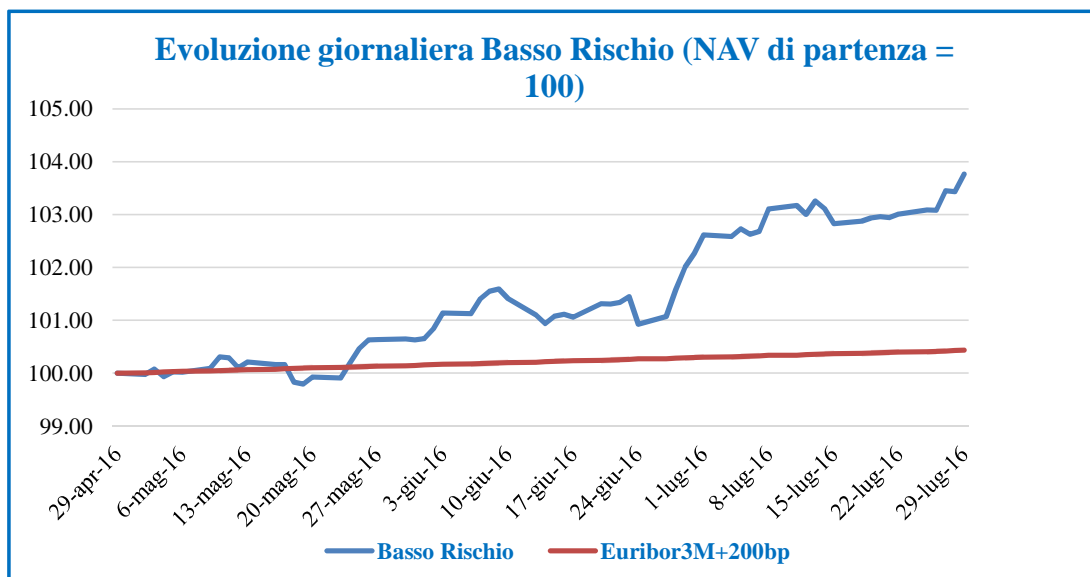


## ANALISI PERFORMANCE DEI PORTAFOGLI NORISKFREE.COM

Nel mese di Luglio i portafogli NoRiskFree hanno registrato una performance positiva, che va ad incrementare la crescita dalla data di partenza. In tutti i casi i risultati superano il rendimento dell'Euribor a 3Mesi + Spread:

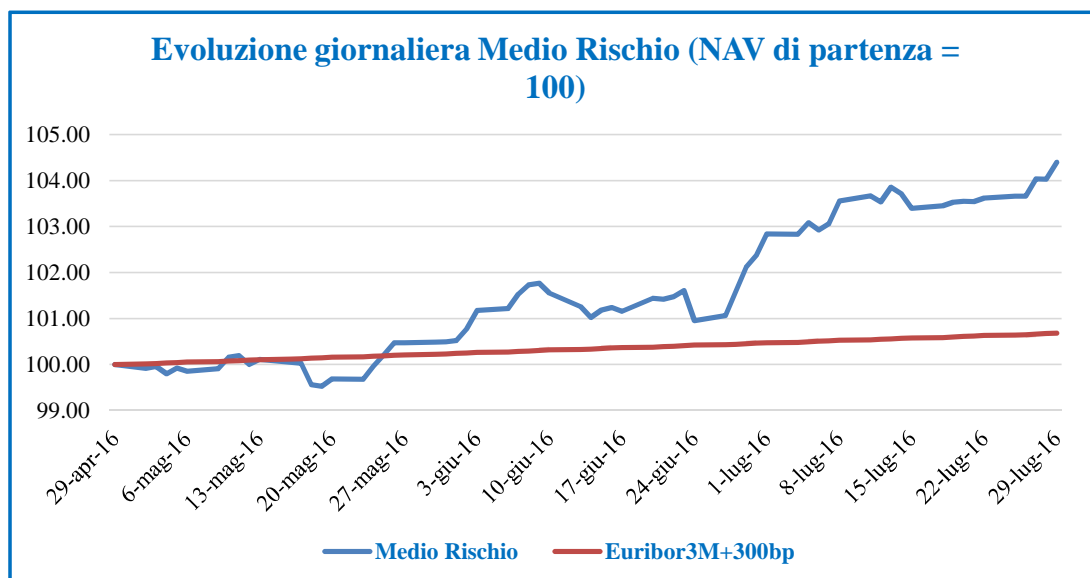
Performance Mensile Portafoglio Basso Rischio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+200bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
2016			
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0.63%	0.15%	0.48%
Giugno	1.62%	0.14%	1.48%
Luglio	1.47%	0.14%	1.33%
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			

Performance Portafoglio Basso Rischio dall'avvio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+200bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
2016			
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0.63%	0.15%	0.48%
Giugno	2.26%	0.29%	1.97%
Luglio	3.77%	0.43%	3.33%
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			



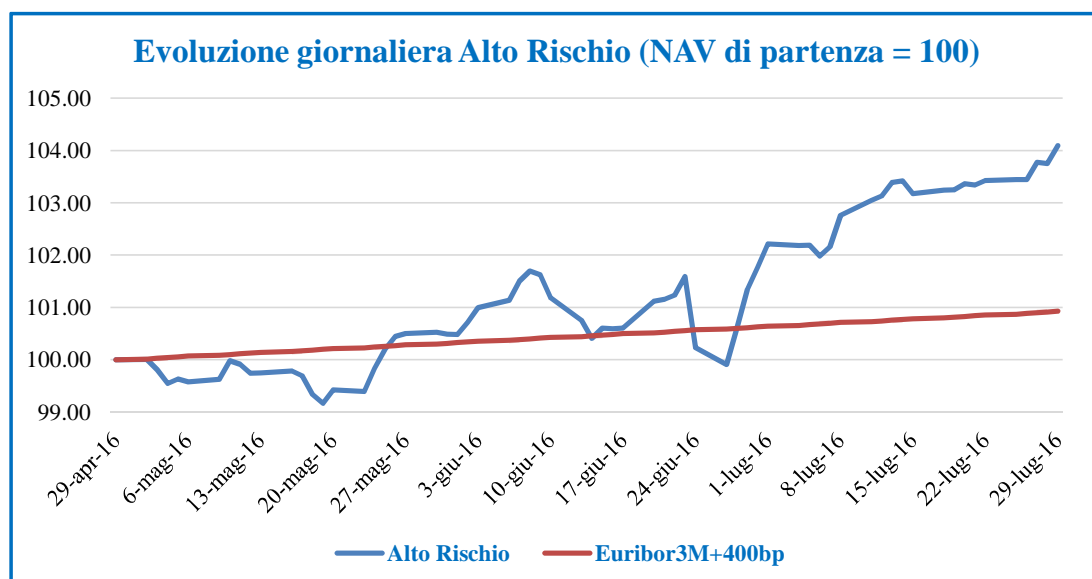
Performance Mensile Portafoglio Medio Rischio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+300bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
<b>2016</b>			
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0.49%	0.23%	0.26%
Giugno	1.88%	0.23%	1.64%
Luglio	1.97%	0.22%	1.75%
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			

Performance Portafoglio Medio Rischio dall'avvio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+300bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
<b>2016</b>			
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0.49%	0.23%	0.26%
Giugno	2.38%	0.46%	1.92%
Luglio	4.40%	0.68%	3.72%
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			



Performance Mensile Portafoglio Alto Rischio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+400bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
<b>2016</b>			
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0.49%	0.31%	0.18%
Giugno	1.27%	0.31%	0.96%
Luglio	2.29%	0.30%	1.99%
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			

Performance Portafoglio Alto Rischio dall'avvio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+400bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
<b>2016</b>			
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0.49%	0.31%	0.18%
Giugno	1.77%	0.63%	1.14%
Luglio	4.10%	0.93%	3.17%
Agosto			
Settembre			
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			



Luglio è stato il mese del recupero dallo shock della Brexit. Gli indici europei hanno registrato una performance che ha quasi compensato le perdite di Giugno (+5,18% contro il precedente -6,14%), mentre i listini americani hanno a sorpresa raggiunto nuovi record storici (+3,69% l'indice di riferimento di NRF) e i mercati emergenti hanno continuato a beneficiare dell'appeal ritrovato dagli investitori nei loro confronti (+5,03%). Sul fronte obbligazionario governativo, il mese è stato caratterizzato da un continuo afflusso di investimenti, seppur a ritmo ridotto rispetto a quello registrato dopo il referendum in Gran Bretagna; particolarmente vivaci sono stati i Bond made in USA, la cui performance è stata del +2,24% (contro il +0,82% dei titoli europei). Allo stesso tempo sono continuati gli acquisti anche sui Bond Corporate, in particolare su quelli ad alto rendimento che, complice un incremento della propensione al rischio, hanno registrato una crescita del 2,55% (contro il +1,63% dei titoli investment grade). Infine, è leggermente positivo il trend dell'indice sugli investimenti alternativi, mentre è poco sotto la parità il rendimento della liquidità.

Performance Classi di Investimento - Luglio		
Classi Investimento	Mensile	Dall'avvio dei Portafogli NRF
<b>Azionario</b>		
<i>US S&amp;P 500</i>	3.69%	5.82%
<i>Eurostoxx 600</i>	5.18%	0.85%
<i>MSCI Em Mkts</i>	5.03%	5.16%
<b>Obbligazionario Governativo</b>		
<i>Long US Treasury</i>	2.24%	9.38%
<i>Long EU Treasury</i>	0.82%	4.20%
<i>Glbl Infl. Bond</i>	1.15%	5.86%
<b>Credito</b>		
<i>Global IG</i>	1.63%	3.66%
<i>Global HY</i>	2.55%	3.53%
<b>Investimenti Alternativi</b>		
<i>HF - Defensive</i>	0.17%	0.99%
<b>Liquidità</b>	<b>-0.02%</b>	<b>-0.07%</b>