

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PERSEO SIRIO

RELAZIONE ALLA GESTIONE MAGGIO 2018

Alla data del 31 maggio (di seguito anche solo "DATA"), il patrimonio in gestione è passato da **89.418.004,43** del 30 aprile 2018 a **89.653.392,03** (+ 0,26%). La percentuale di crescita del patrimonio destinato alla gestione finanziaria, al netto delle liquidazioni è costante e negli ultimi dodici mesi è stata del 3,27 % medio mensile.



Di seguito il valore della quota del Fondo alla data e la relativa variazione mensile percentuale :

| ANDAMENTO QUOTA | |
|--------------------|--------|
| MESE PREDENTE | 10,902 |
| ALLA DATA | 10,707 |
| VARIAZIONE MENSILE | -1,79% |

IL COMPARTO GARANTITO

Il mese di maggio è stato un mese complicato per i titoli di Stato Italiani, che hanno registrato un calo medio dei corsi di circa il 5,20% a causa della pressione dello spread sui titoli decennali Btp/Bund. Questa pressione, seppur percepita nei titoli corporate, soprattutto da quelli emessi da banche non è stata così marcata, infatti si è attestata su una media dell'1%. Il Comparto nel mese ha mantenuto sostanzialmente invariati i pesi nel portafoglio, ci sono stati alcuni aggiustamenti nei governativi, con nuovi acquisti anche su mercato secondario.

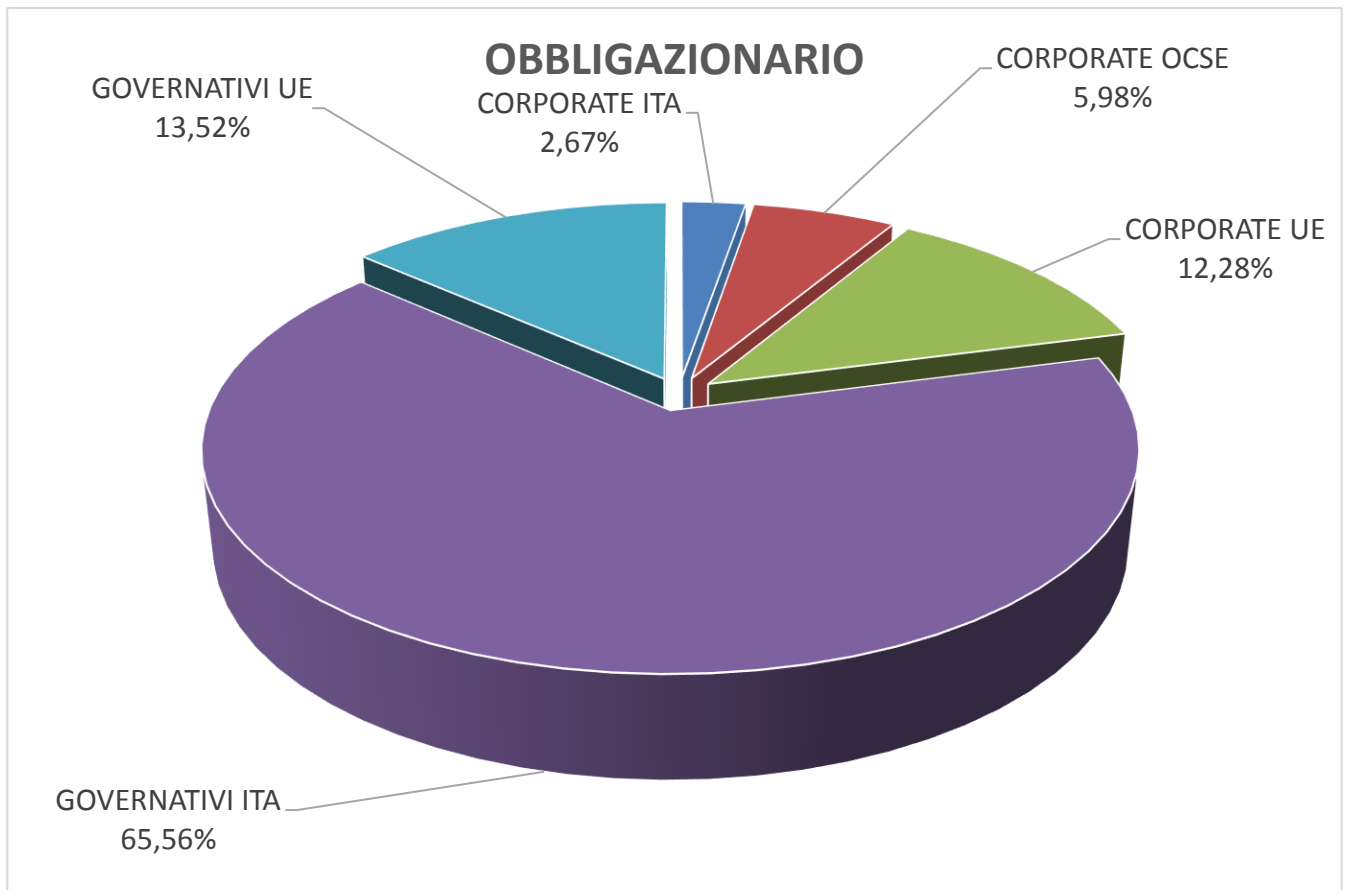
| COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO | | |
|--------------------------|----------------|---------|
| LIQUIDITA' | 16.678.285,16 | 18,60% |
| OBBLIGAZIONI | 73.378.513,41 | 81,85% |
| AZIONI | 3.741.631,45 | 4,17% |
| RATEI+RETROCESSIONI | 293.003,26 | 0,33% |
| OPERAZIONI IN PENDING | - 4.438.041,25 | -4,95% |
| TOTALE | 89.653.392,03 | 100,00% |

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

La strategia del Comparto più volte rimarcata e sotto riportata ha protetto il patrimonio e darà la possibilità di acquistare sul mercato appena ci sarà un allentamento della tensione sullo spread:

- 1) sovrappeso liquidità;
- 2) sottopeso della componente obbligazionaria per timori rialzi dei tassi a causa dello spread e del possibile rialzo dell'inflazione;
- 3) preferenza di titoli governativi con copertura dall'inflazione (inflation linked);
- 4) preferenza acquisti sul mercato primario, così da avere tassi aggiornati e patrimonio protetto dai rialzi dei tassi, visto il rialzo dello spread ed il caso dei corsi dei titoli si aprono possibilità anche sul mercato secondario che non vengono ignorate;
- 5) sottopeso dell'azionario viste: la forte crescita dei periodi precedenti e le possibili conseguenze di politiche restrittive USA.

Nella componente obbligazionaria è proseguita una manutenzione del portafoglio, senza grandi interventi



| RATING | | |
|-----------------------|---------------|--------|
| A | 3.191.488,83 | 4,35% |
| A- | 6.294.084,64 | 8,58% |
| A+ | 1.367.827,45 | 1,86% |
| AA | 134.473,64 | 0,18% |
| AA- | 1.748.196,12 | 2,38% |
| AA+ | 43.002,15 | 0,06% |
| AAA | 490.809,90 | 0,67% |
| BBB | 4.808.709,69 | 6,55% |
| BBB- | 4.568.413,26 | 6,23% |
| BBB+ | 2.181.638,71 | 2,97% |
| NR | 48.549.869,02 | 66,16% |
| AREA GEOGRAFICA | | |
| Corporate IT | 1.955.674,03 | 2,67% |
| Corporate OCSE | 4.389.202,65 | 5,98% |
| Corporate UE | 9.010.674,41 | 12,28% |
| Governativi ITA | 48.105.048,47 | 65,56% |
| Governativi UE | 9.917.913,85 | 13,52% |
| SETTORE | | |
| Energia | 107.947,00 | 0,15% |
| Finanza | 7.956.979,33 | 10,84% |
| Governativi | 58.022.962,32 | 79,07% |
| Industria | 4.023.191,29 | 5,48% |
| Lusso | 129.767,55 | 0,18% |
| Media & Comunicazioni | 1.259.323,37 | 1,72% |
| Servizi | 1.878.342,55 | 2,56% |

La componente azionaria, continua ad essere approssiata 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.

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.

Il portafoglio azionario è stato mantenuto stabile, proprio in funzione della situazione di incertezza che si sta creando sui mercati.

| SETTORE | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Materie prime | 247.427,24 | 6,61% |
| Beni di consumo ciclici | 521.760,09 | 13,94% |
| Finanza | 661.869,03 | 17,69% |
| Immobiliare | 87.254,03 | 2,33% |
| Beni di consumo difensivi | 347.032,73 | 9,27% |
| Salute | 359.586,29 | 9,61% |
| Servizi di pubblica utilità | 142.866,30 | 3,82% |
| Servizi alla comunicazione | 140.767,10 | 3,76% |
| Energia | 208.697,10 | 5,58% |
| Beni industriali | 480.806,20 | 12,85% |
| Tecnologia | 543.661,40 | 14,53% |
| DENOMINAZIONE | ISIN | CONTROVALORE |
| ISHARES MSCI USA USD ACC | IE00B52SFT06 | 1.273.452,05 |
| SPDR MSCI EUROPE | IE00BKWQ0Q14 | 483.532,00 |
| UBS ETF MSCI JAPAN | LU0136240974 | 398.397,40 |
| UBS ETF MSCI EMU | LU0147308422 | 1.586.250,00 |
| Totale I.G - OICVM UE | | 3.741.631,45 |

Alla luce di quanto scritto in precedenza, vista la forte esposizione nei titoli Governativi del Comparto, la performance di periodo ha risentito negativamente andando a limare il rendimento accumulato da inizio anno.

La volatilità e il VAR in questo momento sono superiori al benchmark a differenza dei periodi precedenti dove sono stati sempre inferiori. La duration media rimane inferiore.

| RIEPILOGO INDICATORI | | | |
|---|-----------------|---------------|---------------|
| RENDIMENTO | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 1,68% | -1,61% | -2,04% |
| BCMCK | 1,82% | -1,64% | -1,99% |
| DIFFERENZA | -0,14% | 0,04% | -0,05% |
| RENDIMENTO PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 0,96% | -1,76% | -2,19% |
| BCMCK | 0,53% | -1,92% | -2,31% |
| DIFFERENZA | 0,32% | 0,15% | 0,12% |
| RENDIMENTO PORTAFOGLIO AZIONARIO | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 25,86% | 2,50% | 1,48% |
| BCMCK | 28,20% | 3,36% | 4,15% |
| DIFFERENZA | -2,34% | -0,86% | -2,68% |
| VOLATILITA' | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 1,89% | 3,90% | 8,40% |
| BCMCK | 1,71% | 3,39% | 7,20% |
| V.A.R. | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 0,88% | 1,82% | 3,91% |
| BCMCK | 0,80% | 1,58% | 3,36% |
| T.E.V. | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 0,73% | 0,93% | 1,74% |
| BETA | | | |
| | INIZIO GESTIONE | INIZIO ANNO | 1 MESE |
| PERSEO SIRIO | 1,02 | 1,12 | 1,15 |
| DURATION | | | |
| PERSEO SIRIO | 2,4 | | |
| BCMCK | 2,761 | | |

Di seguito elenco titoli in portafoglio alla data del 31 maggio 2018 dove sono stati messi a confronto i prezzi dei titoli 30 aprile/31 maggio, con relativa variazione percentuale, così da poter valutare come l'aumento dello spread di pochi decimi incida sui corsi dei titoli a causa del rialzo dei tassi:

| DENOMINAZIONE | ISIN | CONTROVALORE | RATING | PREZZO Apr | PREZZO Mag | Var% |
|--|--------------|---------------------|--------|------------|------------|--------|
| ENI SPA 29/06/2020 4 | XS0521000975 | 107.947,00 | BBB+ | 108,619 | 107,947 | -0,62% |
| INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125 | XS1168003900 | 201.184,00 | BBB | 101,941 | 100,592 | -1,32% |
| FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25 | XS1435295925 | 304.998,00 | BBB | 102,642 | 101,666 | -0,95% |
| FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1 | XS1598835822 | 212.666,90 | BBB | 101,941 | 100,790 | -1,13% |
| MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING | XS1615501837 | 452.131,68 | BBB | 101,436 | 97,864 | -3,52% |
| FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25 | XS1697916358 | 368.457,10 | BBB | 100,084 | 99,583 | -0,50% |
| FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875 | XS1732400319 | 308.289,35 | BBB | 100,070 | 98,495 | -1,57% |
| Totale I.G - TDebito Q IT | | 1.955.674,03 | | | | |
| PFIZER INC 03/06/2021 5,75 | XS0432071131 | 234.750,00 | AA- | 117,878 | 117,375 | -0,43% |
| MERCK & CO INC 15/10/2021 1,125 | XS1028941976 | 258.475,00 | AA- | 103,183 | 103,390 | 0,20% |
| CREDIT SUISSE AG LONDON 29/11/2019 1,375 | XS1074053130 | 102.187,00 | A | 102,382 | 102,187 | -0,19% |
| TOTAL CAPITAL CANADA LTD 18/03/2022 1,125 | XS1111559768 | 310.746,00 | A+ | 103,528 | 103,582 | 0,05% |
| WHIRLPOOL CORP 12/03/2020 ,625 | XS1200845003 | 101.098,00 | BBB | 101,164 | 101,098 | -0,07% |
| IBM CORP 07/09/2021 ,5 | XS1375841159 | 152.077,50 | A+ | 101,204 | 101,385 | 0,18% |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC 13/03/2020 ,5 | XS1380333929 | 134.473,64 | AA | 101,097 | 101,108 | 0,01% |
| JOHNSON & JOHNSON 20/01/2022 ,25 | XS1411535286 | 191.445,90 | AAA | 100,488 | 100,761 | 0,27% |
| WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022 FLOATING | XS1558022866 | 254.982,15 | A | 100,464 | 99,993 | -0,47% |
| PFIZER INC 06/03/2022 ,25 | XS1574157357 | 237.834,24 | AA- | 100,050 | 100,352 | 0,30% |
| COCA-COLA CO/THE 09/03/2021 0 | XS1574671662 | 125.173,75 | A+ | 99,981 | 100,139 | 0,16% |
| BOOKING HOLDINGS INC 10/03/2022 ,8 | XS1577747782 | 262.932,80 | BBB+ | 101,221 | 101,128 | -0,09% |
| BANK OF MONTREAL 26/01/2023 ,2 | XS1706963284 | 299.364,00 | AAA | 99,380 | 99,788 | 0,41% |
| TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0 | XS1720639779 | 336.251,86 | AA- | 99,705 | 99,778 | 0,07% |
| UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25 | XS1746107975 | 318.345,60 | A+ | 99,483 | 99,483 | 0,00% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING | XS1791719534 | 582.011,64 | A- | 100,160 | 100,002 | -0,16% |
| GENERAL MOTORS FINL CO 26/03/2022 FLOATING | XS1792505197 | 487.053,57 | BBB- | 100,211 | 100,011 | -0,20% |
| Totale I.G - TDebito Q OCSE | | 4.389.202,65 | | | | |
| DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2 | DE000A19NY87 | 601.626,00 | A- | 100,144 | 100,271 | 0,13% |
| VONOVIA FINANCE BV 15/01/2024 ,75 | DE000A19UR61 | 295.758,00 | NR | 98,468 | 98,586 | 0,12% |
| DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875 | DE000A2DASD4 | 303.462,00 | BBB- | 101,317 | 101,154 | -0,16% |
| FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375 | ES0205032016 | 296.427,00 | BBB | 99,372 | 98,809 | -0,57% |
| VIVENDI SA 26/05/2021 ,75 | FR0013176302 | 101.580,00 | BBB | 101,391 | 101,580 | 0,19% |
| RCI BANQUE SA 05/12/2019 FLOATING | FR0013221652 | 361.962,00 | BBB | 100,605 | 100,545 | -0,06% |
| LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2022 ,375 | FR0013257615 | 129.767,55 | NR | 100,342 | 100,595 | 0,25% |
| NATWEST MARKETS PLC 23/03/2020 5,5 | XS0496481200 | 87.796,80 | BBB | | 109,746 | |
| BAT INTL FINANCE PLC 09/11/2021 3,625 | XS0704178556 | 399.362,40 | BBB | 111,044 | 110,934 | -0,10% |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71 | XS0842214818 | 107.679,00 | BBB- | 108,248 | 107,679 | -0,53% |
| GE CAPITAL EURO FUNDING 21/01/2022 ,8 | XS1169353254 | 385.802,60 | A | 101,385 | 101,527 | 0,14% |
| SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9 | XS1188117391 | 101.297,00 | A- | 101,719 | 101,297 | -0,41% |

| | | | | | | |
|--|--------------|----------------------|------|---------|---------|--------|
| ESSITY AB 05/03/2020 ,5 | XS1198115898 | 302.676,00 | BBB+ | 100,860 | 100,892 | 0,03% |
| GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25 | XS1202846819 | 408.676,00 | BBB | 102,352 | 102,169 | -0,18% |
| NOMURA EUROPE FINANCE NV 03/06/2020 1,125 | XS1241710323 | 102.077,00 | NR | 102,141 | 102,077 | -0,06% |
| BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625 | XS1377680381 | 139.610,46 | BBB | 101,302 | 101,167 | -0,13% |
| DANSKE BANK A/S 06/05/2021 ,5 | XS1390245329 | 155.974,28 | A | 101,125 | 101,282 | 0,16% |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75 | XS1394777665 | 201.998,00 | BBB- | 101,351 | 100,999 | -0,35% |
| DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 30/10/2021 ,375 | XS1557095459 | 184.162,05 | BBB+ | 100,472 | 100,635 | 0,16% |
| FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125 | XS1573192058 | 212.045,40 | BBB- | 100,821 | 100,974 | 0,15% |
| VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375 | XS1574681620 | 222.694,86 | BBB+ | 100,148 | 100,313 | 0,16% |
| NOVARTIS FINANCE SA 31/03/2021 0 | XS1584884347 | 382.424,02 | AA- | 99,909 | 100,111 | 0,20% |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING | XS1594368539 | 299.847,00 | BBB+ | 101,278 | 99,949 | -1,31% |
| BERTELSMANN SE & CO KGAA 26/05/2021 ,25 | XS1619283218 | 301.599,00 | BBB+ | 100,487 | 100,533 | 0,05% |
| MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING | XS1619284372 | 167.337,34 | BBB- | 100,237 | 100,202 | -0,03% |
| ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5 | XS1622630132 | 225.236,25 | BBB- | 100,209 | 100,105 | -0,10% |
| VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING | XS1642546078 | 499.780,00 | BBB+ | 100,190 | 99,956 | -0,23% |
| GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0 | XS1681518962 | 290.382,80 | A | 99,950 | 100,132 | 0,18% |
| SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25 | XS1711933033 | 298.461,00 | AA- | 99,129 | 99,487 | 0,36% |
| ALD SA 27/11/2020 FLOATING | XS1723613581 | 200.214,00 | NR | 100,331 | 100,107 | -0,22% |
| BANCO DE SABADELL SA 05/03/2023 ,875 | XS1731105612 | 293.109,00 | BBB | 99,877 | 97,703 | -2,18% |
| BMW FINANCE NV 10/07/2023 ,375 | XS1747444245 | 461.484,60 | A+ | 99,110 | 99,244 | 0,14% |
| CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75 | XS1752476538 | 488.365,00 | BBB | 99,450 | 97,673 | -1,79% |
| Totale I.G - TDebito Q UE | | 9.010.674,41 | | | | |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25 | IT0004489610 | 4.410.922,00 | NR | | 103,786 | |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75 | IT0004695075 | 3.803.024,70 | NR | 115,276 | 110,233 | -4,38% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5 | IT0004848831 | 916.563,20 | NR | 122,118 | 114,570 | -6,18% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5 | IT0004898034 | 2.335.628,40 | NR | | 111,220 | |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75 | IT0004966401 | 1.641.721,62 | NR | | 106,605 | |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | 10.258.701,40 | NR | 105,255 | 101,925 | -3,16% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15 | IT0005028003 | 6.127.836,00 | NR | 106,895 | 102,131 | -4,46% |
| CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | IT0005056541 | 4.329.300,80 | NR | | 98,393 | |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25 | IT0005058919 | 3.032.065,45 | NR | 105,592 | 101,475 | -3,90% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35 | IT0005086886 | 1.473.054,00 | NR | 103,800 | 98,204 | -5,39% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45 | IT0005135840 | 789.146,40 | NR | 104,210 | 98,643 | -5,34% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2 | IT0005244782 | 1.389.760,10 | NR | 103,273 | 98,147 | -4,96% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45 | IT0005253676 | 2.133.686,51 | NR | 103,317 | 96,986 | -6,13% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2 | IT0005285041 | 3.223.037,40 | NR | | 97,668 | |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25 | IT0005312142 | 711.696,19 | NR | 102,163 | 95,402 | -6,62% |
| CASSA DEPOSITI E PRESTIT 21/11/2022 ,75 | IT0005314544 | 282.996,00 | BBB | 100,572 | 94,332 | -6,20% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95 | IT0005325946 | 1.245.908,30 | NR | 101,456 | 95,839 | -5,54% |
| Totale I.G - TStato Org.Int Q IT | | 48.105.048,47 | | | | |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4 | ES0000012801 | 5.009.150,00 | A- | 101,340 | 100,183 | -1,14% |
| FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0 | FI4000219787 | 43.002,15 | AA+ | 99,497 | 100,005 | 0,51% |
| IRISH TSY 2022 18/10/2022 0 | IE00BDHDPQ37 | 2.002.160,00 | A | | 100,108 | |

| | | | | | | |
|---|--------------|---------------------|------|---------|---------|--------|
| OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2 | PTOTESOE0013 | 2.863.601,70 | BBB- | 108,465 | 107,251 | -1,12% |
| Totale I.G - TStato Org.Int Q UE | | 9.917.913,85 | | | | |