



Anthilia Capital Partners Sgr

Novembre 2016

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

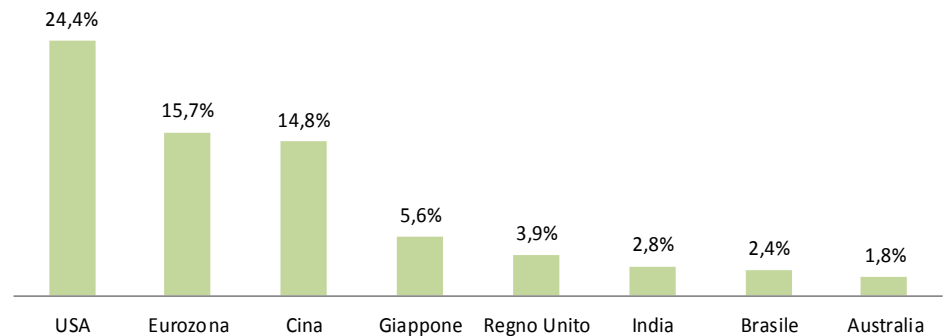


Mappa del PIL globale

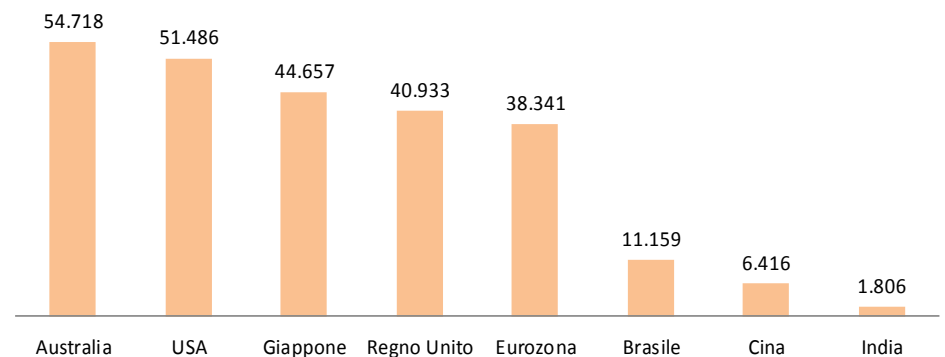
Contributo al Pil per paese

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	20.989	-
Totale	73.502	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite



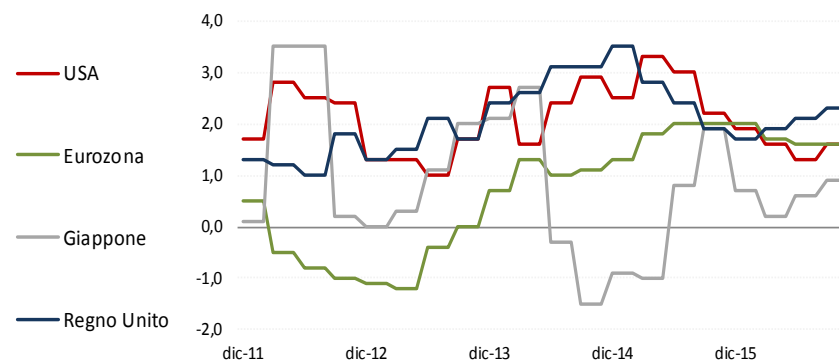


Crescita del Pil reale

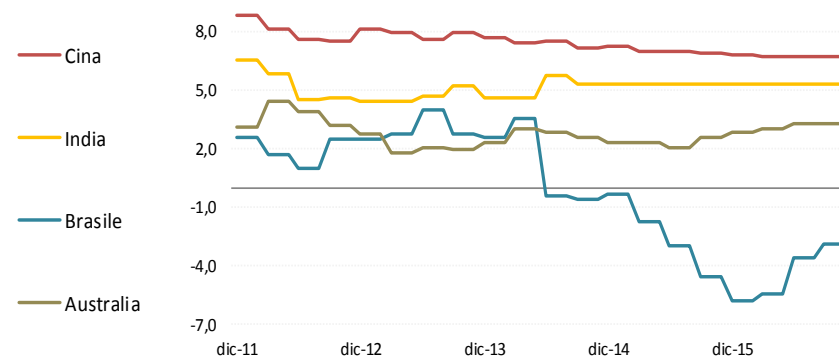
	Rilevazioni YoY% dati al: 30/11/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	1,6%	1,3%	1,6%	2,2%	2,9%
Eurozona	1,6%	1,6%	1,7%	2,0%	1,1%
Giappone	0,9%	0,6%	0,2%	1,9%	-1,5%
Regno Unito	2,3%	2,1%	1,9%	1,9%	3,1%

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

Paesi sviluppati



Altri paesi



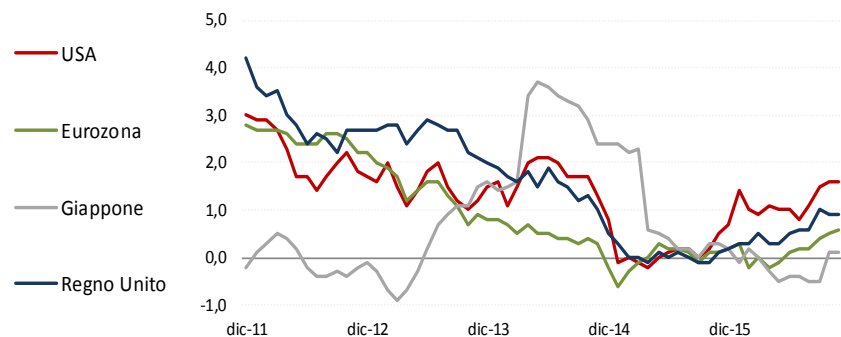


Inflazione

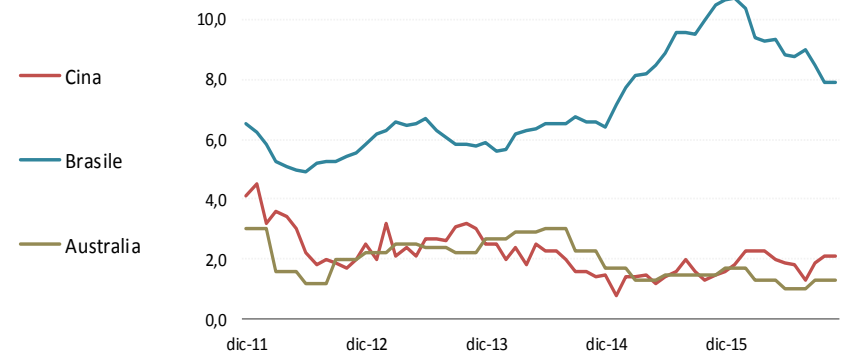
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,6%	1,1%	1,0%	0,5%	1,3%	
Eurozona	0,6%	0,2%	-0,1%	0,1%	0,3%	
Giappone	0,1%	-0,5%	-0,5%	0,3%	2,4%	
Regno Unito	0,9%	0,6%	0,3%	0,1%	1,0%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	2,1%	1,3%	2,0%	1,5%	1,4%	
Brasile	7,9%	9,0%	9,3%	10,5%	6,6%	
Australia	1,3%	1,0%	1,3%	1,5%	2,3%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



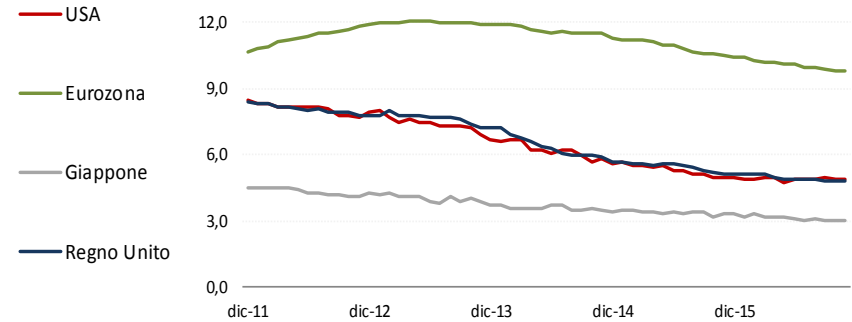


Disoccupazione

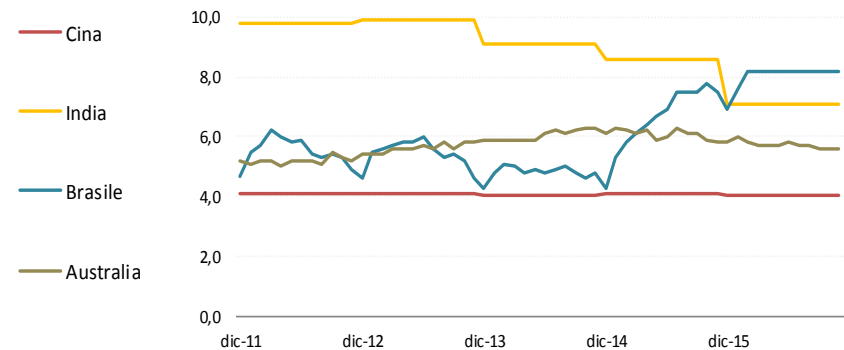
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	4,9%	4,9%	4,7%	5,0%	5,8%	
Eurozona	9,8%	10,0%	10,1%	10,5%	11,5%	
Giappone	3,0%	3,1%	3,2%	3,3%	3,5%	
Regno Unito	4,8%	4,9%	4,9%	5,1%	5,9%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2016				
	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%	4,8%	
Australia	5,6%	5,7%	5,7%	5,8%	6,3%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



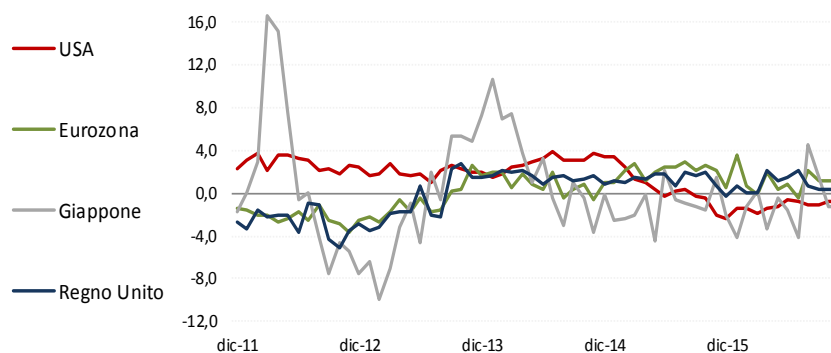


Produzione industriale

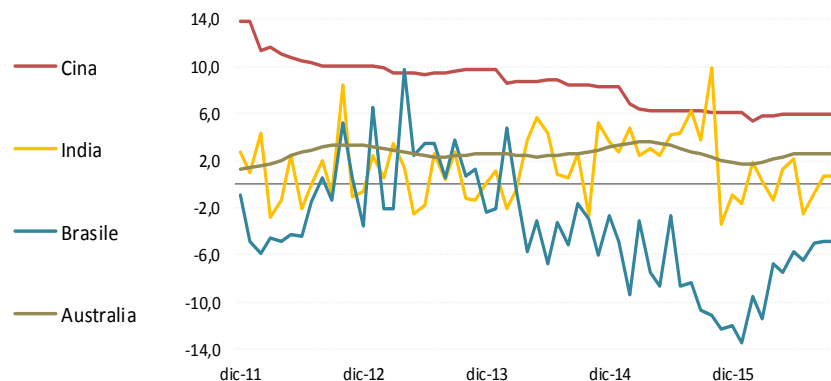
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	-0,9%	-1,1%	-1,3%	-2,1%	3,8%	
Eurozona	1,2%	2,2%	0,4%	2,2%	-0,6%	
Giappone	-1,3%	4,5%	-0,4%	1,4%	-3,7%	
Regno Unito	0,3%	0,7%	1,2%	0,7%	1,6%	

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

Paesi sviluppati



Altri paesi



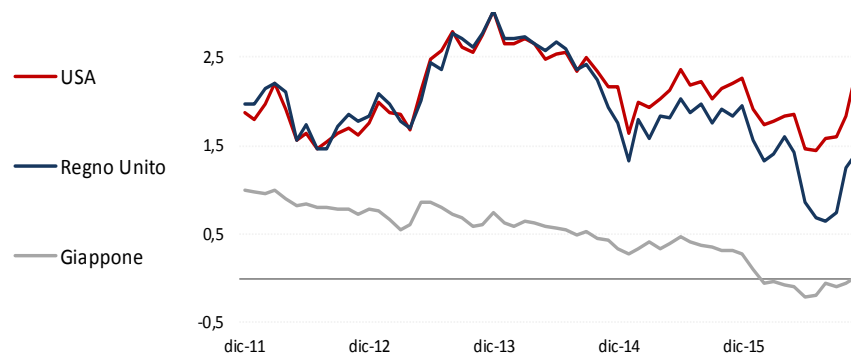


Tassi governativi decennali

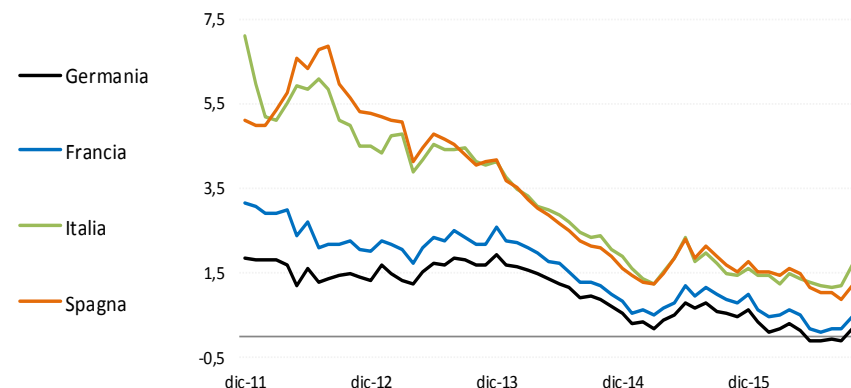
	Rilevazioni YoY%					dati al: 30/11/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M					
USA	2,4%	1,6%	1,8%	2,4%	2,2%					
Regno Unito	1,4%	0,6%	1,4%	1,4%	1,9%					
Giappone	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,4%					

	Rilevazioni YoY%					dati al: 30/11/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M					
Germania	0,2%	-0,1%	0,1%	0,5%	0,7%					
Francia	0,5%	0,2%	0,5%	0,8%	1,0%					
Italia	1,7%	1,1%	1,4%	1,4%	2,0%					
Spagna	1,2%	1,0%	1,5%	1,5%	1,9%					

Paesi sviluppati

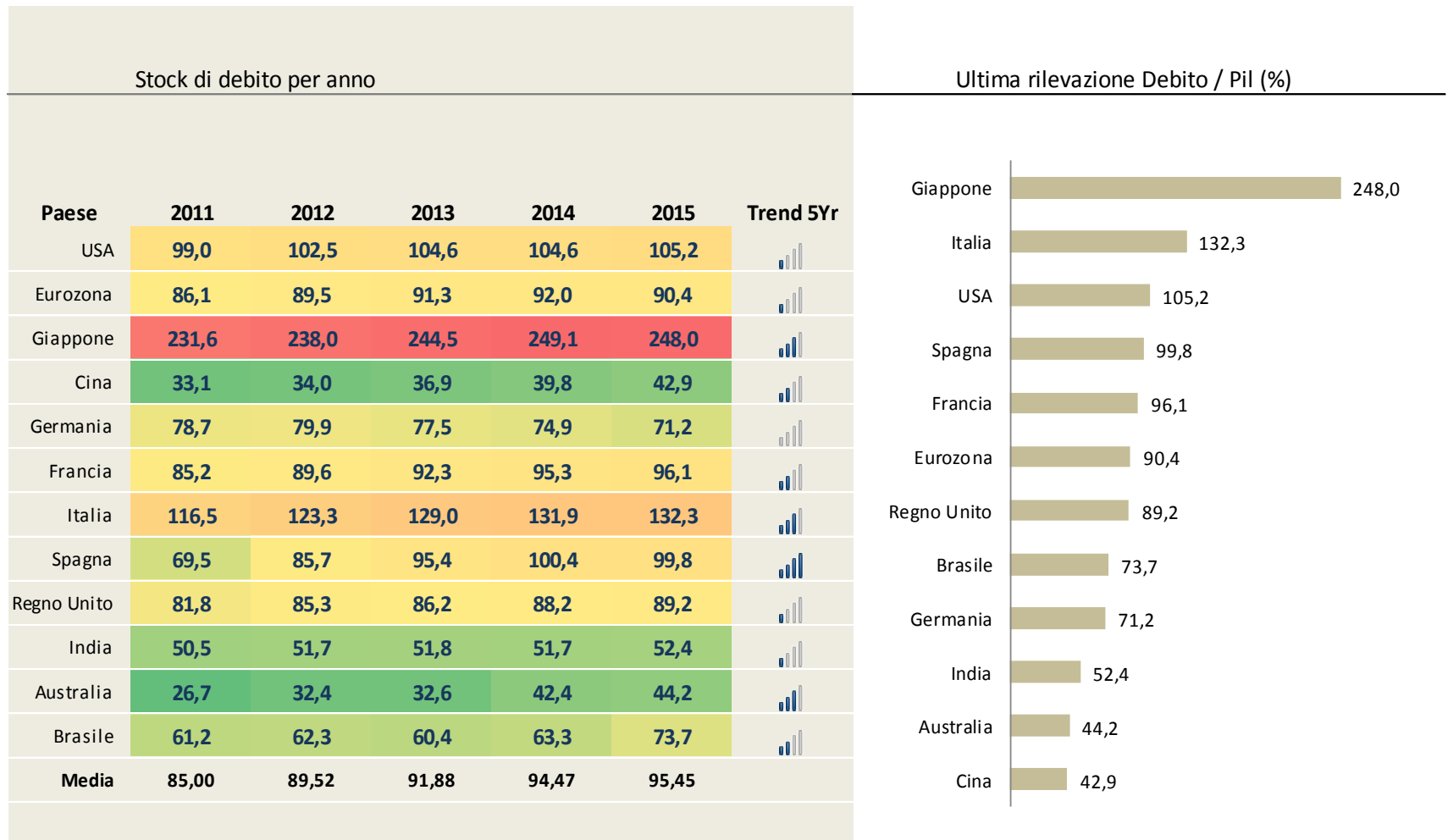


Eurozona





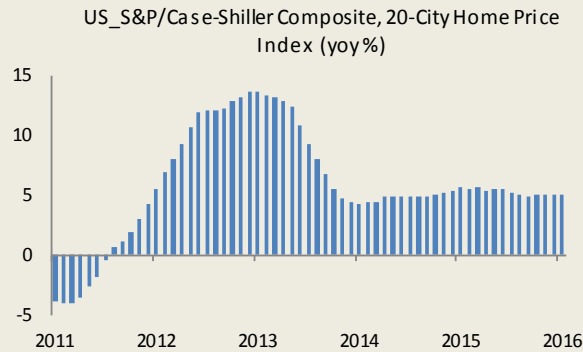
Debito pubblico in % al Pil



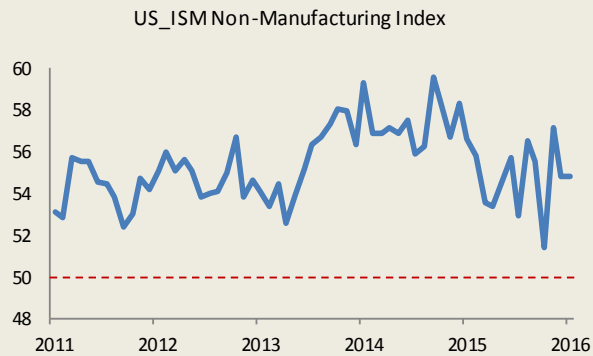


Sintesi Paese - USA

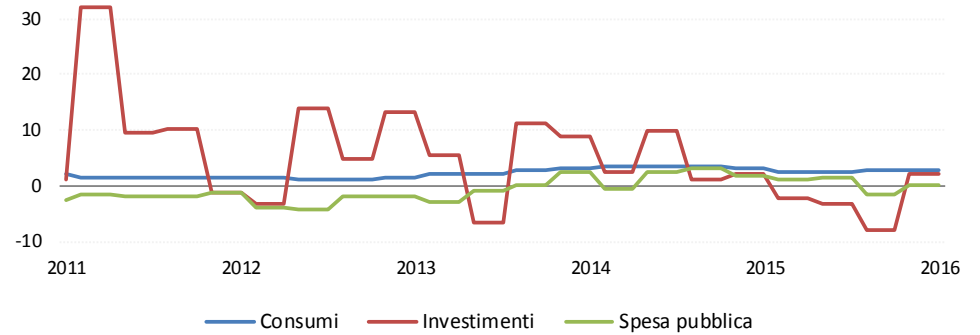
Mercato immobiliare



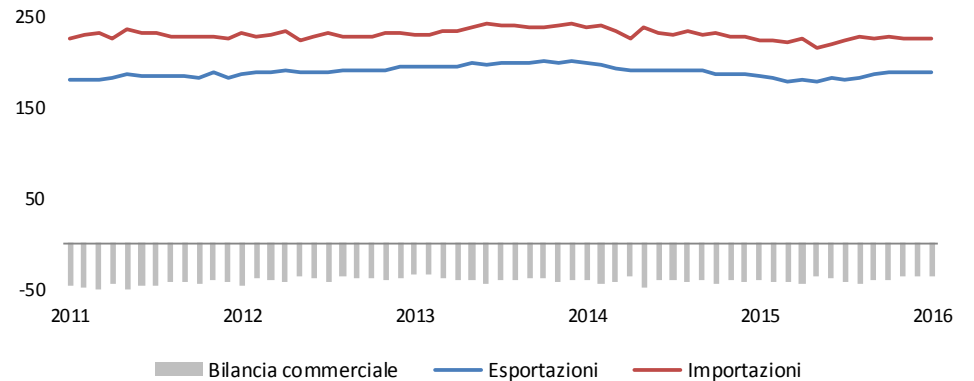
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn\$)

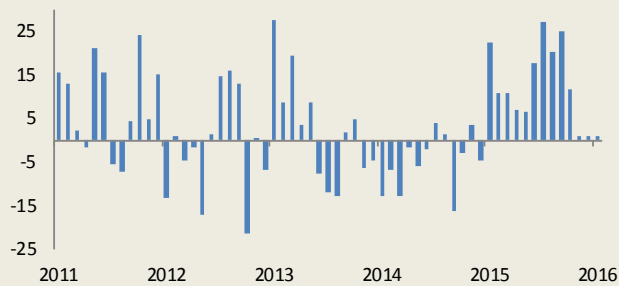




Sintesi Paese - Germania

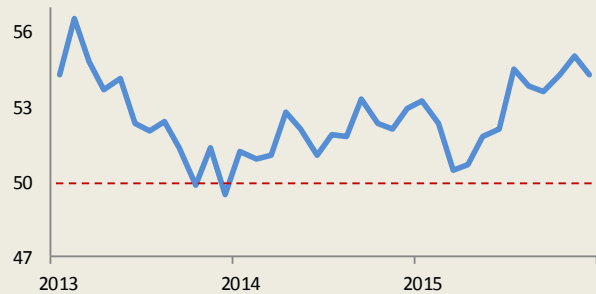
Mercato immobiliare

Germany_Residential Construction Orders (yoy %)

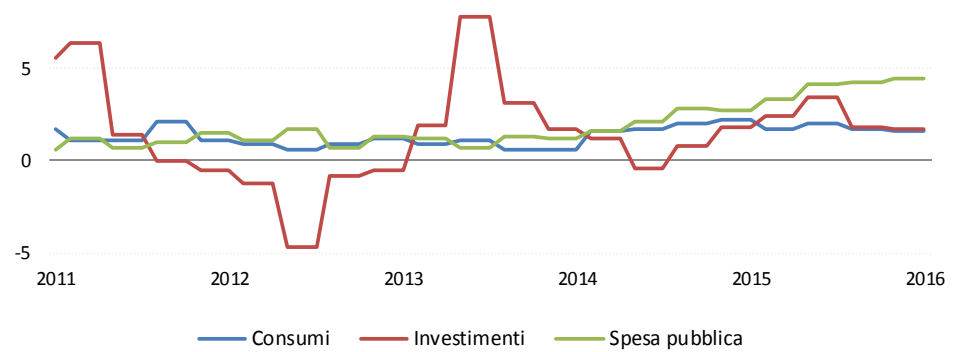


Sentiment settore industriale

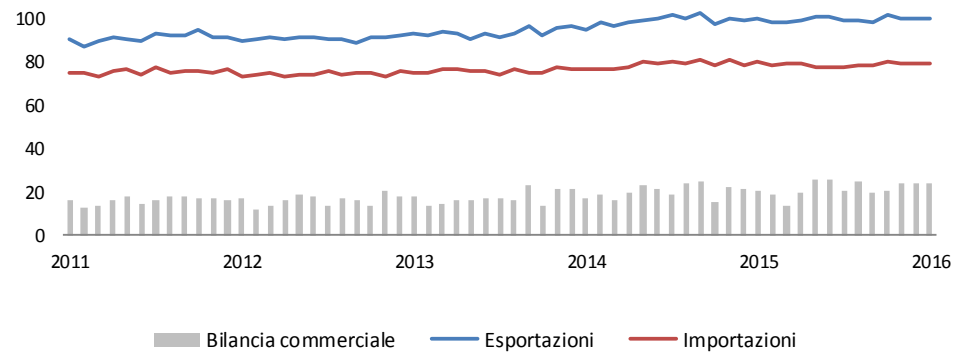
Germany_PMI Manufacturing



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



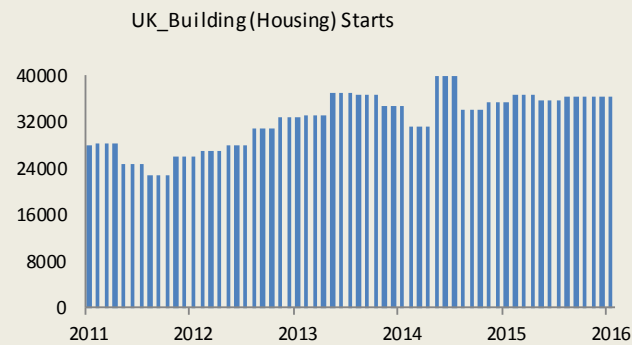
Bilancia commerciale (Bn€)



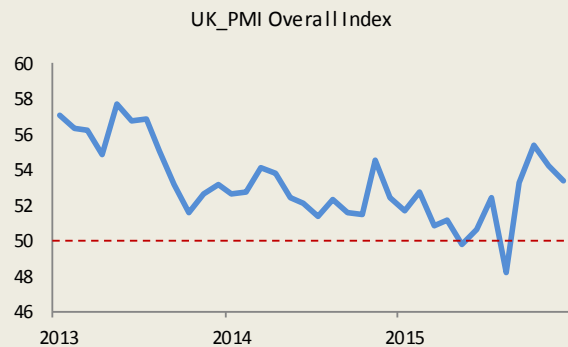


Sintesi Paese - Regno Unito

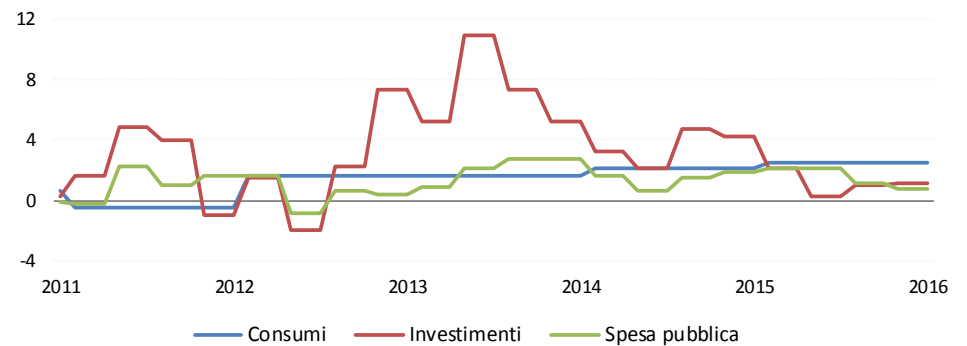
Mercato immobiliare



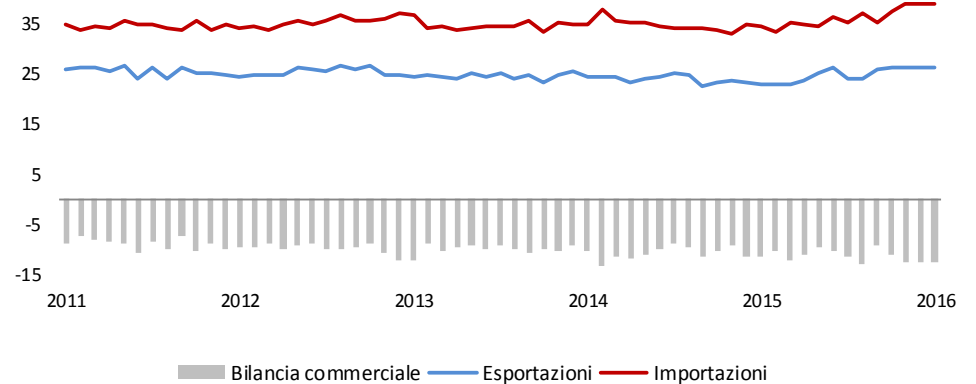
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



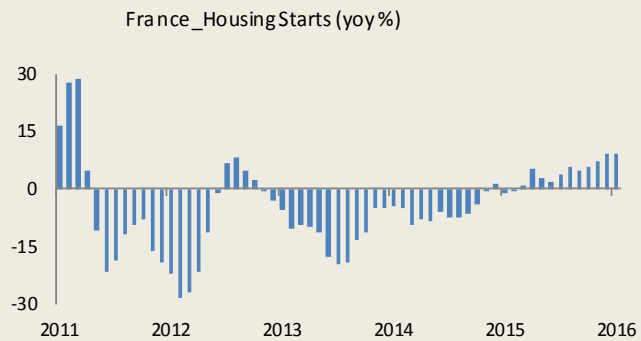
Bilancia commerciale (Bn£)



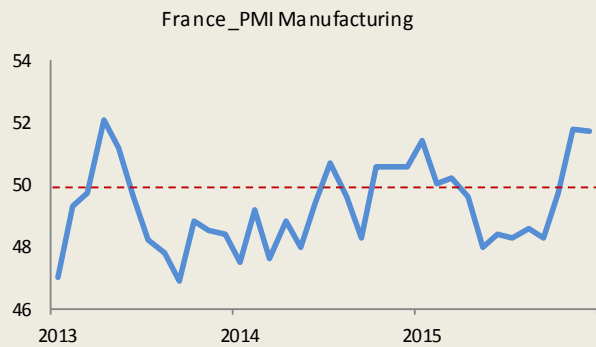


Sintesi Paese - Francia

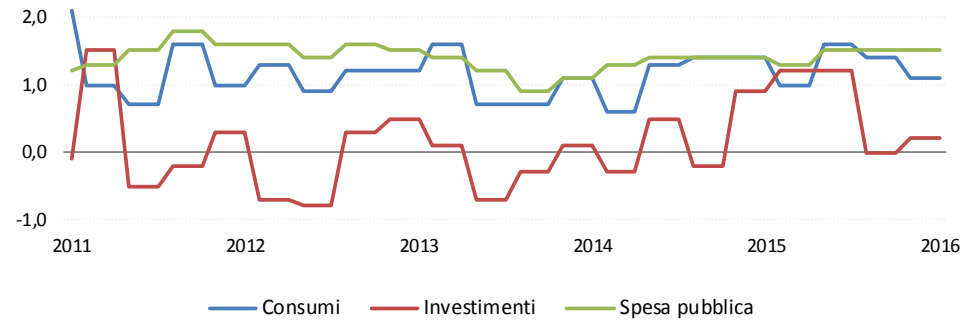
Mercato immobiliare



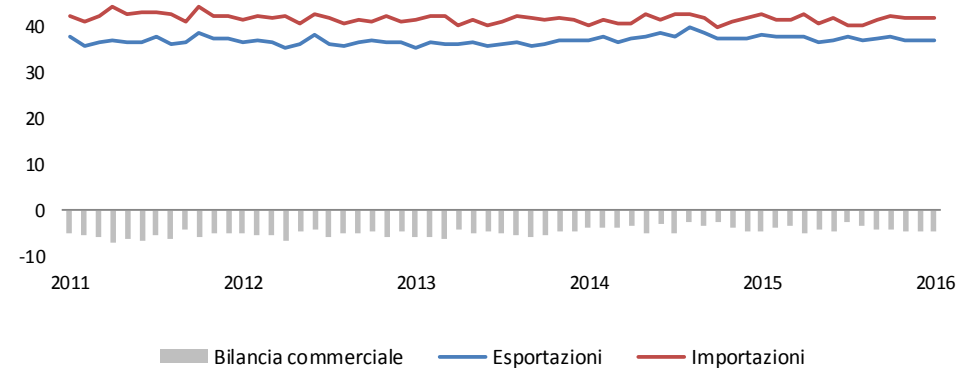
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



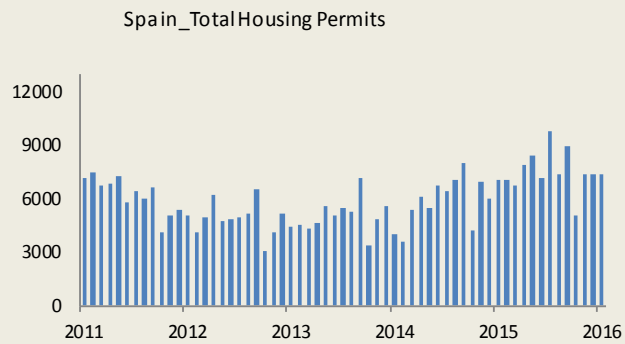
Bilancia commerciale (Bn€)



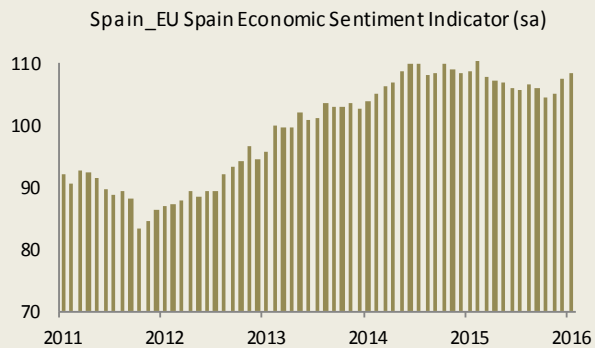


Sintesi Paese - Spagna

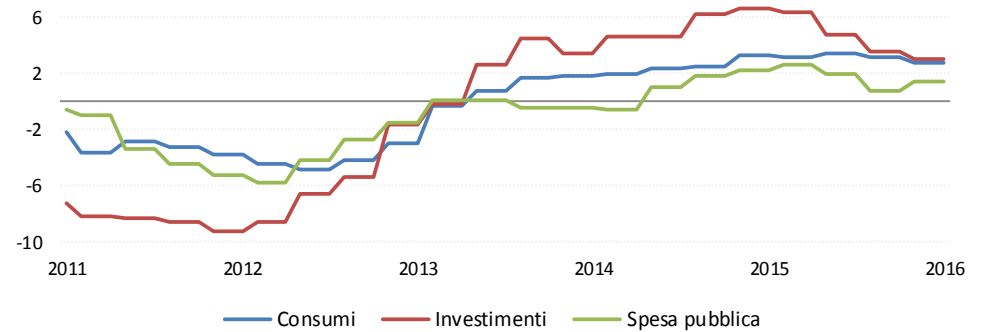
Mercato immobiliare



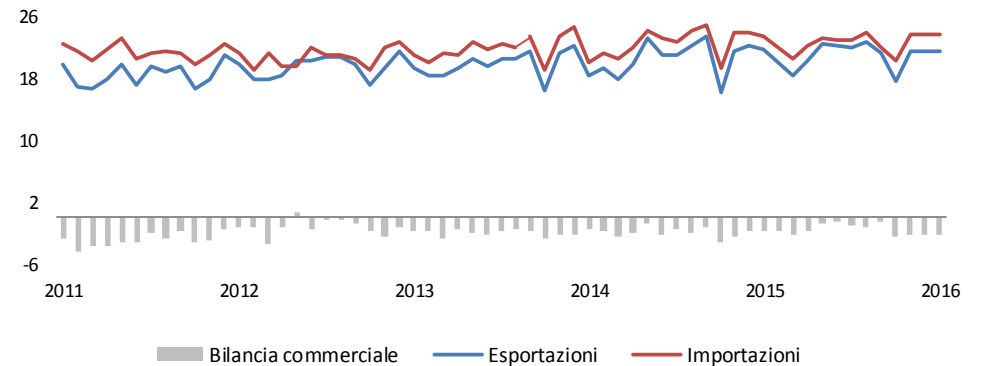
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



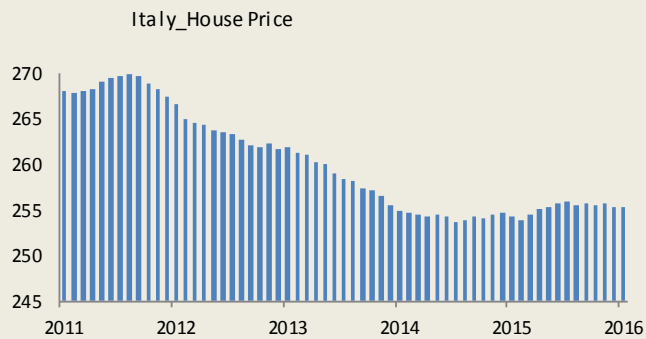
Bilancia commerciale (Bn€)



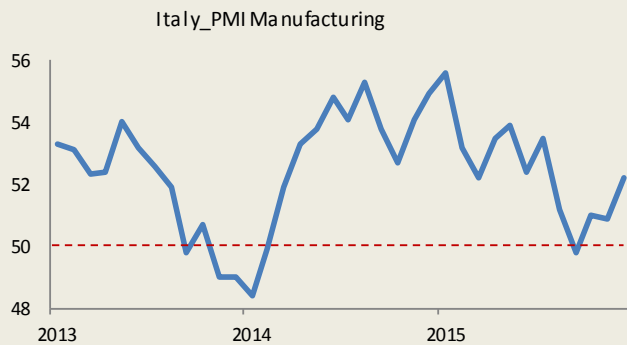


Sintesi Paese - Italia

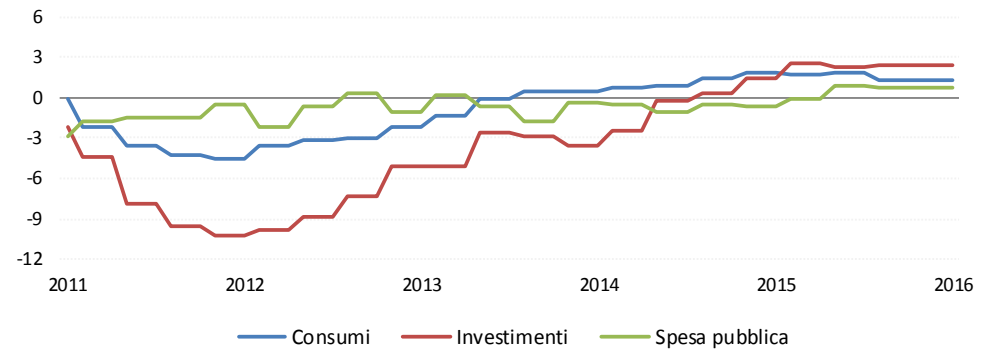
Mercato immobiliare



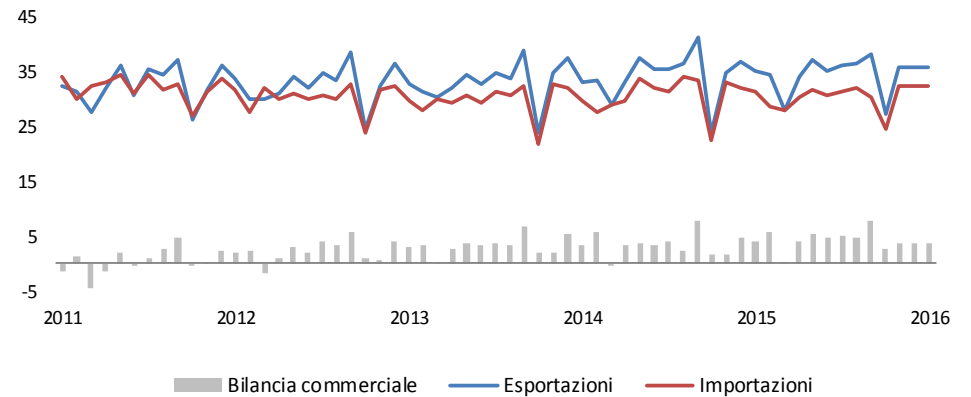
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



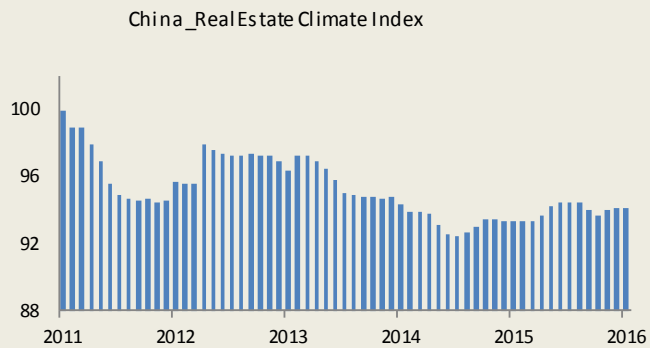
Bilancia commerciale (Bn€)



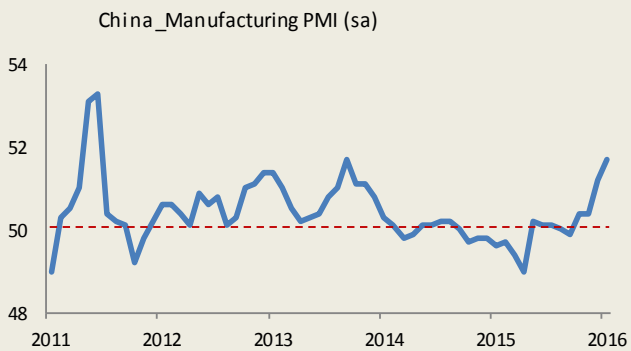


Sintesi Paese - Cina

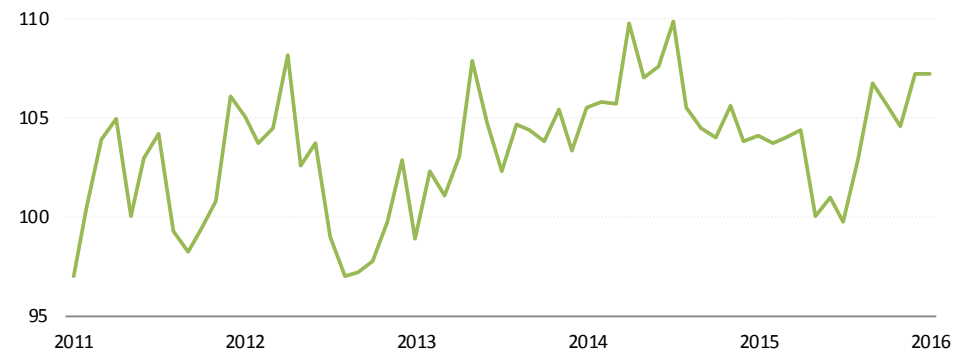
Mercato immobiliare



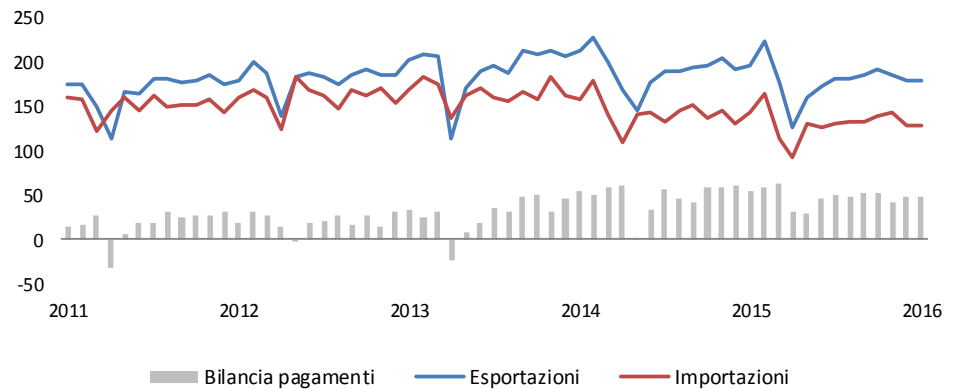
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



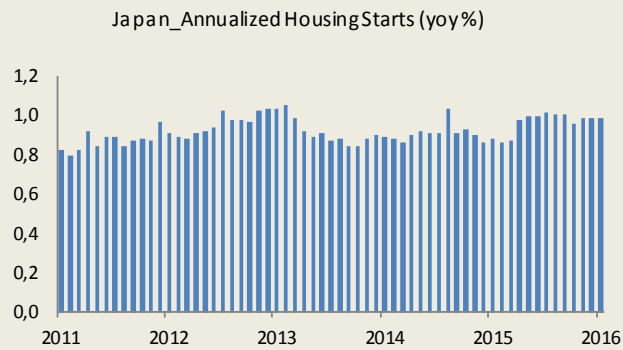
Bilancia commerciale (Bn\$)



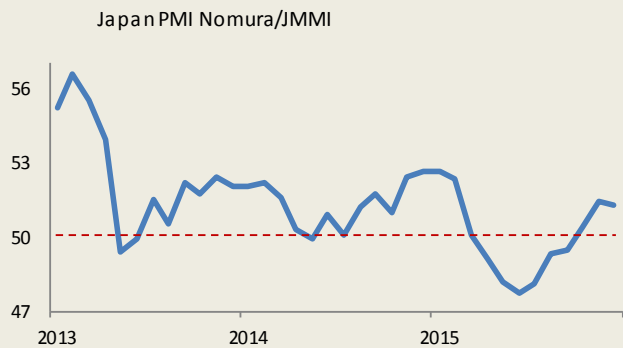


Sintesi Paese - Giappone

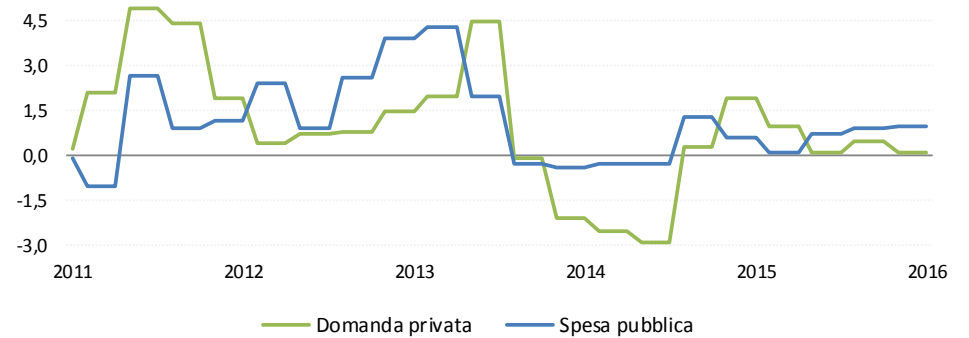
Mercato immobiliare



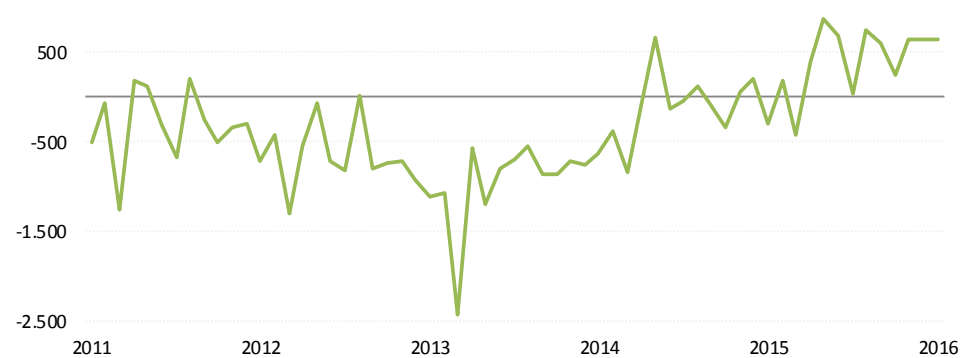
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)

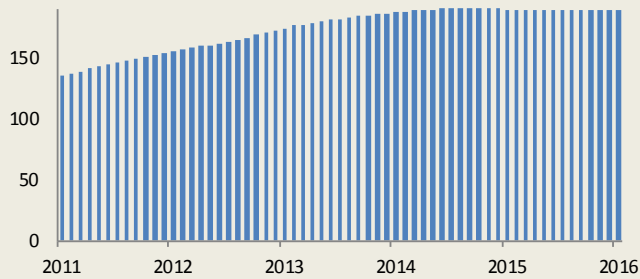




Sintesi Paese - Brasile

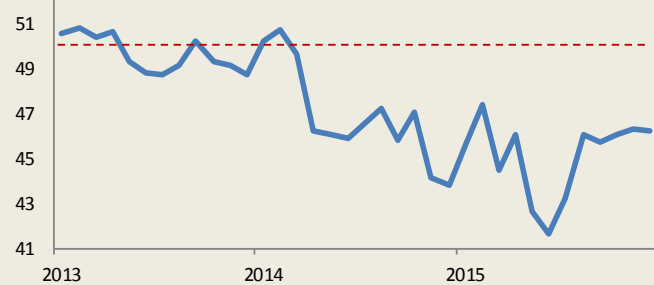
Mercato immobiliare

Brazil_Housing Prices FIPE

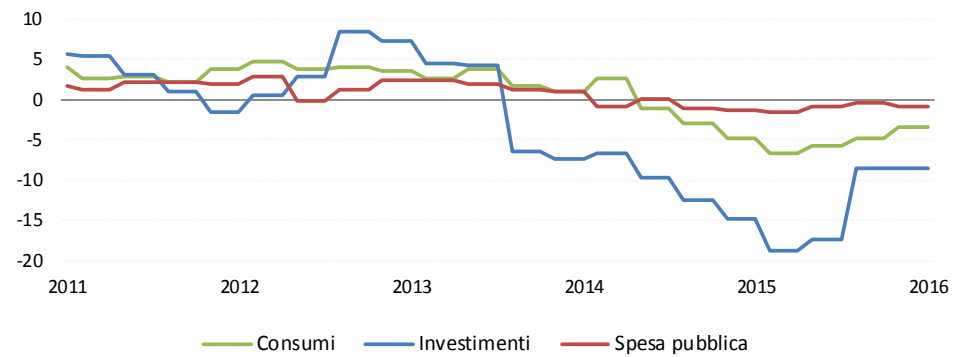


Sentiment settore industriale

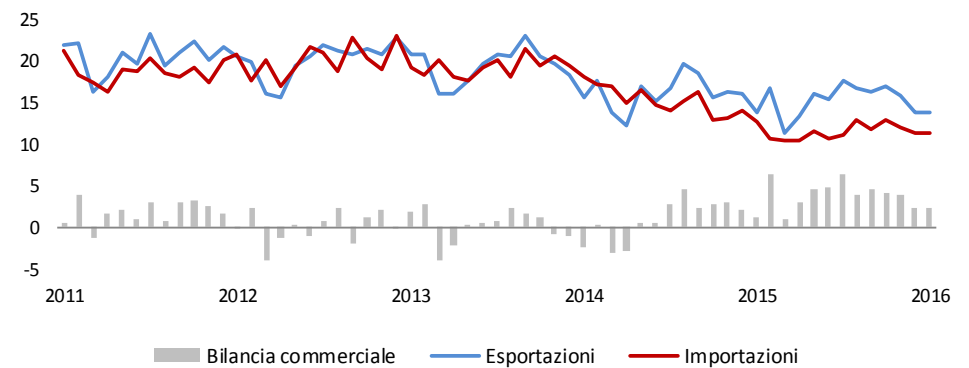
Brazil_PMI Manufacturing



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn\$)

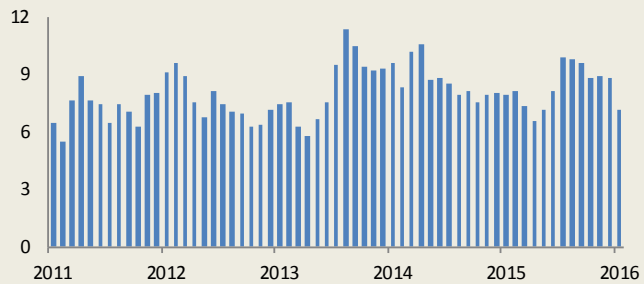




Sintesi Paese - India

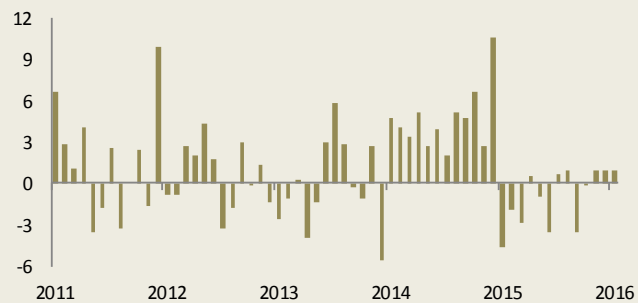
Mercato immobiliare

India_Merrill Lynch Real Estate

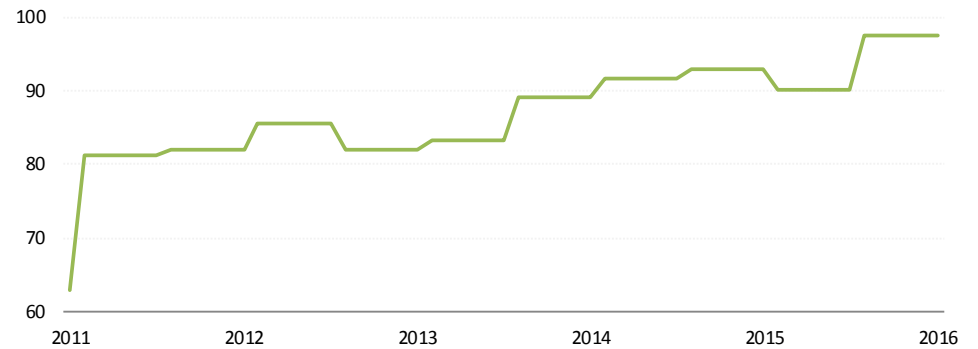


Indici di produzione

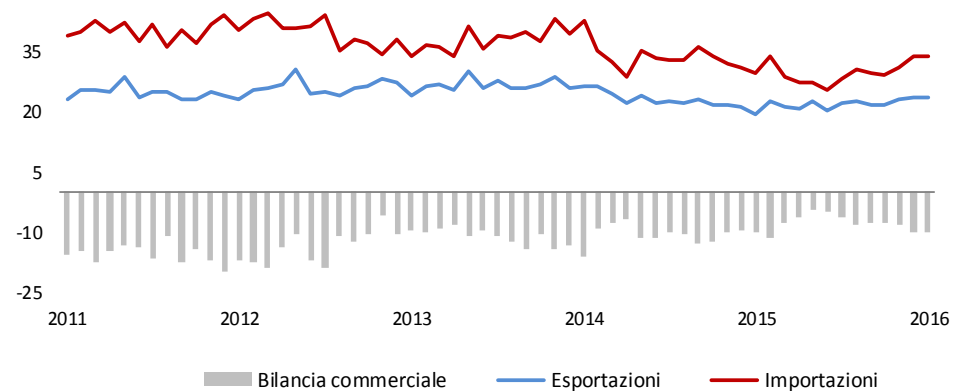
India_Manufacturing Production (yoy%)



Consumer Confidence



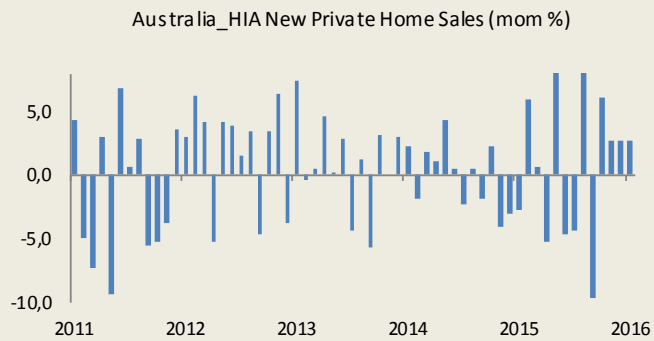
Bilancia commerciale (Bn\$)



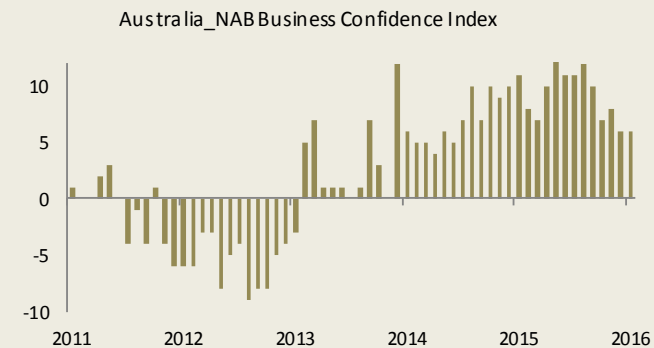


Sintesi Paese - Australia

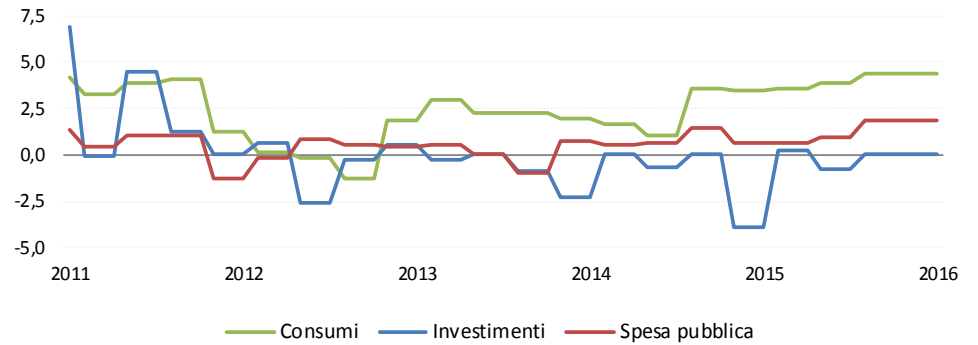
Mercato immobiliare



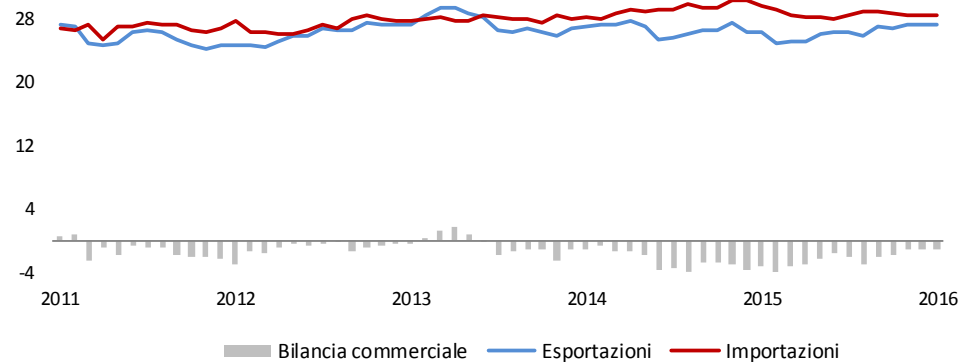
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

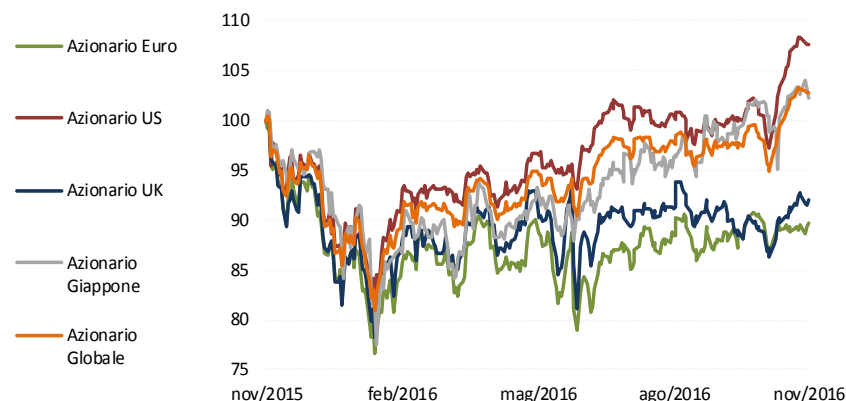


Mercati azionari sviluppati

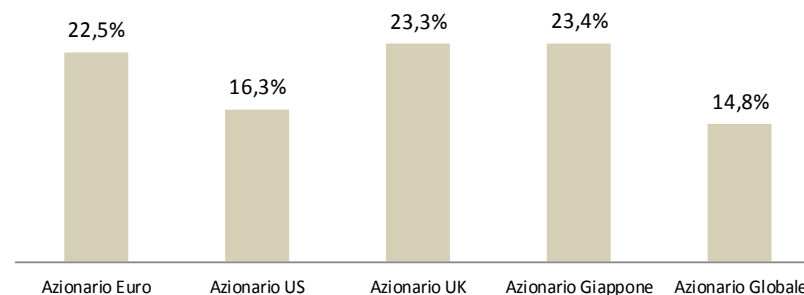
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Euro	-3,9%	-0,8%	1,0%	-0,4%	-10,4%
Azionario US	12,6%	7,0%	6,9%	11,3%	7,7%
Azionario UK	-1,7%	3,3%	0,7%	-1,0%	-8,0%
Azionario Giappone	5,5%	0,6%	7,2%	11,2%	2,2%
Azionario Globale	7,5%	4,5%	4,9%	8,2%	2,7%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Euro	22,3%	12,3%	13,4%	21,0%	22,5%
Azionario US	15,3%	14,4%	12,5%	11,9%	16,3%
Azionario UK	23,2%	13,5%	13,7%	22,6%	23,3%
Azionario Giappone	23,8%	24,5%	18,5%	18,6%	23,4%
Azionario Globale	14,2%	12,1%	10,4%	10,9%	14,8%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati azionari emergenti

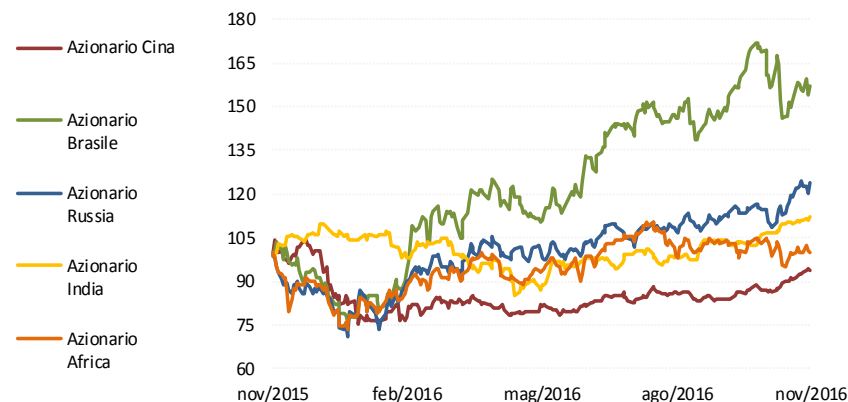
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	-6,5%	7,5%	9,0%	18,0%	-6,2%
Azionario Brasile	71,4%	-6,9%	6,7%	40,7%	56,9%
Azionario Russia	42,0%	8,2%	14,3%	21,0%	24,0%
Azionario India	5,7%	5,5%	14,0%	26,8%	11,9%
Azionario Africa	12,2%	-2,9%	-1,7%	6,7%	-0,1%

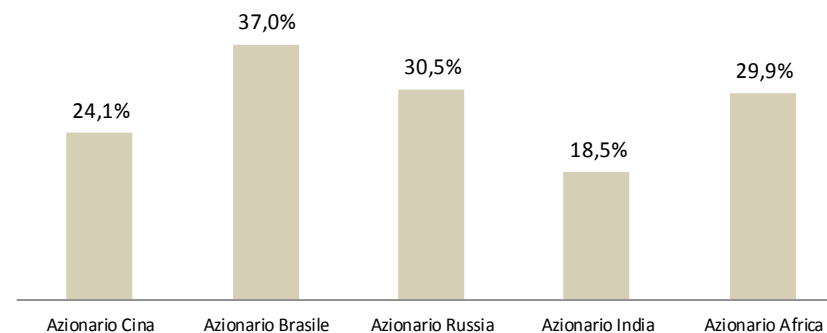
Volatilità* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	23,9%	8,9%	10,6%	12,9%	24,1%
Azionario Brasile	36,9%	46,5%	34,2%	31,0%	37,0%
Azionario Russia	30,1%	26,2%	20,8%	20,5%	30,5%
Azionario India	18,8%	8,3%	12,1%	15,4%	18,5%
Azionario Africa	27,9%	30,4%	25,3%	25,4%	29,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

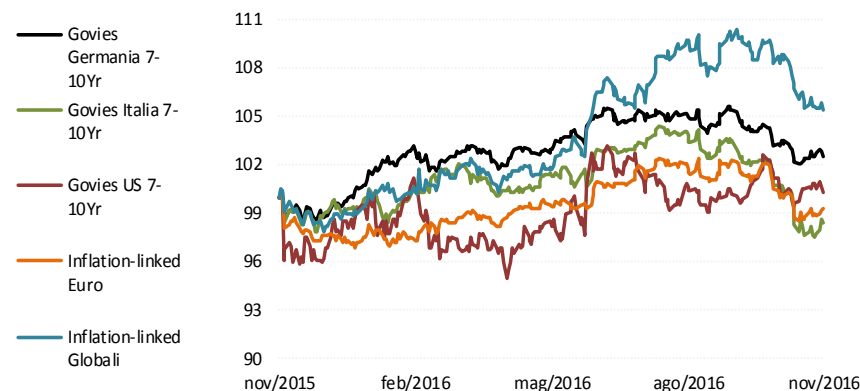
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

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

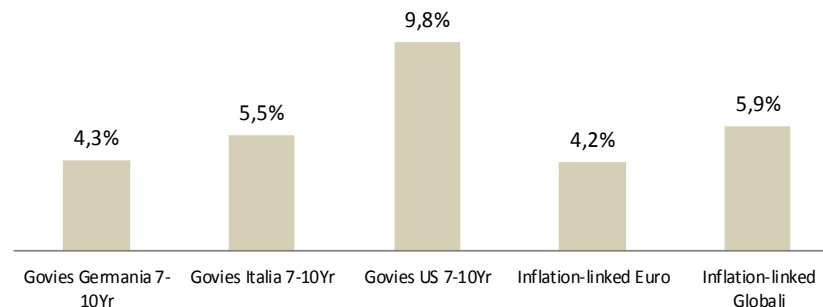
Volatilità* dati al: 30/11/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

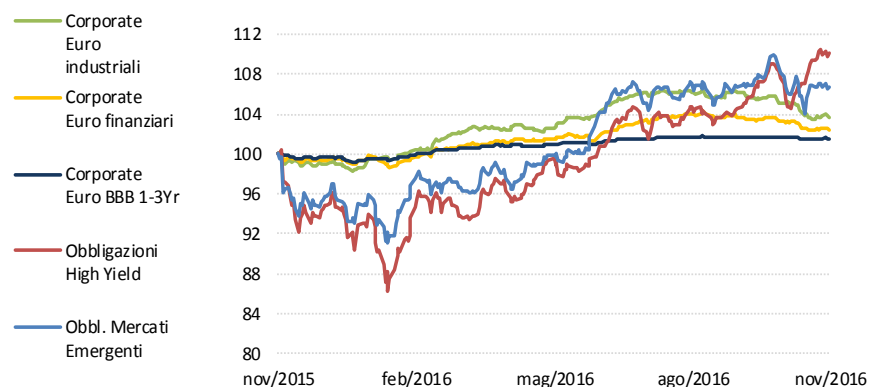
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	4,8%	-1,3%	-2,4%	1,2%	3,7%
Corporate Euro finanziari	3,1%	-0,8%	-1,5%	0,9%	2,4%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	1,9%	-0,1%	-0,1%	0,6%	1,6%
Obbligazioni High Yield	16,1%	2,4%	5,2%	10,8%	10,2%
Obbl. Mercati Emergenti	11,4%	-1,2%	-0,5%	6,7%	6,7%

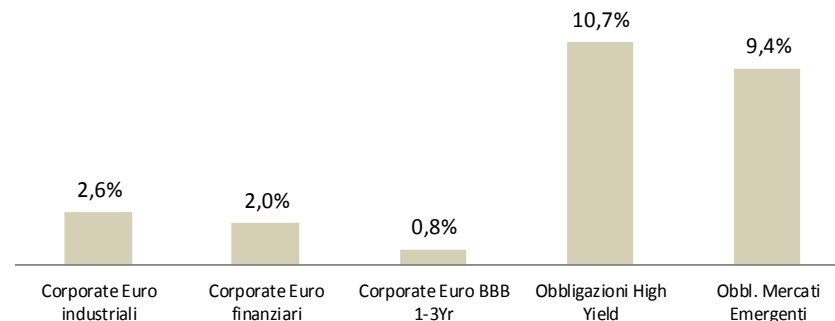
Volatilità* dati al: 30/11/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

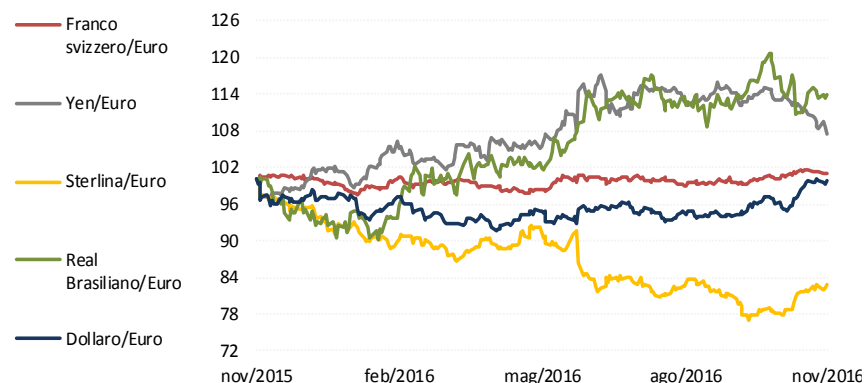


Mercati valutari

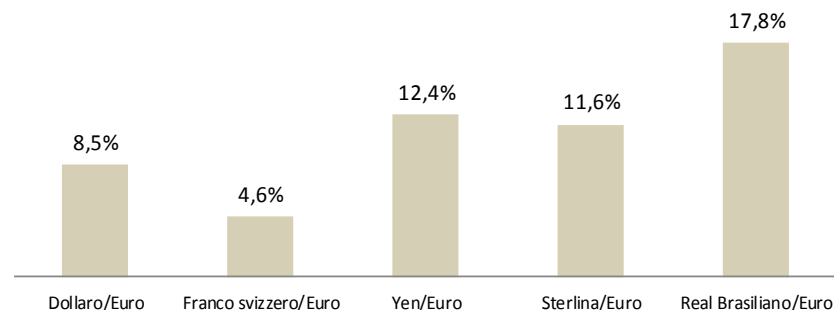
Rendimenti*		dati al: 30/11/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Dollaro/Euro	2,5%	3,8%	5,2%	5,2%	-0,2%	
Franco svizzero/Euro	1,0%	0,7%	1,8%	2,6%	0,9%	
Yen/Euro	7,7%	-5,1%	-5,3%	2,1%	7,3%	
Sterlina/Euro	-13,0%	6,2%	0,6%	-10,2%	-17,1%	
Real Brasiliano/Euro	19,9%	-2,0%	0,5%	10,8%	14,0%	

Volatilità*		dati al: 30/11/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Dollaro/Euro	8,0%	7,8%	6,6%	7,9%	8,5%	
Franco svizzero/Euro	4,5%	4,0%	4,0%	4,9%	4,6%	
Yen/Euro	12,5%	8,5%	8,2%	14,1%	12,4%	
Sterlina/Euro	11,9%	9,1%	9,7%	13,4%	11,6%	
Real Brasiliano/Euro	17,5%	20,8%	17,3%	16,0%	17,8%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

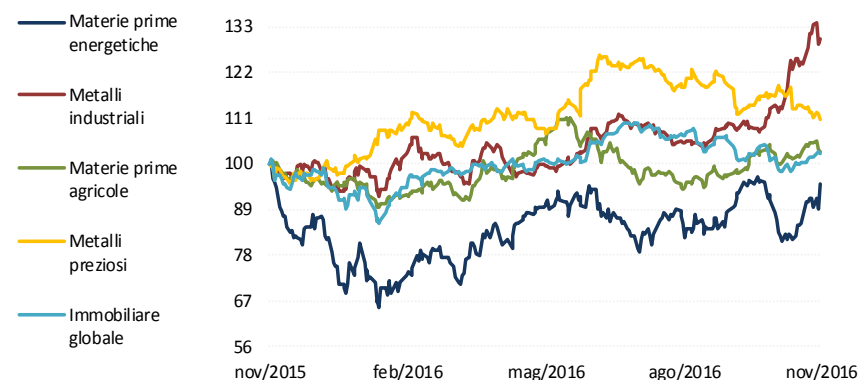


Materie prime ed immobiliare

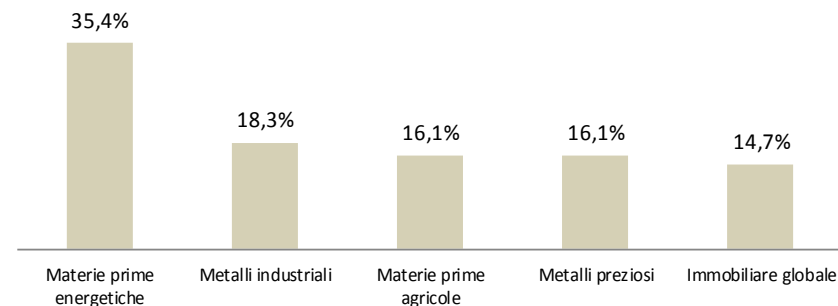
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	9,3%	4,1%	8,7%	6,4%	-4,9%
Metalli industriali	29,5%	15,0%	23,3%	30,3%	30,1%
Materie prime agricole	7,1%	-0,3%	9,0%	-2,7%	3,0%
Metalli preziosi	14,7%	-5,2%	-6,7%	1,9%	10,6%
Immobiliare globale	4,4%	1,7%	-4,3%	1,5%	2,4%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	35,2%	38,9%	31,7%	30,6%	35,4%
Metalli industriali	18,1%	25,7%	18,0%	15,7%	18,3%
Materie prime agricole	16,2%	14,6%	14,4%	16,4%	16,1%
Metalli preziosi	15,8%	17,9%	15,7%	16,1%	16,1%
Immobiliare globale	14,2%	12,9%	13,1%	11,8%	14,7%

Indici a confronto (12 mesi)

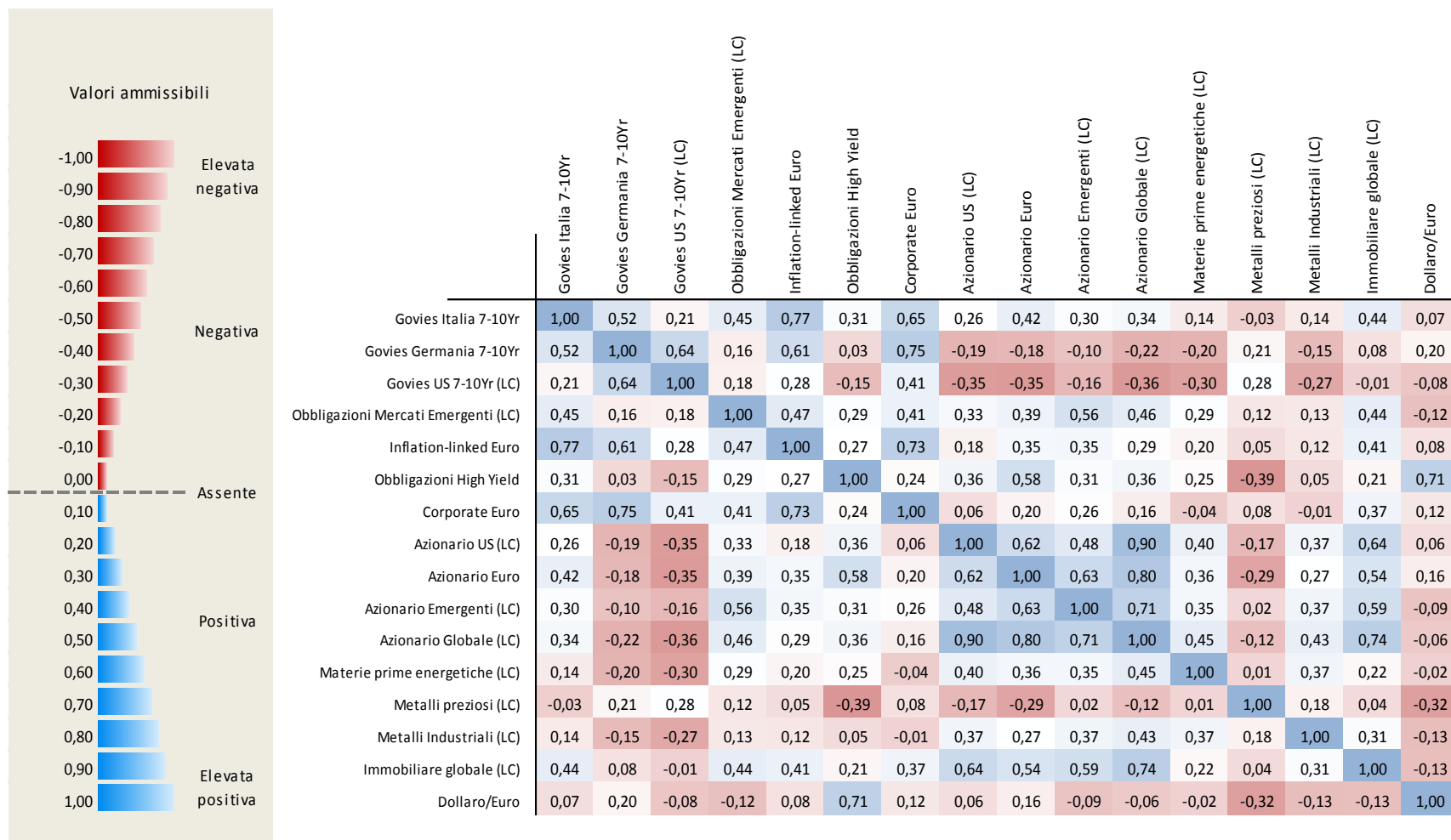


Volatilità negli ultimi 12 mesi



* 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)

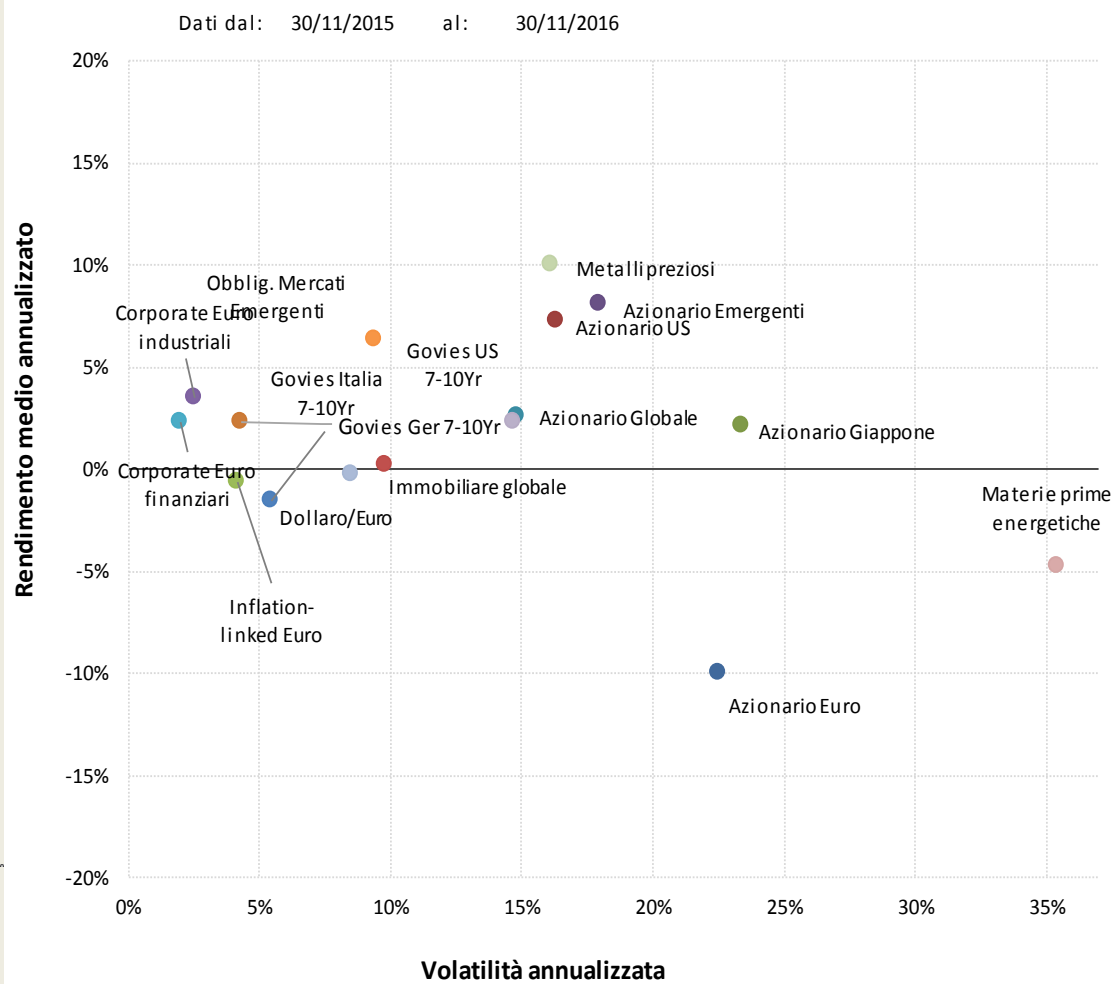


Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	-9,91%	22,46%	-0,43
Azionario US	7,30%	16,34%	0,47
Azionario Giappone	2,12%	23,40%	0,10
Azionario Emergenti	8,06%	17,97%	0,47
Azionario Globale	2,57%	14,81%	0,19
Govies Germania 7-10Yr	2,34%	4,28%	0,62
Govies Italia 7-10Yr	-1,50%	5,46%	-0,22
Govies US 7-10Yr	0,24%	9,83%	0,05
Inflation-linked Euro	-0,66%	4,19%	-0,09
Corporate Euro industriali	3,55%	2,55%	1,51
Corporate Euro finanziari	2,31%	2,00%	1,31
Obblig. Mercati Emergenti	6,39%	9,41%	0,71
Dollaro/Euro	-0,22%	8,53%	0,01
Materie prime energetiche	-4,72%	35,43%	-0,13
Metalli preziosi	10,06%	16,13%	0,64
Immobiliare globale	2,33%	14,70%	0,18

Legenda

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



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rendimenti annuali

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	-3,9%	0,1%
Azionario US	-4,6%	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	12,6%	9,1%
Azionario Giappone	-15,9%	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	5,5%	3,3%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	14,1%	4,4%
Azionario Globale	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	7,5%	5,9%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	3,7%	6,0%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	-0,6%	6,3%
Govies US 7-10Yr	-0,2%	23,6%	-8,6%	17,3%	18,9%	2,1%	-10,0%	24,0%	13,3%	3,5%	7,7%
Inflation-linked Euro	1,9%	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	1,7%	2,8%
Corporate Euro industriali	0,8%	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	4,8%	5,0%
Corporate Euro finanziari	-1,1%	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	3,1%	4,0%
Obblig. Mercati Emergenti	-4,2%	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	11,4%	9,1%
Dollaro/Euro	-9,5%	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	2,5%	2,2%
Materie prime energetiche	9,1%	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	9,3%	-14,4%
Metalli preziosi	13,9%	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	14,7%	7,0%
Immobiliare globale	-15,9%	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	4,4%	4,2%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	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	-0,17	0,19
Azionario US	-0,49	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,88	0,79
Azionario Giappone	-0,98	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	0,25	0,24
Azionario Emergenti	1,08	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,86	0,58
Azionario Globale	-0,43	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	0,58	0,70
Govies Germania 7-10Yr	-0,52	1,54	0,17	1,19	1,52	1,07	-0,38	3,74	0,16	1,06	0,96
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,50	1,71	-0,19	-0,58	1,95	1,08	3,43	0,70	-0,06	0,81
Govies US 7-10Yr	-0,49	1,09	-0,56	1,21	1,09	0,16	-1,16	3,51	1,02	0,45	0,63
Inflation-linked Euro	-0,51	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	0,54	0,38
Corporate Euro industriali	-1,27	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	2,22	1,71
Corporate Euro finanziari	-2,04	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	1,87	1,59
Obblig. Mercati Emergenti	-1,19	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	1,44	0,94
Dollaro/Euro	-2,04	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	0,37	0,11
Materie prime energetiche	0,18	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	0,29	-0,46
Metalli preziosi	0,59	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	1,00	0,45
Immobiliare globale	-1,06	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	0,35	0,72



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine 1/2

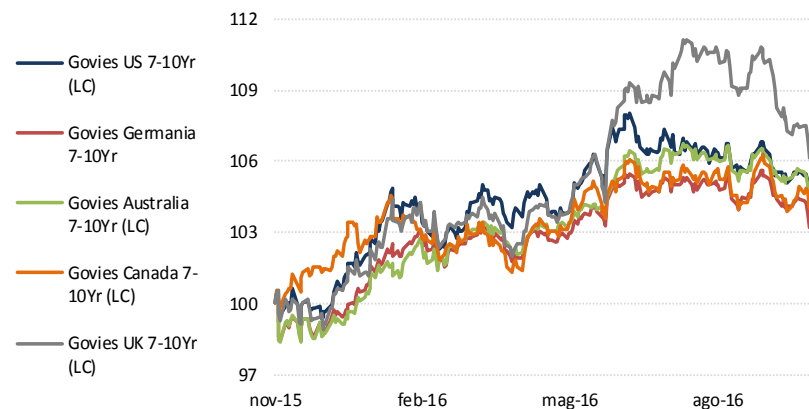
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	1,0%	-4,0%	-5,5%	-3,1%	0,6%
Govies Germania 7-10Yr	3,7%	-0,7%	-2,6%	-0,3%	2,5%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	4,3%	-1,4%	-3,1%	-0,2%	3,0%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	0,0%	-2,6%	-4,0%	-1,6%	1,4%
Govies UK 7-10Yr (LC)	6,2%	-0,84%	-5,1%	1,4%	5,2%

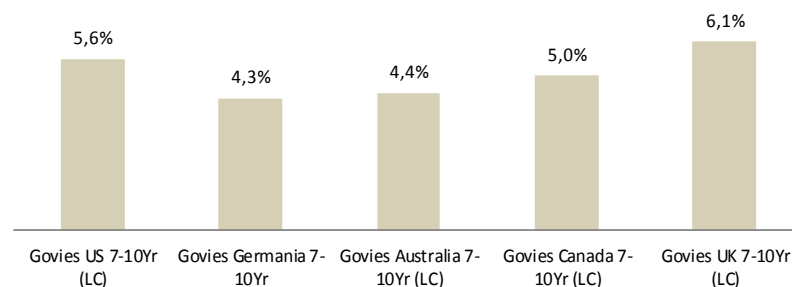
Volatilità* dati al: 30/11/2016

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

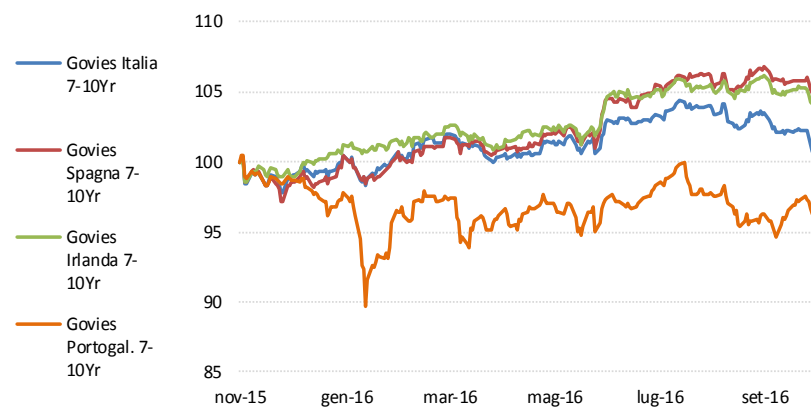
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

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

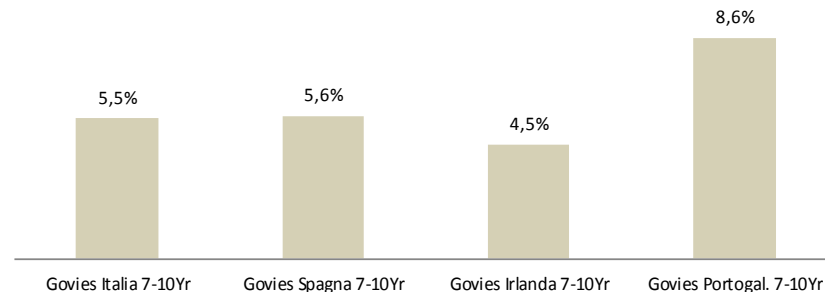
Volatilità* dati al: 30/11/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Governativi a breve termine 1/2

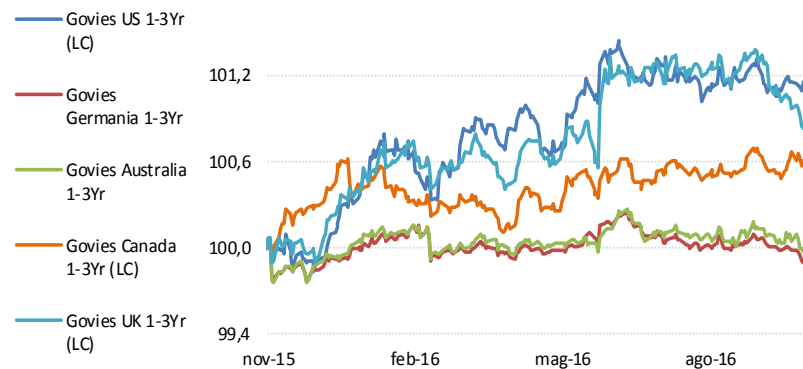
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

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

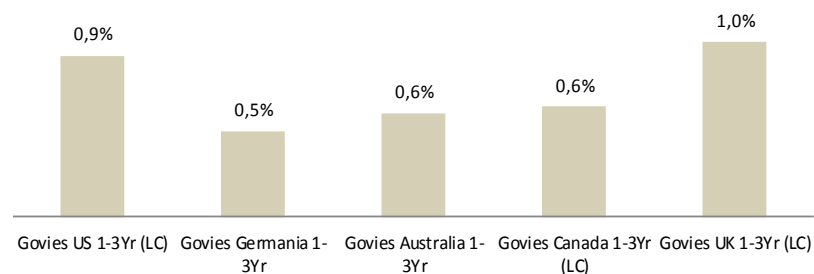
Volatilità* dati al: 30/11/2016

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

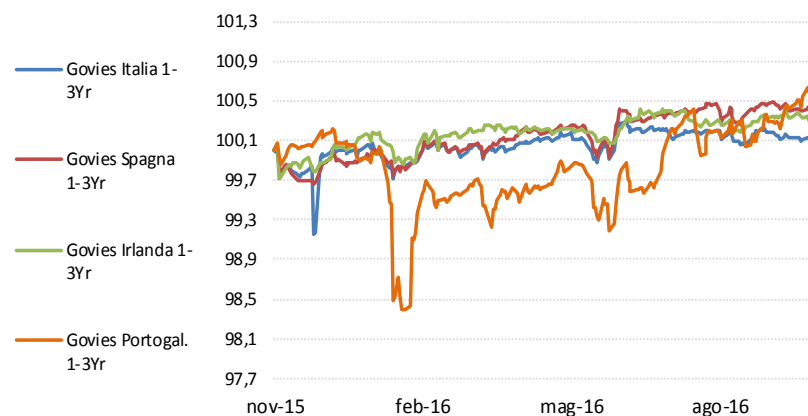
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

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

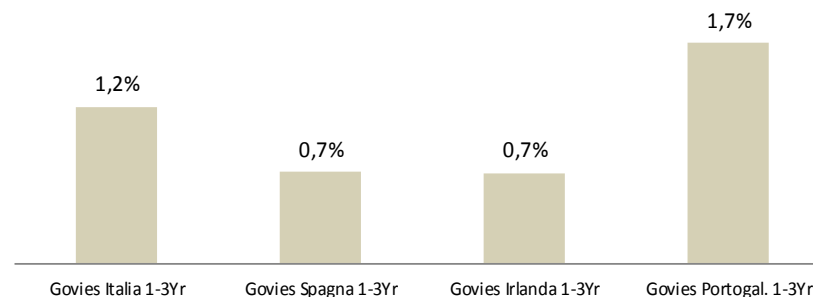
Volatilità* dati al: 30/11/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Corporate area Euro

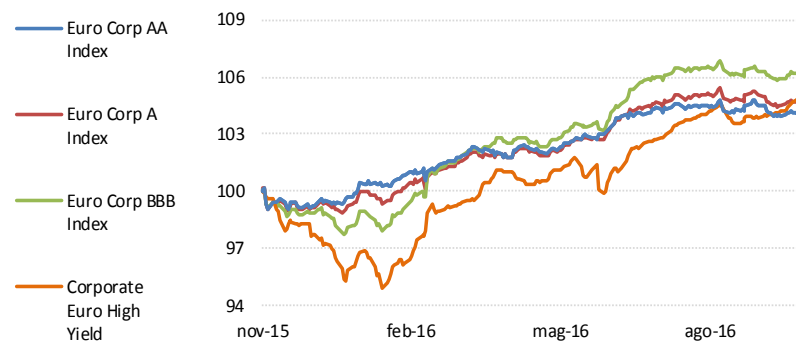
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

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

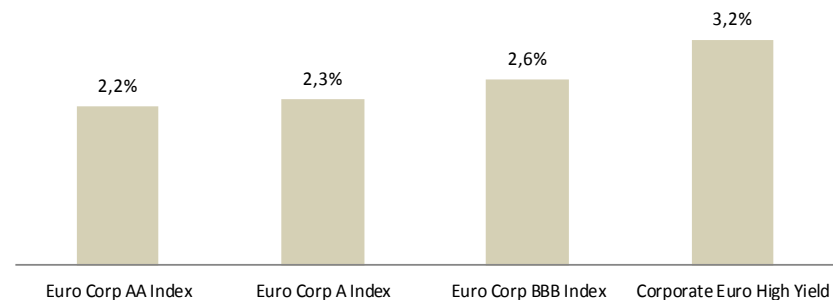
Volatilità* dati al: 30/11/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Titoli subordinati area euro

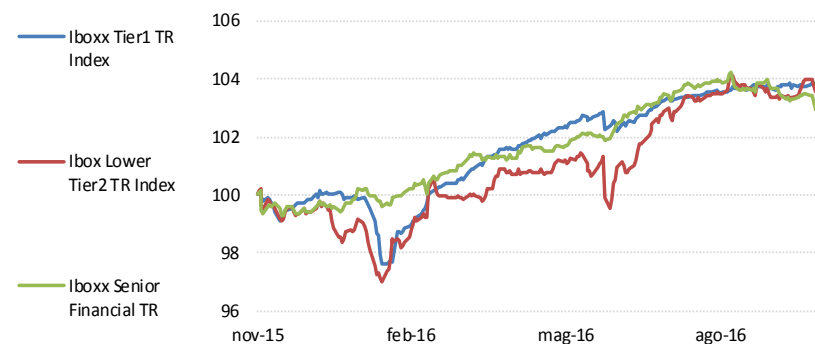
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

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

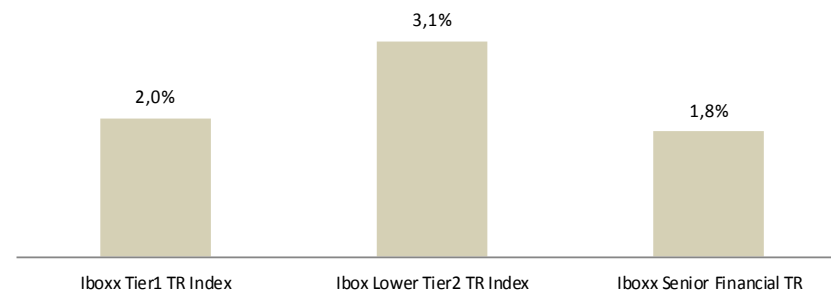
Volatilità* dati al: 30/11/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

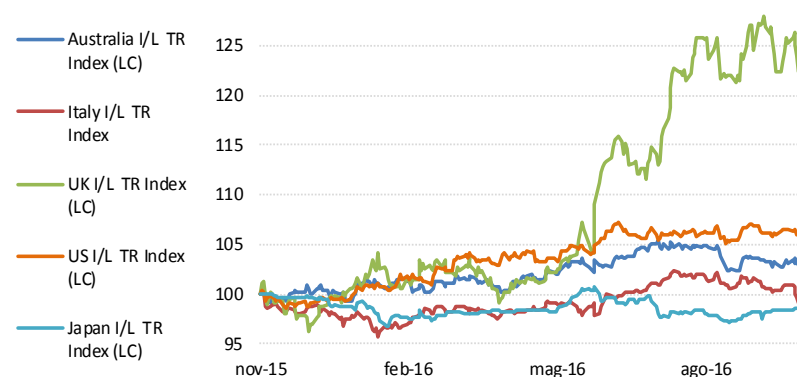


Inflation linkers

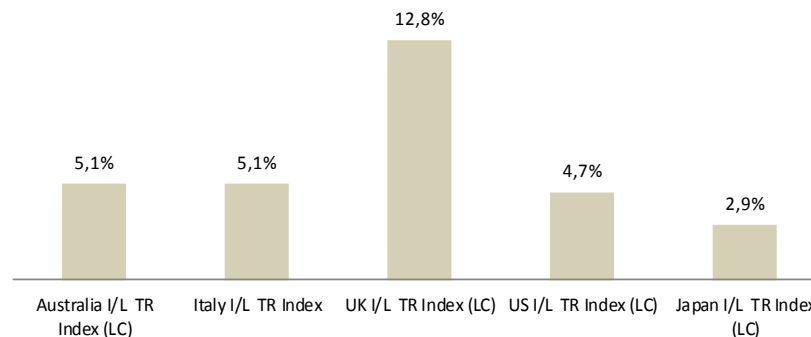
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Australia I/L TR Index (LC)	0,9%	-1,9%	-3,8%	-1,2%	0,9%
Italy I/L TR Index	-1,4%	-1,8%	-4,5%	-1,9%	-2,7%
UK I/L TR Index (LC)	21,0%	-4,3%	-6,9%	14,6%	17,2%
US I/L TR Index (LC)	5,0%	-1,8%	-1,9%	0,5%	4,1%
Japan I/L TR Index (LC)	-1,1%	0,1%	0,2%	0,4%	-1,4%

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

Indici a confronto



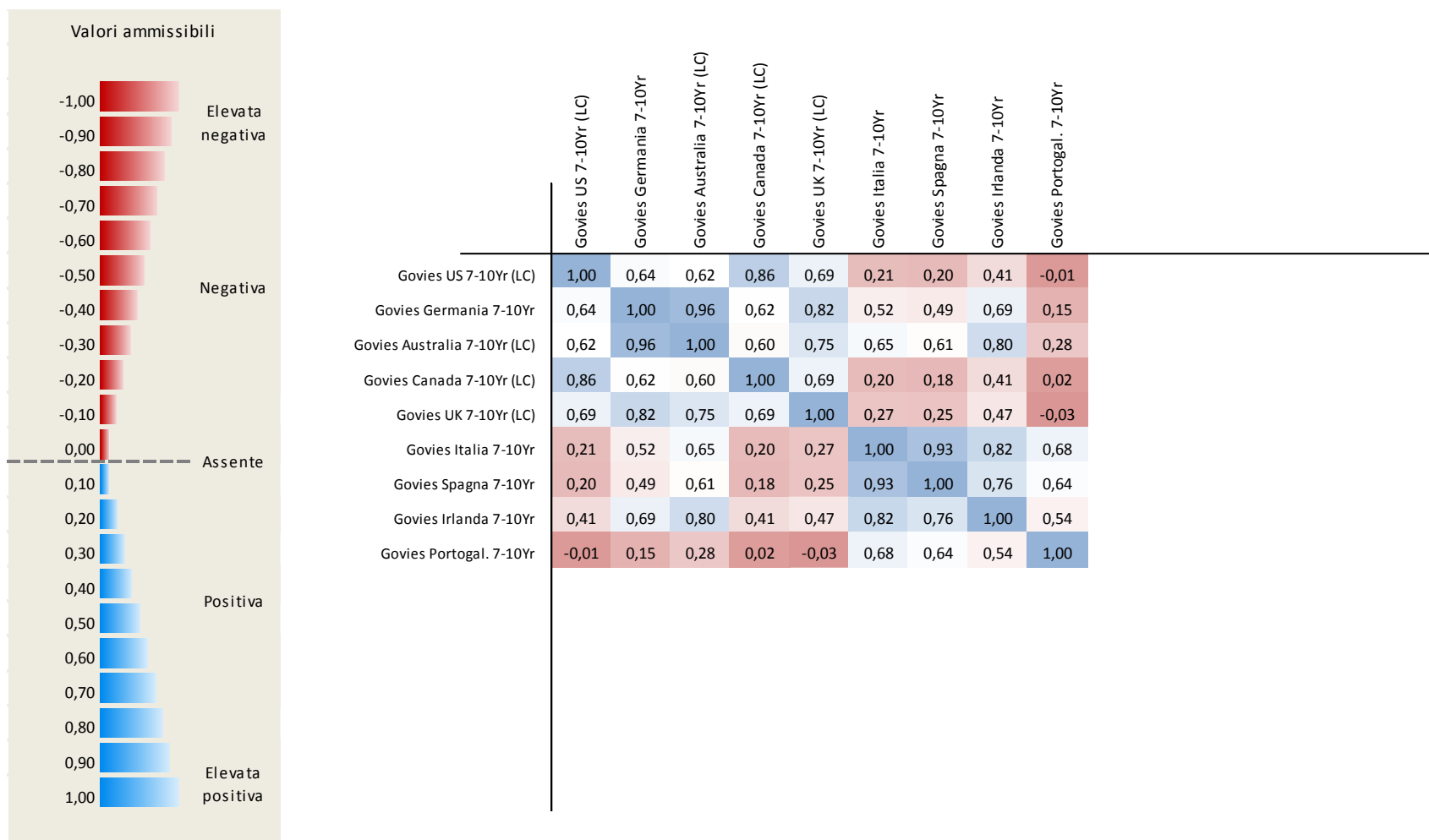
Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



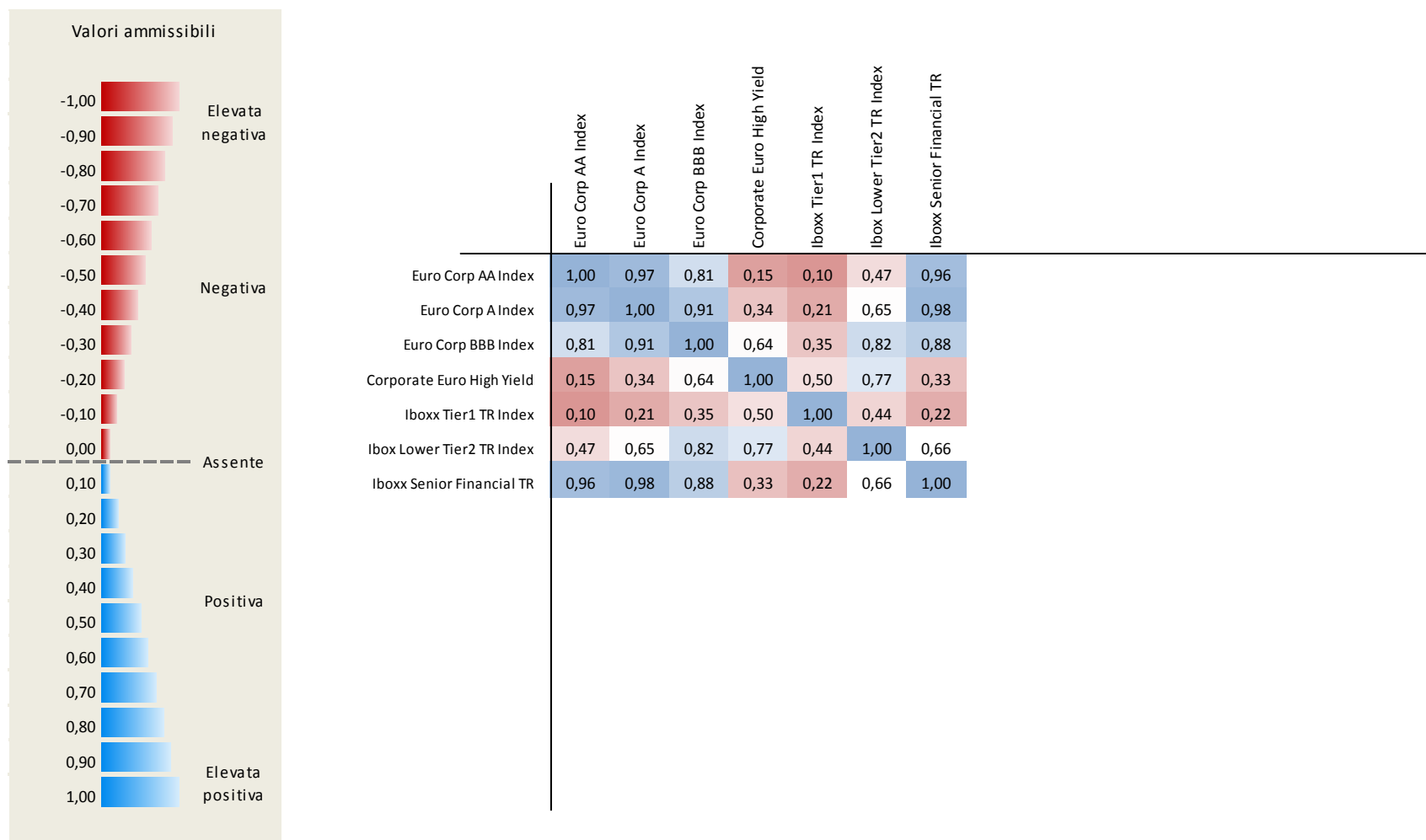
Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



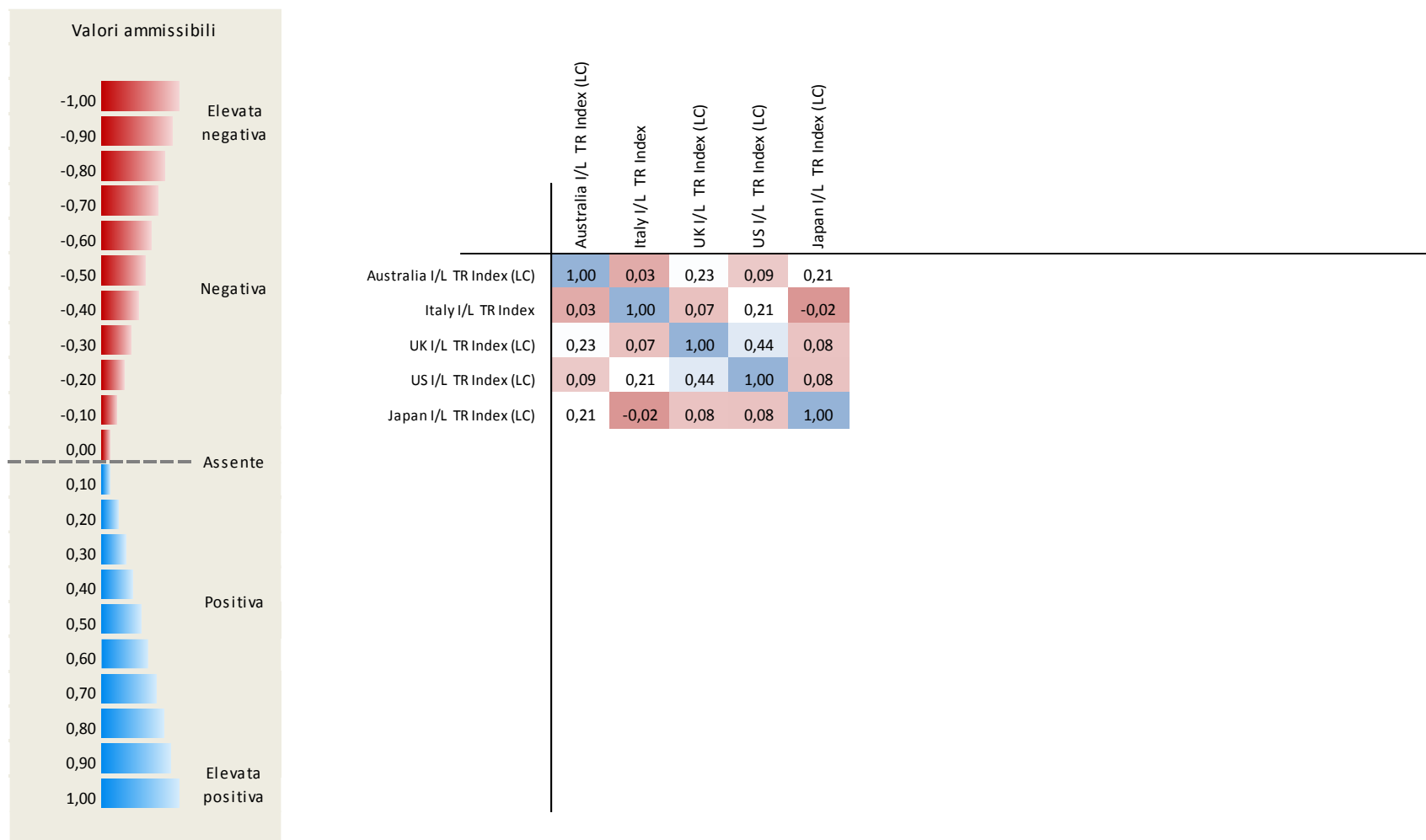
Correlazioni Corporate a medio-lungo



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni Inflation linkers (12 mesi)



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

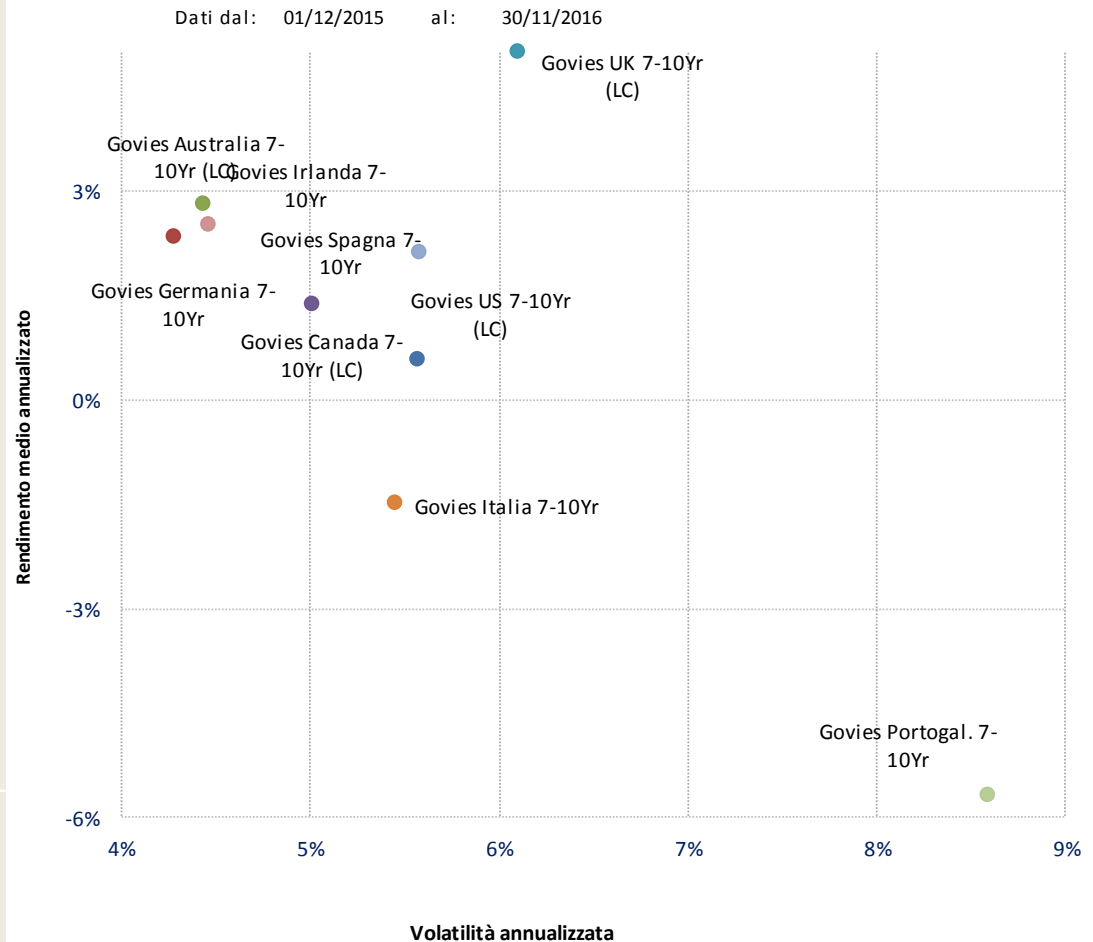


Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr (LC)	0,59%	5,57%	0,16
Govies Germania 7-10Yr	2,34%	4,28%	0,62
Govies Australia 7-10Yr (LC)	2,82%	4,44%	0,70
Govies Canada 7-10Yr (LC)	1,36%	5,02%	0,33
Govies UK 7-10Yr (LC)	4,99%	6,10%	0,87
Govies Italia 7-10Yr	-1,50%	5,46%	-0,22
Govies Spagna 7-10Yr	2,11%	5,58%	0,43
Govies Irlanda 7-10Yr	2,51%	4,47%	0,63
Govies Portugal. 7-10Yr	-5,71%	8,59%	-0,63

Legenda

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



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

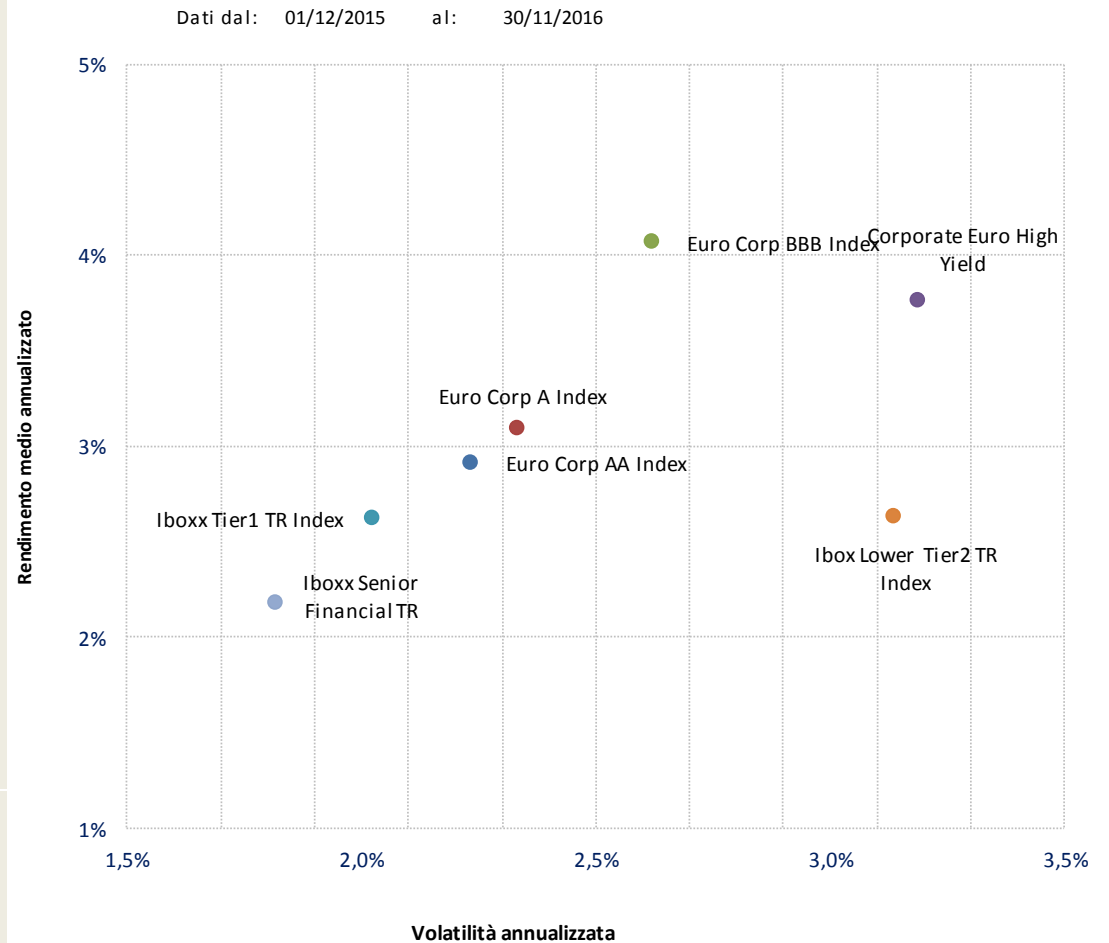


Rischio rendimento – Corporates (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Euro Corp AA Index	2,91%	2,23%	1,44
Euro Corp A Index	3,09%	2,34%	1,45
Euro Corp BBB Index	4,07%	2,62%	1,67
Corporate Euro High Yield	3,76%	3,19%	1,28
Iboxx Tier1TR Index	2,62%	2,03%	1,44
Ibox Lower Tier2 TR Index	2,62%	3,14%	0,93
Iboxx Senior Financial TR	2,18%	1,82%	1,37

Legenda

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



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



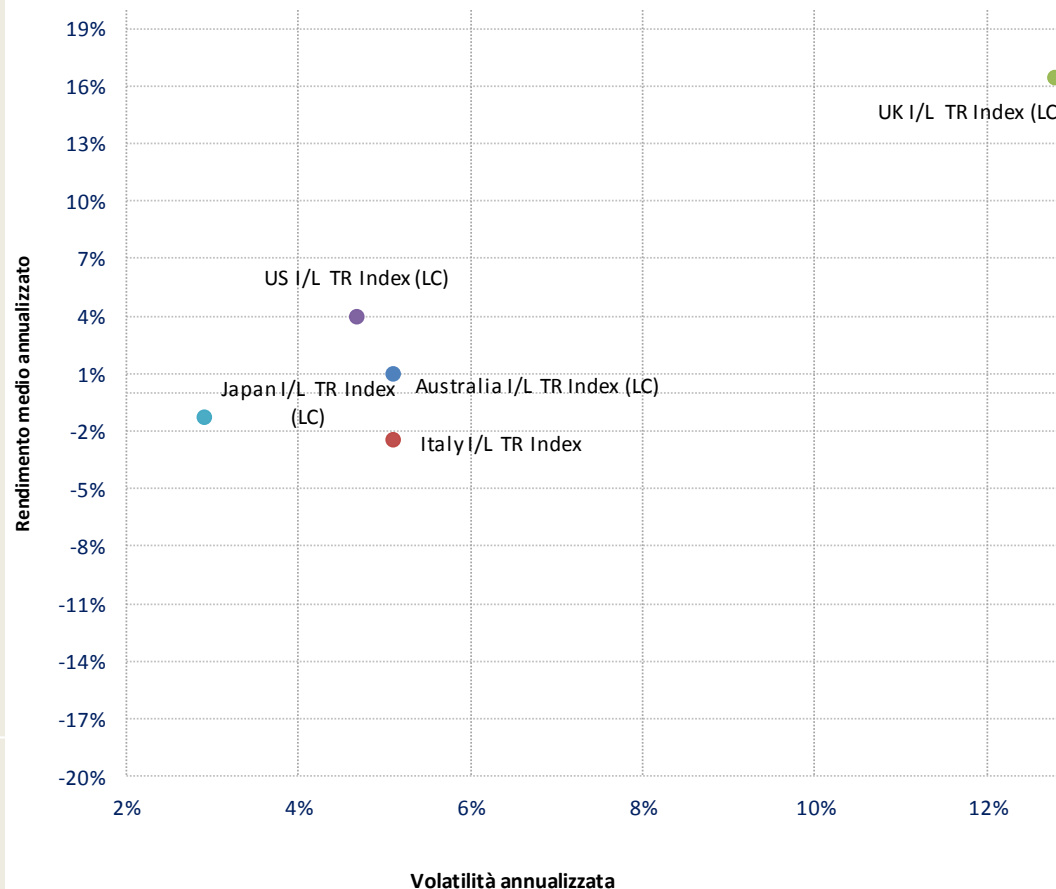
Rischio rendimento - Inflation linkers (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Australia I/L TR Index (LC)	0,90%	5,11%	0,24
Italy I/L TR Index	-2,54%	5,12%	-0,44
UK I/L TR Index (LC)	16,34%	12,81%	1,30
US I/L TR Index (LC)	3,92%	4,70%	0,90
Japan I/L TR Index (LC)	-1,38%	2,92%	-0,37

Legenda

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

Dati dal: 01/12/2015 al: 30/11/2016



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



Rendimenti sui governativi a medio-lungo termine

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Govies US 7-10Yr (LC)	10,3%	18,3%	-6,2%	9,4%	15,2%	4,0%	-5,9%	8,8%	1,7%	1,0%	5,4%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	3,7%	6,0%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	1,5%	9,9%	5,2%	6,6%	6,6%	13,9%	-0,8%	13,8%	0,8%	4,3%	6,1%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	5,3%	15,4%	-2,6%	7,4%	13,1%	3,0%	-3,5%	10,4%	5,7%	0,0%	5,2%
Govies UK 7-10Yr (LC)	6,7%	15,5%	-1,1%	9,4%	15,9%	4,6%	-5,0%	12,1%	0,7%	6,2%	6,3%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	-0,6%	6,3%
Govies Spagna 7-10Yr	1,6%	9,8%	4,5%	-5,7%	9,7%	4,7%	14,2%	24,4%	1,3%	3,7%	6,5%
Govies Irlanda 7-10Yr	1,2%	7,9%	3,9%	-19,6%	12,0%	34,6%	12,4%	24,6%	2,5%	3,7%	7,4%
Govies Portugal. 7-10Yr	2,2%	9,7%	4,9%	-10,2%	-33,5%	75,5%	8,7%	34,6%	5,1%	-4,8%	6,1%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	1,0%

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



Rendimenti per anno - Corporates

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Euro Corp AA Index	-0,7%	-1,6%	12,8%	5,4%	4,6%	12,5%	0,1%	10,3%	-0,1%	4,3%	4,6%
Euro Corp A Index	-1,1%	-11,6%	15,6%	6,2%	1,9%	15,1%	0,9%	10,3%	0,0%	4,9%	3,9%
Euro Corp BBB Index	0,0%	-8,9%	36,2%	7,8%	-0,5%	22,1%	3,8%	10,0%	-1,3%	6,7%	6,9%
Corporate Euro High Yield	-1,9%	-32,3%	54,1%	11,9%	-1,1%	22,8%	7,9%	4,0%	-0,3%	7,0%	5,2%
Iboxx Tier1 TR Index	-5,0%	-36,4%	40,5%	10,9%	-12,6%	29,8%	9,6%	5,4%	1,7%	3,9%	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%	4,2%	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%	3,5%	4,4%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	1,0%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

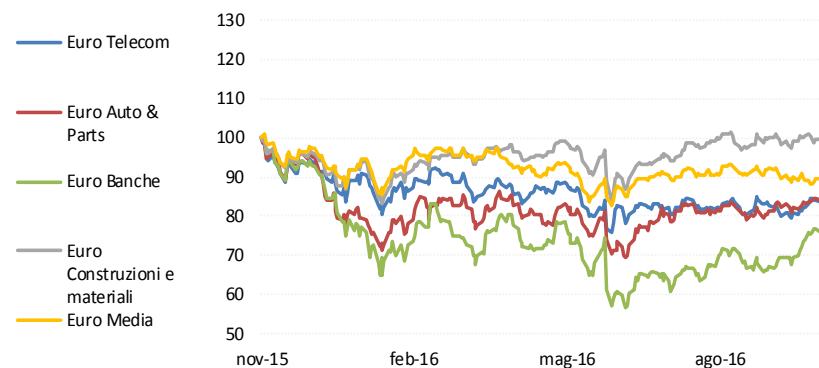


Settori azionari Europa (1/2)

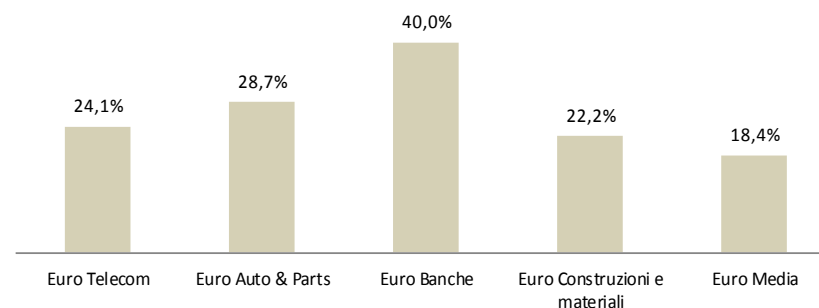
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	-16,1%	-6,6%	-4,5%	-11,4%	-21,5%
Euro Auto & Parts	-12,6%	-1,6%	1,6%	0,2%	-16,9%
Euro Banche	-17,9%	-0,8%	11,2%	-3,0%	-24,0%
Euro Costruzioni e materiali	2,9%	-0,6%	-1,1%	-0,1%	-1,1%
Euro Media	-11,9%	-4,5%	-5,9%	-8,6%	-14,4%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	23,7%	14,4%	16,0%	22,5%	24,1%
Euro Auto & Parts	28,8%	16,4%	16,3%	26,4%	28,7%
Euro Banche	41,3%	23,7%	23,6%	41,3%	40,0%
Euro Costruzioni e materiali	22,4%	18,7%	16,0%	22,7%	22,2%
Euro Media	18,5%	11,9%	13,1%	17,0%	18,4%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

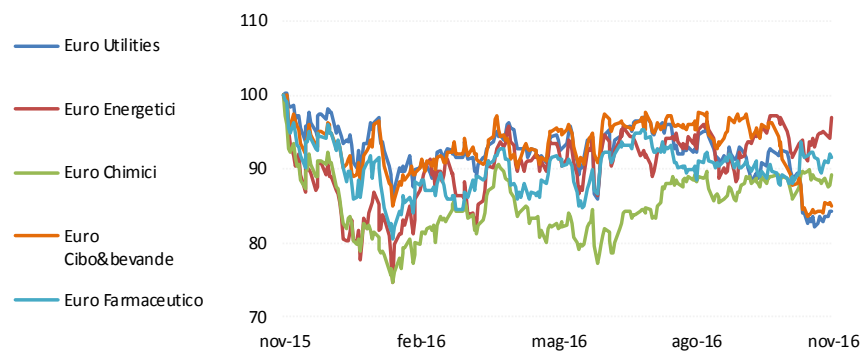


Settori azionari Europa (2/2)

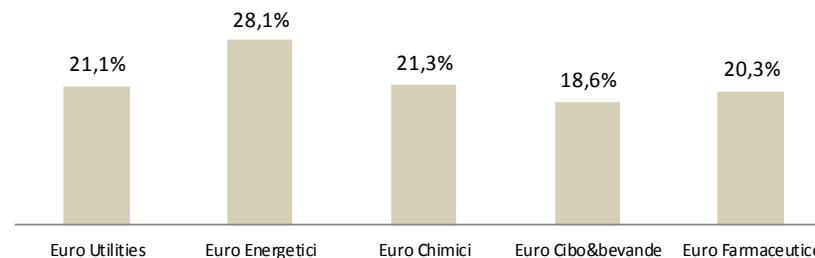
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	-13,6%	-8,9%	-9,0%	-11,0%	-15,7%
Euro Energetici	9,1%	0,4%	2,5%	3,9%	-3,0%
Euro Chimici	-1,9%	0,2%	0,0%	8,0%	-10,8%
Euro Cibo&bevande	-10,3%	-7,0%	-11,9%	-11,0%	-15,0%
Euro Farmaceutico	-3,3%	2,8%	1,3%	-0,1%	-8,4%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	21,2%	20,1%	17,5%	21,9%	21,1%
Euro Energetici	27,8%	21,3%	21,5%	24,2%	28,1%
Euro Chimici	20,7%	14,1%	13,6%	18,2%	21,3%
Euro Cibo&bevande	18,2%	16,6%	16,4%	16,4%	18,6%
Euro Farmaceutico	19,8%	20,2%	16,7%	16,9%	20,3%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari USA (1/2)

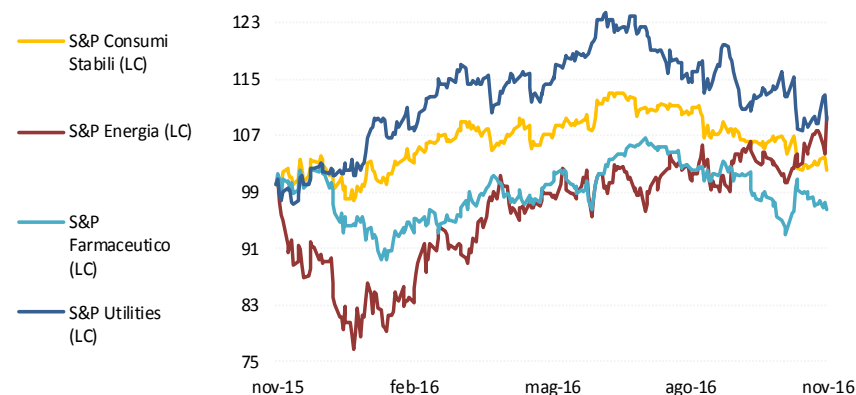
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	-0,4%	-4,2%	-7,1%	-4,7%	2,2%
S&P Energia (LC)	22,9%	7,0%	7,1%	11,0%	9,7%
S&P Farmaceutico (LC)	-4,9%	1,2%	-5,8%	-3,5%	-3,4%
S&P Utilities (LC)	7,3%	-4,1%	-4,8%	-4,4%	9,2%

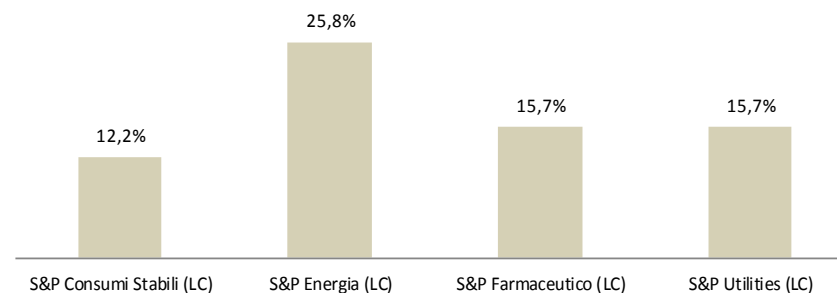
Volatilità* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	11,7%	14,6%	12,9%	11,2%	12,2%
S&P Energia (LC)	25,2%	24,9%	22,0%	21,2%	25,8%
S&P Farmaceutico (LC)	15,4%	18,4%	15,7%	13,9%	15,7%
S&P Utilities (LC)	15,7%	24,9%	19,9%	16,7%	15,7%

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)

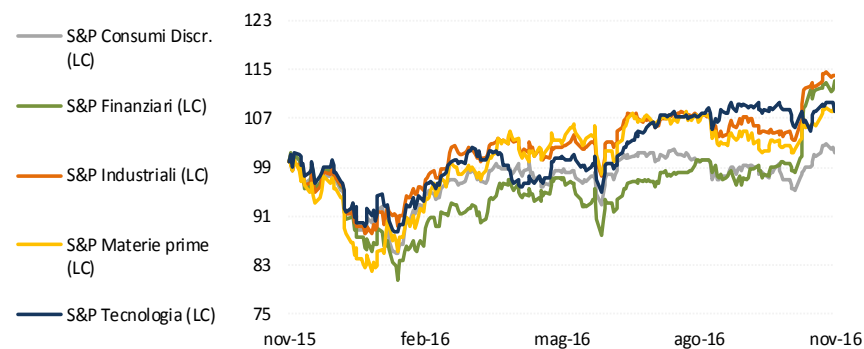
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	4,4%	4,7%	1,3%	3,0%	1,3%
S&P Finanziari (LC)	15,8%	13,5%	12,9%	16,3%	13,1%
S&P Industriali (LC)	17,1%	8,9%	5,9%	11,5%	14,0%
S&P Materie prime (LC)	14,4%	6,7%	1,8%	5,8%	9,3%
S&P Tecnologia (LC)	10,4%	-0,2%	0,8%	7,6%	8,2%

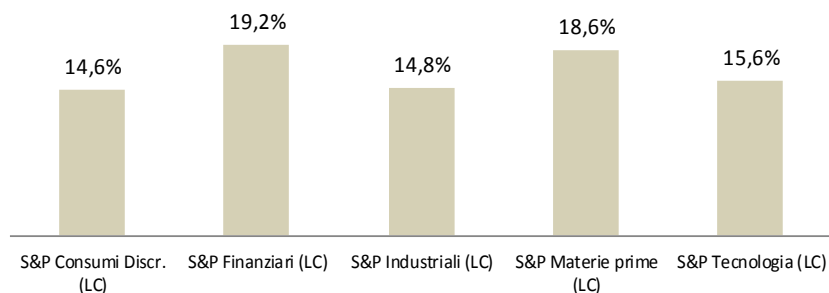
Volatilità* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	14,4%	11,5%	11,8%	12,1%	14,6%
S&P Finanziari (LC)	18,9%	22,1%	16,9%	17,4%	19,2%
S&P Industriali (LC)	14,7%	13,9%	13,1%	13,5%	14,8%
S&P Materie prime (LC)	18,1%	11,7%	13,3%	15,0%	18,6%
S&P Tecnologia (LC)	15,3%	14,7%	12,7%	12,8%	15,6%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari mercati emergenti (1/2)

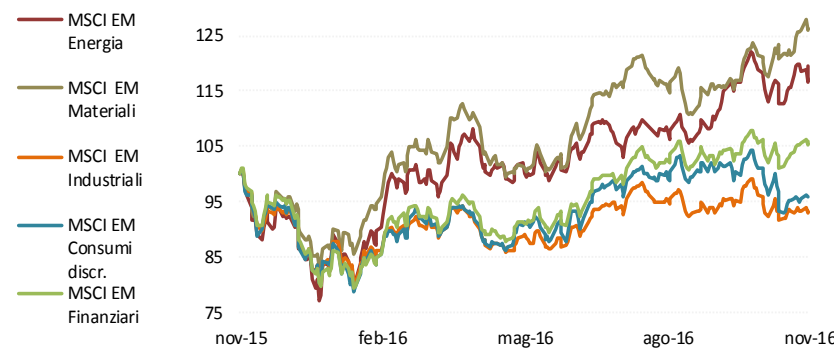
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	29,5%	0,4%	10,1%	17,2%	19,5%
MSCI EM Materiali	31,6%	4,0%	8,5%	24,5%	26,2%
MSCI EM Industriali	0,0%	-3,1%	-2,3%	5,3%	-6,6%
MSCI EM Consumi discr.	2,2%	-5,2%	-4,3%	5,8%	-4,0%
MSCI EM Finanziari	11,3%	0,4%	3,2%	16,1%	6,1%

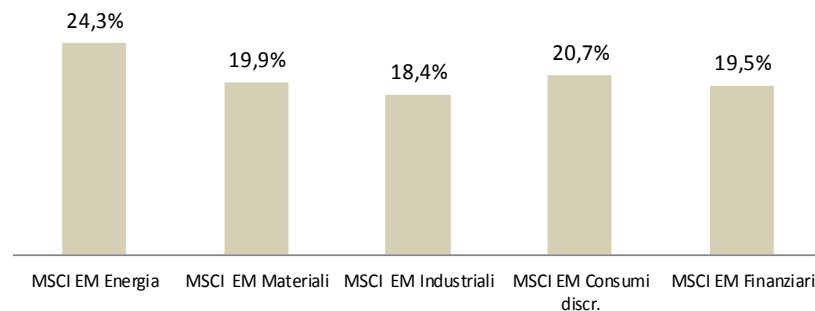
Volatilità* dati al: 30/11/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari mercati emergenti (2/2)

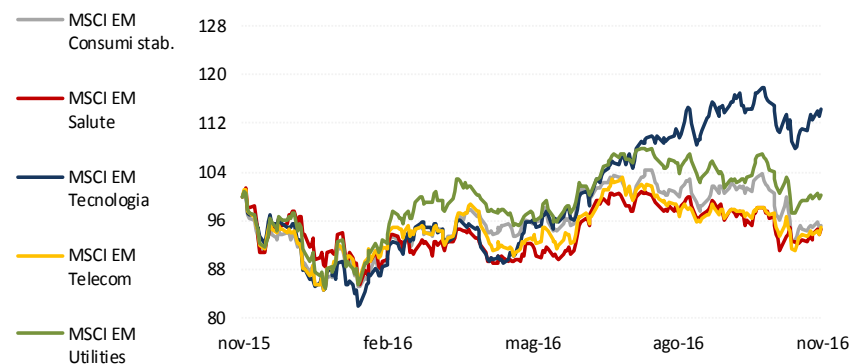
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	1,4%	-5,9%	-5,5%	-0,7%	-4,9%
MSCI EM Salute	-3,2%	-2,1%	-4,1%	2,3%	-5,5%
MSCI EM Tecnologia	19,7%	-1,1%	2,9%	19,4%	14,3%
MSCI EM Telecom	0,7%	-2,2%	-4,0%	1,9%	-5,2%
MSCI EM Utilities	3,0%	-4,2%	-5,1%	2,8%	0,1%

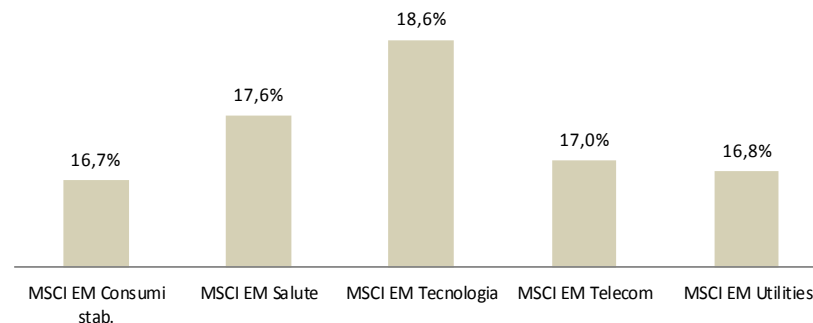
Volatilità* dati al: 30/11/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (1/2)

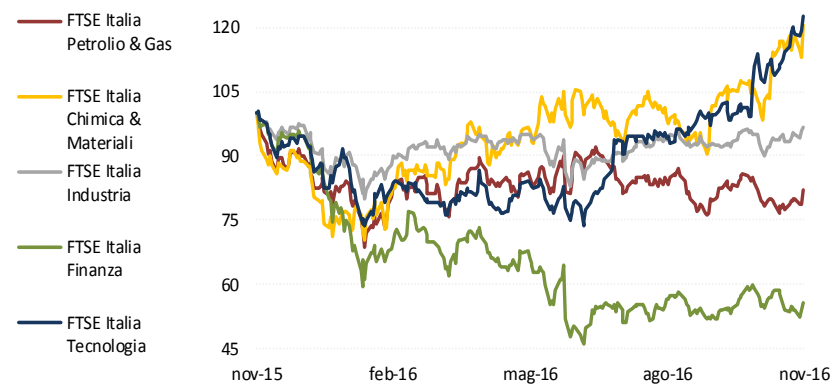
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-8,6%	-1,8%	-3,2%	-4,6%	-17,8%
FTSE Italia Chimica & Materiali	35,9%	14,2%	19,0%	24,8%	20,5%
FTSE Italia Industria	-0,1%	1,9%	2,9%	1,7%	-3,2%
FTSE Italia Finanza	-41,4%	-6,0%	0,8%	-18,1%	-44,4%
FTSE Italia Tecnologia	29,3%	10,4%	28,4%	45,6%	22,5%

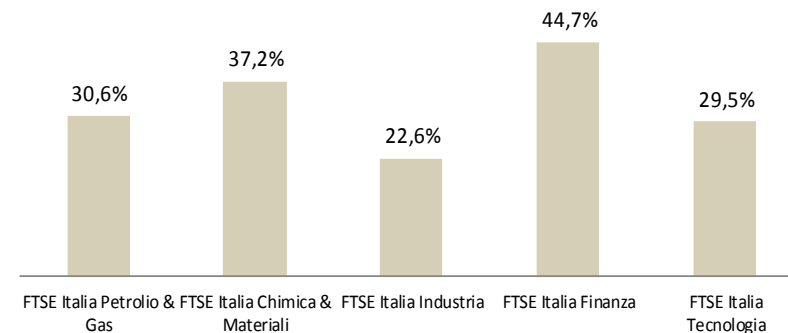
Volatilità* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	30,8%	24,2%	23,5%	28,2%	30,6%
FTSE Italia Chimica & Materiali	37,9%	42,6%	36,1%	34,4%	37,2%
FTSE Italia Industria	23,1%	16,9%	13,7%	21,5%	22,6%
FTSE Italia Finanza	46,3%	32,0%	27,5%	47,1%	44,7%
FTSE Italia Tecnologia	30,1%	26,5%	26,9%	29,3%	29,5%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

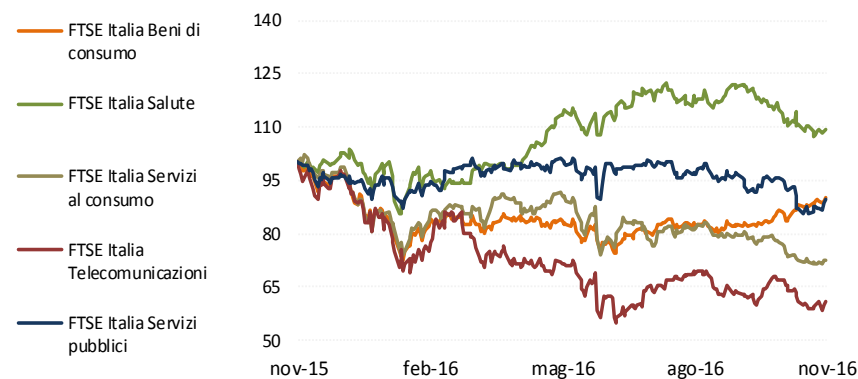
Rendimenti* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	-6,8%	4,0%	8,4%	6,9%	-10,1%
FTSE Italia Salute	6,3%	-4,9%	-8,1%	-3,8%	9,1%
FTSE Italia Servizi al consumo	-26,6%	-6,7%	-11,6%	-20,9%	-27,7%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-37,0%	-9,4%	-12,4%	-15,8%	-39,2%
FTSE Italia Servizi pubblici	-6,8%	-6,2%	-7,5%	-11,5%	-10,2%

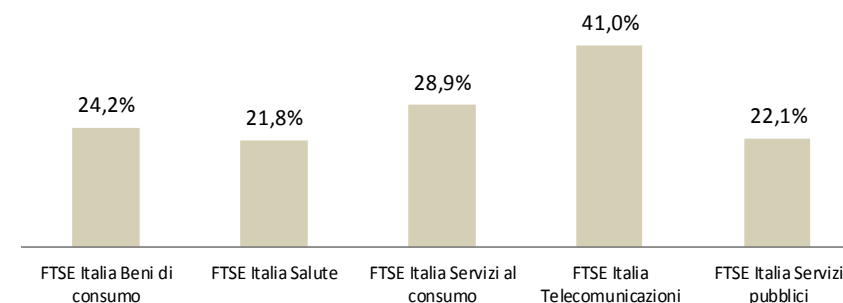
Volatilità* dati al: 30/11/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	24,2%	16,5%	14,9%	20,3%	24,2%
FTSE Italia Salute	22,3%	21,9%	17,3%	19,8%	21,8%
FTSE Italia Servizi al consumo	29,8%	13,2%	14,2%	27,5%	28,9%
FTSE Italia Telecomunicazioni	41,8%	26,1%	24,8%	40,0%	41,0%
FTSE Italia Servizi pubblici	22,2%	24,3%	20,1%	23,1%	22,1%

Indici a confronto



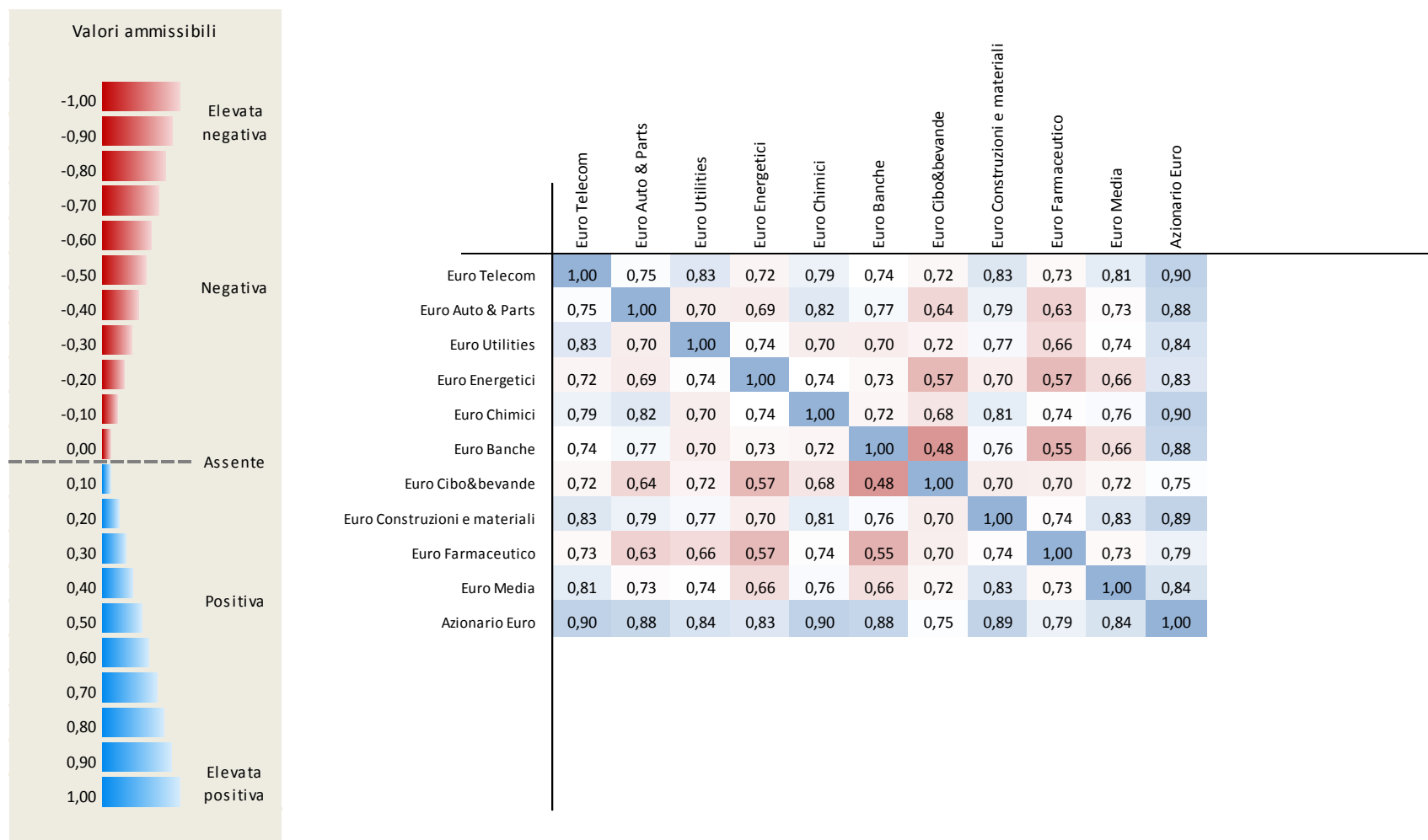
Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



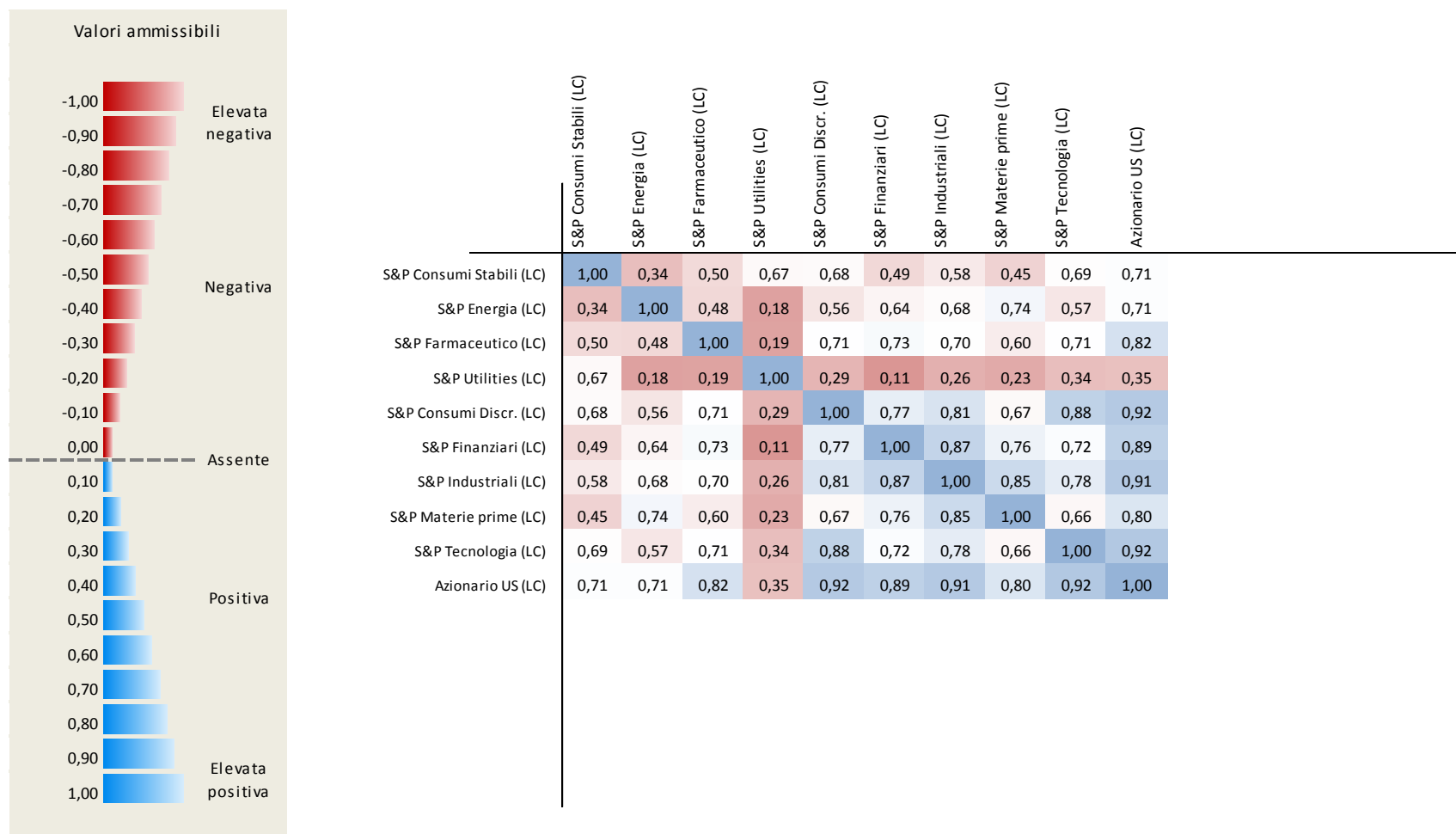
Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



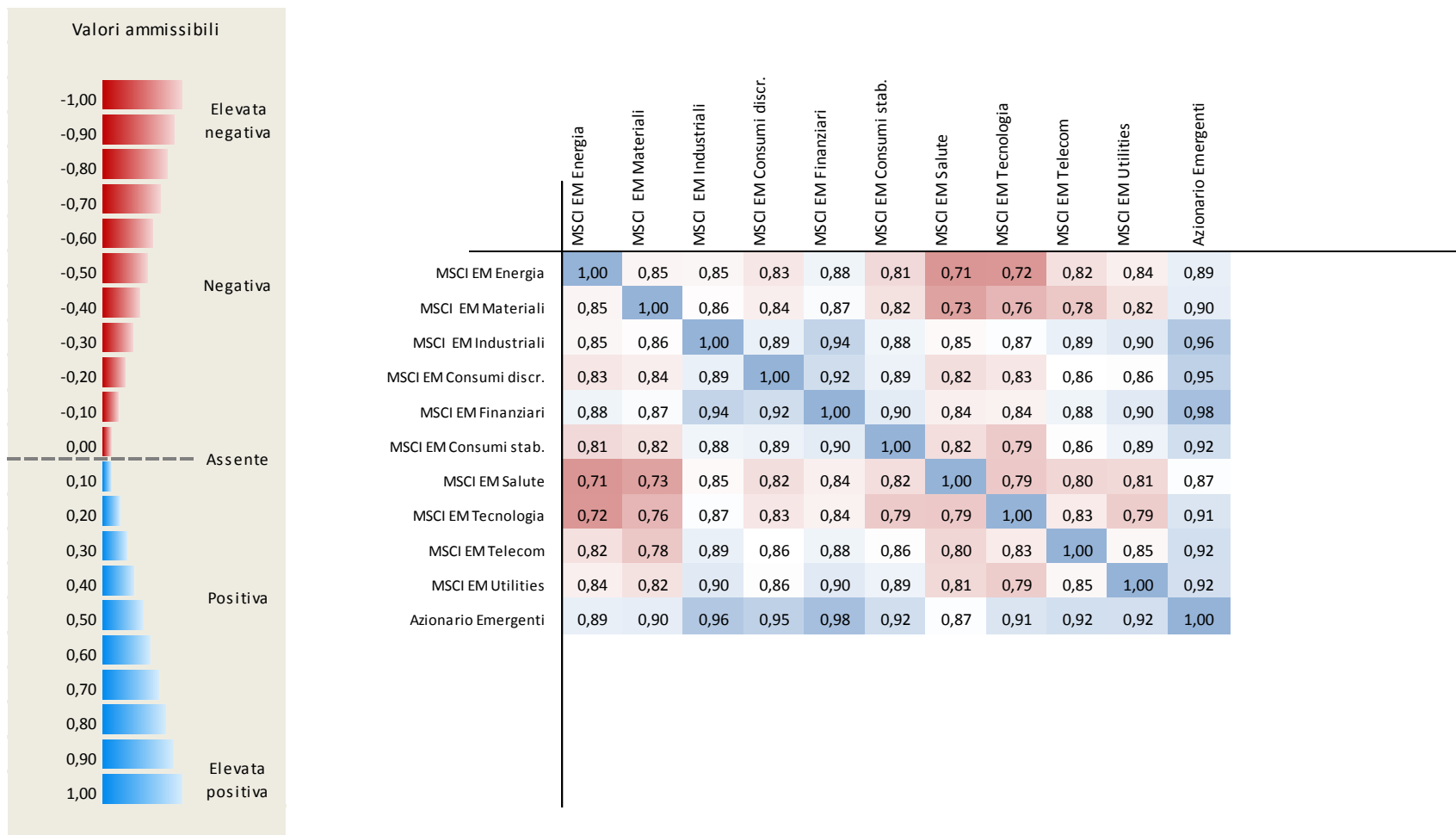
Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



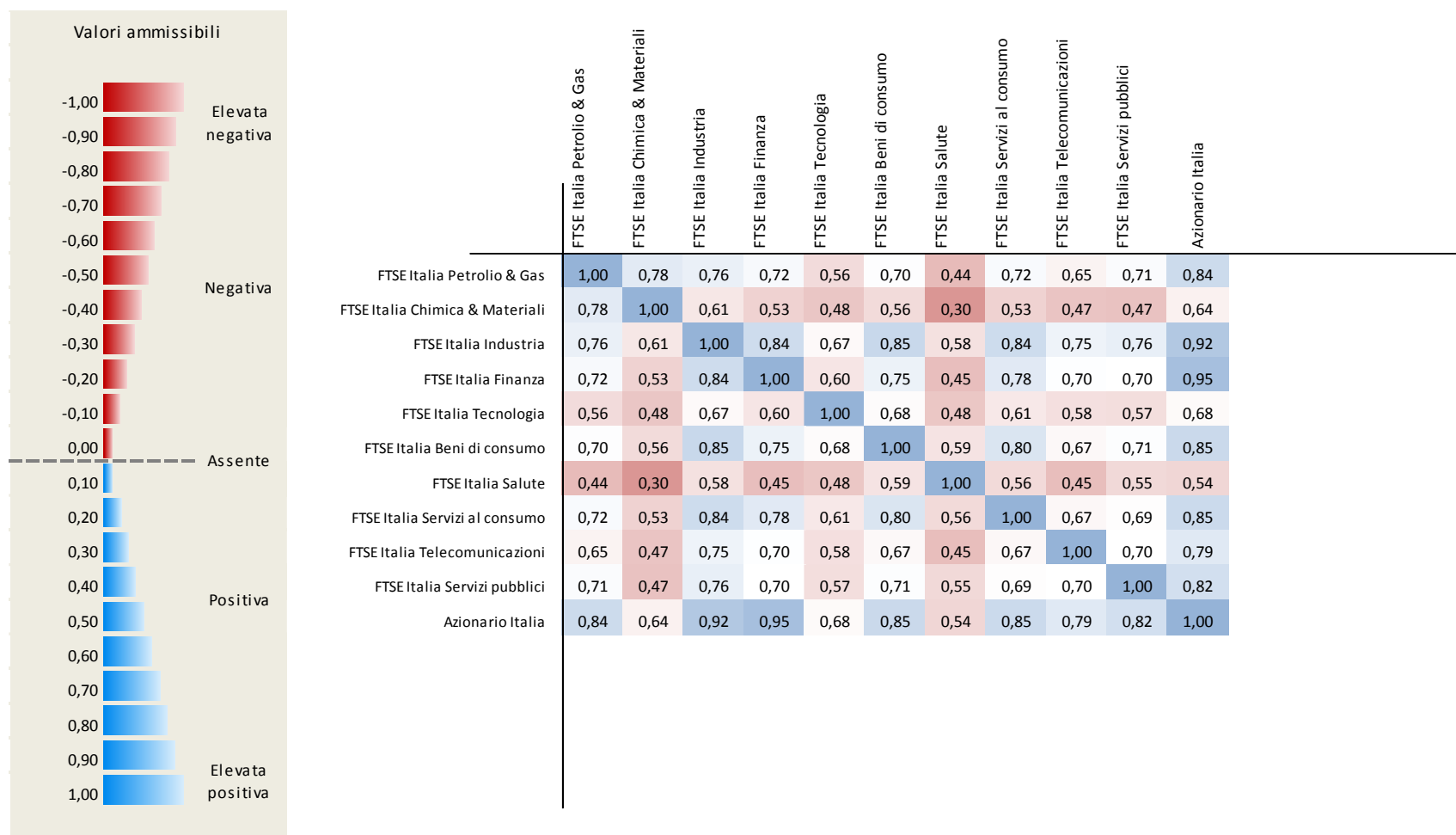
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



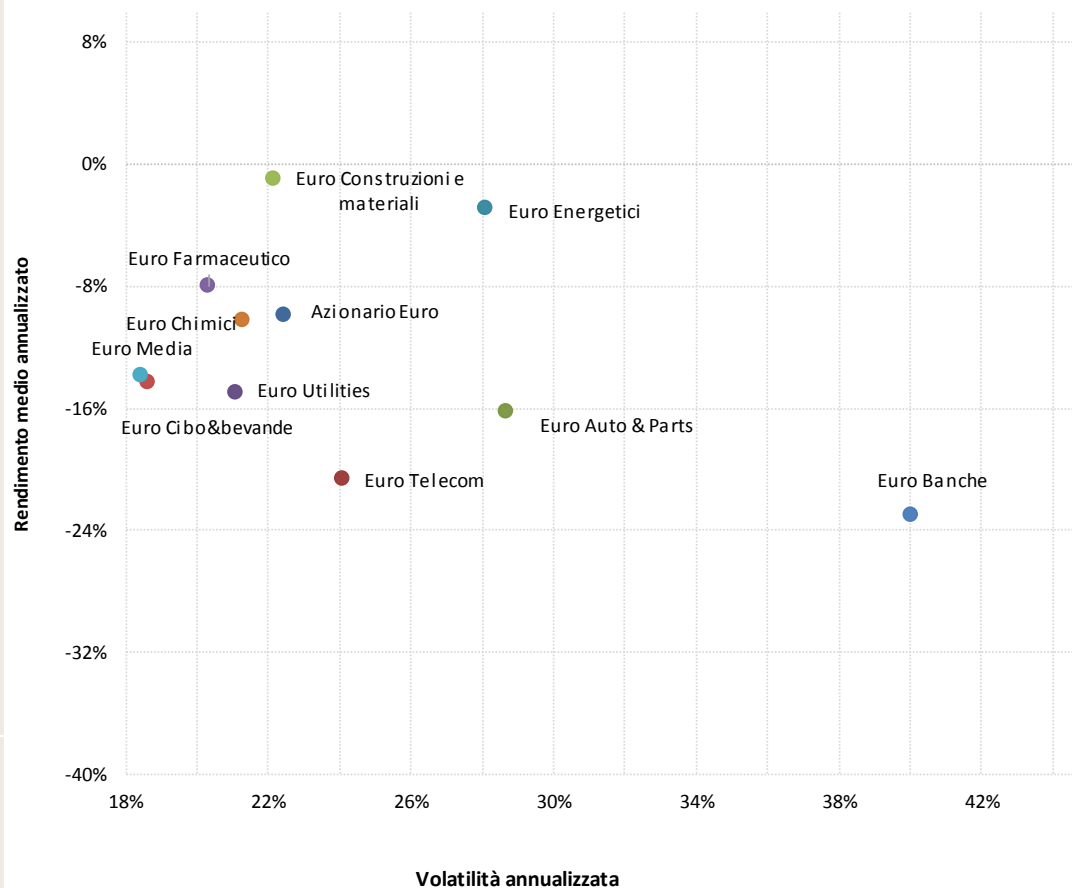
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

Dati dal: 01/12/2015 al: 30/11/2016

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	-9,91%	22,46%	-0,43
Euro Telecom	-20,63%	24,08%	-0,85
Euro Auto & Parts	-16,21%	28,68%	-0,56
Euro Utilities	-15,02%	21,10%	-0,70
Euro Energetici	-2,90%	28,10%	-0,09
Euro Chimici	-10,31%	21,33%	-0,47
Euro Banche	-23,01%	40,03%	-0,57
Euro Cibo&bevande	-14,36%	18,63%	-0,76
Euro Costruzioni e materiali	-1,01%	22,20%	-0,03
Euro Farmaceutico	-8,00%	20,33%	-0,38
Euro Media	-13,83%	18,44%	-0,74



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

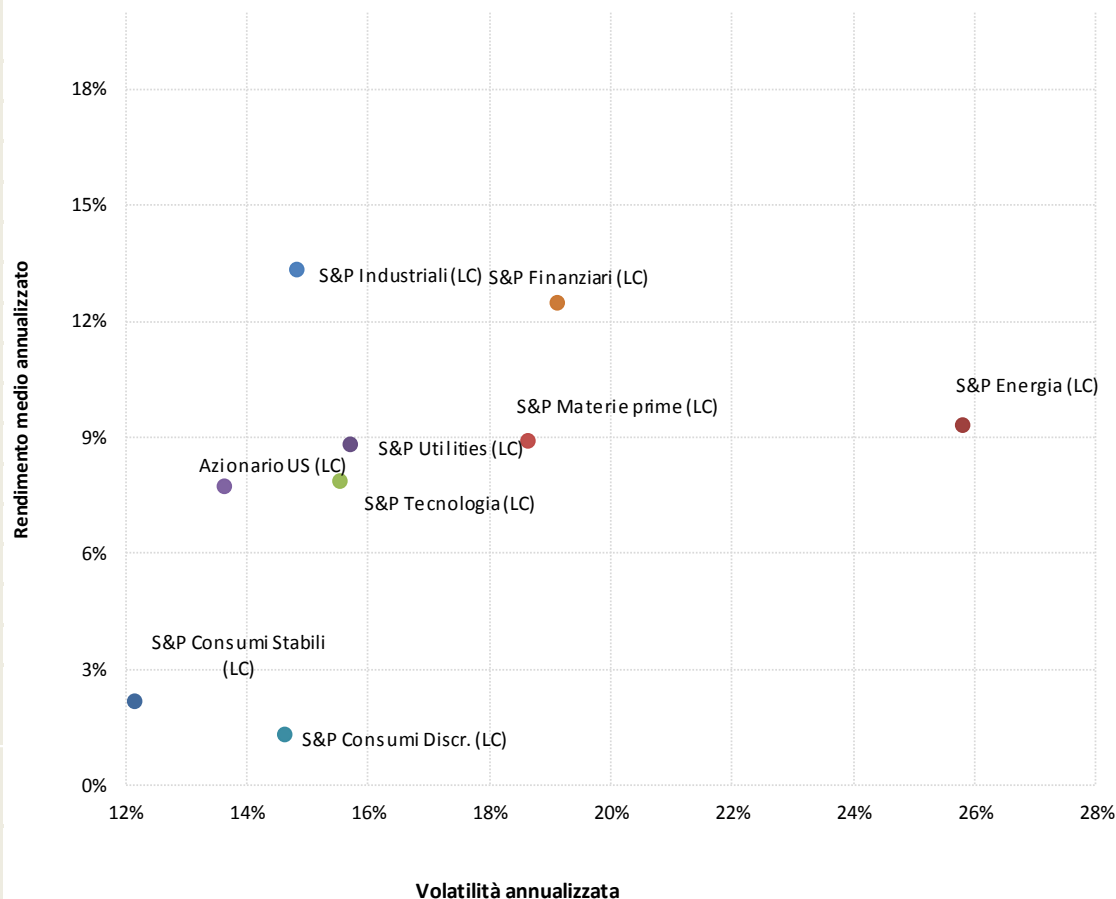
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento USA (12 mesi)

Dati dal: 01/12/2015 al: 30/11/2016

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	2,13%	12,15%	0,20
S&P Energia (LC)	9,27%	25,83%	0,37
S&P Farmaceutico (LC)	-3,24%	15,67%	-0,19
S&P Utilities (LC)	8,77%	15,74%	0,58
S&P Consumi Discr. (LC)	1,27%	14,65%	0,11
S&P Finanziari (LC)	12,44%	19,16%	0,67
S&P Industriali (LC)	13,30%	14,84%	0,92
S&P Materie prime (LC)	8,87%	18,65%	0,49
S&P Tecnologia (LC)	7,83%	15,57%	0,52



Legenda

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

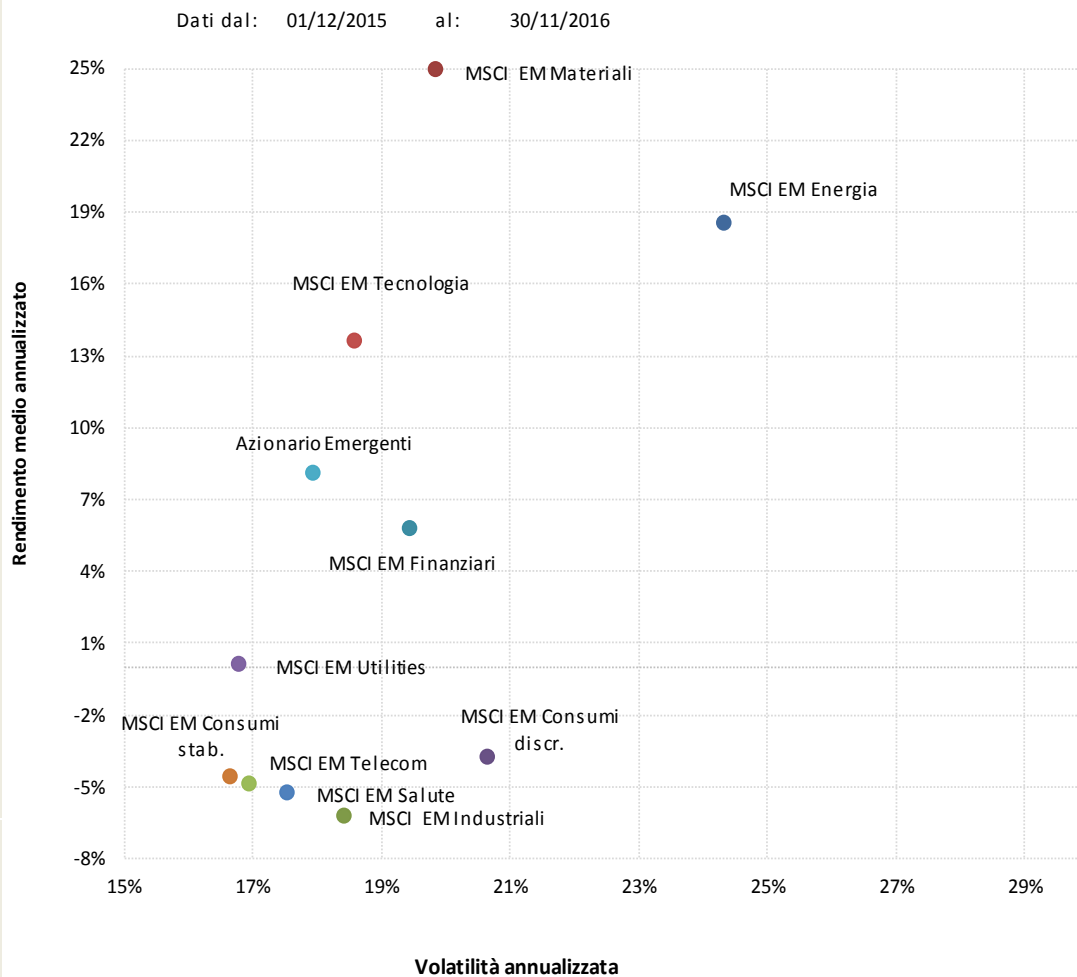
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	18,49%	24,34%	0,77
MSCI EM Materiali	24,88%	19,86%	1,27
MSCI EM Industriali	-6,29%	18,44%	-0,33
MSCIEM Consumi discr.	-3,86%	20,68%	-0,17
MSCIEM Finanziari	5,77%	19,48%	0,31
MSCIEM Consumi stab.	-4,67%	16,68%	-0,26
MSCIEM Salute	-5,30%	17,57%	-0,29
MSCIEM Tecnologia	13,60%	18,60%	0,75
MSCIEM Telecom	-4,95%	16,96%	-0,28
MSCIEM Utilities	0,10%	16,81%	0,02

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

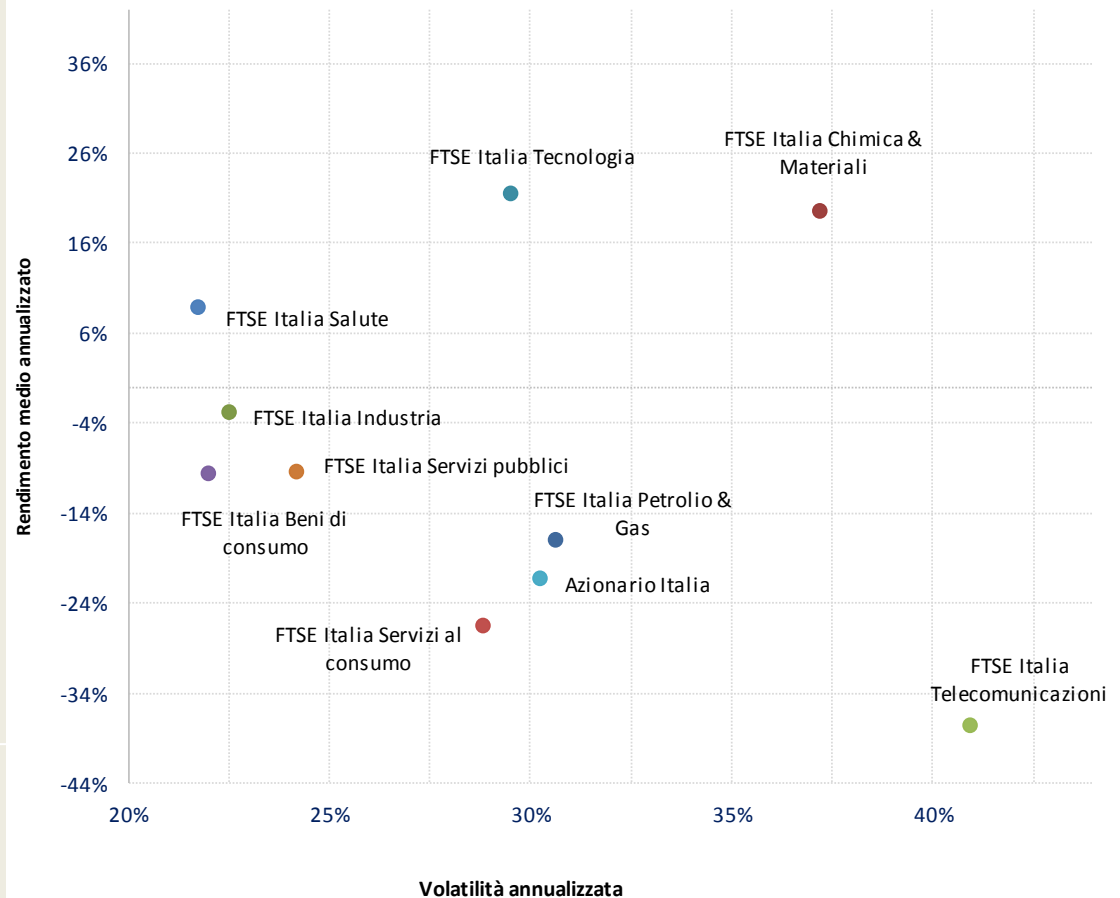


Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

Dati dal: 01/12/2015 al: 30/11/2016

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-17,11%	30,63%	-0,55
FTSE Italia Chimica & Materiali	19,46%	37,24%	0,53
FTSE Italia Industria	-3,03%	22,57%	-0,12
FTSE Italia Finanza	-42,91%	44,71%	-0,96
FTSE Italia Tecnologia	21,34%	29,54%	0,73
FTSE Italia Beni di consumo	-9,64%	24,23%	-0,39
FTSE Italia Salute	8,69%	21,79%	0,41
FTSE Italia Servizi al consumo	-26,60%	28,87%	-0,91
FTSE Italia Telecomunicazioni	-37,79%	40,98%	-0,92
FTSE Italia Servizi pubblici	-9,79%	22,05%	-0,43

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%	-16,1%	-4,2%
Euro Auto & Parts	24,9%	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-12,6%	5,3%
Euro Utilities	23,9%	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-13,6%	-7,8%
Euro Energetici	4,1%	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	9,1%	-3,9%
Euro Chimici	27,0%	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	-1,9%	6,4%
Euro Banche	-8,9%	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-17,9%	-13,5%
Euro Cibo&bevande	11,0%	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	-10,3%	6,0%
Euro Costruzioni e materiali	-3,0%	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	2,9%	-1,3%
Euro Farmaceutico	-5,1%	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	-3,3%	3,9%
Euro Media	-3,7%	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-11,9%	-1,4%
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	-3,9%	0,1%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	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%	-0,4%	6,8%
S&P Energia (LC)	34,8%	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	22,9%	2,4%
S&P Farmaceutico (LC)	5,4%	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-4,9%	7,4%
S&P Utilities (LC)	15,8%	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	7,3%	2,3%
S&P Consumi Discr. (LC)	-14,3%	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	4,4%	7,9%
S&P Finanziari (LC)	-20,8%	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	15,8%	-2,8%
S&P Industriali (LC)	11,4%	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	17,1%	5,9%
S&P Materie prime (LC)	19,5%	-45,6%	45,5%	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	14,4%	3,9%
S&P Tecnologia (LC)	14,2%	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	10,4%	7,3%
Azionario US (LC)	5,5%	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	9,8%	6,7%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	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%	29,5%	-3,4%
MSCI EM Materiali	43,2%	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	31,6%	-1,1%
MSCI EM Industriali	50,7%	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	0,0%	-1,0%
MSCI EM Consumi discr.	5,1%	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	2,2%	5,4%
MSCI EM Finanziari	16,6%	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	11,3%	0,9%
MSCI EM Consumi stab.	12,2%	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	1,4%	7,0%
MSCI EM Salute	16,5%	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	-3,2%	10,2%
MSCI EM Tecnologia	-9,7%	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	19,7%	6,5%
MSCI EM Telecom	36,1%	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	0,7%	-0,3%
MSCI EM Utilities	21,6%	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	3,0%	-0,8%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	14,1%	4,4%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	1,0%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



Rendimenti settori azionari italiani

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas				-0,1%	-4,5%	9,8%	-10,1%	-18,9%	-4,1%	-8,6%	-5,6%
FTSE Italia Chimica & Materiali				21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	35,9%	0,2%
FTSE Italia Industria				-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	-0,1%	3,1%
FTSE Italia Finanza				-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-41,4%	-11,4%
FTSE Italia Tecnologia				12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	29,3%	5,8%
FTSE Italia Beni di consumo				32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	-6,8%	13,6%
FTSE Italia Salute				24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	6,3%	16,4%
FTSE Italia Servizi al consumo				-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-26,6%	-4,3%
FTSE Italia Telecomunicazioni				-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-37,0%	-5,3%
FTSE Italia Servizi pubblici				-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	-6,8%	0,3%
Azionario Italia	-3,2%	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-17,7%	-5,0%
Liquidità	4,0%	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	1,00%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



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.
