

Relazione dicembre 2023

LO SCENARIO

A dicembre i mercati hanno continuato a registrare risultati positivi sia nelle borse, sia nei mercati obbligazionari. Infatti, dai minimi di ottobre, i principali listini azionari hanno guadagnato oltre 10 punti percentuali, mentre le obbligazioni hanno visto il significativo calo dei rendimenti, con il decennale passato dal 5 al 4,2% il BUND tedesco dal 3 al 2,2%, con il conseguente effetto trascinamento per tutto il settore.

Questa ripresa dei mercati finanziari è ascrivibile alle comunicazioni delle banche centrali e ai dati macro. I banchieri centrali sembrano soddisfatti dal livello di normalizzazione dell'attività economica e dal rientro dell'inflazione molto veloce, soprattutto in Europa, e danno maggiore rilevanza alle condizioni finanziarie. Nelle ultime settimane, i dati macroeconomici hanno iniziato a segnalare un rallentamento della domanda economica sul fronte dei consumi e dell'attività manifatturiera anche negli Stati Uniti. I mercati, come sempre, hanno anticipato il ciclo dei tagli dei tassi di interesse sia in Europa che negli Stati Uniti: in sostanza stanno scommettendo contro il paradigma del higher for longer (alto per lungo tempo) traendo conforto da dati inflazionistici deboli.

IL FONDO

Sostenibilità

Perseo Sirio è consapevole che sostenibilità e responsabilità nelle scelte di investimento, in particolar modo nel tema previdenziale, costituiscono già di per sé valore e che, tale valore, è sempre più chiaramente percepito come valore "economico". La capacità di intercettare, monitorare e gestire i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) entra a pieno titolo, pertanto, tra gli elementi rilevanti che caratterizzano gli investimenti nel lungo periodo.

A tal proposito il Fondo pensione ha definito all'interno delle convenzioni con i gestori delle risorse finanziarie dei comparti, un impegno, a carico di questi ultimi, a considerare le tematiche sostenibili nell'ambito del processo di selezione del proprio universo di investimento. Con la partenza dei due nuovi comparti Perseo Sirio, insieme al gestore assegnatario, ha attivato, per i comparti Azionario e Obbligazionario, le gestioni nel rispetto dell'art.8 del SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation). Inoltre, con il supporto del depositario, il Fondo effettua controlli, con i quali monitora il portafoglio rispetto a queste tematiche, secondo quanto previsto dalla normativa di riferimento. Ad ogni titolo viene assegnato un rating, la cui scala è di seguito riportata:

Legenda
EEE EEE- Very Good: Le aziende mostrano atteggiamenti strategici innovativi, una forte gestione operativa e un contributo proattivo alla società e all'ambiente. Le nazioni sono pienamente conformi agli standard ESG internazionali, con adeguata implementazione e applicazione.
EE+ EE EE- Good: Le aziende mostrano chiare iniziative strategiche a lungo termine, una sana gestione operativa e un contributo positivo alla società e all'ambiente. Le nazioni mostrano un'adeguata conformità agli standard ESG internazionali, una buona implementazione e una corretta applicazione.
E+ E E- Fair: Le Aziende mostrano un atteggiamento strategico di base a lungo termine, una gestione operativa standard e un contributo medio alla società e all'ambiente. Le nazioni mostrano una conformità parziale agli standard ESG internazionali, implementazione accettabile e applicazione di base.
F Fair: Le Aziende mostrano uno scarso atteggiamento strategico a lungo termine, una gestione operativa debole e un contributo inefficace e negativo nei confronti della società e dell'ambiente. Le nazioni mostrano una performance ESG complessivamente scadente.

Il patrimonio complessivo del Fondo, sulla scala rating si posiziona si conferma con una media EE "buono", nei prossimi mesi la scala verrà presentata per singolo comparto.



Garantito

Il Benchmark del Comparto è composto dai seguenti indici:

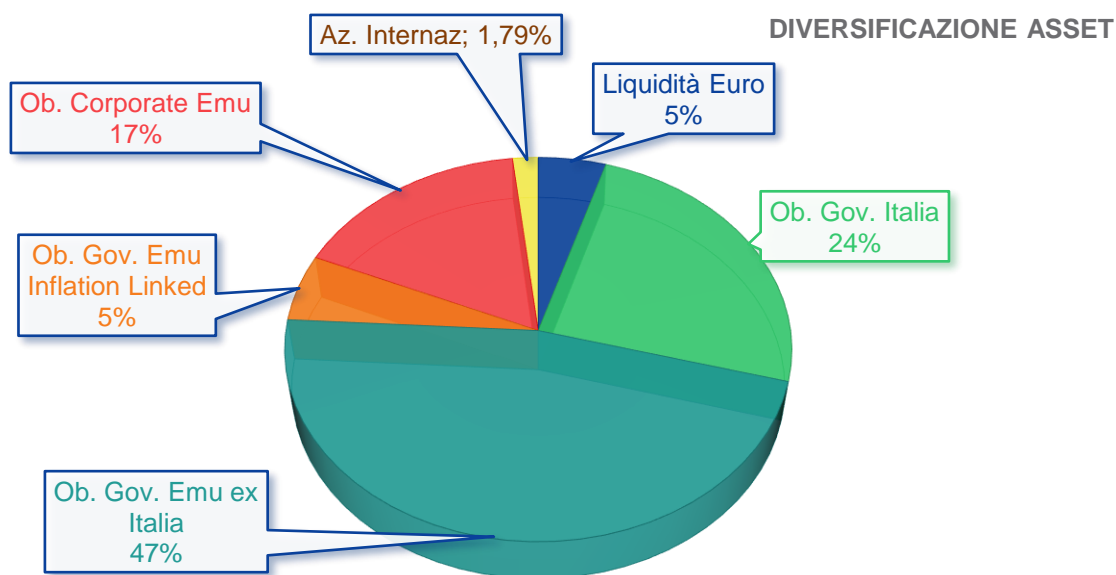
Benchmark	Peso %
JP MORGAN ITALY 1-5 ANNI	40%
JP MORGAN ITALY 1-3 ANNI	15%
JP MORGAN EGBI INVESTMENT GRADE 1-5 ANNI	10%
BoFA MERRYL LYNCH 1-5 EURO CORPORATE INDEX	30%
MSCI WORLD TOTAL RETURN NET DIVIDEND	5%

Sostenibilità

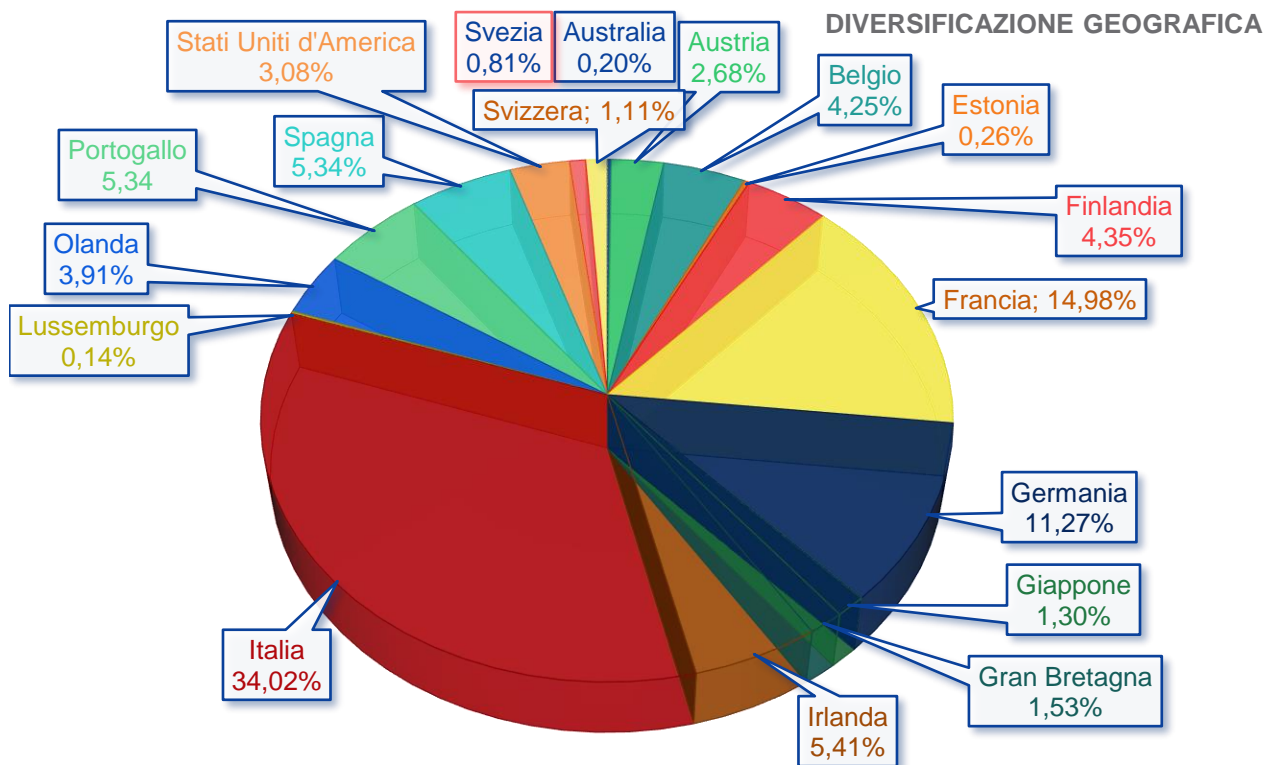
Ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852, gli investimenti del comparto, pur essendo investimenti sostenibili con obiettivi di tutela ambientale e sociale e di governo societario non tengono conto, ad oggi, dei criteri stilati per valutare le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia UE.

La gestione

Il patrimonio del comparto alla data risulta essere 372.963.513,42, con un incremento del 2,93% rispetto al monitoraggio precedente. Nel mese di dicembre, la quota in liquidità è pari al 4,75%, il che porta ad essere in sottopeso sia la componente azionaria del 3,2%, sia la componente obbligazionaria dell'1,6%.



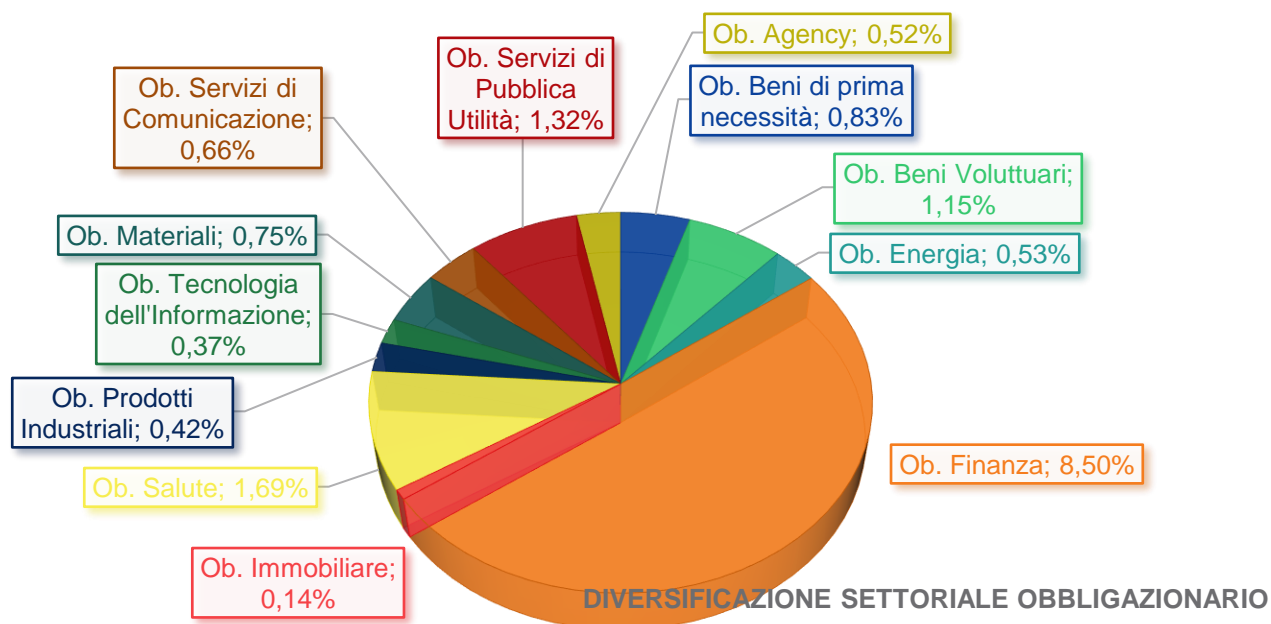
Per le caratteristiche del comparto, l'area geografica e la valuta di riferimento rimangono l'euro e non vengono utilizzati derivati di nessuna natura.



Il valore della quota risulta 11,165, in rialzo rispetto alla valorizzazione precedente, questo porta il rendimento da inizio anno al 3,06%. Al rendimento della gestione finanziaria, che risulta inferiore al benchmark di riferimento per 205 punti base, hanno contribuito tutte le asset class: azionaria con 38 punti base, corporate con 85 punti base e governativi con 262 punti base.

Continua il calo della duration media dell'intero portafoglio a 1,1 anni, inferiore a quella del benchmark che rimane a 2,2 anni.

Nella componente obbligazionaria la quota di maggior peso è costituita dai titoli governativi area Euro che pesano per l'83,12%, mentre i corporate pesano per il 16,88%. Nei corporate, il maggior peso rimane rappresentato dai titoli del settore finanziario (8,5%), mentre gli altri settori sono rappresentati da percentuali più contenute. Il rating medio di portafoglio si conferma A.



Alla data, il portafoglio è costituito da 92 titoli e 3 ETF (1 corporate e 2 azionari, tutti con caratteristiche ESG). Gli emittenti con maggior peso in portafoglio sono: Stato italiano 30,1%, Germania 8,6%, Francia 10,3%, Irlanda 5% e Portogallo 4,9%, gli altri emittenti con posizioni inferiori al 3%.

Le prime 20 posizioni in portafoglio pesano per il 60,56%

TITOLO	ISIN	CONTROVALORE	PESO %
OAT FRANCE 2022 0% 25/02/25	FR0014007TY9_EUR	€ 22.055.352,00	6,10%
BTP ITALY 2021 0% 15/08/24 S	IT0005452989_EUR	€ 20.475.730,00	5,66%
BTP ITALY 2018 1.45% 15/05/25 7Y	IT0005327306_EUR	€ 16.665.651,10	4,61%
OAT FRANCE 2013 2 1/4% 25/05/24	FR0011619436_EUR	€ 15.118.118,85	4,18%
BTP ITALY 2021 0% 30/01/24 3Y	IT0005454050_EUR	€ 14.957.550,00	4,14%
IRELAND 2009 5.4% 13/03/25	IE00B4TV0D44_EUR	€ 14.110.397,51	3,90%
BTP ITALY 2017 1.45% 15/11/24 7Y	IT0005282527_EUR	€ 13.803.053,85	3,82%
PORTUGAL 2015 2 7/8% 15/10/25	PTOTEKOE0011_EUR	€ 12.767.687,07	3,53%
FINLAND 2015 7/8% 15/09/25	FI4000167317_EUR	€ 11.437.897,21	3,16%
BUNDESREPUB.DTL.BSA 2022 0.4% 13/09/24	DE0001104891_EUR	€ 11.185.808,33	3,09%
BUNDESREPUB.DTL. BO 2020 ZERO 11/04/25 181	DE0001141810_EUR	€ 8.881.772,00	2,46%
BTP ITALY 2020 1.4% 26/05/25 INDXLK.	IT0005410912_EUR	€ 7.080.657,56	1,96%
BTP ITALY 2021 0% 15/12/24 3Y	IT0005474330_EUR	€ 6.788.810,00	1,88%
BTP ITALY 2019 0.65% 28/10/27 INDXLK.	IT0005388175_EUR	€ 6.662.406,17	1,84%
BTP ITALY 2018 0.55% 21/05/26 INDXLK.	IT0005332835_EUR	€ 6.561.069,21	1,82%
BELGIUM 2015 0.8% 22/06/25	BE0000334434_EUR	€ 6.447.188,36	1,78%
BONOS DEL ESTADO 2022 0% 31/05/25 3Y	ES0000012K38_EUR	€ 6.141.120,00	1,70%
BUNDESREPUB.DTL. 2014 1 1/2% 15/05/24	DE0001102358_EUR	€ 6.011.137,38	1,66%
BTP ITALY 2021 0% 15/04/24 3Y	IT0005439275_EUR	€ 5.939.340,00	1,64%
NETHERLANDS 2017 ZERO 15/01/24	NL0012650469_EUR	€ 5.787.936,00	1,60%

Obbligazionario

Il Benchmark del Comparto è composto dai seguenti indici:

Benchmark	Peso %
ICE BofA Pan-Europe Government, Total Return € hedged	35,0%
ICE BofA US Treasury, Total Return € hedged	25,0%
ICE BofA 1-10Y Global Inflation-Linked Government excl. Japan, Total Return € unhedged	10,0%
ICE BofA Global Corporate Investment Grade, Total Return € hedged	30,0%

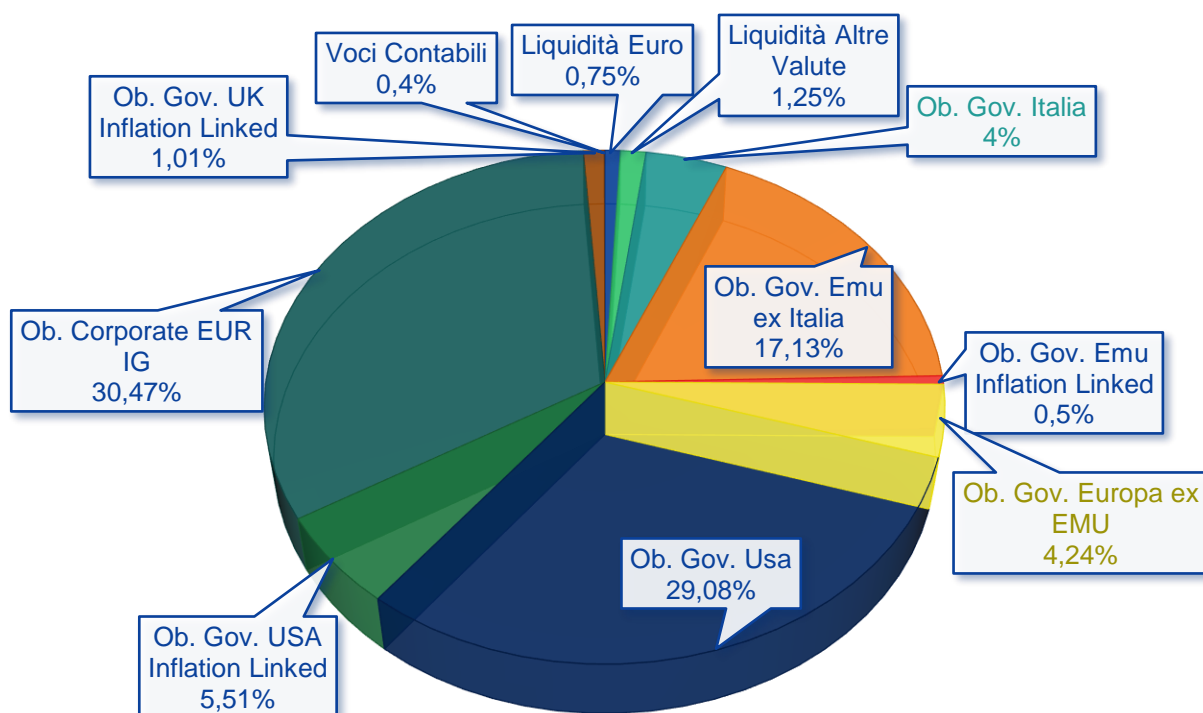
Sostenibilità

Come previsto dalla convenzione, il gestore deve adottare una politica di investimento che promuova caratteristiche ambientali e/o sociali in linea con l'art. 8 del Regolamento UE 2019/2088 (cd. "SFDR"), lo stesso si impegna a fornire, in relazione alla stessa, nel corso della durata della stessa convenzione, tutte le informazioni necessarie affinché il FONDO possa correttamente adempiere agli obblighi di comunicazione e rendicontazione previsti dalla normativa tempo per tempo applicabile. Il gestore si impegna inoltre a rispettare la Politica di Sostenibilità adottata dal FONDO e tempo per tempo vigente. Il FONDO si impegna a comunicare tempestivamente al gestore eventuali modifiche alla stessa, concordandone preventivamente le modalità di applicazione.

La gestione

Il patrimonio del comparto alla data risulta essere 122.752.784,52. Nel mese, la quota in liquidità è all'8%, di cui il 2% sul conto corrente, mentre la differenza sul conto margini per le operazioni di copertura che il comparto utilizza. Questa

liquidità, porta al sottopeso della componente governativa (-8,5%), mentre la componente corporate è in lieve sovrappeso (+0,5%).



L'esposizione valutaria netta del comparto, grazie anche alle coperture, vede l'euro come valuta di riferimento con il 91,19%, a seguire il dollaro statunitense con il 6,08%, marginali i pesi della sterlina inglese (1,42%) e corona norvegese (1,19%). La preferenza sul flusso cedolare delle emissioni è verso il tasso fisso che pesano per l'89,59%, mentre il tasso indicizzato all'inflazione pesano per il 10,41%.

Il valore della quota risulta 10,260, essendo alla prima quotazione con la partenza al 1° dicembre, il risultato non è confrontabile. Al risultato della gestione finanziaria, che è risultata lievemente superiore al bcmk di riferimento per 4 punti base hanno contribuito sia i governativi con 77 punti base, sia i corporate con 83 punti base.

La duration media dell'intero portafoglio è pari a 7,3 anni. Il rating medio si attesta ad A+.

Alla data, il portafoglio è costituito da 34 titoli e 1 OICR con caratteristiche ESG. Gli emittenti con maggior peso in portafoglio sono: USA 34,6%, Spagna 4,6%, Italia 4,5%, UK 4,2% ed enti sovranazionali con 4,1%, mentre gli altri emittenti con posizioni inferiori al 3%.

Le prime 20 posizioni in portafoglio pesano per il 50,82%

TITOLO	ISIN	CONTOVALORE	PESO %
HSBC - Global Corporate Bond EUR Hedged	LU1406816527_EUR	€ 36.058.280,11	30,47%
PORTUGAL 2018 2 1/4% 18/04/34	PTOTEW0E0017_EUR	€ 2.012.063,55	1,70%
EUROPEAN INV.BK. 2016 1% 14/04/32 2232/01	XS1422953932_EUR	€ 1.891.541,93	1,60%
EUROPEAN UNION 2022 1% 06/07/32 REG.S	EU000A3K4DD8_EUR	€ 1.823.848,58	1,54%
OESTERREICH 2021 1/4% 20/10/36	AT0000A2T198_EUR	€ 1.792.042,97	1,51%
EUROPEAN INV.BK. 2019 0.05% 13/10/34 REG.S	XS2055781962_EUR	€ 1.789.625,88	1,51%
OESTERREICH 2022 0.9% 20/02/32	AT0000A2WSC8_EUR	€ 1.770.165,69	1,50%
NORWAY 2016 1 1/2% 19/02/26 NST 478	NO0010757925_NOK	€ 1.248.133,51	1,05%
TREASURY GILT 2022 3 3/4% 29/01/38 REG.S	GB00BQC4R999_GBP	€ 1.207.260,74	1,02%
EUROPEAN UNION 2022 3% 04/03/53 REG.S	EU000A3K4DY4_EUR	€ 1.202.742,05	1,02%
US TREASURY IXLCS 2010 2 1/8% 15/02/40 INDXLK.	US912810QF84_USD	€ 1.202.002,32	1,02%
United Kingdom, Index-linked Gilt 1.25% 22nov2032	GB00B3D4VD98_GBP	€ 1.196.181,85	1,01%
EUROPEAN UNION - 0,2 - 04/06/2036	EU000A3KM903_EUR	€ 1.191.371,43	1,01%
EUROPEAN INV.BK. 2021 0.2% 17/03/36	XS2308323661_EUR	€ 1.190.725,22	1,01%

BTP ITALY 2015 1.65% 01/03/32 15	IT0005094088_EUR	€ 1.181.148,21	1,00%
US TREASURY BOND 2019 2 1/4% 15/08/49 BONDS	US912810SJ88_USD	€ 893.294,20	0,75%
EUROPEAN UNION 2022 0.8% 04/07/25 REG.S	EU000A3K4DJ5_EUR	€ 675.137,53	0,57%
OESTERREICH 2016 1 1/2% 20/02/47	AT0000A1K9F1_EUR	€ 627.138,56	0,53%
BTP ITALY 2021 0.95% 01/03/37 15Y	IT0005433195_EUR	€ 598.557,63	0,51%
US TREASURY IXL 2016 1% 15/02/46 INDXLK.	US912810RR14_USD	€ 596.875,82	0,50%

Azionario

Il Benchmark del Comparto è composto dai seguenti indici:

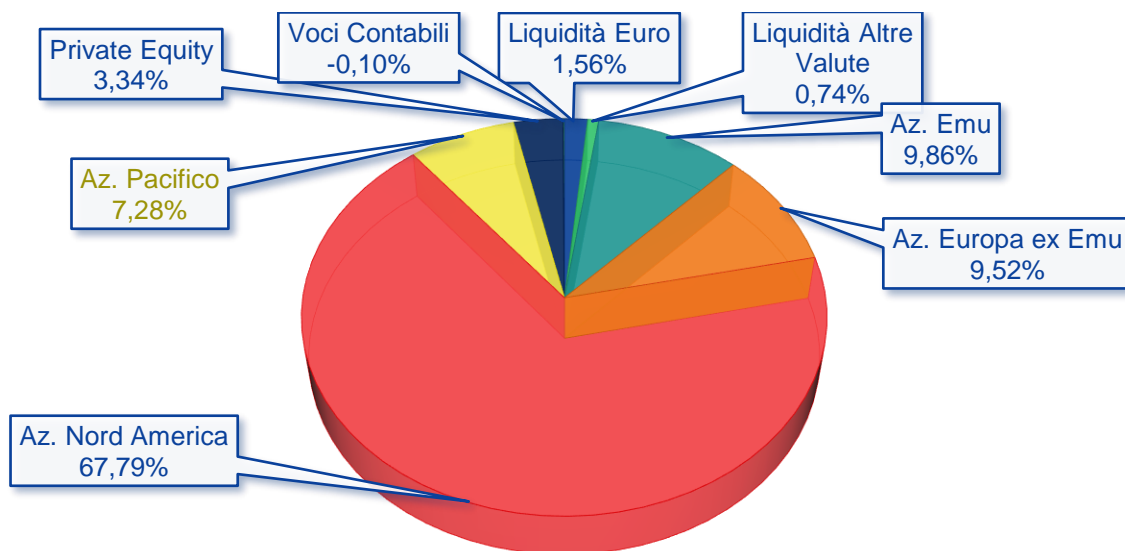
Benchmark	Peso %
MSCI World 100% hdg to EUR, Net TR €	70%
MSCI World Net Total Return €	30%

Sostenibilità

Come previsto dalla convenzione, il gestore deve adottare una politica di investimento che promuova caratteristiche ambientali e/o sociali in linea con l'art. 8 del Regolamento UE 2019/2088 (cd. "SFDR"), lo stesso si impegna a fornire, in relazione alla stessa, nel corso della durata della stessa convenzione, tutte le informazioni necessarie affinché il FONDO possa correttamente adempiere agli obblighi di comunicazione e rendicontazione previsti dalla normativa tempo per tempo applicabile. Il gestore si impegna inoltre a rispettare la Politica di Sostenibilità adottata dal FONDO e tempo per tempo vigente. Il FONDO si impegna a comunicare tempestivamente al gestore eventuali modifiche alla stessa, concordandone preventivamente le modalità di applicazione.

La gestione

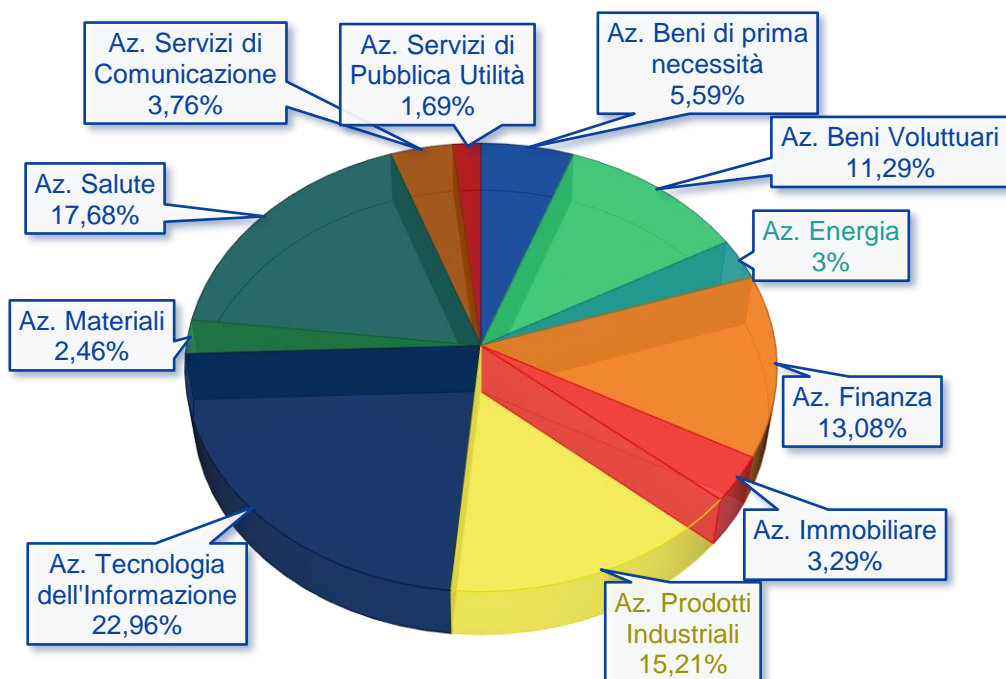
Il patrimonio del comparto alla data risulta essere 52.966.424,50. Nel mese, la quota in liquidità è al 2,2% che porta al sottopeso l'azionario comprendendo anche il FIA in gestione diretta.



L'esposizione valutaria netta del comparto, grazie anche alle coperture, vede l'euro come valuta di riferimento con il 72,27%, a seguire il dollaro statunitense con il 19,63%, marginali i pesi delle altre valute sotto il 3%.

Il valore della quota risulta 10,298, essendo alla prima quotazione con la partenza al 1° dicembre, il risultato non è confrontabile. Al risultato della gestione finanziaria, contribuisce in maniera significativa l'azionario nord America con 175 punti base, il FoFPEI nel mese lievemente in calo per 9 punti base.

Alla data, il portafoglio è costituito da 89 titoli. L'analisi settoriale, ci restituisce la seguente fotografia:



Le prime 20 posizioni in portafoglio pesano per il 37,48%

TITOLO	ISIN	CONTOVALORE	PESO %
NVIDIA	US67066G1040_USD	€ 1.695.937,41	3,33%
MICROSOFT	US5949181045_USD	€ 1.608.122,90	3,16%
PEPSICO INC	US7134481081_USD	€ 1.126.987,91	2,21%
BAKER HUGHES A GE CO.	US05722G1004_USD	€ 1.003.570,47	1,97%
NOVO NORDISK 'B'	DK0062498333_DKK	€ 1.001.279,11	1,97%
REED ELSEVIER	GB00B2B0DG97_GBP	€ 997.941,95	1,96%
HOME DEPOT INC	US4370761029_USD	€ 986.960,85	1,94%
SONY	JP3435000009_JPY	€ 971.994,02	1,91%
CISCO SYSTEMS	US17275R1023_USD	€ 930.274,13	1,83%
LOWES COS INC	US5486611073_USD	€ 925.134,30	1,82%
TEXAS INSTS.	US8825081040_USD	€ 921.701,52	1,81%
UNITEDHEALTH GP.	US91324P1021_USD	€ 909.818,70	1,79%
TRANE TECHNOLOGIES	IE00BK9ZQ967_USD	€ 816.054,32	1,60%
HEWLETT PACKARD ENTER.	US42824C1099_USD	€ 799.004,57	1,57%
ASML HOLDING	NL0010273215_EUR	€ 762.140,60	1,50%
BLACKROCK	US09247X1019_USD	€ 746.651,70	1,47%
SALESFORCE.COM	US79466L3024_USD	€ 729.879,11	1,43%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	US28176E1082_USD	€ 728.504,50	1,43%
L'OREAL	FR0000120321_EUR	€ 710.675,05	1,40%
AXA	FR0000120628_EUR	€ 703.572,42	1,38%

Gestione DIRETTA FIA-FoFPEI

Nel comparto Azionario, come descritto in precedenza è presente un investimento in gestione diretta. Si tratta di un FIA in coinvestimento con Cassa Depositi e Prestiti. Il FIA è gestito da Fondo Italiano di Investimento Sgr, investe nell'economia italiana ed è denominato FoFPEI. L'attuale importo investito è circa 1,4mio di euro. Viste le caratteristiche dell'investimento, la reportistica dettagliata dello stesso, viene prodotta su base trimestrale all'interno delle relazioni mensili.