

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Febbraio 2021

LO SCENARIO

A febbraio nei mercati è tornata la preoccupazione a causa del nuovo aumento dei contagi e di una campagna vaccinale che partita non in maniera omogenea con grandi numeri in paesi come USA, UK, Israele, mentre rimane debole in Europa. Questo ha portato ad un rialzo della volatilità di mercato che non ha inciso sull'andamento positivo del mese con gli investitori che continuano ad essere positivi sulla ripresa. Discorso diverso per l'obbligazionario, che proprio a causa della ripresa economica, ha fatto nascere aspettative inflazionistiche negli USA. Ciò ha suscitato il timore che la Fed potesse ridimensionare il proprio programma di acquisto di obbligazioni. I rendimenti dei Treasury a più lunga scadenza sono saliti, trascinando tutto il comparto e mettendo pressione alle obbligazioni che nel mese hanno perso sulle loro quotazioni. Nel frattempo, in Europa lo spread BTB/Bund, dopo che Draghi ha sciolto la riserva ed accettato l'incarico di premier, è sceso sotto la soglia dei 100 punti toccando i 95bp.

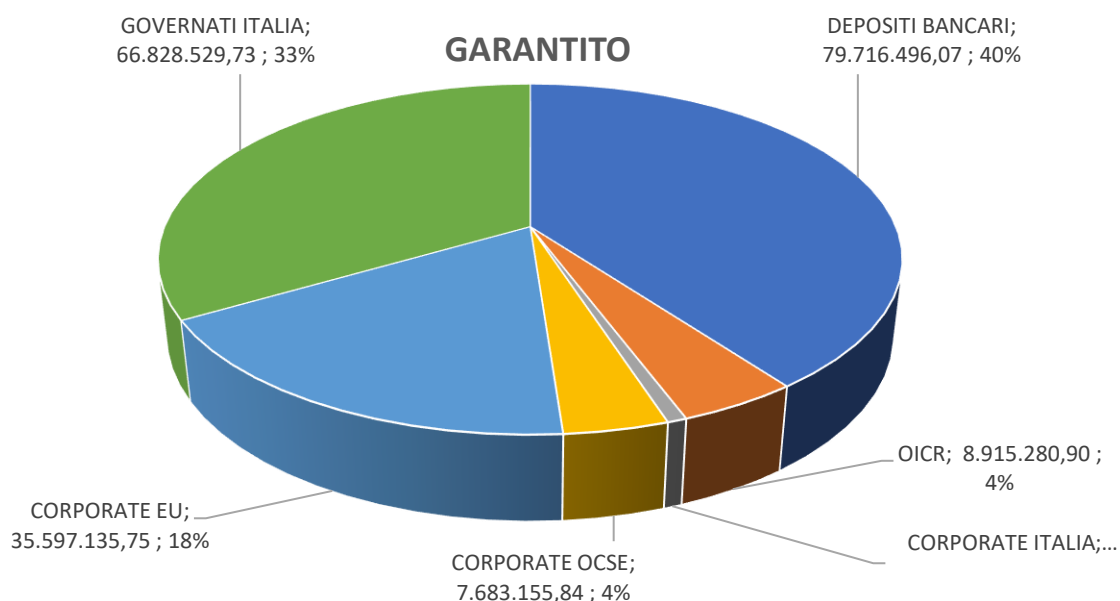
IL COMPARTO GARANTITO

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 200.319.777 del 31 gennaio ai 201.658.455 del 26 febbraio (di seguito anche solo "data"). Nello stesso periodo il valore della quota è passato da 11,306 a 11,298 con un rendimento da inizio anno del -0,18% netto. Al rendimento, che è risultato essere perfettamente in linea con il benchmark, ha concorso esclusivamente la componente obbligazionaria (-0,30%) solo in parte compensato dall'andamento positivo dell'azionario (+0,12%).

La volatilità annua si mantiene superiore al benchmark di riferimento al 2,37% (bcmk 2,17%), la duration media del portafoglio è stata di 5,8 anni superiore al bcmk (2,6). Il rating medio del portafoglio risulta essere BBB.



Sempre rilevante la quota di liquidità che rappresenta il 40% del patrimonio a scapito di tutte le asset class: governativi -32%, corporate -7% azioni -1%. Questa scelta è dovuta a quanto riportato nello scenario, con le oscillazioni sui tassi che hanno coinvolto soprattutto i governativi portando grande incertezza. Per tutto questo, il Fondo in questa fase ritiene rischioso procedere ad acquisti sui governativi.

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	CODICE ISIN	RATING
PERSEO SIRIO GARANZIA UNIPOLSAI cc EUR	79.716.496,07		
TOTALE DEPOSITI BANCARI	79.716.496,07		
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	1.058.400,00	LU1861134382	
ISHARES MSCI USA USD ACC	2.940.235,20	IE00B52SFT06	
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	839.348,75	IE00BF4G6Y48	
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	2.723.088,90	LU0147308422	
UBS ETF MSCI JAPAN	438.954,00	LU0136240974	
UBS ETF MSCI WORLD	915.254,05	LU0340285161	
TOTALE OICR	8.915.280,90		
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	321.012,80	XS1732400319	BBB-
MEDIOBANCA DI CRED FIN 23/04/2025 1,125	358.085,00	XS2106861771	BB+
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5	751.831,20	XS1979446843	BBB
TOTALE CORPORATE ITALIA	1.430.929,00		
AT&T INC 04/03/2026 ,25	856.280,12	XS2051361264	BBB
COCA-COLA CO/THE 15/03/2029 ,125	902.135,30	XS2233154538	A+
IBM CORP 11/02/2028 ,3	1.146.989,25	XS2115091717	A
LLOYDS BK CORP MKTS PLC 28/01/2025 ,375	723.517,62	XS2109394077	A
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	259.726,95	XS1963836892	BBB+
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	1.370.376,80	XS2207657417	A
RENTOKIL INITIAL PLC 14/10/2028 ,5	513.372,60	XS2242921711	NR
TAKEDA PHARMACEUTICAL 09/07/2027 ,75	999.129,20	XS2197348324	BBB
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	911.628,00	XS1987097430	A
TOTALE CORPORATE OCSE	7.683.155,84		
AAREAL BANK AG 07/04/2027 ,5	1.012.740,00	DE000AAR0264	NR
ABB FINANCE BV 19/01/2030 0	584.964,00	XS2286044370	A-
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/06/2024 1,5	313.122,00	XS1967635621	BBB-
ALD SA 18/07/2023 ,375	403.872,00	XS2029574634	BBB
APRR SA 18/01/2029 ,125	695.583,00	FR0013534278	A-
AROUNDTOWN SA 09/07/2025 ,625	506.615,00	XS2023872174	NR
BANCO SANTANDER SA 11/02/2028 ,2	986.660,00	XS2298304499	A
BANQUE FED CRED MUTUEL 08/10/2027 ,1	397.836,00	FR00140003P3	A+
BAYER AG 06/07/2024 ,375	707.749,00	XS2199265617	BBB
BAYERISCHE LANDESBANK 10/02/2028 ,125	988.190,00	DE000BLB6JJ0	A-
BELFIUS BANK SA/NV 08/02/2028 ,125	593.382,00	BE6326784566	A
BNP PARIBAS 14/10/2027 VARIABLE	601.146,00	FR00140005J1	A-
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 05/02/2027 ,875	490.270,00	XS2099128055	NR
CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	1.107.689,00	XS2102931594	BBB+
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75	801.150,00	XS1969600748	BBB-
CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	1.177.404,00	FR0014000Y93	A-
CRITERIA CAIXA SA 10/04/2024 1,375	519.310,00	ES0305045009	BBB
DANONE SA 10/06/2029 ,395	403.404,00	FR0013517026	BBB+
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	815.944,00	XS1799061558	BBB+
DEUTSCHE BANK AG 17/02/2027 VARIABLE	695.492,00	DE000DL19VT2	BBB-
DIAGEO CAPITAL BV 28/09/2028 ,125	803.565,55	XS2240063730	A-
EDENRED 18/06/2029 1,375	1.062.040,00	FR0013518537	NR
ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	209.280,00	XS1953833750	BBB
ENBW INTL FINANCE BV 19/10/2030 ,25	527.627,70	XS2242728041	A-
GRAND CITY PROPERTIES SA 11/01/2028 ,125	967.620,00	XS2282101539	NR
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/01/2026 1,125	325.634,84	XS2105772201	NR
HEMSO TREASURY OYJ 19/01/2028 0	638.436,50	XS2281473111	A-
ICADE 18/01/2031 ,625	775.904,00	FR0014001IM0	NR
ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	978.300,00	XS2258452478	A-
INMOBILIARIA COLONIAL SO 14/10/2028 1,35	719.971,00	ES0239140017	NR
JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	501.655,00	XS2231330965	BBB
KBC GROUP NV 14/01/2029 VARIABLE	1.171.128,00	BE0002766476	A-
KLEPIERRE SA 17/02/2031 ,875	698.782,00	FR0014000KT3	NR

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	CODICE ISIN	RATING
LA POSTE SA 18/07/2029 0	682.577,00	FR00140011O6	A
MOHAWK CAPITAL FINANCE 12/06/2027 1,75	850.568,00	XS2177443343	BBB+
NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875	514.320,00	XS2023631489	BBB+
OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	1.088.112,45	XS2258389415	AA-
ORANGE SA 16/09/2029 ,125	490.695,00	FR0013534484	BBB+
PSA BANQUE FRANCE 22/01/2025 0	597.474,00	FR0014001JP1	BBB+
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	706.853,00	XS2106056653	NR
SAGAX AB 30/01/2027 1,125	962.662,05	XS2112816934	NR
SKANDINAVISKA ENSKILDA 11/02/2027 ,375	1.150.827,66	XS2115094737	A
SOCIETE GENERALE 25/01/2027 ,75	911.025,00	FR0013479276	BBB
SWEDBANK AB 12/01/2028 ,2	1.528.307,30	XS2282210231	A-
THALES SA 29/01/2027 ,25	698.789,00	FR0013479748	NR
TYCO ELECTRONICS GROUP S 16/02/2029 0	778.616,00	XS2297190097	BBB+
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 04/05/2027 ,625	796.576,00	FR0014000UC8	BBB+
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 12/01/2026 ,25	657.266,70	XS2282094494	BBB+
TOTALE CORPORATE EU	35.597.135,75		
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	12.502.013,44	IT0001086567	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	16.051.906,91	IT0005390874	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2028 ,25	3.601.403,90	IT0005433690	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027 ,95	14.161.923,04	IT0005416570	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	9.099.975,52	IT0005332835	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	2.242.169,21	IT0005253676	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/10/2027 ,65	9.169.137,71	IT0005388175	NR
TOTALE GOVERNATI ITALIA	66.828.529,73		

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:

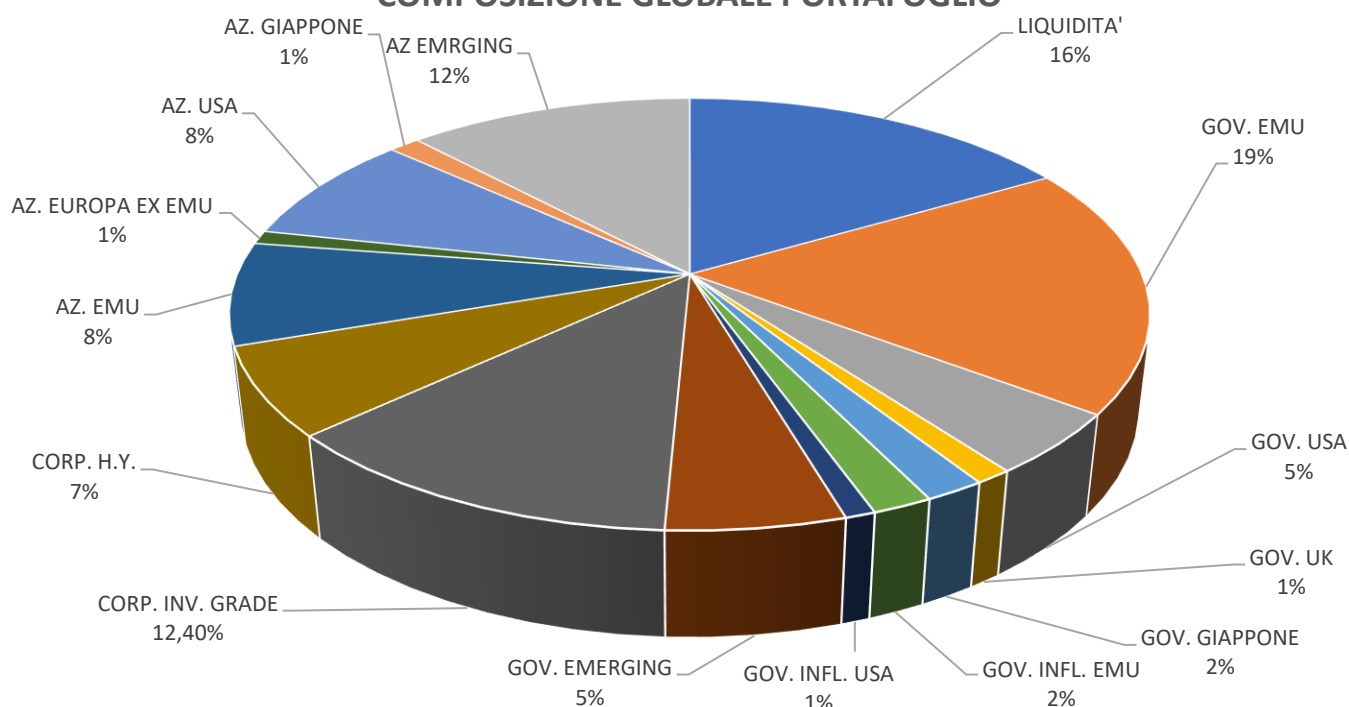
10 – 15 anni

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

Il patrimonio del comparto è passato dai 41.128.128 del 31 gennaio ai 47.165.123 del 26 febbraio (di seguito anche solo "data"). Nello stesso periodo il valore della quota è passato da 10,776 (10,744 al 31 dicembre 2020) a 10,765, con un rendimento da inizio anno dello 0,2% netto. Il rendimento positivo è dovuto alla componente azionaria (1,48%), in buona parte eroso da quello negativo dell'obbligazionario (-1,28%).

La volatilità del portafoglio, altro parametro di controllo della gestione, è pari al 7,64% entro il parametro di riferimento previsto dalla convenzione (8%). La duration alla data è di 7,4 anni, mentre il rating medio è A-.

COMPOSIZIONE GLOBALE PORTAFOGLIO



Alla data il patrimonio rimane con una forte liquidità (inclusa la liquidità negli OICR) a scapito soprattutto dell'obbligazionario (53,2%) sia governativi (34,2%) sia corporate (19%), mentre l'azionario è in linea con la media prevista (30,2%). Il sottopeso dell'obbligazionario è riconducibile sempre alle tensioni sui tassi che si sono venute a creare nelle prime settimane del 2021.

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	CODICE ISN	RATING	VALUTA
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD	11.390,11	CCPERBILHSBCCAD		CAD
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF	4.002,51	CCPERBILHSBCCHF		CHF
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK	4.846,43	CCPERBILHSBCDKK		DKK
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR	3.200.646,57	CCPERBILHSBCEUR		EUR
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP	36.802,68	CCPERBILHSBCGBP		GBP
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc HKD	-	CCPERBILHSBCHKD		HKD
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc JPY	306.710,20	CCPERBILHSBCJPY		JPY
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc MXN	-	CCPERBILHSBCMXN		MXN
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc NOK	-	CCPERBILHSBCNOK		NOK
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK	6.456,15	CCPERBILHSBCSEK		SEK
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc TRY	-	CCPERBILHSBCTRY		TRY
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD	418.541,32	CCPERBILHSBCUSD		USD
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc ZAR	-	CCPERBILHSBCZAR		ZAR
TOTALE DEPOSITI BANCARI	3.989.395,97			
EURO FX CURR FUT Mar21	- 8.810,14	ECH1 Curncy		USD
EURO/GBP FUTURE Mar21	- 5.543,08	RPH1 Curncy		GBP
TOTALE FUTURES	- 14.353,22			
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	1.391.696,81	FR0013075991		EUR
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	6.886.262,28	FR0013216165		EUR
HSBC GIF ECON SC JP EQ-ZDUSD	544.858,91	LU1190721230		USD
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	3.420.145,79	LU0164893363		USD
HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	2.577.010,03	LU0164880972		USD
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	1.847.278,09	LU0164888108		USD
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	3.591.649,64	LU0165108829		EUR
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	744.972,64	LU0165100255		EUR
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	1.519.184,22	LU0362711912		EUR
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	3.361.765,16	LU1464645487		EUR
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	2.164.671,68	LU1464646964		EUR
HSBC GIF-RUSSIA EQ-ZC	525.017,70	LU0329931686		USD
HSBC MONETAIRE-Z	1.721.167,50	FR0013229432		EUR
HSBC OBLIG INFLATION EURO-ZC	788.660,60	FR0013215696		EUR
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	1.689.417,07	LU1406816527		EUR
TOTALE OICR	32.773.758,12			
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	600.222,06	IT0005383309	BBB	EUR
TOTALE GOVERNATIVI ITALIA	600.222,06			
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	12.009,92	CA135087A610	AAA	CAD

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	CODICE ISN	RATING	VALUTA
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	732.434,98	JP1103571L10	A+	JPY
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	281.663,98	US912828V491	AA	USD
TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	101.468,08	US912810RR14	AA	USD
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	230.595,10	GB00B7Z53659	AA	GBP
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	215.760,21	GB00B24FF097	AA	GBP
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	1.061.100,47	US912810FG86	AA+	USD
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	156.689,67	US912828VB32	AA+	USD
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	302.311,13	US912810SJ88	AA+	USD
US TREASURY N/B 15/10/2022 1,375	363.066,27	US912828YK04	AA+	USD
TOTALE GOVERNATIVI OCSE	3.457.099,81			