

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Settimana 18 – 31 luglio

LO SCENARIO

Luglio è stato un mese sostanzialmente positivo, dopo le prime due settimane che abbiamo già analizzato i mercati hanno proseguito nel trend positivo, nonostante alcune notizie che avrebbero potuto turbare lo scenario, come l'aumento dei sussidi di disoccupazione negli USA e l'annosa guerra commerciale tra USA e Cina. Ma la notizia del mese è arrivata dal vecchio continente, dopo numerose settimane di stallo, con l'accordo sui recovery bond che ha dato tono a tutti i mercati e provocato reazioni positive sul comparto obbligazionario. L'accordo economico, oltre ai trasferimenti e ai prestiti a tassi agevolati, sancisce una forma di mutualizzazione del debito, che quindi rafforza l'integrazione fiscale dell'UE a netto beneficio dei paesi meno virtuosi i quali saranno i maggiori beneficiari dell'accordo. Ora i governi nazionali sono chiamati a presentare piani dettagliati di spesa che verranno verificati da un comitato economico composto da alti funzionari nazionali, BCE e banche centrali oltre che dalla commissione europea e che ne verificheranno l'attuazione. Nel caso in cui un paese non rispetti gli accordi presi esiste un freno di emergenza. Queste notizie hanno portato lo spread BTP/Bund a stabilizzarsi a 147bp con un rendimento del decennale a circa 1%.

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 rimane sovrappesato nella componente obbligazionaria dell'1% rispetto al benchmark, questo soprattutto per il sovrappeso nei titoli governativi, la componente azionaria invece, rimane sottopeso al 2,4%. Il rendimento del comparto nel mese è stato pari allo 0,52% che porta il rendimento dall'inizio dell'anno allo 0,13% migliore rispetto al benchmark che da inizio anno quota lo 0,02%.

Alla data del 31 luglio il portafoglio del comparto è così investito:

DESCRIZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	COD.ISIN	CONTROVALORE	RATING
PERSEO SIRIO GARANZIA UNIPOLSAI cc EUR		2.655.812,25	
CASH		2.655.812,25	
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	2.499.181,40	
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	914.137,20	
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	362.161,60	
UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	792.184,80	
AZIONI		4.567.665,00	
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	370.059,20	BBB

FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	XS1598835822	211.915,74	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25	XS1435295925	300.897,00	BBB
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	317.945,40	BBB-
MEDIOBANCA DI CRED FIN 23/04/2025 1,125	XS2106861771	344.732,50	BB+
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	460.563,18	BBB-
TERNA SPA 10/04/2026 1	XS1980270810	314.331,00	BBB
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5	XS1979446843	739.951,20	BBB-
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	778.070,88	A-
AT&T INC 04/03/2026 ,25	XS2051361264	846.304,64	BBB
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	138.589,26	BBB
COLGATE-PALMOLIVE CO 06/03/2026 ,5	XS1958646082	165.396,80	AA-
DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	XS1982107903	799.310,16	A-
EQUINOR ASA 22/05/2026 ,75	XS2178833427	382.712,04	AA-
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	XS2170609403	526.864,97	A
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	401.080,00	BBB+
IBM CORP 11/02/2028 ,3	XS2115091717	1.150.953,30	A
IBM CORP 31/01/2023 ,375	XS1944456018	923.599,93	A
LLOYDS BK CORP MKTS PLC 28/01/2025 ,375	XS2109394077	716.077,74	A
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	XS1963836892	258.795,95	BBB+
MCDONALDS CORP 15/06/2026 ,9	XS1963744260	722.610,00	BBB+
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	XS2207657417	1.365.426,40	A
NATL GRID ELECT TRANS 20/01/2025 ,19	XS2104915033	318.957,76	A-
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 23/01/2027 ,25	XS2107435617	667.673,67	AA+
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE	XS1693281534	603.168,00	A-
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	911.763,00	A
TAKEDA PHARMACEUTICAL 09/07/2027 ,75	XS2197348324	990.733,32	BBB
TELENOR ASA 25/09/2023 0	XS2056395606	681.172,80	NR
TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375	XS1985806600	968.538,00	A+
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	321.916,80	A+
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	223.467,42	BBB
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	900.594,00	A
YORKSHIRE BUILDING SOC 08/05/2024 ,125	XS1991186500	275.361,92	AAA
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/06/2024 1,5	XS1967635621	306.609,00	BBB-
ALD SA 18/07/2023 ,375	XS2029574634	397.132,00	BBB
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5	XS1622630132	224.183,25	NR
ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/01/2025 0	DE000A28RSQ8	402.948,00	AA-
AROUNDTOWN SA 09/07/2025 ,625	XS2023872174	492.495,00	NR
BAYER AG 06/07/2024 ,375	XS2199265617	703.290,00	BBB
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 05/02/2027 ,875	XS2099128055	477.850,00	NR
CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	XS2102931594	1.097.382,00	BBB+
CARLSBERG BREWERIES A/S 30/06/2027 ,375	XS2191509038	1.000.630,00	BBB
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75	XS1969600748	749.812,50	BBB-
CRH FINLAND SERVICES OYJ 05/11/2023 ,875	XS2169281131	818.752,00	BBB+
CRITERIA CAIXA SA 10/04/2024 1,375	ES0305045009	513.795,00	BBB
DAIMLER INTL FINANCE BV 27/02/2023 ,625	DE000A2RYD83	1.049.947,38	BBB+
DANONE SA 10/06/2029 ,395	FR0013517026	409.724,00	BBB+
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	XS1799061558	806.016,00	BBB+
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875	DE000A2DASD4	300.879,00	NR
E.ON SE 20/04/2023 ,375	XS2177575177	589.535,43	BBB
EDENRED 18/06/2029 1,375	FR0013518537	1.022.670,00	NR
ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	XS1953833750	208.270,00	BBB
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	211.039,50	NR
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	301.266,00	BBB
FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875	XS1956028168	623.384,22	BBB
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/01/2026 1,125	XS2105772201	310.195,08	NR

KONINKLIJKE DSM NV 23/06/2028 ,25	XS2193978363	504.775,00	A-
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	XS1955169104	503.705,00	BBB
MERCK FIN SERVICES GMBH 16/07/2025 ,125	XS2102916793	501.460,00	A-
MOHAWK CAPITAL FINANCE 12/06/2027 1,75	XS2177443343	723.352,00	BBB+
NESTLE FINANCE INTL LTD 12/11/2024 0	XS2170362326	948.358,62	AA-
NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875	XS2023631489	493.470,00	BBB+
NYKREDIT REALKREDIT AS 20/01/2023 ,25	DK0009525917	497.965,00	A-
OMV AG 16/06/2023 0	XS2189614014	402.623,10	A-
PSA BANQUE FRANCE 12/04/2022 ,5	XS1980189028	251.634,60	BBB+
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	699.377,00	NR
SAGAX AB 30/01/2027 1,125	XS2112816934	898.657,20	NR
SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	XS1956025651	409.504,00	A-
SAP SE 18/05/2026 ,125	XS2176715584	707.147,00	NR
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 05/06/2024 ,25	XS2182055181	607.248,00	A+
SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05	XS2020568734	1.131.322,50	AA-
SKANDINAVISKA ENSKILDA 11/02/2027 ,375	XS2115094737	1.143.633,06	A
SOCIETE GENERALE 25/01/2027 ,75	FR0013479276	894.564,00	BBB
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 18/06/2024 ,125	XS2013536029	964.502,25	AA
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	302.139,00	A+
THALES SA 29/01/2027 ,25	FR0013479748	699.230,00	NR
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	498.495,00	BBB+
VONOVIA FINANCE BV 06/04/2023 ,125	DE000A2R8NC5	500.635,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.331.054,40	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	7.134.563,20	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	1.445.864,86	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	13.458.876,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	2.709.486,45	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	7.478.926,70	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	12.657.635,80	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	13.983.541,20	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	2.670.531,70	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	2.594.865,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	3.818.769,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	972.536,64	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	4.606.650,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	2.028.734,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	6.381.118,75	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	825.175,20	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	7.001.919,20	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.205.370,73	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	2.998.368,03	NR
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	303.204,00	BBB-
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	14.318.661,50	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	5.199.573,60	NR
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375	XS1967003747	1.007.760,00	AA-
OMERS FINANCE TRUST 13/05/2025 ,45	XS2166312939	818.560,00	AA+
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	1.046.254,00	NR
INSTITUT CREDITO OFICIAL 30/04/2024 ,25	XS2173111282	367.494,39	A-
OBBLIGAZIONI		165.766.632,02	
TOTALE PATRIMONIO		172.990.109,27	

IL COMPARTO BILANCIATO

La gestione finanziaria del comparto ha preso il via il 7 febbraio 2019 e ha le seguenti caratteristiche

STILE DI GESTIONE: Total return;

OBIETTIVO RENDIMENTO: Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco 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 on inferiore a BBB e 30% azioni (min. 10% e max 40%);

ORIZZONTE TEMPORALE: 10 – 15 anni

Alla data del 31 luglio l'asset allocation è distribuita per l'81,2% in OICR (di cui 5 obbligazionari, 1 monetario e 6 azionari) e 12,8% in titoli (governativi USA, Canada e UK con copertura valutaria) il tutto vede un 57,8% investito in obbligazioni, un 21,5% in azioni e un 20,7% in liquidità. Il rendimento del comparto nel mese è stato pari allo 0,50% mentre da inizio anno il rendimento risulta essere ancora in terreno negativo -1,01% dovuto soprattutto alla componente azionaria. La volatilità rimane contenuta all'interno di quanto previsto dal mandato (8%) al 7,30%.

Alla data del 31 luglio il portafoglio del comparto è così investito:

DESCRIZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	COD.ISIN	CONTROVALORE	RATING
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD	CCPERBILHSBCCAD	10.955,16	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF	CCPERBILHSBCCHF	4.102,53	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK	CCPERBILHSBCDKK	4.852,54	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR	CCPERBILHSBCEUR	287.313,97	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP	CCPERBILHSBCGBP	33.002,53	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc HKD	CCPERBILHSBCHKD	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc JPY	CCPERBILHSBCJPY	473.846,40	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc MXN	CCPERBILHSBCMXN	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc NOK	CCPERBILHSBCNOK	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK	CCPERBILHSBCSEK	6.380,26	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc TRY	CCPERBILHSBCTRY	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD	CCPERBILHSBCUSD	359.050,08	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc ZAR	CCPERBILHSBCZAR	-	
CASH		1.179.503,47	
EURO FX CURR FUT Sep20	ECU0 Cumcy	90.675,48	
EURO/GBP FUTURE Sep20	RPU0 Cumcy	1.116,88	
STRUMENTI COPERTURA VALUTARIA		91.792,36	
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	FR0013075991	2.069.931,05	
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	FR0013216165	5.870.160,45	
HSBC GIF ECON SC JP EQ-ZDUSD	LU1190721230	108.140,93	
HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	953.302,75	
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	LU0164893363	1.877.524,64	
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	186.919,29	
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	LU0164888108	369.209,68	
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	2.529.484,04	
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	1.432.450,45	
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	271.983,01	
HSBC MONETAIRE-Z	FR0013229432	3.285.065,86	
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	1.726.568,00	
OICR		20.680.740,15	
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	11.772,53	AAA
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	322.208,55	A+
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	247.201,34	AAA
TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	US912810RR14	100.066,58	AAA
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	125.218,26	NR
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	195.232,50	NR
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	1.030.004,50	AAA
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	162.531,12	AAA
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	383.453,60	AAA
US TREASURY N/B 15/10/2022 1,375	US912828YK04	660.817,04	AAA
TITOLI		3.238.506,02	
TOTALE PATRIMONIO		25.098.749,64	

