

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Gennaio 2021

LO SCENARIO

Il 2021 è iniziato trascinato dall'inerzia di fine 2020, ma ben presto sui mercati è tornata dominante l'incertezza e quindi chiudono il mese tutti in terreno negativo mediamente dell'1%. Nel calo è coinvolto anche l'obbligazionario che subisce la pressione dei tassi negativi. Le crescenti preoccupazioni sul virus e le sue nuove varianti, il rallentamento nella distribuzione dei vaccini e la concreta possibilità di prolungamenti dei vari lockdown, hanno ridotto le speranze di una rapida ripresa economica. Questa rinnovata debolezza nelle maggiori economie mondiali dovrebbe cedere il passo alla crescita in accelerazione del PIL (prodotto interno lordo) a partire all'incirca dal secondo trimestre sulla spinta del progressivo diffondersi delle vaccinazioni e del protratto sostegno della politica fiscale e monetaria. I settori più colpiti dalle restrizioni dovute al COVID, tra cui i comparti dei viaggi e del tempo libero e quello alberghiero e della ristorazione, sono quelli che dovrebbero beneficiare maggiormente della ripresa, partendo da un livello assai ridotto. La crescita del PIL mondiale nel 2021 è prevista attestarsi ai valori più elevati che si siano registrati da oltre un decennio, negli Stati Uniti e in Cina si dovrebbero raggiungere i livelli di picco pre-recessione dell'attività economica nella seconda metà di quest'anno mentre l'Europa, probabilmente, non riuscirà a recuperare completamente il terreno perduto prima della metà del 2022 nonostante il netto rimbalzo della crescita che ci si attende a partire dal secondo trimestre di quest'anno.

L'inflazione dei prezzi al consumo con ogni probabilità risalirà solo moderatamente quest'anno e in generale resterà al di sotto dell'obiettivo delle banche centrali in tutte le principali economie.

Le banche centrali resteranno ostaggio dell'esigenza di mantenere basso il costo del denaro per consentire la prosecuzione del sostegno fiscale. Pertanto, con ogni probabilità i tassi di riferimento resteranno ai livelli attuali nel prossimo futuro o potrebbero persino essere ulteriormente ridotti. Anche gli acquisti di titoli da parte delle banche centrali verosimilmente proseguiranno per tutto quest'anno e ben oltre. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve a dicembre ha corretto le sue indicazioni dichiarando che intende continuare gli acquisti di titoli di Stato americani ad un ritmo almeno pari a quello attuale sino a che non saranno stati compiuti "sostanziali progressi" verso il raggiungimento del suo duplice obiettivo di massima occupazione e stabilità dei prezzi. Dal canto suo, la BCE ha recentemente incrementato la dotazione del suo programma di acquisto per l'emergenza pandemica e verosimilmente lo opererà con flessibilità nel corso di quest'anno, puntando a mantenere ancorati i rendimenti obbligazionari nell'area Euro con una forma di blando controllo della curva dei rendimenti e questo mantiene anche gli spread sotto controllo con il Btp 10 anni che chiude il mese a 114bp rispetto al Bund tedesco di pari data.

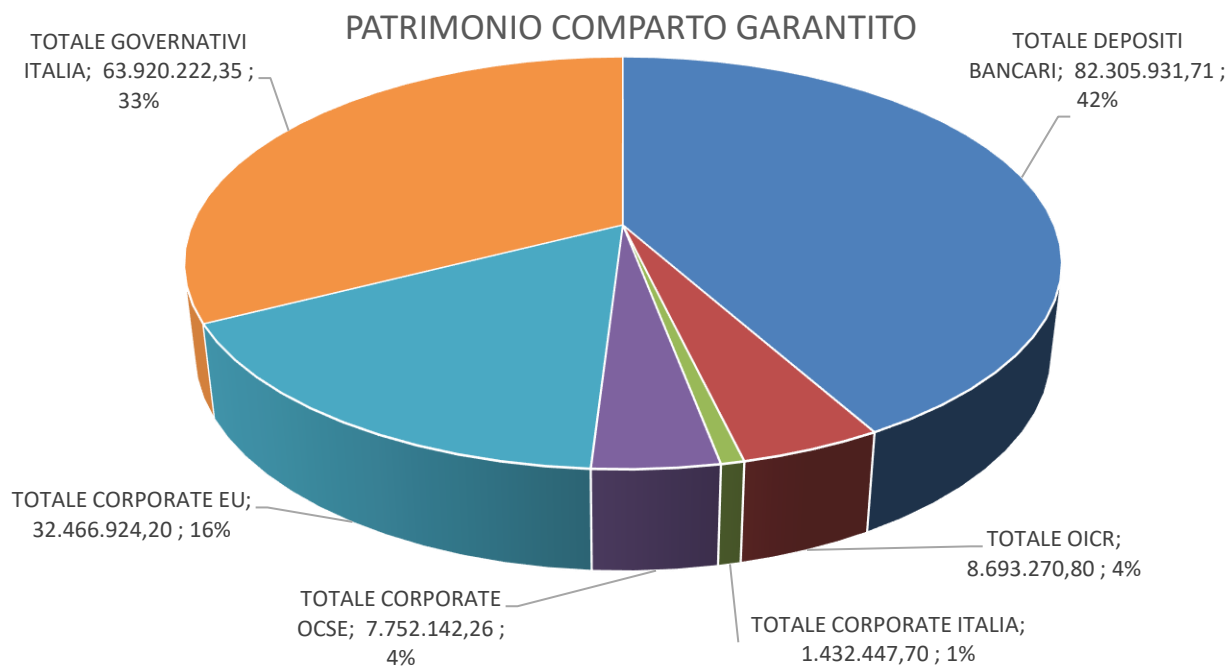
IL COMPARTO GARANTITO

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 191.175.126 del 31 dicembre 2020 ai 200.319.777,12 del 31 gennaio 2021 (di seguito anche solo "data"). Nello stesso periodo il valore della quota è passato da 11,318 a 11,306 con un rendimento sul singolo mese del -0,11% netto. Al rendimento che è risultato essere superiore al benchmark di 11bp, ha concorso esclusivamente la componente obbligazionaria (-0,11%) mentre l'azionario è risultato piatto rispetto al mese precedente.

La volatilità annua si mantiene superiore al benchmark di riferimento al 2,38% (bcmk 2,18%), la duration media del portafoglio è stata di 5,6 anni superiore al bcmk (2,6).



Il patrimonio alla data risulta essere sottopeso su tutte le asset class, con l'obbligazionario al 54% (-41,2% vs benchmark) maggiormente marcato il sottopeso sui governativi (-32,1% vs benchmark), l'azionario con il 4,4% risulta con un sottopeso meno marcato (-0,6% vs benchmark). Il tutto a beneficio della liquidità attualmente al 42%, in attesa di essere impiegata appena il mercato obbligazionario darà lo spazio di intervento. In questa fase i rendimenti negativi e le prospettive rendono la scelta dei titoli da investire complessa.

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	CODICE ISIN	RATING
PERSEO SIRIO GARANZIA UNIPOLSAI cc EUR	82.305.931,71		
TOTALE DEPOSITI BANCARI	82.305.931,71		
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	1.053.920,00	LU1861134382	
ISHARES MSCI USA USD ACC	2.850.135,40	IE00B52SFT06	
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	816.287,25	IE00BF4G6Y48	
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	2.644.778,40	LU0147308422	
UBS ETF MSCI JAPAN	432.521,90	LU0136240974	
UBS ETF MSCI WORLD	895.627,85	LU0340285161	
TOTALE OICR	8.693.270,80		
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	321.607,50	XS1732400319	BBB-
MEDIOBANCA DI CRED FIN 23/04/2025 1,125	357.497,00	XS2106861771	BB+
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5	753.343,20	XS1979446843	BBB
TOTALE CORPORATE ITALIA	1.432.447,70		
AT&T INC 04/03/2026 ,25	862.150,57	XS2051361264	BBB
COCA-COLA CO/THE 15/03/2029 ,125	916.569,83	XS2233154538	A+
IBM CORP 11/02/2028 ,3	1.165.476,66	XS2115091717	A
LLOYDS BK CORP MKTS PLC 28/01/2025 ,375	725.873,82	XS2109394077	A
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	261.682,05	XS1963836892	BBB+
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	1.375.150,40	XS2207657417	A
RENTOKIL INITIAL PLC 14/10/2028 ,5	519.959,45	XS2242921711	BBB
TAKEDA PHARMACEUTICAL 09/07/2027 ,75	1.011.518,48	XS2197348324	BBB
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	913.761,00	XS1987097430	A
TOTALE CORPORATE OCSE	7.752.142,26		

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	CODICE ISIN	RATING
AAREAL BANK AG 07/04/2027 ,5	1.024.810,00	DE000AAR0264	BBB+
ABB FINANCE BV 19/01/2030 0	596.508,00	XS2286044370	A-
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/06/2024 1,5	314.541,00	XS1967635621	BBB-
ALD SA 18/07/2023 ,375	404.204,00	XS2029574634	BBB
APRR SA 18/01/2029 ,125	706.230,00	FR0013534278	A-
AROUNDTOWN SA 09/07/2025 ,625	508.910,00	XS2023872174	BBB+
BANQUE FED CRED MUTUEL 08/10/2027 ,1	402.840,00	FR00140003P3	A+
BAYER AG 06/07/2024 ,375	709.597,00	XS2199265617	BBB
BELFIUS BANK SA/NV 15/10/2025 ,01	601.698,00	BE6324720299	A
BNP PARIBAS 14/10/2027 VARIABLE	605.124,00	FR00140005J1	A-
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 05/02/2027 ,875	496.505,00	XS2099128055	Baa2
CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	1.114.212,00	XS2102931594	BBB+
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75	802.995,00	XS1969600748	BBB-
CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	1.189.548,00	FR0014000Y93	A-
CRITERIA CAIXA SA 10/04/2024 1,375	520.890,00	ES0305045009	BBB
DANONE SA 10/06/2029 ,395	410.468,00	FR0013517026	BBB+
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	816.784,00	XS1799061558	BBB+
DIAGEO CAPITAL BV 28/09/2028 ,125	815.774,25	XS2240063730	A-
EDENRED 18/06/2029 1,375	1.079.130,00	FR0013518537	BBB+
ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	210.896,00	XS1953833750	BBB
ENBW INTL FINANCE BV 19/10/2030 ,25	541.441,40	XS2242728041	A-
GRAND CITY PROPERTIES SA 11/01/2028 ,125	980.590,00	XS2282101539	BBB+
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/01/2026 1,125	327.922,68	XS2105772201	BBB-
HEMSO TREASURY OYJ 19/01/2028 0	646.867,00	XS2281473111	A-
ICADE 18/01/2031 ,625	793.784,00	FR0014001IM0	BBB+
ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	994.260,00	XS2258452478	A-
INMOBILIARIA COLONIAL SO 14/10/2028 1,35	729.036,00	ES0239140017	Baa2
JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	507.235,00	XS2231330965	BBB
KBC GROUP NV 14/01/2029 VARIABLE	1.184.616,00	BE0002766476	A-
KLEPIERRE SA 17/02/2031 ,875	710.745,00	FR0014000KT3	A3
LA POSTE SA 18/07/2029 0	694.834,00	FR0014001IO6	A
MOHAWK CAPITAL FINANCE 12/06/2027 1,75	835.560,00	XS2177443343	BBB+
NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875	515.720,00	XS2023631489	BBB+
OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	1.097.748,45	XS2258389415	AA-
ORANGE SA 16/09/2029 ,125	500.000,00	FR0013534484	BBB+
PSA BANQUE FRANCE 22/01/2025 0	600.384,00	FR0014001JP1	BBB+
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	709.758,00	XS2106056653	BBB
SAGAX AB 30/01/2027 1,125	972.225,45	XS2112816934	Baa3
SKANDINAVISKA ENSKILDA 11/02/2027 ,375	1.161.276,96	XS2115094737	A
SOCIETE GENERALE 25/01/2027 ,75	918.621,00	FR0013479276	BBB
SWEDBANK AB 12/01/2028 ,2	1.544.505,09	XS2282210231	A-
THALES SA 29/01/2027 ,25	704.298,00	FR0013479748	A2
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 04/05/2027 ,625	801.064,00	FR0014000UC8	BBB+
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 12/01/2026 ,25	662.767,92	XS2282094494	BBB+
TOTALE CORPORATE EU	32.466.924,20		
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	11.578.752,56	IT0005419848	BBB

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	CODICE ISIN	RATING
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	12.610.330,88	IT0001086567	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2026 2,1	15.427.772,08	IT0005370306	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	3.969.928,40	IT0005416570	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	9.021.349,60	IT0005332835	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	2.235.905,43	IT0005253676	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/10/2027 ,65	9.076.183,40	IT0005388175	BBB
TOTALE GOVERNATIVI ITALIA	63.920.222,35		

IL COMPARTO BILANCIATO

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:

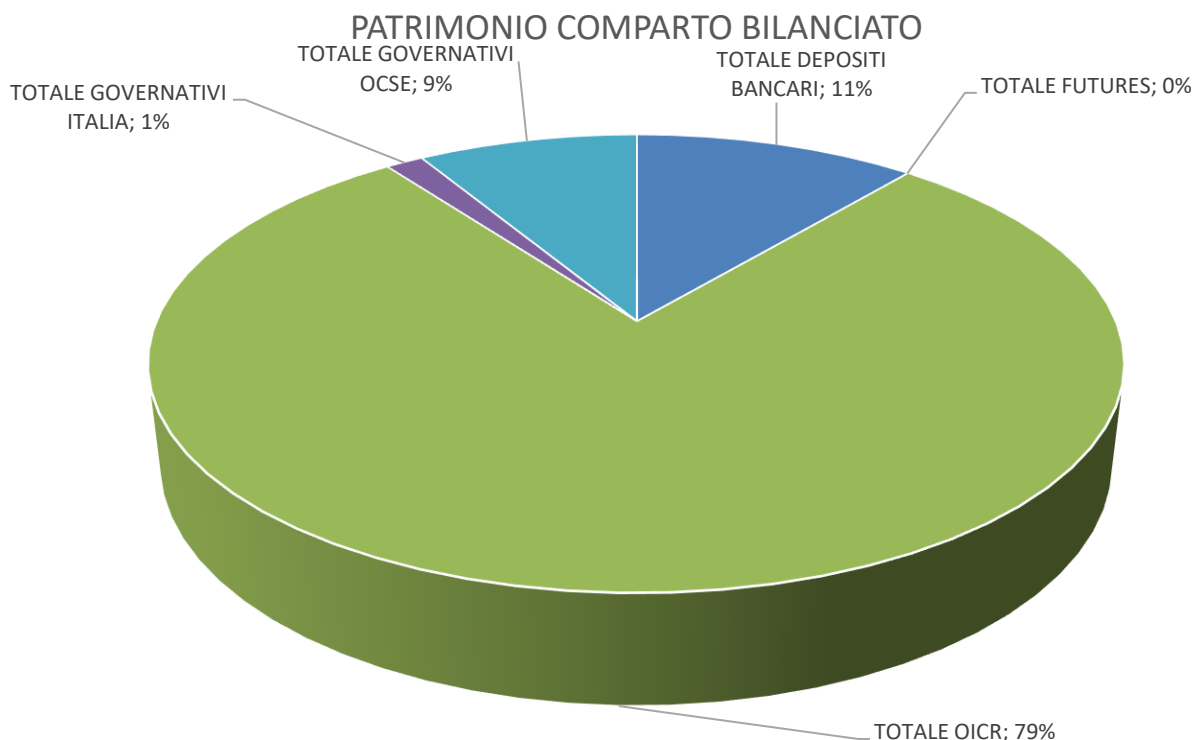
10 – 15 anni

* Il CdA, dopo una attenta analisi della situazione dei mercati, ha autorizzato il Gestore, per un periodo non superiore a sei mesi (con il limite di marzo 2021), allo sfioramento del parametro sopra evidenziato, portandolo al 12%.

Il patrimonio del comparto è passato dai 35.781.361 del 31 dicembre 2020 ai 41.128.128 del 31 gennaio 2021 (di seguito anche solo "data").:

Nello stesso periodo il valore della quota è passato da 10,744 a 10,776, con un incremento dello 0,3% netto. Al rendimento che è in linea con il parametro di riferimento, hanno concorso la componente azionaria (0,72%), solo parzialmente eroso dal contributo negativo dell'obbligazionario (-0,29%).

La volatilità del portafoglio, altro parametro di controllo della gestione, è pari al 7,80% entro il parametro di riferimento previsto dalla convenzione (8%). La duration alla data è di 7,4 anni, mentre il rating medio è A-.



Alla data il patrimonio rimane con una forte liquidità (inclusa la liquidità negli OICR) a scapito soprattutto dell'obbligazionario (54,8%), mentre l'azionario è in linea con la media prevista. Il sottopeso

dell'obbligazionario è dovuto alle difficoltà attuale del mercato di riferimento, dove la presenza di rendimenti negativi rende la scelta dei titoli da investire complessa e dove il margine di errore è elevato.

<i>DESCRIZIONE</i>	<i>CONTROVALORE</i>	<i>CODICE ISIN</i>	<i>RATING</i>	<i>VALUTA</i>
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD	11.279,43	CCPERBILHSBCCAD		CAD
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF	4.071,58	CCPERBILHSBCCHF		CHF
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK	4.847,41	CCPERBILHSBCDKK		DKK
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR	3.770.919,09	CCPERBILHSBCEUR		EUR
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP	36.118,27	CCPERBILHSBCGBP		GBP
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc HKD	-	CCPERBILHSBCHKD		HKD
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc JPY	311.834,55	CCPERBILHSBCJPY		JPY
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc MXN	-	CCPERBILHSBCMXN		MXN
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc NOK	-	CCPERBILHSBCNOK		NOK
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK	6.506,16	CCPERBILHSBCSEK		SEK
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc TRY	-	CCPERBILHSBCTRY		TRY
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD	400.223,30	CCPERBILHSBCUSD		USD
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc ZAR	-	CCPERBILHSBCZAR		ZAR
TOTALE DEPOSITI BANCARI	4.545.799,79			
EURO FX CURR FUT Mar21	7.017,04	ECH1 Curncy		USD
EURO/GBP FUTURE Mar21	-	RPH1 Curncy		GBP
TOTALE FUTURES	4.367,84			
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	1.332.302,29	FR0013075991		EUR
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	7.016.181,32	FR0013216165		EUR
HSBC GIF ECON SC JP EQ-ZDUSD	523.911,19	LU1190721230		USD
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	3.277.090,06	LU0164893363		USD
HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	2.471.907,89	LU0164880972		USD
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	-	LU0196698665		USD
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	1.878.438,84	LU0164888108		USD
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	3.624.469,52	LU0165108829		EUR
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	752.274,62	LU0165100255		EUR
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	1.504.968,69	LU0362711912		EUR
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	2.762.956,12	LU1464645487		EUR
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	2.155.732,14	LU1464646964		EUR
HSBC GIF-RUSSIA EQ-ZC	506.992,69	LU0329931686		USD
HSBC MONETAIRE-Z	1.721.914,36	FR0013229432		EUR
HSBC OBLIG INFLATION EURO-ZC	805.296,13	FR0013215696		EUR
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	1.717.896,28	LU1406816527		EUR
TOTALE OICR	32.052.332,14			
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	607.436,29	IT0005383309	BBB	EUR
TOTALE GOVERNATIVI ITALIA	607.436,29			
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	11.957,59	CA135087A610	AAA	CAD
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	752.273,53	JP1103571L10	A+	JPY
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	285.530,50	US912828V491	AA	USD
TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	109.304,85	US912810RR14	AA	USD

UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	227.911,57	GB00B7Z53659	AA	GBP
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	221.079,65	GB00B24FF097	AA	GBP
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	1.086.905,82	US912810FG86	AA+	USD
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	156.896,47	US912828VB32	AA+	USD
DESCRIZIONE	CONTROVALORE	CODICE ISIN	RATING	VALUTA
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	324.997,43	US912810SJ88	AA+	USD
US TREASURY N/B 15/10/2022 1,375	363.168,03	US912828YK04	AA+	USD
TOTALE GOVERNATIVI OCSE	3.540.025,44			