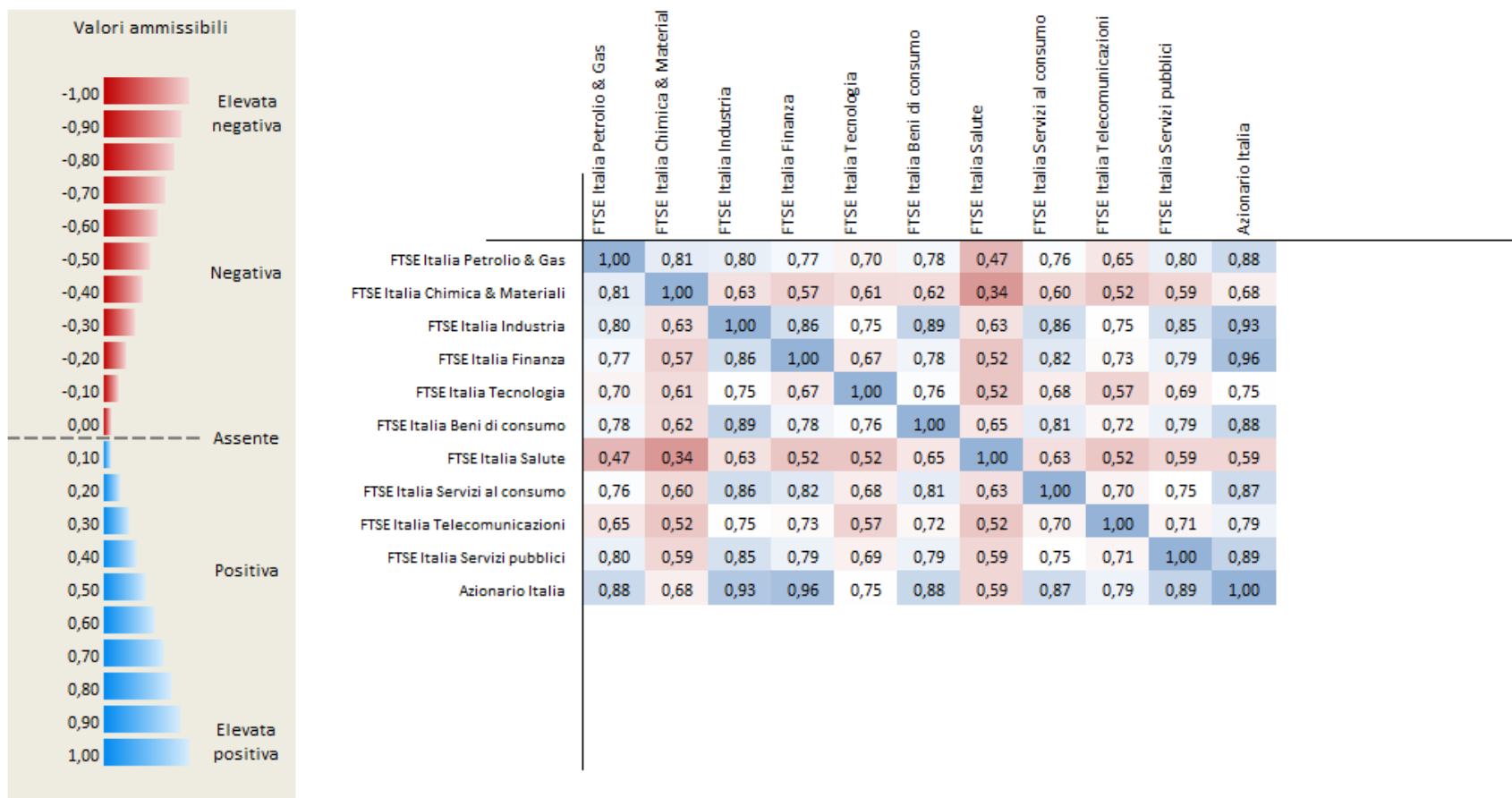
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



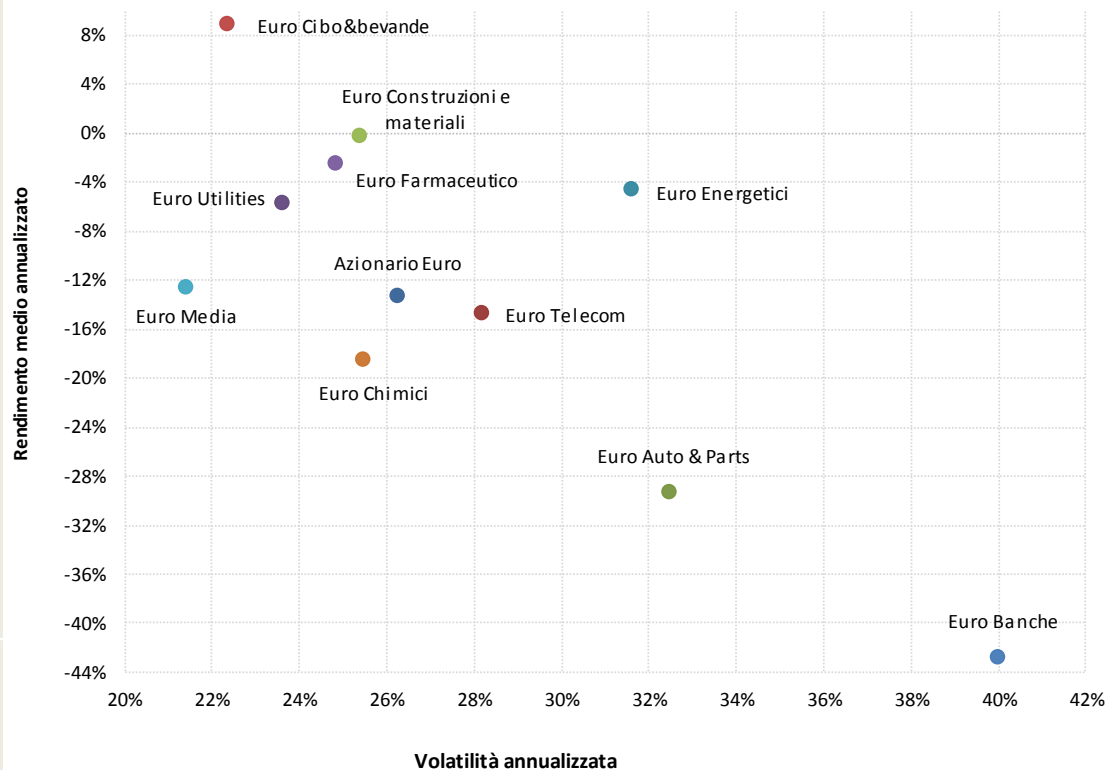
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

Dati dal: 01/07/2015 al: 30/06/2016

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|------------------------------|----------|----------|-----------|
| Azionario Euro | -13,30% | 26,25% | -0,50 |
| Euro Telecom | -14,82% | 28,22% | -0,52 |
| Euro Auto & Parts | -29,35% | 32,48% | -0,90 |
| Euro Utilities | -5,76% | 23,66% | -0,23 |
| Euro Energetici | -4,70% | 31,65% | -0,14 |
| Euro Chimici | -18,55% | 25,49% | -0,72 |
| Euro Banche | -42,95% | 40,02% | -1,07 |
| Euro Cibo&bevande | 8,87% | 22,39% | 0,41 |
| Euro Costruzioni e materiali | -0,25% | 25,40% | 0,00 |
| Euro Farmaceutico | -2,52% | 24,85% | -0,09 |
| Euro Media | -12,73% | 21,44% | -0,59 |



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



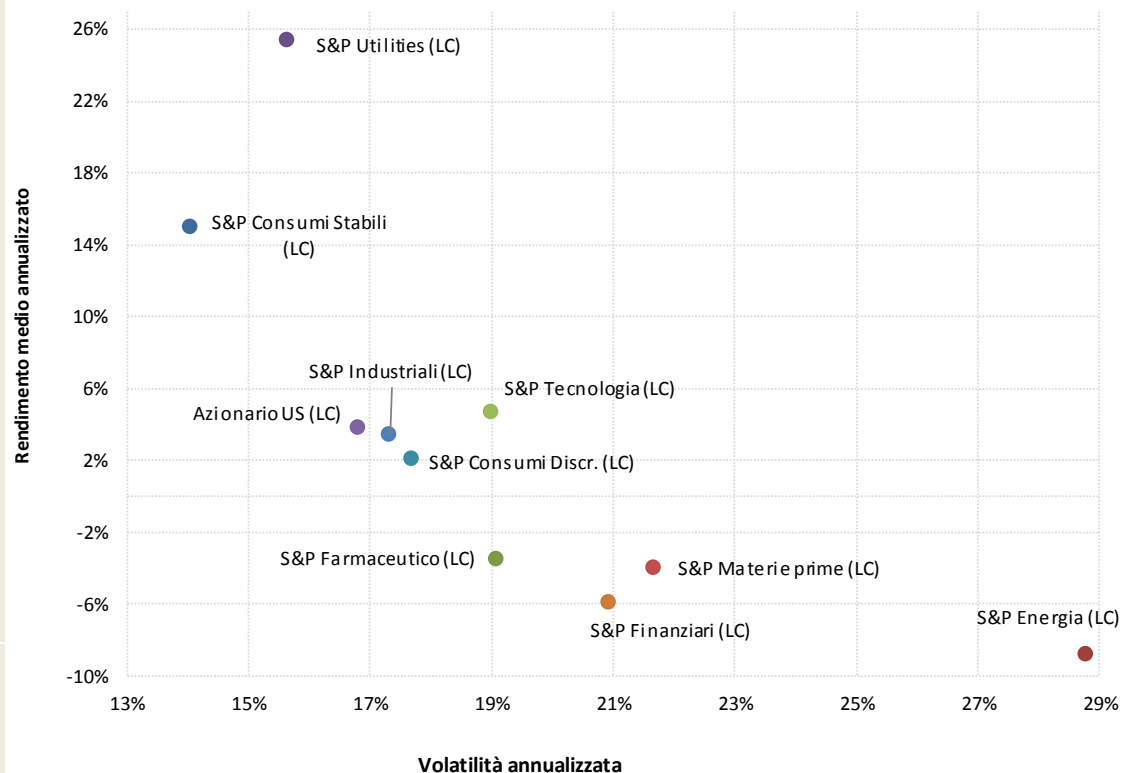
Rischio rendimento USA (12 mesi)

Dati dal: 01/07/2015 al: 30/06/2016

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|--------------------------|----------|----------|-----------|
| S&P Consumi Stabili (LC) | 15,03% | 14,04% | 1,09 |
| S&P Energia (LC) | -8,83% | 28,78% | -0,30 |
| S&P Farmaceutico (LC) | -3,53% | 19,10% | -0,17 |
| S&P Utilities (LC) | 25,36% | 15,64% | 1,64 |
| S&P Consumi Discr. (LC) | 2,07% | 17,70% | 0,13 |
| S&P Finanziari (LC) | -5,97% | 20,95% | -0,28 |
| S&P Industriali (LC) | 3,37% | 17,32% | 0,21 |
| S&P Materie prime (LC) | -4,02% | 21,69% | -0,18 |
| S&P Tecnologia (LC) | 4,63% | 18,99% | 0,26 |

Legenda

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



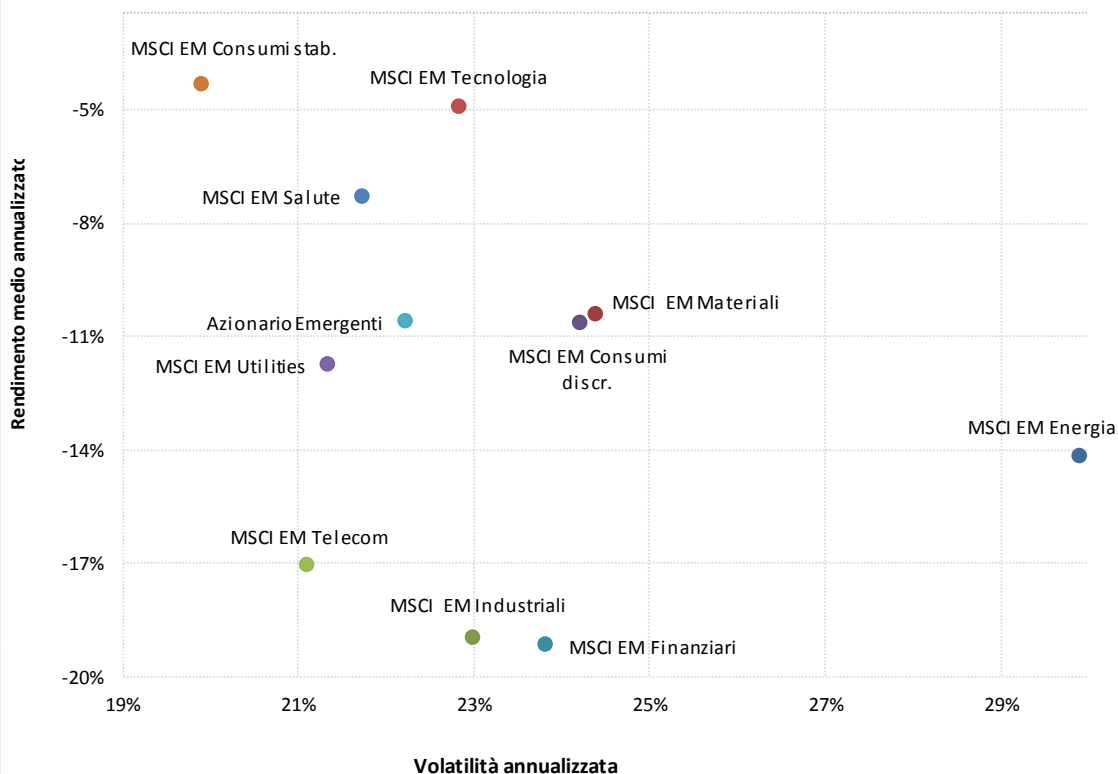
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

Dati dal: 01/07/2015 al: 30/06/2016

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|------------------------|----------|----------|-----------|
| MSCI EM Energia | -14,16% | 29,89% | -0,47 |
| MSCI EM Materiali | -10,45% | 24,41% | -0,42 |
| MSCI EM Industriali | -18,99% | 23,00% | -0,82 |
| MSCI EM Consumi discr. | -10,64% | 24,22% | -0,43 |
| MSCI EM Finanziari | -19,16% | 23,84% | -0,80 |
| MSCI EM Consumi stab. | -4,36% | 19,91% | -0,21 |
| MSCI EM Salute | -7,31% | 21,74% | -0,33 |
| MSCI EM Tecnologia | -4,94% | 22,86% | -0,21 |
| MSCI EM Telecom | -17,08% | 21,12% | -0,80 |
| MSCI EM Utilities | -11,76% | 21,35% | -0,54 |



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

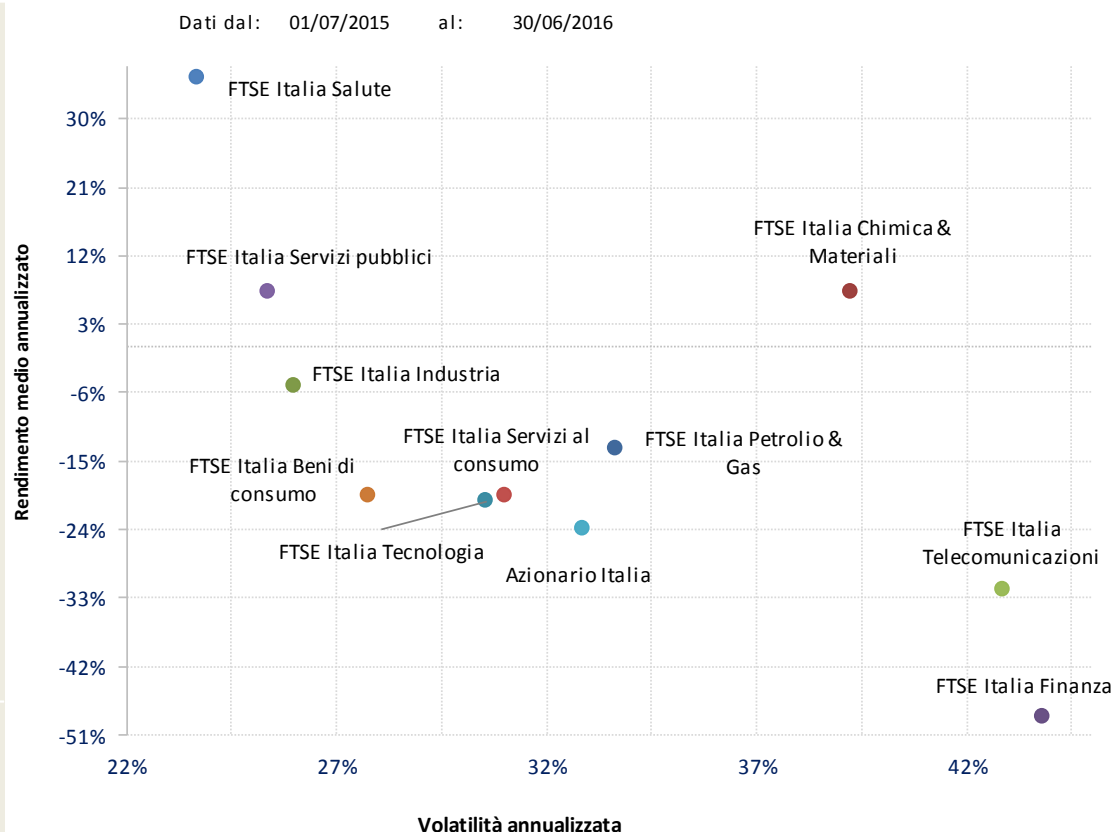
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

| | Ret% MA* | Vol% MA* | Sharpe R. |
|---------------------------------|----------|----------|-----------|
| FTSE Italia Petrolio & Gas | -13,38% | 33,64% | -0,39 |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | 7,14% | 39,25% | 0,19 |
| FTSE Italia Industria | -5,26% | 26,01% | -0,19 |
| FTSE Italia Finanza | -48,77% | 43,84% | -1,11 |
| FTSE Italia Tecnologia | -20,36% | 30,58% | -0,66 |
| FTSE Italia Beni di consumo | -19,66% | 27,78% | -0,70 |
| FTSE Italia Salute | 35,35% | 23,69% | 1,50 |
| FTSE Italia Servizi al consumo | -19,63% | 31,04% | -0,63 |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | -31,89% | 42,89% | -0,74 |
| FTSE Italia Servizi pubblici | 7,22% | 25,38% | 0,29 |

| 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 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% | 13,5% | -4,6% |
| MSCI EM Materiali | 43,2% | -58,5% | 98,1% | 29,3% | -27,0% | 4,6% | -22,5% | -10,9% | -15,1% | 11,5% | -2,7% |
| MSCI EM Industriali | 50,7% | -61,1% | 52,2% | 36,2% | -28,4% | 12,8% | -6,9% | 8,9% | -8,7% | -3,1% | -1,3% |
| MSCI EM Consumi discr. | 5,1% | -51,1% | 107,4% | 38,9% | -7,6% | 12,6% | -0,2% | 10,4% | -2,7% | -0,7% | 5,1% |
| MSCI EM Finanziari | 16,6% | -52,2% | 72,0% | 22,7% | -23,2% | 19,8% | -10,9% | 16,3% | -12,1% | -0,6% | -0,2% |
| MSCI EM Consumi stab. | 12,2% | -33,7% | 62,3% | 36,8% | 1,6% | 20,8% | -9,6% | 6,2% | -0,7% | 7,6% | 7,6% |
| MSCI EM Salute | 16,5% | -14,5% | 36,4% | 34,7% | -20,8% | 29,2% | 3,3% | 34,7% | 4,7% | -2,4% | 10,3% |
| MSCI EM Tecnologia | -9,7% | -49,7% | 99,3% | 22,1% | -14,5% | 24,0% | 7,4% | 23,1% | 1,6% | 4,7% | 5,1% |
| MSCI EM Telecom | 36,1% | -42,4% | 18,5% | 18,9% | -5,1% | 7,6% | -9,3% | 8,3% | -13,4% | 2,8% | -0,1% |
| MSCI EM Utilities | 21,6% | -40,9% | 47,2% | 12,4% | -13,8% | 0,5% | -9,9% | 12,7% | -14,2% | 5,2% | -0,6% |
| Azionario Emergenti | 26,5% | -51,1% | 74,3% | 27,8% | -15,6% | 16,5% | -6,5% | 11,9% | -4,9% | 4,6% | 3,5% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 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% | -1,0% | -4,5% |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | | | | 21,8% | -22,0% | 9,0% | 1,9% | -20,4% | -10,9% | 17,5% | -1,8% |
| FTSE Italia Industria | | | | -10,3% | -24,5% | 22,4% | 20,2% | -1,8% | 27,1% | -9,1% | 1,8% |
| FTSE Italia Finanza | | | | -28,4% | -39,0% | 5,8% | 34,6% | 3,3% | 13,8% | -47,0% | -12,7% |
| 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% | -20,2% | 11,2% |
| FTSE Italia Salute | | | | 24,8% | -28,9% | 34,2% | 27,2% | 6,5% | 68,4% | 10,6% | 17,0% |
| FTSE Italia Servizi al consumo | | | | -11,2% | -36,8% | -2,0% | 73,1% | -15,1% | 23,6% | -21,4% | -3,4% |
| FTSE Italia Telecomunicazioni | | | | -11,4% | -14,2% | -16,8% | 5,5% | 21,8% | 33,7% | -35,6% | -5,0% |
| FTSE Italia Servizi pubblici | | | | -5,2% | -15,3% | -0,2% | 11,2% | 8,6% | 13,0% | 3,4% | 1,8% |
| Azionario Italia | -3,2% | -46,7% | 24,8% | -9,8% | -22,0% | 12,2% | 20,5% | 3,0% | 15,8% | -21,8% | -5,5% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| Liquidità | 4,0% | 4,0% | 0,7% | 0,4% | 0,9% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | -0,1% | -0,1% | 1,01% |

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



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 | -0,04 | -0,16 |
| FTSE Italia Chimica & Materiali | | | | 0,59 | -0,63 | 0,28 | 0,08 | -0,89 | -0,33 | 0,75 | 0,09 |
| FTSE Italia Industria | | | | -0,54 | -0,85 | 0,73 | 1,01 | -0,09 | 1,08 | -0,63 | 0,20 |
| FTSE Italia Finanza | | | | -0,99 | -1,11 | 0,13 | 1,01 | 0,11 | 0,45 | -2,23 | -0,25 |
| FTSE Italia Tecnologia | | | | 0,39 | -1,23 | 0,31 | 0,57 | 0,29 | 0,46 | -1,09 | 0,00 |
| FTSE Italia Beni di consumo | | | | 1,10 | -0,88 | 1,12 | 1,82 | 0,45 | 1,13 | -1,48 | 0,54 |
| FTSE Italia Salute | | | | 1,21 | -1,47 | 1,54 | 1,77 | 0,37 | 2,41 | 0,76 | 1,00 |
| 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 | -1,71 | -0,16 |
| FTSE Italia Servizi pubblici | | | | -0,32 | -0,63 | -0,02 | 0,49 | 0,34 | 0,49 | 0,26 | 0,13 |
| Azionario Italia | -0,47 | -1,71 | 0,67 | -0,41 | -0,76 | 0,39 | 0,86 | 0,12 | 0,57 | -1,25 | -0,20 |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

* 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.
