

# FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PERSEO SIRIO

## RELAZIONE ALLA GESTIONE GIUGNO 2018

Alla data del 30 giugno (di seguito anche solo "DATA"), il patrimonio in gestione è passato da **89.654.208,46,03** del 31 maggio 2018 a **92.821.576,77** (+ 3,53%). La percentuale di crescita del patrimonio destinato alla gestione finanziaria, al netto delle liquidazioni è costante e negli ultimi dodici mesi è stata del 2,78 % medio mensile.



Di seguito il valore della quota del Fondo alla data e la relativa variazione mensile percentuale:

ANDAMENTO QUOTA	
MESE PRECEDENTE	10,707
ALLA DATA	10,761
VARIAZIONE MENSILE	0,50%

## IL COMPARTO GARANTITO

Il patrimonio nel mese di giugno è tornato a crescere. Lo spread anche se più alto rispetto a prima delle elezioni politiche italiane si è stabilizzato intorno ai 240pb, in calo rispetto a fine maggio (superiore a 300pb), rimanendo comunque il più alto dei paesi UE del mediterraneo. La pressione sullo spread rimane alta a causa dei timori dei mercati riguardo alle decisioni che l'esecutivo potrebbe assumere e che al momento il Ministro dell'Economia è riuscito ad arginare, soprattutto politiche espansive promesse in campagna elettorale e che fanno parte del contratto di Governo, che se attuate, secondo gli analisti, potrebbero incidere sulla sostenibilità del debito pubblico nel lungo periodo.

Nella relazione di maggio 2018, avevamo dichiarato la strategia del portafoglio con le seguenti parole:

***“La strategia del Comparto sotto riportata ha protetto il patrimonio e darà la possibilità di acquistare sul mercato appena ci sarà un allentamento della tensione sullo spread:***

- 1) sovrappeso liquidità;*
- 2) sottopeso della componente obbligazionaria per timori rialzi dei tassi a causa dello spread e del possibile rialzo dell'inflazione;*
- 3) preferenza di titoli governativi con copertura dall'inflazione (inflation linked);*
- 4) preferenza acquisti sul mercato primario, così da avere tassi aggiornati e patrimonio protetto dai rialzi dei tassi, visto il rialzo dello spread ed il caso dei corsi dei titoli si aprono possibilità anche sul mercato secondario che non vengono ignorate;*
- 5) sottopeso dell'azionario visto: la forte crescita dei periodi precedenti e le possibili conseguenze delle politiche restrittive USA.”*

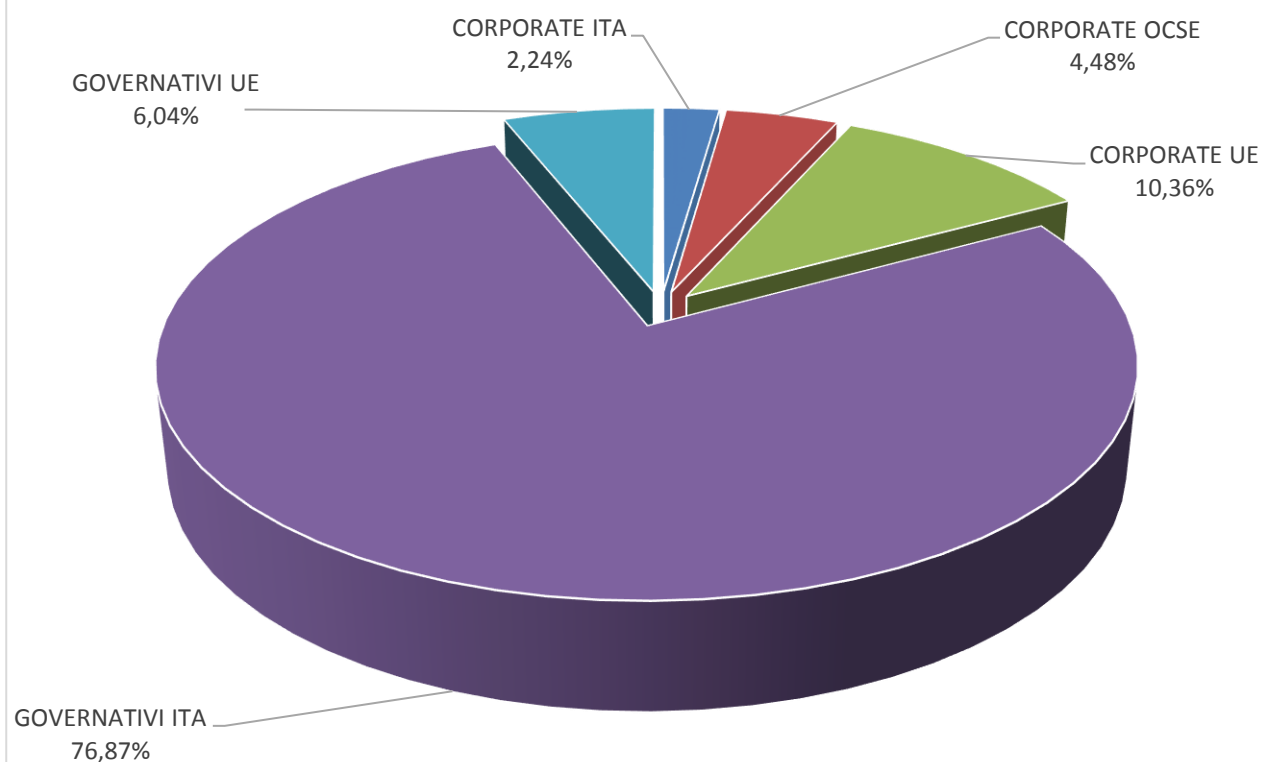
Nel mese di giugno è stato raggiunto un primo obiettivo della strategia, infatti è stata utilizzata gran parte della liquidità in sovrappeso per approfittare dei cali del mese precedente. Ora il portafoglio ha un allineamento al benchmark, i sotto pesi sono sensibilmente diminuiti. Alla data la composizione del portafoglio per macro asset è la seguente:

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO		
LIQUIDITA'	1.773.279,46	1,91%
OBBLIGAZIONI	86.951.117,41	93,68%
AZIONI	3.725.696,95	4,01%
RATEI+RETROCESSIONI	371.482,95	0,40%
OPERAZIONI IN PENDING	-	0,00%
TOTALE	92.821.576,77	100,00%

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

La componente obbligazionaria è cresciuta del 26,49%. La parte maggiore di questo incremento la troviamo nei governativi Italia, che tra acquisti di nuovi titoli e aumento tramite acquisti, dei già presenti in portafoglio è stata incrementata del 38,95%

## OBBLIGAZIONARIO



RATING		
A	1.189.906,73	1,37%
A-	3.911.941,02	4,50%
A+	1.367.913,90	1,57%
AA	134.375,22	0,15%
AA-	1.748.609,95	2,01%
AA+	43.247,68	0,05%
AAA	-	0,00%
BBB	4.809.545,43	5,53%
BBB-	4.583.590,56	5,27%
BBB+	1.880.237,26	2,16%
NR	67.281.749,66	77,38%
AREA GEOGRAFICA		
Corporate IT	1.948.011,07	2,24%
Corporate OCSE	3.898.050,41	4,48%
Corporate UE	9.011.721,68	10,36%
Governativi ITA	66.842.343,57	76,87%
Governativi UE	5.250.990,68	6,04%
SETTORE		
Energia	107.669,00	0,12%
Finanza	8.537.853,87	9,82%
Governativi	71.806.054,25	82,58%
Industria	3.604.051,98	4,14%
Lusso	129.930,09	0,15%
Media & Comunicazioni	957.734,02	1,10%
Servizi	1.807.824,20	2,08%

La componente azionaria, 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.

Il portafoglio azionario, in relazione alla strategia sopra descritte, si è mantenuto stabile, sotto pesato rispetto al benchmark.

SETTORE		
Materie prime	244.314,70	6,56%
Beni di consumo ciclici	515.408,80	13,83%
Finanza	660.518,15	17,73%
Immobiliare	87.451,26	2,35%
Beni di consumo difensivi	346.523,56	9,30%
Salute	358.010,84	9,61%
Servizi di pubblica utilità	143.656,67	3,86%
Servizi alla comunicazione	140.449,81	3,77%
Energia	210.526,27	5,65%
Beni industriali	476.065,15	12,78%
Tecnologia	542.566,76	14,56%
DENOMINAZIONE	ISIN	CONTROVALORE
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	1.285.947,65
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQQQ14	480.347,00
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	389.903,10
UBS ETF MSCI EMU	LU0147308422	1.569.499,20
Totale I.G - OICVM UE		3.725.696,95

Stabilizzato lo spread anche i corsi dei titoli si sono stabilizzati e il patrimonio ha ripreso il suo percorso di rendimento, molti acquisti porteranno beneficio nei prossimi mesi.  
 La volatilità e il VAR continuano ad essere superiori al benchmark per via delle scelte fatte sui titoli governativi. La duration media rimane inferiore.

RIEPILOGO INDICATORI			
RENDIMENTO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	2,38%	-0,94%	0,68%
BCMK	2,57%	-0,92%	0,74%
DIFFERENZA	<b>-0,19%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-0,06%</b>
RENDIMENTO PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	1,70%	-1,05%	0,73%
BCMK	1,31%	-1,15%	0,78%
DIFFERENZA	<b>0,39%</b>	<b>0,10%</b>	<b>-0,05%</b>
RENDIMENTO PORTAFOGLIO AZIONARIO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	25,33%	2,07%	-0,42%
BCMK	28,11%	3,29%	-0,07%
DIFFERENZA	<b>-2,78%</b>	<b>-1,22%</b>	<b>-0,35%</b>
VOLATILITA'			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	2,06%	4,19%	5,50%
BCMK	1,90%	3,74%	5,19%
V.A.R.			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	0,97%	1,95%	2,56%
BCMK	0,89%	1,74%	2,42%
T.E.V.			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	0,73%	0,91%	0,77%
BETA			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	1,02	1,1	1,05
DURATION			
PERSEO SIRIO	2,349		
BCMK	2,728		

DENOMINAZIONE	ISIN	CONTROVALORE	RATING
ENI SPA 29/06/2020 4	XS0521000975	107.669,00	BBB+
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	201.262,00	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25	XS1435295925	303.972,00	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	XS1598835822	211.599,24	BBB
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	447.927,48	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	367.761,50	BBB
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	307.819,85	BBB
<b>Totale I.G - TDebito Q IT</b>		<b>1.948.011,07</b>	
PFIZER INC 03/06/2021 5,75	XS0432071131	233.786,00	AA-
MERCK & CO INC 15/10/2021 1,125	XS1028941976	258.175,00	AA-
CREDIT SUISSE AG LONDON 29/11/2019 1,375	XS1074053130	102.099,00	A
TOTAL CAPITAL CANADA LTD 18/03/2022 1,125	XS1111559768	311.067,00	A+
WHIRLPOOL CORP 12/03/2020 ,625	XS1200845003	101.045,00	BBB
IBM CORP 07/09/2021 ,5	XS1375841159	152.070,00	A+
BERKSHIRE HATHAWAY INC 13/03/2020 ,5	XS1380333929	134.375,22	AA
WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022 FLOATING	XS1411535286	255.073,95	A
PFIZER INC 06/03/2022 ,25	XS1558022866	238.097,31	AA-
COCA-COLA CO/THE 09/03/2021 0	XS1574157357	125.152,50	A+
BOOKING HOLDINGS INC 10/03/2022 ,8	XS1574671662	263.676,40	BBB+
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	XS1577747782	336.541,68	AA-
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1706963284	318.902,40	A+
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	XS1720639779	581.773,02	A-
GENERAL MOTORS FINL CO 26/03/2022 FLOATING	XS1746107975	486.215,93	BBB-
<b>Totale I.G - TDebito Q OCSE</b>		<b>3.898.050,41</b>	
DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2	DE000A19NY87	600.600,00	A-
VONOVIA FINANCE BV 15/01/2024 ,75	DE000A19UR61	294.534,00	NR
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875	DE000A2DASD4	302.718,00	BBB-
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	296.160,00	BBB
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	FR0013176302	101.483,00	BBB
RCI BANQUE SA 05/12/2019 FLOATING	FR0013221652	361.602,00	BBB
LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2022 ,375	FR0013257615	129.930,09	NR
NATWEST MARKETS PLC 23/03/2020 5,5	XS0496481200	87.376,80	BBB
BAT INTL FINANCE PLC 09/11/2021 3,625	XS0704178556	398.894,40	BBB
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	XS0842214818	107.392,00	BBB-
GE CAPITAL EURO FUNDING 21/01/2022 ,8	XS1169353254	386.133,20	A
SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	101.375,00	A-
ESSITY AB 05/03/2020 ,5	XS1198115898	302.574,00	BBB+
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	408.056,00	BBB
NOMURA EUROPE FINANCE NV 03/06/2020 1,125	XS1241710323	102.066,00	NR
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	139.562,16	BBB
DANSKE BANK A/S 06/05/2021 ,5	XS1390245329	155.997,38	A
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	202.090,00	BBB-
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 30/10/2021 ,375	XS1557095459	184.270,02	BBB+

FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	212.156,70	BBB-
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	222.936,84	BBB+
NOVARTIS FINANCE SA 31/03/2021 0	XS1584884347	382.870,96	AA-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	300.846,00	A-
BERTELSMANN SE & CO KGAA 26/05/2021 ,25	XS1619283218	301.581,00	BBB+
MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING	XS1619284372	167.340,68	BBB-
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5	XS1622630132	225.281,25	BBB-
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	497.530,00	BBB+
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0	XS1681518962	290.603,20	A
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	299.139,00	AA-
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	200.156,00	NR
BANCO DE SABADELL SA 05/03/2023 ,875	XS1731105612	296.109,00	BBB
BMW FINANCE NV 10/07/2023 ,375	XS1747444245	460.722,00	A+
CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75	XS1752476538	491.635,00	BBB
<b>Totale I.G - TDebito Q UE</b>		<b>9.011.721,68</b>	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	4.432.473,75	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004695075	5.552.316,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004848831	3.825.808,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004898034	926.149,60	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004966401	2.359.969,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0005012783	1.651.557,60	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005028003	13.881.552,58	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005056541	6.170.928,00	NR
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005058919	4.358.538,80	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005086886	3.075.200,31	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005135840	1.492.387,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005244782	795.312,80	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005253676	1.402.975,63	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005285041	2.155.729,25	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005312142	3.249.453,90	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005314544	4.224.946,25	NR
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005325946	287.280,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.254.708,00	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	4.145.055,60	NR
BUONI ORDINARI DEL TES 31/12/2018 ZERO COUPON	IT0005335887	1.600.000,00	NR
<b>Totale I.G - TStato Org.Int Q IT</b>		<b>66.842.343,57</b>	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	2.327.347,00	A-
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	43.247,68	AA+
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	IE00BDHDPQ37	2.880.396,00	BBB-
<b>Totale I.G - TStato Org.Int Q UE</b>		<b>5.250.990,68</b>	