



Anthilia Capital Partners Sgr

Luglio 2019

Analisi Mercati





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

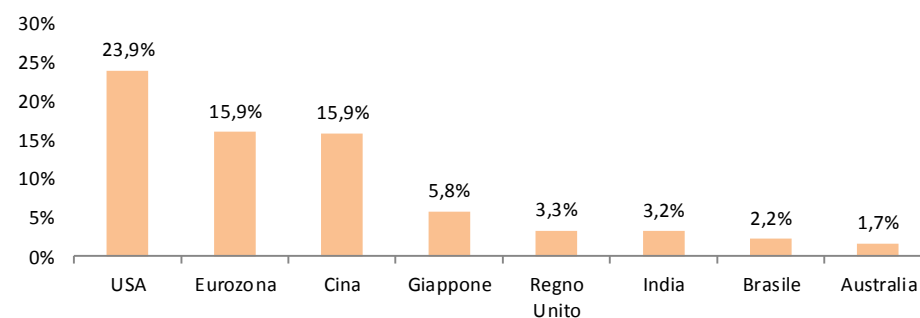


Mappa del PIL globale

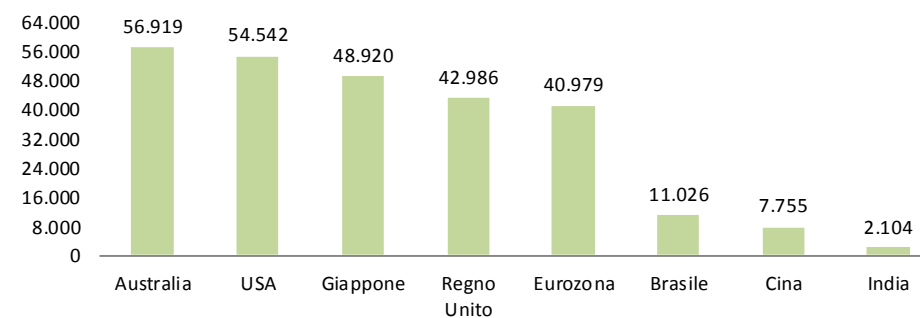
Contributo al Pil per paese

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	-
Totale	85.791	

Ranking contributo al Pil mondiale



Ranking Pil pro-capite



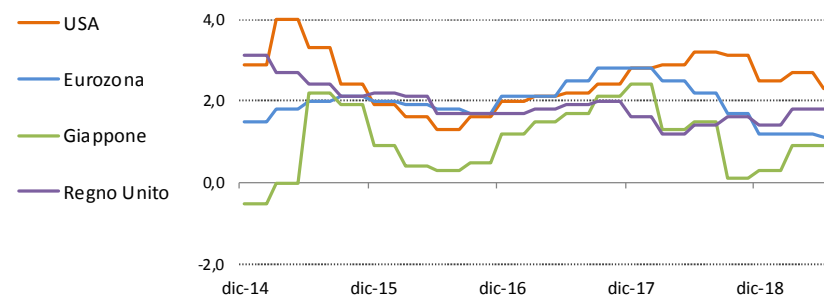


Crescita del Pil reale

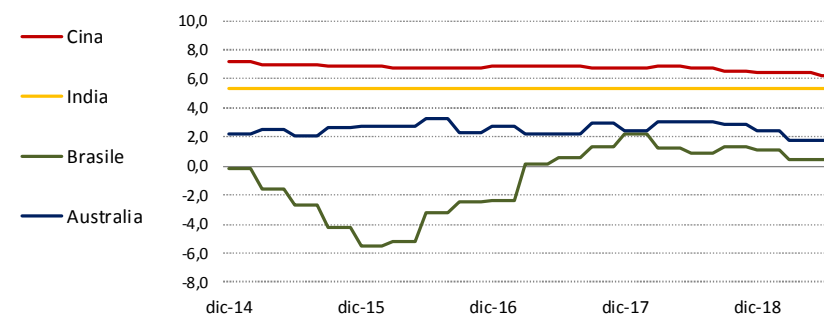
	Rilevazioni YoY% dati al: 31/07/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	2,3%	2,7%	2,5%	3,2%	2,2%
Eurozona	1,1%	1,2%	1,2%	2,2%	2,5%
Giappone	0,9%	0,9%	0,3%	1,5%	1,7%
Regno Unito	1,8%	1,8%	1,4%	1,4%	1,9%

	Rilevazioni YoY% dati al: 31/07/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
Cina	6,2%	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



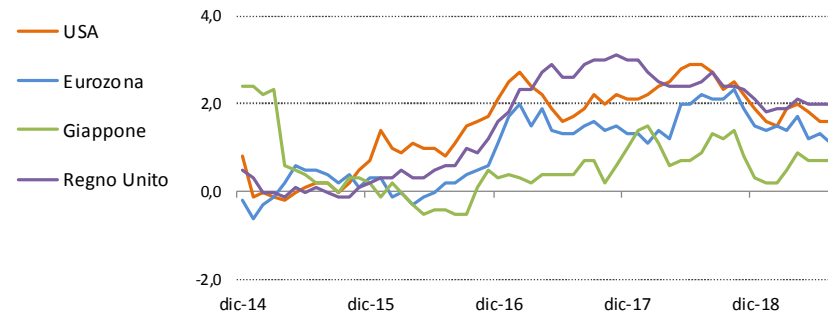


Inflazione

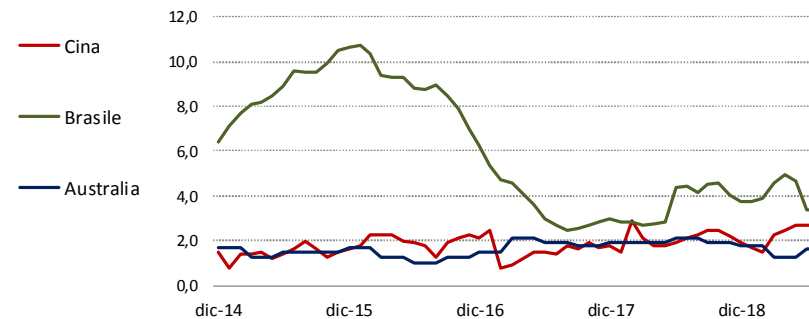
Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	1,6%	2,0%	1,6%	2,9%	1,7%	
Eurozona	1,1%	1,7%	1,4%	2,2%	1,3%	
Giappone	0,7%	0,9%	0,2%	0,9%	0,4%	
Regno Unito	2,0%	2,1%	1,8%	2,5%	2,6%	

Rilevazioni YoY%		dati al: 31/07/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	2,7%	2,5%	1,7%	2,1%	1,4%	
Brasile	3,4%	4,9%	3,8%	4,5%	2,7%	
Australia	1,6%	1,3%	1,8%	2,1%	1,9%	

Paesi sviluppati



Altri paesi



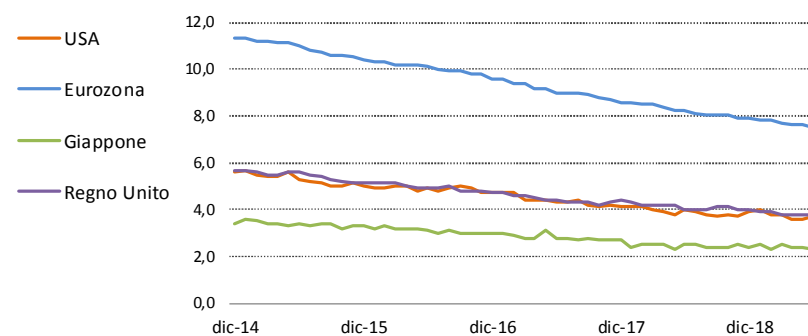


Disoccupazione

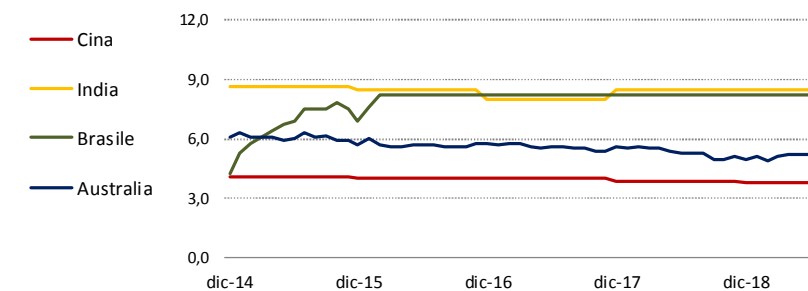
	Rilevazioni YoY% dati al: 31/07/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	3,7%	3,6%	4,0%	3,9%	4,3%
Eurozona	7,5%	7,6%	7,8%	8,1%	9,0%
Giappone	2,3%	2,4%	2,5%	2,5%	2,8%
Regno Unito	3,8%	3,8%	3,9%	4,0%	4,3%

	Rilevazioni YoY% dati al: 31/07/2019				
	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%	5,2%	5,1%	5,3%	5,6%

Paesi sviluppati



Altri paesi



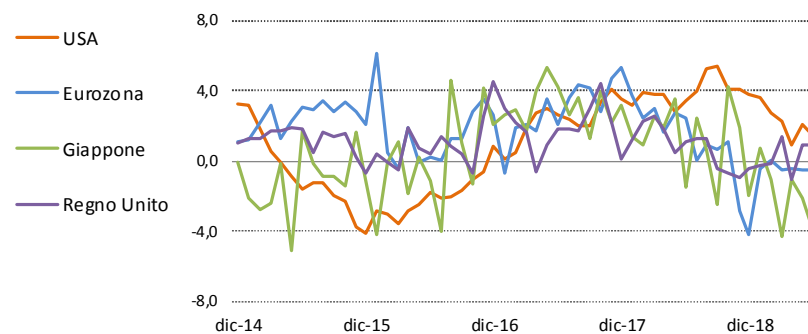


Produzione industriale

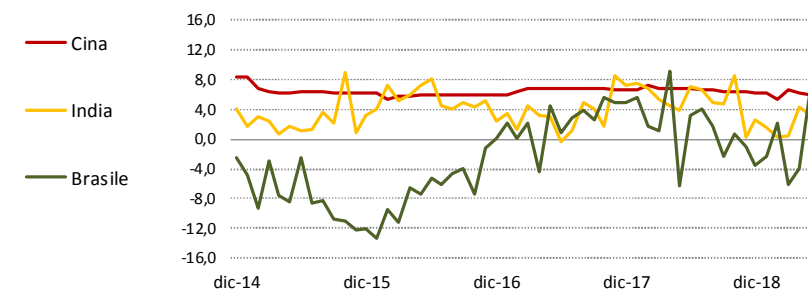
	Rilevazioni YoY% dati al: 31/07/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	1,3%	0,9%	3,6%	3,9%	2,4%
Eurozona	-0,5%	-0,4%	-0,4%	0,0%	3,6%
Giappone	-4,1%	-1,1%	0,7%	2,4%	2,6%
Regno Unito	0,9%	-1,1%	-0,3%	1,3%	1,8%

	Rilevazioni YoY% dati al: 31/07/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
Cina	6,0%	6,2%	6,2%	6,6%	6,8%
India	3,1%	4,3%	1,6%	6,5%	1,0%
Brasile	7,1%	-3,9%	-2,2%	4,1%	2,8%

Paesi sviluppati



Altri paesi



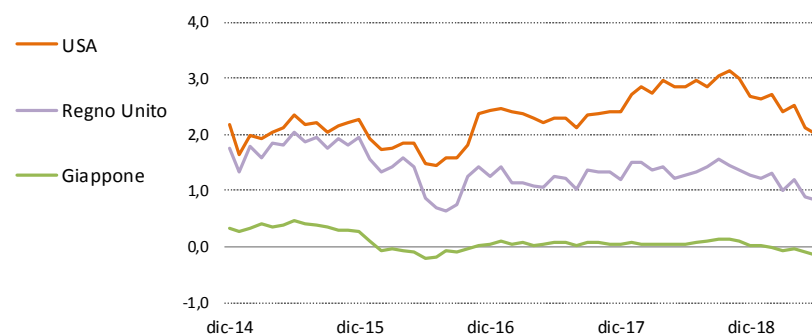


Tassi governativi decennali

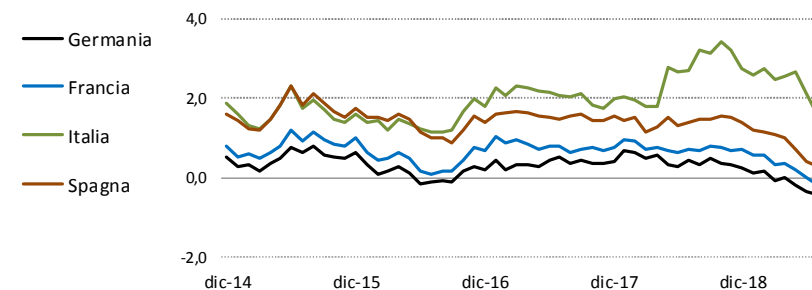
	Rilevazioni YoY% dati al: 31/07/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	2,0%	2,5%	2,6%	2,0%	2,3%
Regno Unito	0,6%	1,2%	1,2%	0,6%	1,2%
Giappone	-0,2%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,1%

	Rilevazioni YoY% dati al: 31/07/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
Germania	-0,3%	0,0%	0,1%	0,4%	0,5%
Francia	0,0%	0,4%	0,6%	0,7%	0,8%
Italia	2,1%	2,6%	2,6%	2,7%	2,1%
Spagna	0,4%	1,0%	1,2%	1,4%	1,5%

Paesi sviluppati

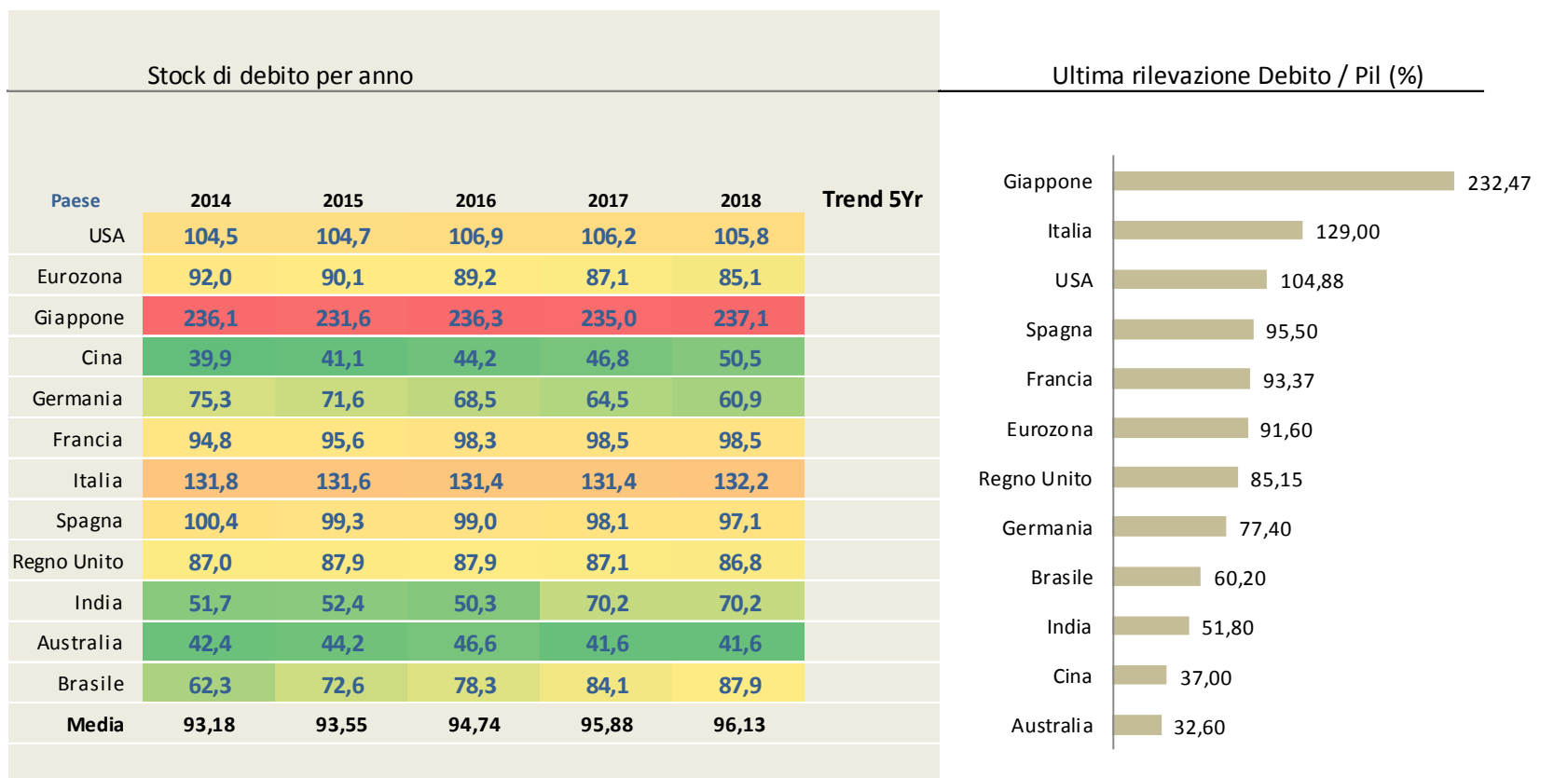


Altri paesi





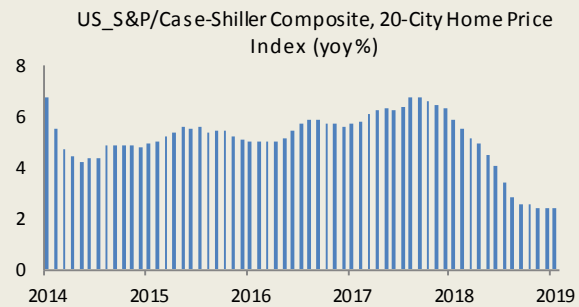
Debito pubblico in % al Pil



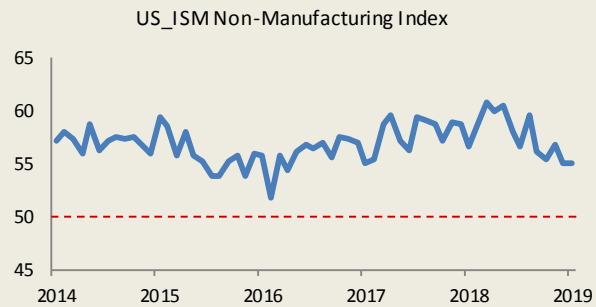


Sintesi Paese - USA

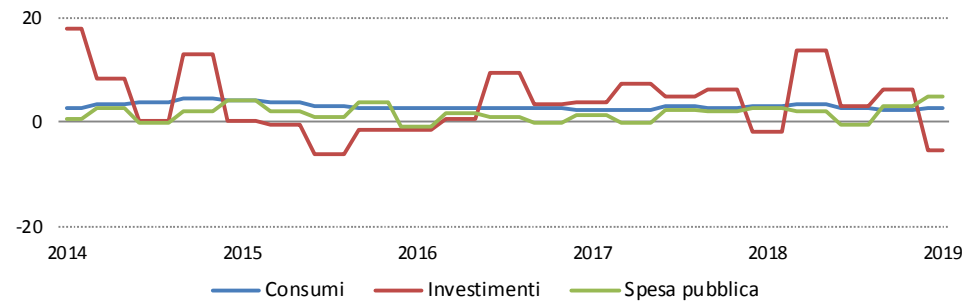
Mercato immobiliare



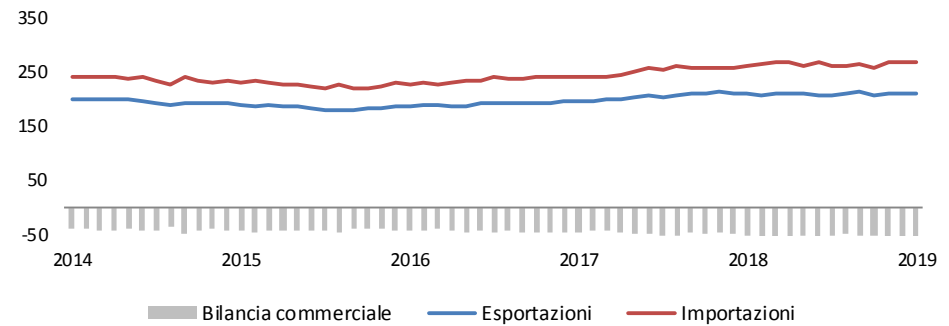
Sentiment settore dei servizi



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



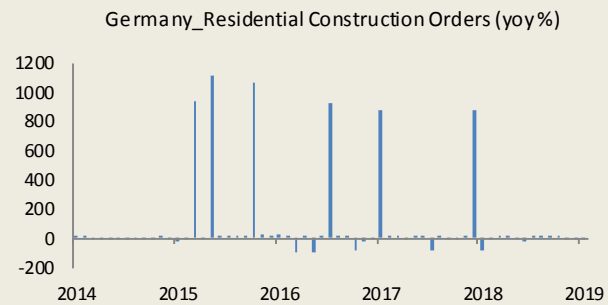
Bilancia commerciale (Bn\$)



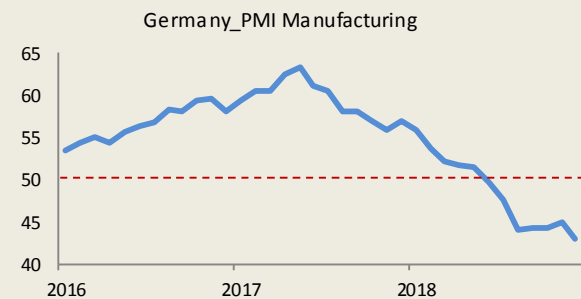


Sintesi Paese - Germania

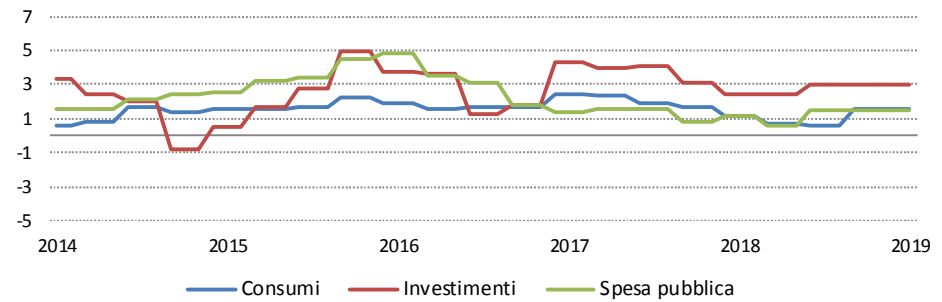
Mercato immobiliare



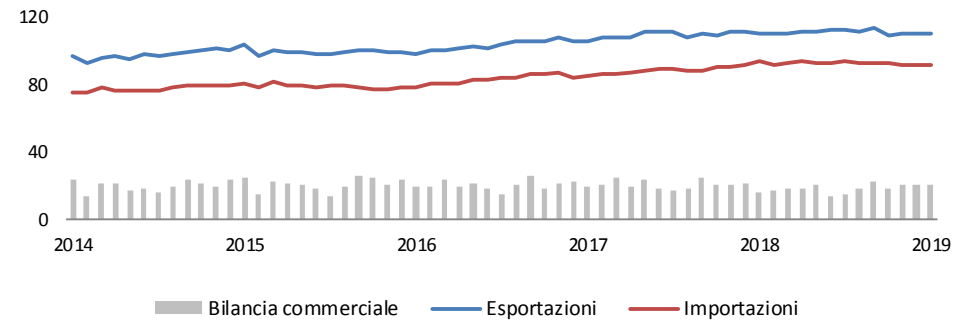
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



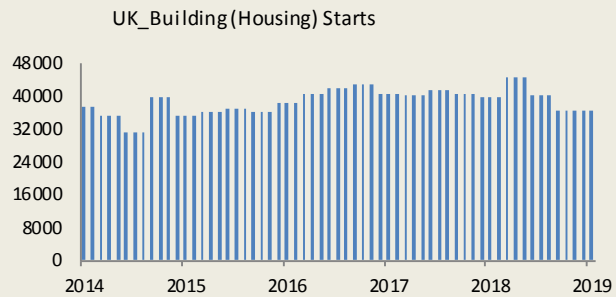
Bilancia commerciale (Bn€)



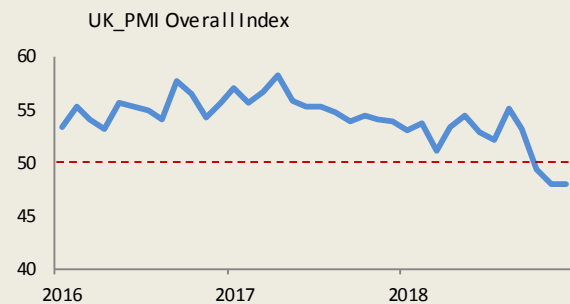


Sintesi Paese - Regno Unito

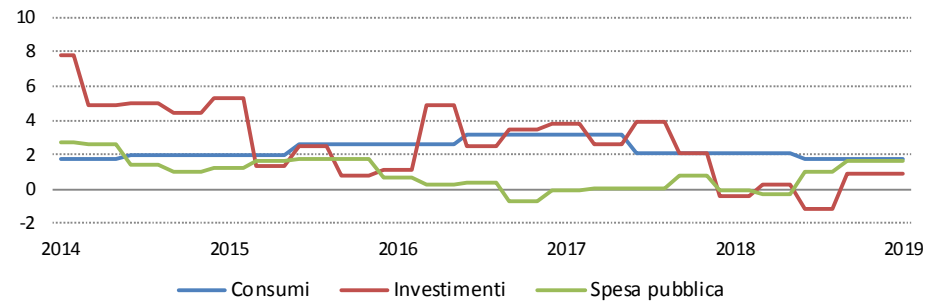
Mercato immobiliare



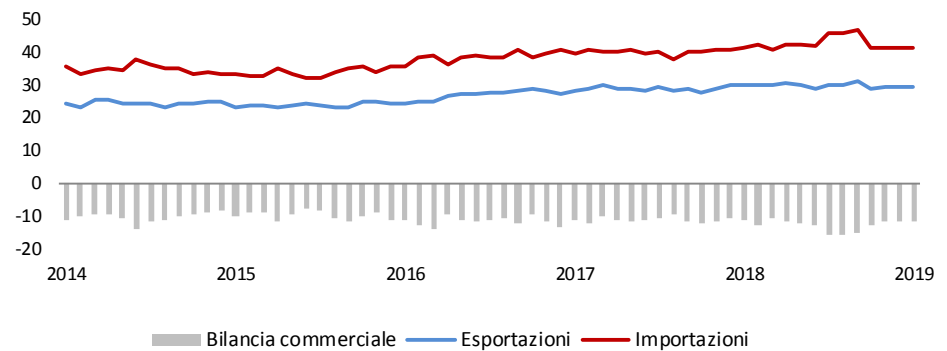
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



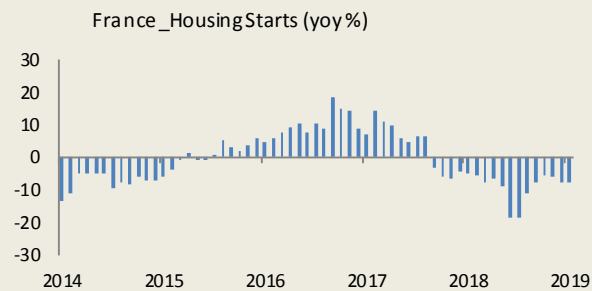
Bilancia commerciale (Bn£)



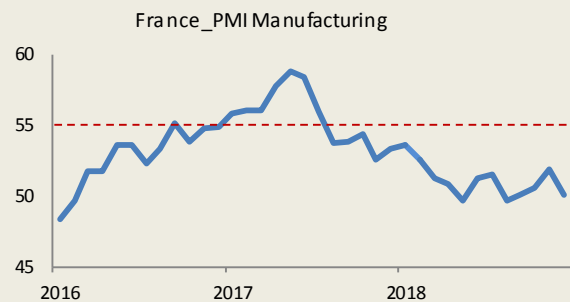


Sintesi Paese - Francia

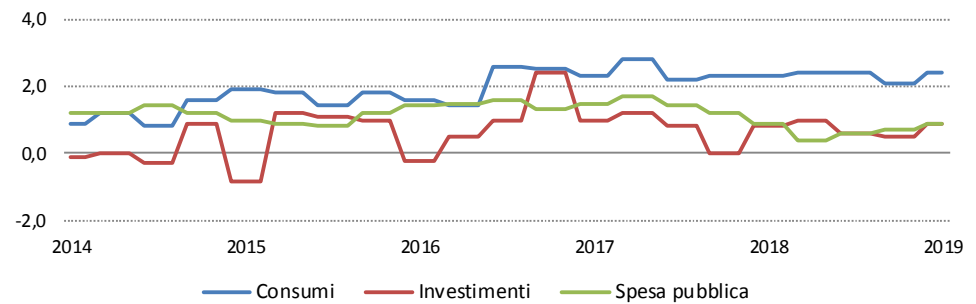
Mercato immobiliare



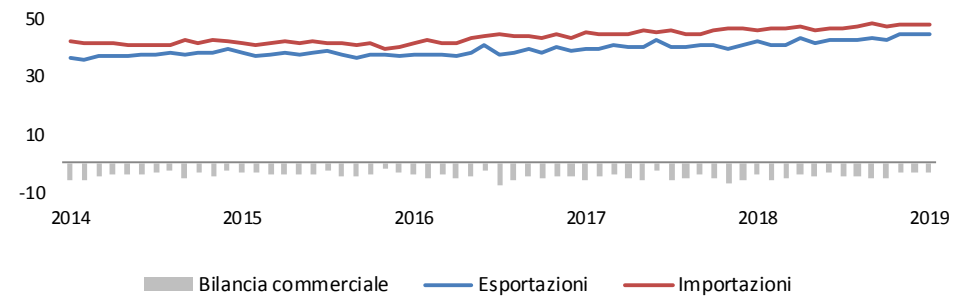
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



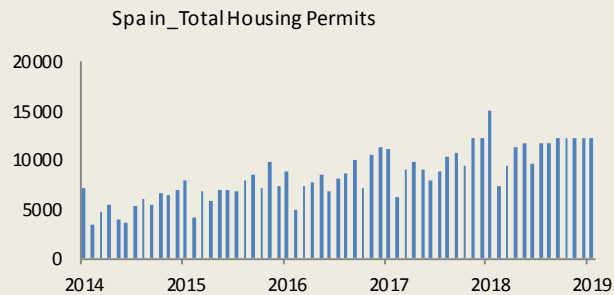
Bilancia commerciale (Bn€)



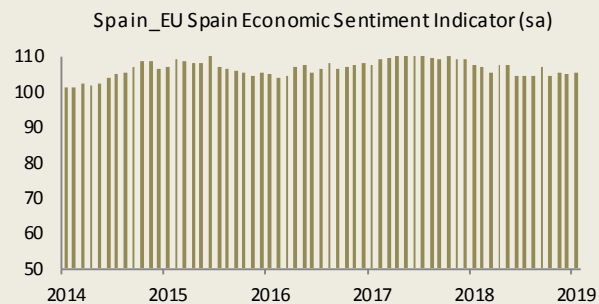


Sintesi Paese - Spagna

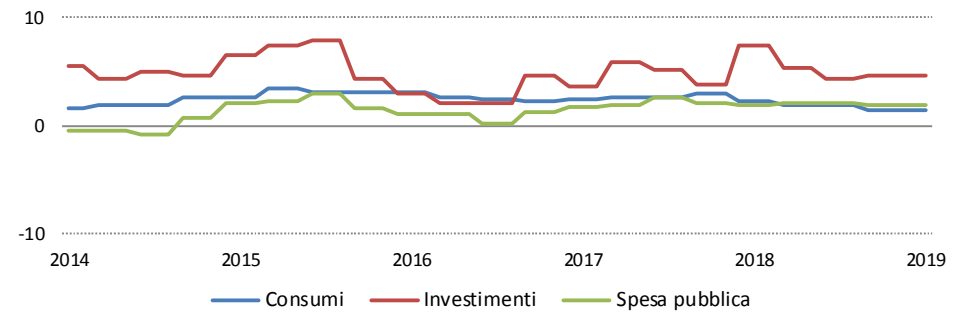
Mercato immobiliare



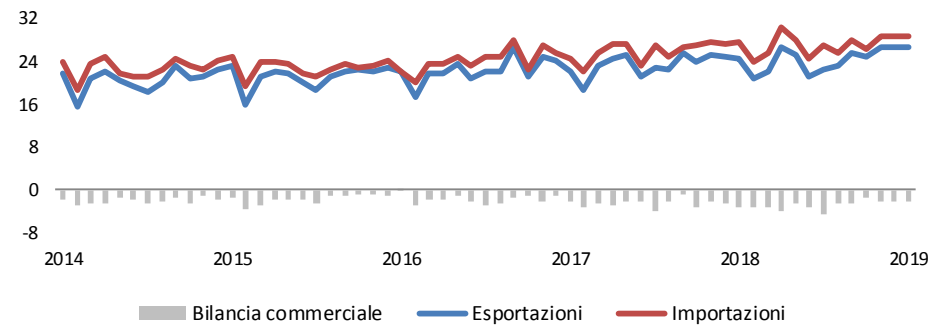
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



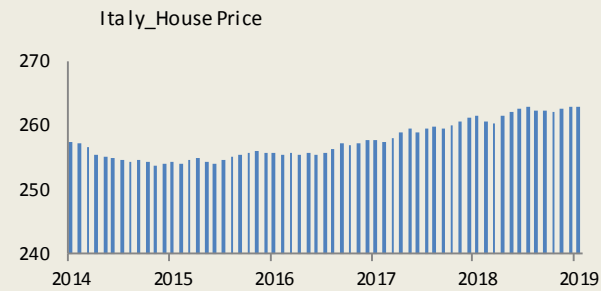
Bilancia commerciale (Bn€)



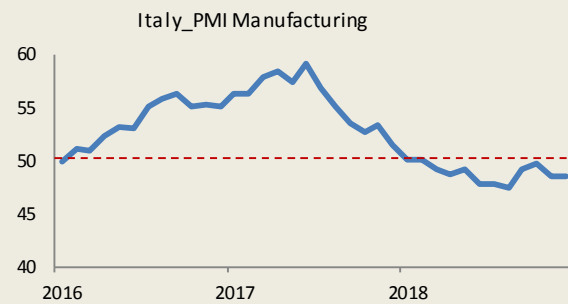


Sintesi Paese - Italia

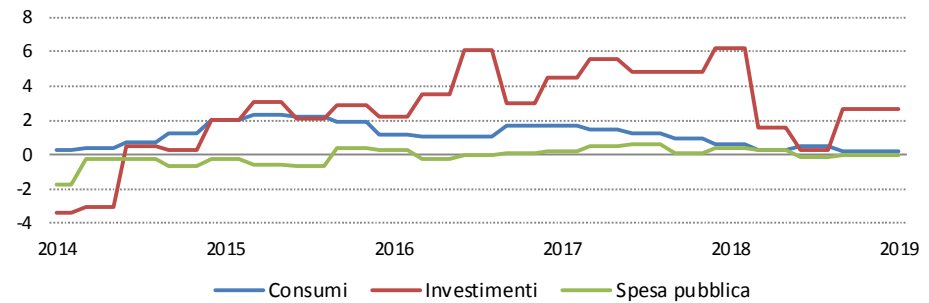
Mercato immobiliare



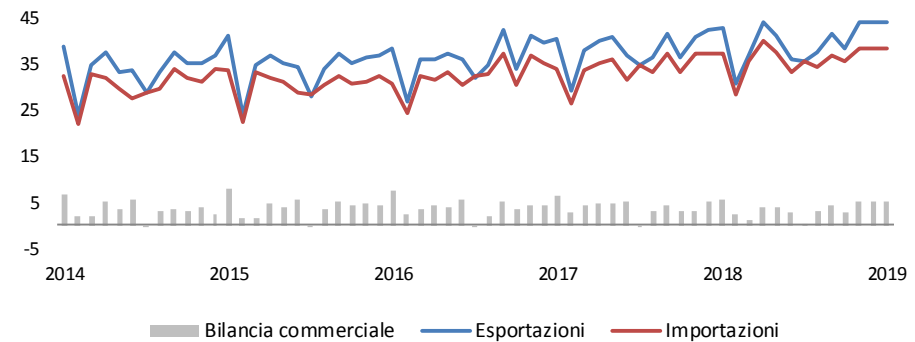
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



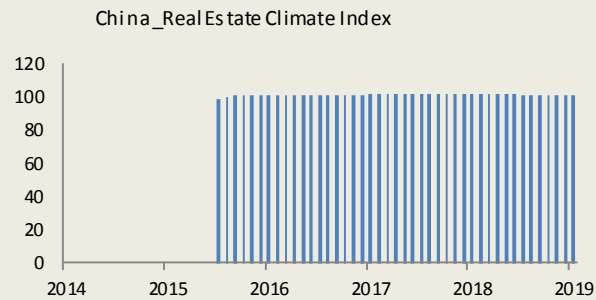
Bilancia commerciale (Bn€)



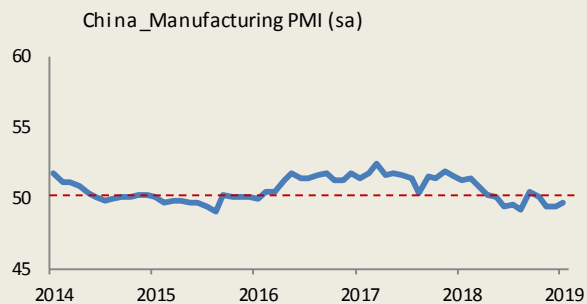


Sintesi Paese - Cina

Mercato immobiliare



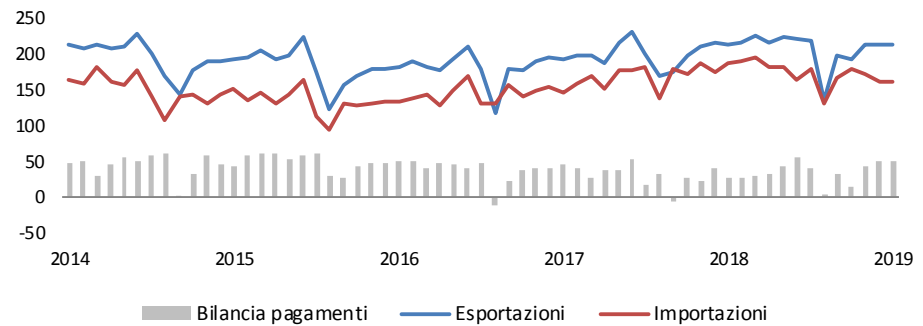
Sentiment settore industriale



Consumer Confidence



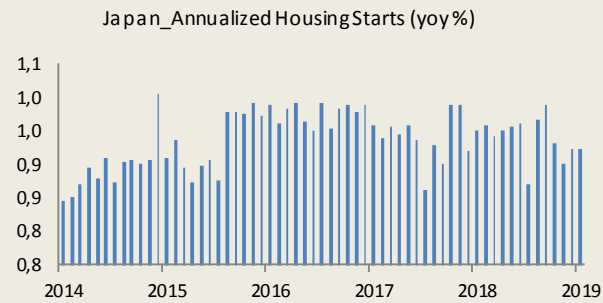
Bilancia commerciale (Bn\$)



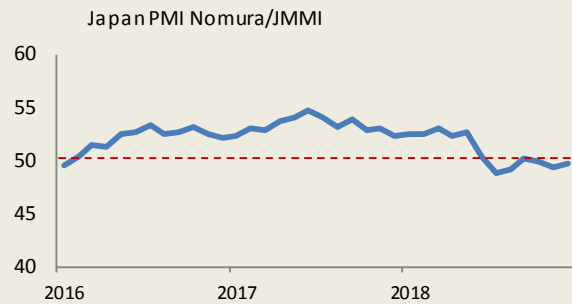


Sintesi Paese - Giappone

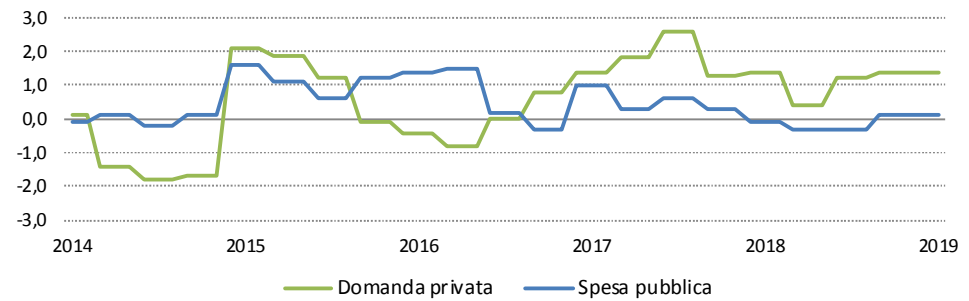
Mercato immobiliare



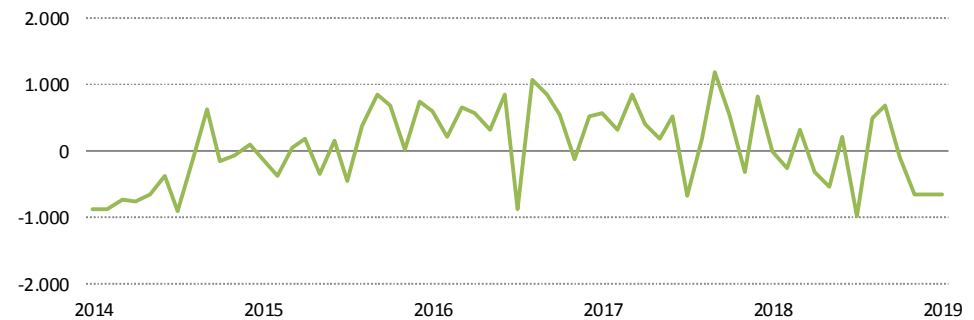
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



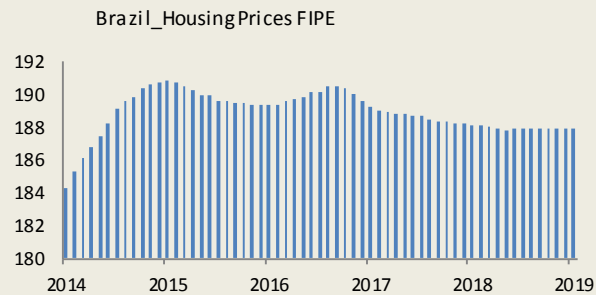
Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



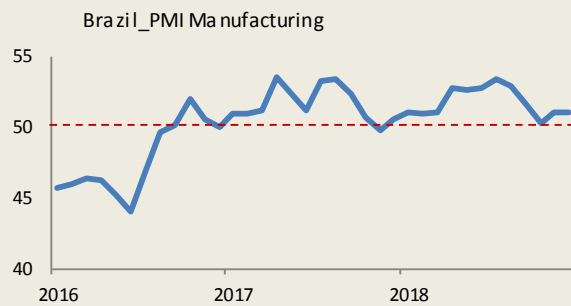


Sintesi Paese - Brasile

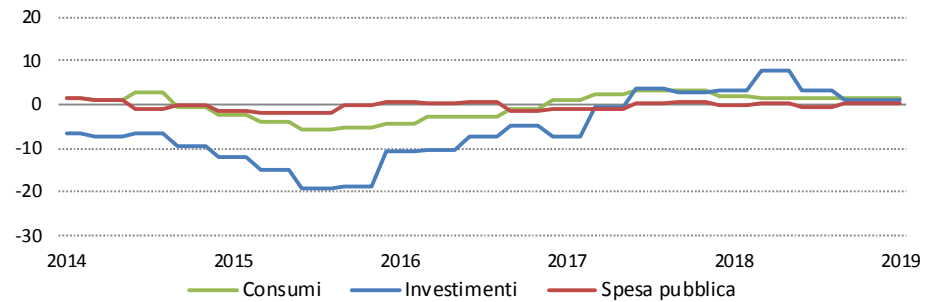
Mercato immobiliare



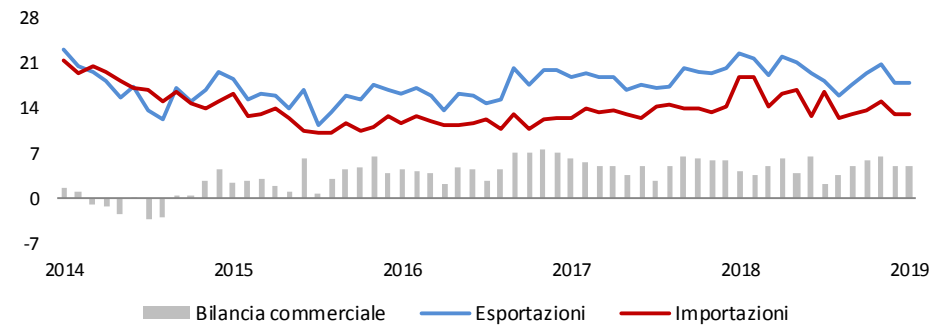
Sentiment settore industriale



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



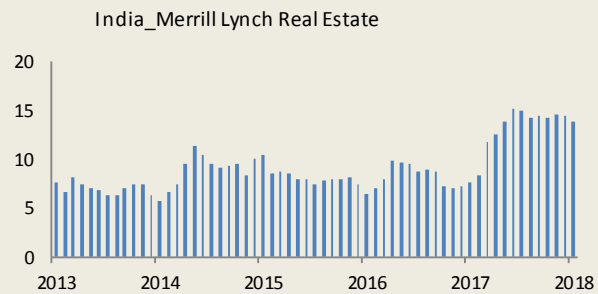
Bilancia commerciale (Bn\$)



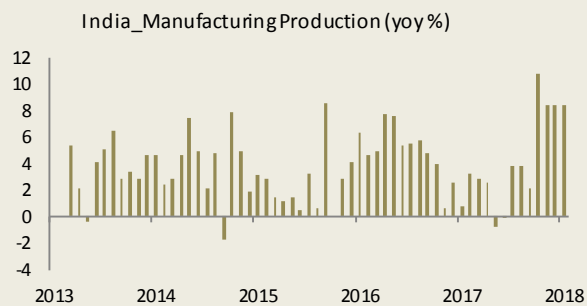


Sintesi Paese - India

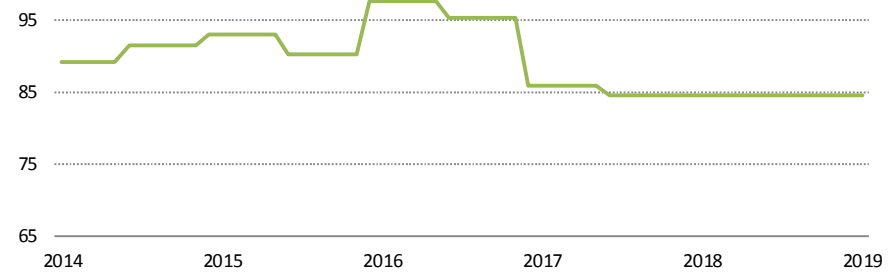
Mercato immobiliare



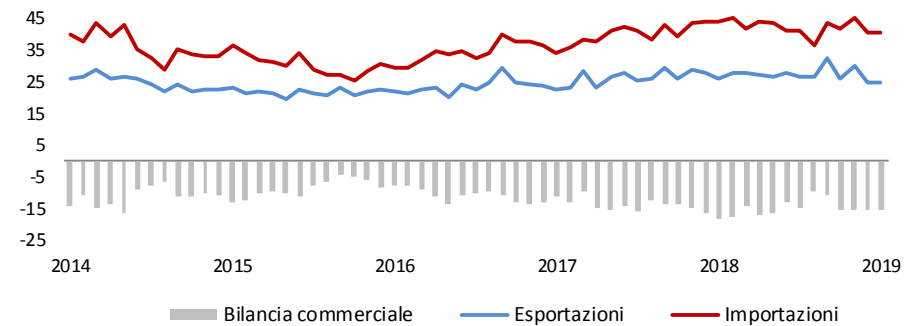
Indici di produzione



Consumer Confidence



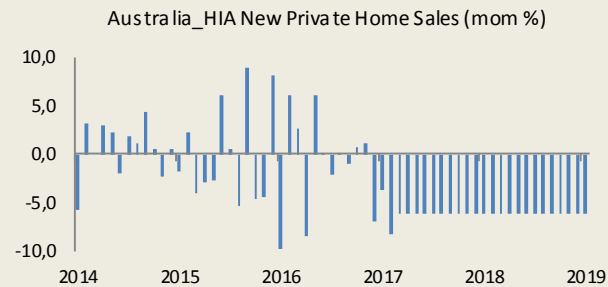
Bilancia commerciale (Bn\$)



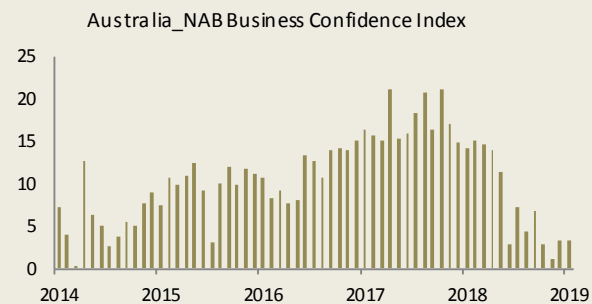


Sintesi Paese - Australia

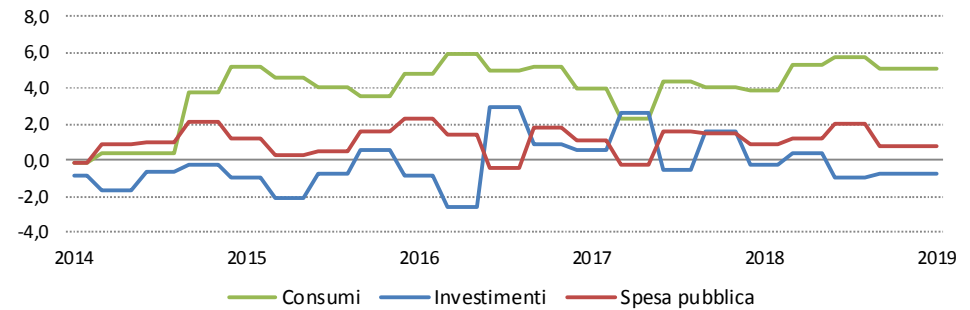
Mercato immobiliare



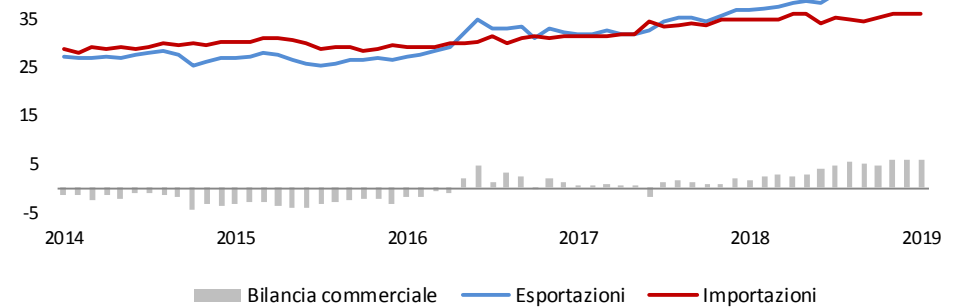
Sentiment



Principali contributori al Pil (variazione % YoY)



Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



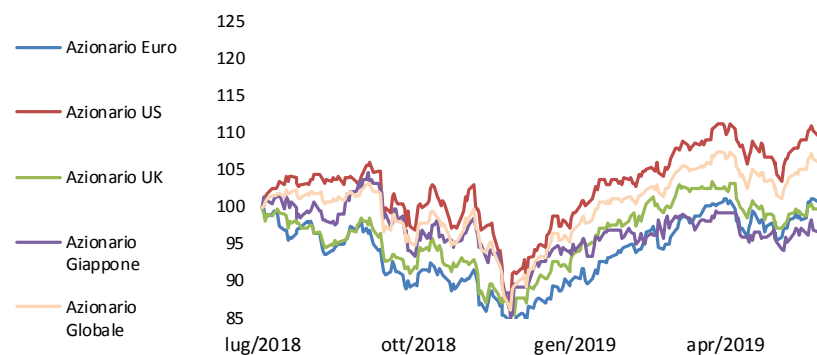
Focus azionario

Mercati azionari sviluppati

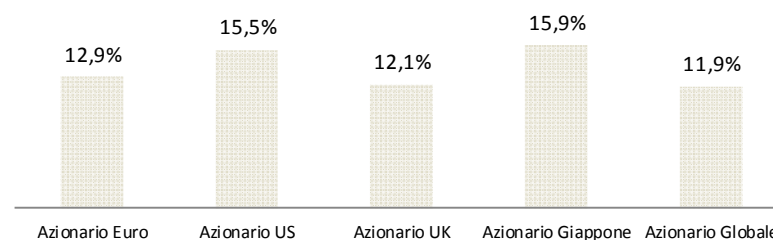
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 31/07/2019				
Azionario Euro	18,2%	-0,1%	0,1%	12,0%	1,1%
Azionario US	24,8%	4,5%	3,4%	15,6%	14,6%
Azionario UK	14,1%	0,4%	-2,5%	6,9%	0,1%
Azionario Giappone	11,0%	2,3%	-0,1%	4,3%	-1,0%
Azionario Globale	21,5%	3,5%	2,3%	13,2%	9,6%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 31/07/2019				
Azionario Euro	11,9%	9,6%	12,6%	11,5%	12,9%
Azionario US	12,4%	8,9%	11,9%	10,5%	15,5%
Azionario UK	10,7%	7,8%	10,1%	10,1%	12,1%
Azionario Giappone	13,1%	14,0%	13,0%	13,2%	15,9%
Azionario Globale	9,8%	7,7%	10,0%	8,9%	11,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Mercati azionari emergenti

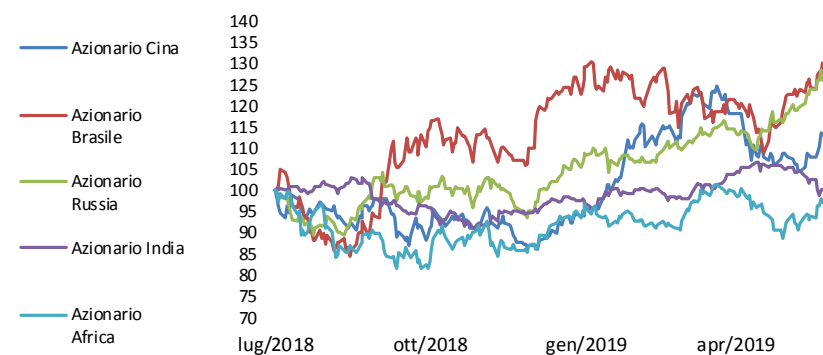
Rendimenti* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	33,4%	2,9%	-1,6%	22,3%	16,3%
Azionario Brasile	23,2%	5,4%	12,0%	4,7%	35,4%
Azionario Russia	36,1%	2,2%	14,1%	19,4%	29,7%
Azionario India	-3,1%	-6,5%	-11,8%	-4,9%	-8,0%
Azionario Africa	10,8%	0,0%	-2,3%	0,1%	-3,1%

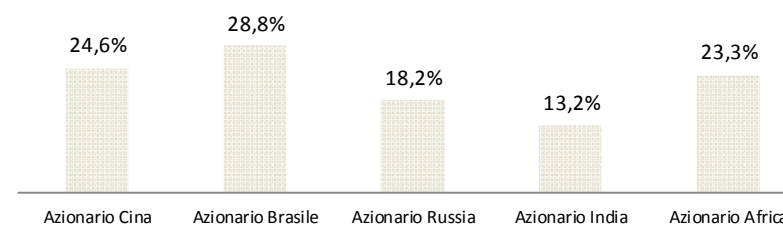
Volatilità* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	24,2%	17,1%	24,1%	25,3%	24,6%
Azionario Brasile	25,4%	17,2%	21,5%	24,8%	28,8%
Azionario Russia	14,9%	11,3%	14,5%	14,7%	18,2%
Azionario India	13,8%	22,0%	17,0%	14,5%	13,2%
Azionario Africa	18,3%	16,2%	20,2%	18,1%	23,3%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



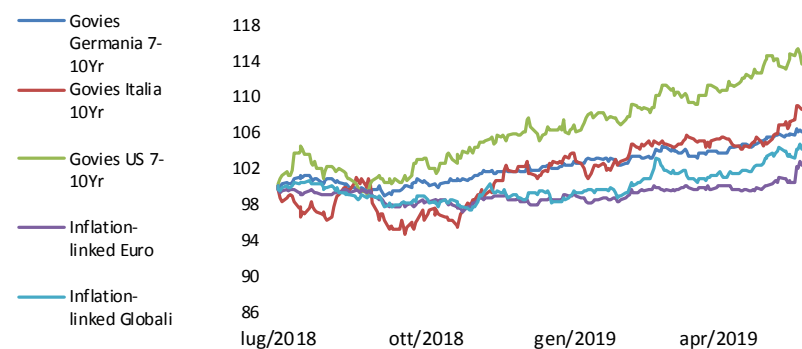
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Obbligazionario Governativo

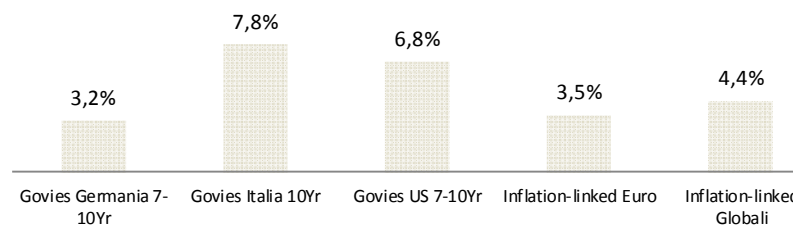
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies Germania 7-10Yr	5,4%	0,8%	3,3%	4,4%	7,2%
Govies Italia 10Yr	10,4%	3,4%	7,2%	8,8%	12,9%
Govies US 7-10Yr	9,4%	1,5%	4,7%	8,6%	15,9%
Inflation-linked Euro	6,8%	2,5%	4,8%	5,9%	5,0%
Inflation-linked Globali	6,5%	0,9%	3,5%	5,6%	4,9%

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi

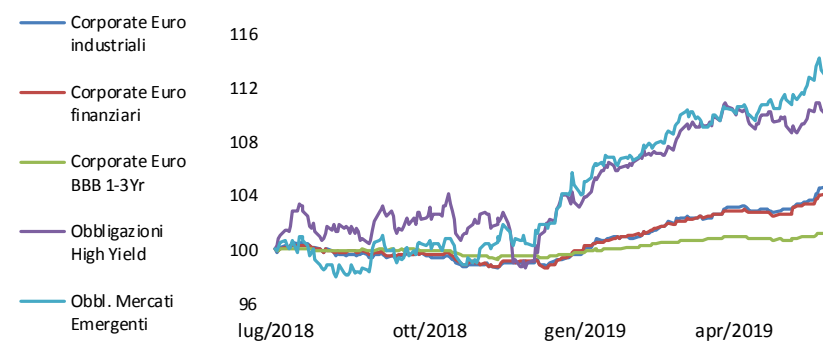
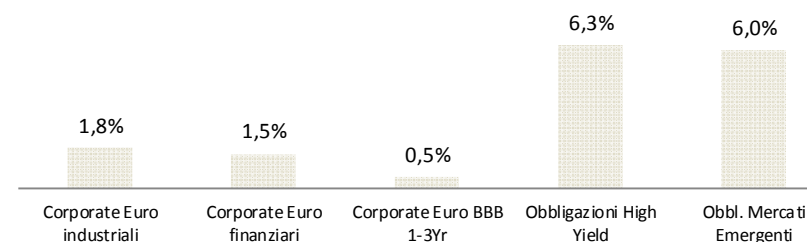


* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	7,2%	1,4%	3,0%	6,1%	6,2%
Corporate Euro finanziari	6,3%	1,1%	2,5%	5,1%	5,4%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	2,0%	0,3%	0,6%	1,7%	1,5%
Obbligazioni High Yield	13,6%	2,3%	2,2%	8,4%	12,6%
Obbl. Mercati Emergenti	16,3%	3,1%	5,9%	11,0%	16,7%

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

Indici a confronto (12 mesi)

Volatilità negli ultimi 12 mesi


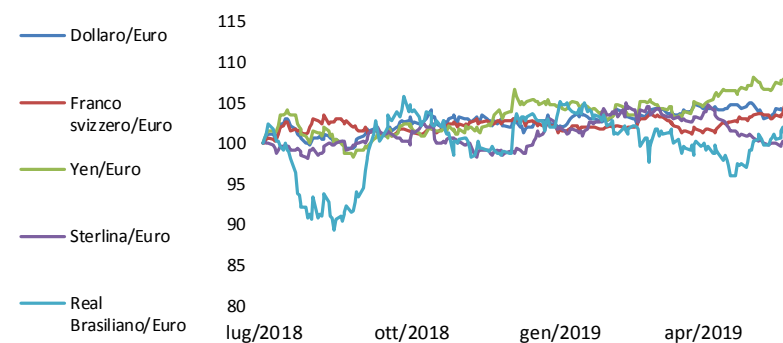
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Mercati valutarî

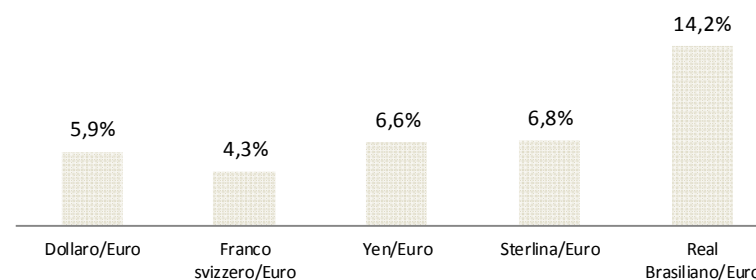
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	3,0%	2,2%	0,8%	2,9%	5,1%
Franco svizzero/Euro	2,2%	0,7%	3,7%	3,3%	5,0%
Yen/Euro	4,1%	1,5%	3,5%	3,2%	8,2%
Sterlina/Euro	-1,3%	-1,7%	-5,5%	-4,1%	-2,2%
Real Brasiliano/Euro	6,3%	4,7%	5,1%	-0,2%	5,0%

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



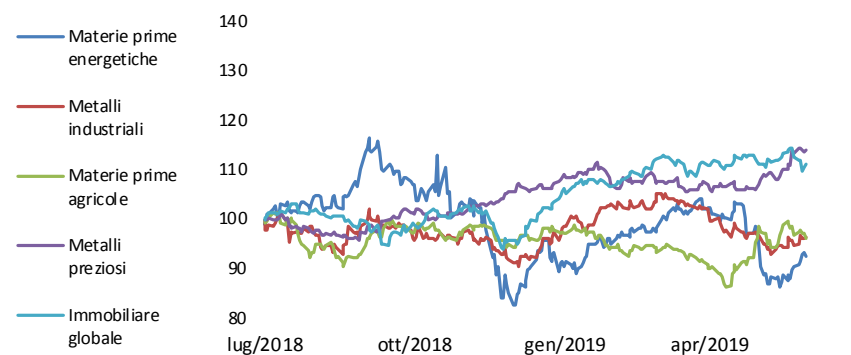
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Materie prime ed immobiliare

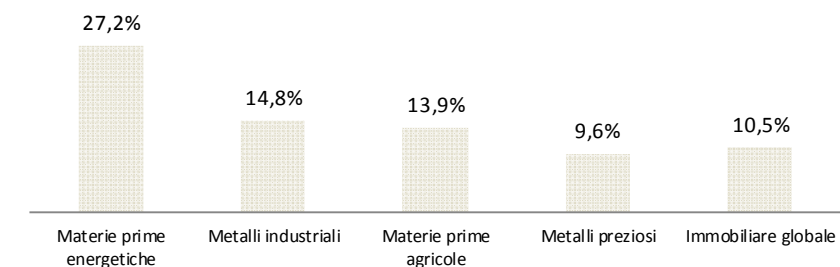
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	14,3%	2,4%	-7,4%	4,6%	-5,4%
Metalli industriali	9,3%	3,5%	-1,8%	1,1%	-0,4%
Materie prime agricole	-0,7%	-2,6%	3,9%	-3,6%	-6,4%
Metalli preziosi	13,1%	4,7%	11,7%	9,5%	19,3%
Immobiliare globale	19,4%	2,9%	3,2%	7,7%	14,2%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	22,1%	25,3%	25,0%	20,7%	27,2%
Metalli industriali	12,9%	12,2%	13,0%	12,2%	14,8%
Materie prime agricole	14,3%	15,1%	18,0%	14,9%	13,9%
Metalli preziosi	9,6%	9,0%	10,1%	10,0%	9,6%
Immobiliare globale	9,3%	8,7%	9,1%	9,0%	10,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

Correlazioni (12 mesi)



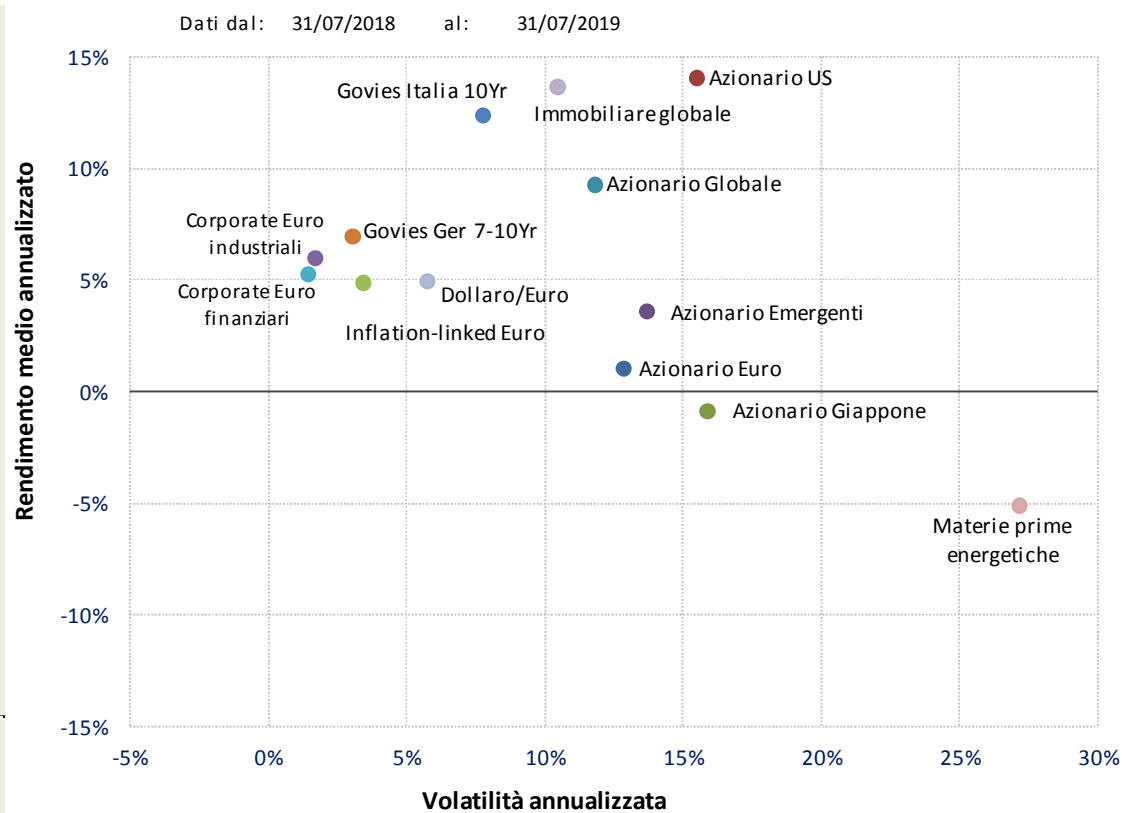
* Statistiche calcolate su indici Total Return
Indici in EUR o in valuta locale (LC)

Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	1,01%	12,88%	0,11
Azionario US	13,93%	15,55%	0,92
Azionario Giappone	-0,96%	15,94%	-0,04
Azionario Emergenti	3,51%	13,73%	0,28
Azionario Globale	9,20%	11,92%	0,80
Govies Germania 7-10Yr	6,85%	3,15%	2,29
Govies Italia 10Yr	12,32%	7,84%	1,62
Govies US 7-10Yr	15,22%	6,79%	2,30
Inflation-linked Euro	4,77%	3,51%	1,47
Corporate Euro industriali	5,95%	1,77%	3,58
Corporate Euro finanziari	5,21%	1,51%	3,69
Obblig. Mercati Emergenti	15,93%	6,04%	2,70
Dollaro/Euro	4,84%	5,86%	0,89
Materie prime energetiche	-5,17%	27,21%	-0,18
Metalli preziosi	18,39%	9,56%	1,97
Immobiliare globale	13,59%	10,50%	1,33

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

Sharpe ratio annuali - Rapporti rendimento/rischio

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Media
Azionario Euro	-0,13	-0,51	0,83	1,27	0,22	0,27	0,18	0,91	-0,84	2,69	0,49
Azionario US	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,98	0,68	0,04	3,59	1,28
Azionario Giappone	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	0,32	0,98	-0,55	1,46	0,59
Azionario Emergenti	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,84	1,88	-0,62	2,05	0,64
Azionario Globale	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	0,76	0,88	-0,28	3,90	1,21
Govies Germania 7-10Yr	1,21	1,53	1,03	-0,36	3,92	0,17	1,09	-0,12	0,87	3,02	1,24
Govies Italia 10Yr	-0,20	-0,58	1,98	1,11	3,73	0,64	0,29	0,43	-0,16	2,83	1,01
Govies US 7-10Yr	1,24	1,11	0,16	-1,19	3,67	1,03	0,47	-1,29	0,78	2,54	0,85
Inflation-linked Euro	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	0,97	0,47	-0,29	3,16	0,69
Corporate Euro industriali	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	2,28	1,02	-0,41	7,07	2,22
Corporate Euro finanziari	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	2,09	2,20	-0,72	7,28	2,54
Obblig. Mercati Emergenti	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	1,51	-0,39	-0,01	5,12	1,39
Dollaro/Euro	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	0,42	-1,61	0,69	1,05	0,35
Materie prime energetiche	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	0,56	-0,73	-0,30	1,13	-0,30
Metalli preziosi	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	0,81	-0,21	0,06	2,38	0,51
Immobiliare globale	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	0,58	-0,20	0,03	3,70	1,22

* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

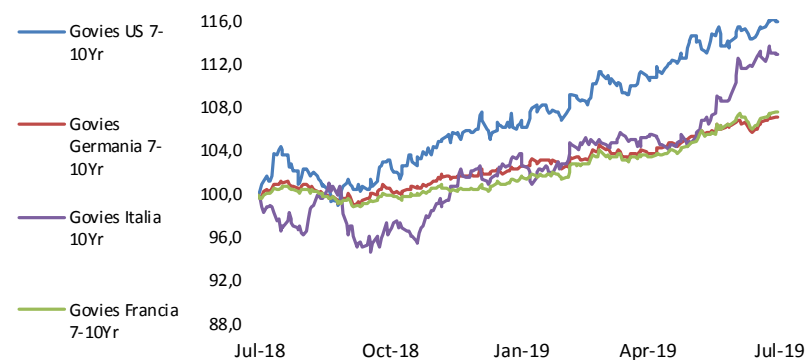


Governativi a medio-lungo termine

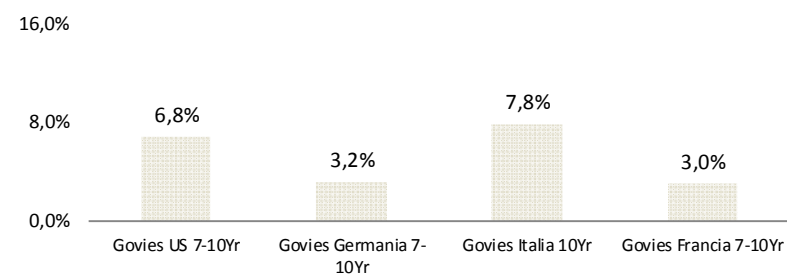
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr	9,4%	1,5%	4,7%	8,6%	15,9%
Govies Germania 7-10Yr	5,4%	0,8%	3,3%	4,4%	7,2%
Govies Italia 10Yr	10,4%	3,4%	7,2%	8,8%	12,9%
Govies Francia 7-10Yr	7,2%	1,04%	4,0%	5,8%	7,6%

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

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

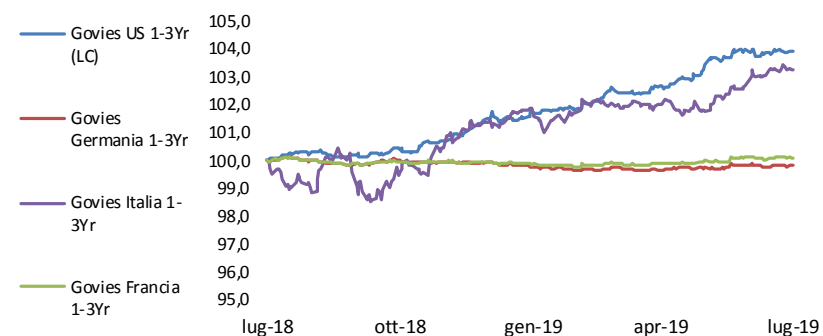


Governativi a breve termine

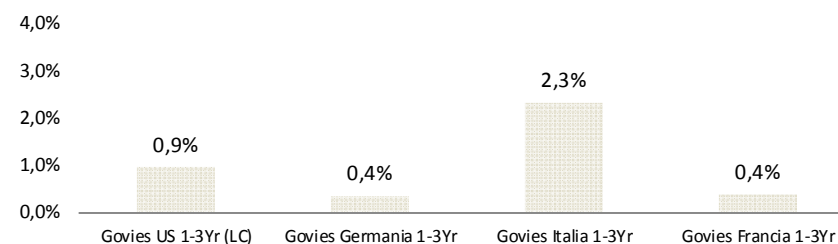
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 1-3Yr (LC)	2,4%	0,0%	1,2%	2,1%	3,9%
Govies Germania 1-3Yr	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,2%
Govies Italia 1-3Yr	1,8%	0,5%	1,2%	1,4%	3,3%
Govies Francia 1-3Yr	0,2%	0,0%	0,2%	0,3%	0,1%

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

Indici a confronto (12 mesi)



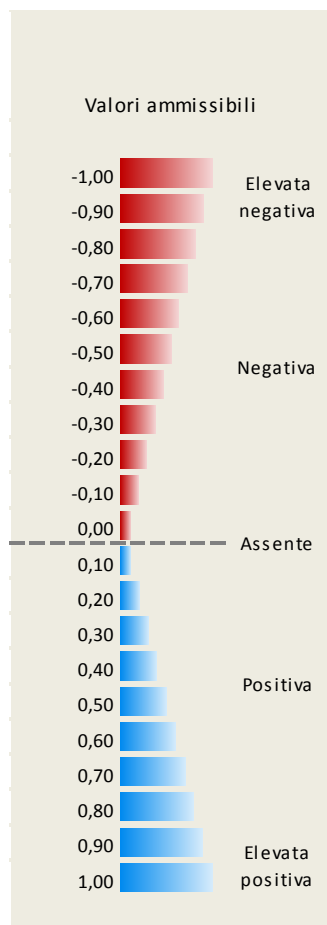
Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



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	0,60	-0,12	0,51
Govies Germania 7-10Yr	0,60	1,00	-0,09	0,92
Govies Italia 10Yr	-0,12	-0,09	1,00	0,13
Govies Francia 7-10Yr	0,51	0,92	0,13	1,00

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

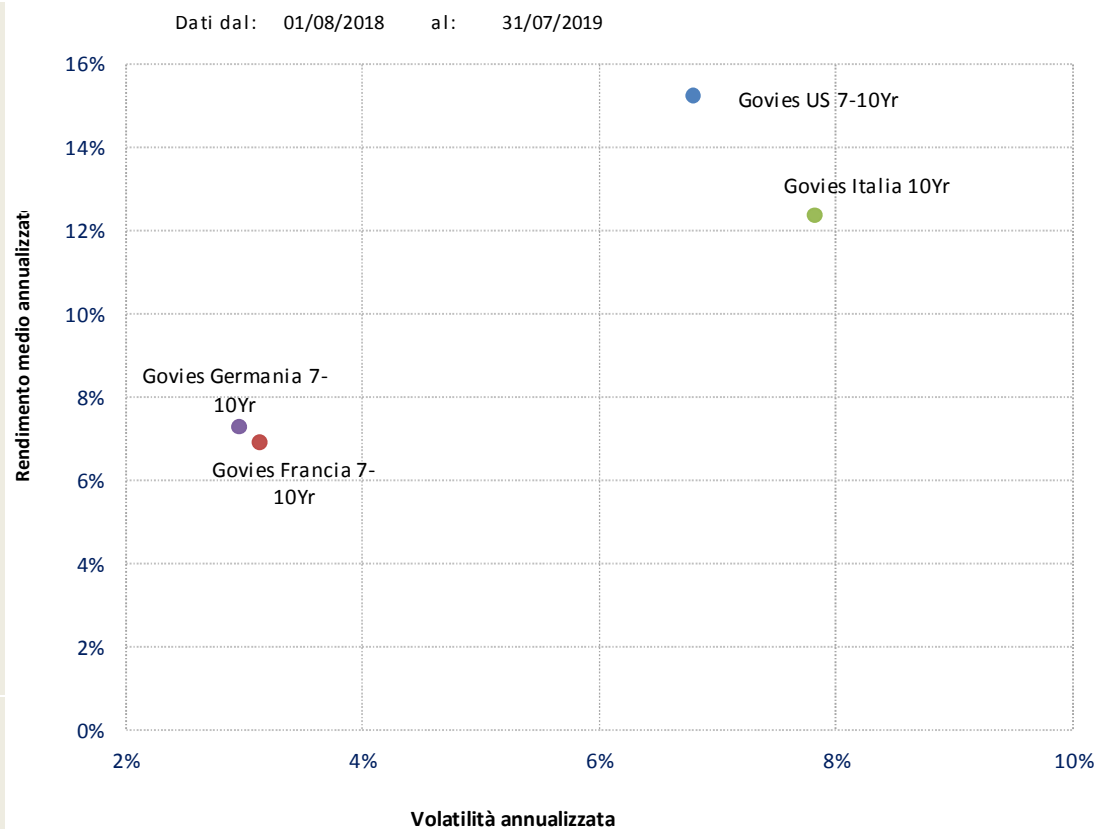


Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr	15,22%	6,79%	2,30
Govies Germania 7-10Yr	6,85%	3,15%	2,29
Govies Italia 10Yr	12,32%	7,84%	1,62
Govies Francia 7-10Yr	7,24%	2,97%	2,57





Legenda

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



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



-
-  Dati macro
 -  Mercati
 -  Focus obbligazionario
 -  **Focus azionario**

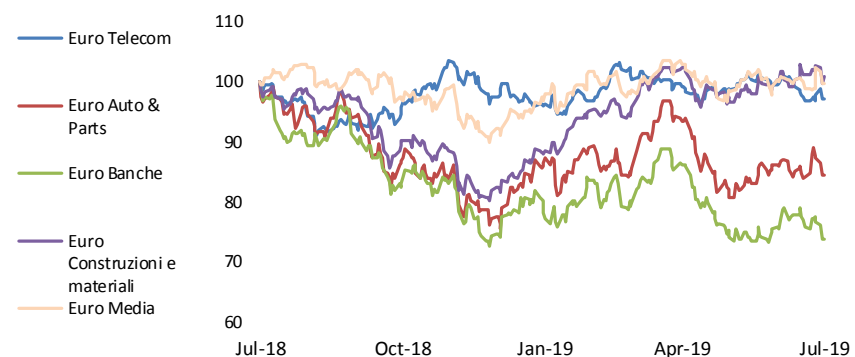


Settori azionari Europa (1/2)

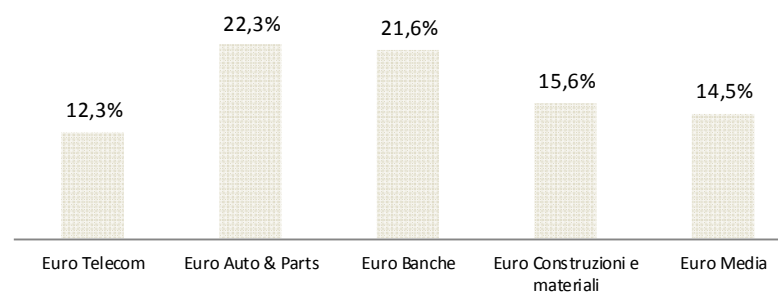
Rendimenti*		dati al: 31/07/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Euro Telecom	-0,5%	-2,3%	-2,1%	1,0%	-3,0%	
Euro Auto & Parts	8,9%	-1,8%	-9,6%	-2,4%	-15,5%	
Euro Banche	-1,0%	-2,2%	-14,4%	-5,4%	-26,1%	
Euro Costruzioni e materiali	22,4%	1,7%	-1,5%	14,9%	0,9%	
Euro Media	8,2%	0,8%	-3,0%	3,1%	-0,2%	

Volatilità*		dati al: 31/07/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Euro Telecom	10,5%	11,1%	10,2%	10,7%	12,3%	
Euro Auto & Parts	21,9%	19,9%	20,7%	21,5%	22,3%	
Euro Banche	22,1%	20,3%	19,9%	21,5%	21,6%	
Euro Costruzioni e materiali	13,8%	16,0%	15,0%	13,9%	15,6%	
Euro Media	14,3%	15,0%	14,3%	14,7%	14,5%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

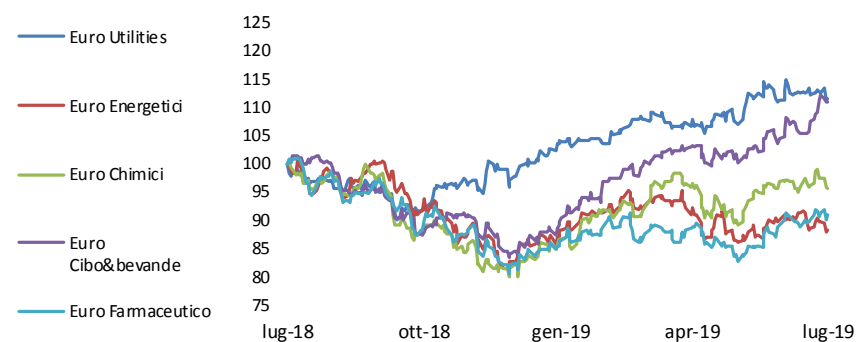


Settori azionari Europa (2/2)

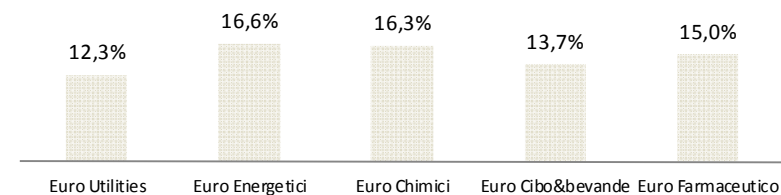
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	14,0%	0,4%	3,5%	7,0%	11,6%
Euro Energetici	6,8%	-1,8%	-4,1%	0,1%	-11,7%
Euro Chimici	16,7%	-1,0%	-0,7%	11,4%	-4,3%
Euro Cibo&bevande	31,0%	5,9%	7,2%	23,3%	10,8%
Euro Farmaceutico	10,5%	1,9%	2,5%	5,4%	-9,0%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	10,7%	12,6%	12,8%	10,7%	12,3%
Euro Energetici	15,1%	13,0%	16,4%	14,7%	16,6%
Euro Chimici	15,9%	13,6%	16,8%	15,4%	16,3%
Euro Cibo&bevande	12,9%	13,5%	13,5%	12,6%	13,7%
Euro Farmaceutico	14,3%	12,4%	14,6%	14,1%	15,0%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari USA (1/2)

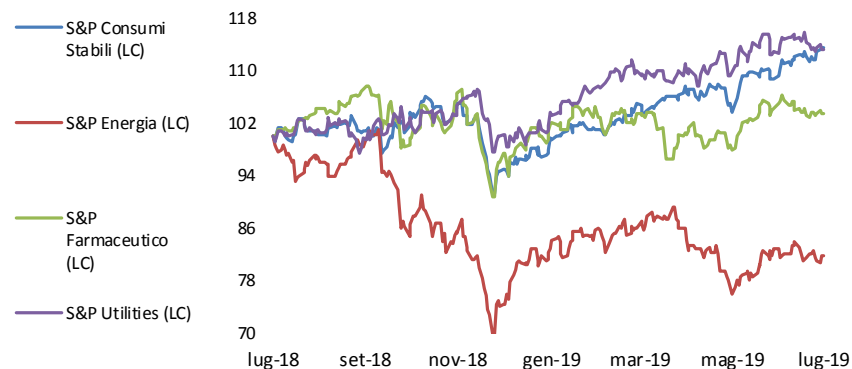
Rendimenti Indici* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	19,2%	4,2%	5,2%	13,7%	13,4%
S&P Energia (LC)	9,7%	-1,3%	-4,9%	-1,3%	-18,3%
S&P Farmaceutico (LC)	6,3%	-0,7%	3,0%	1,6%	3,5%
S&P Utilities (LC)	13,0%	0,2%	1,9%	9,3%	13,2%

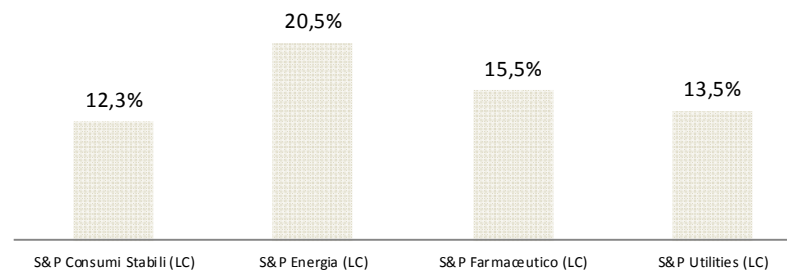
Volatilità Indici* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	10,1%	8,8%	10,5%	9,3%	12,3%
S&P Energia (LC)	17,2%	12,2%	16,9%	16,5%	20,5%
S&P Farmaceutico (LC)	13,3%	8,9%	10,9%	12,3%	15,5%
S&P Utilities (LC)	11,9%	9,4%	12,4%	10,9%	13,5%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



Settori azionari USA (2/2)

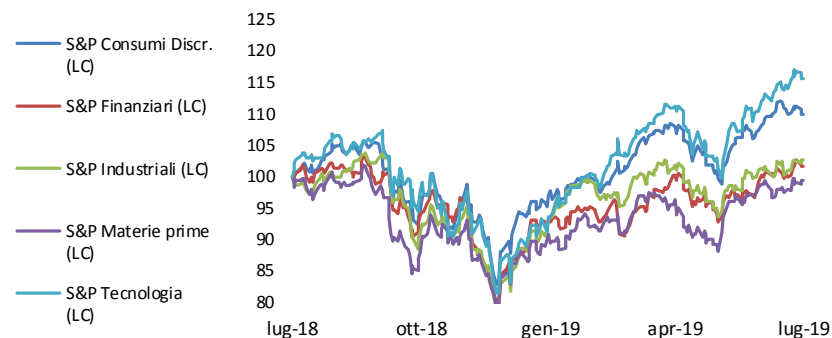
Rendimenti* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	23,3%	2,3%	1,7%	12,3%	9,9%
S&P Finanziari (LC)	19,1%	2,7%	1,4%	9,7%	1,6%
S&P Industriali (LC)	22,2%	1,7%	0,7%	9,7%	2,6%
S&P Materie prime (LC)	17,2%	1,1%	3,1%	11,1%	-0,8%
S&P Tecnologia (LC)	32,2%	4,8%	4,1%	23,7%	15,7%

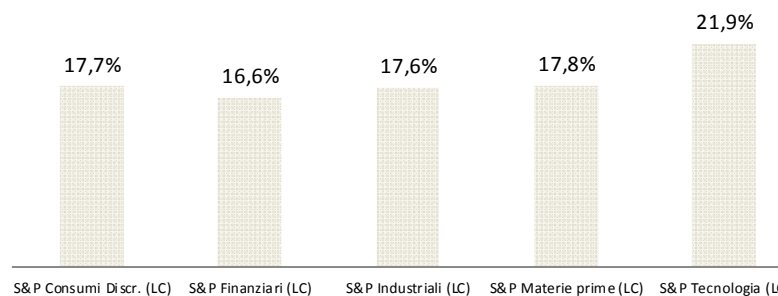
Volatilità* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	13,3%	8,2%	13,1%	11,9%	17,7%
S&P Finanziari (LC)	14,2%	10,2%	13,7%	13,6%	16,6%
S&P Industriali (LC)	15,3%	11,9%	14,8%	13,8%	17,6%
S&P Materie prime (LC)	15,9%	10,8%	15,9%	14,7%	17,8%
S&P Tecnologia (LC)	17,6%	10,4%	17,6%	15,1%	21,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

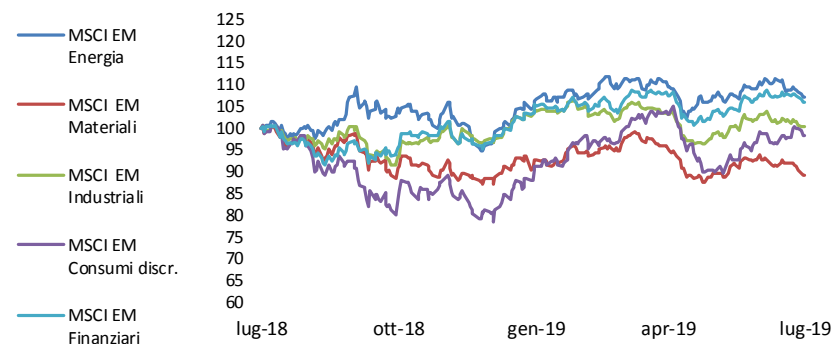


Settori azionari mercati emergenti (1/2)

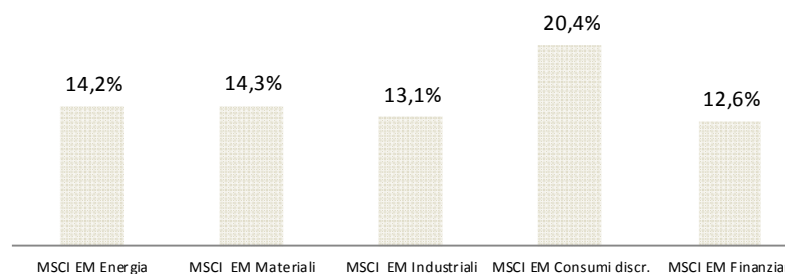
	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	11,1%	-1,6%	-2,2%	0,8%	7,2%
MSCI EM Materiali	1,0%	-3,8%	-6,0%	-3,7%	-10,7%
MSCI EM Industriali	2,9%	-1,6%	-2,8%	-4,1%	0,2%
MSCI EM Consumi discr.	21,9%	1,6%	-4,8%	7,6%	-1,7%
MSCI EM Finanziari	9,5%	-0,7%	-1,3%	0,6%	6,0%

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	11,9%	10,3%	11,8%	11,3%	14,2%
MSCI EM Materiali	12,3%	9,4%	11,4%	10,9%	14,3%
MSCI EM Industriali	10,4%	9,7%	11,8%	10,4%	13,1%
MSCI EM Consumi discr.	18,0%	15,0%	18,5%	16,6%	20,4%
MSCI EM Finanziari	10,6%	7,9%	11,3%	10,3%	12,6%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari mercati emergenti (2/2)

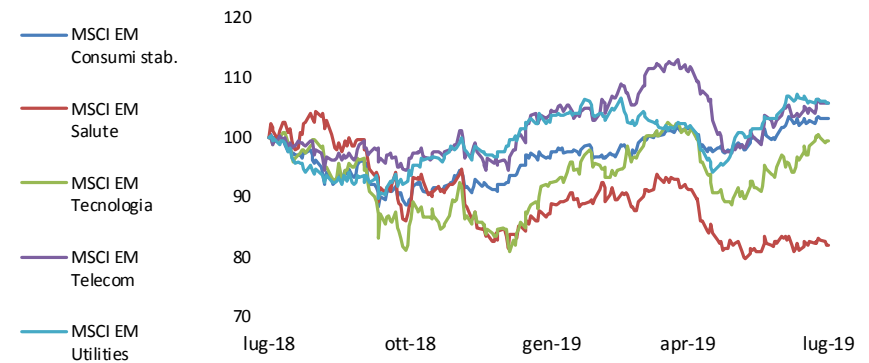
Rendimenti* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	11,7%	2,7%	1,7%	5,6%	3,0%
MSCI EM Salute	-2,9%	-0,1%	-10,2%	-7,8%	-18,0%
MSCI EM Tecnologia	17,1%	4,4%	-1,6%	7,4%	-0,8%
MSCI EM Telecom	9,9%	2,7%	-5,0%	0,9%	5,6%
MSCI EM Utilities	8,4%	2,0%	4,0%	2,1%	5,8%

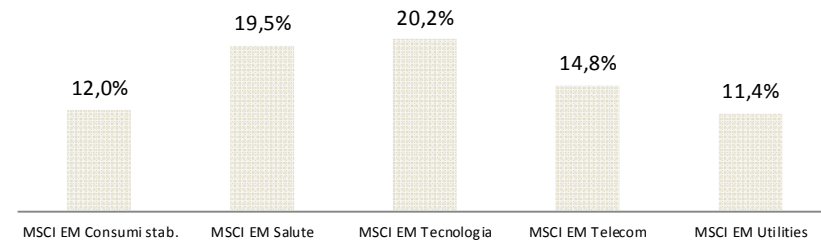
Volatilità* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Consumi stab.	9,4%	9,0%	9,9%	9,2%	12,0%
MSCI EM Salute	16,1%	13,9%	15,8%	14,9%	19,5%
MSCI EM Tecnologia	17,4%	16,7%	18,3%	16,3%	20,2%
MSCI EM Telecom	14,8%	11,6%	15,6%	14,2%	14,8%
MSCI EM Utilities	10,1%	8,0%	9,9%	9,7%	11,4%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (1/2)

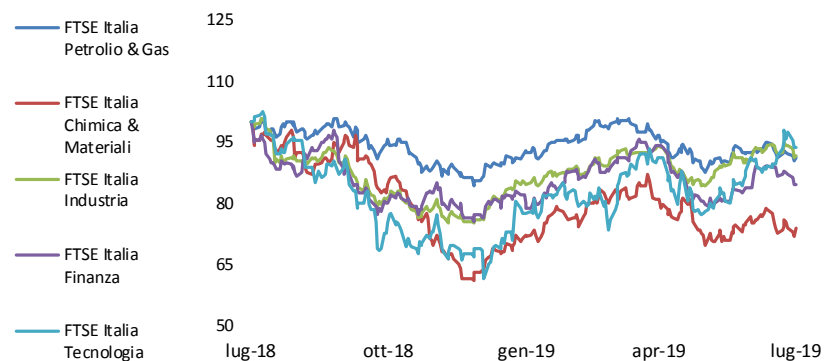
Rendimenti* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	6,4%	-1,6%	-5,7%	-2,2%	-9,0%
FTSE Italia Chimica & Materiali	17,4%	-1,3%	-8,5%	2,5%	-26,1%
FTSE Italia Industria	20,6%	1,0%	-2,6%	8,7%	-8,3%
FTSE Italia Finanza	9,7%	0,9%	-10,2%	5,8%	-15,4%
FTSE Italia Tecnologia	36,1%	6,5%	2,6%	20,5%	-6,5%

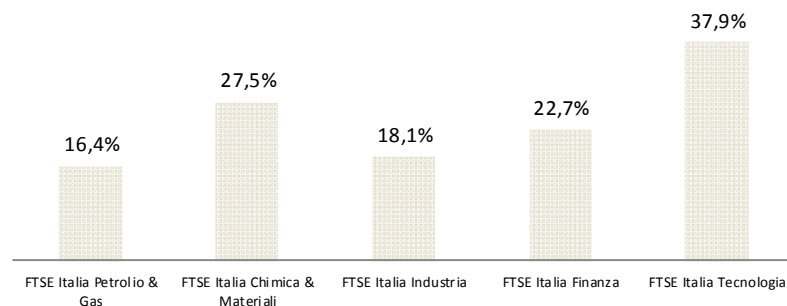
Volatilità* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	14,9%	12,1%	16,2%	14,7%	16,4%
FTSE Italia Chimica & Materiali	26,3%	26,8%	29,1%	26,8%	27,5%
FTSE Italia Industria	15,0%	14,8%	16,9%	14,6%	18,1%
FTSE Italia Finanza	19,9%	20,3%	20,3%	19,3%	22,7%
FTSE Italia Tecnologia	39,1%	25,5%	36,3%	35,4%	37,9%

Indici a confronto



Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Settori azionari Italia (2/2)

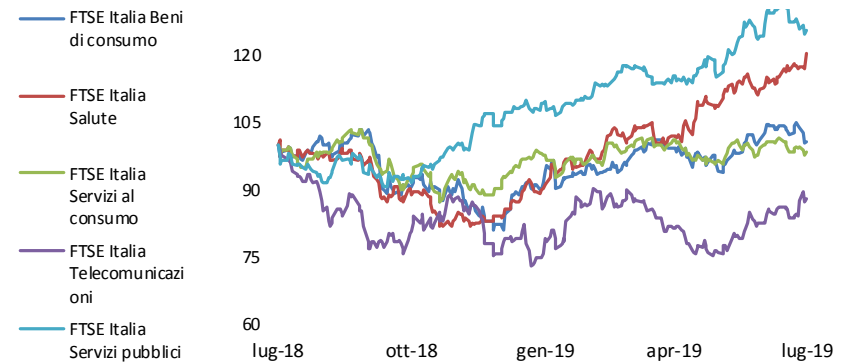
Rendimenti* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	22,9%	-0,4%	1,6%	7,1%	0,9%
FTSE Italia Salute	43,6%	7,4%	18,4%	32,3%	20,6%
FTSE Italia Servizi al consumo	8,9%	-0,6%	-2,5%	0,8%	-1,5%
FTSE Italia Telecomunicazioni	15,9%	6,4%	7,6%	11,2%	-12,2%
FTSE Italia Servizi pubblici	20,2%	0,6%	8,6%	14,3%	25,3%

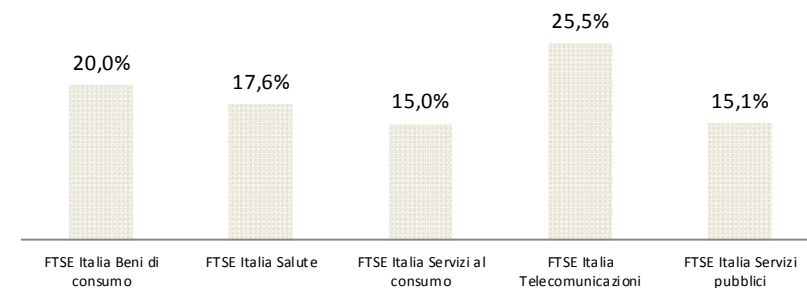
Volatilità* dati al: 31/07/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	17,9%	15,0%	17,1%	16,9%	20,0%
FTSE Italia Salute	16,5%	16,1%	18,1%	17,0%	17,6%
FTSE Italia Servizi al consumo	13,0%	10,5%	12,1%	13,0%	15,0%
FTSE Italia Telecomunicazioni	24,3%	22,3%	21,3%	22,7%	25,5%
FTSE Italia Servizi pubblici	13,5%	19,8%	16,9%	13,9%	15,1%

Indici a confronto



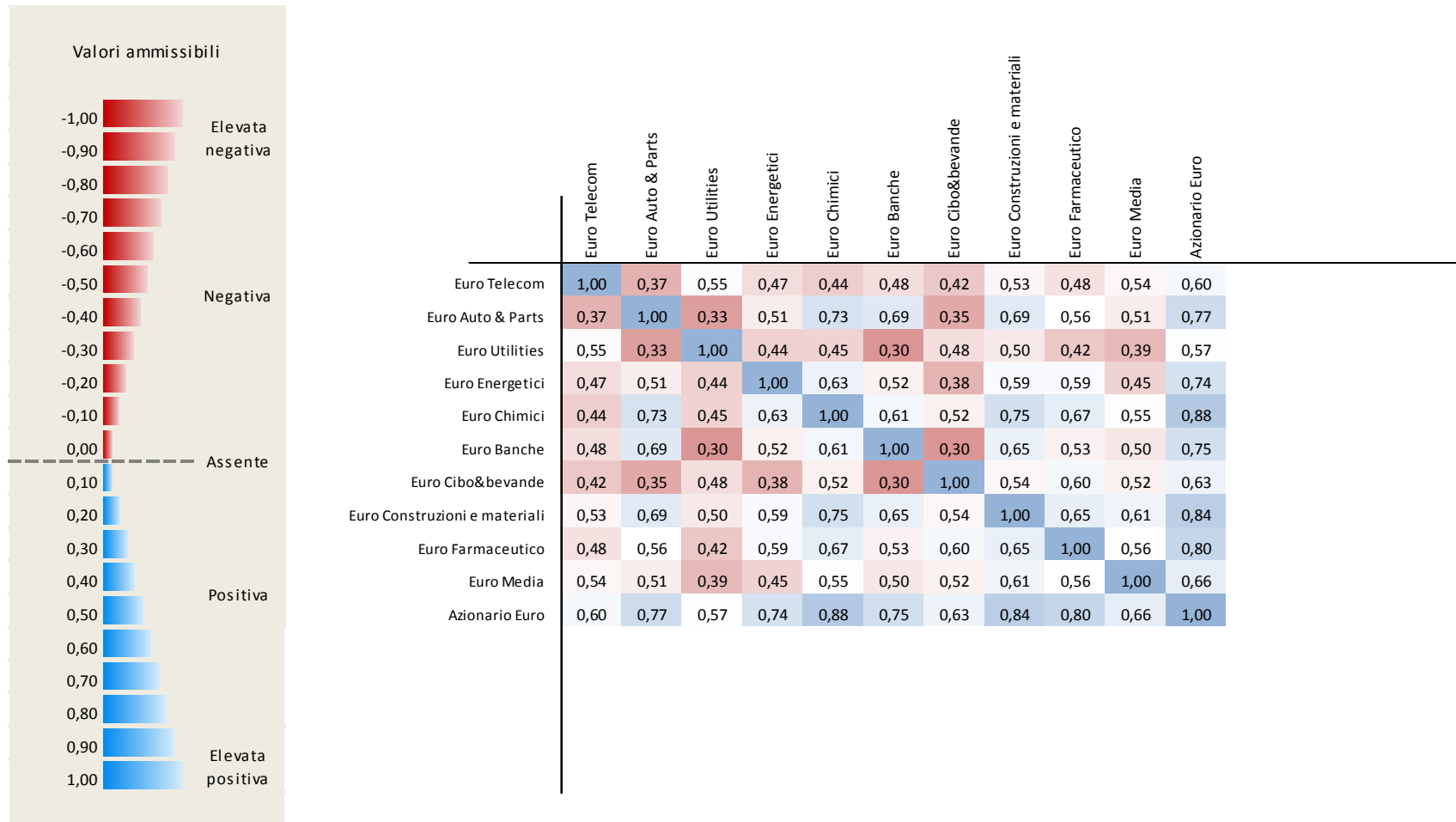
Volatilità negli ultimi 12 mesi



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



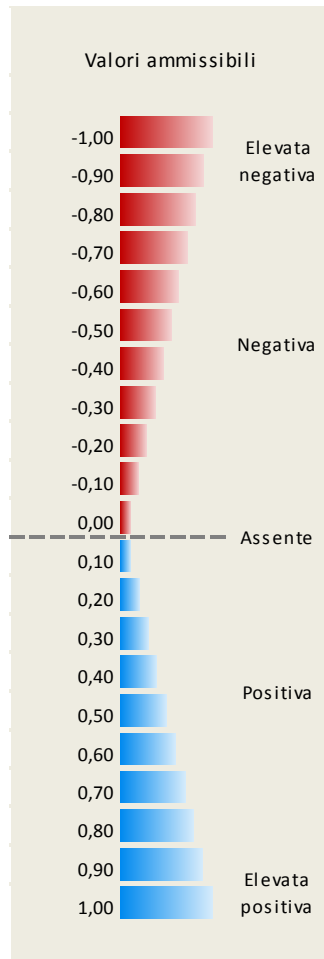
Correlazioni settori area euro (12 mesi)



* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Correlazioni settori USA (12 mesi)

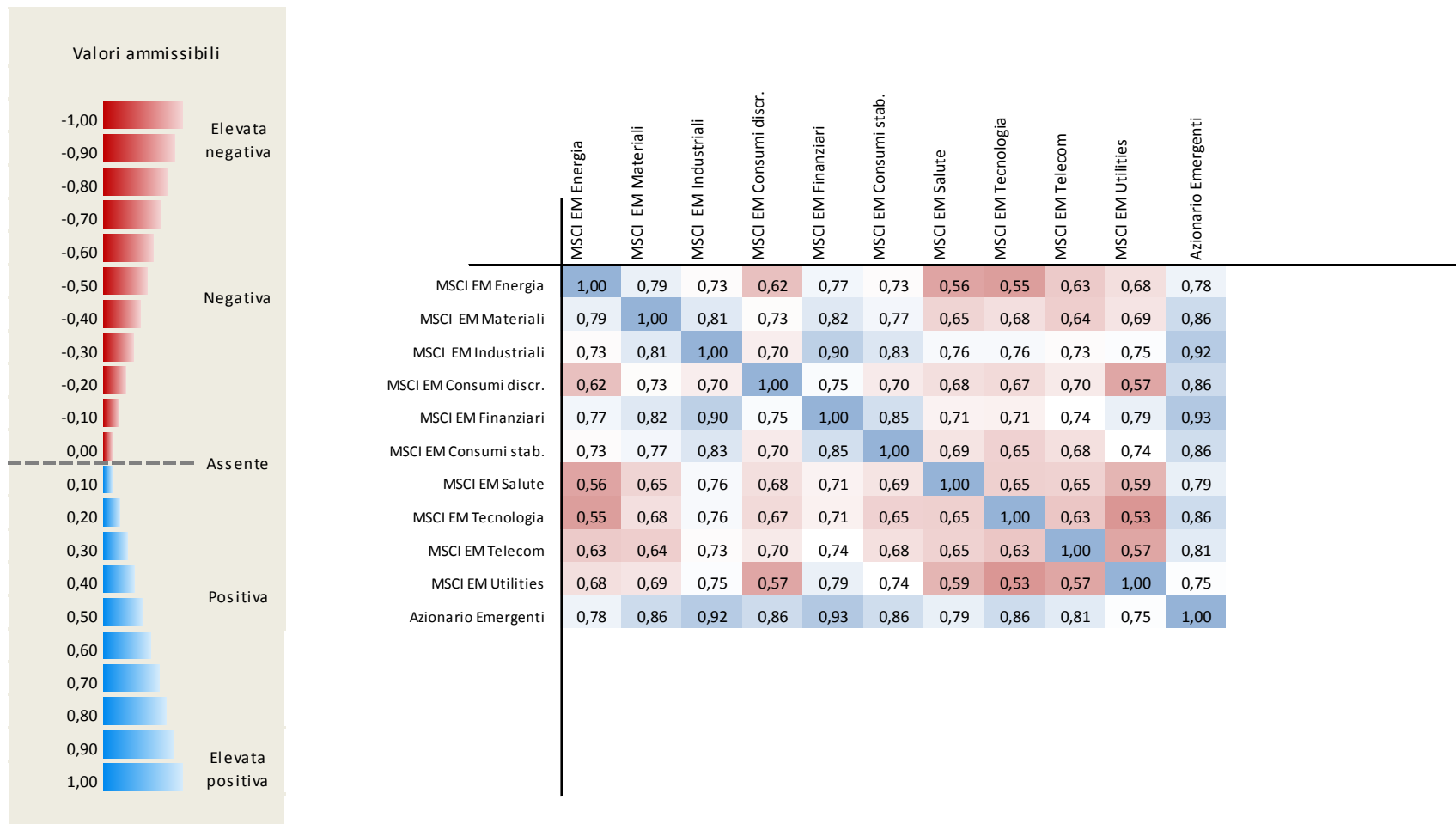


	S&P Consumi Stabili (LC)	S&P Energia (LC)	S&P Farmaceutico (LC)	S&P Utilities (LC)	S&P Consumi Discr. (LC)	S&P Finanziari (LC)	S&P Industriali (LC)	S&P Materie prime (LC)	S&P Tecnologia (LC)	Azionario US (LC)
S&P Consumi Stabili (LC)	1,00	0,39	0,61	0,61	0,52	0,51	0,56	0,51	0,44	0,62
S&P Energia (LC)	0,39	1,00	0,58	0,07	0,66	0,67	0,70	0,66	0,64	0,74
S&P Farmaceutico (LC)	0,61	0,58	1,00	0,34	0,74	0,64	0,69	0,63	0,75	0,85
S&P Utilities (LC)	0,61	0,07	0,34	1,00	0,11	0,12	0,17	0,14	0,10	0,24
S&P Consumi Discr. (LC)	0,52	0,66	0,74	0,11	1,00	0,74	0,82	0,73	0,89	0,93
S&P Finanziari (LC)	0,51	0,67	0,64	0,12	0,74	1,00	0,80	0,76	0,71	0,83
S&P Industriali (LC)	0,56	0,70	0,69	0,17	0,82	0,80	1,00	0,85	0,79	0,89
S&P Materie prime (LC)	0,51	0,66	0,63	0,14	0,73	0,76	0,85	1,00	0,70	0,80
S&P Tecnologia (LC)	0,44	0,64	0,75	0,10	0,89	0,71	0,79	0,70	1,00	0,94
Azionario US (LC)	0,62	0,74	0,85	0,24	0,93	0,83	0,89	0,80	0,94	1,00

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



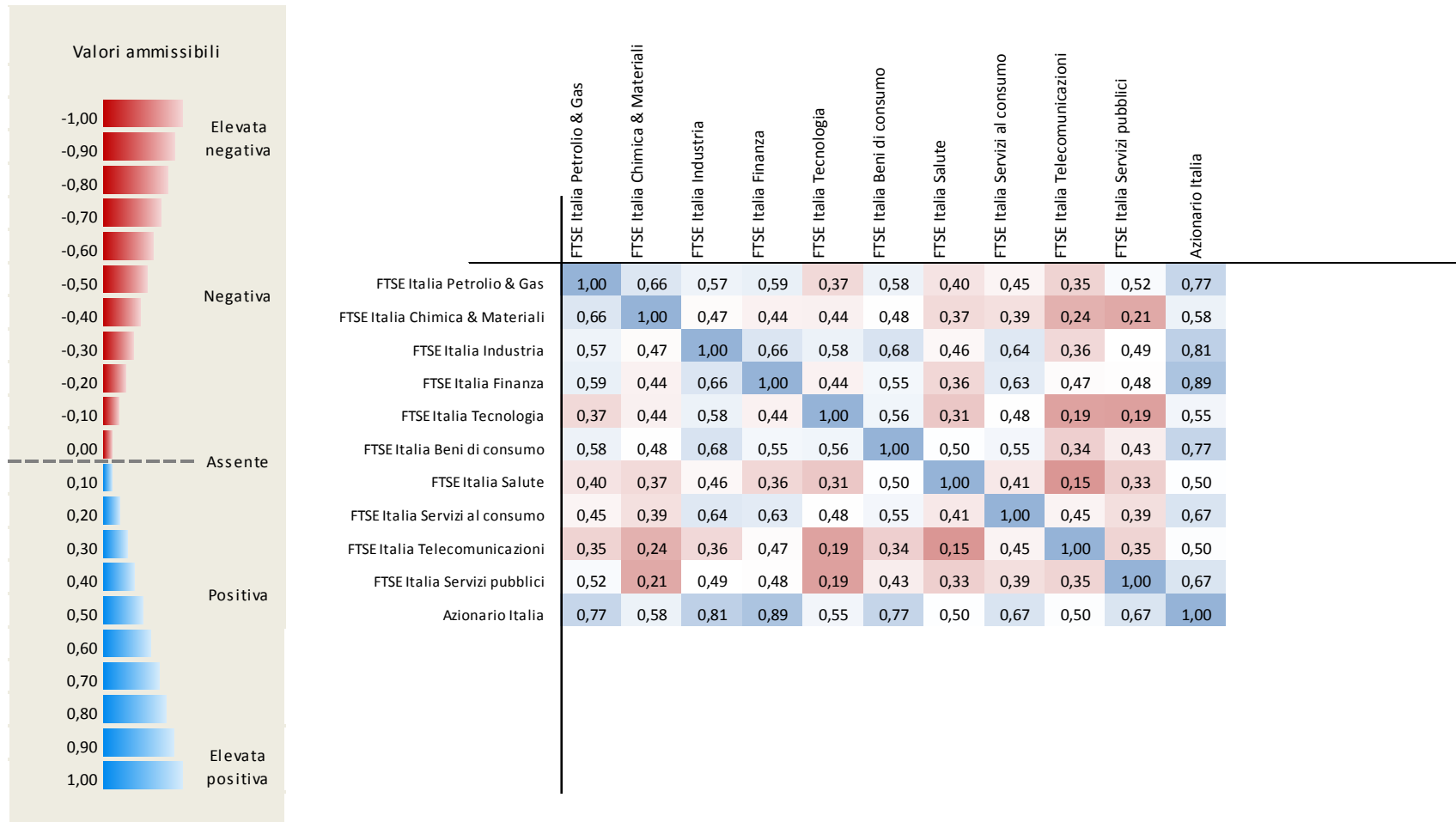
Correlazioni settori mercati emergenti (12 mesi)



* 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)

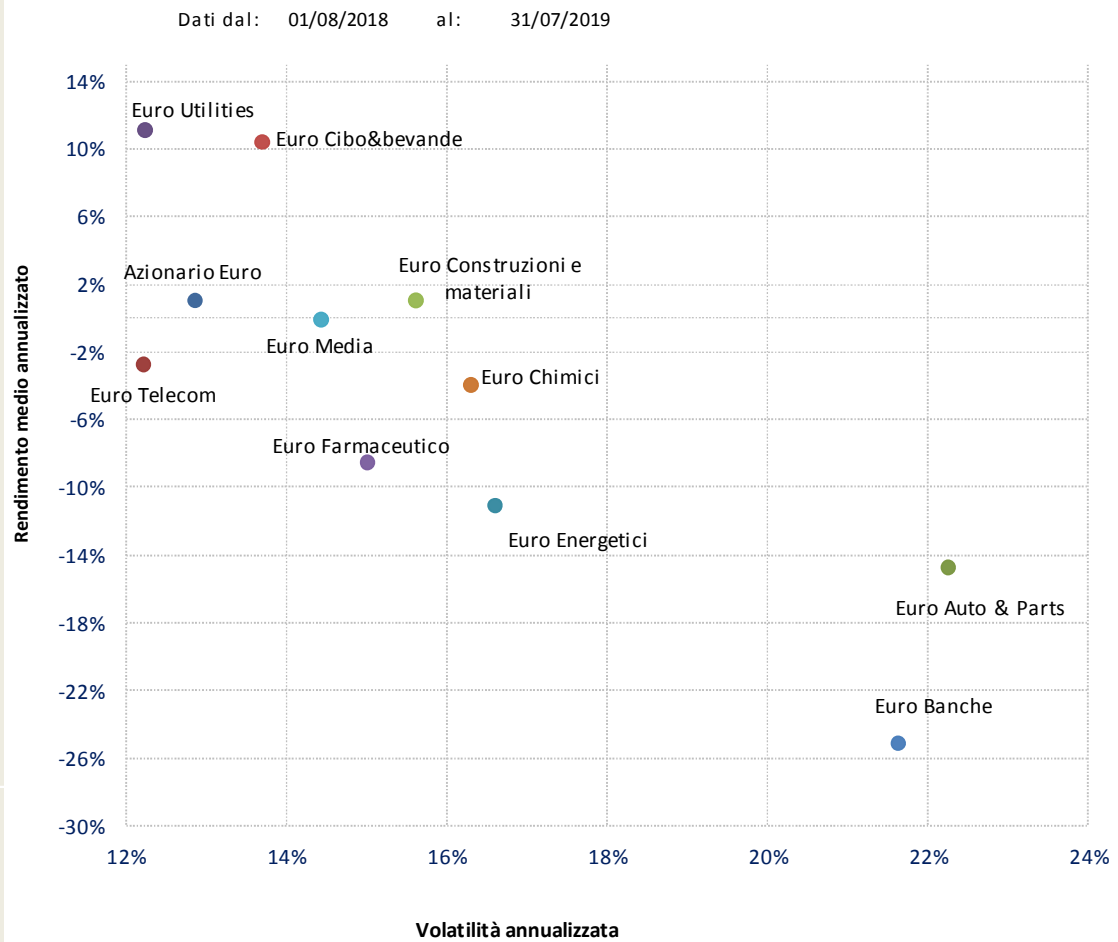
	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Azionario Euro	1,01%	12,88%	0,11
Euro Telecom	-2,85%	12,25%	-0,20
Euro Auto & Parts	-14,87%	22,27%	-0,65
Euro Utilities	11,05%	12,27%	0,93
Euro Energetici	-11,20%	16,62%	-0,66
Euro Chimici	-4,09%	16,33%	-0,23
Euro Banche	-25,20%	21,65%	-1,15
Euro Cibo&bevande	10,33%	13,73%	0,78
Euro Costruzioni e materiali	0,90%	15,63%	0,08
Euro Farmaceutico	-8,63%	15,03%	-0,55
Euro Media	-0,15%	14,45%	0,01

Legenda

Ret% MA* Rendimento medio annualizzato

Vol% MA* Volatilità annualizzata

Sharpe R. Rapporto tra extra-rendimento e volatilità



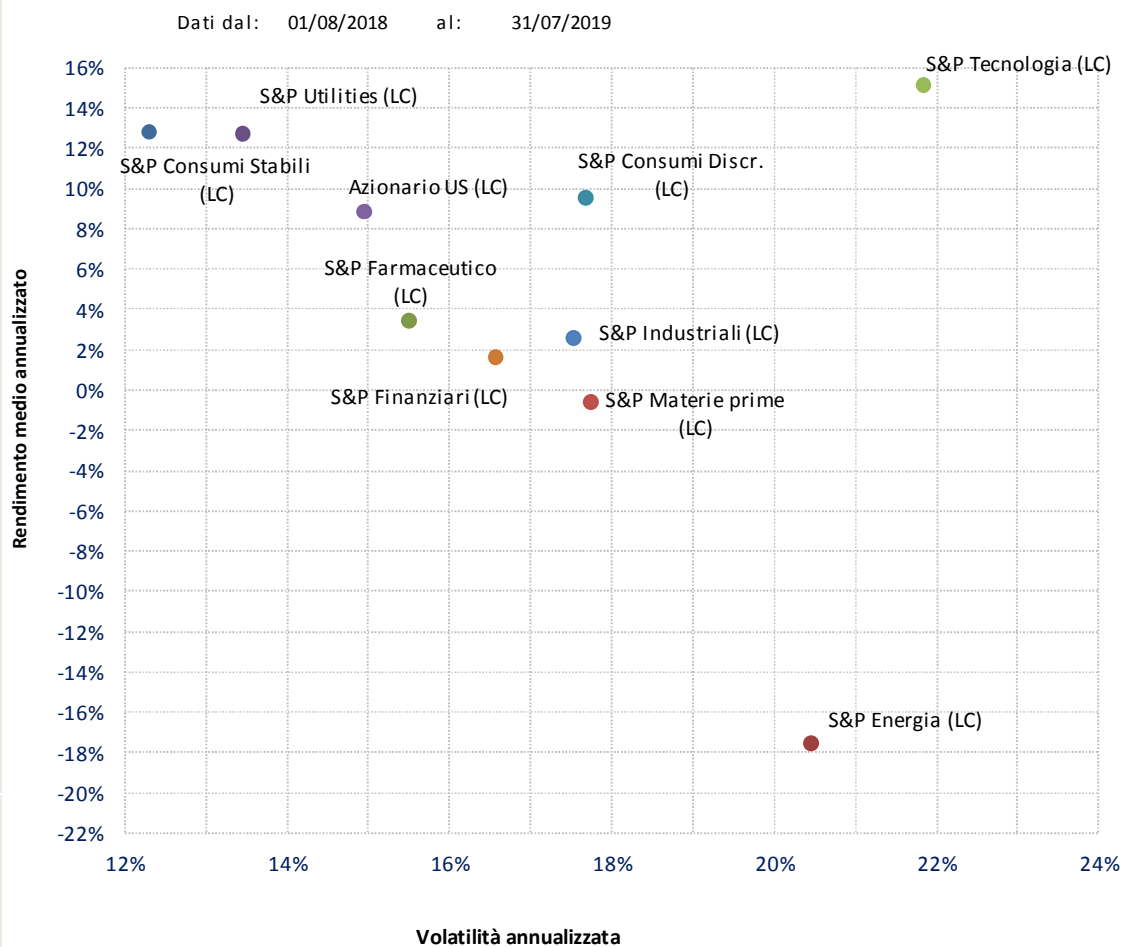
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento USA (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	12,77%	12,30%	1,07
S&P Energia (LC)	-17,60%	20,46%	-0,85
S&P Farmaceutico (LC)	3,37%	15,52%	0,24
S&P Utilities (LC)	12,61%	13,47%	0,97
S&P Consumi Discr. (LC)	9,43%	17,71%	0,55
S&P Finanziari (LC)	1,58%	16,59%	0,12
S&P Industriali (LC)	2,49%	17,55%	0,16
S&P Materie prime (LC)	-0,72%	17,76%	-0,02
S&P Tecnologia (LC)	15,03%	21,86%	0,71
Azionario US (LC)	8,77%	14,96%	0,61

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



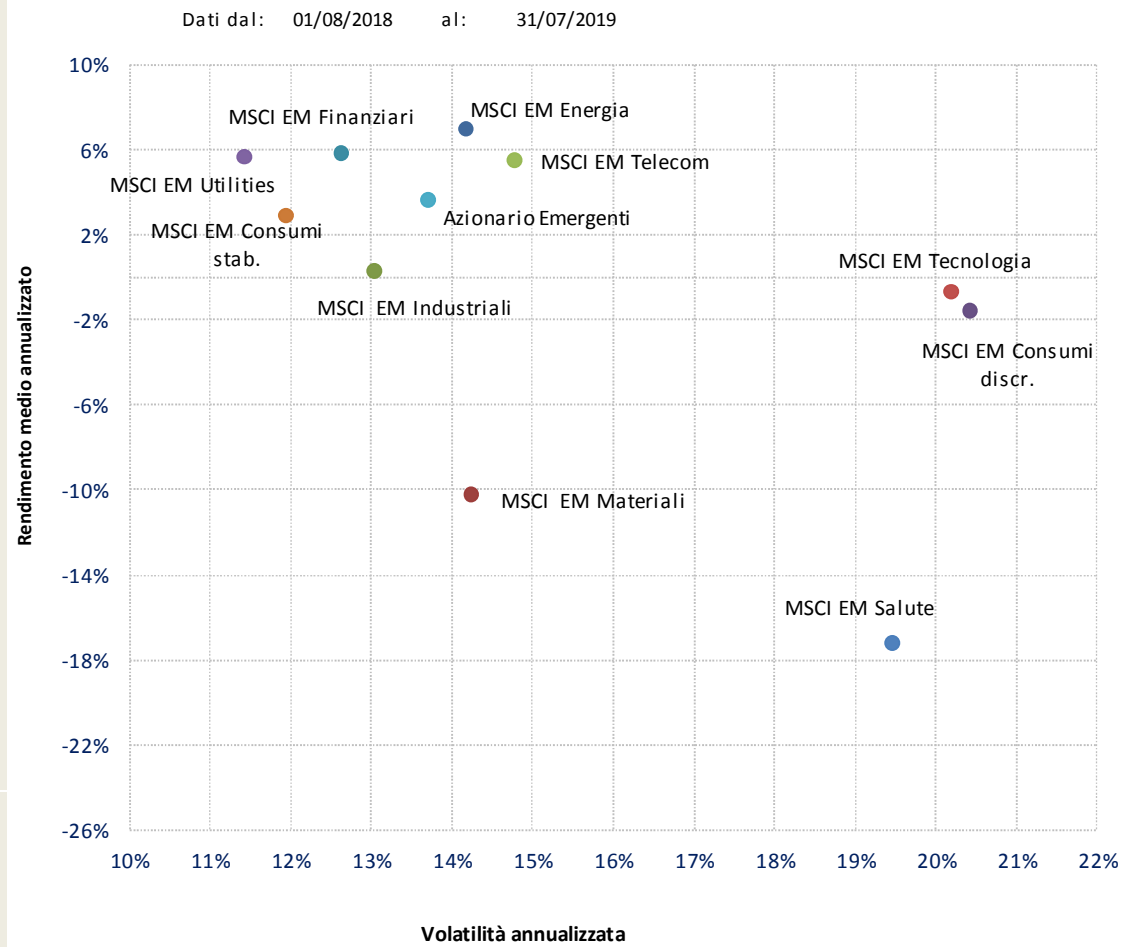
* Statistiche calcolate su indici Total Return in valuta locale (LC)



Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	6,91%	14,19%	0,51
MSCI EM Materiali	-10,28%	14,27%	-0,70
MSCI EM Industriali	0,21%	13,06%	0,04
MSCIEM Consumi discr.	-1,67%	20,43%	-0,06
M SSCIEM Finanziari	5,77%	12,65%	0,49
MSCIEM Consumi stab.	2,85%	11,96%	0,27
MSCIEM Salute	-17,28%	19,47%	-0,87
MSCIEM Tecnologia	-0,73%	20,20%	-0,02
MSCIEM Telecom	5,39%	14,81%	0,39
MSCIEM Utilities	5,58%	11,45%	0,52
Azionario Emergenti	3,51%	13,73%	0,28

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



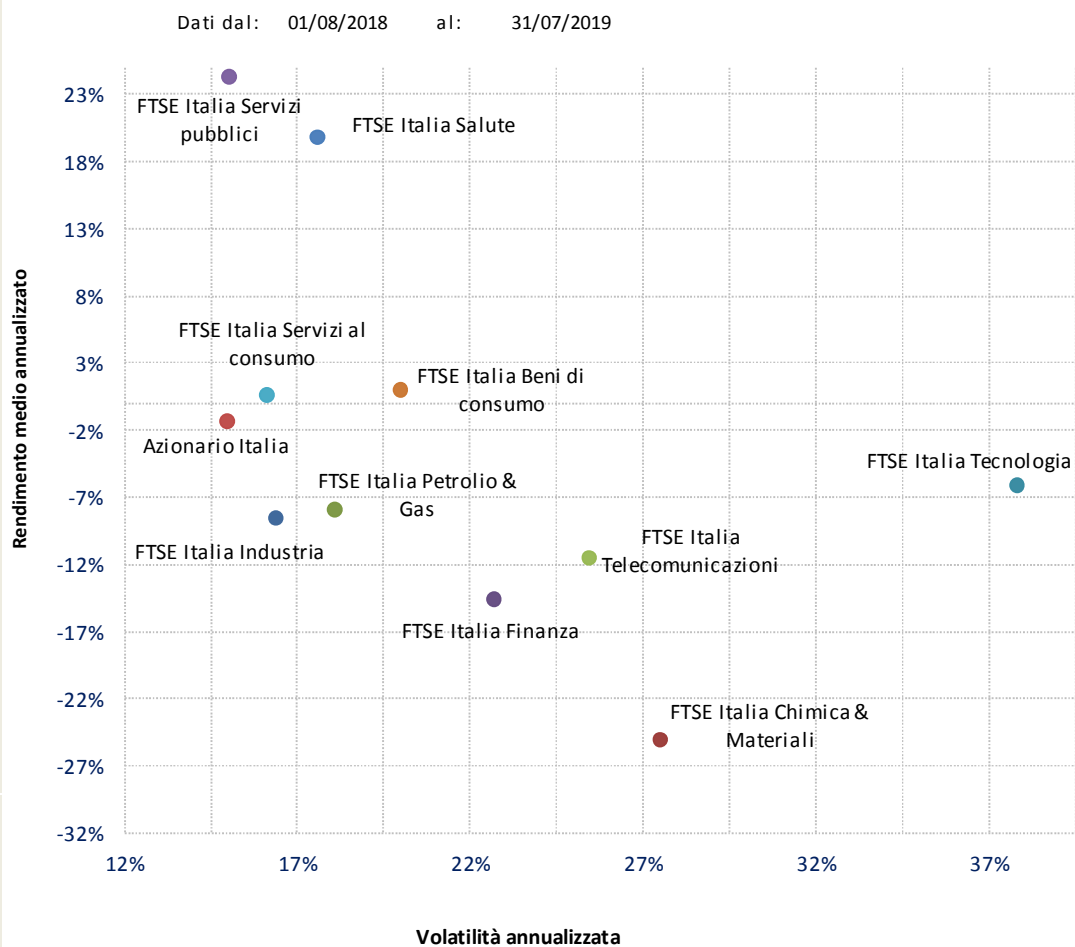
* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	-8,64%	16,43%	-0,51
FTSE Italia Chimica & Materiali	-25,19%	27,53%	-0,91
FTSE Italia Industria	-7,96%	18,13%	-0,42
FTSE Italia Finanza	-14,77%	22,73%	-0,64
FTSE Italia Tecnologia	-6,22%	37,89%	-0,16
FTSE Italia Beni di consumo	0,91%	20,02%	0,06
FTSE Italia Salute	19,69%	17,64%	1,14
FTSE Italia Servizi al consumo	-1,47%	15,02%	-0,07
FTSE Italia Telecomunicazioni	-11,68%	25,49%	-0,45
FTSE Italia Servizi pubblici	24,16%	15,08%	1,63
Azionario Italia	0,44%	16,18%	0,05

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



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	1,49	0,06
MSCI EM Materiali	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	1,42	1,04	-0,64	0,16	-0,10
MSCI EM Industriali	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-0,02	0,79	-0,66	0,49	0,14
MSCI EM Consumi discr.	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	0,14	1,46	-1,74	1,83	0,43
MSCI EM Finanziari	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	0,61	1,05	-0,48	1,45	0,35
MSCI EM Consumi stab.	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	0,10	0,74	-0,87	1,97	0,57
MSCI EM Salute	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-0,31	1,07	-0,83	-0,28	0,50
MSCI EM Tecnologia	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	0,90	2,23	-0,83	1,51	0,70
MSCI EM Telecom	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	0,13	-0,11	-1,06	1,07	0,07
MSCI EM Utilities	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	0,16	-0,03	-0,11	1,35	0,06
Azionario Emergenti	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	0,78	1,71	-0,65	1,85	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	0,71	-0,11
FTSE Italia Chimica & Materiali	0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	1,11	-0,92	-1,02	1,02	-0,07
FTSE Italia Industria	-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	0,29	1,48	-1,59	2,08	0,36
FTSE Italia Finanza	-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-0,78	0,69	-1,12	0,78	-0,08
FTSE Italia Tecnologia	0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	1,23	1,65	-0,95	1,31	0,40
FTSE Italia Beni di consumo	1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	0,07	1,95	-0,43	1,92	0,83
FTSE Italia Salute	1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	0,54	2,03	-0,39	3,64	1,16
FTSE Italia Servizi al consumo	-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-0,17	0,91	-0,72	1,11	0,15
FTSE Italia Telecomunicazioni	-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-0,71	-0,37	-1,20	1,01	-0,11
FTSE Italia Servizi pubblici	-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,09	1,23	-0,07	2,26	0,39
Azionario Italia	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-0,20	1,13	-0,74	2,36	0,33

* 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.