



**Anthilia Capital Partners Sgr**

Novembre 2019

**Analisi Mercati**





Dati macro



Mercati



Focus obbligazionario



Focus azionario

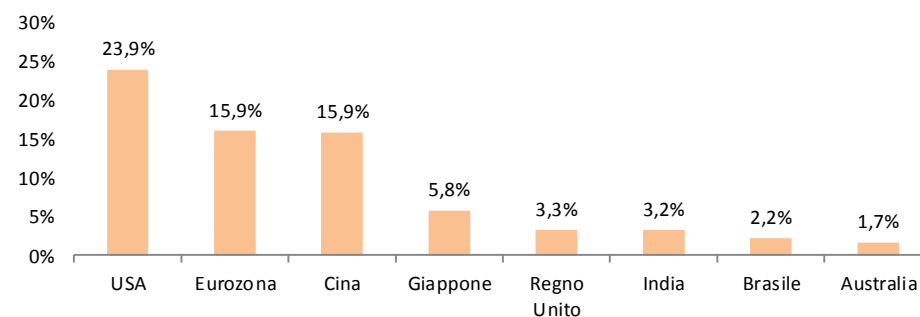


## Mappa del PIL globale

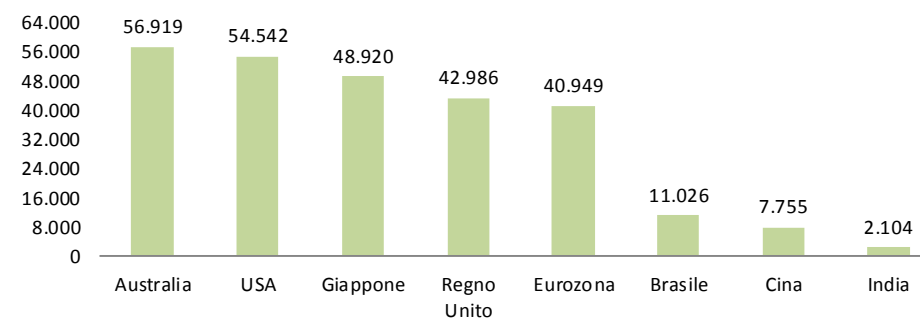
### Contributo al Pil per paese

Paese	Pil - Bln\$	Pil pro-capite
USA	20.494	54.542
Eurozona	13.676	40.949
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	24.203	-
<b>Totale</b>	<b>85.804</b>	

### Ranking contributo al Pil mondiale



### Ranking Pil pro-capite





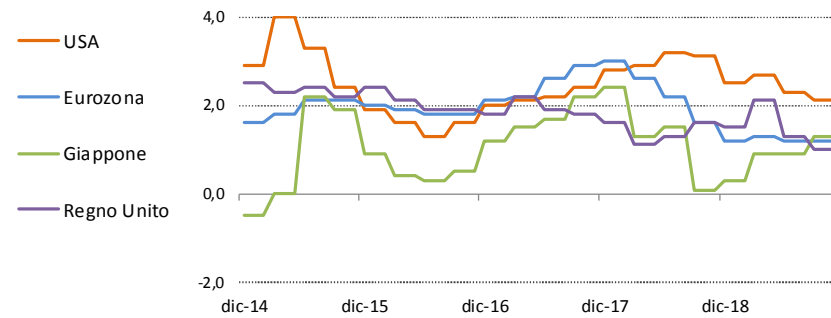
### Crescita del Pil reale

	Rilevazioni YoY% dati al: 30/11/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	2,1%	2,3%	2,7%	3,1%	2,4%
Eurozona	1,2%	1,2%	1,3%	1,6%	2,9%
Giappone	1,3%	0,9%	0,9%	0,1%	2,2%
Regno Unito	1,0%	1,3%	2,1%	1,6%	1,8%

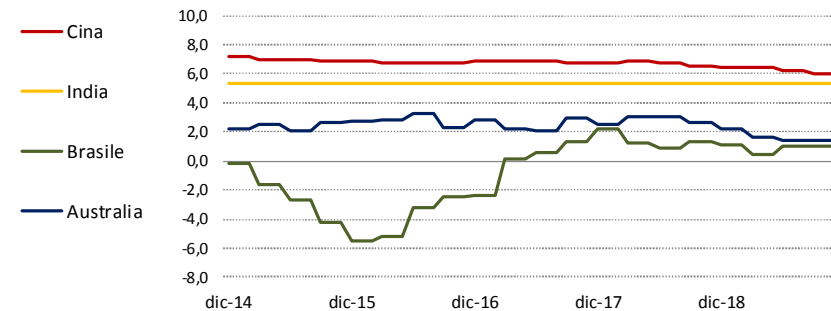
  

	Rilevazioni YoY% dati al: 30/11/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
Cina	6,0%	6,2%	6,4%	6,5%	6,7%
India	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
Brasile	1,0%	1,0%	0,5%	1,3%	1,4%
Australia	1,4%	1,4%	1,7%	2,6%	2,9%

Paesi sviluppati



Altri paesi





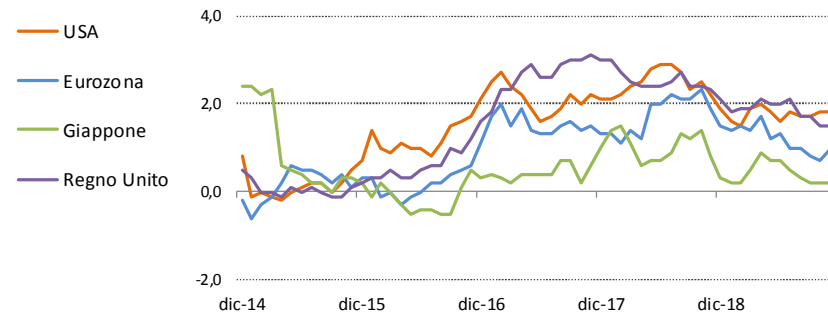
# Inflazione

	Rilevazioni YoY% dati al: 30/11/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	1,8%	1,7%	1,8%	2,2%	2,2%
Eurozona	1,0%	1,0%	1,2%	1,9%	1,5%
Giappone	0,2%	0,3%	0,7%	0,8%	0,6%
Regno Unito	1,5%	1,7%	2,0%	2,3%	3,1%

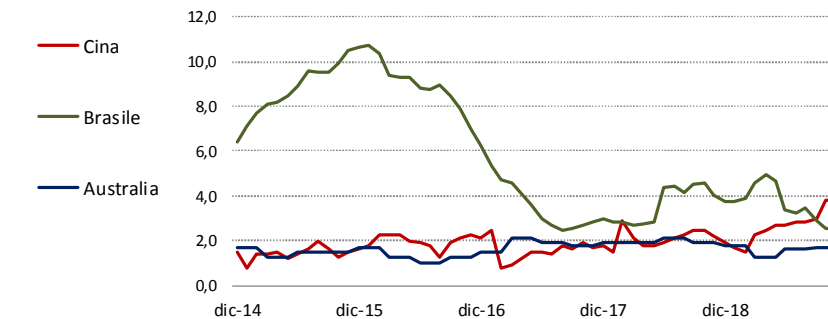
  

	Rilevazioni YoY% dati al: 30/11/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
Cina	3,8%	2,8%	2,7%	2,2%	1,7%
Brasile	2,5%	3,4%	4,7%	4,1%	2,8%
Australia	1,7%	1,6%	1,3%	1,9%	1,8%

Paesi sviluppati



Altri paesi





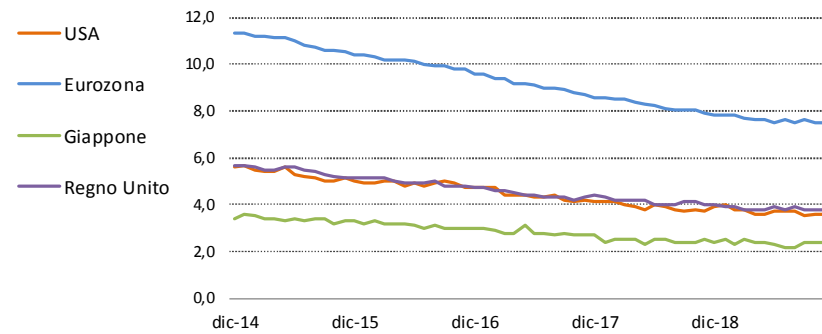
# Disoccupazione

	Rilevazioni YoY% dati al: 30/11/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	3,6%	3,7%	3,6%	3,7%	4,2%
Eurozona	7,5%	7,5%	7,6%	7,9%	8,7%
Giappone	2,4%	2,2%	2,4%	2,5%	2,7%
Regno Unito	3,8%	3,9%	3,8%	4,0%	4,3%

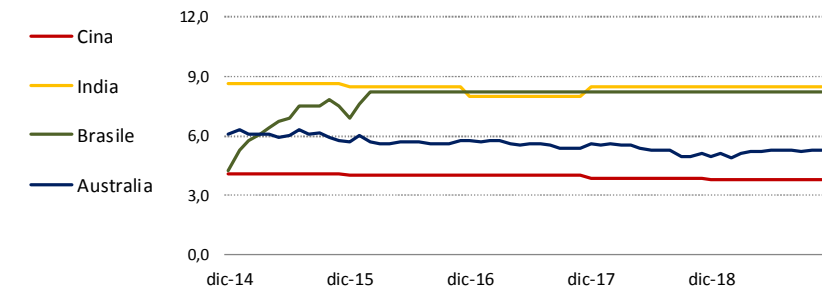
  

	Rilevazioni YoY% dati al: 30/11/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
Cina	3,8%	3,8%	3,8%	3,9%	4,0%
India	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,0%
Brasile	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%
Australia	5,3%	5,3%	5,2%	5,1%	5,4%

## Paesi sviluppati



## Altri paesi





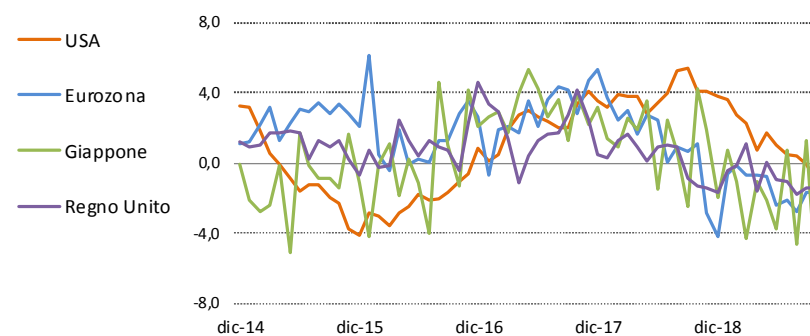
## Produzione industriale

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
USA	-1,1%	0,4%	1,7%	4,1%	4,1%	
Eurozona	-1,7%	-2,8%	-0,8%	-2,9%	4,7%	
Giappone	-7,4%	-4,7%	-2,1%	1,9%	2,2%	
Regno Unito	-1,4%	-1,8%	0,0%	-1,4%	2,4%	

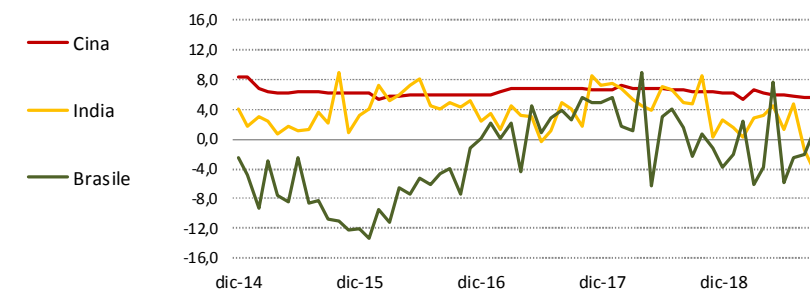
  

Rilevazioni YoY%		dati al: 30/11/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M	
Cina	5,6%	5,6%	6,0%	6,3%	6,6%	
India	-4,3%	-1,4%	4,5%	0,2%	8,5%	
Brasile	1,1%	-2,1%	7,6%	-1,2%	4,8%	

### Paesi sviluppati



### Altri paesi





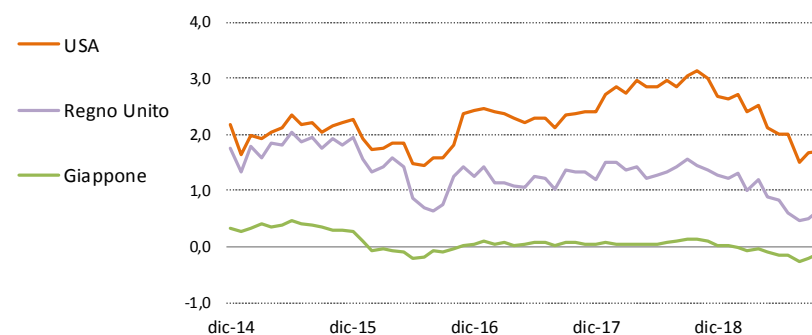
## Tassi governativi decennali

	Rilevazioni YoY% dati al: 30/11/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
USA	1,8%	1,5%	2,1%	1,8%	2,4%
Regno Unito	0,7%	0,5%	0,9%	0,7%	1,3%
Giappone	-0,1%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	0,0%

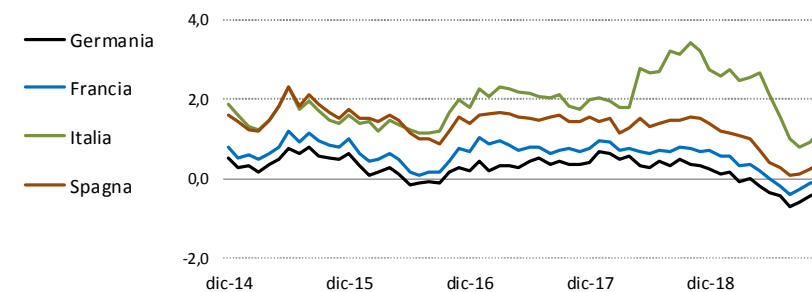
  

	Rilevazioni YoY% dati al: 30/11/2019				
	Last	3M	6M	12M	24M
Germania	-0,4%	-0,7%	-0,2%	0,3%	0,4%
Francia	-0,1%	-0,4%	0,2%	0,7%	0,7%
Italia	0,9%	1,0%	2,7%	3,2%	1,7%
Spagna	0,2%	0,1%	0,7%	1,5%	1,4%

### Paesi sviluppati



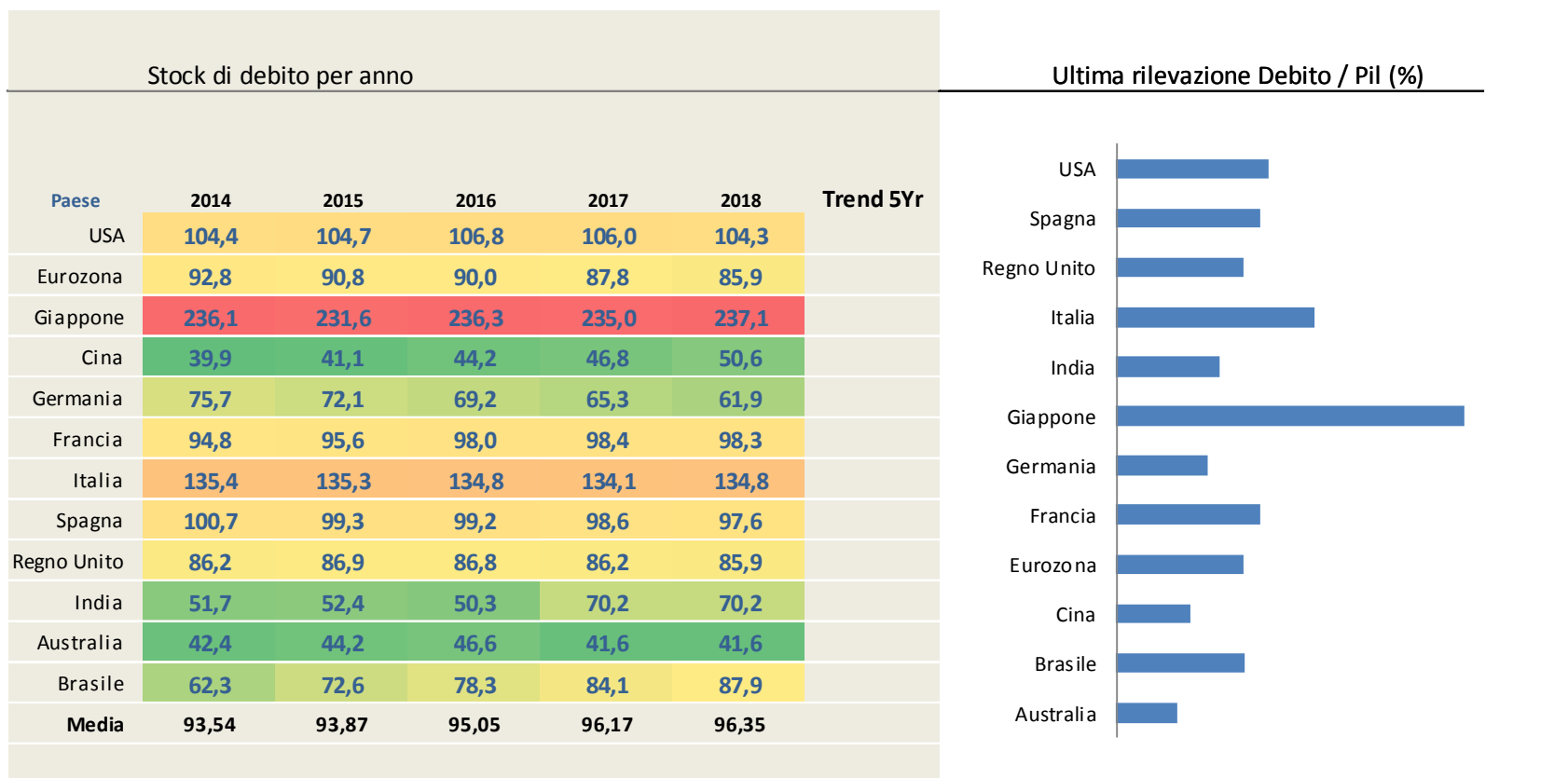
### Altri paesi







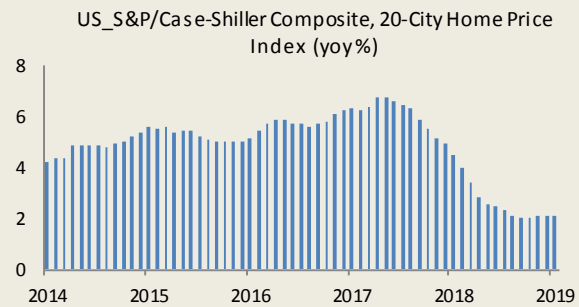
## Debito pubblico in % al Pil



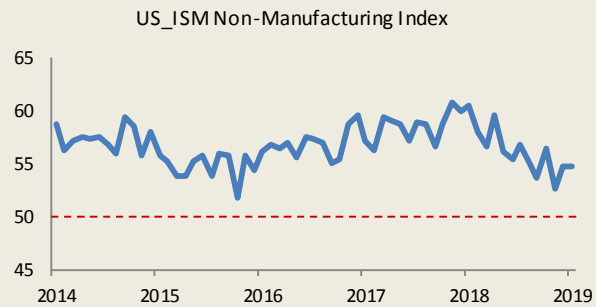


## Sintesi Paese - USA

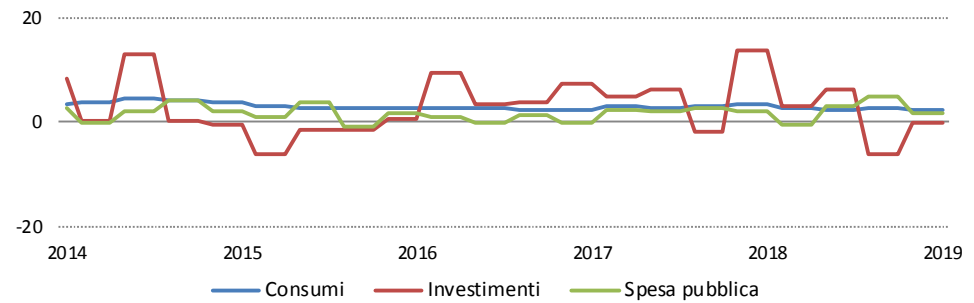
### Mercato immobiliare



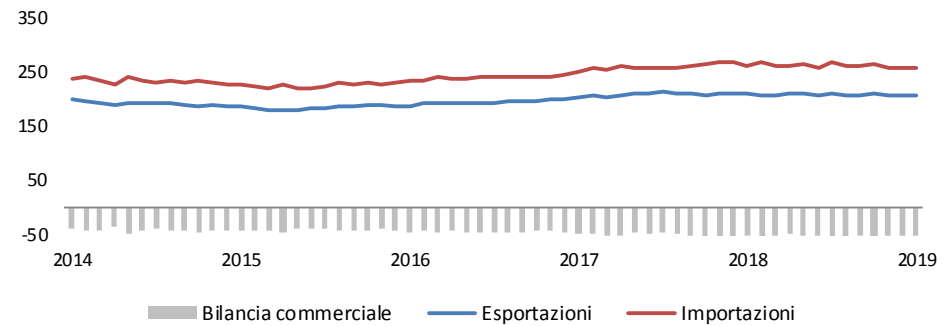
### Sentiment settore dei servizi



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



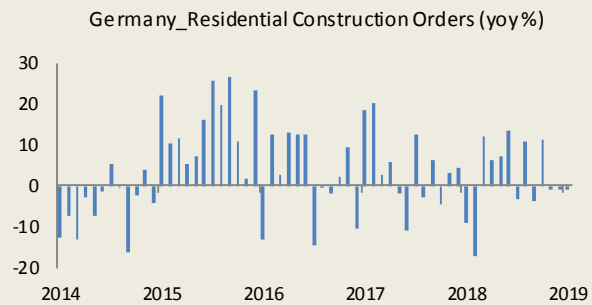
### Bilancia commerciale (Bn\$)



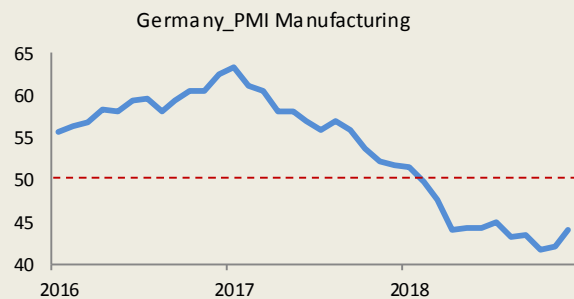


## Sintesi Paese - Germania

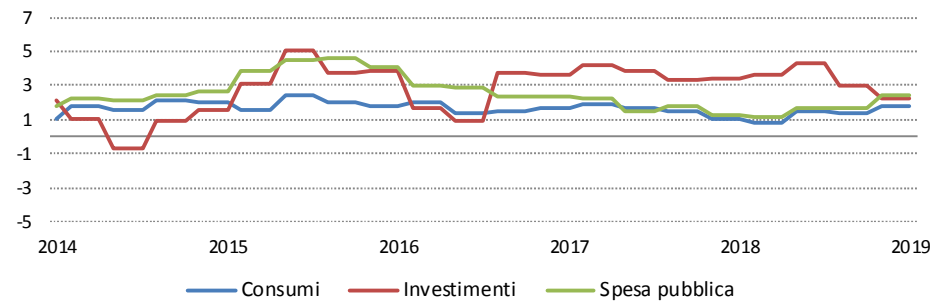
### Mercato immobiliare



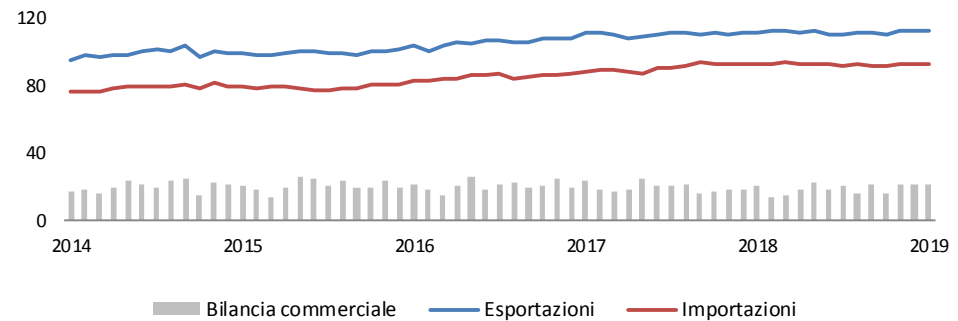
### Sentiment settore industriale



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



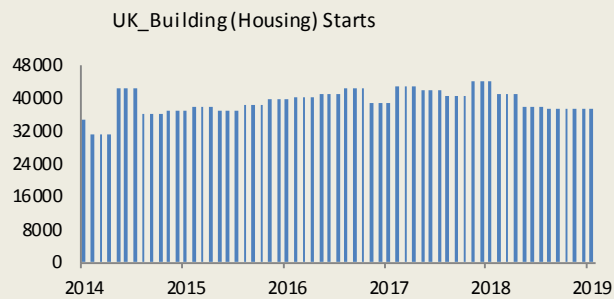
### Bilancia commerciale (Bn€)



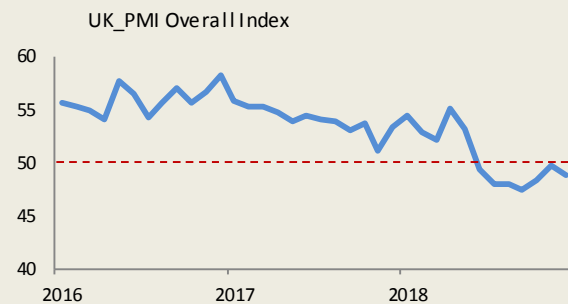


## Sintesi Paese - Regno Unito

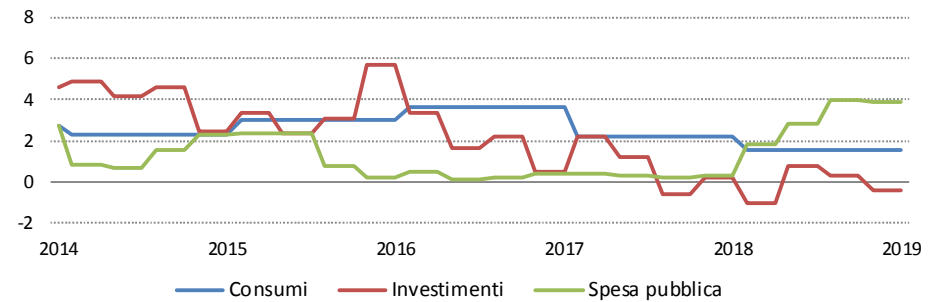
### Mercato immobiliare



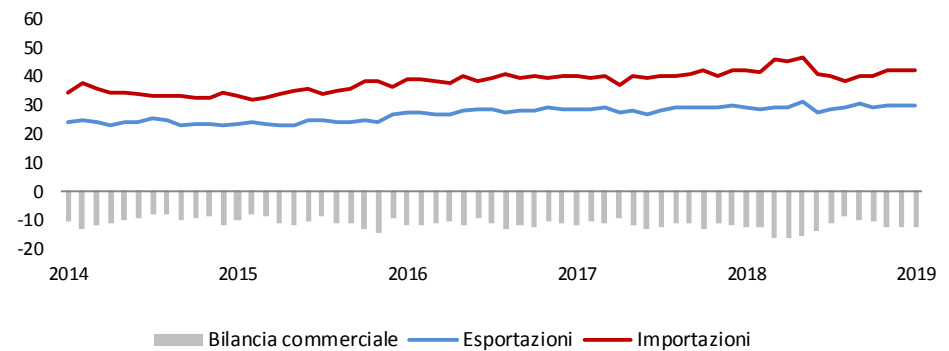
### Sentiment settore industriale



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



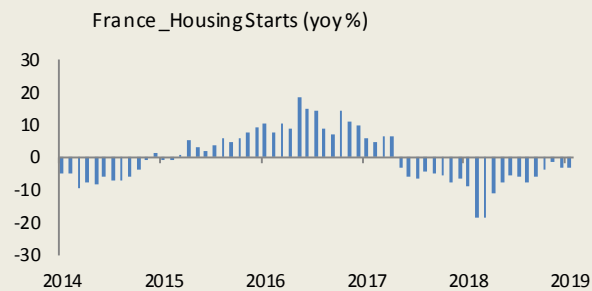
### Bilancia commerciale (Bn£)



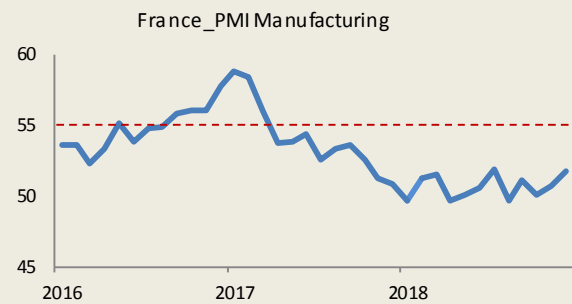


## Sintesi Paese - Francia

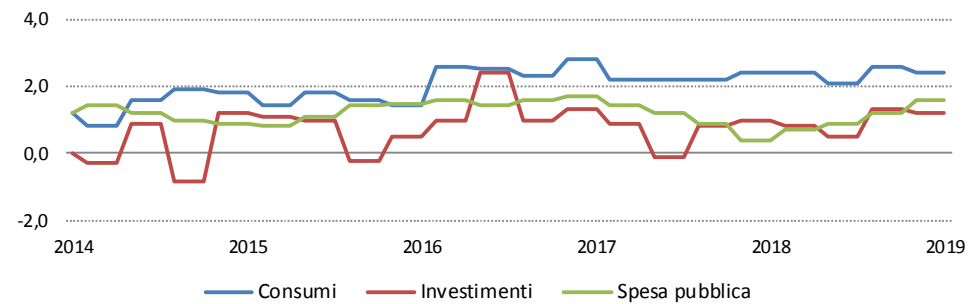
### Mercato immobiliare



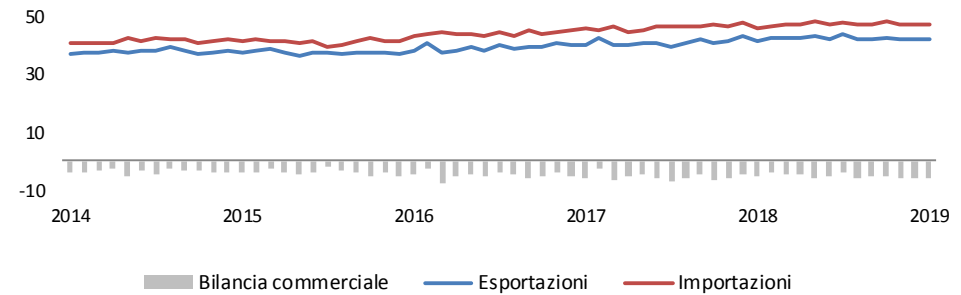
### Sentiment settore industriale



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



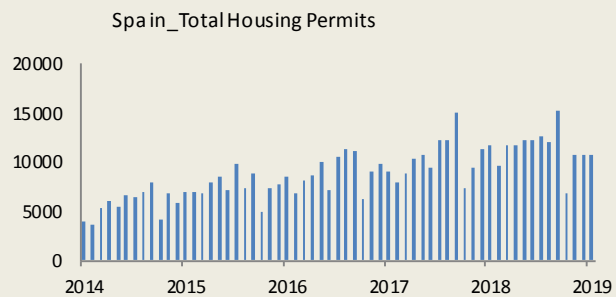
### Bilancia commerciale (Bn€)



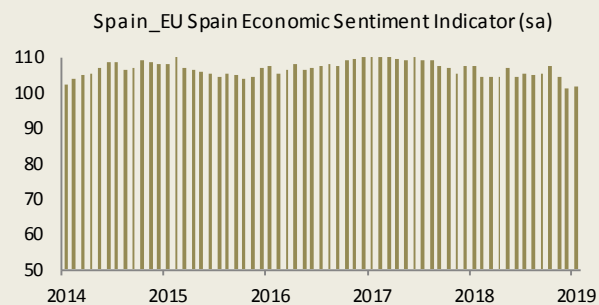


## Sintesi Paese - Spagna

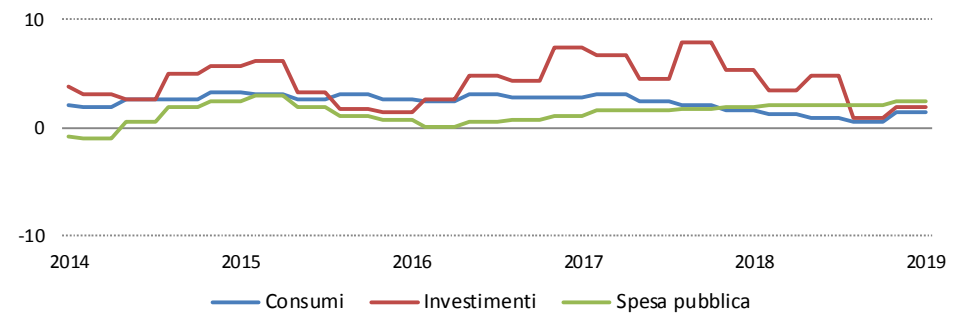
### Mercato immobiliare



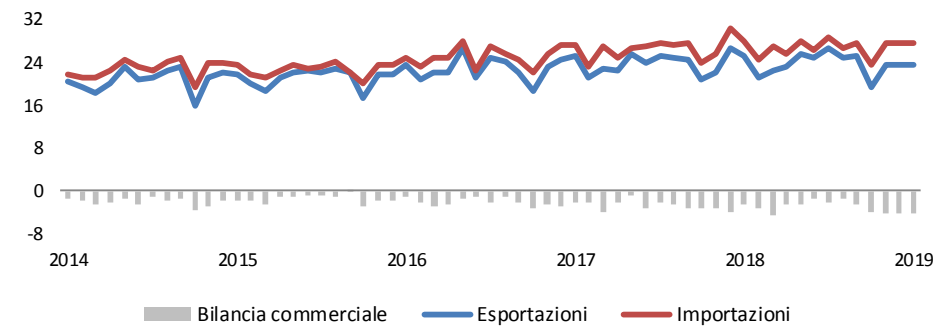
### Sentiment settore industriale



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



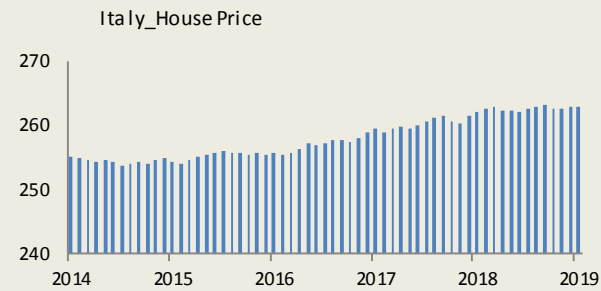
### Bilancia commerciale (Bn€)



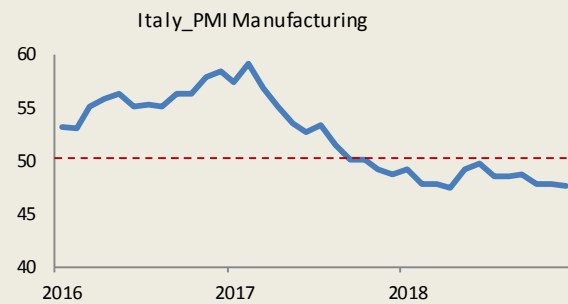


## Sintesi Paese - Italia

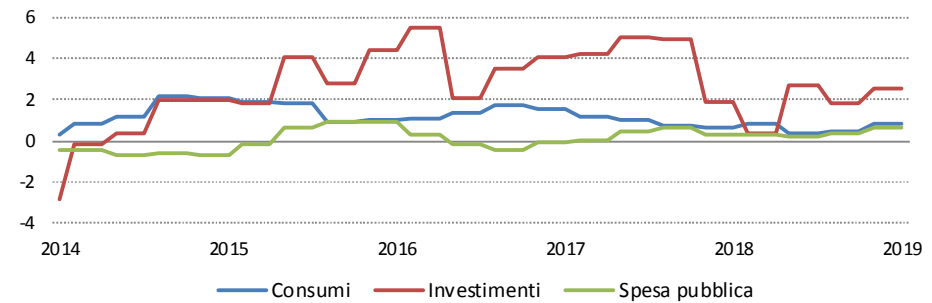
### Mercato immobiliare



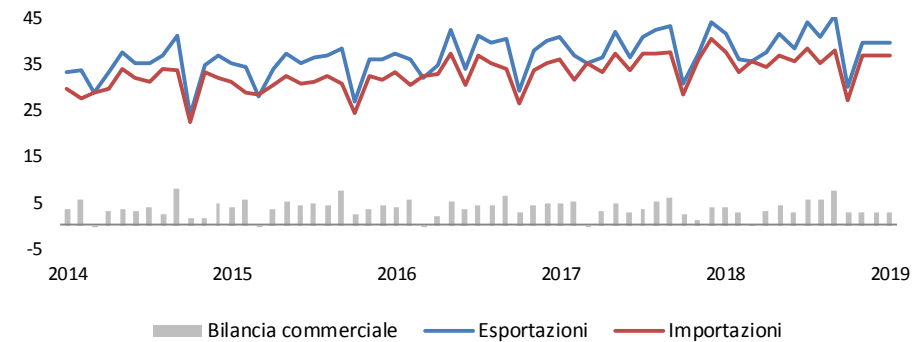
### Sentiment settore industriale



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



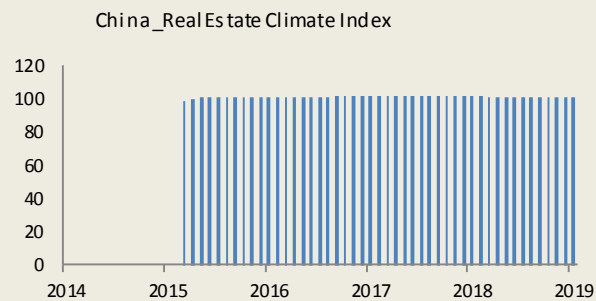
### Bilancia commerciale (Bn€)



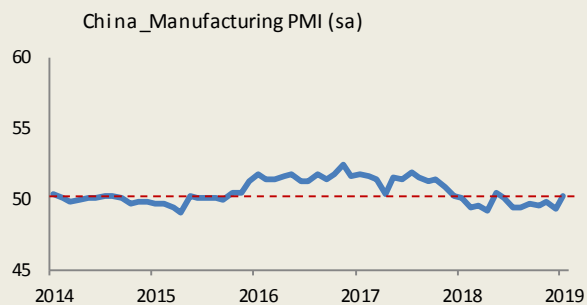


## Sintesi Paese - Cina

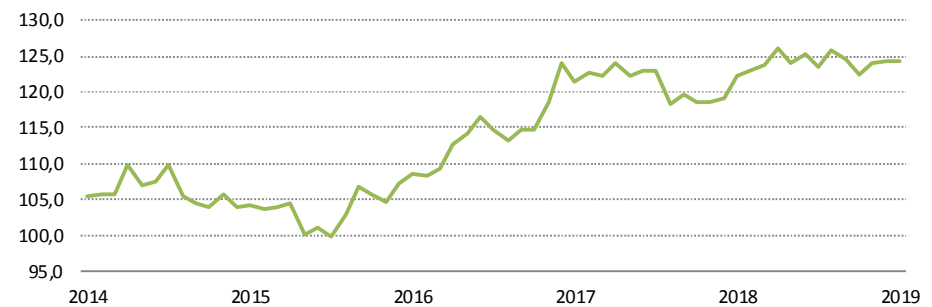
### Mercato immobiliare



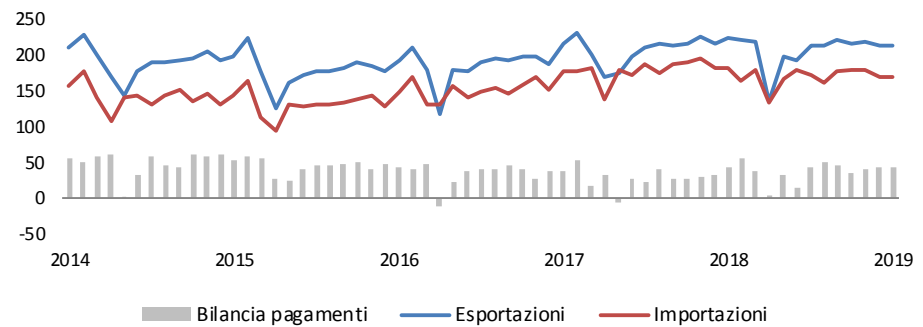
### Sentiment settore industriale



### Consumer Confidence



### Bilancia commerciale (Bn\$)

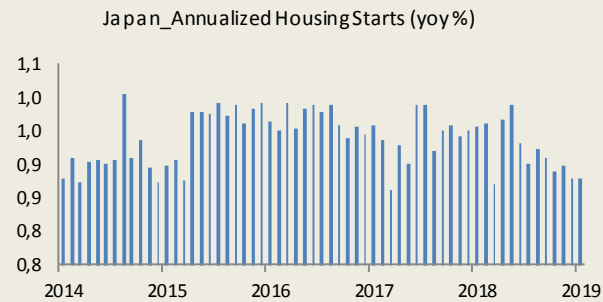




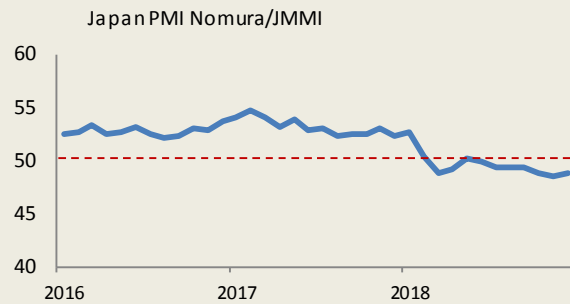


## Sintesi Paese - Giappone

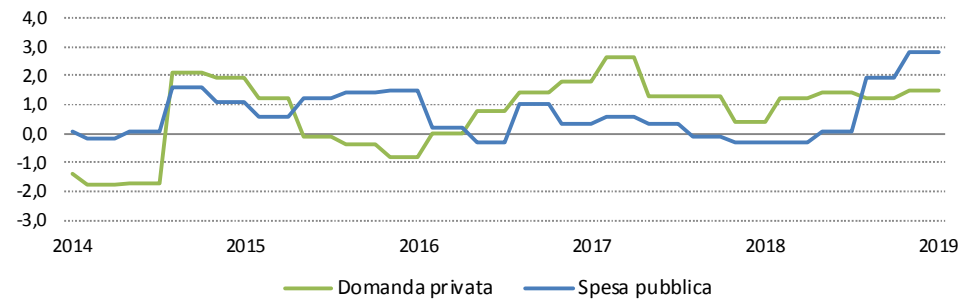
### Mercato immobiliare



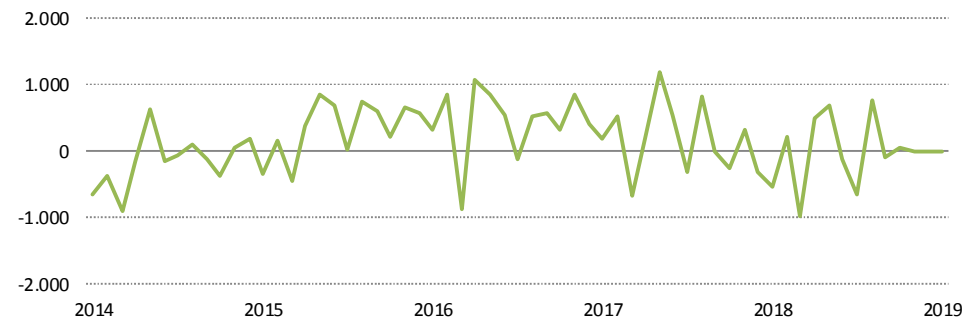
### Sentiment settore industriale



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



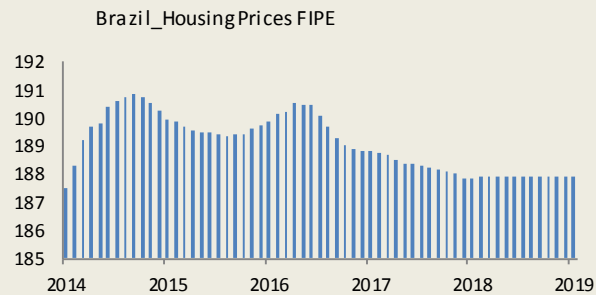
### Saldo bilancia dei pagamenti (Bn Yen)



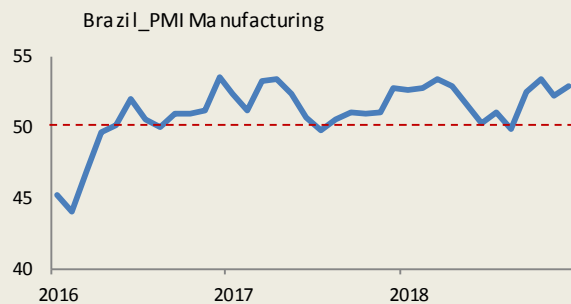


## Sintesi Paese - Brasile

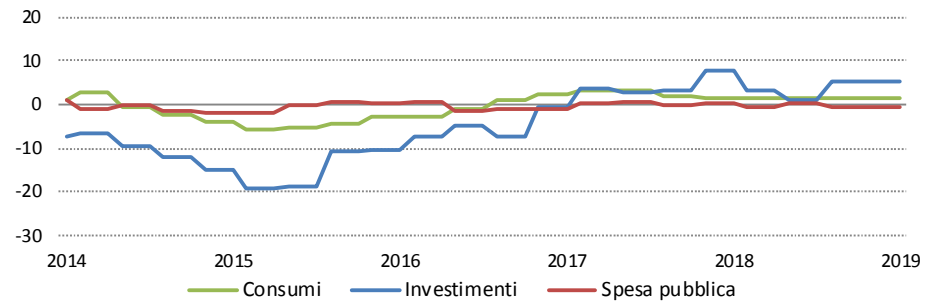
### Mercato immobiliare



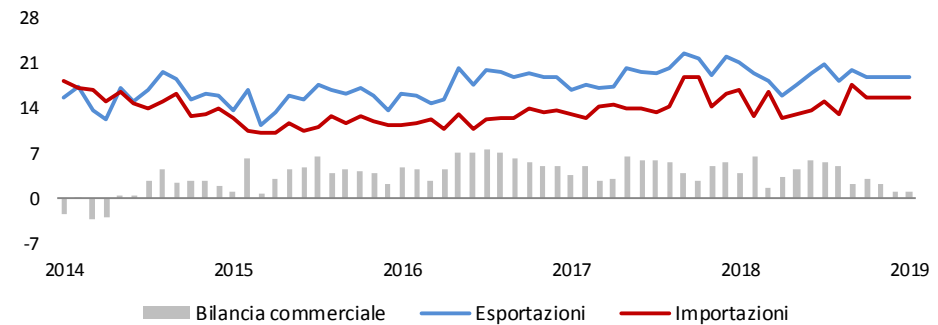
### Sentiment settore industriale



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



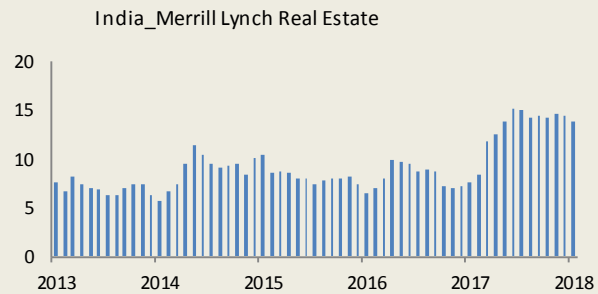
### Bilancia commerciale (Bn\$)



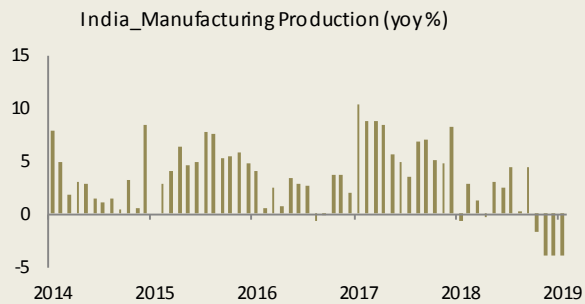


## Sintesi Paese - India

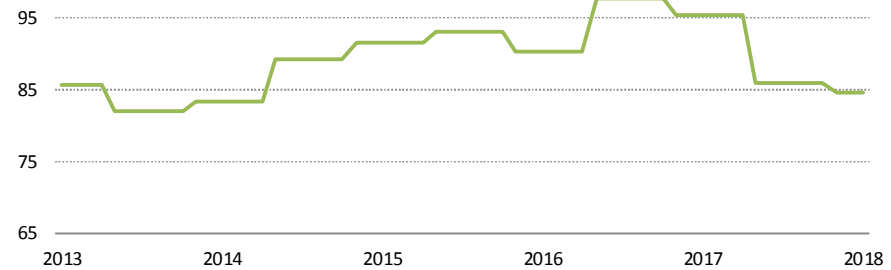
### Mercato immobiliare



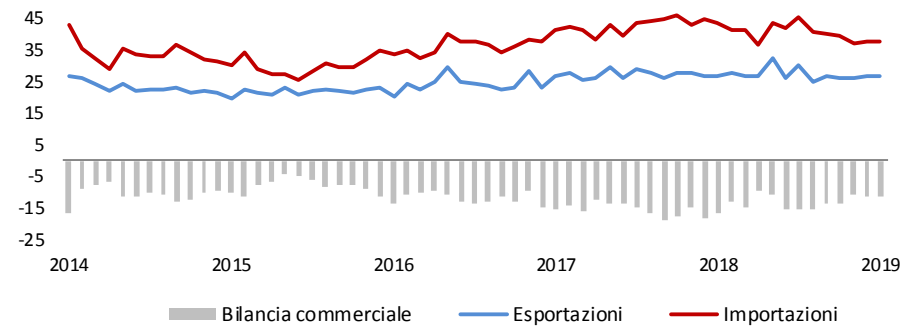
### Indici di produzione



### Consumer Confidence



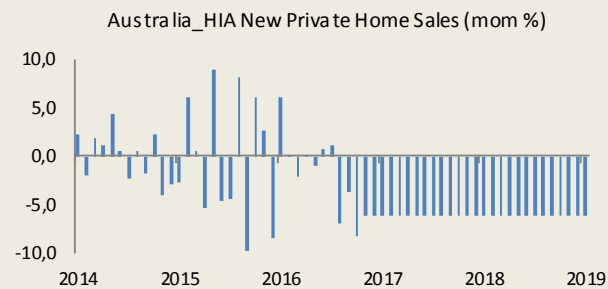
### Bilancia commerciale (Bn\$)



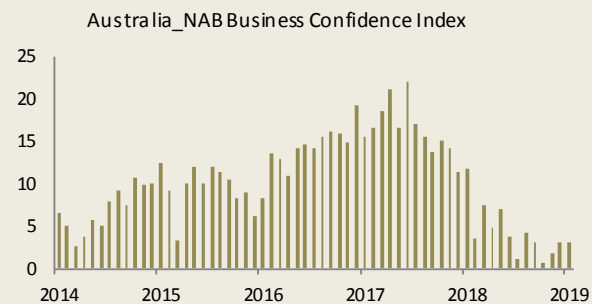


## Sintesi Paese - Australia

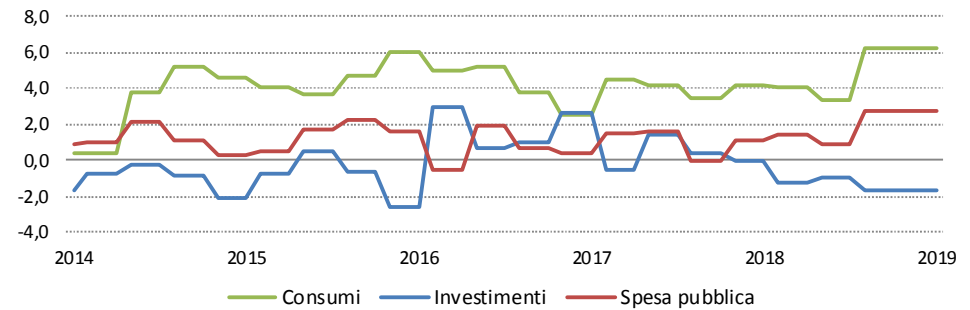
### Mercato immobiliare



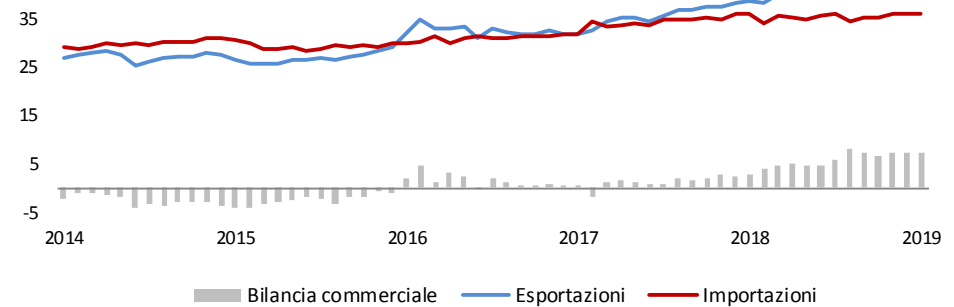
### Sentiment



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



### Bilancia commerciale (Bn AUD)





Dati macro



**Mercati**



Focus obbligazionario



Focus azionario

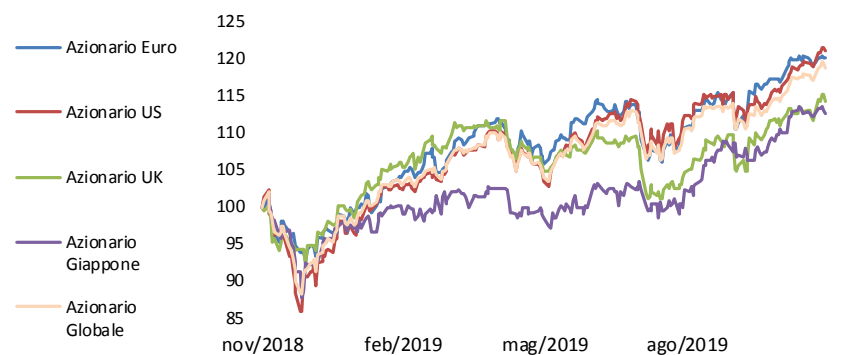
## Mercati azionari sviluppati

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 29/11/2019				
Azionario Euro	26,7%	2,4%	8,8%	12,9%	20,0%
Azionario US	32,7%	4,5%	8,3%	15,2%	20,9%
Azionario UK	20,4%	2,5%	9,8%	8,4%	14,1%
Azionario Giappone	22,0%	2,6%	12,5%	13,1%	12,5%
Azionario Globale	28,5%	3,7%	8,3%	13,1%	18,7%

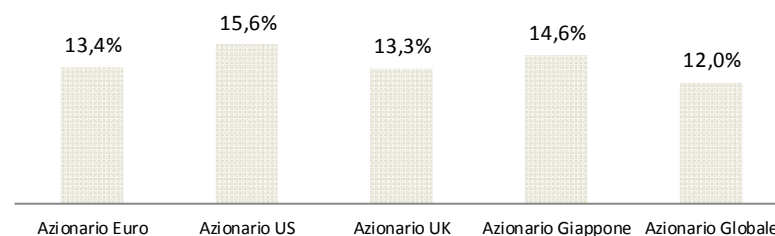
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 29/11/2019				
Azionario Euro	12,7%	6,2%	11,0%	12,8%	13,4%
Azionario US	13,6%	6,6%	10,2%	14,0%	15,6%
Azionario UK	12,4%	10,1%	13,3%	12,9%	13,3%
Azionario Giappone	13,0%	7,9%	10,8%	13,2%	14,6%
Azionario Globale	10,7%	6,3%	8,5%	11,1%	12,0%

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

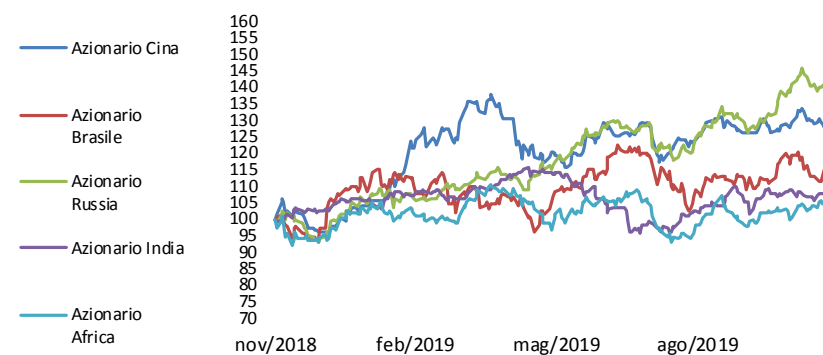
## Mercati azionari emergenti

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	32,1%	-0,8%	3,1%	5,8%	27,2%
Azionario Brasile	17,0%	-4,1%	6,3%	6,7%	13,6%
Azionario Russia	46,9%	0,1%	13,1%	19,7%	38,7%
Azionario India	3,8%	-1,8%	3,8%	-6,1%	6,6%
Azionario Africa	7,3%	-0,7%	6,5%	3,5%	1,9%

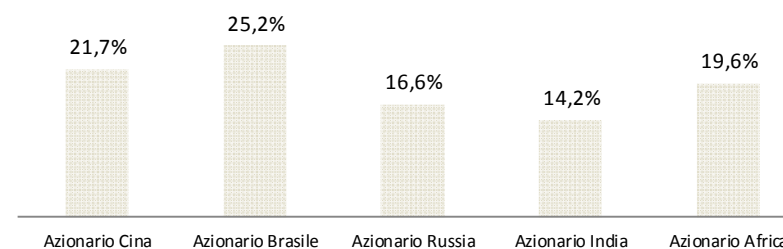
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Azionario Cina	21,7%	14,0%	13,2%	16,8%	21,7%
Azionario Brasile	25,5%	21,8%	20,5%	23,4%	25,2%
Azionario Russia	16,2%	14,1%	15,4%	16,7%	16,6%
Azionario India	14,3%	12,8%	15,2%	16,8%	14,2%
Azionario Africa	18,6%	17,9%	17,6%	18,8%	19,6%

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

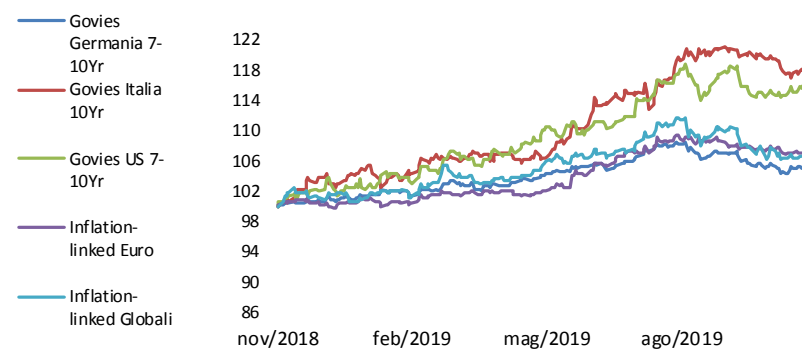
## Obbligazionario Governativo

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 29/11/2019				
Govies Germania 7-10Yr	4,5%	-0,1%	-2,8%	1,0%	5,2%
Govies Italia 10Yr	13,1%	-1,7%	-1,8%	10,3%	17,5%
Govies US 7-10Yr	13,5%	1,2%	-1,2%	5,4%	16,0%
Inflation-linked Euro	6,8%	-0,4%	-2,0%	5,1%	7,1%
Inflation-linked Globali	6,0%	0,7%	-4,3%	1,3%	6,9%

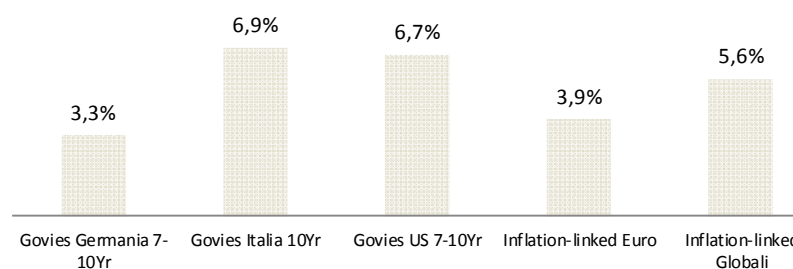
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
	dati al: 29/11/2019				
Govies Germania 7-10Yr	3,4%	3,5%	3,9%	3,6%	3,3%
Govies Italia 10Yr	6,9%	4,9%	5,6%	7,6%	6,9%
Govies US 7-10Yr	6,8%	5,0%	7,0%	6,7%	6,7%
Inflation-linked Euro	4,0%	2,8%	4,0%	4,8%	3,9%
Inflation-linked Globali	5,6%	6,0%	7,4%	6,4%	5,6%

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



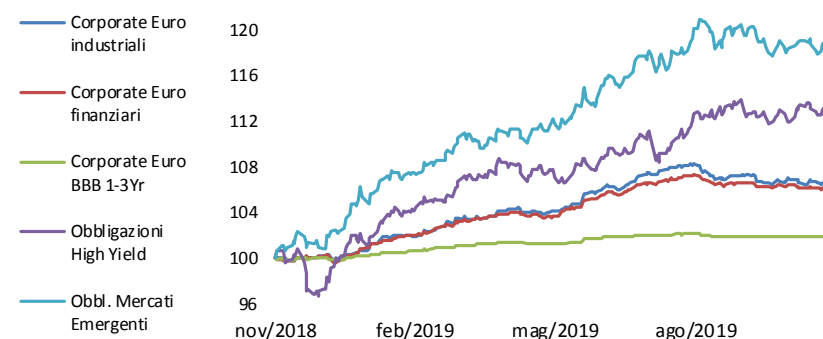
## Obbligazionario Corporate, High Yield & Emergenti

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	6,5%	0,0%	-1,4%	2,5%	6,7%
Corporate Euro finanziari	6,1%	-0,1%	-1,0%	2,6%	6,2%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	1,9%	0,0%	-0,3%	0,7%	1,9%
Obbligazioni High Yield	16,9%	0,9%	1,5%	5,6%	13,7%
Obbl. Mercati Emergenti	18,1%	0,7%	-0,1%	6,4%	19,1%

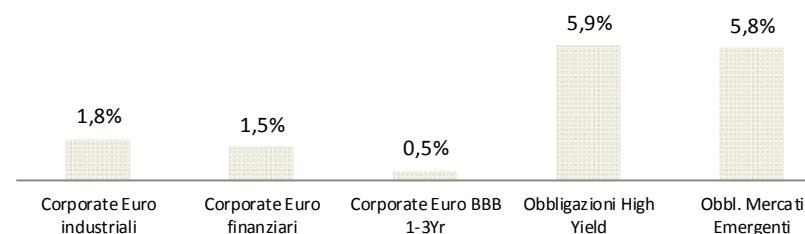
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Corporate Euro industriali	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%	1,8%
Corporate Euro finanziari	1,5%	1,4%	1,3%	1,5%	1,5%
Corporate Euro BBB 1-3Yr	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%
Obbligazioni High Yield	5,5%	4,4%	4,9%	5,7%	5,9%
Obbl. Mercati Emergenti	5,8%	3,6%	5,3%	6,0%	5,8%

### Indici a confronto (12 mesi)



### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

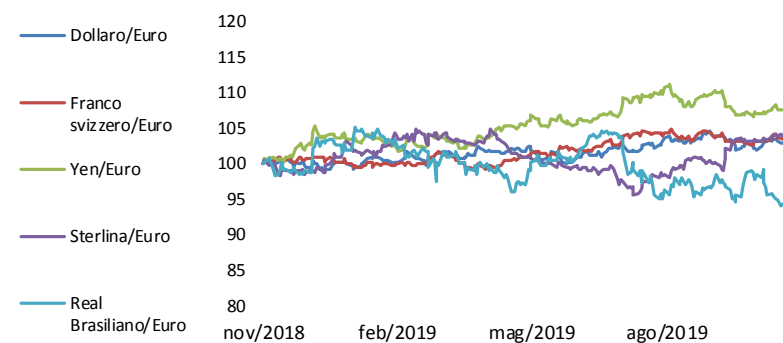
## Mercati valutarî

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

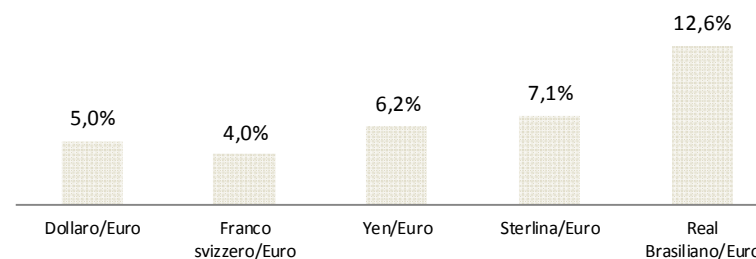
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Dollaro/Euro	5,0%	3,3%	4,5%	4,8%	5,0%
Franco svizzero/Euro	3,9%	2,9%	4,0%	4,0%	4,0%
Yen/Euro	6,1%	4,4%	5,7%	5,9%	6,2%
Sterlina/Euro	7,1%	4,4%	7,1%	6,9%	7,1%
Real Brasiliano/Euro	13,0%	11,1%	11,9%	12,3%	12,6%

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

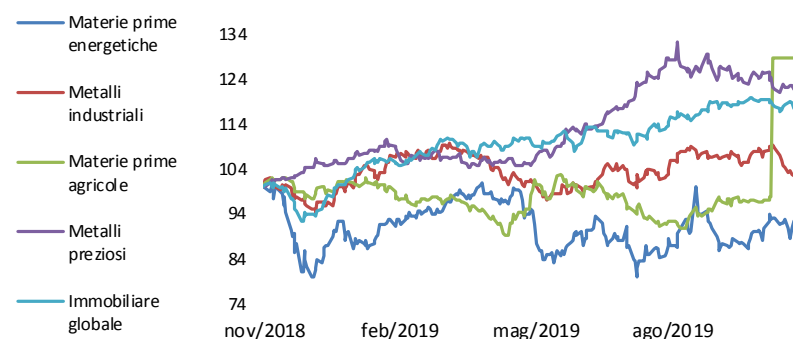
## Materie prime ed immobiliare

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	8,7%	-3,8%	-1,6%	-8,3%	-13,1%
Metalli industriali	7,9%	-5,5%	-1,3%	1,8%	2,6%
Materie prime agricole	0,2%	1,1%	5,8%	-1,7%	-2,4%
Metalli preziosi	17,1%	-1,5%	-4,6%	16,0%	22,3%
Immobiliare globale	27,1%	0,3%	4,5%	9,1%	19,5%

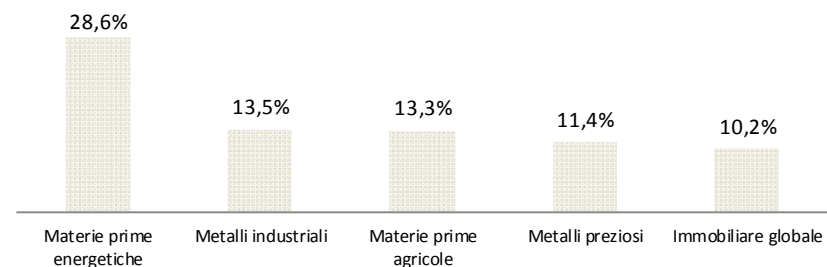
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Materie prime energetiche	26,4%	29,7%	32,4%	30,9%	28,6%
Metalli industriali	13,3%	13,7%	12,5%	13,6%	13,5%
Materie prime agricole	13,6%	3,4%	10,7%	14,0%	13,3%
Metalli preziosi	11,7%	10,7%	14,7%	13,5%	11,4%
Immobiliare globale	9,2%	7,2%	7,4%	9,3%	10,2%

### Indici a confronto (12 mesi)

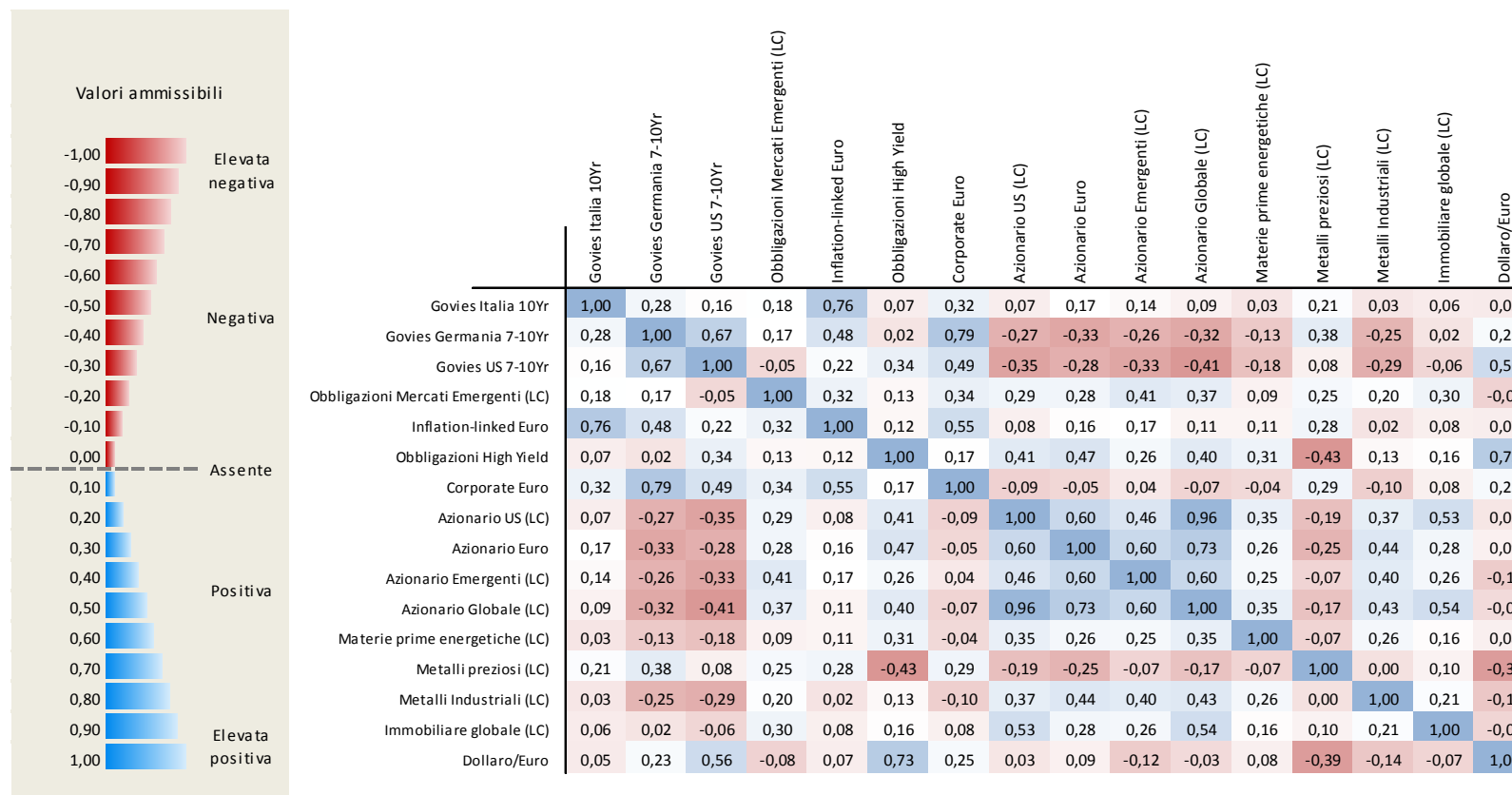


### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

## Correlazioni (12 mesi)



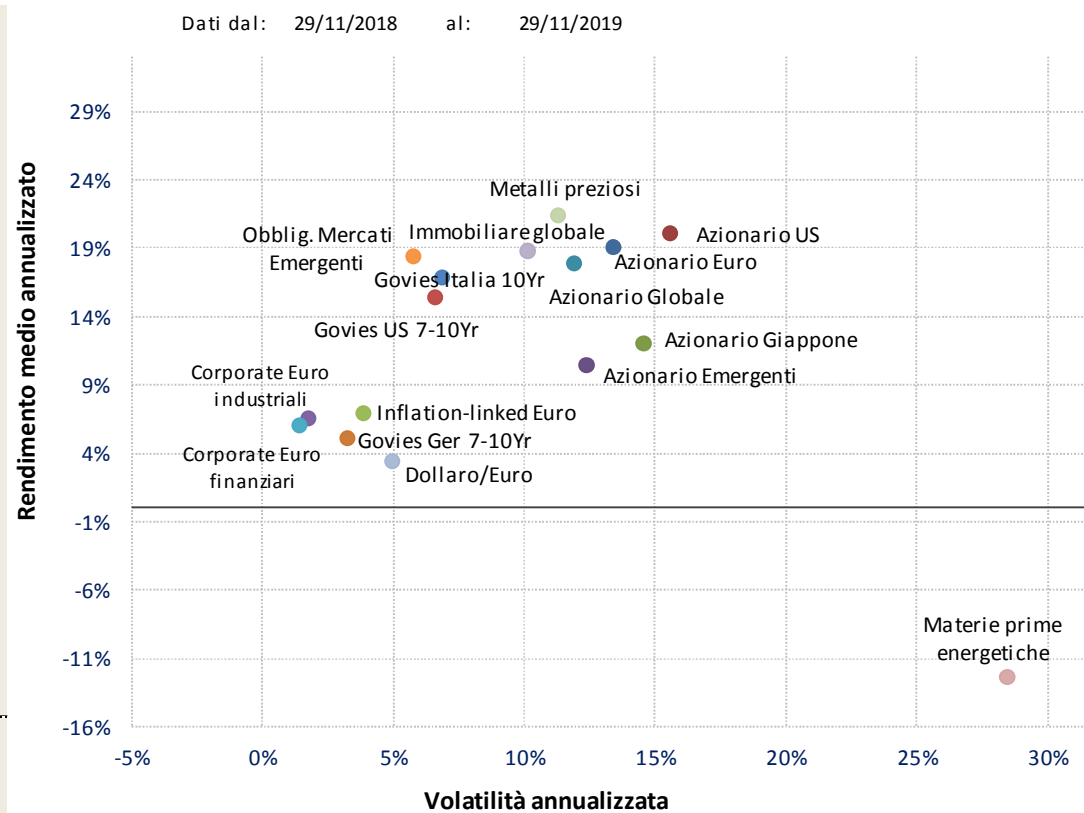
\* Statistiche calcolate su indici Total Return  
Indici in EUR o in valuta locale (LC)

## Rapporto rischio rendimento (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	SR
Azionario Euro	19,04%	13,41%	1,45
Azionario US	19,91%	15,62%	1,30
Azionario Giappone	11,93%	14,63%	0,84
Azionario Emergenti	10,34%	12,43%	0,86
Azionario Globale	17,81%	11,97%	1,52
Govies Germania 7-10Yr	4,93%	3,32%	1,60
Govies Italia 10Yr	16,67%	6,93%	2,47
Govies US 7-10Yr	15,28%	6,65%	2,36
Inflation-linked Euro	6,81%	3,95%	1,83
Corporate Euro industriali	6,38%	1,83%	3,70
Corporate Euro finanziari	5,95%	1,47%	4,33
Obblig. Mercati Emergenti	18,25%	5,82%	3,21
Dollaro/Euro	3,26%	5,04%	0,72
Materie prime energetiche	-12,54%	28,56%	-0,43
Metalli preziosi	21,28%	11,35%	1,91
Immobiliare globale	18,62%	10,22%	1,86

**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%	26,7%	5,3%
Azionario US	23,4%	5,3%	13,9%	26,7%	29,6%	12,9%	15,3%	6,9%	0,4%	32,7%	16,2%
Azionario Giappone	23,4%	-9,8%	6,0%	21,2%	10,1%	23,7%	7,3%	11,1%	-10,0%	22,0%	9,8%
Azionario Emergenti	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	20,9%	-10,0%	14,9%	6,0%
Azionario Globale	19,5%	-2,4%	14,0%	21,2%	19,5%	10,4%	10,7%	7,5%	-4,1%	28,5%	12,1%
Govies Germania 7-10Yr	6,9%	12,8%	6,5%	-1,6%	13,3%	0,8%	4,3%	-0,8%	2,7%	4,5%	4,8%
Govies Italia 10Yr	-0,7%	-7,4%	24,5%	8,7%	19,5%	4,3%	1,3%	1,8%	-1,9%	13,1%	5,9%
Govies US 7-10Yr	17,1%	18,9%	2,1%	-10,0%	23,9%	13,1%	4,0%	-10,0%	6,0%	13,5%	7,3%
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%	6,5%	4,1%
Corporate Euro finanziari	4,3%	-0,5%	17,3%	2,9%	7,6%	0,3%	3,8%	3,2%	-1,5%	6,1%	4,2%
Obblig. Mercati Emergenti	20,3%	11,4%	16,5%	-10,5%	22,6%	12,3%	13,5%	-3,1%	-0,4%	18,1%	9,5%
Dollaro/Euro	7,1%	3,3%	-1,7%	-4,0%	13,6%	11,4%	3,2%	-12,4%	4,7%	4,1%	2,7%
Materie prime energetiche	-4,1%	-13,3%	-11,0%	0,7%	-30,9%	-31,9%	19,8%	-16,1%	-8,4%	8,7%	-9,9%
Metalli preziosi	53,0%	7,8%	4,4%	-33,8%	6,3%	-1,4%	12,8%	-2,7%	0,2%	17,1%	4,4%
Immobiliare globale	29,1%	-2,9%	26,3%	-0,1%	32,1%	11,4%	8,2%	-2,3%	0,0%	27,1%	12,1%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	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	2,24	0,45
Azionario US	1,35	0,22	1,14	2,10	2,08	0,61	0,98	0,68	0,04	2,56	1,18
Azionario Giappone	1,19	-0,43	0,36	0,96	0,55	1,07	0,32	0,98	-0,55	1,82	0,63
Azionario Emergenti	1,65	-0,82	1,26	-0,45	0,88	-0,22	0,84	1,88	-0,62	1,34	0,57
Azionario Globale	1,34	-0,19	1,35	2,07	1,70	0,56	0,76	0,88	-0,28	2,84	1,10
Govies Germania 7-10Yr	1,21	1,53	1,03	-0,36	3,92	0,17	1,09	-0,12	0,87	1,50	1,08
Govies Italia 10Yr	-0,20	-0,58	1,98	1,11	3,73	0,64	0,29	0,43	-0,16	2,06	0,93
Govies US 7-10Yr	1,24	1,11	0,16	-1,19	3,67	1,03	0,47	-1,29	0,78	2,15	0,81
Inflation-linked Euro	0,12	-0,22	1,82	-0,90	1,56	0,18	0,97	0,47	-0,29	1,87	0,56
Corporate Euro industriali	1,78	0,81	4,21	0,64	5,22	-0,45	2,28	1,02	-0,41	3,86	1,90
Corporate Euro finanziari	1,33	-0,33	6,76	1,25	5,33	0,19	2,09	2,20	-0,72	4,55	2,27
Obblig. Mercati Emergenti	2,12	1,02	1,97	-1,14	2,79	0,93	1,51	-0,39	-0,01	3,35	1,21
Dollaro/Euro	0,54	0,19	-0,23	-0,54	2,10	0,92	0,42	-1,61	0,69	0,94	0,34
Materie prime energetiche	-0,22	-0,61	-0,50	0,04	-1,43	-0,92	0,56	-0,73	-0,30	0,36	-0,38
Metalli preziosi	2,66	0,27	0,24	-1,46	0,40	-0,08	0,81	-0,21	0,06	1,58	0,43
Immobiliare globale	1,87	-0,21	2,52	-0,01	3,27	0,66	0,58	-0,20	0,03	3,15	1,16

\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



Dati macro



Mercati



**Focus obbligazionario**



Focus azionario





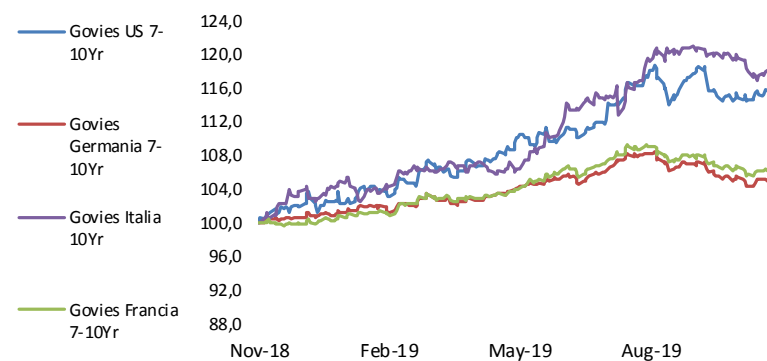
## Governativi a medio-lungo termine

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr	13,5%	1,2%	-1,2%	5,4%	16,0%
Govies Germania 7-10Yr	4,5%	-0,1%	-2,8%	1,0%	5,2%
Govies Italia 10Yr	13,1%	-1,7%	-1,8%	10,3%	17,5%
Govies Francia 7-10Yr	6,4%	-0,14%	-2,6%	2,2%	6,3%

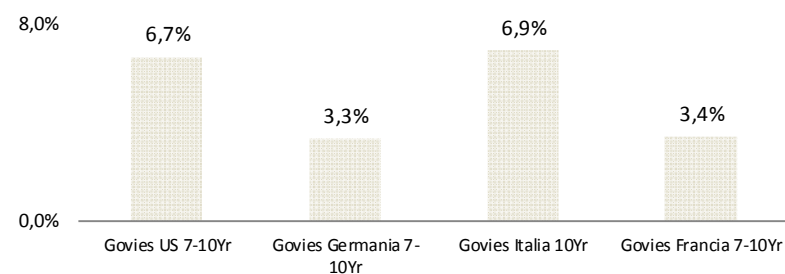
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 7-10Yr	6,8%	5,0%	7,0%	6,7%	6,7%
Govies Germania 7-10Yr	3,4%	3,5%	3,9%	3,6%	3,3%
Govies Italia 10Yr	6,9%	4,9%	5,6%	7,6%	6,9%
Govies Francia 7-10Yr	3,5%	3,1%	3,9%	3,9%	3,4%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



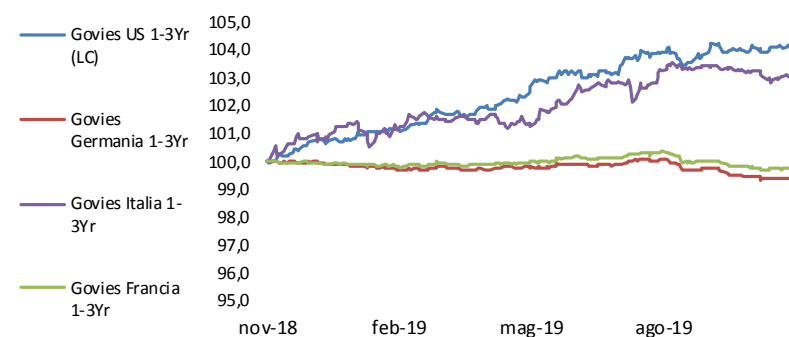
## Governativi a breve termine

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

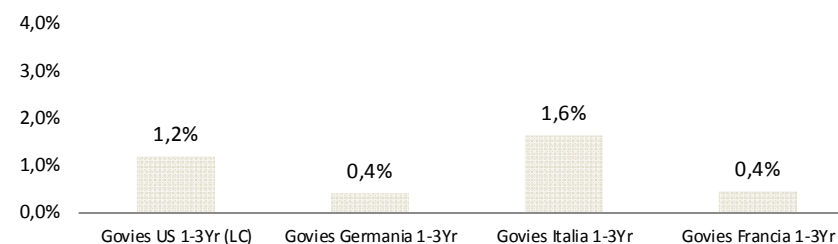
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Govies US 1-3Yr (LC)	1,2%	1,0%	1,2%	1,4%	1,2%
Govies Germania 1-3Yr	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%
Govies Italia 1-3Yr	1,6%	1,0%	1,0%	1,6%	1,6%
Govies Francia 1-3Yr	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%

## Indici a confronto (12 mesi)



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



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

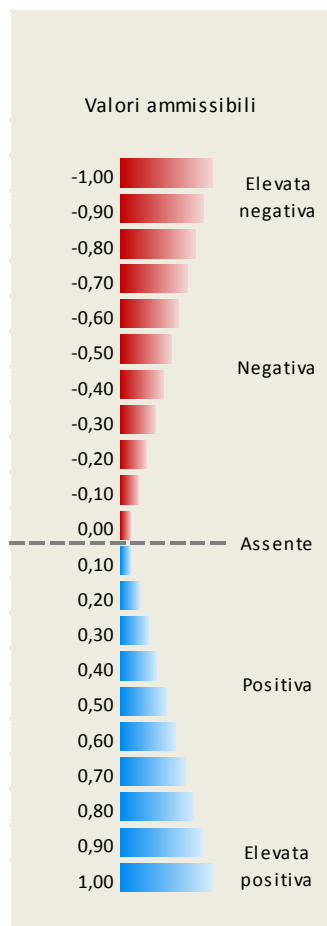


## Rendimenti obbligazionari 5Yr

	Rendimenti* dati al: 29/11/2019					Rendimento attuale rispetto ai minimi e massimi nei 24 mesi									
	Last	6M	12M	18M	24M	Min	Mediana							Max	
GER Gov Yield 5Yr	-0,58	-0,56	-0,26	-0,39	-0,30	-0,93									0,13
FRA Gov Yield 5Yr	-0,39	-0,36	0,03	-0,17	-0,08	-0,79									0,25
ITA Gov Yield 5Yr	0,56	1,66	2,33	3,04	0,53	0,21									3,04
SPA Gov Yield 5Yr	-0,09	0,00	0,45	0,52	0,37	-0,39									0,71
US Gov Yield 5Yr	1,63	2,07	2,85	2,58	2,11	1,32									3,09
UK Gov Yield 5Yr	0,51	0,65	0,95	0,93	0,82	0,22									1,29
CAN Gov Yield 5Yr	1,49	1,47	2,23	2,03	1,63	1,14									2,49
AUS Gov Yield 5Yr	0,69	1,17	2,20	2,33	2,05	0,61									2,51
Euro Corp A Yield 5Yr	0,03	0,16	0,59	0,43	0,32	-0,29									0,67
Euro Corp BBB+ Yield 5Yr	0,61	0,71	1,08	0,73	0,45	0,12									1,25
Euro Corp BBB Yield 5Yr	0,61	0,71	1,08	0,73	0,45	0,12									1,25
Euro Corp BBB- Yield 5Yr	0,61	0,71	1,08	0,73	0,45	0,12									1,25
Tier 1 Yield	0,38	0,38	0,38	0,48	0,86	0,25									0,86
Upper Tier II Yield	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00									0,00
Lower Tier II Yield	1,21	1,98	2,67	2,20	1,43	1,05									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	0,67	0,16	0,60
Govies Germania 7-10Yr	0,67	1,00	0,28	0,94
Govies Italia 10Yr	0,16	0,28	1,00	0,45
Govies Francia 7-10Yr	0,60	0,94	0,45	1,00

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

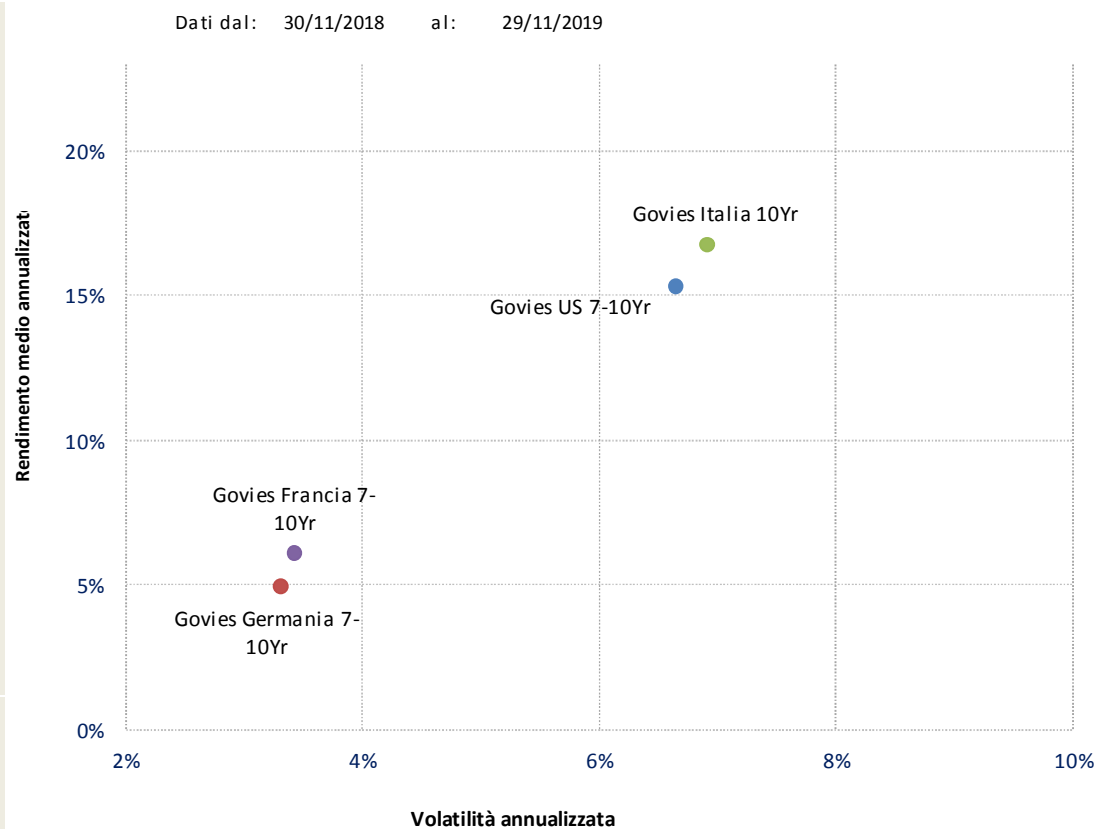


## Rischio rendimento - Governativi 7-10Yr (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
Govies US 7-10Yr	15,28%	6,65%	2,36
Govies Germania 7-10Yr	4,93%	3,32%	1,60
Govies Italia 10Yr	16,67%	6,93%	2,47
Govies Francia 7-10Yr	6,02%	3,44%	1,86

**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%	13,5%	7,3%
Govies Germania 7-10Yr	6,9%	12,8%	6,5%	-1,6%	13,3%	0,8%	4,3%	-0,8%	2,7%	4,5%	4,8%
Govies Italia 10Yr	-0,7%	-7,4%	24,5%	8,7%	19,5%	4,3%	1,3%	1,8%	-1,9%	13,1%	5,9%
Govies Francia 7-10Yr	6,0%	5,4%	14,0%	0,1%	15,1%	0,9%	3,8%	1,4%	1,2%	6,4%	5,3%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	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%	4,8%	4,2%
Euro Corp A Index	6,2%	1,9%	15,1%	0,9%	10,3%	0,0%	4,7%	2,1%	-0,8%	6,1%	4,5%
Euro Corp BBB Index	7,8%	-0,5%	22,1%	3,8%	10,0%	-1,3%	6,4%	3,7%	-2,1%	9,0%	5,7%
Corporate Euro High Yield	11,9%	-1,1%	22,8%	7,9%	4,0%	-0,3%	8,1%	4,8%	-3,4%	8,5%	6,1%
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%	7,3%	5,5%
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%	-0,4%	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	2,01	0,72
Govies Germania 7-10Yr	1,18	1,45	1,00	-0,36	3,70	0,17	1,07	-0,12	0,85	1,46	1,04
Govies Italia 10Yr	-0,20	-0,60	1,78	1,07	3,43	0,63	0,29	0,43	-0,16	1,92	0,86
Govies Francia 7-10Yr	1,21	0,60	2,41	0,01	3,92	0,18	0,91	0,42	0,51	1,95	1,21

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





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



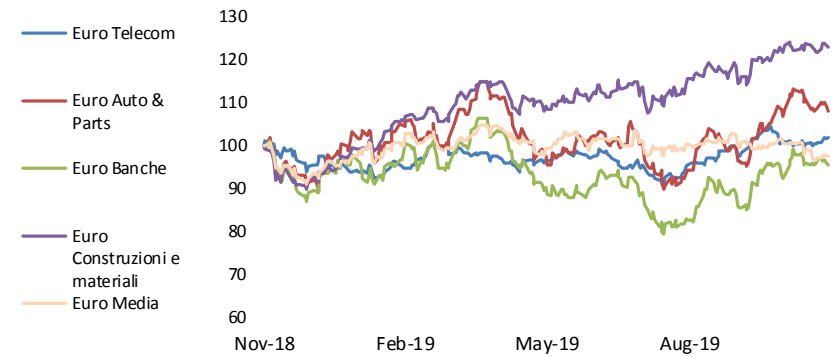
## Settori azionari Europa (1/2)

Rendimenti*		dati al: 29/11/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Euro Telecom	6,9%	1,4%	7,2%	6,2%	1,9%	
Euro Auto & Parts	17,4%	-0,7%	15,7%	10,5%	7,9%	
Euro Banche	7,1%	-0,1%	15,5%	6,8%	-4,4%	
Euro Costruzioni e materiali	32,8%	0,0%	7,1%	13,8%	22,7%	
Euro Media	4,6%	-3,7%	-2,5%	-0,1%	-2,4%	

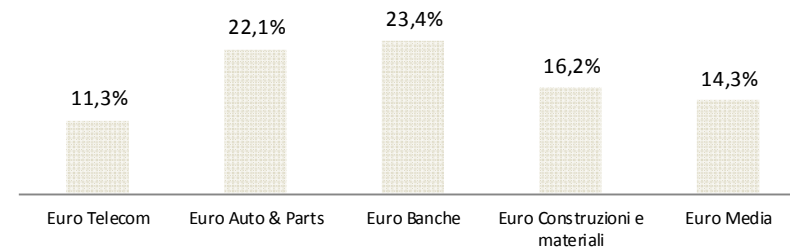
  

Volatilità*		dati al: 29/11/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
Euro Telecom	10,7%	7,6%	10,1%	10,6%	11,3%	
Euro Auto & Parts	21,5%	17,6%	19,1%	20,1%	22,1%	
Euro Banche	22,9%	19,7%	23,3%	22,8%	23,4%	
Euro Costruzioni e materiali	15,0%	9,6%	14,3%	16,0%	16,2%	
Euro Media	13,7%	11,3%	11,1%	13,2%	14,3%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



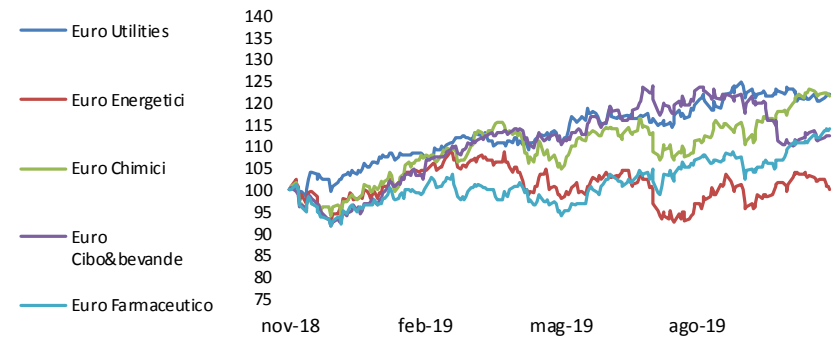
### Settori azionari Europa (2/2)

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	20,2%	0,0%	2,2%	9,3%	22,2%
Euro Energetici	5,9%	-1,2%	4,1%	1,3%	0,2%
Euro Chimici	26,1%	2,7%	10,3%	15,6%	21,8%
Euro Cibo&bevande	20,7%	1,9%	-7,8%	1,4%	12,7%
Euro Farmaceutico	21,7%	6,0%	6,7%	19,8%	13,9%

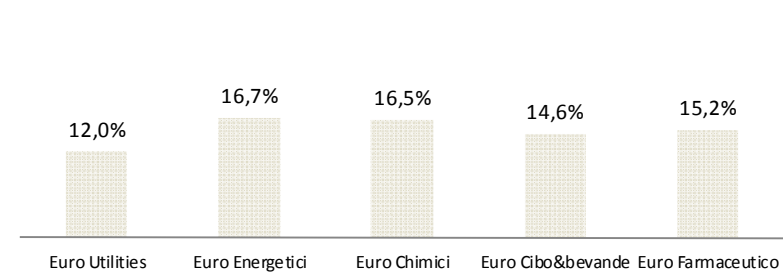
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
Euro Utilities	11,2%	10,5%	11,8%	12,4%	12,0%
Euro Energetici	16,1%	11,3%	15,6%	16,5%	16,7%
Euro Chimici	16,1%	8,2%	13,5%	15,4%	16,5%
Euro Cibo&bevande	14,1%	8,9%	14,5%	15,1%	14,6%
Euro Farmaceutico	14,6%	8,4%	12,3%	14,7%	15,2%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR

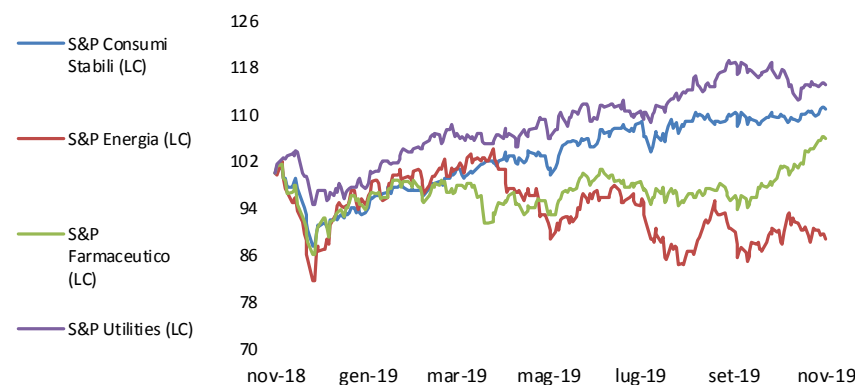


### Settori azionari USA (1/2)

Rendimenti Indici\* dati al: 29/11/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	21,5%	1,4%	1,8%	10,4%	11,0%
S&P Energia (LC)	1,9%	-1,7%	2,4%	-2,9%	-11,2%
S&P Farmaceutico (LC)	14,7%	5,5%	9,9%	13,8%	5,9%
S&P Utilities (LC)	18,5%	-1,0%	0,8%	8,6%	15,2%

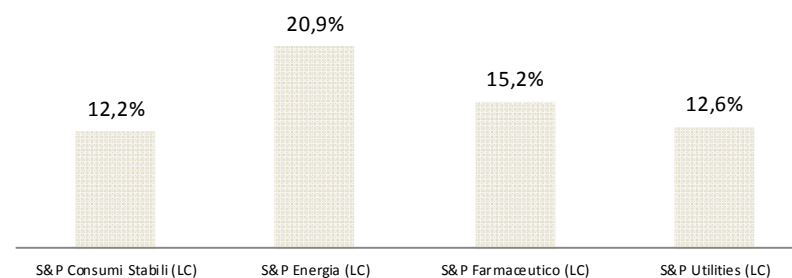
Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità Indici\* dati al: 29/11/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Stabili (LC)	10,8%	6,7%	8,6%	11,4%	12,2%
S&P Energia (LC)	19,3%	21,4%	19,9%	20,5%	20,9%
S&P Farmaceutico (LC)	13,5%	10,0%	11,5%	12,8%	15,2%
S&P Utilities (LC)	11,5%	10,4%	10,5%	11,2%	12,6%

Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



### Settori azionari USA (2/2)

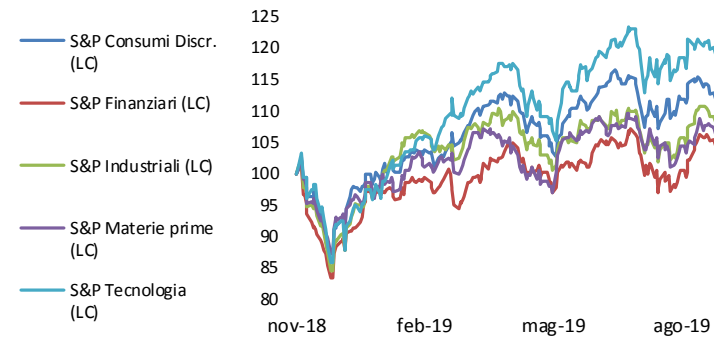
#### Rendimenti\* dati al: 29/11/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	23,4%	1,2%	1,7%	9,4%	14,2%
S&P Finanziari (LC)	26,0%	4,1%	12,4%	13,6%	12,3%
S&P Industriali (LC)	27,0%	3,3%	8,7%	12,6%	14,5%
S&P Materie prime (LC)	18,4%	1,7%	6,5%	12,6%	10,3%
S&P Tecnologia (LC)	41,8%	5,7%	10,8%	21,4%	31,1%

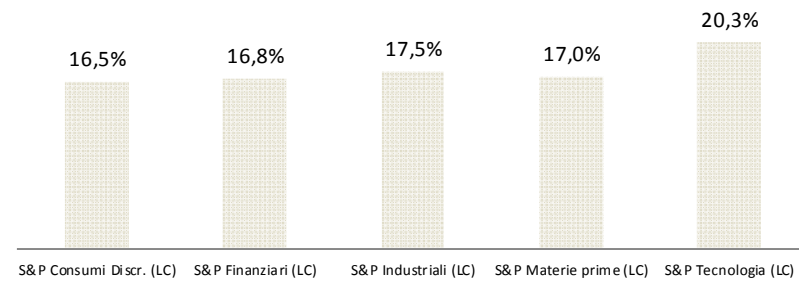
#### Volatilità\* dati al: 29/11/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
S&P Consumi Discr. (LC)	14,1%	8,3%	10,6%	14,1%	16,5%
S&P Finanziari (LC)	15,4%	7,8%	12,7%	15,7%	16,8%
S&P Industriali (LC)	15,7%	10,6%	12,9%	15,4%	17,5%
S&P Materie prime (LC)	15,7%	9,3%	12,5%	15,1%	17,0%
S&P Tecnologia (LC)	18,2%	8,2%	14,3%	18,1%	20,3%

#### Indici a confronto (12 mesi)



#### Volatilità negli ultimi 12 mesi



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



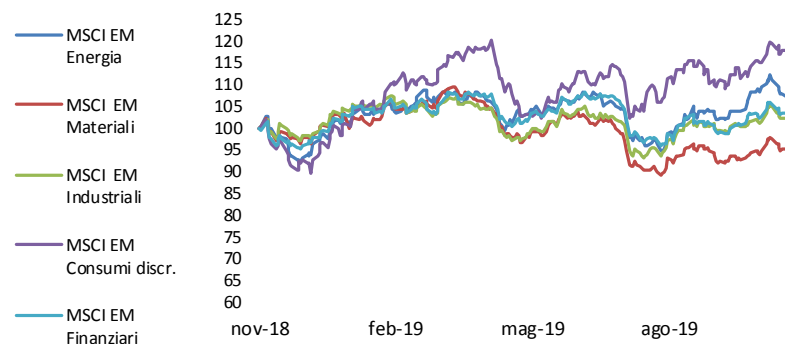
### Settori azionari mercati emergenti (1/2)

	Rendimenti*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	14,1%	-1,8%	10,7%	3,4%	6,9%
MSCI EM Materiali	-2,5%	0,9%	4,9%	-2,7%	-4,6%
MSCI EM Industriali	2,5%	-1,1%	5,8%	2,4%	0,9%
MSCI EM Consumi discr.	31,1%	4,4%	10,2%	17,2%	20,7%
MSCI EM Finanziari	6,2%	-0,8%	6,1%	0,2%	2,4%

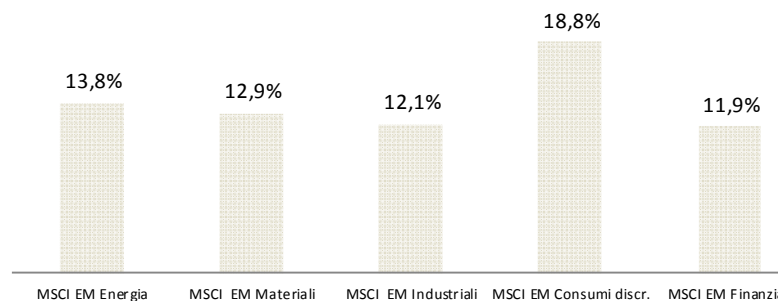
  

	Volatilità*				
	YTD	1M	3M	6M	12M
MSCI EM Energia	13,3%	11,4%	13,3%	13,9%	13,8%
MSCI EM Materiali	12,7%	11,8%	11,6%	12,5%	12,9%
MSCI EM Industriali	11,8%	12,4%	11,6%	12,8%	12,1%
MSCI EM Consumi discr.	18,7%	14,2%	16,4%	18,5%	18,8%
MSCI EM Finanziari	11,6%	11,6%	11,9%	12,1%	11,9%

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



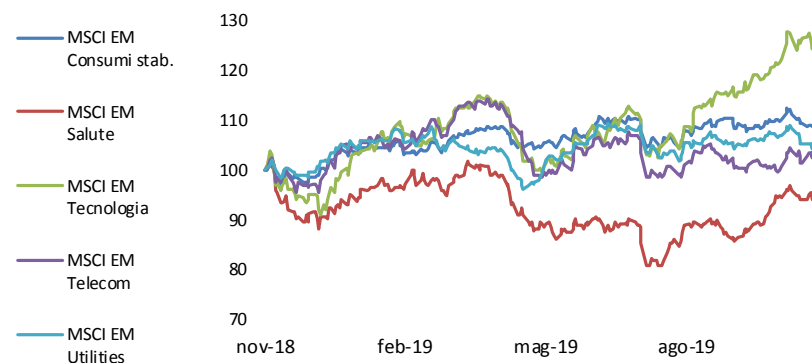
### Settori azionari mercati emergenti (2/2)

Rendimenti*		dati al: 29/11/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
MSCI EM Consumi stab.	9,7%	-1,5%	1,9%	3,3%	8,2%	
MSCI EM Salute	0,2%	-3,1%	4,7%	3,0%	-8,2%	
MSCI EM Tecnologia	29,5%	1,3%	16,3%	23,8%	23,2%	
MSCI EM Telecom	5,3%	2,4%	3,3%	3,8%	2,5%	
MSCI EM Utilities	3,9%	-3,2%	-0,2%	4,0%	3,4%	

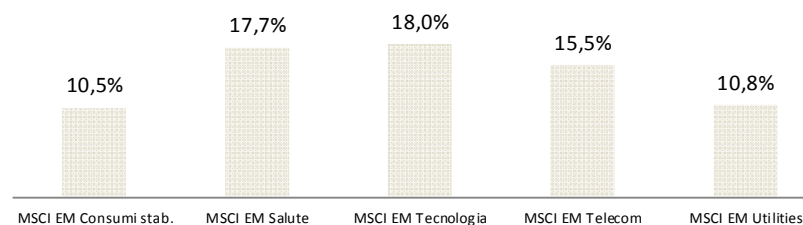
  

Volatilità*		dati al: 29/11/2019				
	YTD	1M	3M	6M	12M	
MSCI EM Consumi stab.	10,3%	9,8%	9,7%	10,9%	10,5%	
MSCI EM Salute	16,7%	13,3%	13,1%	16,5%	17,7%	
MSCI EM Tecnologia	17,4%	17,7%	15,7%	17,5%	18,0%	
MSCI EM Telecom	15,0%	15,4%	13,0%	14,8%	15,5%	
MSCI EM Utilities	10,8%	9,1%	9,5%	10,9%	10,8%	

Indici a confronto (12 mesi)



Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Settori azionari Italia (1/2)

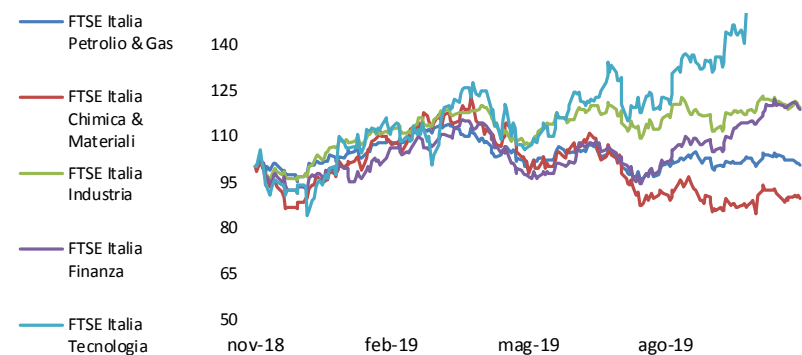
## Rendimenti\* dati al: 29/11/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	4,0%	-1,2%	-0,1%	0,3%	0,5%
FTSE Italia Chimica & Materiali	0,9%	0,3%	-2,5%	-12,4%	-10,6%
FTSE Italia Industria	23,3%	0,8%	3,3%	11,4%	19,4%
FTSE Italia Finanza	27,5%	3,7%	16,6%	22,6%	19,0%
FTSE Italia Tecnologia	79,3%	7,5%	37,7%	59,6%	68,5%

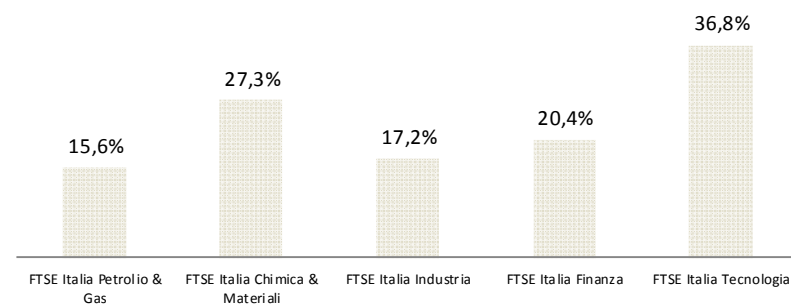
## Volatilità\* dati al: 29/11/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Petrolio & Gas	15,1%	11,2%	12,7%	14,8%	15,6%
FTSE Italia Chimica & Materiali	27,2%	31,8%	27,3%	28,8%	27,3%
FTSE Italia Industria	16,9%	14,4%	16,7%	18,0%	17,2%
FTSE Italia Finanza	19,5%	14,0%	15,6%	18,6%	20,4%
FTSE Italia Tecnologia	36,8%	18,2%	28,8%	29,9%	36,8%

## Indici a confronto



## Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR





## Settori azionari Italia (2/2)

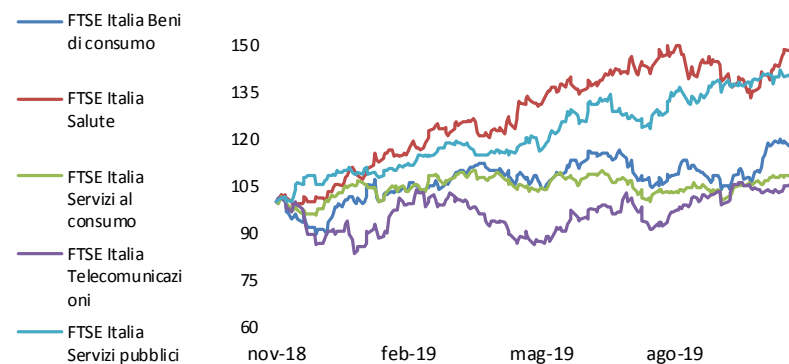
### Rendimenti\* dati al: 29/11/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	31,4%	9,2%	10,2%	12,3%	19,6%
FTSE Italia Salute	54,0%	14,1%	5,9%	19,5%	56,0%
FTSE Italia Servizi al consumo	15,7%	6,5%	9,2%	9,1%	13,0%
FTSE Italia Telecomunicazioni	25,5%	5,1%	12,5%	24,7%	9,1%
FTSE Italia Servizi pubblici	32,3%	0,4%	3,6%	18,5%	39,6%

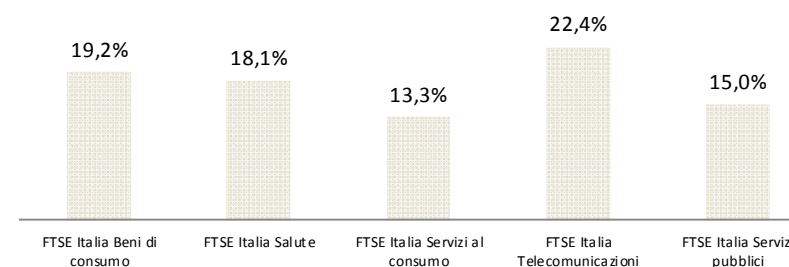
### Volatilità\* dati al: 29/11/2019

	YTD	1M	3M	6M	12M
FTSE Italia Beni di consumo	18,4%	17,6%	17,5%	18,0%	19,2%
FTSE Italia Salute	18,4%	16,9%	21,7%	19,5%	18,1%
FTSE Italia Servizi al consumo	13,0%	9,3%	11,7%	12,6%	13,3%
FTSE Italia Telecomunicazioni	22,0%	12,5%	14,9%	19,0%	22,4%
FTSE Italia Servizi pubblici	14,8%	13,3%	14,8%	17,1%	15,0%

### Indici a confronto



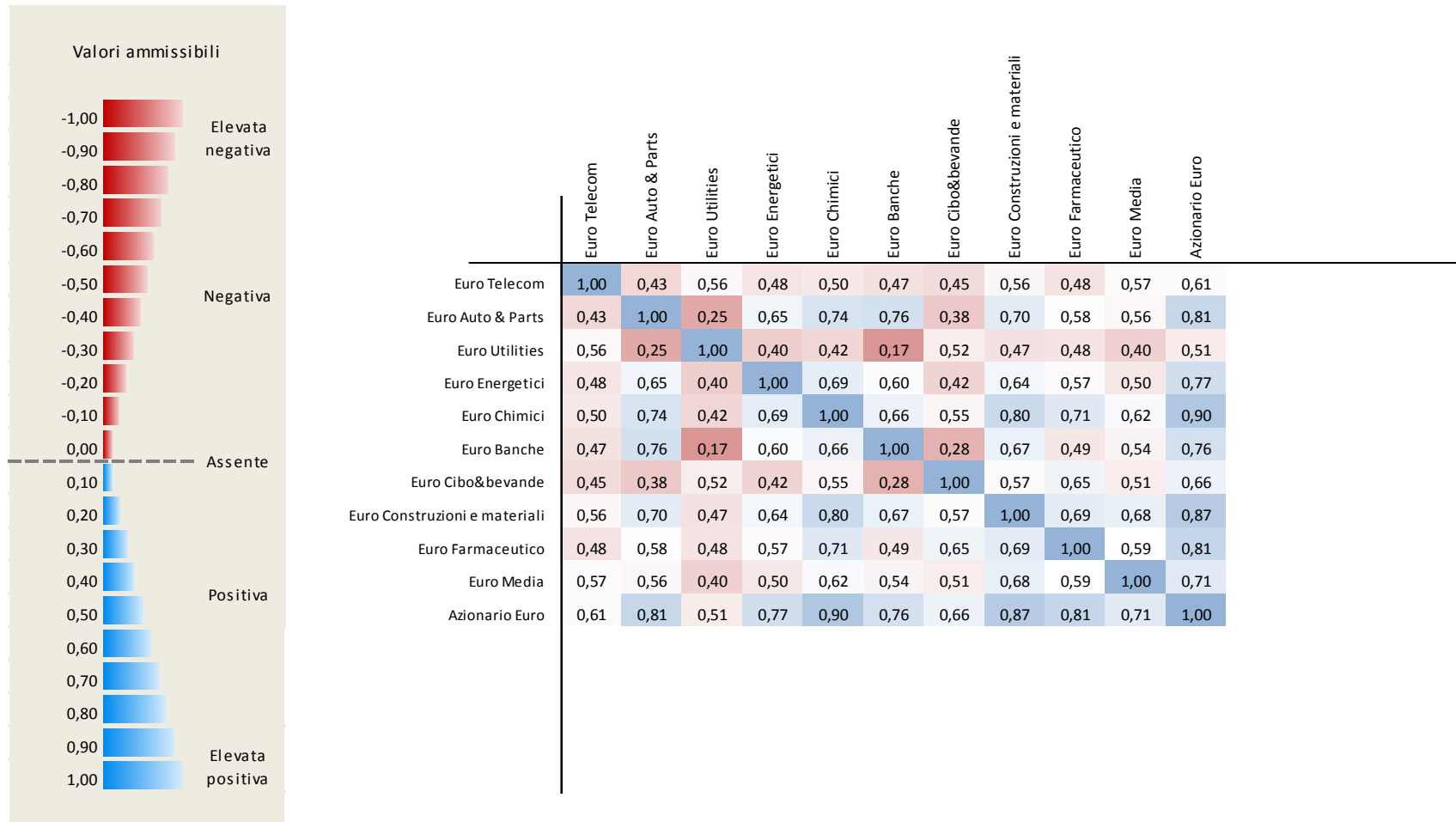
### Volatilità negli ultimi 12 mesi



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



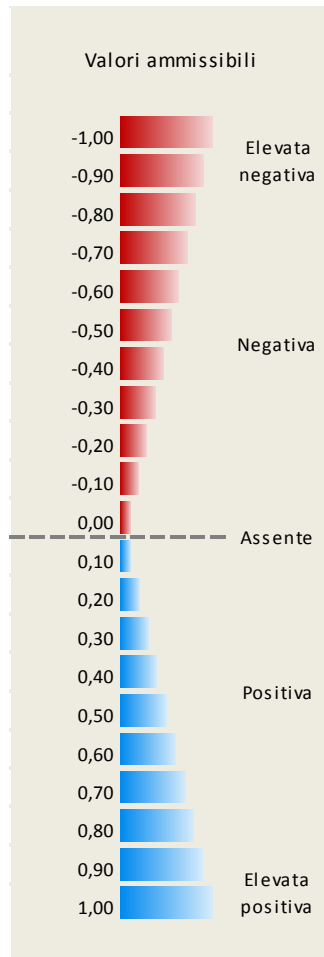
## Correlazioni settori area euro (12 mesi)



\* Statistiche calcolate su indici Total Return in EUR



## Correlazioni settori USA (12 mesi)

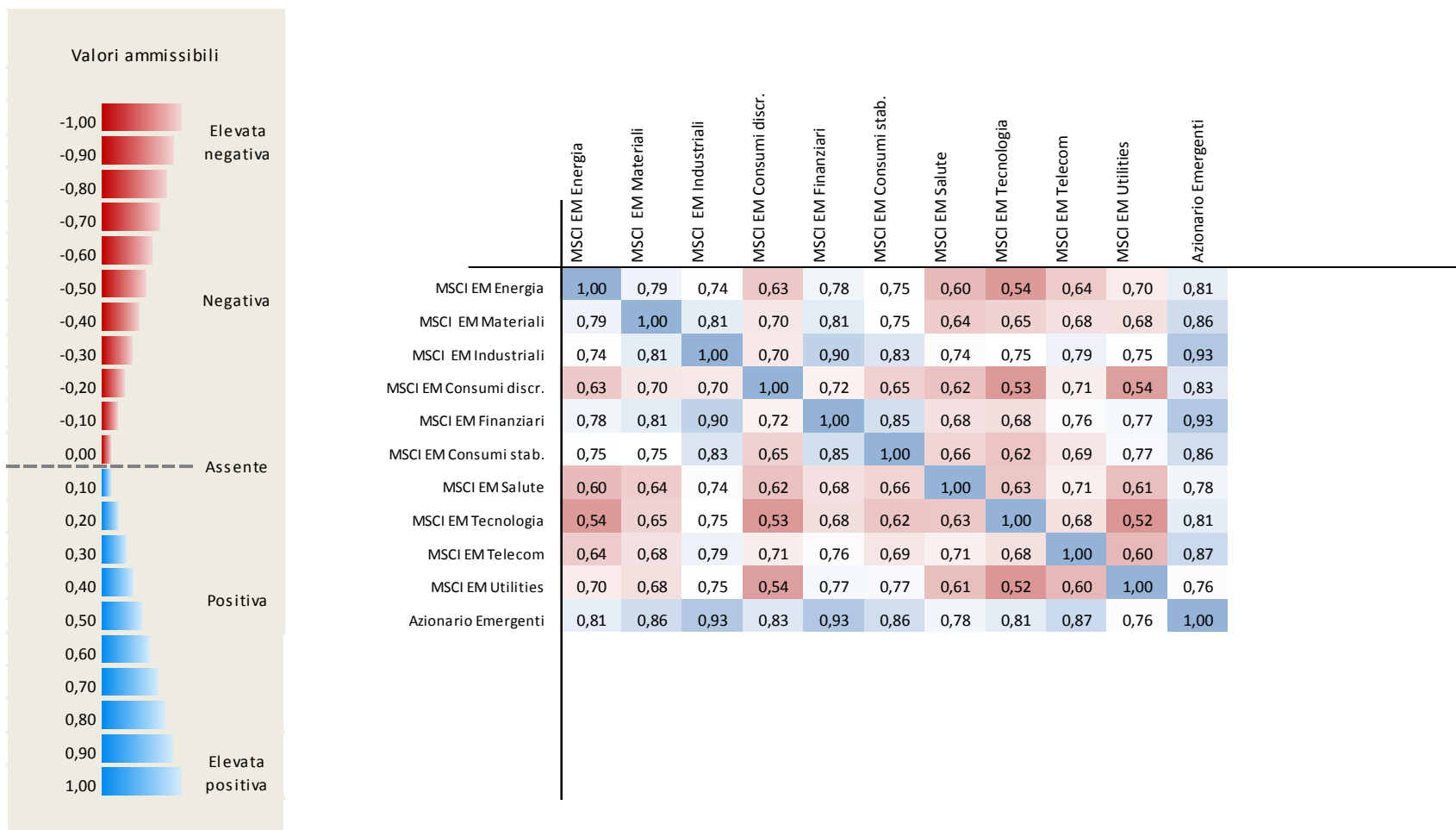


	S&P Consumi Stabili (LC)	S&P Energia (LC)	S&P Farmaceutico (LC)	S&P Utilities (LC)	S&P Consumi Discr. (LC)	S&P Finanziari (LC)	S&P Industriali (LC)	S&P Materie prime (LC)	S&P Tecnologia (LC)	Azionario US (LC)
S&P Consumi Stabili (LC)	1,00	0,44	0,66	0,62	0,65	0,55	0,61	0,59	0,61	0,72
S&P Energia (LC)	0,44	1,00	0,56	0,12	0,66	0,71	0,73	0,65	0,64	0,74
S&P Farmaceutico (LC)	0,66	0,56	1,00	0,41	0,73	0,66	0,69	0,64	0,75	0,84
S&P Utilities (LC)	0,62	0,12	0,41	1,00	0,24	0,16	0,21	0,21	0,24	0,34
S&P Consumi Discr. (LC)	0,65	0,66	0,73	0,24	1,00	0,79	0,85	0,76	0,89	0,94
S&P Finanziari (LC)	0,55	0,71	0,66	0,16	0,79	1,00	0,85	0,78	0,77	0,87
S&P Industriali (LC)	0,61	0,73	0,69	0,21	0,85	0,85	1,00	0,86	0,83	0,91
S&P Materie prime (LC)	0,59	0,65	0,64	0,21	0,76	0,78	0,86	1,00	0,75	0,82
S&P Tecnologia (LC)	0,61	0,64	0,75	0,24	0,89	0,77	0,83	0,75	1,00	0,95
Azionario US (LC)	0,72	0,74	0,84	0,34	0,94	0,87	0,91	0,82	0,95	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	19,04%	13,41%	1,45
Euro Telecom	1,84%	11,34%	0,20
Euro Auto & Parts	7,59%	22,13%	0,36
Euro Utilities	21,14%	12,05%	1,79
Euro Energetici	0,17%	16,72%	0,03
Euro Chimici	20,82%	16,47%	1,29
Euro Banche	-4,26%	23,43%	-0,17
Euro Cibo&bevande	12,12%	14,57%	0,86
Euro Costruzioni e materiali	21,68%	16,19%	1,37
Euro Farmaceutico	13,31%	15,15%	0,91
Euro Media	-2,30%	14,31%	-0,14

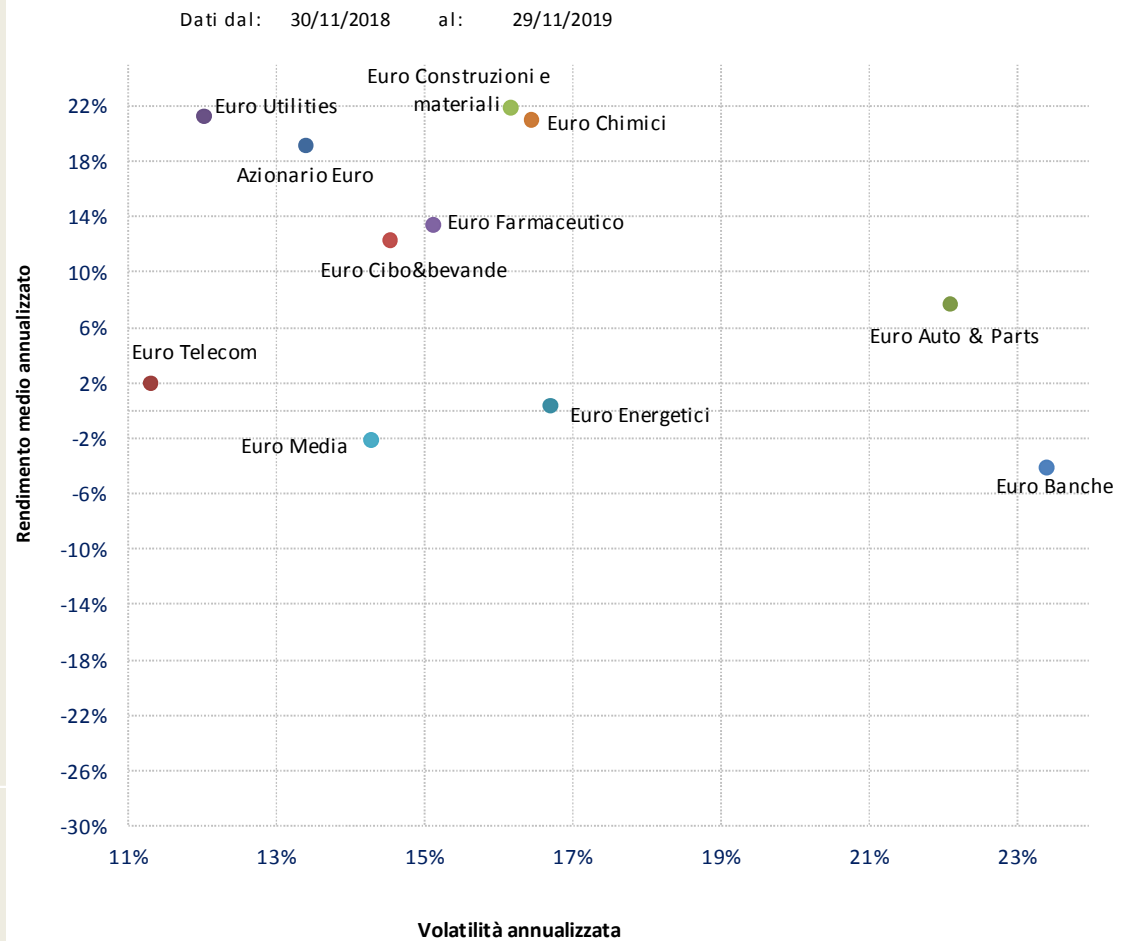
  

**Legenda**

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



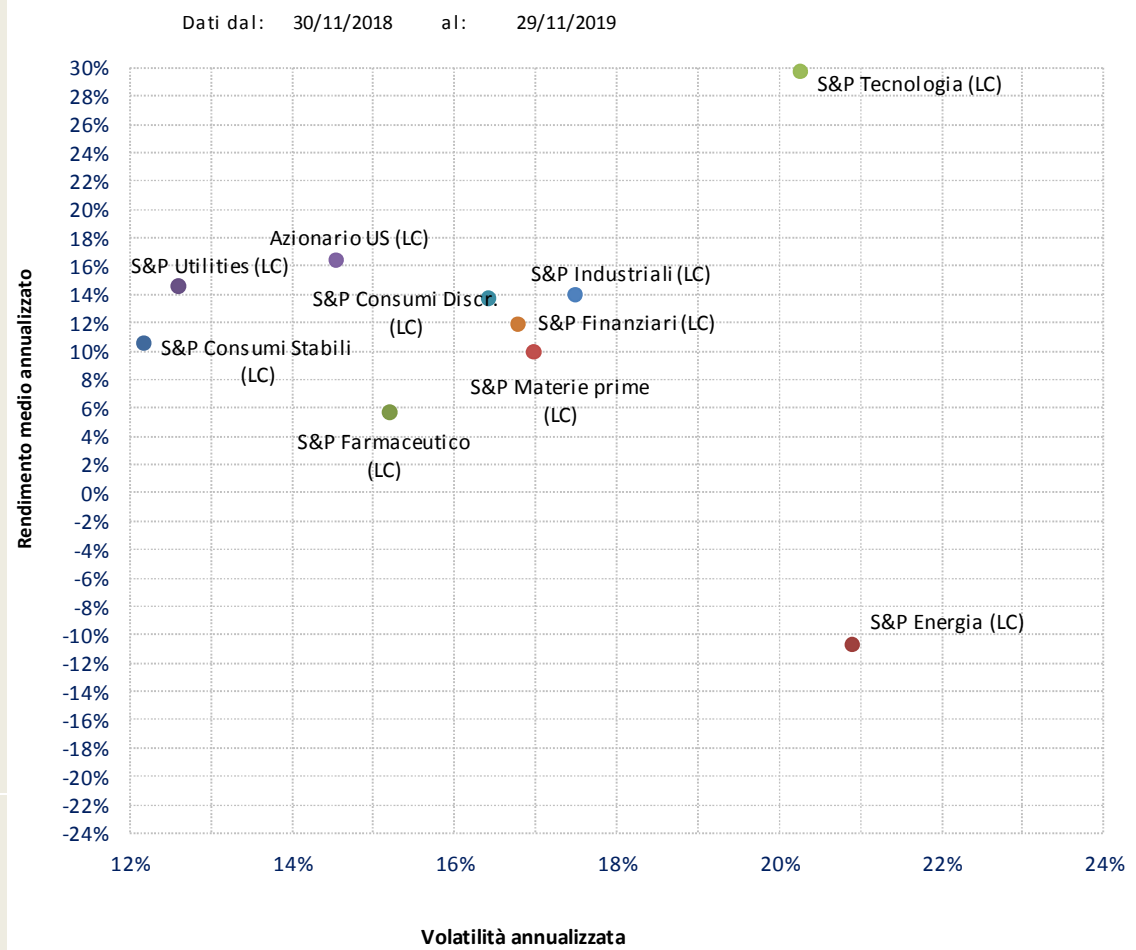
# Rischio rendimento USA (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
S&P Consumi Stabili (LC)	10,53%	12,18%	0,90
S&P Energia (LC)	-10,80%	20,92%	-0,50
S&P Farmaceutico (LC)	5,61%	15,21%	0,39
S&P Utilities (LC)	14,47%	12,62%	1,18
S&P Consumi Discr. (LC)	13,56%	16,45%	0,85
S&P Finanziari (LC)	11,79%	16,81%	0,73
S&P Industriali (LC)	13,83%	17,50%	0,81
S&P Materie prime (LC)	9,80%	17,00%	0,60
S&P Tecnologia (LC)	29,57%	20,28%	1,48
Azionario US (LC)	16,31%	14,56%	1,15

**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)



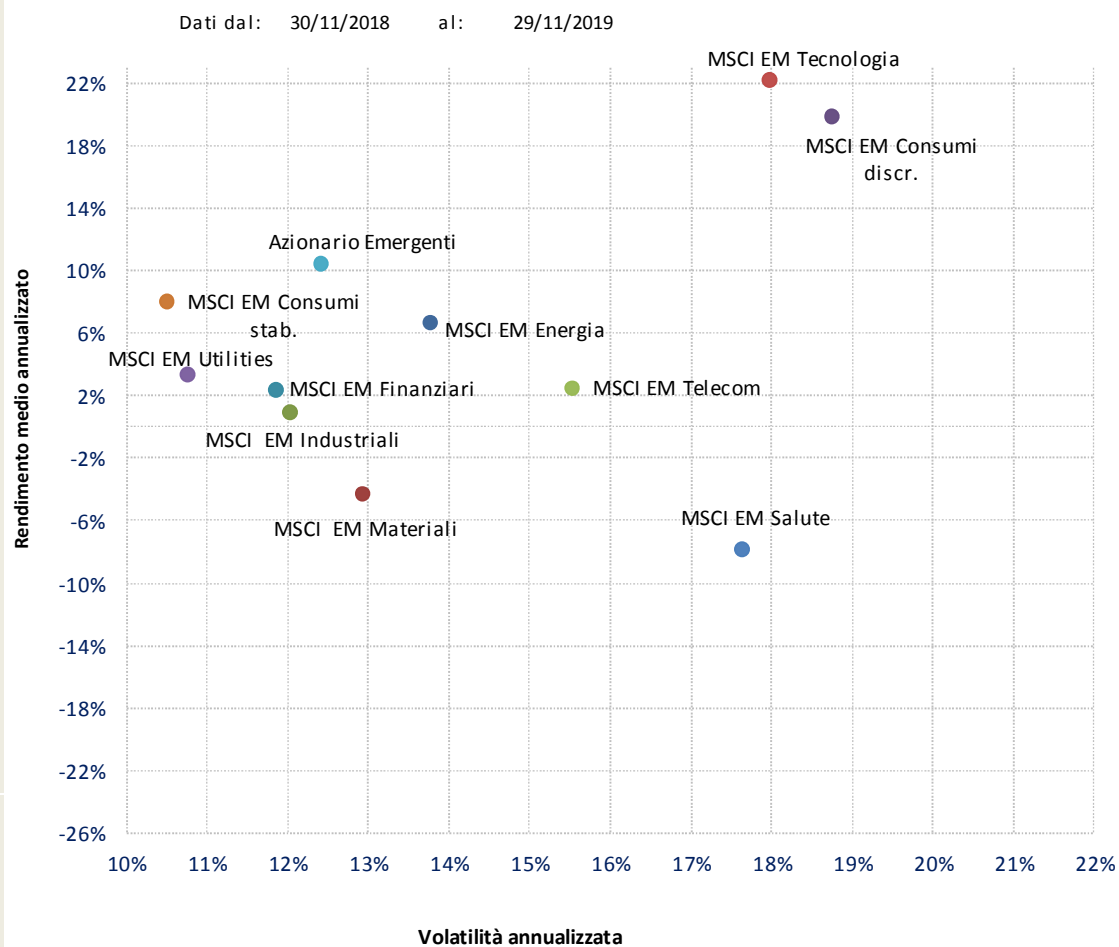
# Rischio rendimento mercati emergenti (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
MSCIEM Energia	6,63%	13,77%	0,51
MSCI EM Materiali	-4,42%	12,94%	-0,31
MSCI EM Industriali	0,86%	12,05%	0,10
MSCIEM Consumi discr.	19,71%	18,78%	1,07
M SSCIEM Finanziari	2,29%	11,87%	0,23
MSCIEM Consumi stab.	7,87%	10,53%	0,79
MSCIEM Salute	-7,91%	17,65%	-0,43
MSCIEM Tecnologia	22,11%	18,00%	1,25
MSCIEM Telecom	2,36%	15,54%	0,18
MSCIEM Utilities	3,30%	10,78%	0,34
Azionario Emergenti	10,34%	12,43%	0,86

**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



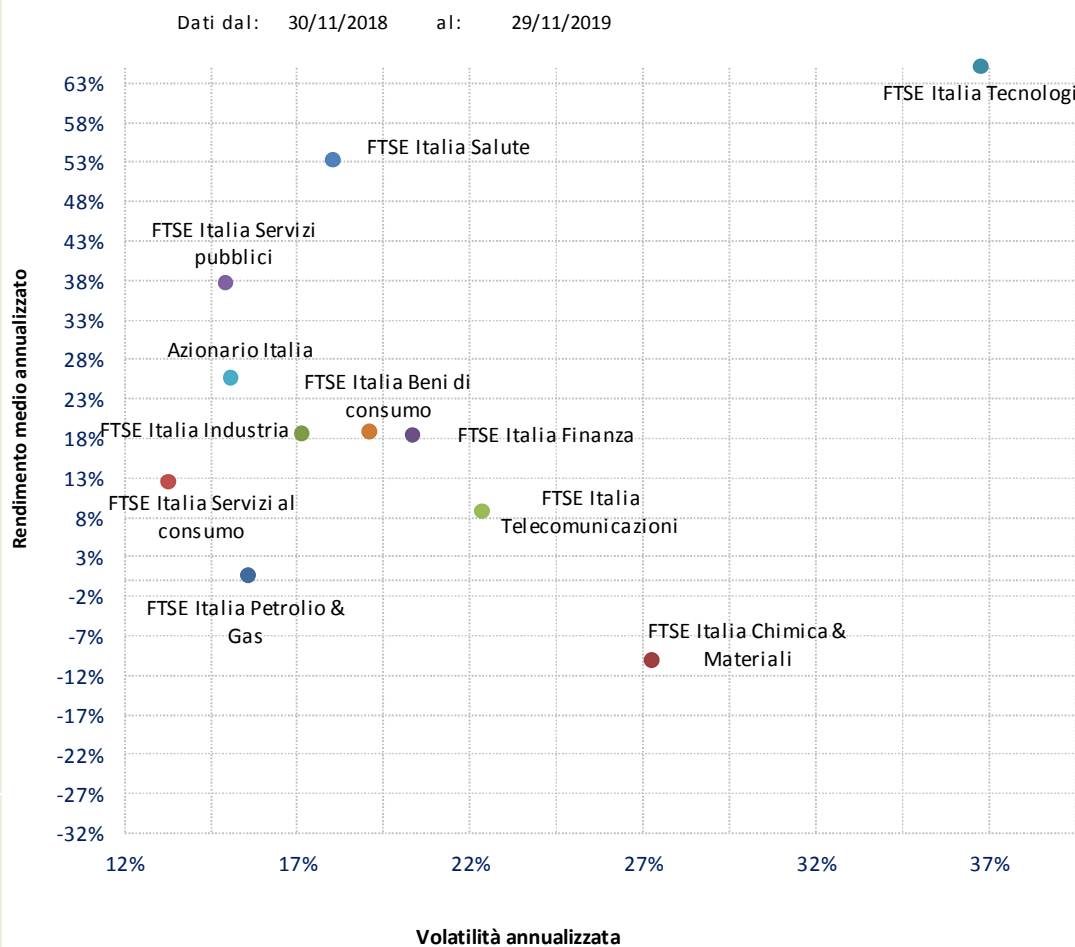


### Rischio rendimento settori italiani (12 mesi)

	Ret% MA*	Vol% MA*	Sharpe R.
FTSE Italia Petrolio & Gas	0,52%	15,60%	0,06
FTSE Italia Chimica & Materiali	-10,21%	27,28%	-0,36
FTSE Italia Industria	18,52%	17,18%	1,10
FTSE Italia Finanza	18,14%	20,39%	0,91
FTSE Italia Tecnologia	64,88%	36,83%	1,78
FTSE Italia Beni di consumo	18,66%	19,15%	1,00
FTSE Italia Salute	53,09%	18,07%	2,97
FTSE Italia Servizi al consumo	12,39%	13,33%	0,96
FTSE Italia Telecomunicazioni	8,66%	22,39%	0,40
FTSE Italia Servizi pubblici	37,63%	14,96%	2,55
Azionario Italia	25,37%	15,15%	1,71

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%	6,9%	-3,0%
Euro Auto & Parts	42,8%	-24,8%	35,3%	36,0%	4,2%	13,3%	-3,9%	13,8%	-28,8%	17,4%	7,9%
Euro Utilities	-14,7%	-24,8%	-8,8%	9,2%	12,3%	-5,4%	-7,8%	15,7%	0,3%	20,2%	-1,4%
Euro Energetici	-3,3%	-2,5%	-0,2%	4,3%	-12,9%	-4,0%	19,4%	-4,4%	-2,3%	5,9%	-0,3%
Euro Chimici	22,2%	-10,1%	30,3%	16,6%	1,4%	1,9%	5,4%	10,6%	-17,1%	26,1%	7,7%
Euro Banche	-26,9%	-37,6%	12,0%	25,9%	-4,9%	-4,9%	-8,0%	10,9%	-33,3%	7,1%	-8,2%
Euro Cibo&bevande	11,4%	5,3%	20,3%	7,0%	12,3%	21,4%	-8,4%	9,5%	-17,8%	20,7%	7,4%
Euro Costruzioni e materiali	-5,7%	-20,3%	12,6%	23,0%	1,7%	22,9%	8,6%	13,1%	-21,2%	32,8%	5,3%
Euro Farmaceutico	-5,1%	18,1%	23,9%	12,3%	5,7%	17,4%	0,6%	1,5%	-15,6%	21,7%	7,4%
Euro Media	4,3%	-16,5%	13,0%	33,2%	7,4%	7,1%	-5,9%	4,3%	-8,1%	4,6%	3,6%
Azionario Euro	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	9,2%	-12,0%	26,7%	5,3%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	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%	21,5%	8,9%
S&P Energia (LC)	19,6%	1,4%	3,3%	23,9%	-10,5%	-23,8%	24,7%	-3,6%	-20,5%	1,9%	0,3%
S&P Farmaceutico (LC)	0,9%	10,1%	15,1%	38,9%	23,4%	5,3%	-4,4%	19,9%	4,6%	14,7%	12,3%
S&P Utilities (LC)	0,9%	14,8%	-2,9%	8,8%	24,3%	-8,3%	12,2%	8,3%	0,5%	18,5%	7,3%
S&P Consumi Discr. (LC)	25,7%	4,4%	21,9%	41,0%	8,0%	8,4%	4,3%	21,2%	0,4%	23,4%	15,3%
S&P Finanziari (LC)	10,8%	-18,4%	26,3%	33,2%	13,1%	-3,5%	20,1%	20,0%	-14,7%	26,0%	9,9%
S&P Industriali (LC)	25,2%	-3,1%	12,2%	37,8%	8,4%	-6,3%	17,3%	21,6%	-14,7%	27,0%	11,4%
S&P Materie prime (LC)	18,4%	-12,7%	12,3%	23,3%	5,3%	-10,5%	14,3%	21,5%	-16,5%	18,4%	6,4%
S&P Tecnologia (LC)	10,1%	1,2%	13,5%	23,7%	15,7%	3,8%	12,8%	32,3%	-3,0%	41,8%	14,4%
Azionario US (LC)	15,1%	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	1,4%	12,0%	21,8%	-4,4%	27,6%	13,2%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	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%	14,1%	-0,4%
MSCI EM Materiali	29,3%	-27,0%	4,6%	-22,5%	-10,9%	-15,1%	32,6%	14,2%	-10,2%	-2,5%	-2,6%
MSCI EM Industriali	36,2%	-28,4%	12,8%	-6,9%	8,9%	-8,7%	-0,7%	8,8%	-9,9%	2,5%	0,1%
MSCI EM Consumi discr.	38,9%	-7,6%	12,6%	-0,2%	10,4%	-2,7%	2,6%	21,5%	-29,9%	31,1%	5,9%
MSCI EM Finanziari	22,7%	-23,2%	19,8%	-10,9%	16,3%	-12,1%	12,5%	13,0%	-7,3%	6,2%	2,5%
MSCI EM Consumi stab.	36,8%	1,6%	20,8%	-9,6%	6,2%	-0,7%	1,4%	8,1%	-11,1%	9,7%	5,5%
MSCI EM Salute	34,7%	-20,8%	29,2%	3,3%	34,7%	4,7%	-5,5%	15,3%	-17,6%	0,2%	6,1%
MSCI EM Tecnologia	22,1%	-14,5%	24,0%	7,4%	23,1%	1,6%	18,5%	39,1%	-16,7%	29,5%	12,0%
MSCI EM Telecom	18,9%	-5,1%	7,6%	-9,3%	8,3%	-13,4%	1,8%	-1,5%	-13,8%	5,3%	-0,6%
MSCI EM Utilities	12,4%	-13,8%	0,5%	-9,9%	12,7%	-14,2%	2,5%	-0,7%	-1,8%	3,9%	-1,3%
Azionario Emergenti	27,8%	-15,6%	16,5%	-6,5%	11,9%	-4,9%	15,0%	20,9%	-10,0%	14,9%	6,0%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	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%	4,0%	-3,0%
FTSE Italia Chimica & Materiali	21,8%	-22,0%	9,0%	1,9%	-20,4%	-10,9%	52,9%	-22,1%	-26,0%	0,9%	-4,0%
FTSE Italia Industria	-10,3%	-24,5%	22,4%	20,2%	-1,8%	27,1%	6,6%	20,8%	-28,7%	23,3%	3,5%
FTSE Italia Finanza	-28,4%	-39,0%	5,8%	34,6%	3,3%	13,8%	-31,2%	14,3%	-24,2%	27,5%	-5,7%
FTSE Italia Tecnologia	12,3%	-38,9%	13,8%	18,8%	7,7%	15,0%	45,3%	58,0%	-28,4%	79,3%	13,0%
FTSE Italia Beni di consumo	32,4%	-23,2%	30,0%	38,6%	8,8%	31,7%	1,3%	39,0%	-9,6%	31,4%	15,9%
FTSE Italia Salute	24,8%	-28,9%	34,2%	27,2%	6,5%	68,4%	12,8%	36,0%	-8,4%	54,0%	19,4%
FTSE Italia Servizi al consumo	-11,2%	-36,8%	-2,0%	73,1%	-15,1%	23,6%	-5,8%	13,2%	-12,3%	15,7%	0,8%
FTSE Italia Telecomunicazioni	-11,4%	-14,2%	-16,8%	5,5%	21,8%	33,7%	-26,4%	-7,6%	-28,1%	25,5%	-4,0%
FTSE Italia Servizi pubblici	-5,2%	-15,3%	-0,2%	11,2%	8,6%	13,0%	1,7%	20,2%	-1,7%	32,3%	5,7%
Azionario Italia	-9,8%	-22,0%	12,2%	20,5%	3,0%	15,8%	-6,5%	17,3%	-13,2%	32,4%	3,6%
Liquidità	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	0,02%

\* 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	0,69	-0,11
Euro Auto & Parts	1,19	-0,74	1,07	1,46	0,20	0,43	-0,12	0,98	-1,58	0,80	0,37
Euro Utilities	-0,84	-0,98	-0,43	0,50	0,65	-0,25	-0,36	1,14	0,04	1,75	0,12
Euro Energetici	-0,16	-0,12	-0,02	0,25	-0,63	-0,14	0,64	-0,33	-0,10	0,40	-0,02
Euro Chimici	0,92	-0,40	1,25	1,00	0,07	0,08	0,27	0,87	-1,08	1,53	0,45
Euro Banche	-0,82	-1,04	0,28	0,87	-0,20	-0,18	-0,19	0,54	-2,03	0,33	-0,24
Euro Cibo&bevande	0,57	0,26	1,24	0,45	0,81	0,88	-0,45	0,84	-1,34	1,42	0,47
Euro Costruzioni e materiali	-0,22	-0,68	0,43	1,12	0,08	0,93	0,38	0,93	-1,44	2,01	0,35
Euro Farmaceutico	-0,33	0,77	1,31	0,68	0,32	0,65	0,05	0,16	-1,05	1,43	0,40
Euro Media	0,19	-0,78	0,71	2,14	0,53	0,36	-0,30	0,40	-0,55	0,37	0,31
Azionario Euro	-0,14	-0,55	0,77	1,16	0,22	0,27	0,18	0,87	-0,89	1,97	0,39

\* 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	1,92	0,82
S&P Energia (LC)	0,71	0,02	0,16	1,44	-0,58	-1,06	0,89	-0,24	-0,98	0,12	0,05
S&P Farmaceutico (LC)	0,03	0,43	1,25	2,65	1,44	0,28	-0,27	2,11	0,27	1,09	0,93
S&P Utilities (LC)	0,03	0,76	-0,31	0,66	1,56	-0,49	0,73	0,83	0,06	1,58	0,54
S&P Consumi Discr. (LC)	1,08	0,14	1,38	2,67	0,57	0,49	0,31	2,41	0,04	1,59	1,07
S&P Finanziari (LC)	0,37	-0,61	1,26	1,94	0,93	-0,19	0,97	1,42	-0,77	1,60	0,69
S&P Industriali (LC)	0,98	-0,15	0,73	2,43	0,57	-0,39	1,09	2,12	-0,80	1,62	0,82
S&P Materie prime (LC)	0,66	-0,46	0,63	1,43	0,35	-0,57	0,75	1,85	-0,91	1,15	0,49
S&P Tecnologia (LC)	0,48	0,01	0,82	1,77	1,10	0,21	0,78	2,69	-0,11	2,02	0,98
Azionario US (LC)	0,74	0,05	1,13	2,47	1,09	0,09	0,87	2,96	-0,24	2,06	1,12

\* 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	1,06	0,02
MSCI EM Materiali	1,25	-1,44	0,28	-1,61	-0,79	-0,70	1,42	1,04	-0,64	-0,18	-0,14
MSCI EM Industriali	1,65	-1,32	0,74	-0,47	0,64	-0,39	-0,02	0,79	-0,66	0,25	0,12
MSCI EM Consumi discr.	1,72	-0,35	0,76	-0,02	0,66	-0,11	0,14	1,46	-1,74	1,53	0,40
MSCI EM Finanziari	1,12	-1,26	1,29	-0,70	1,02	-0,56	0,61	1,05	-0,48	0,57	0,27
MSCI EM Consumi stab.	2,11	0,05	1,90	-0,69	0,44	-0,03	0,10	0,74	-0,87	0,98	0,47
MSCI EM Salute	1,92	-1,33	2,16	0,20	2,21	0,20	-0,31	1,07	-0,83	0,04	0,53
MSCI EM Tecnologia	0,94	-0,62	1,07	0,40	1,33	0,07	0,90	2,23	-0,83	1,58	0,71
MSCI EM Telecom	1,25	-0,41	0,62	-0,70	0,56	-0,66	0,13	-0,11	-1,06	0,38	0,00
MSCI EM Utilities	0,80	-0,99	0,03	-0,79	0,88	-0,72	0,16	-0,03	-0,11	0,40	-0,04
Azionario Emergenti	1,47	-0,89	1,17	-0,47	0,83	-0,23	0,78	1,71	-0,65	1,24	0,50

\* 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	0,29	-0,15
FTSE Italia Chimica & Materiali	0,59	-0,63	0,28	0,08	-0,89	-0,33	1,11	-0,92	-1,02	0,05	-0,17
FTSE Italia Industria	-0,54	-0,85	0,73	1,01	-0,09	1,08	0,29	1,48	-1,59	1,32	0,28
FTSE Italia Finanza	-0,99	-1,11	0,13	1,01	0,11	0,45	-0,78	0,69	-1,12	1,32	-0,03
FTSE Italia Tecnologia	0,39	-1,23	0,31	0,57	0,29	0,46	1,23	1,65	-0,95	1,67	0,44
FTSE Italia Beni di consumo	1,10	-0,88	1,12	1,82	0,45	1,13	0,07	1,95	-0,43	1,57	0,79
FTSE Italia Salute	1,21	-1,47	1,54	1,77	0,37	2,41	0,54	2,03	-0,39	2,48	1,05
FTSE Italia Servizi al consumo	-0,50	-1,63	-0,09	2,42	-0,71	0,90	-0,17	0,91	-0,72	1,20	0,16
FTSE Italia Telecomunicazioni	-0,41	-0,47	-0,49	0,12	0,59	0,85	-0,71	-0,37	-1,20	1,10	-0,10
FTSE Italia Servizi pubblici	-0,32	-0,63	-0,02	0,49	0,34	0,49	0,09	1,23	-0,07	2,01	0,36
Azionario Italia	-0,41	-0,76	0,39	0,86	0,12	0,57	-0,20	1,13	-0,74	2,08	0,30

\* 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.