



Anthilia Capital Partners Sgr

Agosto 2016

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

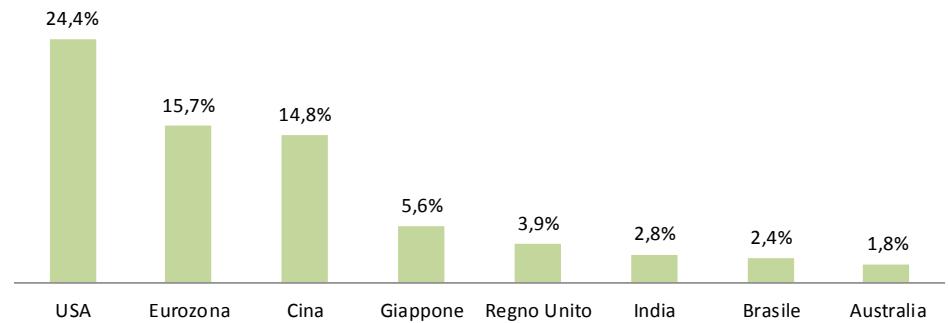


Mappa del PIL globale

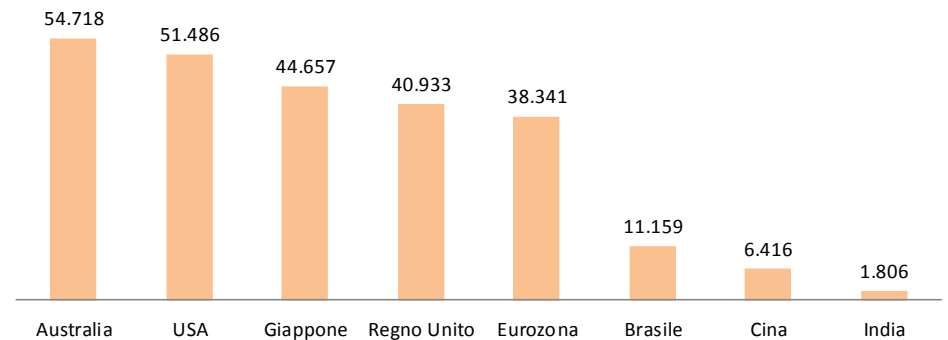
Contributo al Pil per paese

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



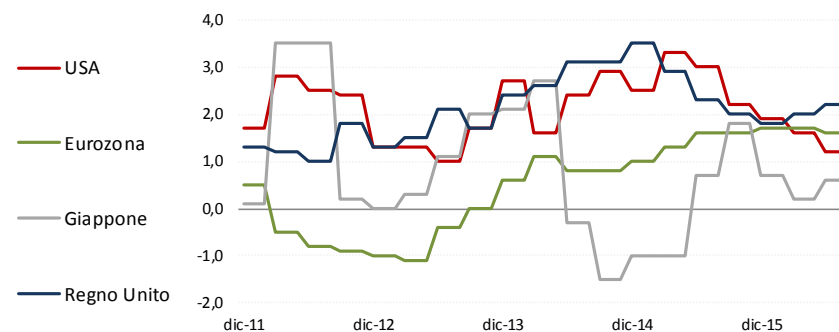


Crescita del Pil reale

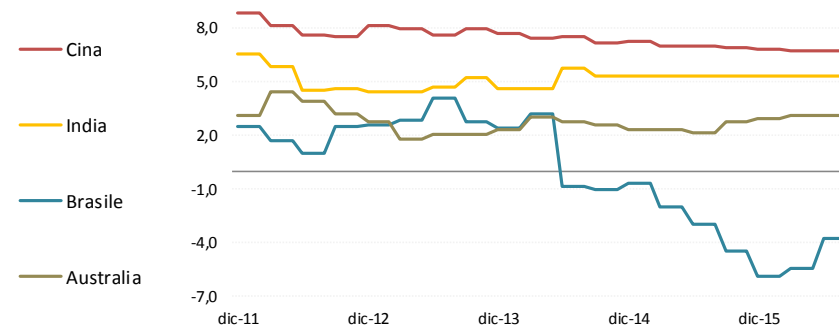
	Rilevazioni YoY% dati al: 31/08/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	1,2%	1,6%	1,9%	3,0%	2,4%
Eurozona	1,6%	1,7%	1,7%	1,6%	0,8%
Giappone	0,6%	0,2%	0,7%	0,7%	-0,3%
Regno Unito	2,2%	2,0%	1,8%	2,3%	3,1%

	Rilevazioni YoY% dati al: 31/08/2016				
	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	-3,8%	-5,4%	-5,9%	-3,0%	-0,8%
Australia	3,1%	3,1%	2,9%	2,1%	2,7%

Paesi sviluppati



Altri paesi



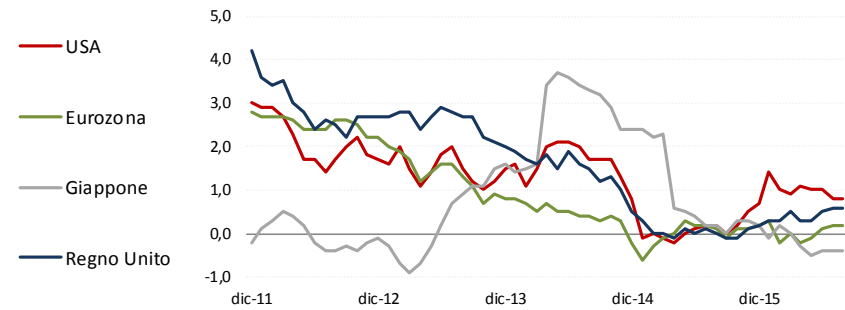


Inflazione

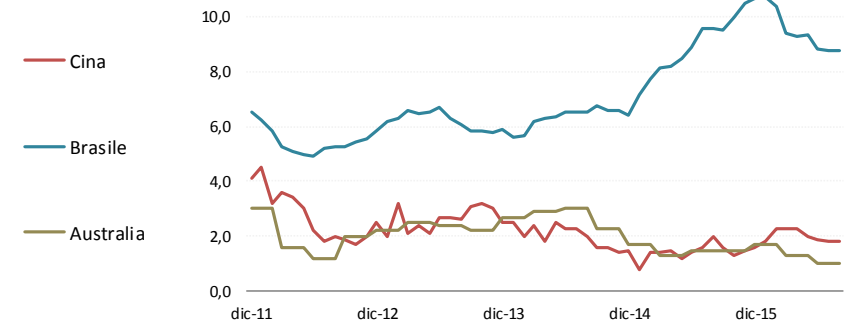
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	0,8%	1,0%	1,0%	0,2%	1,7%	
Eurozona	0,2%	-0,1%	-0,2%	0,1%	0,4%	
Giappone	-0,4%	-0,5%	0,2%	0,2%	3,3%	
Regno Unito	0,6%	0,3%	0,3%	0,0%	1,5%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	1,8%	2,0%	2,3%	2,0%	2,0%	
Brasile	8,7%	9,3%	10,4%	9,5%	6,5%	
Australia	1,0%	1,3%	1,7%	1,5%	3,0%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



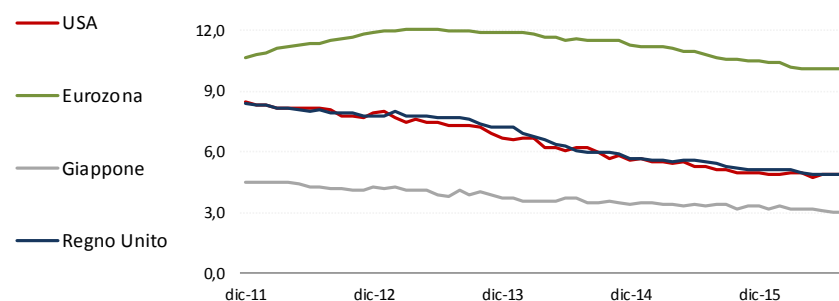


Disoccupazione

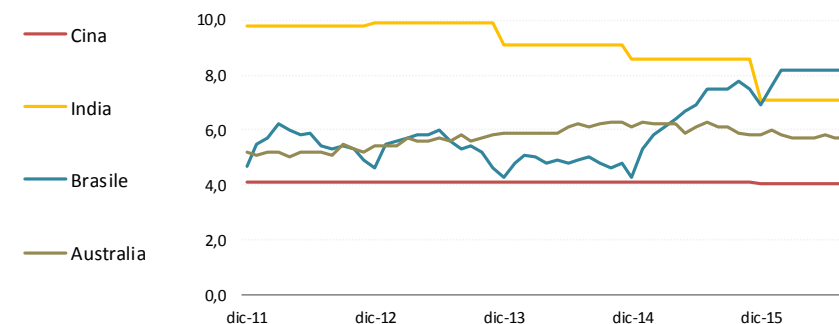
	Rilevazioni YoY% dati al: 31/08/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	4,9%	4,7%	4,9%	5,1%	6,2%
Eurozona	10,1%	10,1%	10,4%	10,7%	11,5%
Giappone	3,0%	3,2%	3,3%	3,4%	3,5%
Regno Unito	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%	6,0%

	Rilevazioni YoY% dati al: 31/08/2016				
	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%	8,2%	7,5%	5,0%
Australia	5,7%	5,7%	5,8%	6,1%	6,1%

Paesi sviluppati



Altri paesi



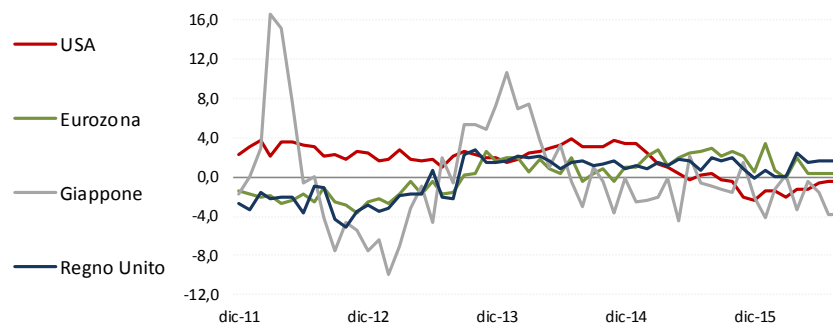


Produzione industriale

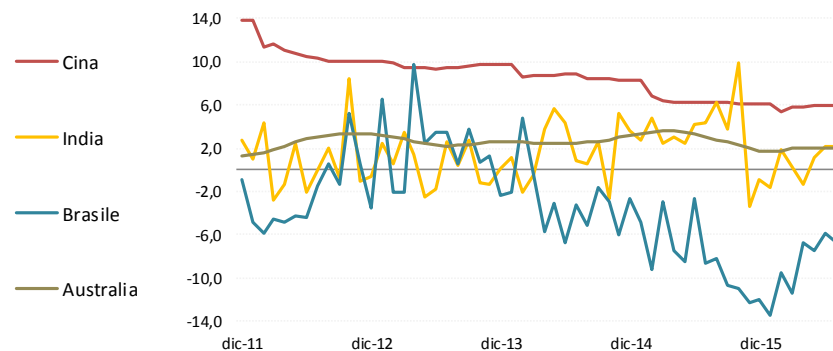
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	-0,5%	-1,3%	-1,4%	0,4%	3,1%	
Eurozona	0,4%	0,3%	0,6%	3,0%	-0,4%	
Giappone	-3,8%	-0,4%	-1,2%	-0,9%	-3,0%	
Regno Unito	1,6%	1,4%	0,1%	2,0%	1,6%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,0%	5,9%	5,4%	6,3%	8,5%	
India	2,1%	1,1%	1,9%	6,3%	0,5%	
Brasile	-6,6%	-7,5%	-9,5%	-8,2%	-5,1%	
Australia	2,0%	2,0%	1,8%	2,8%	2,6%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



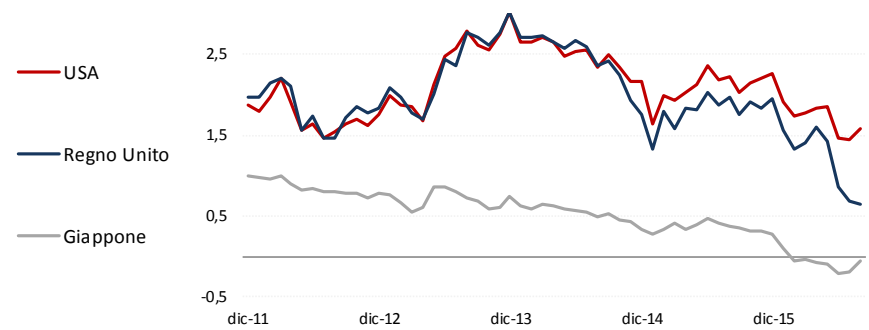


Tassi governativi decennali

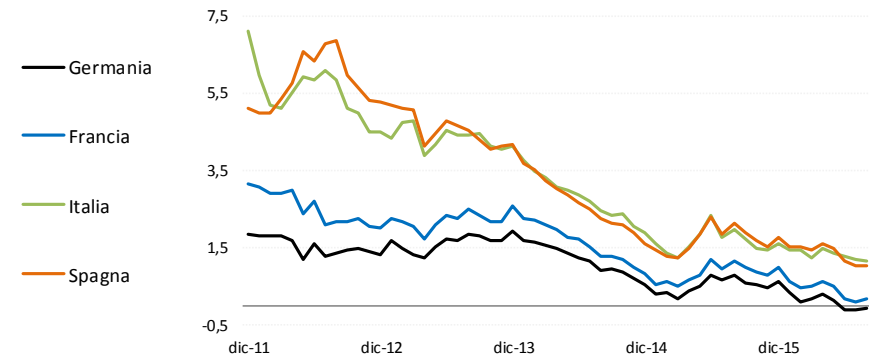
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,6%	1,8%	1,7%	1,6%	2,3%	
Regno Unito	0,6%	1,4%	1,3%	0,6%	2,4%	
Giappone	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,5%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/08/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Germania	-0,1%	0,1%	0,1%	0,8%	0,9%	
Francia	0,1%	0,5%	0,5%	1,2%	1,3%	
Italia	1,2%	1,4%	1,4%	2,0%	2,4%	
Spagna	1,0%	1,5%	1,5%	2,1%	2,2%	

Paesi sviluppati



Eurozona





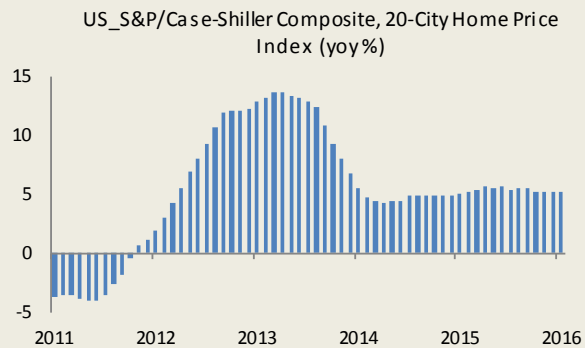
Debito pubblico in % al Pil

Stock di debito per anno							Ultima rilevazione Debito / Pil (%)	
Paese	2011	2012	2013	2014	2015	Trend 5Yr		
USA	99,0	102,5	104,8	105,0	105,8		Giappone	248,1
Eurozona	86,0	89,3	91,1	92,0	90,7		Italia	132,7
Giappone	231,6	238,0	244,5	249,1	248,1		USA	105,8
Cina	35,3	36,9	39,5	41,1	43,9		Spagna	99,2
Germania	78,3	79,5	77,1	74,5	71,0		Francia	96,1
Francia	85,2	89,6	92,3	95,3	96,1		Eurozona	90,7
Italia	116,5	123,3	129,0	132,5	132,7		Regno Unito	89,2
Spagna	69,5	85,4	93,7	99,3	99,2		Brasile	73,7
Regno Unito	81,8	85,3	86,2	88,2	89,2		Germania	71,0
India	50,5	51,7	51,8	51,7	51,7		India	51,7
Australia	26,7	32,4	32,6	42,4	44,3		Australia	44,3
Brasile	61,2	62,3	60,4	63,3	73,7		Cina	43,9
Media	85,14	89,69	91,91	94,53	95,53			

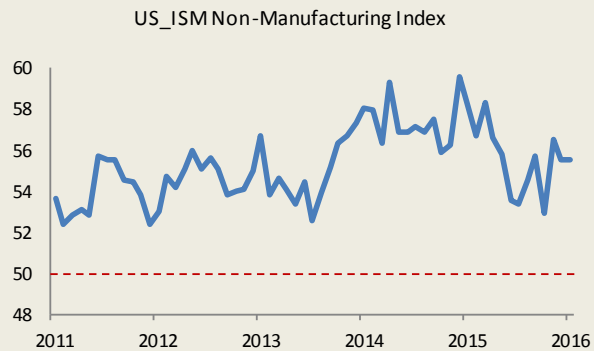


Sintesi Paese - USA

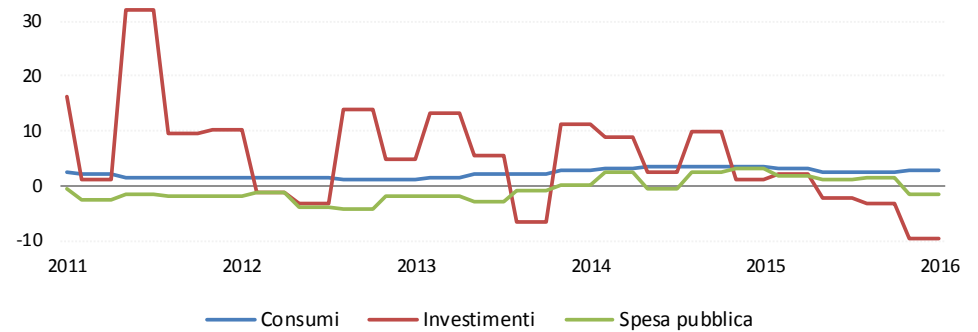
Mercato immobiliare



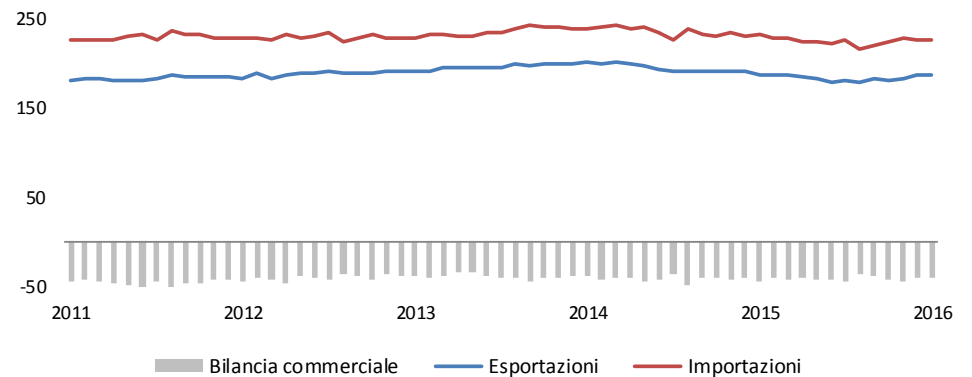
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



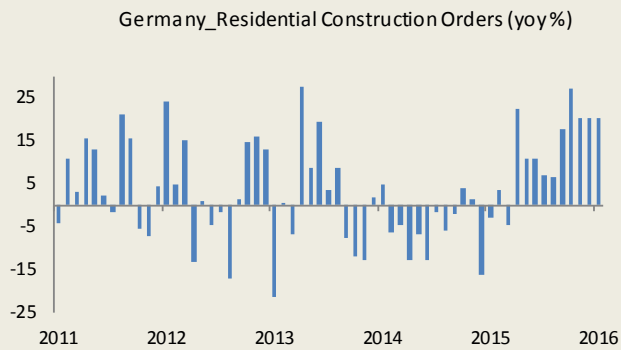
Bilancia commerciale (Bn\$)



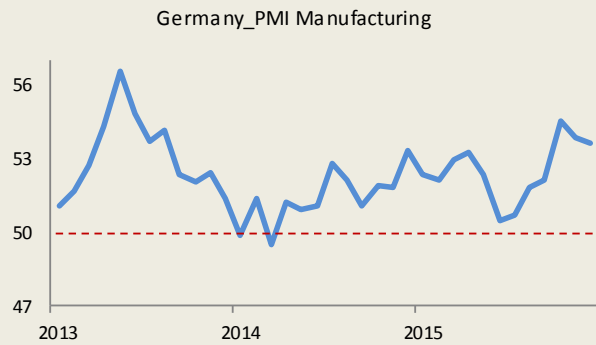


Sintesi Paese - Germania

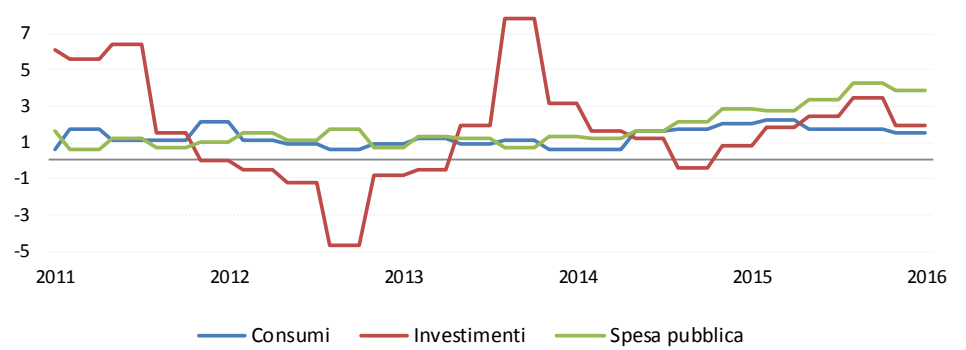
Mercato immobiliare



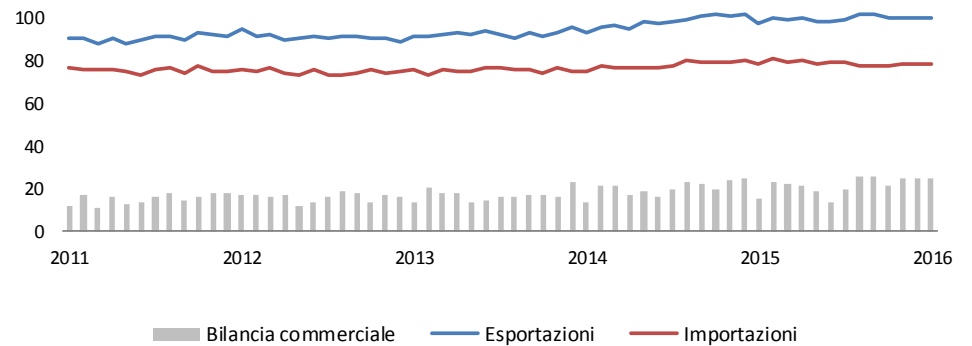
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



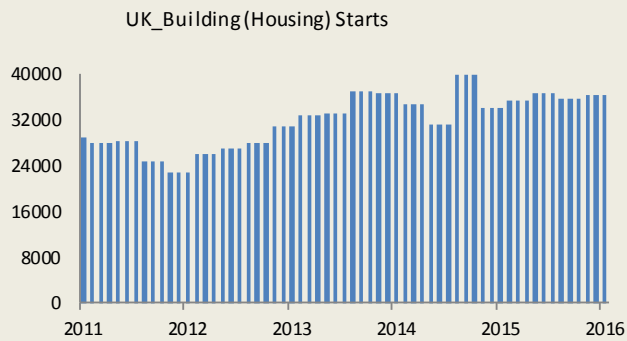
Bilancia commerciale (Bn€)



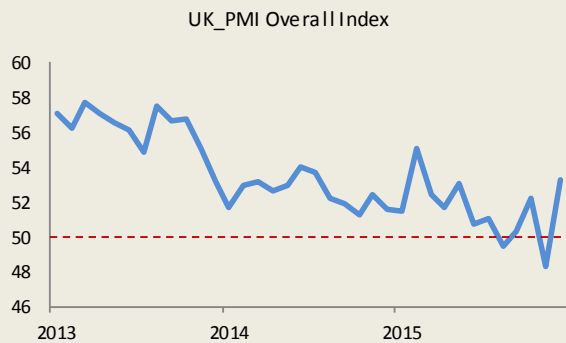


Sintesi Paese - Regno Unito

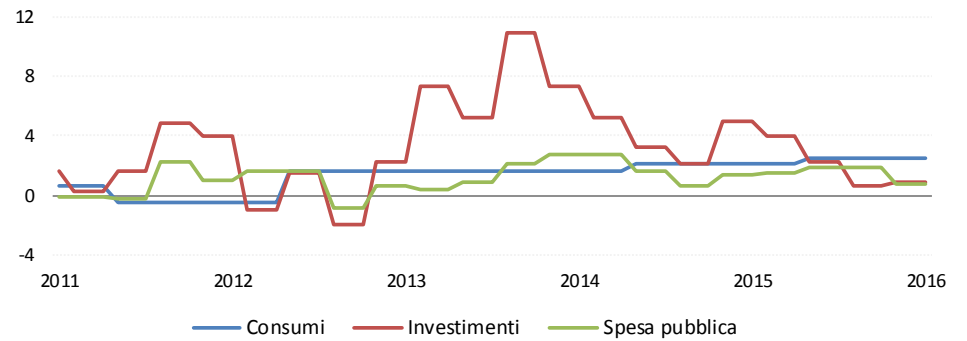
Mercato immobiliare



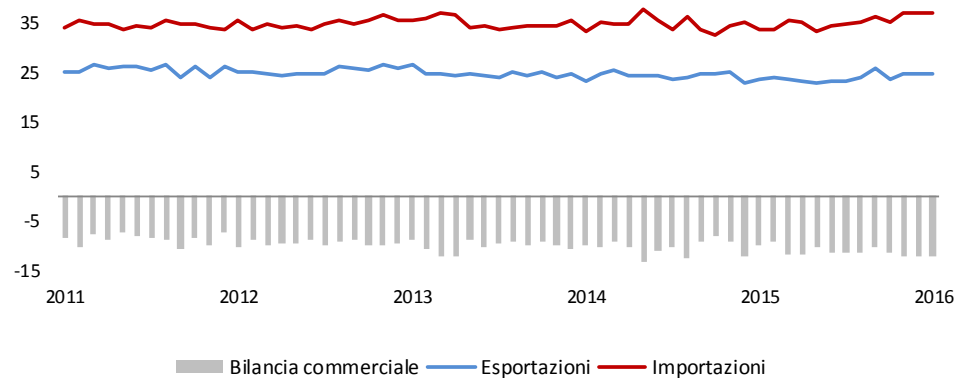
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



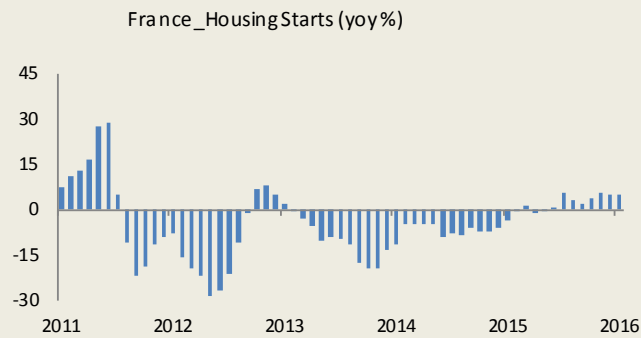
Bilancia commerciale (Bn£)



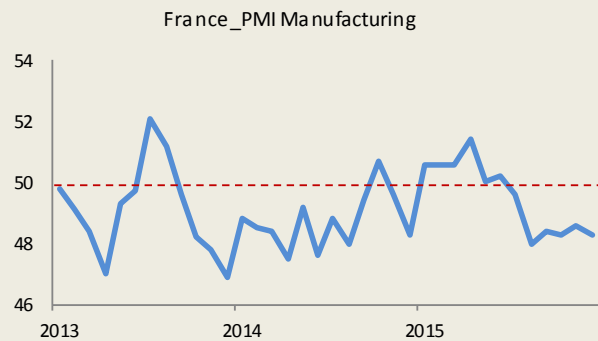


Sintesi Paese - Francia

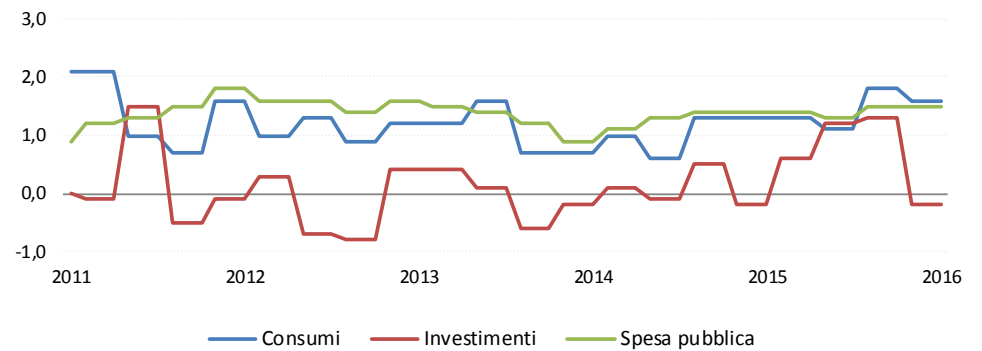
Mercato immobiliare



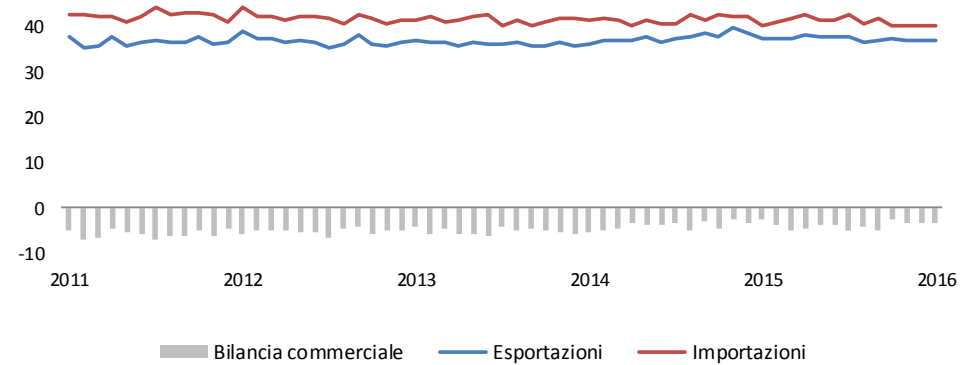
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



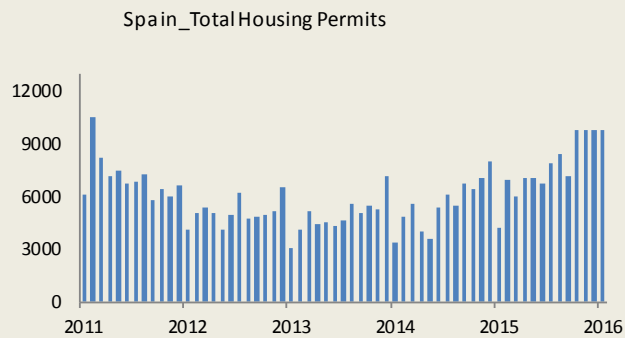
Bilancia commerciale (Bn€)



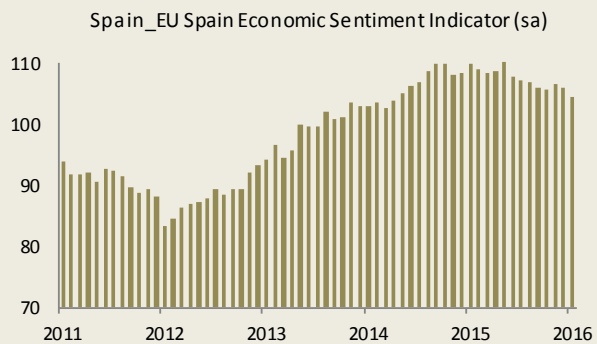


Sintesi Paese - Spagna

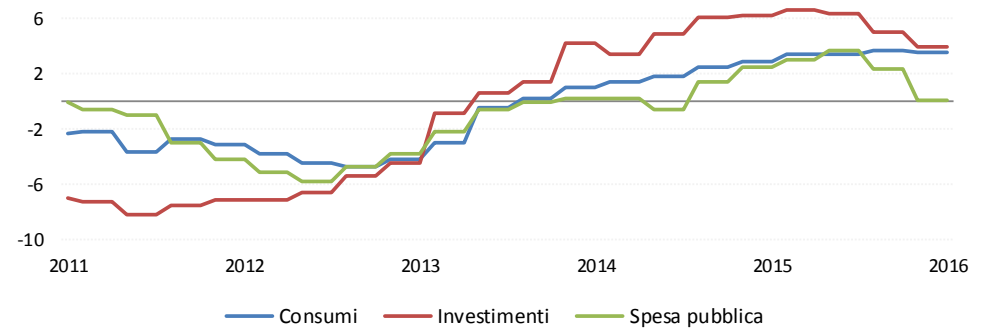
Mercato immobiliare



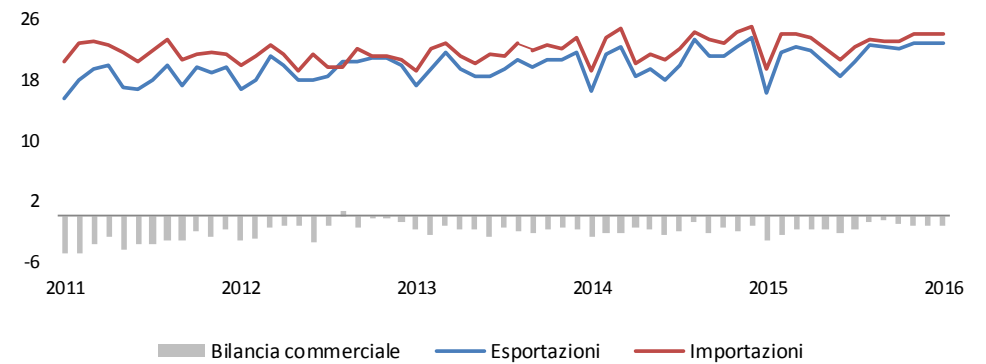
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



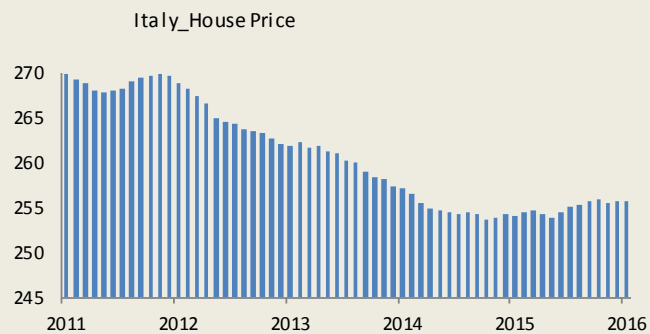
Bilancia commerciale (Bn€)



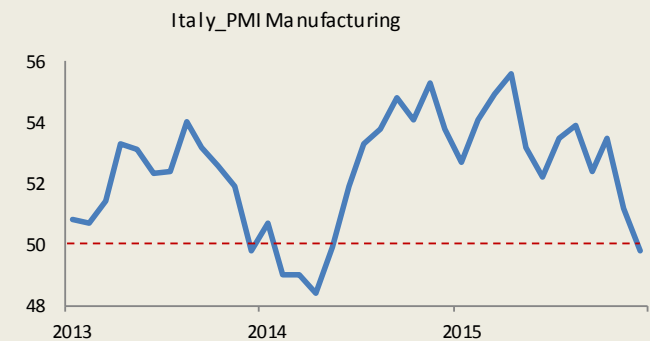


Sintesi Paese - Italia

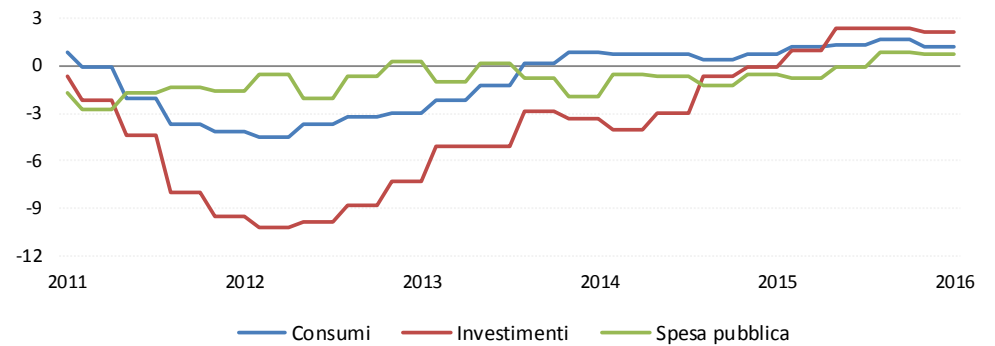
Mercato immobiliare



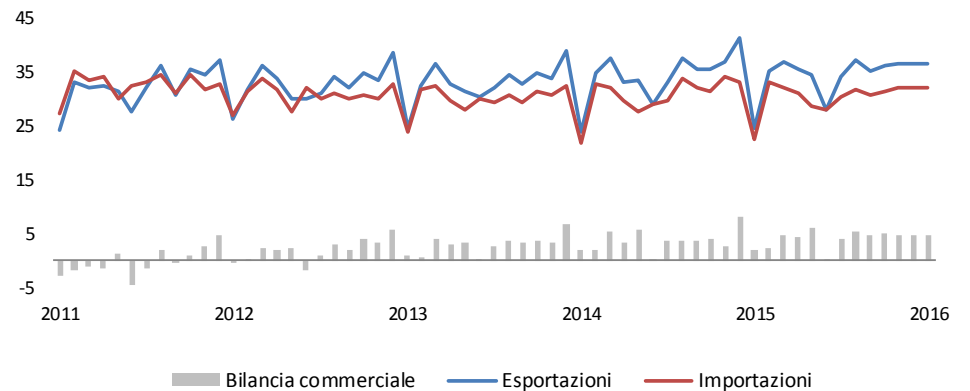
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



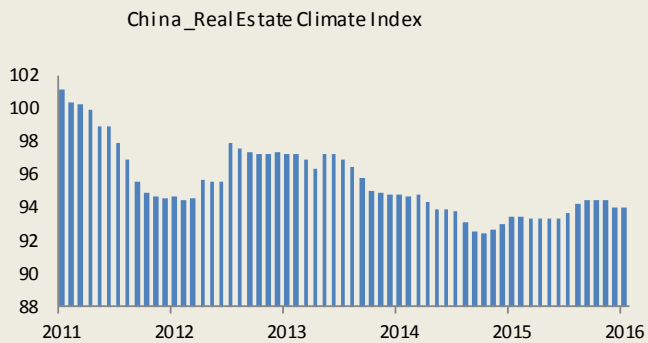
Bilancia commerciale (Bn€)



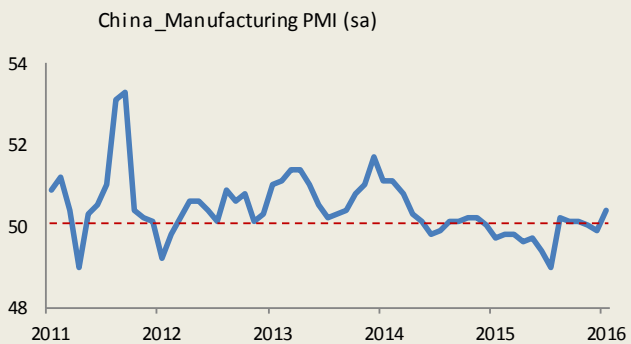


Sintesi Paese - Cina

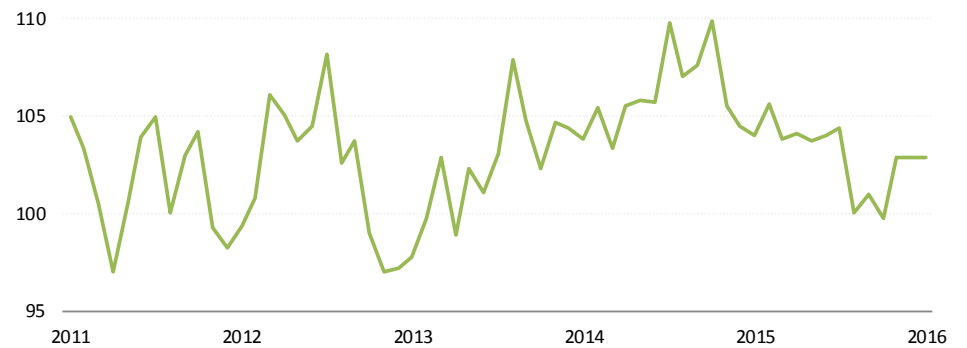
Mercato immobiliare



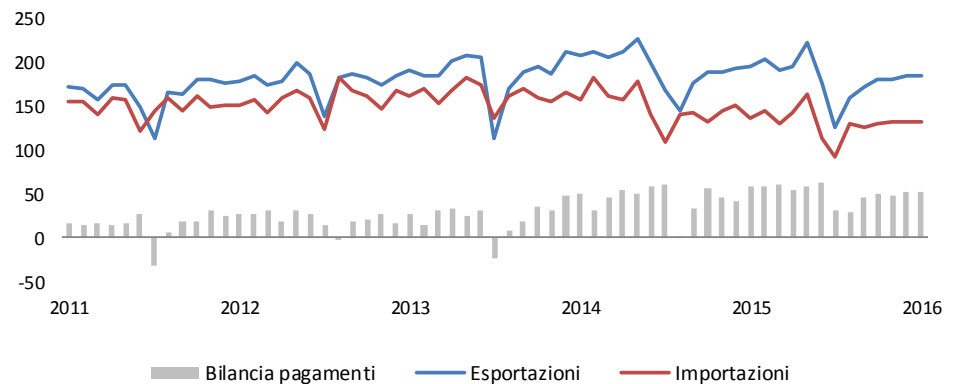
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



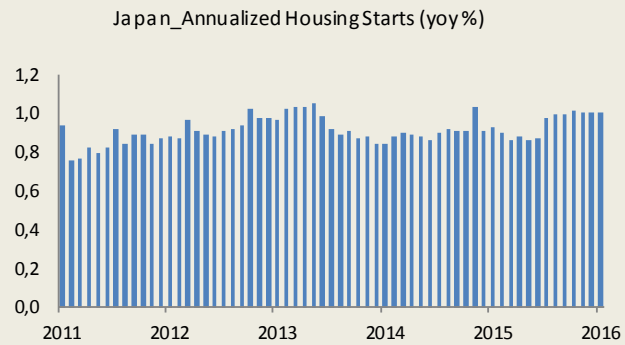
Bilancia commerciale (Bn\$)



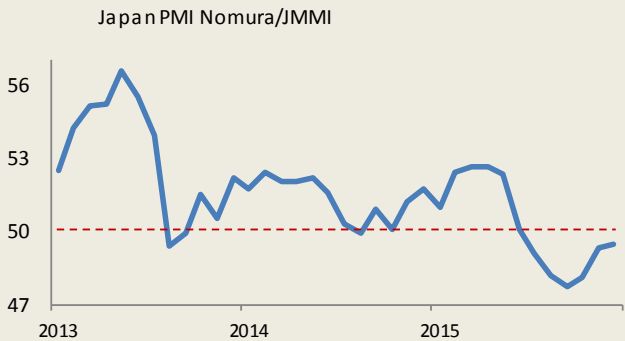


Sintesi Paese - Giappone

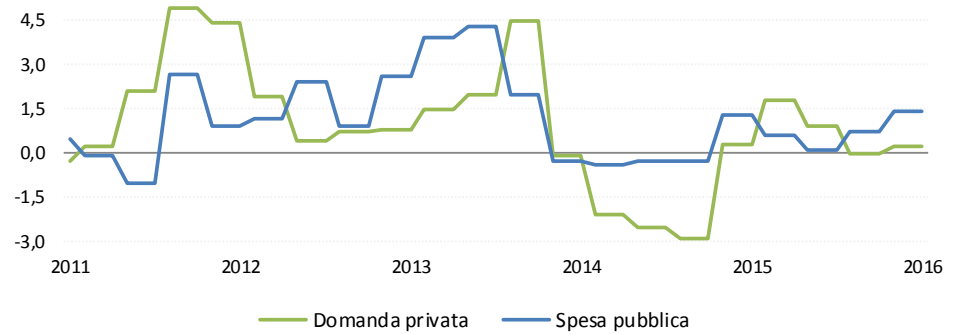
Mercato immobiliare



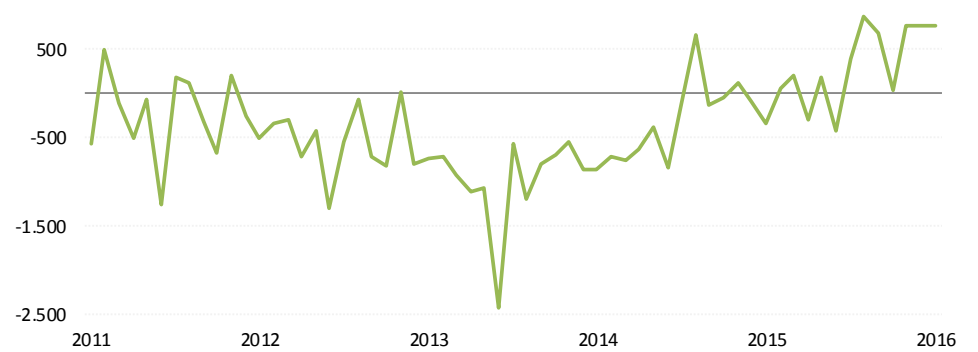
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



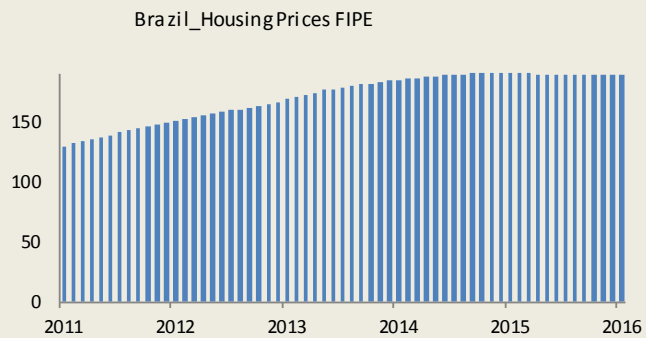
Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



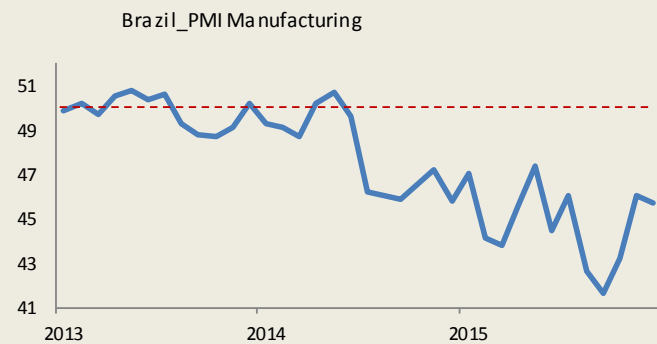


Sintesi Paese - Brasile

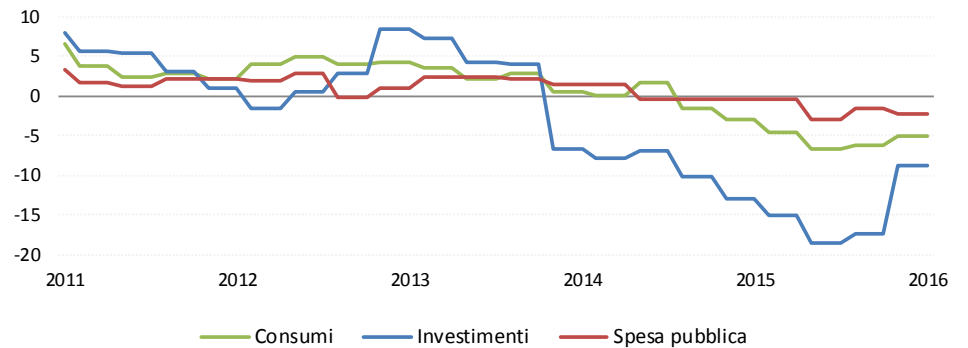
Mercato immobiliare



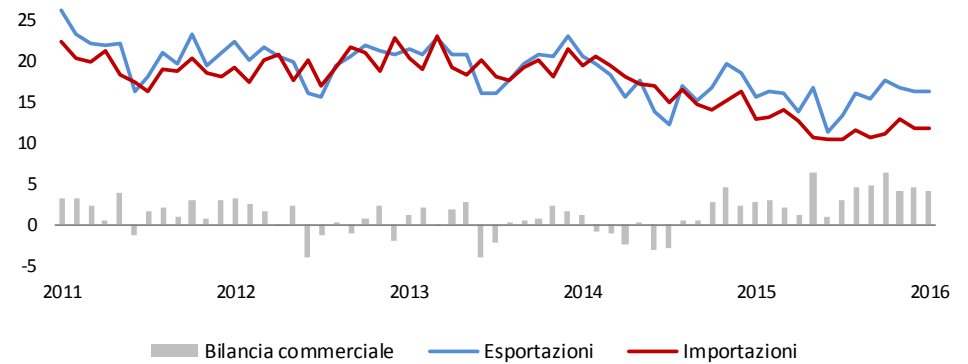
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



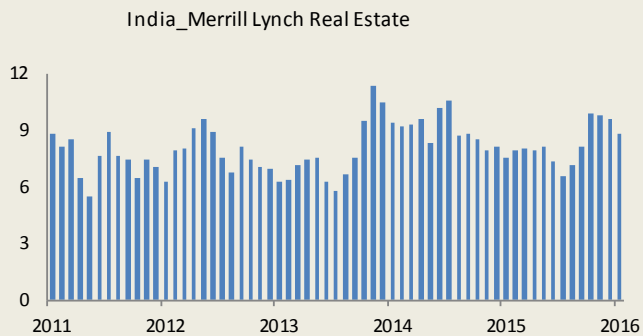
Bilancia commerciale (Bn\$)



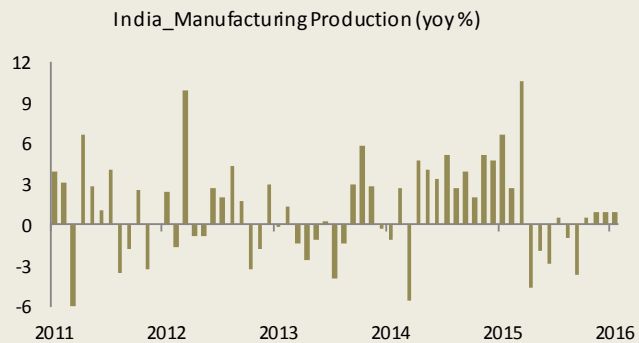


Sintesi Paese - India

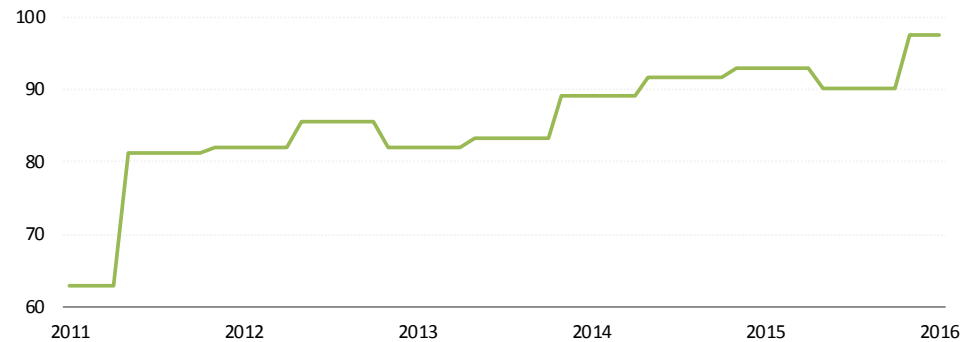
Mercato immobiliare



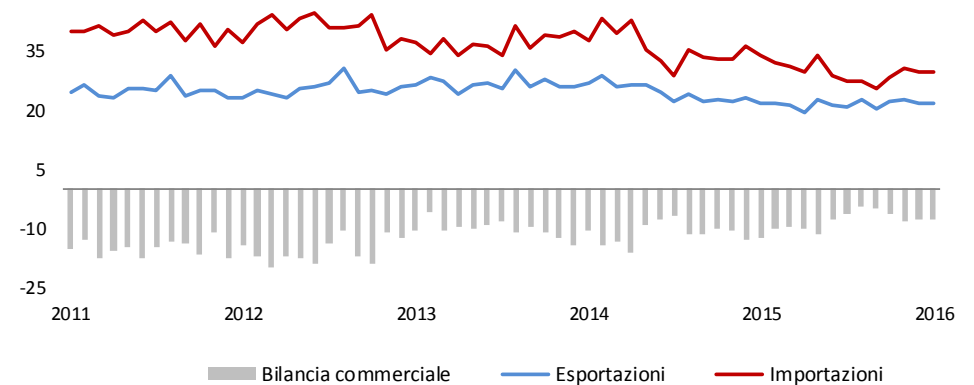
Indici di produzione



Consumer Confidence



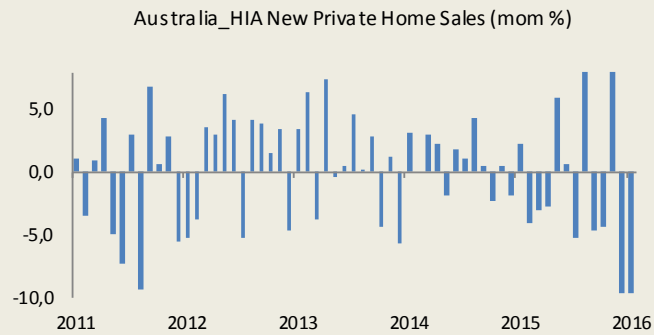
Bilancia commerciale (Bn\$)



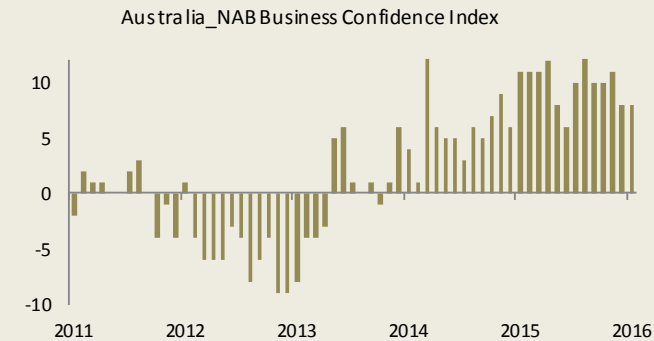


Sintesi Paese - Australia

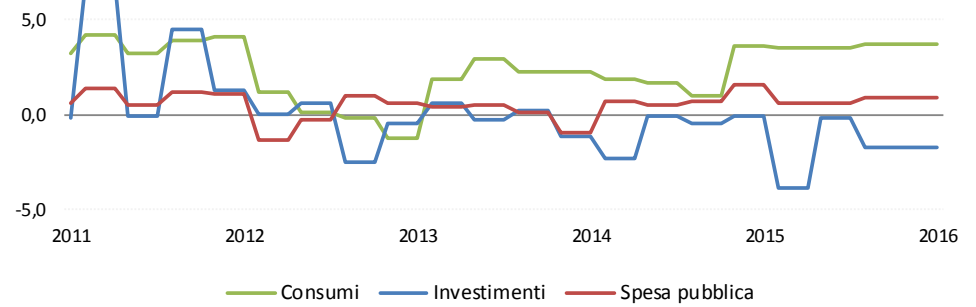
Mercato immobiliare



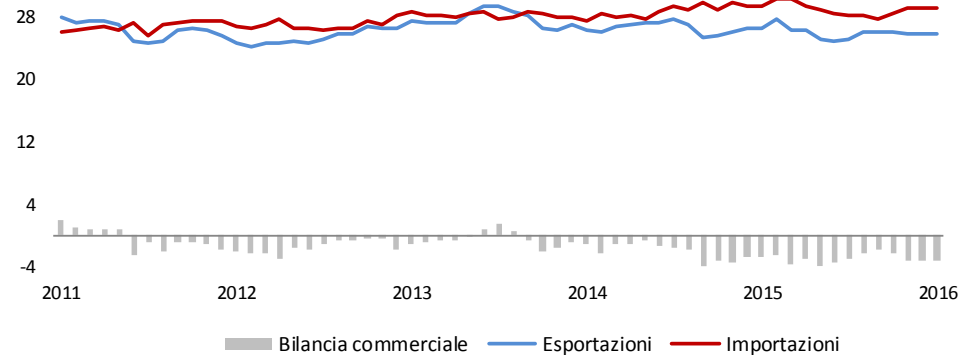
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

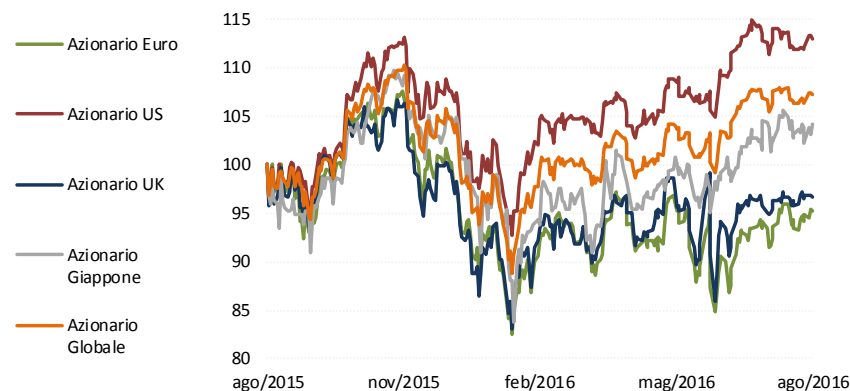


Mercati azionari sviluppati

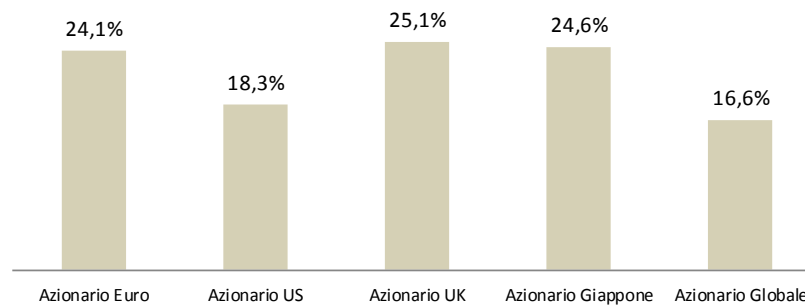
Rendimenti*		dati al: 31/08/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	-5,1%	1,1%	-0,8%	5,1%	-4,8%	
Azionario US	5,0%	0,1%	3,9%	10,7%	13,0%	
Azionario UK	-2,6%	1,0%	-0,5%	5,0%	-3,3%	
Azionario Giappone	-0,7%	-0,4%	3,3%	10,5%	4,1%	
Azionario Globale	2,4%	0,5%	3,1%	9,8%	7,3%	

Volatilità*		dati al: 31/08/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	24,8%	14,5%	26,5%	22,9%	24,1%	
Azionario US	16,3%	9,5%	11,3%	12,1%	18,3%	
Azionario UK	25,8%	8,6%	28,8%	23,8%	25,1%	
Azionario Giappone	25,5%	17,3%	18,7%	19,9%	24,6%	
Azionario Globale	15,4%	8,3%	11,4%	11,7%	16,6%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati azionari emergenti

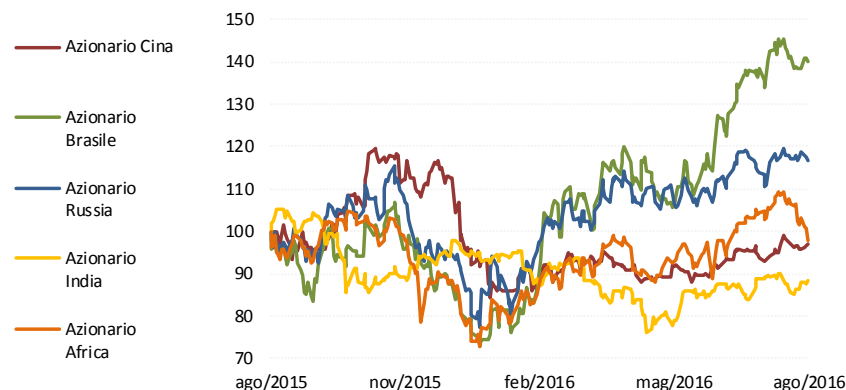
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	-13,8%	3,4%	5,2%	12,9%	-3,0%
Azionario Brasile	59,7%	1,3%	32,6%	61,9%	40,0%
Azionario Russia	23,1%	2,5%	7,3%	22,1%	16,6%
Azionario India	-6,4%	-0,5%	13,8%	-0,8%	-11,7%
Azionario Africa	10,7%	-6,5%	5,8%	15,1%	-2,2%

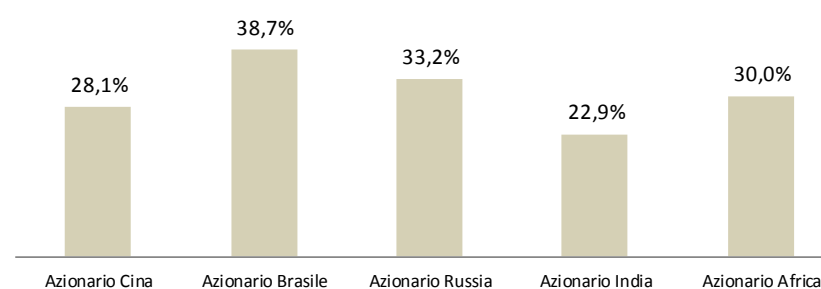
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	27,2%	14,2%	13,5%	17,2%	28,1%
Azionario Brasile	37,8%	22,3%	27,3%	35,9%	38,7%
Azionario Russia	32,9%	19,2%	19,9%	23,6%	33,2%
Azionario India	20,6%	13,5%	18,0%	21,3%	22,9%
Azionario Africa	29,1%	24,1%	26,4%	25,6%	30,0%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

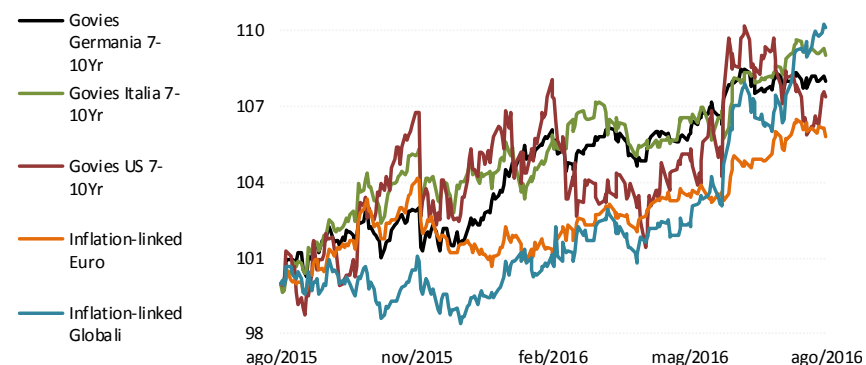
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

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

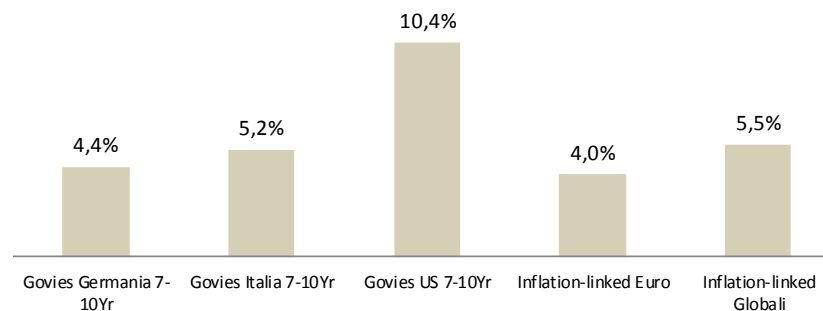
Volatilità* dati al: 31/08/2016

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

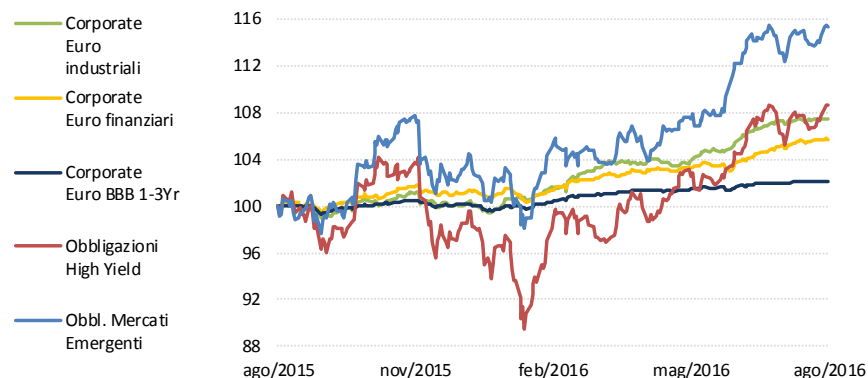
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	7,3%	0,1%	3,5%	5,7%	7,4%
Corporate Euro finanziari	4,6%	0,6%	2,4%	4,3%	5,7%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	2,0%	0,2%	0,7%	1,8%	2,2%
Obbligazioni High Yield	10,2%	2,2%	5,2%	10,7%	8,6%
Obbl. Mercati Emergenti	11,7%	1,9%	7,1%	9,7%	15,3%

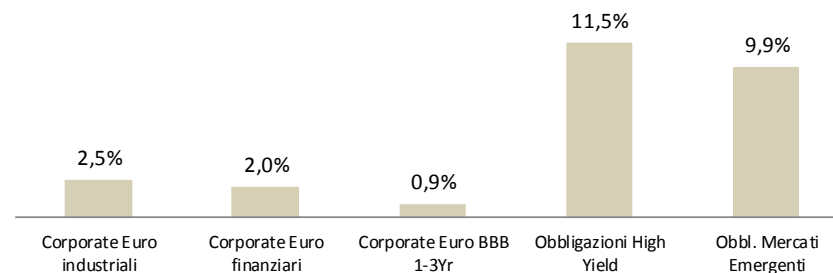
Volatilità* dati al: 31/08/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati valutari

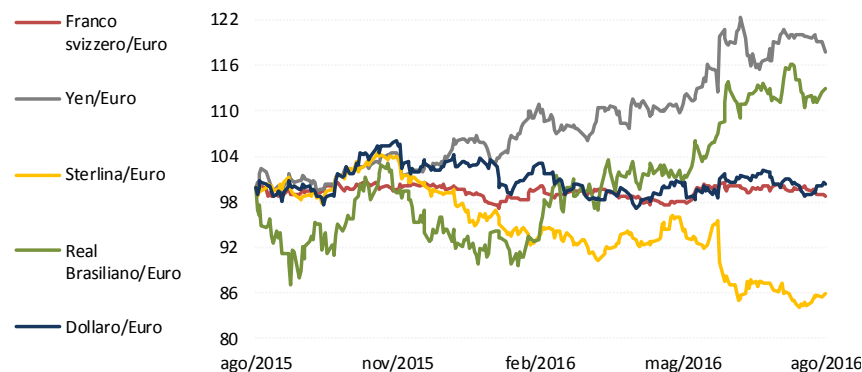
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	-2,7%	0,1%	-0,2%	-2,6%	0,5%
Franco svizzero/Euro	-0,8%	-1,3%	0,8%	-1,1%	-1,2%
Yen/Euro	13,1%	-1,2%	6,8%	6,2%	17,8%
Sterlina/Euro	-13,2%	-0,6%	-9,5%	-8,0%	-14,0%
Real Brasiliano/Euro	19,5%	0,9%	11,7%	21,3%	12,9%

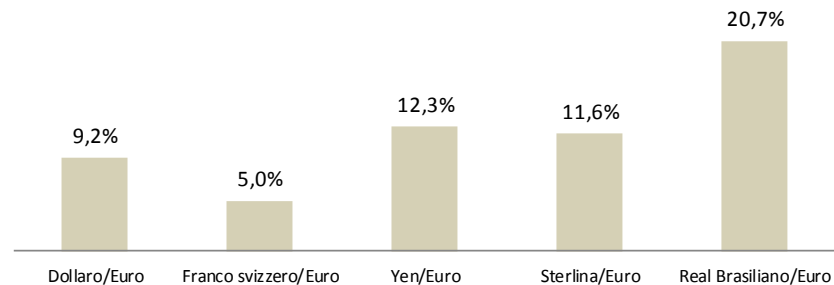
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	8,4%	6,4%	9,1%	8,2%	9,2%
Franco svizzero/Euro	4,7%	3,2%	5,6%	4,7%	5,0%
Yen/Euro	13,8%	5,8%	18,1%	14,9%	12,3%
Sterlina/Euro	12,6%	8,5%	16,2%	13,3%	11,6%
Real Brasiliano/Euro	17,6%	14,6%	14,5%	17,2%	20,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Materie prime ed immobiliare

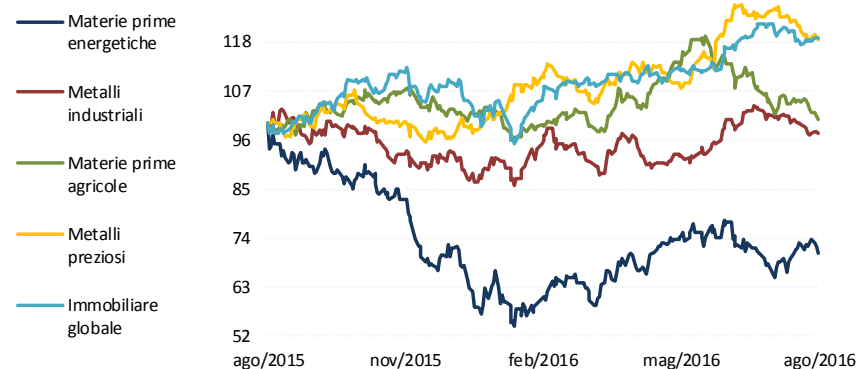
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	-1,7%	3,5%	-5,0%	17,0%	-29,4%
Metalli industriali	4,6%	-4,1%	5,4%	2,7%	-2,4%
Materie prime agricole	-2,6%	-4,8%	-10,4%	1,1%	0,5%
Metalli preziosi	22,7%	-5,0%	9,4%	7,5%	18,6%
Immobiliare globale	9,1%	-2,6%	6,0%	13,4%	18,8%

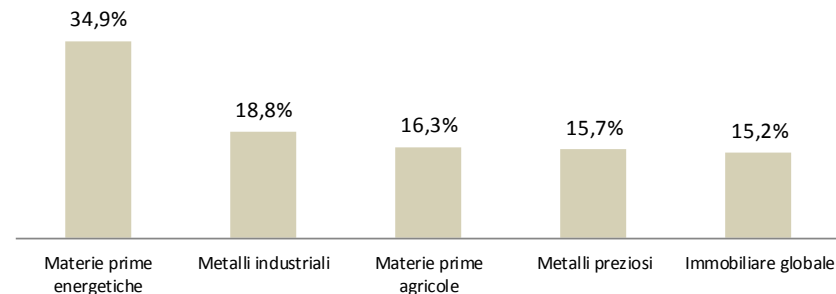
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	36,5%	29,7%	29,8%	29,8%	34,9%
Metalli industriali	18,0%	10,1%	13,0%	15,5%	18,8%
Materie prime agricole	16,8%	15,3%	18,0%	17,3%	16,3%
Metalli preziosi	15,7%	10,0%	16,5%	15,1%	15,7%
Immobiliare globale	14,6%	9,6%	10,2%	11,0%	15,2%

Indici a confronto (12 mesi)



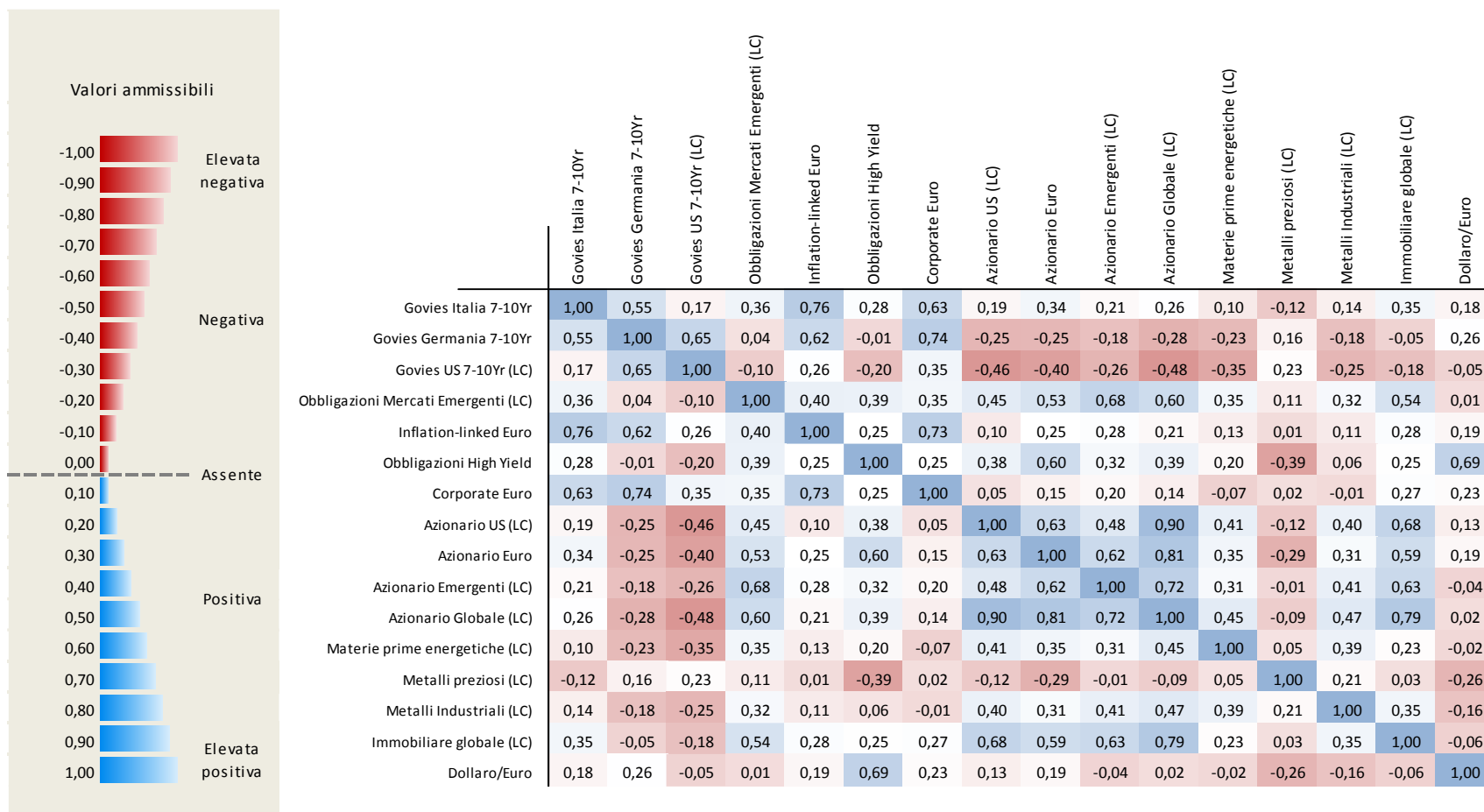
Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni (12 mesi)



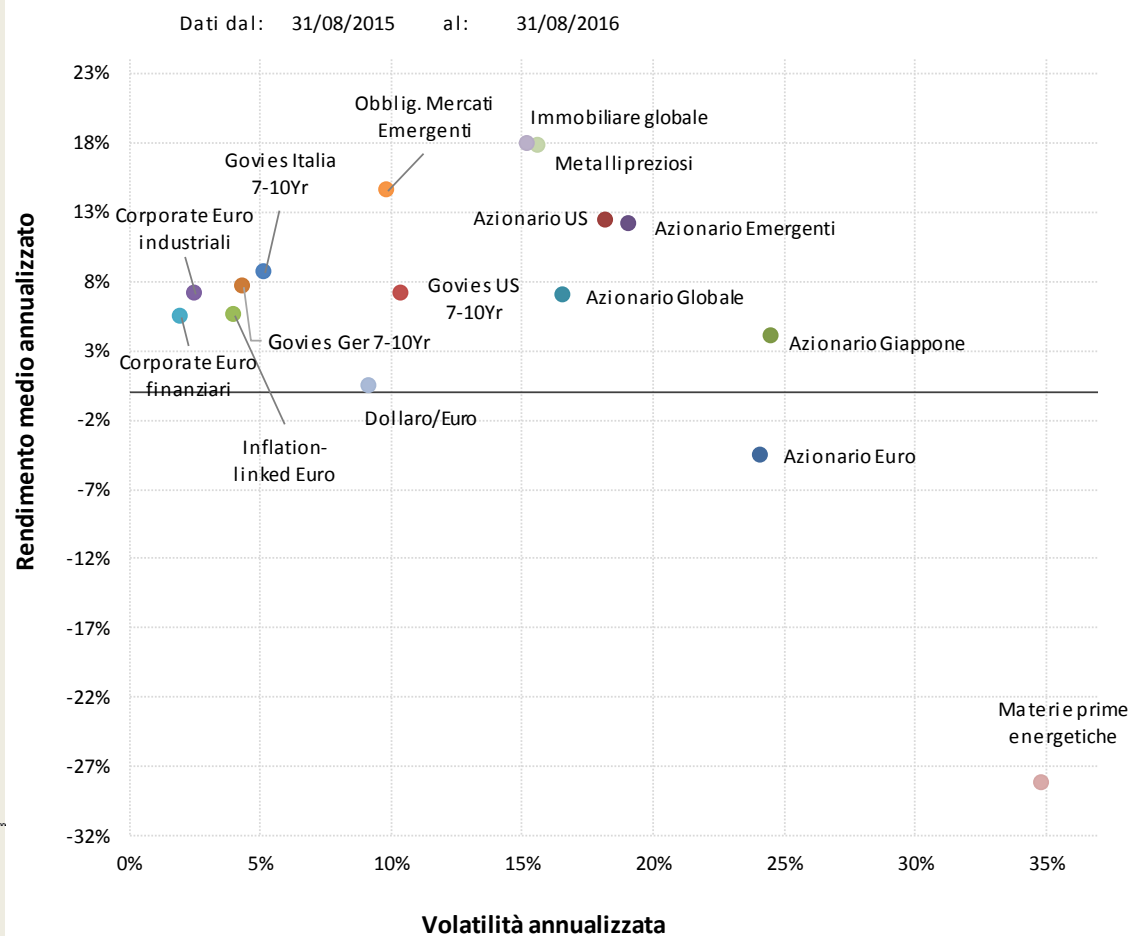
* Statistiche calcolate su indici Total Return Indici in EUR o in valuta locale (LC)

Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	-4,58%	24,10%	-0,18
Azionario US	12,39%	18,25%	0,69
Azionario Giappone	3,95%	24,55%	0,17
Azionario Emergenti	12,09%	19,15%	0,65
Azionario Globale	6,98%	16,58%	0,44
Govies Germania 7-10Yr	7,61%	4,41%	1,79
Govies Italia 7-10Yr	8,60%	5,22%	1,70
Govies US 7-10Yr	7,06%	10,43%	0,70
Inflation-linked Euro	5,55%	4,01%	1,45
Corporate Euro industriali	7,04%	2,51%	2,91
Corporate Euro finanziari	5,47%	2,02%	2,84
Obblig. Mercati Emergenti	14,52%	9,91%	1,49
Dollaro/Euro	0,45%	9,19%	0,08
Materie prime energetiche	-28,25%	34,91%	-0,80
Metalli preziosi	17,71%	15,65%	1,15
Immobiliare globale	17,91%	15,22%	1,20

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%	-5,1%	0,0%
Azionario US	-4,6%	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	5,0%	8,3%
Azionario Giappone	-15,9%	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	-0,7%	2,7%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	11,8%	4,2%
Azionario Globale	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	2,4%	5,3%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	6,2%	6,2%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	4,8%	6,9%
Govies US 7-10Yr	-0,2%	23,6%	-8,6%	17,3%	18,9%	2,1%	-10,0%	24,0%	13,3%	3,9%	7,7%
Inflation-linked Euro	1,9%	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	4,2%	3,0%
Corporate Euro industriali	0,8%	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	7,3%	5,3%
Corporate Euro finanziari	-1,1%	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	4,6%	4,2%
Obblig. Mercati Emergenti	-4,2%	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	11,7%	9,1%
Dollaro/Euro	-9,5%	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	-2,7%	1,7%
Materie prime energetiche	9,1%	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	-1,7%	-15,3%
Metalli preziosi	13,9%	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	22,7%	7,7%
Immobiliare globale	-15,9%	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	9,1%	4,6%
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	-0,28	0,18
Azionario US	-0,49	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,47	0,75
Azionario Giappone	-0,98	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	-0,03	0,21
Azionario Emergenti	1,08	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,96	0,59
Azionario Globale	-0,43	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	0,25	0,66
Govies Germania 7-10Yr	-0,52	1,54	0,17	1,19	1,52	1,07	-0,38	3,81	0,16	2,45	1,10
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,50	1,71	-0,19	-0,58	1,95	1,08	3,43	0,70	1,55	0,97
Govies US 7-10Yr	-0,49	1,09	-0,56	1,21	1,09	0,16	-1,16	3,51	1,02	0,59	0,64
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	4,88	1,97
Corporate Euro finanziari	-2,04	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	3,73	1,78
Obblig. Mercati Emergenti	-1,19	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	2,04	1,00
Dollaro/Euro	-2,04	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	-0,42	0,03
Materie prime energetiche	0,18	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	-0,06	-0,49
Metalli preziosi	0,59	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	2,19	0,57
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

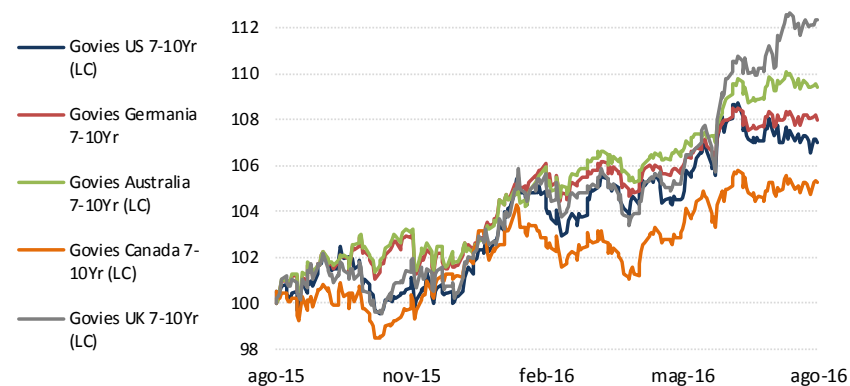
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	6,7%	-1,0%	2,3%	2,0%	7,0%
Govies Germania 7-10Yr	6,2%	-0,3%	2,0%	1,8%	8,0%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	7,5%	-0,4%	2,6%	3,2%	9,4%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	4,1%	0,0%	2,1%	2,4%	5,3%
Govies UK 7-10Yr (LC)	11,8%	0,98%	6,7%	6,3%	12,3%

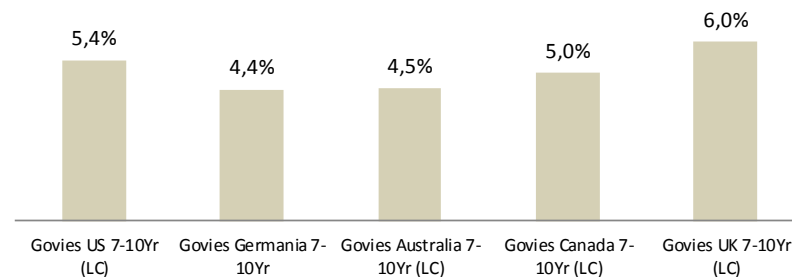
Volatilità* dati al: 31/08/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Governativi a medio-lungo termine 2/2

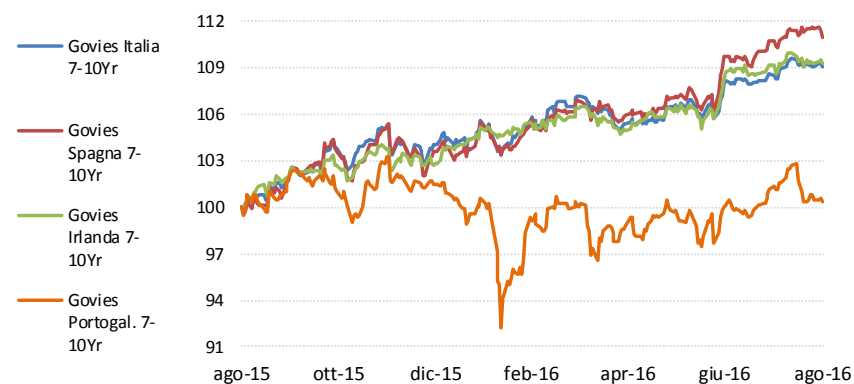
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

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

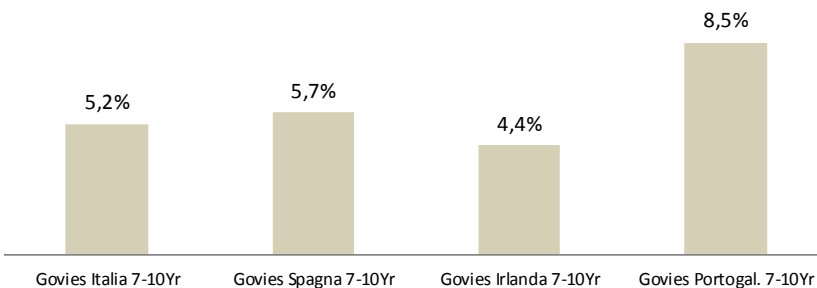
Volatilità* dati al: 31/08/2016

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

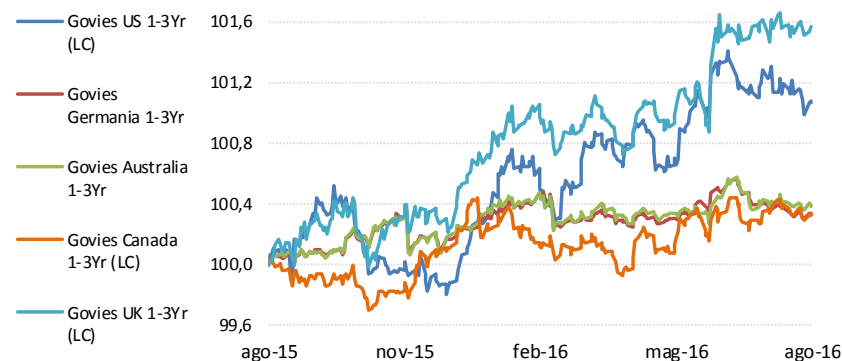
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

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

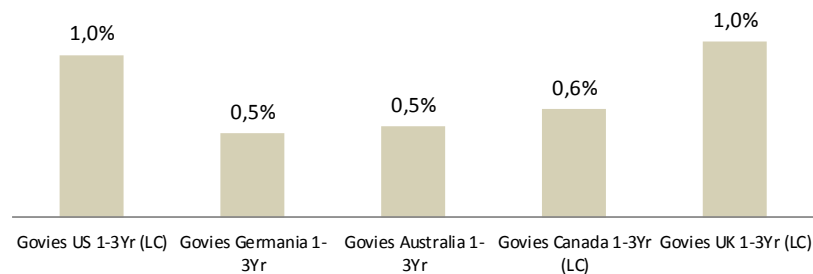
Volatilità* dati al: 31/08/2016

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

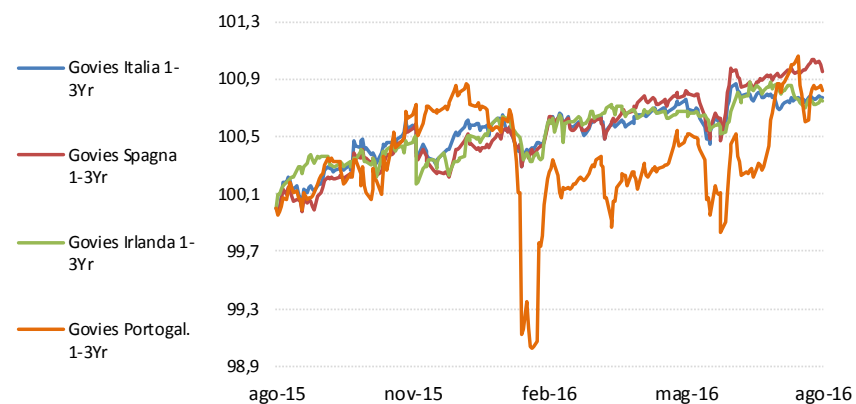
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

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

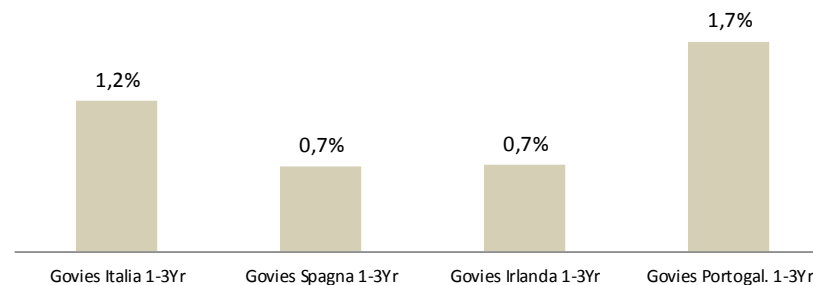
Volatilità* dati al: 31/08/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Corporate area Euro

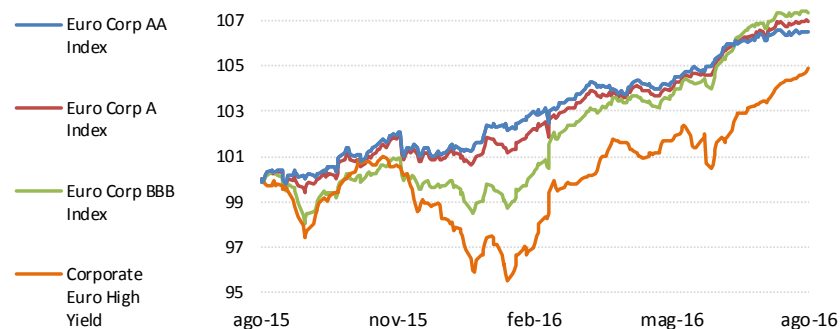
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

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

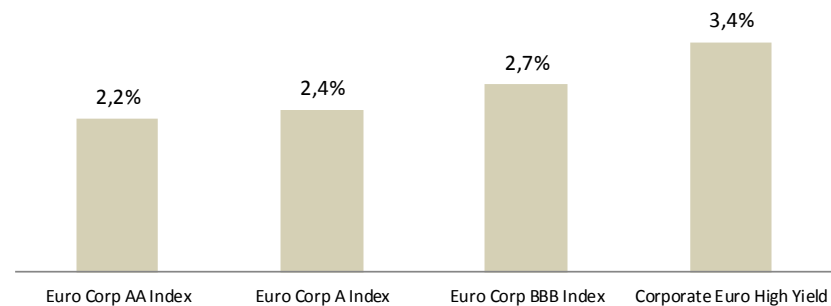
Volatilità* dati al: 31/08/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Titoli subordinati area euro

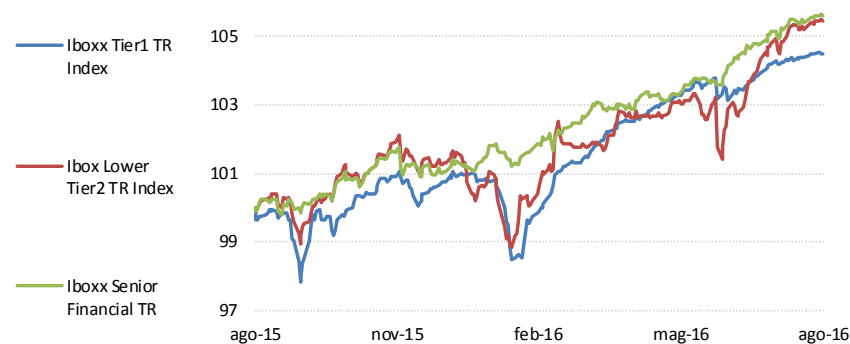
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

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

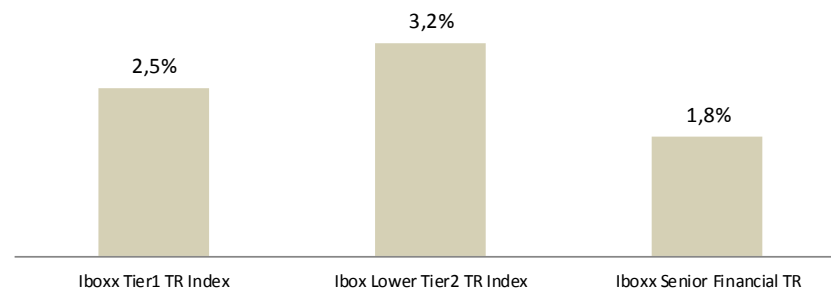
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Iboxx Tier1 TR Index	2,3%	0,8%	1,7%	1,4%	2,5%
Ibox Lower Tier2 TR Index	3,5%	1,9%	3,9%	3,3%	3,2%
Iboxx Senior Financial TR	1,5%	1,5%	1,4%	1,5%	1,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Inflation linkers

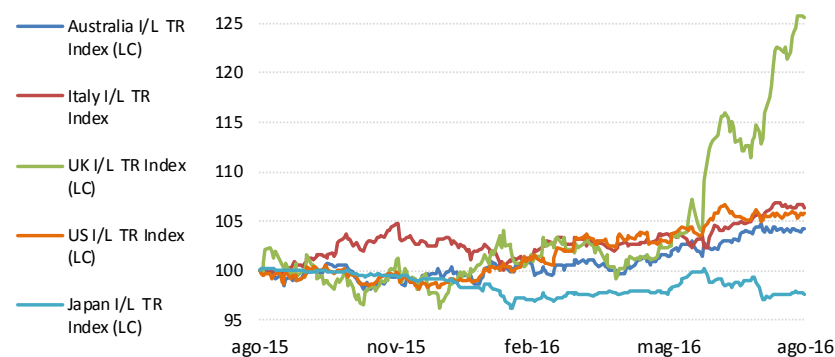
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Australia I/L TR Index (LC)	4,8%	-0,2%	2,8%	3,5%	4,2%
Italy I/L TR Index	3,1%	0,8%	2,6%	5,0%	6,4%
UK I/L TR Index (LC)	29,6%	9,4%	22,8%	23,5%	25,5%
US I/L TR Index (LC)	7,2%	-0,4%	2,8%	4,3%	5,8%
Japan I/L TR Index (LC)	-1,6%	-1,2%	-0,1%	0,4%	-2,5%

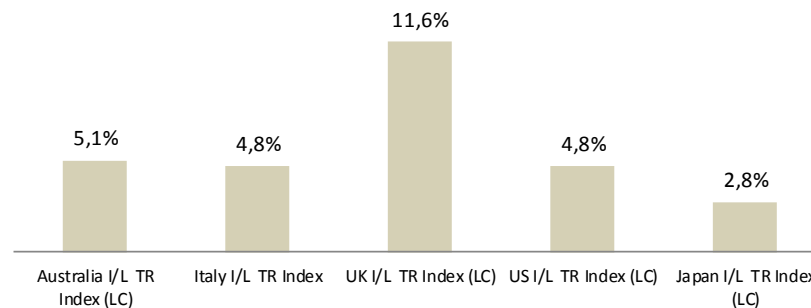
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Australia I/L TR Index (LC)	5,1%	5,0%	5,0%	5,0%	5,1%
Italy I/L TR Index	4,7%	2,9%	4,5%	4,1%	4,8%
UK I/L TR Index (LC)	11,9%	12,5%	14,9%	12,5%	11,6%
US I/L TR Index (LC)	4,7%	5,0%	4,6%	4,9%	4,8%
Japan I/L TR Index (LC)	3,3%	3,8%	4,1%	3,2%	2,8%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

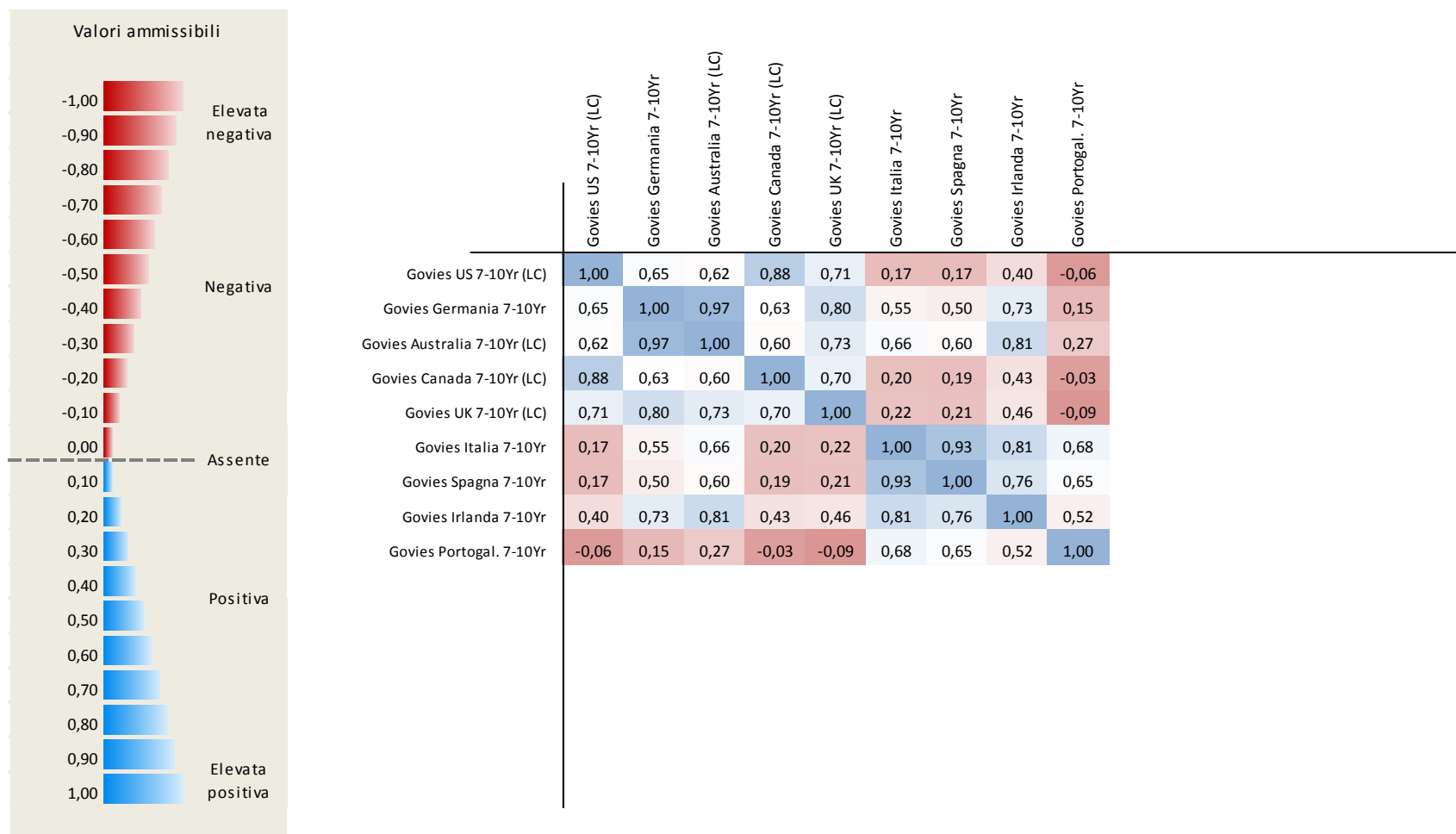


Rendimenti obbligazionari 5Yr

	Rendimenti* dati al: 31/08/2016					Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi																
	Last	6M	12M	18M	24M	Min	Mediana										Max					
GER Gov Yield 5Yr	-0,50	-0,36	0,13	-0,06	0,17	-0,62															0,25	
FRA Gov Yield 5Yr	-0,38	-0,19	0,28	0,10	0,37	-0,44																0,44
ITA Gov Yield 5Yr	0,25	0,38	0,92	0,62	1,15	0,20																1,36
SPA Gov Yield 5Yr	0,14	0,45	1,04	0,61	0,92	0,06																1,25
US Gov Yield 5Yr	1,20	1,34	1,55	1,61	1,63	0,94																1,83
UK Gov Yield 5Yr	0,21	0,85	1,39	1,45	1,71	0,13																1,88
CAN Gov Yield 5Yr	0,67	0,72	0,78	0,82	1,52	0,49																1,73
AUS Gov Yield 5Yr	1,51	2,00	1,94	1,97	2,83	1,47																3,11
Euro Corp A Yield 5Yr	0,04	0,48	0,80	0,44	0,80	-0,02																0,88
Euro Corp BBB+ Yield 5Yr	0,19	0,77	1,10	0,67	1,06	0,16																1,19
Euro Corp BBB Yield 5Yr	0,19	0,77	1,10	0,67	1,06	0,16																1,19
Euro Corp BBB- Yield 5Yr	0,19	0,77	1,10	0,67	1,06	0,16																1,19
Tier 1 Yield	3,38	5,48	3,30	3,74	3,36	3,19																6,07
Upper Tier II Yield	3,11	3,11	2,56	2,37	2,79	1,92																3,90
Lower Tier II Yield	2,22	2,96	2,65	2,21	2,43	1,98																3,44



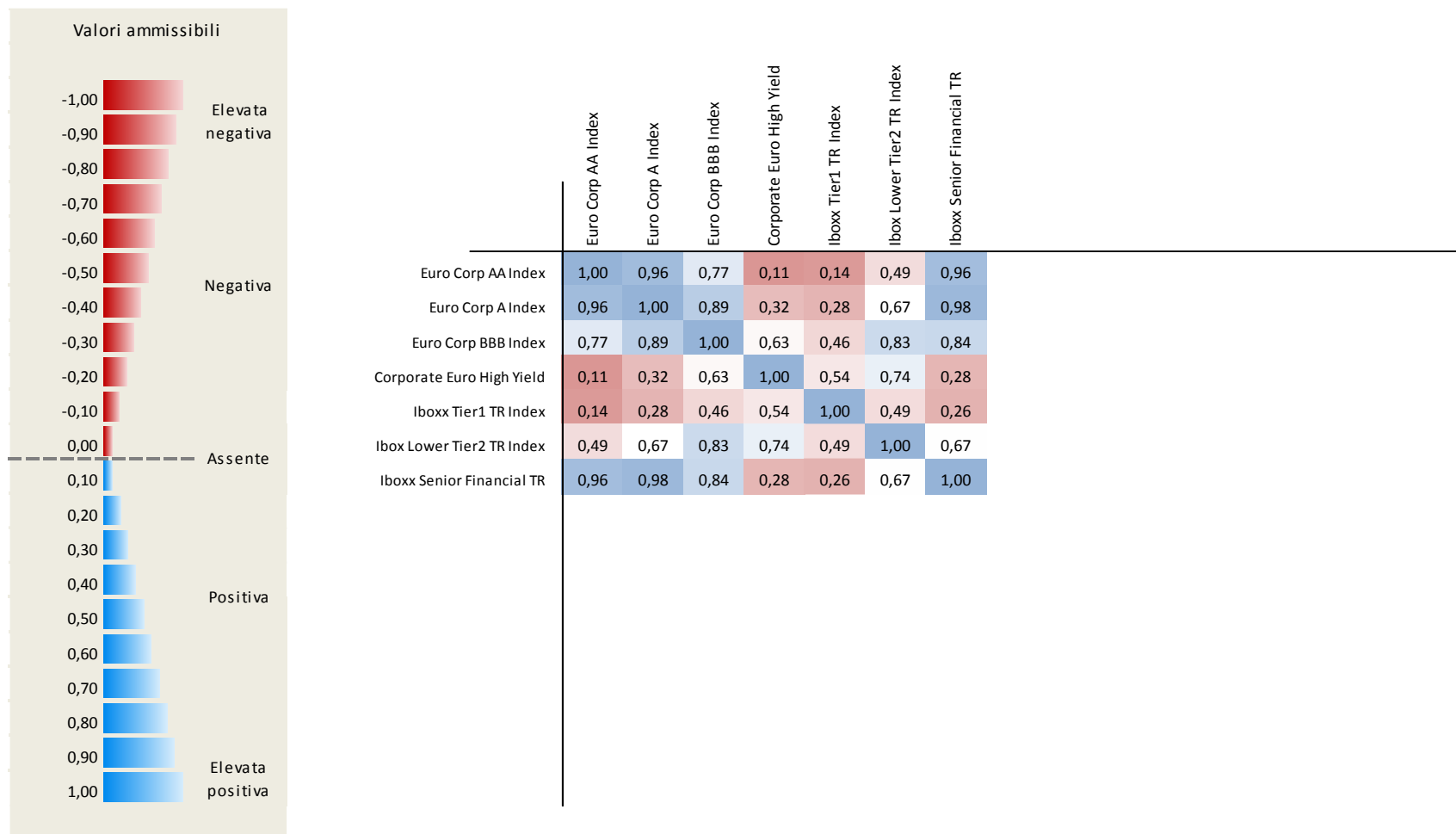
Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



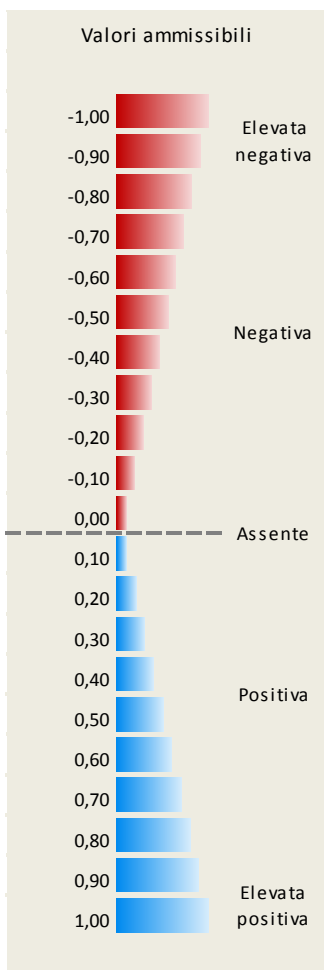
Correlazioni Corporate a medio-lungo



* 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	-0,01	0,18	0,02	0,20
Italy I/L TR Index	-0,01	1,00	0,03	0,21	-0,06
UK I/L TR Index (LC)	0,18	0,03	1,00	0,46	0,09
US I/L TR Index (LC)	0,02	0,21	0,46	1,00	0,06
Japan I/L TR Index (LC)	0,20	-0,06	0,09	0,06	1,00

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

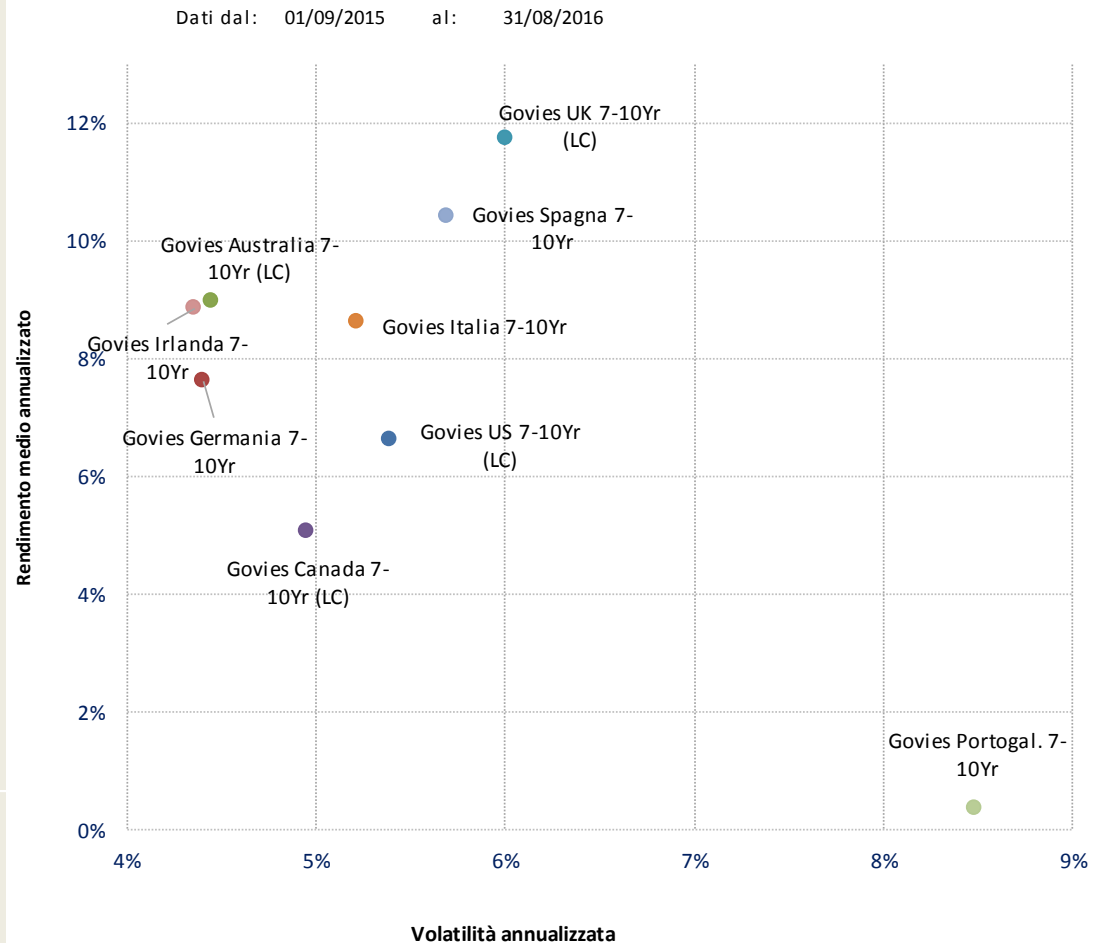


Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr (LC)	6,64%	5,39%	1,28
Govies Germania 7-10Yr	7,61%	4,41%	1,79
Govies Australia 7-10Yr (LC)	8,95%	4,45%	2,07
Govies Canada 7-10Yr (LC)	5,04%	4,95%	1,07
Govies UK 7-10Yr (LC)	11,73%	6,01%	2,00
Govies Italia 7-10Yr	8,60%	5,22%	1,70
Govies Spagna 7-10Yr	10,41%	5,69%	1,88
Govies Irlanda 7-10Yr	8,85%	4,36%	2,09
Govies Portogal. 7-10Yr	0,36%	8,49%	0,07

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)

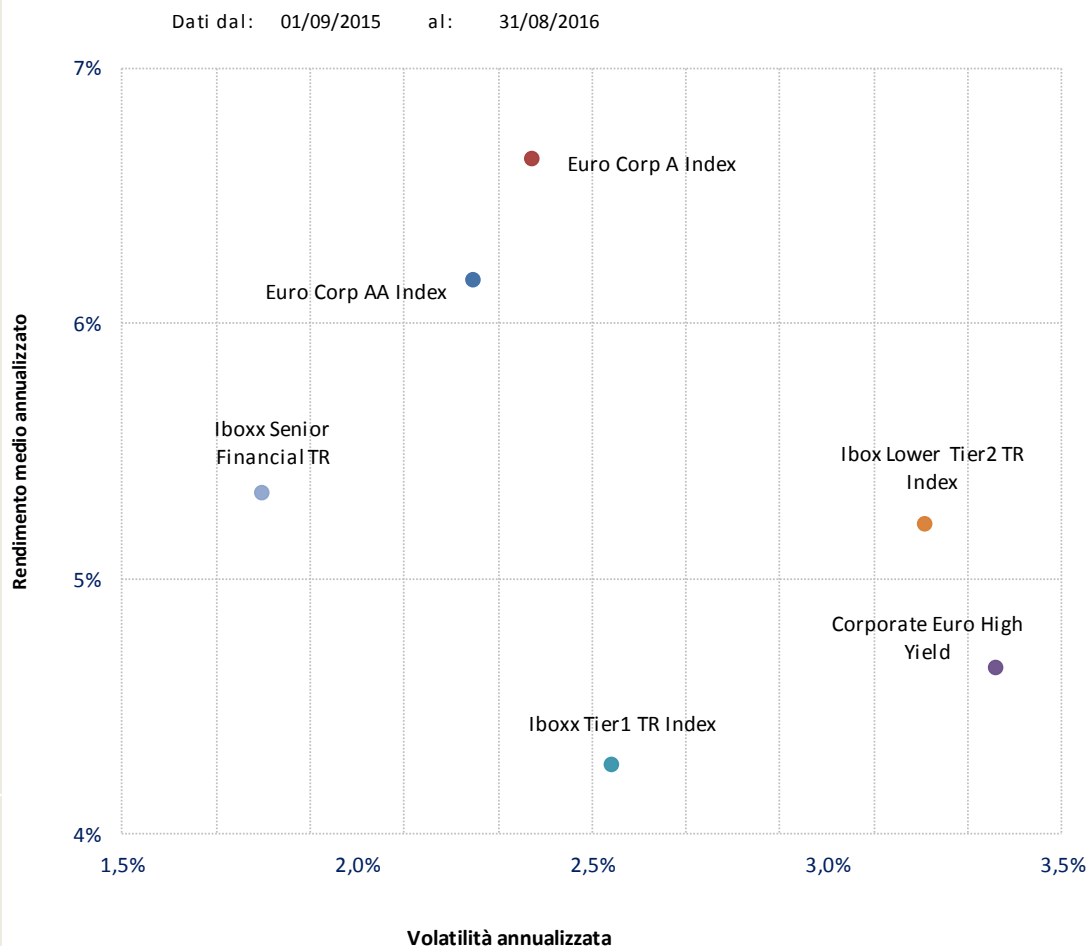
	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Euro Corp AA Index	6,17%	2,25%	2,86
Euro Corp A Index	6,64%	2,38%	2,90
Euro Corp BBB Index	7,03%	2,74%	2,67
Corporate Euro High Yield	4,64%	3,36%	1,46
Iboxx Tier1TR Index	4,26%	2,55%	1,78
Iboxx Lower Tier2 TR Index	5,21%	3,21%	1,70
Iboxx Senior Financial TR	5,33%	1,80%	3,10

Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità



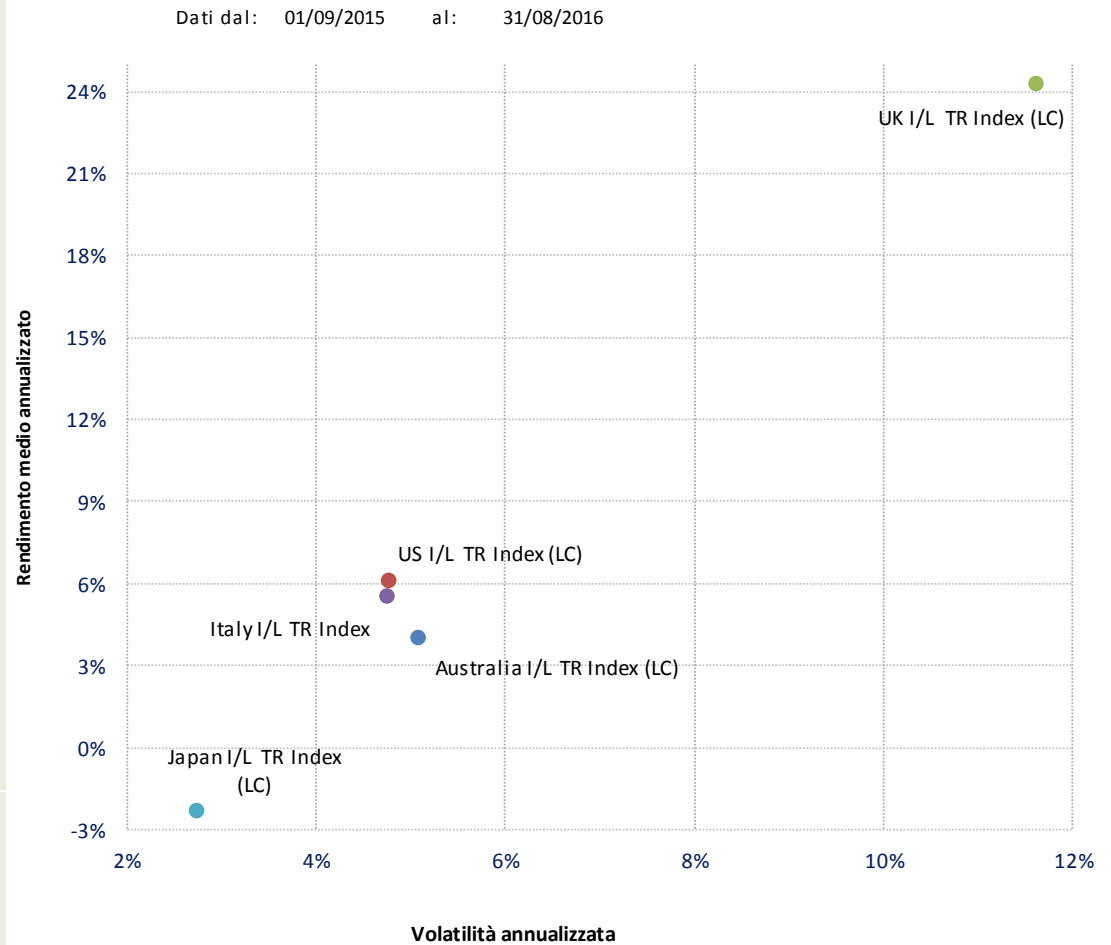
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento - Inflation linkers (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Australia I/L TR Index (LC)	3,98%	5,08%	0,83
Italy I/L TR Index	6,08%	4,79%	1,32
UK I/L TR Index (LC)	24,21%	11,63%	2,11
US I/L TR Index (LC)	5,48%	4,76%	1,21
Japan I/L TR Index (LC)	-2,37%	2,76%	-0,77

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



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



Rendimenti per anno - Corporates

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Euro Corp AA Index	-0,7%	-1,6%	12,8%	5,4%	4,6%	12,5%	0,1%	10,3%	-0,1%	5,2%	4,7%
Euro Corp A Index	-1,1%	-11,6%	15,6%	6,2%	1,9%	15,1%	0,9%	10,3%	0,0%	5,9%	4,0%
Euro Corp BBB Index	0,0%	-8,9%	36,2%	7,8%	-0,5%	22,1%	3,8%	10,0%	-1,3%	7,6%	7,0%
Corporate Euro High Yield	-1,9%	-32,3%	54,1%	11,9%	-1,1%	22,8%	7,9%	4,0%	-0,3%	6,8%	5,2%
Iboxx Tier1 TR Index	-5,0%	-36,4%	40,5%	10,9%	-12,6%	29,8%	9,6%	5,4%	1,7%	3,7%	2,7%
Ibox Lower Tier2 TR Index	-0,9%	-5,0%	17,1%	2,9%	-6,7%	31,0%	5,5%	9,3%	1,5%	4,1%	5,4%
Ibox Upper Tier2 TR Index	-4,5%	-25,2%	35,4%	4,3%	-6,5%	31,0%	9,7%	5,4%	2,2%	0,0%	4,8%
Iboxx Senior Financial TR	0,1%	-0,3%	13,5%	3,8%	2,3%	13,4%	1,9%	7,2%	0,0%	4,4%	4,5%
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 EUR
Media geometrica



Rendimenti per anno - Inflation Linkers

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Australia I/L TR Index (LC)	4,5%	9,6%	2,0%	8,0%	19,3%	7,1%	-2,9%	13,5%	1,2%	4,7%	6,5%
Italy I/L TR Index	2,5%	1,0%	12,9%	-4,7%	-11,4%	27,5%	6,0%	13,6%	5,9%	2,6%	5,1%
UK I/L TR Index (LC)	8,3%	3,5%	6,4%	8,8%	20,3%	0,6%	0,6%	18,8%	-1,1%	27,7%	9,0%
US I/L TR Index (LC)	11,8%	-1,7%	10,5%	6,3%	14,0%	7,3%	-9,3%	4,4%	-1,7%	7,0%	4,6%
Japan I/L TR Index (LC)	2,7%	-10,4%	9,4%	4,5%	3,8%	5,4%	4,1%	2,0%	-0,6%	-1,7%	1,8%
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
 Indici in EUR o in valuta locale (LC)
 Media geometrica



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	3,94	1,40
Euro Corp A Index	-1,85	-2,67	2,97	1,72	0,19	4,02	0,26	4,64	0,03	4,13	1,34
Euro Corp BBB Index	-1,51	-2,38	6,84	2,04	-0,30	5,81	1,10	4,66	-0,44	4,24	2,01
Corporate Euro High Yield	-2,30	-4,69	6,60	2,33	-0,37	6,24	3,59	2,25	-0,05	2,78	1,64
Iboxx Tier1 TR Index	-2,58	-5,94	1,61	0,87	-0,77	3,67	3,90	4,70	0,73	2,44	0,86
Iboxx Lower Tier2 TR Index	-2,04	-1,90	2,71	0,64	-1,29	5,63	1,36	4,14	0,67	1,74	1,17
Iboxx Senior Financial TR	-1,69	-0,90	3,84	1,31	0,37	5,63	0,86	5,03	0,07	4,19	1,87

* 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	1,34	0,87
Italy I/L TR Index	-0,42	-0,38	1,80	-0,66	-0,81	1,70	0,74	2,36	0,80	0,84	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	2,90	0,90
US I/L TR Index (LC)	1,27	-0,52	1,13	0,93	1,81	1,33	-1,58	0,91	-0,27	2,13	0,72
Japan I/L TR Index (LC)	-0,34	-1,37	1,43	1,56	2,26	3,63	2,93	1,22	-0,34	-0,66	1,03

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



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

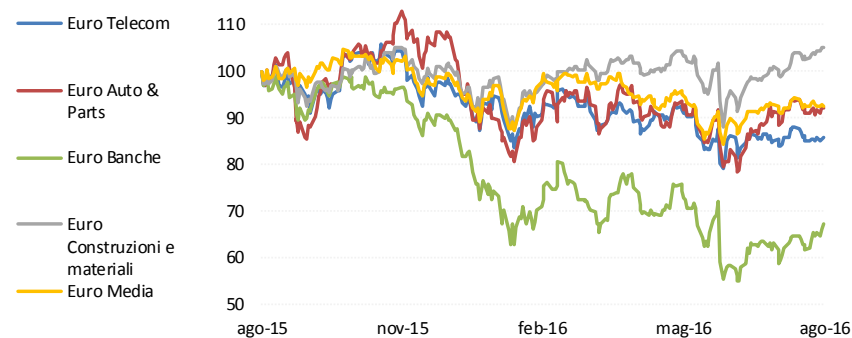


Settori azionari Europa (1/2)

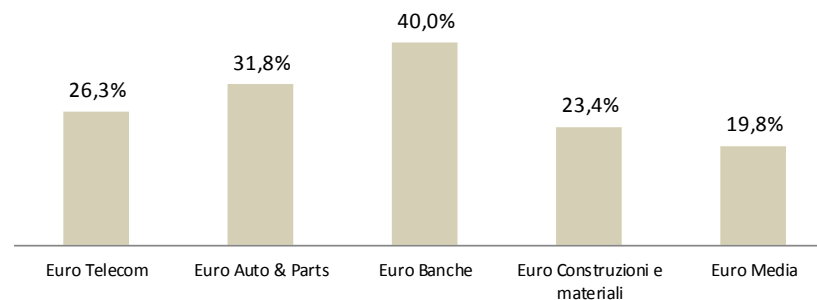
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	-11,9%	0,9%	-6,4%	-5,4%	-14,1%
Euro Auto & Parts	-14,3%	0,8%	-1,2%	2,8%	-7,9%
Euro Banche	-24,8%	6,4%	-9,4%	-5,1%	-32,7%
Euro Costruzioni e materiali	3,8%	3,9%	1,1%	8,4%	5,1%
Euro Media	-7,0%	-0,5%	-2,9%	-5,4%	-7,6%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	26,0%	14,5%	27,6%	23,5%	26,3%
Euro Auto & Parts	32,2%	19,6%	33,8%	30,7%	31,8%
Euro Banche	46,2%	30,3%	53,5%	44,0%	40,0%
Euro Costruzioni e materiali	24,4%	11,3%	27,9%	21,9%	23,4%
Euro Media	20,2%	11,1%	20,2%	17,8%	19,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Europa (2/2)

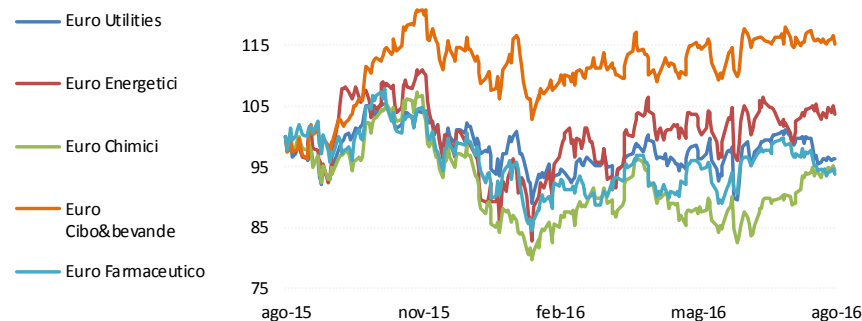
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	-5,3%	-4,9%	-1,6%	2,7%	-3,8%
Euro Energetici	4,9%	1,4%	0,5%	7,1%	3,6%
Euro Chimici	-2,6%	4,6%	8,2%	11,0%	-5,5%
Euro Cibo&bevande	0,5%	-2,4%	0,3%	5,7%	15,1%
Euro Farmaceutico	-5,4%	-4,8%	-1,9%	2,2%	-6,1%

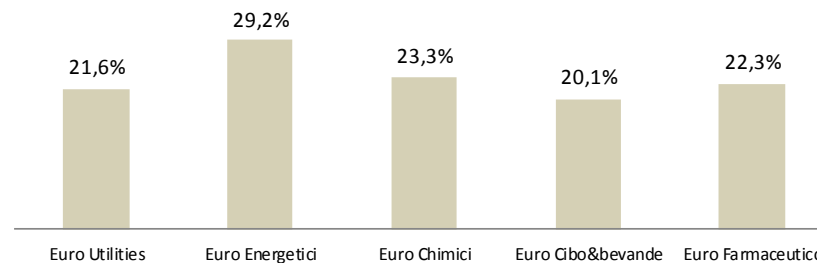
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	22,4%	13,2%	25,6%	20,9%	21,6%
Euro Energetici	29,9%	16,6%	26,9%	25,9%	29,2%
Euro Chimici	22,8%	15,2%	21,9%	21,3%	23,3%
Euro Cibo&bevande	18,8%	11,4%	16,5%	16,4%	20,1%
Euro Farmaceutico	20,9%	13,0%	17,2%	17,9%	22,3%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari USA (1/2)

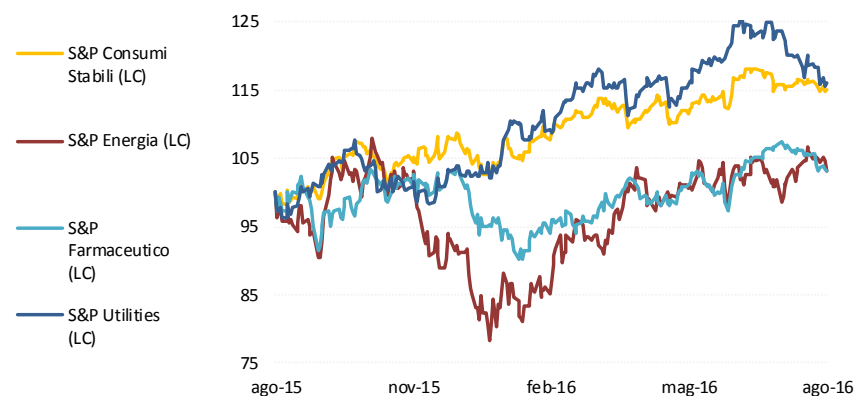
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	7,3%	-0,7%	3,2%	6,7%	15,0%
S&P Energia (LC)	13,0%	1,2%	2,6%	21,1%	3,2%
S&P Farmaceutico (LC)	0,7%	-3,5%	2,0%	9,8%	3,1%
S&P Utilities (LC)	13,0%	-6,1%	0,1%	6,2%	16,0%

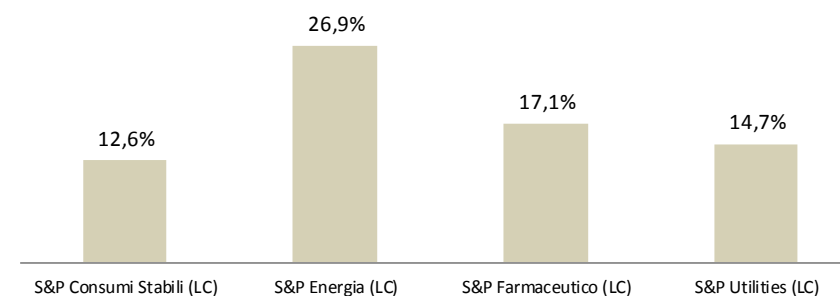
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	11,2%	5,1%	9,1%	9,8%	12,6%
S&P Energia (LC)	26,3%	19,2%	20,7%	21,3%	26,9%
S&P Farmaceutico (LC)	15,3%	8,3%	12,0%	13,0%	17,1%
S&P Utilities (LC)	13,7%	13,8%	13,0%	12,9%	14,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari USA (2/2)

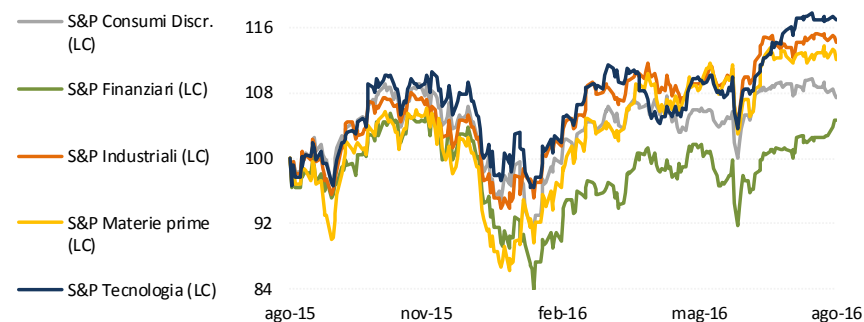
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	2,8%	-1,4%	1,6%	8,2%	7,5%
S&P Finanziari (LC)	2,7%	3,6%	3,4%	16,5%	4,7%
S&P Industriali (LC)	10,0%	0,6%	4,8%	12,5%	14,2%
S&P Materie prime (LC)	11,4%	-0,4%	3,6%	16,1%	12,1%
S&P Tecnologia (LC)	9,3%	1,0%	6,4%	14,8%	16,9%

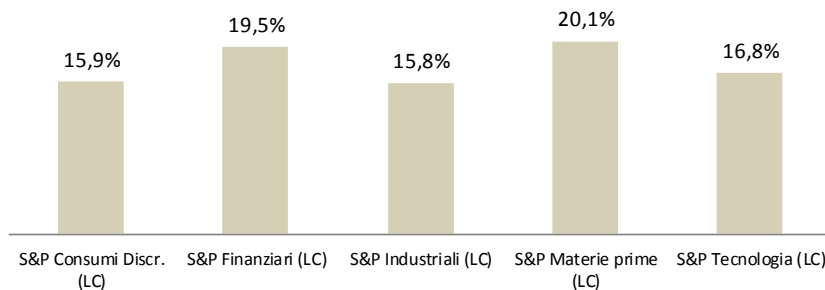
Volatilità* dati al: 31/08/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari mercati emergenti (1/2)

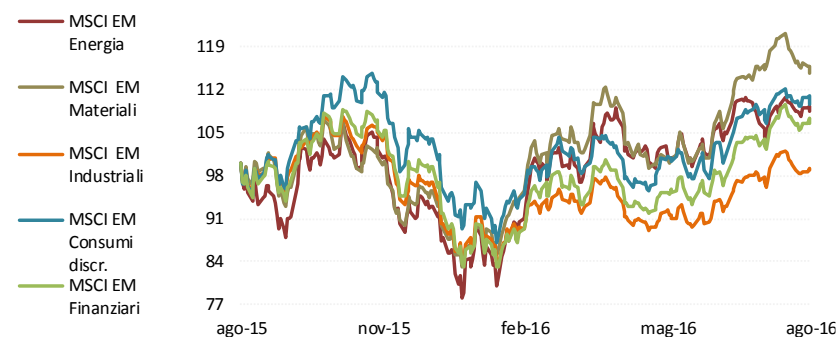
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	16,6%	1,9%	7,4%	19,1%	8,5%
MSCI EM Materiali	20,1%	-0,3%	14,1%	20,0%	14,8%
MSCI EM Industriali	2,0%	1,6%	6,9%	10,6%	-1,2%
MSCI EM Consumi discr.	5,5%	1,7%	8,3%	15,5%	9,7%
MSCI EM Finanziari	7,3%	3,6%	12,1%	19,5%	6,7%

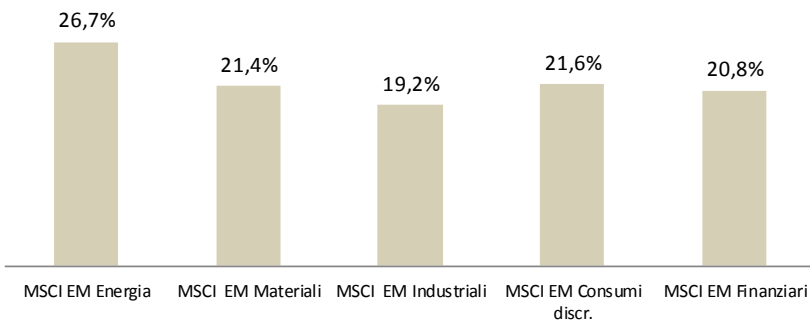
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	26,1%	14,3%	16,0%	19,3%	26,7%
MSCI EM Materiali	20,3%	12,0%	15,8%	17,6%	21,4%
MSCI EM Industriali	19,1%	12,7%	13,6%	13,8%	19,2%
MSCI EM Consumi discr.	20,9%	13,0%	16,7%	16,7%	21,6%
MSCI EM Finanziari	20,4%	13,5%	14,6%	15,8%	20,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari mercati emergenti (2/2)

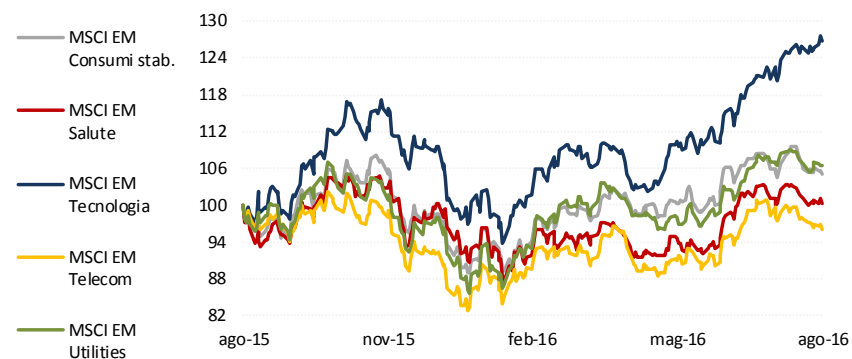
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	6,8%	-0,6%	4,8%	11,9%	5,1%
MSCI EM Salute	0,0%	-0,7%	6,1%	9,1%	0,3%
MSCI EM Tecnologia	15,8%	5,3%	15,1%	24,6%	26,9%
MSCI EM Telecom	4,3%	-2,1%	5,6%	7,4%	-3,9%
MSCI EM Utilities	8,5%	-0,6%	8,4%	14,4%	6,3%

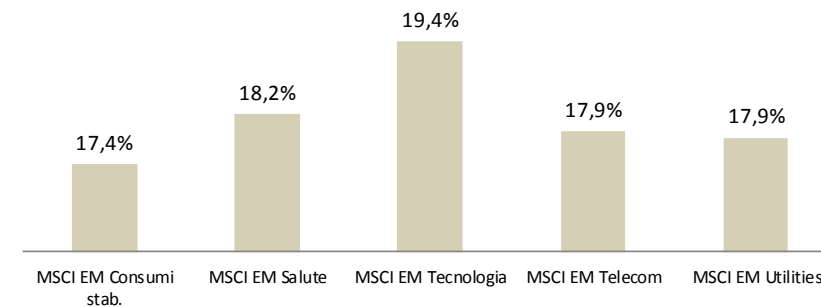
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	16,1%	11,5%	13,0%	13,0%	17,4%
MSCI EM Salute	17,6%	10,3%	12,5%	13,8%	18,2%
MSCI EM Tecnologia	18,5%	13,2%	15,0%	15,1%	19,4%
MSCI EM Telecom	17,4%	11,7%	14,1%	14,1%	17,9%
MSCI EM Utilities	17,2%	8,0%	11,7%	12,4%	17,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (1/2)

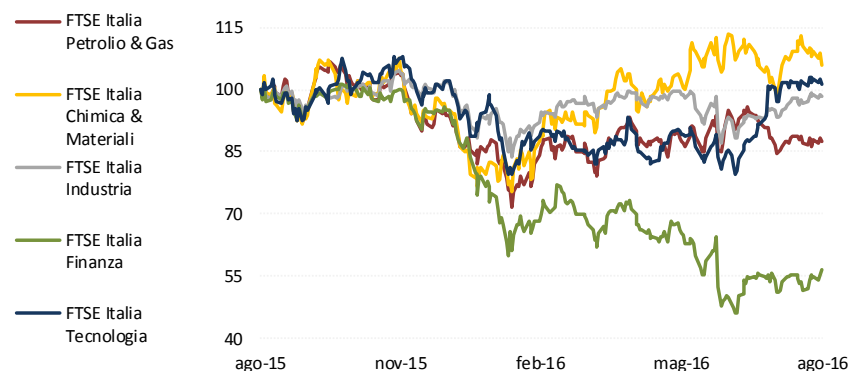
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-6,6%	-0,9%	-1,1%	4,3%	-12,4%
FTSE Italia Chimica & Materiali	11,3%	2,9%	3,1%	21,2%	5,9%
FTSE Italia Industria	-3,2%	3,0%	-1,1%	6,7%	-1,7%
FTSE Italia Finanza	-40,5%	1,2%	-14,7%	-17,4%	-43,5%
FTSE Italia Tecnologia	-0,5%	0,5%	12,6%	14,4%	1,4%

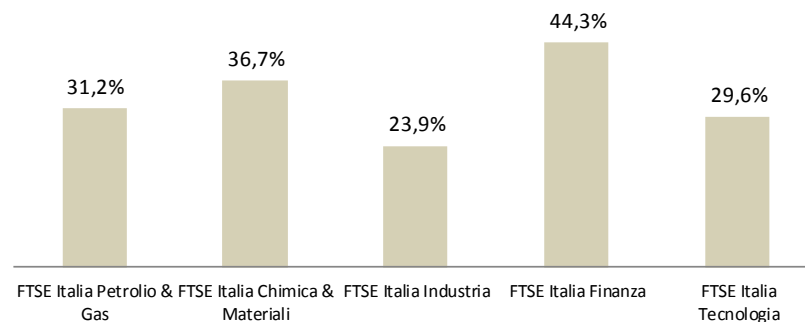
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	33,1%	20,0%	32,3%	30,7%	31,2%
FTSE Italia Chimica & Materiali	38,6%	26,9%	33,1%	32,3%	36,7%
FTSE Italia Industria	25,8%	13,5%	27,2%	22,0%	23,9%
FTSE Italia Finanza	51,7%	37,7%	60,9%	49,9%	44,3%
FTSE Italia Tecnologia	31,1%	21,9%	31,8%	28,8%	29,6%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

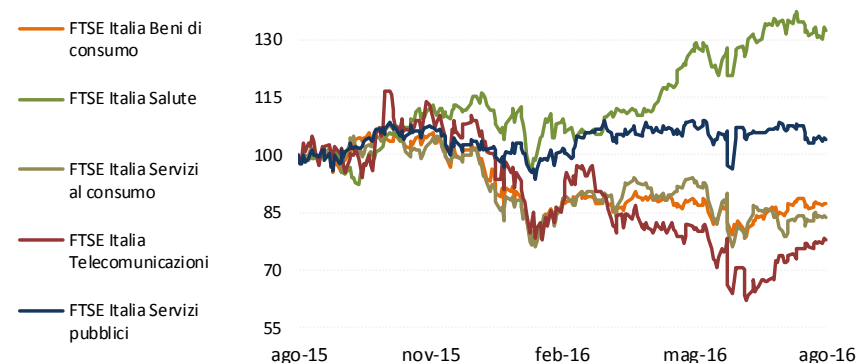
Rendimenti* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	-14,4%	2,5%	-1,3%	0,7%	-12,8%
FTSE Italia Salute	14,9%	-1,6%	4,3%	22,0%	32,3%
FTSE Italia Servizi al consumo	-17,4%	3,2%	-10,3%	-2,9%	-16,3%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-28,8%	5,4%	-3,8%	-8,5%	-22,3%
FTSE Italia Servizi pubblici	0,7%	-3,9%	-3,8%	3,4%	4,2%

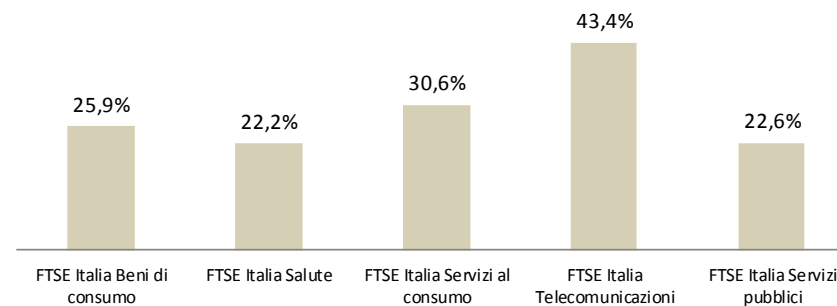
Volatilità* dati al: 31/08/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	26,8%	13,7%	24,7%	21,6%	25,9%
FTSE Italia Salute	23,9%	18,4%	22,0%	18,8%	22,2%
FTSE Italia Servizi al consumo	33,8%	21,5%	36,3%	30,1%	30,6%
FTSE Italia Telecomunicazioni	46,6%	19,7%	51,1%	43,8%	43,4%
FTSE Italia Servizi pubblici	23,0%	13,5%	25,8%	21,6%	22,6%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



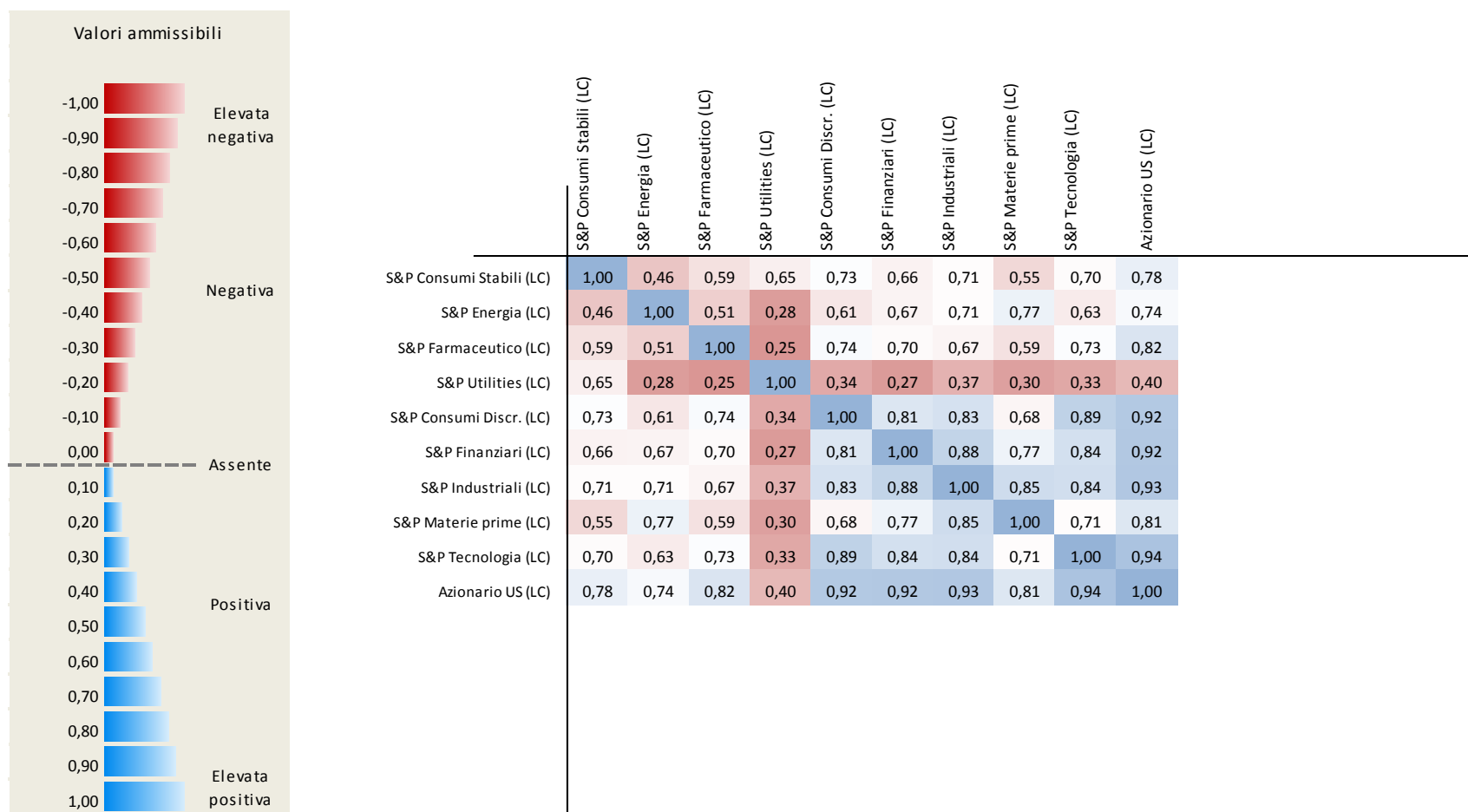
Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



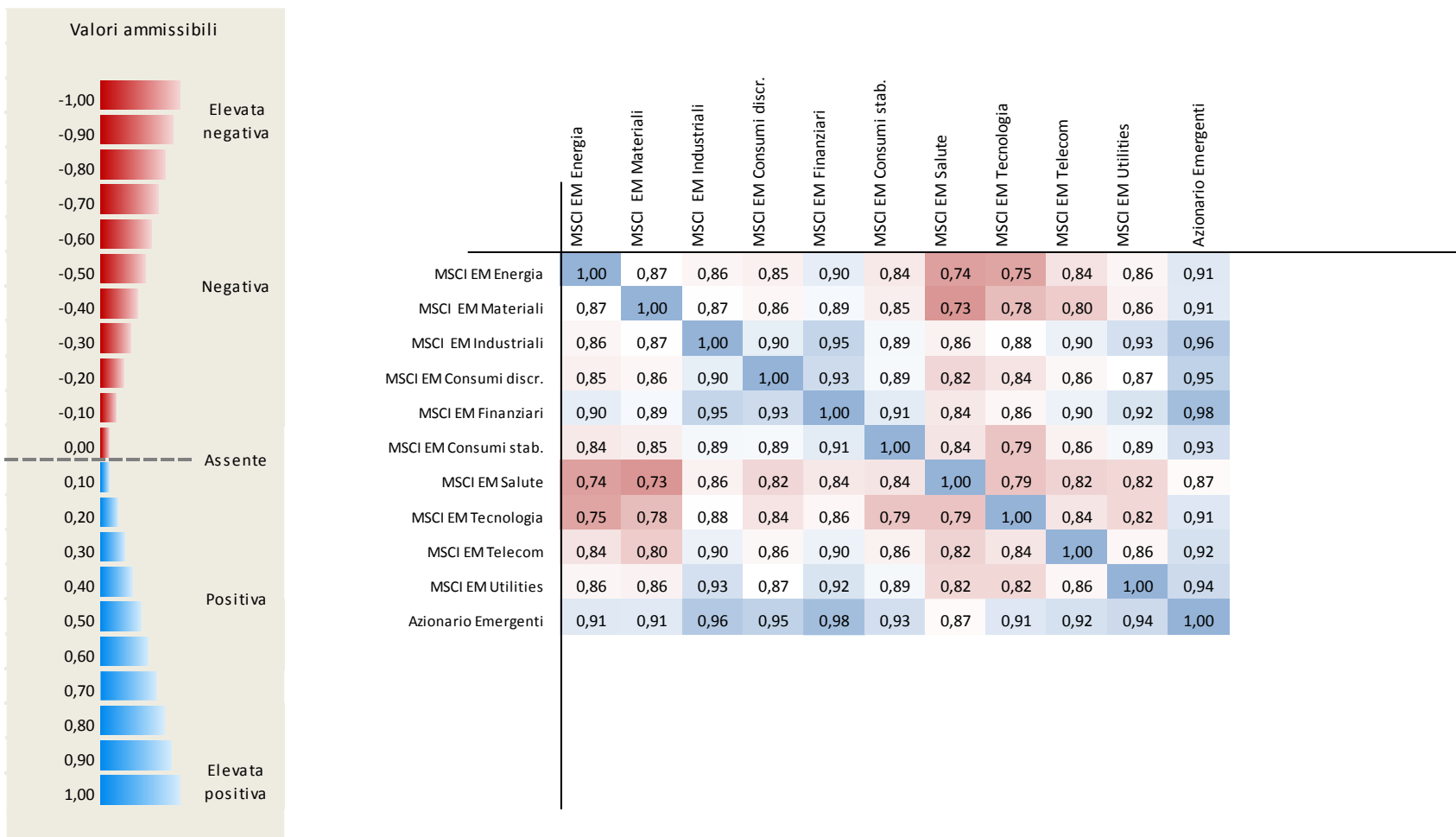
Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



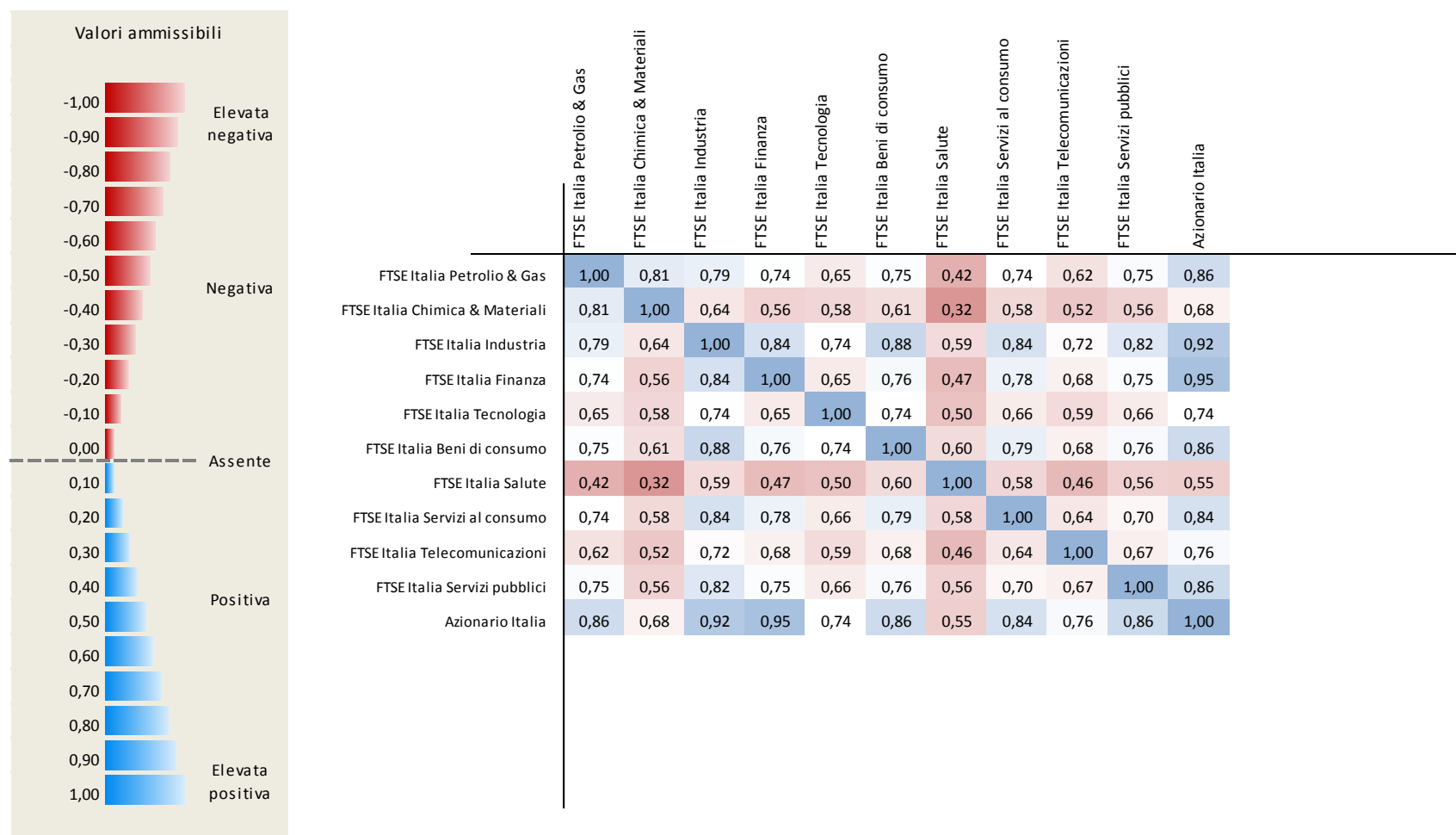
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



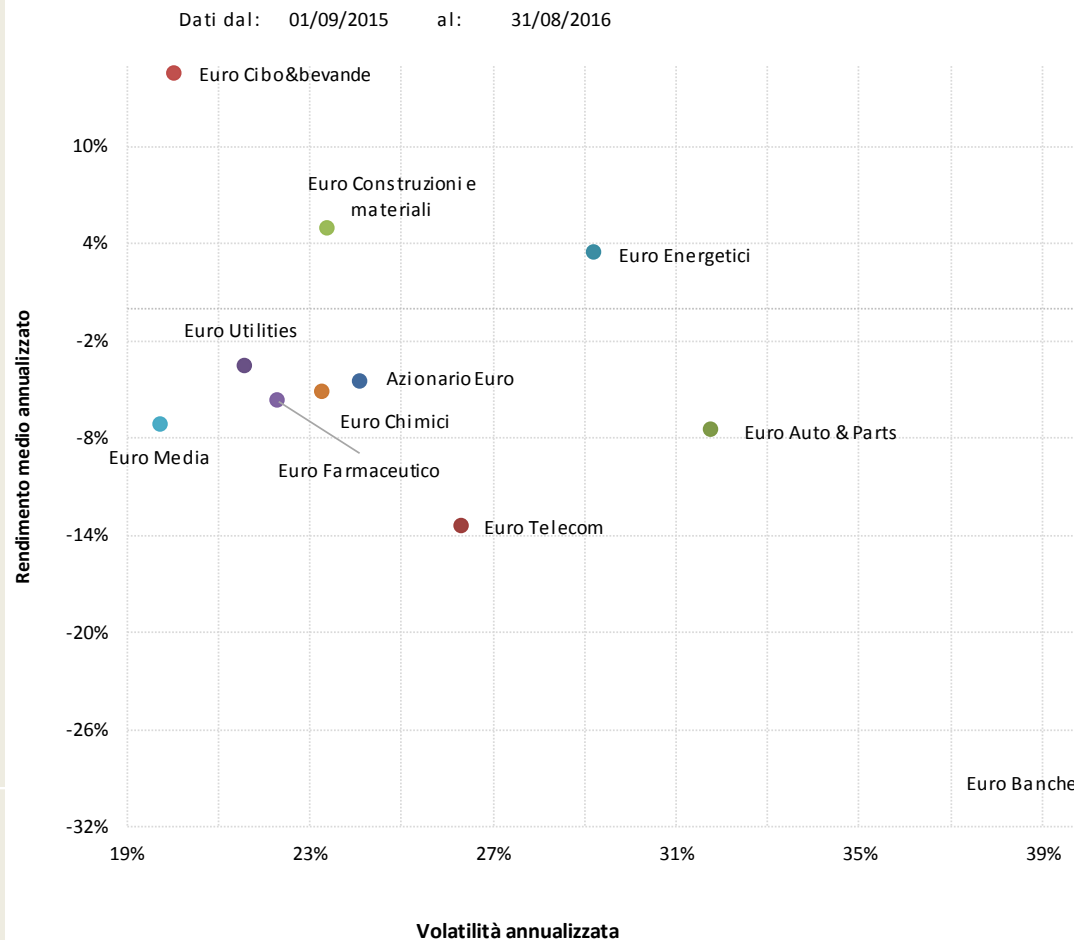
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	-4,58%	24,10%	-0,18
Euro Telecom	-13,48%	26,33%	-0,50
Euro Auto & Parts	-7,51%	31,80%	-0,23
Euro Utilities	-3,61%	21,62%	-0,16
Euro Energetici	3,43%	29,25%	0,13
Euro Chimici	-5,25%	23,30%	-0,22
Euro Banche	-31,43%	39,99%	-0,78
Euro Cibo&bevande	14,41%	20,06%	0,73
Euro Costruzioni e materiali	4,84%	23,42%	0,22
Euro Farmaceutico	-5,79%	22,34%	-0,25
Euro Media	-7,29%	19,75%	-0,36

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



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento USA (12 mesi)

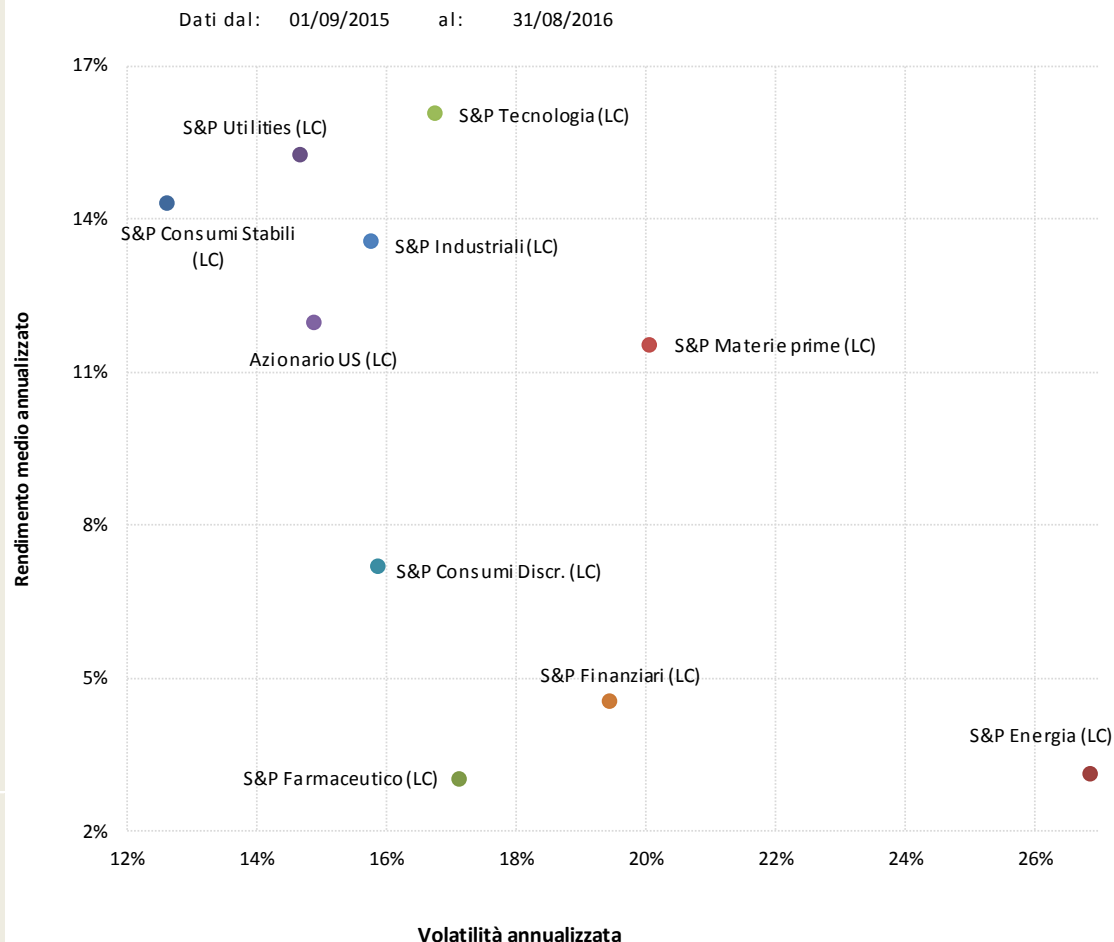
	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	14,28%	12,62%	1,15
S&P Energia (LC)	3,07%	26,89%	0,12
S&P Farmaceutico (LC)	2,98%	17,15%	0,19
S&P Utilities (LC)	15,23%	14,69%	1,06
S&P Consumi Discr. (LC)	7,15%	15,91%	0,47
S&P Finanziari (LC)	4,53%	19,48%	0,25
S&P Industriali (LC)	13,54%	15,80%	0,87
S&P Materie prime (LC)	11,49%	20,09%	0,59
S&P Tecnologia (LC)	16,06%	16,78%	0,97

Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità



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



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

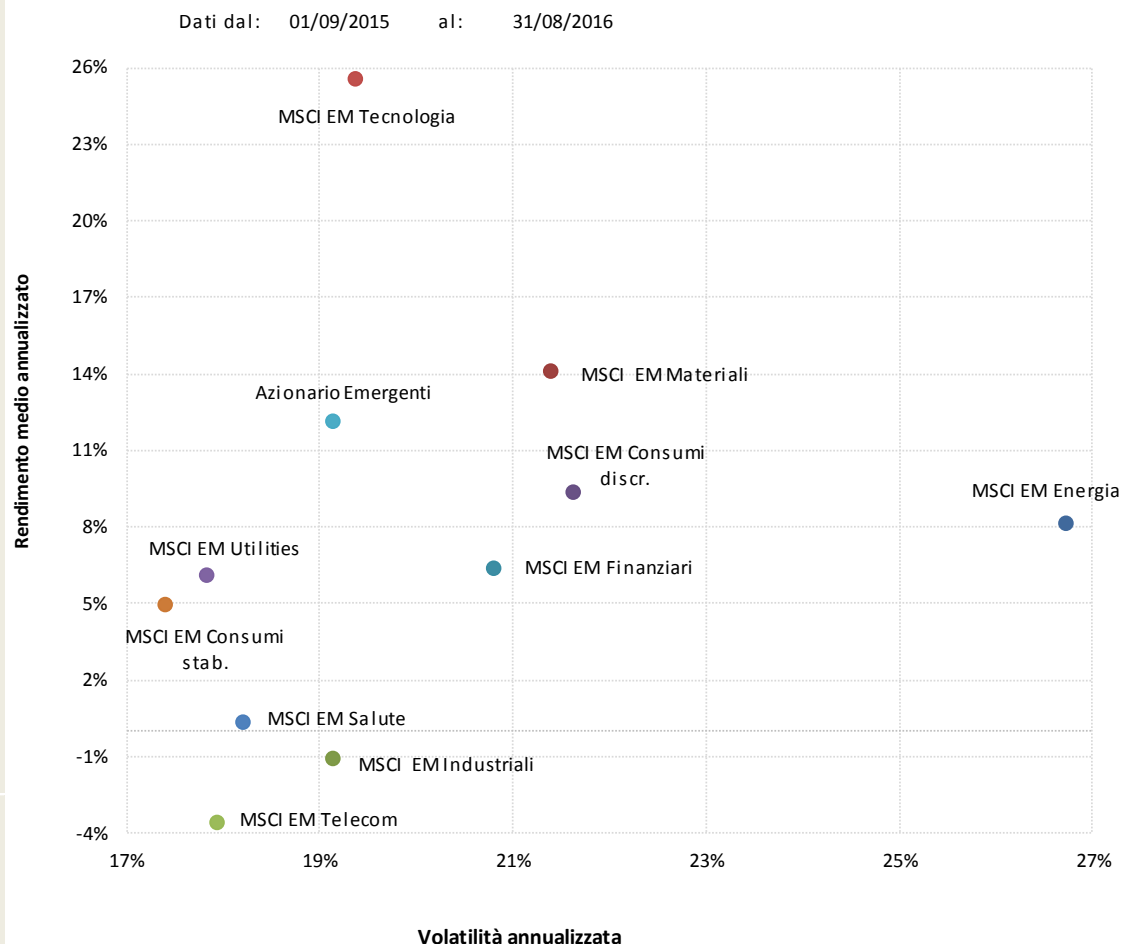
	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	8,13%	26,72%	0,31
MSCI EM Materiali	14,04%	21,41%	0,67
MSCI EM Industriali	-1,13%	19,16%	-0,05
MSCIEM Consumi discr.	9,28%	21,64%	0,44
MSCIEM Finanziari	6,34%	20,83%	0,32
MSCIEM Consumi stab.	4,89%	17,42%	0,30
MSCIEM Salute	0,27%	18,22%	0,03
MSCIEM Tecnologia	25,49%	19,39%	1,33
MSCIEM Telecom	-3,68%	17,95%	-0,19
MSCIEM Utilities	6,03%	17,85%	0,35

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 settori italiani (12 mesi)

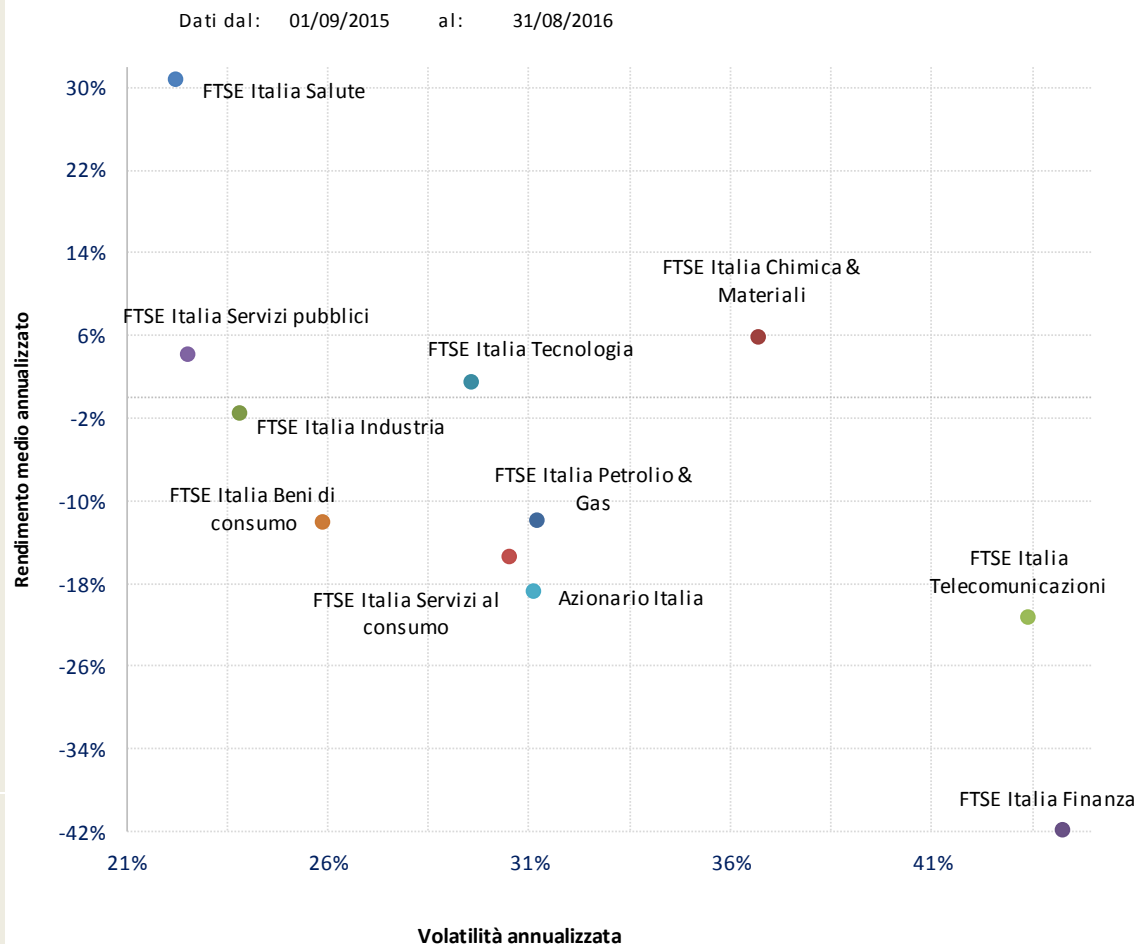
	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-11,88%	31,21%	-0,37
FTSE Italia Chimica & Materiali	5,66%	36,74%	0,16
FTSE Italia Industria	-1,63%	23,87%	-0,06
FTSE Italia Finanza	-41,98%	44,30%	-0,94
FTSE Italia Tecnologia	1,33%	29,61%	0,05
FTSE Italia Beni di consumo	-12,26%	25,91%	-0,46
FTSE Italia Salute	30,64%	22,25%	1,39
FTSE Italia Servizi al consumo	-15,60%	30,55%	-0,50
FTSE Italia Telecomunicazioni	-21,39%	43,44%	-0,49
FTSE Italia Servizi pubblici	4,01%	22,56%	0,19

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%	-11,9%	-3,7%
Euro Auto & Parts	24,9%	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-14,3%	5,1%
Euro Utilities	23,9%	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-5,3%	-6,9%
Euro Energetici	4,1%	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	4,9%	-4,3%
Euro Chimici	27,0%	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	-2,6%	6,3%
Euro Banche	-8,9%	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-24,8%	-14,2%
Euro Cibo&bevande	11,0%	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	0,5%	7,2%
Euro Costruzioni e materiali	-3,0%	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	3,8%	-1,2%
Euro Farmaceutico	-5,1%	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	-5,4%	3,7%
Euro Media	-3,7%	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-7,0%	-0,8%
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	-5,1%	0,0%
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%	7,3%	7,6%
S&P Energia (LC)	34,8%	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	13,0%	1,5%
S&P Farmaceutico (LC)	5,4%	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	0,7%	8,0%
S&P Utilities (LC)	15,8%	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	13,0%	2,9%
S&P Consumi Discr. (LC)	-14,3%	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	2,8%	7,7%
S&P Finanziari (LC)	-20,8%	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	2,7%	-4,0%
S&P Industriali (LC)	11,4%	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	10,0%	5,2%
S&P Materie prime (LC)	19,5%	-45,6%	45,5%	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	11,4%	3,6%
S&P Tecnologia (LC)	14,2%	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	9,3%	7,2%
Azionario US (LC)	5,5%	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	7,8%	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 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%	16,6%	-4,4%
MSCI EM Materiali	43,2%	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	20,1%	-2,0%
MSCI EM Industriali	50,7%	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	2,0%	-0,8%
MSCI EM Consumi discr.	5,1%	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	5,5%	5,7%
MSCI EM Finanziari	16,6%	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	7,3%	0,6%
MSCI EM Consumi stab.	12,2%	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	6,8%	7,5%
MSCI EM Salute	16,5%	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	0,0%	10,6%
MSCI EM Tecnologia	-9,7%	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	15,8%	6,2%
MSCI EM Telecom	36,1%	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	4,3%	0,0%
MSCI EM Utilities	21,6%	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	8,5%	-0,3%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	11,8%	4,2%
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 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%	-6,6%	-5,3%
FTSE Italia Chimica & Materiali				21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	11,3%	-2,6%
FTSE Italia Industria				-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	-3,2%	2,7%
FTSE Italia Finanza				-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-40,5%	-11,2%
FTSE Italia Tecnologia				12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	-0,5%	1,9%
FTSE Italia Beni di consumo				32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	-14,4%	12,3%
FTSE Italia Salute				24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	14,9%	17,7%
FTSE Italia Servizi al consumo				-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-17,4%	-2,7%
FTSE Italia Telecomunicazioni				-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-28,8%	-3,6%
FTSE Italia Servizi pubblici				-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	0,7%	1,4%
Azionario Italia	-3,2%	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-18,2%	-5,0%
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	-0,69	-0,12
Euro Auto & Parts	0,79	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-0,68	0,33
Euro Utilities	1,22	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,33	-0,17
Euro Energetici	0,01	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	0,24	-0,11
Euro Chimici	1,11	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	-0,15	0,37
Euro Banche	-0,66	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-0,88	-0,38
Euro Cibo&bevande	0,48	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	0,06	0,47
Euro Costruzioni e materiali	-0,31	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,23	0,08
Euro Farmaceutico	-0,59	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	-0,36	0,21
Euro Media	-0,56	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,50	0,10
Azionario Euro	0,32	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	-0,29	0,11

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Sharpe ratio settori azionari USA

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
S&P Consumi Stabili (LC)	0,49	-0,81	0,56	0,80	0,63	0,77	1,80	1,24	0,30	0,94	0,67
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	0,08	0,60
S&P Utilities (LC)	0,58	-1,08	0,26	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	1,30	0,33
S&P Consumi Discr. (LC)	-1,14	-1,01	0,99	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	0,28	0,55
S&P Finanziari (LC)	-1,14	-1,18	0,19	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	0,21	0,18
S&P Industriali (LC)	0,41	-1,36	0,50	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	0,92	0,46
S&P Materie prime (LC)	0,61	-1,26	1,05	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	0,80	0,32
S&P Tecnologia (LC)	0,53	-1,42	1,44	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	0,81	0,58
Azionario US (LC)	0,09	-1,19	0,82	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	0,79	0,61

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



Sharpe ratio settori mercati emergenti

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
MSCI EM Energia	1,20	-1,82	1,74	0,69	-0,86	0,02	-1,20	-1,00	-0,40	0,86	-0,08
MSCI EM Materiali	1,30	-1,95	2,24	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	1,31	-0,01
MSCI EM Industriali	1,51	-2,14	1,46	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	0,16	0,18
MSCI EM Consumi discr.	0,05	-1,95	2,82	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	0,38	0,39
MSCI EM Finanziari	0,52	-1,84	1,86	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	0,51	0,20
MSCI EM Consumi stab.	0,43	-1,49	2,64	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	0,60	0,60
MSCI EM Salute	0,76	-0,74	1,65	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	0,02	0,71
MSCI EM Tecnologia	-0,64	-1,75	2,43	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	1,16	0,44
MSCI EM Telecom	1,32	-1,61	0,74	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	0,36	0,15
MSCI EM Utilities	0,88	-1,55	1,96	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	0,70	0,12
Azionario Emergenti	0,98	-1,94	2,23	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	0,89	0,40

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Sharpe ratio settori italiani

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas				-0,02	-0,17	0,37	-0,47	-0,94	-0,13	-0,29	-0,19
FTSE Italia Chimica & Materiali				0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	0,41	0,05
FTSE Italia Industria				-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	-0,17	0,26
FTSE Italia Finanza				-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-1,43	-0,16
FTSE Italia Tecnologia				0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	-0,02	0,13
FTSE Italia Beni di consumo				1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	-0,82	0,62
FTSE Italia Salute				1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	0,85	1,01
FTSE Italia Servizi al consumo				-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-0,80	0,09
FTSE Italia Telecomunicazioni				-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-1,04	-0,07
FTSE Italia Servizi pubblici				-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,06	0,11
Azionario Italia	-0,47	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-0,83	-0,16

* 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.
