



**Anthilia Capital Partners Sgr**

Giugno 2019

**Analisi Mercati**





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

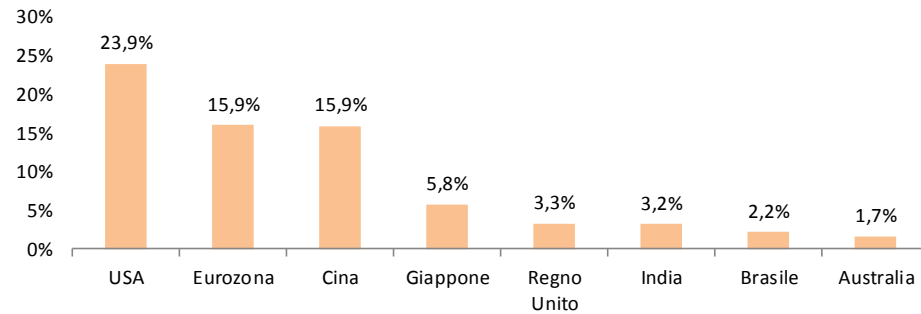


# Mappa del PIL globale

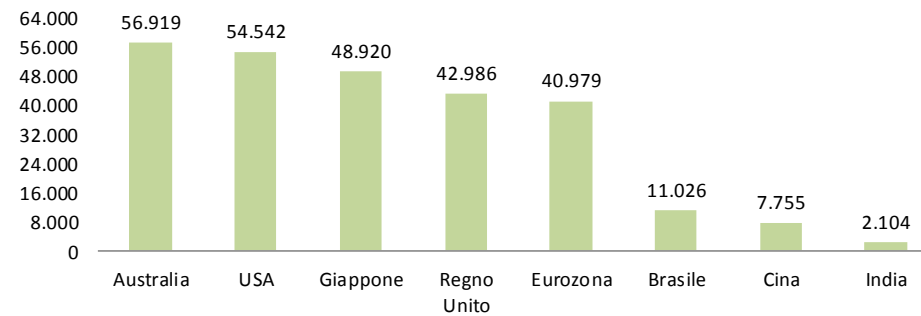
Contributo al Pil per paese

Paese	Pil - Bln\$	Pil pro-capite
USA	20.494	54.542
Eurozona	13.670	40.979
Giappone	4.971	48.920
Regno Unito	2.825	42.986
Cina	13.608	7.755
India	2.726	2.104
Brasile	1.869	11.026
Australia	1.432	56.919
Mondo	24.195	-
<b>Totale</b>	<b>85.791</b>	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite





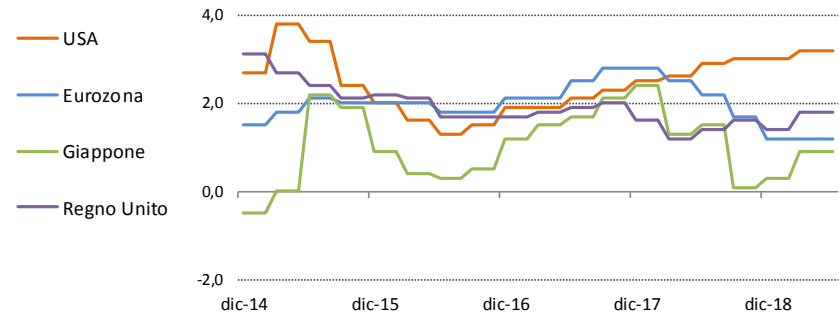
### Crescita del Pil reale

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/06/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	3,2%	3,2%	3,0%	2,9%	2,1%	
Eurozona	1,2%	1,2%	1,2%	2,2%	2,5%	
Giappone	0,9%	0,9%	0,3%	1,5%	1,7%	
Regno Unito	1,8%	1,8%	1,4%	1,4%	1,9%	

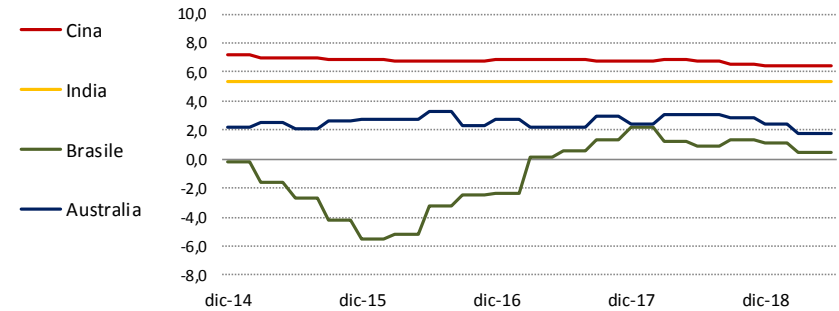
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/06/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,4%	6,4%	6,4%	6,7%	6,8%	
India	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	
Brasile	0,5%	0,5%	1,1%	0,9%	0,6%	
Australia	1,8%	1,8%	2,4%	3,1%	2,2%	

#### Paesi sviluppati



#### Altri paesi





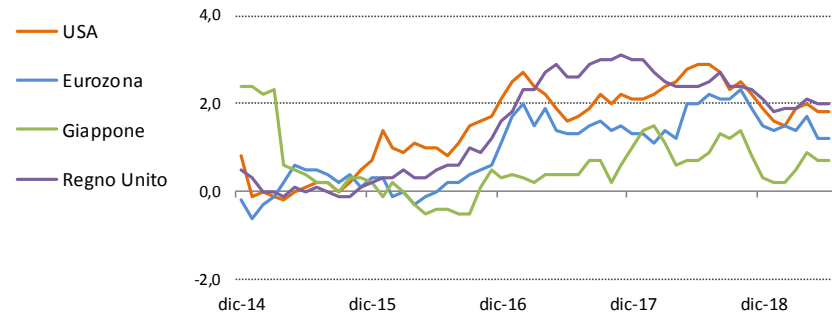
# Inflazione

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/06/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,8%	1,9%	1,9%	2,9%	1,6%	
Eurozona	1,2%	1,4%	1,5%	2,0%	1,3%	
Giappone	0,7%	0,5%	0,3%	0,7%	0,4%	
Regno Unito	2,0%	1,9%	2,1%	2,4%	2,6%	

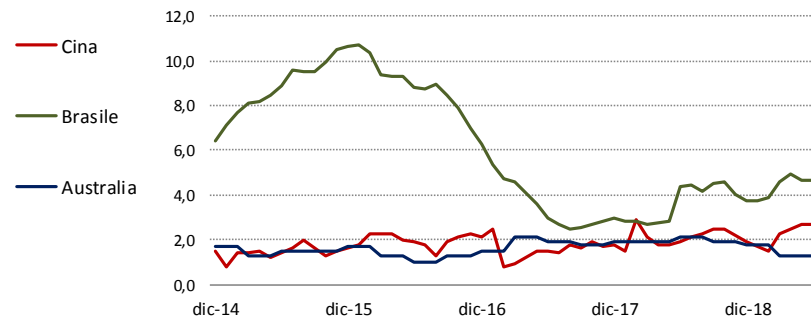
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/06/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	2,7%	2,3%	1,9%	1,9%	1,5%	
Brasile	4,7%	4,6%	3,8%	4,4%	3,0%	
Australia	1,3%	1,3%	1,8%	2,1%	1,9%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





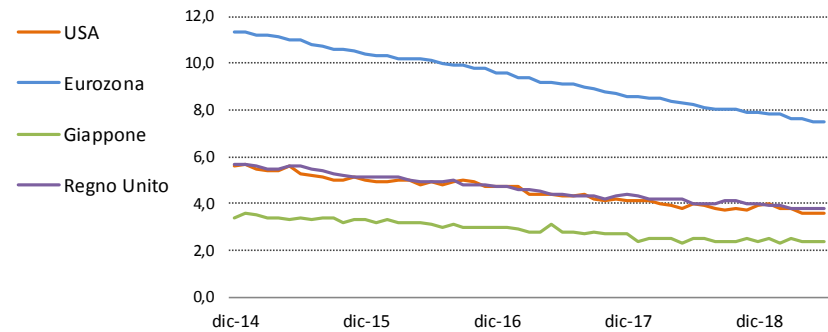
# Disoccupazione

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/06/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	3,6%	3,8%	3,9%	4,0%	4,3%	
Eurozona	7,5%	7,6%	7,9%	8,2%	9,1%	
Giappone	2,4%	2,5%	2,4%	2,5%	2,8%	
Regno Unito	3,8%	3,8%	4,0%	4,0%	4,4%	

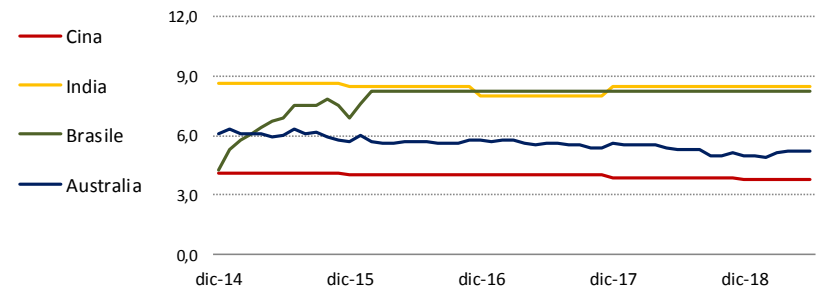
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/06/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	3,8%	3,8%	3,8%	3,9%	4,0%	
India	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,0%	
Brasile	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	
Australia	5,2%	5,1%	5,0%	5,3%	5,6%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





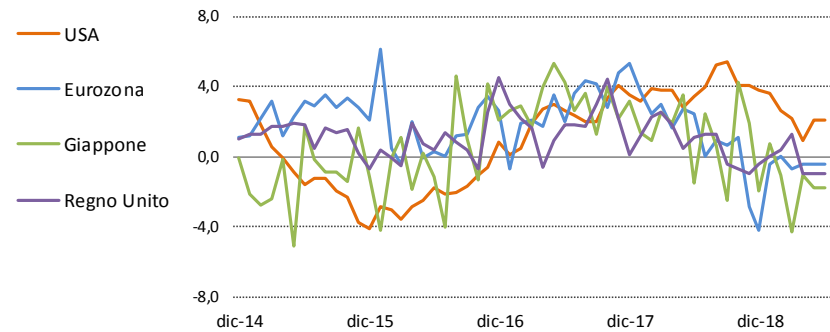
# Produzione industriale

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/06/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,1%	2,2%	3,8%	3,4%	2,7%	
Eurozona	-0,4%	-0,7%	-4,2%	2,4%	2,0%	
Giappone	-1,8%	-4,3%	-2,0%	-1,5%	4,2%	
Regno Unito	-1,0%	1,3%	-0,4%	1,1%	1,8%	

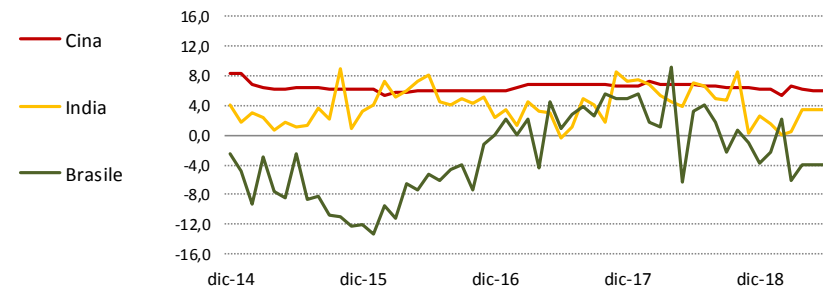
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/06/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	6,0%	6,5%	6,2%	6,7%	6,9%	
India	3,4%	0,4%	2,5%	7,0%	-0,3%	
Brasile	-3,9%	-6,2%	-3,7%	3,1%	0,9%	

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





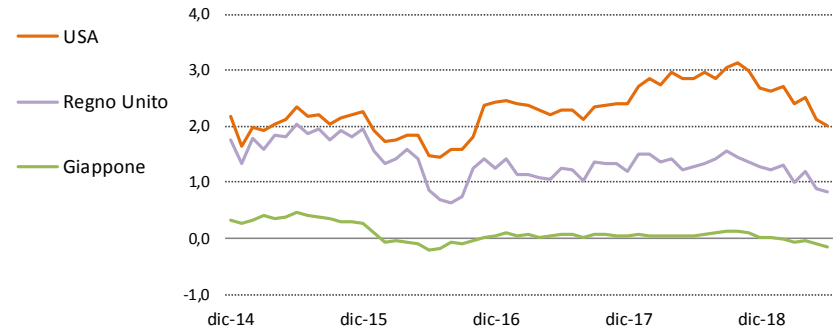
# Tassi governativi decennali

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/06/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	2,0%	2,4%	2,7%	2,0%	2,3%	
Regno Unito	0,8%	1,0%	1,3%	0,8%	1,3%	
Giappone	-0,2%	-0,1%	0,0%	-0,2%	0,1%	

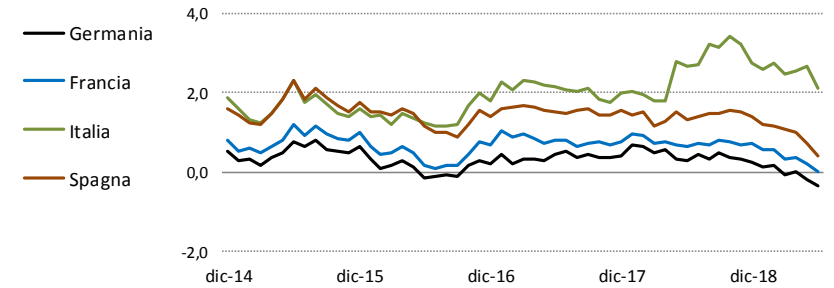
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/06/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Germania	-0,2%	-0,1%	0,2%	0,3%	0,5%	
Francia	0,2%	0,3%	0,7%	0,7%	0,8%	
Italia	2,7%	2,5%	2,7%	2,7%	2,2%	
Spagna	0,7%	1,1%	1,4%	1,3%	1,5%	

## Paesi sviluppati



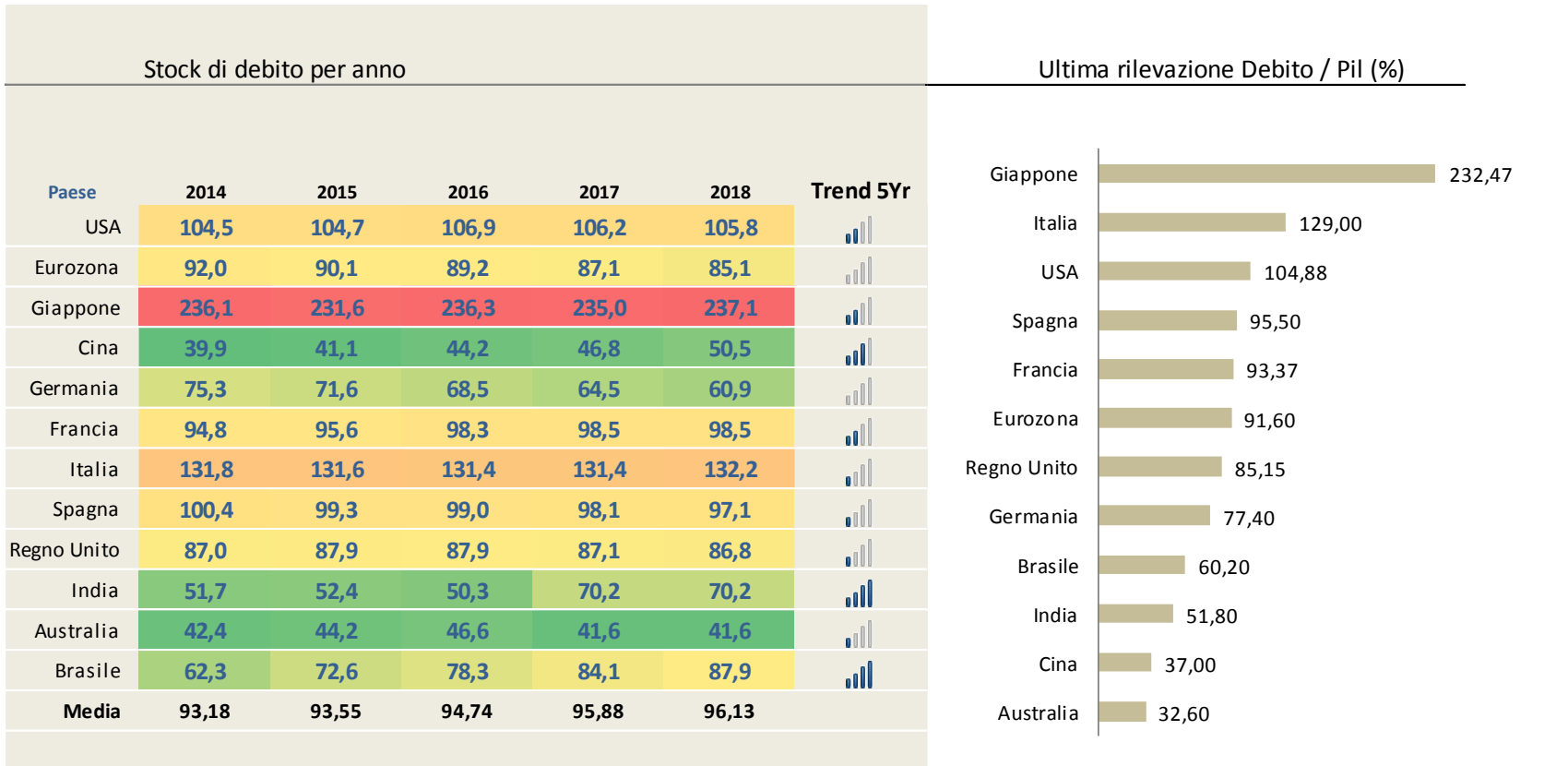
## Altri paesi







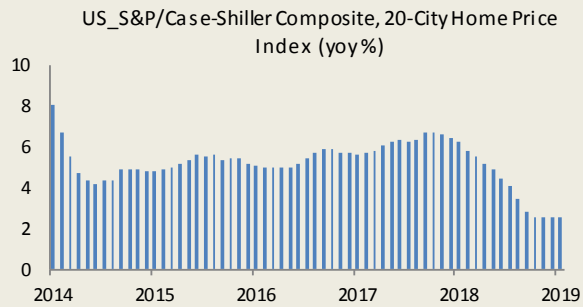
## Debito pubblico in % al Pil



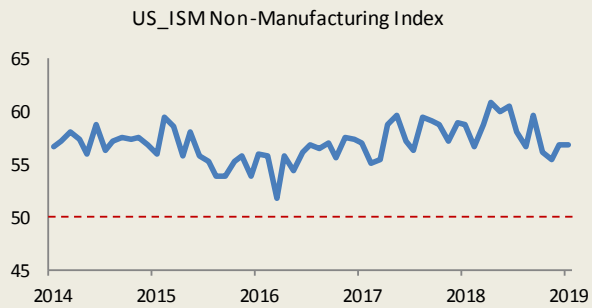


## Sintesi Paese - USA

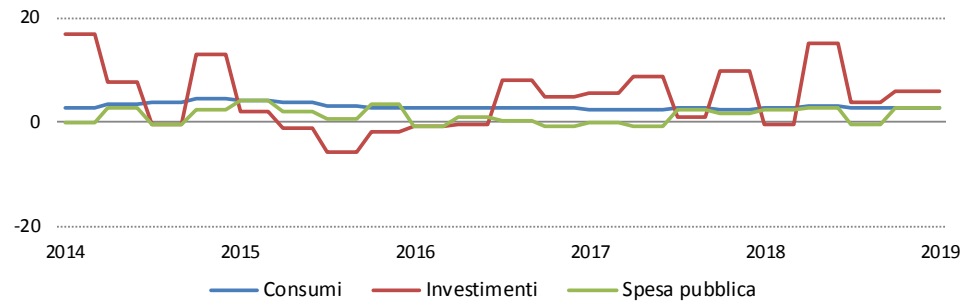
### Mercato immobiliare



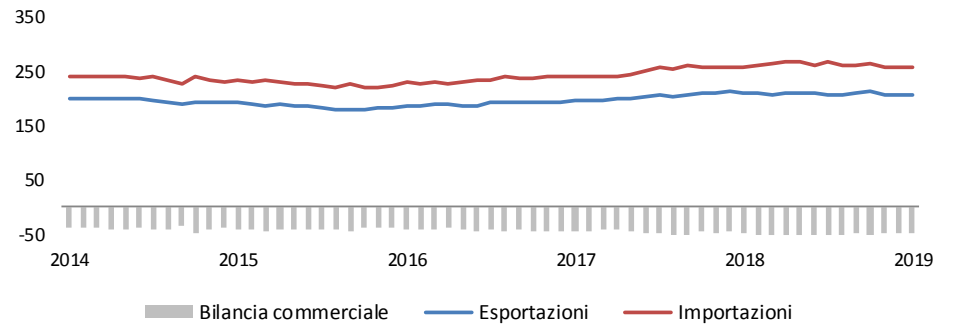
### Sentiment settore dei servizi



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



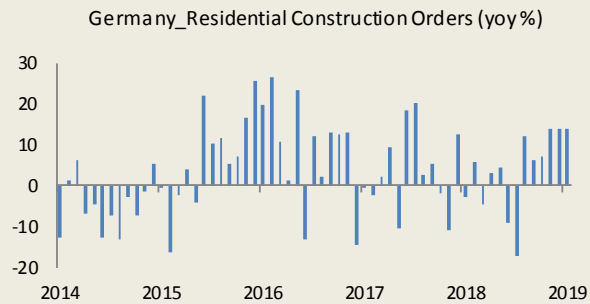
### Bilancia commerciale (Bn\$)



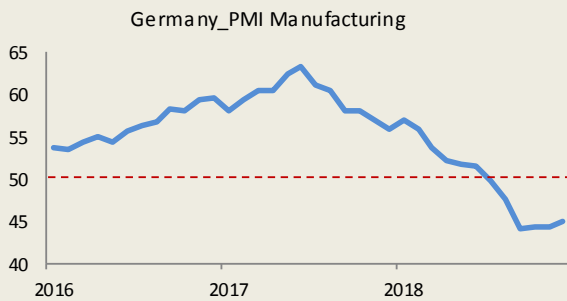


## Sintesi Paese - Germania

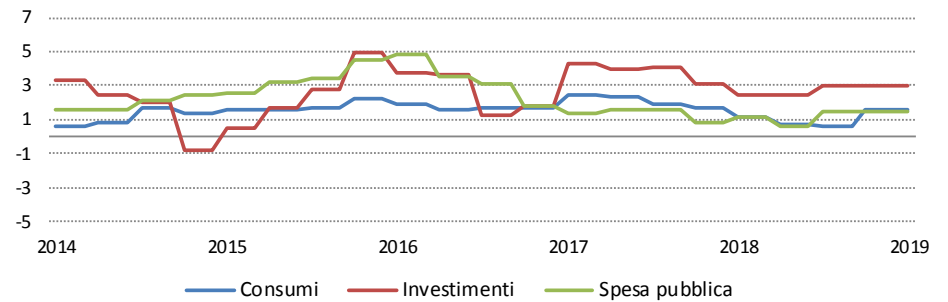
### Mercato immobiliare



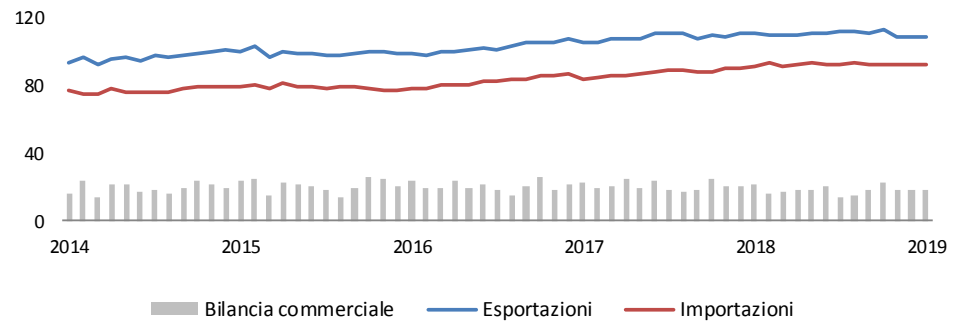
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



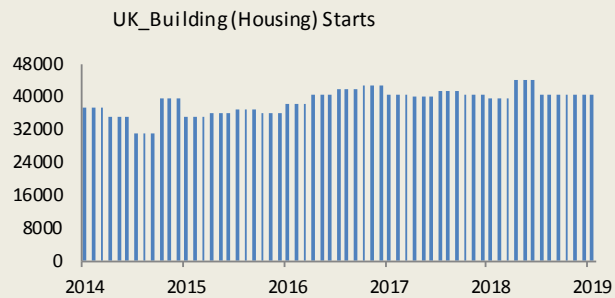
### Bilancia commerciale (Bn€)



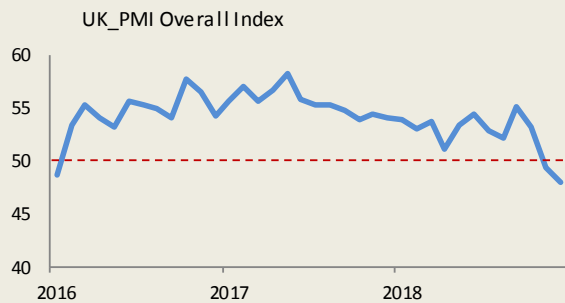


## Sintesi Paese - Regno Unito

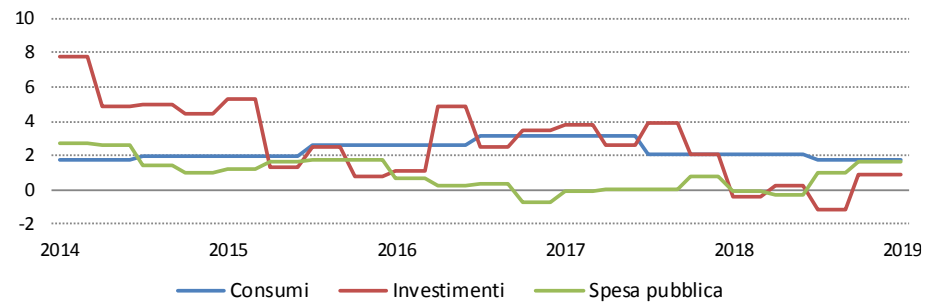
### Mercato immobiliare



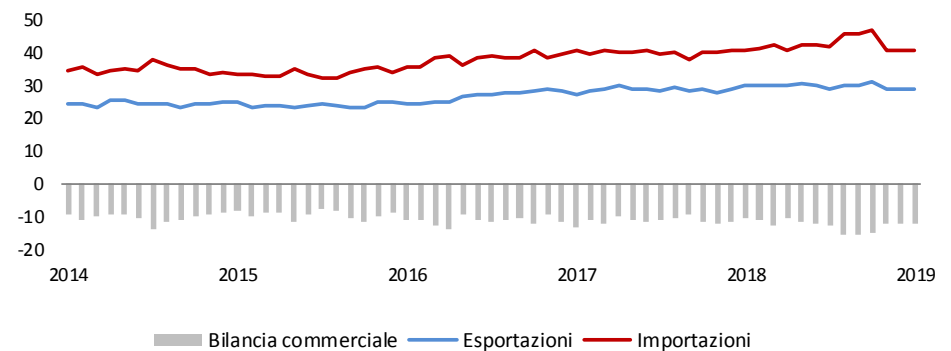
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



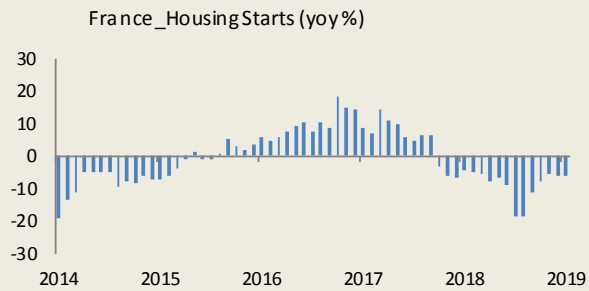
### Bilancia commerciale (Bn£)



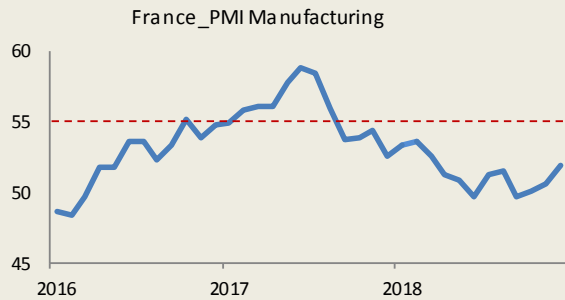


## Sintesi Paese - Francia

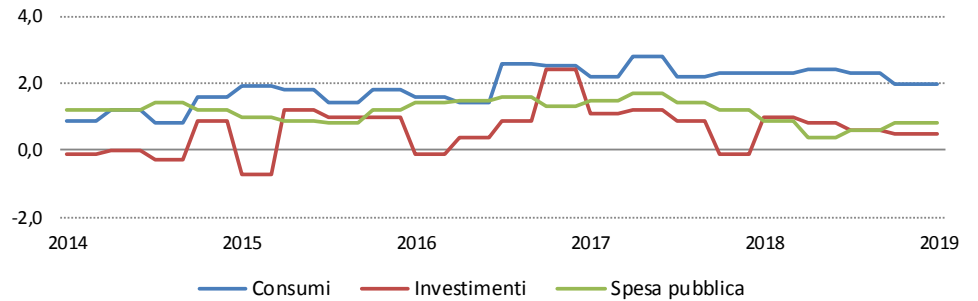
### Mercato immobiliare



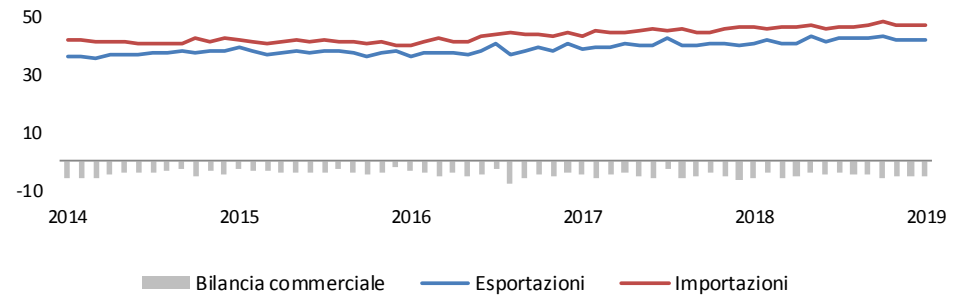
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



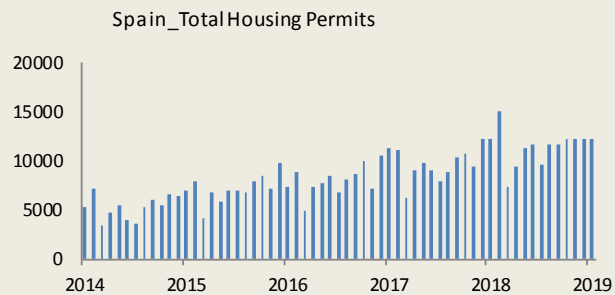
### Bilancia commerciale (Bn€)



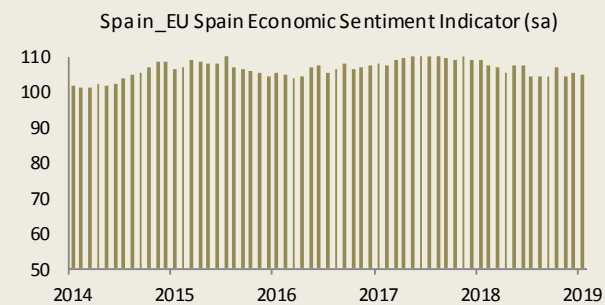


## Sintesi Paese - Spagna

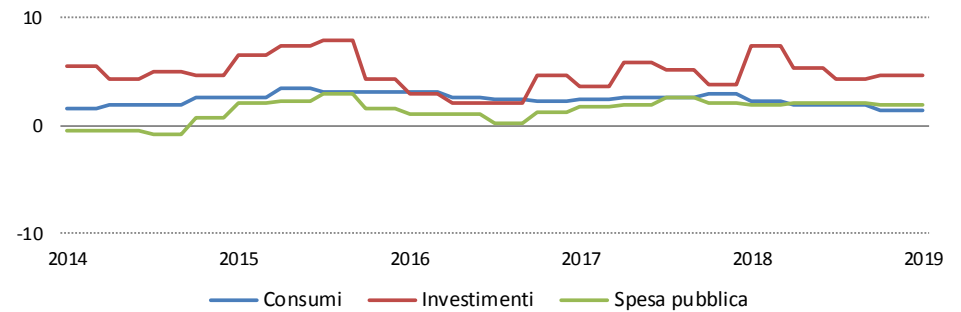
### Mercato immobiliare



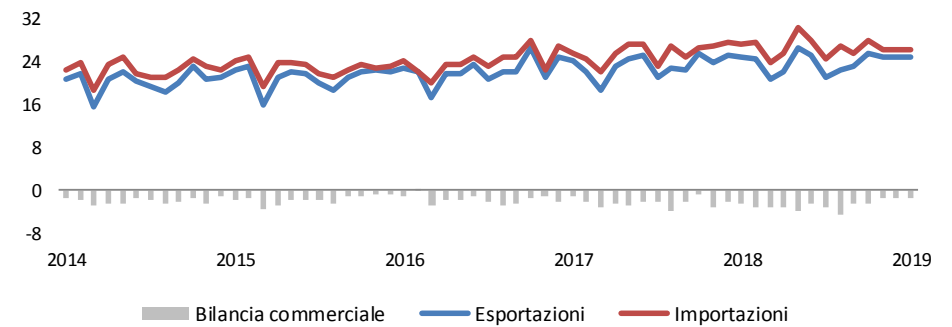
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



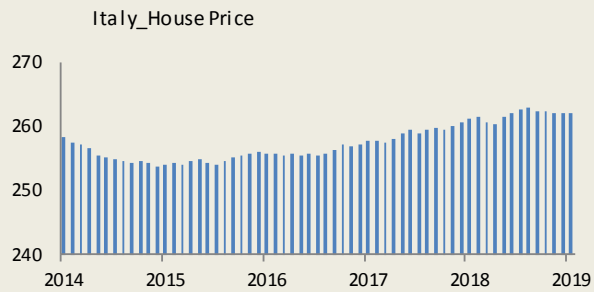
### Bilancia commerciale (Bn€)



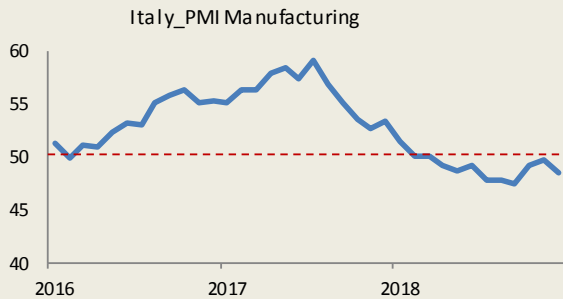


## Sintesi Paese - Italia

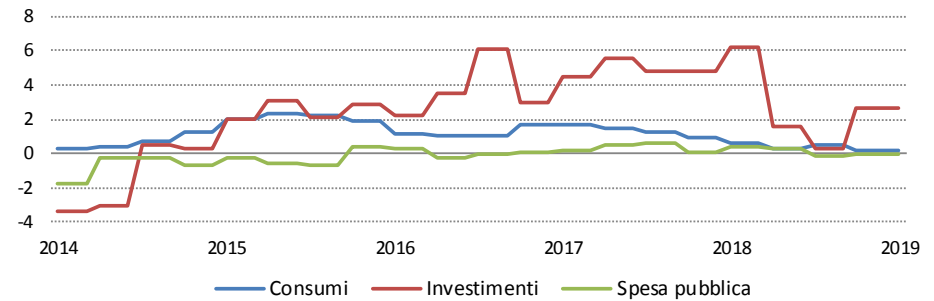
### Mercato immobiliare



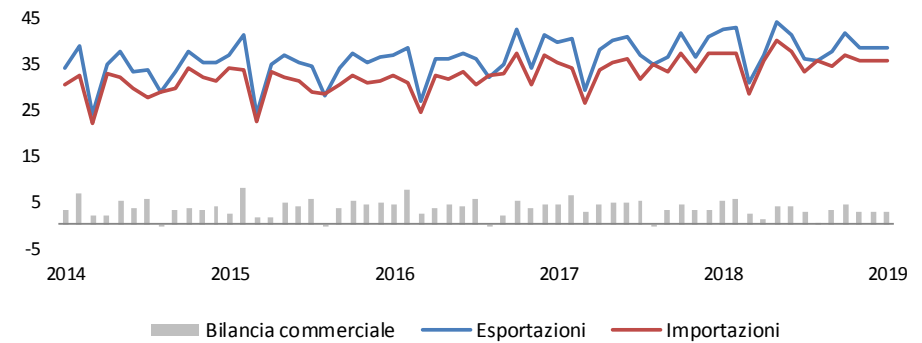
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



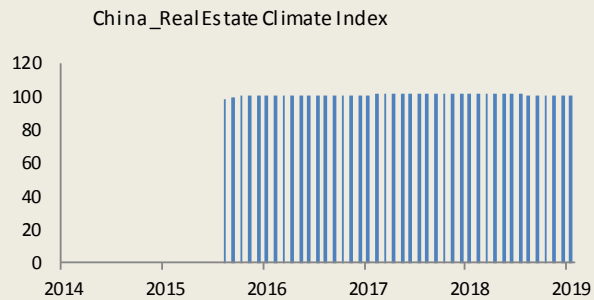
### Bilancia commerciale (Bn€)



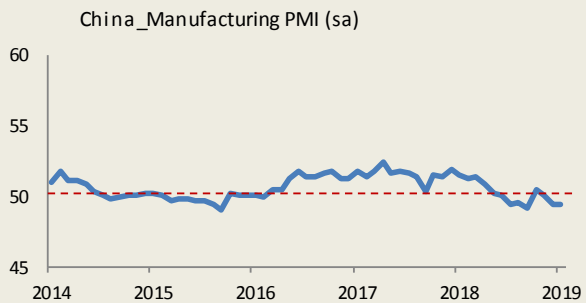


## Sintesi Paese - Cina

### Mercato immobiliare



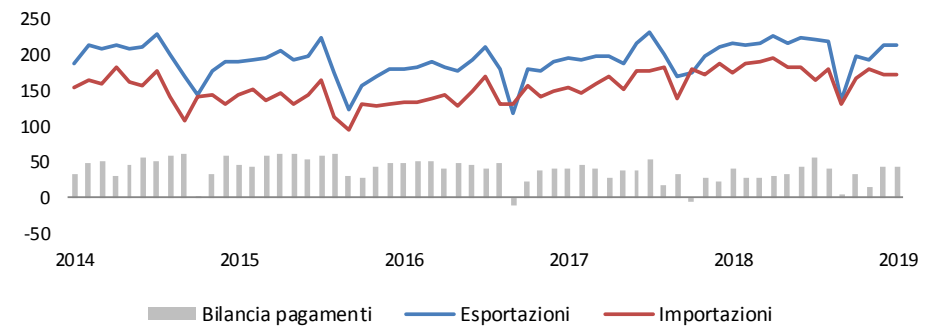
### Sentiment settore industriale



### Consumer Confidence



### Bilancia commerciale (Bn\$)

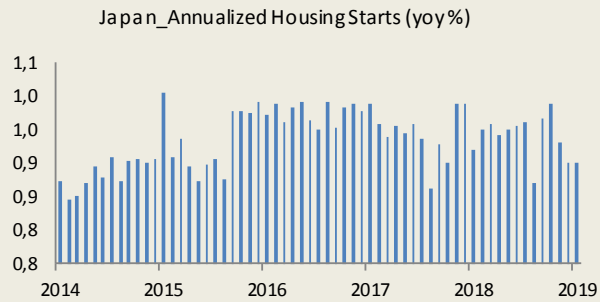




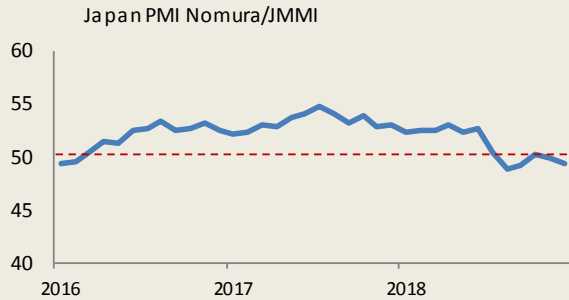


## Sintesi Paese - Giappone

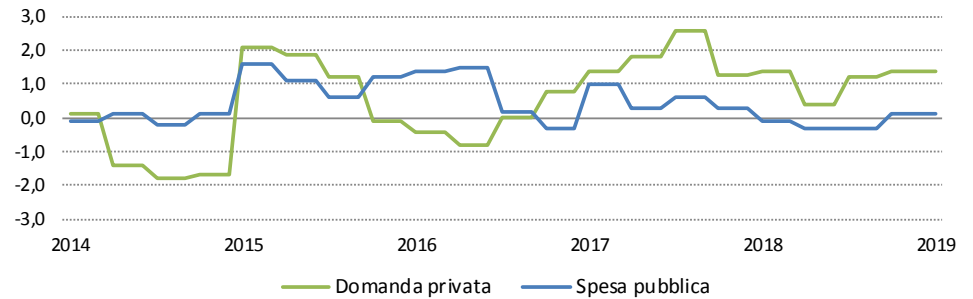
### Mercato immobiliare



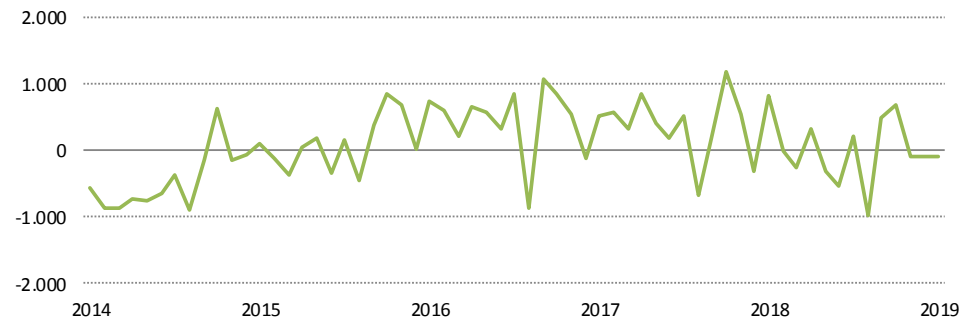
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



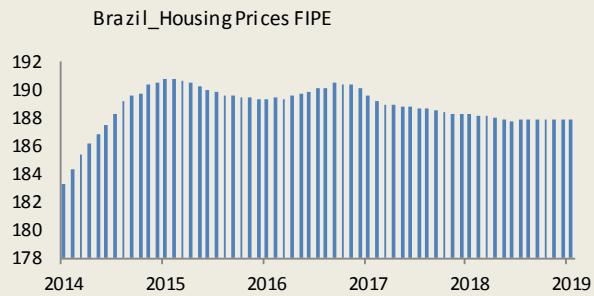
### Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



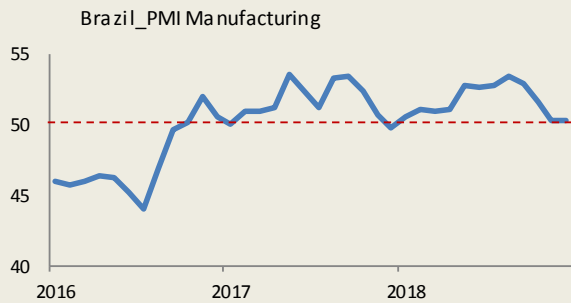


## Sintesi Paese - Brasile

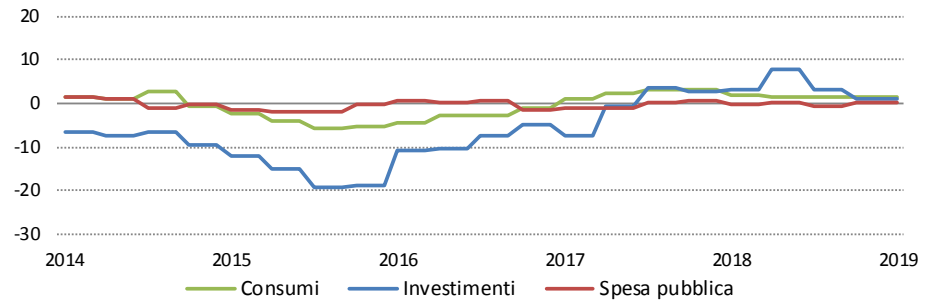
### Mercato immobiliare



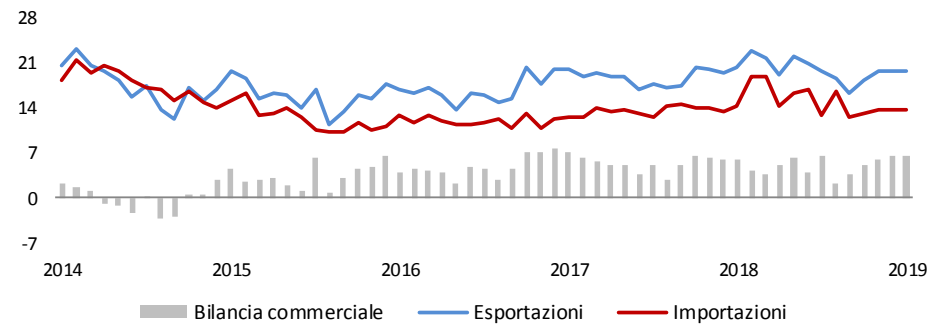
### Sentiment settore industriale



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



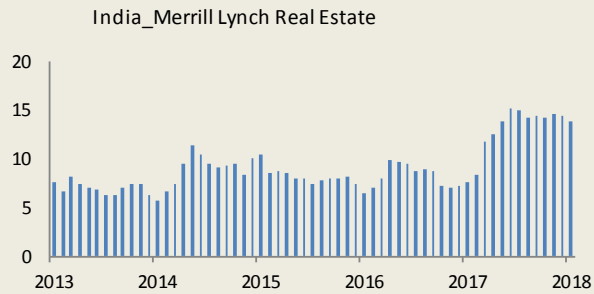
### Bilancia commerciale (Bn\$)



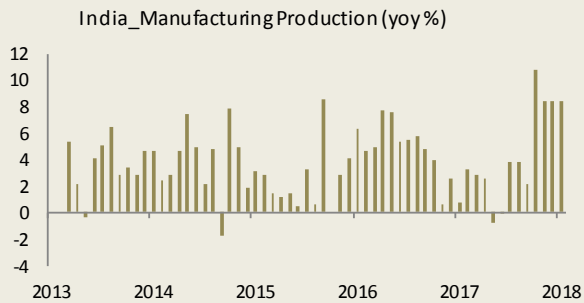


## Sintesi Paese - India

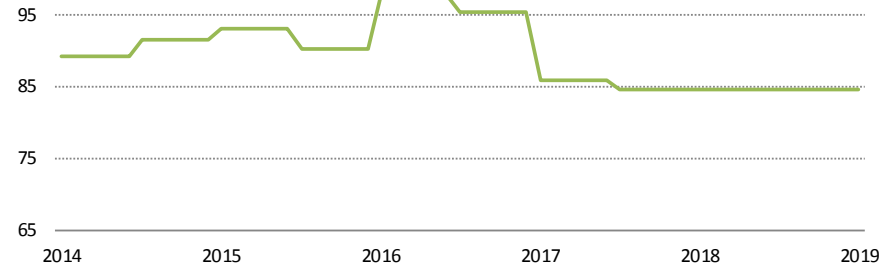
### Mercato immobiliare



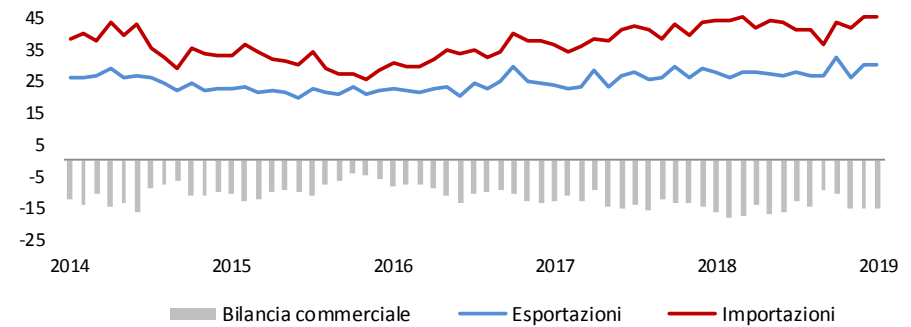
### Indici di produzione



### Consumer Confidence



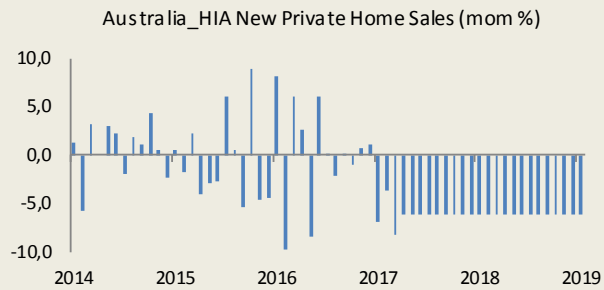
### Bilancia commerciale (Bn\$)



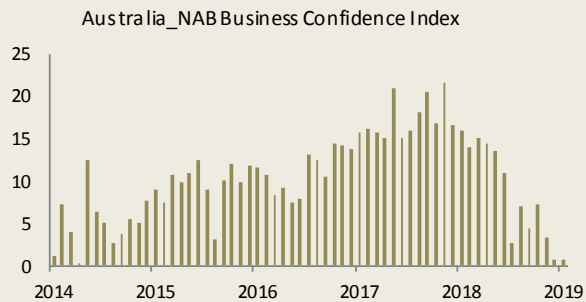


## Sintesi Paese - Australia

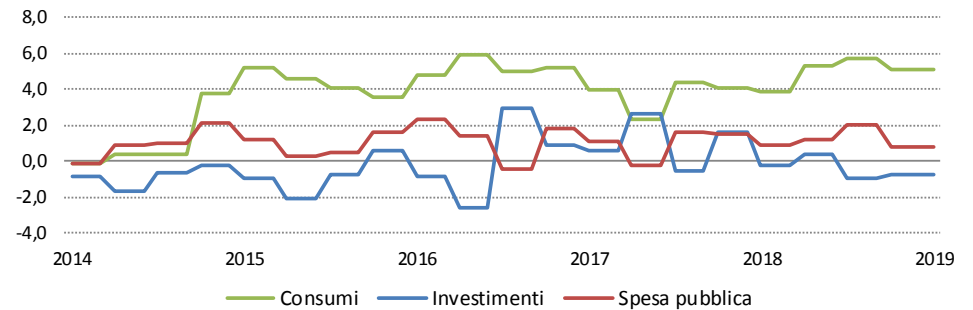
### Mercato immobiliare



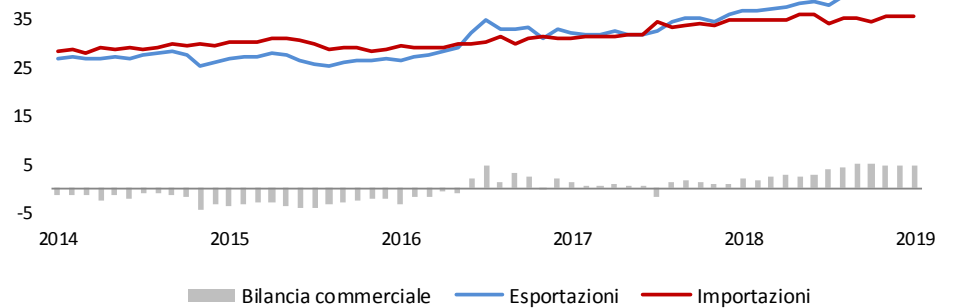
### Sentiment



### Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



### Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



**Mercati**



Focus obbligazionario



Focus azionario



# Mercati azionari sviluppati

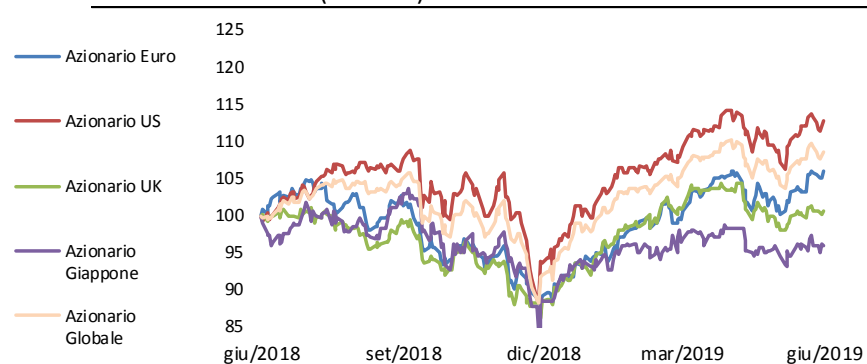
Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Euro	18,3%	4,0%	6,6%	18,9%	6,1%
Azionario US	19,5%	3,4%	3,9%	20,4%	12,7%
Azionario UK	13,6%	1,0%	-0,1%	13,8%	0,7%
Azionario Giappone	8,5%	0,0%	-0,5%	8,5%	-4,1%
Azionario Globale	17,4%	2,7%	3,2%	18,3%	8,6%

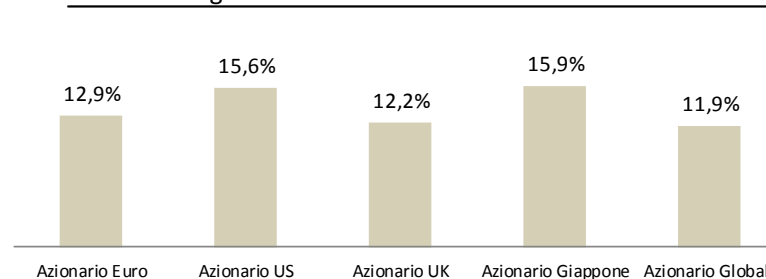
Volatilità\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Euro	12,3%	11,7%	12,1%	12,3%	12,9%
Azionario US	12,9%	11,7%	11,7%	12,9%	15,6%
Azionario UK	11,1%	9,0%	10,2%	11,1%	12,2%
Azionario Giappone	13,0%	14,4%	11,4%	12,9%	15,9%
Azionario Globale	10,2%	9,7%	9,7%	10,2%	11,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



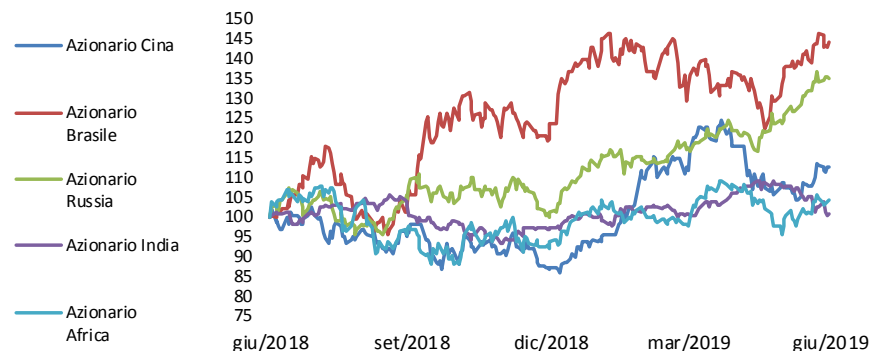
# Mercati azionari emergenti

Rendimenti*		dati al: 28/06/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Cina	29,6%	3,8%	0,7%	29,6%	12,7%	
Azionario Brasile	16,9%	8,0%	8,3%	16,9%	44,3%	
Azionario Russia	33,1%	9,3%	15,1%	33,5%	35,0%	
Azionario India	3,6%	-6,6%	0,0%	3,6%	0,6%	
Azionario Africa	10,8%	9,0%	6,6%	11,0%	4,2%	

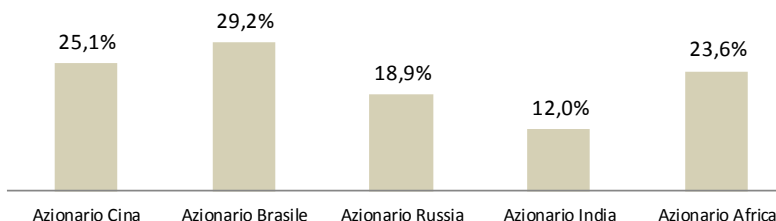
  

Volatilità*		dati al: 28/06/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Azionario Cina	25,3%	18,4%	26,5%	25,2%	25,1%	
Azionario Brasile	26,6%	19,0%	23,5%	26,5%	29,2%	
Azionario Russia	15,5%	14,2%	14,7%	15,5%	18,9%	
Azionario India	11,7%	15,5%	13,0%	11,7%	12,0%	
Azionario Africa	18,7%	20,5%	20,8%	18,6%	23,6%	

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Obbligazionario Governativo

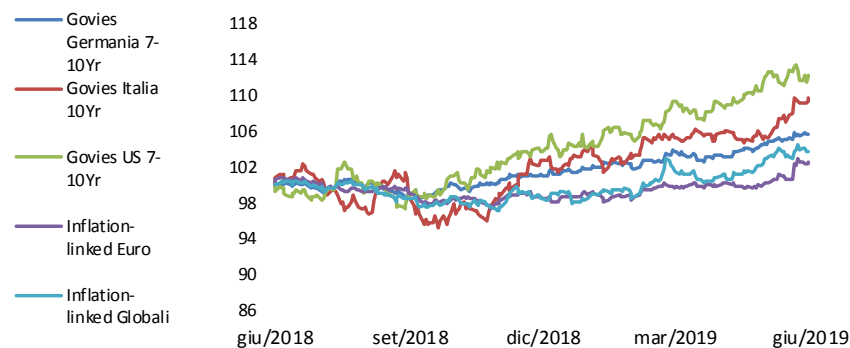
### Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

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

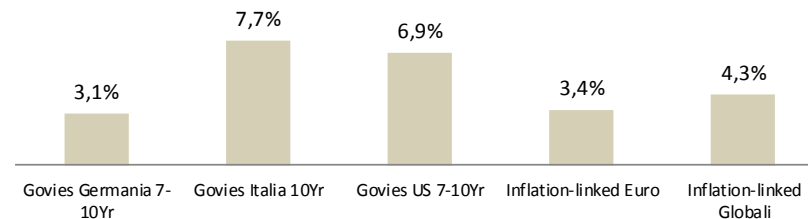
### Volatilità\* dati al: 28/06/2019

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

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR





# Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

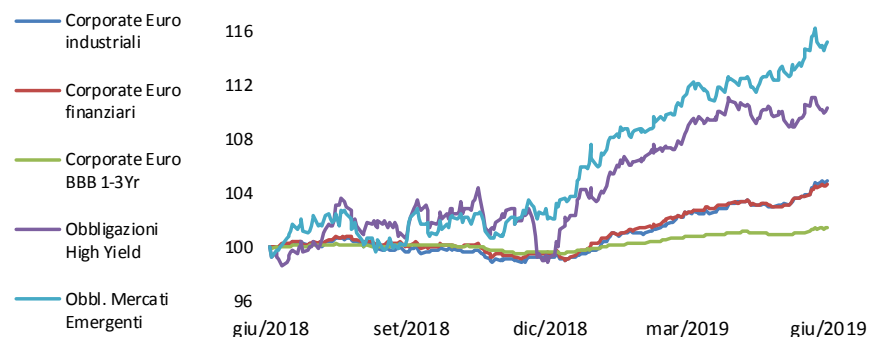
Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

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

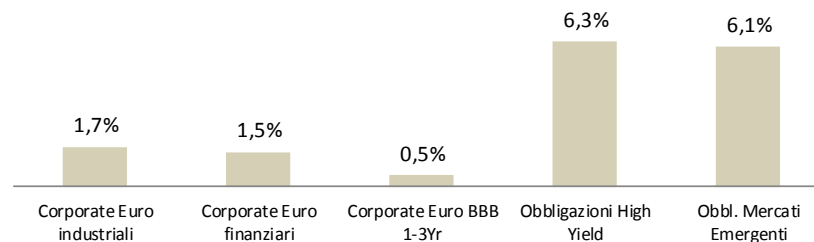
Volatilità\* dati al: 28/06/2019

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



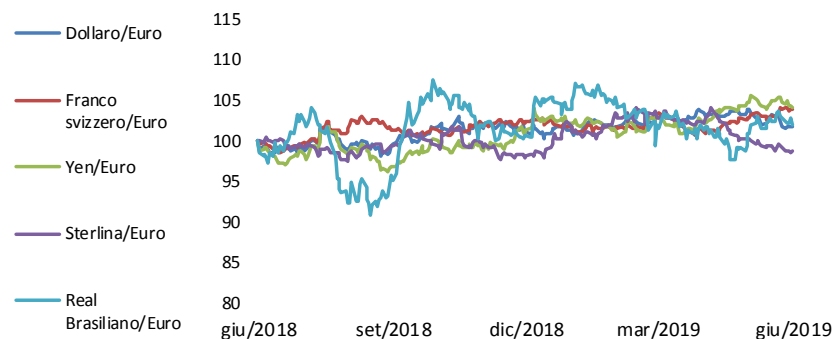
### Mercati valutari

Rendimenti*		dati al: 28/06/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Dollaro/Euro	0,8%	-1,9%	-1,3%	0,6%	1,7%	
Franco svizzero/Euro	1,5%	1,3%	0,6%	1,5%	4,0%	
Yen/Euro	2,5%	-0,5%	1,2%	2,9%	4,2%	
Sterlina/Euro	0,4%	-1,5%	-3,9%	0,6%	-1,2%	
Real Brasiliano/Euro	1,5%	2,6%	0,1%	1,3%	2,1%	

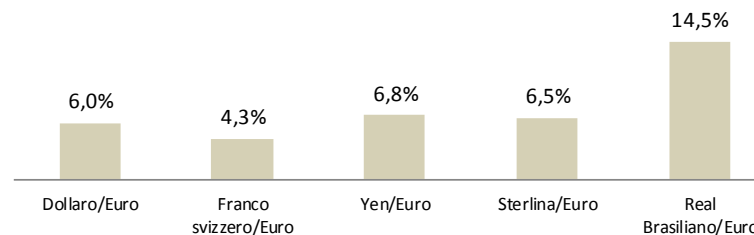
  

Volatilità*		dati al: 28/06/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Dollaro/Euro	5,2%	5,5%	4,4%	5,2%	6,0%	
Franco svizzero/Euro	3,8%	3,7%	3,8%	3,8%	4,3%	
Yen/Euro	6,3%	5,7%	5,2%	6,3%	6,8%	
Sterlina/Euro	6,9%	3,9%	4,4%	6,9%	6,5%	
Real Brasiliano/Euro	13,0%	9,7%	11,0%	12,9%	14,5%	

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



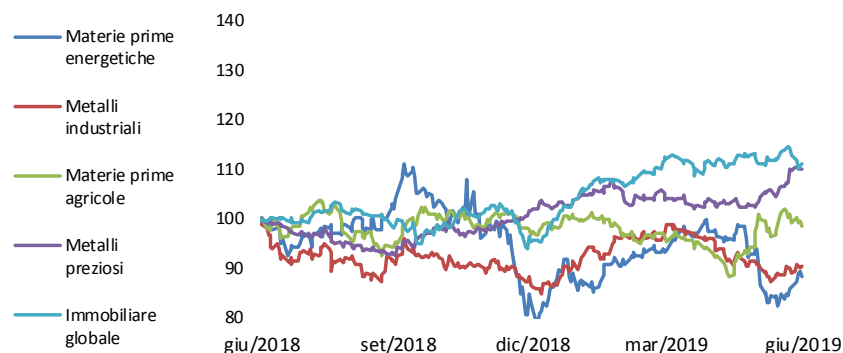
## Materie prime ed immobiliare

Rendimenti*		dati al: 28/06/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Materie prime energetiche	11,5%	-6,1%	-5,3%	8,3%	-11,7%	
Metalli industriali	5,5%	-1,1%	-6,8%	4,8%	-9,6%	
Materie prime agricole	2,0%	1,0%	2,1%	1,3%	-1,5%	
Metalli preziosi	8,0%	7,7%	6,4%	8,0%	10,2%	
Immobiliare globale	16,0%	-1,1%	-1,2%	16,2%	11,1%	

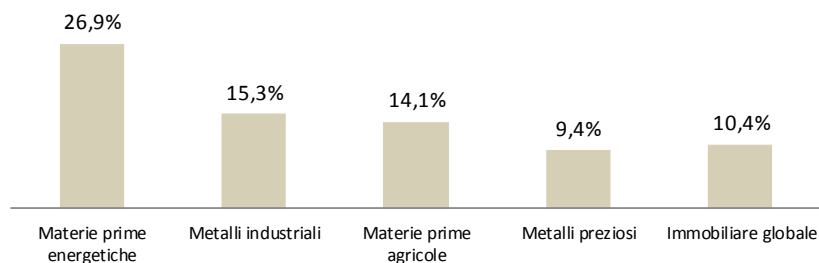
  

Volatilità*		dati al: 28/06/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Materie prime energetiche	21,6%	28,5%	22,0%	21,9%	26,9%	
Metalli industriali	13,0%	13,1%	12,3%	13,0%	15,3%	
Materie prime agricole	14,1%	18,4%	17,0%	14,1%	14,1%	
Metalli preziosi	9,7%	12,3%	10,1%	9,7%	9,4%	
Immobiliare globale	9,4%	10,9%	9,6%	9,4%	10,4%	

Indici a confronto (12 mesi)



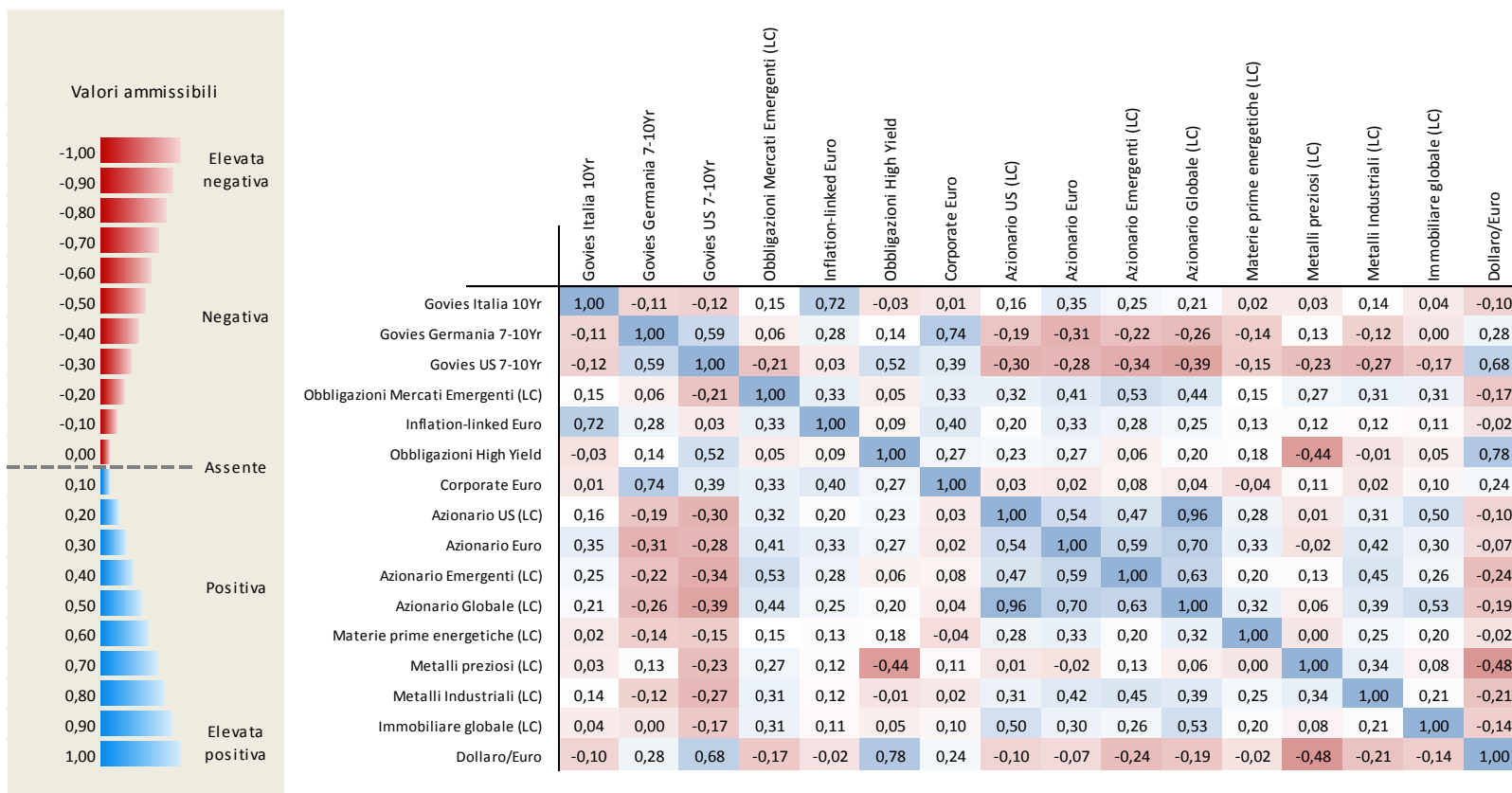
Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* 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)

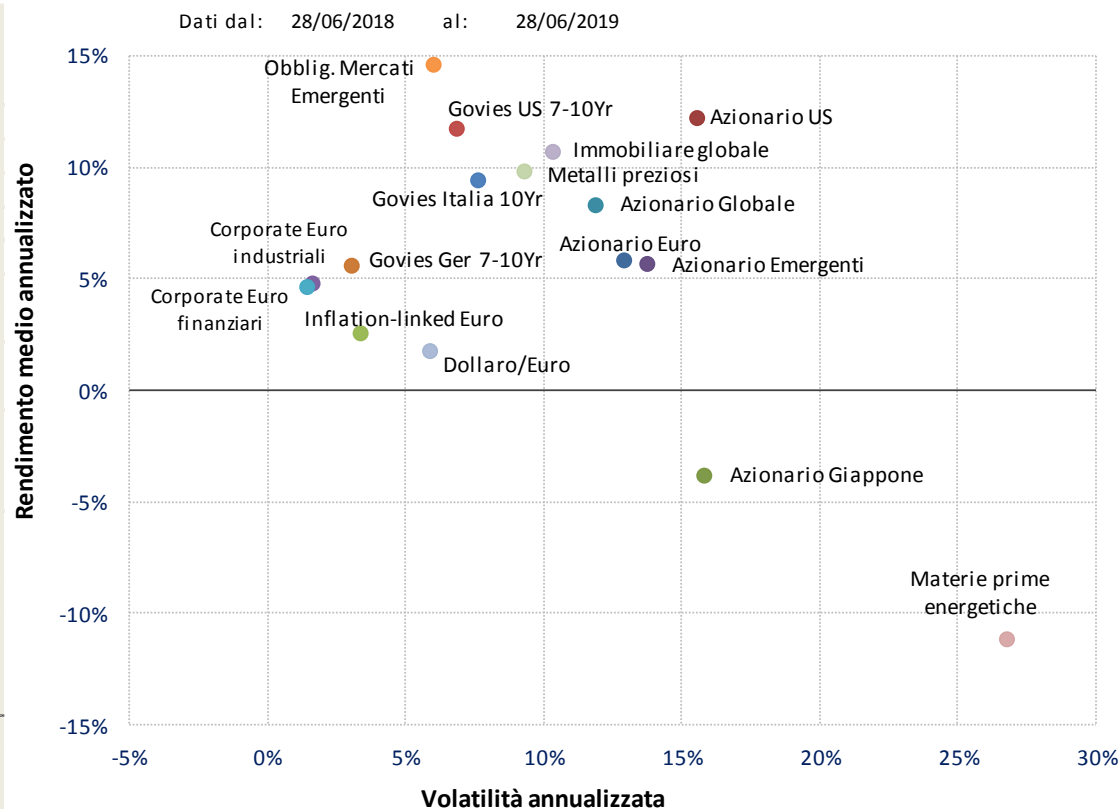


# Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	5,80%	12,94%	0,48
Azionario US	12,12%	15,62%	0,80
Azionario Giappone	-3,91%	15,87%	-0,22
Azionario Emergenti	5,62%	13,82%	0,43
Azionario Globale	8,24%	11,93%	0,72
Govies Germania 7-10Yr	5,50%	3,13%	1,88
Govies Italia 10Yr	9,32%	7,69%	1,26
Govies US 7-10Yr	11,64%	6,94%	1,73
Inflation-linked Euro	2,45%	3,43%	0,82
Corporate Euro industriali	4,73%	1,73%	2,95
Corporate Euro finanziari	4,52%	1,51%	3,23
Obblig. Mercati Emergenti	14,53%	6,12%	2,44
Dollaro/Euro	1,65%	5,98%	0,34
Materie prime energetiche	-11,21%	26,87%	-0,41
Metalli preziosi	9,77%	9,41%	1,08
Immobiliare globale	10,65%	10,39%	1,06

**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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media
Azionario Euro	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	9,2%	-12,0%	18,3%	4,6%
Azionario US	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	15,3%	6,9%	0,4%	19,5%	15,0%
Azionario Giappone	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	7,3%	11,1%	-10,0%	8,5%	8,5%
Azionario Emergenti	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	20,9%	-10,0%	11,7%	5,7%
Azionario Globale	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	10,7%	7,5%	-4,1%	17,4%	11,1%
Govies Germania 7-10Yr	6,9%	12,8%	6,5%	-1,6%	13,3%	0,8%	4,3%	-0,8%	2,7%	4,6%	4,8%
Govies Italia 10Yr	-0,7%	-7,4%	24,5%	8,7%	19,5%	4,3%	1,3%	1,8%	-1,9%	6,7%	5,3%
Govies US 7-10Yr	17,1%	18,9%	2,1%	-10,0%	23,9%	13,1%	4,0%	-10,0%	6,0%	7,7%	6,7%
Inflation-linked Euro	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	3,8%	1,4%	-1,5%	4,1%	2,0%
Corporate Euro industriali	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	5,4%	1,8%	-1,1%	5,7%	4,0%
Corporate Euro finanziari	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	3,8%	3,2%	-1,5%	5,2%	4,1%
Obblig. Mercati Emergenti	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	13,5%	-3,1%	-0,4%	12,9%	9,1%
Dollaro/Euro	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	3,2%	-12,4%	4,7%	0,8%	2,3%
Materie prime energetiche	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	19,8%	-16,1%	-8,4%	11,5%	-9,7%
Metalli preziosi	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	12,8%	-2,7%	0,2%	8,0%	3,6%
Immobiliare globale	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	8,2%	-2,3%	0,0%	16,0%	11,1%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,0%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Sharpe ratio annuali - Rapporti rendimento/rischio

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media
Azionario Euro	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	9,2%	-12,0%	18,3%	4,6%
Azionario US	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	15,3%	6,9%	0,4%	19,5%	15,0%
Azionario Giappone	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	7,3%	11,1%	-10,0%	8,5%	8,5%
Azionario Emergenti	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	20,9%	-10,0%	11,7%	5,7%
Azionario Globale	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	10,7%	7,5%	-4,1%	17,4%	11,1%
Govies Germania 7-10Yr	6,9%	12,8%	6,5%	-1,6%	13,3%	0,8%	4,3%	-0,8%	2,7%	4,6%	4,8%
Govies Italia 10Yr	-0,7%	-7,4%	24,5%	8,7%	19,5%	4,3%	1,3%	1,8%	-1,9%	6,7%	5,3%
Govies US 7-10Yr	17,1%	18,9%	2,1%	-10,0%	23,9%	13,1%	4,0%	-10,0%	6,0%	7,7%	6,7%
Inflation-linked Euro	1,0%	-0,9%	11,0%	-3,9%	5,3%	0,8%	3,8%	1,4%	-1,5%	4,1%	2,0%
Corporate Euro industriali	5,1%	3,9%	10,5%	1,7%	8,7%	-1,4%	5,4%	1,8%	-1,1%	5,7%	4,0%
Corporate Euro finanziari	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	3,8%	3,2%	-1,5%	5,2%	4,1%
Obblig. Mercati Emergenti	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	13,5%	-3,1%	-0,4%	12,9%	9,1%
Dollaro/Euro	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	3,2%	-12,4%	4,7%	0,8%	2,3%
Materie prime energetiche	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	19,8%	-16,1%	-8,4%	11,5%	-9,7%
Metalli preziosi	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	12,8%	-2,7%	0,2%	8,0%	3,6%
Immobiliare globale	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	8,2%	-2,3%	0,0%	16,0%	11,1%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,0%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



**Focus obbligazionario**



Focus azionario





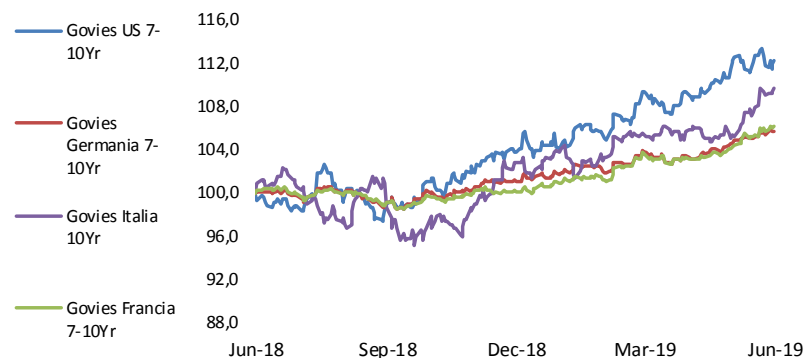
## Governativi a medio-lungo termine

	Rendimenti*				
	dati al: 28/06/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr	7,7%	0,6%	2,6%	8,1%	12,2%
Govies Germania 7-10Yr	4,6%	1,2%	1,9%	4,6%	5,8%
Govies Italia 10Yr	6,7%	4,5%	4,2%	6,8%	9,7%
Govies Francia 7-10Yr	6,1%	1,98%	2,5%	6,1%	6,1%

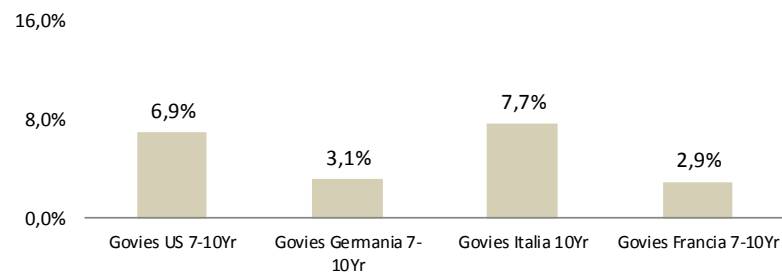
  

	Volatilità*				
	dati al: 28/06/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr	6,8%	6,9%	6,2%	6,8%	6,9%
Govies Germania 7-10Yr	3,2%	3,3%	3,1%	3,2%	3,1%
Govies Italia 10Yr	6,1%	6,6%	5,7%	6,1%	7,7%
Govies Francia 7-10Yr	3,2%	4,2%	3,4%	3,2%	2,9%

## 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

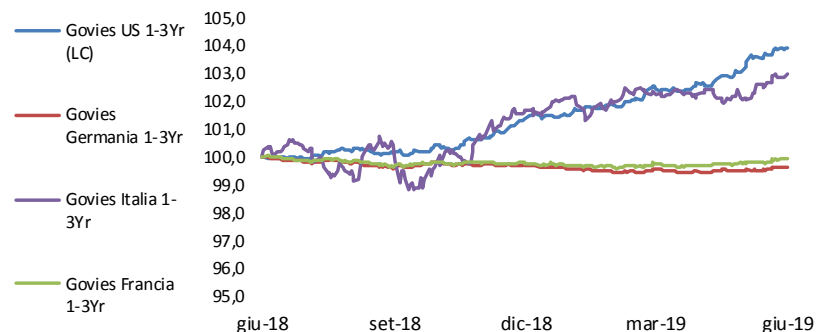
Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

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

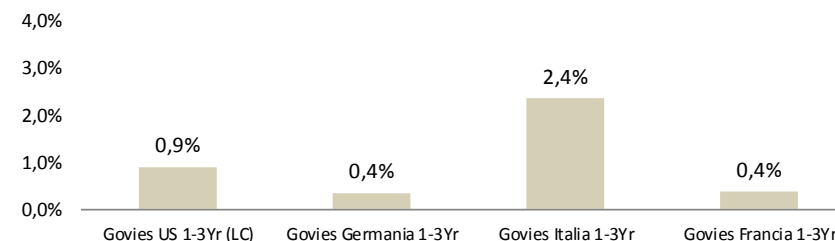
Volatilità\* dati al: 28/06/2019

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

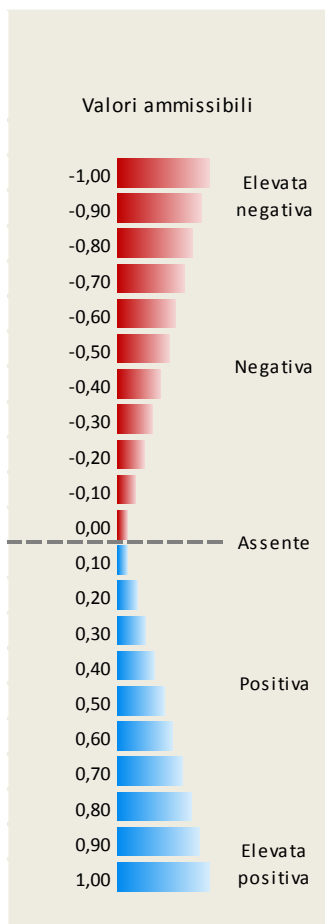


# Rendimenti obbligazionari 5Yr

	Rendimenti*					dati al: 28/06/2019					Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi				
	Last	6M	12M	18M	24M	Min	Mediana					Max			
GER Gov Yield 5Yr	-0,66	-0,31	-0,30	-0,20	-0,29	-0,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13			
FRA Gov Yield 5Yr	-0,52	0,04	0,04	0,00	-0,11	-0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25			
ITA Gov Yield 5Yr	1,36	1,80	1,86	0,71	0,78	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,04			
SPA Gov Yield 5Yr	-0,16	0,34	0,45	0,36	0,27	-0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71			
US Gov Yield 5Yr	1,77	2,55	2,71	2,24	1,82	1,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,09			
UK Gov Yield 5Yr	0,63	0,90	1,01	0,72	0,61	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,29			
CAN Gov Yield 5Yr	1,39	1,88	2,02	1,86	1,29	1,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,49			
AUS Gov Yield 5Yr	1,01	1,94	2,26	2,33	2,07	0,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,51			
Euro Corp A Yield 5Yr	-0,03	0,59	0,49	0,41	0,41	-0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,67			
Euro Corp BBB+ Yield 5Yr	0,39	1,10	0,85	0,54	0,59	0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,25			
Euro Corp BBB Yield 5Yr	0,39	1,10	0,85	0,54	0,59	0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,25			
Euro Corp BBB- Yield 5Yr	0,39	1,10	0,85	0,54	0,59	0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,25			
Tier 1 Yield	0,38	0,38	0,63	0,55	1,72	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,72			
Upper Tier II Yield	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Lower Tier II Yield	1,45	2,65	2,30	1,48	1,82	1,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,86			



# Correlazioni Governativi 7-10Yr (12 mesi)



	Govies US 7-10Yr	Govies Germania 7-10Yr	Govies Italia 10Yr	Govies Francia 7-10Yr
Govies US 7-10Yr	1,00	0,59	-0,12	0,50
Govies Germania 7-10Yr	0,59	1,00	-0,11	0,92
Govies Italia 10Yr	-0,12	-0,11	1,00	0,12
Govies Francia 7-10Yr	0,50	0,92	0,12	1,00

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

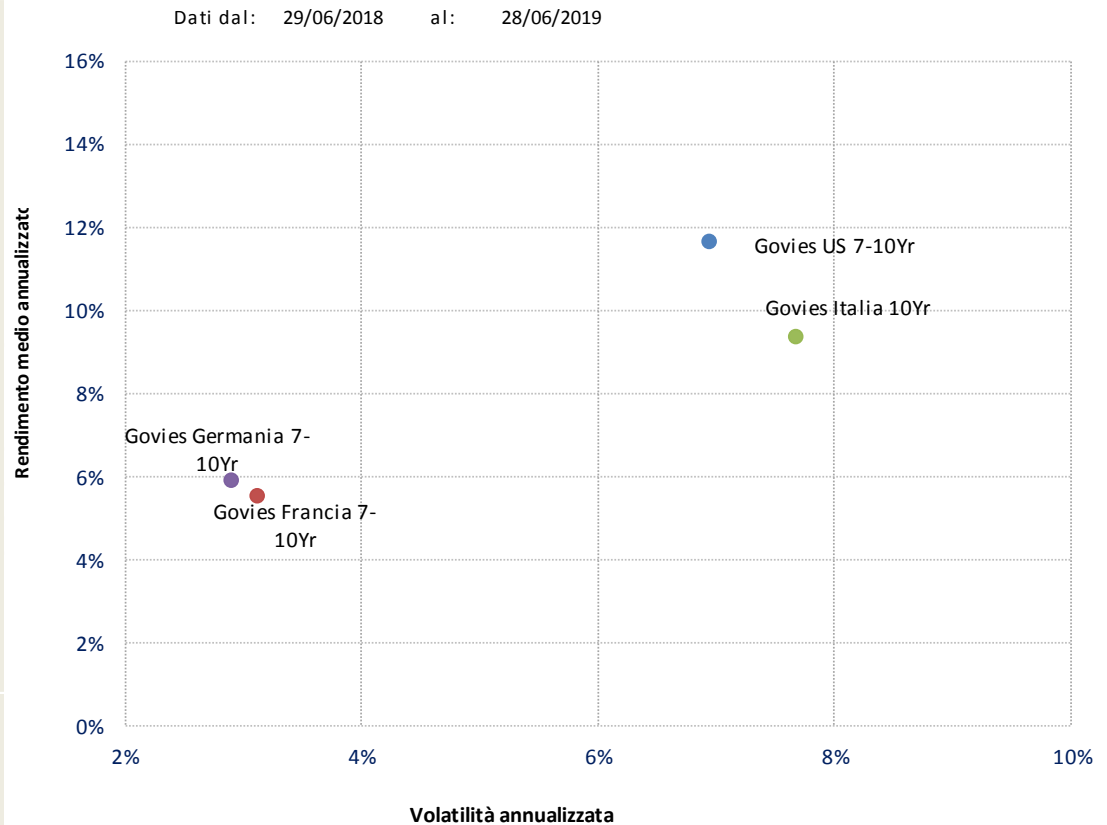


## Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr	11,64%	6,94%	1,73
Govies Germania 7-10Yr	5,50%	3,13%	1,88
Govies Italia 10Yr	9,32%	7,69%	1,26
Govies Francia 7-10Yr	5,85%	2,91%	2,14

**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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
Govies US 7-10Yr	17,1%	18,9%	2,1%	-10,0%	23,9%	13,1%	4,0%	-10,0%	6,0%	7,7%	6,7%
Govies Germania 7-10Yr	6,9%	12,8%	6,5%	-1,6%	13,3%	0,8%	4,3%	-0,8%	2,7%	4,6%	4,8%
Govies Italia 10Yr	-0,7%	-7,4%	24,5%	8,7%	19,5%	4,3%	1,3%	1,8%	-1,9%	6,7%	5,3%
Govies Francia 7-10Yr	6,0%	5,4%	14,0%	0,1%	15,1%	0,9%	3,8%	1,4%	1,2%	6,1%	5,3%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,0%

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



## Rendimenti per anno - Corporates

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
Euro Corp AA Index	5,4%	4,6%	12,5%	0,1%	10,3%	0,0%	4,3%	0,7%	0,4%	4,6%	4,2%
Euro Corp A Index	6,2%	1,9%	15,1%	0,9%	10,3%	0,0%	4,7%	2,1%	-0,8%	5,6%	4,5%
Euro Corp BBB Index	7,8%	-0,5%	22,1%	3,8%	10,0%	-1,3%	6,4%	3,7%	-2,1%	7,6%	5,5%
Corporate Euro High Yield	11,9%	-1,1%	22,8%	7,9%	4,0%	-0,3%	8,1%	4,8%	-3,4%	6,5%	5,9%
Iboxx Tier1 TR Index	10,9%	-12,6%	29,8%	9,6%	5,4%	2,7%	2,4%	2,1%	0,0%	0,0%	6,1%
Ibox Lower Tier2 TR Index	2,9%	-6,7%	31,0%	5,5%	9,3%	1,5%	4,5%	5,3%	-2,0%	5,9%	5,3%
Ibox Upper Tier2 TR Index	4,3%	-6,5%	31,0%	9,7%	5,4%	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,0%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media geometrica



## Sharpe ratio Governativi 7-10Yr

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
Govies US 7-10Yr	1,16	1,02	0,15	-1,26	3,30	0,97	0,46	-1,35	0,76	2,16	0,74
Govies Germania 7-10Yr	1,18	1,45	1,00	-0,36	3,70	0,17	1,07	-0,12	0,85	2,84	1,18
Govies Italia 10Yr	-0,20	-0,60	1,78	1,07	3,43	0,63	0,29	0,43	-0,16	2,13	0,88
Govies Francia 7-10Yr	1,21	0,60	2,41	0,01	3,92	0,18	0,91	0,42	0,51	3,66	1,38

\* 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)

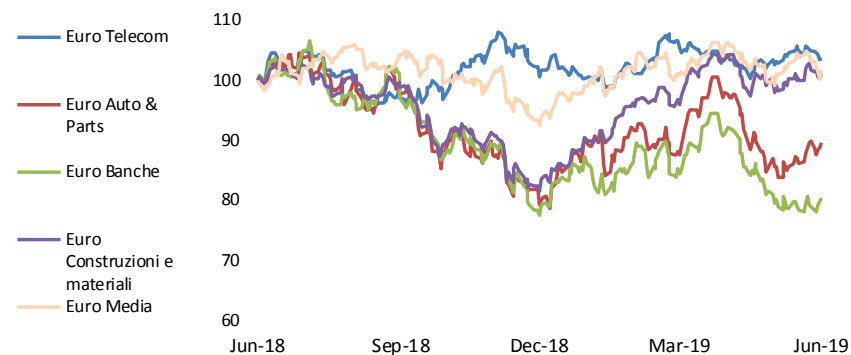
## Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	1,9%	0,4%	-1,7%	2,0%	3,8%
Euro Auto & Parts	11,0%	2,9%	2,1%	11,6%	-10,5%
Euro Banche	1,3%	-0,6%	-4,6%	1,6%	-19,5%
Euro Costruzioni e materiali	20,3%	1,4%	5,4%	21,0%	1,1%
Euro Media	7,3%	1,3%	1,0%	8,4%	1,8%

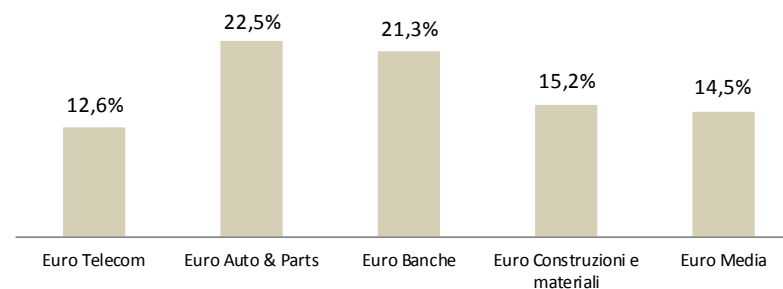
## Volatilità\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Telecom	10,5%	8,4%	9,5%	10,4%	12,6%
Euro Auto & Parts	22,3%	18,7%	20,7%	22,2%	22,5%
Euro Banche	22,5%	19,5%	19,9%	22,4%	21,3%
Euro Costruzioni e materiali	13,4%	14,1%	14,1%	13,4%	15,2%
Euro Media	14,2%	13,7%	13,3%	14,2%	14,5%

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari Europa (2/2)

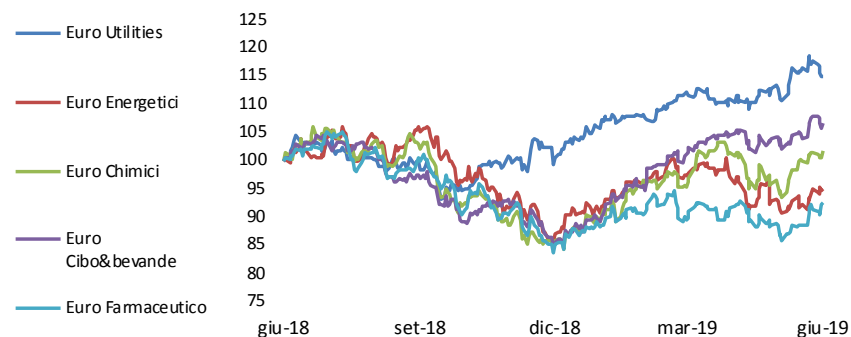
Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	13,5%	1,8%	3,0%	14,5%	14,9%
Euro Energetici	8,7%	2,2%	-2,2%	8,9%	-5,2%
Euro Chimici	17,8%	6,4%	5,6%	18,5%	1,6%
Euro Cibo&bevande	23,7%	2,4%	5,1%	24,7%	6,5%
Euro Farmaceutico	8,4%	4,7%	3,1%	8,9%	-7,4%

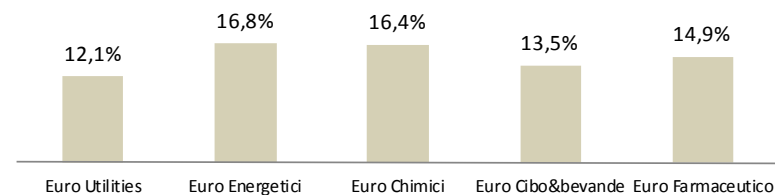
Volatilità\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	10,4%	14,4%	11,8%	10,4%	12,1%
Euro Energetici	15,5%	15,9%	16,7%	15,4%	16,8%
Euro Chimici	16,3%	13,4%	16,5%	16,2%	16,4%
Euro Cibo&bevande	12,9%	14,1%	11,6%	12,8%	13,5%
Euro Farmaceutico	14,7%	16,3%	14,5%	14,6%	14,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari USA (1/2)

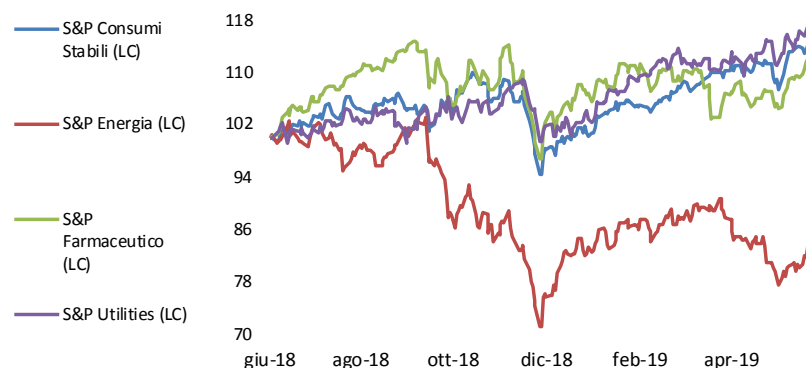
## Rendimenti Indici\* dati al: 28/06/2019

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

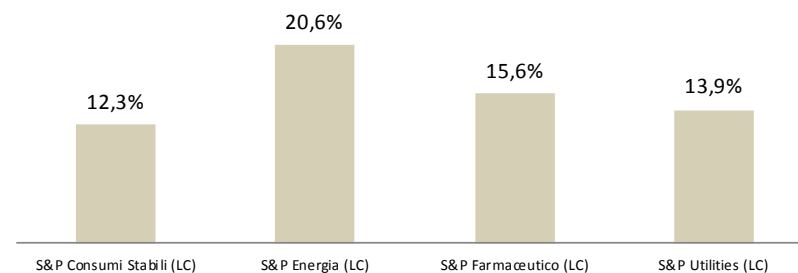
## Volatilità Indici\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	10,3%	11,3%	10,1%	10,3%	12,3%
S&P Energia (LC)	18,0%	18,7%	17,6%	17,9%	20,6%
S&P Farmaceutico (LC)	13,9%	11,1%	13,4%	14,0%	15,6%
S&P Utilities (LC)	12,3%	14,5%	12,6%	12,2%	13,9%

## 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)

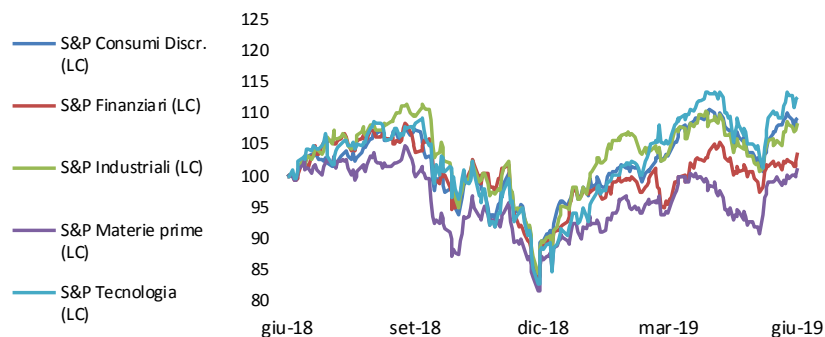
## Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	20,5%	5,9%	5,4%	21,8%	9,4%
S&P Finanziari (LC)	15,9%	4,4%	7,8%	17,1%	3,9%
S&P Industriali (LC)	20,2%	6,1%	4,1%	21,4%	8,5%
S&P Materie prime (LC)	15,9%	10,2%	6,5%	16,8%	1,2%
S&P Tecnologia (LC)	26,1%	7,3%	6,7%	27,3%	12,6%

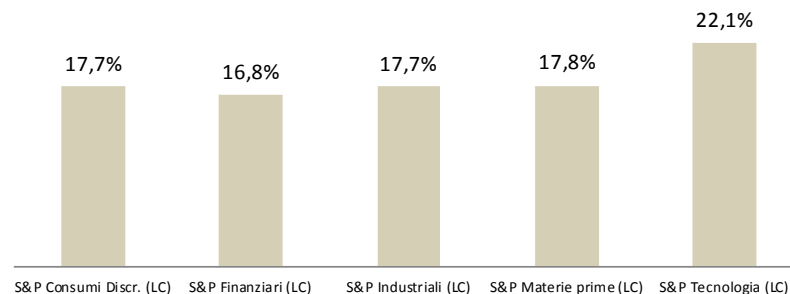
## Volatilità\* dati al: 28/06/2019

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

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



## Settori azionari mercati emergenti (1/2)

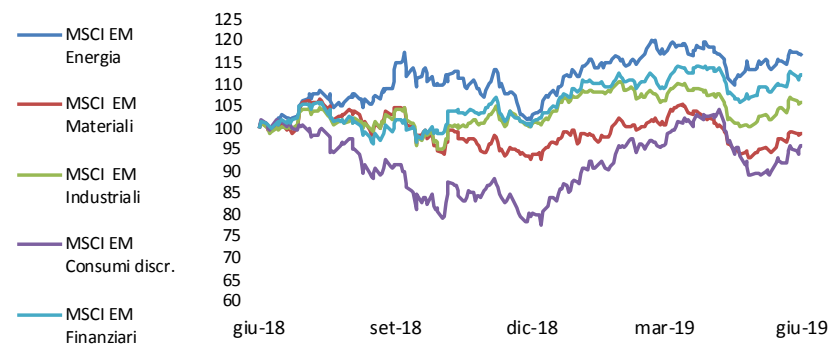
## Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	12,9%	2,5%	-0,6%	13,4%	16,8%
MSCI EM Materiali	4,9%	4,5%	-2,0%	5,0%	-1,2%
MSCI EM Industriali	4,5%	4,2%	-0,5%	4,9%	6,0%
MSCI EM Consumi discr.	19,9%	7,2%	-0,4%	19,1%	-4,1%
MSCI EM Finanziari	10,3%	4,7%	2,6%	10,8%	12,4%

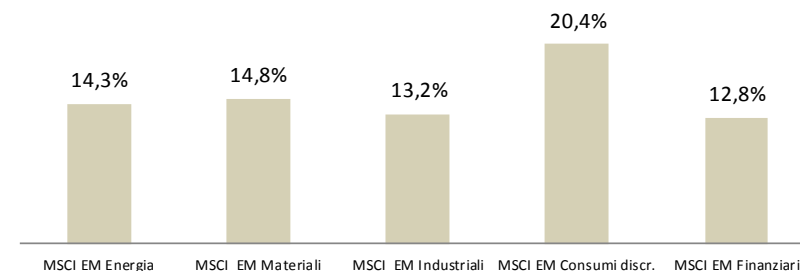
## Volatilità\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	12,2%	10,0%	11,9%	12,1%	14,3%
MSCI EM Materiali	12,7%	10,2%	11,8%	12,6%	14,8%
MSCI EM Industriali	10,6%	11,2%	11,4%	10,6%	13,2%
MSCI EM Consumi discr.	18,5%	15,1%	18,2%	18,5%	20,4%
MSCI EM Finanziari	11,0%	10,4%	11,6%	11,0%	12,8%

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari mercati emergenti (2/2)

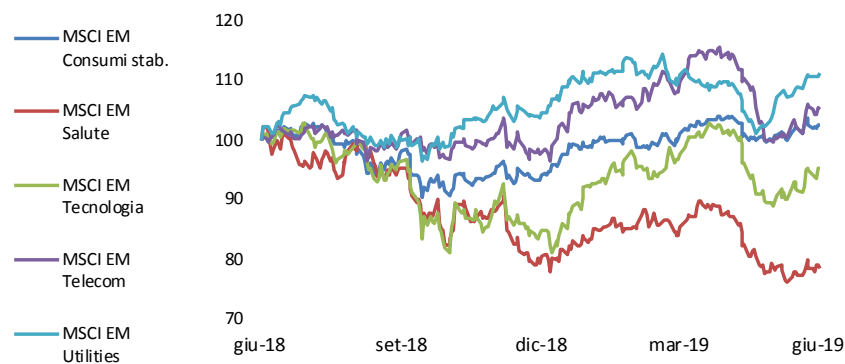
## Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	8,7%	2,6%	2,4%	8,9%	2,6%
MSCI EM Salute	-2,8%	-0,8%	-6,3%	-2,5%	-21,4%
MSCI EM Tecnologia	12,2%	6,4%	-1,4%	12,3%	-4,7%
MSCI EM Telecom	7,0%	5,4%	-2,7%	7,4%	5,2%
MSCI EM Utilities	6,3%	7,3%	1,5%	6,3%	11,3%

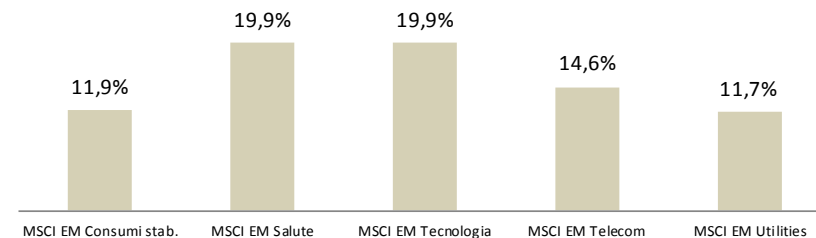
## Volatilità\* dati al: 28/06/2019

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

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari Italia (1/2)

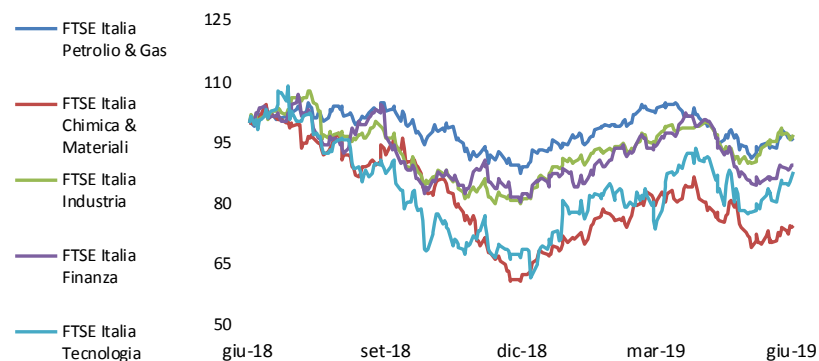
## Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	8,1%	2,4%	-5,9%	8,1%	-3,7%
FTSE Italia Chimica & Materiali	19,0%	1,9%	-6,4%	19,0%	-25,5%
FTSE Italia Industria	19,4%	6,6%	2,1%	19,4%	-3,1%
FTSE Italia Finanza	8,7%	4,0%	-4,7%	8,7%	-10,3%
FTSE Italia Tecnologia	27,7%	13,2%	19,3%	27,7%	-12,0%

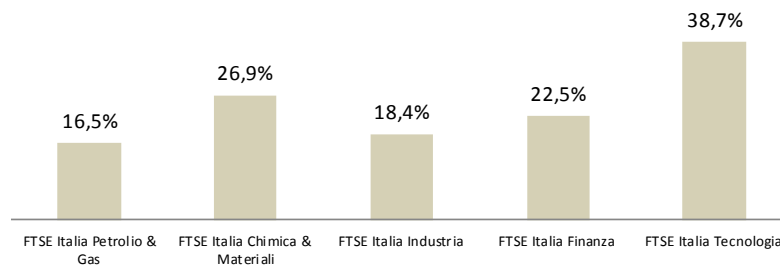
## Volatilità\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	15,4%	15,8%	16,6%	15,3%	16,5%
FTSE Italia Chimica & Materiali	26,3%	31,9%	29,2%	26,2%	26,9%
FTSE Italia Industria	15,1%	14,1%	15,8%	15,0%	18,4%
FTSE Italia Finanza	19,9%	15,5%	18,8%	19,8%	22,5%
FTSE Italia Tecnologia	41,1%	22,8%	38,1%	40,9%	38,7%

## Indici a confronto



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR





## Settori azionari Italia (2/2)

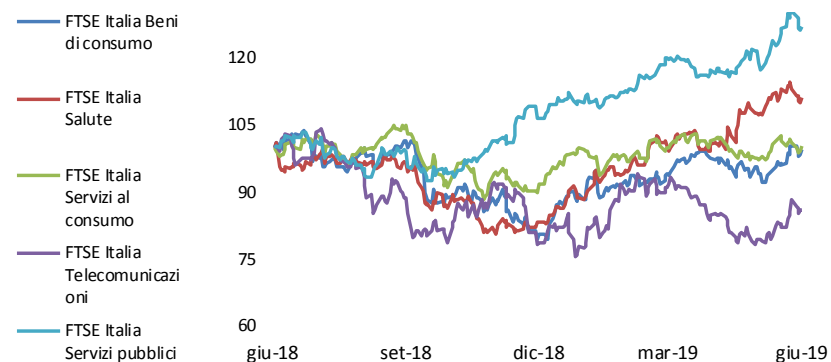
## Rendimenti\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	23,4%	3,9%	6,2%	23,4%	-0,5%
FTSE Italia Salute	33,7%	3,1%	12,0%	33,7%	11,2%
FTSE Italia Servizi al consumo	9,6%	3,0%	0,4%	9,6%	0,5%
FTSE Italia Telecomunicazioni	9,0%	7,9%	-6,3%	9,0%	-14,0%
FTSE Italia Servizi pubblici	19,4%	4,7%	6,2%	19,4%	27,2%

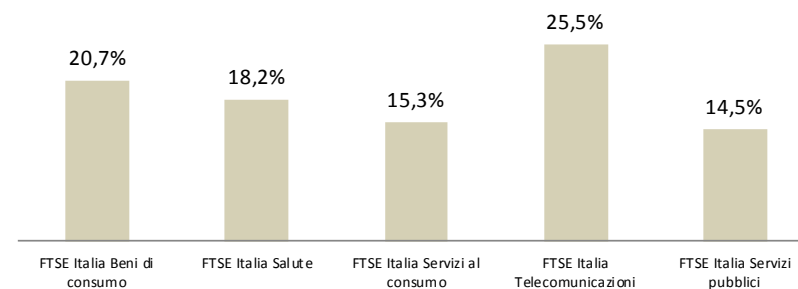
## Volatilità\* dati al: 28/06/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	18,4%	16,3%	15,7%	18,3%	20,7%
FTSE Italia Salute	16,6%	15,2%	17,7%	16,5%	18,2%
FTSE Italia Servizi al consumo	13,4%	12,6%	12,6%	13,3%	15,3%
FTSE Italia Telecomunicazioni	24,7%	21,4%	19,4%	24,6%	25,5%
FTSE Italia Servizi pubblici	12,2%	17,4%	13,6%	12,1%	14,5%

## Indici a confronto



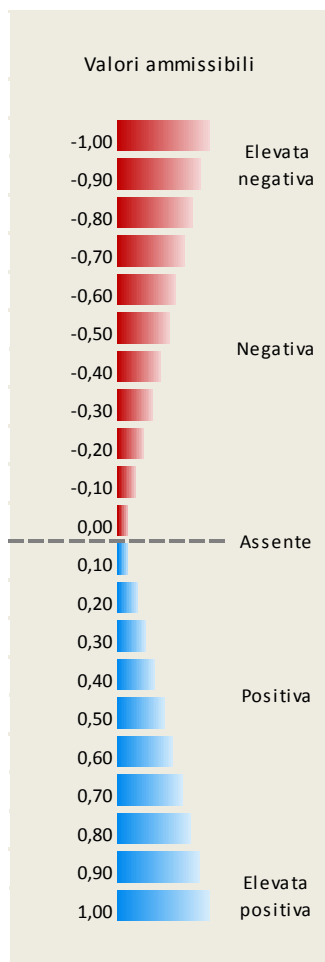
## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



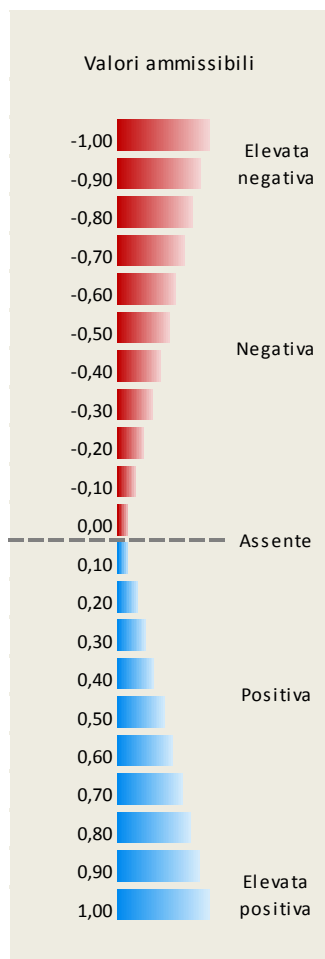
## Correlazioni settori area euro (12 mesi)



	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	0,36	0,57	0,48	0,43	0,47	0,45	0,54	0,48	0,53	0,59
Euro Auto & Parts	0,36	1,00	0,33	0,51	0,72	0,68	0,34	0,70	0,56	0,52	0,77
Euro Utilities	0,57	0,33	1,00	0,47	0,47	0,30	0,50	0,52	0,43	0,40	0,57
Euro Energetici	0,48	0,51	0,47	1,00	0,64	0,52	0,40	0,60	0,60	0,47	0,75
Euro Chimici	0,43	0,72	0,47	0,64	1,00	0,61	0,54	0,76	0,68	0,57	0,88
Euro Banche	0,47	0,68	0,30	0,52	0,61	1,00	0,31	0,65	0,53	0,50	0,74
Euro Cibo&bevande	0,45	0,34	0,50	0,40	0,54	0,31	1,00	0,54	0,63	0,55	0,64
Euro Costruzioni e materiali	0,54	0,70	0,52	0,60	0,76	0,65	0,54	1,00	0,66	0,62	0,85
Euro Farmaceutico	0,48	0,56	0,43	0,60	0,68	0,53	0,63	0,66	1,00	0,57	0,80
Euro Media	0,53	0,52	0,40	0,47	0,57	0,50	0,55	0,62	0,57	1,00	0,67
Azionario Euro	0,59	0,77	0,57	0,75	0,88	0,74	0,64	0,85	0,80	0,67	1,00



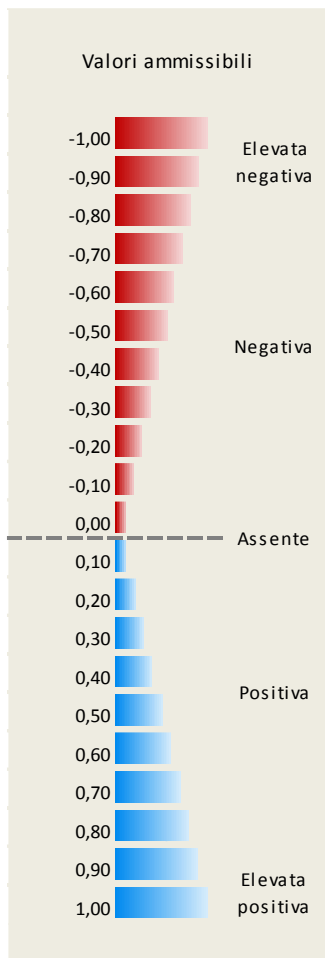
## Correlazioni settori USA (12 mesi)



	S&P Consumi Stabili (LC)	S&P Energia (LC)	S&P Farmaceutico (LC)	S&P Utilities (LC)	S&P Consumi Discr. (LC)	S&P Finanziari (LC)	S&P Industriali (LC)	S&P Materie prime (LC)	S&P Tecnologia (LC)	Azionario US (LC)
S&P Consumi Stabili (LC)	1,00	0,39	0,60	0,60	0,50	0,47	0,56	0,51	0,43	0,61
S&P Energia (LC)	0,39	1,00	0,59	0,05	0,66	0,64	0,71	0,67	0,63	0,74
S&P Farmaceutico (LC)	0,60	0,59	1,00	0,30	0,75	0,63	0,72	0,65	0,76	0,86
S&P Utilities (LC)	0,60	0,05	0,30	1,00	0,08	0,06	0,15	0,12	0,08	0,20
S&P Consumi Discr. (LC)	0,50	0,66	0,75	0,08	1,00	0,73	0,82	0,74	0,89	0,93
S&P Finanziari (LC)	0,47	0,64	0,63	0,06	0,73	1,00	0,79	0,74	0,70	0,82
S&P Industriali (LC)	0,56	0,71	0,72	0,15	0,82	0,79	1,00	0,85	0,80	0,90
S&P Materie prime (LC)	0,51	0,67	0,65	0,12	0,74	0,74	0,85	1,00	0,71	0,81
S&P Tecnologia (LC)	0,43	0,63	0,76	0,08	0,89	0,70	0,80	0,71	1,00	0,94
Azionario US (LC)	0,61	0,74	0,86	0,20	0,93	0,82	0,90	0,81	0,94	1,00



## Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)

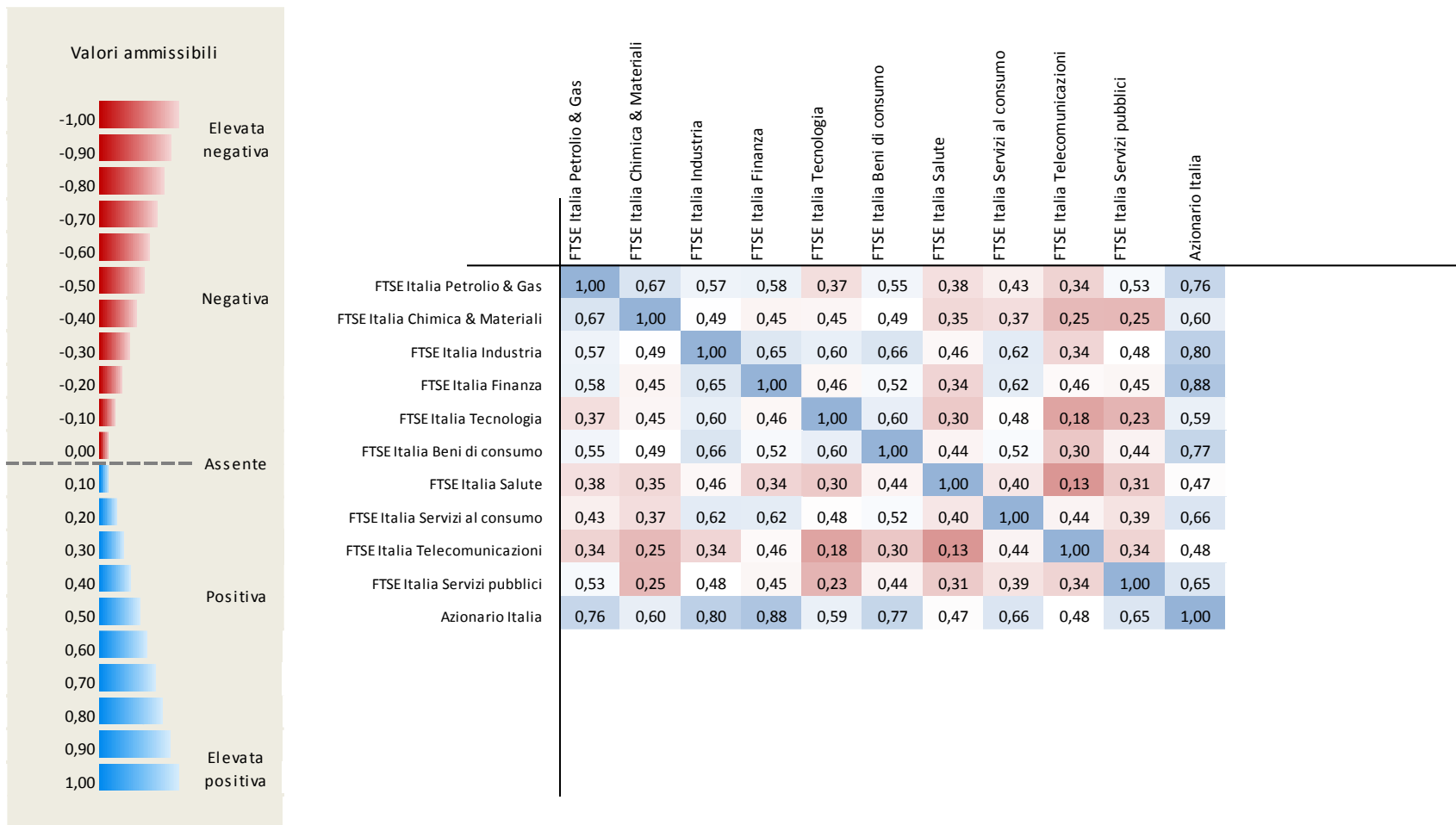


	MSCI EM Energia	MSCI EM Materiali	MSCI EM Industriali	MSCI EM Consumi discr.	MSCI EM Finanziari	MSCI EM Consumi stab.	MSCI EM Salute	MSCI EM Tecnologia	MSCI EM Telecom	MSCI EM Utilities	Azionario Emergenti
MSCI EM Energia	1,00	0,78	0,73	0,61	0,77	0,73	0,55	0,55	0,64	0,66	0,78
MSCI EM Materiali	0,78	1,00	0,82	0,73	0,82	0,78	0,63	0,67	0,65	0,68	0,86
MSCI EM Industriali	0,73	0,82	1,00	0,71	0,90	0,83	0,73	0,76	0,71	0,75	0,91
MSCI EM Consumi discr.	0,61	0,73	0,71	1,00	0,75	0,70	0,68	0,67	0,69	0,58	0,86
MSCI EM Finanziari	0,77	0,82	0,90	0,75	1,00	0,85	0,70	0,72	0,73	0,79	0,93
MSCI EM Consumi stab.	0,73	0,78	0,83	0,70	0,85	1,00	0,67	0,66	0,68	0,73	0,86
MSCI EM Salute	0,55	0,63	0,73	0,68	0,70	0,67	1,00	0,65	0,63	0,61	0,78
MSCI EM Tecnologia	0,55	0,67	0,76	0,67	0,72	0,66	0,65	1,00	0,63	0,54	0,87
MSCI EM Telecom	0,64	0,65	0,71	0,69	0,73	0,68	0,63	0,63	1,00	0,55	0,80
MSCI EM Utilities	0,66	0,68	0,75	0,58	0,79	0,73	0,61	0,54	0,55	1,00	0,75
Azionario Emergenti	0,78	0,86	0,91	0,86	0,93	0,86	0,78	0,87	0,80	0,75	1,00

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Correlazioni settori azionario italiano (12 mesi)



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

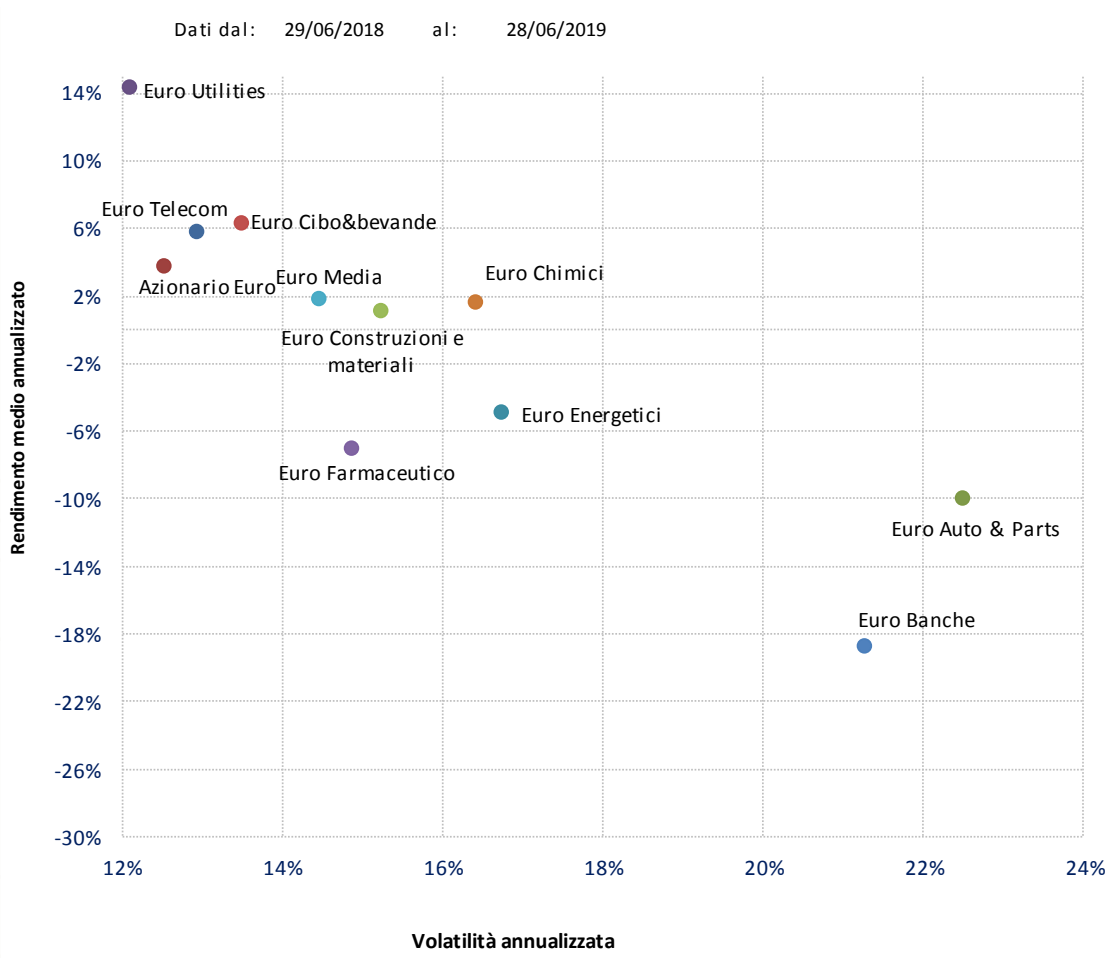


# Rischio rendimento area Euro (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	5,80%	12,94%	0,48
Euro Telecom	3,64%	12,56%	0,32
Euro Auto & Parts	-10,05%	22,51%	-0,43
Euro Utilities	14,23%	12,12%	1,21
Euro Energetici	-4,94%	16,75%	-0,27
Euro Chimici	1,51%	16,43%	0,11
Euro Banche	-18,80%	21,29%	-0,87
Euro Cibo&bevande	6,24%	13,52%	0,49
Euro Costruzioni e materiali	1,07%	15,25%	0,09
Euro Farmaceutico	-7,07%	14,89%	-0,45
Euro Media	1,73%	14,47%	0,14

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



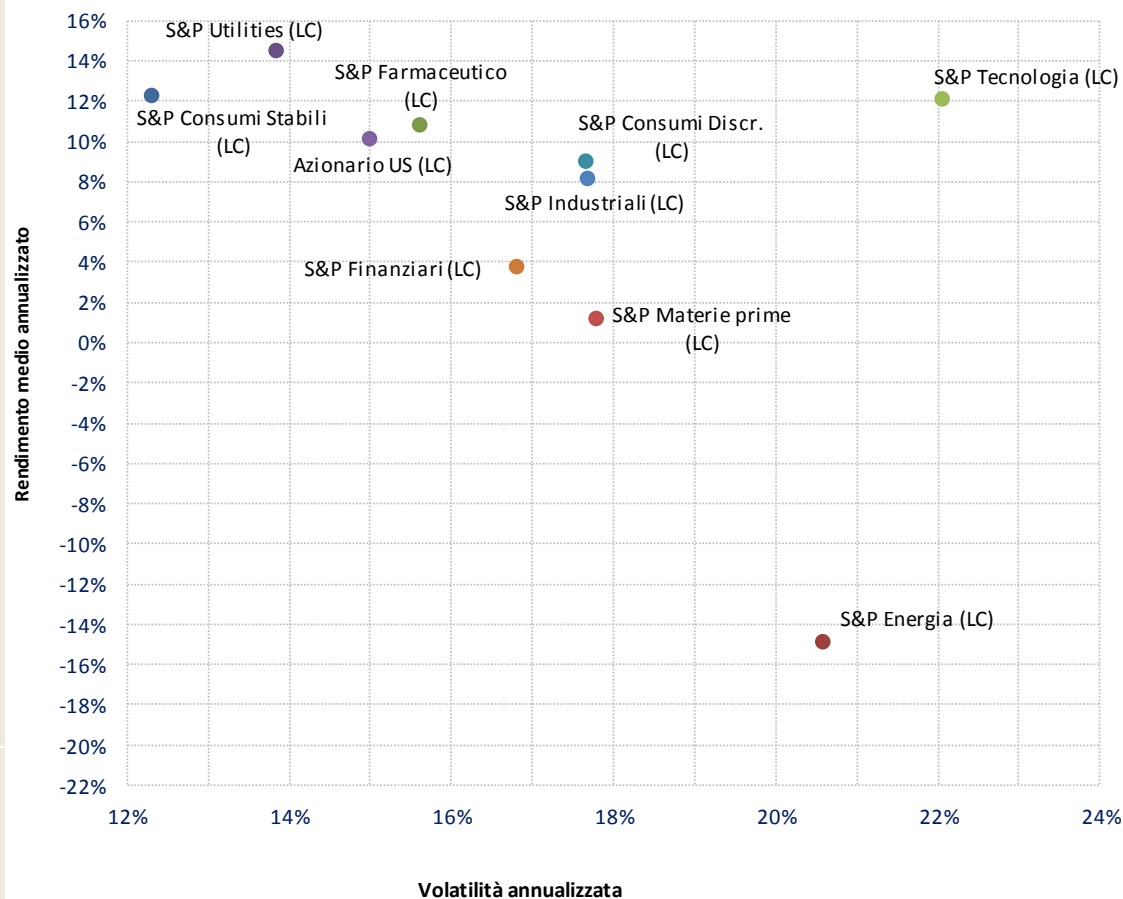
\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



# Rischio rendimento USA (12 mesi)

Dati dal: 29/06/2018 al: 28/06/2019

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	12,24%	12,31%	1,03
S&P Energia (LC)	-14,92%	20,59%	-0,71
S&P Farmaceutico (LC)	10,72%	15,62%	0,71
S&P Utilities (LC)	14,45%	13,85%	1,07
S&P Consumi Discr. (LC)	8,97%	17,69%	0,53
S&P Finanziari (LC)	3,73%	16,83%	0,24
S&P Industriali (LC)	8,09%	17,70%	0,48
S&P Materie prime (LC)	1,15%	17,82%	0,08
S&P Tecnologia (LC)	12,00%	22,06%	0,56
Azionario US (LC)	10,04%	15,02%	0,69



### Legenda

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

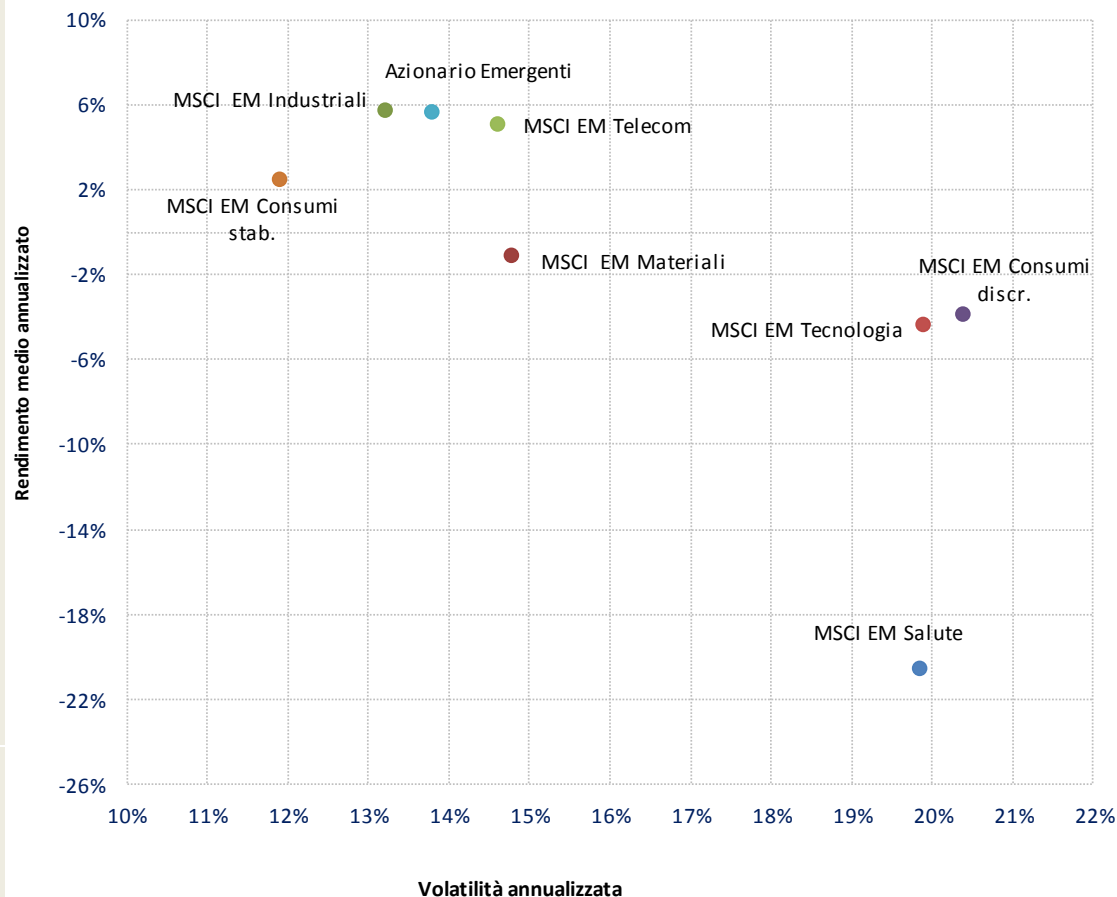
\* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



# Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

Dati dal: 29/06/2018 al: 28/06/2019

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCI EM Energia	16,02%	14,27%	1,15
MSCI EM Materiali	-1,19%	14,80%	-0,06
MSCI EM Industriali	5,69%	13,23%	0,46
MSCI EM Consumi discr.	-3,93%	20,39%	-0,18
MSCI EM Finanziari	11,82%	12,84%	0,95
MSCI EM Consumi stab.	2,45%	11,93%	0,24
MSCI EM Salute	-20,61%	19,87%	-1,02
MSCI EM Tecnologia	-4,46%	19,91%	-0,21
MSCI EM Telecom	4,98%	14,62%	0,37
MSCI EM Utilities	10,83%	11,66%	0,96
Azionario Emergenti	5,62%	13,82%	0,43



### Legenda

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

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR





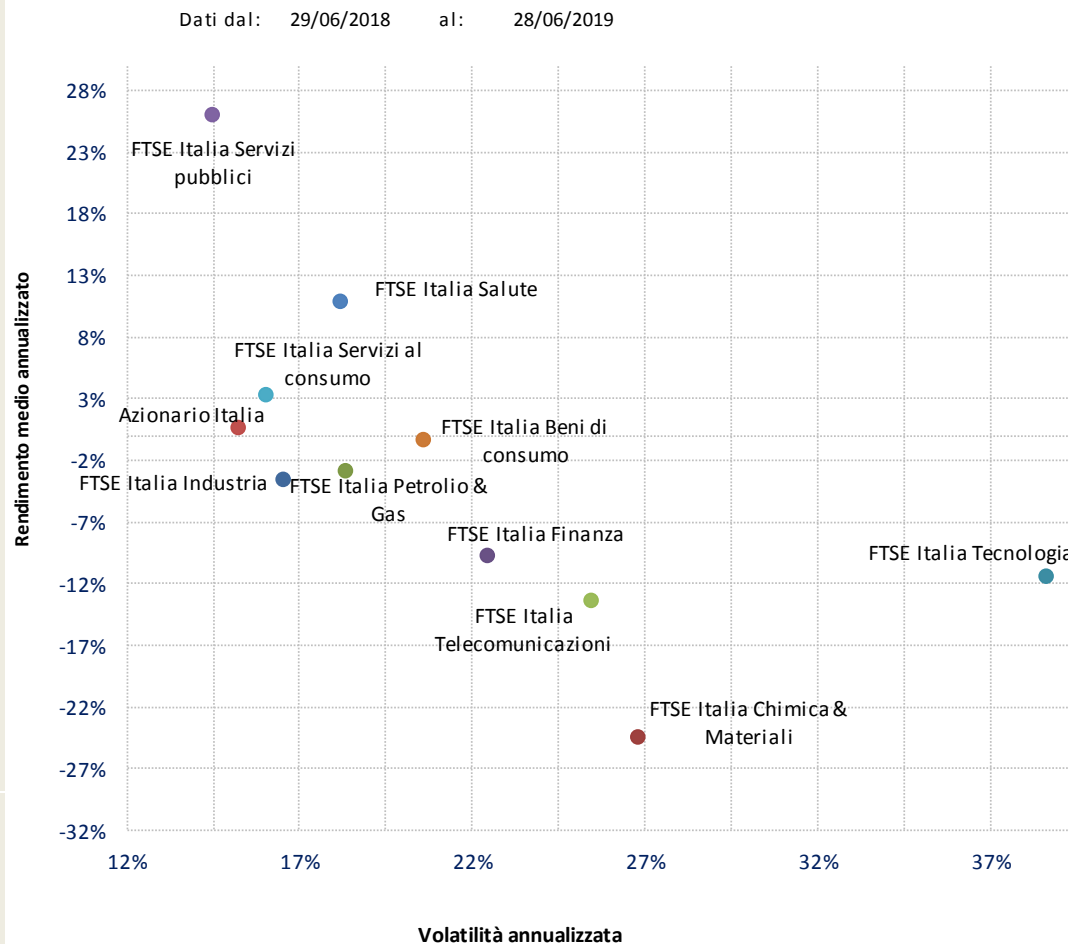
# Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-3,59%	16,54%	-0,20
FTSE Italia Chimica & Materiali	-24,54%	26,87%	-0,90
FTSE Italia Industria	-2,93%	18,38%	-0,14
FTSE Italia Finanza	-9,90%	22,50%	-0,43
FTSE Italia Tecnologia	-11,56%	38,69%	-0,29
FTSE Italia Beni di consumo	-0,50%	20,65%	-0,01
FTSE Italia Salute	10,73%	18,23%	0,61
FTSE Italia Servizi al consumo	0,52%	15,30%	0,06
FTSE Italia Telecomunicazioni	-13,49%	25,48%	-0,52
FTSE Italia Servizi pubblici	25,94%	14,51%	1,82
Azionario Italia	3,17%	16,08%	0,22

**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 EUR



## Rendimenti settori azionari area euro

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
Euro Telecom	-9,8%	-18,2%	-22,7%	20,9%	14,1%	9,9%	-8,1%	-6,9%	-7,0%	1,9%	-3,5%
Euro Auto & Parts	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-3,9%	13,8%	-28,8%	11,0%	7,3%
Euro Utilities	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-7,8%	15,7%	0,3%	13,5%	-1,9%
Euro Energetici	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	19,4%	-4,4%	-2,3%	8,7%	0,0%
Euro Chimici	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	5,4%	10,6%	-17,1%	17,8%	7,0%
Euro Banche	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-8,0%	10,9%	-33,3%	1,3%	-8,7%
Euro Cibo&bevande	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	-8,4%	9,5%	-17,8%	23,7%	7,7%
Euro Costruzioni e materiali	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	8,6%	13,1%	-21,2%	20,3%	4,3%
Euro Farmaceutico	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	0,6%	1,5%	-15,6%	8,4%	6,1%
Euro Media	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-5,9%	4,3%	-8,1%	7,3%	3,9%
Azionario Euro	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	9,2%	-12,0%	18,3%	4,6%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,0%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media geometrica



## Rendimenti settori azionari americani

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
S&P Consumi Stabili (LC)	10,7%	10,8%	7,7%	23,2%	13,0%	4,2%	2,4%	10,1%	-10,7%	14,4%	8,3%
S&P Energia (LC)	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	24,7%	-3,6%	-20,5%	11,2%	1,2%
S&P Farmaceutico (LC)	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-4,4%	19,9%	4,6%	7,1%	11,5%
S&P Utilities (LC)	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	12,2%	8,3%	0,5%	12,8%	6,7%
S&P Consumi Discr. (LC)	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	4,3%	21,2%	0,4%	20,5%	15,0%
S&P Finanziari (LC)	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	20,1%	20,0%	-14,7%	15,9%	9,0%
S&P Industriali (LC)	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	17,3%	21,6%	-14,7%	20,2%	10,8%
S&P Materie prime (LC)	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	14,3%	21,5%	-16,5%	15,9%	6,1%
S&P Tecnologia (LC)	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	12,8%	32,3%	-3,0%	26,1%	13,1%
Azionario US (LC)	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	12,0%	21,8%	-4,4%	18,5%	12,4%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,0%

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



## Rendimenti settori azionari mercati emergenti

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
MSCI EM Energia	15,2%	-17,6%	0,6%	-17,3%	-19,6%	-10,6%	36,5%	2,8%	6,0%	12,9%	-0,5%
MSCI EM Materiali	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	32,6%	14,2%	-10,2%	4,9%	-1,9%
MSCI EM Industriali	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	-0,7%	8,8%	-9,9%	4,5%	0,3%
MSCI EM Consumi discr.	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	2,6%	21,5%	-29,9%	19,9%	5,0%
MSCI EM Finanziari	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	12,5%	13,0%	-7,3%	10,3%	2,9%
MSCI EM Consumi stab.	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	1,4%	8,1%	-11,1%	8,7%	5,4%
MSCI EM Salute	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	-5,5%	15,3%	-17,6%	-2,8%	5,8%
MSCI EM Tecnologia	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	18,5%	39,1%	-16,7%	12,2%	10,4%
MSCI EM Telecom	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	1,8%	-1,5%	-13,8%	7,0%	-0,4%
MSCI EM Utilities	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	2,5%	-0,7%	-1,8%	6,3%	-1,0%
Azionario Emergenti	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	20,9%	-10,0%	11,7%	5,7%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,0%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media geometrica



## Rendimenti settori azionari italiani

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas	-0,1%	-4,5%	9,8%	-10,1%	-18,9%	-4,1%	7,7%	-11,1%	1,4%	8,1%	-2,6%
FTSE Italia Chimica & Materiali	21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	52,9%	-22,1%	-26,0%	19,0%	-2,4%
FTSE Italia Industria	-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	6,6%	20,8%	-28,7%	19,4%	3,1%
FTSE Italia Finanza	-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-31,2%	14,3%	-24,2%	8,7%	-7,2%
FTSE Italia Tecnologia	12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	45,3%	58,0%	-28,4%	27,7%	9,2%
FTSE Italia Beni di consumo	32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	1,3%	39,0%	-9,6%	23,4%	15,2%
FTSE Italia Salute	24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	12,8%	36,0%	-8,4%	33,7%	17,7%
FTSE Italia Servizi al consumo	-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-5,8%	13,2%	-12,3%	9,6%	0,2%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-26,4%	-7,6%	-28,1%	9,0%	-5,3%
FTSE Italia Servizi pubblici	-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	1,7%	20,2%	-1,7%	19,4%	4,6%
Azionario Italia	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-6,5%	17,3%	-13,2%	19,9%	2,6%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,04%

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media geometrica



## Sharpe ratio settori azionari area euro

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
Euro Telecom	-0,55	-0,89	-1,15	1,00	0,76	0,37	-0,34	-0,58	-0,45	0,38	-0,15
Euro Auto & Parts	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-0,12	0,98	-1,58	0,92	0,38
Euro Utilities	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,36	1,14	0,04	2,40	0,19
Euro Energetici	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	0,64	-0,33	-0,10	1,07	0,05
Euro Chimici	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	0,27	0,87	-1,08	1,97	0,49
Euro Banche	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-0,19	0,54	-2,03	0,12	-0,26
Euro Cibo&bevande	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	-0,45	0,84	-1,34	3,23	0,65
Euro Costruzioni e materiali	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,38	0,93	-1,44	2,70	0,42
Euro Farmaceutico	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	0,05	0,16	-1,05	1,09	0,36
Euro Media	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,30	0,40	-0,55	0,99	0,37
Azionario Euro	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	0,18	0,87	-0,89	2,68	0,46

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media semplice



## Sharpe ratio settori azionari USA

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
S&P Consumi Stabili (LC)	0,80	0,63	0,77	1,80	1,24	0,30	0,22	1,29	-0,74	2,57	0,89
S&P Energia (LC)	0,71	0,02	0,16	1,44	-0,58	-1,06	0,89	-0,24	-0,98	1,16	0,15
S&P Farmaceutico (LC)	0,03	0,43	1,25	2,65	1,44	0,28	-0,27	2,11	0,27	0,98	0,92
S&P Utilities (LC)	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	0,73	0,83	0,06	1,93	0,58
S&P Consumi Discr. (LC)	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	0,31	2,41	0,04	2,61	1,17
S&P Finanziari (LC)	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	0,97	1,42	-0,77	1,95	0,73
S&P Industriali (LC)	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	1,09	2,12	-0,80	2,27	0,89
S&P Materie prime (LC)	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	0,75	1,85	-0,91	1,74	0,55
S&P Tecnologia (LC)	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	0,78	2,69	-0,11	2,43	1,02
Azionario US (LC)	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	0,87	2,96	-0,24	2,72	1,19

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



## Sharpe ratio settori mercati emergenti

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
MSCI EM Energia	0,69	-0,86	0,02	-1,20	-1,00	-0,40	1,29	0,24	0,37	1,96	0,11
MSCI EM Materiali	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	1,42	1,04	-0,64	0,77	-0,04
MSCI EM Industriali	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-0,02	0,79	-0,66	0,84	0,18
MSCI EM Consumi discr.	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	0,14	1,46	-1,74	1,92	0,44
MSCI EM Finanziari	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	0,61	1,05	-0,48	1,76	0,39
MSCI EM Consumi stab.	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	0,10	0,74	-0,87	1,74	0,55
MSCI EM Salute	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-0,31	1,07	-0,83	-0,31	0,50
MSCI EM Tecnologia	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	0,90	2,23	-0,83	1,29	0,68
MSCI EM Telecom	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	0,13	-0,11	-1,06	0,88	0,05
MSCI EM Utilities	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	0,16	-0,03	-0,11	1,17	0,04
Azionario Emergenti	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	0,78	1,71	-0,65	1,89	0,56

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR  
Media semplice





## Sharpe ratio settori italiani

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media*
FTSE Italia Petrolio & Gas	-0,02	-0,17	0,37	-0,47	-0,94	-0,13	0,25	-0,76	0,09	1,01	-0,08
FTSE Italia Chimica & Materiali	0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	1,11	-0,92	-1,02	1,30	-0,04
FTSE Italia Industria	-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	0,29	1,48	-1,59	2,31	0,38
FTSE Italia Finanza	-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-0,78	0,69	-1,12	0,84	-0,08
FTSE Italia Tecnologia	0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	1,23	1,65	-0,95	1,16	0,39
FTSE Italia Beni di consumo	1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	0,07	1,95	-0,43	2,24	0,86
FTSE Italia Salute	1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	0,54	2,03	-0,39	3,42	1,14
FTSE Italia Servizi al consumo	-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-0,17	0,91	-0,72	1,36	0,18
FTSE Italia Telecomunicazioni	-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-0,71	-0,37	-1,20	0,69	-0,14
FTSE Italia Servizi pubblici	-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,09	1,23	-0,07	2,85	0,45
Azionario Italia	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-0,20	1,13	-0,74	2,66	0,36

\* 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.