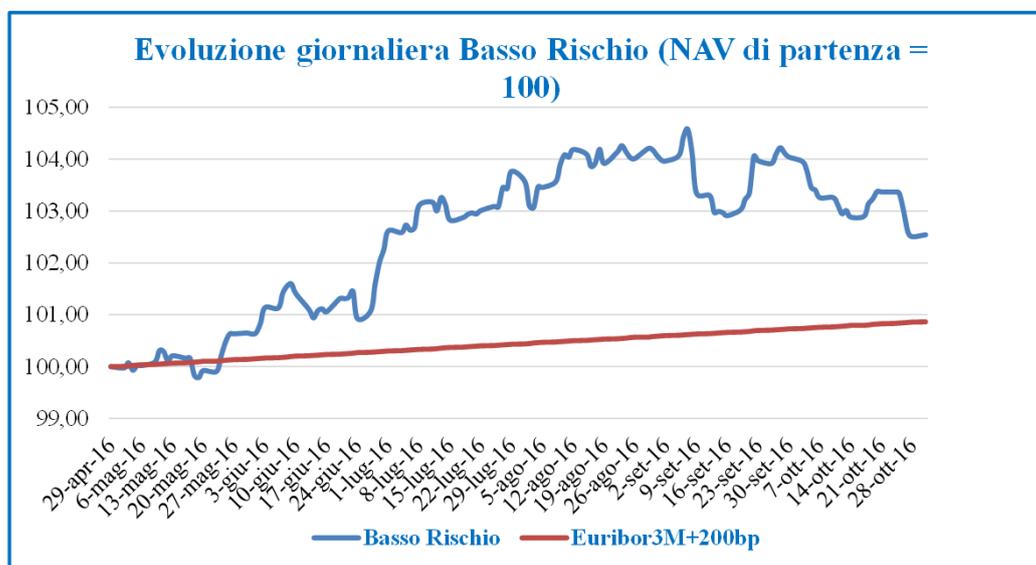


**ANALISI PERFORMANCE DEI PORTAFOGLI NORISKFREE.COM**

Nel mese di Ottobre i portafogli NoRiskFree hanno conseguito una performance negativa intorno al -1%. Si registra una 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                                       | -1,44%          | 0,13%           | -1,58%                                  |
| 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  | 2,54%           | 0,86%           | 1,68%                                   |
| Novembre   |                 |                 |   |
| Dicembre   |                 |                 |   |



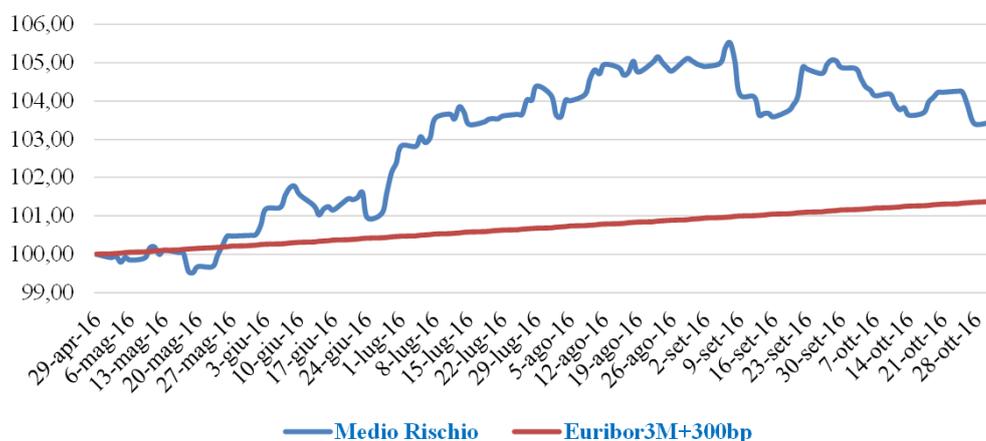
### Performance Mensile Portafoglio Medio Rischio

| 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      | 0,55%           | 0,24%           | 0,32%                                   |
| Settembre   | -0,10%          | 0,23%           | -0,32%                                  |
| Ottobre     | -1,36%          | 0,21%           | -1,57%                                  |
| Novembre    |                 |                 |   |
| Dicembre    |                 |                 |   |

### Performance Portafoglio Medio Rischio dall'avvio

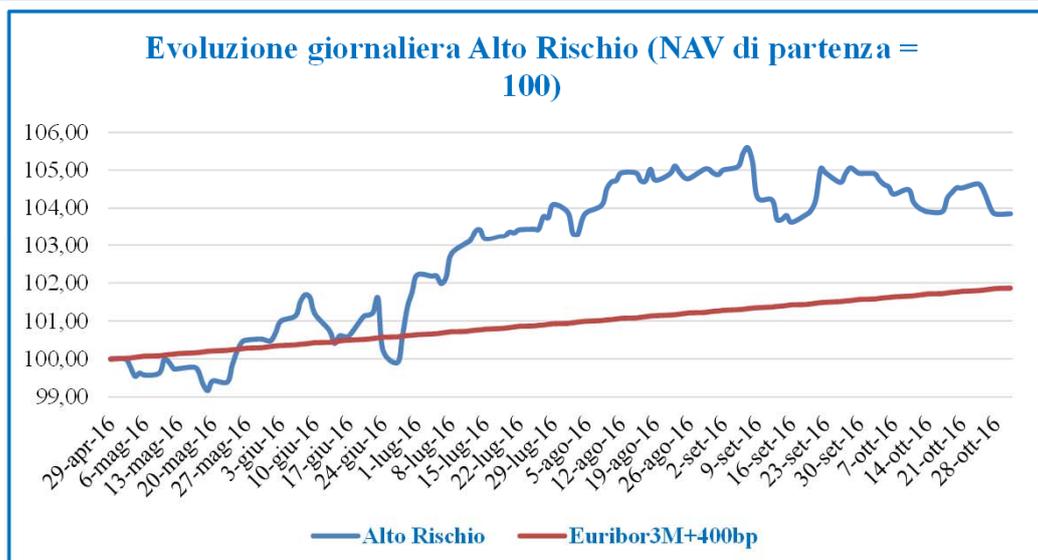
| Anno/Mese   | Portafoglio NRF | Euribor3M+300bp | Maggiore/Minore Performance Portafoglio |
|-------------|-----------------|-----------------|---|
| <b>2016</b> |                 |                 |   |
| Gennaio     |                 |                 |   |
| Febbraio    |                 |                 |   |
| Marzo       |                 |                 |   |
| Aprile      |                 |                 |   |
| Maggio      | 0,49%           | 0,23%           | 0,26%                                   |
| Giugno      | 2,38%           | 0,46%           | 1,92%                                   |
| Luglio      | 4,40%           | 0,68%           | 3,72%                                   |
| Agosto      | 4,98%           | 0,92%           | 4,06%                                   |
| Settembre   | 4,88%           | 1,15%           | 3,73%                                   |
| 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 |
| 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                                      | -1,01%          | 0,29%           | -1,31%                                  |
| 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   | 3,85%           | 1,87%           | 1,99%                                   |
| Novembre  |                 |                 |   |
| Dicembre  |                 |                 |   |



Analizzando le singole performance delle assets class, durante il mese di Ottobre, si capiscono le ragioni per le quali si è conseguito un risultato negativo.

Esaminando il comparto equity si può notare immediatamente come l'azionario USA abbia influito negativamente registrando una perdita del -1,82%. A compensare parzialmente questa flessione ci hanno pensato la classe sull'azionario europeo e quella dei mercati emergenti - con rispettivamente +1,20% e +0,24%.

Ma il comparto che ha inciso maggiormente sulla negatività dei portafogli è stato quello obbligazionario. L'indice sui government bonds americano ha avuto una perdita pari al -4,08% mentre l'indice sui government bonds europei ha registrato una performance negativa pari al -2,12%. L'asset class del comparto obbligazionario che ha avuto la perdita più bassa è la Global Inflation Linked (-0,67%).

Anche il comparto obbligazionario corporate ha totalizzato una performance negativa, infatti, sia l'indice sui titoli investment grade che l'indice Global High Yield hanno registrato delle perdite pari a rispettivamente -0,78% e -0,33%. Infine, risultato negativo per l'indice sugli investimenti alternativi (-0,84%), stesso discorso per la liquidità con un rendimento lievemente negativo pari a 0,03%.

| Performance Classi di Investimento - Ottobre |               |                               |
|--|---------------|-------------------------------|
| Classi Investimento                          | Mensile       | Dall'avvio dei Portafogli NRF |
| <b>Azionario</b>                             |               |                               |
| <i>US S&amp;P 500</i>                        | -1,82%        | 4,06%                         |
| <i>Eurostoxx 600</i>                         | 1,20%         | 3,32%                         |
| <i>MSCI Em Mkts</i>                          | 0,24%         | 9,41%                         |
| <b>Obbligazionario Governativo</b>           |               |                               |
| <i>Long US Treasury</i>                      | -4,08%        | 2,25%                         |
| <i>Long EU Treasury</i>                      | -2,12%        | 1,88%                         |
| <i>Glbl Infl. Bond</i>                       | -0,67%        | 7,88%                         |
| <b>Credito</b>                               |               |                               |
| <i>Global IG</i>                             | -0,78%        | 3,09%                         |
| <i>Global HY</i>                             | -0,33%        | 5,97%                         |
| <b>Investimenti Alternativi</b>              |               |                               |
| <i>HF - Defensive</i>                        | -0,84%        | 0,61%                         |
| <b>Liquidità</b>                             | <b>-0,03%</b> | <b>-0,15%</b>                 |