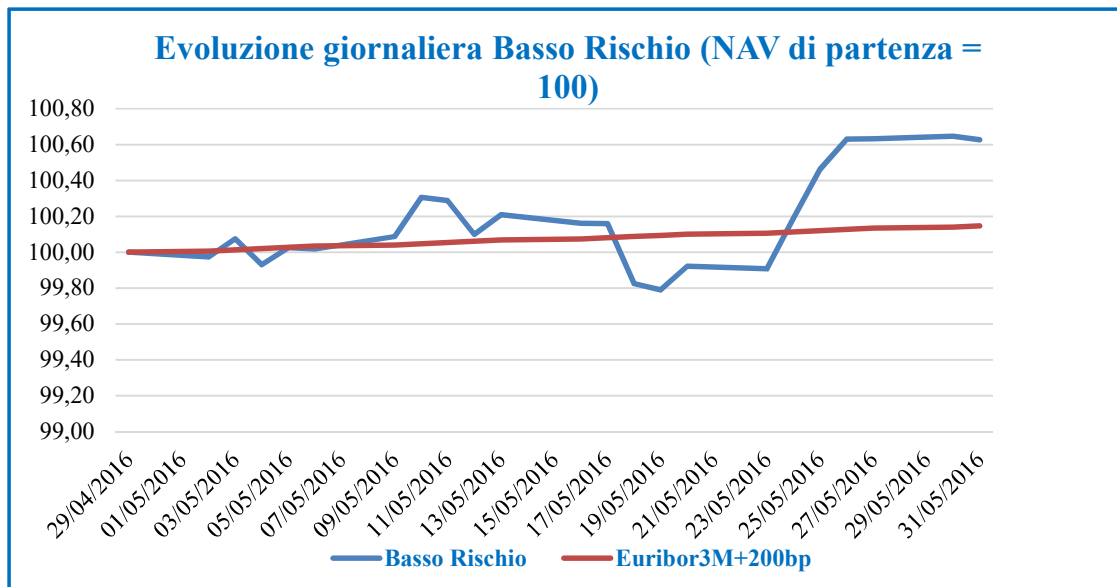


ANALISI PERFORMANCE DEI PORTAFOGLI NORISKFREE.COM

Nel primo mese di creazione, i portafogli NoRiskFree hanno registrato una performance positiva:

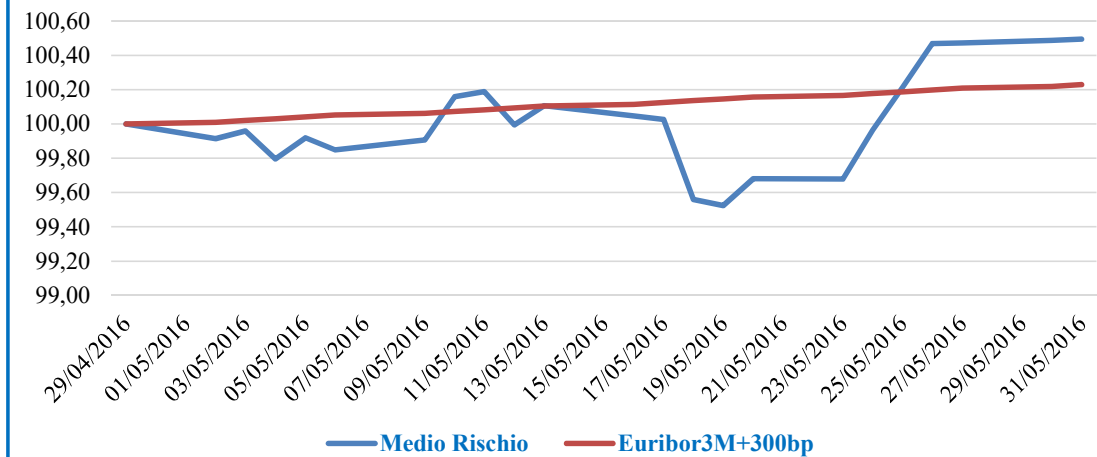
Performance Mensile Portafoglio Basso Rischio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+200bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	+0,63%	+0,15%	+0,48%
Giugno			
Luglio			
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			



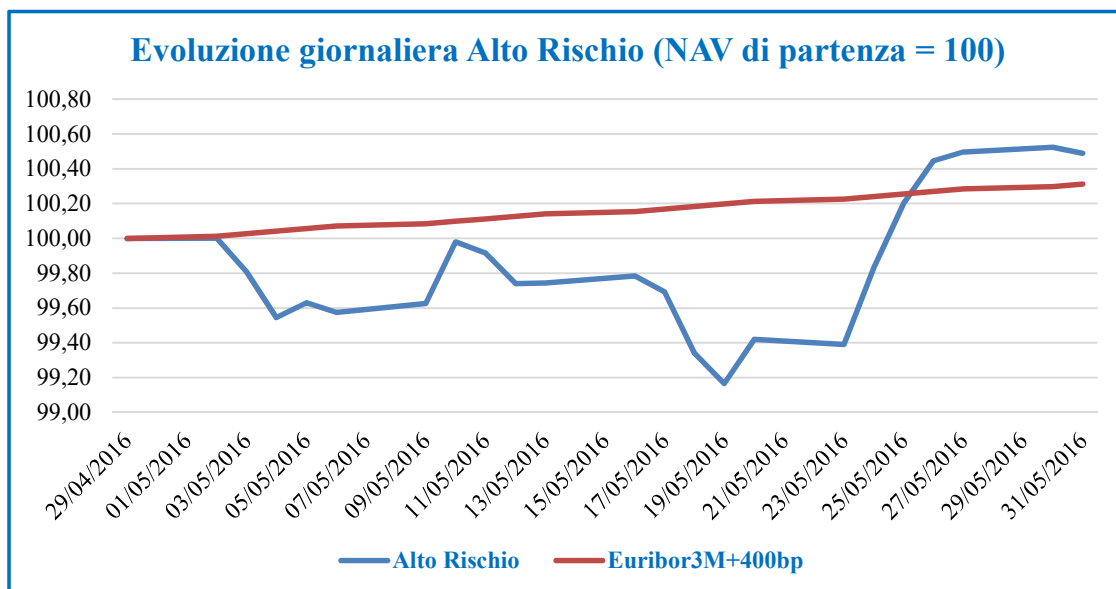
Performance Mensile Portafoglio Medio Rischio

Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+300bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	+0,49%	+0,23%	+0,26
Giugno			
Luglio			
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			

Evoluzione giornaliera Medio Rischio (NAV di partenza = 100)



Performance Mensile Portafoglio Alto Rischio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+400bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	+0,49%	+0,31%	+0,18%
Giugno			
Luglio			
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			



La performance dei portafogli è stata guidata principalmente dalla crescita del comparto azionario e dell'obbligazionario governativo. Per quanto riguarda l'azionario, la crescita dei mercati USA ed Europeo è stata parzialmente frenata dal calo dei mercati emergenti, su cui tuttavia l'esposizione di tutti i portafogli è limitata e non superiore al 22% (Portafoglio a Medio Rischio) dell'allocazione all'interno dell'asset class di riferimento. Al contrario la performance è stata positiva per tutti gli obbligazionari governativi, con in testa quello europeo; ciò ha permesso al portafoglio a basso rischio di registrare una crescita più elevata rispetto ai portafogli meno conservativi, essendo quello con la maggiore esposizione all'asset class. Infine, leggermente positivi gli indici sul credito, sia investment grade sia high yield, e quello sugli investimenti alternativi. Di seguito riportiamo le performance mensili delle componenti dei portafogli:

Performance Mensile Classi di Investimento	
Classi Investimento	Maggio
Azionario	
<i>US S&P 500</i>	<i>1,80%</i>
<i>Eurostoxx 600</i>	<i>2,16%</i>
<i>MSCI Em Mkts</i>	<i>-3,73%</i>
Obbligazionario Governativo	
<i>Long US Treasury</i>	<i>0,79%</i>
<i>Long EU Treasury</i>	<i>1,05%</i>
<i>Glbl Infl. Bond</i>	<i>0,50%</i>
Credito	
<i>Global IG</i>	<i>0,17%</i>
<i>Global HY</i>	<i>0,03%</i>
Investimenti Alternativi	
<i>HF - Defensive</i>	<i>0,15%</i>
Liquidità	-0,02%