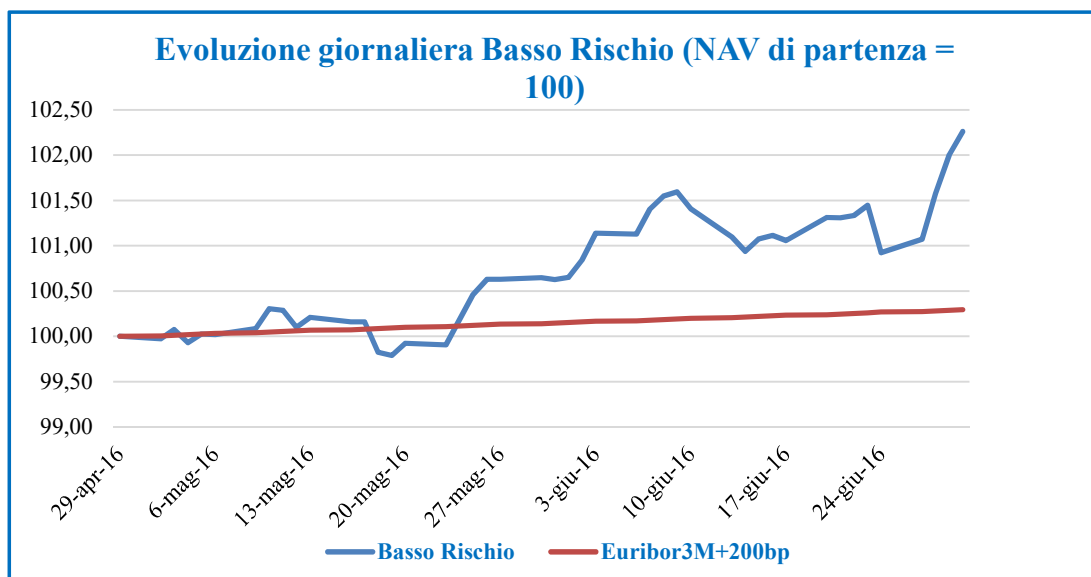


## ANALISI PERFORMANCE DEI PORTAFOGLI NORISKFREE.COM

Nel mese di Giugno i portafogli NoRiskFree hanno registrato una performance positiva, che va ad aggiungersi a quella del mese precedente. Il saldo dall'avvio dei Portafogli è dunque anch'esso positivo e sopra il rendimento dell'Euribor a 3Mesi + Spread:

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	1,62%	0,15%	1,48%
Luglio			
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			

Performance Portafoglio Basso Rischio dall'avvio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+200bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0,63%	0,15%	0,48%
Giugno	2,26%	0,29%	1,97%
Luglio			
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			



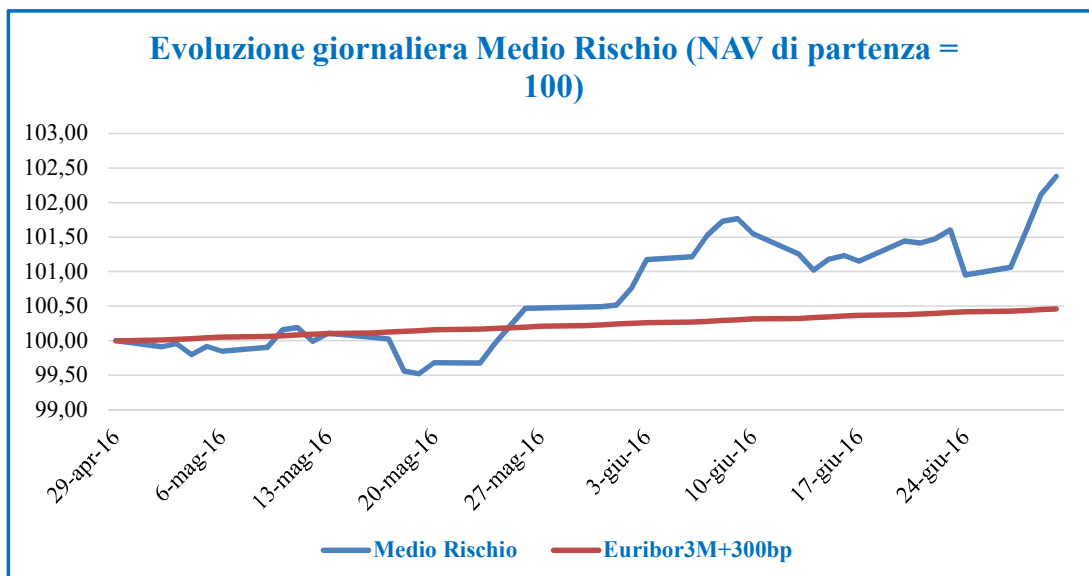
### Performance Mensile Portafoglio Medio Rischio

Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+300bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0,49%	0,23%	0,26%
Giugno	1,88%	0,23%	1,64%
Luglio			
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			

### Performance Portafoglio Medio Rischio dall'avvio

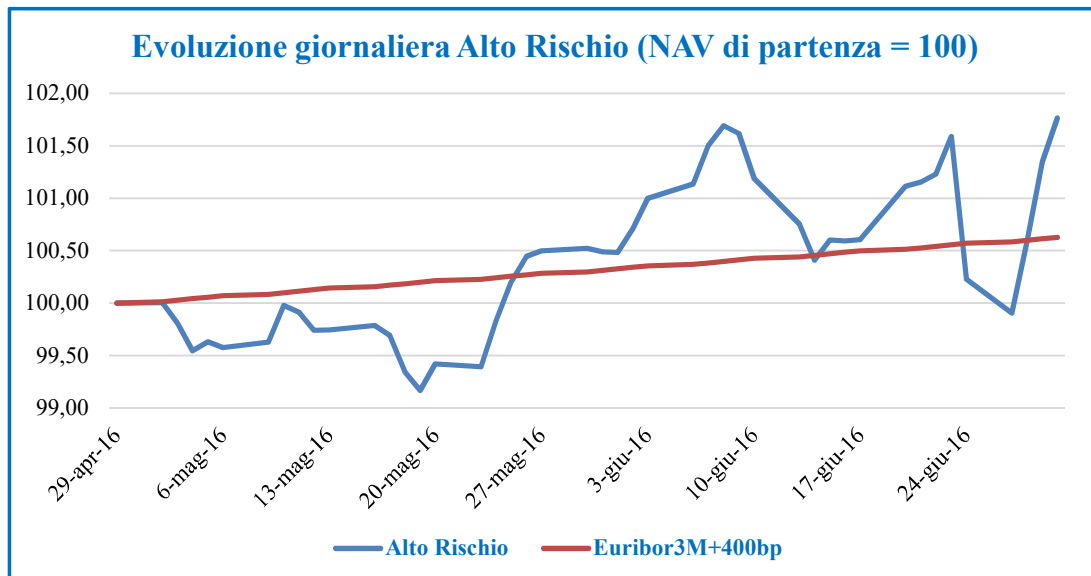
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+300bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0,49%	0,23%	0,26%
Giugno	2,38%	0,46%	1,92%
Luglio			
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			

### 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	1,27%	0,31%	0,96%
Luglio			
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			

Performance Portafoglio Alto Rischio dall'avvio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+400bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0,49%	0,31%	0,18%
Giugno	1,77%	0,63%	1,14%
Luglio			
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			



La Brexit ha avuto un forte impatto sui mercati nel corso del mese, sia prima del referendum per effetto della volatilità creata dalle aspettative degli operatori sul suo esito, sia dopo come conseguenza dei risultati usciti dalle urne britanniche. Ciò ha penalizzato i mercati europei, ma la performance negativa dell'indice continentale è stata più che compensata da altri fattori. Sul comparto azionario i mercati emergenti (+4% l'indice di riferimento di NRF) si sono dimostrati un'ottima alternativa di investimento in un momento di tensione per i principali listini dei mercati sviluppati (i listini USA si sono attestati poco sopra la parità e quelli europei hanno perso il 6% circa). Allo stesso tempo, l'avversione al rischio generata dalle incertezze iniziali e la delusione finale del referendum in Gran Bretagna ha premiato i prodotti obbligazionari, oggetto in Europa anche del paracadute offerto dagli acquisti della BCE: i titoli di Stato americani registrano così una performance positiva di oltre il 6%, quelli europei un più contenuto (ma pur sempre positivo) 2%, e non sono da meno i titoli *inflation linked* con un +4% finale. Acquisti sono stati registrati anche sugli emittenti corporate, e non solo governativi: il mercato ha premiato in questo contesto i bond *investment grade* (ritenuti più sicuri), con un risultato mensile positivo per circa l'1,8%, mentre più contenuta è stata la performance degli *high yield*, che sono cresciuti dello 0,9%. Infine, buon andamento anche per l'indice sugli investimenti alternativi (+0,67% il dato mensile), mentre l'investimento in liquidità è lievemente negativo.

Performance Classi di Investimento - Giugno		
Classi Investimento	Mensile	Dall'avvio dei Portafogli NRF
<b>Azionario</b>		
<i>US S&amp;P 500</i>	0,26%	2,06%
<i>Eurostoxx 600</i>	-6,14%	-4,11%
<i>MSCI Em Mkts</i>	4,00%	0,12%
<b>Obbligazionario Governativo</b>		
<i>Long US Treasury</i>	6,14%	6,98%
<i>Long EU Treasury</i>	2,29%	3,36%
<i>Glbl Infl. Bond</i>	4,15%	4,66%
<b>Credito</b>		
<i>Global IG</i>	1,83%	2,00%
<i>Global HY</i>	0,93%	0,96%
<b>Investimenti Alternativi</b>		
<i>HF - Defensive</i>	0,67%	0,82%
<b>Liquidità</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-0,05%</b>