

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PERSEO SIRIO

RELAZIONE ALLA FEBBRAIO 2019

La gestione finanziaria rivaluta solamente i contributi dei Lavoratori e dei Datori (compresa la destinazione del contributo datoriale ex art.208, commi 4 lett. c) e 5, del D.Lgs. n. 285/1992) e il conferimento del T.F.R. per i dipendenti del settore privato.

Per i Dipendenti Pubblici invece, la scelta dell'investimento non ricomprende la rivalutazione della contribuzione figurativa (quota TFR destinata al Fondo e incentivo dello Stato ex legge 449/97), in via transitoria, è contabilizzata da INPS-Gestione D.P., ai sensi dell'art.12, comma 1 dell'accordo quadro nazionale del 29 luglio 1999.

SCENARIO

Il 2018 si è concluso con una forte incertezza sul futuro del ciclo espansivo che stiamo vivendo e che dura da nove anni. Tutti gli operatori concordano che siamo nella fase finale del ciclo, ma le domande che gli stessi si pongono sono: quanto durerà questa fase finale del ciclo? e quanto siamo avanti in realtà?

Il 2019 è iniziato senza ottenere una risposta, infatti malgrado la possibilità che la fase espansiva prosegua per il 10° anno ci si aspetta che il divario di crescita tra USA e resto del mondo avanzato si riduca sensibilmente. Nell'ultimo anno gli Stati Uniti sono stati eccezionali sotto molti aspetti. Hanno beneficiato di un cospicuo stimolo fiscale che ha impresso ulteriore slancio alla crescita mentre il resto del mondo rallentava, di una banca centrale che ha innalzato con fermezza i tassi ogni trimestre, di un mercato azionario che ha sovraperformato quasi tutti gli altri e di un Dollaro che si è apprezzato nonostante la contrarietà del Presidente Trump. In Europa, la domanda d'obbligo è: cosa accadrà senza il supporto della BCE? Il Presidente Mario Draghi e il suo team stanno tentando di chiudere un ciclo di politica monetaria straordinariamente allentata, necessario per tenere insieme il progetto della moneta unica negli ultimi 10 anni. Ma la BCE è ora pressata dall'esigenza, rappresentata dai governi nazionali, di rivitalizzare la crescita economica. Sia l'economia tedesca che quella italiana - che rappresentano oltre il 40% del PIL della zona euro - sono in stagnazione. La debolezza della potenza di esportazione tedesca, fiore all'occhiello della regione per la maggior parte dell'ultimo decennio, preoccupa particolarmente, data la fragilità di altre fonti di crescita. L'indice Ifo sulla fiducia delle imprese, seguitissimo indicatore della fiducia e dell'attività, ha segnato a febbraio, in Germania, il minimo dal 2014.

Ci sono sufficienti barlumi di speranza, nei recenti sviluppi politici, che i rischi peggiori per l'economia potrebbero non materializzarsi nel breve periodo.

Innanzitutto, il rischio di una Brexit caotica senza accordo (che ha giocato un grosso ruolo nel brusco calo della fiducia delle imprese della zona euro) è diminuito, in quanto entrambi i principali partiti britannici hanno ammorbidito le proprie posizioni per adattarsi all'opinione dei centristi e delle aziende.

Secondariamente, il rischio di un'escalation dello scontro commerciale tra Stati Uniti e Cina si sta riducendo; il Wall Street Journal, in un articolo di fine febbraio, ha riportato che le due parti sarebbero vicine ad un accordo che potrebbe portare ad un abbassamento bilaterale dei dazi e ad un miglioramento dell'accesso degli Stati Uniti al mercato cinese.

D'altro canto, un dato importante da analizzare è quello relativo ai primi due mesi dell'anno in cui i flussi di denaro si sono spostati dall'azionario e monetario verso l'obbligazionario e questo su scala globale.

IL COMPARTO GARANTITO

Il Benchmark del Comparto è composto dai seguenti indici:

| Indice BENCHMARK | Peso |
|--|------|
| JP MORGAN ITALY 1-5 ANNI | 40% |
| JP MORGAN ITALY 1-3 ANNI | 15% |
| JP MORGAN EGBI INVESTMENT GRADE 1-5 ANNI | 10% |
| BoFA MERRYL LYNCH 1-5 EURO CORPORATE INDEX | 30% |
| MSCI WORLD TOTAL RETURN NET DIVIDEND | 5% |

Il patrimonio del comparto è passato dai **108.221.724,65** del 31 dicembre ai **120.953.888,20** del 28 febbraio (di seguito anche solo "data").

Alla data la composizione del portafoglio risulta essere la seguente:

| COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO | | |
|--------------------------|----------------|---------|
| LIQUIDITA' | 1.521.922,50 | 1,27% |
| OBBLIGAZIONI | 112.628.400,71 | 93,99% |
| AZIONI | 4.520.077,70 | 3,77% |
| RATEI+RETROCESSIONI | 843.180,02 | 0,70% |
| OPERAZIONI IN PENDING | 317.454,60 | 0,26% |
| TOTALE | 119.831.035,53 | 100,00% |

* le operazioni in pending sono operazioni di acquisto/venduta già eseguite ma non addebitate/accreditate sul conto.

Il comparto, nell'obbligazionario si mantiene allineato al benchmark come peso in portafoglio. Visto il continuare della pressione sullo spread vengono mantenuti in portafoglio governativi a tasso variabile, con l'obiettivo già citato nelle relazioni precedenti di garantirsi un flusso cedolare in linea con le oscillazioni e nello stesso tempo proteggere il patrimonio dalle stesse. Nel periodo sono stati effettuati acquisti in obbligazioni corporate che in passato erano sottopesati rispetto al benchmark. I settori scelti dal Fondo rimangono finanziario e industria.

In seguito a questi acquisti la duration del portafoglio si è allungata portandosi a 2,27 anni

In un'analisi rating, settore e area geografica, il portafoglio obbligazionario alla data risulta essere il seguente:

| RATING | | |
|-----------------------|---------------|--------|
| A | 1.571.042,56 | 1,39% |
| A- | 3.778.586,26 | 3,35% |
| A+ | 828.224,37 | 0,74% |
| AA | 133.819,28 | 0,12% |
| AA- | 1.563.475,39 | 1,39% |
| AA+ | 43.327,66 | 0,04% |
| BBB | 3.999.270,85 | 3,55% |
| BBB- | 1.192.835,33 | 1,06% |
| BBB+ | 2.155.700,88 | 1,91% |
| NR | 97.362.118,13 | 86,45% |
| AREA GEOGRAFICA | | |
| Corporate IT | 2.376.523,07 | 2,11% |
| Corporate OCSE | 4.994.537,71 | 4,43% |
| Corporate UE | 10.060.517,21 | 8,93% |
| Governativi ITA | 94.146.065,06 | 83,59% |
| Governativi UE | 1.050.757,66 | 0,93% |
| SETTORE | | |
| Energia | 718.326,96 | 0,64% |
| Finanza | 8.310.756,96 | 7,38% |
| Governativi | 95.196.822,72 | 84,52% |
| Industria | 5.863.120,09 | 5,21% |
| Media & Comunicazioni | 961.891,70 | 0,85% |
| Servizi | 1.577.482,28 | 1,40% |

La componente azionaria, che ha come benchmark il MSCI World rimane sottopesata per quanto già descritto nello scenario. Nel periodo è stato sostituito l'ETF sull'indice MSCI Europe con uno sul MSCI World questo per avere maggior identificazione con il benchmark.

L'equity continua ad essere appoggiato con ETF, strumenti del mercato con le seguenti caratteristiche:

- sono negoziati in Borsa come un'azione;
- hanno come unico obiettivo d'investimento quello di replicare l'indice al quale si riferisce (benchmark) attraverso una gestione totalmente passiva.

Ricordiamo che un ETF riassume in sé le caratteristiche proprie di un fondo e di un'azione, consentendo agli investitori di sfruttare i punti di forza di entrambi gli strumenti:

- diversificazione e riduzione del rischio proprie dei fondi;
- flessibilità e trasparenza informativa della negoziazione in tempo reale delle azioni.

| DENOMINAZIONE | CONTROVALORE | CONTROVALORE |
|----------------------------|---------------------|----------------|
| ISHARES MSCI USA USD ACC | 2.545.973,10 | 56,33% |
| UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF | 948.933,60 | 20,99% |
| UBS ETF MSCI JAPAN | 371.539,70 | 8,22% |
| UBS ETF MSCI WORLD | 653.631,30 | 14,46% |
| Totale OICR UE | 4.520.077,70 | 100,00% |

Il seguente specchietto riepilogativo con i rendimenti dei vari asset e parametri di controllo come la volatilità che risulta essere superiore al benchmark.

| RIEPILOGO INDICATORI | | | |
|---|-----------------|---------------|---------------|
| RENDIMENTO | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 3,49% | 0,78% | 0,01% |
| BCMCK | 4,01% | 1,01% | 0,11% |
| DIFFERENZA | -0,52% | -0,23% | -0,10% |
| RENDIMENTO PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 2,80% | 0,34% | -0,15% |
| BCMCK | 2,58% | 0,47% | -0,08% |
| DIFFERENZA | 0,22% | -0,13% | -0,07% |
| RENDIMENTO PORTAFOGLIO AZIONARIO | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 25,54% | 11,98% | 3,93% |
| BCMCK | 32,56% | 11,46% | 3,80% |
| DIFFERENZA | -7,02% | 0,53% | 0,13% |
| VOLATILITA' | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 2,17% | 2,04% | 2,38% |
| BCMCK | 2,01% | 1,93% | 2,07% |
| V.A.R. | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 1,01% | 0,95% | 1,11% |
| BCMCK | 0,94% | 0,90% | 0,97% |
| T.E.V. | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 0,76% | 0,49% | 0,56% |
| BETA | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 1,01 | 1,06 | 1,12 |
| DURATION | | | |
| PERSEO SIRIO | 2,271 | | |
| BCMCK | 2,766 | | |

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli obbligazionari in portafoglio alla data:

| DENOMINAZIONE | ISIN | CONTROVALORE | RATING |
|---|--------------|--------------|--------|
| AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35 | XS1957532887 | 773.092,76 | A |
| CREDIT SUISSE AG LONDON 29/11/2019 1,375 | XS1074053130 | 101.185,00 | A |
| IBM CORP 07/09/2021 ,5 | XS1375841159 | 151.551,00 | A |
| WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022 FLOATING | XS1558022866 | 255.280,50 | A |

| | | | |
|---|--------------|--------------|-----|
| GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0 | XS1681518962 | 289.933,30 | A |
| CITIGROUP INC 29/01/2022 ,5 | XS1939355753 | 573.665,10 | A- |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING | XS1791719534 | 292.140,16 | A- |
| DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2 | DE000A19NY87 | 599.004,00 | A- |
| KBC GROUP NV 25/01/2024 1,125 | BE0002631126 | 609.876,00 | A- |
| SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9 | XS1188117391 | 100.929,00 | A- |
| STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE | XS1693281534 | 595.542,00 | A- |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35 | ES0000012B62 | 1.007.430,00 | A- |
| COCA-COLA CO/THE 09/03/2021 0 | XS1574671662 | 125.161,25 | A+ |
| UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25 | XS1746107975 | 320.467,20 | A+ |
| NOVARTIS FINANCE SA 31/03/2021 0 | XS1584884347 | 382.595,92 | A+ |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC 13/03/2020 ,5 | XS1380333929 | 133.819,28 | AA |
| UNIONE DI BANCHE ITALIAN 25/09/2025 1 | IT0005364663 | 432.603,60 | AA- |
| MERCK & CO INC 15/10/2021 1,125 | XS1028941976 | 256.702,50 | AA- |
| PFIZER INC 06/03/2022 ,25 | XS1574157357 | 238.308,24 | AA- |
| TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0 | XS1720639779 | 337.556,05 | AA- |
| SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25 | XS1711933033 | 298.305,00 | AA- |
| FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0 | FI4000219787 | 43.327,66 | AA+ |
| FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25 | XS1697916358 | 367.424,80 | BBB |
| FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1 | XS1598835822 | 211.116,05 | BBB |
| FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25 | XS1435295925 | 302.493,00 | BBB |
| FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875 | XS1732400319 | 304.192,18 | BBB |
| INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125 | XS1168003900 | 201.888,00 | BBB |
| MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING | XS1615501837 | 451.429,44 | BBB |
| WHIRLPOOL CORP 12/03/2020 ,625 | XS1200845003 | 100.530,00 | BBB |
| BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625 | XS1377680381 | 139.047,42 | BBB |
| FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375 | ES0205032016 | 298.278,00 | BBB |
| FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875 | XS1956028168 | 612.950,96 | BBB |

| | | | |
|---|--------------|--------------|------|
| GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25 | XS1202846819 | 406.072,00 | BBB |
| LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1 | XS1955169104 | 502.725,00 | BBB |
| VIVENDI SA 26/05/2021 ,75 | FR0013176302 | 101.124,00 | BBB |
| ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5 | XS1622630132 | 224.795,25 | BBB- |
| DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875 | DE000A2DASD4 | 300.114,00 | BBB- |
| FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125 | XS1573192058 | 210.632,10 | BBB- |
| MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING | XS1619284372 | 166.488,98 | BBB- |
| CASSA DEPOSITI E PRESTIT 21/11/2022 ,75 | IT0005314544 | 290.805,00 | BBB- |
| ENI SPA 29/06/2020 4 | XS0521000975 | 105.376,00 | BBB+ |
| BOOKING HOLDINGS INC 10/03/2022 ,8 | XS1577747782 | 263.237,00 | BBB+ |
| BERTELSMANN SE & CO KGAA 26/05/2021 ,25 | XS1619283218 | 301.407,00 | BBB+ |
| ESSITY AB 05/03/2020 ,5 | XS1198115898 | 301.089,00 | BBB+ |
| GE CAPITAL EURO FUNDING 21/01/2022 ,8 | XS1169353254 | 381.470,60 | BBB+ |
| NATWEST MARKETS PLC 23/03/2020 5,5 | XS0496481200 | 84.376,00 | BBB+ |
| VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375 | XS1574681620 | 222.275,28 | BBB+ |
| VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING | XS1642546078 | 496.470,00 | BBB+ |
| COLGATE-PALMOLIVE CO 06/03/2026 ,5 | XS1958646082 | 159.216,00 | NR |
| IBM CORP 31/01/2023 ,375 | XS1944456018 | 912.625,67 | NR |
| ALD SA 27/11/2020 FLOATING | XS1723613581 | 200.054,00 | NR |
| DAIMLER INTL FINANCE BV 27/02/2023 ,625 | DE000A2RYD83 | 1.037.273,40 | NR |
| ELISA OYJ 26/02/2026 1,125 | XS1953833750 | 198.038,00 | NR |
| NOMURA EUROPE FINANCE NV 03/06/2020 1,125 | XS1241710323 | 101.229,00 | NR |
| SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1 | XS1956025651 | 398.852,00 | NR |
| SIEMENS FINANCIERINGSMAT 28/02/2024 ,3 | XS1955187692 | 499.570,00 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25 | IT0004536949 | 5.462.094,75 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95 | IT0005325946 | 1.272.705,20 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2 | IT0005244782 | 1.418.684,74 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7 | IT0005107708 | 2.613.033,80 | NR |

| | | | |
|--|--------------|---------------|----|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75 | IT0004966401 | 4.623.202,36 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5 | IT0004898034 | 4.583.349,00 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25 | IT0004489610 | 4.337.975,00 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4 | IT0004594930 | 2.107.172,00 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75 | IT0004695075 | 3.775.642,05 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75 | IT0005001547 | 2.180.440,00 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45 | IT0005344335 | 8.263.248,00 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5 | IT0004848831 | 915.546,40 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35 | IT0005086886 | 4.526.046,00 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45 | IT0005135840 | 803.927,20 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2 | IT0005285041 | 3.290.486,10 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3 | IT0005348443 | 9.102.174,40 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15 | IT0005028003 | 6.192.000,00 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45 | IT0005253676 | 2.130.374,98 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | 11.642.099,21 | NR |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25 | IT0005058919 | 3.032.076,47 | NR |
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | IT0005056541 | 4.402.380,40 | NR |
| CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON | IT0005350514 | 990.817,00 | NR |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON | IT0005329336 | 4.190.445,00 | NR |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON | IT0005289274 | 1.999.340,00 | NR |

IL COMPARTO BILANCIATO

Il comparto ha iniziato la raccolta delle adesioni in data 7 febbraio 2019, quindi alla data non risultano essere presenti nessun tipo di operazioni.

Ricordiamo che la gestione del comparto prevede le seguenti caratteristiche

STILE DI GESTIONE: total return;

OBIETTIVO RENDIMENTO: Eurostat Eurozone HICP ex Tabacco Unrevised Series NSA (CPTFEMU Index) maggiorato su base annua di 150 punti base; cioè inflazione Europa + 1,5%;

VOLATILITA': entro l'8% su base annua corrispondente a un VAR95% 1 mese pari al 4%ca;

ASSET ALLOCATION: 70% obbligazioni (45% governativi e 25% corporate) con rating non inferiore a BBB – 30% azioni;

ORIZZONTE TEMPORALE: 10 – 15 anni.