

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PERSEO SIRIO

RELAZIONE ALLA GESTIONE ANNO 2018

Alla data del 31 dicembre (di seguito anche solo "DATA"), il patrimonio in gestione è passato da **77.718.651,05** euro del 31 dicembre 2017 a **108.221.724,65** (+ 39,25%). La crescita del patrimonio destinato alla gestione finanziaria, al netto delle liquidazioni continua a mantenersi costante e negli ultimi dodici mesi è stata del 2,80 % medio mensile. La quota alla data ha un valore di 10,786 contro 10,852 del 31 dicembre 2017 con una performance del -0,61%. Alla data il patrimonio ANDP del Fondo risulta essere **114.304.121,59**.



IL COMPARTO GARANTITO

Il comparto è destinato ad accogliere prevalentemente i contributi dei lavoratori e dei datori degli aderenti. Quindi la gestione finanziaria rivaluta solo i contributi e il conferimento del T.F.R. per i dipendenti del settore privato. Per i Dipendenti Pubblici invece, la rivalutazione della contribuzione figurativa (quota TFR destinata al Fondo e incentivo dello Stato ex legge 449/97), in via transitoria, è contabilizzata da INPS-Gestione D.P., ai sensi dell'art.12, comma 1 dell'accordo quadro nazionale del 29 luglio 1999.

Il Benchmark di riferimento del Comparto è:

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%

Nel 2018 i mercati azionari e obbligazionari hanno espresso un doppio volto, infatti, mentre nella prima parte dell'anno è proseguita la positività del 2017 nella seconda sono emerse incertezze sulla

tenuta dell'espansione economica e quindi i mercati hanno iniziato ad anticipare ciò che i dati statistici hanno poi confermato, ossia che il mondo sta rallentando a livello globale.

Anche il Fondo ha avuto una doppia strategia:

1) primi cinque mesi il fondo ha portato avanti la strategia intrapresa nella seconda parte del 2017 in previsione di un possibile rallentamento e del rialzo dell'inflazione. La stessa prevedeva:

- sovrappeso della liquidità;
- sottopeso corporate per timori rialzi dei tassi;
- titoli Governativi con copertura inflazione (inflation linked);
- acquisti su mercato primario;
- sottopeso rispetto a benchmark dell'azionario.

2) A fine maggio conseguentemente alle forti oscillazioni dello spread si è intervenuto per proteggere il patrimonio e anche per poter approfittare del momento. La strategia scelta è stata:

- utilizzo della liquidità in eccesso;
- riduzione della duration media del portafoglio;
- acquisto Governativi a tasso variabile.

Alla data il portafoglio risulta così composto:

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO		
LIQUIDITA'	1.101.355,56	1,02%
OBBLIGAZIONI	102.768.685,25	94,96%
AZIONI	3.890.306,40	3,59%
RATEI+RETROCESSIONI	461.377,44	0,43%
OPERAZIONI IN PENDING*	-	0,00%
TOTALE	108.221.724,65	100,00%

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

La componente obbligazionaria è allineata al benchmark come peso, i governativi rappresentano il grosso del portafoglio con un sovrappeso dei Governativi Italiani. I titoli con cedola variabile rimangono presenti in maniera significativa, questo per proteggere il patrimonio dalle oscillazioni dello spread che ancora sono presenti. La duration del portafoglio rimane inferiore al benchmark in maniera significativa

RATING		
A	795.123,30	0,77%
A-	988.150,60	0,96%
A+	826.504,54	0,80%
AA	133.699,58	0,13%
AA-	1.357.693,61	1,32%
AA+	43.323,79	0,04%
BBB	2.850.340,90	2,77%
BBB-	1.189.498,27	1,16%
BBB+	2.135.435,06	2,08%
NR	92.448.915,60	89,96%
AREA GEOGRAFICA		
Corporate IT	1.916.949,60	1,87%
Corporate OCSE	2.796.112,99	2,72%
Corporate UE	5.573.891,27	5,42%
Governativi ITA	91.734.081,60	89,26%
Governativi UE	747.649,79	0,73%
SETTORE		
Energia	105.952,00	0,10%
Finanza	5.150.177,90	5,01%
Governativi	92.481.731,39	89,99%
Industria	2.705.485,25	2,63%
Media & Comunicazioni	762.554,36	0,74%
Servizi	1.562.784,35	1,52%

La componente azionaria, che ha come benchmark il MSCI World rimane sottopesata in previsione di ulteriori ribassi di mercato. La stessa 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.

Ricordiamo che 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.

SETTORE	CONTROVALORE	% / PORTAFOGLIO	MSCI WORLD
Materie prime	176.181,26	5,17%	4,62%
Beni di consumo ciclici	525.736,01	15,44%	10,44%
Finanza	583.796,58	17,15%	16,20%
Immobiliare	69.104,19	2,03%	3,20%
Beni di consumo difensivi	223.519,84	6,57%	8,66%
Salute	319.978,78	9,40%	13,36%
Servizi di pubblica utilità	376.495,93	11,06%	3,45%
Servizi alla comunicazione	158.123,26	4,64%	8,29%
Energia	143.234,71	4,21%	5,94%
Beni industriali	398.417,39	11,70%	10,93%
Tecnologia	429.997,49	12,63%	14,91%
DENOMINAZIONE	CONTROVALORE	CONTROVALORE	MSCI WORLD
ISHARES MSCI USA USD ACC	2.248.022,70	57,79%	61,73%
SPDR MSCI EUROPE	434.213,50	11,16%	9,95%
UBS ETF MSCI EMU	861.129,60	22,14%	19,72%
UBS ETF MSCI JAPAN	346.940,60	8,92%	8,60%
Totale OICR UE	3.890.306,40	100,00%	100,00%

Di seguito specchio riepilogativo con i rendimenti dei vari asset e parametri di controllo come volatilità che risulta essere superiore al benchmark.

RIEPILOGO INDICATORI			
RENDIMENTO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	2,69%	-0,64%	0,42%
BCMK	2,97%	-0,53%	0,46%
DIFFERENZA	-0,28%	-0,10%	-0,04%
RENDIMENTO PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	2,40%	-0,32%	0,79%
BCMK	2,36%	-0,39%	0,93%
DIFFERENZA	0,36%	0,07%	-0,15%
RENDIMENTO PORTAFOGLIO AZIONARIO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	12,11%	-8,70%	-8,50%
BCMK	18,93%	-4,11%	-8,48%
DIFFERENZA	-6,82%	-4,59%	-0,02%
VOLATILITA'			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	2,18%	3,65%	3,06%
BCMK	2,01%	3,29%	2,87%
V.A.R.			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	1,02%	1,63%	1,17%
BCMK	0,94%	1,48%	1,20%
T.E.V.			

	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	0,77%	0,94%	1,32%
BETA			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	1,01	1,06	0,84
DURATION			
PERSEO SIRIO	1,919		
BCMK	2,740		

Di seguito elenco titoli in portafoglio alla data:

DENOMINAZIONE	ISIN	CONTROVALORE	RATING
ENI SPA 29/06/2020 4	XS0521000975	105.952,00	BBB+
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	364.890,30	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	XS1598835822	208.807,71	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25	XS1435295925	300.423,00	BBB
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	295.174,65	BBB
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	201.014,00	BBB
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	440.687,94	BBB
Totale I.G - TDebito Q IT		1.916.949,60	
BERKSHIRE HATHAWAY INC 13/03/2020 ,5	XS1380333929	133.699,58	AA
BOOKING HOLDINGS INC 10/03/2022 ,8	XS1577747782	262.821,00	BBB+
COCA-COLA CO/THE 09/03/2021 0	XS1574671662	125.045,00	A+
CREDIT SUISSE AG LONDON 29/11/2019 1,375	XS1074053130	101.375,00	A
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	XS1791719534	290.627,60	A-
IBM CORP 07/09/2021 ,5	XS1375841159	151.296,00	A
MERCK & CO INC 15/10/2021 1,125	XS1028941976	256.627,50	AA-
PFIZER INC 03/06/2021 5,75	XS0432071131	229.024,00	AA-
PFIZER INC 06/03/2022 ,25	XS1574157357	237.462,15	AA-
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	XS1720639779	336.352,96	AA-
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	318.668,80	A+
WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022 FLOATING	XS1558022866	252.623,40	A
WHIRLPOOL CORP 12/03/2020 ,625	XS1200845003	100.490,00	BBB

Totale I.G - TDebito Q OCSE		2.796.112,99	
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	198.818,00	NR
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5	XS1622630132	224.723,25	BBB-
BERTELSMANN SE & CO KGAA 26/05/2021 ,25	XS1619283218	301.038,00	BBB+
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	138.807,30	BBB
DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2	DE000A19NY87	596.568,00	A-
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875	DE000A2DASD4	300.789,00	BBB-
ESSITY AB 05/03/2020 ,5	XS1198115898	301.296,00	BBB+
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	208.145,70	BBB-
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	296.529,00	BBB
GE CAPITAL EURO FUNDING 21/01/2022 ,8	XS1169353254	365.677,80	BBB+
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0	XS1681518962	289.828,90	A
GLENORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	402.304,00	BBB
MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING	XS1619284372	166.325,32	BBB-
NATWEST MARKETS PLC 23/03/2020 5,5	XS0496481200	85.019,20	BBB+
NOMURA EUROPE FINANCE NV 03/06/2020 1,125	XS1241710323	101.205,00	NR
NOVARTIS FINANCE SA 31/03/2021 0	XS1584884347	382.790,74	A+
SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	100.955,00	A-
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	298.227,00	AA-
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	FR0013176302	101.213,00	BBB
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	221.496,06	BBB+
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	492.135,00	BBB+
Totale I.G - TDebito Q UE		5.573.891,27	
BUONI ORDINARI DEL TES 29/03/2019 ZERO COUPON	IT0005344863	1.101.012,00	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	2.215.213,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	5.492.124,75	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.267.749,60	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	1.415.367,05	NR

BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	2.611.827,40	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	1.644.681,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	4.592.188,60	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	4.360.474,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	2.115.682,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	3.786.136,95	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	4.530.222,40	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	918.812,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	4.514.881,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	801.418,40	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	3.285.555,90	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	2.894.186,40	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	6.200.544,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.148.974,91	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	11.678.699,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	3.046.983,64	NR
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	289.515,00	BBB-
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	2.010.426,00	NR
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	4.400.061,60	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	987.903,00	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	4.183.284,00	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	4.995.775,00	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	4.244.381,50	NR
Totale I.G - TStato Org.Int Q IT		91.734.081,60	
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	43.323,79	AA+
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	704.326,00	NR
Totale I.G - TStato Org.Int Q UE		747.649,79	

