

# FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PERSEO SIRIO

## RELAZIONE OTTOBRE 2019

La gestione finanziaria rivaluta solamente i contributi dei Lavoratori e dei Datori (compresa la destinazione del contributo datoriale ex art.208, commi 4 lett. c) e 5, del D.Lgs. n. 285/1992), la contribuzione per i soggetti fiscalmente a carico e il conferimento del T.F.R. limitatamente al settore privato.

Per i Dipendenti Pubblici invece, la scelta dell'investimento non ricomprende la rivalutazione della contribuzione figurativa (quota TFR destinata al Fondo e contributo 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.

### SCENARIO

Dopo un terzo trimestre, dove aveva prevalso incertezza globale dal punto di vista politico economico (calo degli indicatori di attività, crollo dei tassi di interesse verso livelli sempre più negativi), il quarto trimestre ha visto il ritorno dell'ottimismo sui mercati globali, trascinati dagli indici statunitensi. Gli operatori hanno accolto positivamente l'inizio dei colloqui ufficiali tra Cina e USA e, dopo l'ufficializzazione di Trump del raggiungimento di un primo accordo, i mercati hanno intrapreso un trend positivo che si è protratto per tutto il mese di ottobre. Ovviamente, dobbiamo considerare questo come un primo passo verso la pace commerciale, la disputa è ancora accesa e il processo di risoluzione continuerà a provocare volatilità sui mercati.

Un dato interessante nell'ultima settimana di ottobre, in assenza di novità sugli scenari politico/economici, gli operatori hanno trovato ottimismo sui report delle aziende che sono tornate ad annunciare utili.

La stragrande maggioranza delle banche centrali di tutto il mondo ha tagliato i tassi di interesse, in Europa l'unica che non è intervenuta sui tassi è stata la banca centrale ungherese.

In Europa la situazione è di stallo, il 31 ottobre è arrivato e della Brexit non vi è traccia, tutto rimandato e al 31 gennaio 2020. A livello economico in Europa continua una evidenza di rallentamento, ma l'effetto trascinarsi del resto del mondo fa sì che i mercati nascondano la situazione.

Continua il boom dei collocamenti di bond sul mercato in particolar modo i Governativi, anche l'Italia ad ottobre ha collocato un Btp indicizzato all'inflazione che ha ottenuto una richiesta di 22 miliardi su 4 proposti e che ha portato il rendimento allo 0,43% con un flusso cedolare dello 0,40%. Altra nota sui governativi italiani il rialzo seppur minimo dello spread a fine ottobre.

### 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 nel periodo è passato dai **142.856.764,17** del 31 agosto ai **147.805.002,07** del 31 ottobre (di seguito anche solo "data") con una crescita al netto del rendimento dell'1,64%.

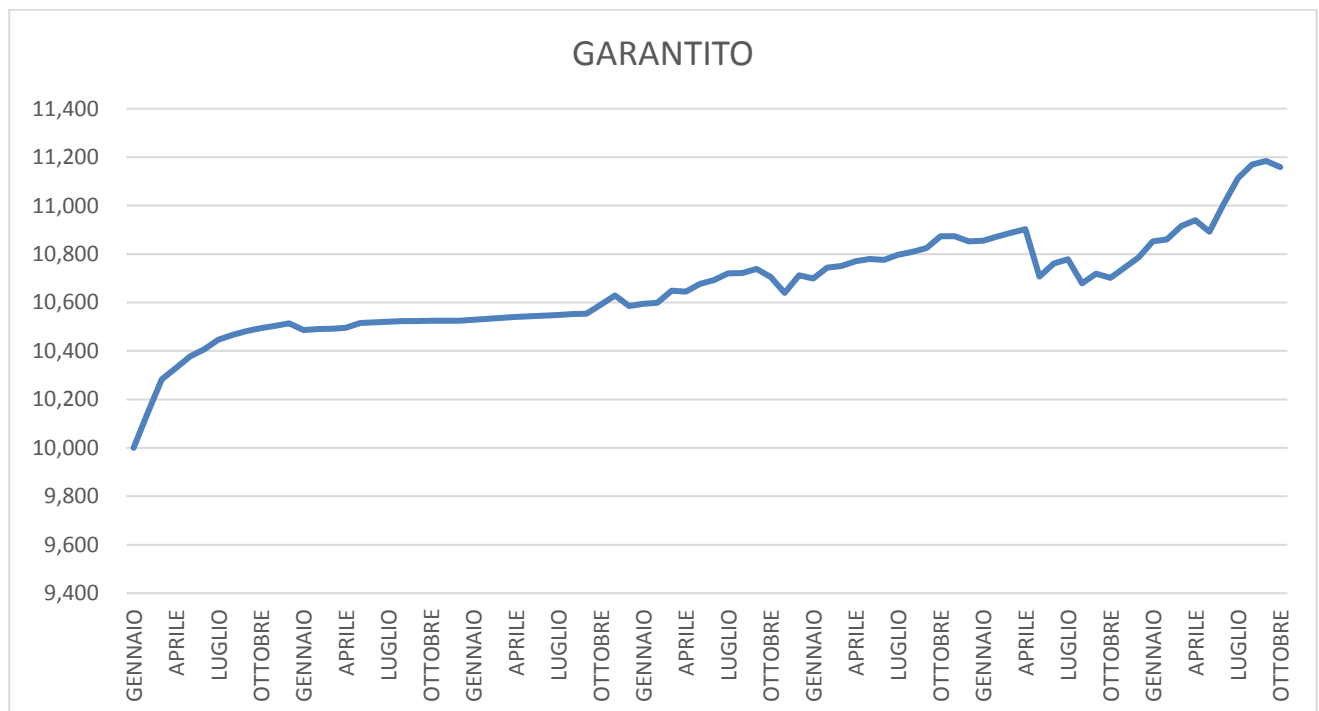
Alla data la composizione del portafoglio risulta essere la seguente:

<b>COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO IN GESTIONE</b>		
LIQUIDITA'	4.782.038,91	3,29%
OBBLIGAZIONI	137.926.622,30	94,92%
AZIONI	5.944.066,20	4,09%
RATEI+RETROCESSIONI	728.211,78	0,50%
OPERAZIONI IN PENDING	- 4.073.906,55	-2,80%
<b>TOTALE</b>	<b>145.307.032,64</b>	<b>100,00%</b>
<b>OPERAZIONI AMMINISTRATIVE</b>		
CONTRIBUTI	3.744.481,48	
RIMBORSI	- 1.004.738,73	

\* rappresentano rispettivamente le cedole incassate e il ristoro delle commissioni di gestione sugli OICR incassate dal Gestore.

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

Nel mese non sono stati effettuati cambi di strategia ma si è proceduto ad una manutenzione del portafoglio Il rendimento ad un anno rimane estremamente positivo con un 4,27% (al lordo dei costi e delle imposte) ben al di sopra del benchmark di riferimento; Il rendimento da inizio anno è del 2,75%.



Volatilità 1,84% e VAR (99% A1 MESE) 0,86% rimangono leggermente al di sopra del bcmk. La duration è stata sensibilmente aumentata alla ricerca di rendimento, alla data è pari a 3,053 superiore al bcmk 2,736.

PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO		
AREA		
CORPORATE ITA	3.186.416,99	2,31%
CORPORTATE OCSE	11.041.526,31	8,01%
COPORATE UE	18.291.100,89	13,26%
GOVERNATIVI ITALIA	102.182.748,54	74,08%
GOVERNATIVI OCSE	1.018.490,00	0,74%
GOVERNATIVI UE	2.206.339,57	1,60%
RATING		
A	3.818.880,95	2,77%
A-	8.461.329,32	6,13%
A+	2.454.162,40	1,78%
AA-	4.025.118,92	2,92%
AA+	43.945,57	0,03%
AAA	1.478.777,82	1,07%
BBB	6.473.107,96	4,69%
BBB-	2.529.060,46	1,83%
BBB+	3.632.091,00	2,63%
NR	105.010.147,90	76,13%

Di seguito elenco titoli obbligazionari in portafoglio alla data:

den strumento finanziario	cod_isin	imp_valore
PERSEO SIRIO GARANZIA UNIPOLSAI cc EUR		4.782.038,91
<b>Totale I.G - Depositi Bancari</b>		<b>4.782.038,91</b>
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	2.842.943,40
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	1.019.339,40
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	406.695,30
UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	1.675.088,10
<b>Totale I.G - OICVM UE</b>		<b>5.944.066,20</b>
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	371.269,10
FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	XS1598835822	214.899,28
FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25	XS1435295925	304.836,00
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	320.590,25
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	463.510,74
TERNA SPA 10/04/2026 1	XS1980270810	313.293,00
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5	XS1979446843	741.571,20
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 25/09/2025 1	IT0005364663	456.447,42
<b>Totale I.G - TDebito Q IT</b>		<b>3.186.416,99</b>
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	780.644,97
AT&T INC 04/03/2026 ,25	XS2051361264	847.847,24
CAPITAL ONE FINANCIAL CO 12/06/2024 ,8	XS2009011771	576.735,39
COLGATE-PALMOLIVE CO 06/03/2026 ,5	XS1958646082	164.828,80
IBM CORP 31/01/2023 ,375	XS1944456018	926.019,38
LG CHEM LTD 15/04/2023 ,5	XS1972557737	311.575,88
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	XS1963836892	258.516,65
MCDONALDS CORP 15/06/2026 ,9	XS1963744260	729.652,00
MMS USA FINANCING INC 13/06/2025 ,625	FR0013425139	795.784,00
PEPSICO INC 18/03/2027 ,75	XS1963553919	652.872,48
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	908.559,00
TELENOR ASA 25/09/2023 0	XS2056395606	680.534,54
TORONTO-DOMINION BANK 09/02/2024 0	XS1980044728	1.203.696,06
TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375	XS1985806600	968.672,12
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	322.492,80
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	913.095,00
<b>Totale I.G - TDebito Q OCSE</b>		<b>11.041.526,31</b>
ABERTIS INFRASTRUCTURAS 27/06/2024 1,5	XS1967635621	311.778,00
ALD SA 18/07/2023 ,375	XS2029574634	401.424,00
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5	XS1622630132	226.804,50
AROUNDTOWN SA 09/07/2025 ,625	XS2023872174	497.835,00
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	139.351,02

CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75	XS1969600748	785.175,00
CRITERIA CAIXA SA 10/04/2024 1,375	ES0305045009	520.035,00
DAIMLER INTL FINANCE BV 27/02/2023 ,625	DE000A2RYD83	1.056.061,20
DANMARKS SKIBSKREDIT AS 28/09/2022 ,25	DK0004132594	1.240.447,92
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875	DE000A2DASD4	302.757,00
DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	XS1982107903	798.296,40
ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	XS1953833750	206.970,00
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	214.302,90
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	303.510,00
FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875	XS1956028168	625.192,57
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0	XS1681518962	290.562,60
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	405.312,00
KBC GROUP NV 10/04/2025 ,625	BE0002645266	714.035,00
KBC GROUP NV 25/01/2024 1,125	BE0002631126	624.768,00
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	XS1955169104	510.115,00
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/07/2025 ,25	XS2020670779	449.282,56
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0	XS2020670696	815.081,28
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	XS1960678099	506.965,00
MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING	XS1619284372	167.046,76
NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875	XS2023631489	505.685,00
PSA BANQUE FRANCE 12/04/2022 ,5	XS1980189028	254.325,96
SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	XS1956025651	413.216,00
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 28/02/2024 ,3	XS1955187692	510.125,00
SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05	XS2020568734	1.125.045,00
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE	XS1693281534	609.654,00
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 18/06/2024 ,125	XS2013536029	958.189,70
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	302.118,00
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	224.126,76
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	500.440,00
VONOVIA FINANCE BV 06/04/2023 ,125	DE000A2R8NC5	499.985,00
YORKSHIRE BUILDING SOC 08/05/2024 ,125	XS1991186500	275.081,76
<b>Totale I.G - TDebito Q UE</b>		<b>18.291.100,89</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.336.981,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	9.927.212,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	1.459.340,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	3.178.398,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	5.646.328,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	2.735.167,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	3.757.757,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	5.520.711,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	8.700.960,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	9.656.676,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	4.428.883,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	4.653.661,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	833.500,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	3.314.147,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	9.213.600,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	6.285.492,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.234.227,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	8.942.580,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	3.038.566,70
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	305.706,00
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	1.002.050,00
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	6.010.800,00
<b>Totale I.G - TStato Org.Int Q IT</b>		<b>102.182.748,54</b>
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375	XS1967003747	1.018.490,00
<b>Totale I.G - TStato Org.Int Q OCSE</b>		<b>1.018.490,00</b>
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	2.162.394,00
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	43.945,57
<b>Totale I.G - TStato Org.Int Q UE</b>		<b>2.206.339,57</b>

## IL COMPARTO BILANCIATO

La gestione finanziaria del comparto ha preso il via il 7 febbraio 2019 e ha le seguenti caratteristiche

**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 non inferiore a BBB e 30% azioni;
- ORIZZONTE TEMPORALE:** 10 – 15 anni

Il patrimonio del comparto nel periodo è passato dai **7.299.521,22 Euro** del 31 agosto ai **10.322.473,71 Euro** del 31 ottobre (di seguito anche solo "data") con una crescita al netto del rendimento del 37,56%.

Il portafoglio alla data risulta essere così composto:

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO IN GESTIONE		
LIQUIDITA'	2.149.578,56	26,84%
OBBLIGAZIONI	4.238.200,31	52,92%
AZIONI	1.537.545,25	19,20%
RATEI+RETROCESSIONI*	3.806,51	0,05%
OPERAZIONI IN PENDING**	79.725,78	1,00%
TOTALE	8.008.856,41	100,00%
OPERAZIONI AMMINISTRATIVE		
CONTRIBUTI	2.420.520,37	
RIMBORSI	- 79.268,26	

\* rappresentano rispettivamente le cedole incassate e il ristoro delle commissioni di gestione sugli OICR incassate dal Gestore.

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

Il patrimonio è gestito quasi per la totalità in Fondi/Comparti armonizzati UCITS, per le motivazioni già espresse nelle relazioni precedenti. Alla Data il veicolo dei Comparti Sicav consente l'investimento in un sottostante di oltre 3.200 titoli azionari e 2.000 obbligazionari con una diversificazione ampia e profonda su tutti i mercati e settori. La componente obbligazionaria vede anche l'acquisto direttamente in titoli su governativi Canada, USA e GB. La duration media del portafoglio è di 6,2 anni, il rating medio è A+ mentre il VaR alla data risulta essere 1,95%.

Il rendimento del comparto, ha risentito positivamente dell'andamento del mercato già descritto, il Fondo continua a non evidenziare tale dato in quanto il breve periodo di riferimento potrebbe ingenerare ingiustificate attese.

Di seguito elenco titoli in portafoglio alla data:

<i>den_strumento_finanziario</i>	<i>cod_isin</i>	<i>imp_valore</i>	<i>cod_divisa</i>
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD	CCPERBILHSBCCAD	711,28	CAD
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF	CCPERBILHSBCCCHF	4.042,29	CHF
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK	CCPERBILHSBCDKK	4.872,36	DKK
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR	CCPERBILHSBCEUR	1.952.686,65	EUR
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP	CCPERBILHSBCGBP	14.981,24	GBP
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK	CCPERBILHSBCSEK	6.170,30	SEK
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD	CCPERBILHSBCUSD	166.114,44	USD
<b>Totale I.G - Depositi Bancari</b>		<b>2.149.578,56</b>	
EURO FX CURR FUT Dec19	ECZ9 Curncy	2.817,86	USD
EURO/GBP FUTURE Dec19	RPZ9 Curncy	- 5.447,87	GBP
<b>Totale I.G - Futures</b>		<b>- 2.630,01</b>	
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	FR0013075991	465.994,08	EUR
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	FR0013216165	1.312.374,46	EUR
HSBC GIF ECON SC JP EQ-ZDUSD	LU1190721230	75.700,01	USD
HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	174.279,97	USD
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	LU0164893363	649.213,84	USD
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	78.773,10	EUR
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	LU0164888108	92.790,07	USD
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	1.279.416,60	EUR

HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	471.463,99	EUR
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	414.662,68	EUR
HSBC OBLIG INFLATION EURO-ZC	FR0013215696	179.658,48	EUR
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	91.146,54	EUR
<b>Totale I.G - OICVM UE</b>		<b>5.285.473,82</b>	
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	6.833,29	CAD
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	83.219,28	USD
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	91.230,38	USD
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	87.723,38	USD
US TREASURY N/B 30/06/2020 1,875	US912828VJ67	28.913,96	USD
US TREASURY N/B 31/07/2020 2	US912828VP28	43.964,50	USD
<b>Totale I.G - TStato Org.Int Q OCSE</b>		<b>341.884,79</b>	
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	51.491,97	GBP
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	88.763,14	GBP
<b>Totale I.G - TStato Org.Int Q UE</b>		<b>140.255,11</b>	