

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PERSEO SIRIO

RELAZIONE ALLA GESTIONE APRILE 2018

Alla data del 30 aprile (di seguito anche solo "DATA"), il patrimonio in gestione è passato da **86.644.096,46** del 31 marzo 2018 a **89.418.004,43** (+ 3,20%). La percentuale di crescita del patrimonio destinato alla gestione finanziaria, al netto delle liquidazioni è costante e negli ultimi dodici mesi è stata del 3,55% medio mensile.



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

VARIAZIONE QUOTA	
MESE PREDENTE	10,888
ALLA DATA	10,902
VARIAZIONE MENSILE	0,13%

IL PUNTO

Nel mese di aprile si è confermato il trend del primo trimestre dove la maggior parte degli indici azionari è in negativo dall'inizio dell'anno. Nonostante ciò è opinione diffusa che la crescita globale sia sostenuta e molti investitori hanno rivisto al rialzo le stime per il 2018 (da 3,3 a 3,5) e per il 2019 (da 3,0 a 3,3). Questo scenario se confermato, ci porterebbe ad aver vissuto uno dei periodi più lunghi di espansione economica della storia contemporanea.

La politica monetaria a livello globale dovrebbe essere improntata su una politica di rialzo dei tassi con la Federal Reserve (Fed) che dovrebbe innalzare i tassi altre tre volte quest'anno e due volte nel 2019, portando il tasso di riferimento al 3%. Dalla Bank of England (BoE) è atteso un solo rialzo dei tassi nel 2018, mentre la Banca Centrale Europea (BCE) dovrebbe concludere il QE entro la fine

dell'anno. In Giappone abbiamo incorporato anche una modifica della politica di controllo della curva dei rendimenti, poiché ci aspettiamo che la Bank of Japan (BoJ) innalzi l'obiettivo per il rendimento dei titoli di Stato decennali da zero a 10 punti base nell'ultimo trimestre del 2018.

Le previsioni sull'inflazione globale sono salite quest'anno al 2,4% sotto la spinta di Stati Uniti, Regno Unito e Giappone. L'eurozona è in controtendenza, le prospettive sono state riviste al ribasso alla luce del rafforzamento dell'euro sul dollaro.

Questo scenario di potenziale crescita economica ancora consistente e le crescenti pressioni inflazionistiche fanno sì che i titoli di Stato ne risentano negativamente. Ancor di più in Europa non si riescono a quantificare le conseguenze della fine del Q.E.

In Italia nel mese di riferimento il rischio politico non ha, per ora aver sortito alcun effetto negativo sugli indici Italiani, sullo spread dei Btp decennali.

IL FONDO

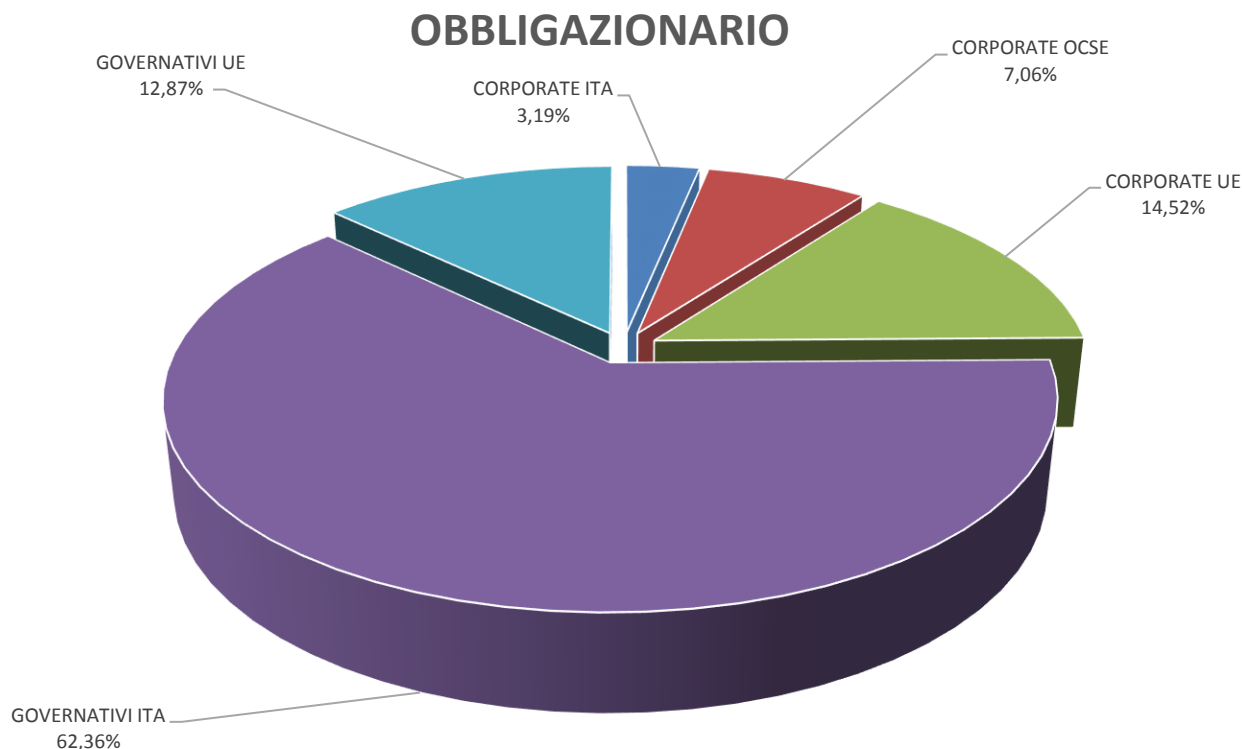
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO		
LIQUIDITA'	23.590.816,62	26,38%
OBBLIGAZIONI	62.214.886,16	69,58%
AZIONI	3.373.908,00	3,77%
RATEI+RETROCESSIONI	238.393,65	0,27%
OPERAZIONI IN PENDING	-	0,00%
TOTALE	89.418.004,43	100,00%

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

In relazione allo scenario di cui sopra, il Fondo nel periodo di riferimento ha continuato sulla strategia intrapresa, ossia prudenza:

- 1) sovrappeso liquidità;
- 2) sottopeso della componente obbligazionaria per timori rialzi dei tassi;
- 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;
- 5) sottopeso dell'azionario vista la forte crescita dei periodi precedenti.

Nella componente obbligazionaria è proseguita una manutenzione del portafoglio, senza grandi interventi



RATING		
A	1.189.415,70	1,91%
A-	6.352.514,20	10,21%
A+	1.241.597,10	2,00%
AA	134.459,01	0,22%
AA-	1.870.853,48	3,01%
AA+	42.783,71	0,07%
AAA	489.067,20	0,79%
BBB	4.877.698,49	7,84%
BBB-	4.603.534,21	7,40%
BBB+	2.186.810,92	3,51%
NR	39.226.152,14	63,05%
AREA GEOGRAFICA		
Corporate IT	1.987.686,73	3,19%
Corporate OCSE	4.389.938,48	7,06%
Corporate UE	9.031.241,78	14,52%
Governativi ITA	38.800.219,96	62,36%
Governativi UE	8.005.799,21	12,87%
SETTORE		
Energia	102.382,00	0,16%
Finanza	12.413.846,23	19,80%
Governativi	5.164.209,12	8,23%
Industria	7.252.818,75	11,57%
Lusso	6.224.877,00	9,93%
Media & Comunicazioni	24.406.696,78	38,92%
Servizi	7.146.315,28	11,40%

La componente azionaria, continua ad essere approssciata 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.

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.

SETTORE		
Materie prime	220.332,68	6,53%
Beni di consumo ciclici	459.528,88	13,62%
Finanza	629.553,55	18,66%
Immobiliare	75.935,99	2,25%
Beni di consumo difensivi	305.631,86	9,06%
Salute	320.807,33	9,51%
Servizi di pubblica utilità	126.085,34	3,74%
Servizi alla comunicazione	130.481,81	3,87%
Energia	190.935,87	5,66%
Beni industriali	436.103,19	12,93%
Tecnologia	478.511,53	14,18%
DENOMINAZIONE	ISIN	CONTROVALORE
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	1.208.486,50
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	481.572,00
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	393.045,50
UBS ETF MSCI EMU	LU0147308422	1.290.804,00
Totale I.G - OICVM UE		3.373.908,00

Il Fondo continua a overperformare rispetto al benchmark. Nel periodo di riferimento, sia la componente obbligazionaria che quella azionaria hanno realizzato performance migliori del benchmark, proseguendo la strada per il raggiungimento dell'obiettivo annuo.

La volatilità e il VAR continuano ad essere vicini al benchmark rispetto ai periodi precedenti, ma inferiori. La duration è nettamente inferiore.

RIEPILOGO INDICATORI			
RENDIMENTO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	3,80%	0,44%	0,14%
BCMCK	3,88%	0,35%	0,14%
DIFFERENZA	-0,08%	0,10%	0,00%
RENDIMENTO PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	3,23%	0,44%	-0,01%
BCMCK	2,90%	0,40%	-0,01%
DIFFERENZA	0,32%	0,03%	0,00%
RENDIMENTO PORTAFOGLIO AZIONARIO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	24,03%	1,01%	4,07%
BCMCK	23,09%	-0,76%	2,96%
DIFFERENZA	0,94%	1,77%	1,11%
VOLATILITA'			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	1,16%	0,94%	0,65%
BCMCK	1,13%	0,99%	0,82%
V.A.R.			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	0,54%	0,44%	0,30%
BCMCK	0,53%	0,46%	0,38%
T.E.V.			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	0,66%	0,55%	0,35%
BETA			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	0,85	0,8	0,72
DURATION			
PERSEO SIRIO	2,268		
BCMCK	2,827		

Di seguito elenco titoli in portafoglio alla data del 30 aprile 2018:

DENOMINAZIONE	ISIN	CONTROVALORE	RATING
ENI SPA 29/06/2020 4	XS0521000975	108.619,00	BBB+
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	203.882,00	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25	XS1435295925	307.926,00	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	XS1598835822	215.095,51	BBB
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	468.634,32	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	370.310,80	BBB
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	313.219,10	BBB
Totale I.G - TDebito Q IT		1.987.686,73	
PFIZER INC 03/06/2021 5,75	XS0432071131	235.756,00	AA-
MERCK & CO INC 15/10/2021 1,125	XS1028941976	257.957,50	AA-
CREDIT SUISSE AG LONDON 29/11/2019 1,375	XS1074053130	102.382,00	A
TOTAL CAPITAL CANADA LTD 18/03/2022 1,125	XS1111559768	310.584,00	A+
WHIRLPOOL CORP 12/03/2020 ,625	XS1200845003	101.164,00	BBB
IBM CORP 07/09/2021 ,5	XS1375841159	151.806,00	A+
BERKSHIRE HATHAWAY INC 13/03/2020 ,5	XS1380333929	134.459,01	AA
JOHNSON & JOHNSON 20/01/2022 ,25	XS1411535286	190.927,20	AAA
WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022 FLOATING	XS1558022866	256.183,20	A
PFIZER INC 06/03/2022 ,25	XS1574157357	237.118,50	AA-
COCA-COLA CO/THE 09/03/2021 0	XS1574671662	124.976,25	AA-
BOOKING HOLDINGS INC 10/03/2022 ,8	XS1577747782	263.174,60	BBB+
BANK OF MONTREAL 26/01/2023 ,2	XS1706963284	298.140,00	AAA
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	XS1720639779	336.005,85	AA-
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	318.345,60	A+
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	XS1791719534	582.931,20	A-
GENERAL MOTORS FINL CO 26/03/2022 FLOATING	XS1792505197	488.027,57	BBB-
Totale I.G - TDebito Q OCSE		4.389.938,48	
DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2	DE000A19NY87	600.864,00	A-
VONOVIA FINANCE BV 15/01/2024 ,75	DE000A19UR61	295.404,00	NR
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875	DE000A2DASD4	303.951,00	BBB-
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	298.116,00	BBB
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	FR0013176302	101.391,00	BBB
RCI BANQUE SA 05/12/2019 FLOATING	FR0013221652	362.178,00	BBB
LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2022 ,375	FR0013257615	129.441,18	NR
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 23/03/2020 5,5	XS0496481200	88.221,60	BBB
BAT INTL FINANCE PLC 09/11/2021 3,625	XS0704178556	399.758,40	BBB
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	XS0842214818	108.248,00	BBB-
GE CAPITAL EURO FUNDING 21/01/2022 ,8	XS1169353254	385.263,00	A
SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	101.719,00	A-
ESSITY AB 05/03/2020 ,5	XS1198115898	302.580,00	BBB+
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	409.408,00	BBB
NOMURA EUROPE FINANCE NV 03/06/2020 1,125	XS1241710323	102.141,00	NR
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	139.796,76	BBB
DANSKE BANK A/S 06/05/2021 ,5	XS1390245329	155.732,50	A
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	202.702,00	BBB-
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 30/10/2021 ,375	XS1557095459	183.863,76	BBB+
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	211.724,10	BBB-
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	222.328,56	BBB+
NOVARTIS FINANCE SA 31/03/2021 0	XS1584884347	381.652,38	AA-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	303.834,00	BBB+
BERTELSMANN SE & CO KGAA 26/05/2021 ,25	XS1619283218	301.461,00	BBB+
MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING	XS1619284372	167.395,79	BBB-
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5	XS1622630132	225.470,25	BBB-

VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	500.950,00	BBB+
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0	XS1681518962	289.855,00	A
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	297.387,00	AA-
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	200.662,00	NR
BANCO DE SABADELL SA 05/03/2023 ,875	XS1731105612	299.631,00	BBB
BMW FINANCE NV 10/07/2023 ,375	XS1747444245	460.861,50	A+
CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75	XS1752476538	497.250,00	BBB
Totale I.G - TDebito Q UE		9.031.241,78	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	1.216.873,90	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	6.224.877,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	976.940,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	1.710.059,12	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	10.593.905,69	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	6.413.712,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	3.155.085,97	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	1.556.994,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	833.680,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	1.462.349,93	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.272.967,06	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	IT0005312142	762.136,49	0
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 21/11/2022 ,75	IT0005314544	301.716,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.318.922,80	NR
Totale I.G - TStato Org.Int Q IT		38.800.219,96	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	5.067.000,00	A-
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	42.783,71	AA+
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	2.896.015,50	BBB-
Totale I.G - TStato Org.Int Q UE		8.005.799,21	