



Anthilia Capital Partners Sgr

Novembre 2017

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

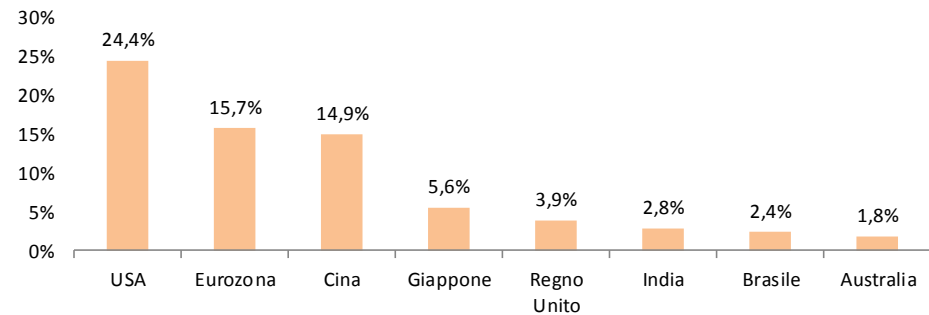


Mappa del PIL globale

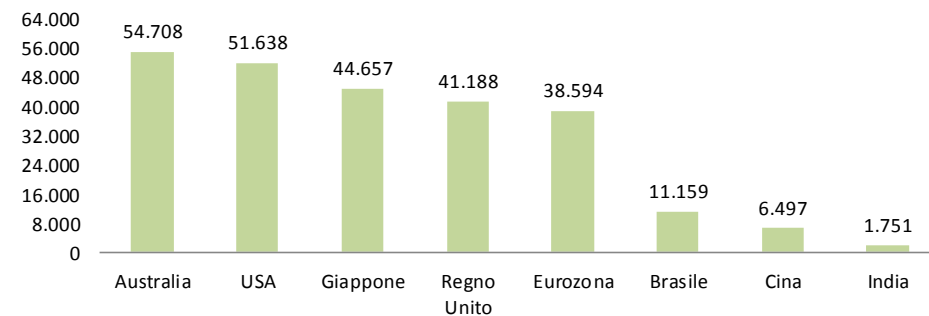
Contributo al Pil per paese

Paese	Pil - Bln\$	Pil pro-capite
USA	18.569	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



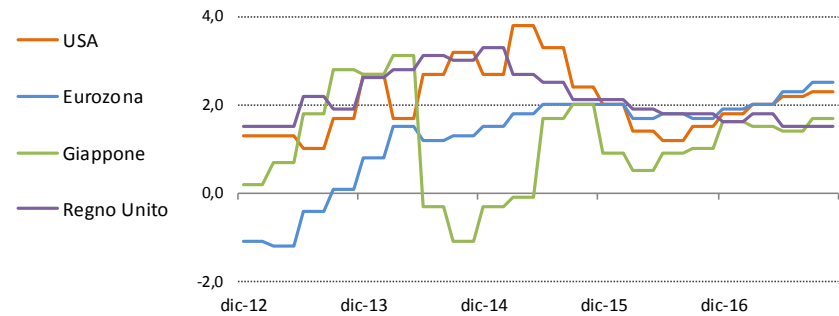


Crescita del Pil reale

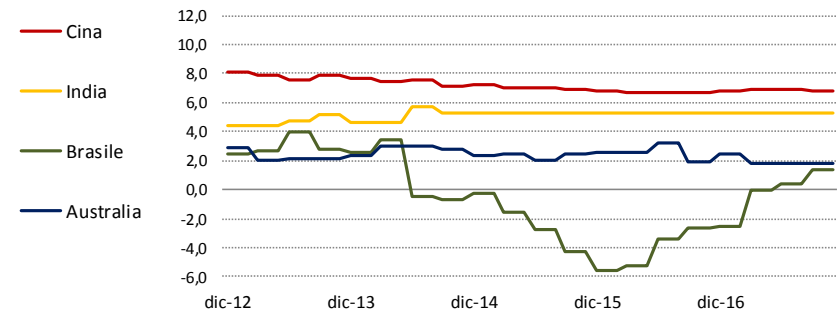
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,3%	2,2%	2,0%	1,5%	2,4%	
Eurozona	2,5%	2,3%	2,0%	1,7%	2,0%	
Giappone	1,7%	1,4%	1,5%	1,0%	2,0%	
Regno Unito	1,5%	1,5%	1,8%	1,8%	2,1%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,8%	6,9%	6,9%	6,7%	6,9%	
India	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	
Brasile	1,4%	0,4%	0,0%	-2,7%	-4,3%	
Australia	1,8%	1,8%	1,8%	1,9%	2,5%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



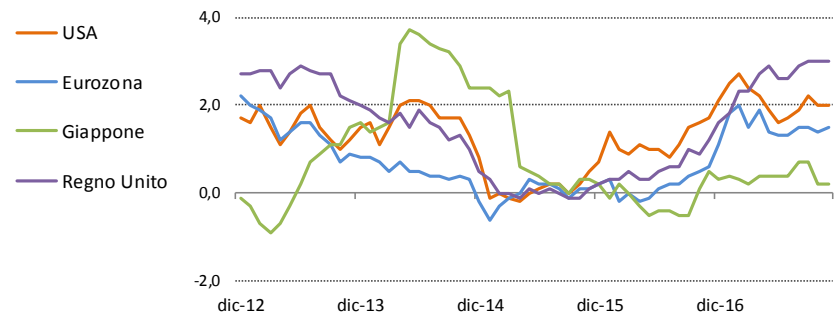


Inflazione

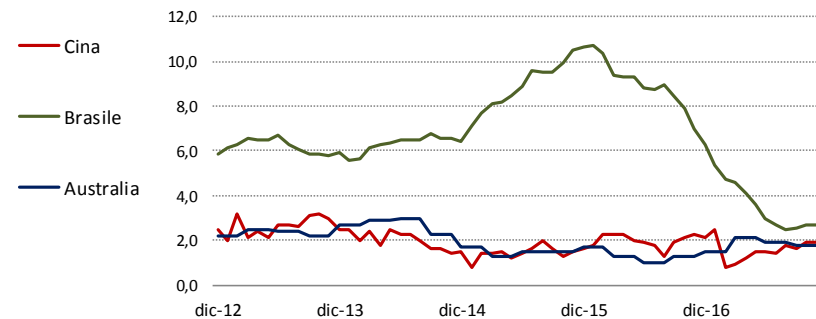
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,0%	1,9%	1,9%	1,7%	0,5%	
Eurozona	1,5%	1,5%	1,4%	0,6%	0,1%	
Giappone	0,2%	0,7%	0,4%	0,5%	0,3%	
Regno Unito	3,0%	2,9%	2,9%	1,2%	0,1%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	1,9%	1,8%	1,5%	2,3%	1,5%	
Brasile	2,7%	2,5%	3,6%	7,0%	10,5%	
Australia	1,8%	1,9%	2,1%	1,3%	1,5%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



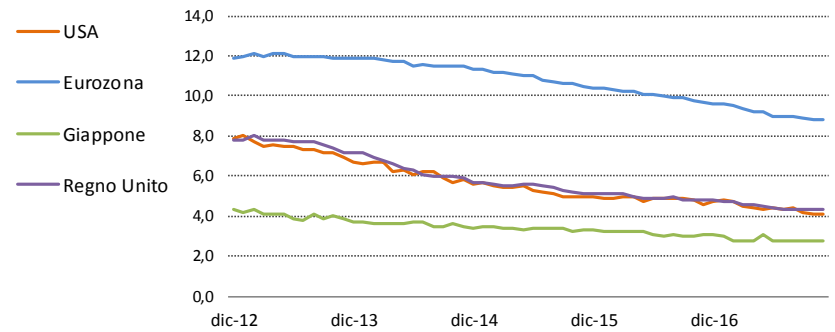


Disoccupazione

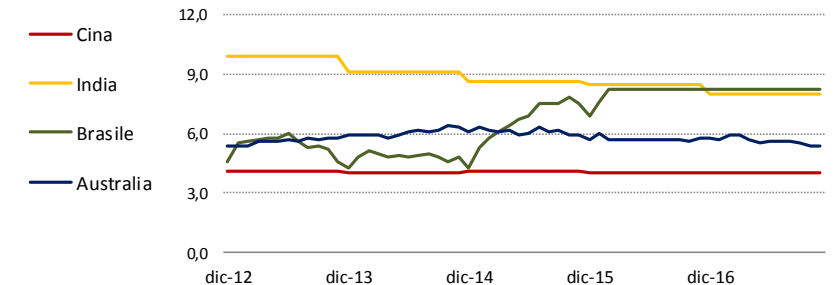
	Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2017		
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	4,1%	4,4%	4,3%	4,6%	5,0%
Eurozona	8,8%	9,0%	9,2%	9,7%	10,5%
Giappone	2,8%	2,8%	3,1%	3,1%	3,3%
Regno Unito	4,3%	4,3%	4,5%	4,8%	5,1%

	Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2017		
	Last	3M	6M	12M	24M
Cina	4,0%	4,0%	4,0%	4,1%	4,1%
India	8,0%	8,0%	8,0%	8,5%	8,6%
Brasile	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	7,5%
Australia	5,4%	5,6%	5,5%	5,8%	5,9%

Paesi sviluppati



Altri paesi



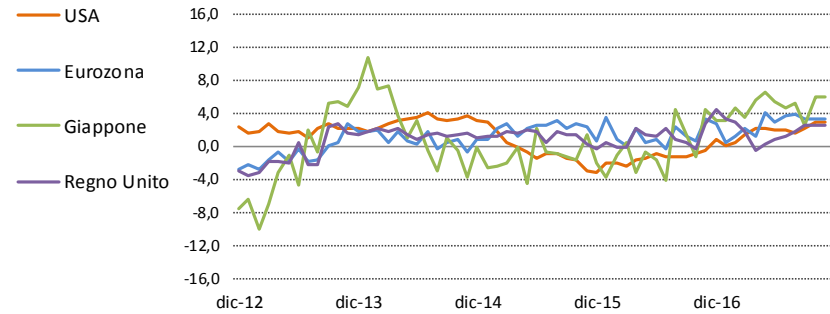


Produzione industriale

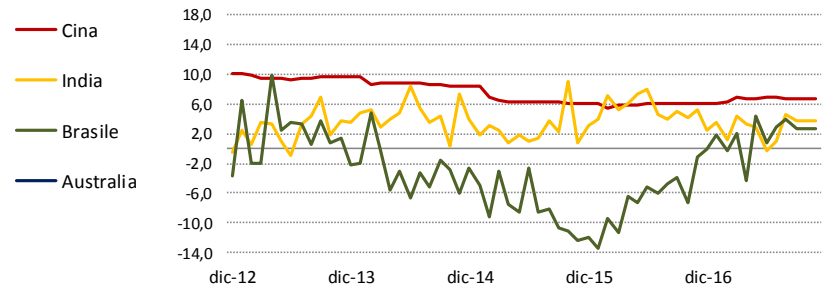
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,9%	1,5%	2,3%	-0,4%	-3,0%	
Eurozona	3,3%	3,9%	4,1%	3,4%	2,3%	
Giappone	5,9%	5,3%	6,5%	4,4%	1,4%	
Regno Unito	2,5%	1,8%	0,3%	2,7%	0,2%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,7%	6,7%	6,7%	6,0%	6,1%	
India	3,8%	4,5%	2,9%	5,1%	0,8%	
Brasile	2,6%	3,9%	4,4%	-1,1%	-12,3%	
Australia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



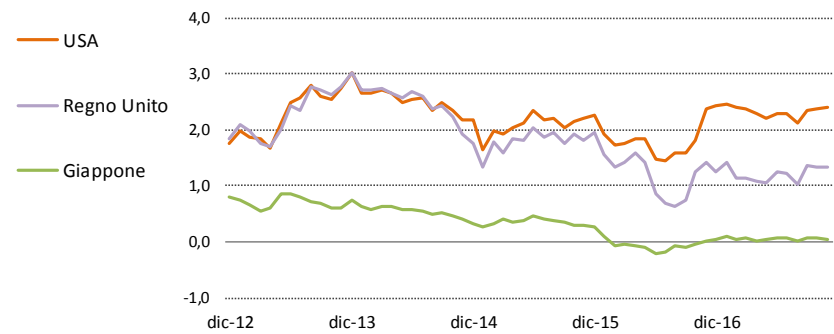


Tassi governativi decennali

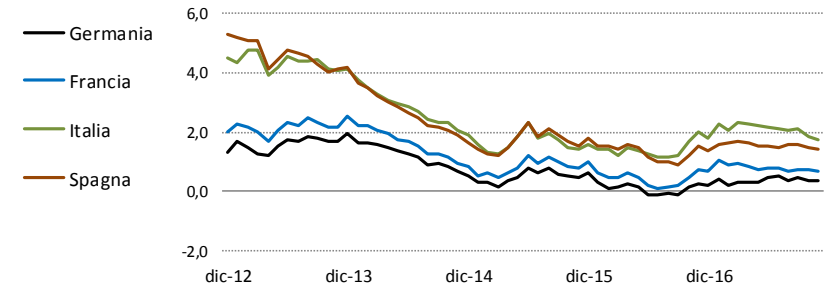
Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,4%	2,1%	2,2%	2,4%	2,2%	
Regno Unito	1,3%	1,0%	1,0%	1,3%	1,8%	
Giappone	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2017				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Germania	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,5%	
Francia	0,8%	0,7%	0,7%	0,8%	0,8%	
Italia	1,8%	2,0%	2,2%	2,0%	1,4%	
Spagna	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%	

Paesi sviluppati

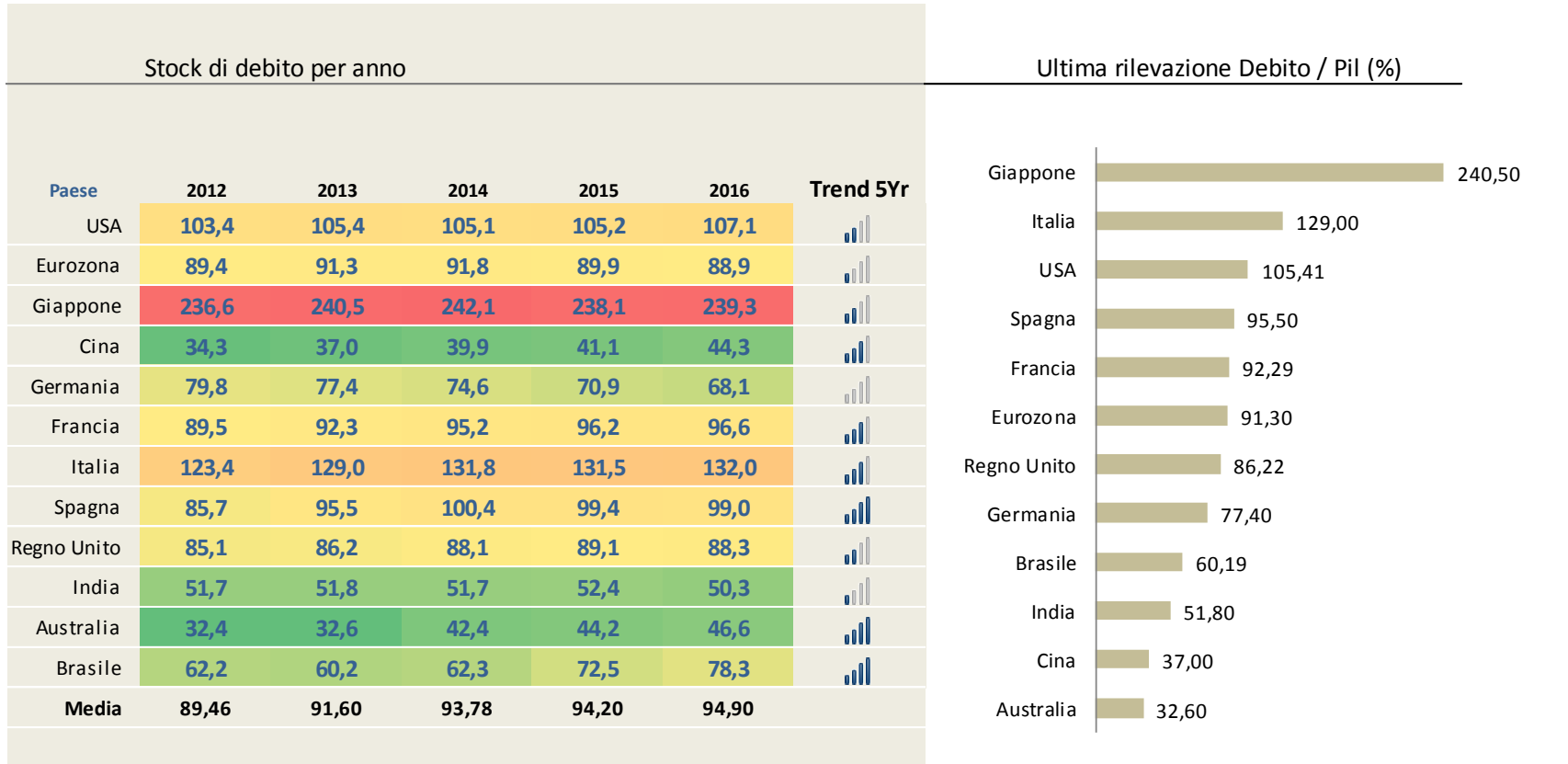


Altri paesi





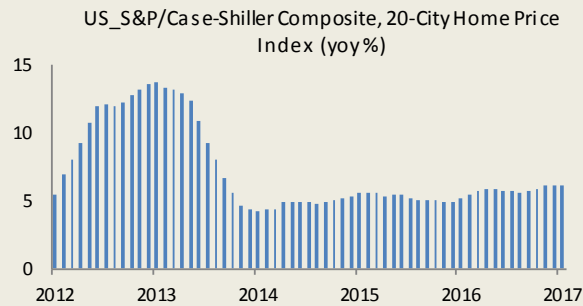
Debito pubblico in % al Pil



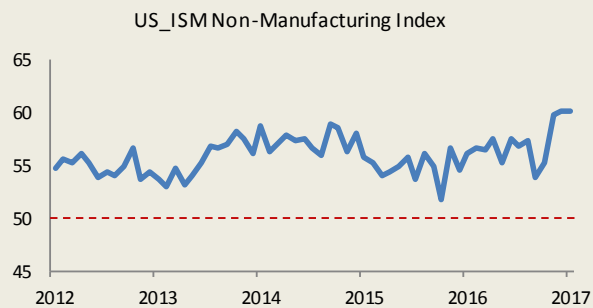


Sintesi Paese - USA

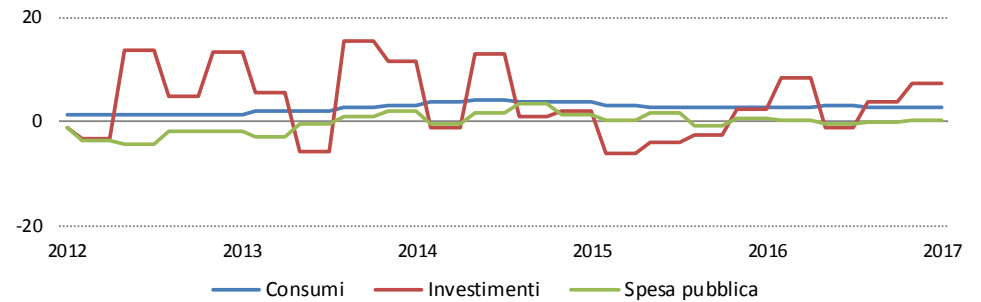
Mercato immobiliare



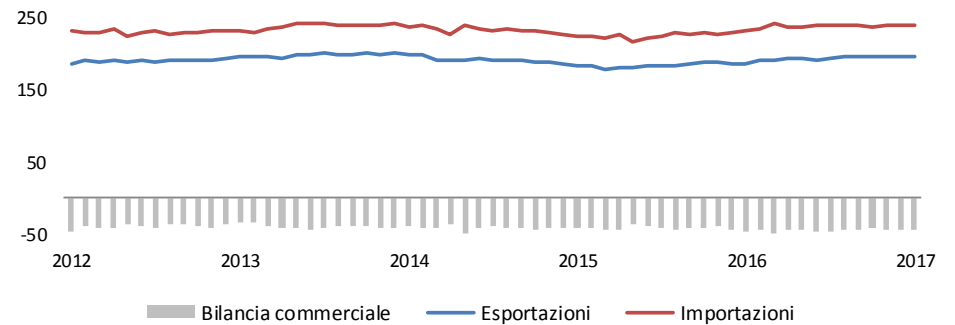
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



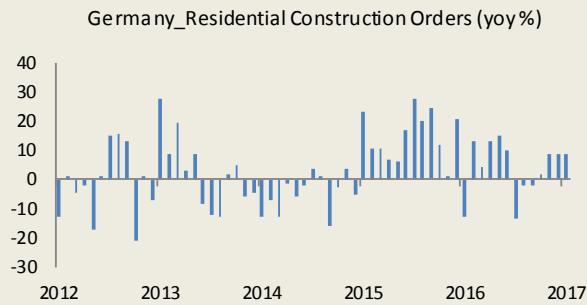
Bilancia commerciale (Bn\$)



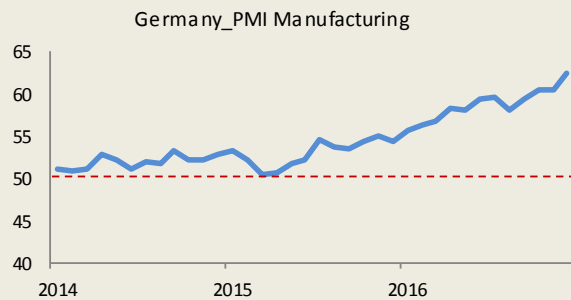


Sintesi Paese - Germania

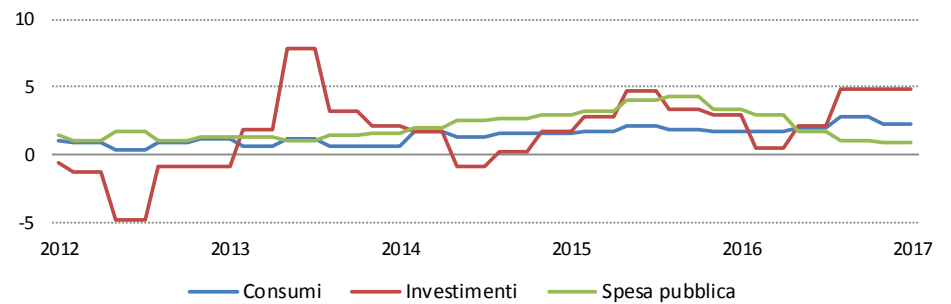
Mercato immobiliare



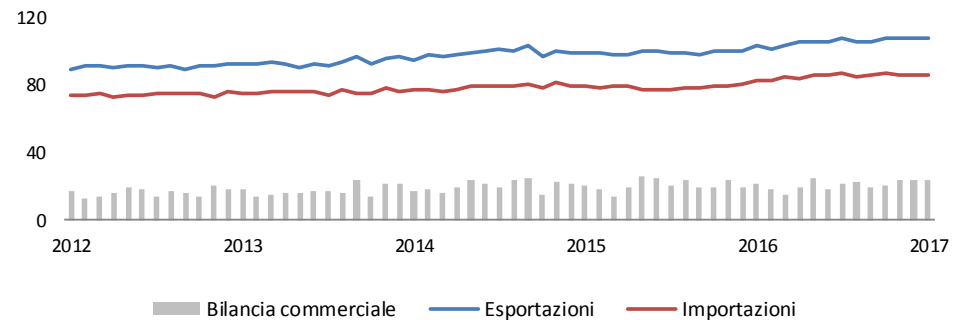
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



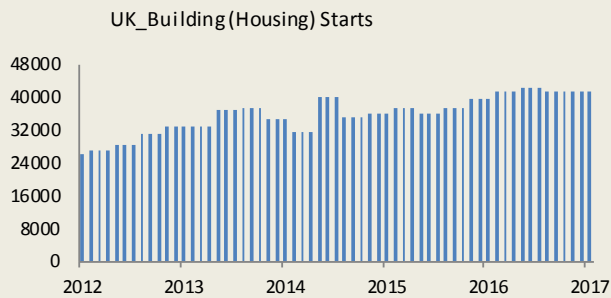
Bilancia commerciale (Bn€)



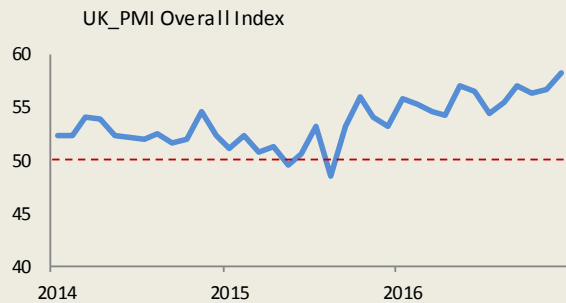


Sintesi Paese - Regno Unito

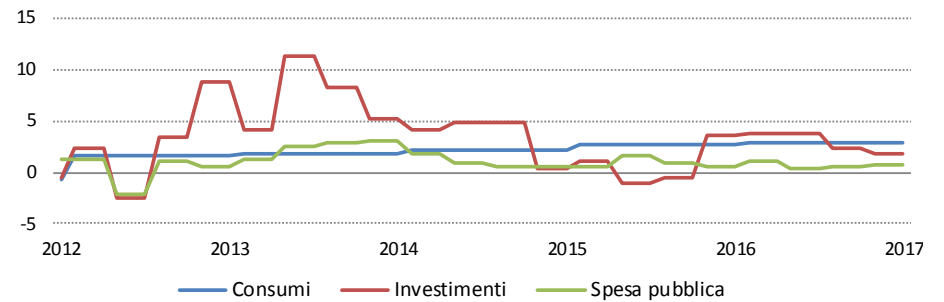
Mercato immobiliare



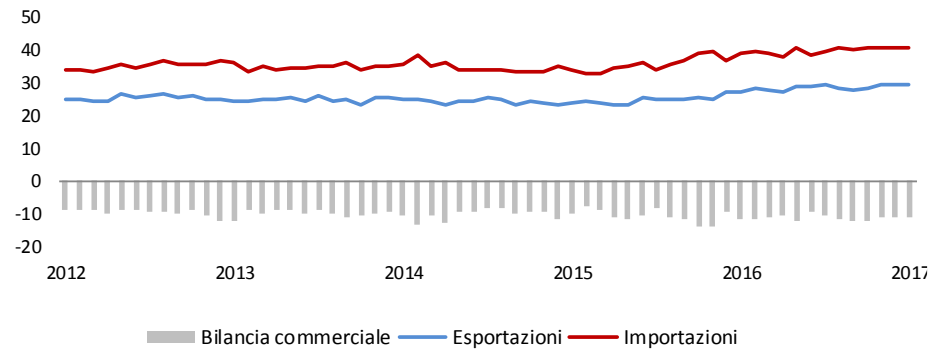
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



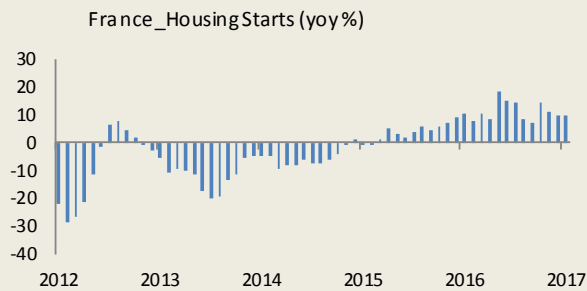
Bilancia commerciale (Bn£)



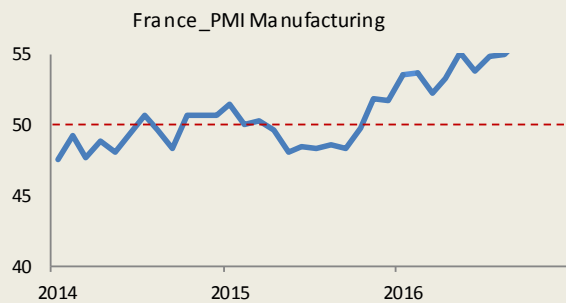


Sintesi Paese - Francia

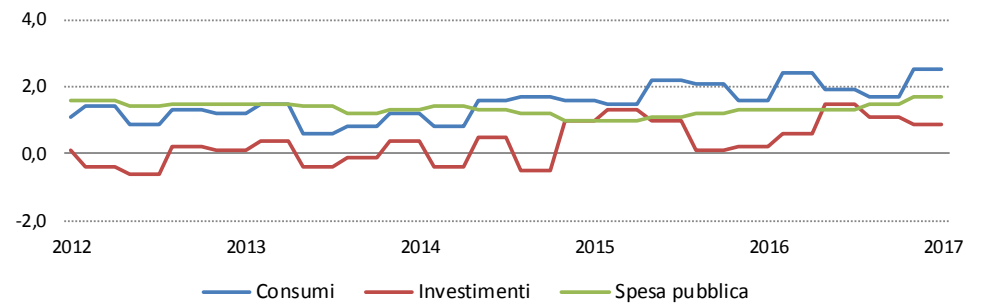
Mercato immobiliare



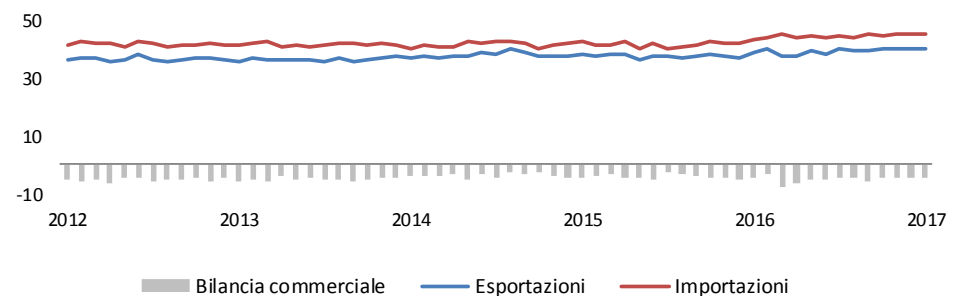
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



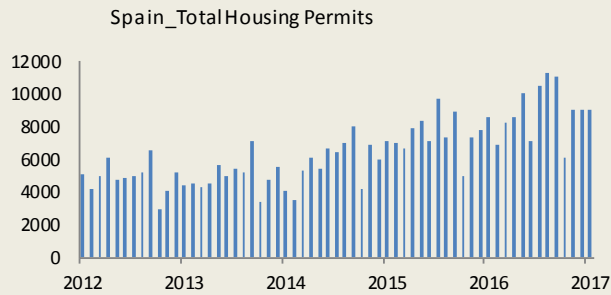
Bilancia commerciale (Bn€)



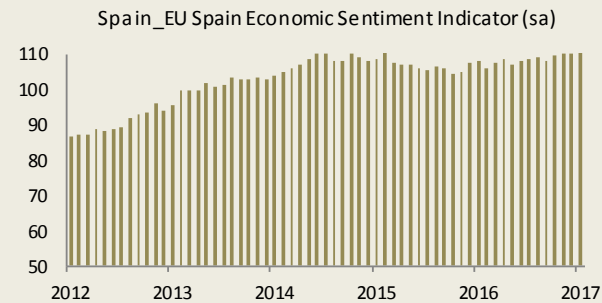


Sintesi Paese - Spagna

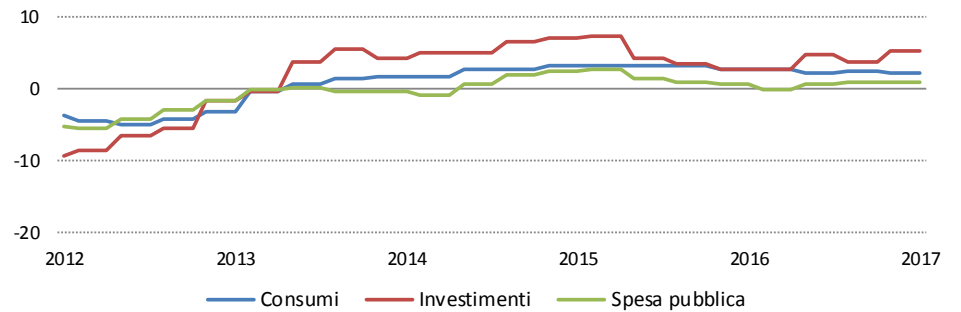
Mercato immobiliare



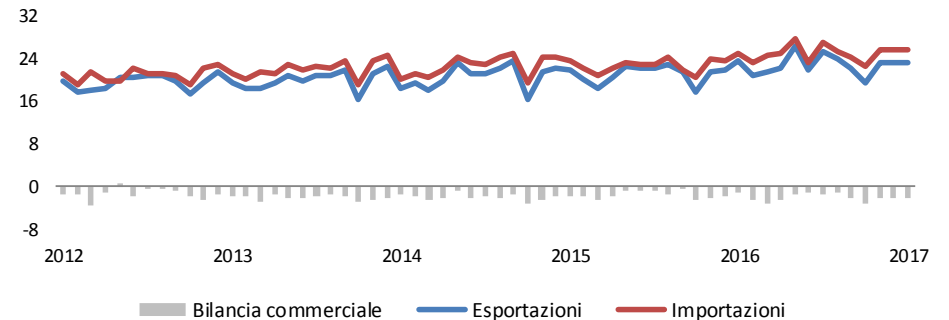
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



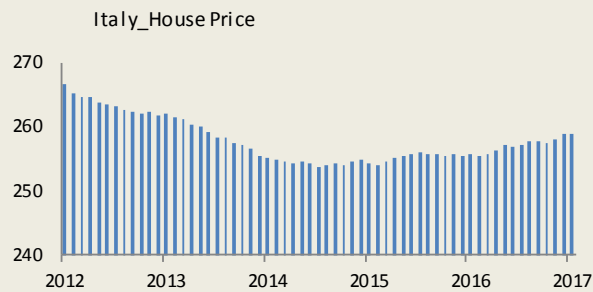
Bilancia commerciale (Bn€)



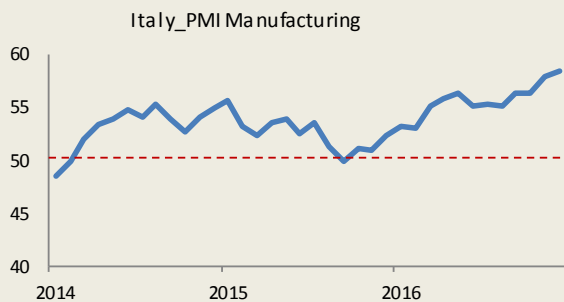


Sintesi Paese - Italia

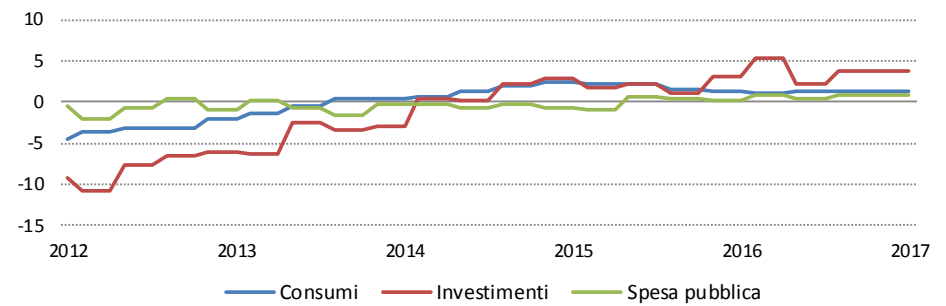
Mercato immobiliare



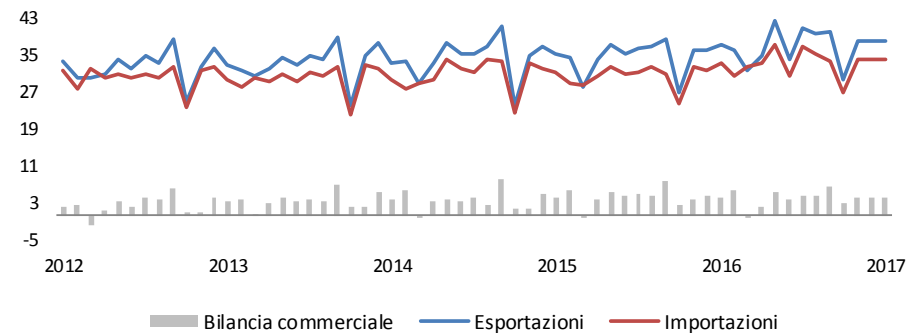
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



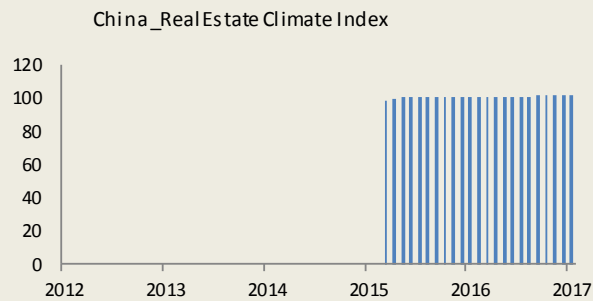
Bilancia commerciale (Bn€)



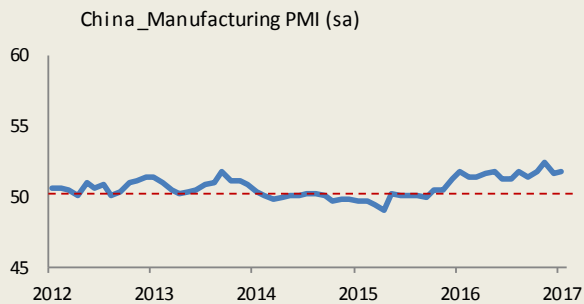


Sintesi Paese - Cina

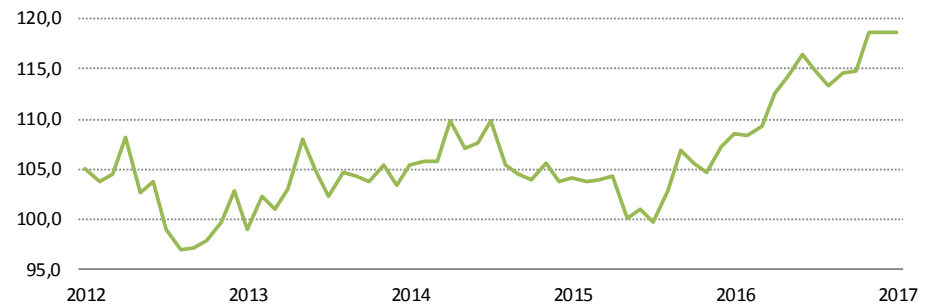
Mercato immobiliare



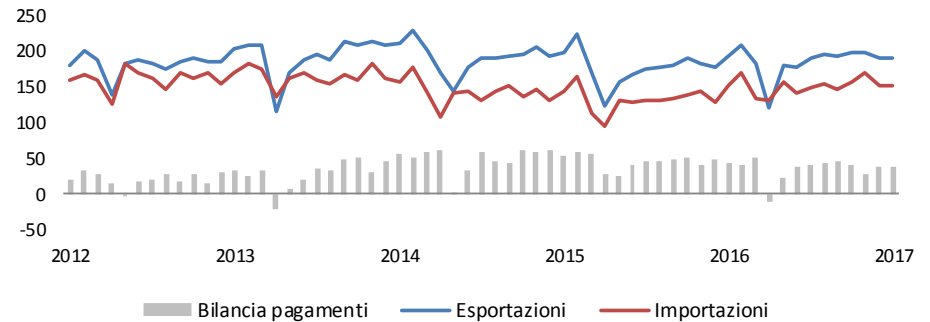
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



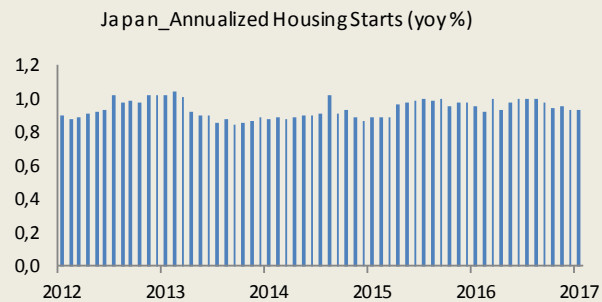
Bilancia commerciale (Bn\$)



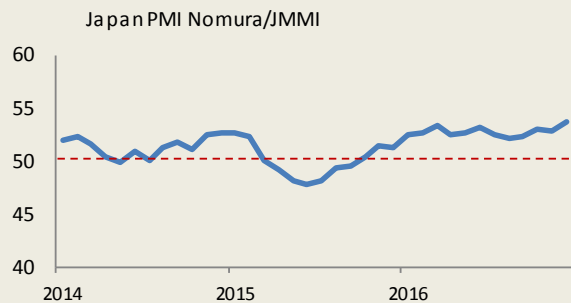


Sintesi Paese - Giappone

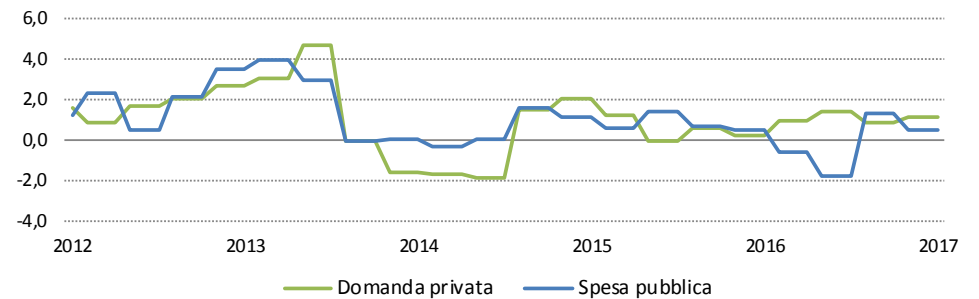
Mercato immobiliare



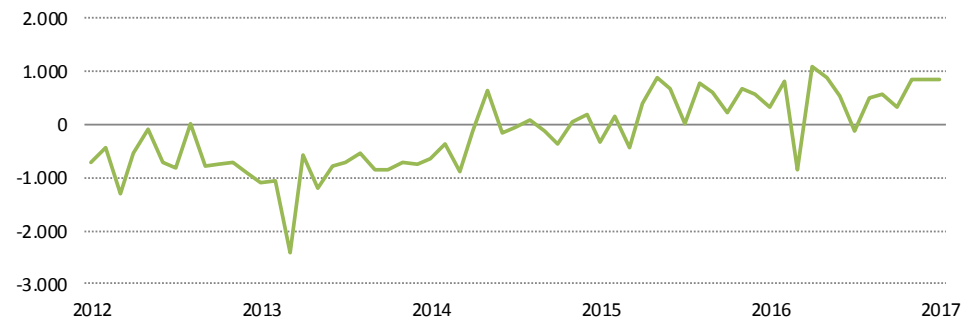
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



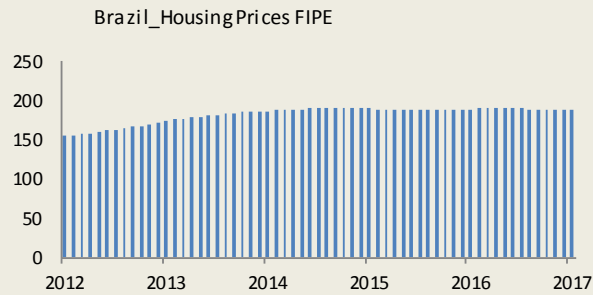
Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



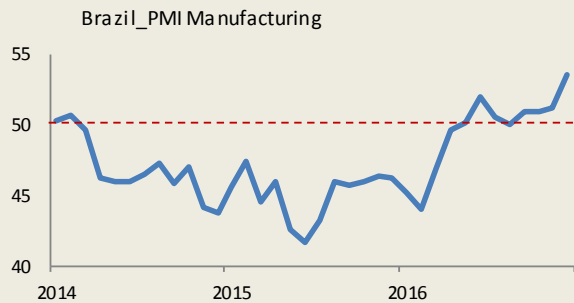


Sintesi Paese - Brasile

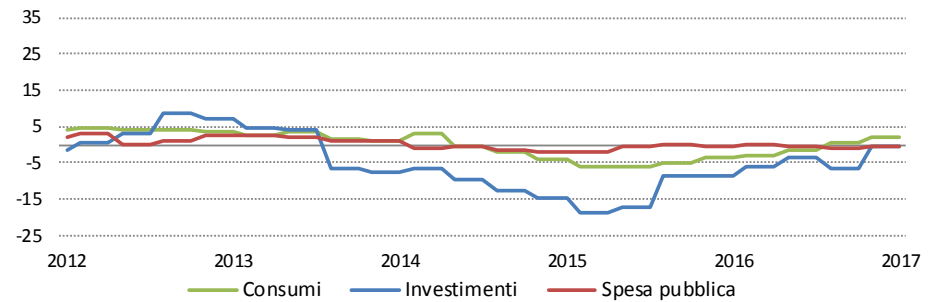
Mercato immobiliare



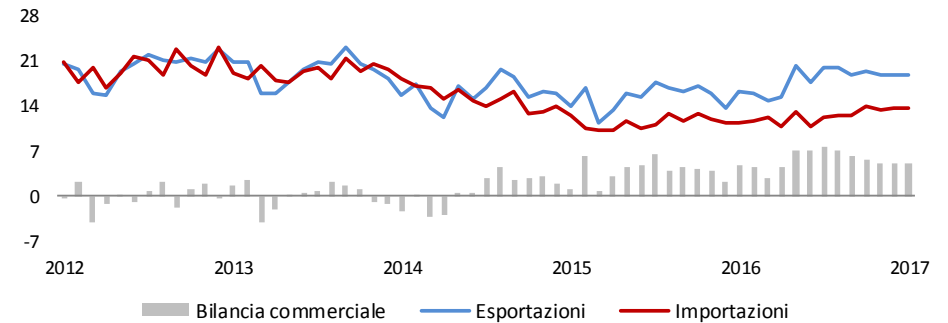
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



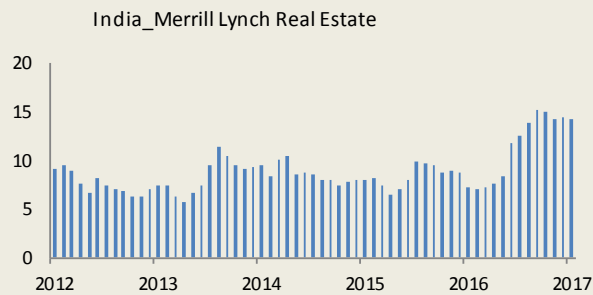
Bilancia commerciale (Bn\$)



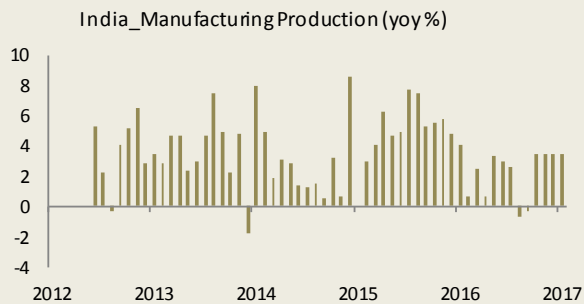


Sintesi Paese - India

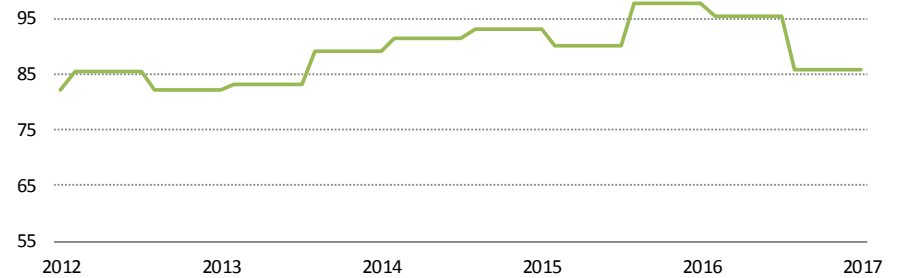
Mercato immobiliare



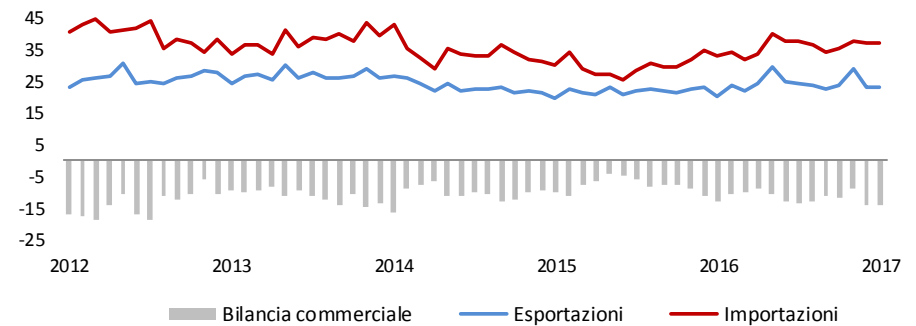
Indici di produzione



Consumer Confidence



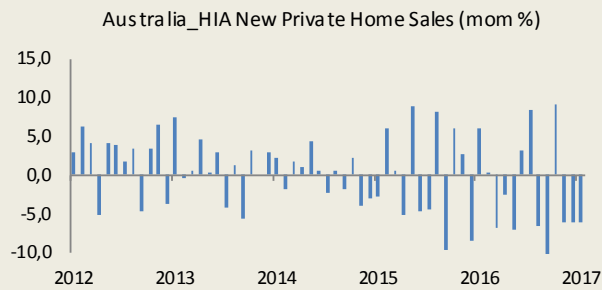
Bilancia commerciale (Bn\$)



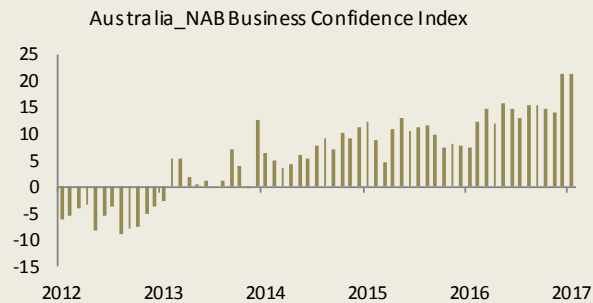


Sintesi Paese - Australia

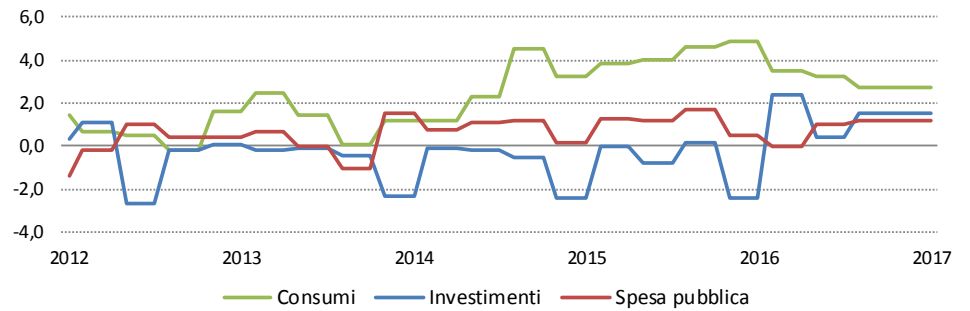
Mercato immobiliare



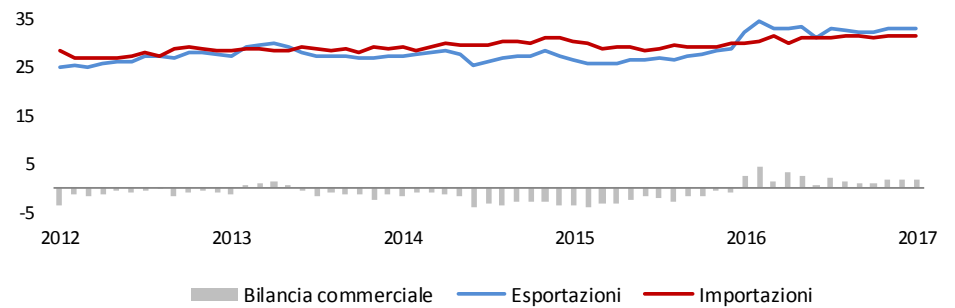
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

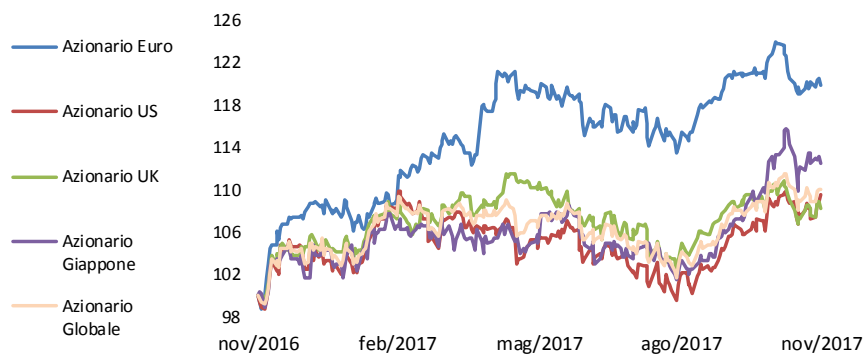


Mercati azionari sviluppati

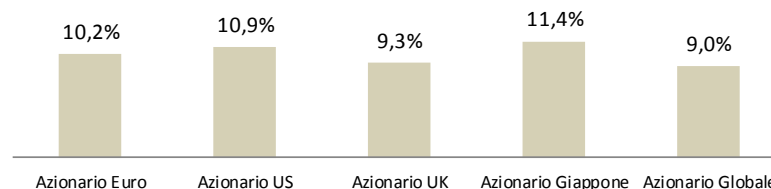
Rendimenti*		dati al: 30/11/2017				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	11,7%	-2,5%	5,1%	0,9%	19,9%	
Azionario US	5,6%	0,9%	8,4%	4,2%	9,5%	
Azionario UK	4,0%	-1,6%	4,8%	-1,9%	8,2%	
Azionario Giappone	9,8%	-0,5%	10,2%	6,5%	12,6%	
Azionario Globale	6,1%	-0,3%	7,0%	2,8%	10,0%	

Volatilità*		dati al: 30/11/2017				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Euro	10,0%	7,6%	7,1%	9,3%	10,2%	
Azionario US	10,4%	9,9%	9,6%	10,7%	10,9%	
Azionario UK	9,2%	9,5%	8,2%	9,7%	9,3%	
Azionario Giappone	11,4%	13,6%	10,9%	10,3%	11,4%	
Azionario Globale	8,8%	8,6%	8,1%	8,8%	9,0%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

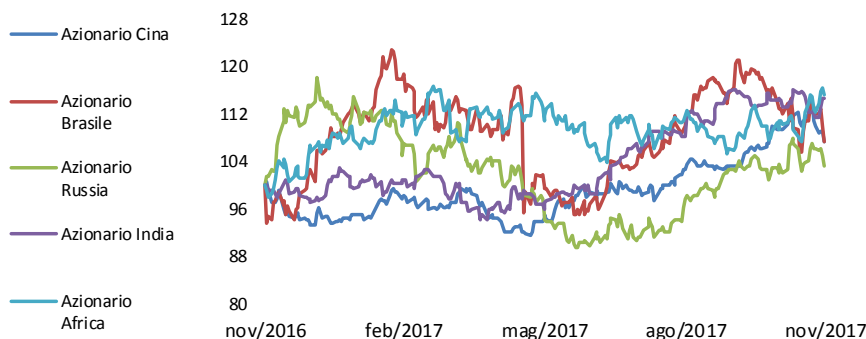


Mercati azionari emergenti

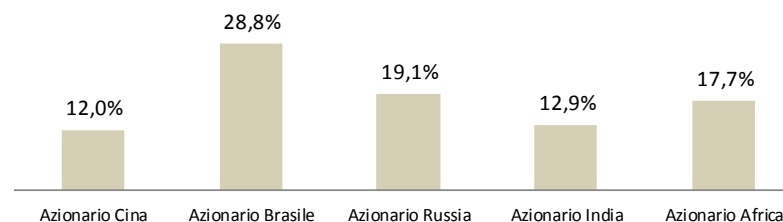
Rendimenti*		dati al: 30/11/2017				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Cina	14,9%	-1,8%	4,6%	14,3%	7,5%	
Azionario Brasile	4,3%	-6,0%	-2,0%	5,4%	7,3%	
Azionario Russia	-9,0%	0,3%	7,6%	5,9%	3,4%	
Azionario India	17,2%	0,2%	5,8%	18,4%	14,6%	
Azionario Africa	8,0%	4,3%	3,9%	1,7%	15,3%	

Volatilità*		dati al: 30/11/2017				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Cina	11,4%	16,5%	12,0%	12,3%	12,0%	
Azionario Brasile	28,4%	29,7%	22,7%	20,3%	28,8%	
Azionario Russia	18,6%	21,2%	15,8%	16,4%	19,1%	
Azionario India	13,0%	12,5%	12,3%	11,3%	12,9%	
Azionario Africa	17,4%	18,2%	15,0%	16,4%	17,7%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Obbligazionario Governativo

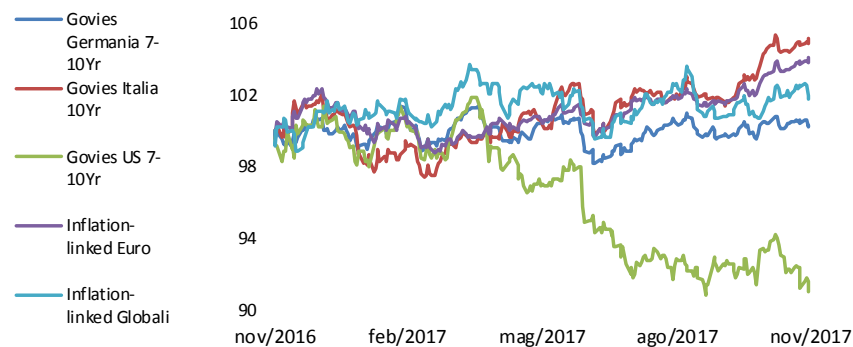
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Germania 7-10Yr	-0,4%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,4%
Govies Italia 10Yr	3,5%	0,8%	3,3%	4,5%	5,2%
Govies US 7-10Yr	-9,5%	-2,5%	-1,6%	-6,4%	-9,0%
Inflation-linked Euro	1,7%	1,1%	2,1%	3,3%	4,1%
Inflation-linked Globali	0,7%	0,7%	-0,7%	-0,8%	1,7%

dati al: 30/11/2017

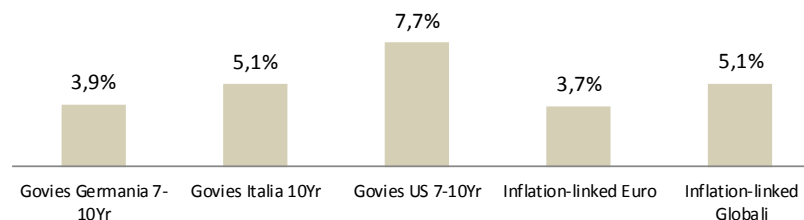
	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Germania 7-10Yr	3,8%	2,6%	3,2%	3,5%	3,9%
Govies Italia 10Yr	4,9%	3,4%	3,8%	4,5%	5,1%
Govies US 7-10Yr	7,3%	6,8%	7,2%	7,4%	7,7%
Inflation-linked Euro	3,6%	2,7%	2,8%	3,2%	3,7%
Inflation-linked Globali	4,9%	4,6%	4,7%	5,0%	5,1%

dati al: 30/11/2017

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

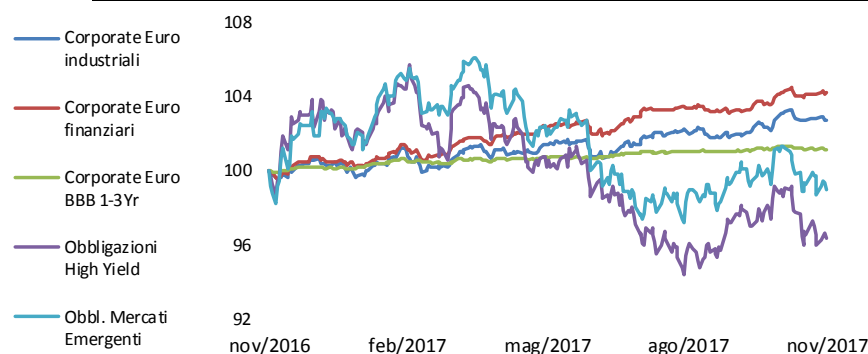


Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

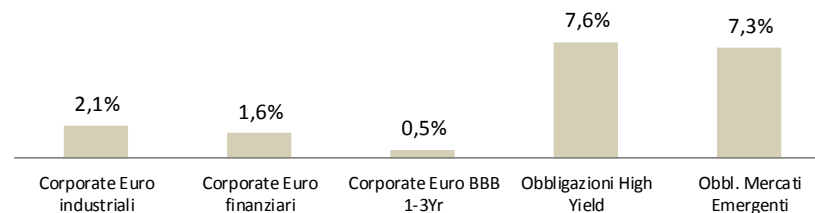
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	2,1%	-0,2%	0,6%	1,3%	2,8%
Corporate Euro finanziari	3,4%	0,1%	0,7%	1,8%	4,2%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	1,0%	-0,1%	0,1%	0,4%	1,2%
Obbligazioni High Yield	-6,5%	-2,6%	1,0%	-4,4%	-3,6%
Obbl. Mercati Emergenti	-3,4%	-2,2%	0,7%	-3,4%	-1,0%

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

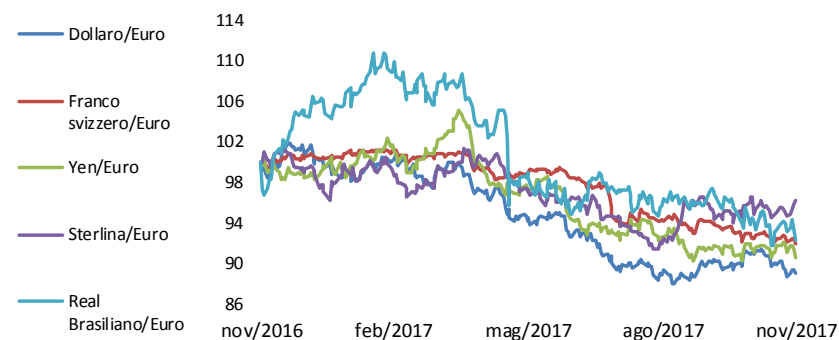


Mercati valutari

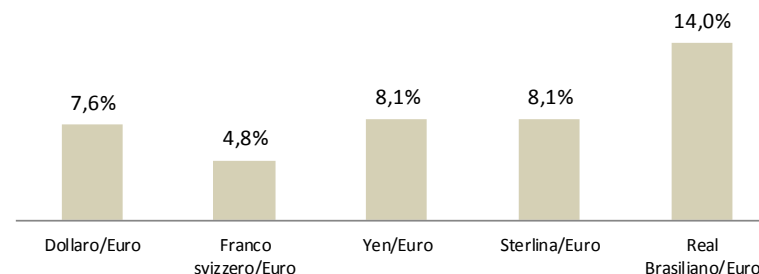
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	-11,9%	-2,1%	-0,2%	-6,0%	-11,0%
Franco svizzero/Euro	-8,3%	-1,0%	-2,2%	-6,9%	-8,0%
Yen/Euro	-8,7%	-1,6%	-2,2%	-7,4%	-9,5%
Sterlina/Euro	-2,8%	0,2%	4,5%	-1,2%	-3,8%
Real Brasiliano/Euro	-12,3%	-1,7%	-3,4%	-6,3%	-7,7%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	7,4%	6,4%	7,0%	7,2%	7,6%
Franco svizzero/Euro	4,8%	4,3%	5,0%	5,4%	4,8%
Yen/Euro	8,0%	7,6%	7,6%	7,6%	8,1%
Sterlina/Euro	8,1%	8,9%	8,4%	7,9%	8,1%
Real Brasiliano/Euro	13,9%	14,5%	12,2%	12,0%	14,0%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

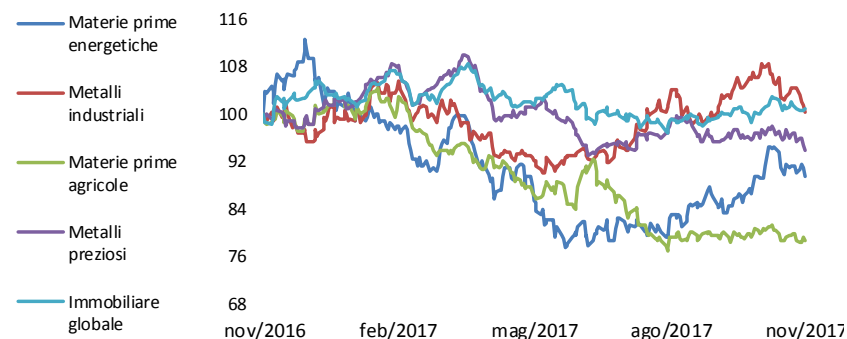


Materie prime ed immobiliare

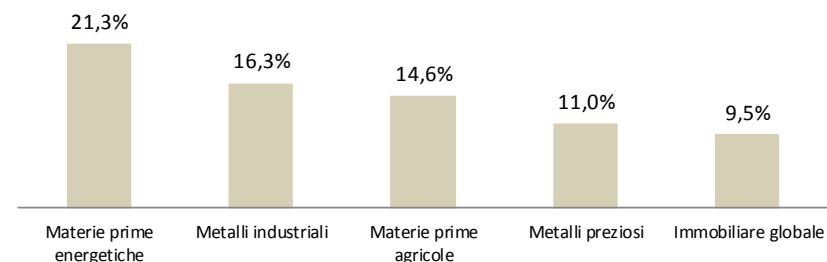
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	-19,3%	-0,1%	12,9%	1,6%	-10,5%
Metalli industriali	5,2%	-5,5%	-1,2%	8,2%	0,3%
Materie prime agricole	-20,4%	-2,3%	1,4%	-9,4%	-21,3%
Metalli preziosi	-5,9%	-3,1%	-3,6%	-7,3%	-6,1%
Immobiliare globale	-2,1%	0,8%	2,9%	-0,8%	0,9%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	21,1%	19,8%	19,9%	20,8%	21,3%
Metalli industriali	15,9%	16,9%	15,9%	15,1%	16,3%
Materie prime agricole	14,6%	10,6%	11,6%	15,8%	14,6%
Metalli preziosi	11,0%	13,9%	11,5%	10,4%	11,0%
Immobiliare globale	9,1%	8,0%	7,6%	9,2%	9,5%

Indici a confronto (12 mesi)



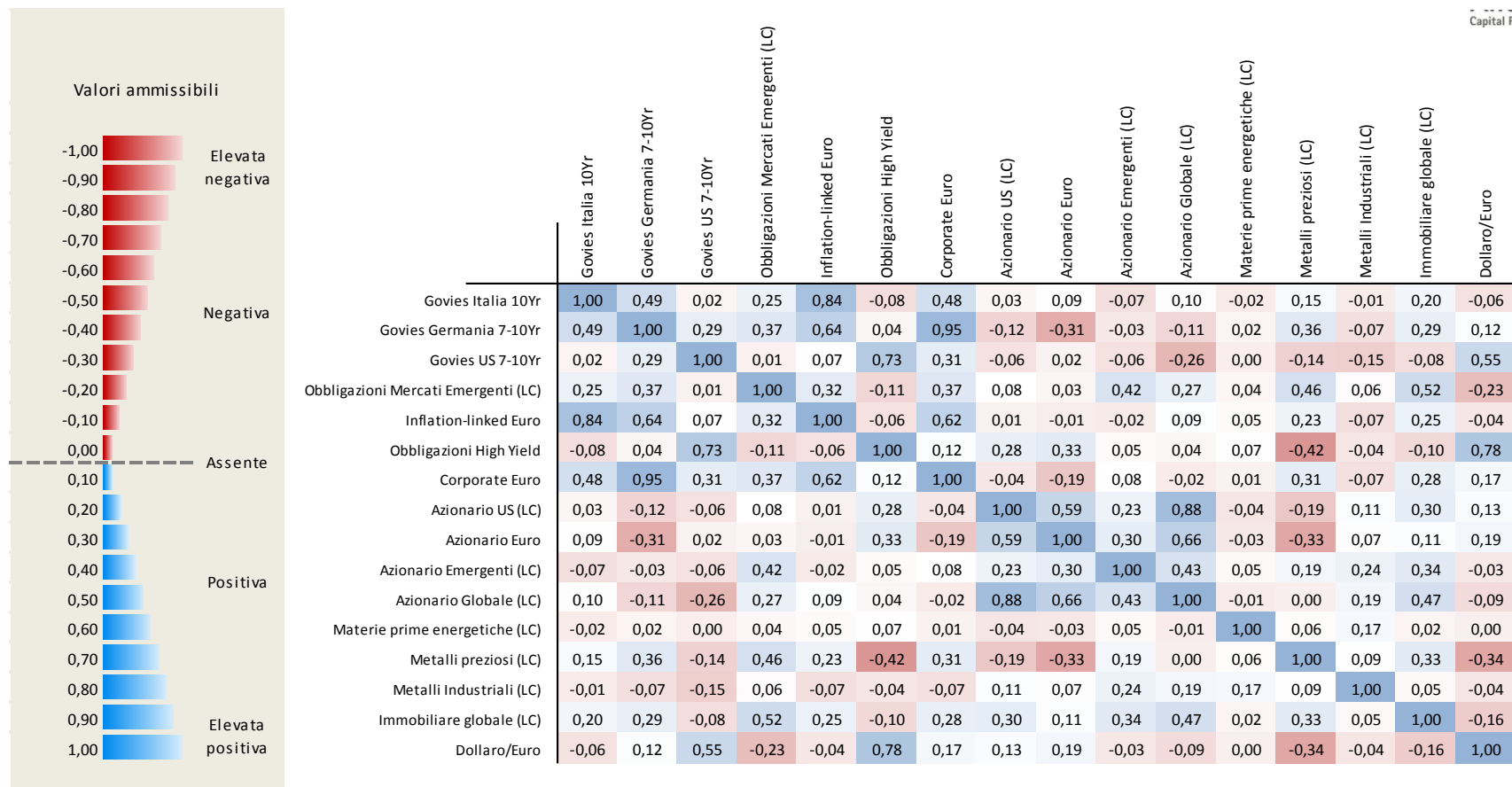
Volatilità negli ultimi 12 mesi



* 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)

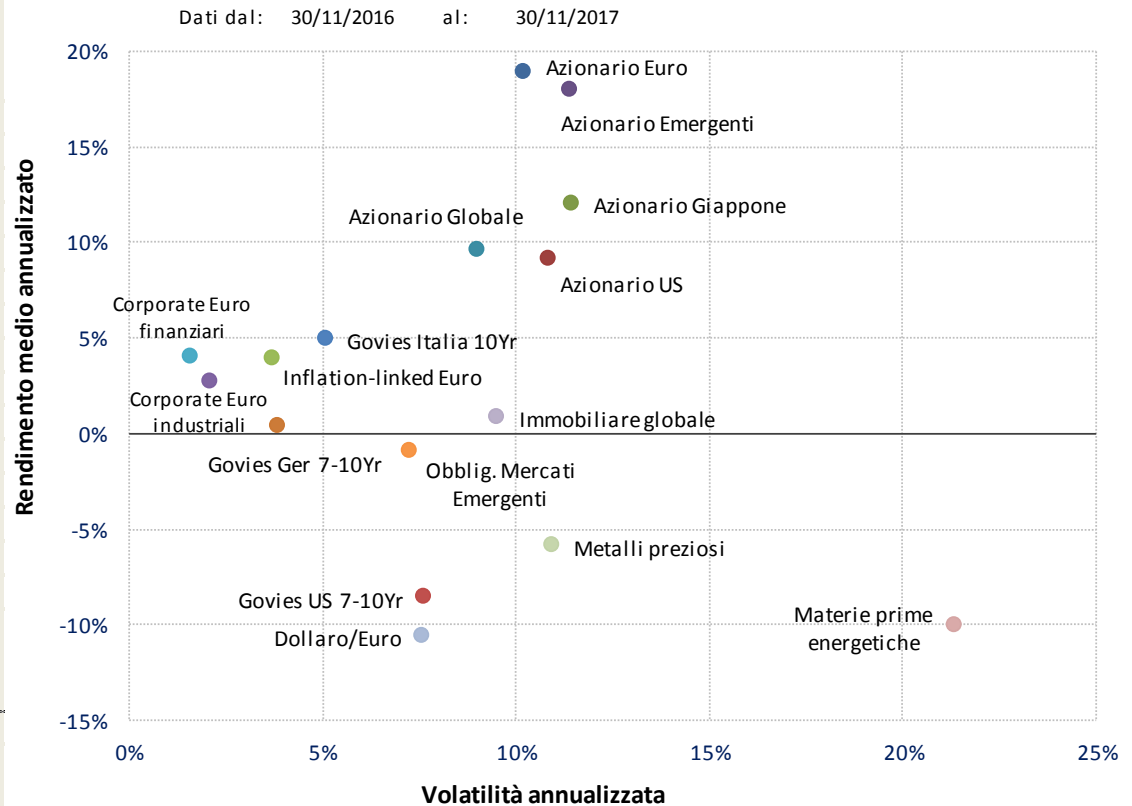


Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	18,96%	10,20%	1,90
Azionario US	9,10%	10,86%	0,87
Azionario Giappone	12,03%	11,45%	1,08
Azionario Emergenti	17,95%	11,43%	1,61
Azionario Globale	9,57%	9,01%	1,10
Govies Germania 7-10Yr	0,34%	3,86%	0,18
Govies Italia 10Yr	4,93%	5,10%	1,04
Govies US 7-10Yr	-8,59%	7,65%	-1,08
Inflation-linked Euro	3,91%	3,73%	1,15
Corporate Euro industriali	2,66%	2,12%	1,42
Corporate Euro finanziari	4,01%	1,62%	2,70
Obblig. Mercati Emergenti	-0,93%	7,26%	-0,08
Dollaro/Euro	-10,60%	7,59%	-1,36
Materie prime energetiche	-10,07%	21,34%	-0,46
Metalli preziosi	-5,87%	10,97%	-0,51
Immobiliare globale	0,87%	9,54%	0,13

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



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	1,20	0,31
Azionario US	-0,84	0,86	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,98	0,73	0,92
Azionario Giappone	-0,70	0,11	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	0,32	1,02	0,44
Azionario Emergenti	-1,39	2,94	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,84	1,75	0,64
Azionario Globale	-1,27	1,24	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	0,76	0,86	0,84
Govies Germania 7-10Yr	1,50	0,17	1,21	1,53	1,03	-0,36	3,92	0,17	1,09	0,02	1,03
Govies Italia 10Yr	0,47	1,73	-0,20	-0,58	1,98	1,11	3,73	0,64	0,29	0,84	1,00
Govies US 7-10Yr	1,04	-0,55	1,24	1,11	0,16	-1,19	3,67	1,03	0,47	-1,26	0,57
Inflation-linked Euro	-0,02	1,26	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	0,97	0,70	0,55
Corporate Euro industriali	-0,66	4,58	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	2,28	1,26	1,97
Corporate Euro finanziari	-2,38	3,95	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	2,09	2,53	2,07
Obblig. Mercati Emergenti	-0,67	2,12	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	1,51	-0,37	1,03
Dollaro/Euro	0,03	-0,26	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	0,42	-1,59	0,16
Materie prime energetiche	-1,17	-0,23	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	0,56	-0,89	-0,54
Metalli preziosi	-0,13	1,02	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	0,81	-0,40	0,33
Immobiliare globale	-1,22	1,07	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	0,58	-0,26	0,82

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario



Governativi a medio-lungo termine

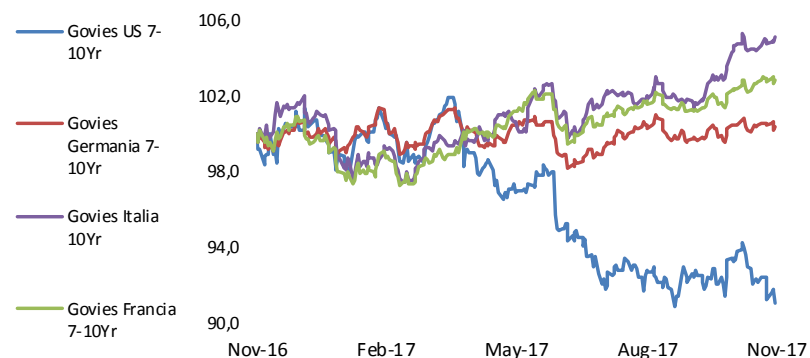
Rendimenti* dati al: 30/11/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr	-9,5%	-2,5%	-1,6%	-6,4%	-9,0%
Govies Germania 7-10Yr	-0,4%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,4%
Govies Italia 10Yr	3,5%	0,8%	3,3%	4,5%	5,2%
Govies Francia 7-10Yr	2,0%	0,57%	1,2%	1,7%	2,9%

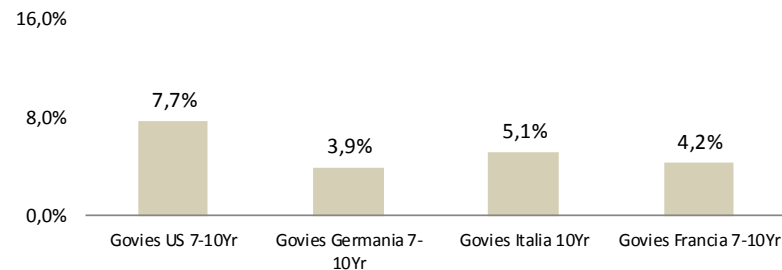
Volatilità* dati al: 30/11/2017

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

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

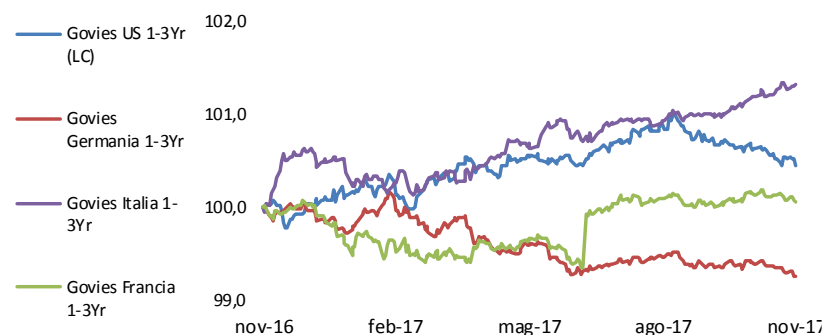
Rendimenti* dati al: 30/11/2017

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

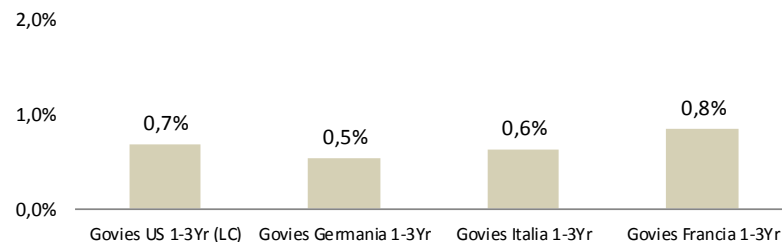
Volatilità* dati al: 30/11/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

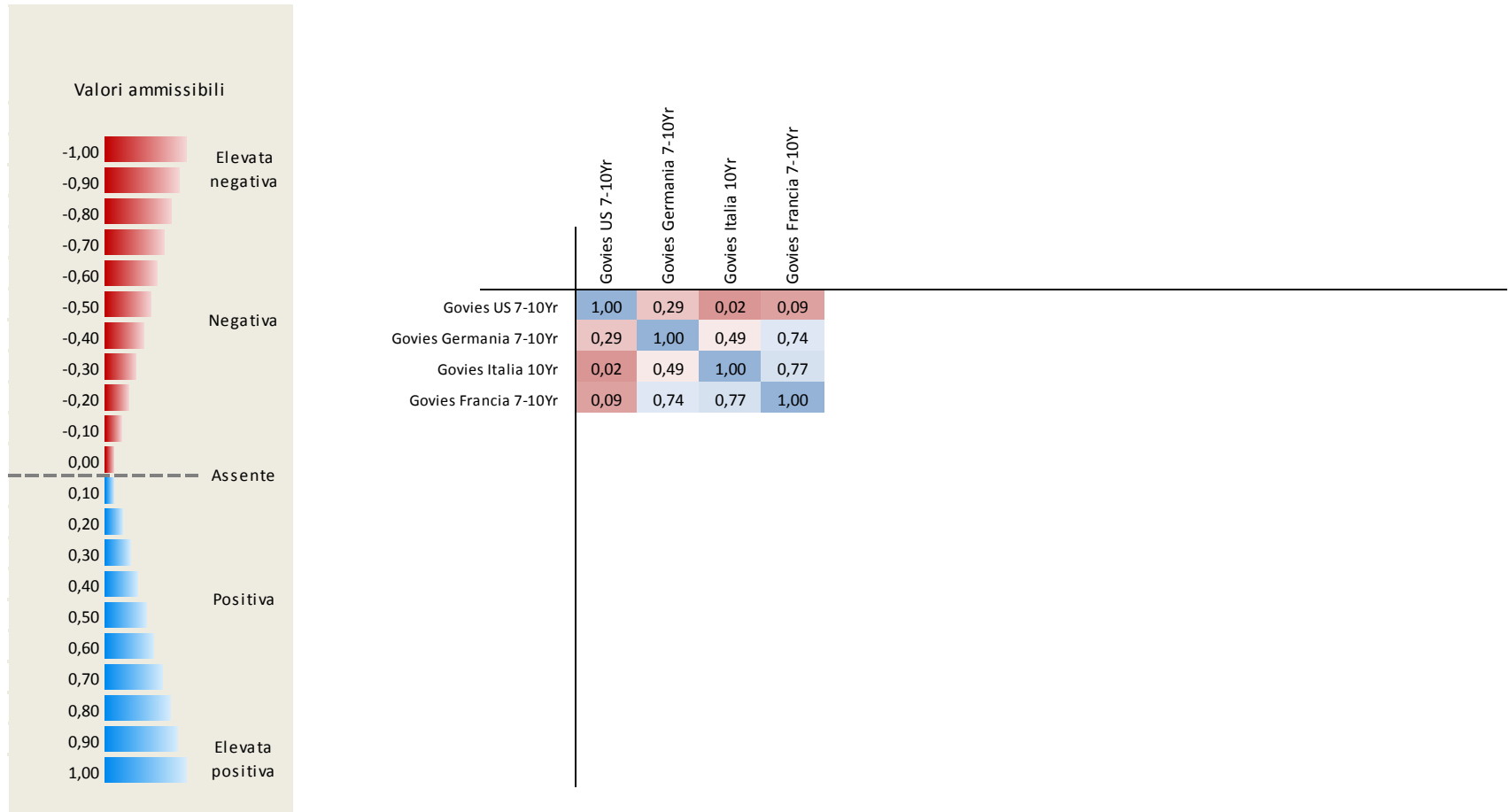


Rendimenti obbligazionari 5Yr

	Rendimenti* dati al: 30/11/2017					Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi																
	Last	6M	12M	18M	24M	Min	Mediana										Max					
GER Gov Yield 5Yr	-0,31	-0,43	-0,43	-0,37	-0,18	-0,62																-0,01
FRA Gov Yield 5Yr	-0,10	-0,19	-0,08	-0,18	-0,01	-0,46																0,27
ITA Gov Yield 5Yr	0,49	0,92	0,89	0,30	0,37	0,20																1,11
SPA Gov Yield 5Yr	0,35	0,33	0,48	0,49	0,50	0,04																0,78
US Gov Yield 5Yr	2,14	1,75	1,84	1,38	1,64	0,94																2,14
UK Gov Yield 5Yr	0,81	0,44	0,61	0,92	1,21	0,13																1,37
CAN Gov Yield 5Yr	1,63	0,94	1,01	0,79	0,91	0,49																1,82
AUS Gov Yield 5Yr	2,08	1,93	2,25	1,80	2,31	1,47																2,47
Euro Corp A Yield 5Yr	0,31	0,30	0,32	0,33	0,63	-0,02																0,80
Euro Corp BBB+ Yield 5Yr	0,44	0,53	0,54	0,58	0,88	0,14																1,04
Euro Corp BBB Yield 5Yr	0,44	0,53	0,54	0,58	0,88	0,14																1,04
Euro Corp BBB- Yield 5Yr	0,44	0,53	0,54	0,58	0,88	0,14																1,04
Tier 1 Yield	0,61	1,97	3,99	3,66	3,47	0,61																6,07
Upper Tier II Yield	3,11	3,11	3,11	3,11	2,20	2,14																3,90
Lower Tier II Yield	1,42	1,79	2,55	2,52	2,40	1,34																3,44



Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



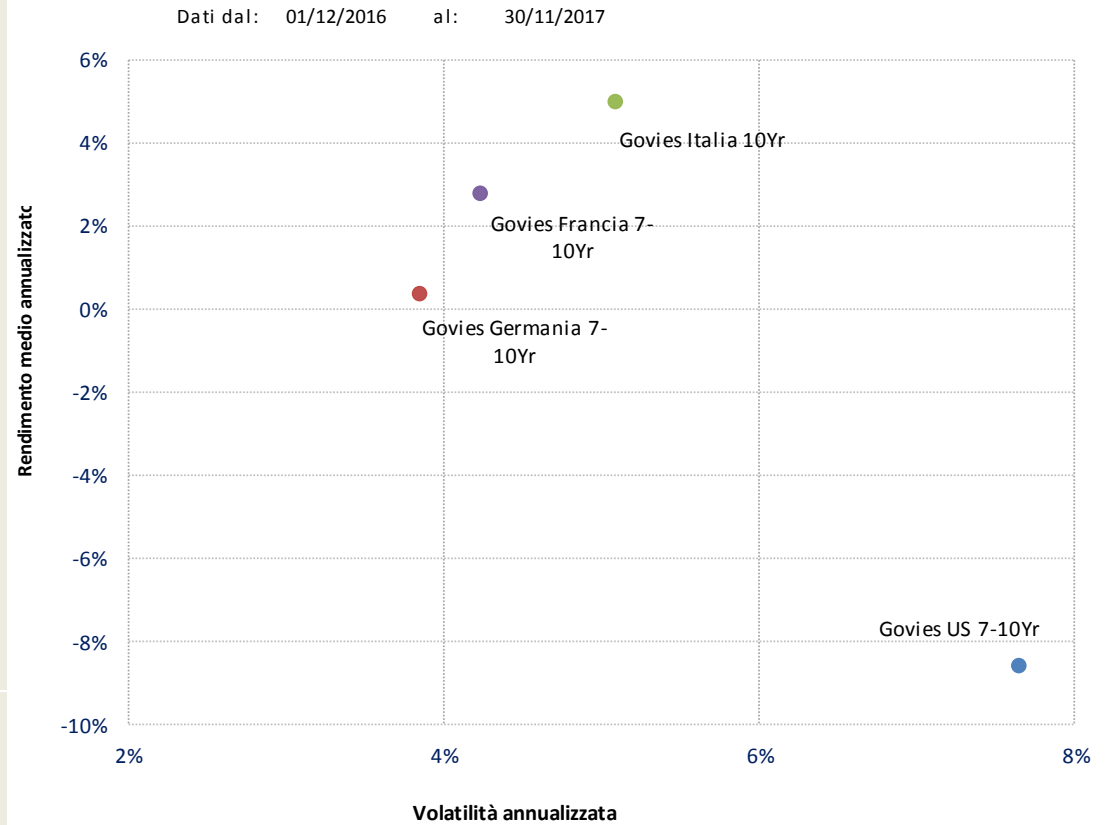
* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



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

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr	-8,59%	7,65%	-1,08
Govies Germania 7-10Yr	0,34%	3,86%	0,18
Govies Italia 10Yr	4,93%	5,10%	1,04
Govies Francia 7-10Yr	2,74%	4,24%	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
Indici in EUR o in valuta locale (LC)



Rendimenti sui governativi a medio-lungo termine

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
Govies US 7-10Yr	23,4%	-8,5%	17,1%	18,9%	2,1%	-10,0%	23,9%	13,1%	4,0%	-9,2%	6,7%
Govies Germania 7-10Yr	14,7%	1,8%	6,9%	12,8%	6,5%	-1,6%	13,3%	0,8%	4,3%	-0,3%	5,8%
Govies Italia 10Yr	7,1%	9,2%	-0,7%	-7,4%	24,5%	8,7%	19,5%	4,3%	1,3%	3,6%	6,6%
Govies Francia 7-10Yr	12,9%	3,9%	6,0%	5,4%	14,0%	0,1%	15,1%	0,9%	3,8%	2,2%	6,3%
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
Indici in EUR o in valuta locale (LC)
Media geometrica



Rendimenti per anno - Corporates

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
Euro Corp AA Index	-1,6%	12,8%	5,4%	4,6%	12,5%	0,1%	10,3%	0,0%	4,3%	1,2%	4,8%
Euro Corp A Index	-11,6%	15,6%	6,2%	1,9%	15,1%	0,9%	10,3%	0,0%	4,7%	2,5%	4,3%
Euro Corp BBB Index	-8,9%	36,2%	7,8%	-0,5%	22,1%	3,8%	10,0%	-1,3%	6,4%	4,0%	7,3%
Corporate Euro High Yield	-32,3%	54,1%	11,9%	-1,1%	22,8%	7,9%	4,0%	-0,3%	8,1%	4,9%	6,1%
Iboxx Tier1 TR Index	-36,4%	40,5%	10,9%	-12,6%	29,8%	9,6%	5,4%	1,7%	3,5%	2,1%	3,4%
Ibox Lower Tier2 TR Index	-5,0%	17,1%	2,9%	-6,7%	31,0%	5,5%	9,3%	1,5%	4,5%	5,5%	6,1%
Ibox Upper Tier2 TR Index	-25,2%	35,4%	4,3%	-6,5%	31,0%	9,7%	5,4%	2,2%	0,0%	0,0%	5,3%
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



Sharpe ratio Governativi 7-10Yr

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Media*
Govies US 7-10Yr	0,96	-0,58	1,16	1,02	0,15	-1,26	3,30	0,97	0,46	-1,32	0,49
Govies Germania 7-10Yr	1,43	0,17	1,18	1,45	1,00	-0,36	3,70	0,17	1,07	0,02	0,98
Govies Italia 10Yr	0,46	1,67	-0,20	-0,60	1,78	1,07	3,43	0,63	0,29	0,82	0,93
Govies Francia 7-10Yr	1,24	0,56	1,21	0,60	2,41	0,01	3,92	0,18	0,91	0,64	1,17

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



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

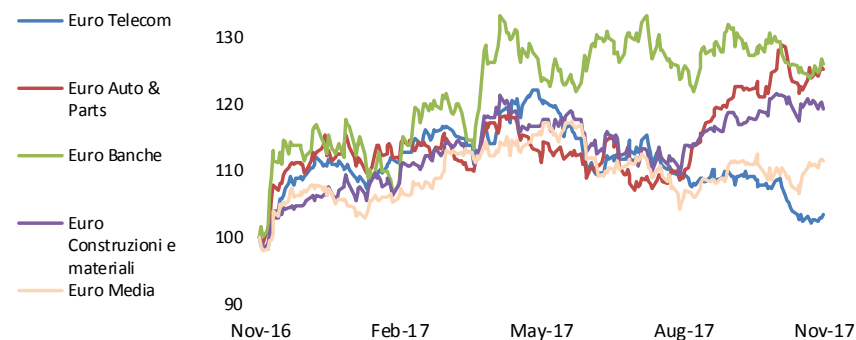


Settori azionari Europa (1/2)

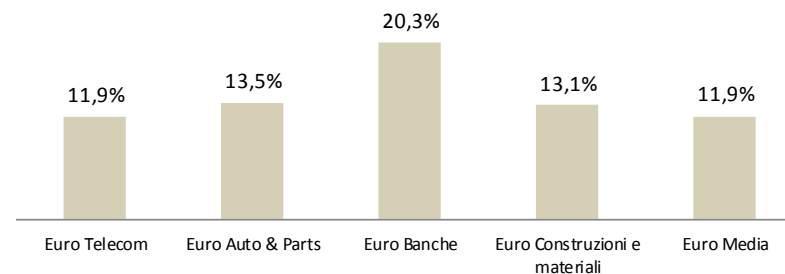
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	-5,4%	-4,7%	-5,2%	-14,5%	3,3%
Euro Auto & Parts	14,2%	0,2%	14,8%	11,1%	25,3%
Euro Banche	13,0%	-3,2%	1,5%	0,8%	26,0%
Euro Costruzioni e materiali	13,5%	-1,7%	7,6%	2,3%	19,2%
Euro Media	4,2%	1,7%	5,8%	-3,8%	11,4%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	11,5%	9,3%	9,4%	11,0%	11,9%
Euro Auto & Parts	13,1%	13,9%	11,7%	12,7%	13,5%
Euro Banche	19,2%	10,4%	14,2%	15,3%	20,3%
Euro Costruzioni e materiali	13,4%	12,1%	10,5%	12,7%	13,1%
Euro Media	11,3%	11,9%	10,8%	11,6%	11,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Europa (2/2)

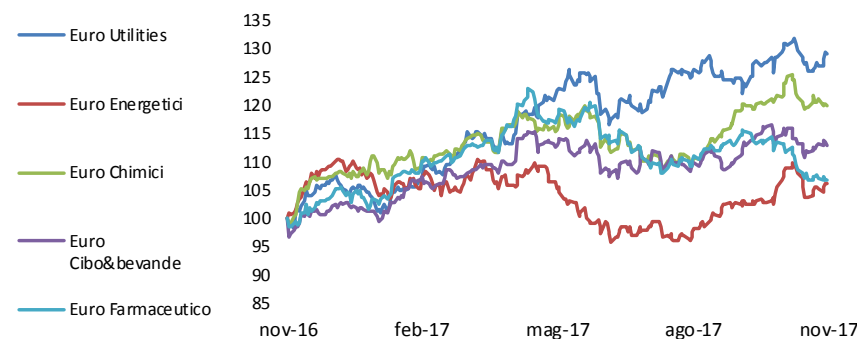
Rendimenti* dati al: 30/11/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	21,1%	-0,3%	3,1%	6,2%	29,2%
Euro Energetici	-3,0%	-0,7%	9,5%	-0,3%	6,0%
Euro Chimici	11,8%	-1,3%	9,4%	4,1%	20,1%
Euro Cibo&bevande	11,2%	-1,5%	3,0%	0,2%	12,9%
Euro Farmaceutico	2,9%	-5,8%	-2,2%	-8,8%	6,7%

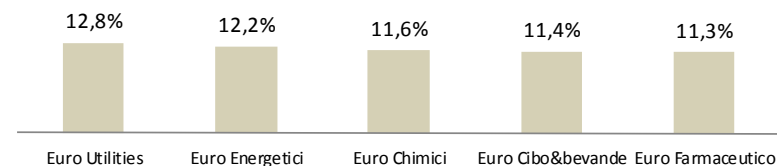
Volatilità* dati al: 30/11/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

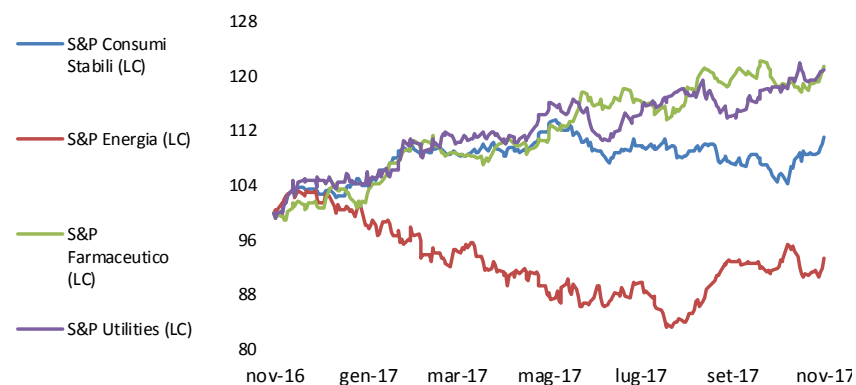


Settori azionari USA (1/2)

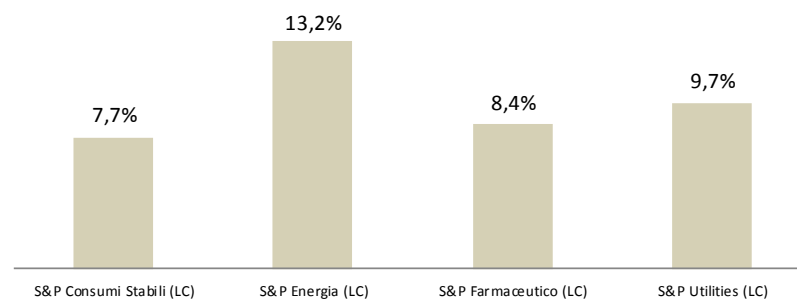
Rendimenti Indici* dati al: 30/11/2017					
	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	7,5%	6,2%	2,4%	-0,7%	11,0%
S&P Energia (LC)	-8,3%	1,7%	11,1%	6,0%	-6,7%
S&P Farmaceutico (LC)	20,4%	2,5%	4,4%	10,2%	21,5%
S&P Utilities (LC)	15,1%	2,3%	3,0%	5,6%	21,0%

Volatilità Indici* dati al: 30/11/2017					
	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	7,5%	10,1%	8,7%	8,2%	7,7%
S&P Energia (LC)	13,4%	14,0%	11,0%	12,9%	13,2%
S&P Farmaceutico (LC)	8,4%	7,6%	8,5%	8,7%	8,4%
S&P Utilities (LC)	9,3%	9,1%	9,6%	8,8%	9,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari USA (2/2)

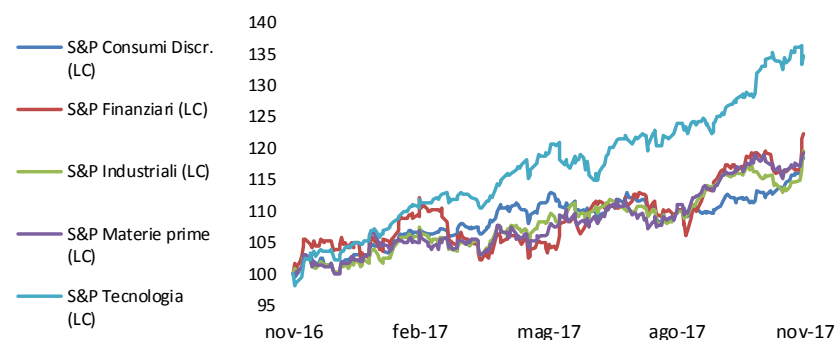
Rendimenti* dati al: 30/11/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	17,4%	4,9%	8,4%	6,3%	18,4%
S&P Finanziari (LC)	18,2%	3,0%	11,5%	17,3%	22,3%
S&P Industriali (LC)	18,7%	3,4%	9,1%	10,5%	19,5%
S&P Materie prime (LC)	18,4%	1,0%	8,9%	12,4%	19,2%
S&P Tecnologia (LC)	30,6%	1,6%	9,2%	12,8%	34,7%

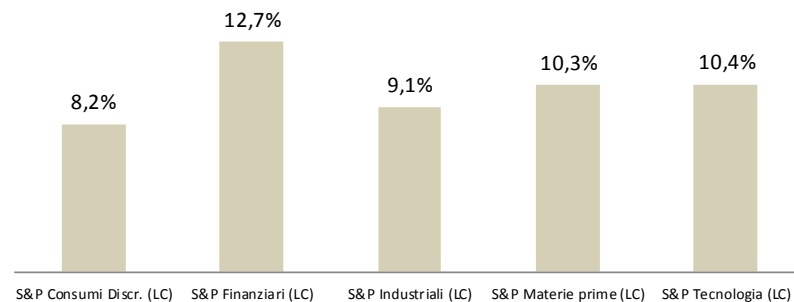
Volatilità* dati al: 30/11/2017

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari mercati emergenti (1/2)

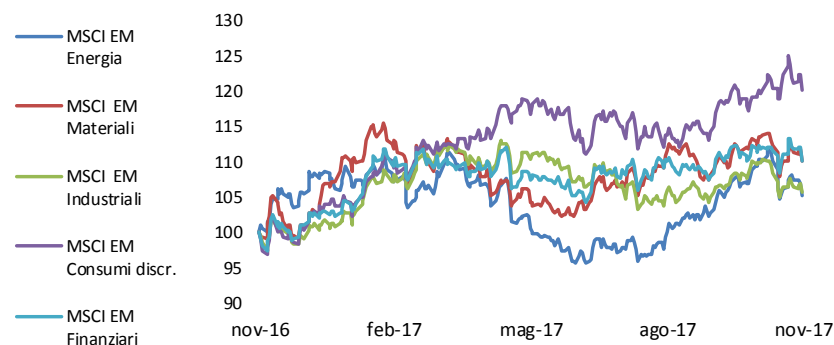
Rendimenti* dati al: 30/11/2017

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

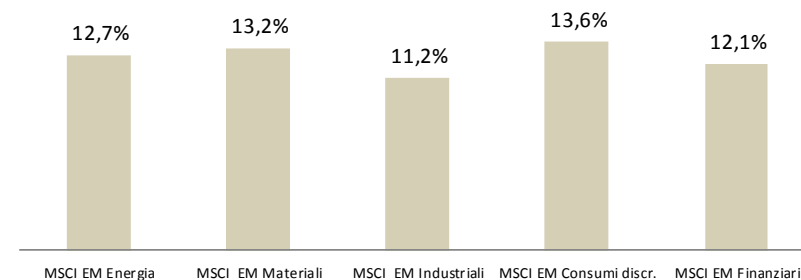
Volatilità* dati al: 30/11/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	12,5%	14,1%	11,7%	11,8%	12,7%
MSCI EM Materiali	12,8%	13,4%	11,4%	11,7%	13,2%
MSCI EM Industriali	10,8%	9,7%	9,4%	10,4%	11,2%
MSCI EM Consumi discr.	13,0%	15,2%	12,7%	14,0%	13,6%
MSCI EM Finanziari	11,7%	13,2%	11,2%	11,6%	12,1%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari mercati emergenti (2/2)

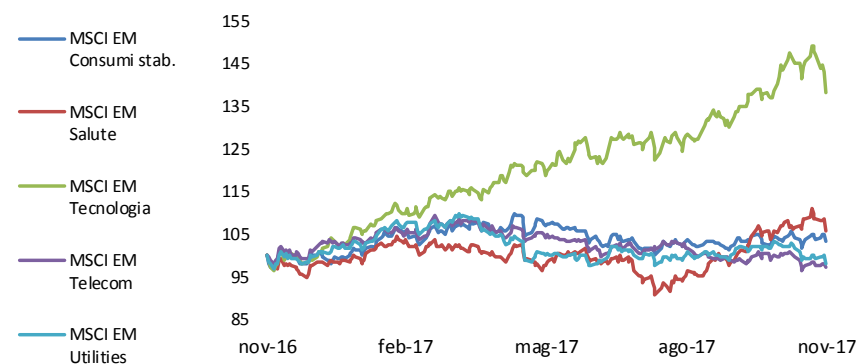
Rendimenti* dati al: 30/11/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	2,6%	-0,9%	0,2%	-4,1%	3,2%
MSCI EM Salute	8,4%	0,6%	11,5%	8,4%	5,8%
MSCI EM Tecnologia	39,6%	-1,3%	8,6%	14,6%	38,4%
MSCI EM Telecom	-4,1%	-2,7%	-5,8%	-7,4%	-2,9%
MSCI EM Utilities	-1,8%	-4,7%	-1,7%	-2,5%	-1,9%

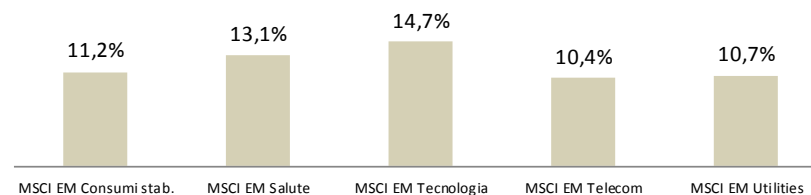
Volatilità* dati al: 30/11/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	10,6%	12,1%	9,5%	10,0%	11,2%
MSCI EM Salute	12,9%	16,5%	14,1%	14,3%	13,1%
MSCI EM Tecnologia	14,4%	20,6%	15,9%	16,5%	14,7%
MSCI EM Telecom	9,8%	9,8%	9,5%	9,4%	10,4%
MSCI EM Utilities	10,3%	10,8%	9,2%	9,6%	10,7%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (1/2)

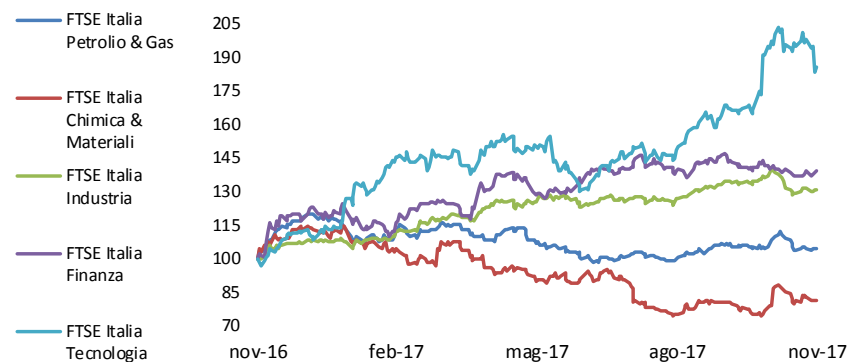
Rendimenti* dati al: 30/11/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	-11,3%	-1,0%	5,1%	-3,4%	4,3%
TSE Italia Chimica & Materiali	-27,6%	4,3%	8,9%	-11,2%	-18,5%
FTSE Italia Industria	22,7%	-4,0%	4,4%	4,8%	31,0%
FTSE Italia Finanza	18,9%	-1,4%	1,0%	7,8%	39,2%
FTSE Italia Tecnologia	66,4%	-4,9%	27,9%	23,0%	85,4%

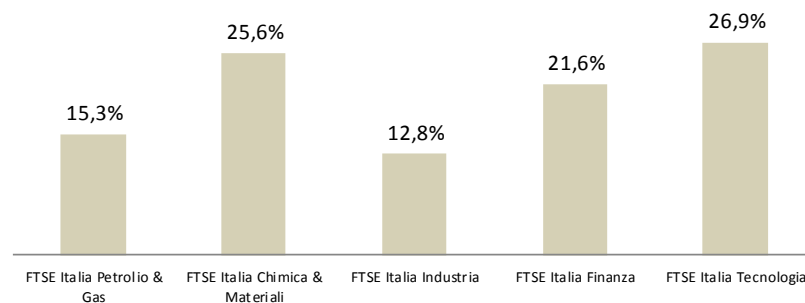
Volatilità* dati al: 30/11/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	14,7%	14,4%	12,9%	12,5%	15,3%
TSE Italia Chimica & Materiali	25,6%	36,8%	26,0%	25,8%	25,6%
FTSE Italia Industria	12,8%	13,5%	10,3%	11,6%	12,8%
FTSE Italia Finanza	19,4%	9,4%	13,0%	14,7%	21,6%
FTSE Italia Tecnologia	27,4%	33,2%	31,2%	29,2%	26,9%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

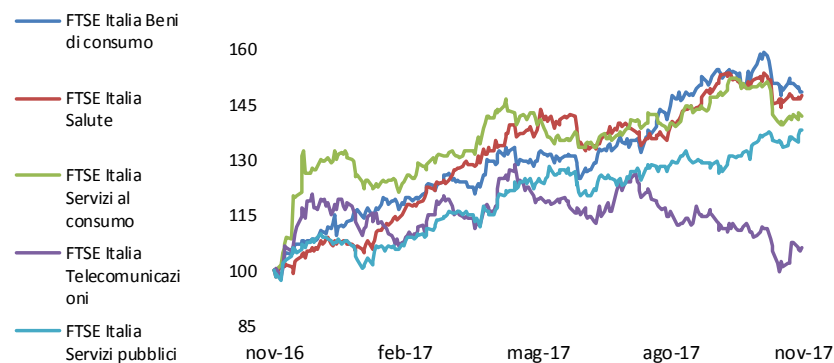
Rendimenti* dati al: 30/11/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	37,4%	-4,8%	4,0%	14,7%	48,8%
FTSE Italia Salute	39,0%	-3,0%	7,5%	7,8%	47,9%
FTSE Italia Servizi al consumo	11,4%	-5,1%	2,4%	0,4%	42,1%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-9,4%	-3,2%	-7,3%	-10,3%	6,2%
FTSE Italia Servizi pubblici	27,4%	2,3%	7,8%	12,0%	38,3%

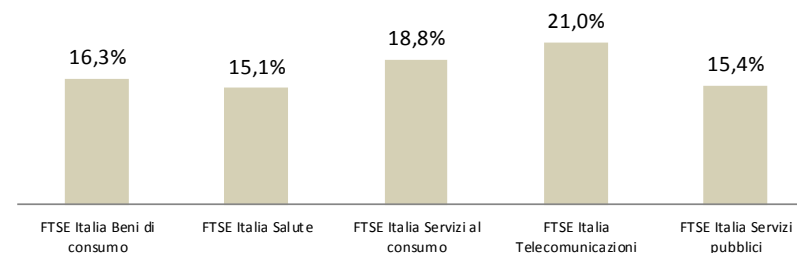
Volatilità* dati al: 30/11/2017

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	16,6%	15,5%	15,6%	15,8%	16,3%
FTSE Italia Salute	14,6%	17,9%	13,9%	15,1%	15,1%
FTSE Italia Servizi al consumo	13,5%	16,2%	13,1%	12,7%	18,8%
FTSE Italia Telecomunicazioni	19,6%	24,5%	19,9%	18,9%	21,0%
FTSE Italia Servizi pubblici	14,5%	11,3%	12,6%	13,8%	15,4%

Indici a confronto



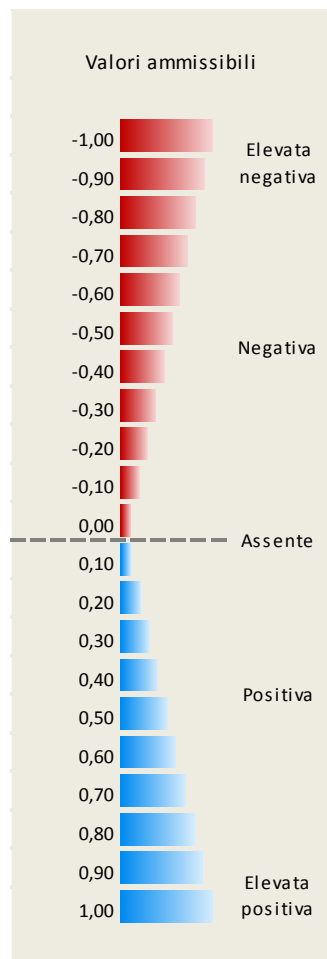
Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori area euro (12 mesi)

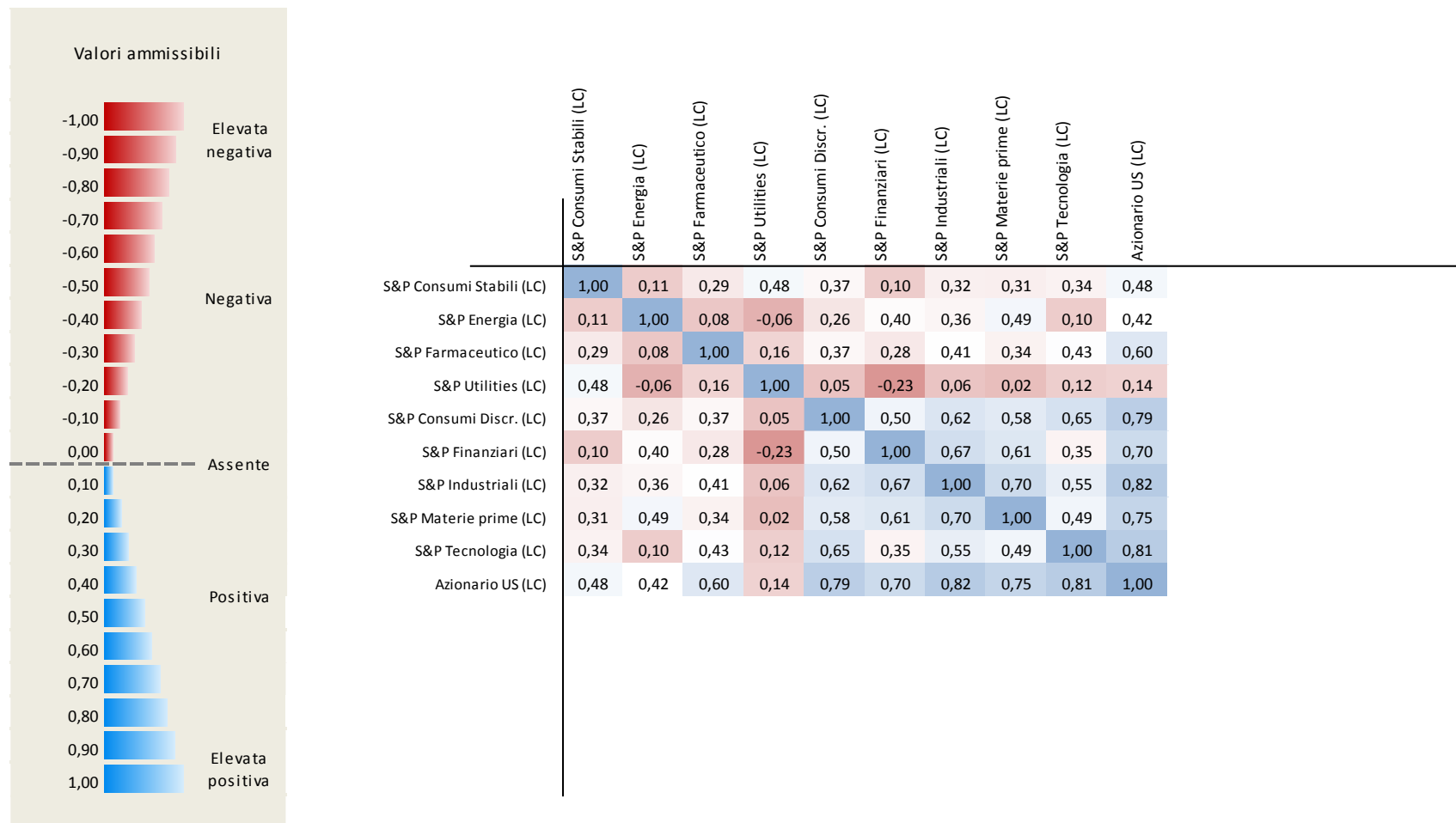


	Euro Telecom	Euro Auto & Parts	Euro Utilities	Euro Energetici	Euro Chimici	Euro Banche	Euro Cibo&bevande	Euro Costruzioni e materiali	Euro Farmaceutico	Euro Media	Azionario Euro
Euro Telecom	1,00	0,42	0,58	0,45	0,50	0,57	0,49	0,59	0,45	0,53	0,72
Euro Auto & Parts	0,42	1,00	0,27	0,47	0,65	0,50	0,36	0,56	0,43	0,41	0,71
Euro Utilities	0,58	0,27	1,00	0,38	0,40	0,33	0,50	0,57	0,43	0,47	0,59
Euro Energetici	0,45	0,47	0,38	1,00	0,51	0,50	0,24	0,48	0,30	0,30	0,62
Euro Chimici	0,50	0,65	0,40	0,51	1,00	0,52	0,44	0,69	0,61	0,53	0,82
Euro Banche	0,57	0,50	0,33	0,50	0,52	1,00	0,19	0,61	0,31	0,33	0,78
Euro Cibo&bevande	0,49	0,36	0,50	0,24	0,44	0,19	1,00	0,48	0,58	0,51	0,57
Euro Costruzioni e materiali	0,59	0,56	0,57	0,48	0,69	0,61	0,48	1,00	0,57	0,60	0,84
Euro Farmaceutico	0,45	0,43	0,43	0,30	0,61	0,31	0,58	0,57	1,00	0,55	0,68
Euro Media	0,53	0,41	0,47	0,30	0,53	0,33	0,51	0,60	0,55	1,00	0,62
Azionario Euro	0,72	0,71	0,59	0,62	0,82	0,78	0,57	0,84	0,68	0,62	1,00

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



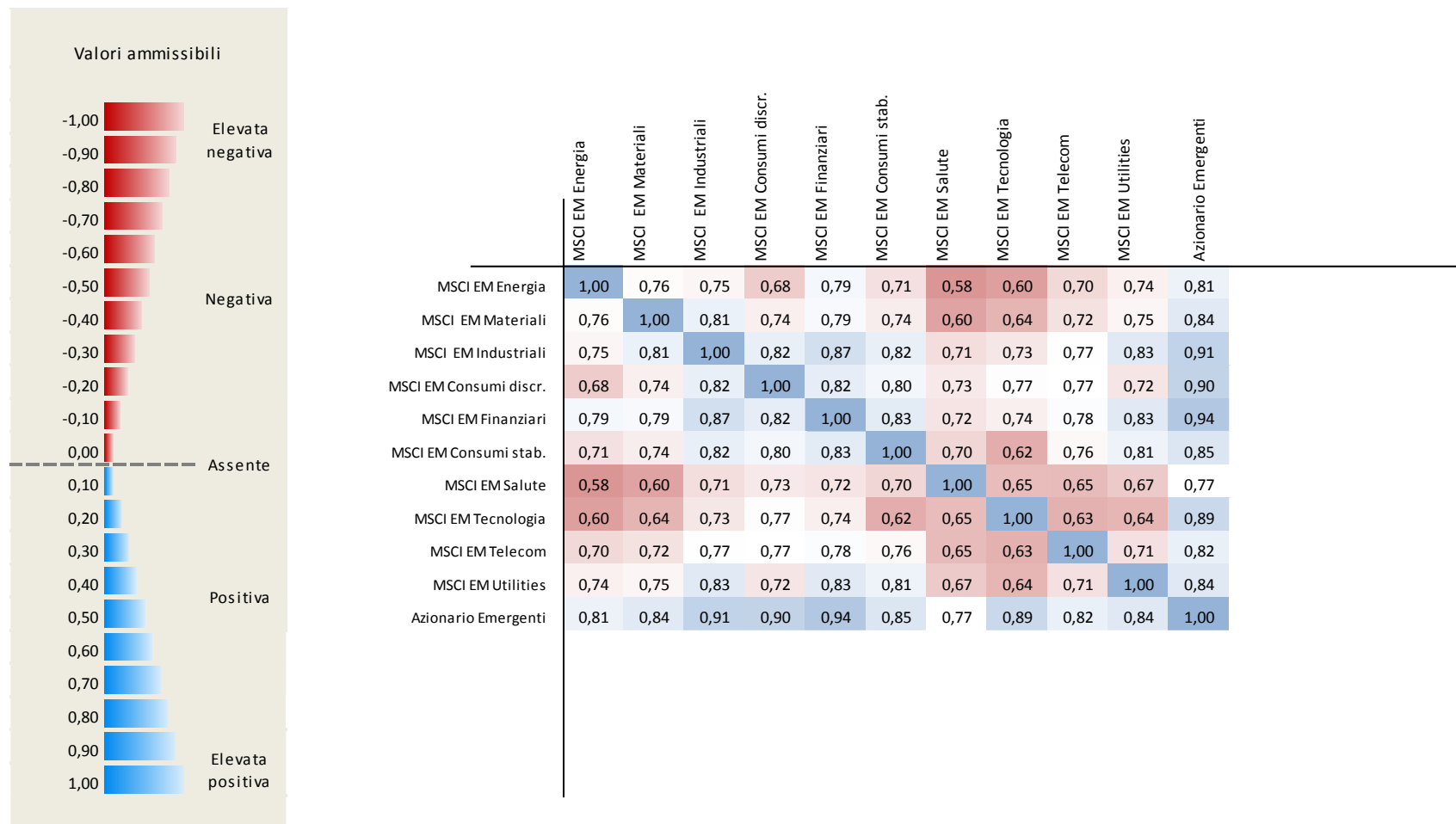
Correlazioni settori USA (12 mesi)



* 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	18,96%	10,20%	1,90
Euro Telecom	3,18%	11,87%	0,30
Euro Auto & Parts	24,15%	13,48%	1,82
Euro Utilities	27,79%	12,77%	2,21
Euro Energetici	5,79%	12,17%	0,51
Euro Chimici	19,14%	11,64%	1,68
Euro Banche	24,76%	20,29%	1,24
Euro Cibo&bevande	12,35%	11,44%	1,11
Euro Costruzioni e materiali	18,32%	13,13%	1,43
Euro Farmaceutico	6,42%	11,33%	0,60
Euro Media	10,90%	11,90%	0,95

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



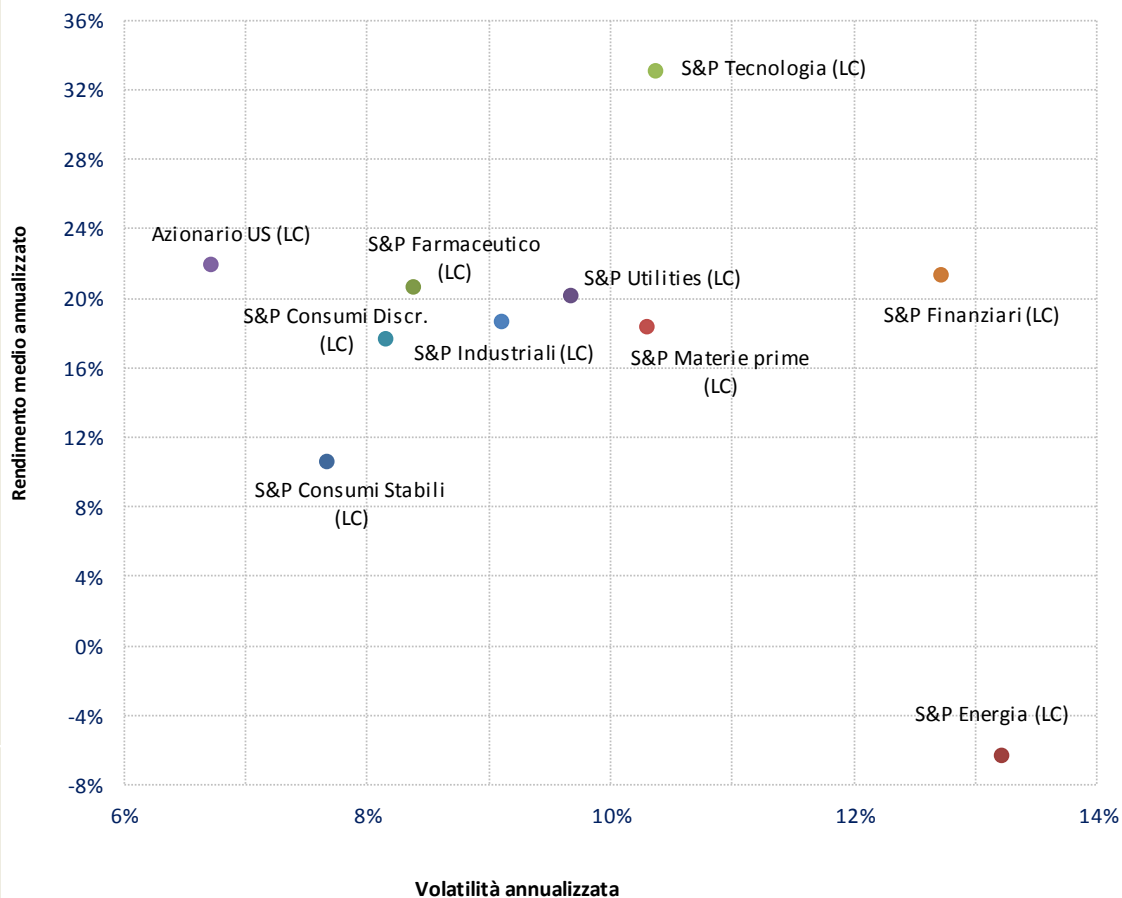
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento USA (12 mesi)

Dati dal: 01/12/2016 al: 30/11/2017

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	10,51%	7,68%	1,42
S&P Energia (LC)	-6,39%	13,23%	-0,46
S&P Farmaceutico (LC)	20,53%	8,39%	2,50
S&P Utilities (LC)	20,08%	9,69%	2,11
S&P Consumi Discr. (LC)	17,55%	8,16%	2,20
S&P Finanziari (LC)	21,27%	12,73%	1,70
S&P Industriali (LC)	18,58%	9,12%	2,08
S&P Materie prime (LC)	18,31%	10,31%	1,81
S&P Tecnologia (LC)	32,98%	10,38%	3,22



Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità

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

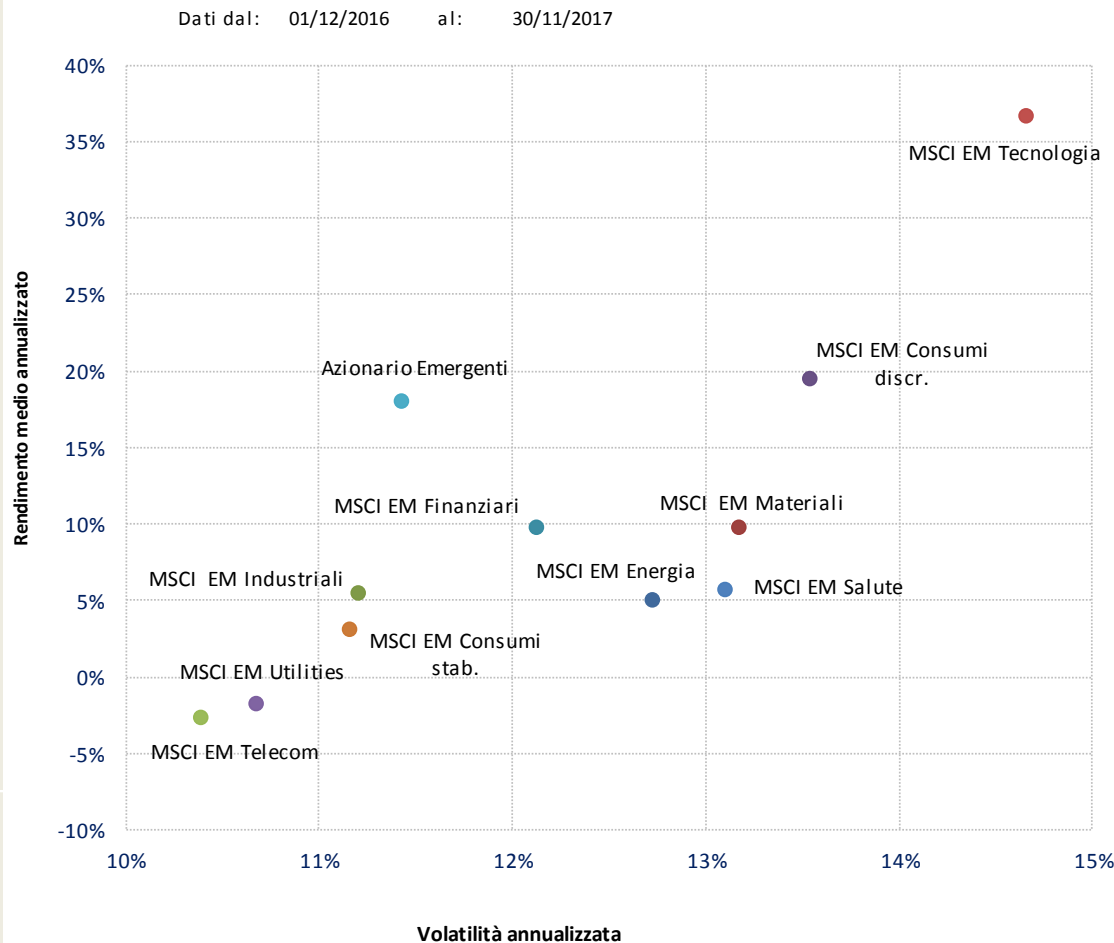


Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	4,96%	12,73%	0,42
MSCI EM Materiali	9,62%	13,18%	0,76
MSCI EM Industriali	5,42%	11,21%	0,52
MSCIEM Consumi discr.	19,36%	13,55%	1,46
MSCIEM Finanziari	9,64%	12,14%	0,83
MSCIEM Consumi stab.	3,02%	11,16%	0,30
MSCIEM Salute	5,57%	13,10%	0,45
MSCIEM Tecnologia	36,56%	14,66%	2,53
MSCIEM Telecom	-2,75%	10,40%	-0,23
MSCIEM Utilities	-1,83%	10,68%	-0,14
Azionario Emergenti	17,95%	11,43%	1,61

Legenda

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



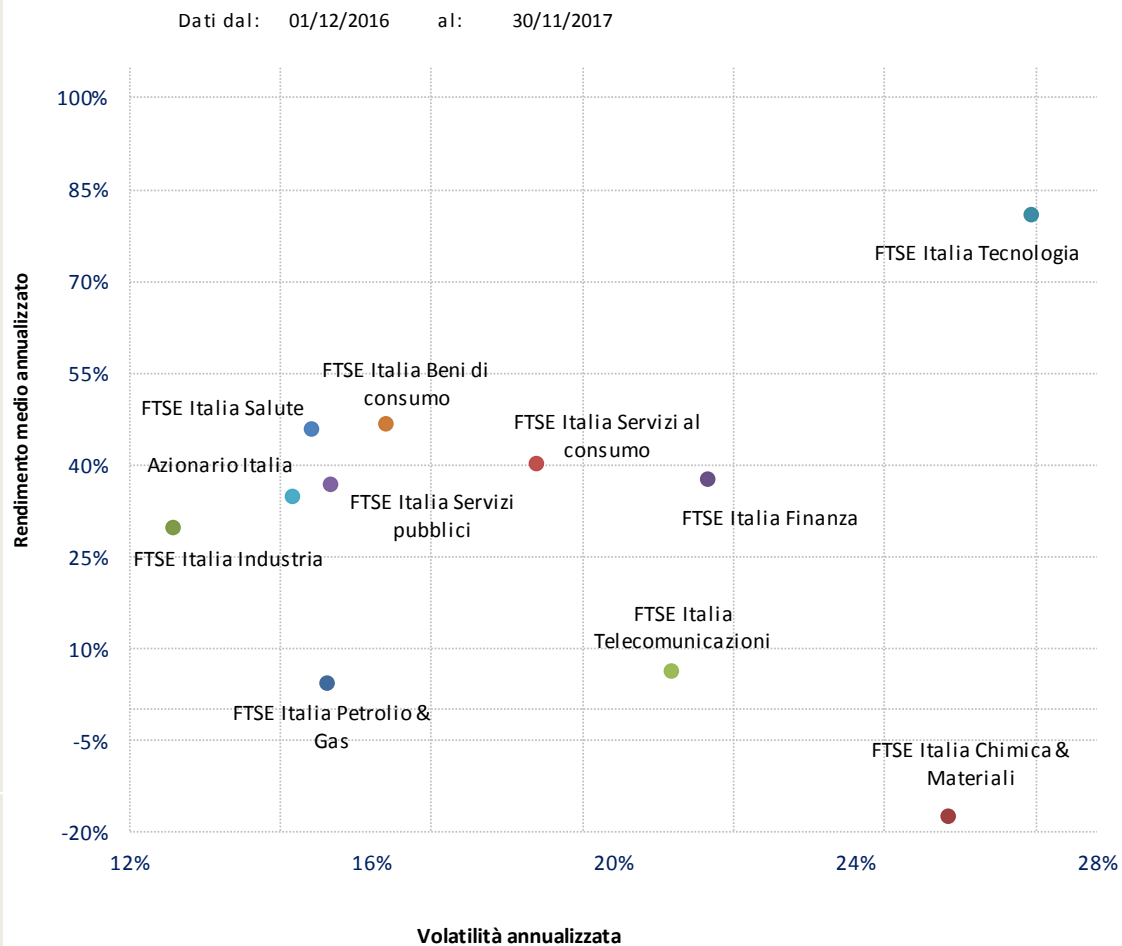
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	4,13%	15,29%	0,29
FTSE Italia Chimica & Materiali	-17,79%	25,57%	-0,68
FTSE Italia Industria	29,56%	12,77%	2,35
FTSE Italia Finanza	37,27%	21,61%	1,75
FTSE Italia Tecnologia	80,61%	26,94%	3,02
FTSE Italia Beni di consumo	46,29%	16,27%	2,88
FTSE Italia Salute	45,47%	15,05%	3,05
FTSE Italia Servizi al consumo	40,05%	18,76%	2,16
FTSE Italia Telecomunicazioni	5,92%	20,99%	0,30
FTSE Italia Servizi pubblici	36,45%	15,37%	2,40

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%	-5,6%	-5,4%
Euro Auto & Parts	-44,1%	17,3%	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-3,9%	14,0%	5,3%
Euro Utilities	-38,0%	-0,8%	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-7,8%	20,9%	-7,4%
Euro Energetici	-39,4%	18,4%	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	19,4%	-3,1%	-3,8%
Euro Chimici	-39,6%	42,9%	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	5,4%	11,8%	5,8%
Euro Banche	-63,7%	48,9%	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-8,0%	12,3%	-10,6%
Euro Cibo&bevande	-37,0%	37,9%	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	-8,4%	10,6%	6,1%
Euro Costruzioni e materiali	-48,1%	29,9%	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	8,6%	13,0%	0,8%
Euro Farmaceutico	-30,3%	18,5%	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	0,6%	2,6%	5,1%
Euro Media	-35,3%	5,3%	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-5,9%	4,3%	0,1%
Azionario Euro	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	11,1%	1,0%
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%	8,0%	6,9%
S&P Energia (LC)	-39,6%	19,2%	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	24,7%	-8,1%	-1,3%
S&P Farmaceutico (LC)	-24,7%	17,4%	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-4,4%	20,8%	8,9%
S&P Utilities (LC)	-31,6%	6,5%	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	12,2%	15,7%	2,8%
S&P Consumi Discr. (LC)	-34,7%	38,8%	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	4,3%	18,5%	11,5%
S&P Finanziari (LC)	-57,0%	14,8%	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	20,1%	17,9%	1,5%
S&P Industriali (LC)	-40,4%	19,2%	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	17,3%	19,2%	6,6%
S&P Materie prime (LC)	-45,6%	45,5%	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	14,3%	19,3%	3,8%
S&P Tecnologia (LC)	-42,3%	48,5%	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	12,8%	31,8%	9,1%
Azionario US (LC)	-37,0%	26,5%	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	12,0%	20,5%	8,4%
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%	-0,2%	-5,9%
MSCI EM Materiali	-58,5%	98,1%	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	32,6%	9,3%	-3,6%
MSCI EM Industriali	-61,1%	52,2%	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	-0,7%	6,5%	-4,4%
MSCI EM Consumi discr.	-51,1%	107,4%	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	2,6%	19,9%	6,8%
MSCI EM Finanziari	-52,2%	72,0%	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	12,5%	9,0%	0,4%
MSCI EM Consumi stab.	-33,7%	62,3%	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	1,4%	3,2%	6,1%
MSCI EM Salute	-14,5%	36,4%	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	-5,5%	8,4%	9,1%
MSCI EM Tecnologia	-49,7%	99,3%	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	18,5%	39,9%	11,2%
MSCI EM Telecom	-42,4%	18,5%	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	1,8%	-3,9%	-3,6%
MSCI EM Utilities	-40,9%	47,2%	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	2,5%	-1,4%	-2,9%
Azionario Emergenti	-51,1%	74,3%	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	17,9%	3,8%
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%	-11,5%	-4,4%
FTSE Italia Chimica & Materiali			21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	52,9%	-27,6%	-2,3%
FTSE Italia Industria			-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	6,6%	22,8%	6,3%
FTSE Italia Finanza			-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-31,2%	18,6%	-6,3%
FTSE Italia Tecnologia			12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	45,3%	65,0%	13,5%
FTSE Italia Beni di consumo			32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	1,3%	36,9%	17,5%
FTSE Italia Salute			24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	12,8%	39,4%	19,9%
FTSE Italia Servizi al consumo			-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-5,8%	10,8%	0,5%
FTSE Italia Telecomunicazioni			-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-26,4%	-9,1%	-3,9%
FTSE Italia Servizi pubblici			-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	1,7%	26,8%	4,4%
Azionario Italia	-46,7%	24,8%	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-6,5%	20,0%	-1,6%
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	-0,50	-0,21
Euro Auto & Parts	-0,75	0,36	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-0,12	1,07	0,42
Euro Utilities	-1,18	-0,06	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,36	1,62	-0,13
Euro Energetici	-1,11	0,56	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	0,64	-0,24	-0,10
Euro Chimici	-1,32	1,15	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	0,27	1,03	0,40
Euro Banche	-2,02	0,86	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-0,19	0,65	-0,18
Euro Cibo&bevande	-1,53	1,44	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	-0,45	0,98	0,47
Euro Costruzioni e materiali	-1,44	0,68	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,38	0,98	0,23
Euro Farmaceutico	-1,15	0,79	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	0,05	0,27	0,33
Euro Media	-1,35	0,21	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,30	0,42	0,21
Azionario Euro	-1,46	0,77	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	0,18	1,13	0,23

* 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	1,12	0,66
S&P Energia (LC)	-0,87	0,46	0,71	0,02	0,16	1,44	-0,58	-1,06	0,89	-0,63	0,05
S&P Farmaceutico (LC)	-0,99	0,74	0,03	0,43	1,25	2,65	1,44	0,28	-0,27	2,40	0,80
S&P Utilities (LC)	-1,08	0,26	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	0,73	1,68	0,38
S&P Consumi Discr. (LC)	-1,01	0,99	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	0,31	2,30	0,89
S&P Finanziari (LC)	-1,18	0,19	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	0,97	1,38	0,51
S&P Industriali (LC)	-1,36	0,50	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	1,09	2,06	0,65
S&P Materie prime (LC)	-1,26	1,05	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	0,75	1,81	0,44
S&P Tecnologia (LC)	-1,42	1,44	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	0,78	2,88	0,81
Azionario US (LC)	-1,19	0,82	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	0,87	2,99	0,91

* 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	0,01	-0,15
MSCI EM Materiali	-1,95	2,24	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	1,42	0,75	-0,06
MSCI EM Industriali	-2,14	1,46	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-0,02	0,64	0,08
MSCI EM Consumi discr.	-1,95	2,82	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	0,14	1,48	0,51
MSCI EM Finanziari	-1,84	1,86	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	0,61	0,79	0,23
MSCI EM Consumi stab.	-1,49	2,64	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	0,10	0,34	0,54
MSCI EM Salute	-0,74	1,65	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-0,31	0,68	0,67
MSCI EM Tecnologia	-1,75	2,43	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	0,90	2,47	0,72
MSCI EM Telecom	-1,61	0,74	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	0,13	-0,39	-0,05
MSCI EM Utilities	-1,55	1,96	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	0,16	-0,11	-0,03
Azionario Emergenti	-1,94	2,23	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	0,78	1,60	0,46

* 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	-0,85	-0,20
FTSE Italia Chimica & Materiali			0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	1,11	-1,30	-0,02
FTSE Italia Industria			-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	0,29	1,70	0,47
FTSE Italia Finanza			-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-0,78	0,94	0,04
FTSE Italia Tecnologia			0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	1,23	1,92	0,47
FTSE Italia Beni di consumo			1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	0,07	2,00	0,87
FTSE Italia Salute			1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	0,54	2,39	1,13
FTSE Italia Servizi al consumo			-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-0,17	0,82	0,24
FTSE Italia Telecomunicazioni			-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-0,71	-0,49	-0,08
FTSE Italia Servizi pubblici			-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,09	1,73	0,29
Azionario Italia	-1,71	0,67	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-0,20	1,39	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.
