



Anthilia Capital Partners Sgr

Dicembre 2016

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

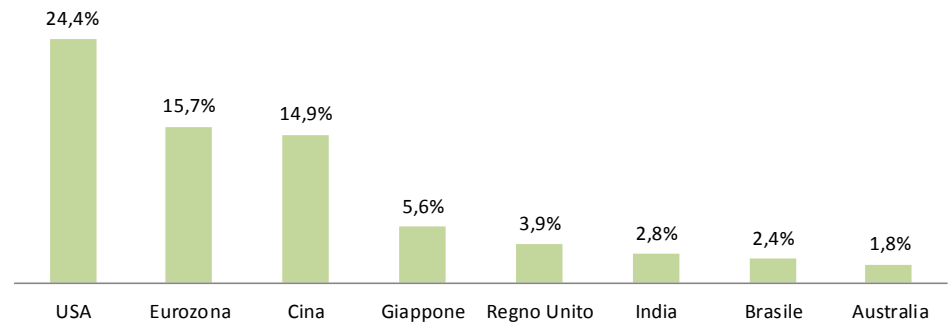


Mappa del PIL globale

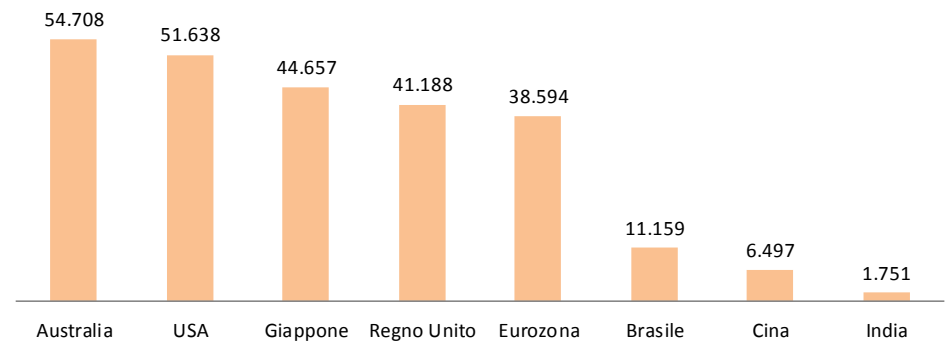
Contributo al Pil per paese

Paese	Pil - Bln\$	Pil pro-capite
USA	18.037	51.638
Eurozona	11.602	38.594
Giappone	4.123	44.657
Regno Unito	2.858	41.188
Cina	11.008	6.497
India	2.095	1.751
Brasile	1.775	11.159
Australia	1.339	54.708
Altri Paesi	21.055	-
Totale	73.892	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite



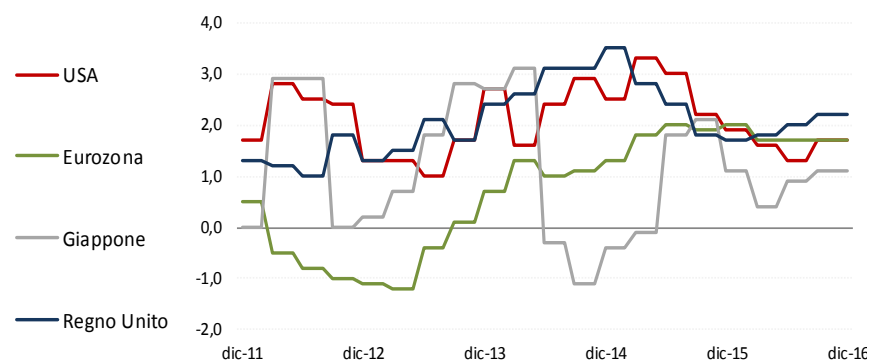


Crescita del Pil reale

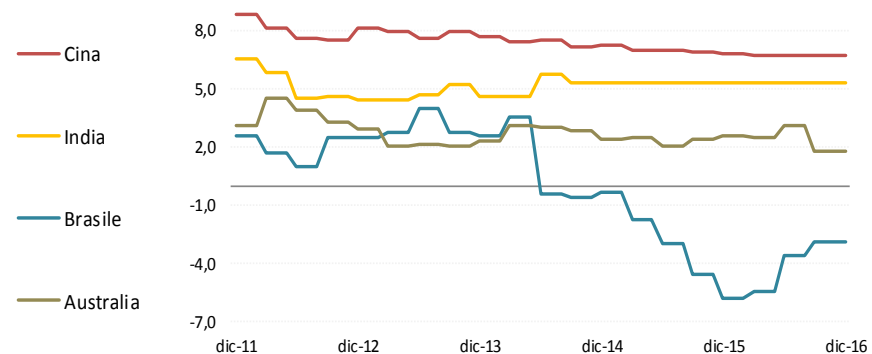
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,7%	1,7%	1,3%	1,9%	2,5%	
Eurozona	1,7%	1,7%	1,7%	2,0%	1,3%	
Giappone	1,1%	1,1%	0,9%	1,1%	-0,4%	
Regno Unito	2,2%	2,2%	2,0%	1,7%	3,5%	

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

Paesi sviluppati



Altri paesi



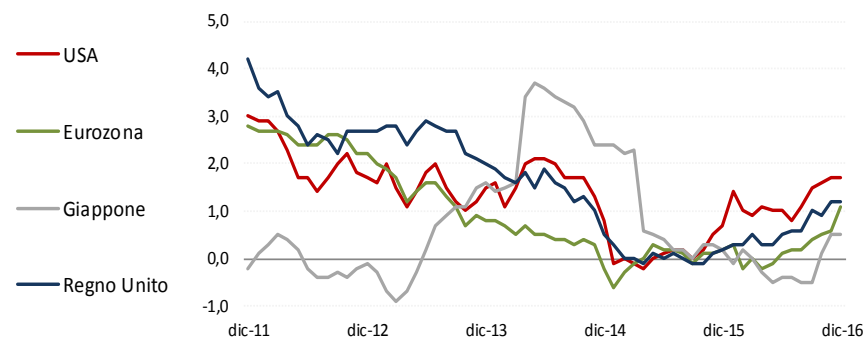


Inflazione

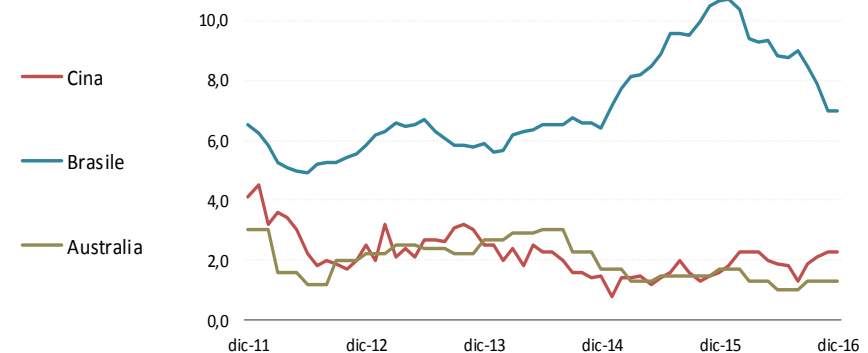
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,7%	1,5%	1,0%	0,7%	0,8%	
Eurozona	1,1%	0,4%	0,1%	0,2%	-0,2%	
Giappone	0,5%	-0,5%	-0,4%	0,2%	2,4%	
Regno Unito	1,2%	1,0%	0,5%	0,2%	0,5%	

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

Paesi sviluppati



Altri paesi



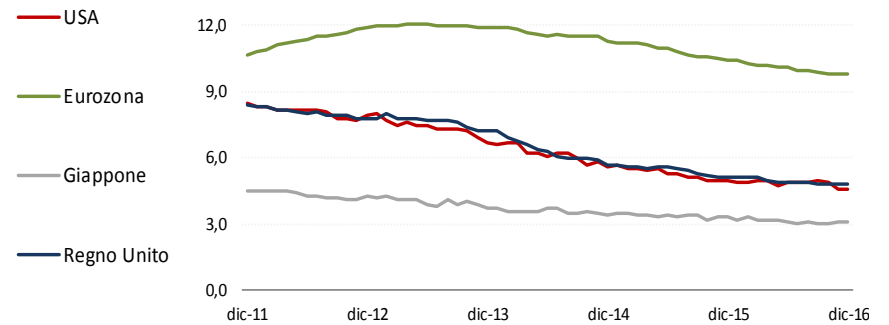


Disoccupazione

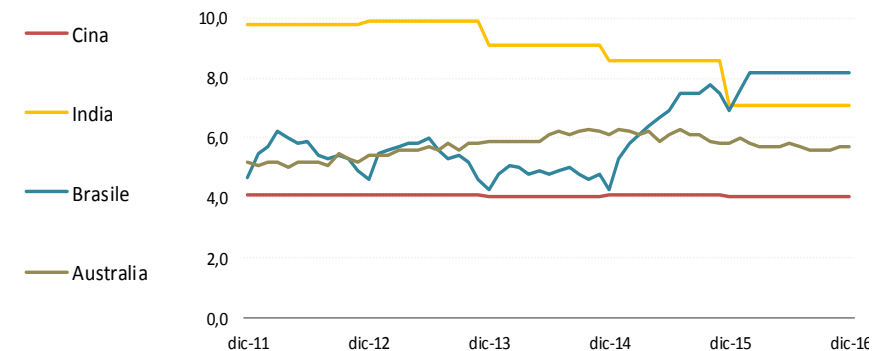
	Rilevazioni YoY% dati al: 31/12/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	4,6%	5,0%	4,9%	5,0%	5,6%
Eurozona	9,8%	9,9%	10,1%	10,4%	11,3%
Giappone	3,1%	3,0%	3,1%	3,3%	3,4%
Regno Unito	4,8%	4,8%	4,9%	5,1%	5,7%

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

Paesi sviluppati



Altri paesi



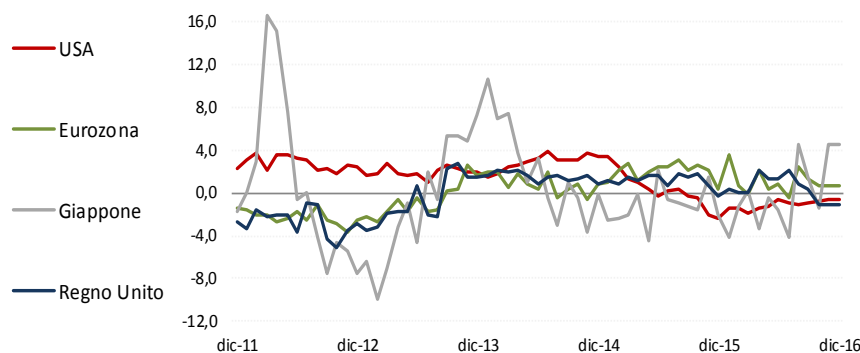


Produzione industriale

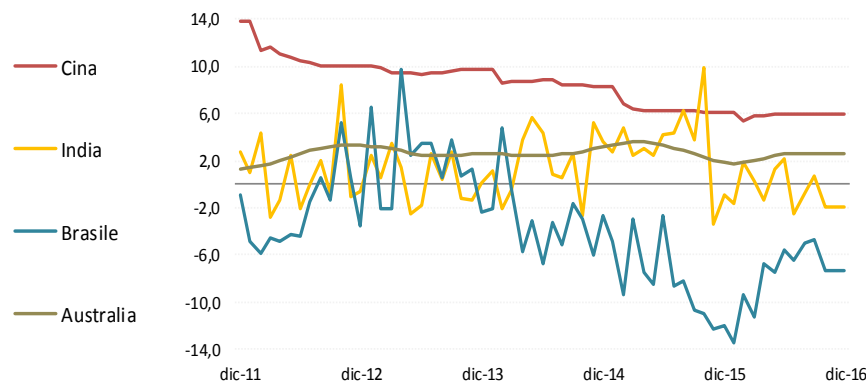
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	-0,6%	-1,0%	-0,6%	-2,3%	3,5%	
Eurozona	0,6%	1,3%	0,8%	0,4%	0,9%	
Giappone	4,6%	1,5%	-1,5%	-2,1%	-0,1%	
Regno Unito	-1,1%	0,4%	1,3%	-0,3%	0,9%	

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

Paesi sviluppati



Altri paesi



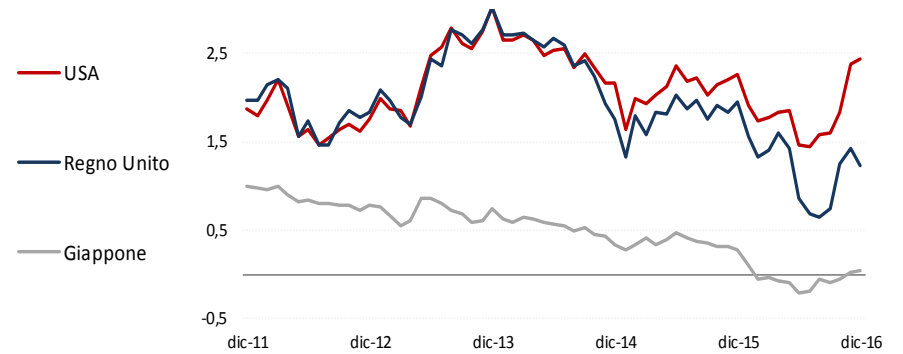


Tassi governativi decennali

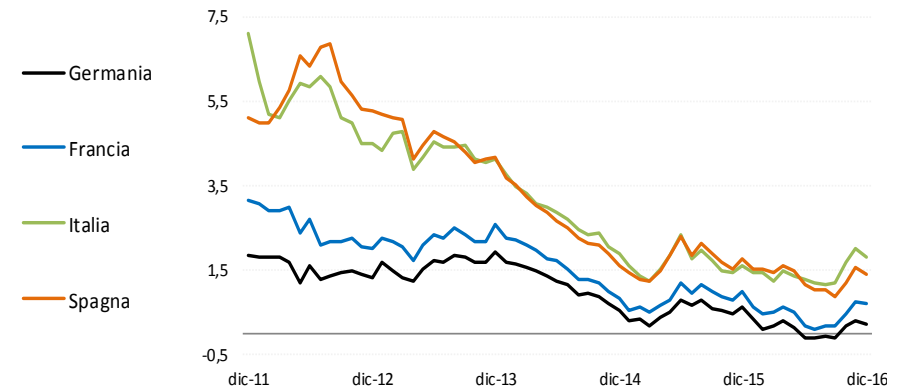
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/12/2016				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,4%	1,6%	1,5%	2,4%	2,2%	
Regno Unito	1,2%	0,7%	0,9%	1,2%	1,8%	
Giappone	0,0%	-0,1%	-0,2%	0,0%	0,3%	

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

Paesi sviluppati

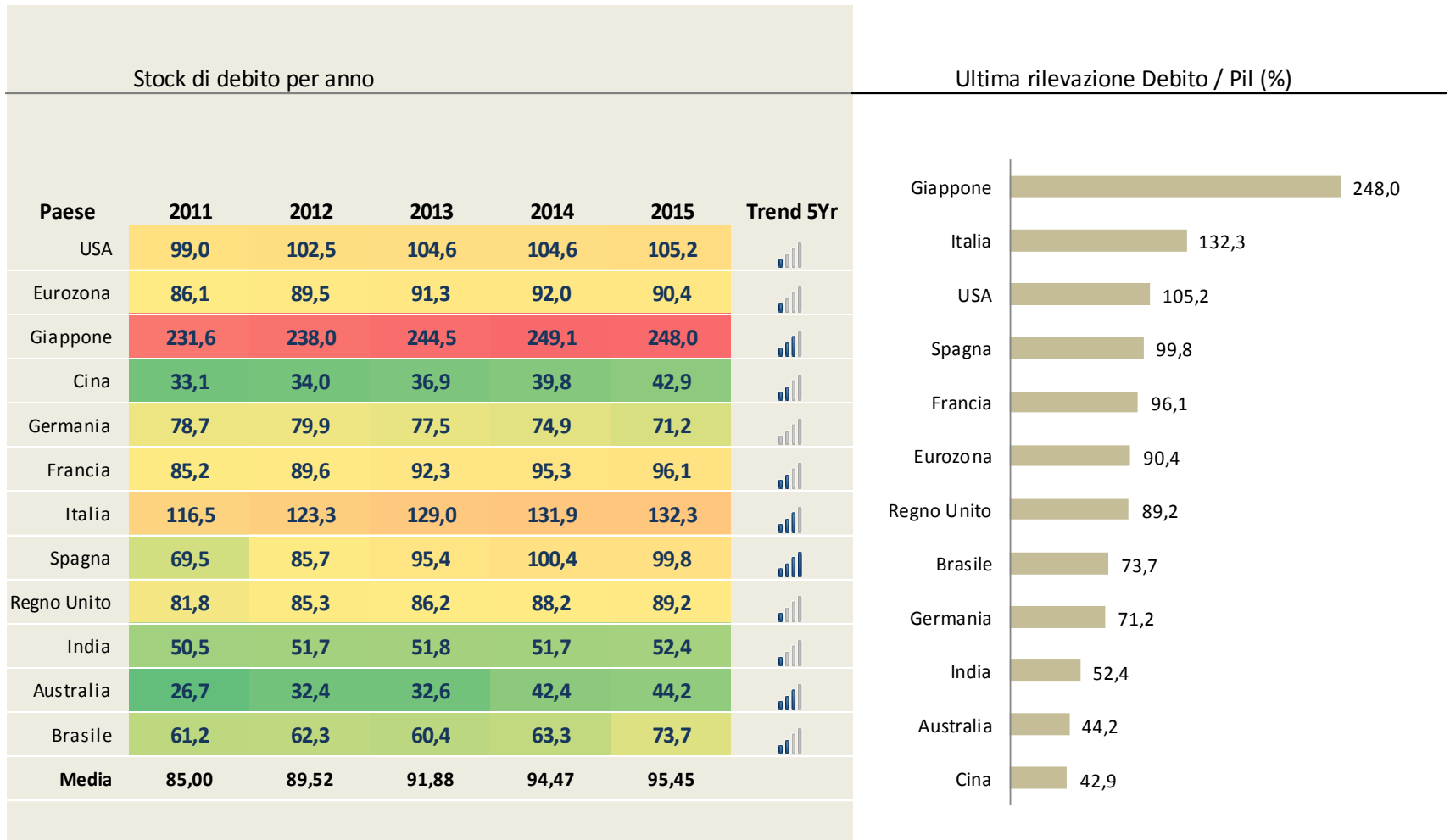


Eurozona





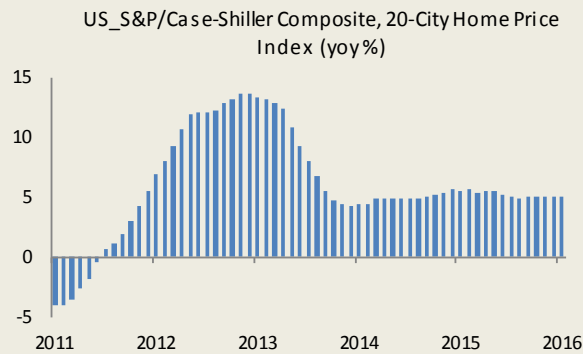
Debito pubblico in % al Pil



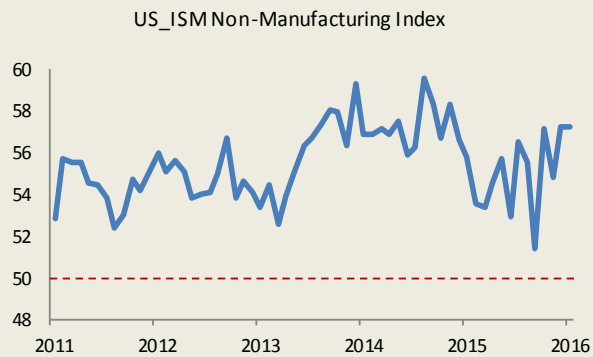


Sintesi Paese - USA

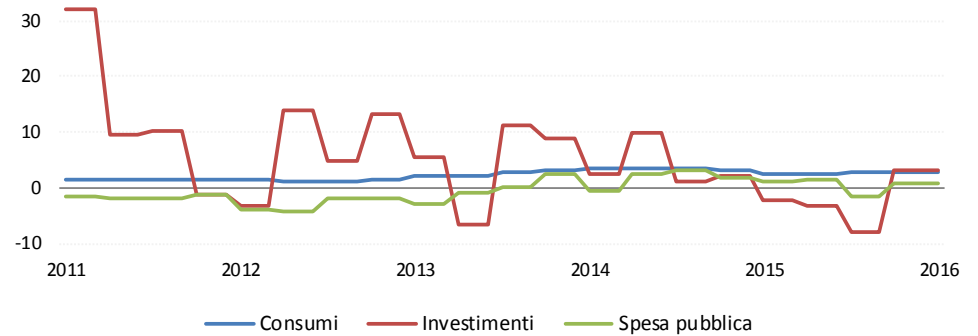
Mercato immobiliare



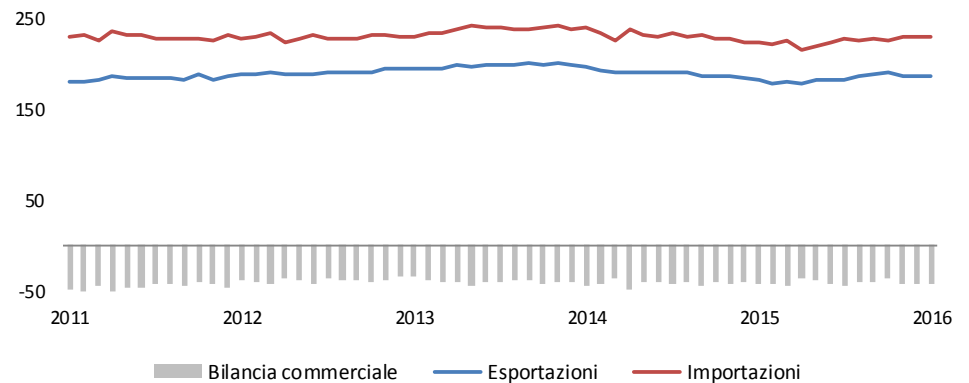
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



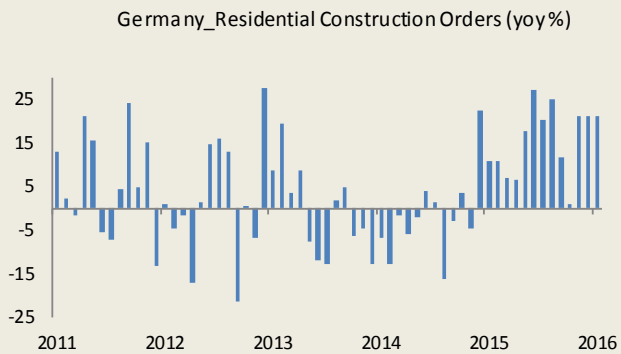
Bilancia commerciale (Bn\$)



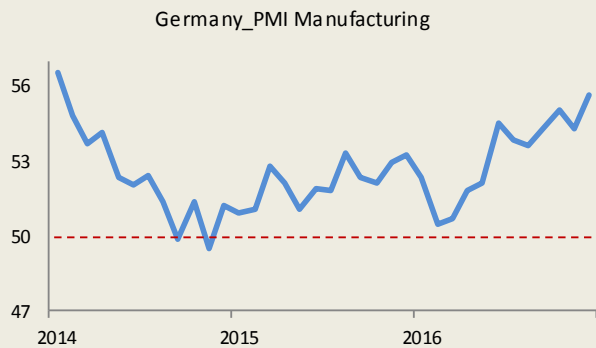


Sintesi Paese - Germania

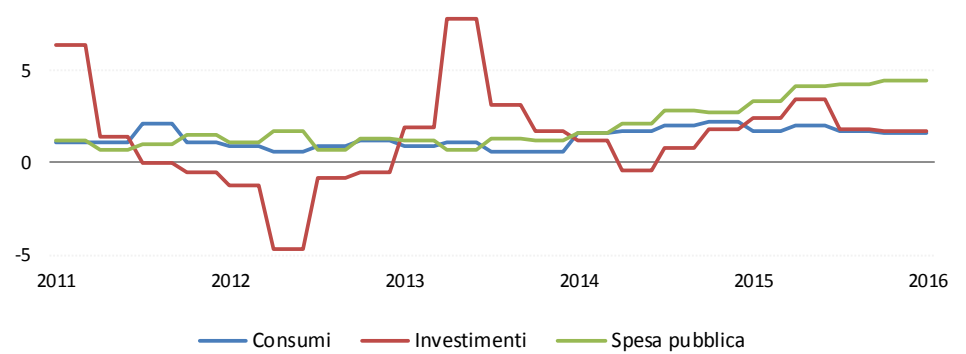
Mercato immobiliare



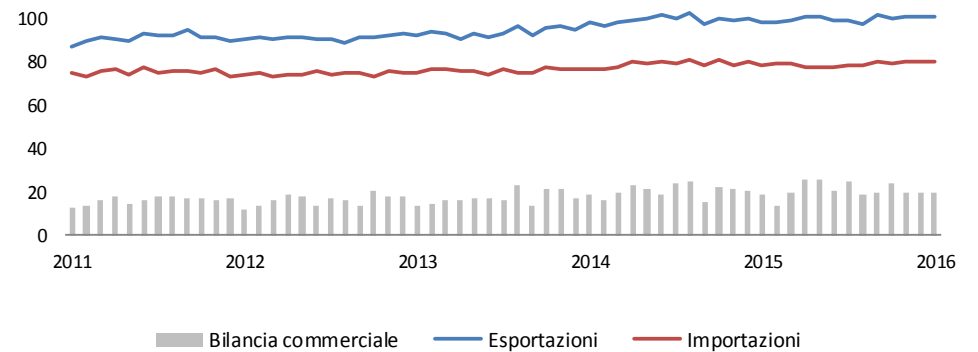
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



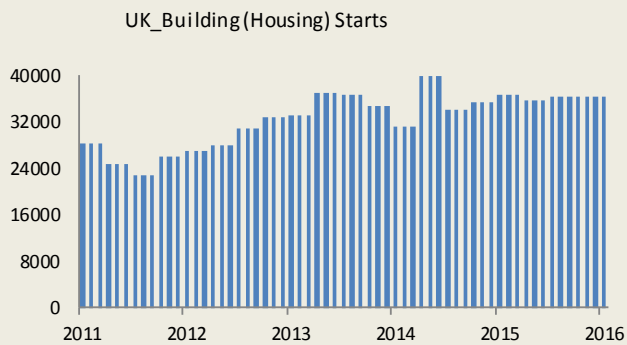
Bilancia commerciale (Bn€)



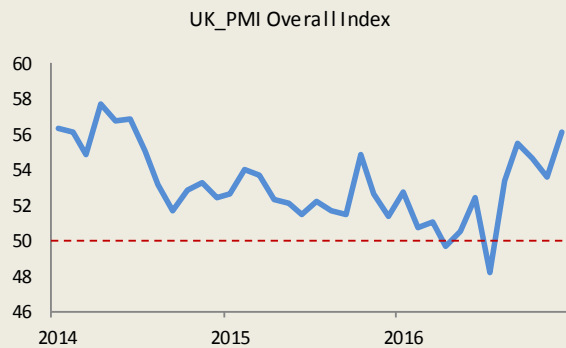


Sintesi Paese - Regno Unito

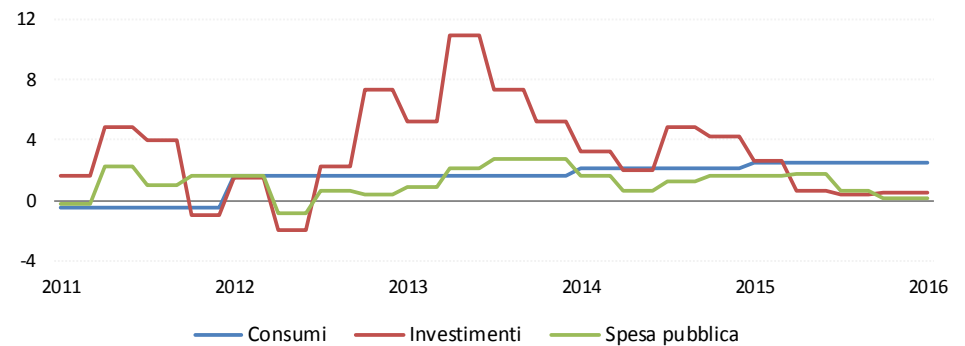
Mercato immobiliare



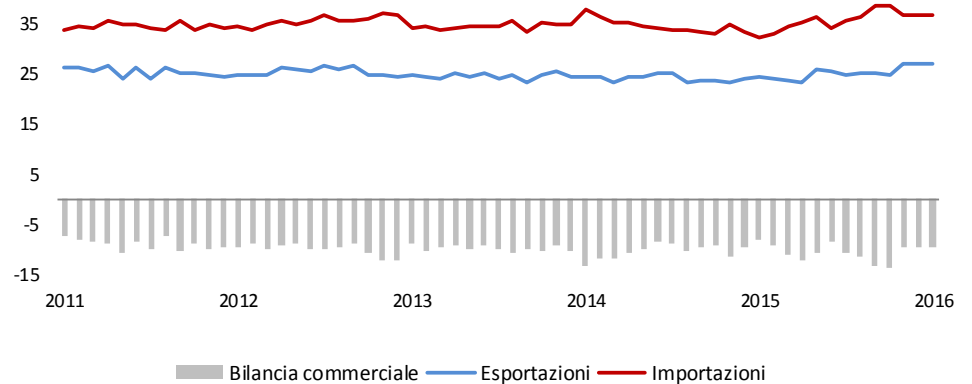
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



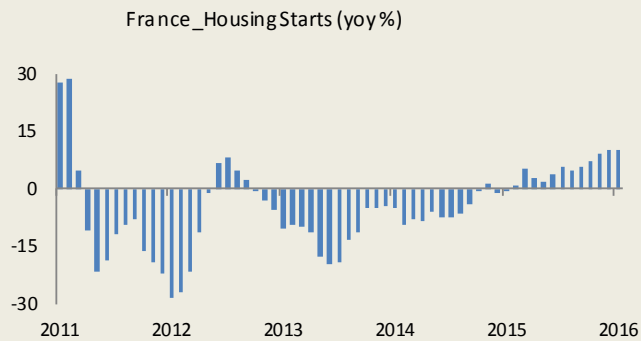
Bilancia commerciale (Bn£)



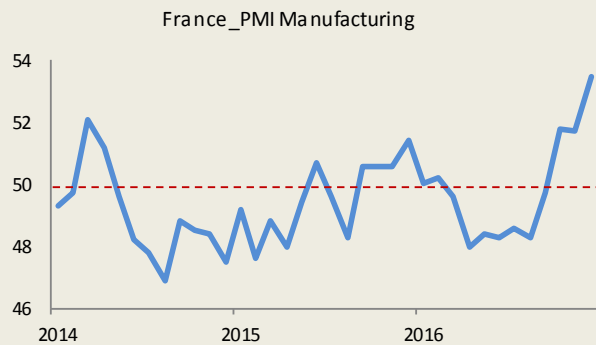


Sintesi Paese - Francia

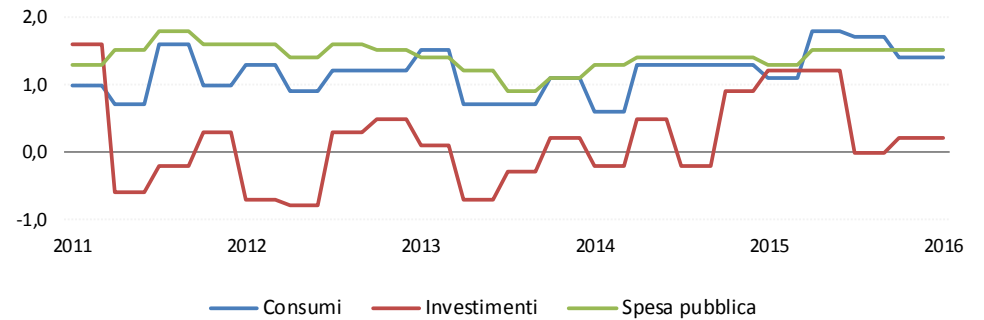
Mercato immobiliare



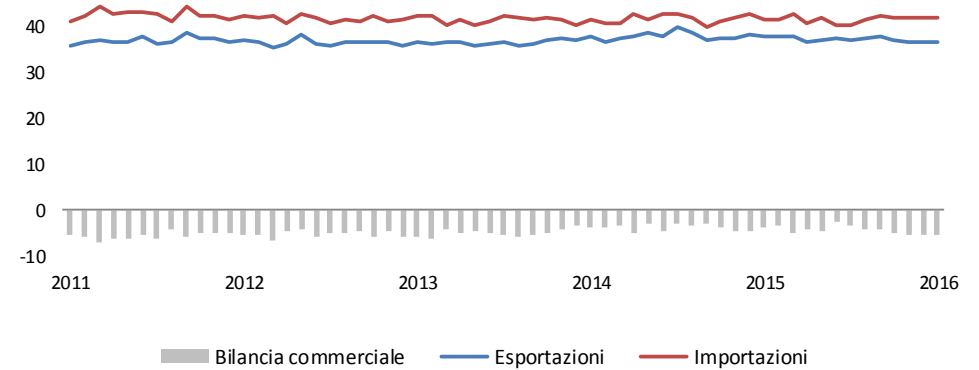
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



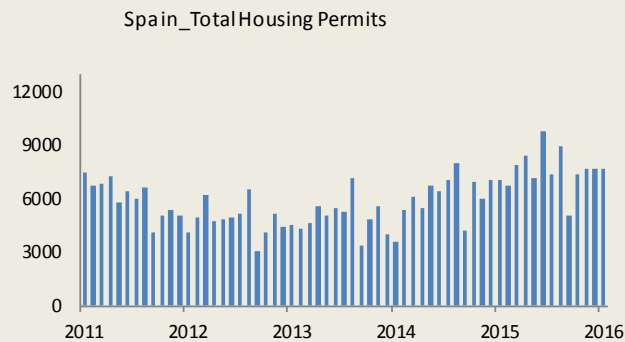
Bilancia commerciale (Bn€)



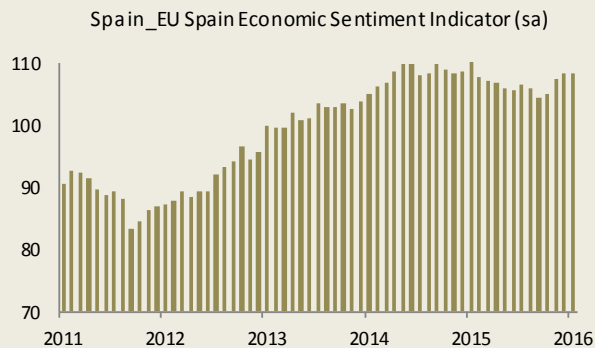


Sintesi Paese - Spagna

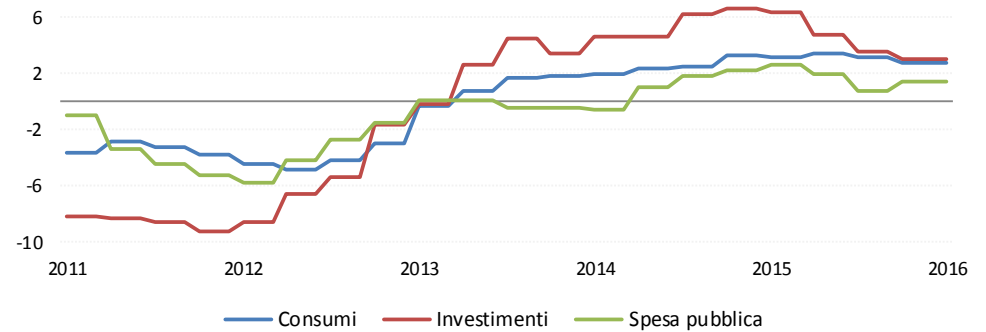
Mercato immobiliare



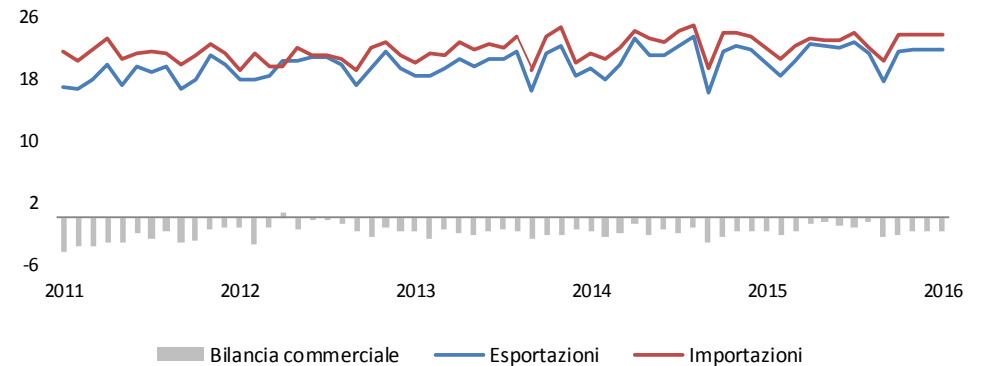
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



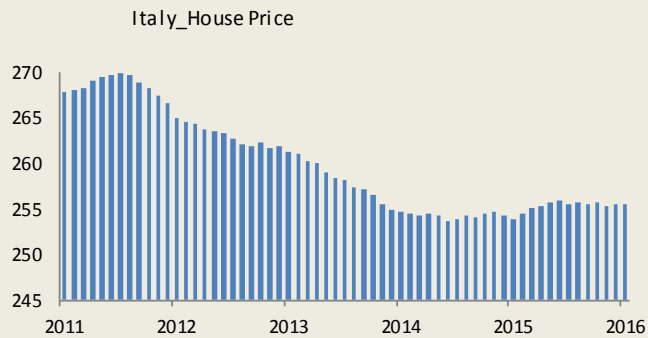
Bilancia commerciale (Bn€)



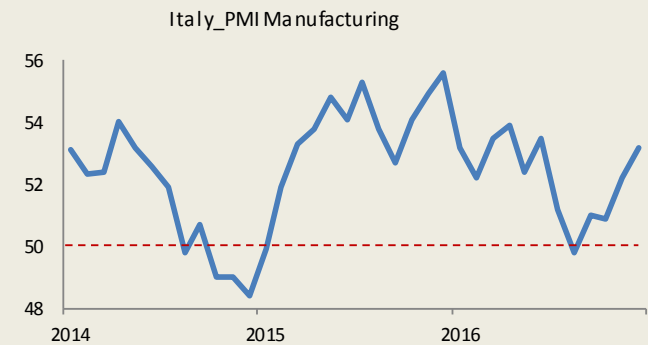


Sintesi Paese - Italia

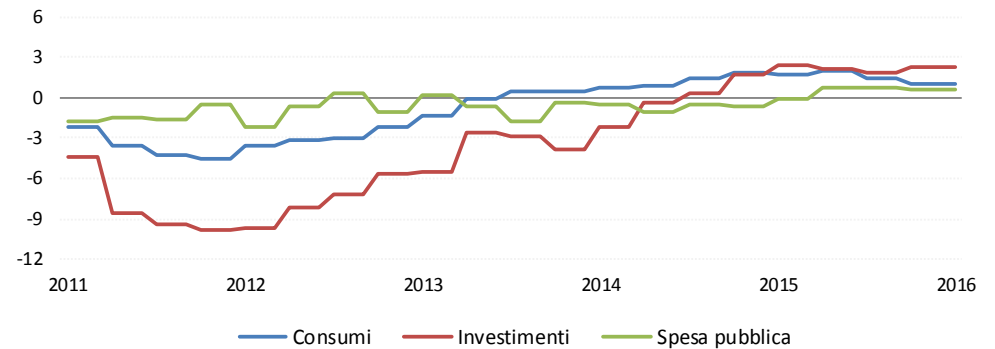
Mercato immobiliare



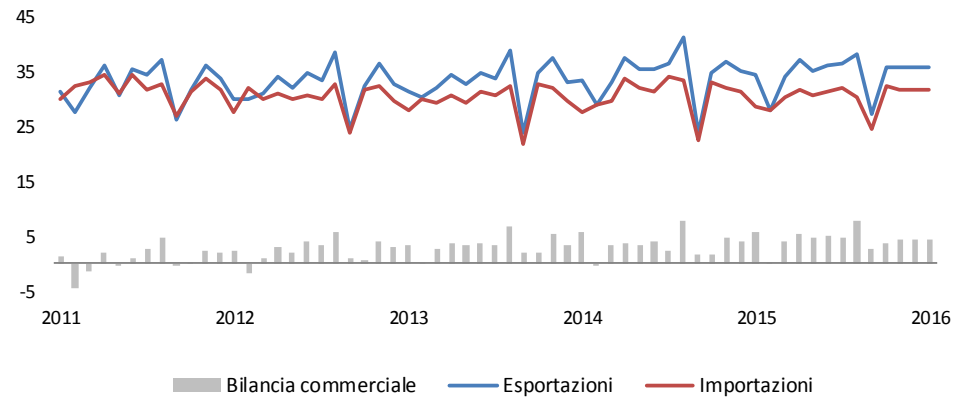
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



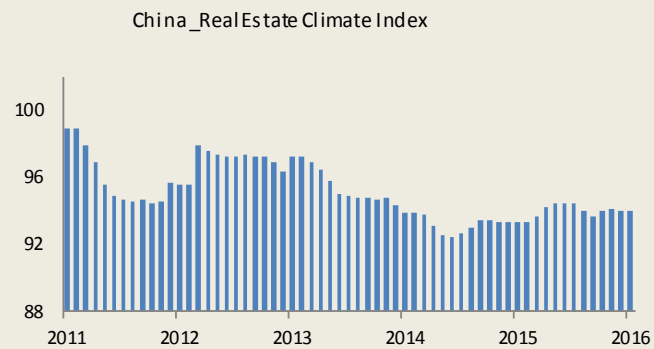
Bilancia commerciale (Bn€)



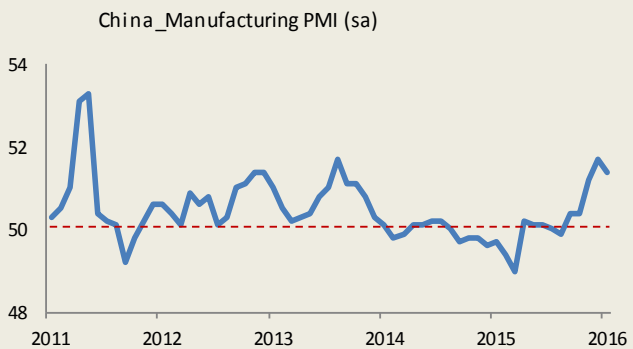


Sintesi Paese - Cina

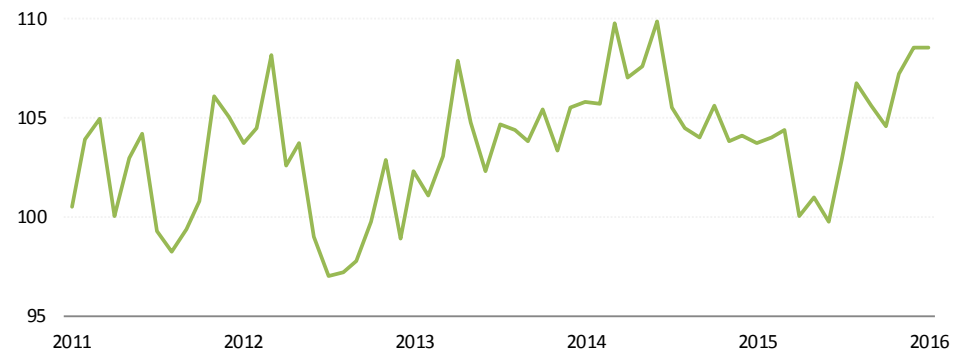
Mercato immobiliare



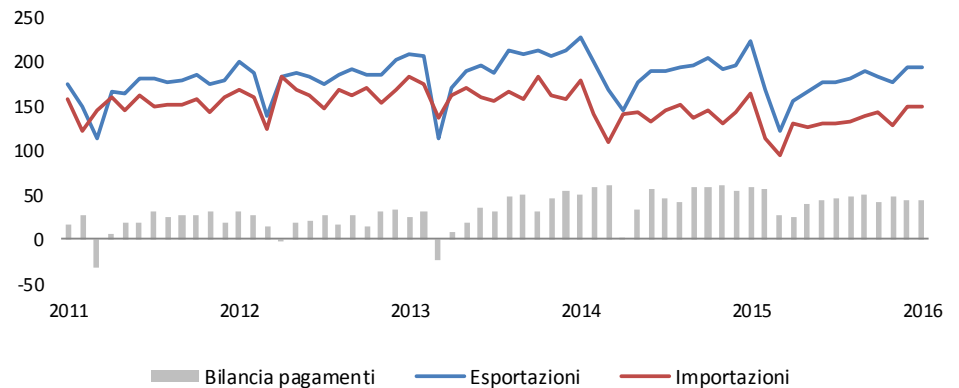
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



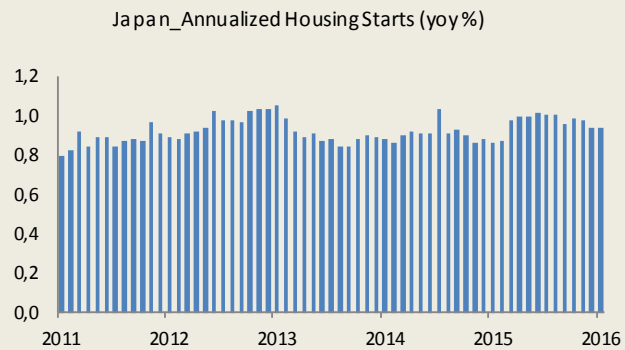
Bilancia commerciale (Bn\$)



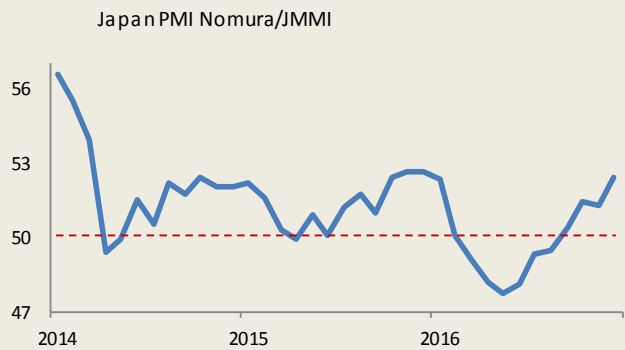


Sintesi Paese - Giappone

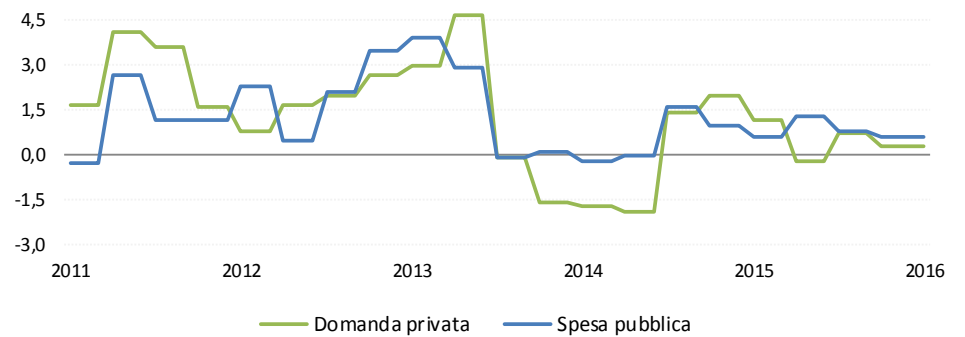
Mercato immobiliare



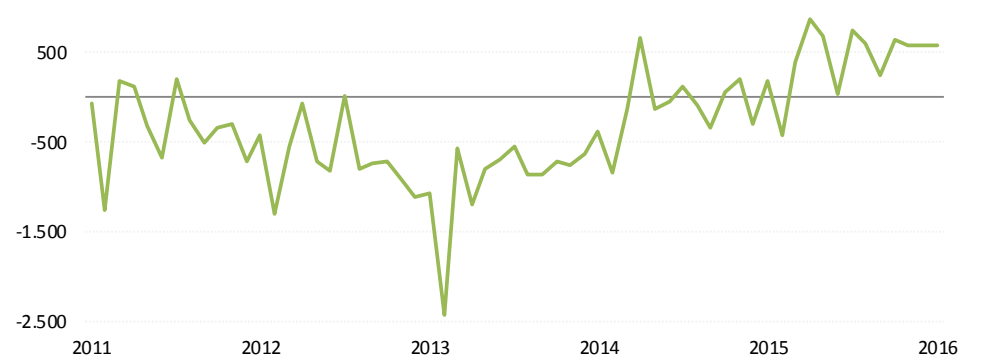
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)

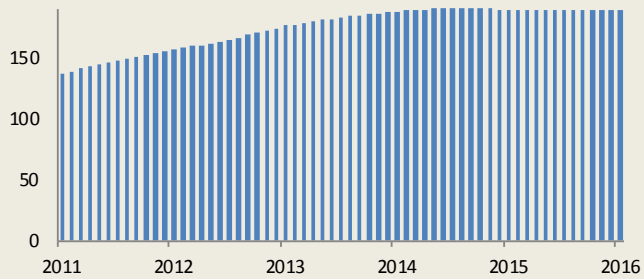




Sintesi Paese - Brasile

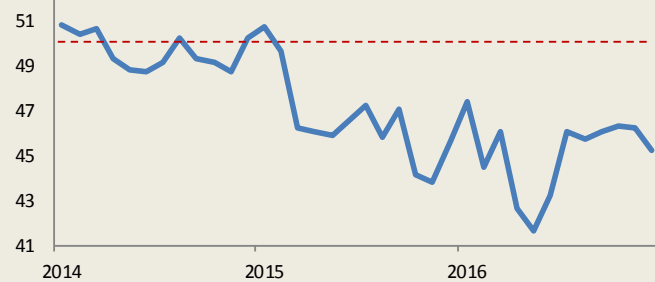
Mercato immobiliare

Brazil_HousingPrices FIPE

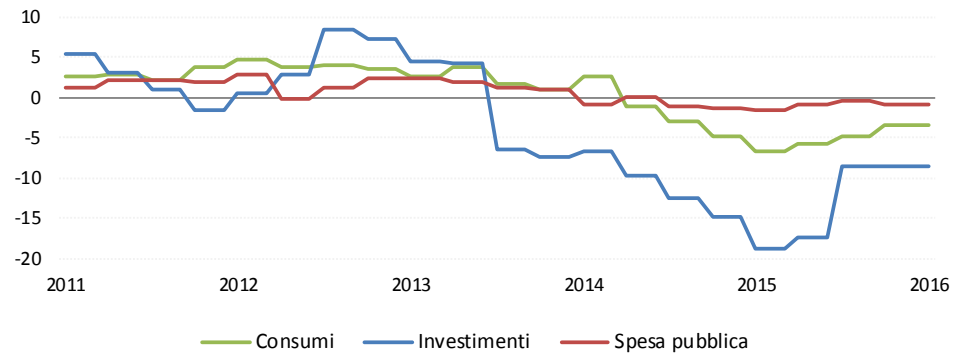


Sentiment settore industriale

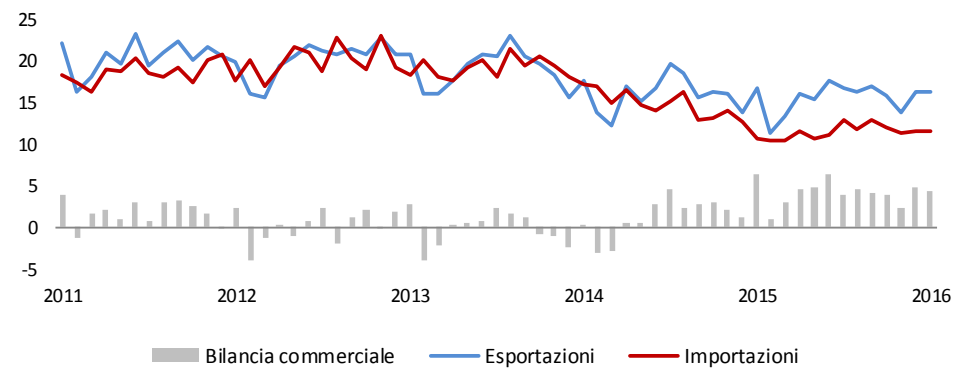
Brazil_PMI Manufacturing



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn\$)

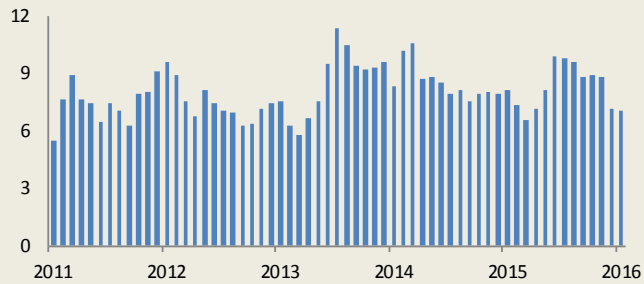




Sintesi Paese - India

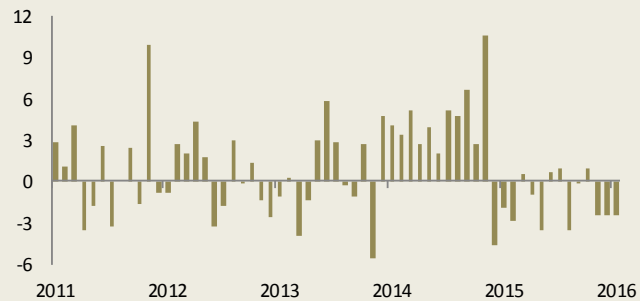
Mercato immobiliare

India_Merrill Lynch Real Estate

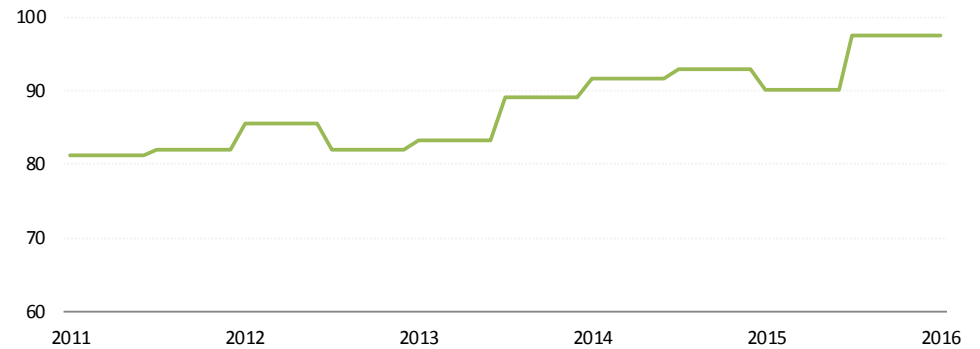


Indici di produzione

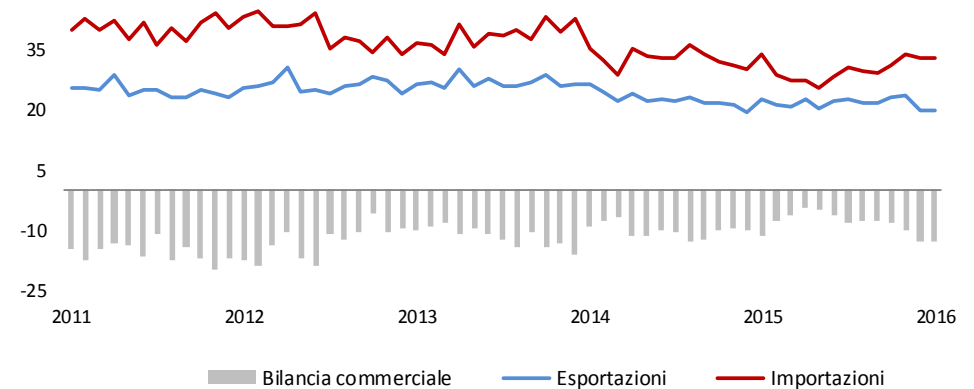
India_Manufacturing Production (yoy %)



Consumer Confidence



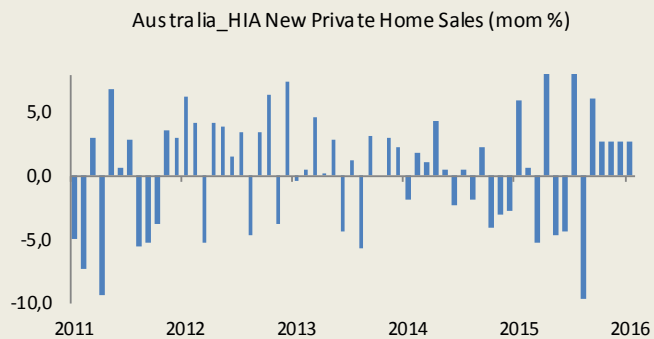
Bilancia commerciale (Bn\$)



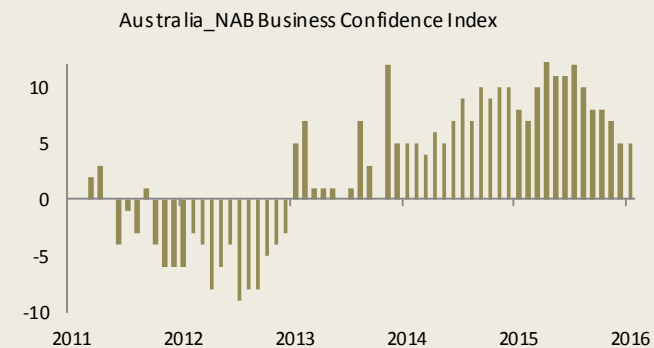


Sintesi Paese - Australia

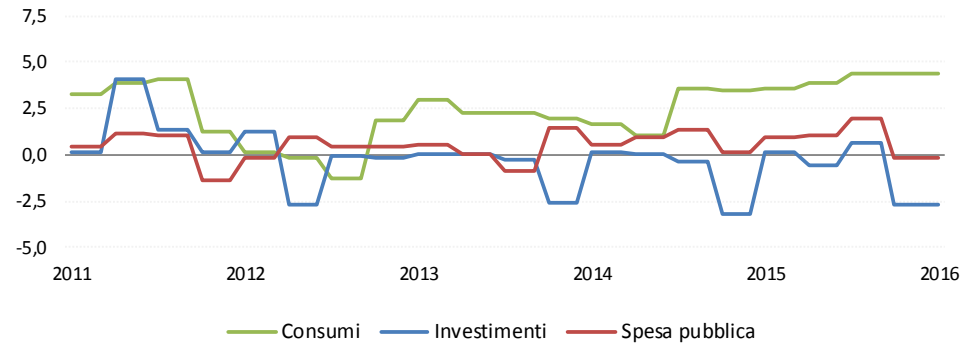
Mercato immobiliare



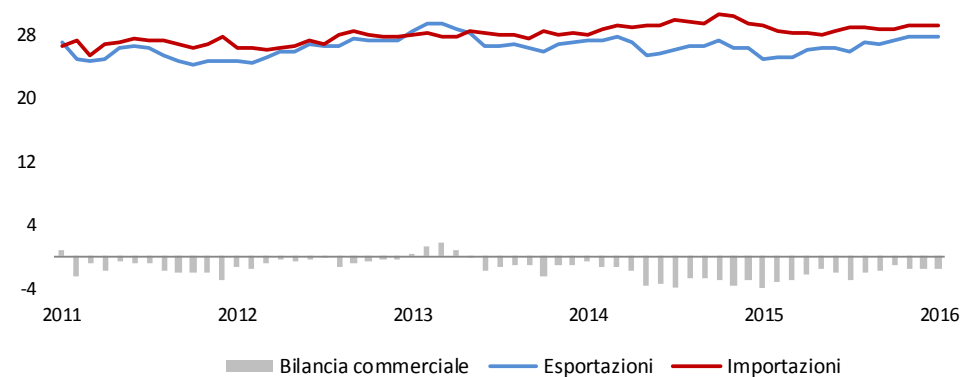
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

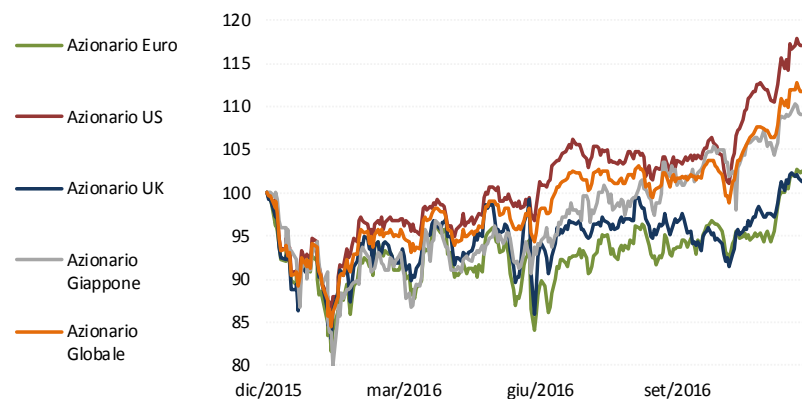


Mercati azionari sviluppati

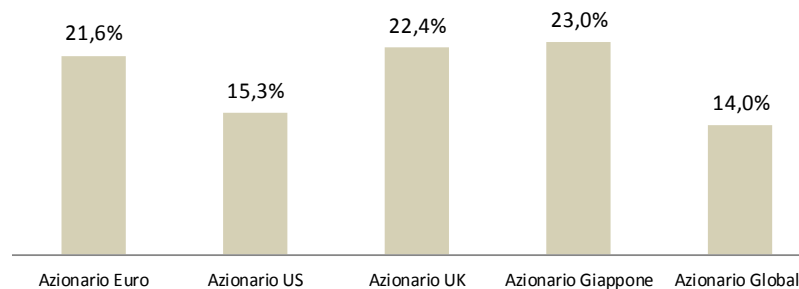
Rendimenti*		dati al: 30/12/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	3,7%	7,9%	9,9%	15,5%	3,1%	
Azionario US	15,3%	2,5%	10,5%	13,2%	14,7%	
Azionario UK	2,8%	4,6%	5,7%	9,1%	2,1%	
Azionario Giappone	7,3%	1,7%	6,4%	14,4%	7,3%	
Azionario Globale	10,7%	3,0%	8,5%	12,5%	10,3%	

Volatilità*		dati al: 30/12/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	21,6%	11,0%	11,7%	13,8%	21,6%	
Azionario US	15,3%	15,3%	13,0%	12,0%	15,3%	
Azionario UK	22,4%	10,4%	12,0%	12,9%	22,4%	
Azionario Giappone	23,0%	12,6%	16,9%	17,1%	23,0%	
Azionario Globale	14,0%	11,5%	10,3%	9,8%	14,0%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati azionari emergenti

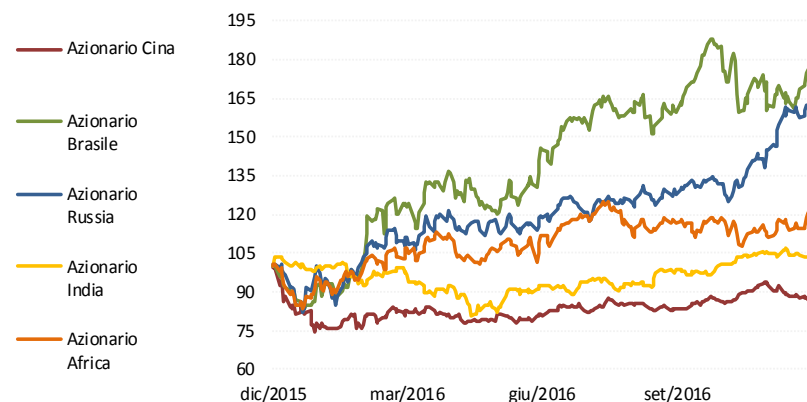
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	-12,6%	-6,6%	4,1%	7,0%	-13,0%
Azionario Brasile	76,2%	2,8%	10,5%	21,1%	76,2%
Azionario Russia	60,6%	13,1%	26,4%	35,7%	61,8%
Azionario India	2,9%	-2,7%	4,4%	11,0%	2,9%
Azionario Africa	18,6%	5,7%	2,4%	7,2%	19,6%

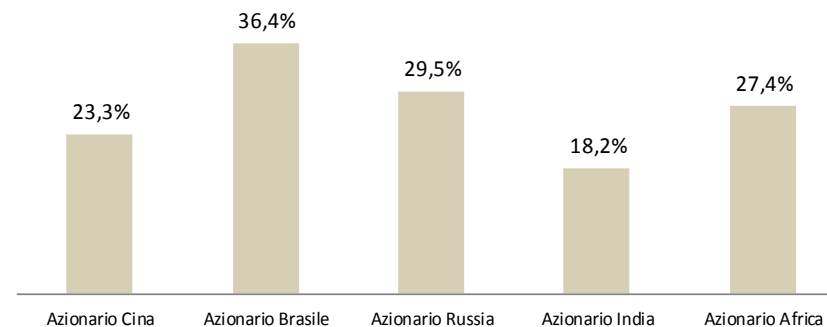
Volatilità* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	23,3%	16,1%	12,7%	12,8%	23,3%
Azionario Brasile	36,5%	32,8%	35,0%	30,4%	36,4%
Azionario Russia	29,6%	22,6%	21,5%	20,0%	29,5%
Azionario India	18,2%	11,3%	10,6%	13,1%	18,2%
Azionario Africa	27,4%	21,1%	24,7%	23,2%	27,4%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

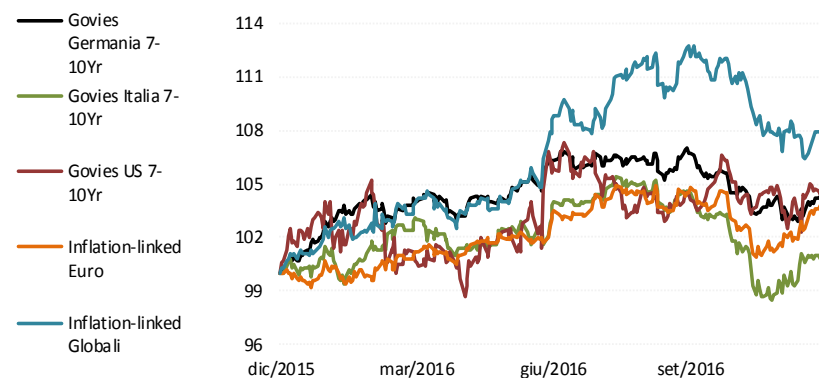
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

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

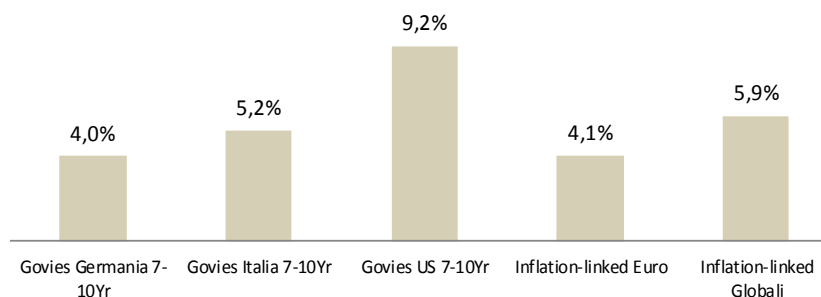
Volatilità* dati al: 30/12/2016

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

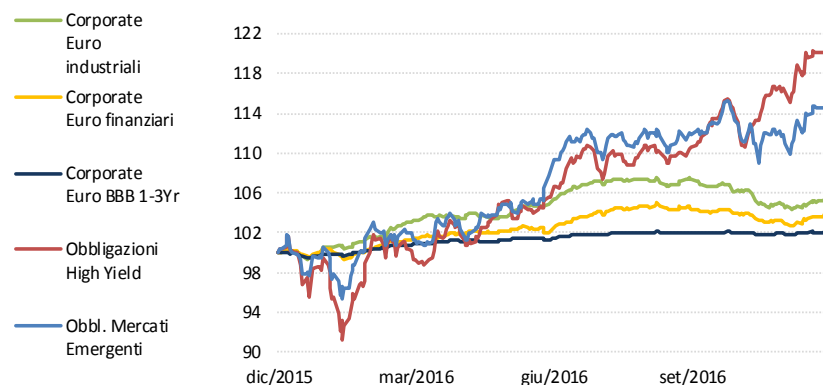
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	5,4%	0,6%	-1,8%	0,1%	5,4%
Corporate Euro finanziari	3,8%	0,7%	-0,5%	1,3%	3,8%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	2,1%	0,2%	0,1%	0,6%	2,1%
Obbligazioni High Yield	18,8%	2,4%	7,9%	11,8%	19,3%
Obbl. Mercati Emergenti	13,5%	1,9%	1,8%	4,3%	14,0%

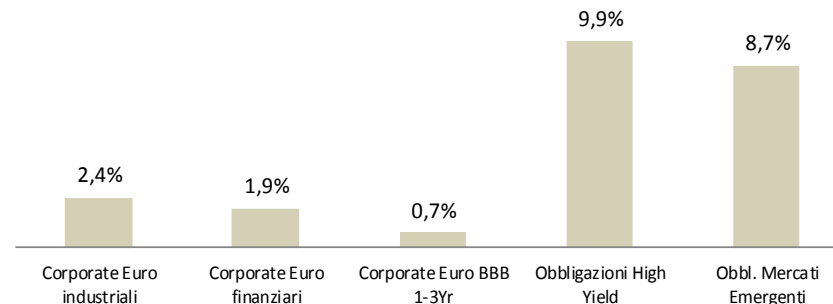
Volatilità* dati al: 30/12/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

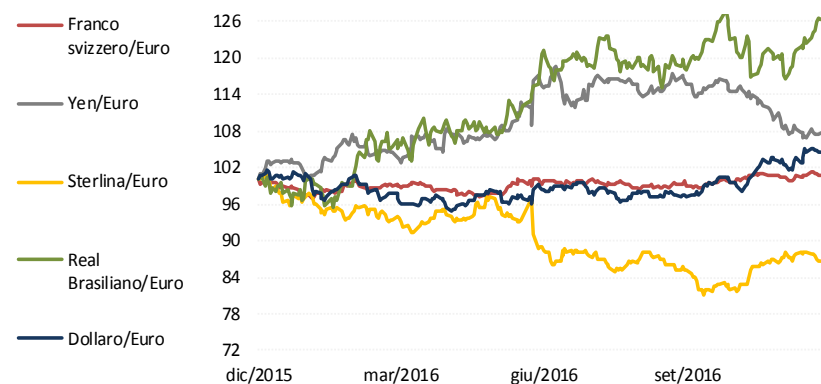


Mercati valutari

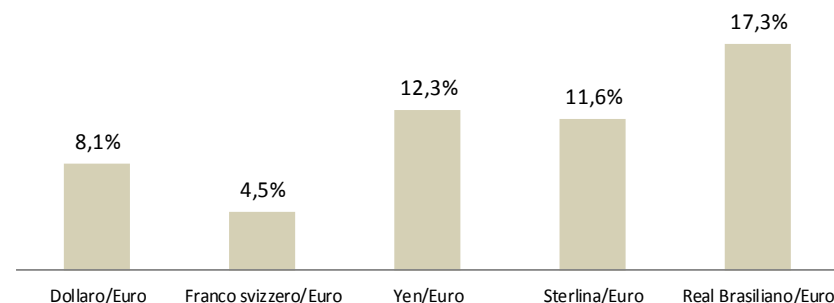
Rendimenti*		dati al: 30/12/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Dollaro/Euro	3,2%	0,7%	6,8%	5,6%	3,9%	
Franco svizzero/Euro	1,6%	0,5%	1,9%	1,1%	0,9%	
Yen/Euro	6,1%	-1,5%	-7,4%	-6,9%	7,1%	
Sterlina/Euro	-13,6%	-0,7%	1,6%	-2,1%	-13,4%	
Real Brasiliano/Euro	25,4%	4,6%	6,9%	4,1%	26,1%	

Volatilità*		dati al: 30/12/2016				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Dollaro/Euro	8,1%	9,4%	8,0%	7,1%	8,1%	
Franco svizzero/Euro	4,5%	4,1%	3,8%	4,0%	4,5%	
Yen/Euro	12,3%	9,0%	8,4%	10,2%	12,3%	
Sterlina/Euro	11,6%	7,5%	9,6%	9,5%	11,6%	
Real Brasiliano/Euro	17,3%	14,8%	16,8%	15,7%	17,3%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

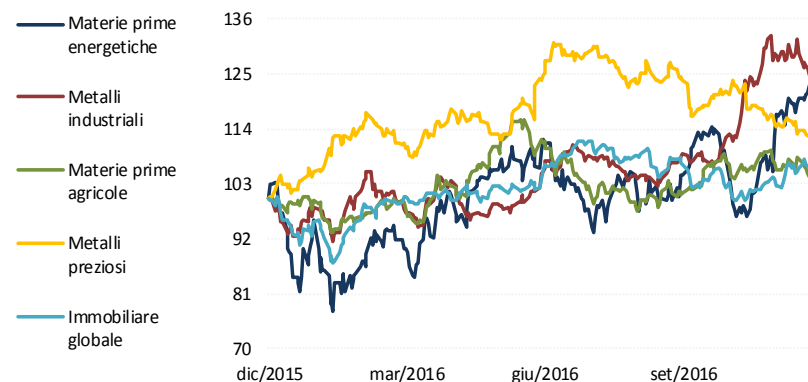


Materie prime ed immobiliare

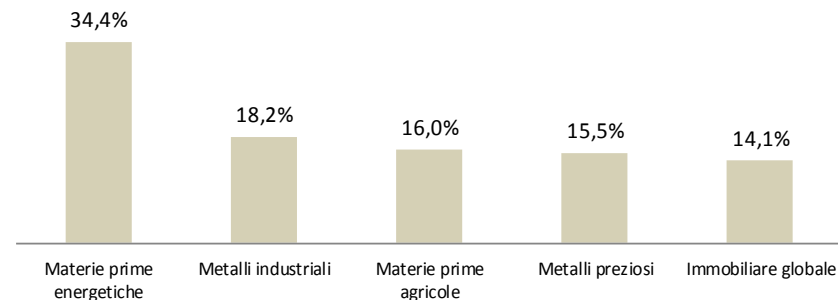
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	19,8%	9,6%	17,7%	11,8%	23,4%
Metalli industriali	23,5%	-4,6%	13,0%	16,0%	23,1%
Materie prime agricole	5,2%	-1,8%	4,2%	-5,5%	5,5%
Metalli preziosi	12,8%	-1,7%	-8,5%	-9,5%	13,2%
Immobiliare globale	8,2%	3,6%	0,7%	0,8%	7,7%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	34,4%	23,1%	28,8%	29,9%	34,4%
Metalli industriali	18,2%	19,7%	20,8%	16,8%	18,2%
Materie prime agricole	16,0%	14,9%	14,1%	15,5%	16,0%
Metalli preziosi	15,5%	12,0%	15,5%	14,0%	15,5%
Immobiliare globale	14,1%	13,4%	13,1%	12,0%	14,1%

Indici a confronto (12 mesi)



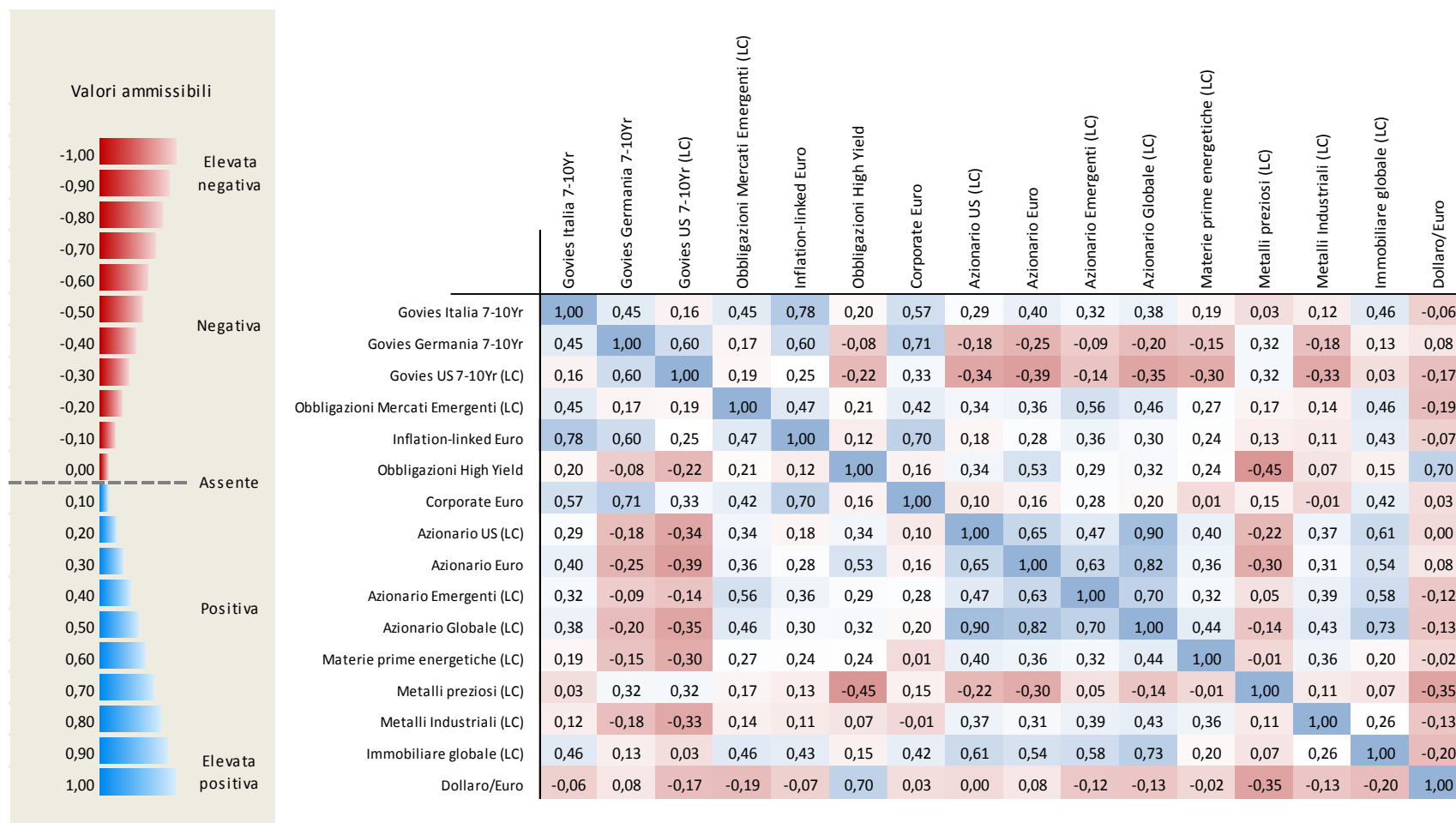
Volatilità negli ultimi 12 mesi



* 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	2,93%	21,57%	0,15
Azionario US	14,01%	15,30%	0,94
Azionario Giappone	6,96%	23,00%	0,32
Azionario Emergenti	15,07%	17,46%	0,88
Azionario Globale	9,84%	13,98%	0,73
Govies Germania 7-10Yr	4,18%	4,03%	1,12
Govies Italia 7-10Yr	0,96%	5,24%	0,24
Govies US 7-10Yr	4,32%	9,21%	0,50
Inflation-linked Euro	3,61%	4,05%	0,97
Corporate Euro industriali	5,18%	2,41%	2,29
Corporate Euro finanziari	3,67%	1,90%	2,10
Obblig. Mercati Emergenti	13,29%	8,74%	1,56
Dollaro/Euro	3,73%	8,12%	0,50
Materie prime energetiche	22,22%	34,42%	0,66
Metalli preziosi	12,59%	15,49%	0,84
Immobiliare globale	7,37%	14,11%	0,55

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%	3,7%	0,9%
Azionario US	-4,6%	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	15,3%	9,4%
Azionario Giappone	-15,9%	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	7,3%	3,5%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	4,5%
Azionario Globale	-1,7%	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	10,7%	6,2%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	4,3%	6,0%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	1,0%	6,5%
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%	3,8%	3,0%
Corporate Euro industriali	0,8%	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	5,4%	5,1%
Corporate Euro finanziari	-1,1%	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	3,8%	4,1%
Obblig. Mercati Emergenti	-4,2%	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	13,5%	9,3%
Dollaro/Euro	-9,5%	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	3,2%	2,3%
Materie prime energetiche	9,1%	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	19,8%	-13,6%
Metalli preziosi	13,9%	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	12,8%	6,8%
Immobiliare globale	-15,9%	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	8,2%	4,5%
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	0,18	0,22
Azionario US	-0,49	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,98	0,80
Azionario Giappone	-0,98	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	0,32	0,24
Azionario Emergenti	1,08	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,84	0,58
Azionario Globale	-0,43	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	0,76	0,71
Govies Germania 7-10Yr	-0,52	1,54	0,17	1,19	1,52	1,07	-0,38	3,81	0,16	1,10	0,97
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,50	1,71	-0,19	-0,58	1,95	1,08	3,43	0,70	0,24	0,84
Govies US 7-10Yr	-0,49	1,09	-0,56	1,21	1,09	0,16	-1,16	3,51	1,02	0,44	0,63
Inflation-linked Euro	-0,51	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	0,97	0,42
Corporate Euro industriali	-1,27	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	2,28	1,71
Corporate Euro finanziari	-2,04	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	2,09	1,62
Obblig. Mercati Emergenti	-1,19	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	1,51	0,94
Dollaro/Euro	-2,04	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	0,42	0,11
Materie prime energetiche	0,18	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	0,56	-0,43
Metalli preziosi	0,59	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	0,81	0,43
Immobiliare globale	-1,06	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	0,58	0,74

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine 1/2

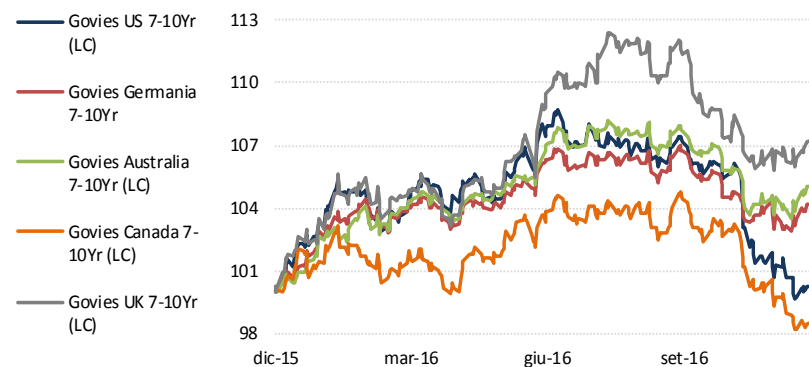
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr (LC)	0,8%	-0,2%	-5,7%	-6,3%	1,0%
Govies Germania 7-10Yr	4,3%	0,6%	-2,2%	-1,8%	4,4%
Govies Australia 7-10Yr (LC)	5,3%	0,9%	-2,3%	-1,6%	5,3%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	-0,9%	-0,9%	-5,1%	-4,5%	-0,9%
Govies UK 7-10Yr (LC)	7,8%	1,51%	-3,0%	-1,3%	8,0%

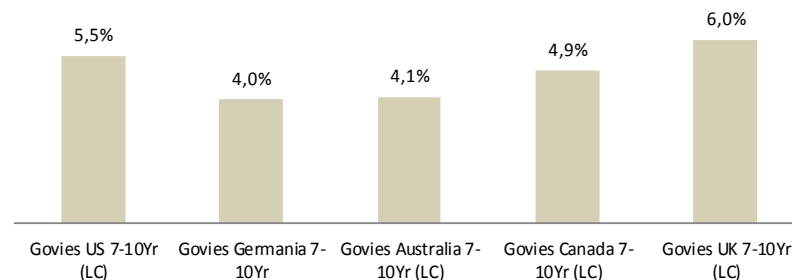
Volatilità* dati al: 30/12/2016

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

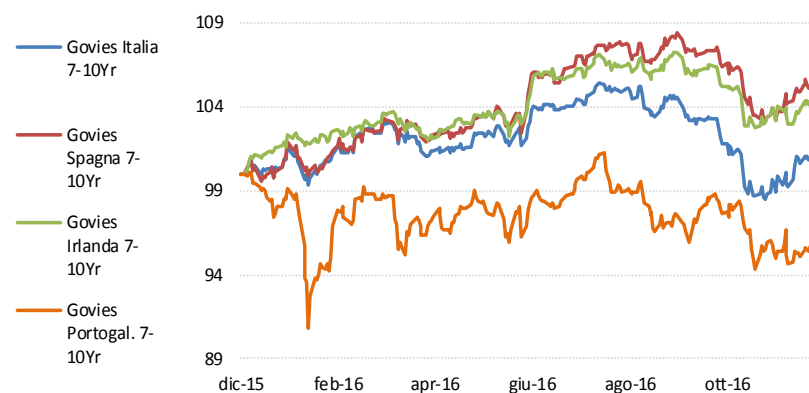
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

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

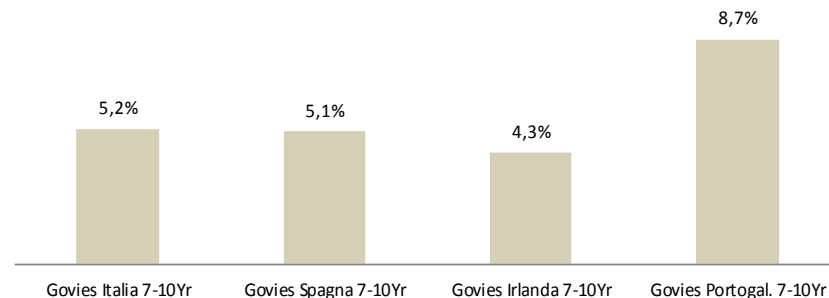
Volatilità* dati al: 30/12/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Governativi a breve termine 1/2

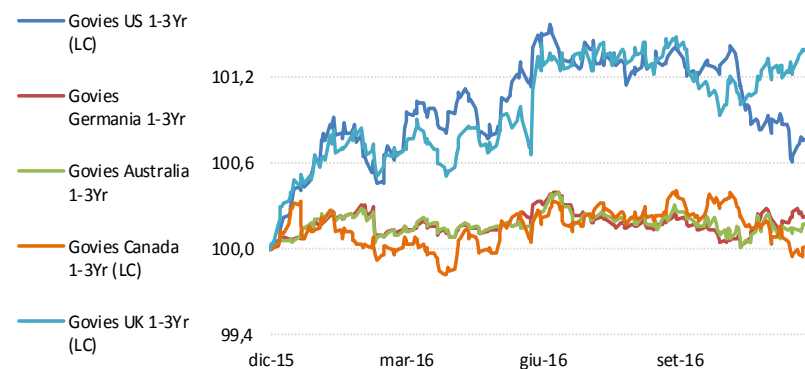
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

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

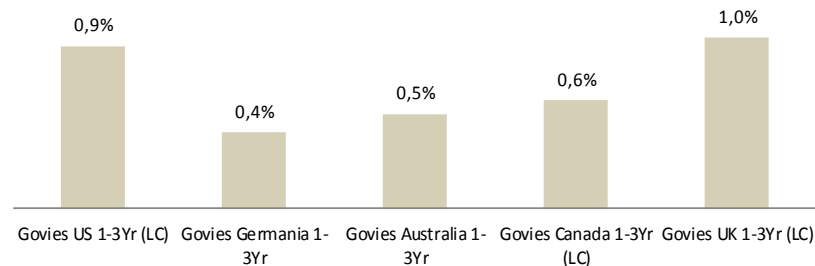
Volatilità* dati al: 30/12/2016

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

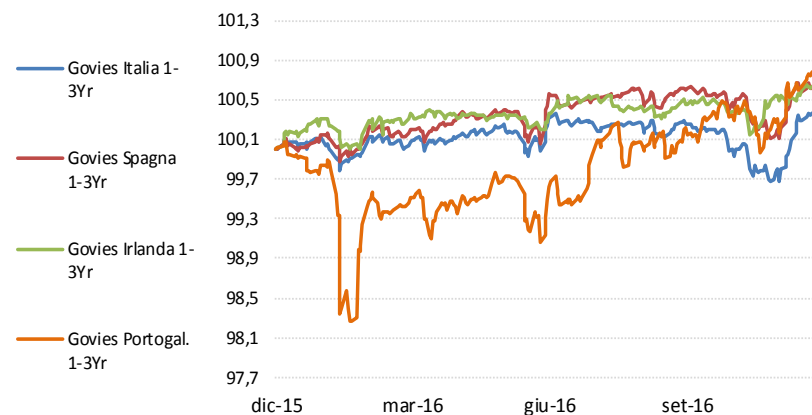
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

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

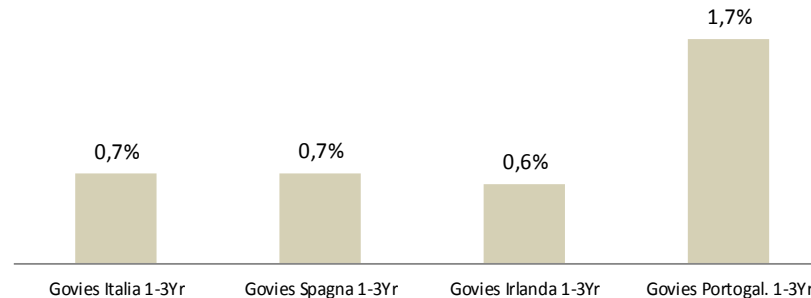
Volatilità* dati al: 30/12/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Corporate area Euro

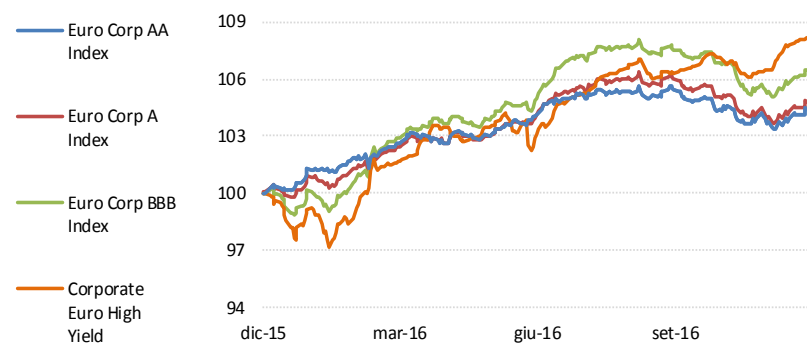
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

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

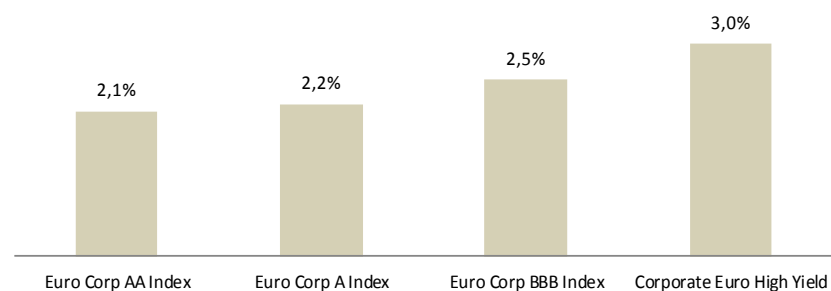
Volatilità* dati al: 30/12/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Titoli subordinati area euro

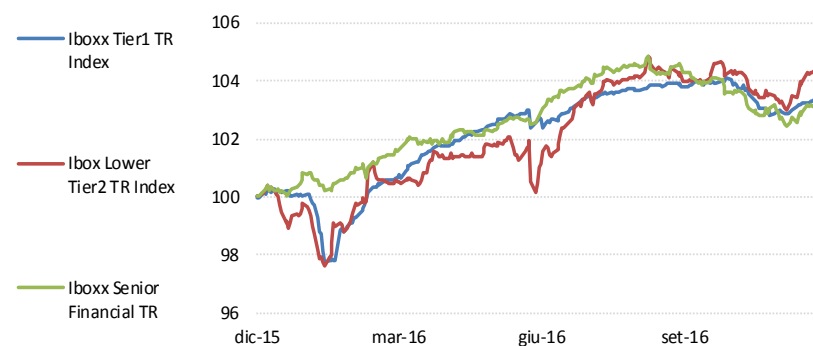
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

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

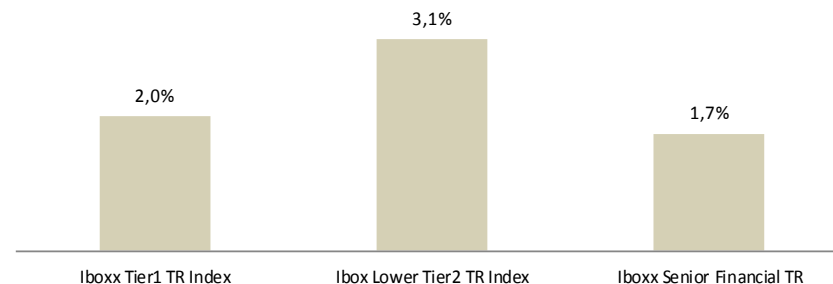
Volatilità* dati al: 30/12/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

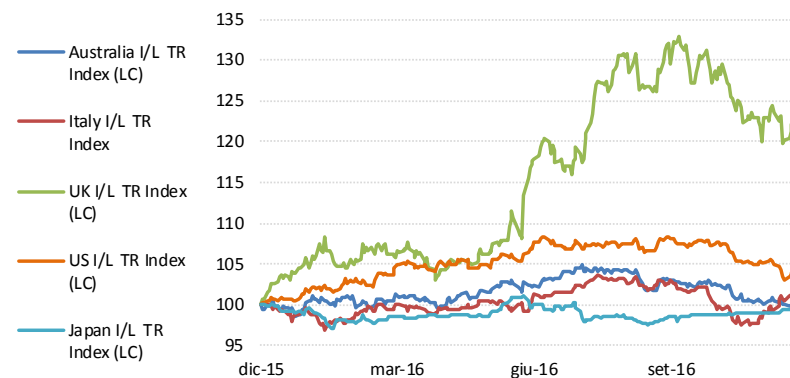


Inflation linkers

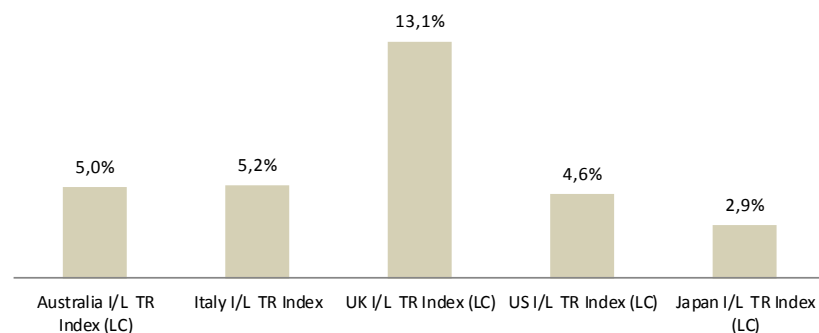
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Australia I/L TR Index (LC)	1,2%	0,3%	-2,3%	-1,5%	0,7%
Italy I/L TR Index	1,4%	2,9%	-1,5%	0,6%	1,4%
UK I/L TR Index (LC)	25,4%	3,7%	-2,5%	7,4%	26,3%
US I/L TR Index (LC)	4,8%	-0,2%	-2,6%	-1,6%	5,2%
Japan I/L TR Index (LC)	-0,5%	0,6%	1,0%	-0,2%	-0,5%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Australia I/L TR Index (LC)	5,0%	4,2%	4,6%	4,7%	5,0%
Italy I/L TR Index	5,2%	6,4%	6,3%	5,2%	5,2%
UK I/L TR Index (LC)	13,1%	16,3%	14,7%	14,4%	13,1%
US I/L TR Index (LC)	4,6%	4,8%	4,3%	4,6%	4,6%
Japan I/L TR Index (LC)	2,9%	0,8%	1,9%	2,8%	2,9%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

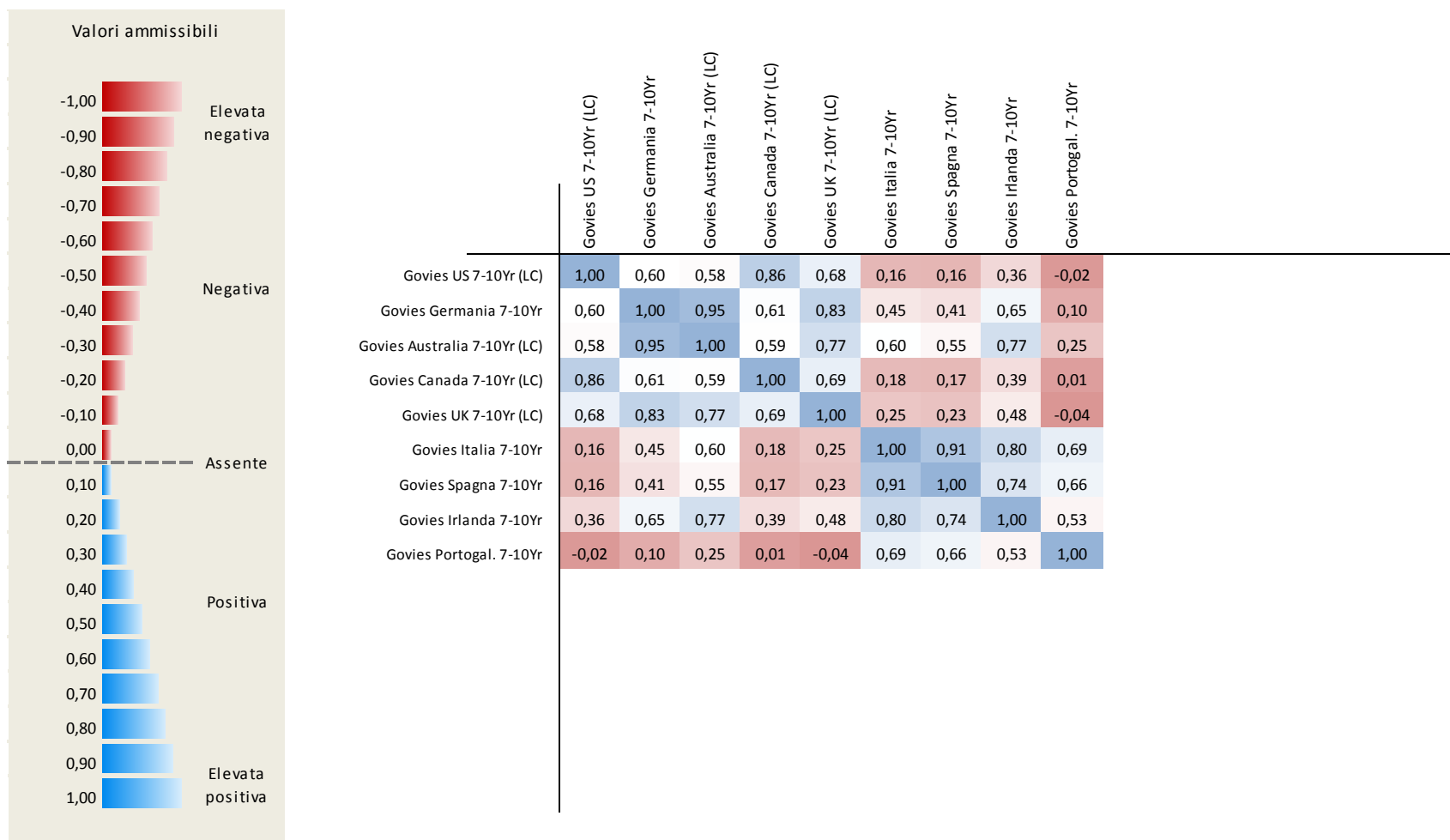


Rendimenti obbligazionari 5Yr

	Rendimenti* dati al: 30/12/2016					Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi																
	Last	6M	12M	18M	24M	Min	Mediana										Max					
							1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		11	12			
GER Gov Yield 5Yr	-0,53	-0,57	-0,05	0,08	0,01	-0,62	■															0,23
FRA Gov Yield 5Yr	-0,12	-0,35	0,08	0,33	0,18	-0,46					■											0,42
ITA Gov Yield 5Yr	0,60	0,29	0,50	1,25	0,93	0,20						■										1,36
SPA Gov Yield 5Yr	0,27	0,18	0,67	1,12	0,87	0,04					■											1,25
US Gov Yield 5Yr	1,93	1,00	1,79	1,65	1,68	0,94														■		2,09
UK Gov Yield 5Yr	0,49	0,35	1,37	1,51	1,19	0,13						■										1,65
CAN Gov Yield 5Yr	1,11	0,57	0,74	0,82	1,36	0,49														■		1,36
AUS Gov Yield 5Yr	2,33	1,65	2,21	2,29	2,29	1,47															■	2,42
Euro Corp A Yield 5Yr	0,27	0,16	0,77	0,80	0,57	-0,02																0,88
Euro Corp BBB+ Yield 5Yr	0,48	0,39	1,00	1,10	0,82	0,14																1,19
Euro Corp BBB Yield 5Yr	0,48	0,39	1,00	1,10	0,82	0,14																1,19
Euro Corp BBB- Yield 5Yr	0,48	0,39	1,00	1,10	0,82	0,14																1,19
Tier 1 Yield	3,36	3,92	3,55	4,66	3,44	3,19																6,07
Upper Tier II Yield	3,11	3,11	3,07	2,93	3,01	1,92														■		3,90
Lower Tier II Yield	2,28	2,83	2,61	2,96	2,45	1,98														■		3,44



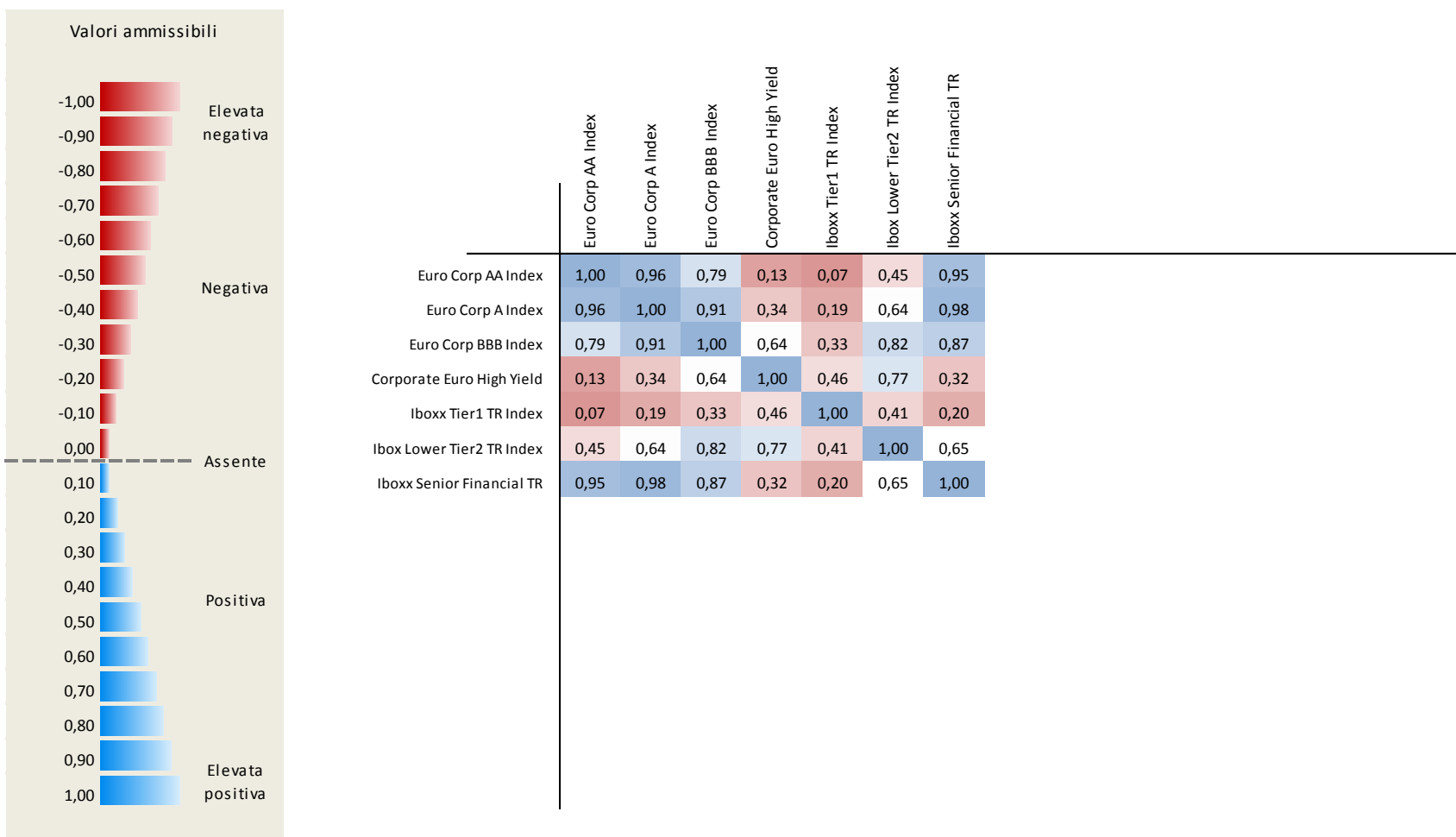
Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



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



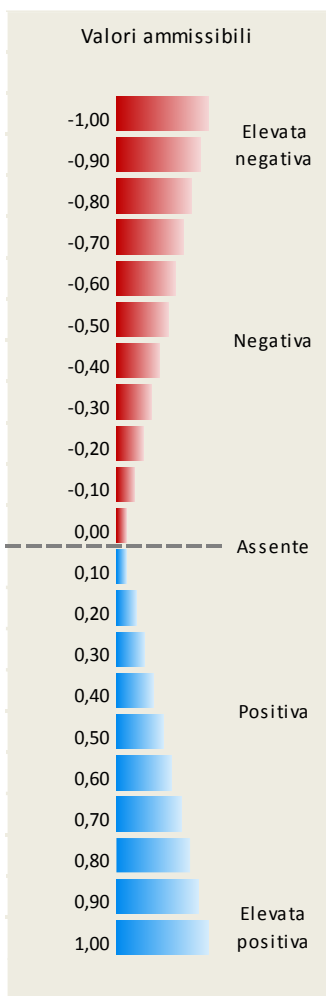
Correlazioni Corporate a medio-lungo



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni Inflation linkers (12 mesi)



	Australia I/L TR Index (LC)	Italy I/L TR Index	UK I/L TR Index (LC)	US I/L TR Index (LC)	Japan I/L TR Index (LC)
Australia I/L TR Index (LC)	1,00	-0,02	0,24	0,13	0,20
Italy I/L TR Index	-0,02	1,00	0,09	0,16	-0,02
UK I/L TR Index (LC)	0,24	0,09	1,00	0,45	0,07
US I/L TR Index (LC)	0,13	0,16	0,45	1,00	0,06
Japan I/L TR Index (LC)	0,20	-0,02	0,07	0,06	1,00

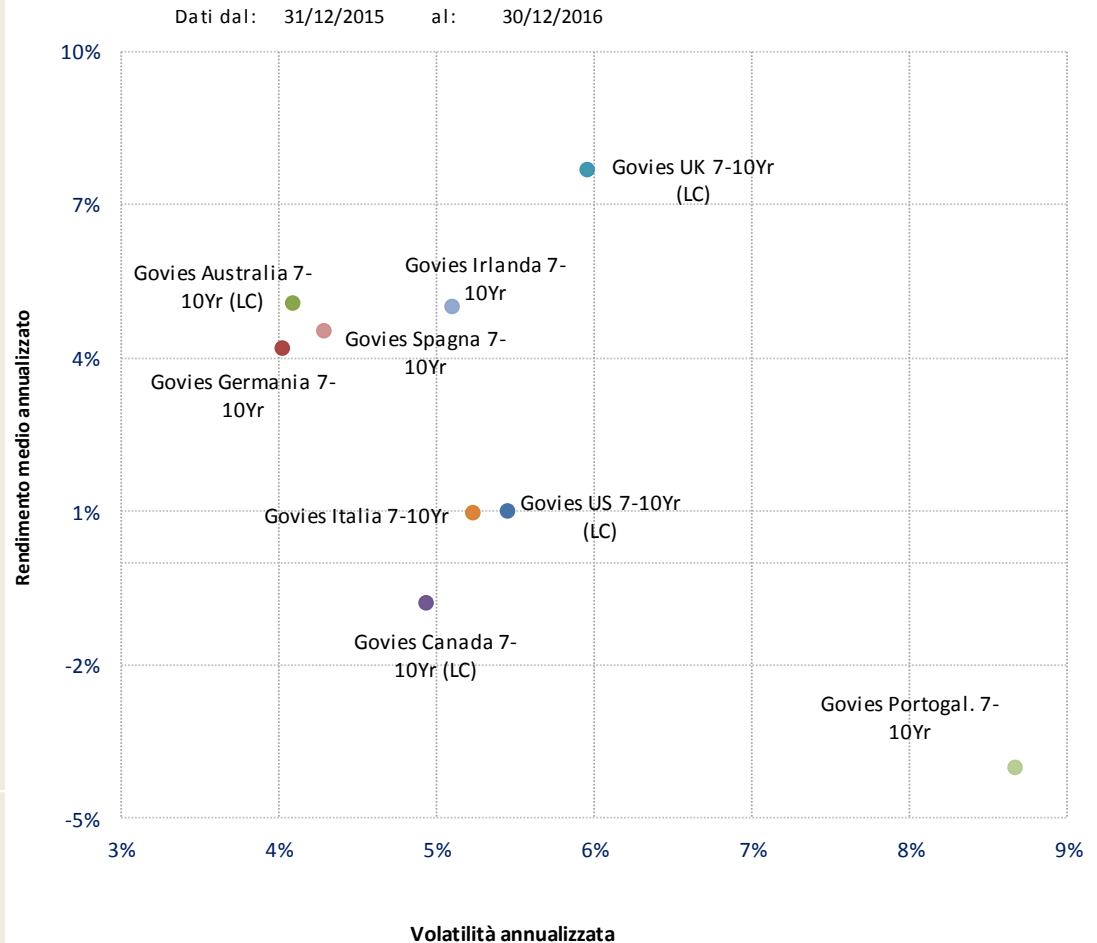
* Statistiche calcolate su indici Total Return Indici in EUR o in valuta locale (LC)



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

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr (LC)	1,00%	5,45%	0,24
Govies Germania 7-10Yr	4,18%	4,03%	1,12
Govies Australia 7-10Yr (LC)	5,04%	4,10%	1,31
Govies Canada 7-10Yr (LC)	-0,83%	4,94%	-0,11
Govies UK 7-10Yr (LC)	7,65%	5,97%	1,34
Govies Italia 7-10Yr	0,96%	5,24%	0,24
Govies Spagna 7-10Yr	4,99%	5,11%	1,04
Govies Irlanda 7-10Yr	4,50%	4,30%	1,12
Govies Portugal. 7-10Yr	-4,04%	8,68%	-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 Indici in EUR o in valuta locale (LC)

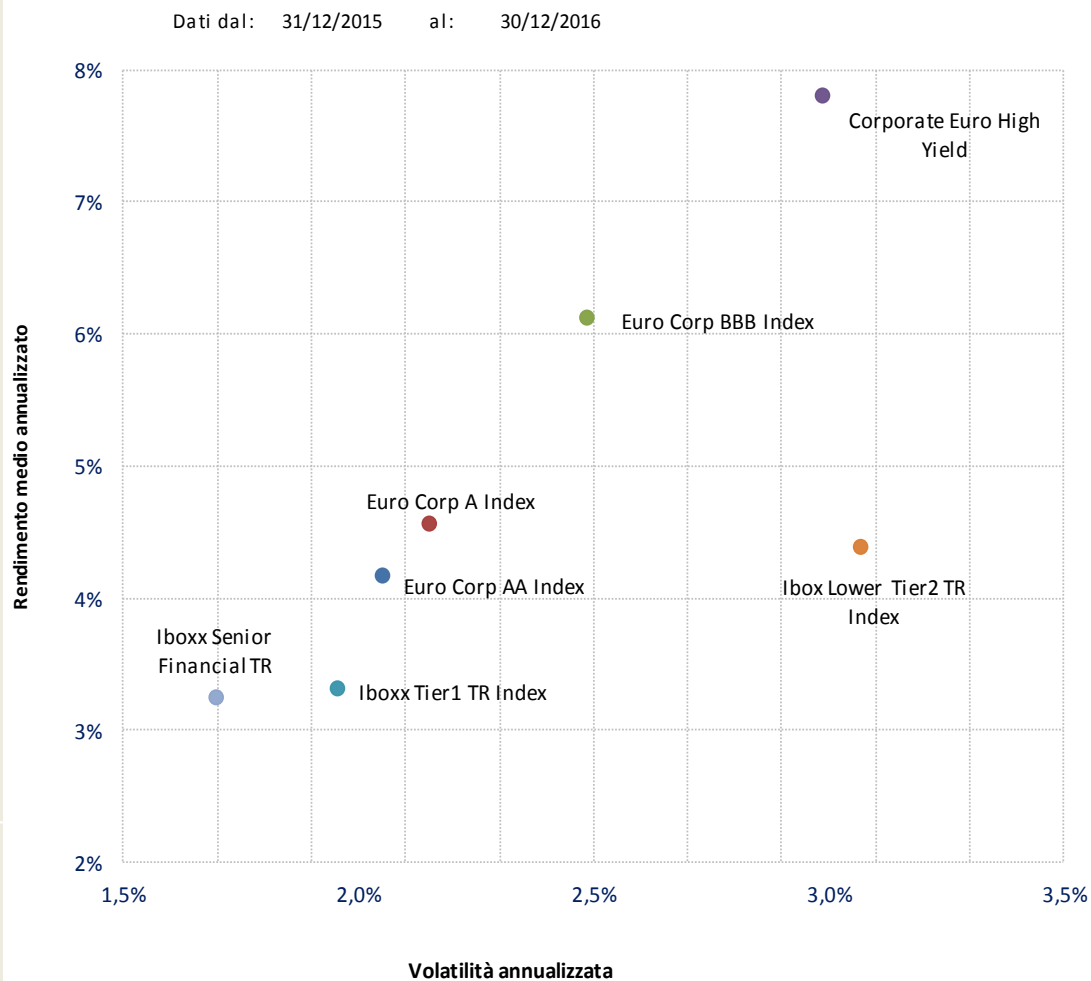


Rischio rendimento – Corporates (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Euro Corp AA Index	4,17%	2,05%	2,19
Euro Corp A Index	4,56%	2,15%	2,26
Euro Corp BBB Index	6,11%	2,49%	2,59
Corporate Euro High Yield	7,79%	2,99%	2,72
Iboxx Tier1TR Index	3,31%	1,96%	1,85
Ibox Lower Tier2 TR Index	4,37%	3,07%	1,53
Iboxx Senior Financial TR	3,23%	1,70%	2,09

Legenda

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



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

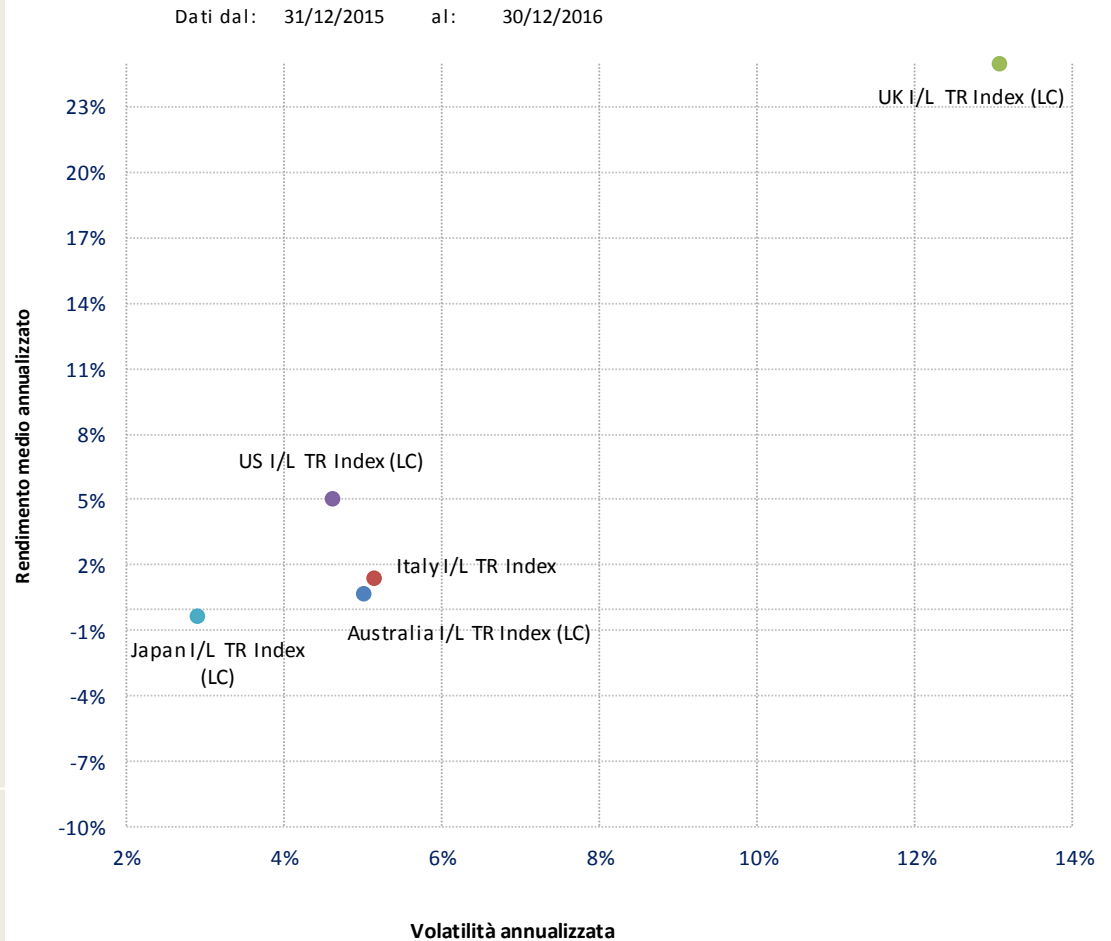


Rischio rendimento - Inflation linkers (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Australia I/L TR Index (LC)	0,67%	5,03%	0,20
Italy I/L TR Index	1,33%	5,15%	0,32
UK I/L TR Index (LC)	24,92%	13,10%	1,93
US I/L TR Index (LC)	4,96%	4,63%	1,14
Japan I/L TR Index (LC)	-0,43%	2,92%	-0,04

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 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%	0,8%	5,4%
Govies Germania 7-10Yr	1,9%	14,8%	1,8%	6,8%	12,8%	6,8%	-1,7%	13,4%	0,8%	4,3%	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%	5,3%	6,2%
Govies Canada 7-10Yr (LC)	5,3%	15,4%	-2,6%	7,4%	13,1%	3,0%	-3,5%	10,4%	5,7%	-0,9%	5,1%
Govies UK 7-10Yr (LC)	6,7%	15,5%	-1,1%	9,4%	15,9%	4,6%	-5,0%	12,1%	0,7%	7,8%	6,5%
Govies Italia 7-10Yr	2,2%	7,3%	9,2%	-0,7%	-7,5%	24,6%	8,6%	19,1%	4,9%	1,0%	6,5%
Govies Spagna 7-10Yr	1,6%	9,8%	4,5%	-5,7%	9,7%	4,7%	14,2%	24,4%	1,3%	5,2%	6,7%
Govies Irlanda 7-10Yr	1,2%	7,9%	3,9%	-19,6%	12,0%	34,6%	12,4%	24,6%	2,5%	4,7%	7,5%
Govies Portogal. 7-10Yr	2,2%	9,7%	4,9%	-10,2%	-33,5%	75,5%	8,7%	34,6%	5,1%	-4,2%	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%	4,7%	3,9%
Euro Corp BBB Index	0,0%	-8,9%	36,2%	7,8%	-0,5%	22,1%	3,8%	10,0%	-1,3%	6,4%	6,9%
Corporate Euro High Yield	-1,9%	-32,3%	54,1%	11,9%	-1,1%	22,8%	7,9%	4,0%	-0,3%	8,1%	5,3%
Iboxx Tier1 TR Index	-5,0%	-36,4%	40,5%	10,9%	-12,6%	29,8%	9,6%	5,4%	1,7%	3,5%	2,6%
Iboxx Lower Tier2 TR Index	-0,9%	-5,0%	17,1%	2,9%	-6,7%	31,0%	5,5%	9,3%	1,5%	4,5%	5,4%
Iboxx 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%	3,4%	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 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%	1,2%	6,2%
Italy I/L TR Index	2,5%	1,0%	12,9%	-4,7%	-11,4%	27,5%	6,0%	13,6%	5,9%	1,4%	5,0%
UK I/L TR Index (LC)	8,3%	3,5%	6,4%	8,8%	20,3%	0,6%	0,6%	18,8%	-1,1%	25,4%	8,8%
US I/L TR Index (LC)	11,8%	-1,7%	10,5%	6,3%	14,0%	7,3%	-9,3%	4,4%	-1,7%	4,8%	4,4%
Japan I/L TR Index (LC)	2,7%	-10,4%	9,4%	4,5%	3,8%	5,4%	4,1%	2,0%	-0,6%	-0,5%	1,9%
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



Sharpe ratio Governativi 7-10Yr

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Media*
Govies US 7-10Yr (LC)	0,97	1,18	-0,72	1,08	1,68	0,69	-1,02	1,70	0,27	0,20	0,60
Govies Germania 7-10Yr	-0,53	1,47	0,17	1,15	1,44	1,04	-0,38	3,59	0,16	0,96	0,91
Govies Australia 7-10Yr (LC)	-0,65	0,85	0,78	1,26	0,75	2,42	-0,20	3,69	0,17	1,14	1,02
Govies Canada 7-10Yr (LC)	0,27	1,53	-0,53	1,23	1,75	0,60	-0,75	2,33	0,95	-0,14	0,72
Govies UK 7-10Yr (LC)	0,60	1,45	-0,22	1,48	2,09	0,75	-0,94	2,40	0,12	1,14	0,89
Govies Italia 7-10Yr	-0,49	0,49	1,65	-0,20	-0,60	1,76	1,03	3,16	0,69	0,18	0,77
Govies Spagna 7-10Yr	-0,64	0,85	0,67	-0,78	0,65	0,30	1,74	3,95	0,19	0,95	0,79
Govies Irlanda 7-10Yr	-0,70	0,58	0,39	-1,40	0,54	3,96	2,20	4,81	0,46	0,88	1,17
Govies Portugal. 7-10Yr	-0,49	0,84	0,71	-0,67	-1,79	2,00	0,63	3,55	0,57	-0,52	0,48

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



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	2,04	1,20
Euro Corp A Index	-1,85	-2,67	2,97	1,72	0,19	4,02	0,26	4,64	0,03	2,11	1,14
Euro Corp BBB Index	-1,51	-2,38	6,84	2,04	-0,30	5,81	1,10	4,66	-0,44	2,44	1,83
Corporate Euro High Yield	-2,30	-4,69	6,60	2,33	-0,37	6,24	3,59	2,25	-0,05	2,66	1,62
Iboxx Tier1 TR Index	-2,58	-5,94	1,61	0,87	-0,77	3,67	3,90	4,70	0,73	1,87	0,81
Iboxx Lower Tier2 TR Index	-2,04	-1,90	2,71	0,64	-1,29	5,63	1,36	4,14	0,67	1,44	1,14
Iboxx Senior Financial TR	-1,69	-0,90	3,84	1,31	0,37	5,63	0,86	5,03	0,07	1,92	1,64

* 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	0,31	0,76
Italy I/L TR Index	-0,42	-0,38	1,80	-0,66	-0,81	1,70	0,74	2,36	0,80	0,35	0,55
UK I/L TR Index (LC)	0,63	-0,04	0,41	0,81	1,70	0,04	0,05	2,56	-0,08	1,57	0,77
US I/L TR Index (LC)	1,27	-0,52	1,13	0,93	1,81	1,33	-1,58	0,91	-0,27	1,07	0,61
Japan I/L TR Index (LC)	-0,34	-1,37	1,43	1,56	2,26	3,63	2,93	1,22	-0,34	-0,04	1,09

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



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

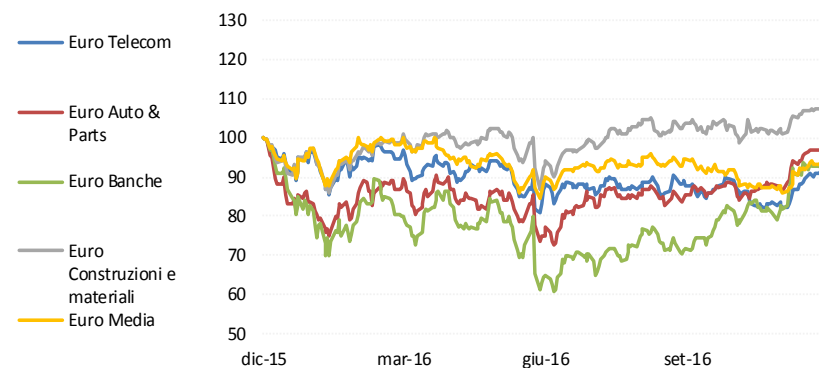


Settori azionari Europa (1/2)

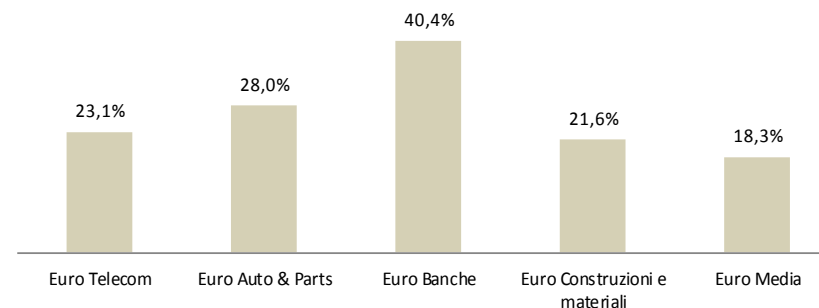
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	-8,1%	9,5%	4,2%	4,3%	-8,6%
Euro Auto & Parts	-3,9%	10,0%	12,2%	28,3%	-4,1%
Euro Banche	-8,0%	12,1%	27,2%	41,3%	-8,5%
Euro Costruzioni e materiali	8,6%	5,5%	4,2%	16,1%	8,1%
Euro Media	-5,9%	6,8%	-0,7%	4,5%	-6,3%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	23,1%	13,8%	15,2%	16,3%	23,1%
Euro Auto & Parts	28,0%	16,3%	15,8%	20,4%	28,0%
Euro Banche	40,5%	29,3%	25,1%	27,6%	40,4%
Euro Costruzioni e materiali	21,7%	9,8%	14,8%	14,7%	21,6%
Euro Media	18,4%	16,6%	14,5%	13,7%	18,3%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Europa (2/2)

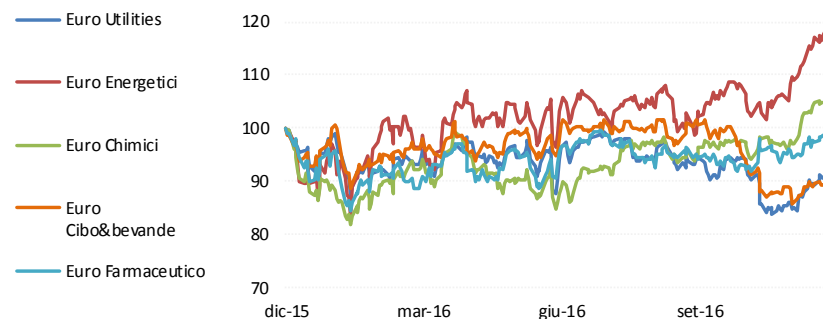
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	-7,8%	6,8%	-2,8%	-4,7%	-8,1%
Euro Energetici	19,4%	9,4%	15,9%	13,4%	18,6%
Euro Chimici	5,4%	7,4%	9,1%	18,4%	5,1%
Euro Cibo&bevande	-8,4%	2,1%	-10,2%	-10,2%	-9,6%
Euro Farmaceutico	0,6%	4,1%	5,7%	3,6%	-0,2%

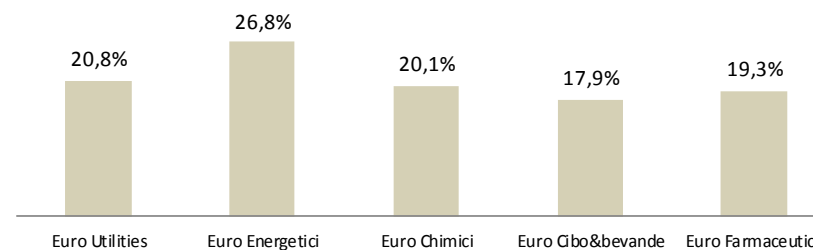
Volatilità* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	20,8%	15,7%	17,5%	16,1%	20,8%
Euro Energetici	26,8%	10,8%	16,2%	18,7%	26,8%
Euro Chimici	20,1%	10,8%	12,3%	14,1%	20,1%
Euro Cibo&bevande	17,9%	15,0%	16,1%	14,8%	17,9%
Euro Farmaceutico	19,3%	13,1%	16,0%	14,6%	19,3%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari USA (1/2)

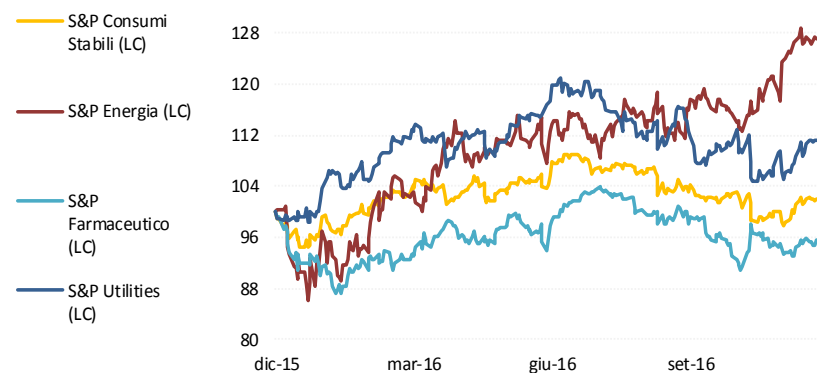
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	2,4%	2,8%	-2,7%	-6,1%	1,3%
S&P Energia (LC)	24,7%	1,5%	6,6%	10,3%	25,3%
S&P Farmaceutico (LC)	-4,4%	0,6%	-4,4%	-3,9%	-5,2%
S&P Utilities (LC)	12,2%	4,6%	-0,8%	-7,4%	11,1%

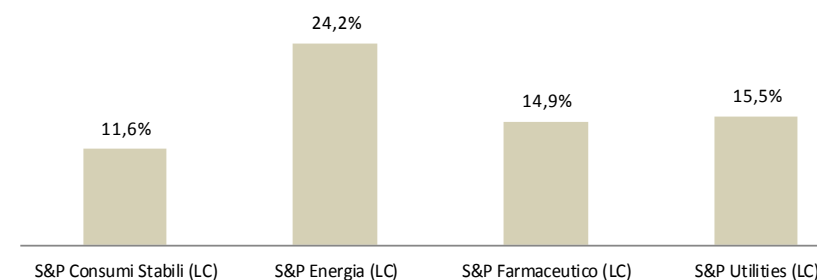
Volatilità* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	11,5%	9,5%	11,1%	10,7%	11,6%
S&P Energia (LC)	24,3%	11,1%	17,4%	19,1%	24,2%
S&P Farmaceutico (LC)	14,9%	8,6%	14,2%	12,5%	14,9%
S&P Utilities (LC)	15,5%	13,3%	18,2%	17,0%	15,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari USA (2/2)

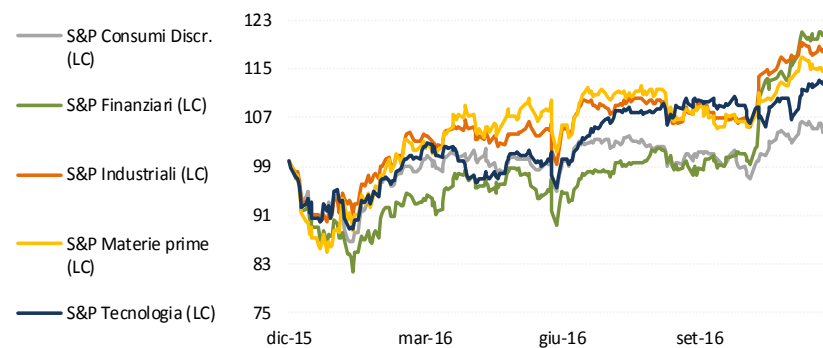
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	4,3%	-0,1%	1,9%	4,4%	3,3%
S&P Finanziari (LC)	20,1%	3,8%	20,5%	25,3%	19,1%
S&P Industriali (LC)	17,3%	0,2%	6,6%	11,1%	16,5%
S&P Materie prime (LC)	14,3%	-0,1%	4,2%	7,4%	13,4%
S&P Tecnologia (LC)	12,8%	2,2%	1,1%	11,4%	11,2%

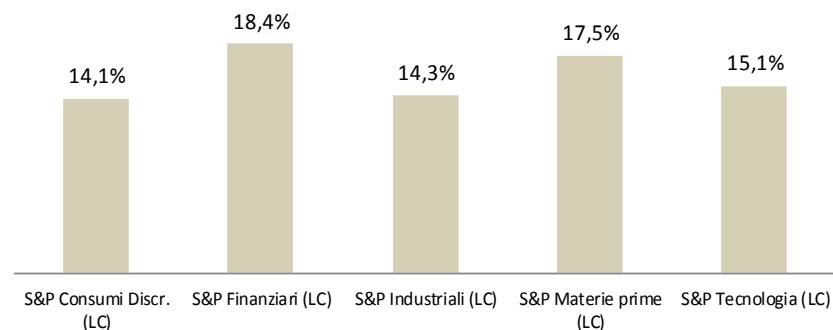
Volatilità* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	14,1%	10,9%	10,7%	10,7%	14,1%
S&P Finanziari (LC)	18,4%	13,2%	16,2%	14,3%	18,4%
S&P Industriali (LC)	14,3%	9,6%	11,3%	11,2%	14,3%
S&P Materie prime (LC)	17,5%	9,6%	11,3%	12,2%	17,5%
S&P Tecnologia (LC)	15,1%	12,8%	12,1%	11,3%	15,1%

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)

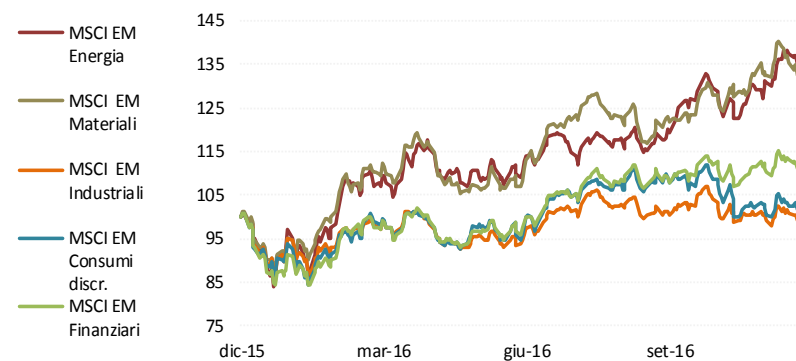
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	36,5%	5,4%	14,7%	20,3%	37,0%
MSCI EM Materiali	32,6%	0,7%	10,3%	18,9%	34,3%
MSCI EM Industriali	-0,7%	-0,8%	-0,5%	2,5%	-0,1%
MSCI EM Consumi discr.	2,6%	0,4%	-4,1%	3,3%	3,4%
MSCI EM Finanziari	12,5%	1,0%	5,2%	13,2%	13,4%

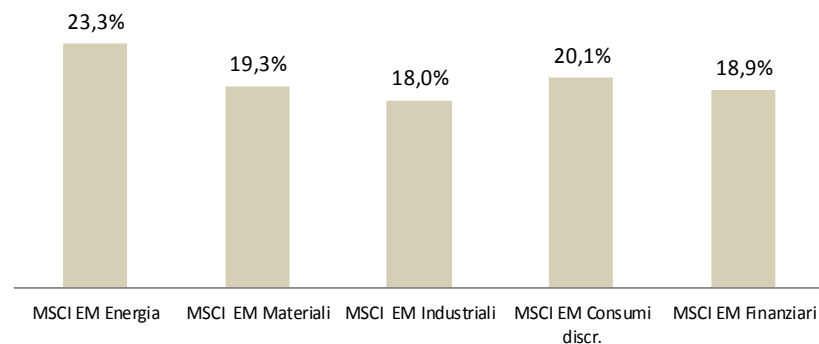
Volatilità* dati al: 30/12/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari mercati emergenti (2/2)

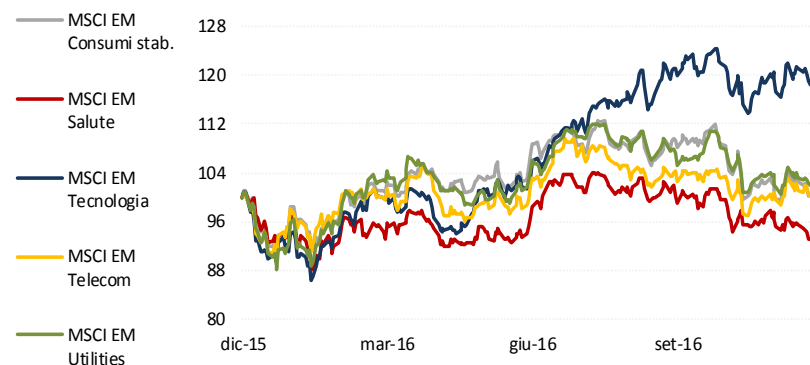
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	1,4%	0,0%	-5,3%	-5,8%	2,5%
MSCI EM Salute	-5,5%	-2,4%	-3,9%	-3,2%	-4,8%
MSCI EM Tecnologia	18,5%	-1,0%	-0,6%	13,2%	19,4%
MSCI EM Telecom	1,8%	1,1%	-0,5%	-1,0%	2,0%
MSCI EM Utilities	2,5%	-0,5%	-1,8%	-2,6%	3,3%

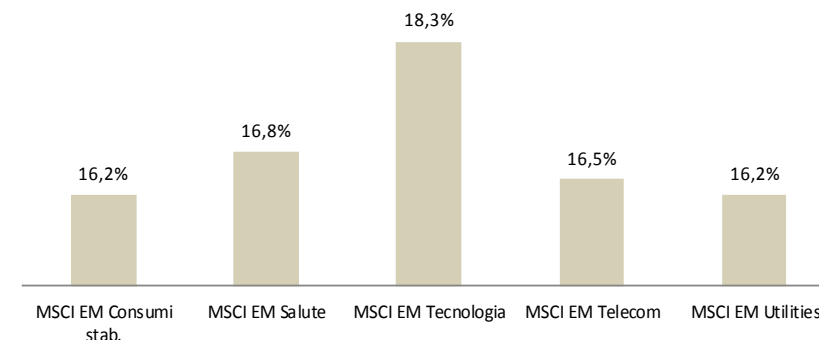
Volatilità* dati al: 30/12/2016

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (1/2)

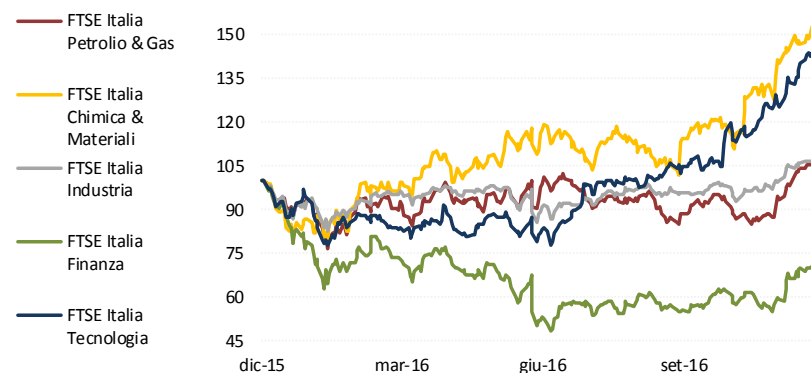
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	7,7%	17,9%	21,7%	8,8%	7,7%
TSE Italia Chimica & Materiali	52,9%	12,5%	33,5%	30,2%	52,9%
FTSE Italia Industria	6,6%	6,7%	11,0%	17,2%	6,6%
FTSE Italia Finanza	-31,2%	17,4%	23,9%	29,8%	-31,2%
FTSE Italia Tecnologia	45,3%	12,4%	38,3%	74,0%	45,3%

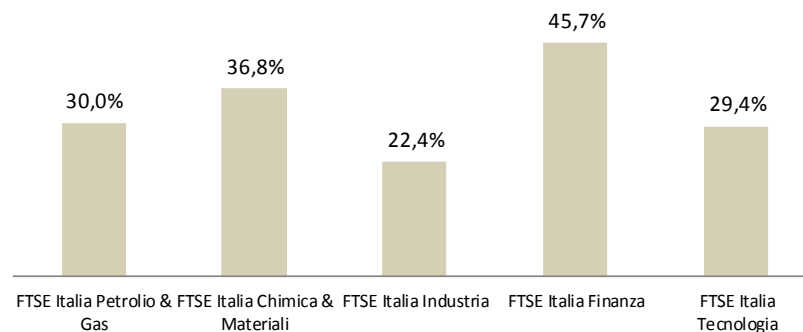
Volatilità* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	30,1%	17,2%	20,9%	22,1%	30,0%
TSE Italia Chimica & Materiali	36,9%	22,5%	30,7%	31,2%	36,8%
FTSE Italia Industria	22,4%	11,9%	13,3%	14,3%	22,4%
FTSE Italia Finanza	45,7%	37,3%	31,9%	34,2%	45,7%
FTSE Italia Tecnologia	29,4%	20,9%	26,9%	26,6%	29,4%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

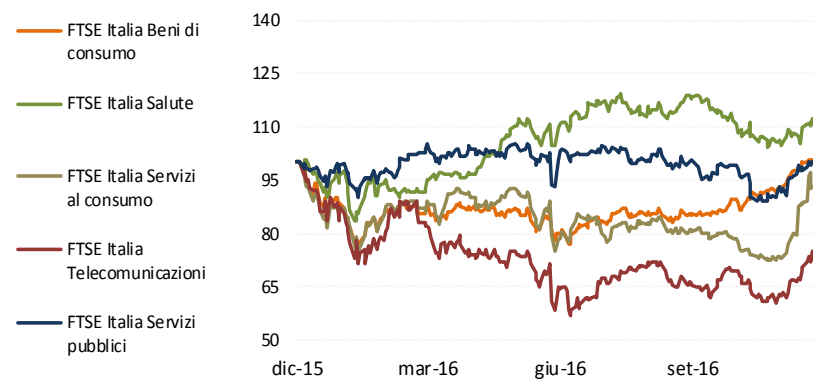
Rendimenti* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	1,3%	8,7%	18,6%	26,9%	1,3%
FTSE Italia Salute	12,8%	6,1%	-4,7%	2,0%	12,8%
FTSE Italia Servizi al consumo	-5,8%	28,3%	16,5%	19,8%	-5,8%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-26,4%	16,9%	12,2%	14,4%	-26,4%
FTSE Italia Servizi pubblici	1,7%	9,1%	1,1%	-1,7%	1,7%

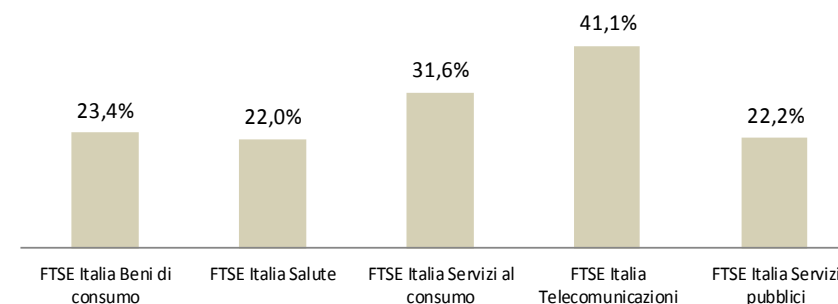
Volatilità* dati al: 30/12/2016

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	23,4%	11,6%	13,1%	15,6%	23,4%
FTSE Italia Salute	22,0%	19,0%	18,7%	17,6%	22,0%
FTSE Italia Servizi al consumo	31,7%	44,6%	29,4%	25,8%	31,6%
FTSE Italia Telecomunicazioni	41,2%	31,2%	28,1%	31,0%	41,1%
FTSE Italia Servizi pubblici	22,3%	22,4%	21,9%	18,5%	22,2%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



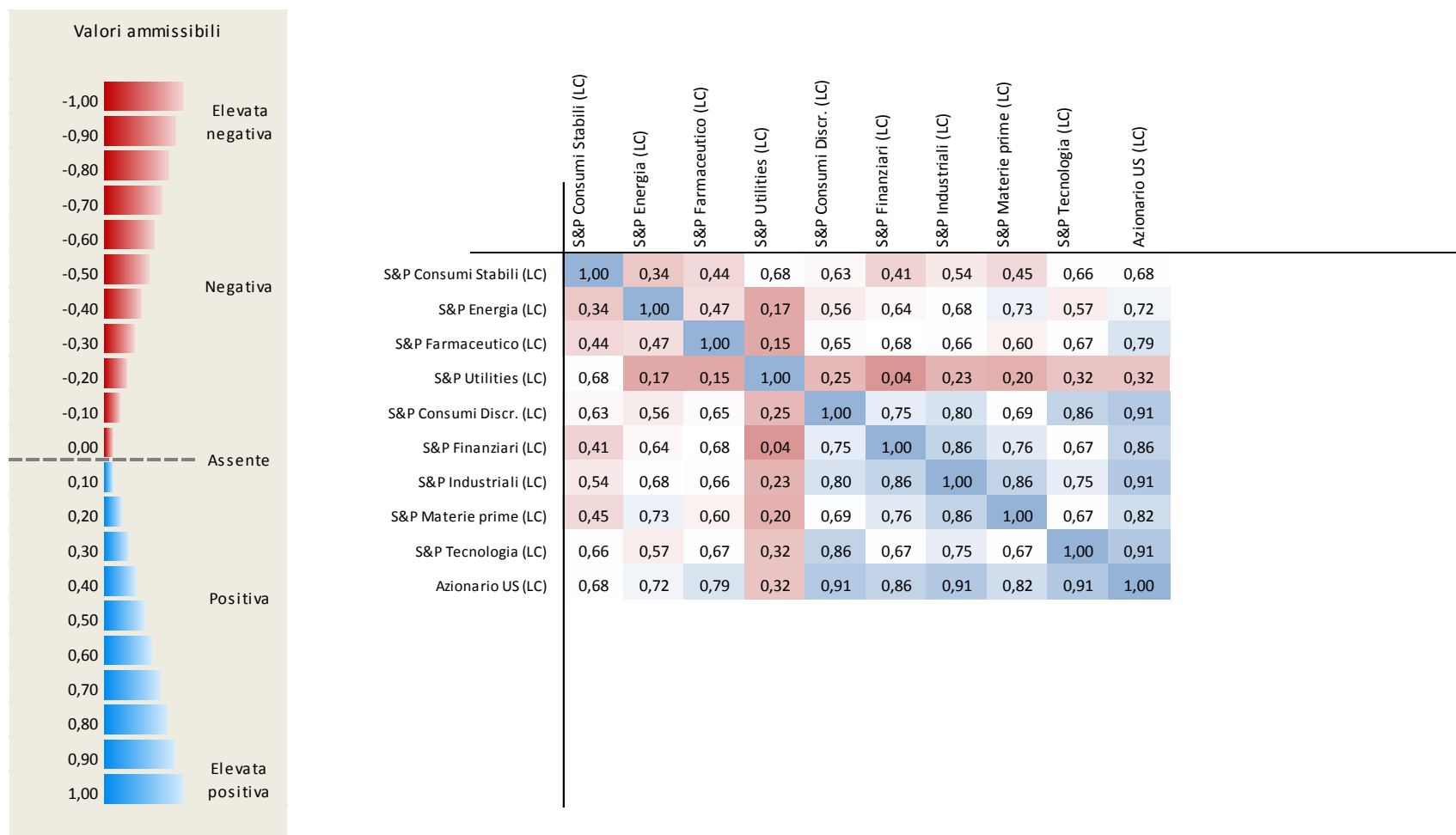
Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



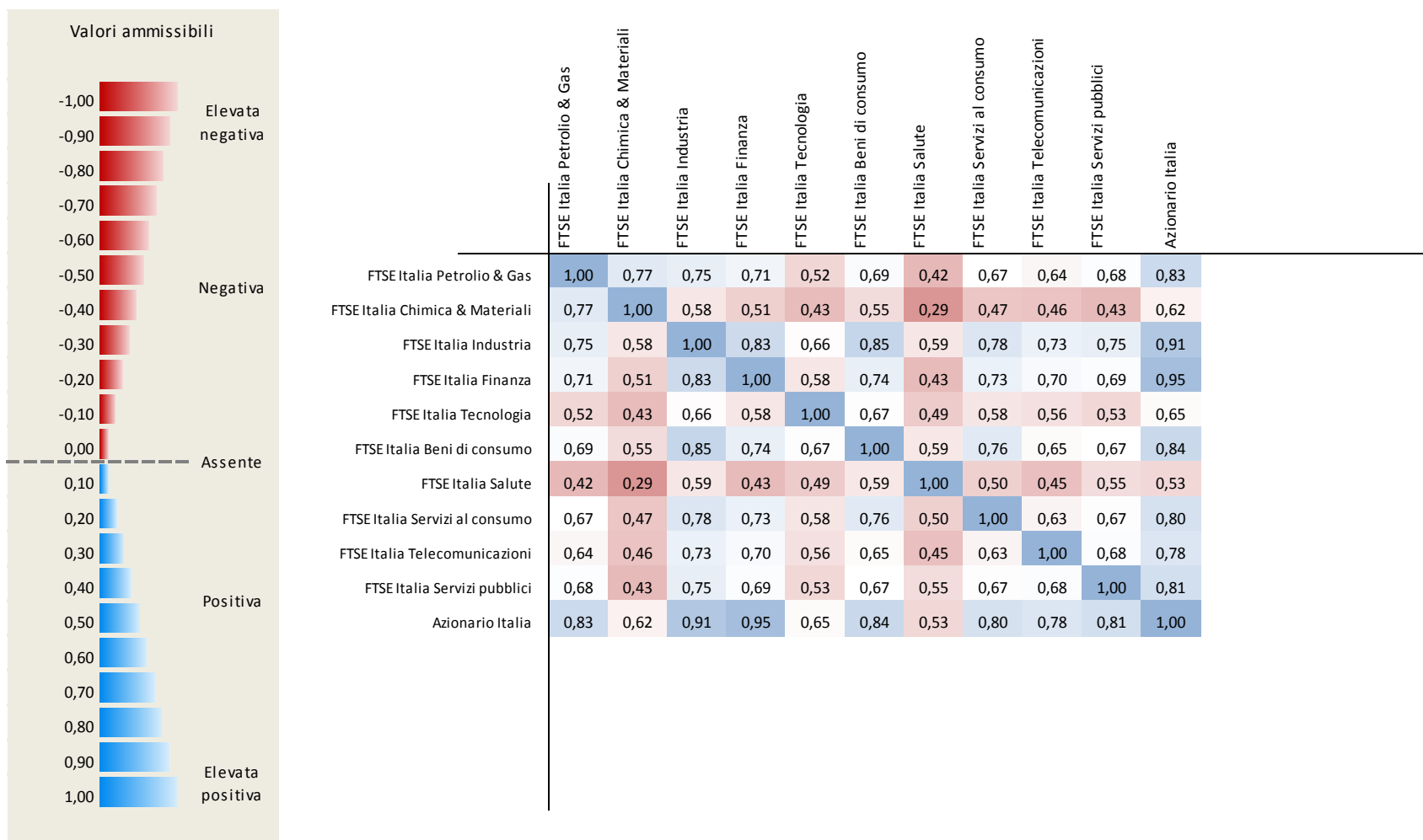
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



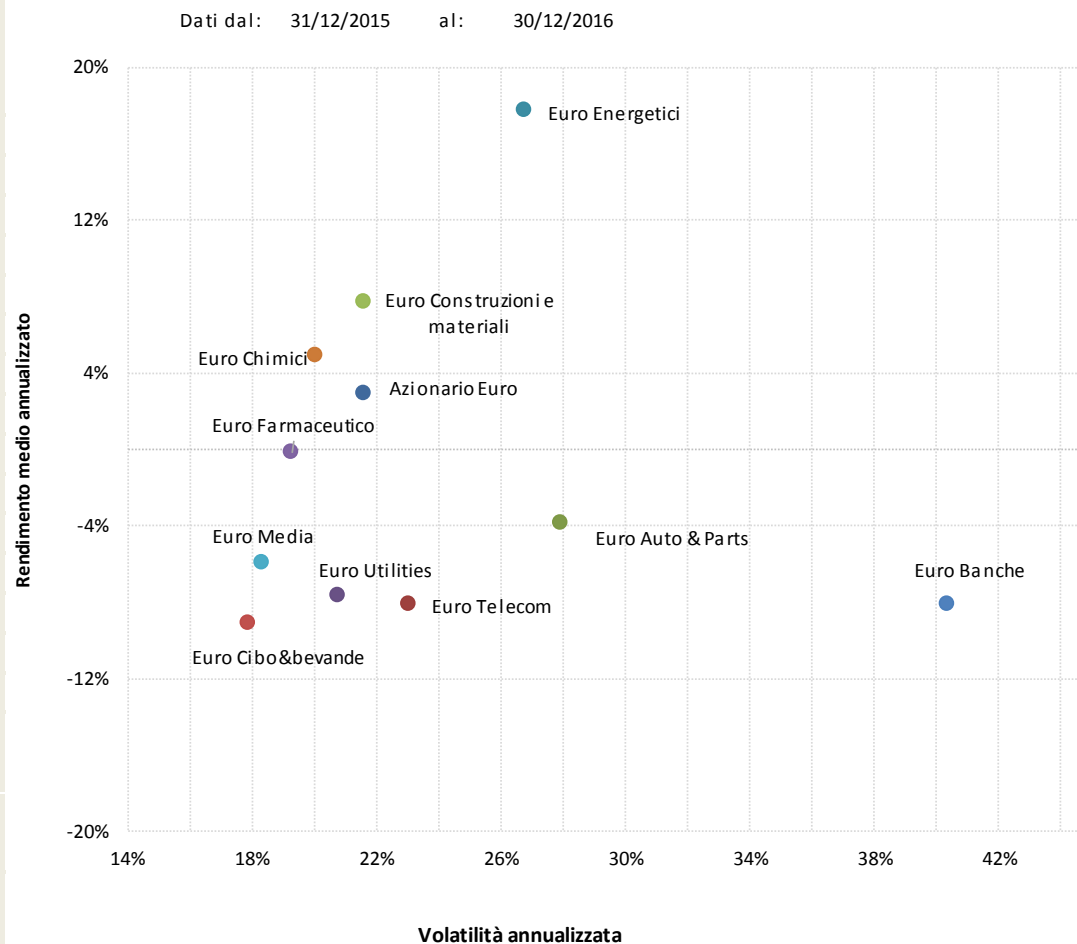
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	2,93%	21,57%	0,15
Euro Telecom	-8,18%	23,07%	-0,34
Euro Auto & Parts	-3,94%	27,95%	-0,13
Euro Utilities	-7,73%	20,81%	-0,36
Euro Energetici	17,71%	26,78%	0,67
Euro Chimici	4,86%	20,06%	0,26
Euro Banche	-8,17%	40,38%	-0,20
Euro Cibo&bevande	-9,17%	17,92%	-0,50
Euro Costruzioni e materiali	7,70%	21,62%	0,37
Euro Farmaceutico	-0,22%	19,30%	0,00
Euro Media	-6,00%	18,34%	-0,31

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)

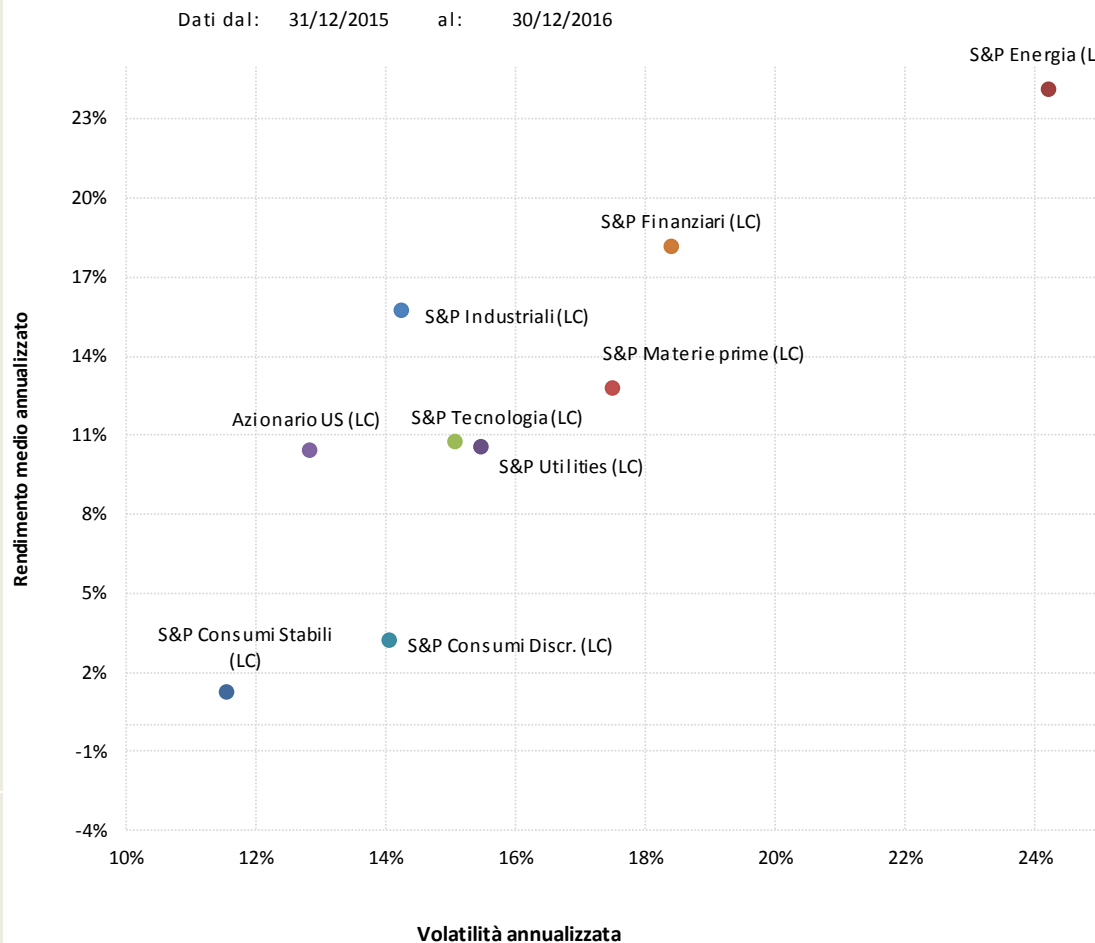
	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	1,23%	11,57%	0,13
S&P Energia (LC)	24,05%	24,24%	1,01
S&P Farmaceutico (LC)	-5,00%	14,92%	-0,32
S&P Utilities (LC)	10,52%	15,49%	0,70
S&P Consumi Discr. (LC)	3,15%	14,09%	0,25
S&P Finanziari (LC)	18,10%	18,42%	1,00
S&P Industriali (LC)	15,68%	14,28%	1,12
S&P Materie prime (LC)	12,73%	17,53%	0,75
S&P Tecnologia (LC)	10,66%	15,10%	0,73

Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

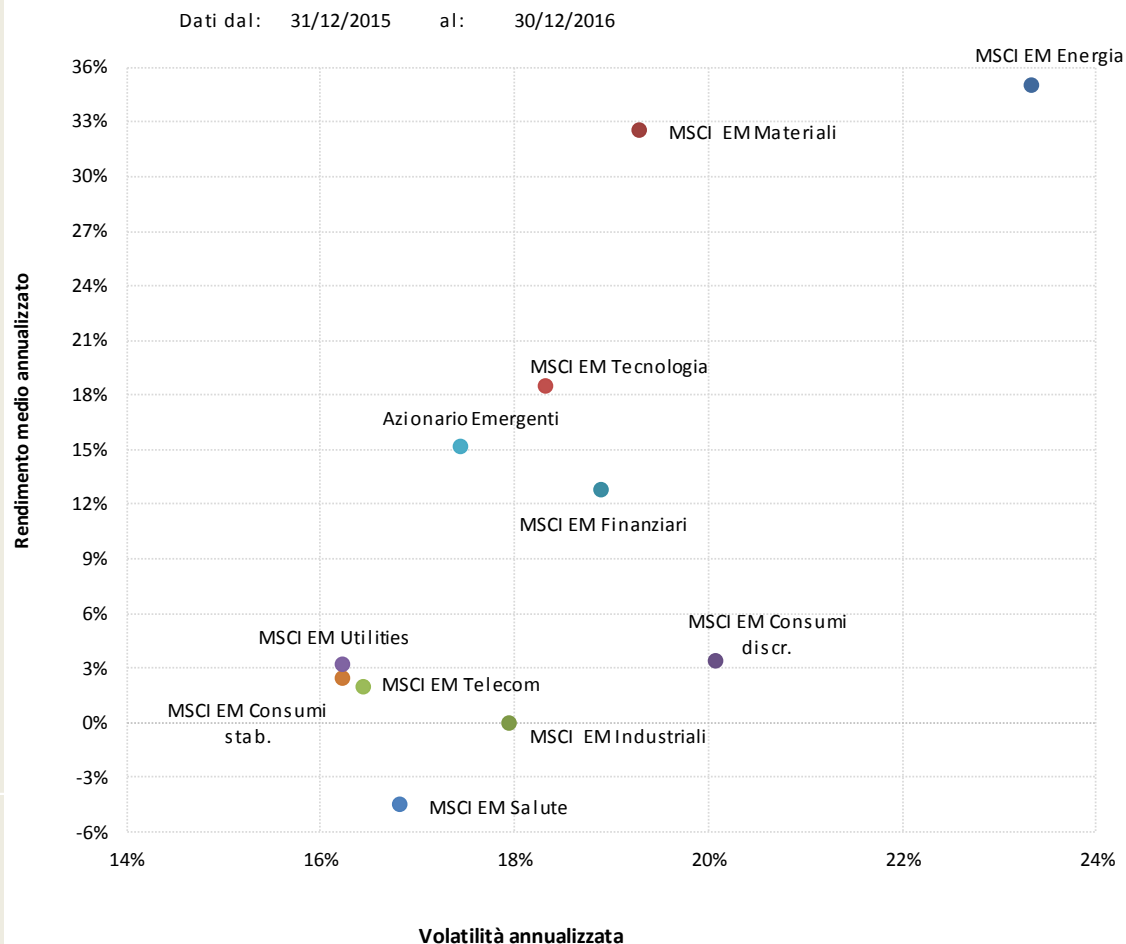


* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCI EM Energia	35,01%	23,33%	1,52
MSCI EM Materiali	32,49%	19,29%	1,70
MSCI EM Industriali	-0,10%	17,96%	0,01
MSCI EM Consumi discr.	3,26%	20,08%	0,18
MSCI EM Finanziari	12,71%	18,91%	0,69
MSCI EM Consumi stab.	2,35%	16,25%	0,16
MSCI EM Salute	-4,56%	16,83%	-0,25
MSCI EM Tecnologia	18,42%	18,33%	1,02
MSCI EM Telecom	1,93%	16,46%	0,14
MSCI EM Utilities	3,12%	16,25%	0,21



Legenda

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

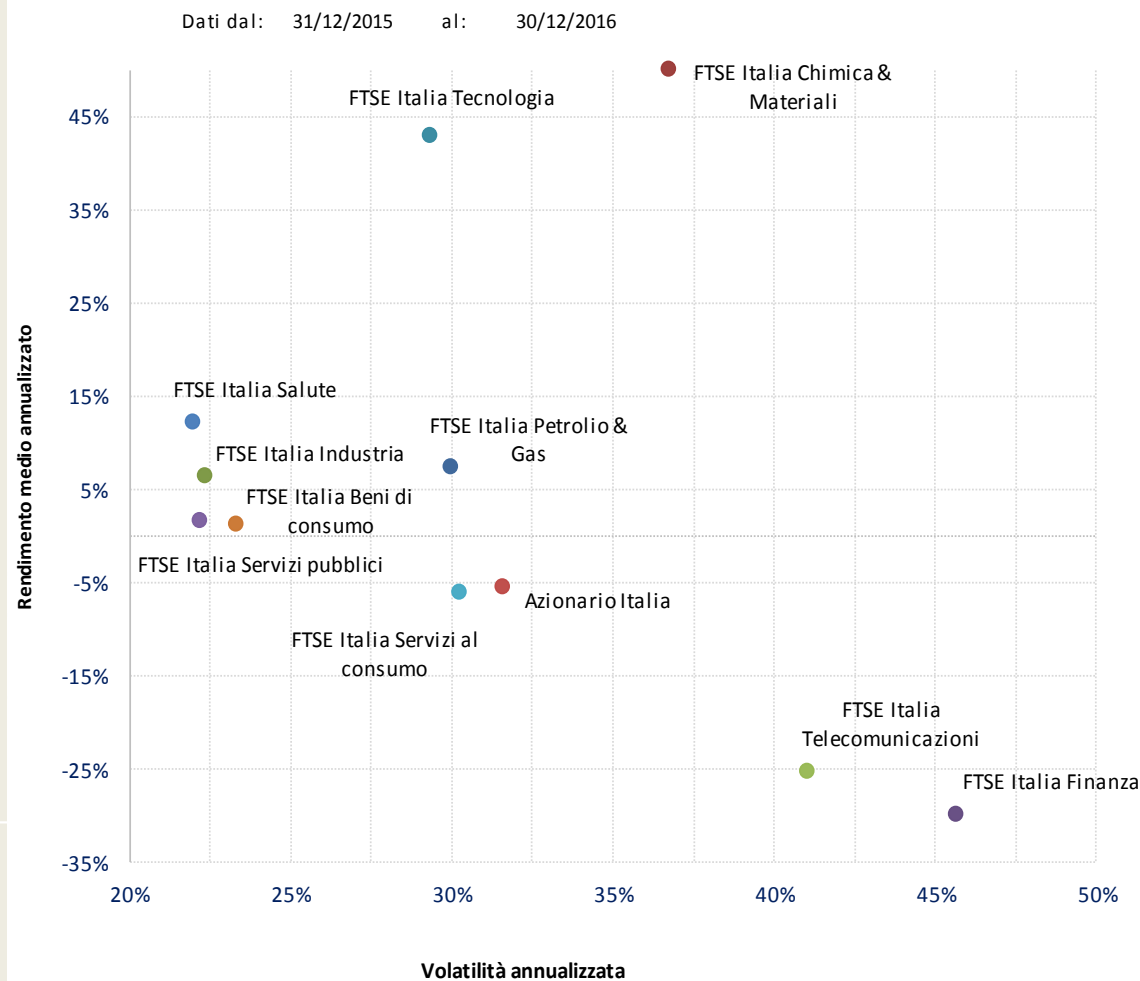
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	7,36%	30,00%	0,26
FTSE Italia Chimica & Materiali	49,99%	36,78%	1,37
FTSE Italia Industria	6,31%	22,36%	0,30
FTSE Italia Finanza	-30,00%	45,65%	-0,65
FTSE Italia Tecnologia	42,82%	29,37%	1,47
FTSE Italia Beni di consumo	1,22%	23,37%	0,07
FTSE Italia Salute	12,14%	22,00%	0,57
FTSE Italia Servizi al consumo	-5,56%	31,61%	-0,17
FTSE Italia Telecomunicazioni	-25,35%	41,08%	-0,61
FTSE Italia Servizi pubblici	1,60%	22,24%	0,09

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



* Statistiche calcolate su indici Total Return 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%	-8,1%	-3,3%
Euro Auto & Parts	24,9%	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-3,9%	6,3%
Euro Utilities	23,9%	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-7,8%	-7,1%
Euro Energetici	4,1%	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	19,4%	-3,1%
Euro Chimici	27,0%	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	5,4%	7,1%
Euro Banche	-8,9%	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-8,0%	-12,5%
Euro Cibo&bevande	11,0%	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	-8,4%	6,2%
Euro Costruzioni e materiali	-3,0%	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	8,6%	-0,8%
Euro Farmaceutico	-5,1%	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	0,6%	4,3%
Euro Media	-3,7%	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-5,9%	-0,7%
Azionario Euro	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	0,9%
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%	2,4%	7,1%
S&P Energia (LC)	34,8%	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	24,7%	2,5%
S&P Farmaceutico (LC)	5,4%	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-4,4%	7,5%
S&P Utilities (LC)	15,8%	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	12,2%	2,8%
S&P Consumi Discr. (LC)	-14,3%	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	4,3%	7,9%
S&P Finanziari (LC)	-20,8%	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	20,1%	-2,4%
S&P Industriali (LC)	11,4%	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	17,3%	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%	14,3%	3,9%
S&P Tecnologia (LC)	14,2%	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	12,8%	7,5%
Azionario US (LC)	5,5%	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	12,0%	6,9%
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%	36,5%	-2,9%
MSCI EM Materiali	43,2%	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	32,6%	-1,0%
MSCI EM Industriali	50,7%	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	-0,7%	-1,0%
MSCI EM Consumi discr.	5,1%	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	2,6%	5,4%
MSCI EM Finanziari	16,6%	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	12,5%	1,0%
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%	-5,5%	9,9%
MSCI EM Tecnologia	-9,7%	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	18,5%	6,4%
MSCI EM Telecom	36,1%	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	1,8%	-0,2%
MSCI EM Utilities	21,6%	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	2,5%	-0,8%
Azionario Emergenti	26,5%	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	4,5%
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%	7,7%	-3,3%
FTSE Italia Chimica & Materiali				21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	52,9%	1,9%
FTSE Italia Industria				-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	6,6%	4,1%
FTSE Italia Finanza				-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-31,2%	-9,4%
FTSE Italia Tecnologia				12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	45,3%	7,6%
FTSE Italia Beni di consumo				32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	1,3%	15,0%
FTSE Italia Salute				24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	12,8%	17,3%
FTSE Italia Servizi al consumo				-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-5,8%	-0,9%
FTSE Italia Telecomunicazioni				-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-26,4%	-3,1%
FTSE Italia Servizi pubblici				-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	1,7%	1,5%
Azionario Italia	-3,2%	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-6,5%	-3,7%
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



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	-0,34	-0,09
Euro Auto & Parts	0,79	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-0,12	0,39
Euro Utilities	1,22	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,36	-0,17
Euro Energetici	0,01	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	0,64	-0,07
Euro Chimici	1,11	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	0,27	0,41
Euro Banche	-0,66	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-0,19	-0,31
Euro Cibo&bevande	0,48	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	-0,45	0,42
Euro Costruzioni e materiali	-0,31	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,38	0,10
Euro Farmaceutico	-0,59	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	0,05	0,25
Euro Media	-0,56	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,30	0,12
Azionario Euro	0,32	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	0,18	0,15

* 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	0,22	0,60
S&P Energia (LC)	1,10	-0,87	0,46	0,71	0,02	0,16	1,44	-0,58	-1,06	0,89	0,23
S&P Farmaceutico (LC)	0,11	-0,99	0,74	0,03	0,43	1,25	2,65	1,44	0,28	-0,27	0,57
S&P Utilities (LC)	0,58	-1,08	0,26	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	0,73	0,27
S&P Consumi Discr. (LC)	-1,14	-1,01	0,99	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	0,31	0,55
S&P Finanziari (LC)	-1,14	-1,18	0,19	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	0,97	0,26
S&P Industriali (LC)	0,41	-1,36	0,50	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	1,09	0,48
S&P Materie prime (LC)	0,61	-1,26	1,05	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	0,75	0,32
S&P Tecnologia (LC)	0,53	-1,42	1,44	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	0,78	0,57
Azionario US (LC)	0,09	-1,19	0,82	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	0,87	0,62

* 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	1,29	-0,03
MSCI EM Materiali	1,30	-1,95	2,24	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	1,42	0,00
MSCI EM Industriali	1,51	-2,14	1,46	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-0,02	0,17
MSCI EM Consumi discr.	0,05	-1,95	2,82	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	0,14	0,37
MSCI EM Finanziari	0,52	-1,84	1,86	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	0,61	0,21
MSCI EM Consumi stab.	0,43	-1,49	2,64	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	0,10	0,55
MSCI EM Salute	0,76	-0,74	1,65	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-0,31	0,67
MSCI EM Tecnologia	-0,64	-1,75	2,43	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	0,90	0,41
MSCI EM Telecom	1,32	-1,61	0,74	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	0,13	0,12
MSCI EM Utilities	0,88	-1,55	1,96	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	0,16	0,07
Azionario Emergenti	0,98	-1,94	2,23	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	0,78	0,39

* 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	0,25	-0,12
FTSE Italia Chimica & Materiali				0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	1,11	0,14
FTSE Italia Industria				-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	0,29	0,32
FTSE Italia Finanza				-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-0,78	-0,07
FTSE Italia Tecnologia				0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	1,23	0,29
FTSE Italia Beni di consumo				1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	0,07	0,73
FTSE Italia Salute				1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	0,54	0,97
FTSE Italia Servizi al consumo				-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-0,17	0,17
FTSE Italia Telecomunicazioni				-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-0,71	-0,03
FTSE Italia Servizi pubblici				-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,09	0,11
Azionario Italia	-0,47	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-0,20	-0,09

* 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.
