



Anthilia Capital Partners Sgr

Luglio 2016

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

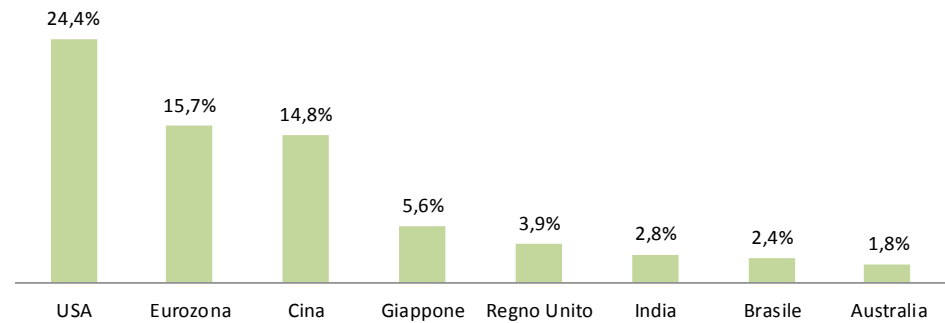


Mappa del PIL globale

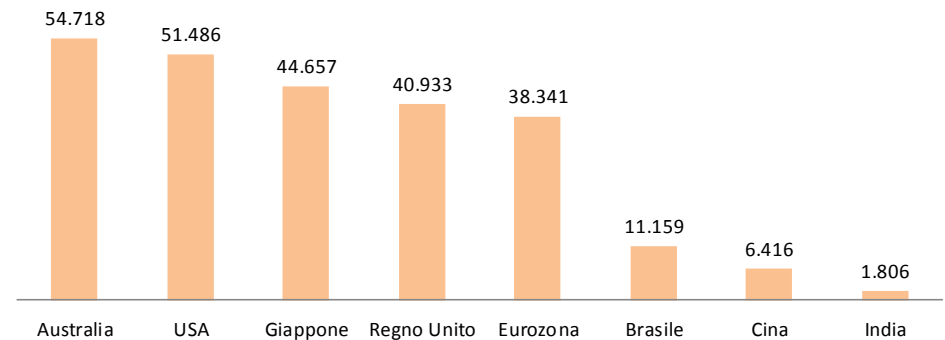
Contributo al Pil per paese

Paese	Pil - Bln\$	Pil pro-capite
USA	17.947	51.486
Eurozona	11.540	38.341
Giappone	4.123	44.657
Regno Unito	2.849	40.933
Cina	10.866	6.416
India	2.074	1.806
Brasile	1.775	11.159
Australia	1.340	54.718
Altri Paesi	20.921	-
Totale	73.434	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite



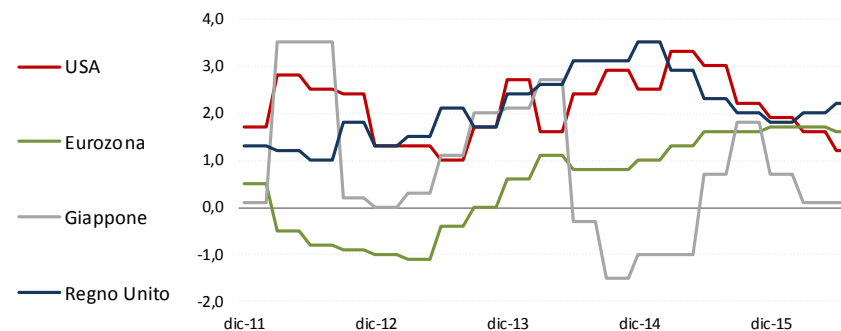


Crescita del Pil reale

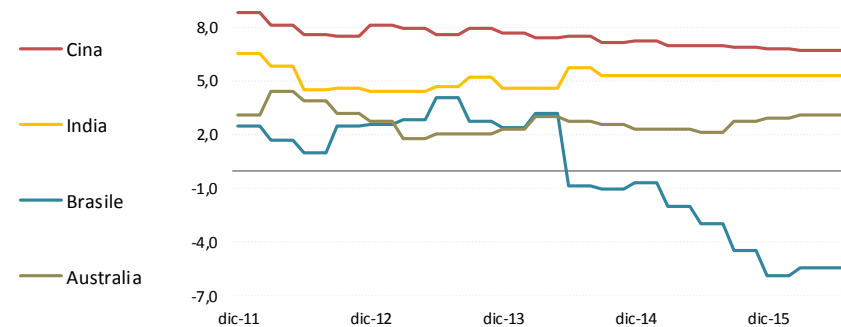
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,2%	1,6%	1,9%	3,0%	2,4%	
Eurozona	1,6%	1,7%	1,7%	1,6%	0,8%	
Giappone	0,1%	0,1%	0,7%	0,7%	-0,3%	
Regno Unito	2,2%	2,0%	1,8%	2,3%	3,1%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,7%	6,7%	6,8%	7,0%	7,5%	
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



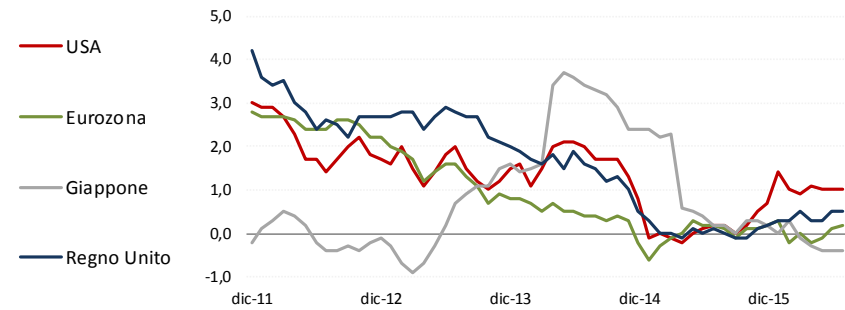


Inflazione

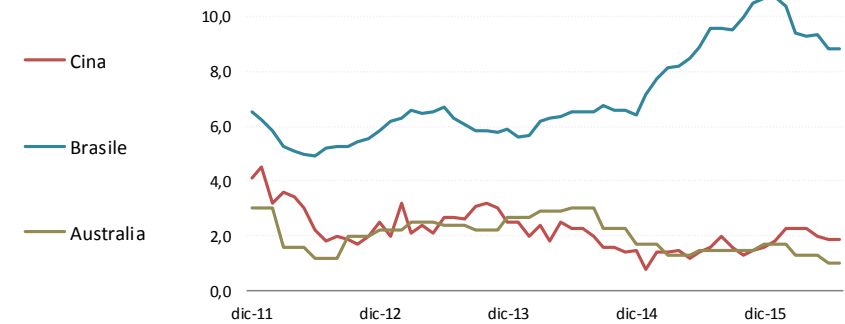
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,0%	1,1%	1,4%	0,2%	2,0%	
Eurozona	0,2%	-0,2%	0,3%	0,2%	0,4%	
Giappone	-0,4%	-0,3%	0,0%	0,2%	3,4%	
Regno Unito	0,5%	0,3%	0,3%	0,1%	1,6%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	1,9%	2,3%	1,8%	1,6%	2,3%	
Brasile	8,8%	9,3%	10,7%	9,6%	6,5%	
Australia	1,0%	1,3%	1,7%	1,5%	3,0%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



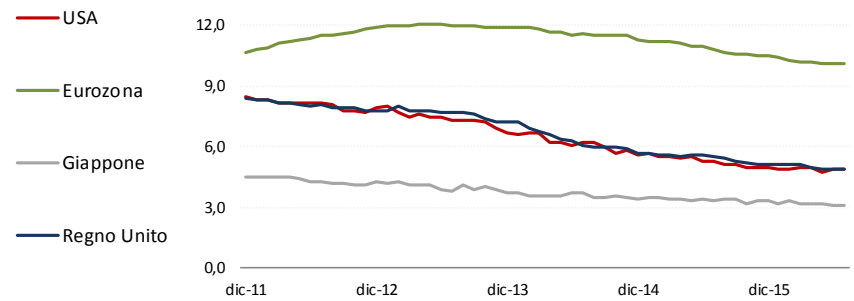


Disoccupazione

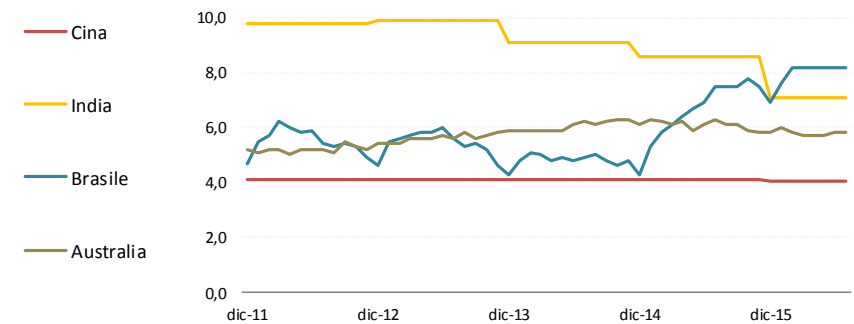
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	4,9%	5,0%	4,9%	5,3%	6,2%	
Eurozona	10,1%	10,2%	10,4%	10,8%	11,6%	
Giappone	3,1%	3,2%	3,2%	3,3%	3,7%	
Regno Unito	4,9%	5,0%	5,1%	5,5%	6,1%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2016				
	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%	7,6%	7,5%	4,9%	
Australia	5,8%	5,7%	6,0%	6,3%	6,2%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



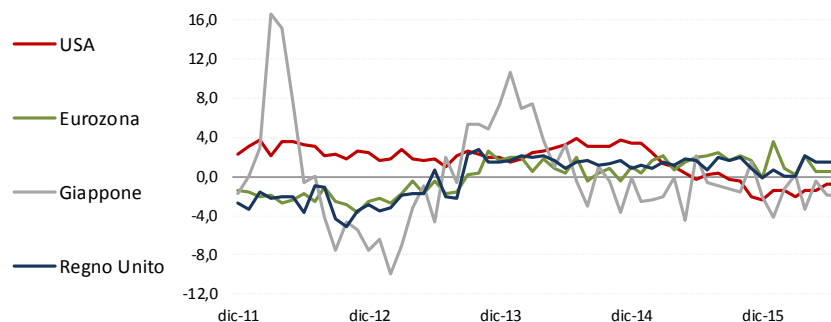


Produzione industriale

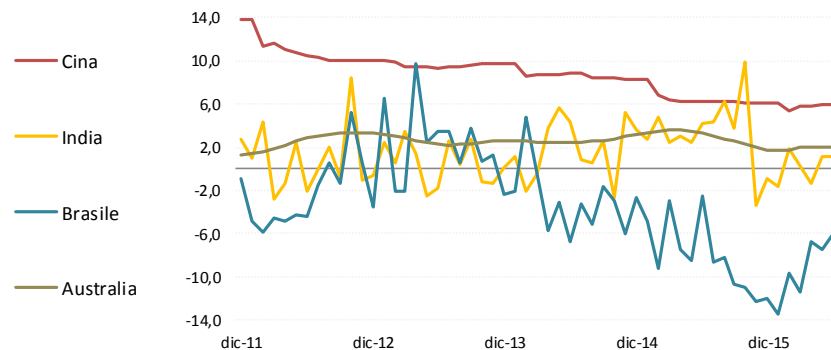
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	-0,7%	-1,4%	-1,4%	0,3%	3,9%	
Eurozona	0,5%	2,2%	3,5%	2,1%	1,9%	
Giappone	-1,9%	-3,3%	-4,2%	-0,6%	-0,5%	
Regno Unito	1,4%	2,2%	0,7%	0,7%	1,4%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,0%	5,8%	6,1%	6,3%	8,8%	
India	1,2%	-1,3%	-1,6%	4,3%	0,9%	
Brasile	-6,0%	-6,8%	-13,5%	-8,6%	-3,3%	
Australia	2,0%	2,0%	1,7%	3,1%	2,5%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



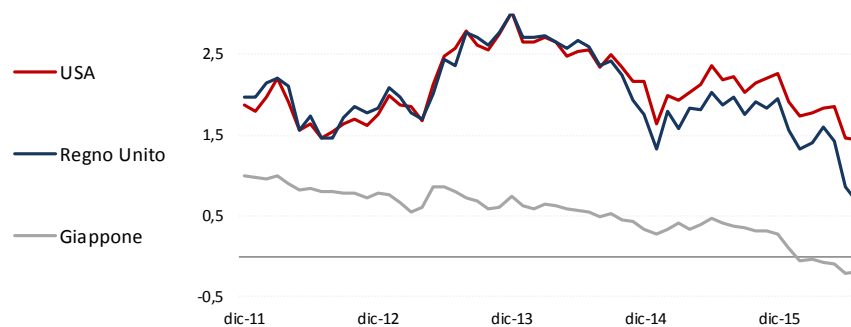


Tassi governativi decennali

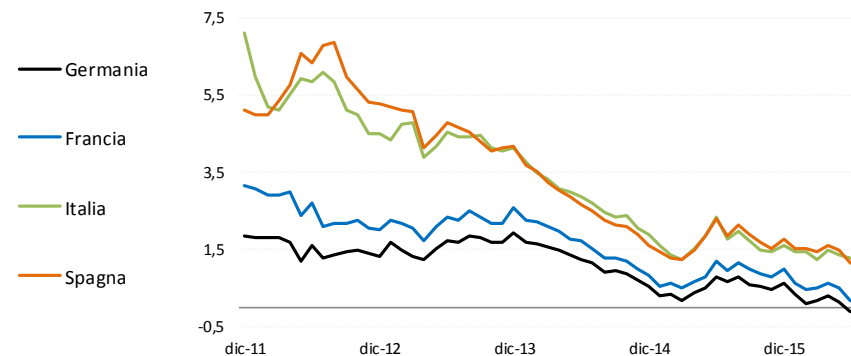
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,5%	1,8%	1,9%	1,5%	2,6%	
Regno Unito	0,7%	1,6%	1,6%	0,7%	2,6%	
Giappone	-0,2%	-0,1%	0,1%	-0,2%	0,5%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Germania	-0,1%	0,3%	0,3%	0,6%	1,2%	
Francia	0,2%	0,6%	0,6%	0,9%	1,5%	
Italia	1,3%	1,5%	1,4%	1,8%	2,7%	
Spagna	1,2%	1,6%	1,5%	1,8%	2,5%	

Paesi sviluppati

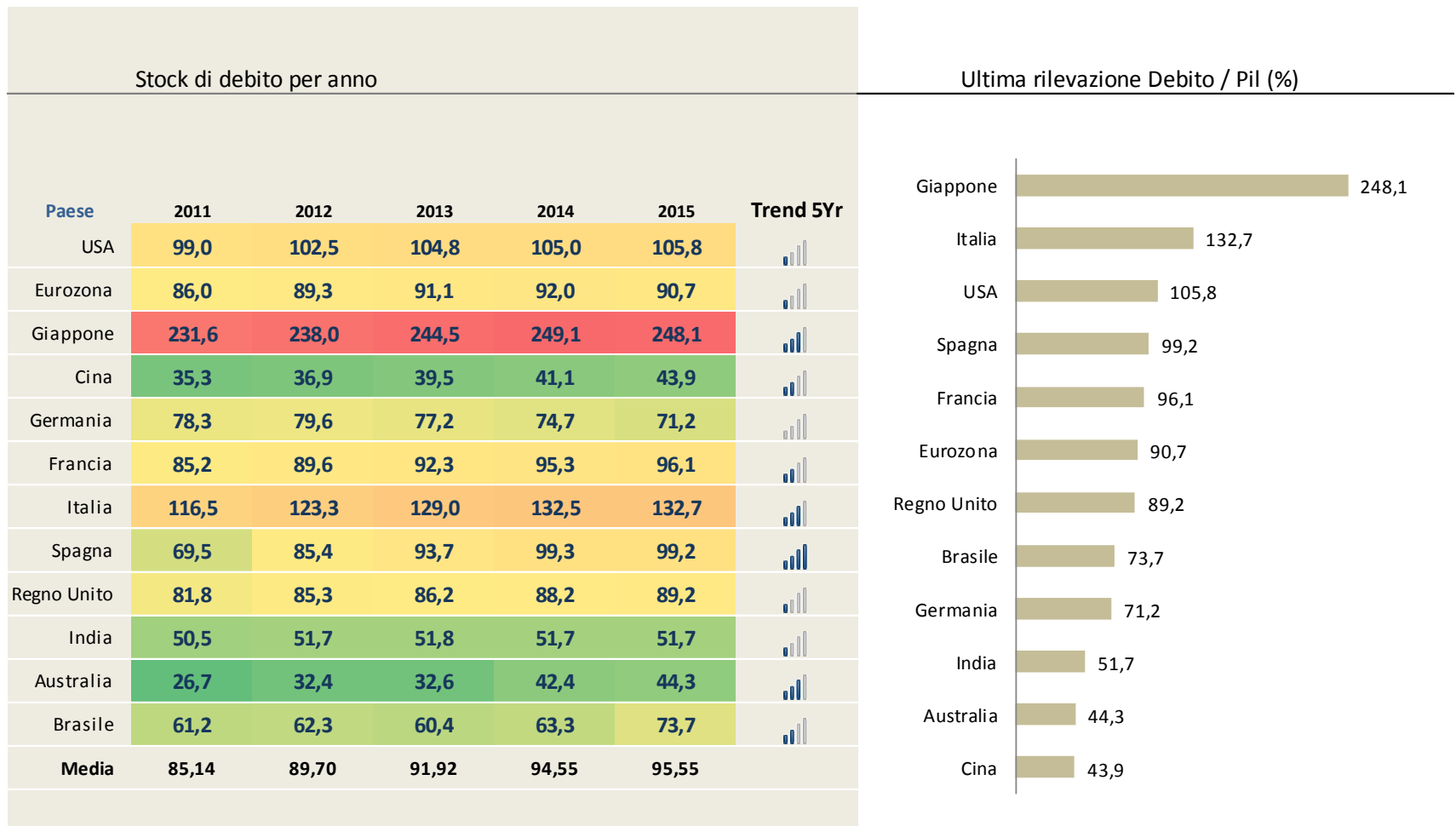


Eurozona





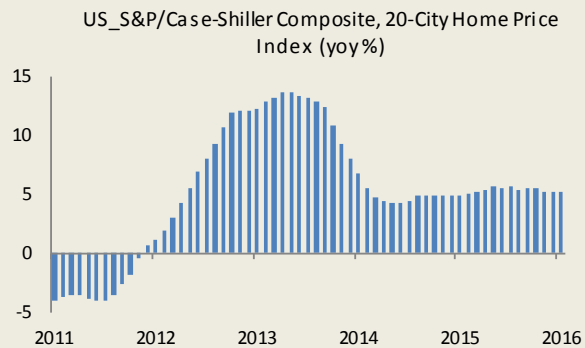
Debito pubblico in % al Pil



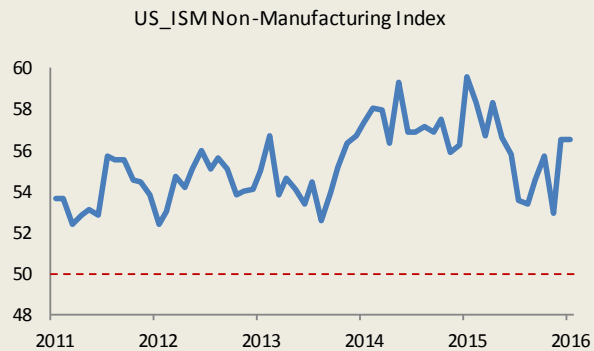


Sintesi Paese - USA

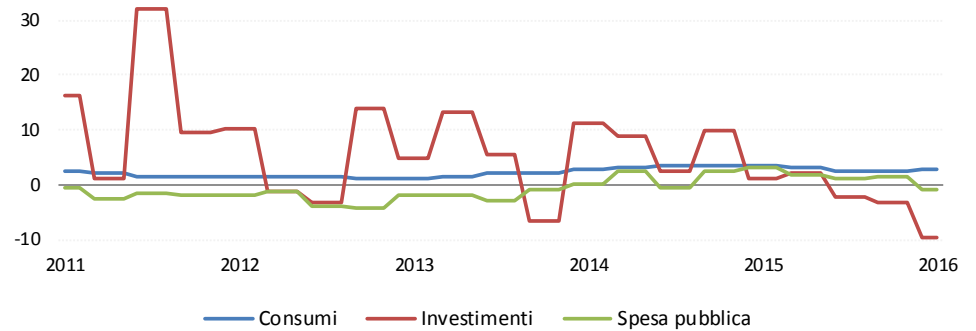
Mercato immobiliare



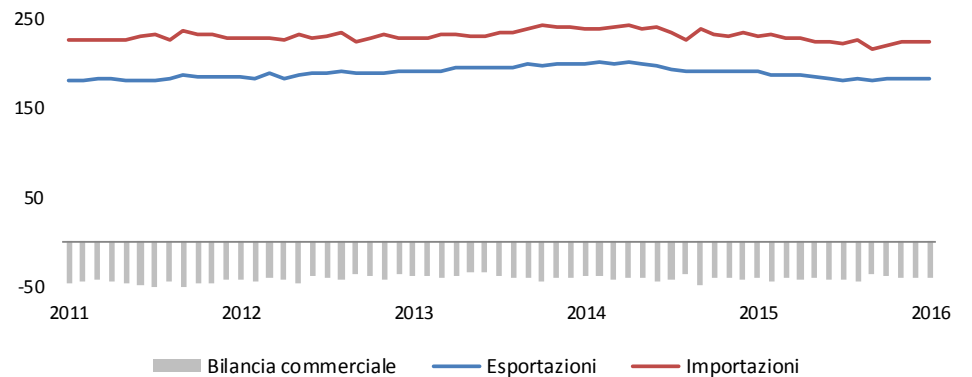
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



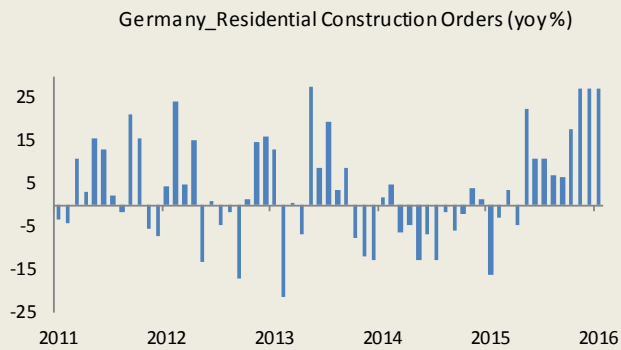
Bilancia commerciale (Bn\$)



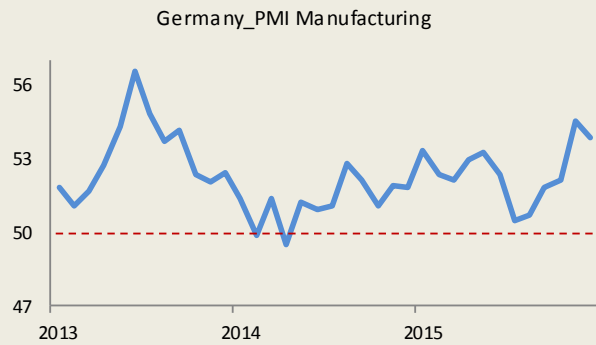


Sintesi Paese - Germania

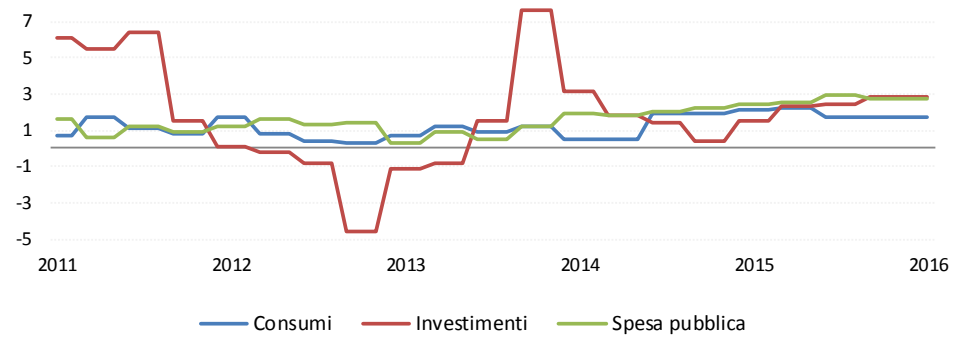
Mercato immobiliare



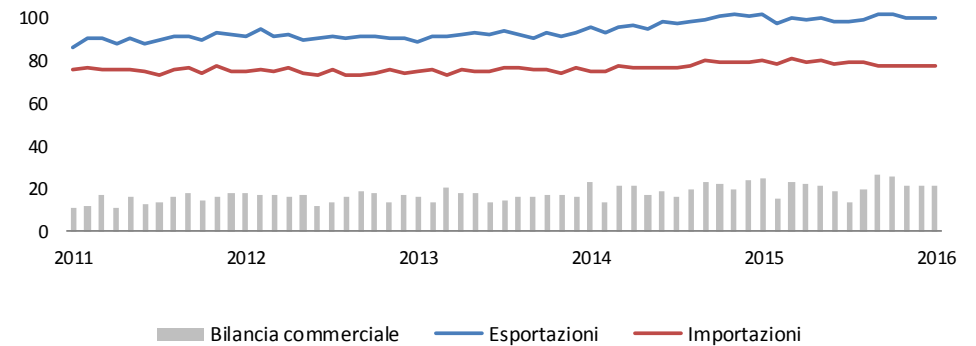
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



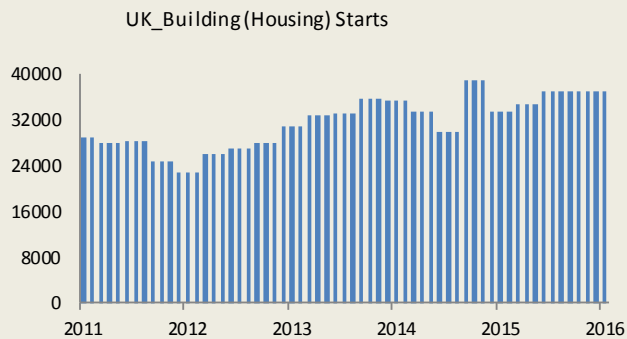
Bilancia commerciale (Bn€)



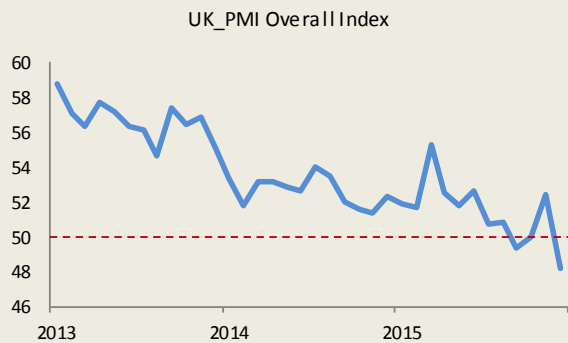


Sintesi Paese - Regno Unito

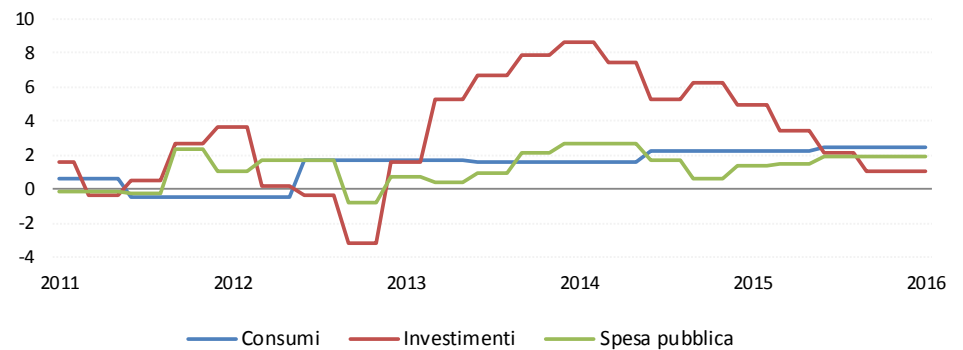
Mercato immobiliare



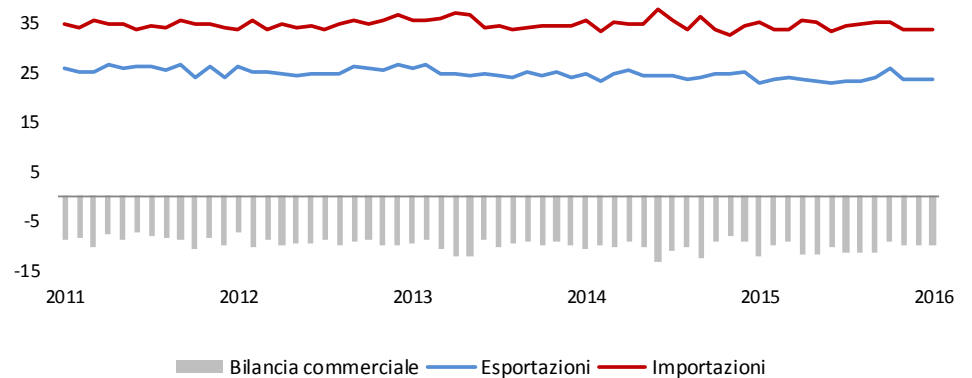
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



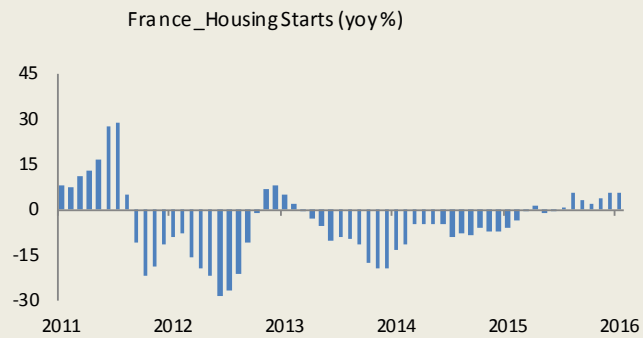
Bilancia commerciale (Bn£)



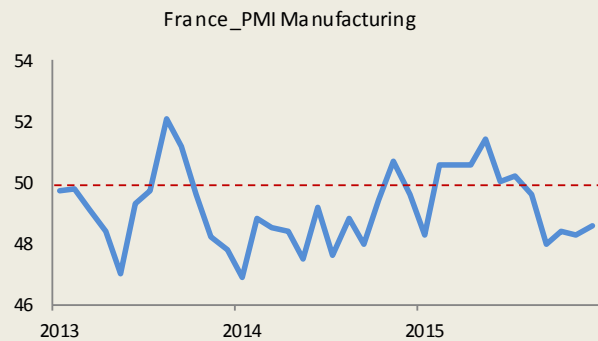


Sintesi Paese - Francia

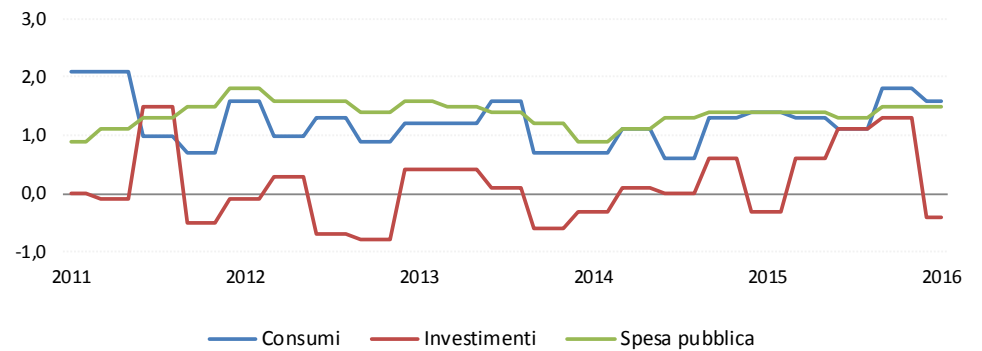
Mercato immobiliare



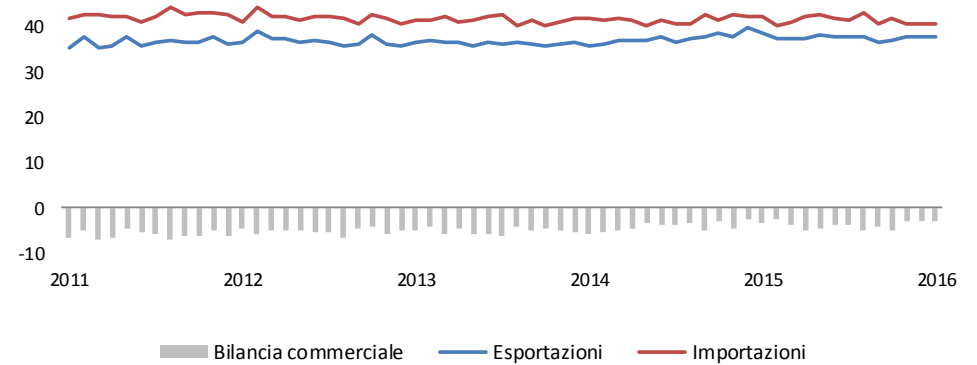
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



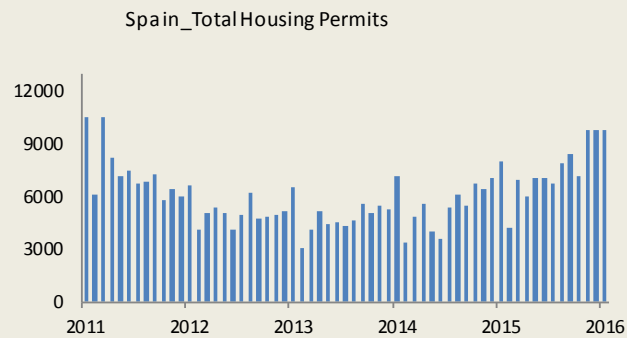
Bilancia commerciale (Bn€)



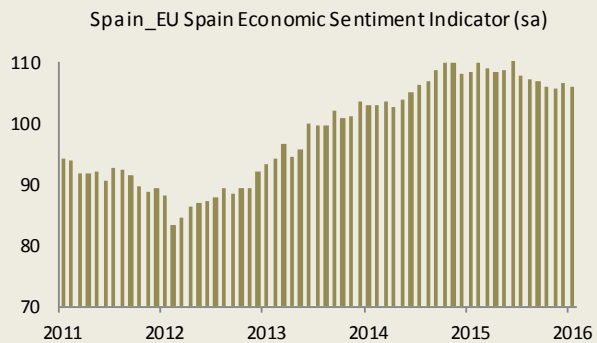


Sintesi Paese - Spagna

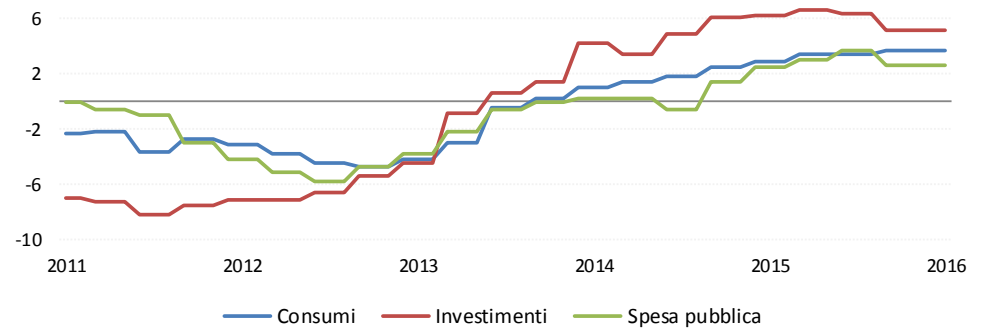
Mercato immobiliare



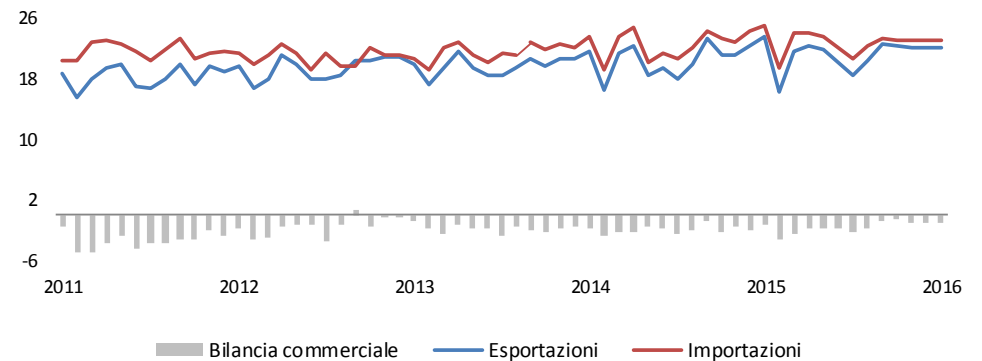
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



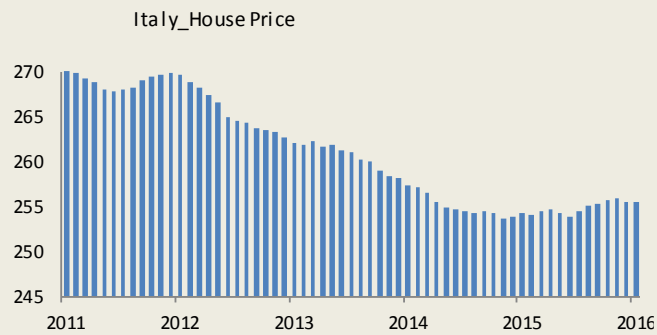
Bilancia commerciale (Bn€)



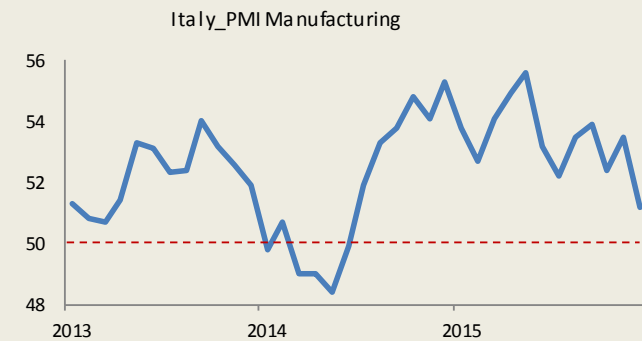


Sintesi Paese - Italia

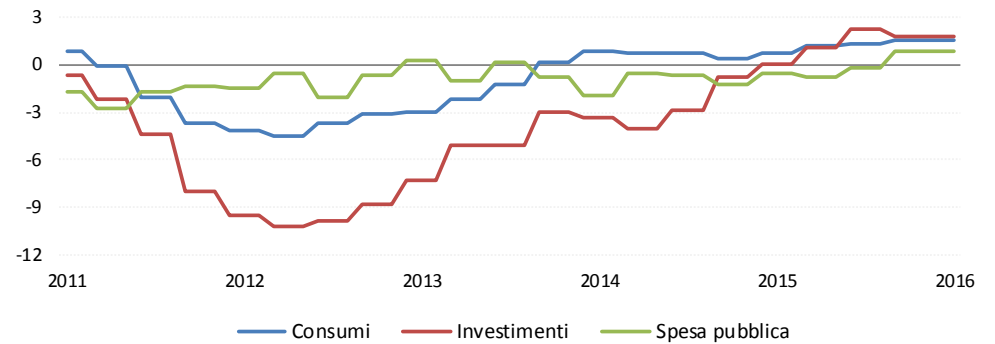
Mercato immobiliare



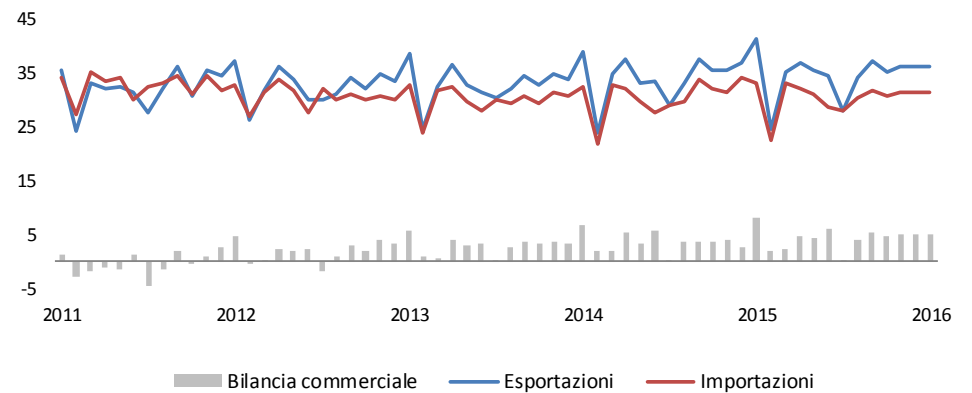
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



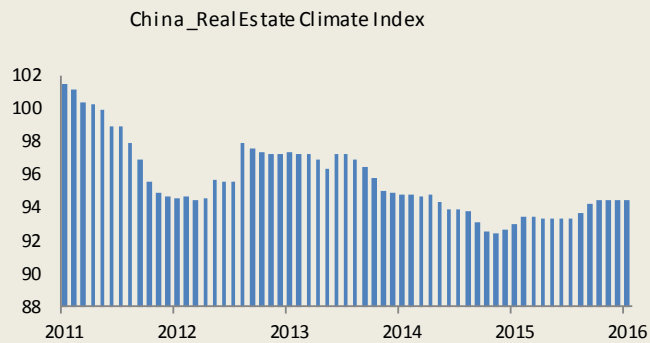
Bilancia commerciale (Bn€)



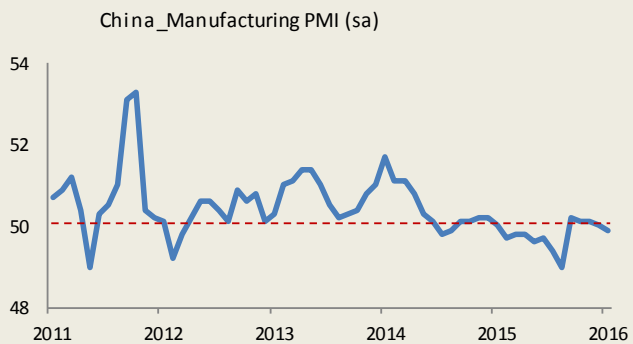


Sintesi Paese - Cina

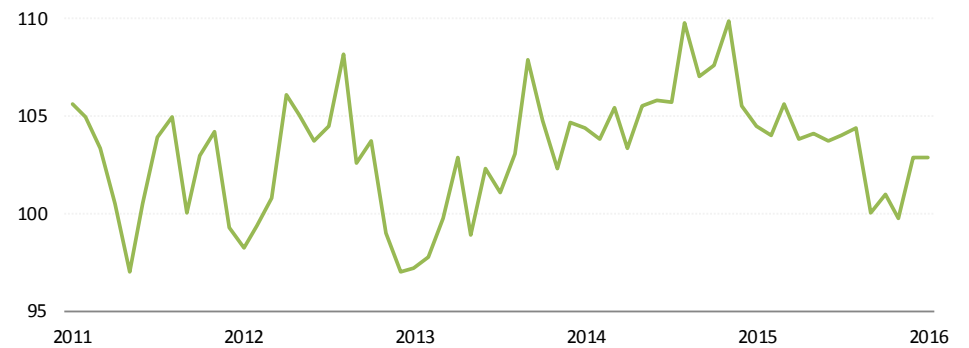
Mercato immobiliare



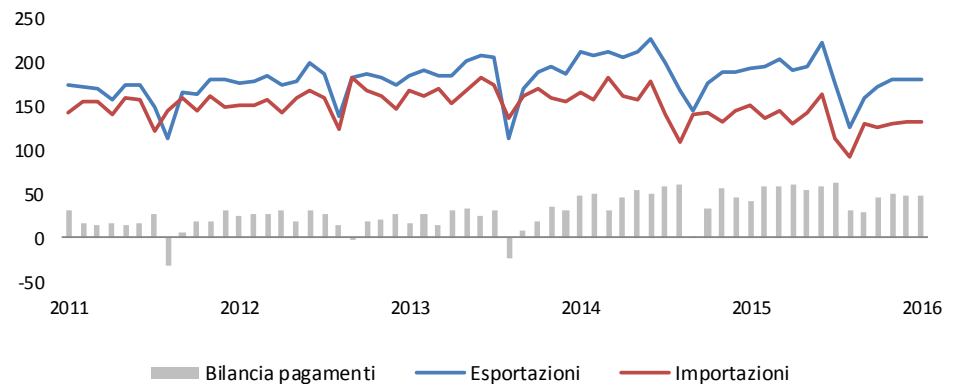
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



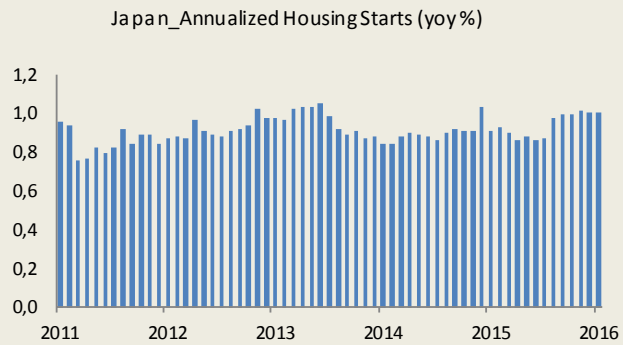
Bilancia commerciale (Bn\$)



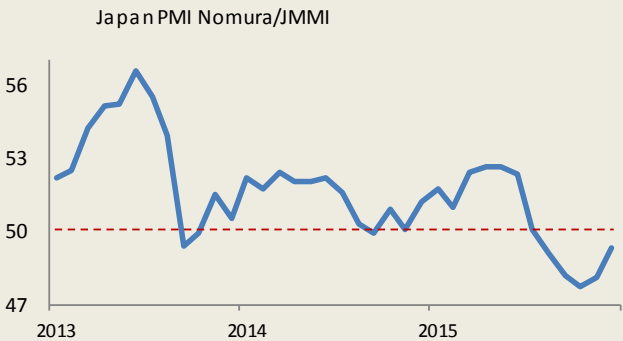


Sintesi Paese - Giappone

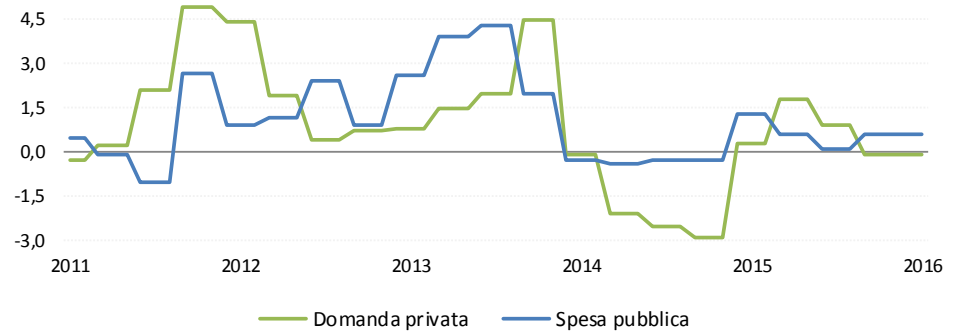
Mercato immobiliare



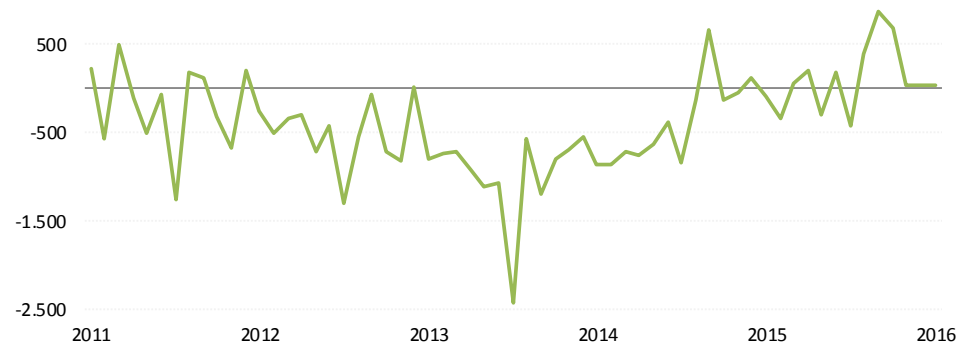
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



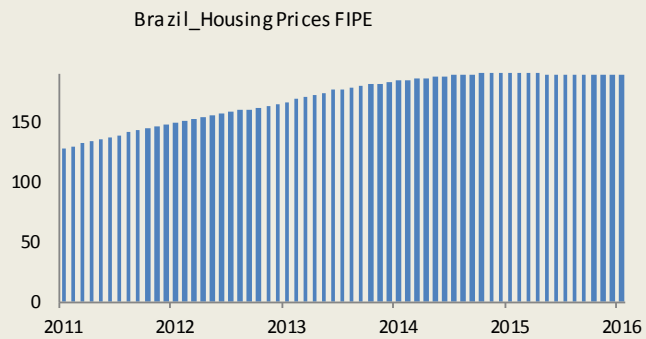
Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



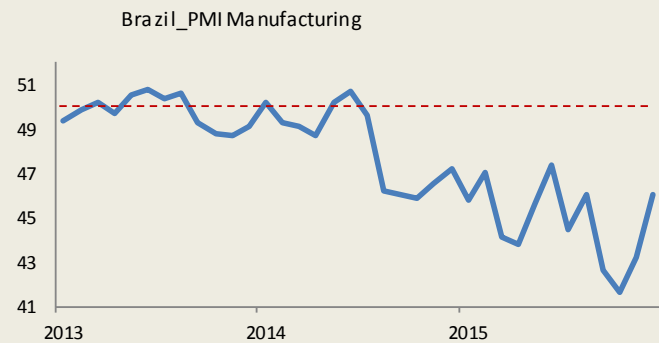


Sintesi Paese - Brasile

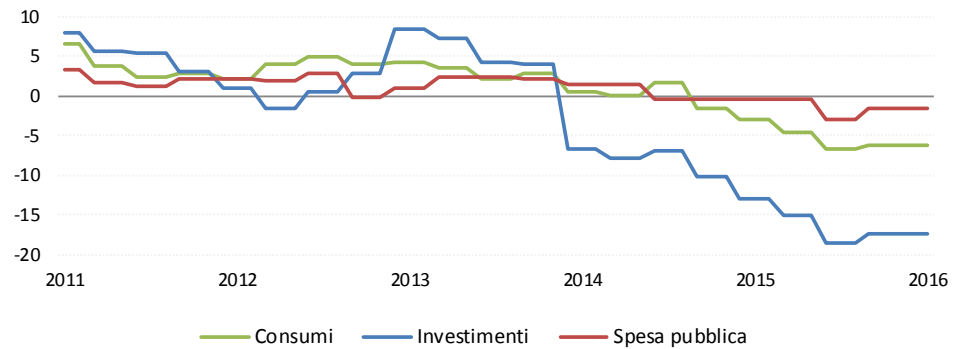
Mercato immobiliare



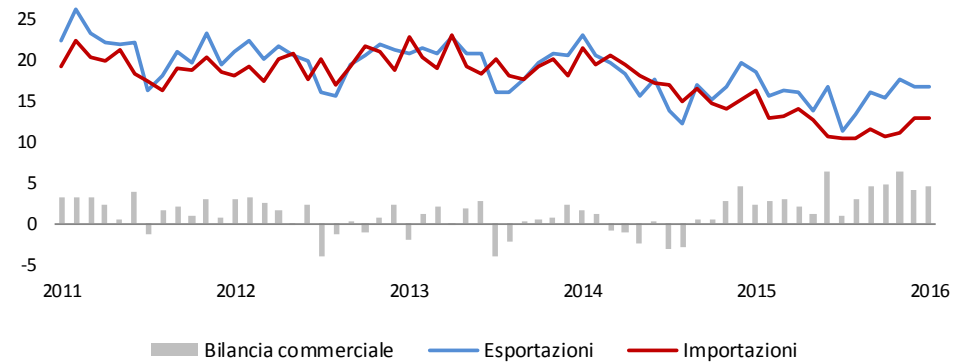
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



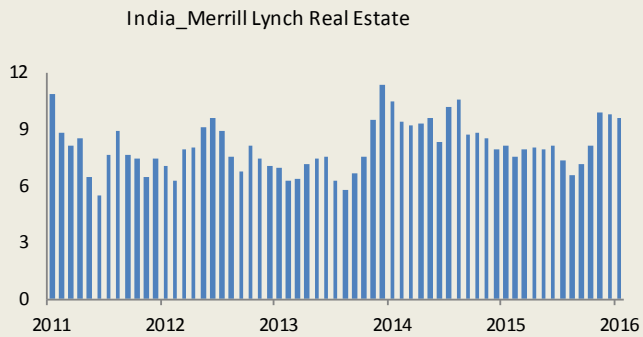
Bilancia commerciale (Bn\$)



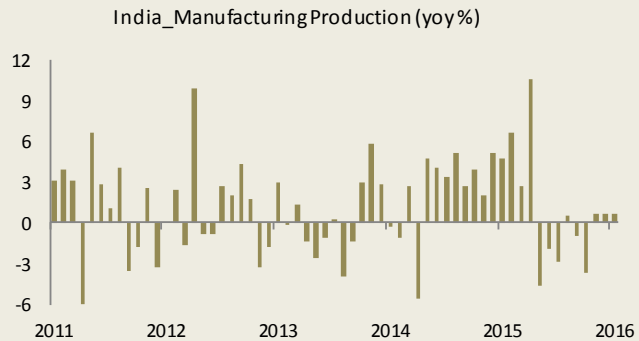


Sintesi Paese - India

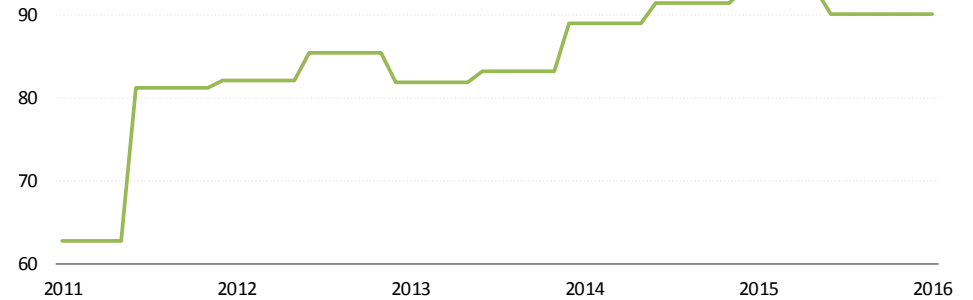
Mercato immobiliare



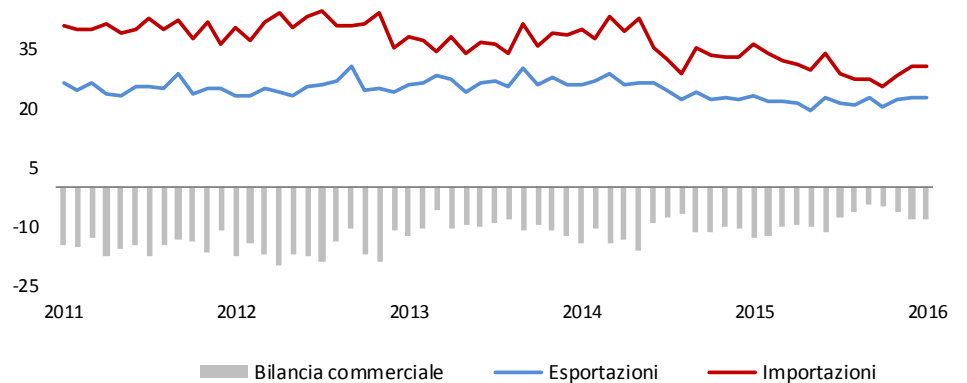
Indici di produzione



Consumer Confidence



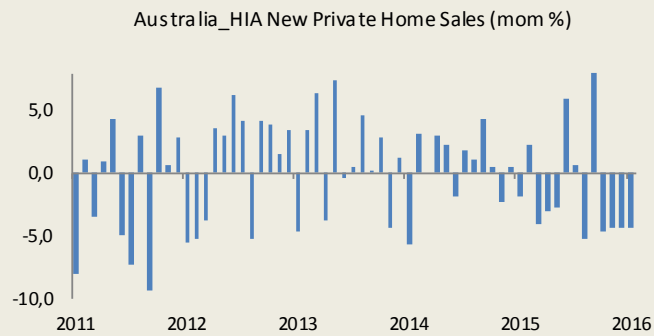
Bilancia commerciale (Bn\$)



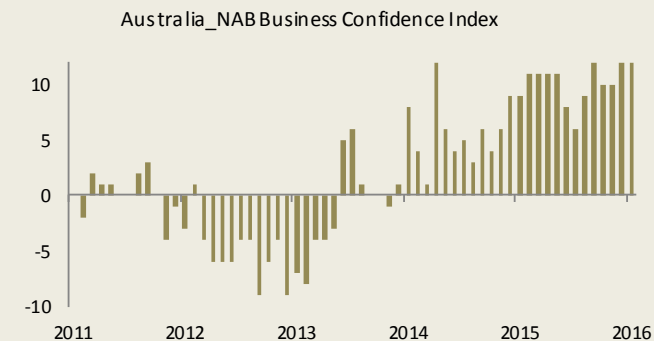


Sintesi Paese - Australia

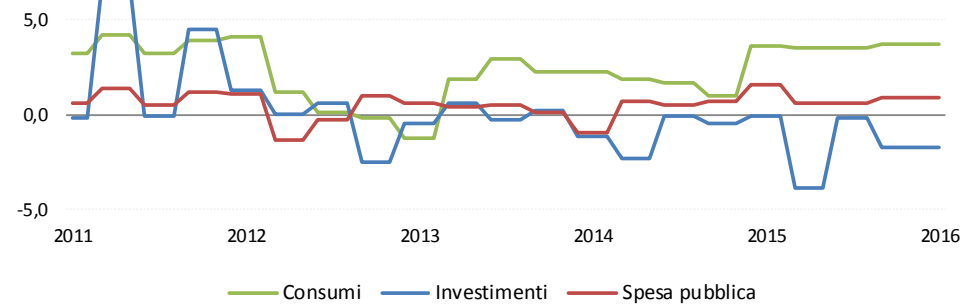
Mercato immobiliare



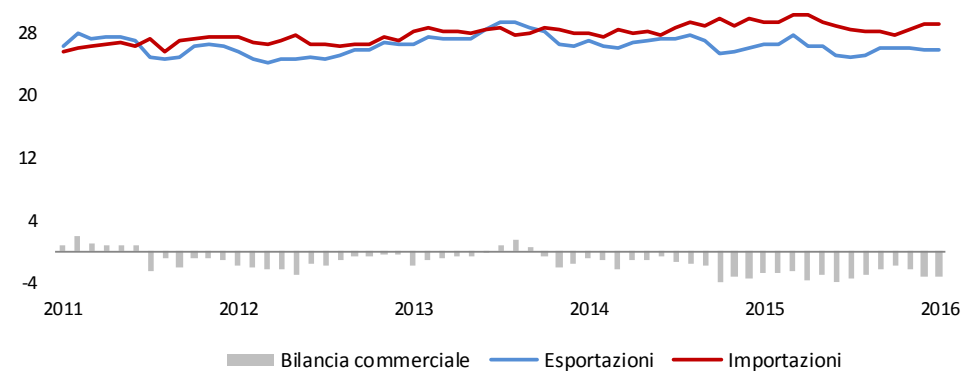
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Mercati azionari sviluppati

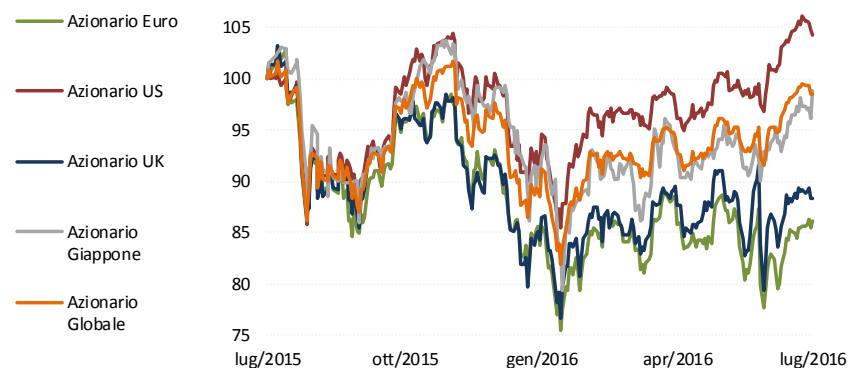
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Euro	-6,2%	5,7%	0,5%	0,5%	-13,9%
Azionario US	4,9%	4,5%	8,5%	10,1%	4,2%
Azionario UK	-3,6%	3,3%	0,8%	2,2%	-11,6%
Azionario Giappone	-0,3%	5,8%	6,3%	7,3%	-1,1%
Azionario Globale	1,9%	4,7%	6,1%	8,0%	-1,5%

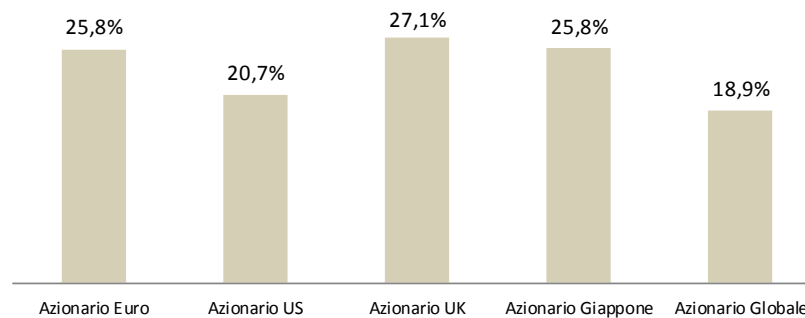
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Euro	26,1%	16,7%	27,2%	25,8%	25,8%
Azionario US	17,1%	9,5%	11,9%	14,7%	20,7%
Azionario UK	27,6%	15,9%	30,3%	27,2%	27,1%
Azionario Giappone	26,6%	16,9%	17,9%	25,4%	25,8%
Azionario Globale	16,2%	7,9%	11,9%	14,5%	18,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati azionari emergenti

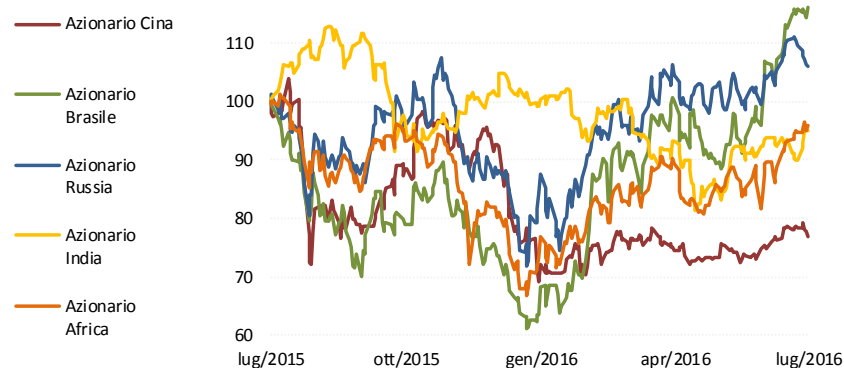
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	-16,7%	2,0%	3,4%	6,7%	-23,0%
Azionario Brasile	57,7%	12,1%	16,1%	70,0%	16,1%
Azionario Russia	20,1%	1,9%	1,4%	20,9%	6,0%
Azionario India	-6,0%	1,6%	2,0%	-5,3%	-5,0%
Azionario Africa	18,4%	9,4%	7,1%	24,4%	-4,2%

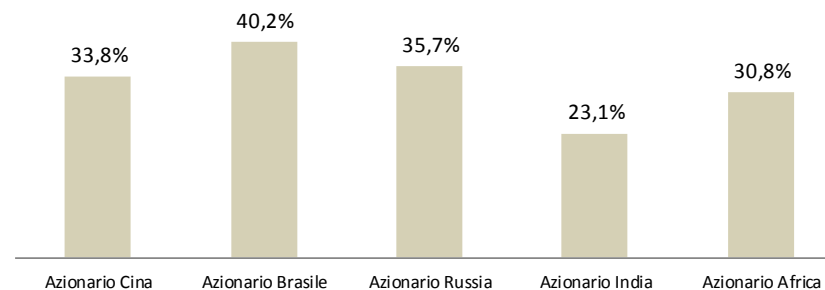
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	28,7%	12,3%	14,6%	20,7%	33,8%
Azionario Brasile	39,7%	24,7%	32,1%	39,3%	40,2%
Azionario Russia	34,6%	14,8%	21,4%	29,9%	35,7%
Azionario India	21,6%	16,7%	23,8%	22,2%	23,1%
Azionario Africa	29,7%	19,3%	25,5%	27,5%	30,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

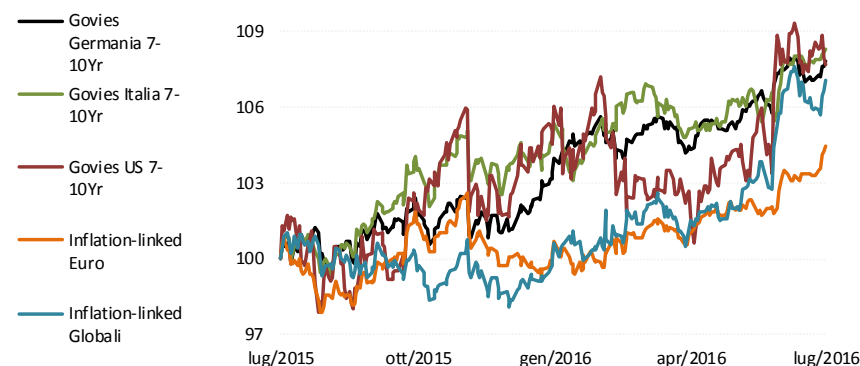
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

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

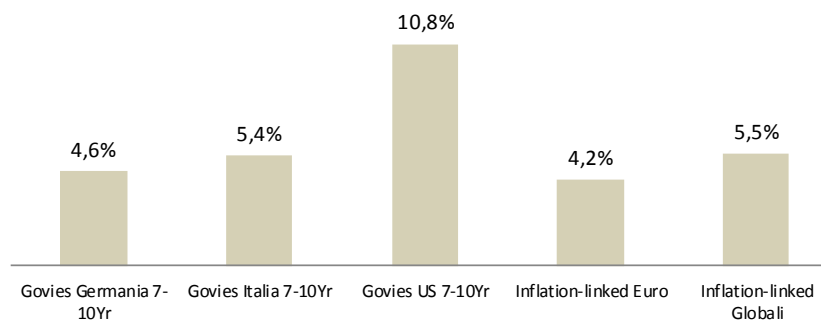
Volatilità* dati al: 29/07/2016

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

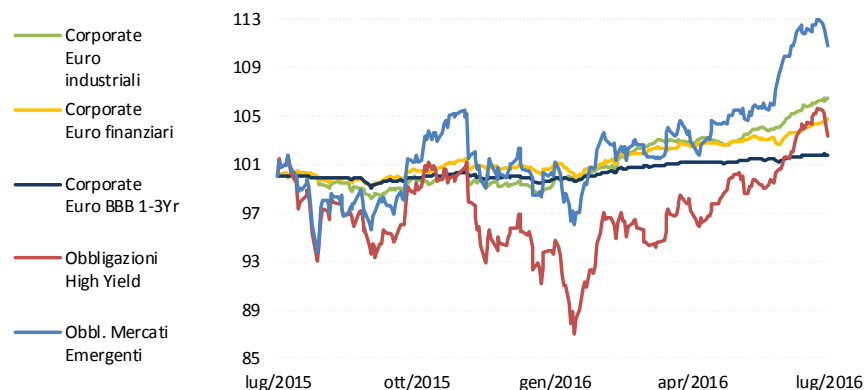
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

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

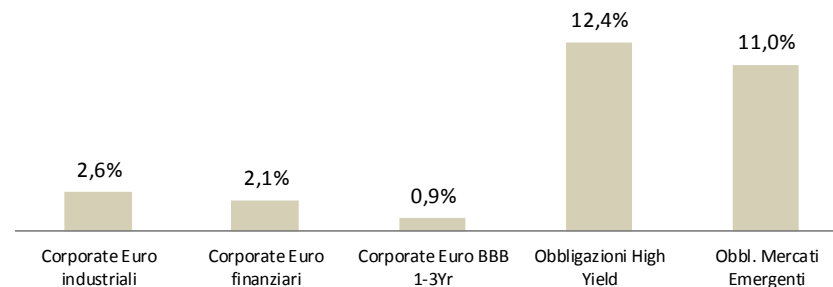
Volatilità* dati al: 29/07/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati valutari

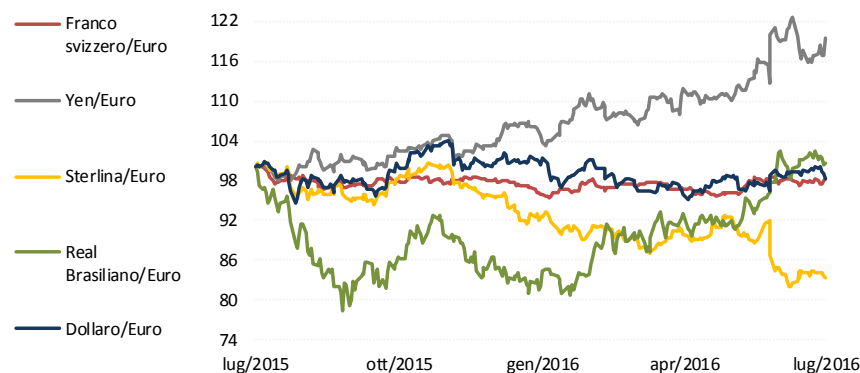
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	-2,8%	-0,4%	2,5%	-3,1%	-1,7%
Franco svizzero/Euro	0,5%	0,6%	1,4%	2,3%	-1,8%
Yen/Euro	14,5%	0,3%	6,8%	15,0%	19,4%
Sterlina/Euro	-12,7%	-1,9%	-7,2%	-9,9%	-16,6%
Real Brasiliano/Euro	18,4%	-1,4%	8,2%	19,1%	0,7%

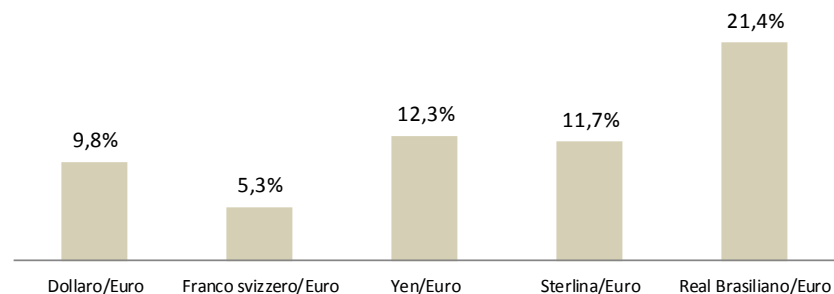
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	8,7%	6,4%	9,2%	8,8%	9,8%
Franco svizzero/Euro	4,9%	4,9%	5,8%	5,0%	5,3%
Yen/Euro	14,6%	17,9%	18,6%	15,4%	12,3%
Sterlina/Euro	13,2%	11,8%	16,9%	13,5%	11,7%
Real Brasiliano/Euro	18,1%	11,8%	14,9%	17,6%	21,4%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Materie prime ed immobiliare

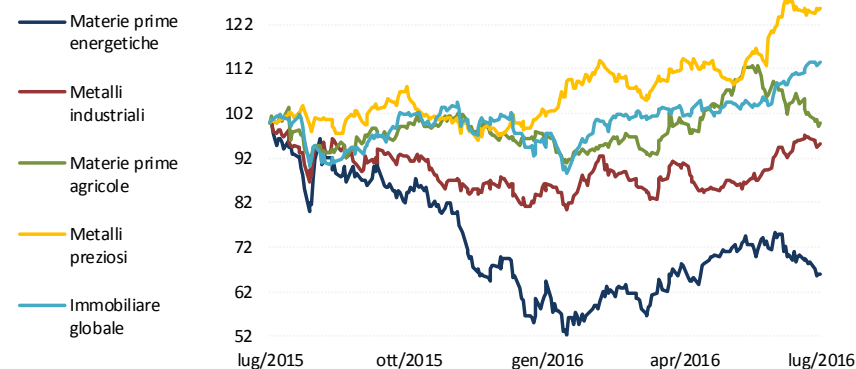
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	-5,1%	-12,8%	-2,8%	2,2%	-34,2%
Metalli industriali	9,1%	3,2%	4,7%	10,4%	-4,7%
Materie prime agricole	2,3%	-7,9%	-0,1%	2,9%	-0,1%
Metalli preziosi	29,1%	3,7%	9,9%	23,0%	25,7%
Immobiliare globale	11,9%	5,5%	11,8%	16,6%	13,6%

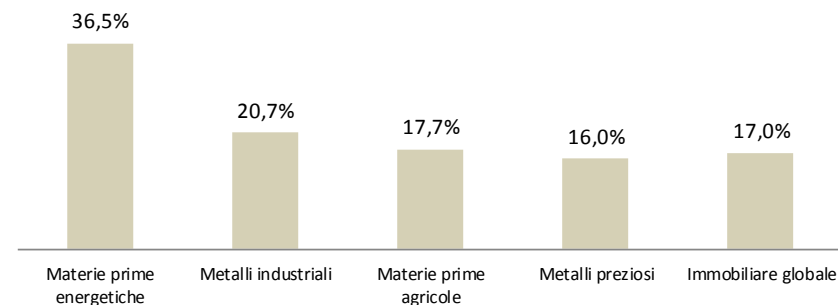
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	37,5%	29,9%	28,4%	35,7%	36,5%
Metalli industriali	18,8%	13,3%	14,3%	17,8%	20,7%
Materie prime agricole	17,0%	18,4%	18,8%	17,3%	17,7%
Metalli preziosi	16,3%	13,5%	17,0%	16,5%	16,0%
Immobiliare globale	15,2%	8,1%	10,6%	13,2%	17,0%

Indici a confronto (12 mesi)

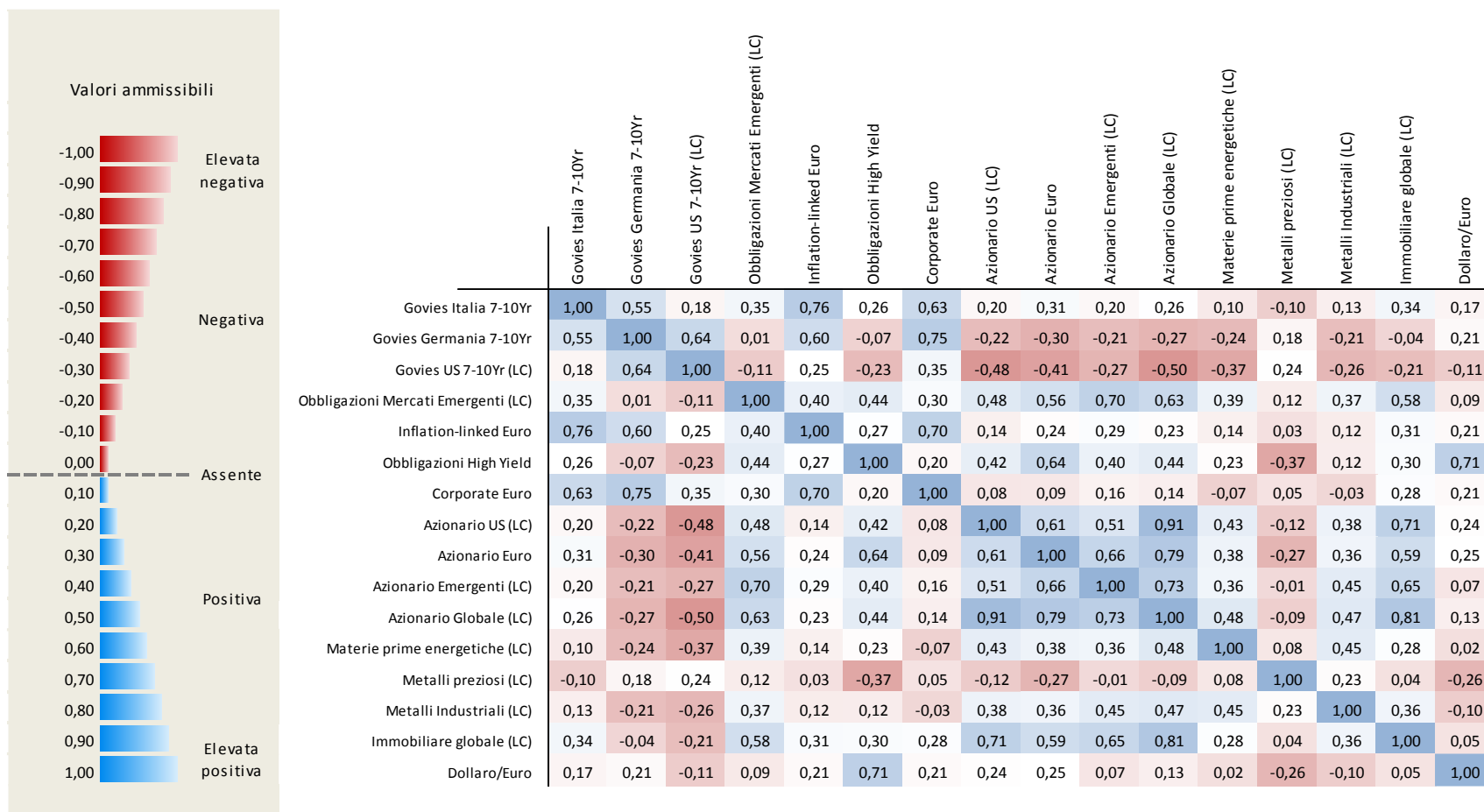


Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Correlazioni (12 mesi)

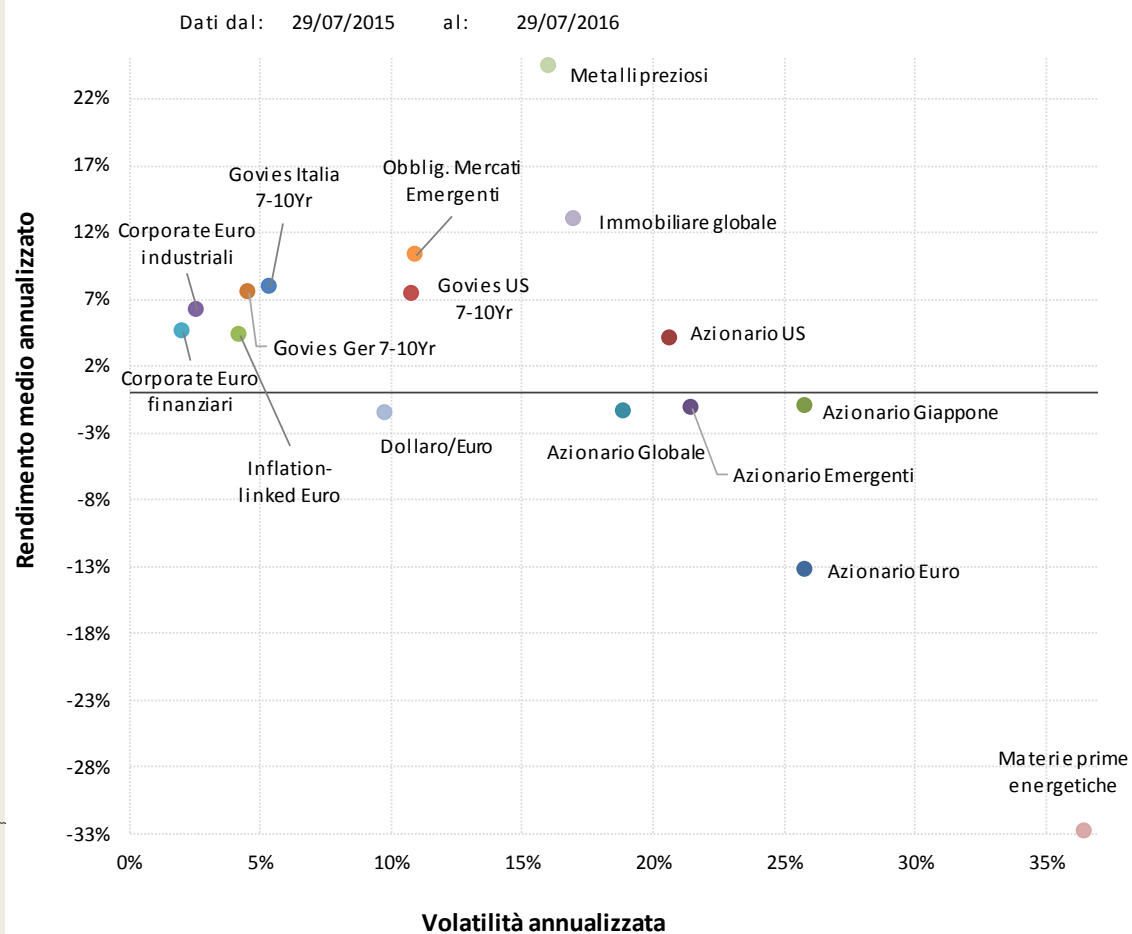


* Statistiche calcolate su indici Total Return Indici in EUR o in valuta locale (LC)

Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	-13,27%	25,78%	-0,51
Azionario US	4,04%	20,71%	0,21
Azionario Giappone	-1,04%	25,84%	-0,03
Azionario Emergenti	-1,21%	21,51%	-0,05
Azionario Globale	-1,45%	18,92%	-0,06
Govies Germania 7-10Yr	7,48%	4,60%	1,68
Govies Italia 7-10Yr	7,94%	5,37%	1,53
Govies US 7-10Yr	7,30%	10,81%	0,70
Inflation-linked Euro	4,23%	4,21%	1,06
Corporate Euro industriali	6,20%	2,61%	2,47
Corporate Euro finanziari	4,55%	2,08%	2,31
Obblig. Mercati Emergenti	10,30%	10,97%	0,96
Dollaro/Euro	-1,63%	9,78%	-0,14
Materie prime energetiche	-32,89%	36,49%	-0,90
Metalli preziosi	24,44%	16,05%	1,54
Immobiliare globale	12,91%	17,02%	0,77

Legenda	
Ret% MA*	Rendimento medio annualizzato
Vol% MA*	Volatilità annualizzata
SR (Sharpe ratio)	Rapporto tra extra-rendimento e volatilità





Rendimenti annuali

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	-6,2%	-0,1%
Azionario US	-4,6%	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	4,9%	8,3%
Azionario Giappone	-15,9%	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	-0,3%	2,7%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	9,1%	3,9%
Azionario Globale	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	1,9%	5,3%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	6,6%	6,2%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	4,4%	6,9%
Govies US 7-10Yr	-0,2%	23,6%	-8,6%	17,3%	18,9%	2,1%	-10,0%	24,0%	13,3%	5,0%	7,9%
Inflation-linked Euro	1,9%	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	4,4%	3,1%
Corporate Euro industriali	0,8%	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	7,3%	5,2%
Corporate Euro finanziari	-1,1%	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	4,0%	4,1%
Obblig. Mercati Emergenti	-4,2%	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	9,7%	8,9%
Dollaro/Euro	-9,5%	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	-2,8%	1,7%
Materie prime energetiche	9,1%	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	-5,1%	-15,6%
Metalli preziosi	13,9%	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	29,1%	8,3%
Immobiliare globale	-15,9%	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	11,9%	4,9%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,2%	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	-0,37	0,17
Azionario US	-0,49	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,50	0,75
Azionario Giappone	-0,98	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	-0,01	0,21
Azionario Emergenti	1,08	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,82	0,57
Azionario Globale	-0,43	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	0,21	0,66
Govies Germania 7-10Yr	-0,52	1,54	0,17	1,19	1,52	1,07	-0,38	3,81	0,16	2,96	1,15
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,50	1,71	-0,19	-0,58	1,95	1,08	3,43	0,70	1,58	0,97
Govies US 7-10Yr	-0,49	1,09	-0,56	1,21	1,09	0,16	-1,16	3,51	1,02	0,83	0,67
Inflation-linked Euro	-0,51	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	2,19	0,55
Corporate Euro industriali	-1,27	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	5,47	2,03
Corporate Euro finanziari	-2,04	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	3,67	1,77
Obblig. Mercati Emergenti	-1,19	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	1,86	0,98
Dollaro/Euro	-2,04	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	-0,50	0,02
Materie prime energetiche	0,18	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	-0,21	-0,51
Metalli preziosi	0,59	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	3,25	0,68
Immobiliare globale	-1,06	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	1,37	0,82

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine 1/2

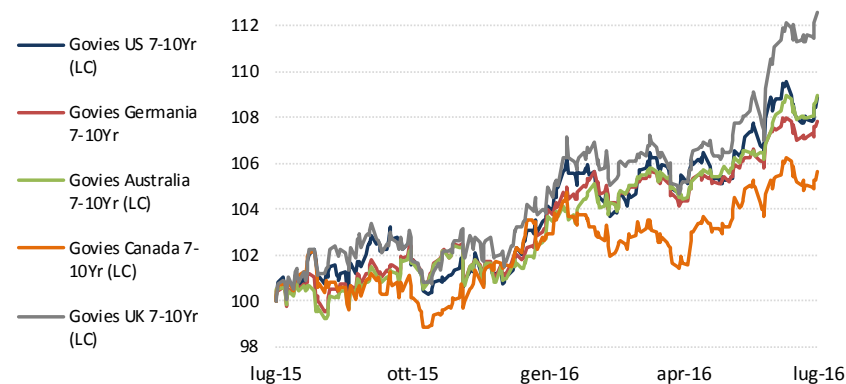
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	7,8%	0,5%	3,3%	4,5%	8,9%
Govies Germania 7-10Yr	6,6%	0,4%	3,4%	3,7%	7,9%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	7,9%	1,1%	4,3%	5,1%	9,0%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	4,0%	0,8%	3,9%	2,6%	5,7%
Govies UK 7-10Yr (LC)	10,7%	1,97%	7,1%	7,3%	12,6%

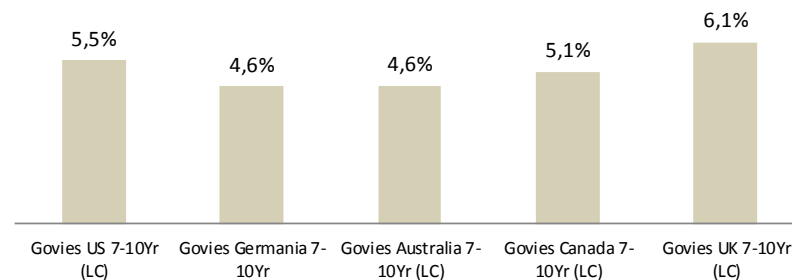
Volatilità* dati al: 29/07/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Governativi a medio-lungo termine 2/2

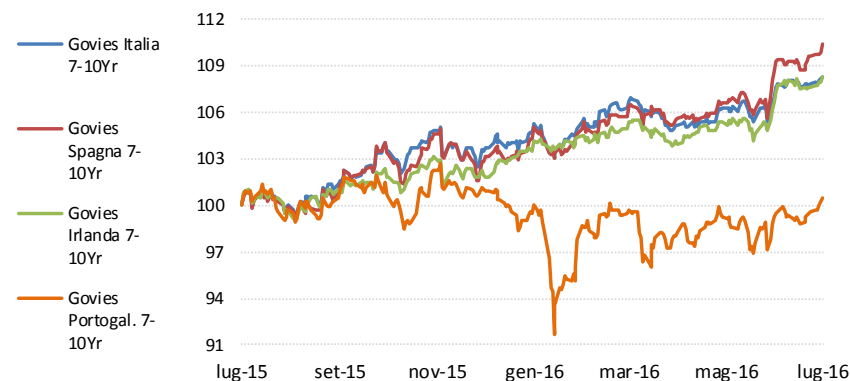
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

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

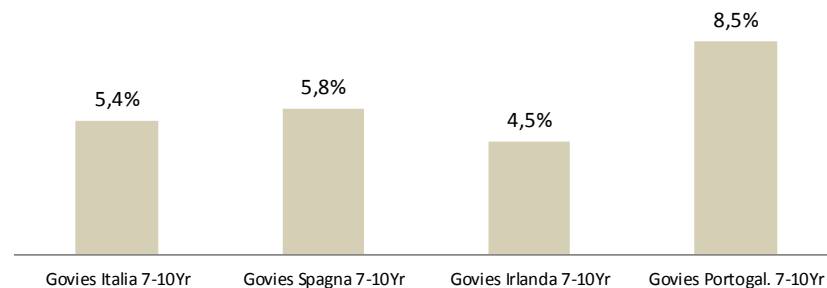
Volatilità* dati al: 29/07/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Governativi a breve termine 1/2

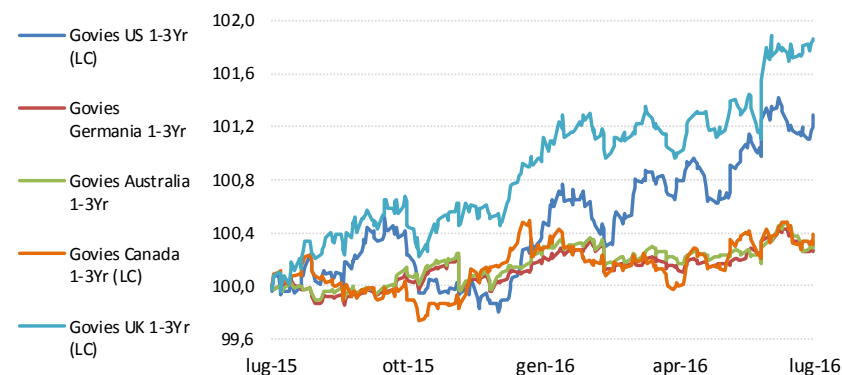
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

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

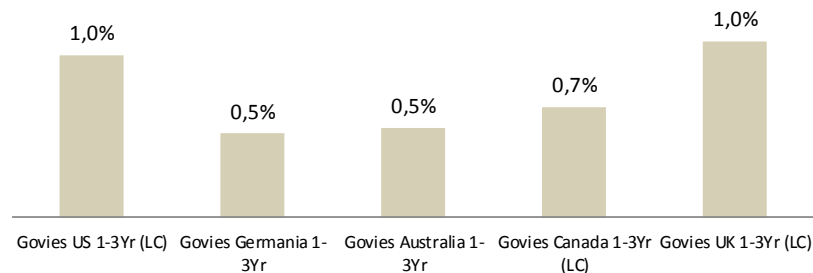
Volatilità* dati al: 29/07/2016

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

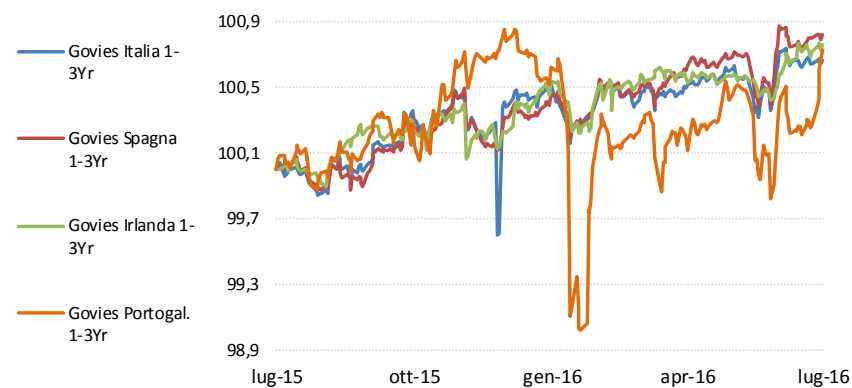
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

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

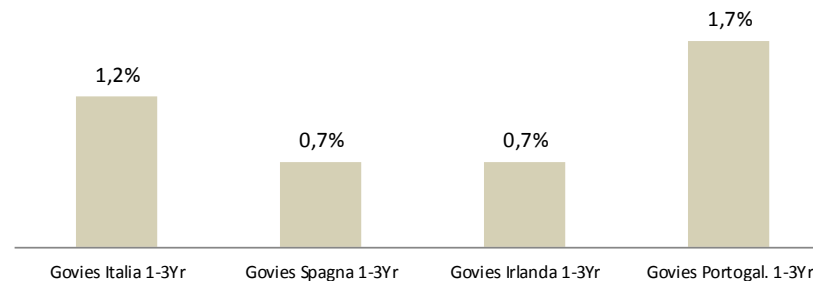
Volatilità* dati al: 29/07/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Corporate area Euro

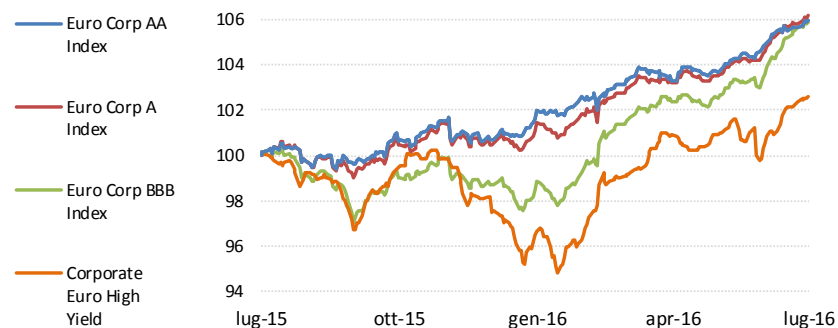
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

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

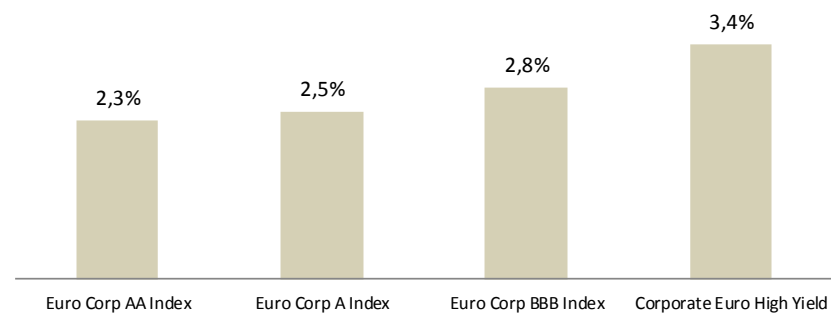
Volatilità* dati al: 29/07/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Titoli subordinati area euro

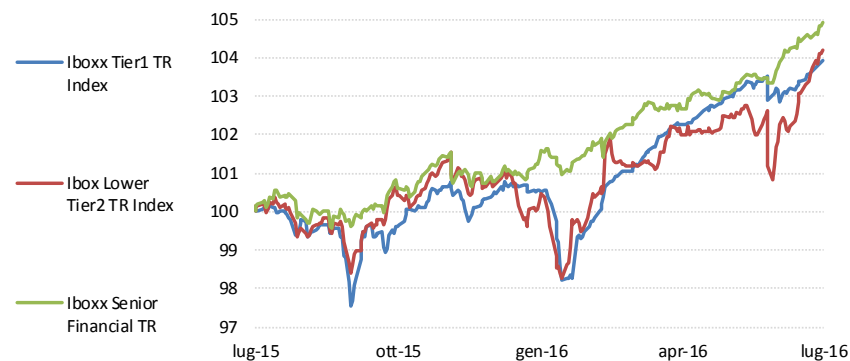
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

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

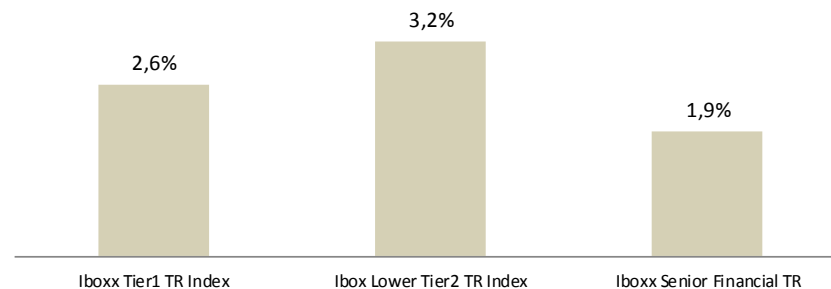
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Iboxx Tier1 TR Index	2,4%	1,6%	1,7%	2,5%	2,6%
Ibox Lower Tier2 TR Index	3,6%	2,4%	3,8%	3,7%	3,2%
Iboxx Senior Financial TR	1,6%	1,4%	1,3%	1,6%	1,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Inflation linkers

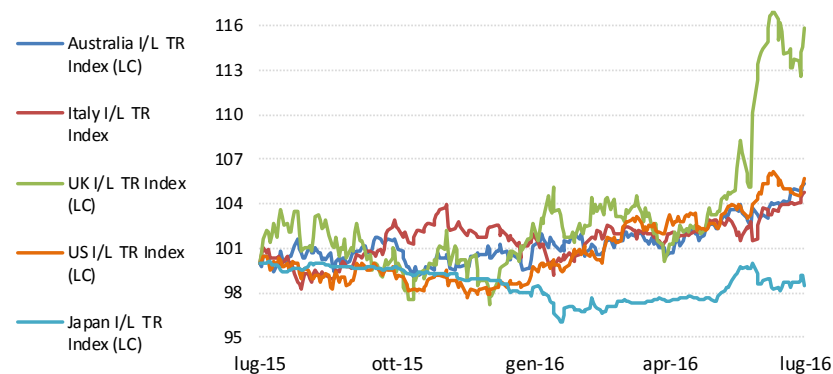
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Australia I/L TR Index (LC)	5,0%	2,3%	4,6%	4,2%	5,4%
Italy I/L TR Index	2,3%	1,9%	2,8%	2,8%	4,8%
UK I/L TR Index (LC)	18,5%	1,8%	14,5%	12,9%	15,9%
US I/L TR Index (LC)	7,6%	1,0%	2,4%	6,0%	5,7%
Japan I/L TR Index (LC)	-0,4%	-0,1%	1,1%	0,2%	-1,5%

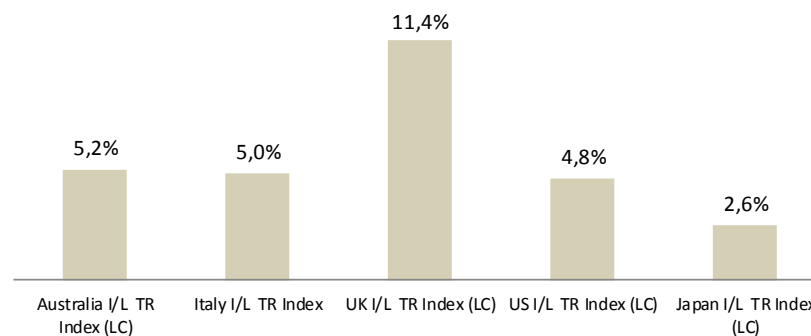
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Australia I/L TR Index (LC)	5,1%	3,5%	4,8%	5,0%	5,2%
Italy I/L TR Index	4,9%	3,0%	4,4%	4,8%	5,0%
UK I/L TR Index (LC)	11,8%	12,1%	13,6%	12,4%	11,4%
US I/L TR Index (LC)	4,6%	4,5%	4,7%	4,8%	4,8%
Japan I/L TR Index (LC)	3,2%	4,0%	3,5%	3,3%	2,6%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

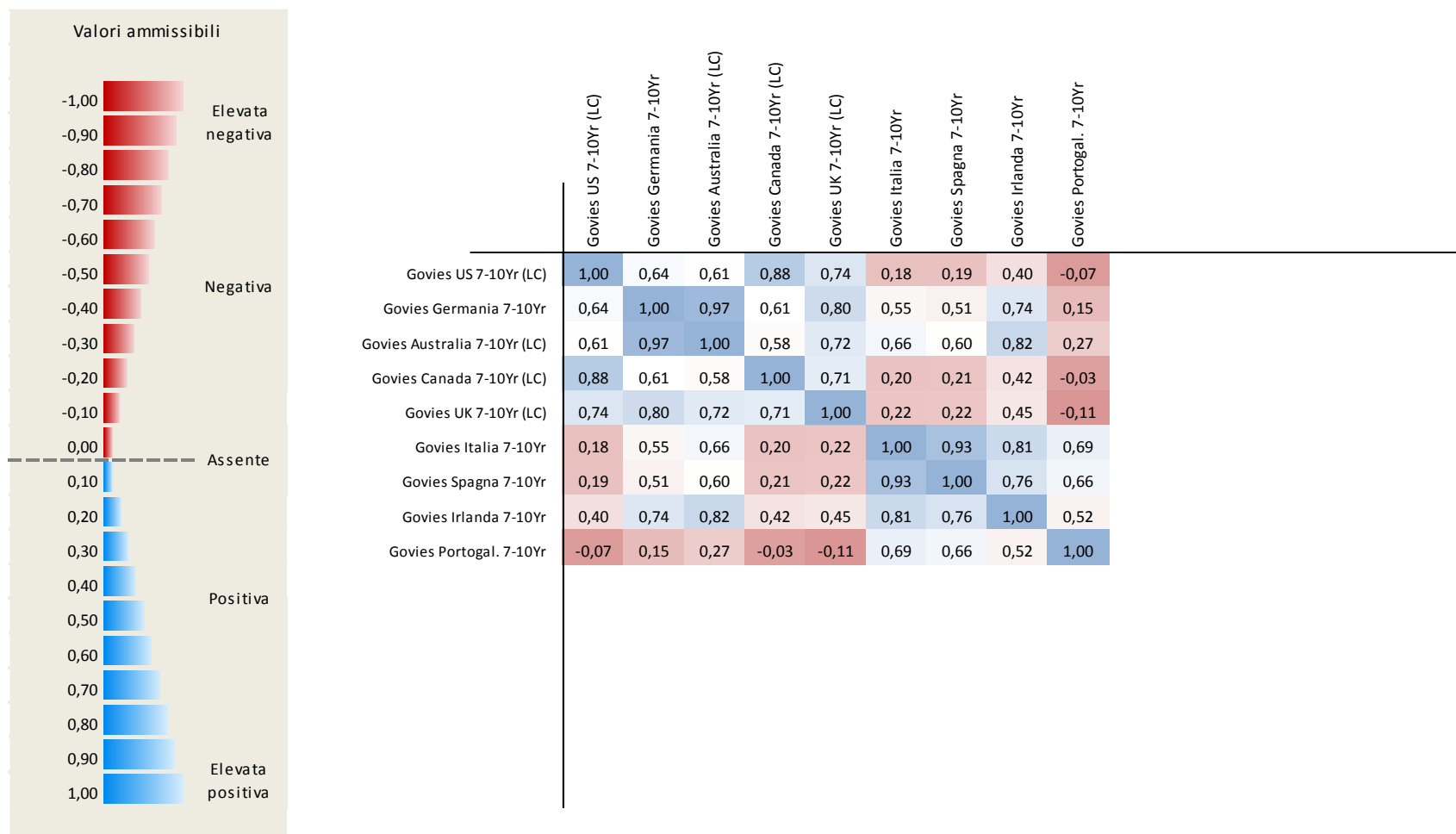


Rendimenti obbligazionari 5Yr

	Rendimenti*					dati al: 29/07/2016										Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi									
	Last	6M	12M	18M	24M	Min	Mediana										Max								
GER Gov Yield 5Yr	-0,53	-0,31	0,07	-0,02	0,30	-0,62											0,33								
FRA Gov Yield 5Yr	-0,40	-0,14	0,19	0,09	0,52	-0,43											0,55								
ITA Gov Yield 5Yr	0,29	0,42	0,88	0,78	1,16	0,27											1,36								
SPA Gov Yield 5Yr	0,17	0,44	0,98	0,84	1,04	0,17											1,25								
US Gov Yield 5Yr	1,02	1,33	1,61	1,27	1,69	0,94											1,83								
UK Gov Yield 5Yr	0,28	0,89	1,51	0,94	1,96	0,28											2,00								
CAN Gov Yield 5Yr	0,60	0,68	0,84	0,70	1,47	0,49											1,73								
AUS Gov Yield 5Yr	1,55	2,07	2,07	2,04	2,94	1,55											3,11								
Euro Corp A Yield 5Yr	0,00	0,57	0,76	0,47	0,94	0,00											0,96								
Euro Corp BBB+ Yield 5Yr	0,19	0,85	1,03	0,72	1,19	0,19											1,22								
Euro Corp BBB Yield 5Yr	0,19	0,85	1,03	0,72	1,19	0,19											1,22								
Euro Corp BBB- Yield 5Yr	0,19	0,85	1,03	0,72	1,19	0,19											1,22								
Tier 1 Yield	3,73	4,47	4,40	3,28	3,28	3,19											6,07								
Upper Tier II Yield	3,11	3,11	2,46	2,51	2,75	1,92											3,90								
Lower Tier II Yield	2,35	2,83	2,66	2,26	2,67	1,98											3,44								



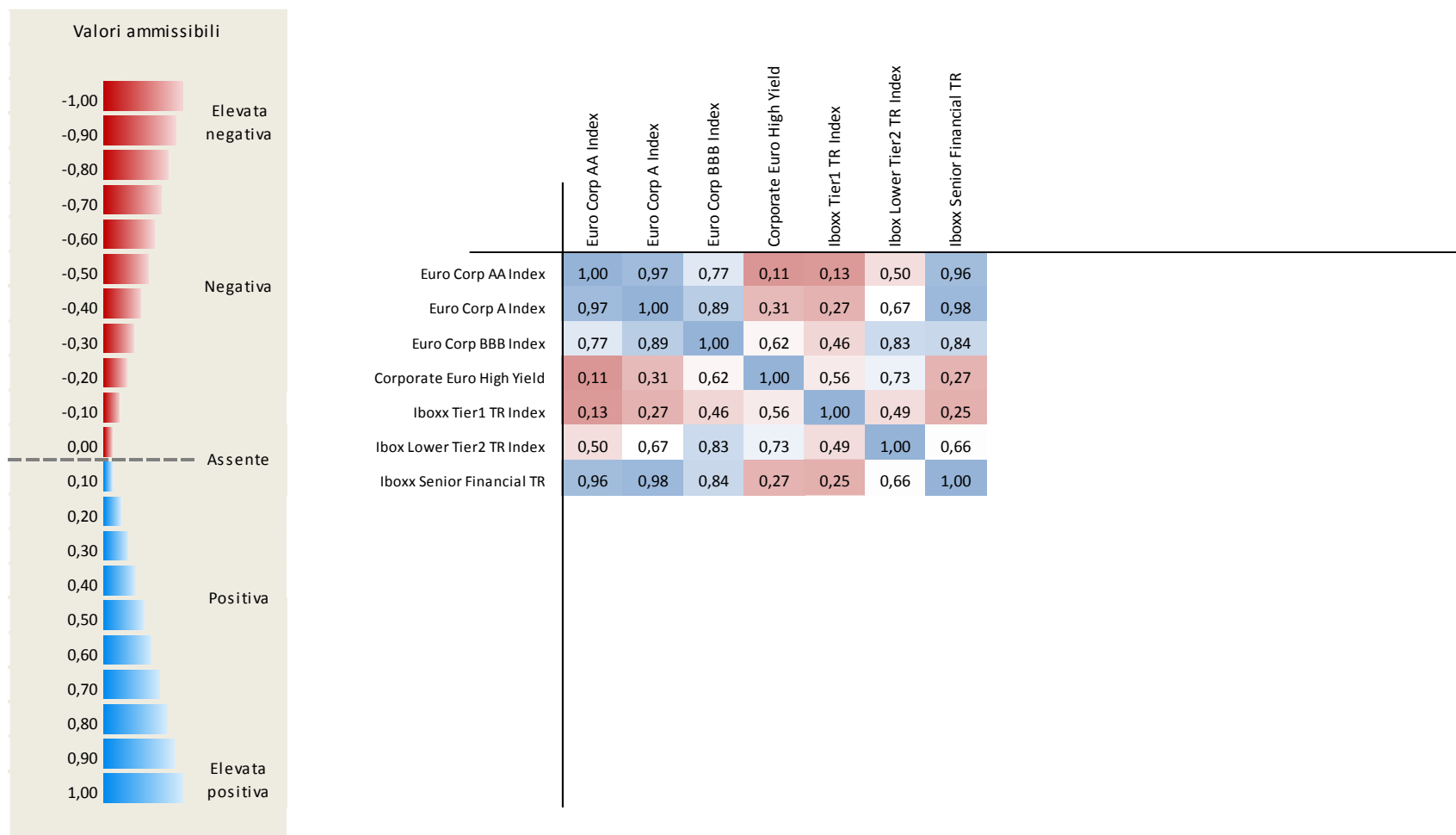
Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



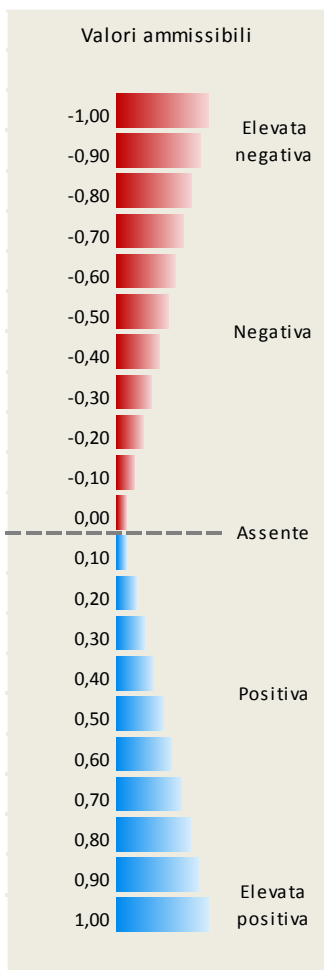
Correlazioni Corporate a medio-lungo



* 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	0,18
Italy I/L TR Index	-0,02	1,00	0,01	0,23	-0,06
UK I/L TR Index (LC)	0,23	0,01	1,00	0,51	0,05
US I/L TR Index (LC)	0,08	0,23	0,51	1,00	0,05
Japan I/L TR Index (LC)	0,18	-0,06	0,05	0,05	1,00

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



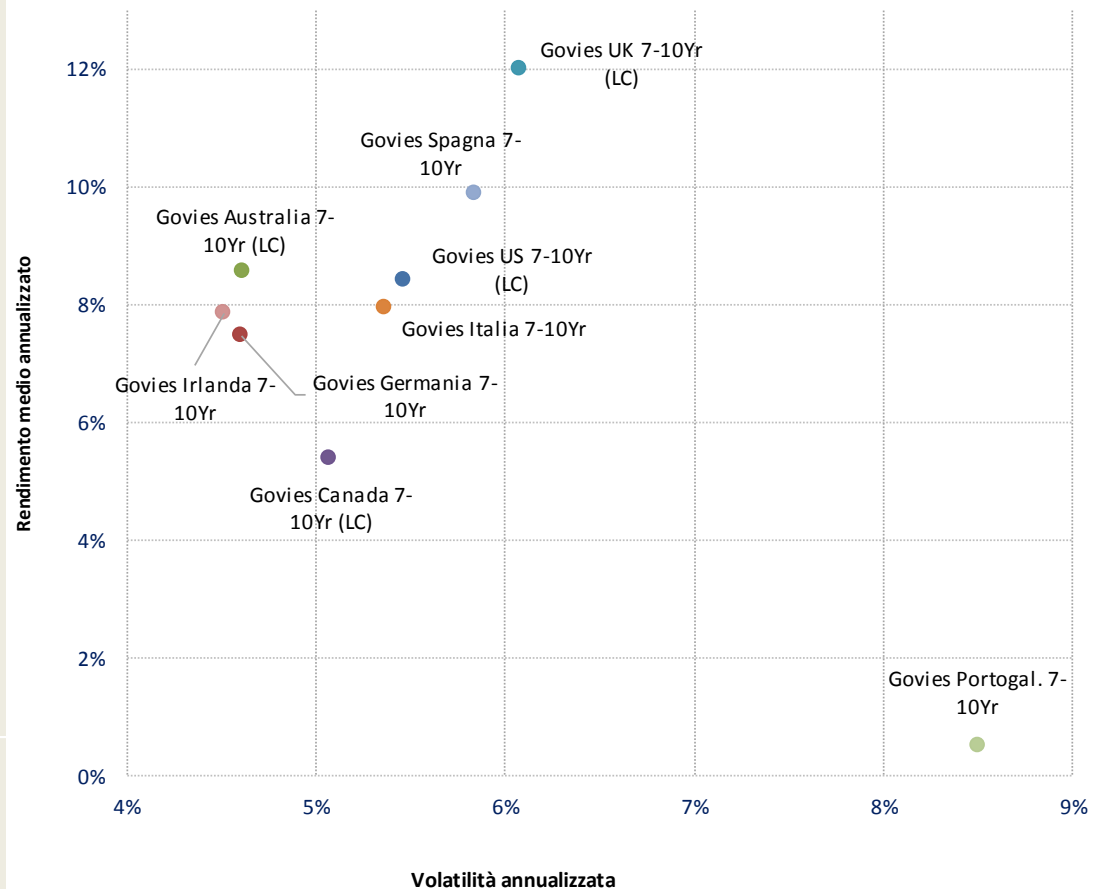
Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

Dati dal: 30/07/2015 al: 29/07/2016

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr (LC)	8,43%	5,46%	1,59
Govies Germania 7-10Yr	7,48%	4,60%	1,68
Govies Australia 7-10Yr (LC)	8,55%	4,61%	1,91
Govies Canada 7-10Yr (LC)	5,39%	5,08%	1,11
Govies UK 7-10Yr (LC)	11,99%	6,08%	2,01
Govies Italia 7-10Yr	7,94%	5,37%	1,53
Govies Spagna 7-10Yr	9,89%	5,84%	1,74
Govies Irlanda 7-10Yr	7,85%	4,52%	1,79
Govies Portogal. 7-10Yr	0,50%	8,51%	0,09

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)

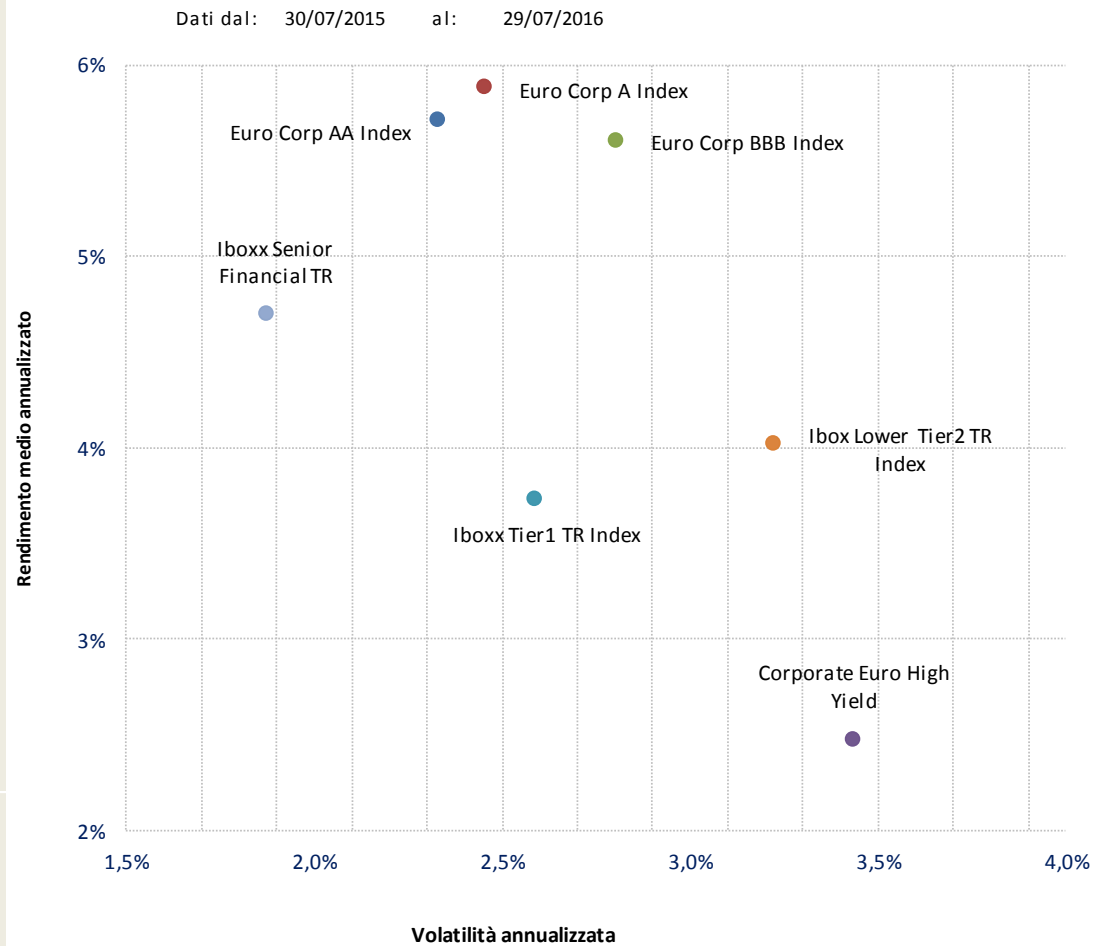
	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Euro Corp AA Index	5,71%	2,33%	2,55
Euro Corp A Index	5,88%	2,46%	2,49
Euro Corp BBB Index	5,60%	2,81%	2,08
Corporate Euro High Yield	2,47%	3,44%	0,78
Iboxx Tier1TR Index	3,73%	2,59%	1,53
Iboxx Lower Tier2 TR Index	4,02%	3,23%	1,32
Iboxx Senior Financial TR	4,70%	1,87%	2,63

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

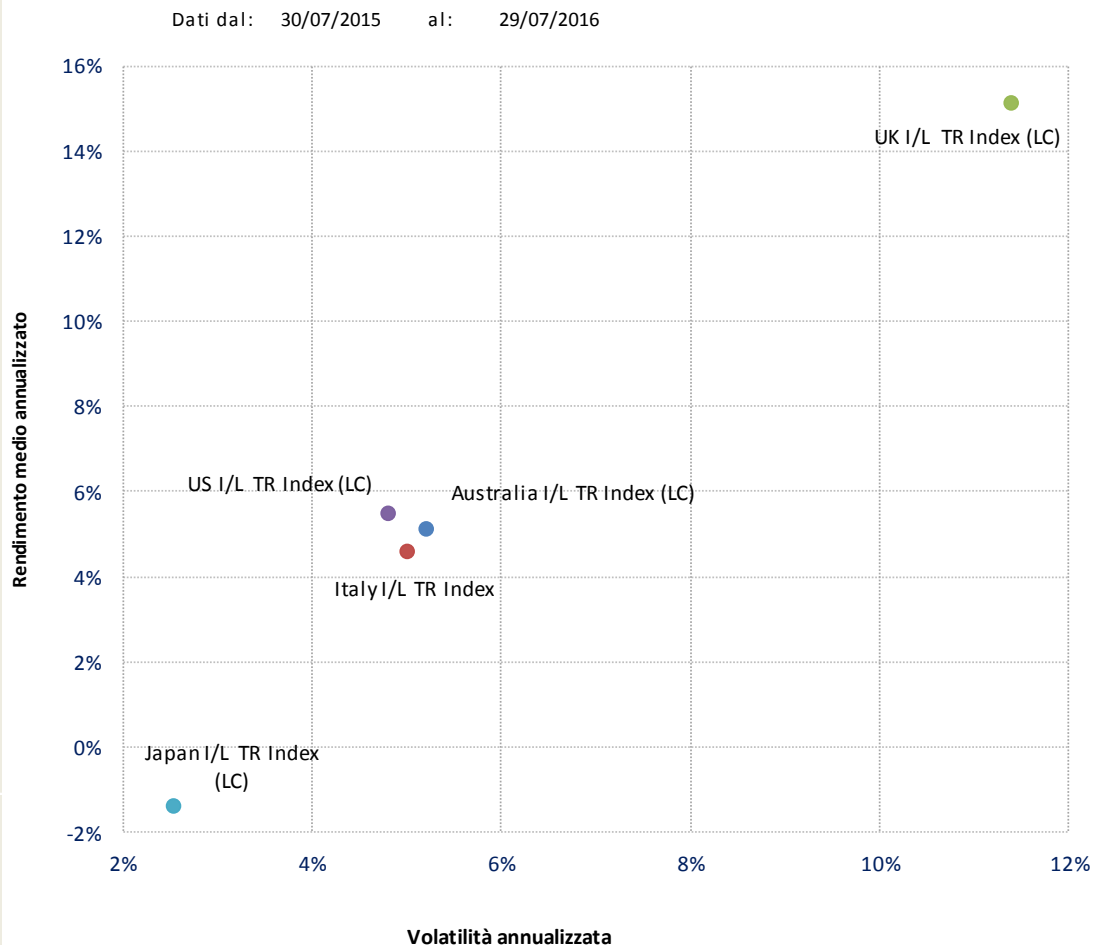


Rischio rendimento - Inflation linkers (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Australia I/L TR Index (LC)	5,11%	5,22%	1,02
Italy I/L TR Index	4,55%	5,02%	0,95
UK I/L TR Index (LC)	15,10%	11,42%	1,35
US I/L TR Index (LC)	5,46%	4,82%	1,18
Japan I/L TR Index (LC)	-1,44%	2,56%	-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)



Sharpe ratio Corporates

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Euro Corp AA Index	-1,62	-0,93	2,50	1,31	0,69	3,36	0,01	4,67	0,02	4,41	1,44
Euro Corp A Index	-1,85	-2,67	2,97	1,72	0,19	4,02	0,26	4,64	0,03	4,38	1,37
Euro Corp BBB Index	-1,51	-2,38	6,84	2,04	-0,30	5,81	1,10	4,66	-0,44	4,45	2,03
Corporate Euro High Yield	-2,30	-4,69	6,60	2,33	-0,37	6,24	3,59	2,25	-0,05	2,35	1,59
Iboxx Tier1 TR Index	-2,58	-5,94	1,61	0,87	-0,77	3,67	3,90	4,70	0,73	2,50	0,87
Ibox Lower Tier2 TR Index	-2,04	-1,90	2,71	0,64	-1,29	5,63	1,36	4,14	0,67	1,67	1,16
Iboxx Senior Financial TR	-1,69	-0,90	3,84	1,31	0,37	5,63	0,86	5,03	0,07	4,38	1,89

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Sharpe ratio Inflation Linkers

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Australia I/L TR Index (LC)	0,10	0,62	0,18	1,43	2,47	0,89	-0,42	1,87	0,20	1,62	0,90
Italy I/L TR Index	-0,42	-0,38	1,80	-0,66	-0,81	1,70	0,74	2,36	0,80	0,83	0,60
UK I/L TR Index (LC)	0,63	-0,04	0,41	0,81	1,70	0,04	0,05	2,56	-0,08	2,29	0,84
US I/L TR Index (LC)	1,27	-0,52	1,13	0,93	1,81	1,33	-1,58	0,91	-0,27	2,42	0,74
Japan I/L TR Index (LC)	-0,34	-1,37	1,43	1,56	2,26	3,63	2,93	1,22	-0,34	-0,34	1,06

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



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

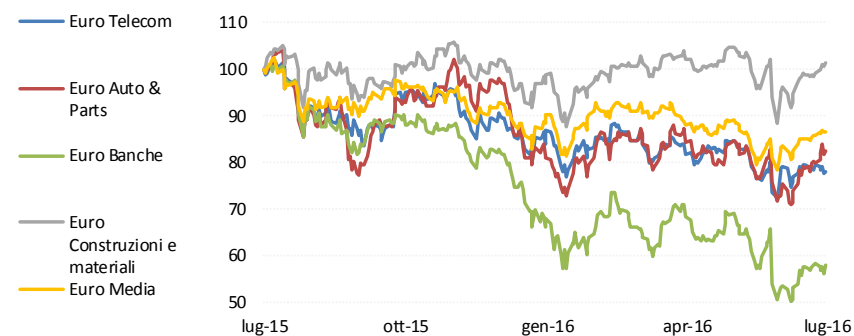


Settori azionari Europa (1/2)

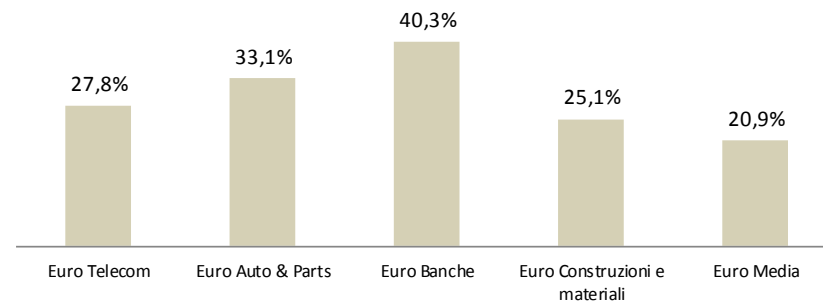
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	-12,7%	0,1%	-4,4%	-10,0%	-21,9%
Euro Auto & Parts	-15,0%	13,4%	-2,1%	1,7%	-17,4%
Euro Banche	-29,3%	9,0%	-15,6%	-15,0%	-42,2%
Euro Costruzioni e materiali	0,0%	7,5%	-0,5%	2,7%	1,6%
Euro Media	-6,5%	4,8%	-1,7%	-4,2%	-13,5%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	27,4%	20,1%	28,2%	26,5%	27,8%
Euro Auto & Parts	33,8%	31,7%	34,4%	33,3%	33,1%
Euro Banche	48,1%	34,4%	53,0%	49,6%	40,3%
Euro Costruzioni e materiali	25,8%	16,9%	28,0%	25,5%	25,1%
Euro Media	21,2%	14,0%	21,1%	20,5%	20,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Europa (2/2)

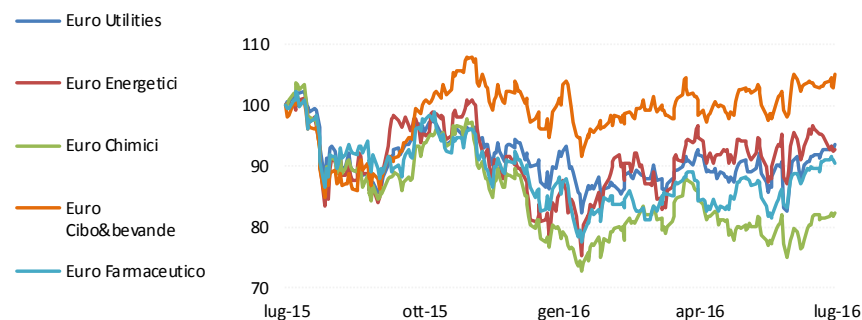
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

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

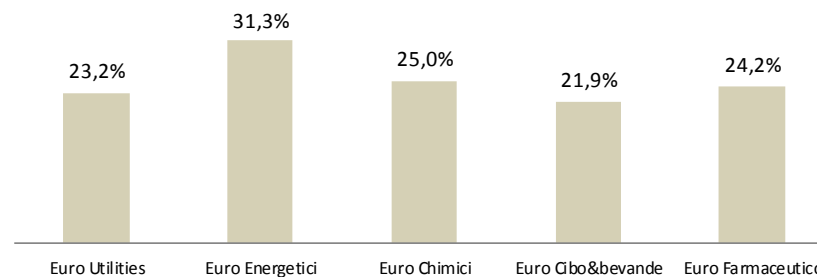
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	23,5%	15,6%	26,1%	23,3%	23,2%
Euro Energetici	31,5%	18,4%	28,1%	30,7%	31,3%
Euro Chimici	23,8%	16,9%	23,6%	23,3%	25,0%
Euro Cibo&bevande	19,7%	14,8%	17,4%	18,5%	21,9%
Euro Farmaceutico	21,8%	10,2%	18,5%	20,4%	24,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari USA (1/2)

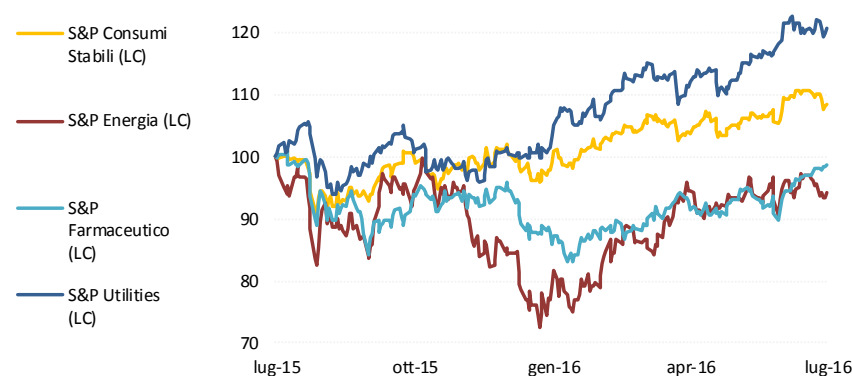
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	8,0%	1,2%	4,6%	7,6%	8,6%
S&P Energia (LC)	11,6%	-0,5%	-0,1%	15,6%	-5,6%
S&P Farmaceutico (LC)	4,3%	5,8%	7,8%	13,0%	-1,4%
S&P Utilities (LC)	20,3%	1,4%	7,7%	14,7%	20,7%

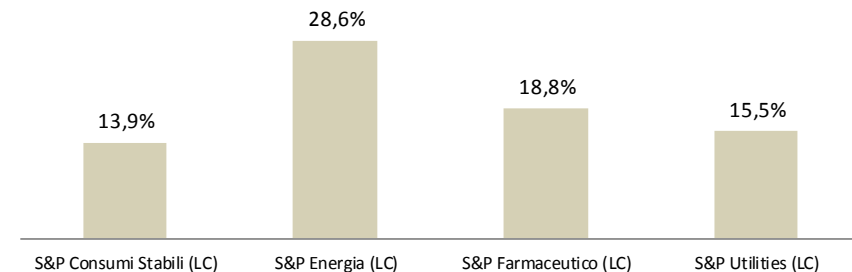
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	11,8%	11,2%	11,1%	10,7%	13,9%
S&P Energia (LC)	27,3%	16,8%	20,0%	23,7%	28,6%
S&P Farmaceutico (LC)	16,0%	6,8%	13,0%	14,5%	18,8%
S&P Utilities (LC)	13,6%	14,5%	12,4%	13,1%	15,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari USA (2/2)

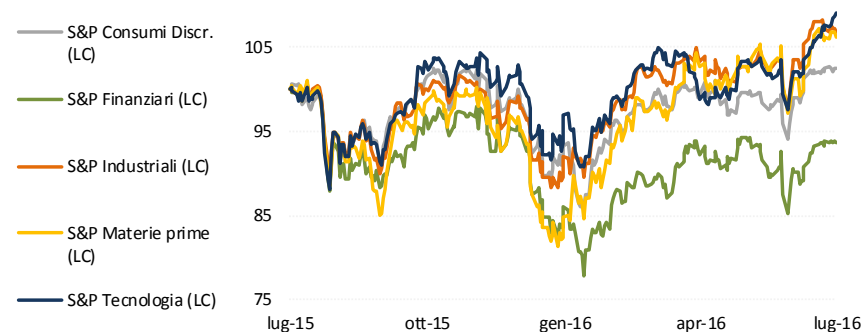
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	4,3%	5,2%	3,0%	10,0%	2,5%
S&P Finanziari (LC)	-0,9%	5,0%	1,7%	8,9%	-6,3%
S&P Industriali (LC)	9,4%	5,7%	3,4%	16,1%	6,9%
S&P Materie prime (LC)	11,8%	6,7%	3,4%	25,4%	6,3%
S&P Tecnologia (LC)	8,2%	8,1%	10,2%	12,5%	9,0%

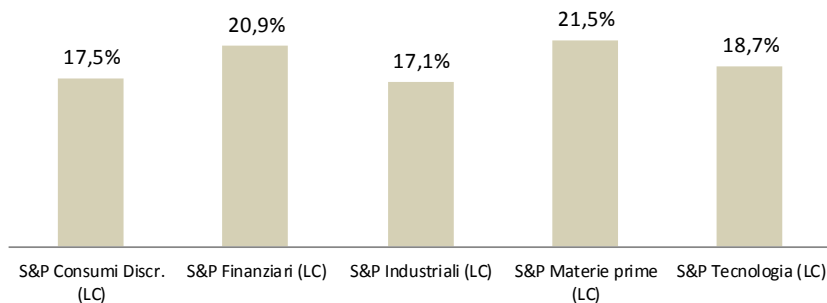
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	16,0%	8,8%	14,0%	14,7%	17,5%
S&P Finanziari (LC)	20,6%	11,4%	19,1%	19,5%	20,9%
S&P Industriali (LC)	16,1%	11,9%	15,3%	14,8%	17,1%
S&P Materie prime (LC)	20,7%	14,2%	18,2%	19,3%	21,5%
S&P Tecnologia (LC)	17,1%	8,8%	14,3%	14,8%	18,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari mercati emergenti (1/2)

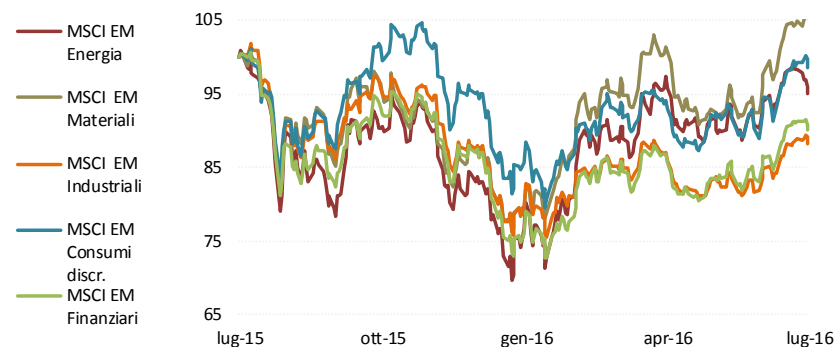
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	14,4%	1,9%	-0,7%	18,3%	-5,0%
MSCI EM Materiali	20,5%	9,9%	4,8%	28,2%	5,5%
MSCI EM Industriali	0,4%	5,4%	2,6%	6,5%	-11,9%
MSCI EM Consumi discr.	3,7%	6,6%	6,1%	11,4%	-1,5%
MSCI EM Finanziari	3,6%	5,9%	5,4%	14,2%	-9,8%

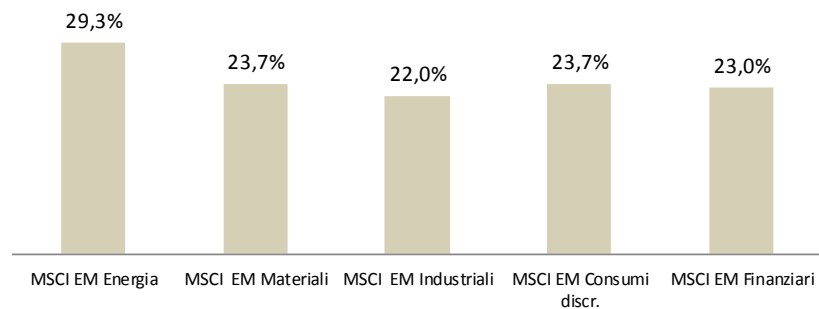
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	27,5%	14,3%	17,4%	23,8%	29,3%
MSCI EM Materiali	21,3%	15,1%	17,9%	19,7%	23,7%
MSCI EM Industriali	19,9%	12,5%	13,3%	16,8%	22,0%
MSCI EM Consumi discr.	21,9%	16,2%	17,3%	19,5%	23,7%
MSCI EM Finanziari	21,3%	13,3%	14,7%	18,5%	23,0%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari mercati emergenti (2/2)

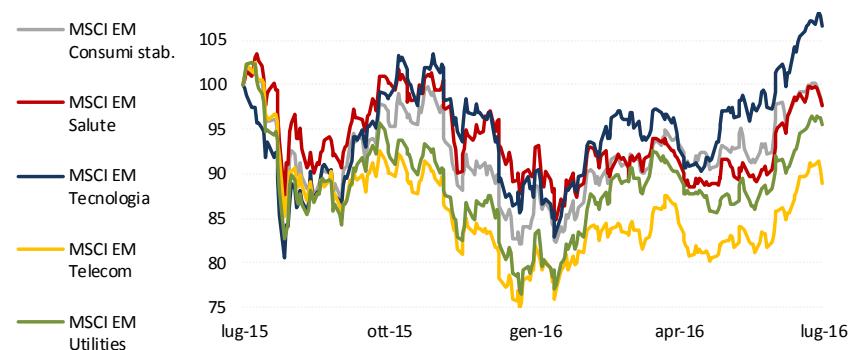
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	7,5%	1,5%	4,6%	10,2%	-2,4%
MSCI EM Salute	0,8%	5,0%	6,9%	5,0%	-2,3%
MSCI EM Tecnologia	10,0%	7,4%	14,7%	18,0%	6,5%
MSCI EM Telecom	6,6%	4,6%	5,5%	8,7%	-11,0%
MSCI EM Utilities	9,1%	5,4%	6,3%	14,7%	-4,5%

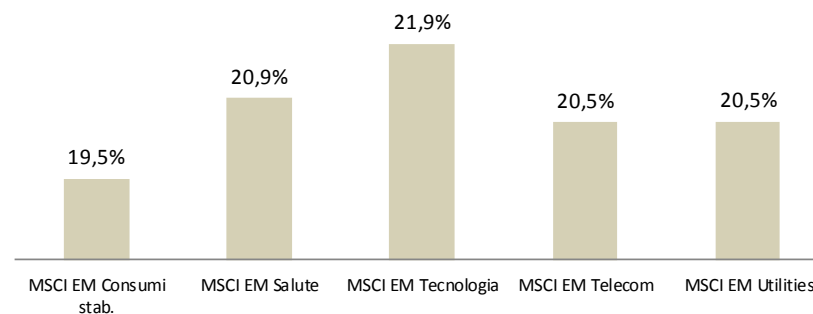
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	16,8%	11,9%	12,8%	14,8%	19,5%
MSCI EM Salute	18,5%	13,7%	13,5%	17,0%	20,9%
MSCI EM Tecnologia	19,2%	16,0%	15,0%	16,9%	21,9%
MSCI EM Telecom	18,1%	13,1%	14,2%	16,0%	20,5%
MSCI EM Utilities	18,2%	11,5%	12,1%	15,4%	20,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (1/2)

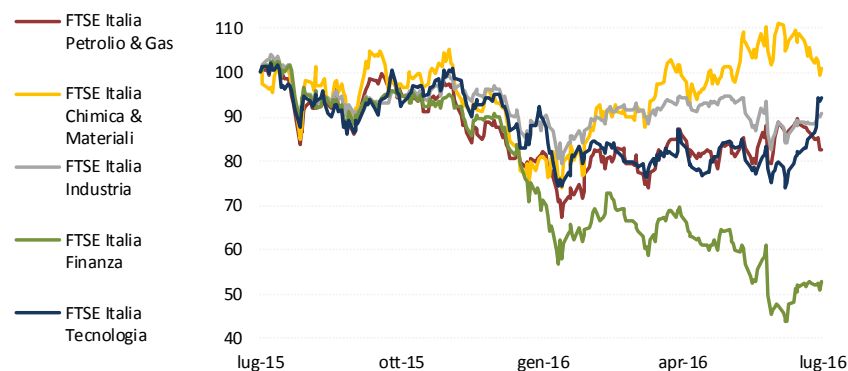
Rendimenti* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-5,8%	-3,3%	-3,9%	0,6%	-17,3%
FTSE Italia Chimica & Materiali	8,1%	-6,9%	1,5%	24,5%	0,8%
FTSE Italia Industria	-6,1%	5,2%	-4,0%	1,3%	-9,4%
FTSE Italia Finanza	-41,2%	12,9%	-21,6%	-25,5%	-47,1%
FTSE Italia Tecnologia	-1,1%	20,7%	11,7%	4,9%	-5,9%

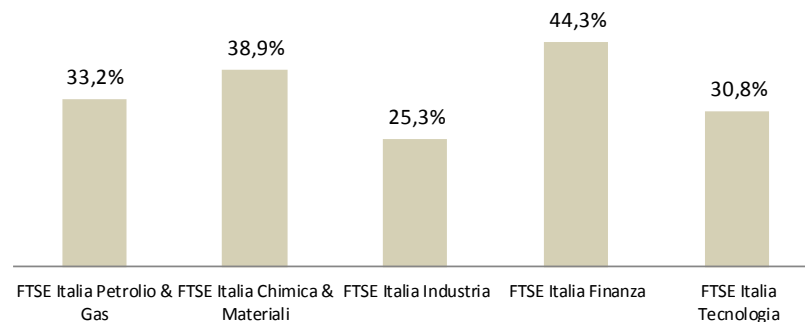
Volatilità* dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	34,7%	22,1%	34,6%	35,4%	33,2%
FTSE Italia Chimica & Materiali	40,2%	26,6%	34,7%	39,9%	38,9%
FTSE Italia Industria	27,2%	19,5%	27,2%	26,3%	25,3%
FTSE Italia Finanza	53,5%	44,2%	60,0%	54,6%	44,3%
FTSE Italia Tecnologia	32,3%	34,1%	32,0%	32,1%	30,8%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

Rendimenti*

dati al: 29/07/2016

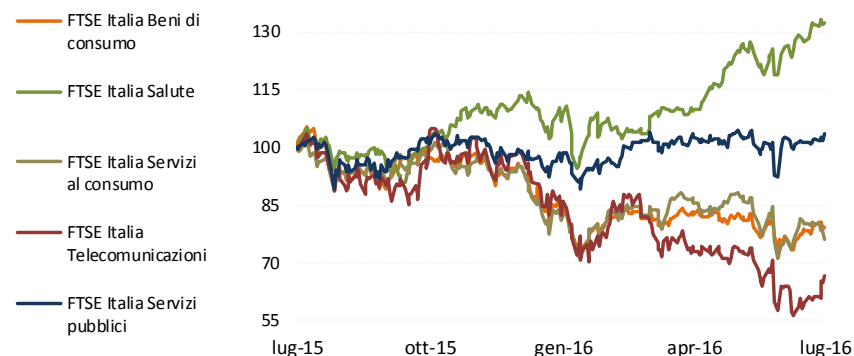
	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	-16,4%	4,6%	-3,7%	-5,9%	-20,7%
FTSE Italia Salute	16,9%	6,5%	20,7%	21,6%	32,5%
FTSE Italia Servizi al consumo	-20,0%	1,7%	-11,1%	-7,9%	-24,0%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-32,4%	4,2%	-8,9%	-22,7%	-33,5%
FTSE Italia Servizi pubblici	4,8%	3,8%	1,1%	5,4%	3,7%

Volatilità*

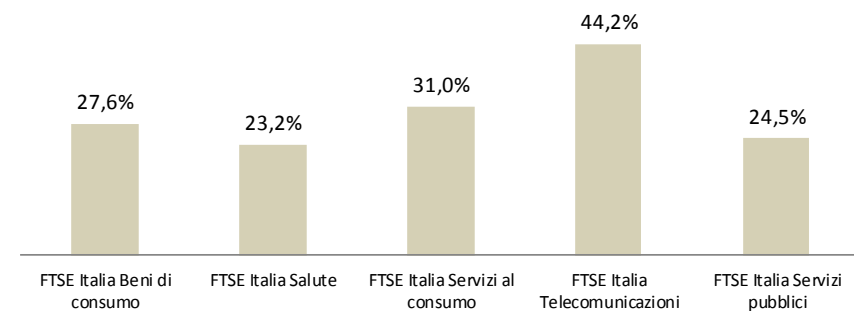
dati al: 29/07/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	28,2%	21,8%	25,6%	26,5%	27,6%
FTSE Italia Salute	24,6%	15,0%	21,1%	23,9%	23,2%
FTSE Italia Servizi al consumo	35,3%	26,2%	35,9%	35,1%	31,0%
FTSE Italia Telecomunicazioni	49,4%	50,2%	52,4%	49,4%	44,2%
FTSE Italia Servizi pubblici	24,1%	13,6%	26,5%	23,8%	24,5%

Indici a confronto



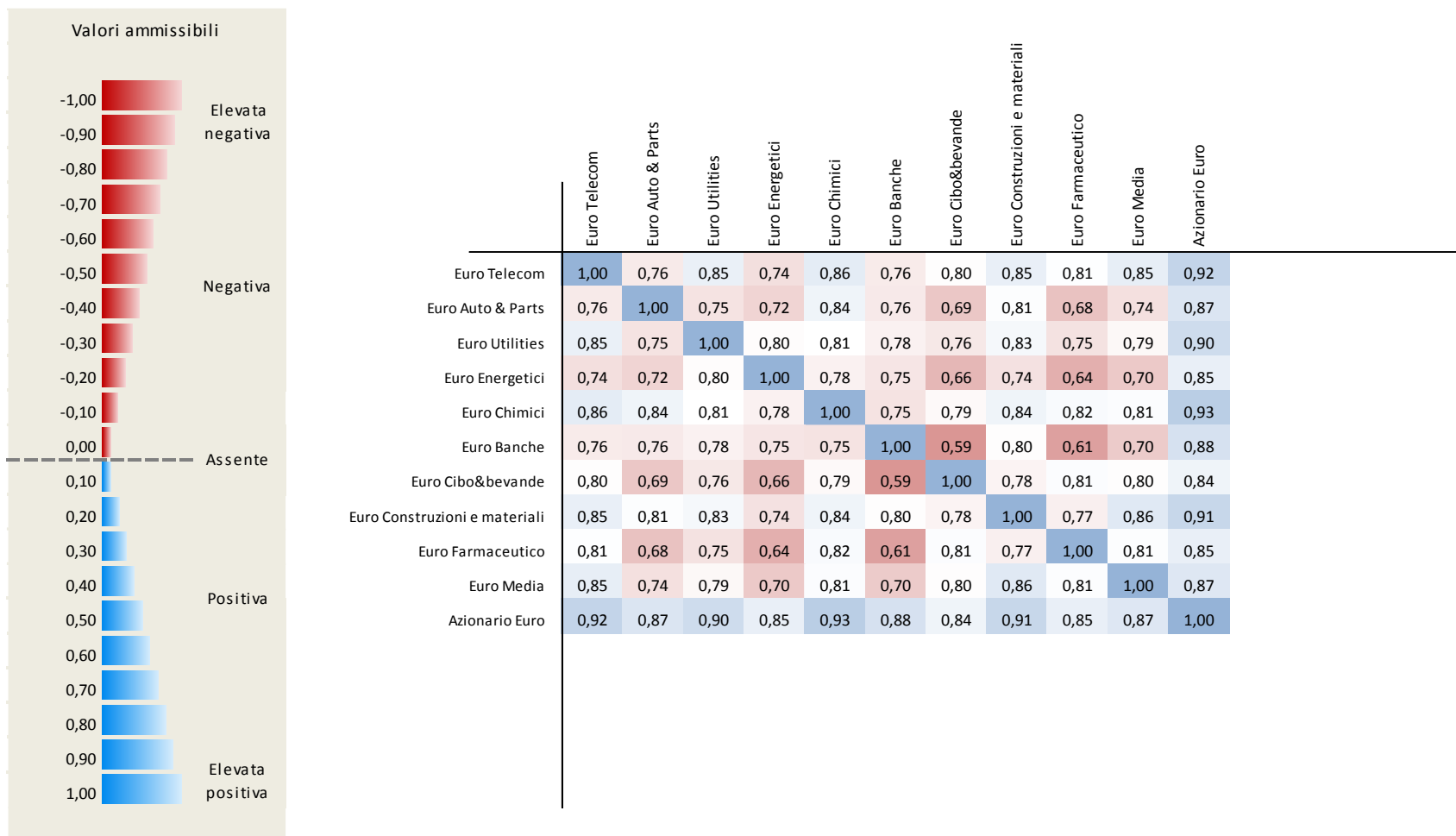
Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



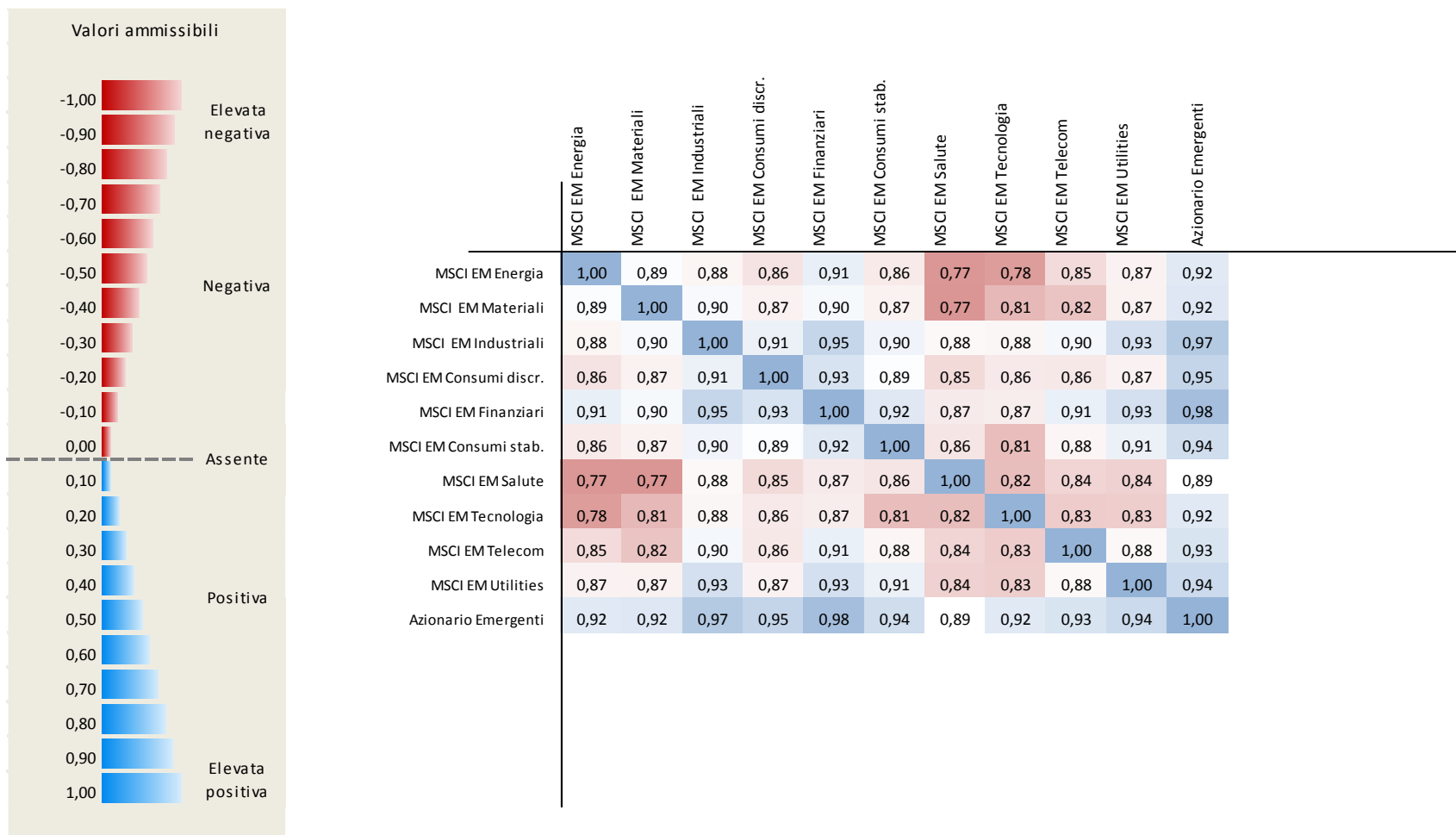
Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



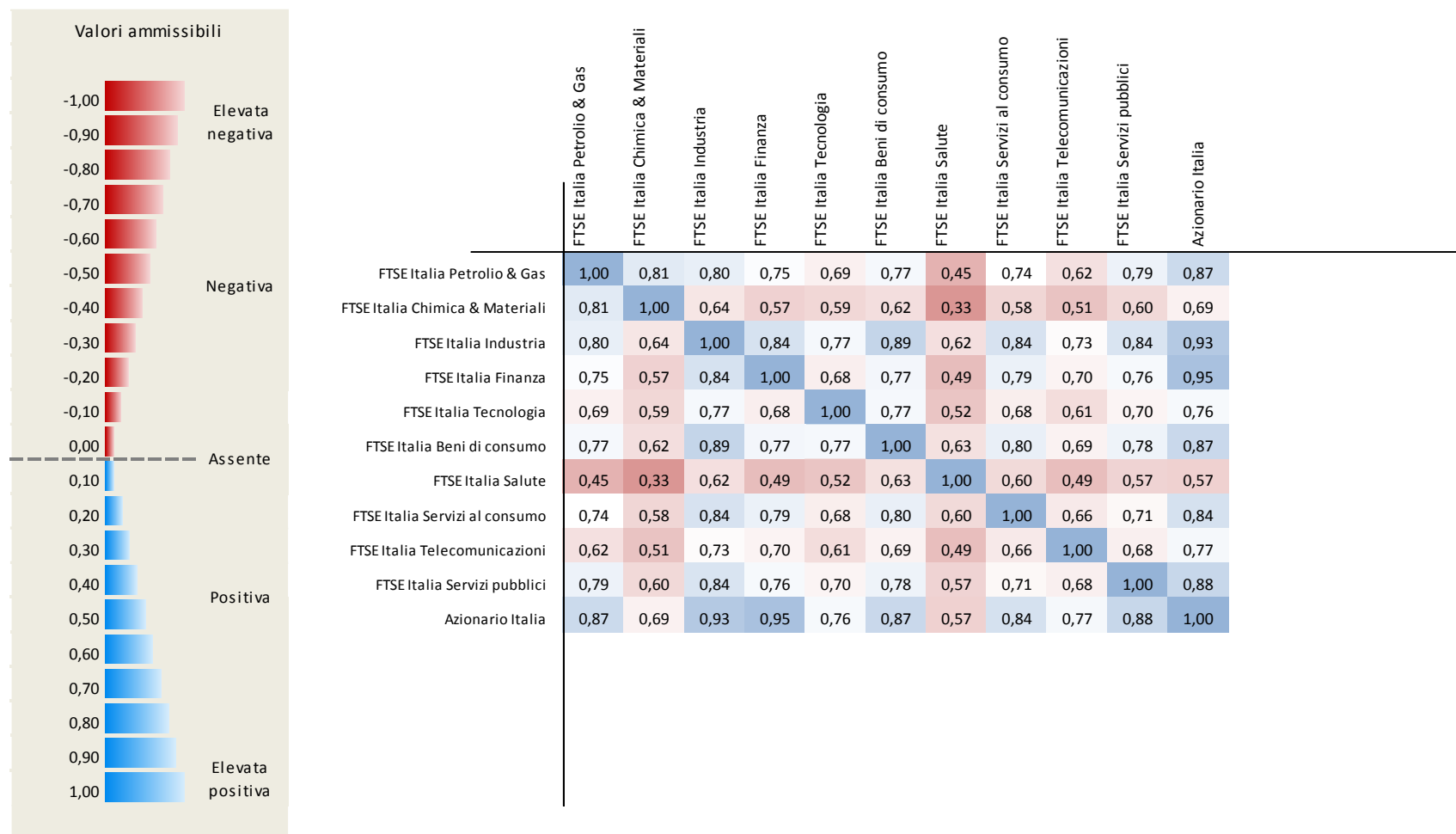
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



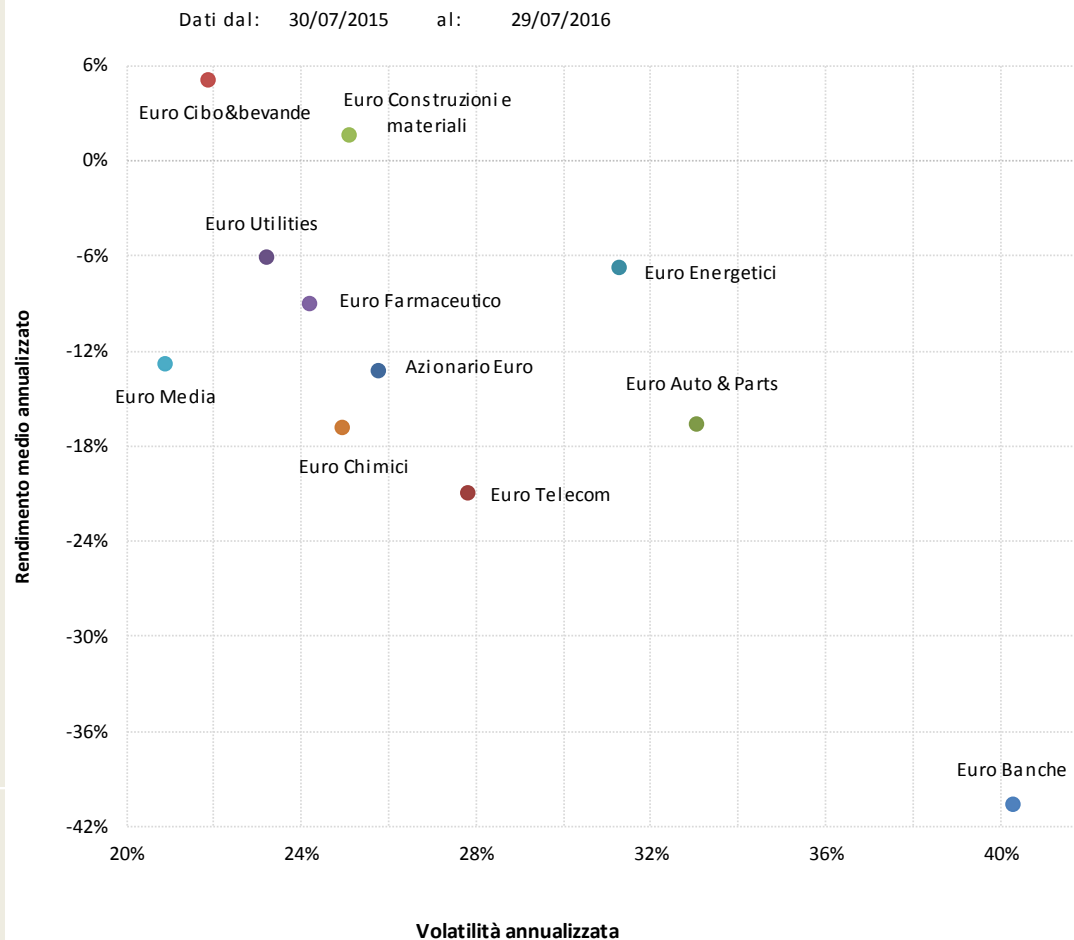
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	-13,27%	25,78%	-0,51
Euro Telecom	-21,01%	27,83%	-0,75
Euro Auto & Parts	-16,69%	33,09%	-0,50
Euro Utilities	-6,23%	23,23%	-0,26
Euro Energetici	-6,88%	31,33%	-0,21
Euro Chimici	-16,90%	24,99%	-0,67
Euro Banche	-40,71%	40,33%	-1,01
Euro Cibo&bevande	5,05%	21,91%	0,24
Euro Costruzioni e materiali	1,52%	25,13%	0,07
Euro Farmaceutico	-9,09%	24,22%	-0,37
Euro Media	-12,93%	20,93%	-0,61

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



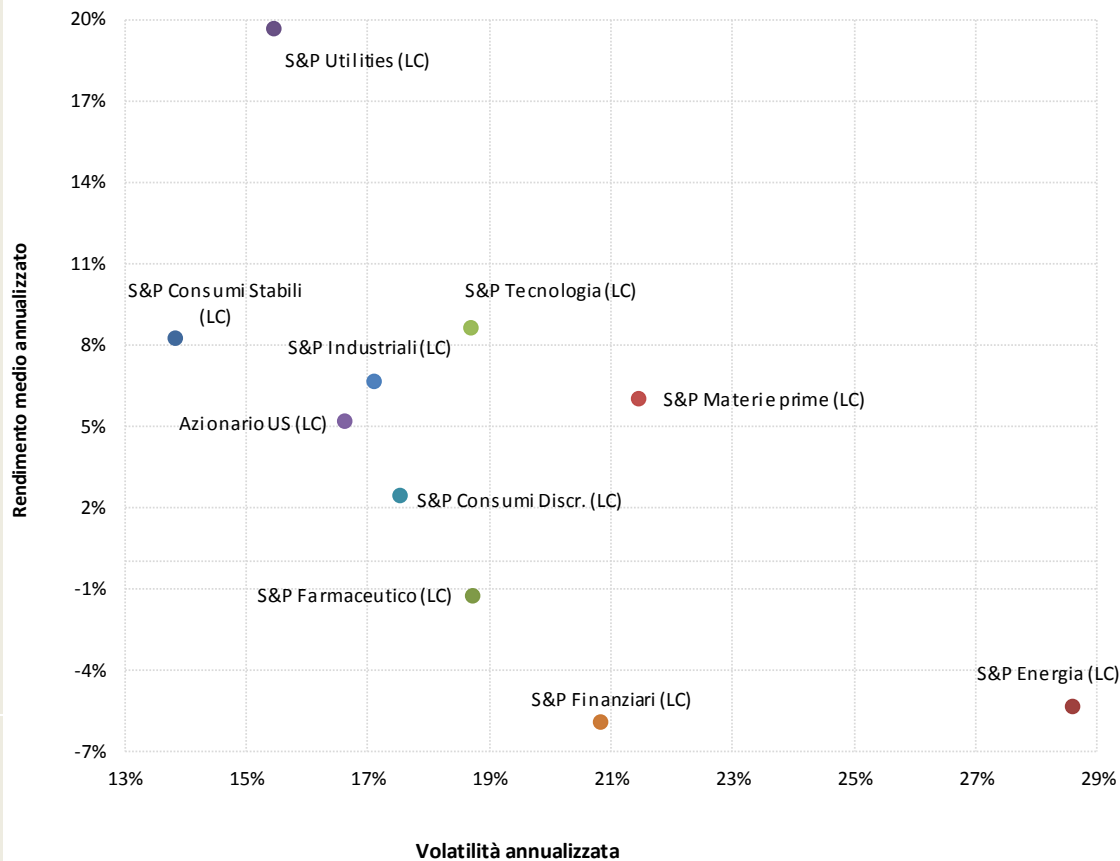
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento USA (12 mesi)

Dati dal: 30/07/2015 al: 29/07/2016

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	8,20%	13,85%	0,61
S&P Energia (LC)	-5,39%	28,62%	-0,18
S&P Farmaceutico (LC)	-1,33%	18,75%	-0,06
S&P Utilities (LC)	19,63%	15,47%	1,29
S&P Consumi Discr. (LC)	2,40%	17,54%	0,15
S&P Finanziari (LC)	-5,99%	20,86%	-0,28
S&P Industriali (LC)	6,59%	17,13%	0,40
S&P Materie prime (LC)	5,98%	21,48%	0,29
S&P Tecnologia (LC)	8,57%	18,73%	0,47



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

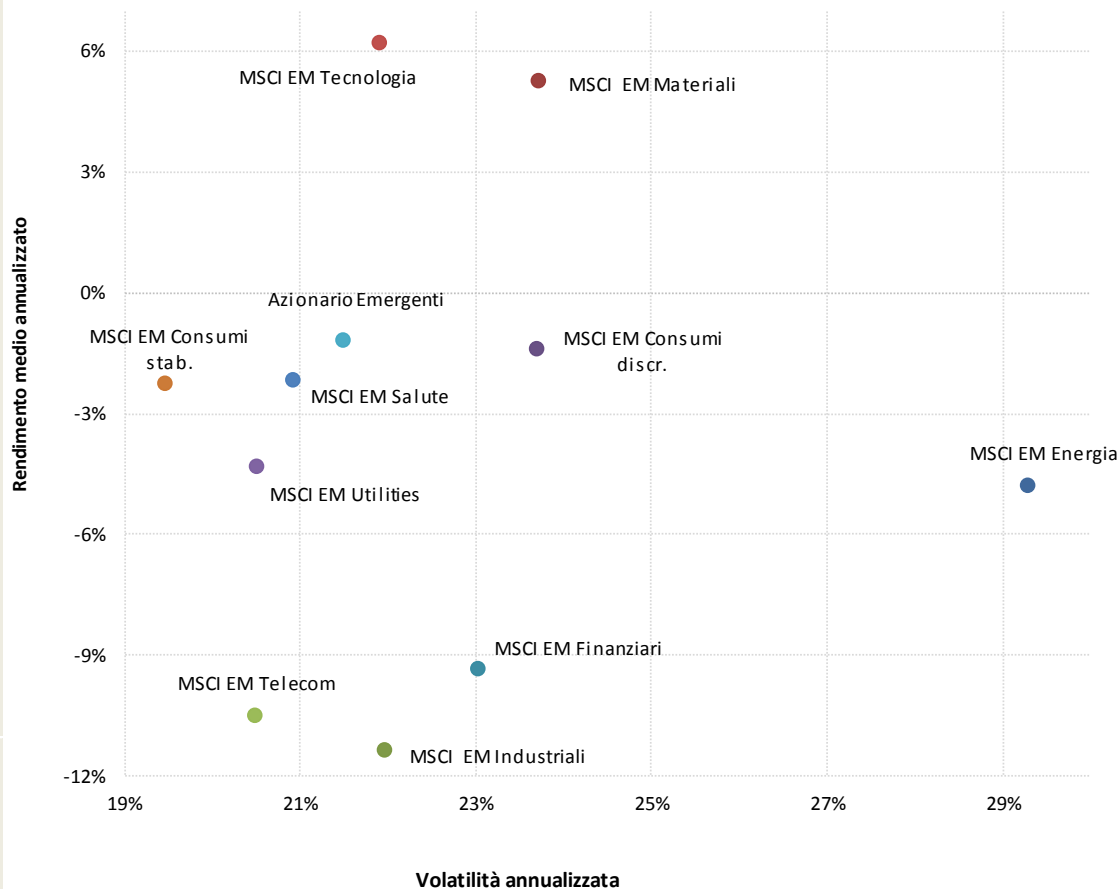
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

Dati dal: 30/07/2015 al: 29/07/2016

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	-4,81%	29,29%	-0,16
MSCI EM Materiali	5,22%	23,73%	0,23
MSCI EM Industriali	-11,39%	21,98%	-0,51
MSCIEM Consumi discr.	-1,41%	23,72%	-0,05
MSCIEM Finanziari	-9,39%	23,05%	-0,40
MSCIEM Consumi stab.	-2,27%	19,47%	-0,11
MSCIEM Salute	-2,19%	20,94%	-0,09
MSCIEM Tecnologia	6,16%	21,93%	0,29
MSCIEM Telecom	-10,53%	20,50%	-0,50
MSCIEM Utilities	-4,33%	20,52%	-0,20



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

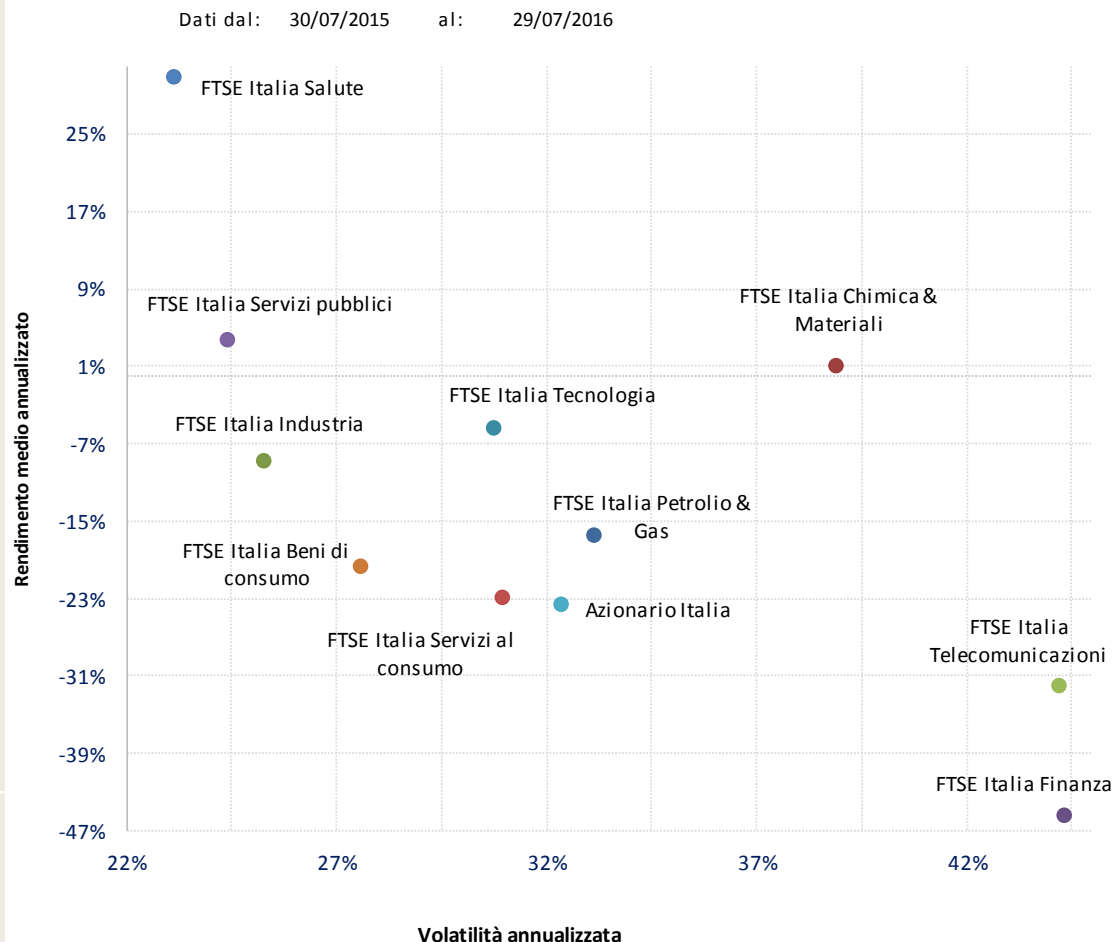
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-16,60%	33,17%	-0,49
FTSE Italia Chimica & Materiali	0,79%	38,92%	0,03
FTSE Italia Industria	-8,99%	25,30%	-0,35
FTSE Italia Finanza	-45,49%	44,34%	-1,02
FTSE Italia Tecnologia	-5,59%	30,76%	-0,17
FTSE Italia Beni di consumo	-19,82%	27,62%	-0,71
FTSE Italia Salute	30,76%	23,16%	1,34
FTSE Italia Servizi al consumo	-23,03%	31,00%	-0,74
FTSE Italia Telecomunicazioni	-32,22%	44,25%	-0,72
FTSE Italia Servizi pubblici	3,54%	24,46%	0,15

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



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



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%	-12,7%	-3,8%
Euro Auto & Parts	24,9%	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-15,0%	5,0%
Euro Utilities	23,9%	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-0,4%	-6,4%
Euro Energetici	4,1%	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	3,5%	-4,4%
Euro Chimici	27,0%	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	-6,9%	5,8%
Euro Banche	-8,9%	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-29,3%	-14,8%
Euro Cibo&bevande	11,0%	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	3,0%	7,4%
Euro Costruzioni e materiali	-3,0%	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	0,0%	-1,6%
Euro Farmaceutico	-5,1%	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	-0,6%	4,2%
Euro Media	-3,7%	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-6,5%	-0,8%
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	-6,2%	-0,1%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,2%	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%	8,0%	7,7%
S&P Energia (LC)	34,8%	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	11,6%	1,4%
S&P Farmaceutico (LC)	5,4%	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	4,3%	8,4%
S&P Utilities (LC)	15,8%	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	20,3%	3,5%
S&P Consumi Discr. (LC)	-14,3%	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	4,3%	7,9%
S&P Finanziari (LC)	-20,8%	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	-0,9%	-4,3%
S&P Industriali (LC)	11,4%	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	9,4%	5,1%
S&P Materie prime (LC)	19,5%	-45,6%	45,5%	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	11,8%	3,6%
S&P Tecnologia (LC)	14,2%	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	8,2%	7,1%
Azionario US (LC)	5,5%	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	7,7%	6,5%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,2%	1,0%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)
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%	-5,8%	-5,1%
FTSE Italia Chimica & Materiali				21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	8,1%	-3,0%
FTSE Italia Industria				-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	-6,1%	2,2%
FTSE Italia Finanza				-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-41,2%	-11,4%
FTSE Italia Tecnologia				12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	-1,1%	1,8%
FTSE Italia Beni di consumo				32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	-16,4%	11,9%
FTSE Italia Salute				24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	16,9%	17,9%
FTSE Italia Servizi al consumo				-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-20,0%	-3,1%
FTSE Italia Telecomunicazioni				-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-32,4%	-4,3%
FTSE Italia Servizi pubblici				-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	4,8%	2,0%
Azionario Italia	-3,2%	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-18,7%	-5,1%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,2%	1,01%

* 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	-0,81	-0,13
Euro Auto & Parts	0,79	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-0,79	0,32
Euro Utilities	1,22	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,02	-0,14
Euro Energetici	0,01	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	0,19	-0,12
Euro Chimici	1,11	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	-0,48	0,34
Euro Banche	-0,66	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-1,18	-0,41
Euro Cibo&bevande	0,48	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	0,26	0,49
Euro Costruzioni e materiali	-0,31	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,01	0,06
Euro Farmaceutico	-0,59	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	-0,03	0,24
Euro Media	-0,56	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,51	0,10
Azionario Euro	0,32	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	-0,39	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	1,11	0,69
S&P Energia (LC)	1,10	-0,87	0,46	0,71	0,02	0,16	1,44	-0,58	-1,06	0,68	0,21
S&P Farmaceutico (LC)	0,11	-0,99	0,74	0,03	0,43	1,25	2,65	1,44	0,28	0,46	0,64
S&P Utilities (LC)	0,58	-1,08	0,26	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	2,29	0,42
S&P Consumi Discr. (LC)	-1,14	-1,01	0,99	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	0,45	0,56
S&P Finanziari (LC)	-1,14	-1,18	0,19	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	-0,06	0,15
S&P Industriali (LC)	0,41	-1,36	0,50	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	0,94	0,47
S&P Materie prime (LC)	0,61	-1,26	1,05	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	0,91	0,33
S&P Tecnologia (LC)	0,53	-1,42	1,44	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	0,78	0,57
Azionario US (LC)	0,09	-1,19	0,82	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	0,84	0,61

* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)
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	-0,27	-0,19
FTSE Italia Chimica & Materiali				0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	0,33	0,04
FTSE Italia Industria				-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	-0,37	0,23
FTSE Italia Finanza				-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-1,63	-0,18
FTSE Italia Tecnologia				0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	-0,05	0,13
FTSE Italia Beni di consumo				1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	-1,04	0,60
FTSE Italia Salute				1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	1,06	1,03
FTSE Italia Servizi al consumo				-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-1,03	0,06
FTSE Italia Telecomunicazioni				-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-1,31	-0,11
FTSE Italia Servizi pubblici				-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,34	0,14
Azionario Italia	-0,47	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-0,94	-0,17

* 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.
