

RELAZIONE ALLA GESTIONE MAGGIO 2016

Nel mese di maggio 2016 (di seguito “periodo di riferimento”) il patrimonio in gestione è passato da 31.224.880,16 con un valore quota pari a 10,645 del 30 aprile a 33.091.672,19 con un valore quota di 10,676 del 31 maggio (di seguito anche solo “data”).

Prosegue la forte crescita del patrimonio e il C.d.A. del Fondo ha suggerito al gestore di investire con cautela mantenendo una consistente liquidità in attesa di allocazione. A maggio ci sono state forti tensioni sui mercati obbligazionari in conseguenza del referendum sulla BREXIT in Inghilterra e le prossime elezioni in Spagna con spread in crescita in paesi con rating non presi in considerazione dalla gestione del Fondo, mentre sui paesi solidi, con rating di riferimento per Perseo Sirio (ricordiamo non inferiore a BBB-) i rendimenti continuano ad essere negativi.

PORTAFOGLIO			
		% su Portafoglio	Bcmk
LIQUIDITA'	5.211.160,78	15,80%	
MSCI WORLD US NET RETURN			5%
TOTALE AZIONI	1.236.075,10	3,75%	
JPM EMU ITALY 1-5Y			40%
JPM EMU ITALY 1-3Y			15%
JPM EMU IG GOVT 1-5Y			10%
BOFA ML EUR CORP 1-5Y			30%
TOTALE OBBLIGAZIONI	26.531.669,02	80,45%	95%
RATEI	112.460,09		
TOTALE	33.091.672,19	100,00%	100,00%

Questa tattica prudente intrapresa dal Fondo da inizio anno e perseguita anche a maggio in aggiunta alla notevole diversificazione scelta, hanno consentito di raggiungere un rendimento pari allo 0,75% (annualizzato 1,80%).



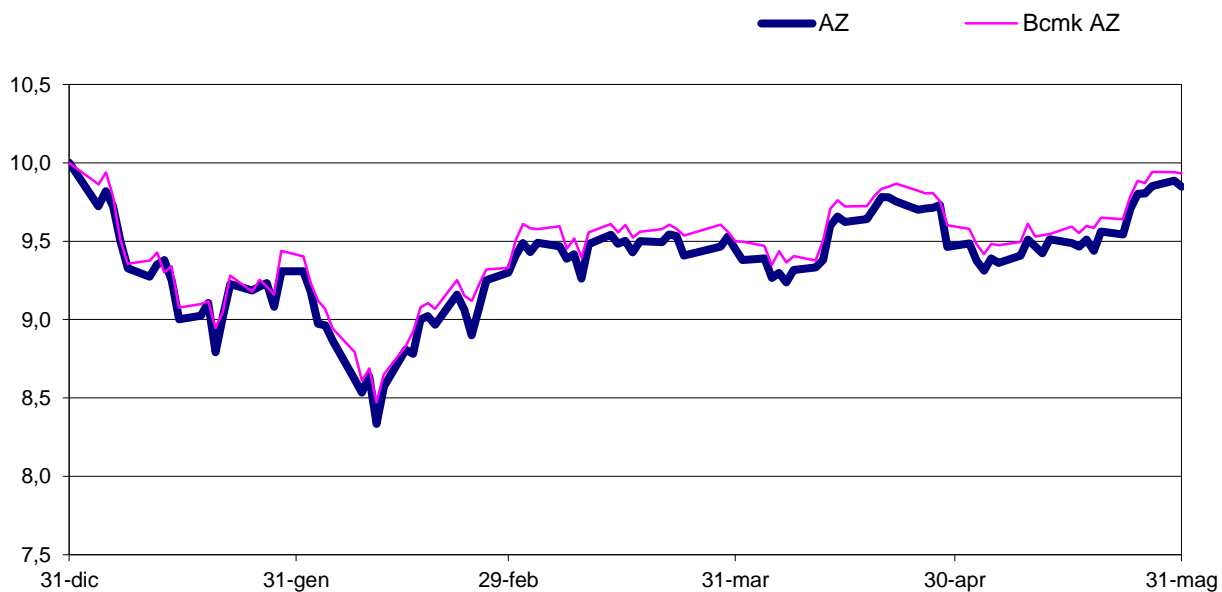
RENDIMENTO				
		Inizio Gestione	Inizio anno	1 mese
di periodo	Fondo	1,16%	0,75%	0,35%
	Bcmk	1,43%	0,77%	0,34%
	Differenza	-0,27%	-0,02%	0,01%
annualizzato	Fondo	1,75%	1,80%	3,99%
	Bcmk	2,22%	1,84%	3,82%
	Differenza	-0,41%	-0,04%	0,16%
Volatilità				
		Inizio Gestione	Inizio anno	1 mese
	Fondo	1,61%	1,53%	0,63%
	Bcmk	1,49%	1,35%	0,72%
	TEV	0,80%	0,74%	0,53%
V.A.R. (99% a 10gg)				
		Inizio Gestione	Inizio anno	1 mese
	Fondo	0,75%	0,71%	0,29%
	Bcmk	0,69%	0,63%	0,33%
	Beta	0,94	0,99	0,60

La duration media del portafoglio è stata portata 2,745 in linea con il benchmark di riferimento che ha una duration 2,772, mentre la volatilità del portafoglio continua ad essere più elevata, 1,61% contro l'1,49% del benchmark. Il T.E.V. (Tracking Error Volatility) è sulla fascia alta e quindi porta a valutare come "Attiva" la gestione finanziaria.

Componente Azionaria

L'incertezza nei mercati ha portato il Fondo a proseguire nelle scelte fatte ad inizio 2016, ossia sotto pesare la componente azionaria rispetto al benchmark con un 3,75% del portafoglio contro il 5%, mantenendo la diversificazione per area geografica prevista dal benchmark. Inoltre si continua ad utilizzare come asset gli E.T.F. che si ricorda essere strumenti con grande diversificazione che replicano fedelmente gli indici di riferimento.

Componente Azionaria da inizio anno

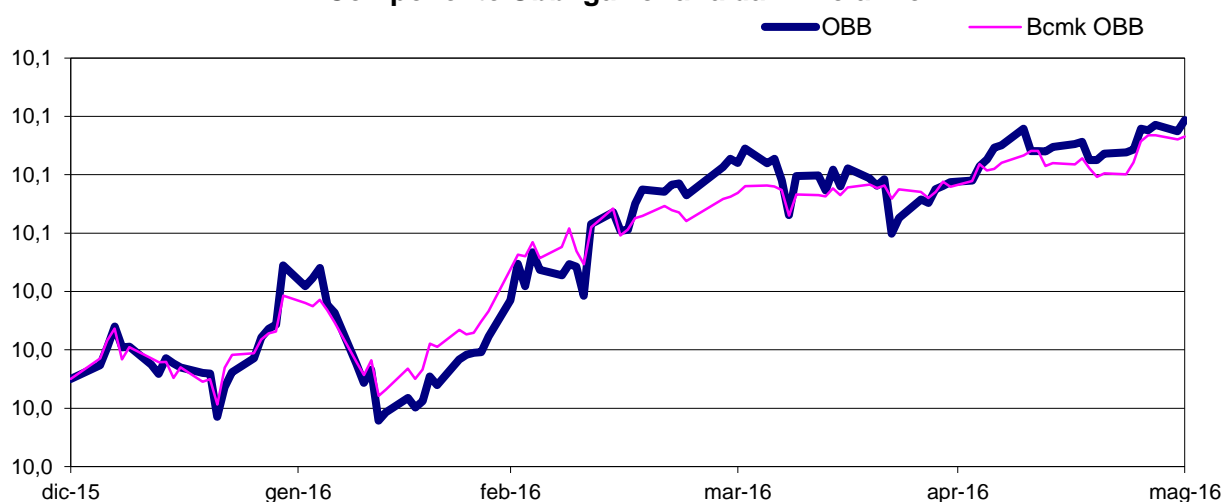


Diversificazione	Riferimento	Importo	% / port. Azioni
Geografica	USA large cap blend	637.115,40	51,54%
	Europa large cap blend	223.892,20	18,11%
	Japan large cap	80.460,00	6,51%
	Area Euro large cap	294.607,50	23,83%
Settoriale	Materie prime	66.662,87	5,39%
	Beni di consumo ciclici	153.945,85	12,45%
	Finanza	191.276,66	15,47%
	Immobiliare	31.891,62	2,58%
	Beni di consumo difensivi	144.649,85	11,70%
	Salute	156.708,36	12,68%
	Servizi di pubblica utilità	49.220,61	3,98%
	Media	63.316,33	5,12%
	Energia	74.923,46	6,06%
	Beni industriali	145.692,47	11,79%
	Tecnologia	157.894,54	12,77%
Totale		1.236.075,10	100,00%

Componente Obbligazionaria

Come già scritto, il difficile inizio 2016 è proseguito nel mercato obbligazionario e dei titoli di Stato a causa delle forti tensioni sui tassi dovute alle conseguenze di un eventuale uscita della Gran Bretagna dall'unione Europea e con l'incertezza del risultato per le elezioni in Spagna. Queste tensioni, hanno portato a rialzi di breve termine dei tassi nei paesi a rischio, mentre nei paesi guida dell'unione i tassi rimangono negativi. In questo scenario il Fondo, ha mantenuto la decisione di avere un atteggiamento prudente, con acquisti mirati su società e governi nel rispetto dei parametri stabiliti nella strategia di investimento che prevede rating non inferiori a BBB-, senza la rincorsa al rendimento più elevato, ma dando importanza ai fondamentali degli emittenti, dei settori e dei mercati di riferimento.

Componente Obbligatoria da inizio anno



Diversificazione	Riferimento	Importo	% / port. Obbligazioni
Rating	A	1.329.701,82	5,01%
	A-	1.775.989,20	6,69%
	A+	870.153,00	3,28%
	AA-	733.637,93	2,77%
	AAA	191.265,40	0,72%
	BBB	2.247.864,84	8,47%
	BBB-	201.180,00	0,76%
	BBB+	4.844.028,80	18,26%
	NR	14.337.848,03	54,04%
Emittente/Area	Corporate no UE	728.118,80	2,74%
	Corporate IT	1.035.087,40	3,90%
	Corporate OCSE	2.563.681,93	9,66%
	Corporate UE	6.665.615,86	25,12%
	Titoli Stato IT	13.929.620,03	52,50%
	Titoli Stato UE	1.609.545,00	6,07%
Settoriale	Servizi	413.299,00	1,56%
	Energia	507.758,40	1,91%
	Finanza	4.775.958,55	18,00%
	Industria	2.930.623,60	11,05%
	Lusso	108.991,00	0,41%
	Telecomunicazioni	2.255.873,44	8,50%
	Governativi	15.539.165,03	58,57%
	Totale	26.531.669,02	100,00%