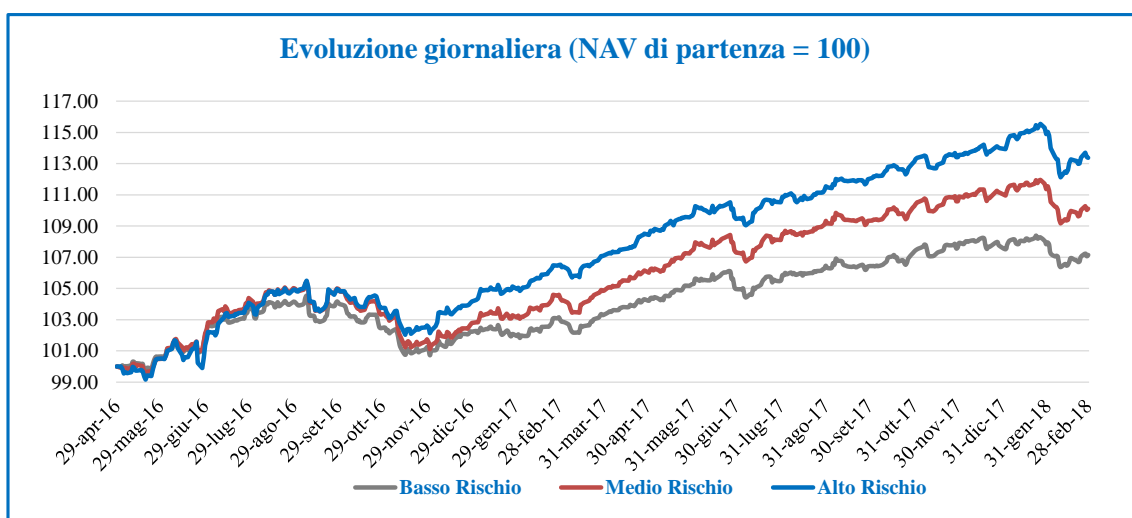


**ANALISI PERFORMANCE DEI PORTAFOGLI NORISKFREE.COM**

Un mese segnato dai mercati azionari per i portafogli NoRiskFree, che ritracciano tra il -0,74% e il -1,44%. La performance negativa è stata limitata dalle scelte di asset allocation tattica, che ha sottopesato gli investimenti sia su equity USA ed emergente sia sull'obbligazionario.

		Performance Portafogli NoRiskFree					
		1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	YtD	Dall'avvio
<b>Basso Rischio</b>		-0.74%	-0.57%	0.98%	3.94%	-0.53%	7.15%
<b>Performance vs Benchmark</b>		-0.87%	-0.97%	0.18%	2.31%	-0.79%	4.09%
<b>Medio Rischio</b>		-1.28%	-0.65%	1.08%	5.29%	-0.93%	10.12%
<b>Performance vs Benchmark</b>		-1.49%	-1.30%	-0.25%	2.65%	-1.34%	5.18%
<b>Alto Rischio</b>		-1.44%	-0.19%	2.01%	6.47%	-0.54%	13.38%
<b>Performance vs Benchmark</b>		-1.72%	-1.07%	0.22%	2.83%	-1.12%	6.56%



Tutto parte dagli Stati Uniti: la correzione ha colpito sia il mercato azionario sia i Treasury, che perdono rispettivamente il -3,69% e -3%. Sull'equity il calo americano si è ripercosso anche sugli altri mercati: l'Eurostoxx ha perso il 3,79%, mentre il calo più marcato è stato nei mercati emergenti, che con un -4,61% interrompono la corsa dell'ultimo anno. Non lo stesso è accaduto sul fronte dei titoli di Stato: il calo dei Treasury non è stato seguito dai titoli europei, che chiudono il mese in territorio lievemente positivo (+0,19%). Poco sotto la parità gli inflation linked (-0,21%). Andamento negativo, ma non della stessa ampiezza, anche per i bond corporate: gli investment grade chiudono il mese con un risultato di -0,98%, acuito dal -1,39% degli high yield, più correlati ai mercati equity. Infine, segno + per l'asset sugli investimenti alternativi (+0,38%).

Performance Classi di Investimento						
Classi Investimento	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	YtD	Dall'avvio
<b>Azionario</b>						
<i>US S&amp;P 500</i>	-3.69%	4.82%	12.19%	16.94%	1.83%	36.52%
<i>Eurostoxx 600</i>	-3.79%	-1.68%	2.71%	10.55%	-0.65%	23.24%
<i>MSCI Em Mkts</i>	-4.61%	3.96%	10.91%	29.53%	3.34%	48.40%
<b>Obbligazionario Governativo</b>						
<i>Long US Treasury</i>	-3.00%	-5.62%	-5.43%	-0.31%	-6.14%	-4.08%
<i>Long EU Treasury</i>	0.19%	-0.86%	0.16%	1.16%	-0.17%	0.96%
<i>Glbl Infl. Bond</i>	-0.21%	-1.11%	-0.31%	0.94%	-1.55%	8.21%
<b>Credito</b>						
<i>Global IG</i>	-0.98%	-1.24%	-0.52%	2.54%	-1.64%	5.75%
<i>Global HY</i>	-1.39%	0.32%	1.68%	7.09%	-0.22%	16.93%
<b>Investimenti Alternativi</b>						
<i>HF - Defensive</i>	0.38%	0.72%	2.29%	5.60%	0.75%	8.28%
<b>Liquidità</b>	<b>-0.03%</b>	<b>-0.10%</b>	<b>-0.20%</b>	<b>-0.38%</b>	<b>-0.07%</b>	<b>-0.64%</b>