

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Novembre 2020

LO SCENARIO

Dall'inizio di novembre le notizie positive hanno accompagnato i mercati finanziari aumentando sensibilmente la propensione al rischio degli investitori ed annullando le incertezze del mese precedente. Le comunicazioni sui vaccini contro il coronavirus ed i risultati "certi" delle elezioni statunitensi con il cambiamento del nuovo presidente, si sono unite alle rassicurazioni cinesi circa il mantenimento di un adeguato tasso di crescita economica che punterà in futuro anche ad un aumento dei consumi interni. Tutto ciò ha fatto da acceleratore al percorso di miglioramento e salita dei mercati finanziari che hanno chiaramente già iniziato a scontare questa sorta di luce alla fine del tunnel della pandemia. Il risultato si è tradotto in una forte performance rialzista dei mercati azionari, ma anche l'obbligazionario non è rimasto a guardare. La salita, a livello globale, si attesta attorno al +12% trainata da flussi in acquisto soprattutto su tutte quelle tematiche che si presentavano in una condizione di sottovalutazione e non avevano ancora partecipato, se non in modo residuale, al recupero dopo la crisi di inizio anno. Brillano le azioni di Italia, Spagna e Francia, oltre il +20% nel mese. L'indice Eurostoxx50 segna il miglior mese della sua storia, non ci sono infatti precedenti storici di fronte al +18% di novembre e ciò conferma la straordinarietà del periodo e dell'evento. Anche se estendiamo l'osservazione al più maturo mercato statunitense (+10.7%), i precedenti si contano su poco più che le dita di una mano dandoci la possibilità di osservare come in passato eccessi positivi di tale portata abbiamo dato inizio a periodi di rialzi. Il clima di risk-on si è esteso anche agli strumenti obbligazionari, +3.3% Corporate, +4.8% High Yield e +4.5% i bond emergenti mentre sul lato governativo l'Italia è stata maggiormente premiata (+0.88%) con uno spread a quota 120.

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 novembre (di seguito anche solo "data") ha raggiunto i 190.608.014,64 con una crescita rispetto a ottobre del 2,54%, il valore della quota alla data è 11,313 con un rendimento dello 0,60% sul mese, mentre da inizio anno il rendimento è pari all' 1,61%. Da inizio anno, il rendimento del comparto risulta essere sopra benchmark di riferimento per 27bp, al quale hanno contribuito tutte le asset class obbligazionarie, e da questo mese anche le azioni.

Il patrimonio continua ad essere sottopesato sia nella componente obbligazionaria (-7,1% rispetto al Bcmk: -6% Governativo e -1,1% corporate) che azionaria (-0,9% rispetto al Bcmk), questo a favore della liquidità (8%) comunque in calo rispetto al mese precedente. La duration del portafoglio rimane a 3,7 anni (uguale a ottobre) più alta rispetto al benchmark a 2,7 anni.

<i>Denominazione Strumento</i>	<i>Codice ISIN</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Rating</i>
PERSEO SIRIO GARANZIA UNIPOLSAI cc EUR		15.744.485,95	
Liquidità		15.744.485,95	
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	LU1861134382	1.022.720,00	
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	2.779.389,00	
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	2.636.312,40	
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	422.456,40	
UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	876.082,75	
OICVM		7.736.960,55	
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	321.469,78	BBB-
MEDIOBANCA DI CRED FIN 23/04/2025 1,125	XS2106861771	357.353,50	BB+
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	464.836,68	BBB-
TERNA SPA 10/04/2026 1	XS1980270810	317.727,00	BBB
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5	XS1979446843	757.152,00	BBB
Corporate Italia		2.218.538,96	
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	780.768,65	A-
AT&T INC 04/03/2026 ,25	XS2051361264	865.372,89	BBB
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	138.361,56	BBB
COCA-COLA CO/THE 15/03/2029 ,125	XS2233154538	920.669,20	A+
COLGATE-PALMOLIVE CO 06/03/2026 ,5	XS1958646082	166.398,40	AA-
EQUINOR ASA 22/05/2026 ,75	XS2178833427	387.021,96	AA-
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	XS2170609403	527.863,90	A
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	400.248,00	BBB+
IBM CORP 11/02/2028 ,3	XS2115091717	1.170.164,58	A
IBM CORP 31/01/2023 ,375	XS1944456018	926.110,68	A
LLOYDS BK CORP MKTS PLC 28/01/2025 ,375	XS2109394077	725.302,62	A
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	XS1963836892	261.434,60	BBB+
MCDONALDS CORP 15/06/2026 ,9	XS1963744260	737.464,00	BBB+
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	XS2207657417	1.380.304,80	A
NATL GRID ELECT TRANS 20/01/2025 ,19	XS2104915033	320.152,24	A-
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 23/01/2027 ,25	XS2107435617	680.446,72	AA+
RENTOKIL INITIAL PLC 14/10/2028 ,5	XS2242921711	520.330,25	NR
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE	XS1693281534	609.564,00	A-
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	918.063,00	A
TAKEDA PHARMACEUTICAL 09/07/2027 ,75	XS2197348324	1.012.063,92	BBB
TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375	XS1985806600	973.500,44	A+
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	322.240,00	A+
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	223.560,66	BBB
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	913.635,00	A
YORKSHIRE BUILDING SOC 08/05/2024 ,125	XS1991186500	276.458,08	AAA
Corporate OCSE		16.157.500,15	
AAREAL BANK AG 07/04/2027 ,5	DE000AAR0264	1.020.820,00	NR
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/06/2024 1,5	XS1967635621	315.363,00	BBB-
ADIDAS AG 05/10/2028 0	XS2240505268	403.508,00	A
ALD SA 18/07/2023 ,375	XS2029574634	403.624,00	BBB
ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/01/2025 0	DE000A28RSQ8	405.820,00	AA-
APRR SA 18/01/2029 ,125	FR0013534278	707.896,00	A-

Denominazione Strumento	Codice ISIN	Controvalore	Rating
ARKEMA 14/10/2026 ,125	FR00140005T0	202.166,00	BBB+
AROUNDTOWN SA 09/07/2025 ,625	XS2023872174	506.845,00	NR
BANQUE FED CRED MUTUEL 08/10/2027 ,1	FR00140003P3	402.424,00	A+
BAYER AG 06/07/2024 ,375	XS2199265617	710.710,00	BBB
BELFIUS BANK SA/NV 15/10/2025 ,01	BE6324720299	601.998,00	A
BNP PARIBAS 14/10/2027 VARIABLE	FR00140005J1	606.324,00	A-
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 05/02/2027 ,875	XS2099128055	501.045,00	NR
CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	XS2102931594	1.113.695,00	BBB+
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75	XS1969600748	794.692,50	BBB-
CRH FINLAND SERVICES OYJ 05/11/2023 ,875	XS2169281131	824.256,00	BBB+
CRITERIA CAIXA SA 10/04/2024 1,375	ES0305045009	522.355,00	BBB
DANONE SA 10/06/2029 ,395	FR0013517026	413.892,00	BBB+
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	XS1799061558	816.792,00	BBB+
DIAGEO CAPITAL BV 28/09/2028 ,125	XS2240063730	817.070,10	A-
EDENRED 18/06/2029 1,375	FR0013518537	1.078.120,00	NR
ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	XS1953833750	211.056,00	BBB
ENBW INTL FINANCE BV 19/10/2030 ,25	XS2242728041	544.335,75	A-
ERSTE GROUP BANK AG 16/09/2025 ,05	AT0000A2JAF6	402.168,00	A
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	212.698,50	NR
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	303.471,00	BBB
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/01/2026 1,125	XS2105772201	326.254,20	NR
ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	XS2258452478	1.594.576,00	A-
INMOBILIARIA COLONIAL SO 14/10/2028 1,35	ES0239140017	717.234,00	NR
JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	XS2231330965	507.905,00	BBB
KLEPIERRE SA 17/02/2031 ,875	FR0014000KT3	712.152,00	NR
KONINKLIJKE DSM NV 23/06/2028 ,25	XS2193978363	511.155,00	A-
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	XS1955169104	507.325,00	BBB
MERCK FIN SERVICES GMBH 16/07/2025 ,125	XS2102916793	508.450,00	A-
MOHAWK CAPITAL FINANCE 12/06/2027 1,75	XS2177443343	821.688,00	BBB+
NESTLE FINANCE INTL LTD 12/11/2024 0	XS2170362326	951.896,78	AA-
NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875	XS2023631489	508.510,00	BBB+
NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	XS2235996217	890.408,37	A+
NYKREDIT REALKREDIT AS 20/01/2023 ,25	DK0009525917	503.760,00	A-
OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	XS2258389415	1.097.376,15	AA-
ORANGE SA 16/09/2029 ,125	FR0013534484	506.570,00	BBB+
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	708.897,00	NR
SAGAX AB 30/01/2027 1,125	XS2112816934	954.714,60	NR
SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	XS1956025651	413.988,00	A-
SAP SE 18/05/2026 ,125	XS2176715584	712.502,00	NR
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 05/06/2024 ,25	XS2182055181	611.874,00	A+
SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05	XS2020568734	1.135.507,50	AA-
SKANDINAVISKA ENSKILDA 11/02/2027 ,375	XS2115094737	1.163.857,88	A
SOCIETE GENERALE 25/01/2027 ,75	FR0013479276	919.458,00	BBB
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 18/06/2024 ,125	XS2013536029	967.491,40	AA
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	303.036,00	A+
THALES SA 29/01/2027 ,25	FR0013479748	707.420,00	NR

Denominazione Strumento	Codice ISIN	Controvalore	Rating
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 04/05/2027 ,625	FR0014000UC8	796.800,00	BBB+
Corporate UE		34.903.951,73	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.339.179,40	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	7.161.595,20	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	13.424.724,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	2.744.567,96	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	10.885.640,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	12.004.314,40	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	12.737.014,40	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	13.867.283,10	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	2.701.368,70	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	3.873.954,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	12.452.486,95	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	2.049.900,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	4.577.904,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.234.664,86	NR
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	305.991,00	BBB-
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	5.232.266,00	NR
Governativi Italia		107.592.853,97	
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375	XS1967003747	1.017.210,00	AA-
OMERS FINANCE TRUST 13/05/2025 ,45	XS2166312939	821.816,00	AA+
Governativi OCSE		1.839.026,00	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	1.060.019,50	NR
INSTITUT CREDITO OFICIAL 30/04/2024 ,25	XS2173111282	369.920,31	A-
Governativi UE		1.429.939,81	

IL COMPARTO BILANCIATO

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 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 30 novembre (di seguito anche solo "data") ha raggiunto i 35.232.127,08 con una crescita rispetto a ottobre del 15,84%, il valore della quota alla data è 10,645 con un rendimento del 2,72% sul mese, mentre da inizio anno il rendimento è pari all'1,72%. Il rendimento da inizio anno è al di sopra dell'obiettivo a cui hanno contribuito tutte le asset class.

Il patrimonio è sottopesato rispetto ai parametri previsti sia nella componente obbligazionaria (55,2% rispetto al 70% medio previsto), lo scostamento dell'azionario è meno consistente (28,9% rispetto al 30% medio previsto). La liquidità alla data pesa il 16% del patrimonio (inclusa quella negli OICR). La duration della componente obbligazionaria è pari a 7,7 anni, mentre il rating medio è A. La volatilità annua è pari al 7,73%.

Denominazione Strumento	Codice ISIN	Controvalore	Rating
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD	CCPERBILHSBCCAD	11.198,25	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF	CCPERBILHSBCCHF	4.067,30	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK	CCPERBILHSBCDKK	4.847,67	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR	CCPERBILHSBCEUR	1.881.122,08	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP	CCPERBILHSBCGBP	34.497,14	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc HKD	CCPERBILHSBCHKD	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc JPY	CCPERBILHSBCJPY	478.612,83	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc MXN	CCPERBILHSBCMXN	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc NOK	CCPERBILHSBCNOK	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK	CCPERBILHSBCSEK	6.442,35	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc TRY	CCPERBILHSBCTRY	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD	CCPERBILHSBCUSD	445.306,47	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc ZAR	CCPERBILHSBCZAR	-	
Liquidità		2.866.094,09	
EURO FX CURR FUT Dec20	ECZ0 Curncy	25.294,68	
EURO/GBP FUTURE Dec20	RPZ0 Curncy	83,71	
Futures		25.378,39	
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	FR0013075991	1.401.304,58	
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	FR0013216165	6.405.497,01	
HSBC GIF ECON SC JP EQ-ZDUSD	LU1190721230	130.454,25	
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	LU0164893363	2.731.268,68	
HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	LU0164880972	1.348.275,29	
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	7.600,65	
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	186.101,13	
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	LU0164888108	1.265.451,20	
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	2.780.527,62	
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	564.286,65	
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	1.548.686,77	
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	2.157.113,50	
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	292.371,63	
HSBC MONETAIRE-Z	FR0013229432	1.215.714,96	
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	1.884.785,49	
OICVM		23.919.439,41	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	887.215,84	BBB
Governativi Italia		887.215,84	
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	11.972,91	AAA
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	607.534,05	A+
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	247.825,49	AA+
TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	US912810RR14	98.391,14	AA+
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	124.670,77	AA
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	190.817,25	AA
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	1.122.855,71	AA+
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	159.637,31	AA+
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	349.455,78	AA+
US TREASURY N/B 15/10/2022 1,375	US912828YK04	369.324,91	AA+
Governativi OCSE		3.282.485,32	