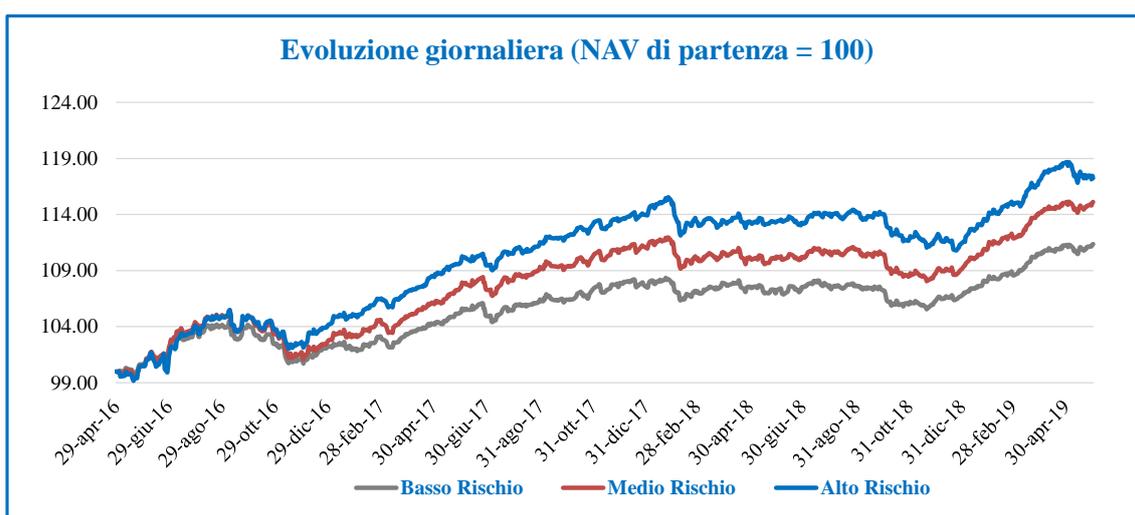


ANALISI PERFORMANCE DEI PORTAFOGLI NORISKFREE.COM

Performance neutrali a Maggio, con la sola eccezione del -1.2% del portafoglio maggiormente esposto all'equity.

	Performance Portafogli NoRiskFree					
	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	YtD	Dall'avvio
Basso Rischio	0.08%	2.56%	5.29%	3.82%	4.29%	11.36%
Performance vs Benchmark	-0.05%	2.19%	4.56%	2.34%	3.68%	6.69%
Medio Rischio	0.02%	2.77%	6.07%	4.44%	5.47%	15.13%
Performance vs Benchmark	-0.20%	2.14%	4.82%	1.96%	4.44%	7.24%
Alto Rischio	-1.21%	1.98%	5.04%	3.42%	5.19%	17.26%
Performance vs Benchmark	-1.52%	1.13%	3.32%	-0.05%	3.75%	6.08%



Maggio è stato caratterizzato da trend marcatamente opposti delle asset class principali. Sull'equity il detto 'Sell in May and go away' è stato ampiamente rispettato: gli USA hanno ritracciato di oltre il 6%, poco più dell'Europa (-5.7%) e meno dei mercati emergenti (-7%). D'altro canto, sull'obbligazionario le performance sono state migliori: in USA i flussi dai mercati azionari si sono diretti sui Treasury (+6.5%), mentre meno marcato è stato il rialzo dei titoli governativi europei - che salgono dell'1%. Buon rendimento anche per gli inflation linked (+2.2%), mentre sul corporate, gli investment grade hanno guadagnato un +1%, bilanciato dal -1% degli high yield.

Performance Classi di Investimento						
Classi Investimento	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	YtD	Dall'avvio
Azionario						
<i>US S&P 500</i>	-6.35%	-1.36%	3.72%	3.78%	10.74%	41.95%
<i>Eurostoxx 600</i>	-5.70%	-0.21%	4.71%	-3.62%	11.02%	20.19%
<i>MSCI Em Mkts</i>	-7.26%	-4.57%	2.84%	-8.70%	4.09%	27.70%
Obbligazionario Governativo						
<i>Long US Treasury</i>	6.54%	10.88%	15.76%	11.02%	9.52%	9.86%
<i>Long EU Treasury</i>	1.09%	2.97%	4.93%	4.83%	3.61%	5.81%
<i>Glbl Infl. Bond</i>	2.24%	5.26%	7.80%	6.28%	6.18%	16.81%
Credito						
<i>Global IG</i>	1.06%	4.00%	7.57%	7.02%	6.40%	13.24%
<i>Global HY</i>	-1.04%	0.33%	5.85%	3.97%	6.11%	19.29%
Investimenti Alternativi						
<i>HF - Defensive</i>	0.58%	1.63%	3.63%	1.99%	2.80%	9.70%
Liquidità	-0.04%	-0.13%	-0.26%	-0.52%	-0.22%	-1.57%