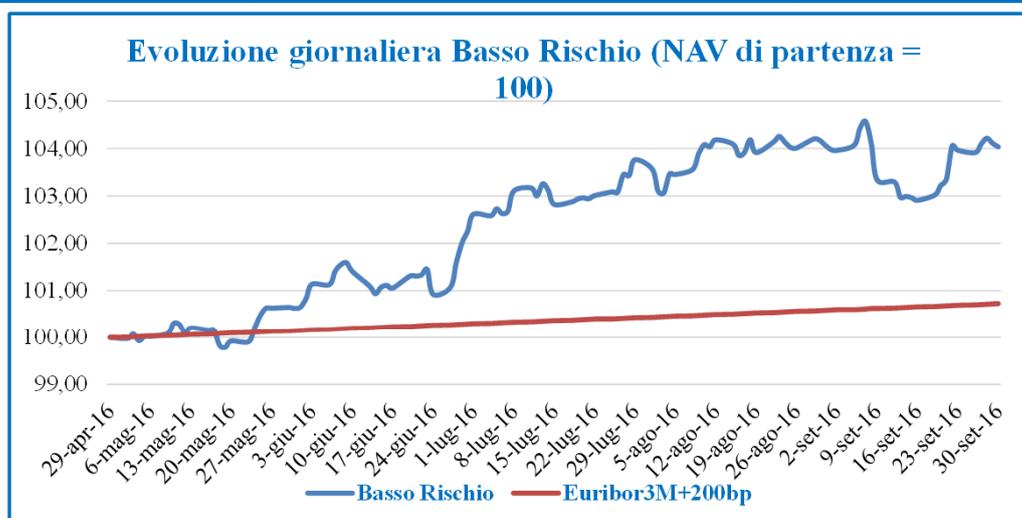


## ANALISI PERFORMANCE DEI PORTAFOGLI NORISKFREE.COM

Nel mese di Settembre i portafogli NoRiskFree per la prima volta, dal loro avvio, sono rimasti sostanzialmente invariati, registrando delle performance molto vicine allo zero. Si registra una leggera flessione rispetto ai Benchmark:

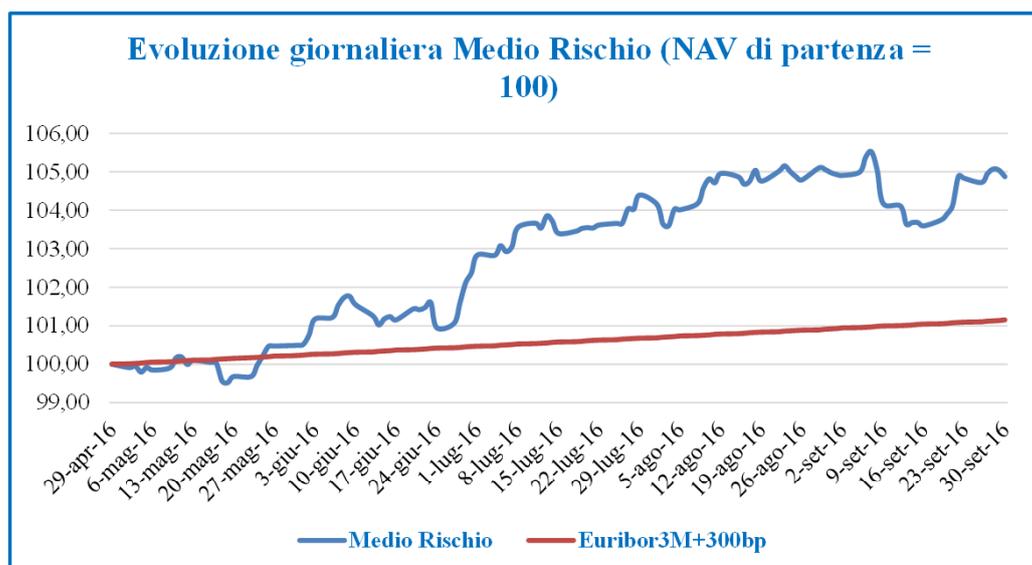
Performance Mensile Portafoglio Basso Rischio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+200bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
2016			
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0,63%	0,15%	0,48%
Giugno	1,62%	0,14%	1,48%
Luglio	1,47%	0,14%	1,33%
Agosto	0,29%	0,15%	0,14%
Settembre	-0,03%	0,14%	-0,17%
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	4,07%	0,58%	3,49%
Settembre	4,04%	0,73%	3,31%
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			



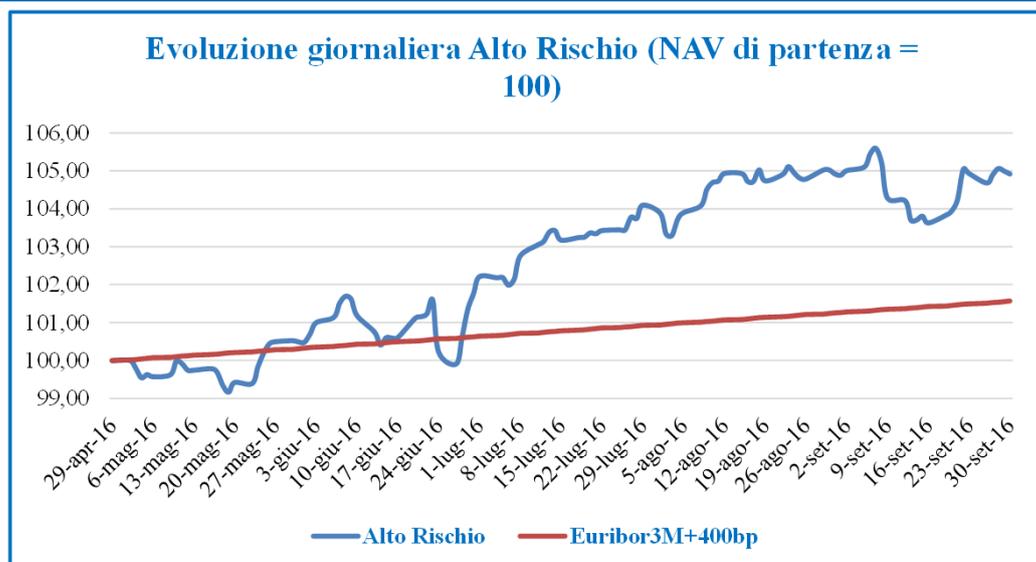
Performance Mensile Portafoglio Medio Rischio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+300bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
2016			
Gennaio			
Febbraio			
Marzo			
Aprile			
Maggio	0,49%	0,23%	0,26%
Giugno	1,88%	0,23%	1,64%
Luglio	1,97%	0,22%	1,75%
Agosto	0,55%	0,24%	0,32%
Settembre	-0,10%	0,23%	-0,32%
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			

Performance Portafoglio Medio Rischio dall'avvio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+300bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
2016			
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	4,98%	0,92%	4,06%
Settembre	4,88%	1,15%	3,73%
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			



Performance Mensile Portafoglio Alto Rischio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+400bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
2016			
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	0,79%	0,32%	0,47%
Settembre	0,00%	0,32%	-0,32%
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			

Performance Portafoglio Alto Rischio dall'avvio			
Anno/Mese	Portafoglio NRF	Euribor3M+400bp	Maggiore/Minore Performance Portafoglio
2016			
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	4,92%	1,25%	3,66%
Settembre	4,92%	1,57%	3,35%
Ottobre			
Novembre			
Dicembre			



Analizzando le singole performance delle asset class, durante il mese di Settembre, si capiscono le ragioni per le quali il risultato è stato vicino allo zero. Infatti, delle tre classi di investimento nel comparto equity, solo i mercati emergenti hanno conseguito una performance positiva - con un guadagno mensile dell'1,29% - mentre sia l'azionario USA sia l'azionario europeo sono rimaste invariate segnando rispettivamente +0,02% e -0,06%.

Come visto ad Agosto, anche nel mese corrente la performance degli indici sull'obbligazionario ha portato, nel complesso, negatività ai portafogli, a causa dei government bonds americani che hanno perso l'1,61%. Limitano parzialmente i danni gli indici relativi ai governativi europei (+0,20%) e i Global Inflation Linked (+0,13%).

Andamento contrastante per quanto riguarda i titoli obbligazionari corporate: in lieve perdita l'indice sui titoli investment grade (-0,19%), mentre registra un profitto dello 0,78% l'indice Global High Yield. Infine, risultato negativo per l'indice sugli investimenti alternativi (-0,18%); stesso discorso per la liquidità, con un rendimento lievemente negativo pari a 0,03%.

Performance Classi di Investimento - Settembre		
Classi Investimento	Mensile	Dall'avvio dei Portafogli NRF
<b>Azionario</b>		
<i>US S&amp;P 500</i>	0,02%	5,99%
<i>Eurostoxx 600</i>	-0,06%	2,10%
<i>MSCI Em Mkts</i>	1,29%	9,15%
<b>Obbligazionario Governativo</b>		
<i>Long US Treasury</i>	-1,61%	6,60%
<i>Long EU Treasury</i>	0,20%	4,08%
<i>Glbl Infl. Bond</i>	0,13%	8,61%
<b>Credito</b>		
<i>Global IG</i>	-0,19%	3,90%
<i>Global HY</i>	0,78%	6,31%
<b>Investimenti Alternativi</b>		
<i>HF - Defensive</i>	-0,18%	1,46%
<b>Liquidità</b>	<b>-0,03%</b>	<b>-0,12%</b>