

# RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Ottobre 2020

## LO SCENARIO

Nella seconda quindicina del mese di ottobre, i dati macroeconomici hanno continuato a confermare il buon tenore della ripresa, nonostante l'entità delle sorprese positive si stia riducendo. La Cina si conferma il paese che ha ormai superato i livelli di attività produttiva pre-COVID. Anche in Europa la ripresa economica si sta manifestando con una "V" convincente, nonostante il rischio incombente di una seconda ondata forte di contagi. I tassi di mortalità si confermano comunque molto al di sotto della primavera scorsa e nessun paese sembra intenzionato a adottare dei lockdown generalizzati. I danni economici attesi quindi sono limitati, anche se il rialzarsi delle curve rappresenta un rischio che i mercati finanziari registrano in particolare in Europa.

Anche il buon andamento del PIL del terzo trimestre che in Europa si è attestato ad un +12,7% rispetto al trimestre precedente, al di sopra delle aspettative, non dovrebbe subire contrazioni nella parte finale dell'anno. Negli USA l'economia dà segni di forte ripresa con la crescita del PIL pari al 33,1% nel terzo trimestre e con un tasso di disoccupazione sceso al 7,9% e con un tendenziale previsionale al 5% per fine 2020.

Nei mercati finanziari è proseguita la correzione, l'S&P500 che ha sofferto il calo maggiore da marzo di quest'anno mentre in Area Euro l'indice Eurostoxx 50 ha lasciato sul terreno il -6,5%, con la Germania in ribasso del -7,6% ed il nostro mercato domestico del -7,5%. Migliore la tenuta di Giappone e Mercati Emergenti che hanno registrato cali piuttosto modesti come a confermare il minor impatto della pandemia in quelle aree.

Quanto ai mercati obbligazionari governativi internazionali, si è assistito ad un lieve rialzo dei rendimenti sul decennale statunitense, come conseguenza anche dell'incertezza riguardo le future iniziative in campo fiscale, mentre il rendimento del Bund tedesco corrispondente è sceso di 6 punti base a -0,63%. Ciò verosimilmente grazie alle dichiarazioni di Christine Lagarde che nella conferenza stampa tenutasi al termine della riunione del Comitato Direttivo dell'Istituto Centrale Europeo di giovedì 29 ottobre, ha indicato che si stanno studiando le opzioni per un ulteriore intervento a sostegno delle economie e dei mercati dell'Area Euro, che verrà annunciato nella riunione della Banca Centrale dei primi di dicembre con un ventaglio di strumenti che vanno da nuove risorse per il settore bancario, a un incremento del piano di acquisti sul mercato, a una riduzione del tasso di interesse sui depositi se l'euro dovesse continuare a rafforzarsi.

## 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 al 30 ottobre (di seguito anche solo "data") ha raggiunto i 185.885.679,89 con una crescita rispetto a settembre del 2,07%, il valore della quota alla data è 11,245 con un rendimento dello 0,33% rispetto al mese di settembre mentre da inizio anno il rendimento è pari all' 1,00%. Rendimento del comparto sopra benchmark di riferimento per 14bp al quale hanno contribuito tutte le asset class obbligazionarie, negativo nel mese il contributo delle azioni.

Il patrimonio continua ad essere sottopesato sia nella componente obbligazionaria (-9,2% rispetto al Bcmk: -7,2% Governativo e -2% corporate) che azionaria (-2% rispetto al Bcmk), questo a favore della liquidità (11,2%) vista la difficoltà nel trovare rendimento per le motivazioni di cui sopra. La duration del portafoglio è pari a 3,7 anni contro la duration del benchmark che si attesta a 2,6 anni.

Denominazione Strumento	Codice ISIN	Controvalore	Rating S&P
PERSEO SIRIO GARANZIA UNIPOLSAI cc EUR		20.478.633,48	
<b>Liquidità</b>		<b>20.478.633,48</b>	
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	LU1861134382	934.400,00	
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	2.573.261,40	
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	862.593,00	
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	389.215,70	
UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	800.051,50	
<b>OICVM</b>		<b>5.559.521,60</b>	
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	320.871,95	BBB-
MEDIOBANCA DI CRED FIN 23/04/2025 1,125	XS2106861771	350.766,50	BB+
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	462.854,70	BBB-
TERNA SPA 10/04/2026 1	XS1980270810	318.093,00	BBB
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5	XS1979446843	750.031,20	BBB
<b>Corporate Italia</b>		<b>2.202.617,35</b>	
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	780.869,14	A-
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 23/10/2028 ,541	XS2242747348	402.640,00	Baa1
AT&T INC 04/03/2026 ,25	XS2051361264	860.899,35	BBB
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	138.430,56	BBB
COCA-COLA CO/THE 15/03/2029 ,125	XS2233154538	918.277,14	A+
COLGATE-PALMOLIVE CO 06/03/2026 ,5	XS1958646082	166.571,20	AA-
EQUINOR ASA 22/05/2026 ,75	XS2178833427	385.885,44	AA-
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	XS2170609403	528.292,76	A
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	400.672,00	BBB+
IBM CORP 11/02/2028 ,3	XS2115091717	1.165.465,17	A
IBM CORP 31/01/2023 ,375	XS1944456018	926.275,02	A
LLOYDS BK CORP MKTS PLC 28/01/2025 ,375	XS2109394077	720.861,54	A
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	XS1963836892	259.462,35	BBB+
MCDONALDS CORP 15/06/2026 ,9	XS1963744260	735.350,00	BBB+
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	XS2207657417	1.373.668,00	A
NATL GRID ELECT TRANS 20/01/2025 ,19	XS2104915033	320.250,20	A-
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 23/01/2027 ,25	XS2107435617	672.436,05	AA+
RENTOKIL INITIAL PLC 14/10/2028 ,5	XS2242921711	517.564,70	BBB
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE	XS1693281534	605.892,00	A-
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	912.141,00	A
TAKEDA PHARMACEUTICAL 09/07/2027 ,75	XS2197348324	1.002.528,46	BBB
TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375	XS1985806600	970.588,12	A+
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	322.124,80	A+
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	223.496,28	BBB
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	906.255,00	A
YORKSHIRE BUILDING SOC 08/05/2024 ,125	XS1991186500	276.760,00	AAA
<b>Corporate OCSE</b>		<b>16.493.656,28</b>	
AAREAL BANK AG 07/04/2027 ,5	DE000AAR0264	1.012.060,00	BBB+
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/06/2024 1,5	XS1967635621	309.525,00	BBB-
ADIDAS AG 05/10/2028 0	XS2240505268	403.180,00	A
ALD SA 18/07/2023 ,375	XS2029574634	402.556,00	BBB
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5	XS1622630132	224.653,50	Baa3
ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/01/2025 0	DE000A28RSQ8	405.276,00	AA-
APRR SA 18/01/2029 ,125	FR0013534278	705.782,00	A-
ARKEMA 14/10/2026 ,125	FR00140005T0	201.536,00	BBB+
AROUNDTOWN SA 09/07/2025 ,625	XS2023872174	500.105,00	NR
BANQUE FED CRED MUTUEL 08/10/2027 ,1	FR00140003P3	401.732,00	A+
BAYER AG 06/07/2024 ,375	XS2199265617	709.429,00	BBB
BELFIUS BANK SA/NV 15/10/2025 ,01	BE6324720299	600.954,00	A
BNP PARIBAS 14/10/2027 VARIABLE	FR00140005J1	598.650,00	A-
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 05/02/2027 ,875	XS2099128055	490.490,00	Baa2
CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	XS2102931594	1.107.293,00	BBB+
CARLSBERG BREWERIES A/S 30/06/2027 ,375	XS2191509038	1.011.220,00	BBB
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75	XS1969600748	785.715,00	BBB-
CRH FINLAND SERVICES OYJ 05/11/2023 ,875	XS2169281131	823.984,00	BBB+
CRITERIA CAIXA SA 10/04/2024 1,375	ES0305045009	518.140,00	BBB
DANONE SA 10/06/2029 ,395	FR0013517026	413.604,00	BBB+
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	XS1799061558	812.648,00	BBB+
DIAGEO CAPITAL BV 28/09/2028 ,125	XS2240063730	816.874,50	A-
EDENRED 18/06/2029 1,375	FR0013518537	1.063.040,00	BBB+
<b>Denominazione Strumento</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore</b>	<b>Rating S&amp;P</b>

ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	XS1953833750	210.882,00	BBB
ENBW INTL FINANCE BV 19/10/2030 ,25	XS2242728041	541.478,85	A-
ERSTE GROUP BANK AG 16/09/2025 ,05	AT0000A2JAF6	401.504,00	A
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	212.480,10	Baa3
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	302.913,00	BBB
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/01/2026 1,125	XS2105772201	320.600,96	BBB-
INMOBILIARIA COLONIAL SO 14/10/2028 1,35	ES0239140017	705.565,00	NR
JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	XS2231330965	504.360,00	BBB
KONINKLIJKE DSM NV 23/06/2028 ,25	XS2193978363	509.430,00	A-
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	XS1955169104	505.800,00	BBB
MERCK FIN SERVICES GMBH 16/07/2025 ,125	XS2102916793	507.495,00	A-
MOHAWK CAPITAL FINANCE 12/06/2027 1,75	XS2177443343	783.936,00	BBB+
NESTLE FINANCE INTL LTD 12/11/2024 0	XS2170362326	952.028,52	AA-
NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875	XS2023631489	504.475,00	BBB+
NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	XS2235996217	889.966,87	A+
NYKREDIT REALKREDIT AS 20/01/2023 ,25	DK0009525917	502.435,00	A-
ORANGE SA 16/09/2029 ,125	FR0013534484	503.590,00	BBB+
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	707.462,00	Baa2
SAGAX AB 30/01/2027 1,125	XS2112816934	946.672,65	Baa3
SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	XS1956025651	412.292,00	A-
SAP SE 18/05/2026 ,125	XS2176715584	710.640,00	A2
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 05/06/2024 ,25	XS2182055181	611.280,00	A+
SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05	XS2020568734	1.134.821,25	AA-
SKANDINAVISKA ENSKILDA 11/02/2027 ,375	XS2115094737	1.156.058,02	A
SOCIETE GENERALE 25/01/2027 ,75	FR0013479276	902.331,00	BBB
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 18/06/2024 ,125	XS2013536029	966.574,60	AA
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	302.838,00	A+
THALES SA 29/01/2027 ,25	FR0013479748	705.320,00	A2
<b>Corporate EU</b>		<b>31.733.676,82</b>	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.336.715,90	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	7.154.843,40	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	13.435.116,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	2.738.478,65	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	10.816.500,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	11.982.578,52	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	12.714.854,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	13.900.163,55	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	2.690.200,50	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	3.861.105,50	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	7.177.214,25	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	2.045.200,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	4.563.000,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.224.482,87	BBB
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	305.310,00	BBB-
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	5.224.180,00	BBB
<b>Governativi Italia</b>		<b>102.169.943,14</b>	
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375	XS1967003747	1.017.820,00	AA-
OMERS FINANCE TRUST 13/05/2025 ,45	XS2166312939	822.912,00	AA+
<b>Governativi OCSE</b>		<b>1.840.732,00</b>	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	1.056.352,50	A
INSTITUT CREDITO OFICIAL 30/04/2024 ,25	XS2173111282	369.523,21	A-
<b>Governativi EU</b>		<b>1.425.875,71</b>	

## IL COMPARTO BILANCIATO

**STILE DI GESTIONE:**

**OBIETTIVO RENDIMENTO:**

**VOLATILITA':**

**ASSET ALLOCATION:**

**ORIZZONTE TEMPORALE:**

Total return;

Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA (CPTFEMU Index) maggiorato su base annua di 150 punti base; cioè inflazione Europa + 1,5%;

entro l'8%\* su base annua corrispondente a un VAR95% 1 mese pari al 4%ca;

70% obbligazioni (45% governativi e 25% corporate) con rating on inferiore a BBB e 30% azioni (min. 10% e max 40%);

10 – 15 anni

\* Il CdA, dopo una attenta analisi della situazione dei mercati, ha autorizzato il Gestore, per un periodo non superiore a sei mesi (con il limite di marzo 2021), allo sfioramento del parametro sopra evidenziato, portandolo al 12%.

Il patrimonio al 31 ottobre (di seguito anche solo "data") ha raggiunto i 30.415.776,91 con una crescita rispetto a settembre del 6,74%, il valore della quota alla data è 10,363 con un rendimento del -0,13% rispetto al mese di settembre mentre da inizio anno il rendimento è pari al -0,97%. Il rendimento è risultato negativo trascinato dalla componente azionaria, solo in parte compensato dalla parte obbligazionaria e dalla liquidità. Il patrimonio è sottopesato rispetto ai parametri previsti sia nella componente obbligazionaria (58,6% rispetto al 70% medio previsto) che azionaria (22,1% rispetto al 30% medio previsto), infatti il 19,3% del patrimonio (inclusa quella negli OICR) è in liquidità vista la difficoltà nel trovare rendimento sulle obbligazioni e la forte incertezza che si sta palesando sull'azionario. La duration della componente obbligazionaria è pari a 7,7 anni, mentre il rating medio è A+. La volatilità annua è pari al 7,47%.

<i>Denominazione strumento</i>	<i>Codice ISIN</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Rating S&amp;P</i>
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD	CCPERBILHSBCCAD	11.178,61	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF	CCPERBILHSBCCHF	4.127,62	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK	CCPERBILHSBCDKK	4.848,53	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR	CCPERBILHSBCEUR	1.512.160,19	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP	CCPERBILHSBCGBP	34.313,42	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc HKD	CCPERBILHSBCHKD	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc JPY	CCPERBILHSBCJPY	490.250,11	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc MXN	CCPERBILHSBCMXN	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc NOK	CCPERBILHSBCNOK	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK	CCPERBILHSBCSEK	6.356,55	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc TRY	CCPERBILHSBCTRY	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD	CCPERBILHSBCUSD	1.161.425,02	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc ZAR	CCPERBILHSBCZAR	-	
<b>Liquidità</b>		<b>3.224.660,05</b>	
EURO FX CURR FUT Dec20	ECZ0 Curncy	- 34.273,73	
EURO/GBP FUTURE Dec20	RPZ0 Curncy	596,66	
<b>Futures</b>		<b>- 33.677,07</b>	
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	FR0013075991	1.170.429,96	
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	FR0013216165	6.391.692,18	
HSBC GIF ECON SC JP EQ-ZDUSD	LU1190721230	120.778,11	
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	LU0164893363	2.106.052,61	
HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	LU0164880972	957.666,44	
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	6.364,36	
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	155.796,33	
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	LU0164888108	958.763,14	
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	2.746.165,49	
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	183.001,62	
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	733.167,51	
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	2.069.624,19	
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	281.319,34	
HSBC MONETAIRE-Z	FR0013229432	1.216.220,16	
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	1.846.579,27	
<b>Oicvm</b>		<b>20.943.620,71</b>	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	572.391,52	BBB
<b>Titoli Governativi Italia</b>		<b>572.391,52</b>	
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	11.968,09	AAA
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	621.194,78	A+
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	252.170,02	AA+
TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	US912810RR14	97.449,99	AA+
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	124.406,15	AA
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	191.031,13	AA
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	1.152.745,53	AA+
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	164.081,61	AA+
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	352.043,02	AA+
US TREASURY N/B 15/10/2022 1,375	US912828YK04	379.583,32	AA+
<b>Titoli Governativi OCSE</b>		<b>3.346.673,64</b>	