



Anthilia Capital Partners Sgr

Settembre 2017

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

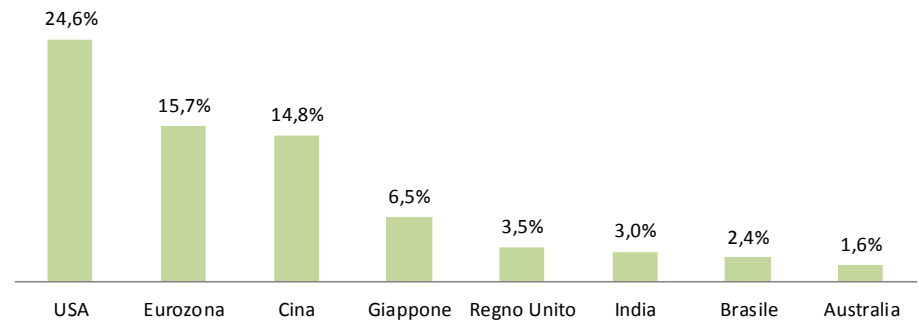


Mapa del PIL globale

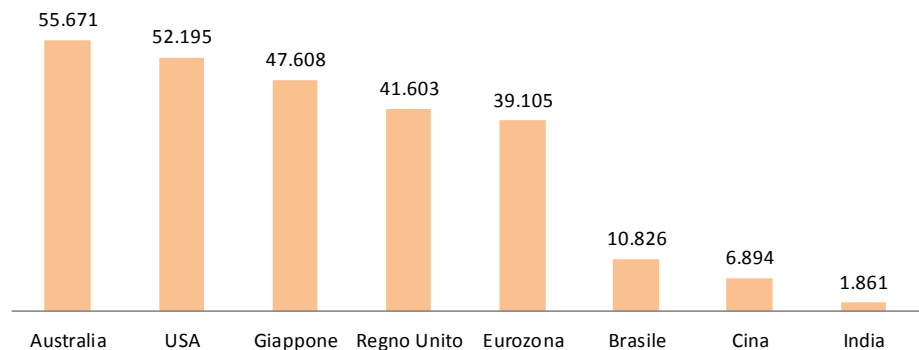
Contributo al Pil per paese

Paese	Pil - Bln\$	Pil pro-capite
USA	18.569	52.195
Eurozona	11.886	39.105
Giappone	4.939	47.608
Regno Unito	2.619	41.603
Cina	11.199	6.894
India	2.264	1.861
Brasile	1.796	10.826
Australia	1.205	55.671
Mondo	21.067	-
Totale	75.544	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite



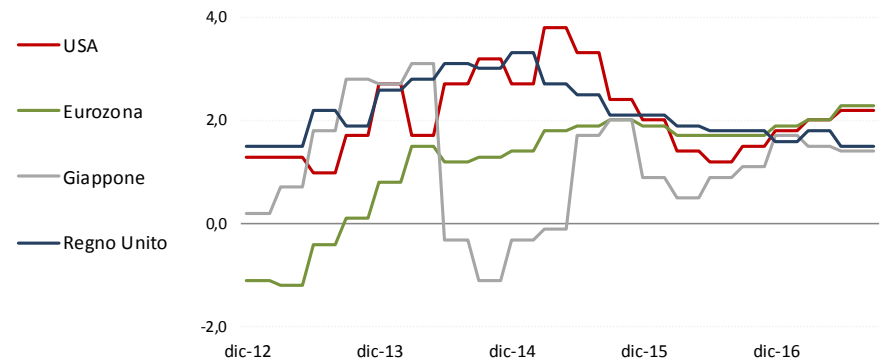


Crescita del Pil reale

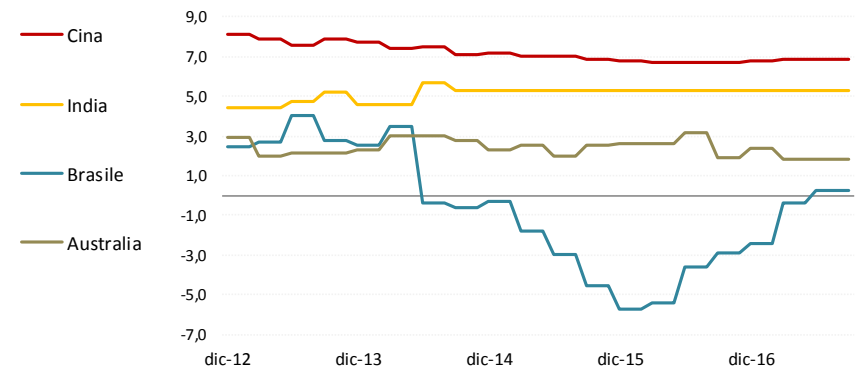
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/09/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,2%	2,2%	2,0%	1,5%	2,4%	
Eurozona	2,3%	2,3%	2,0%	1,7%	2,0%	
Giappone	1,4%	1,4%	1,5%	1,1%	2,0%	
Regno Unito	1,5%	1,5%	1,8%	1,8%	2,1%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/09/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,9%	6,9%	6,9%	6,7%	6,9%	
India	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	
Brasile	0,3%	0,3%	-0,4%	-2,9%	-4,5%	
Australia	1,8%	1,8%	1,8%	1,9%	2,5%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



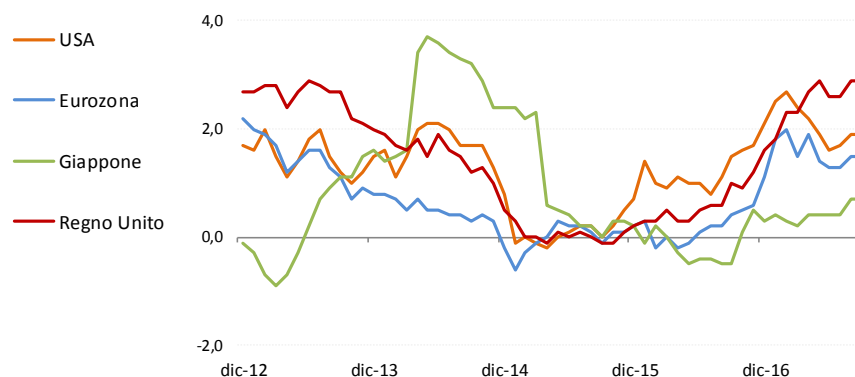


Inflazione

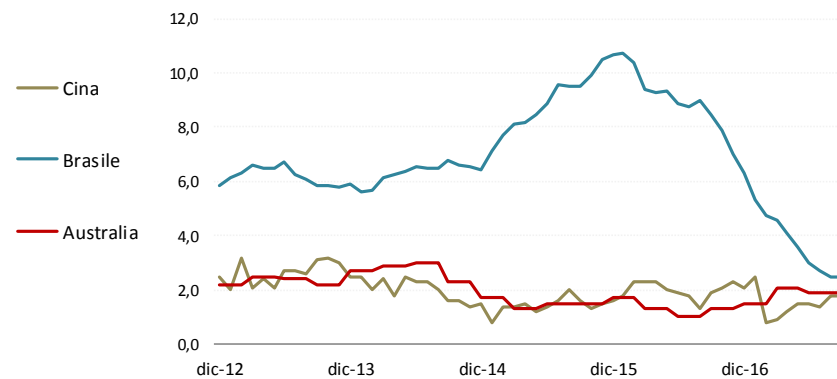
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/09/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,9%	1,6%	2,4%	1,5%	0,0%	
Eurozona	1,5%	1,3%	1,5%	0,4%	-0,1%	
Giappone	0,7%	0,4%	0,2%	-0,5%	0,0%	
Regno Unito	2,9%	2,6%	2,3%	1,0%	-0,1%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/09/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	1,8%	1,5%	0,9%	1,9%	1,6%	
Brasile	2,5%	3,0%	4,6%	8,5%	9,5%	
Australia	1,9%	1,9%	2,1%	1,3%	1,5%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



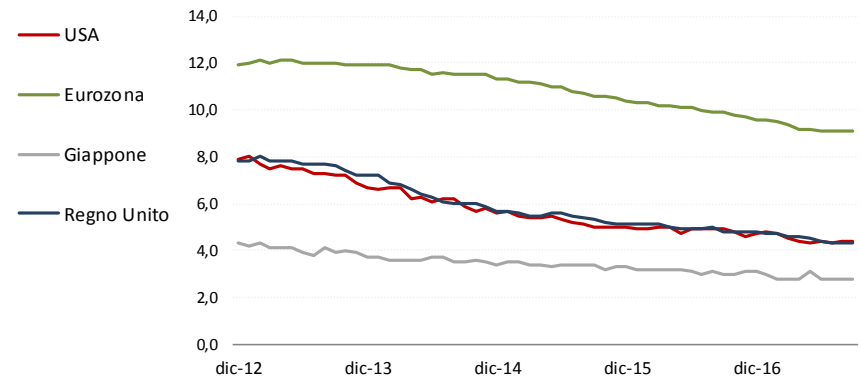


Disoccupazione

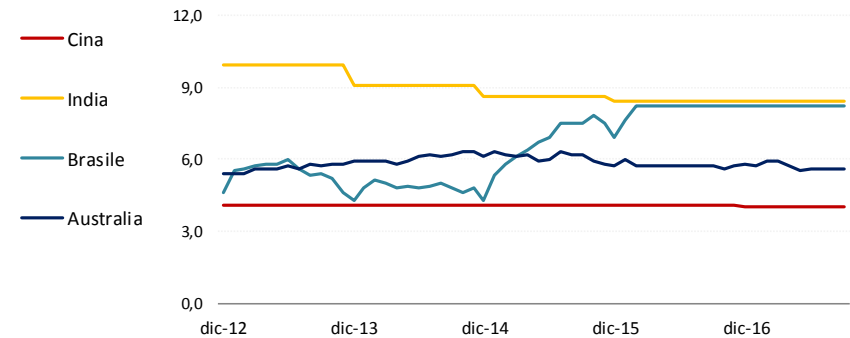
	Rilevazioni YoY%					dati al: 30/09/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M					
USA	4,4%	4,4%	4,5%	4,9%	5,0%					
Eurozona	9,1%	9,1%	9,4%	9,9%	10,6%					
Giappone	2,8%	2,8%	2,8%	3,0%	3,4%					
Regno Unito	4,3%	4,4%	4,6%	4,8%	5,3%					

	Rilevazioni YoY%					dati al: 30/09/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M					
Cina	4,0%	4,0%	4,0%	4,1%	4,1%					
India	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	8,6%					
Brasile	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	7,5%					
Australia	5,6%	5,6%	5,9%	5,7%	6,2%					

Paesi sviluppati



Altri paesi



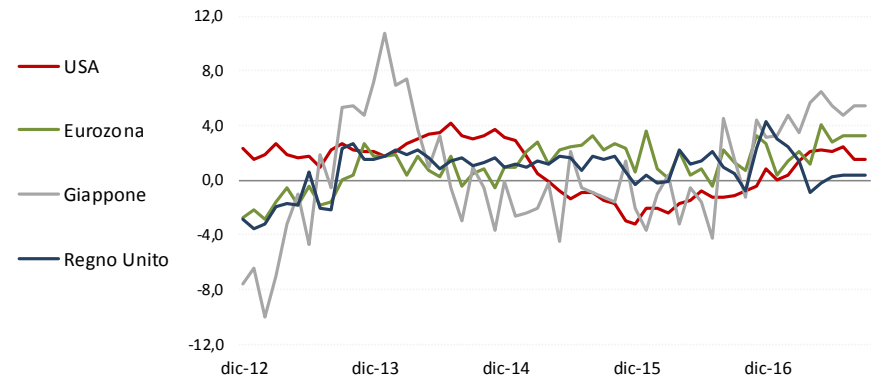


Produzione industriale

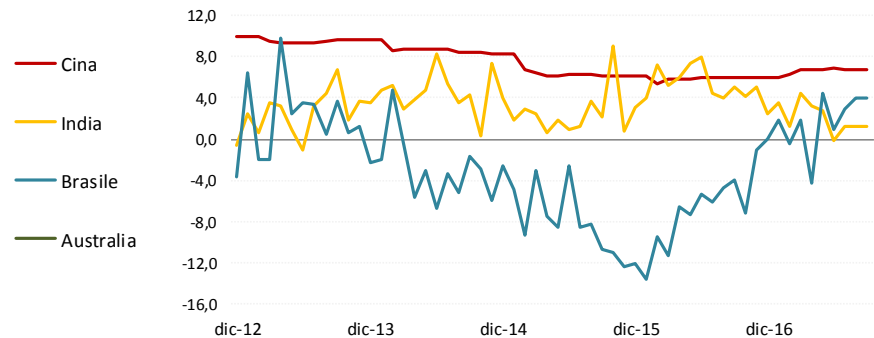
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/09/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,5%	2,1%	1,4%	-1,2%	-1,5%	
Eurozona	3,2%	2,8%	2,1%	1,3%	2,2%	
Giappone	5,4%	5,5%	3,5%	1,5%	-1,2%	
Regno Unito	0,4%	0,3%	1,4%	0,5%	1,5%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/09/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,7%	6,9%	6,8%	6,0%	6,2%	
India	1,2%	-0,2%	4,4%	5,0%	2,2%	
Brasile	4,0%	0,9%	1,9%	-3,9%	-10,7%	
Australia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



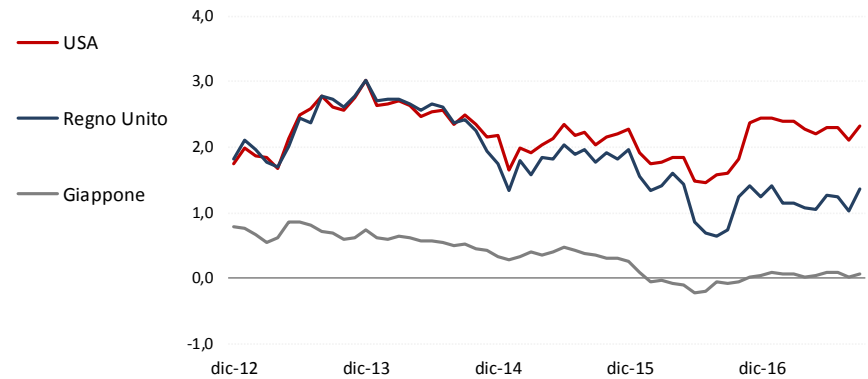


Tassi governativi decennali

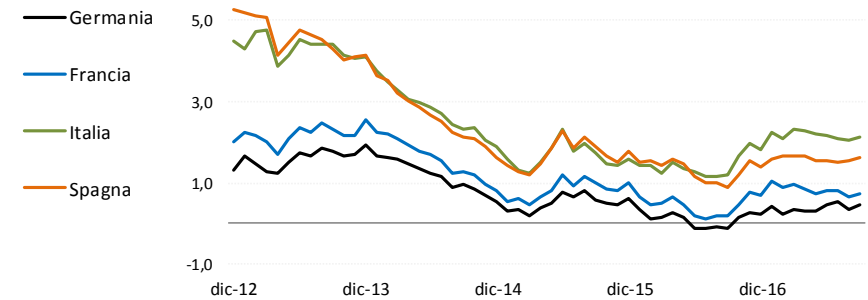
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/09/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,3%	2,3%	2,4%	2,3%	2,0%	
Regno Unito	1,4%	1,3%	1,1%	1,4%	1,8%	
Giappone	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,4%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/09/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Germania	0,4%	0,5%	0,3%	-0,1%	0,6%	
Francia	0,7%	0,8%	1,0%	0,2%	1,0%	
Italia	2,0%	2,2%	2,3%	1,2%	1,7%	
Spagna	1,6%	1,5%	1,7%	0,9%	1,9%	

Paesi sviluppati

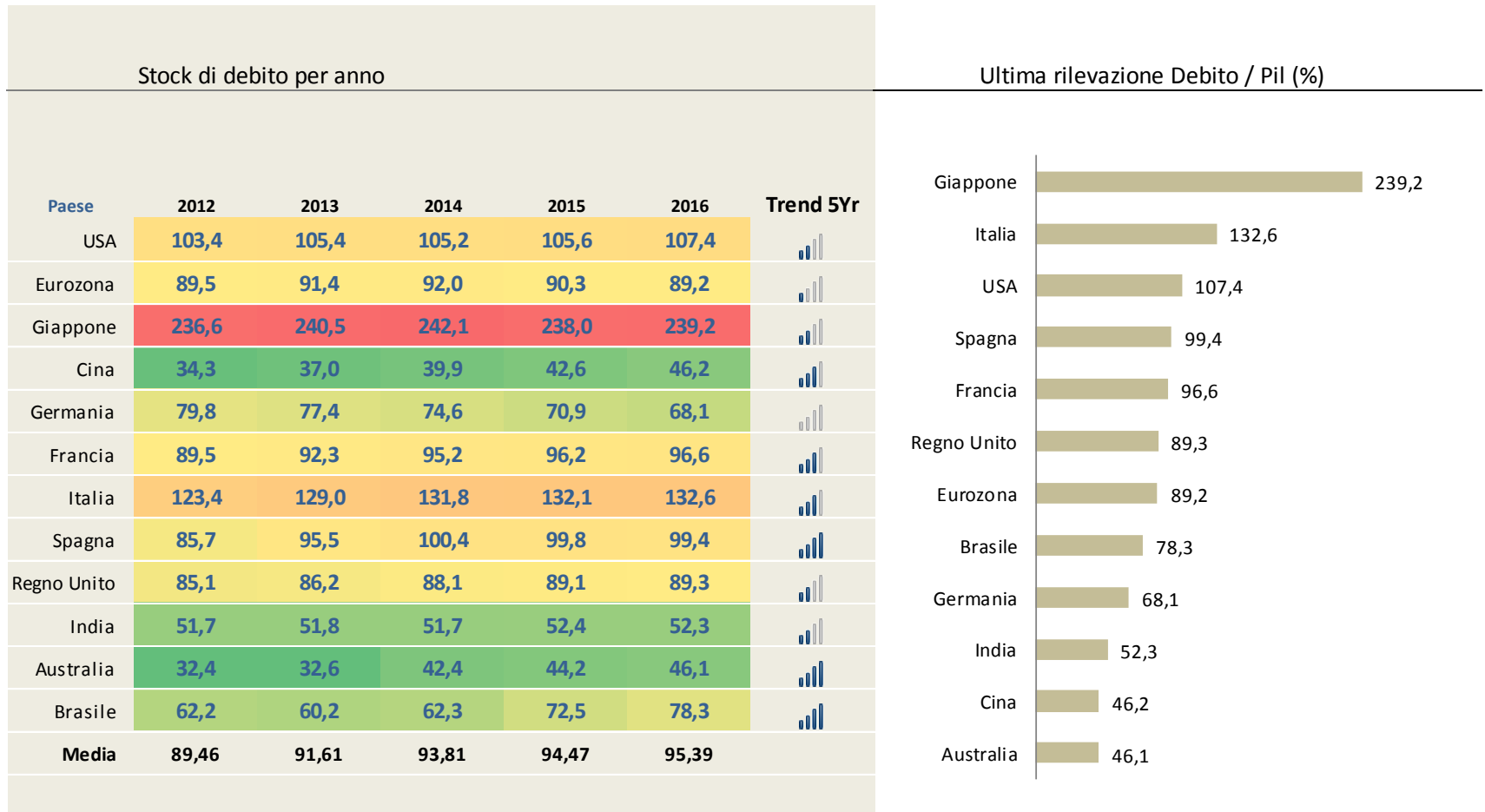


Eurozona





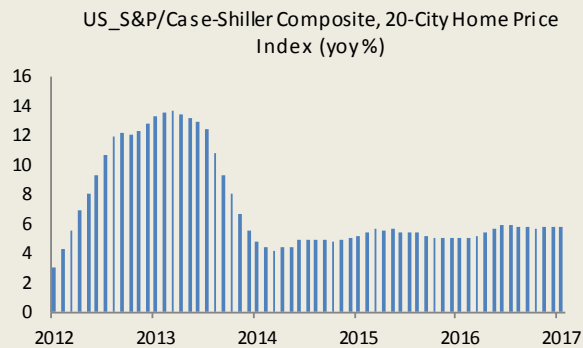
Debito pubblico in % al Pil



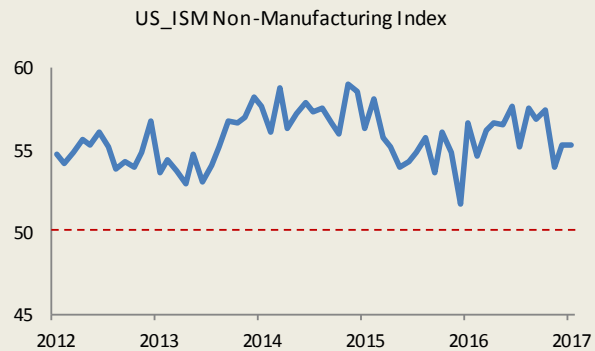


Sintesi Paese - USA

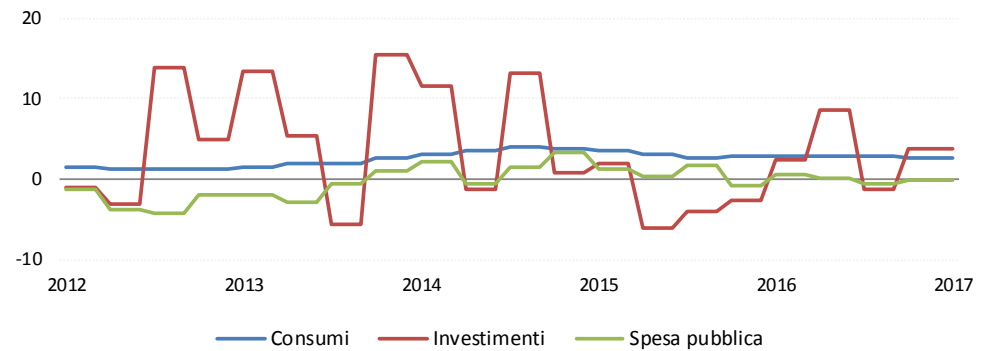
Mercato immobiliare



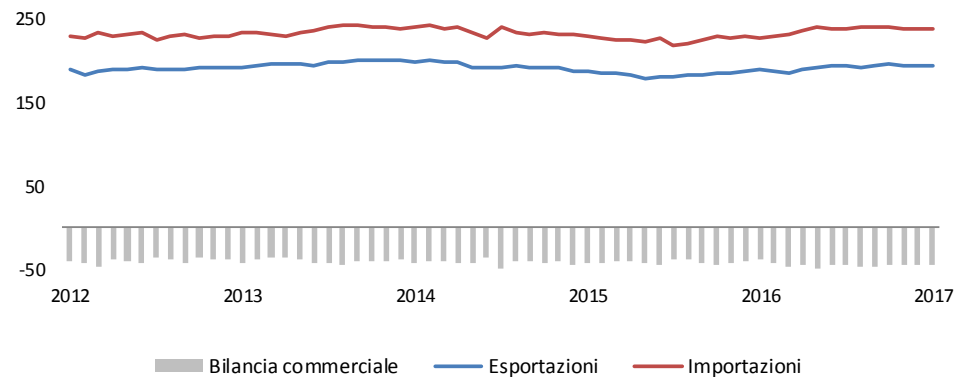
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



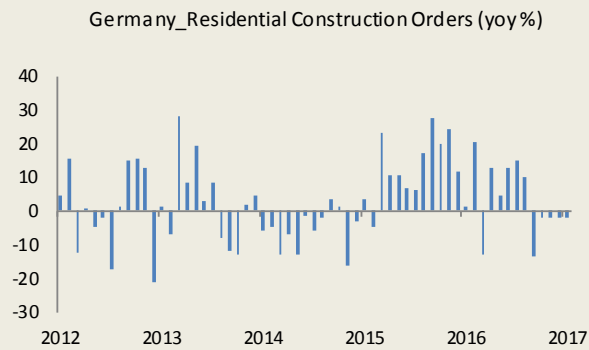
Bilancia commerciale (Bn\$)



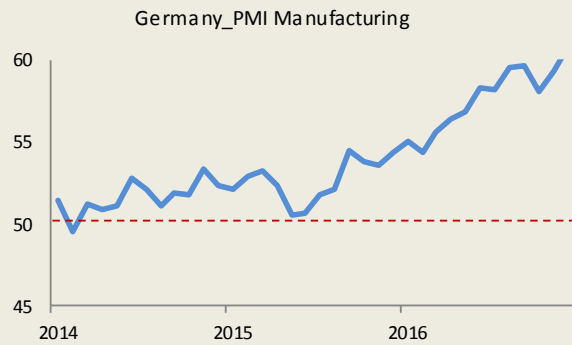


Sintesi Paese - Germania

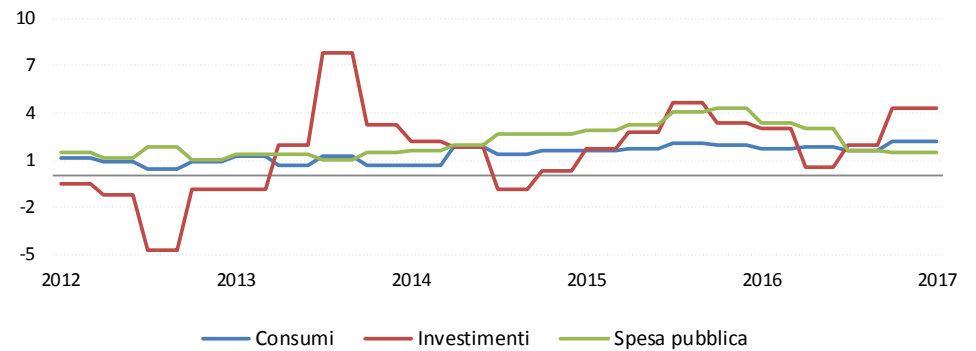
Mercato immobiliare



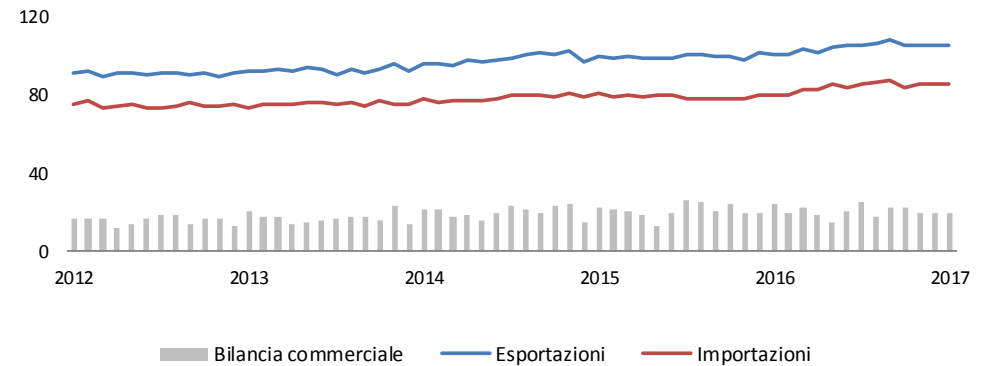
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



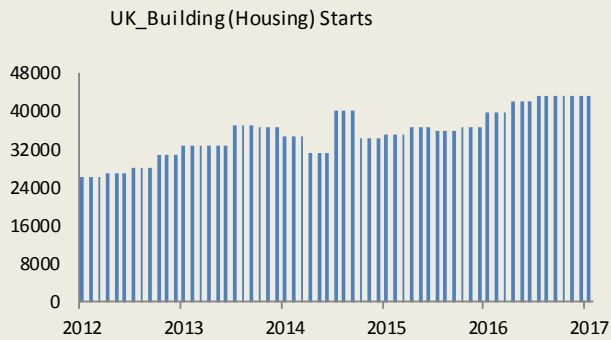
Bilancia commerciale (Bn€)



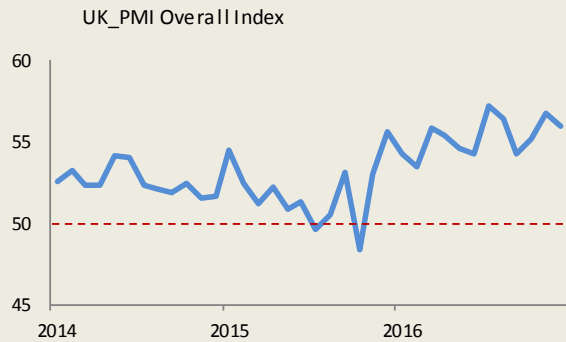


Sintesi Paese - Regno Unito

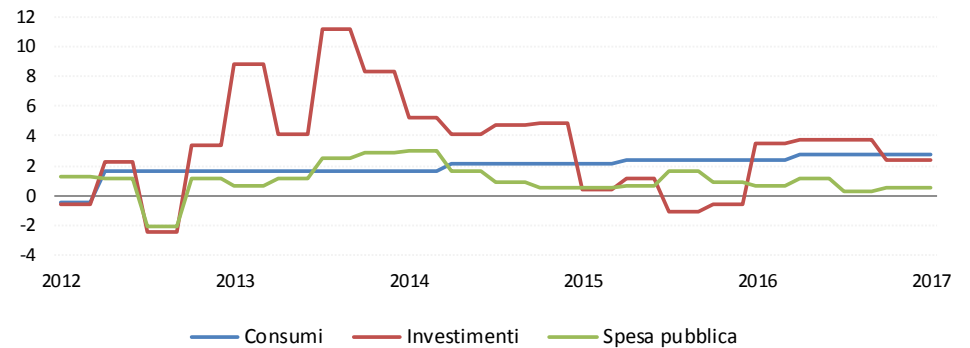
Mercato immobiliare



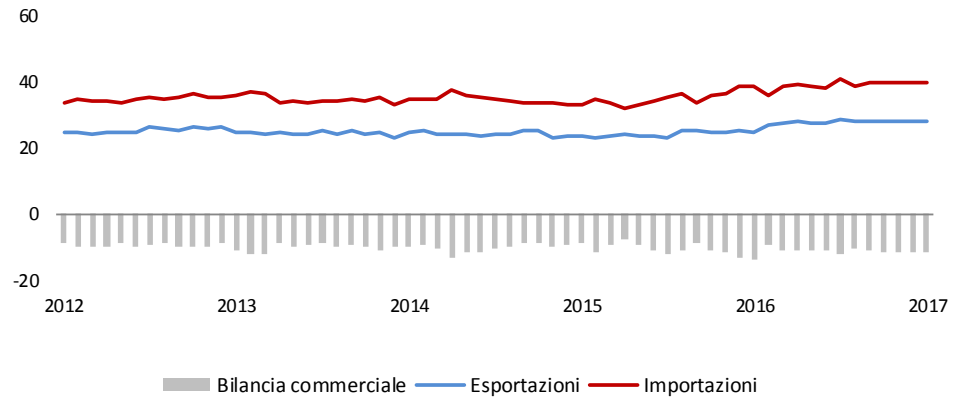
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



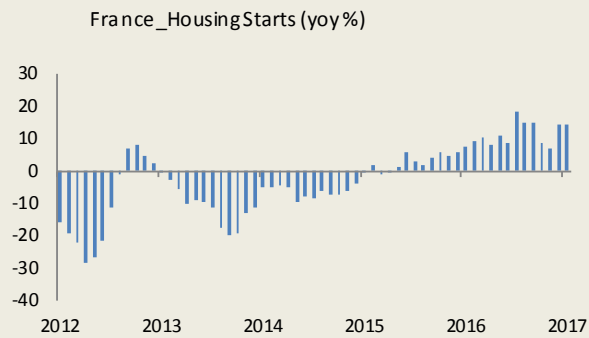
Bilancia commerciale (Bn£)



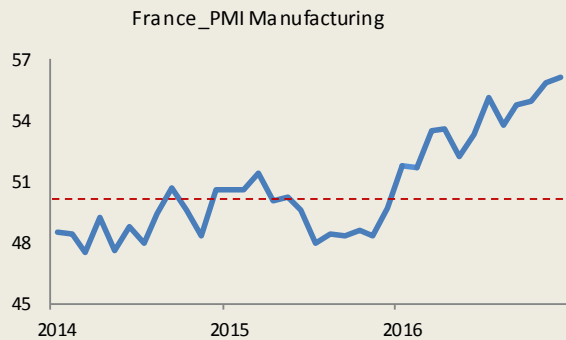


Sintesi Paese - Francia

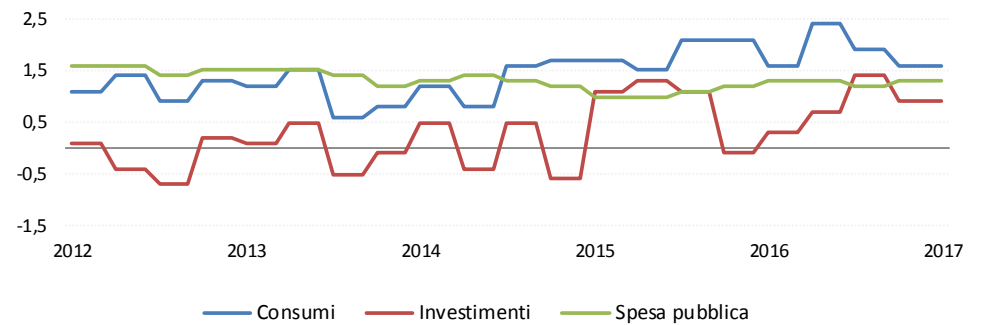
Mercato immobiliare



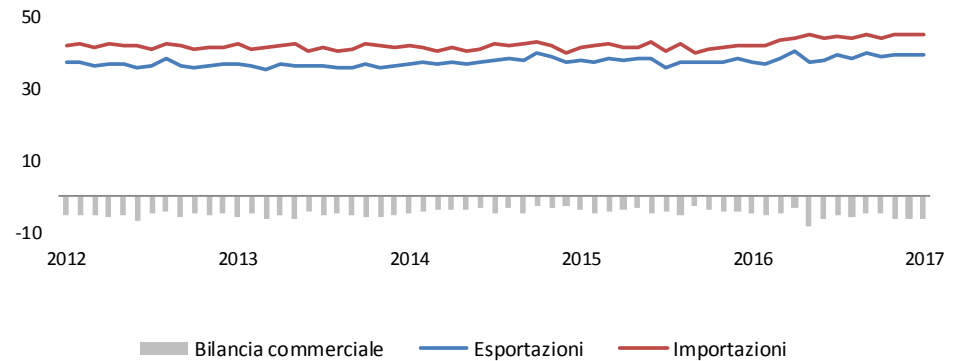
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



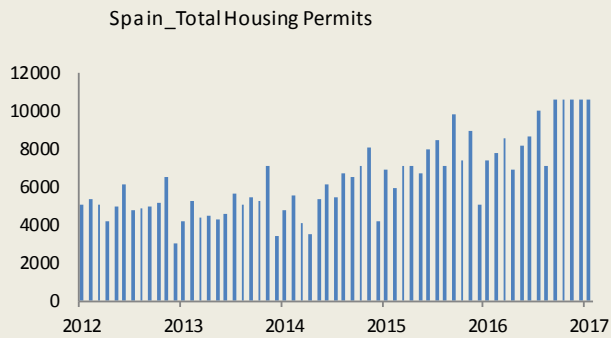
Bilancia commerciale (Bn€)



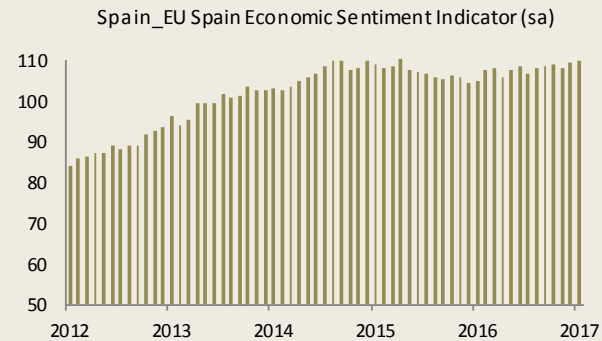


Sintesi Paese - Spagna

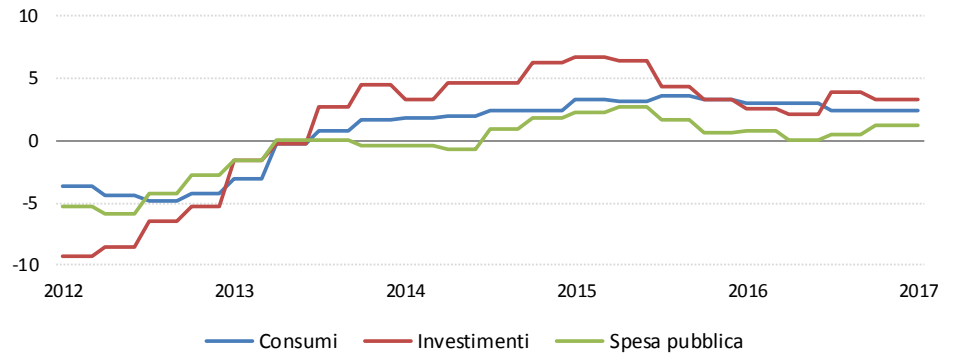
Mercato immobiliare



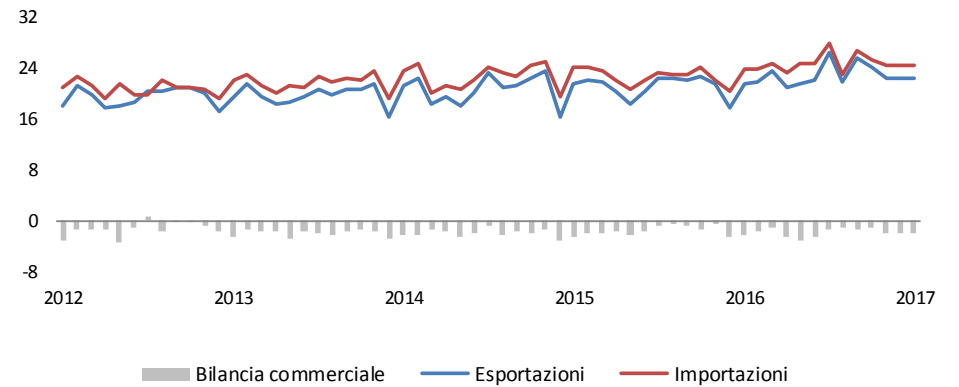
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



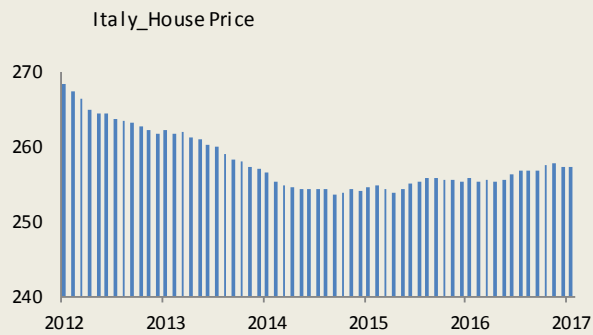
Bilancia commerciale (Bn€)



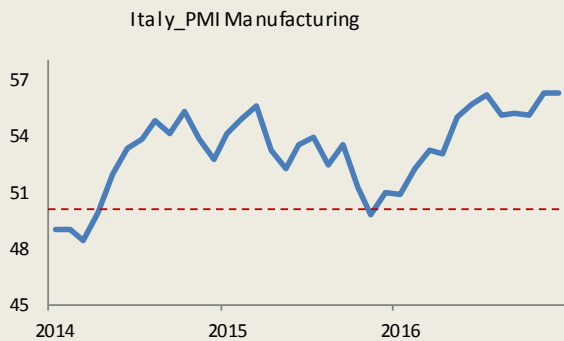


Sintesi Paese - Italia

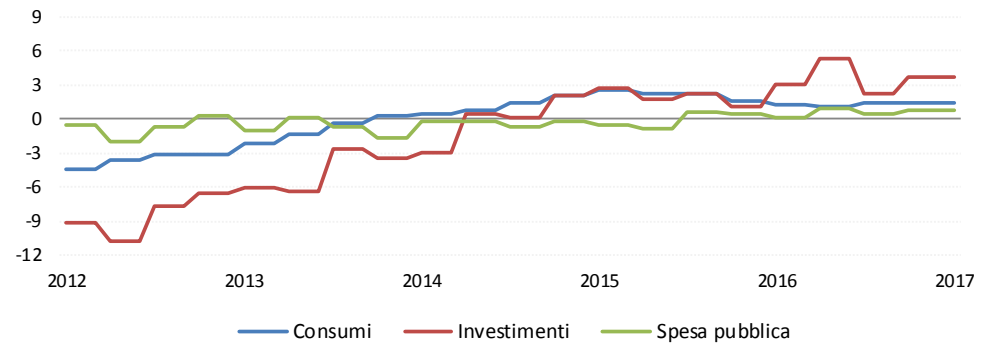
Mercato immobiliare



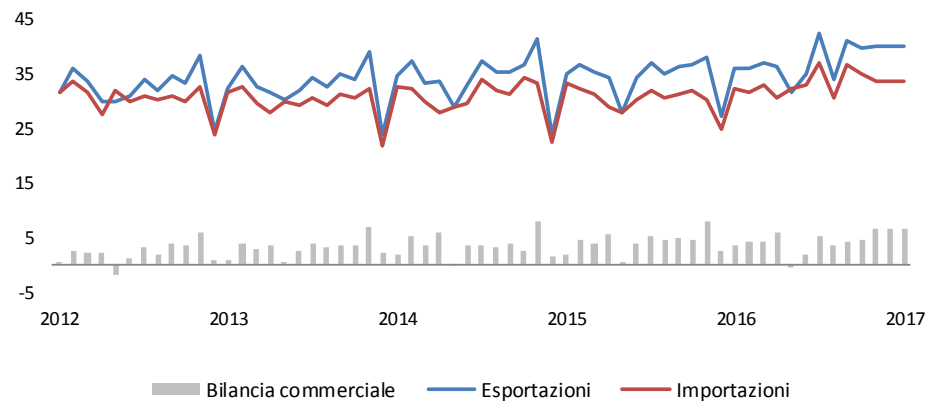
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



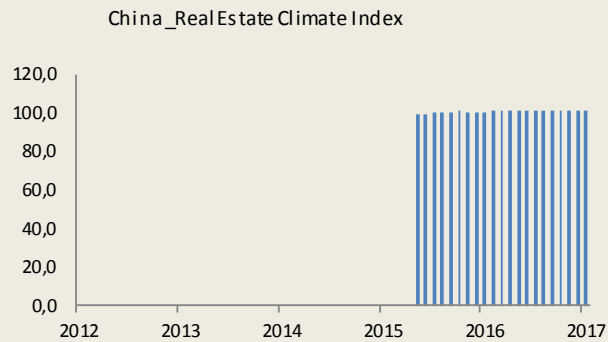
Bilancia commerciale (Bn€)



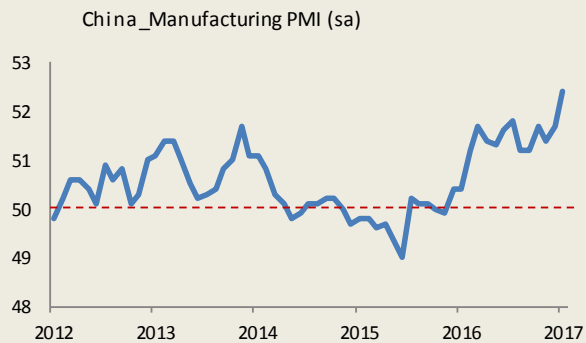


Sintesi Paese - Cina

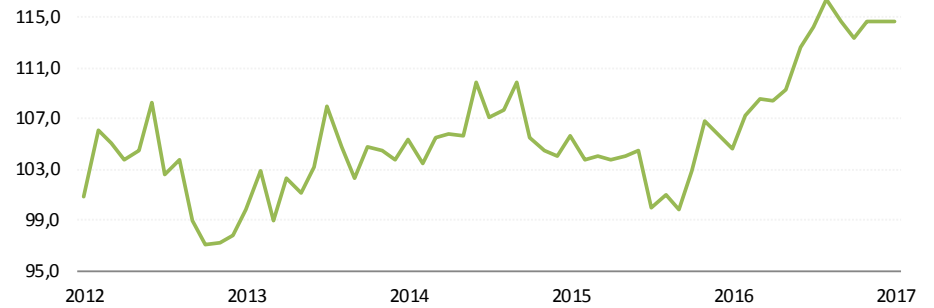
Mercato immobiliare



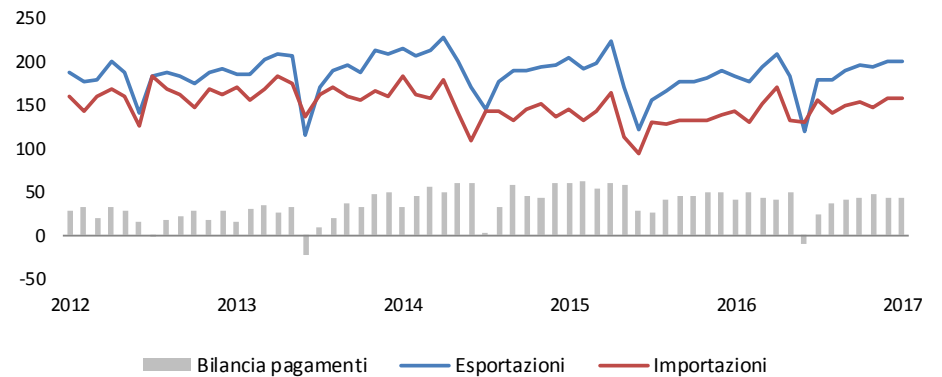
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



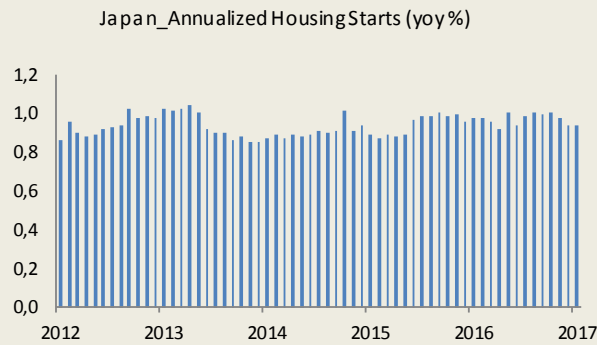
Bilancia commerciale (Bn\$)



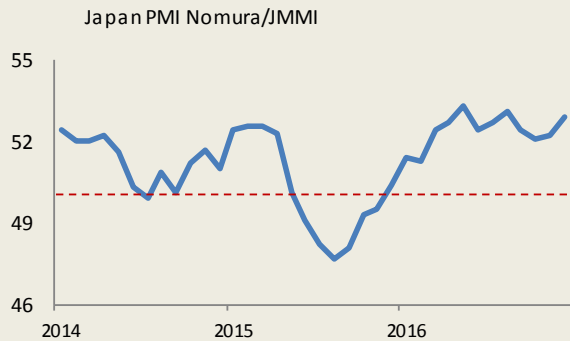


Sintesi Paese - Giappone

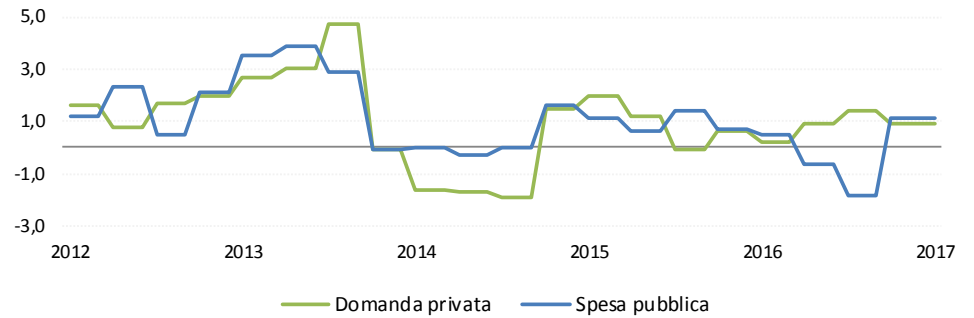
Mercato immobiliare



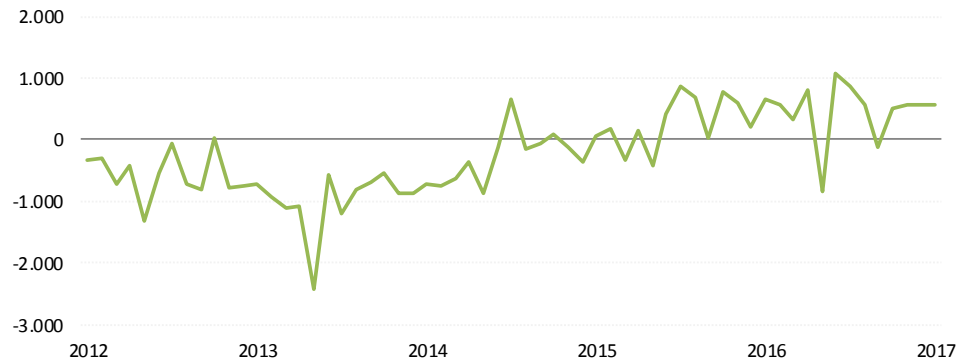
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



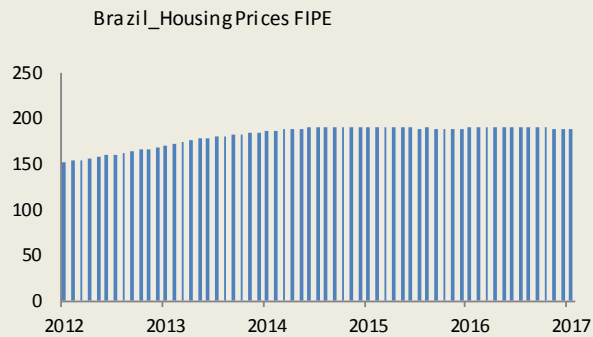
Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



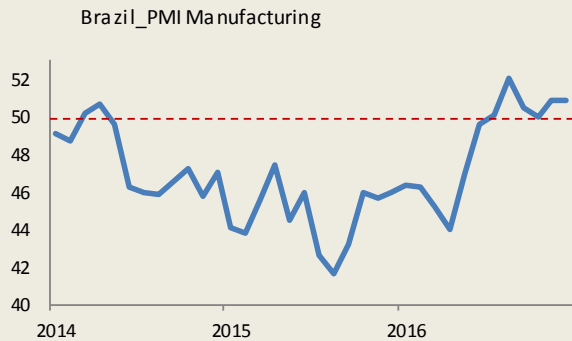


Sintesi Paese - Brasile

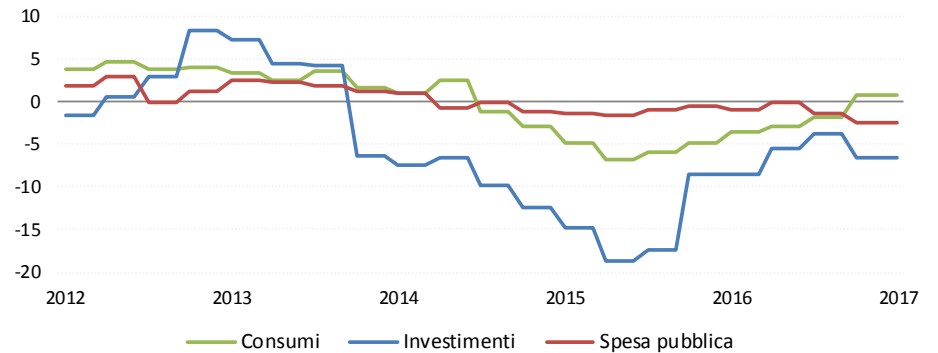
Mercato immobiliare



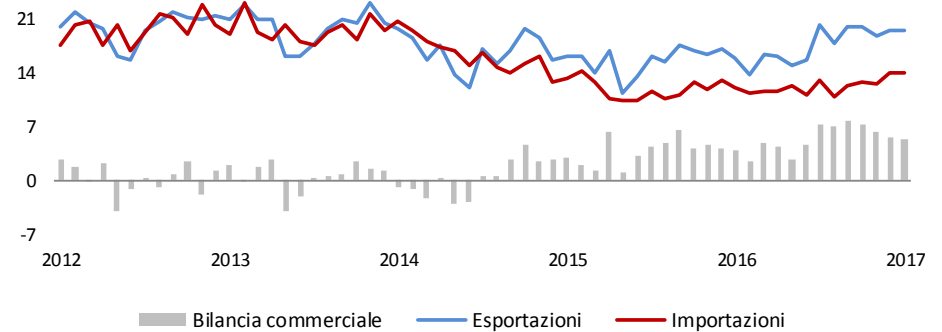
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



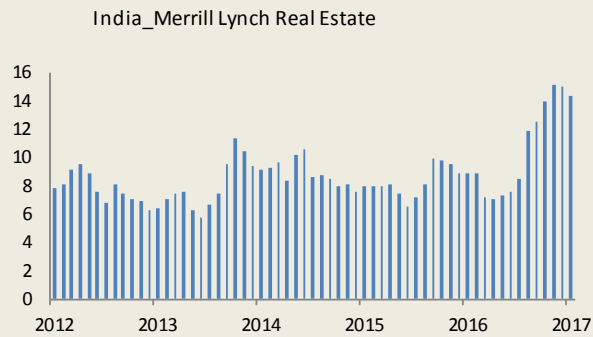
Bilancia commerciale (Bn\$)



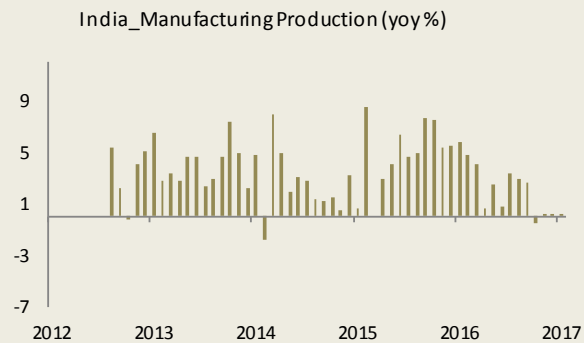


Sintesi Paese - India

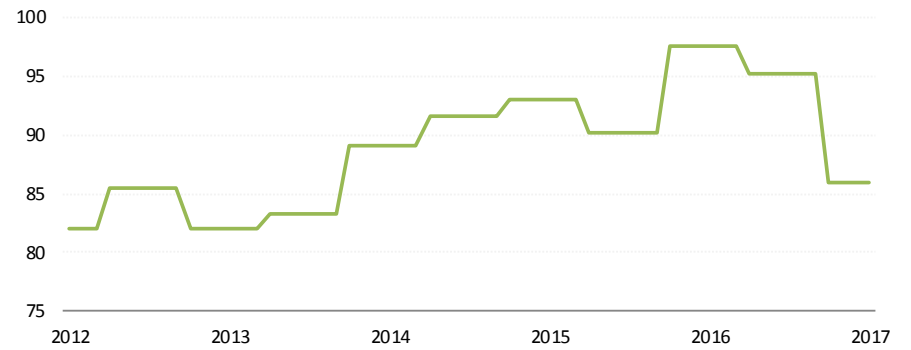
Mercato immobiliare



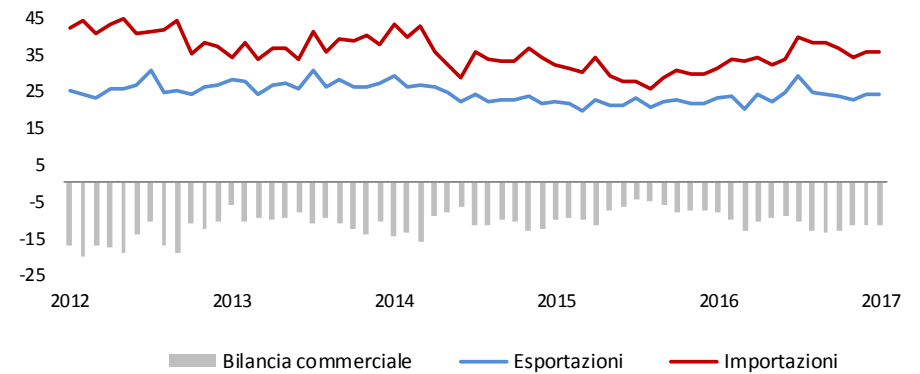
Indici di produzione



Consumer Confidence



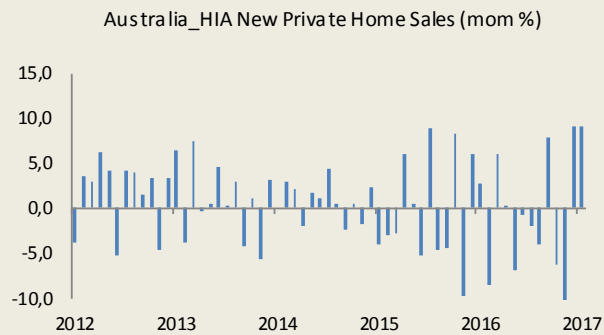
Bilancia commerciale (Bn\$)



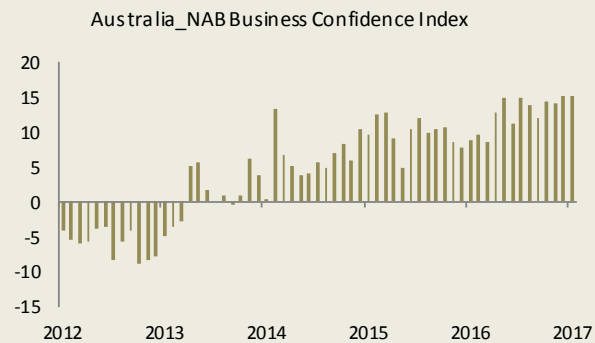


Sintesi Paese - Australia

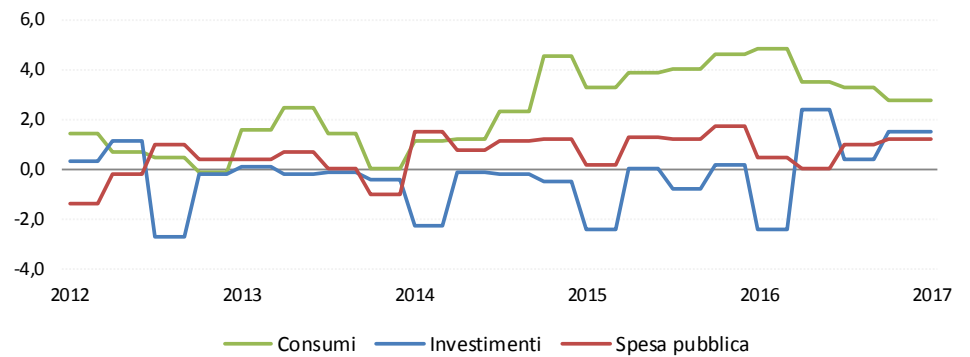
Mercato immobiliare



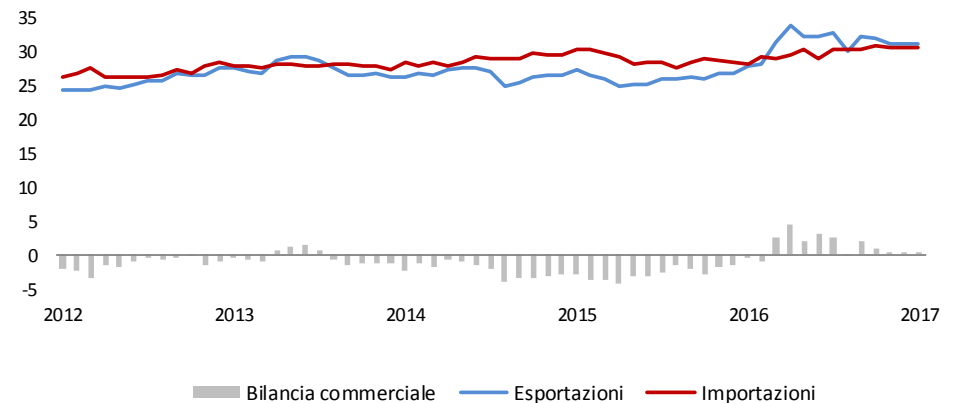
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

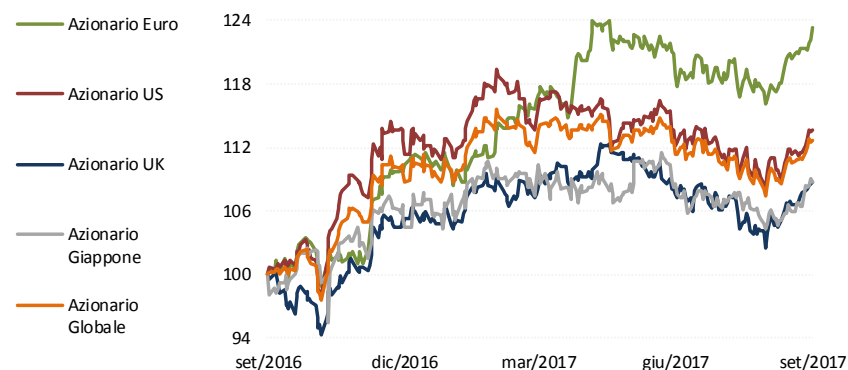


Mercati azionari sviluppati

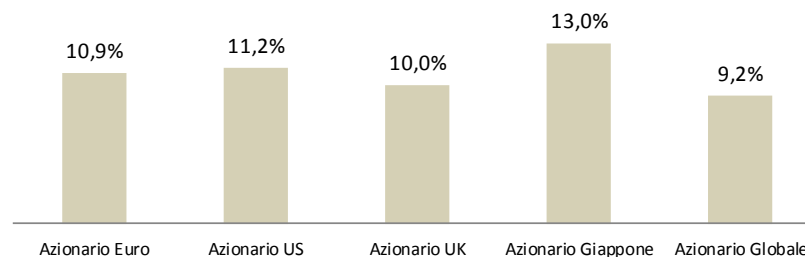
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Euro	12,4%	6,2%	3,8%	5,5%	23,3%
Azionario US	0,9%	5,0%	1,3%	-1,8%	13,7%
Azionario UK	3,9%	6,1%	1,2%	0,5%	8,8%
Azionario Giappone	3,2%	4,2%	0,1%	-1,5%	8,7%
Azionario Globale	2,8%	4,8%	1,2%	-1,0%	12,6%

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati azionari emergenti

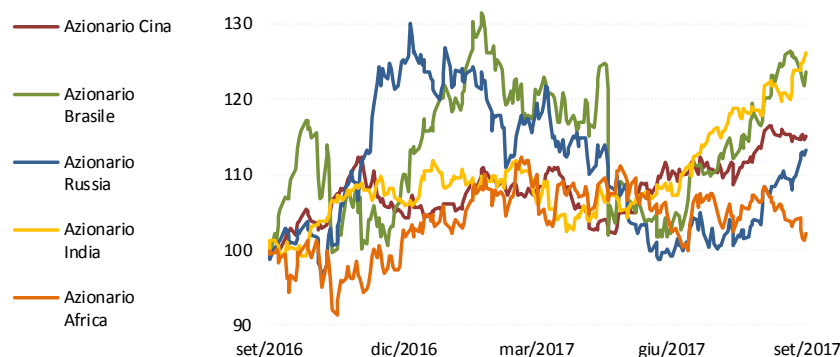
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	10,3%	1,5%	4,9%	6,8%	15,2%
Azionario Brasile	12,4%	6,2%	20,9%	1,8%	23,6%
Azionario Russia	-9,6%	9,5%	14,1%	-4,0%	13,2%
Azionario India	18,6%	7,1%	15,9%	17,9%	26,2%
Azionario Africa	-0,5%	-3,9%	-0,5%	-6,5%	2,3%

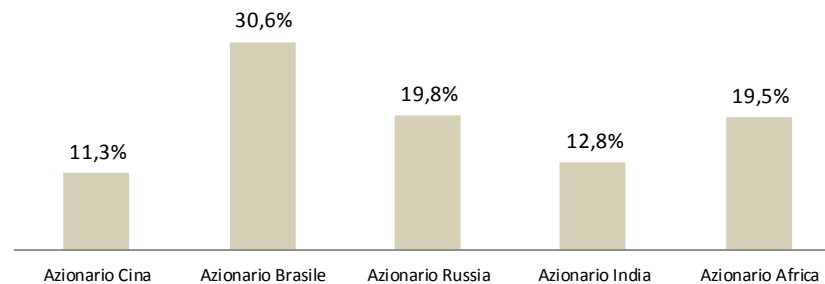
Volatilità* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	10,8%	7,6%	11,2%	11,3%	11,3%
Azionario Brasile	29,0%	15,2%	15,7%	31,3%	30,6%
Azionario Russia	18,9%	14,2%	15,8%	17,9%	19,8%
Azionario India	13,4%	14,4%	12,4%	13,9%	12,8%
Azionario Africa	17,6%	11,5%	15,9%	17,5%	19,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

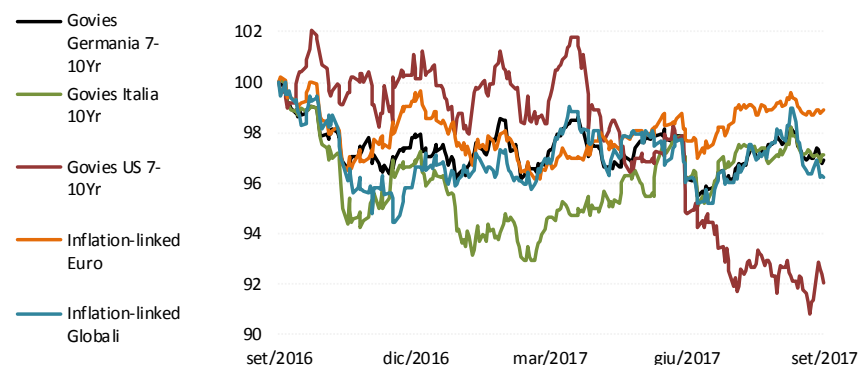
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

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

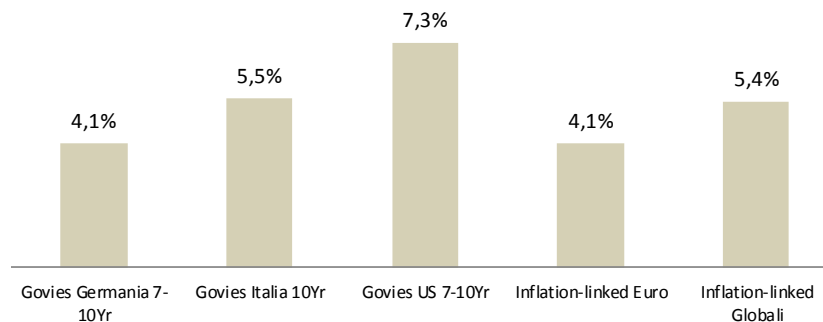
Volatilità* dati al: 29/09/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

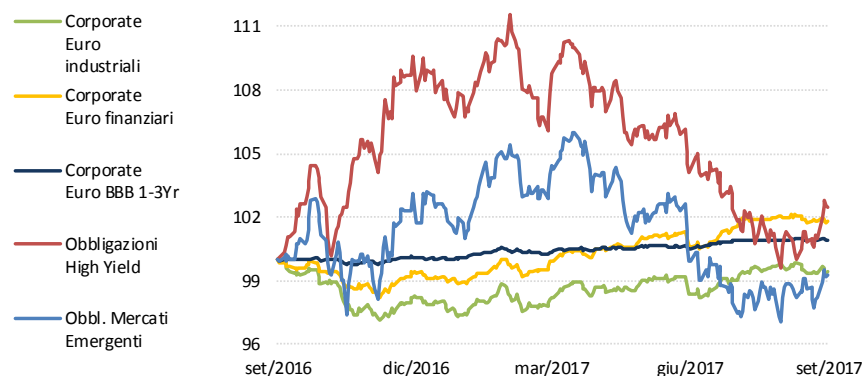
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

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

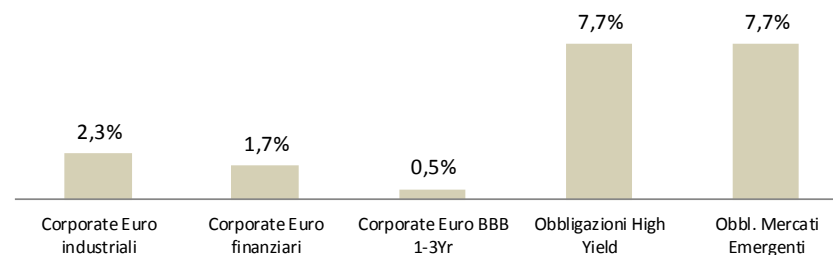
Volatilità* dati al: 29/09/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Mercati valutari

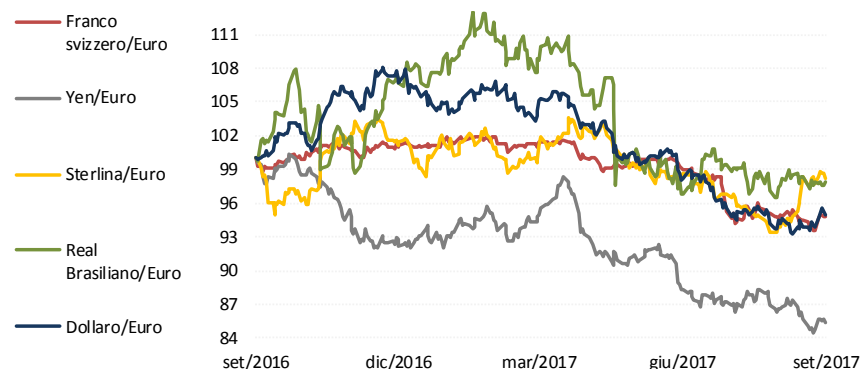
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	-11,2%	1,3%	-3,2%	-8,9%	-5,0%
Franco svizzero/Euro	-6,2%	0,0%	-4,4%	-6,2%	-5,2%
Yen/Euro	-8,0%	-1,2%	-3,5%	-10,1%	-14,7%
Sterlina/Euro	-3,0%	5,1%	-0,2%	-1,8%	-1,9%
Real Brasiliano/Euro	-8,7%	1,4%	1,1%	-10,0%	-2,1%

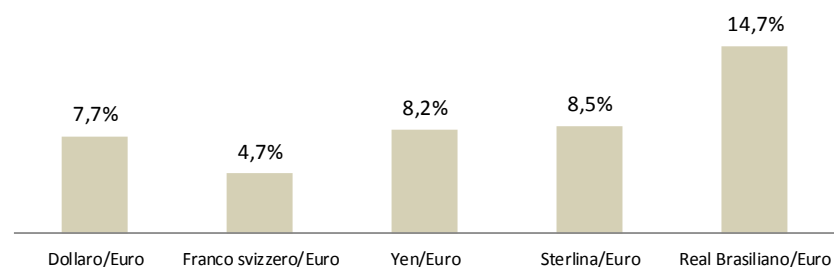
Volatilità* dati al: 29/09/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Materie prime ed immobiliare

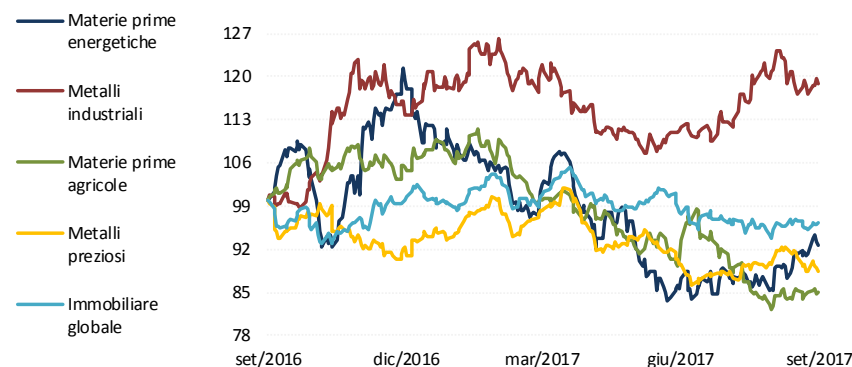
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	-22,5%	8,3%	8,1%	-8,7%	-7,4%
Metalli industriali	4,5%	-1,6%	6,9%	-2,0%	18,8%
Materie prime agricole	-19,4%	3,4%	-6,1%	-15,2%	-15,1%
Metalli preziosi	-4,3%	-1,3%	-1,2%	-10,1%	-11,5%
Immobiliare globale	-3,7%	2,5%	-1,7%	-4,2%	-3,7%

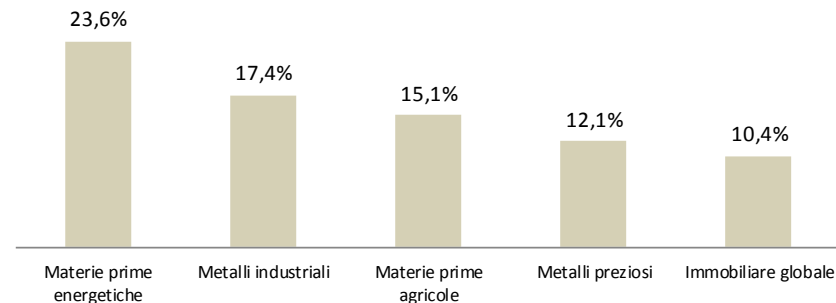
Volatilità* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	21,5%	21,1%	20,4%	21,9%	23,6%
Metalli industriali	16,1%	16,8%	15,9%	15,3%	17,4%
Materie prime agricole	15,3%	12,6%	18,7%	16,1%	15,1%
Metalli preziosi	10,9%	11,9%	10,5%	10,8%	12,1%
Immobiliare globale	9,4%	8,5%	10,2%	9,6%	10,4%

Indici a confronto (12 mesi)

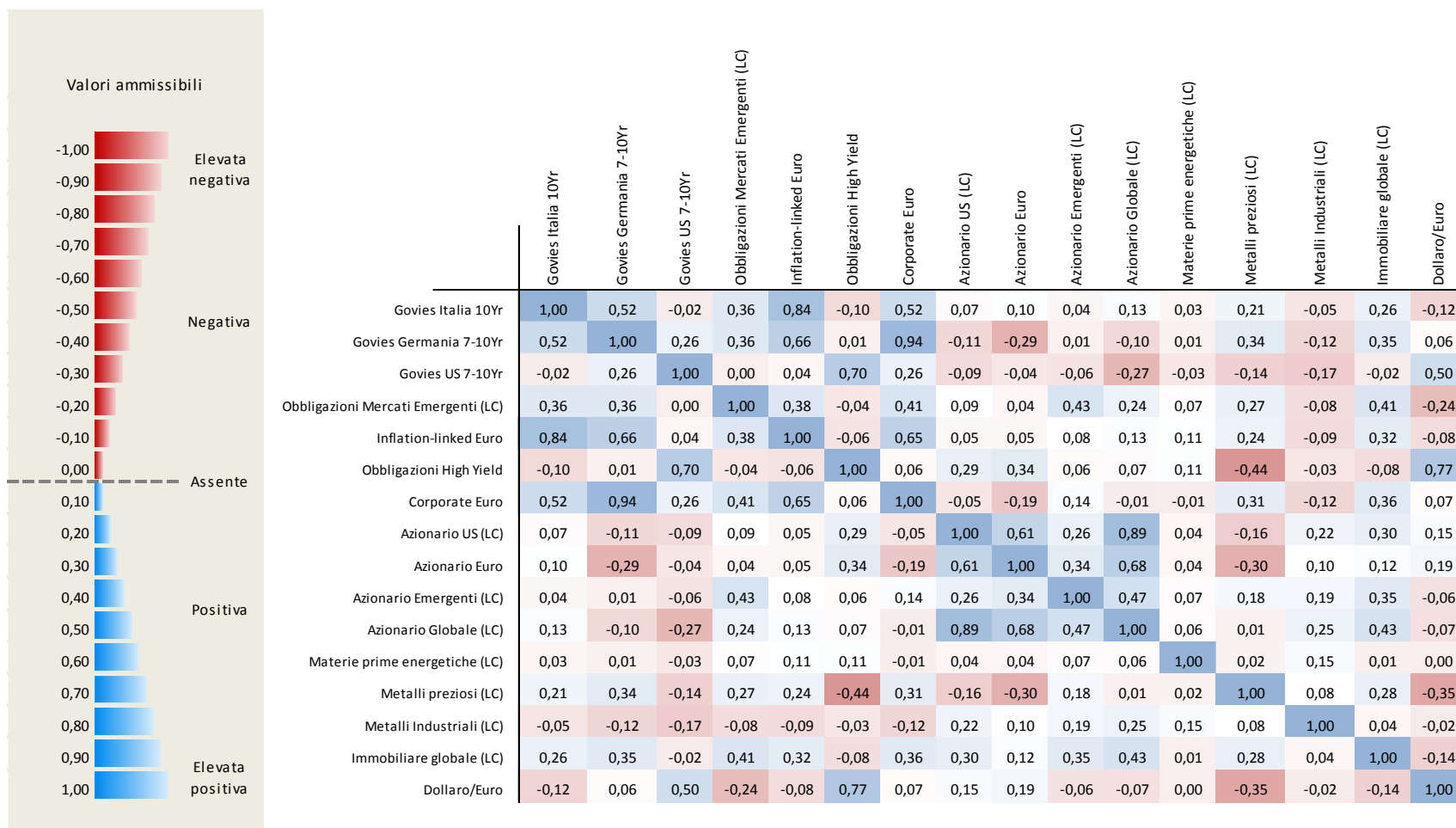


Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Correlazioni (12 mesi)



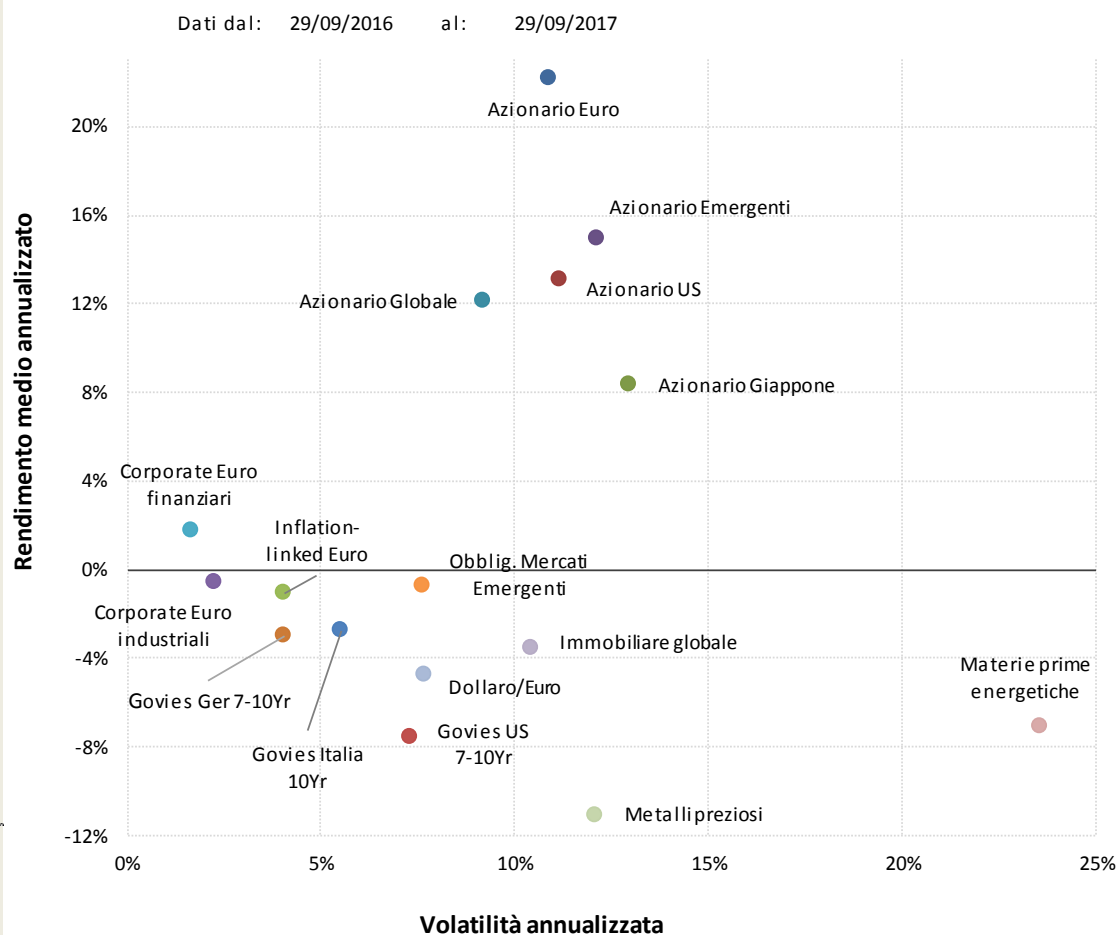
* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	22,18%	10,87%	2,08
Azionario US	13,07%	11,18%	1,20
Azionario Giappone	8,33%	12,97%	0,67
Azionario Emergenti	14,89%	12,14%	1,26
Azionario Globale	12,07%	9,19%	1,35
Govies Germania 7-10Yr	-2,97%	4,05%	-0,65
Govies Italia 10Yr	-2,78%	5,52%	-0,44
Govies US 7-10Yr	-7,61%	7,33%	-0,99
Inflation-linked Euro	-1,06%	4,05%	-0,18
Corporate Euro industriali	-0,56%	2,25%	-0,09
Corporate Euro finanziari	1,71%	1,68%	1,22
Obblig. Mercati Emergenti	-0,73%	7,66%	-0,05
Dollaro/Euro	-4,80%	7,68%	-0,58
Materie prime energetiche	-7,09%	23,58%	-0,29
Metalli preziosi	-11,07%	12,11%	-0,89
Immobiliare globale	-3,58%	10,43%	-0,31

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media
Azionario Euro	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	11,7%	1,1%
Azionario US	-34,2%	23,1%	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	15,3%	2,1%	10,1%
Azionario Giappone	-22,7%	3,6%	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	7,3%	4,1%	5,7%
Azionario Emergenti	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	14,5%	3,5%
Azionario Globale	-37,6%	25,9%	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	10,7%	3,5%	6,7%
Govies Germania 7-10Yr	14,7%	1,8%	6,9%	12,8%	6,5%	-1,6%	13,3%	0,8%	4,3%	-0,9%	5,7%
Govies Italia 10Yr	7,1%	9,2%	-0,7%	-7,4%	24,5%	8,7%	19,5%	4,3%	1,3%	0,3%	6,3%
Govies US 7-10Yr	23,4%	-8,5%	17,1%	18,9%	2,1%	-10,0%	23,9%	13,1%	4,0%	-8,1%	6,8%
Inflation-linked Euro	3,8%	8,1%	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	3,8%	-0,4%	2,8%
Corporate Euro industriali	0,9%	16,2%	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	5,4%	1,3%	5,1%
Corporate Euro finanziari	-7,9%	16,8%	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	3,8%	2,4%	4,5%
Obblig. Mercati Emergenti	-7,7%	25,4%	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	13,5%	-2,4%	9,5%
Dollaro/Euro	4,4%	-2,5%	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	3,2%	-11,0%	2,1%
Materie prime energetiche	-45,0%	-7,8%	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	19,8%	-21,5%	-16,4%
Metalli preziosi	0,3%	25,8%	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	12,8%	-2,9%	5,2%
Immobiliare globale	-45,4%	34,6%	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	8,2%	-4,1%	5,9%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	0,6%



Sharpe ratio annuali - Rapporti rendimento/rischio

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media
Azionario Euro	-1,12	0,86	-0,13	-0,51	0,83	1,27	0,22	0,27	0,18	1,48	0,34
Azionario US	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,98	0,29	0,88
Azionario Giappone	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	0,32	0,50	0,39
Azionario Emergenti	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,84	1,79	0,65
Azionario Globale	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	0,76	0,55	0,81
Govies Germania 7-10Yr	1,50	0,17	1,21	1,53	1,03	-0,36	3,92	0,17	1,09	-0,22	1,00
Govies Italia 10Yr	0,47	1,73	-0,20	-0,58	1,98	1,11	3,73	0,64	0,29	0,15	0,93
Govies US 7-10Yr	1,04	-0,55	1,24	1,11	0,16	-1,19	3,67	1,03	0,47	-1,35	0,56
Inflation-linked Euro	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	0,97	-0,04	0,47
Corporate Euro industriali	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	2,28	0,93	1,93
Corporate Euro finanziari	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	2,09	2,20	2,04
Obblig. Mercati Emergenti	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	1,51	-0,40	1,02
Dollaro/Euro	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	0,42	-1,80	0,14
Materie prime energetiche	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	0,56	-1,23	-0,57
Metalli preziosi	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	0,81	-0,31	0,34
Immobiliare globale	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	0,58	-0,52	0,80

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine

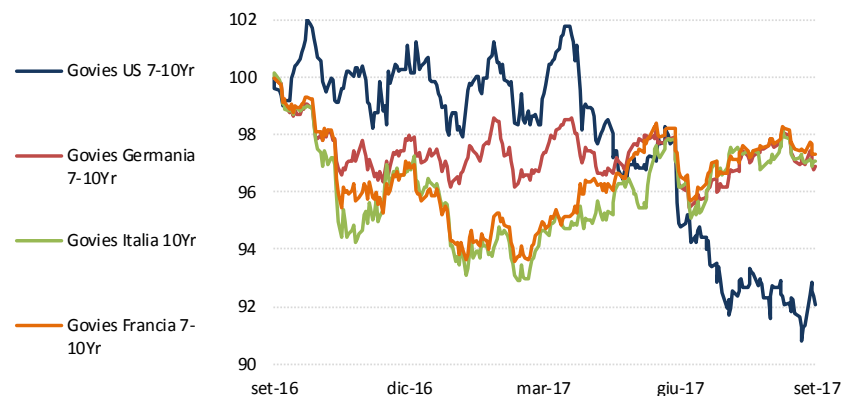
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

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

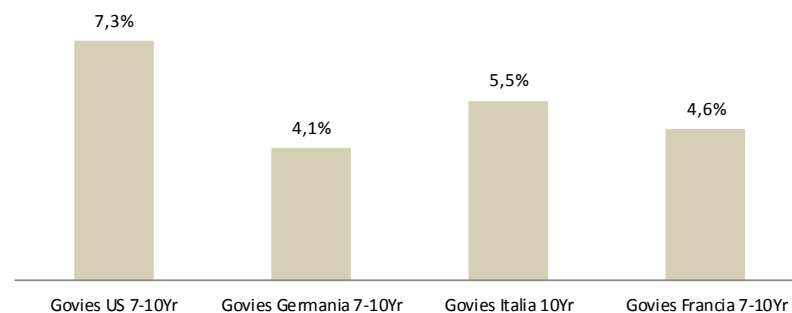
Volatilità* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr	7,3%	7,2%	6,8%	7,5%	7,3%
Govies Germania 7-10Yr	3,9%	3,4%	3,5%	3,7%	4,1%
Govies Italia 10Yr	5,1%	3,7%	4,3%	4,6%	5,5%
Govies Francia 7-10Yr	4,3%	2,8%	3,4%	3,9%	4,6%

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

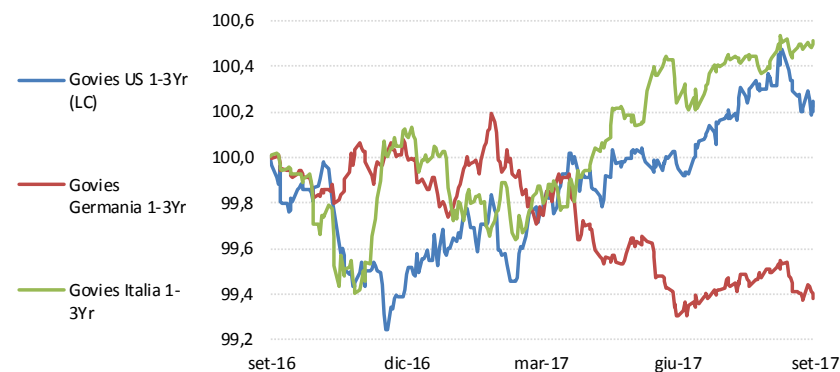
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 1-3Yr (LC)	0,7%	-0,2%	0,2%	0,4%	0,2%
Govies Germania 1-3Yr	-0,6%	-0,1%	0,1%	-0,4%	-0,6%
Govies Italia 1-3Yr	0,4%	0,1%	0,3%	0,6%	0,5%
Govies Francia 1-3Yr	0,0%	-0,1%	0,6%	0,5%	0,0%

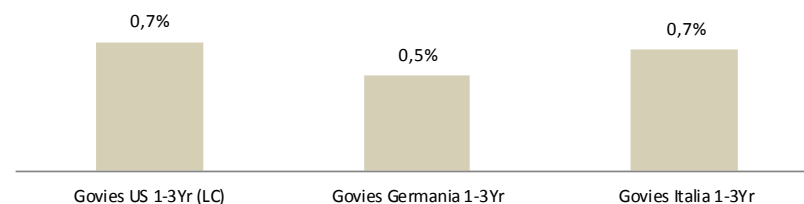
Volatilità* dati al: 29/09/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



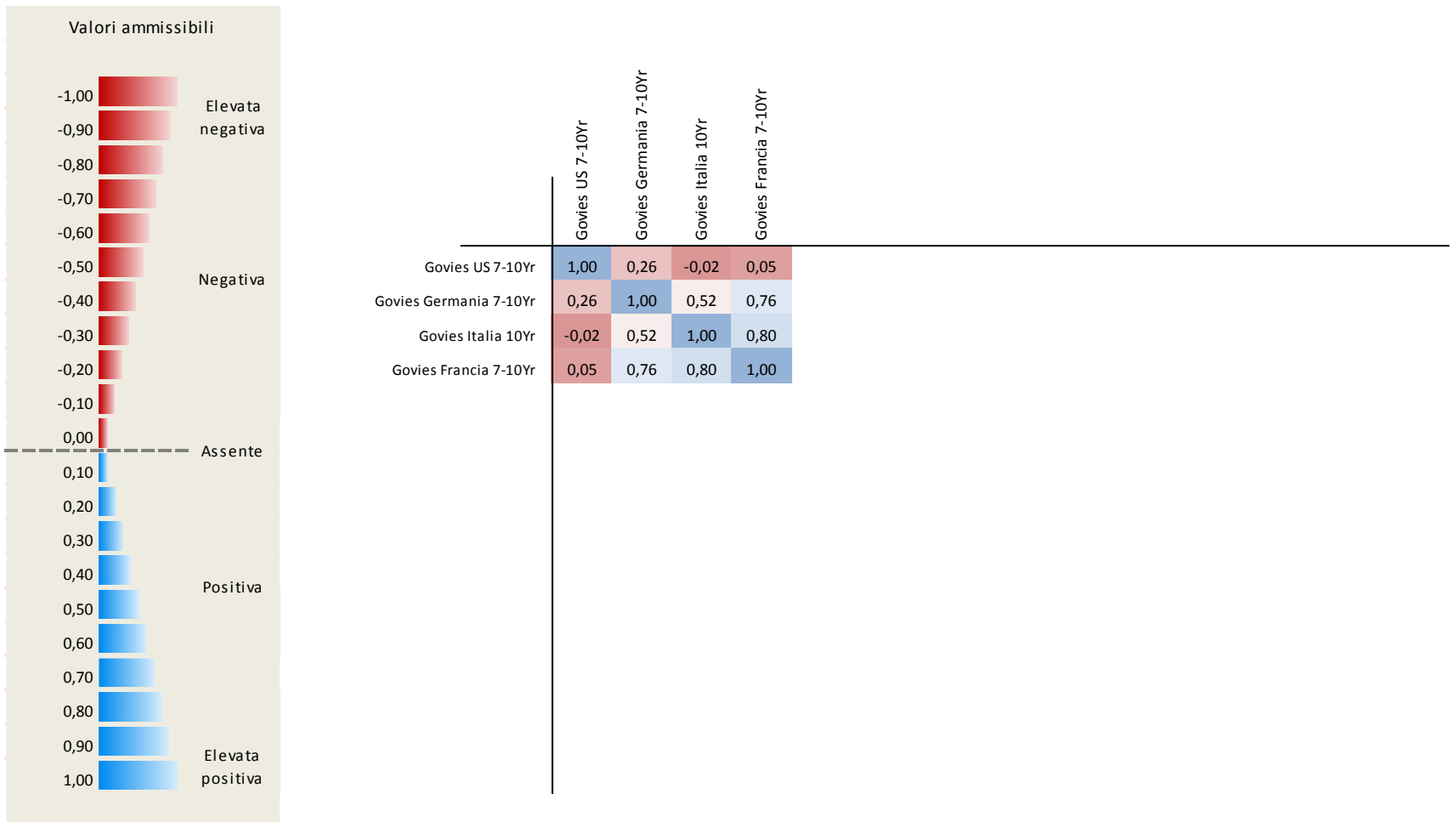
Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



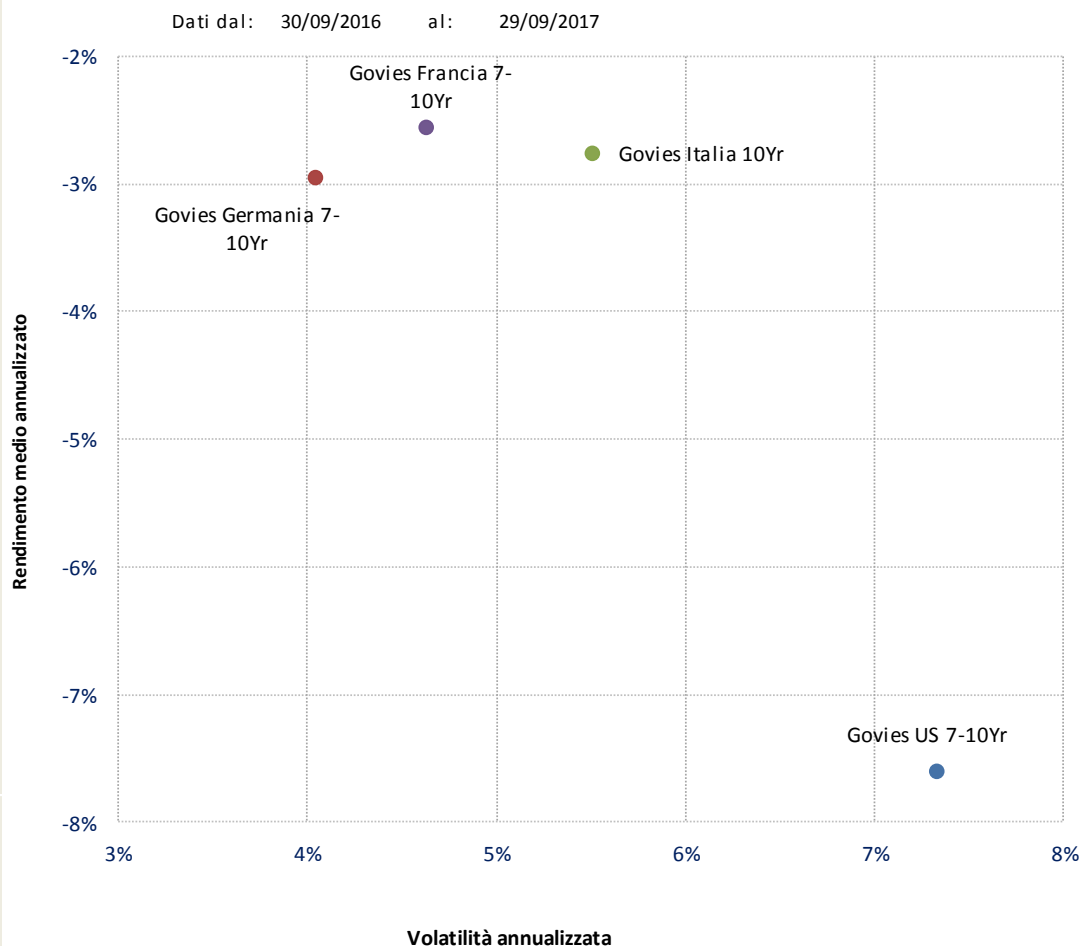
* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



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

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr	-7,61%	7,33%	-0,99
Govies Germania 7-10Yr	-2,97%	4,05%	-0,65
Govies Italia 10Yr	-2,78%	5,52%	-0,44
Govies Francia 7-10Yr	-2,57%	4,64%	-0,48

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



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



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Settori azionari Europa (1/2)

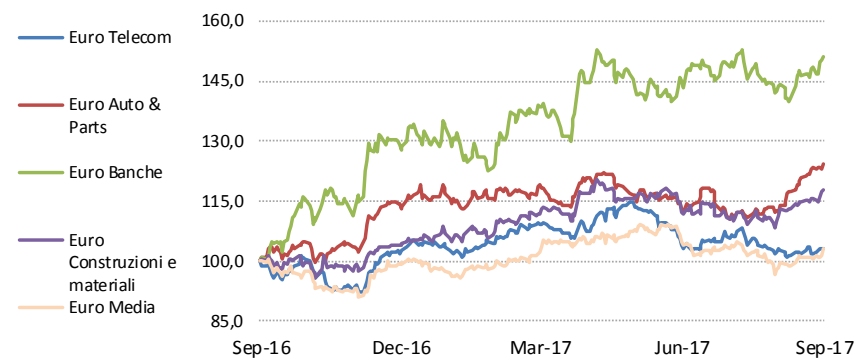
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	0,6%	1,3%	-0,7%	-5,5%	3,2%
Euro Auto & Parts	9,9%	10,9%	10,0%	4,3%	24,3%
Euro Banche	18,3%	6,6%	4,2%	9,2%	51,2%
Euro Costruzioni e materiali	13,1%	8,5%	5,0%	5,3%	17,7%
Euro Media	3,5%	6,3%	-1,7%	0,7%	2,9%

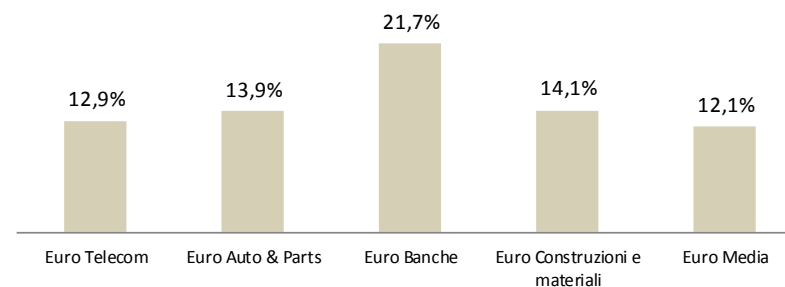
Volatilità* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	12,0%	9,6%	11,8%	13,0%	12,9%
Euro Auto & Parts	13,2%	8,5%	12,5%	12,5%	13,9%
Euro Banche	20,4%	16,1%	16,8%	19,6%	21,7%
Euro Costruzioni e materiali	13,9%	9,4%	13,5%	14,6%	14,1%
Euro Media	11,3%	9,1%	11,8%	12,2%	12,1%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi





Settori azionari Europa (2/2)

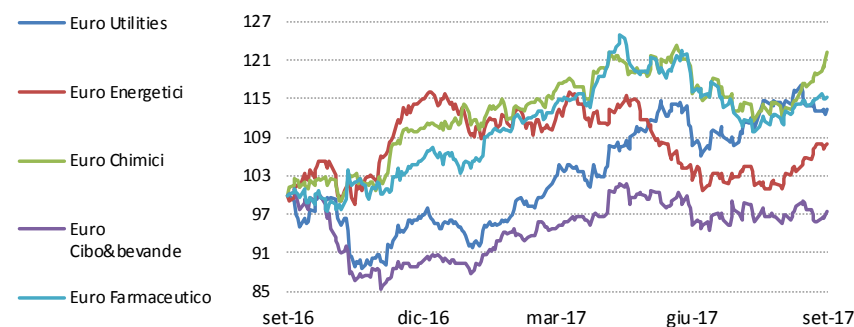
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	17,0%	-0,1%	4,5%	10,2%	13,3%
Euro Energetici	-6,1%	6,9%	4,4%	-3,4%	7,9%
Euro Chimici	10,9%	9,0%	3,9%	5,2%	22,4%
Euro Cibo&bevande	8,8%	2,0%	1,7%	2,8%	-2,6%
Euro Farmaceutico	9,3%	3,7%	-1,0%	1,0%	15,2%

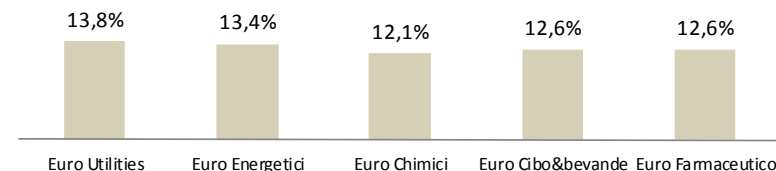
Volatilità* dati al: 29/09/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

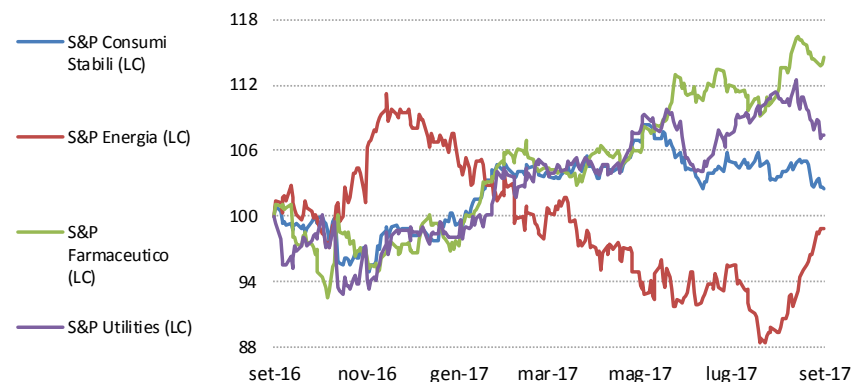


Settori azionari USA (1/2)

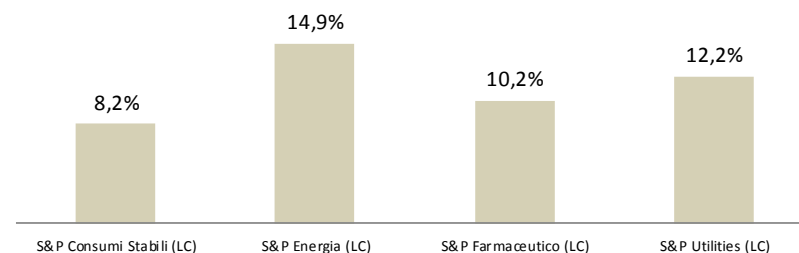
Rendimenti Indici* dati al: 29/09/2017					
	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	3,9%	-1,0%	-1,5%	-1,4%	2,6%
S&P Energia (LC)	-8,8%	10,6%	6,6%	-1,8%	-1,1%
S&P Farmaceutico (LC)	18,2%	3,1%	3,0%	9,7%	14,6%
S&P Utilities (LC)	8,5%	-3,4%	1,9%	3,0%	7,4%

Volatilità Indici* dati al: 29/09/2017					
	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	7,0%	7,0%	7,2%	7,1%	8,2%
S&P Energia (LC)	13,9%	9,4%	12,4%	13,6%	14,9%
S&P Farmaceutico (LC)	8,4%	8,9%	8,7%	8,2%	10,2%
S&P Utilities (LC)	9,5%	11,0%	8,8%	8,4%	12,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari USA (2/2)

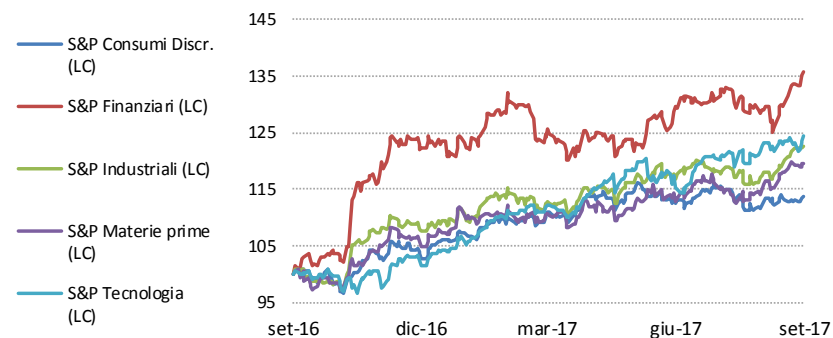
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	9,7%	2,0%	1,0%	2,8%	13,7%
S&P Finanziari (LC)	11,3%	5,5%	4,7%	9,3%	35,7%
S&P Industriali (LC)	13,6%	4,8%	5,0%	9,3%	22,7%
S&P Materie prime (LC)	13,2%	4,9%	6,0%	8,2%	19,7%
S&P Tecnologia (LC)	21,3%	2,2%	7,9%	11,0%	24,3%

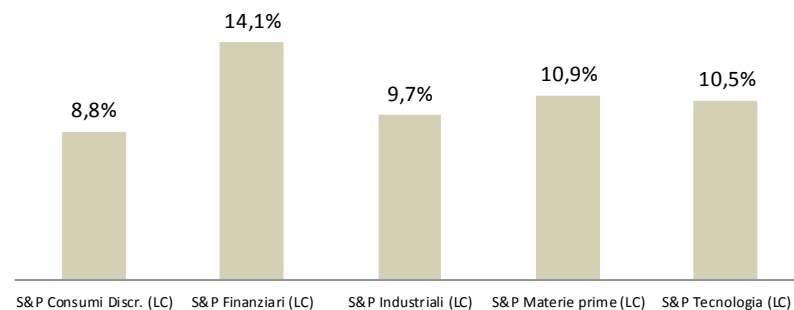
Volatilità* dati al: 29/09/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari mercati emergenti (1/2)

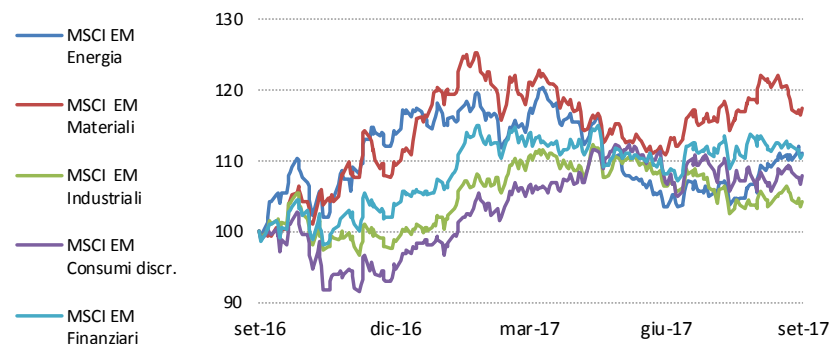
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	-2,6%	5,4%	7,3%	-4,8%	11,2%
MSCI EM Materiali	7,2%	-0,7%	6,0%	-2,9%	17,5%
MSCI EM Industriali	5,6%	1,1%	-2,0%	-5,7%	4,3%
MSCI EM Consumi discr.	13,0%	2,0%	0,8%	1,4%	8,0%
MSCI EM Finanziari	6,6%	-1,1%	2,5%	-2,5%	10,9%

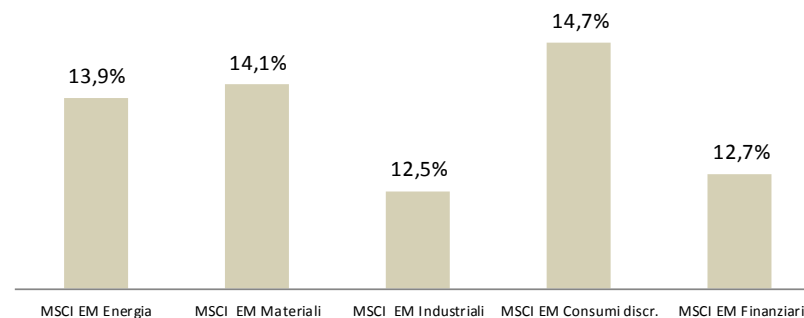
Volatilità* dati al: 29/09/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari mercati emergenti (2/2)

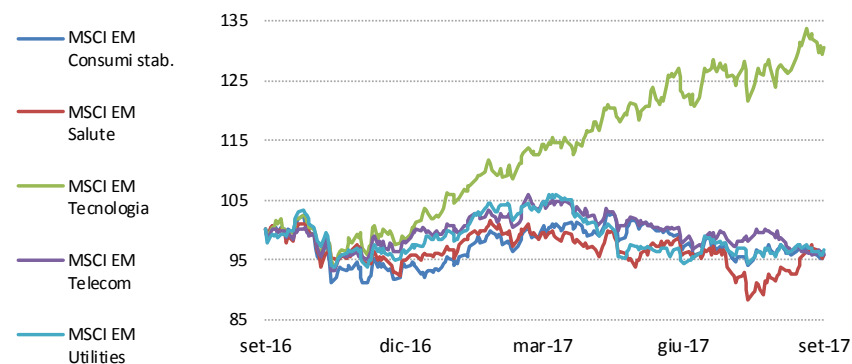
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	1,8%	0,3%	-0,7%	-4,3%	-4,1%
MSCI EM Salute	0,9%	4,8%	-0,1%	-3,9%	-4,3%
MSCI EM Tecnologia	32,2%	5,2%	6,0%	14,0%	30,4%
MSCI EM Telecom	-2,4%	-3,0%	-2,2%	-8,4%	-4,2%
MSCI EM Utilities	0,1%	1,3%	2,3%	-7,4%	-3,3%

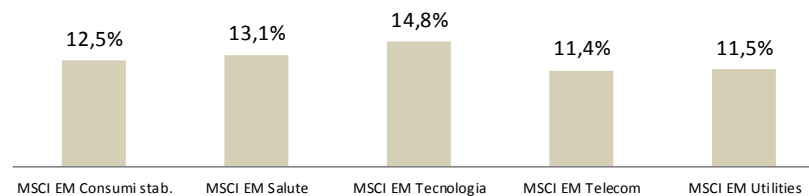
Volatilità* dati al: 29/09/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (1/2)

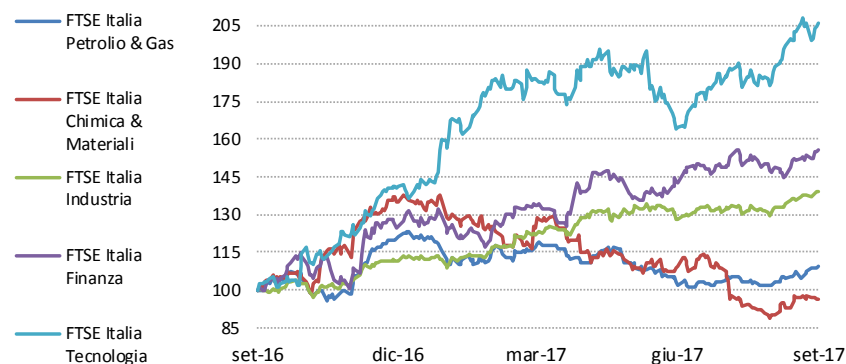
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-9,5%	7,6%	5,8%	-6,7%	9,3%
FTSE Italia Chimica & Materiali	-28,7%	8,4%	-11,1%	-22,5%	-3,5%
FTSE Italia Industria	24,6%	7,5%	8,6%	14,2%	39,1%
FTSE Italia Finanza	24,9%	5,9%	8,5%	16,8%	55,8%
FTSE Italia Tecnologia	46,8%	13,8%	25,7%	12,0%	106,1%

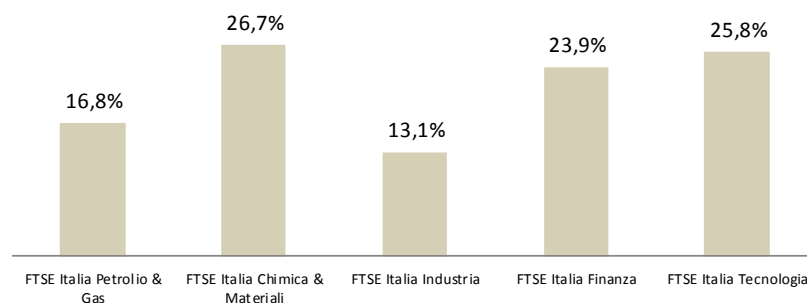
Volatilità* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	15,0%	11,0%	10,9%	12,8%	16,8%
FTSE Italia Chimica & Materiali	24,8%	18,5%	25,0%	23,9%	26,7%
FTSE Italia Industria	13,1%	7,5%	9,8%	13,2%	13,1%
FTSE Italia Finanza	20,7%	14,3%	15,4%	19,7%	23,9%
FTSE Italia Tecnologia	25,2%	19,4%	19,9%	24,8%	25,8%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

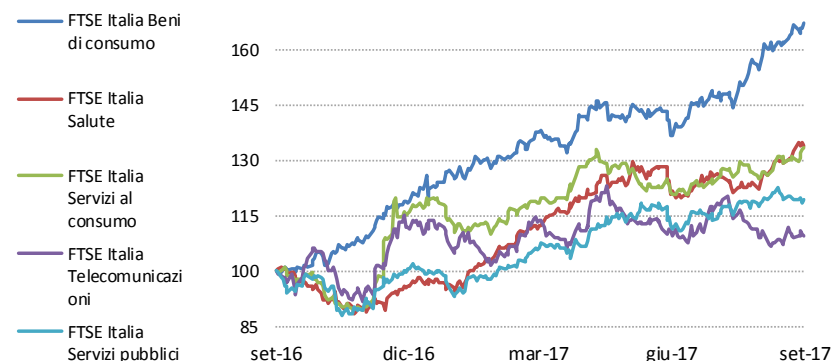
Rendimenti* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	41,2%	8,2%	22,0%	21,5%	67,3%
FTSE Italia Salute	39,6%	9,5%	10,9%	20,3%	34,2%
FTSE Italia Servizi al consumo	15,5%	6,6%	10,1%	12,4%	33,4%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-1,9%	0,4%	-1,3%	-3,3%	9,7%
FTSE Italia Servizi pubblici	18,8%	1,4%	6,2%	12,6%	19,4%

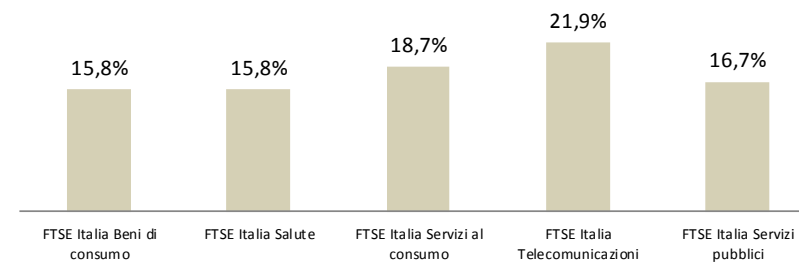
Volatilità* dati al: 29/09/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	16,6%	13,8%	15,2%	16,0%	15,8%
FTSE Italia Salute	14,6%	11,5%	12,9%	15,3%	15,8%
FTSE Italia Servizi al consumo	13,5%	10,9%	10,8%	13,2%	18,7%
FTSE Italia Telecomunicazioni	19,4%	18,7%	20,0%	19,2%	21,9%
FTSE Italia Servizi pubblici	14,7%	9,9%	12,3%	15,3%	16,7%

Indici a confronto



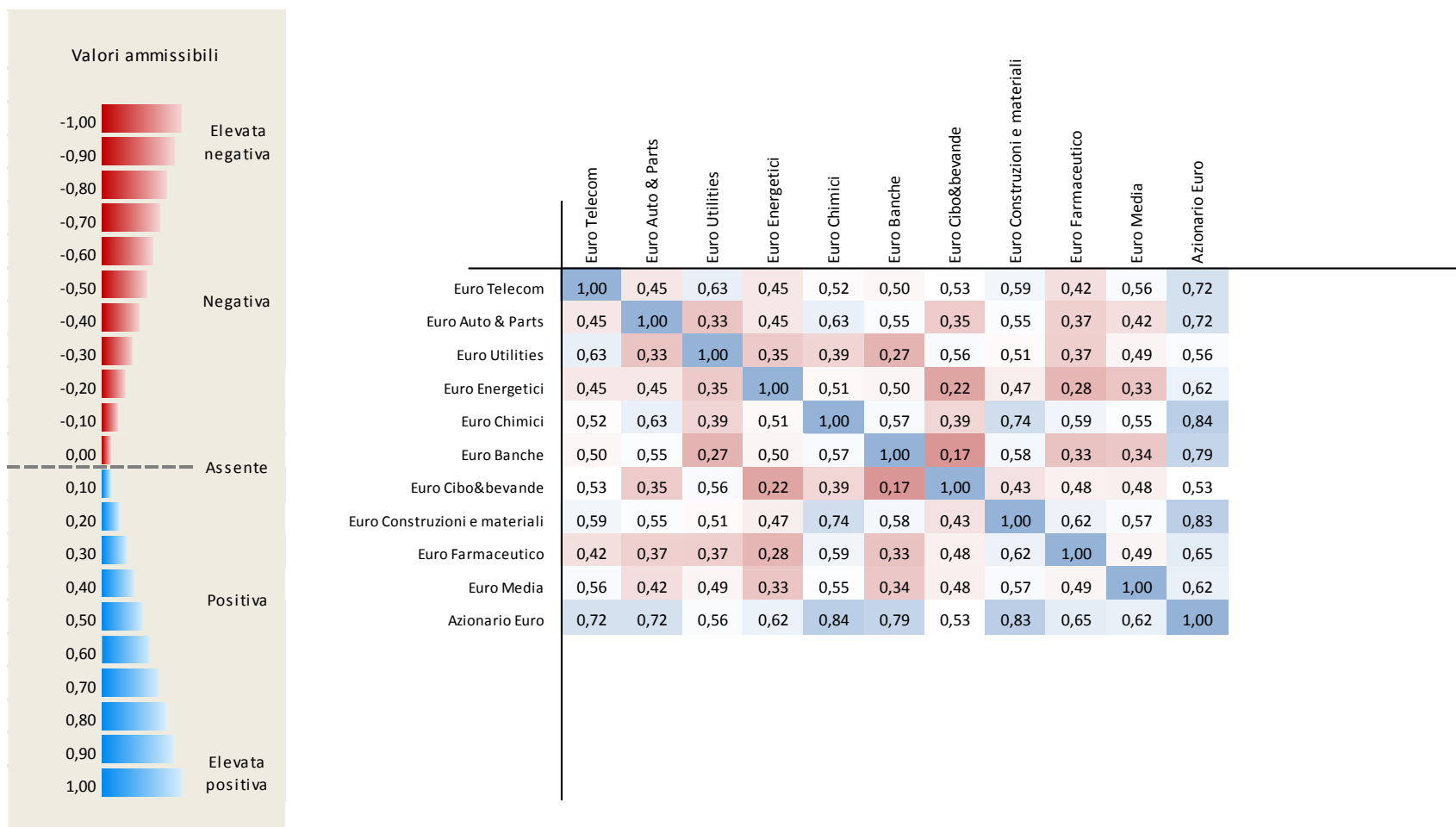
Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



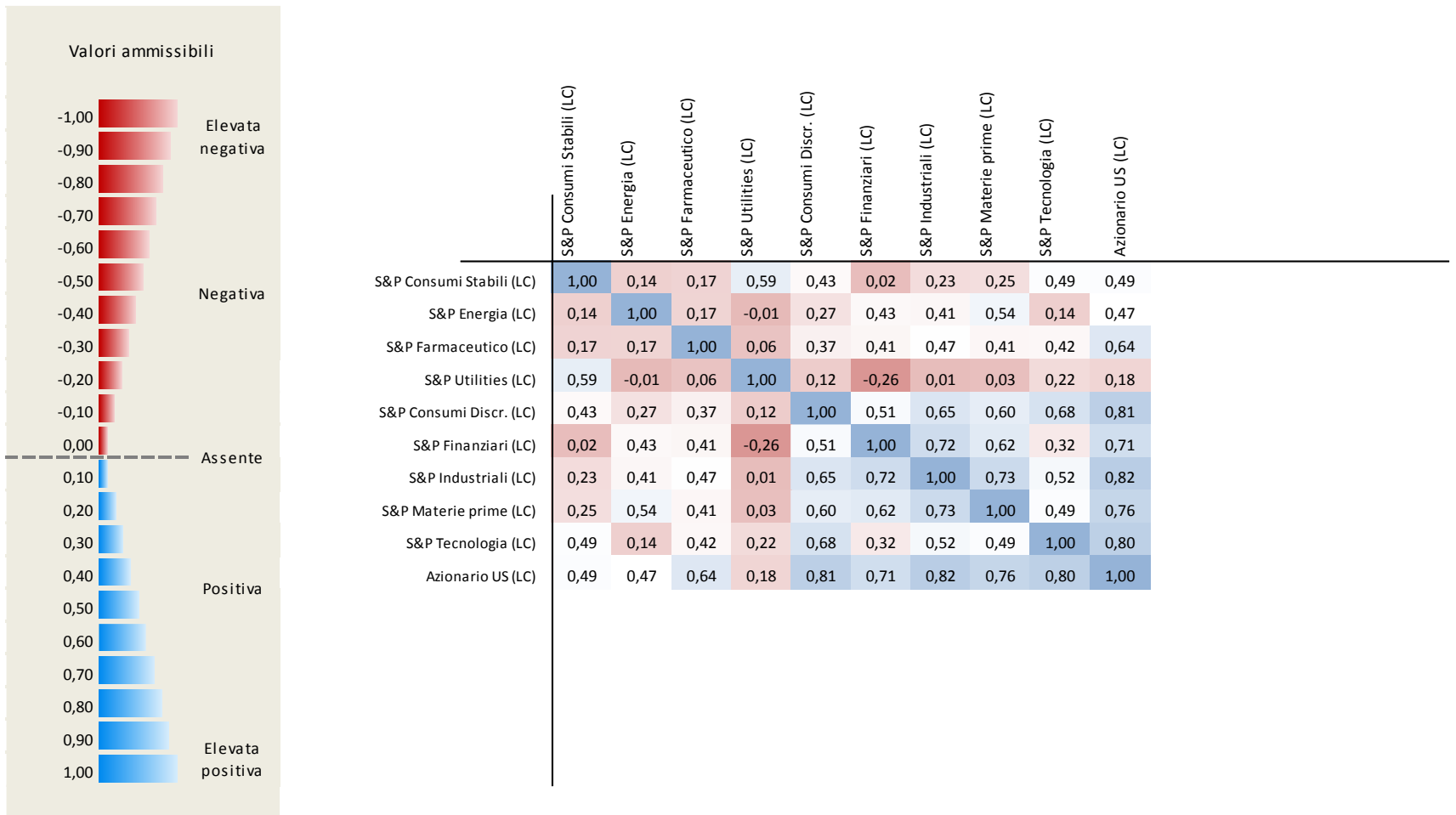
Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



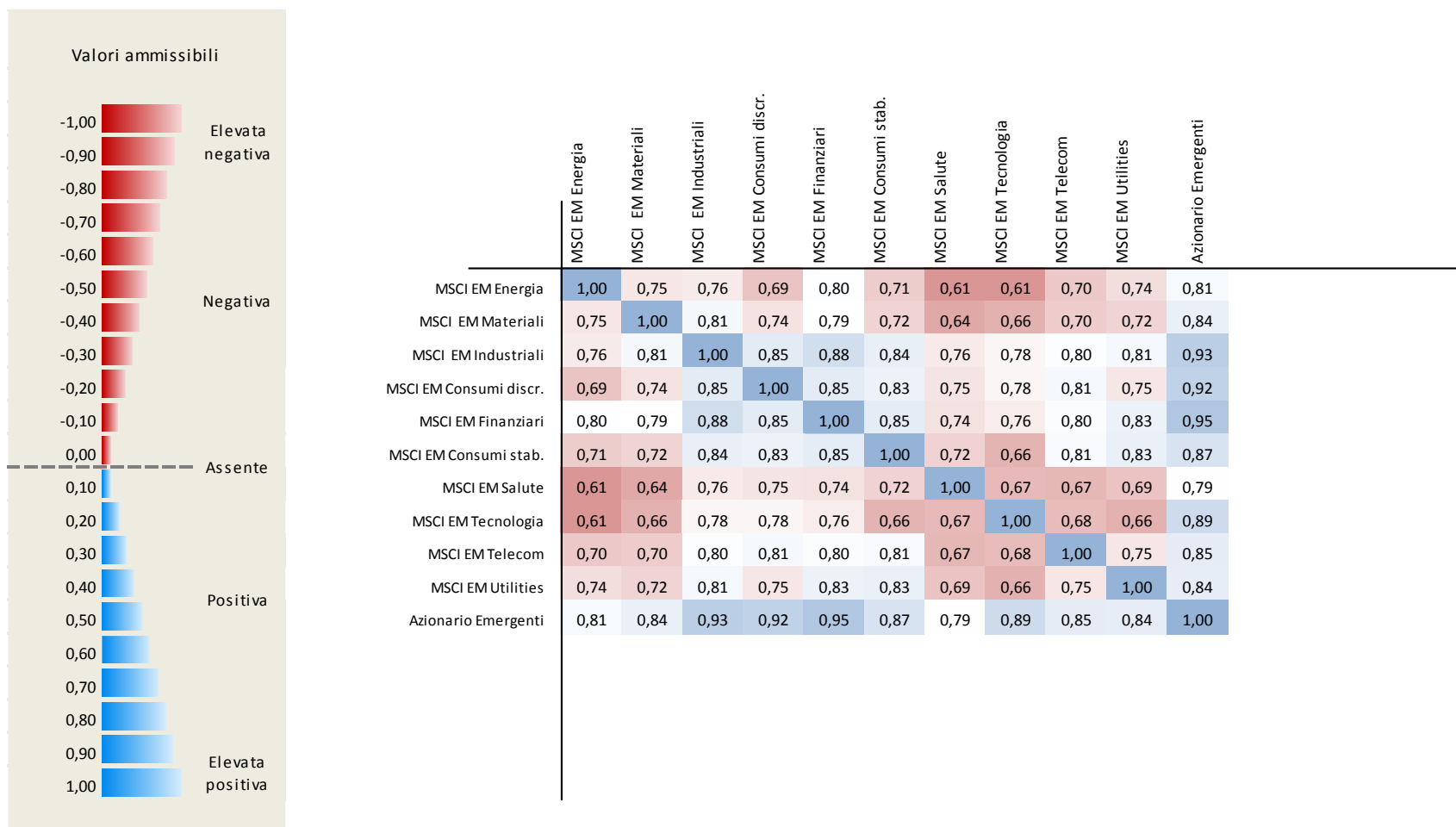
Correlazioni settori USA (12 mesi)



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



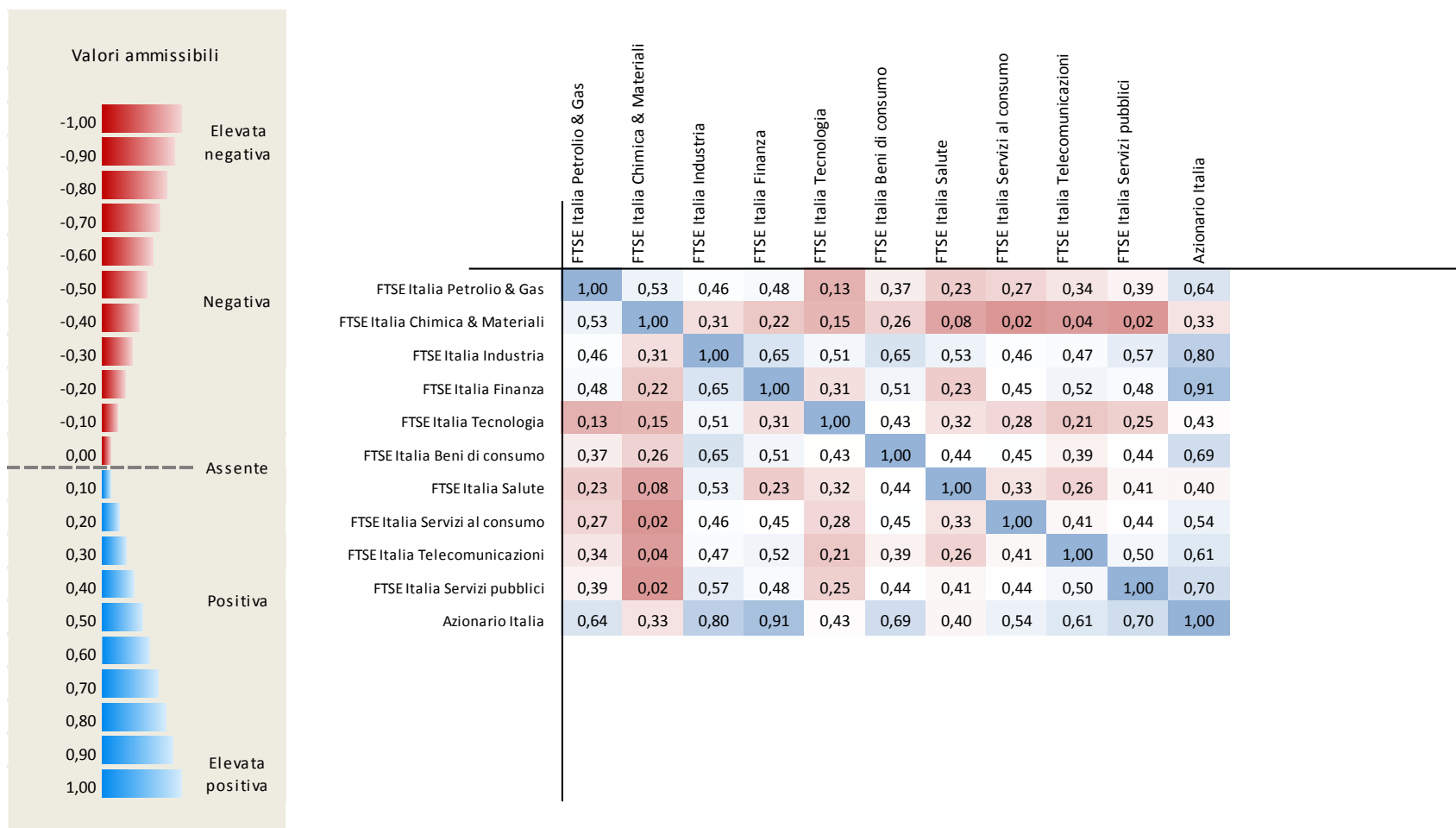
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



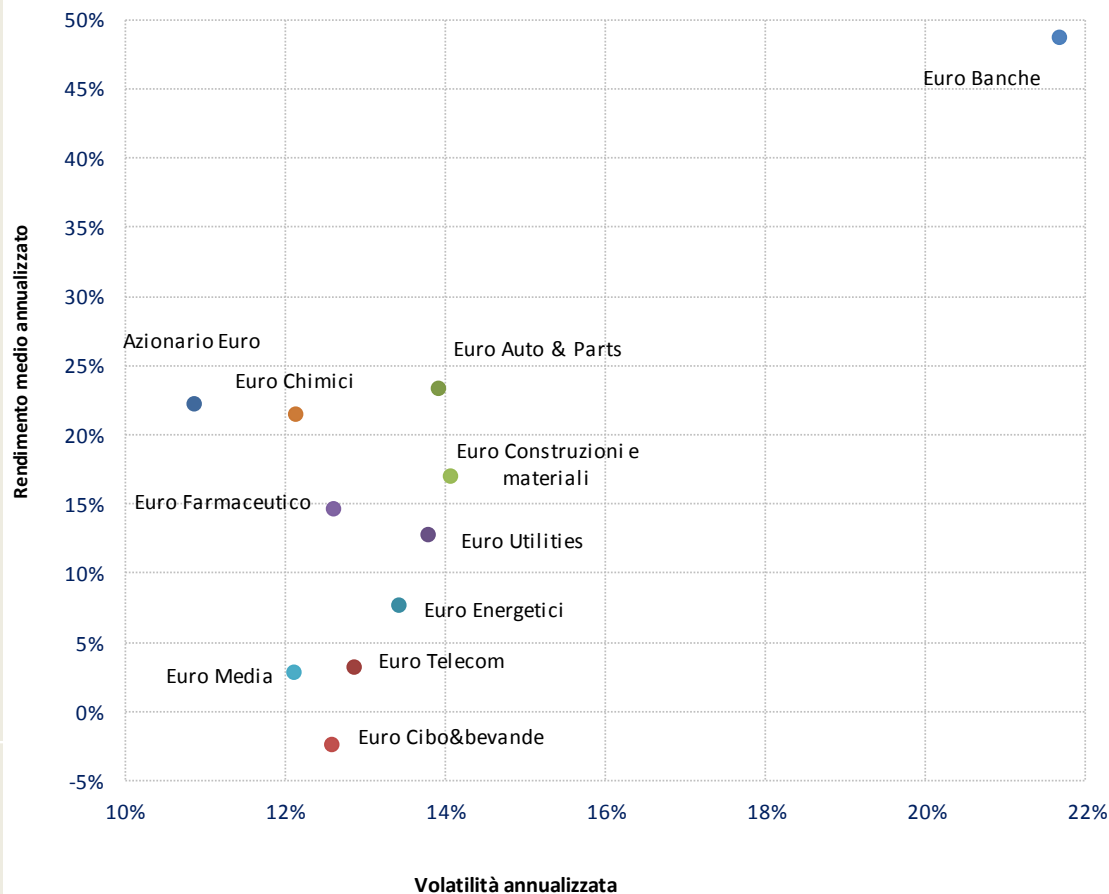
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

Dati dal: 30/09/2016 al: 29/09/2017

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	22,18%	10,87%	2,08
Euro Telecom	3,07%	12,89%	0,27
Euro Auto & Parts	23,18%	13,93%	1,69
Euro Utilities	12,69%	13,82%	0,95
Euro Energetici	7,55%	13,45%	0,59
Euro Chimici	21,31%	12,15%	1,79
Euro Banche	48,61%	21,69%	2,26
Euro Cibo&bevande	-2,46%	12,60%	-0,17
Euro Costruzioni e materiali	16,92%	14,08%	1,23
Euro Farmaceutico	14,55%	12,64%	1,18
Euro Media	2,75%	12,14%	0,26



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

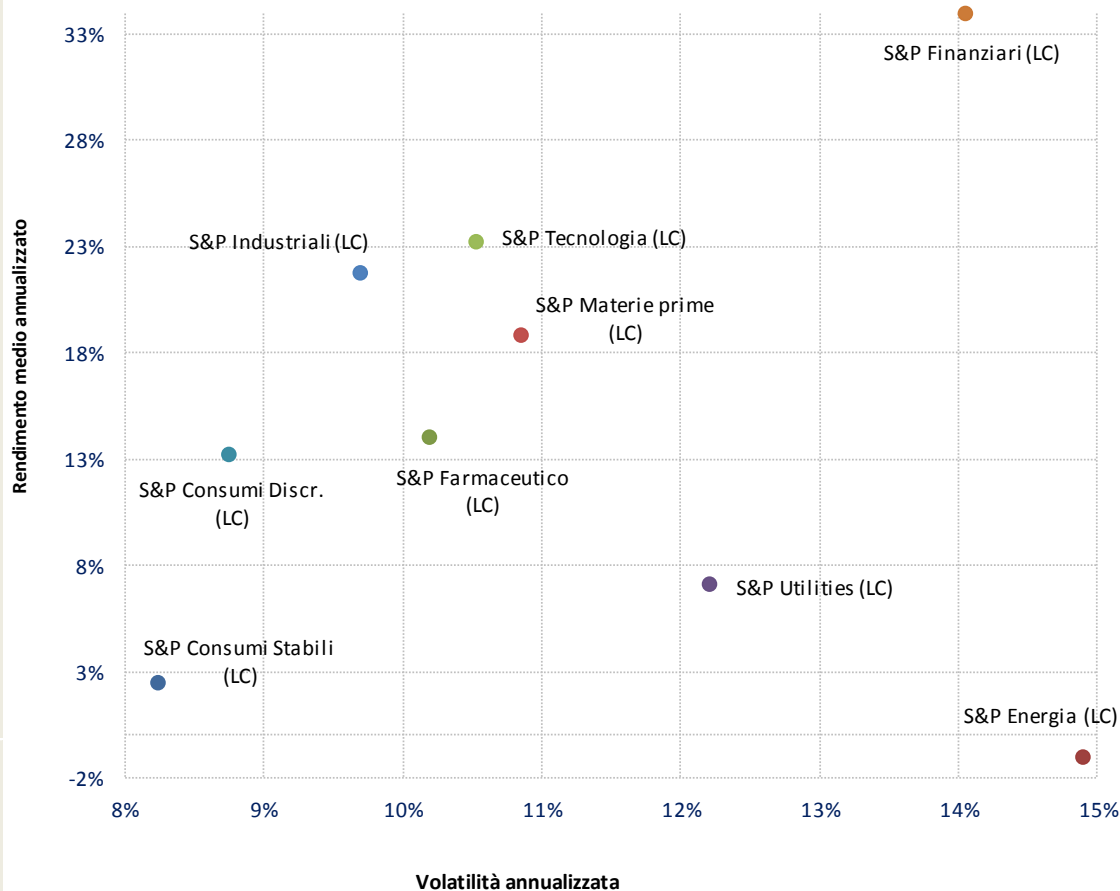
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento USA (12 mesi)

Dati dal: 30/09/2016 al: 29/09/2017

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	2,45%	8,25%	0,34
S&P Energia (LC)	-1,09%	14,91%	-0,05
S&P Farmaceutico (LC)	13,93%	10,21%	1,40
S&P Utilities (LC)	7,05%	12,22%	0,61
S&P Consumi Discr. (LC)	13,13%	8,75%	1,54
S&P Finanziari (LC)	33,92%	14,06%	2,44
S&P Industriali (LC)	21,69%	9,70%	2,28
S&P Materie prime (LC)	18,76%	10,86%	1,77
S&P Tecnologia (LC)	23,19%	10,54%	2,24



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

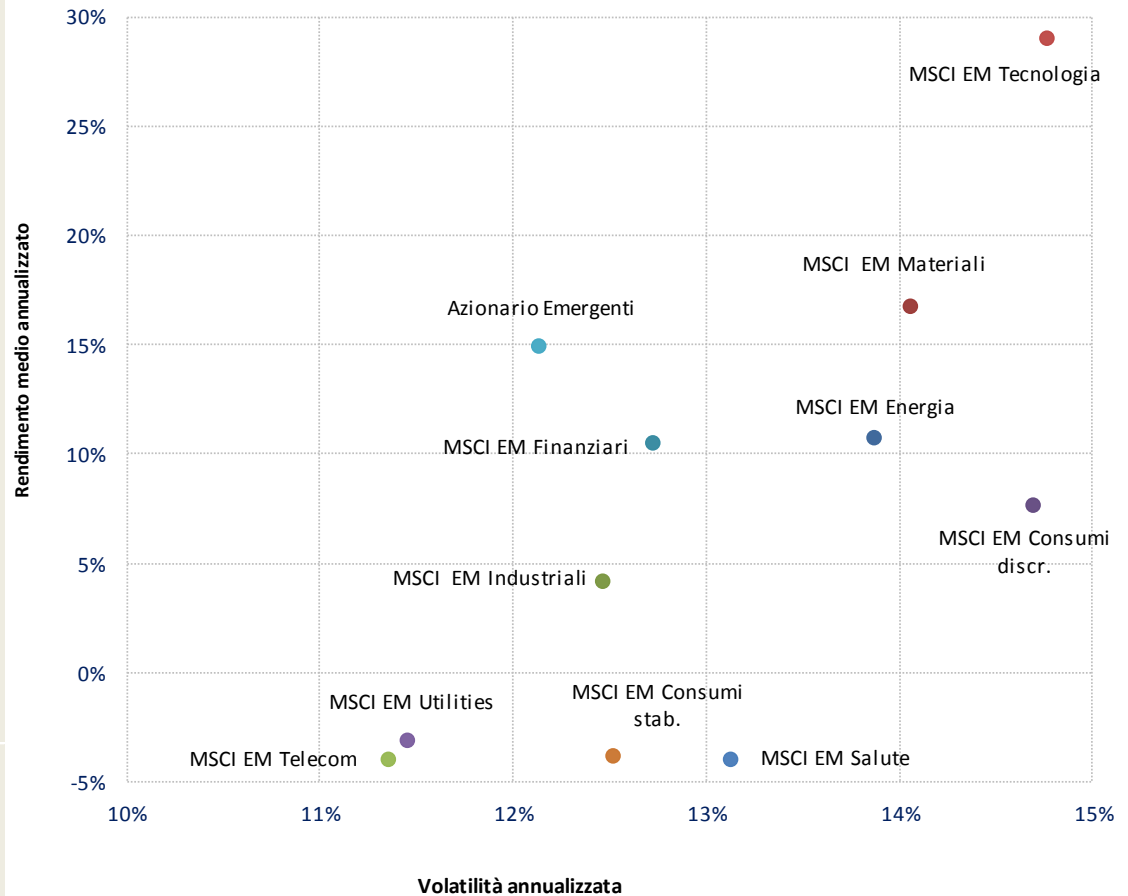
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

Dati dal: 30/09/2016 al: 29/09/2017

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	10,68%	13,87%	0,80
MSCI EM Materiali	16,69%	14,07%	1,22
MSCI EM Industriali	4,09%	12,47%	0,36
MSCIEM Consumi discr.	7,60%	14,70%	0,54
MSCIEM Finanziari	10,42%	12,73%	0,85
MSCIEM Consumi stab.	-3,89%	12,53%	-0,28
MSCIEM Salute	-4,08%	13,14%	-0,29
MSCIEM Tecnologia	28,99%	14,77%	1,99
MSCIEM Telecom	-4,05%	11,36%	-0,33
MSCIEM Utilities	-3,14%	11,46%	-0,24



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)

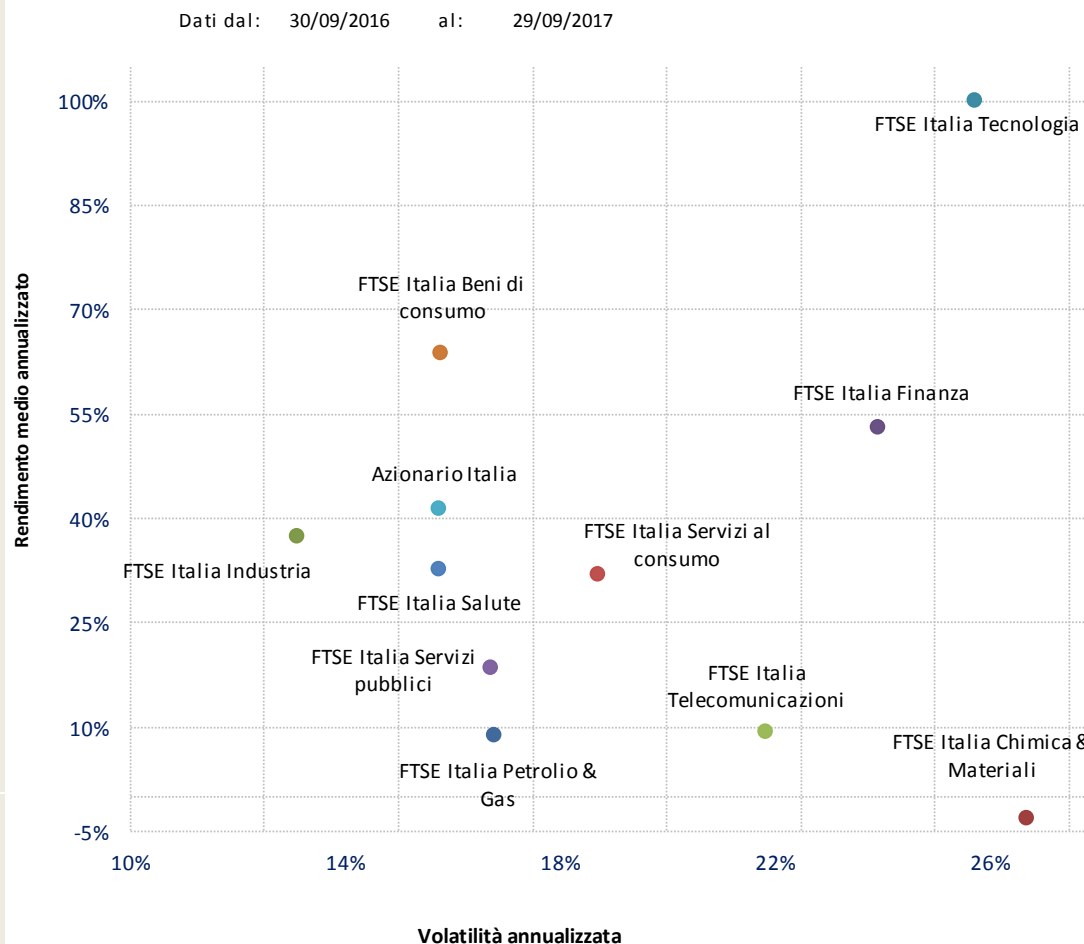
	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	8,86%	16,78%	0,55
FTSE Italia Chimica & Materiali	-3,35%	26,72%	-0,11
FTSE Italia Industria	37,18%	13,12%	2,87
FTSE Italia Finanza	52,93%	23,95%	2,23
FTSE Italia Tecnologia	99,87%	25,76%	3,90
FTSE Italia Beni di consumo	63,68%	15,80%	4,07
FTSE Italia Salute	32,53%	15,77%	2,09
FTSE Italia Servizi al consumo	31,82%	18,73%	1,72
FTSE Italia Telecomunicazioni	9,27%	21,87%	0,44
FTSE Italia Servizi pubblici	18,48%	16,75%	1,13

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
Euro Telecom	-27,9%	6,6%	-9,8%	-18,2%	-22,7%	20,9%	14,1%	9,9%	-8,1%	-0,4%	-4,9%
Euro Auto & Parts	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-3,9%	10,0%	4,9%
Euro Utilities	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-7,8%	16,3%	-7,7%
Euro Energetici	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	19,4%	-5,7%	-4,0%
Euro Chimici	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	5,4%	11,2%	5,7%
Euro Banche	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-8,0%	17,1%	-10,3%
Euro Cibo&bevande	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	-8,4%	9,1%	6,0%
Euro Costruzioni e materiali	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	8,6%	12,6%	0,7%
Euro Farmaceutico	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	0,6%	10,2%	5,9%
Euro Media	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-5,9%	4,1%	0,1%
Azionario Euro	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	12,1%	1,1%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	0,6%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



Rendimenti settori azionari americani

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
S&P Consumi Stabili (LC)	-17,2%	10,9%	10,7%	10,8%	7,7%	23,2%	13,0%	4,2%	2,4%	4,3%	6,5%
S&P Energia (LC)	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	24,7%	-8,6%	-1,4%
S&P Farmaceutico (LC)	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-4,4%	19,8%	8,9%
S&P Utilities (LC)	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	12,2%	8,8%	2,2%
S&P Consumi Discr. (LC)	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	4,3%	11,4%	10,8%
S&P Finanziari (LC)	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	20,1%	12,3%	1,0%
S&P Industriali (LC)	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	17,3%	15,4%	6,2%
S&P Materie prime (LC)	-45,6%	45,5%	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	14,3%	15,8%	3,5%
S&P Tecnologia (LC)	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	12,8%	22,9%	8,3%
Azionario US (LC)	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	12,0%	14,9%	7,9%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	0,6%

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



Rendimenti settori azionari mercati emergenti

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
MSCI EM Energia	-60,4%	77,3%	15,2%	-17,6%	0,6%	-17,3%	-19,6%	-10,6%	36,5%	-1,0%	-6,0%
MSCI EM Materiali	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	32,6%	8,9%	-3,7%
MSCI EM Industriali	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	-0,7%	7,2%	-4,4%
MSCI EM Consumi discr.	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	2,6%	16,5%	6,5%
MSCI EM Finanziari	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	12,5%	9,3%	0,4%
MSCI EM Consumi stab.	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	1,4%	3,5%	6,1%
MSCI EM Salute	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	-5,5%	2,1%	8,5%
MSCI EM Tecnologia	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	18,5%	35,3%	10,8%
MSCI EM Telecom	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	1,8%	-2,1%	-3,5%
MSCI EM Utilities	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	2,5%	2,2%	-2,5%
Azionario Emergenti	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	16,6%	3,6%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	0,6%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



Rendimenti settori azionari italiani

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas			-0,1%	-4,5%	9,8%	-10,1%	-18,9%	-4,1%	7,7%	-9,4%	-4,1%
FTSE Italia Chimica & Materiali			21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	52,9%	-28,6%	-2,5%
FTSE Italia Industria			-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	6,6%	26,1%	6,6%
FTSE Italia Finanza			-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-31,2%	24,7%	-5,7%
FTSE Italia Tecnologia			12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	45,3%	49,9%	12,1%
FTSE Italia Beni di consumo			32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	1,3%	42,2%	18,1%
FTSE Italia Salute			24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	12,8%	42,4%	20,2%
FTSE Italia Servizi al consumo			-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-5,8%	15,4%	1,0%
FTSE Italia Telecomunicazioni			-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-26,4%	-3,4%	-3,2%
FTSE Italia Servizi pubblici			-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	1,7%	17,8%	3,4%
Azionario Italia	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-6,5%	22,0%	-1,5%
Liquidità	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	0,57%

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media geometrica



Sharpe ratio settori azionari area euro

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
Euro Telecom	-1,07	0,29	-0,55	-0,89	-1,15	1,00	0,76	0,37	-0,34	-0,01	-0,16
Euro Auto & Parts	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-0,12	0,94	0,40
Euro Utilities	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,36	1,58	-0,14
Euro Energetici	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	0,64	-0,58	-0,13
Euro Chimici	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	0,27	1,15	0,42
Euro Banche	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-0,19	1,01	-0,14
Euro Cibo&bevande	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	-0,45	1,02	0,47
Euro Costruzioni e materiali	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,38	1,11	0,24
Euro Farmaceutico	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	0,05	1,11	0,42
Euro Media	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,30	0,48	0,22
Azionario Euro	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	0,18	1,40	0,26

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Sharpe ratio settori azionari USA

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
S&P Consumi Stabili (LC)	-0,81	0,56	0,80	0,63	0,77	1,80	1,24	0,30	0,22	0,81	0,63
S&P Energia (LC)	-0,87	0,46	0,71	0,02	0,16	1,44	-0,58	-1,06	0,89	-0,80	0,04
S&P Farmaceutico (LC)	-0,99	0,74	0,03	0,43	1,25	2,65	1,44	0,28	-0,27	2,76	0,83
S&P Utilities (LC)	-1,08	0,26	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	0,73	1,17	0,33
S&P Consumi Discr. (LC)	-1,01	0,99	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	0,31	1,75	0,84
S&P Finanziari (LC)	-1,18	0,19	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	0,97	1,15	0,48
S&P Industriali (LC)	-1,36	0,50	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	1,09	2,04	0,64
S&P Materie prime (LC)	-1,26	1,05	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	0,75	1,77	0,43
S&P Tecnologia (LC)	-1,42	1,44	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	0,78	2,67	0,79
Azionario US (LC)	-1,19	0,82	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	0,87	2,63	0,87

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



Sharpe ratio settori mercati emergenti

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
MSCI EM Energia	-1,82	1,74	0,69	-0,86	0,02	-1,20	-1,00	-0,40	1,29	-0,08	-0,16
MSCI EM Materiali	-1,95	2,24	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	1,42	0,86	-0,04
MSCI EM Industriali	-2,14	1,46	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-0,02	0,82	0,10
MSCI EM Consumi discr.	-1,95	2,82	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	0,14	1,51	0,52
MSCI EM Finanziari	-1,84	1,86	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	0,61	0,99	0,25
MSCI EM Consumi stab.	-1,49	2,64	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	0,10	0,44	0,55
MSCI EM Salute	-0,74	1,65	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-0,31	0,25	0,62
MSCI EM Tecnologia	-1,75	2,43	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	0,90	2,81	0,76
MSCI EM Telecom	-1,61	0,74	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	0,13	-0,24	-0,03
MSCI EM Utilities	-1,55	1,96	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	0,16	0,29	0,01
Azionario Emergenti	-1,94	2,23	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	0,78	1,83	0,48

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR
Media semplice



Sharpe ratio settori italiani

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas			-0,02	-0,17	0,37	-0,47	-0,94	-0,13	0,25	-0,81	-0,20
FTSE Italia Chimica & Materiali			0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	1,11	-1,71	-0,07
FTSE Italia Industria			-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	0,29	2,28	0,53
FTSE Italia Finanza			-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-0,78	1,38	0,09
FTSE Italia Tecnologia			0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	1,23	2,04	0,48
FTSE Italia Beni di consumo			1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	0,07	2,72	0,95
FTSE Italia Salute			1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	0,54	3,09	1,20
FTSE Italia Servizi al consumo			-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-0,17	1,38	0,31
FTSE Italia Telecomunicazioni			-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-0,71	-0,21	-0,05
FTSE Italia Servizi pubblici			-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,09	1,44	0,26
Azionario Italia	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-0,20	1,75	0,13

* 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.
