

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Settembre

LO SCENARIO

L'ultima settimana di settembre si chiude in positivo per le azioni a livello globale ma il mese risulta essere il primo in rosso da marzo per i maggiori indici, soprattutto quelli americani segnati dal crollo dei titoli tecnologici.

Il MSCI AC Word recupera in parte le perdite delle settimane precedenti guadagnando il 3.07%. Con l'avvio verso la fine dell'anno sono aumentati gli elementi di incertezza per gli investitori tra i timori per gli effetti della seconda ondata della pandemia e le tensioni legate alle elezioni presidenziali Usa a novembre. Anche in Europa si è avuto lo stesso andamento, con l'Eurostoxx50 che nell'ultima settimana performa un +1.09%, ma chiude il mese in rosso. Tra i mercati Piazza Affari a settembre riporta uno dei cali mensili peggiori, con il FTSEMIB sceso del 3,15% affossato dai titoli petroliferi e bancari molto sotto pressione. Segno meno anche per Parigi (-2,91%) e Francoforte (-1,43%).

Nel mercato Bond fanno notizia le dichiarazioni di Christine Lagarde che ha iniziato a dare qualche anticipazione su come si evolveranno gli obiettivi di politica monetaria, dichiarando che: «Nella situazione attuale di bassa inflazione, le preoccupazioni sono cambiate e questo deve riflettersi nel nostro obiettivo d'inflazione». Come avevano lasciato intendere le dichiarazioni generali a margine della scorsa riunione della BCE, si è fatto riferimento alla possibilità di intraprendere lo stesso percorso della FED. Gli spread sono sotto controllo ed in calo rispetto ad agosto, quello sul BTP-Bund si è attestato a fine settembre a 139bp dal precedente 149bp di fine agosto, e il rendimento lordo del BTP 10anni il 2 settembre ha toccato lo 0,82% (aggiornando il precedente minimo del +0,83% di settembre 2019).

Gli effetti positivi si vedono anche sul mercato secondario: il Tesoro in nell'ultima del mese ha emesso un BTP a 10anni per 4,5mld e un BTP a 5anni per €2,5mld, entrambi in calo di ben 22bp rispetto all'ultima emissione di fine agosto, rispettivamente al +0,89% e +0,35%.

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 settembre (di seguito anche solo "data") ha raggiunto i 182.116.834,78 con una crescita rispetto ad agosto dell'1,66%, il valore della quota alla data è 11,208 con un rendimento dello 0,35% rispetto al mese di agosto mentre da inizio anno il rendimento è pari allo 0,66%. Il patrimonio continua ad essere sottopesato sia nella componente obbligazionaria (89,50% rispetto al 95% del Bcmk) che azionaria (3,18% rispetto al 5% del Bcmk), infatti il 7,3% del patrimonio è in liquidità vista la difficoltà nel trovare rendimento per le motivazioni di cui sopra. La duration del portafoglio è pari a 3,5 anni contro la duration del benchmark che si attesta a 2,7 anni.

DESCRIZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	ISIN	CONTROVALORE	RATING
PERSEO SIRIO GARANZIA UNIPOLSAI cc EUR		14.489.056,59	
Totale Depositi Bancari		14.489.056,59	
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	LU1861134382	967.040,00	
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	2.632.803,20	
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	912.836,40	
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	392.161,70	
UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	821.543,00	
Totale OICR		5.726.384,30	

DESCRIZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	ISIN	CONTROVALORE	RATING
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	370.099,90	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	XS1598835822	212.951,75	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25	XS1435295925	301.071,00	BBB
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	318.997,08	BBB-
MEDIOBANCA DI CRED FIN 23/04/2025 1,125	XS2106861771	349.923,00	BB+
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	461.810,58	BBB-
TERNA SPA 10/04/2026 1	XS1980270810	315.837,00	BBB
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5	XS1979446843	745.380,00	BBB
Totale Titoli Corporate IT		3.076.070,31	
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	778.689,28	A-
AT&T INC 04/03/2026 ,25	XS2051361264	851.266,67	BBB
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	138.445,74	BBB
COCA-COLA CO/THE 15/03/2029 ,125	XS2233154538	907.284,62	A+
COLGATE-PALMOLIVE CO 06/03/2026 ,5	XS1958646082	165.664,00	AA-
EQUINOR ASA 22/05/2026 ,75	XS2178833427	383.320,89	AA-
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	XS2170609403	527.105,55	A
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	400.968,00	BBB+
IBM CORP 11/02/2028 ,3	XS2115091717	1.153.090,44	A
IBM CORP 31/01/2023 ,375	XS1944456018	924.147,73	A
LLOYDS BK CORP MKTS PLC 28/01/2025 ,375	XS2109394077	714.749,70	A
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	XS1963836892	258.688,15	BBB+
MCDONALDS CORP 15/06/2026 ,9	XS1963744260	730.212,00	BBB+
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	XS2207657417	1.358.354,40	A
NATL GRID ELECT TRANS 20/01/2025 ,19	XS2104915033	318.572,24	A-
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 23/01/2027 ,25	XS2107435617	670.408,37	AA+
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE	XS1693281534	603.078,00	A-
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	912.078,00	A
TAKEDA PHARMACEUTICAL 09/07/2027 ,75	XS2197348324	992.661,84	BBB
TELENOR ASA 25/09/2023 0	XS2056395606	681.709,21	NR
TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375	XS1985806600	968.758,34	A+
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	321.964,80	A+
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	223.336,44	BBB
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	903.159,00	A
YORKSHIRE BUILDING SOC 08/05/2024 ,125	XS1991186500	275.998,40	AAA
Totale Corporate OCSE		16.163.711,81	
AAREAL BANK AG 07/04/2027 ,5	DE000AAR0264	995.550,00	
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/06/2024 1,5	XS1967635621	307.167,00	BBB-
ADIDAS AG 05/10/2028 0	XS2240505268	398.052,00	NR
ALD SA 18/07/2023 ,375	XS2029574634	400.128,00	BBB
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5	XS1622630132	224.473,50	NR
ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/01/2025 0	DE000A28RSQ8	404.032,00	AA-
APRR SA 18/01/2029 ,125	FR0013534278	698.838,00	A-
AROUNDTOWN SA 09/07/2025 ,625	XS2023872174	496.225,00	NR
BAYER AG 06/07/2024 ,375	XS2199265617	706.489,00	BBB
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 05/02/2027 ,875	XS2099128055	483.935,00	NR
CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	XS2102931594	1.101.639,00	BBB+
CARLSBERG BREWERIES A/S 30/06/2027 ,375	XS2191509038	1.003.370,00	BBB
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75	XS1969600748	764.197,50	BBB-
CRH FINLAND SERVICES OYJ 05/11/2023 ,875	XS2169281131	820.688,00	BBB+
CRITERIA CAIXA SA 10/04/2024 1,375	ES0305045009	515.205,00	BBB
DAIMLER INTL FINANCE BV 27/02/2023 ,625	DE000A2RYD83	1.052.085,66	BBB+
DANONE SA 10/06/2029 ,395	FR0013517026	409.580,00	BBB+
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	XS1799061558	810.880,00	BBB+
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875	DE000A2DASD4	300.918,00	NR
DIAGEO CAPITAL BV 28/09/2028 ,125	XS2240063730	809.523,20	A-
E.ON SE 20/04/2023 ,375	XS2177575177	589.261,42	BBB
EDENRED 18/06/2029 1,375	FR0013518537	1.036.990,00	NR
ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	XS1953833750	209.760,00	BBB
ERSTE GROUP BANK AG 16/09/2025 ,05	AT0000A2JAF6	400.548,00	A
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	212.213,40	NR
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	301.731,00	BBB
FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875	XS1956028168	624.438,58	BBB
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/01/2026 1,125	XS2105772201	315.744,04	NR
JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	XS2231330965	499.865,00	BBB
KONINKLIJKE DSM NV 23/06/2028 ,25	XS2193978363	505.445,00	A-
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	XS1955169104	504.215,00	BBB
DESCRIZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	ISIN	CONTROVALORE	RATING
MERCK FIN SERVICES GMBH 16/07/2025 ,125	XS2102916793	503.265,00	A-
MOHAWK CAPITAL FINANCE 12/06/2027 1,75	XS2177443343	758.288,00	BBB+
NESTLE FINANCE INTL LTD 12/11/2024 0	XS2170362326	947.756,38	AA-

NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875	XS2023631489	500.050,00	BBB+
NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	XS2235996217	882.037,53	A+
NYKREDIT REALKREDIT AS 20/01/2023 ,25	DK0009525917	501.390,00	A-
OMV AG 16/06/2023 0	XS2189614014	402.896,46	A-
ORANGE SA 16/09/2029 ,125	FR0013534484	496.780,00	BBB+
PSA BANQUE FRANCE 12/04/2022 ,5	XS1980189028	253.529,64	BBB+
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	703.528,00	NR
SAGAX AB 30/01/2027 1,125	XS2112816934	927.205,65	NR
SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	XS1956025651	411.268,00	A-
SAP SE 18/05/2026 ,125	XS2176715584	707.756,00	NR
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 05/06/2024 ,25	XS2182055181	608.088,00	A+
SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05	XS2020568734	1.132.537,50	AA-
SKANDINAVISKA ENSKILDA 11/02/2027 ,375	XS2115094737	1.151.935,40	A
SOCIETE GENERALE 25/01/2027 ,75	FR0013479276	898.182,00	BBB
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 18/06/2024 ,125	XS2013536029	964.320,80	AA
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	302.124,00	A+
THALES SA 29/01/2027 ,25	FR0013479748	700.378,00	NR
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	499.755,00	BBB+
VONOVIA FINANCE BV 06/04/2023 ,125	DE000A2R8NC5	501.900,00	NR
Totale Titoli Corporate UE		32.658.158,66	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.334.006,70	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	7.147.062,40	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	13.434.828,00	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	2.725.602,35	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	10.752.410,00	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	11.947.589,82	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	12.680.445,20	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	13.919.100,00	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	2.678.029,10	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	3.843.581,00	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	7.135.769,25	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	2.038.616,00	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	4.546.525,50	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.214.419,62	BBB-
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	2.991.283,32	BBB-
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	304.527,00	BBB-
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	5.215.740,40	BBB-
Totale Titoli Governativi ITA		104.909.535,66	
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375	XS1967003747	1.014.030,00	AA-
OMERS FINANCE TRUST 13/05/2025 ,45	XS2166312939	820.352,00	AA+
Totale Titoli Governativi OCSE		1.834.382,00	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	1.050.092,00	NR
INSTITUT CREDITO OFICIAL 30/04/2024 ,25	XS2173111282	368.191,12	A-
Totale Titoli Governativi UE		1.418.283,12	

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 on inferiore a BBB e 30% azioni (min. 10% e max 40%);

ORIZZONTE TEMPORALE: 10 – 15 anni

Il patrimonio al 30 settembre (di seguito anche solo "data") ha raggiunto i 28.494.970,70 con una crescita rispetto ad agosto del 2,96%, il valore della quota alla data è 10,376 con un rendimento del -0,16% rispetto al mese di agosto mentre da inizio anno il rendimento è pari al -0,85%.

Il patrimonio è sottopesato rispetto ai parametri previsti sia nella componente obbligazionaria (56% rispetto al 70% medio previsto) che azionaria (21% rispetto al 30% medio previsto), infatti il 23% del patrimonio (inclusa quella negli OICR) è in liquidità vista la difficoltà nel trovare rendimento sulle obbligazioni e la forte

incertezza sull'azionario. La duration della componente obbligazionaria è pari a 7,4 anni, mentre il rating medio è A+. La volatilità annua è pari al 7,36%.

DESCRIZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	ISIN	CONTOVALORE	RATING
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD	CCPERBILHSBCCAD	11.086,39	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF	CCPERBILHSBCCHF	4.092,44	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK	CCPERBILHSBCDKK	4.851,44	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR	CCPERBILHSBCEUR	1.452.144,72	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP	CCPERBILHSBCGBP	34.080,86	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc HKD	CCPERBILHSBCHKD	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc JPY	CCPERBILHSBCJPY	478.728,25	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc MXN	CCPERBILHSBCMXN	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc NOK	CCPERBILHSBCNOK	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK	CCPERBILHSBCSEK	6.281,76	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc TRY	CCPERBILHSBCTRY	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD	CCPERBILHSBCUSD	246.049,62	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc ZAR	CCPERBILHSBCZAR	-	
Totale Depositi Bancari		2.237.315,48	
EURO FX CURR FUT Dec20	ECZ0 Curncy	- 17.741,87	
EURO/GBP FUTURE Dec20	RPZ0 Curncy	1.998,24	
Totale future		- 15.743,63	
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	FR0013075991	2.146.651,20	
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	FR0013216165	6.163.111,35	
HSBC GIF ECON SC JP EQ-ZDUSD	LU1190721230	122.169,40	
HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	936.041,66	
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	LU0164893363	2.067.929,17	
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	6.437,37	
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	157.557,11	
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	LU0164888108	438.507,12	
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	2.656.190,01	
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	1.469.451,24	
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	280.548,25	
HSBC MONETAIRE-Z	FR0013229432	3.422.499,37	
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	1.789.858,51	
Totale OICRM		21.656.951,76	
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	11.888,03	AAA
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	325.434,27	A+
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	251.564,46	AAA
TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	US912810RR14	98.943,76	AAA
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	123.778,03	NR
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	190.869,20	NR
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	1.162.515,99	AAA
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	163.333,07	AAA
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	364.969,25	AAA
US TREASURY N/B 15/10/2022 1,375	US912828YK04	664.797,50	AAA
Totale Titoli Governativi		3.358.093,56	