

# FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PERSEO SIRIO

## RELAZIONE ALLA GESTIONE SETTEMBRE 2018

Alla data del 30 settembre (di seguito anche solo "DATA"), il patrimonio in gestione è passato da **97.258.491,35** del 31 agosto 2018 a **100.367.834,82** (+ 3,20%). La percentuale di crescita del patrimonio destinato alla gestione finanziaria, al netto delle liquidazioni è costante negli ultimi dodici mesi è stata del 3,02 % medio mensile. La quota alla data ha un valore di 10,719 contro 10,679 del 31 agosto con un incremento dello 0,37%



### SCENARIO

Nel mese di settembre, rispetto ai mesi precedenti sono aumentati i rischi finanziari e sono peggiorati alcuni aspetti dell'economia mondiale. Altri invece si sono rivelati migliori delle aspettative. Bassa inflazione, materie prime (non petrolifere) a livelli bassi, politiche monetarie ancora espansive delle banche centrali e inoltre le due economie di riferimento a livello mondiale USA (pil in rialzo al 3,1% e disoccupazione in calo al 3,7% nel 2018) e Cina sono ancora in fase espansiva e superiore alle aspettative. Nei prossimi mesi ci attendiamo delle correzioni, anche violente, ma i mercati azionari dovrebbero proseguire in maniera positiva ancora per un po'.

Non cambiano le aspettative per il 2019 dove è prevista una decelerazione, infatti le politiche protezionistiche inizieranno, probabilmente, ad affaticare le economie; in USA ci si aspetta un forte rialzo dell'inflazione da costi, data dai dazi sui prodotti cinesi, e probabilmente una svalutazione pilotata dello yuan per contrastare i dazi stessi. In Europa l'incertezza delle elezioni europee continuerà ad erodere la fiducia delle imprese. L'Italia ha visto crollare le esportazioni (unico paese in zona Euro) e non è prevista una ripresa ma una normale crescita dell'1%.

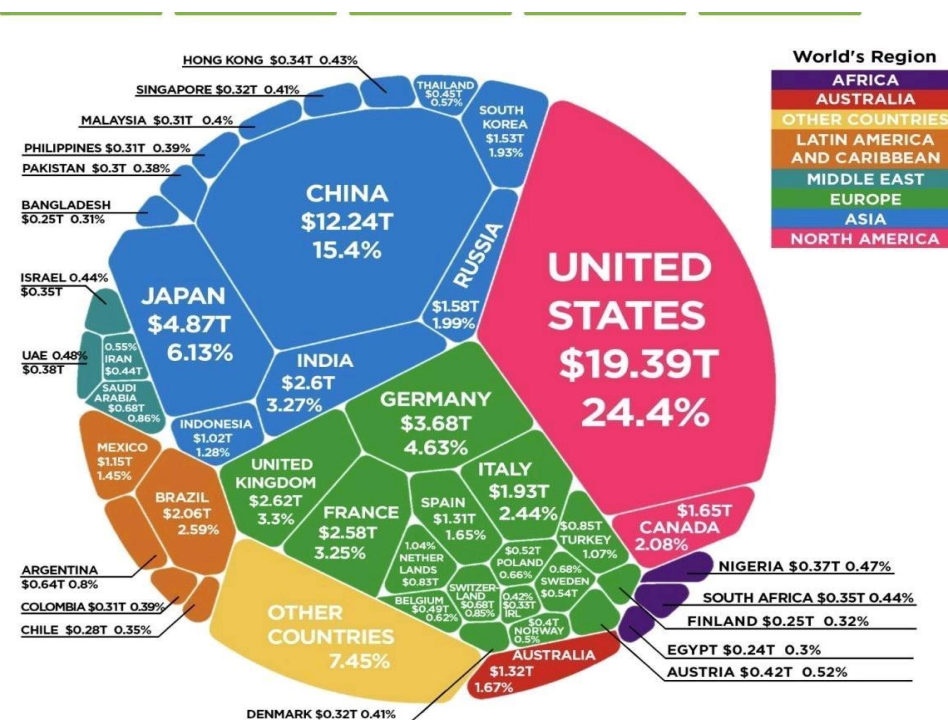
Discorso a parte merita il mercato dei tassi d'interesse. Negli USA sono stati alzati i tassi come ampiamente previsto e la FED ha annunciato un ulteriore rialzo nell'ultimo trimestre dell'anno. La BCE ha comunicato che

i tassi non dovrebbero subire movimenti almeno fino a settembre 2019 per poi procedere con un rialzo di ¼ di punto a dicembre dello stesso anno. La stessa BCE ha iniziato il progressivo calo di acquisti (tapering) di titoli di Stato portandolo a 30mld fino a settembre per poi calare a 15mld da ottobre 2018. I rendimenti dei Titoli di Stato sono in una fase di rialzo generalizzata. Le scadenze a 5 e 10 anni sono ormai ampiamente positive (ad eccezione di Germania e Giappone).

TASSI INTERESSE*						
STATO	DURATA ANNI					
	1	2	3	4	5	10
USA	2,667	2,87	2,957		3,024	3,163
GIAPPONE	-0,128	-0,114	-0,088	-0,069	-0,059	0,151
CINA	2,864	3,175	3,237	3,422	3,628	3,607
FRANCIA	-0,636	-0,537	-0,376	-0,182	0,191	0,849
INGHILTERRA	0,772	0,811	0,848	1,03	1,172	1,616
GERMANIA	-0,621	-0,597	-0,467	-0,302	-0,107	0,489
ITALIA	0,773	1,641	2,231	2,788	2,932	3,484
SPAGNA	-0,28	-0,137	0,089	0,29	0,649	1,666
GRECIA					3,386	4,271
PORTOGALLO	-0,221	-0,125	0,05	0,473	0,786	1,948

\*Quotazioni al 16 ottobre 2018 ore 15:00

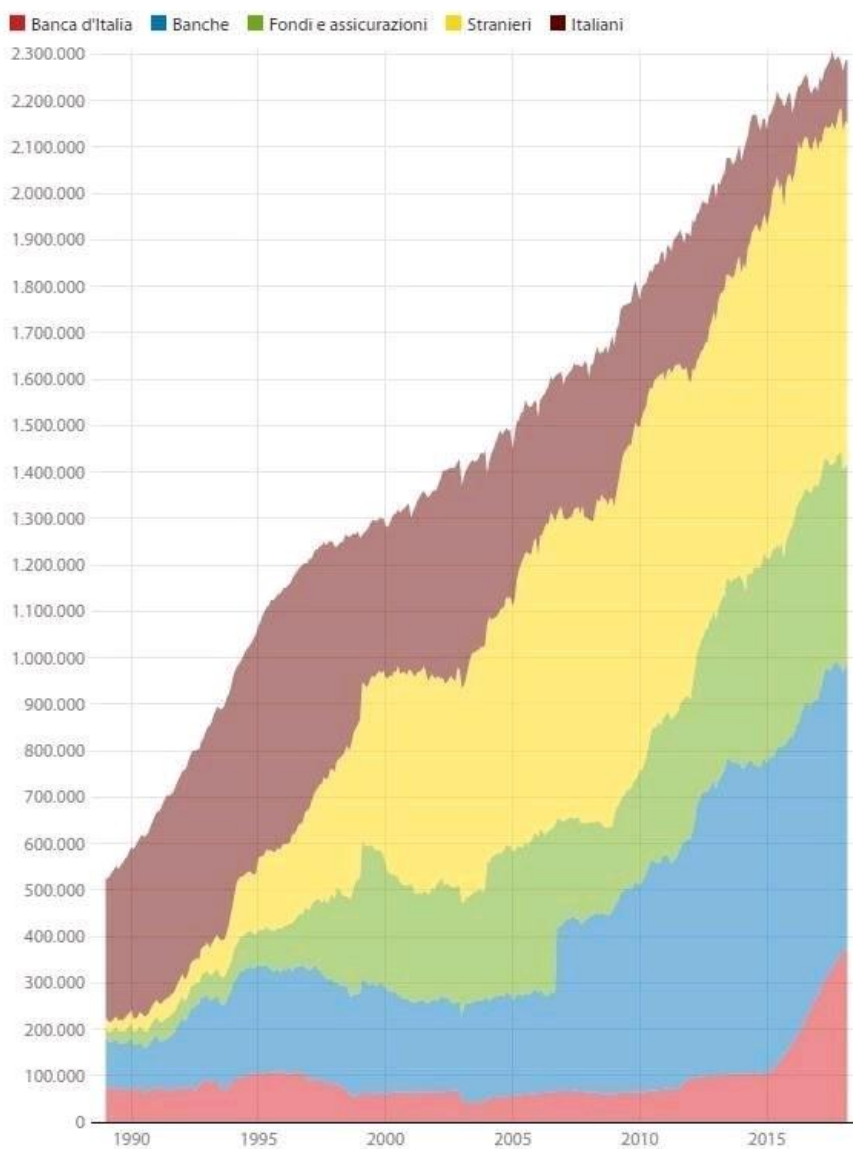
Si può notare che i decennali Italiani offrono un rendimento tra i più elevati e questo è giustificato da due fattori essenziali: PIL e debito pubblico. Nelle immagini sottostanti possiamo renderci conto di quanto pesino sul PIL mondiale i singoli paesi, a quanto ammonta il debito degli stessi al 31 dicembre 2017 e il relativo rapporto debito/PIL.



Article and Sources:  
<https://howmuch.net/articles/the-world-economy-2017>  
<http://databank.worldbank.org/data/download/GDP.pdf>



L'Italia è l'ottava economia al mondo, con il terzo debito più alto al mondo in valore assoluto dopo USA e Giappone e con il quinto rapporto debito/PIL al mondo dopo Giappone, Grecia, Libano e Giamaica. Questi dati danno un risultato di "Affidabilità" che nel mercato è misurato con lo SPREAD. La BCE a settembre è intervenuta richiamando l'Italia a meno annunci, proprio perché lo spread essendo un parametro di mercato risente delle percezioni che gli investitori hanno, tanto più visto che buona parte del debito italiano è in mano ad investitori stranieri come possiamo notare nel grafico sotto riportato.



Fonte: Banca d'Italia

## IL COMPARTO GARANTITO

Il patrimonio nel mese di settembre ha proseguito la sua crescita strutturale, lo spread ha proseguito le sue oscillazioni mantenendosi, per tutto il mese comunque sotto i 300bp, rimanendo comunque il più alto dei paesi UE del mediterraneo. La pressione sullo spread è rimasta alta a causa dei timori dei mercati riguardo alle decisioni che l'esecutivo prenderà in occasione della legge di bilancio e soprattutto dopo le continue anticipazioni che i singoli componenti l'esecutivo dichiarano.

Il Fondo durante il mese ha effettuato manutenzione, ha accorciato la duration media, in attesa di capire l'impatto che le decisioni definitive dell'esecutivo avranno sul mercato dei tassi e nell'economia reale. Volatilità e VAR rimangono superiori al BCMK.

<b>COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO</b>		
LIQUIDITA'	2.900.862,03	2,89%
OBBLIGAZIONI	92.438.599,29	92,10%
AZIONI	3.956.695,50	3,94%
RATEI+RETROCESSIONI	1.071.678,00	1,07%
OPERAZIONI IN PENDING*	-	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>100.367.834,82</b>	<b>100,00%</b>

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

È aumentato il peso dei Governativi Italiani con acquisti su titoli a tasso variabile (CCTS e Zero coupon)

<b>RATING</b>		
A	1.187.851,46	1,29%
A-	1.389.618,82	1,50%
A+	1.364.982,70	1,48%
AA	134.048,04	0,15%
AA-	1.743.702,87	1,89%
AA+	42.937,65	0,05%
BBB	3.633.992,87	3,93%
BBB-	1.392.530,77	1,51%
BBB+	1.587.888,28	1,72%
NR	79.961.045,83	86,50%
<b>AREA GEOGRAFICA</b>		
Corporate IT	1.934.718,65	2,09%
Corporate OCSE	3.893.532,49	4,21%
Corporate UE	6.920.996,67	7,49%
Governativi ITA	79.646.413,83	86,16%
Governativi UE	42.937,65	0,05%
<b>SETTORE</b>		
Energia	106.905,00	0,12%
Finanza	6.520.493,27	7,05%
Governativi	79.689.351,48	86,21%
Industria	3.492.853,27	3,78%
Media & Comunicazioni	541.701,42	0,59%
Servizi	2.087.294,85	2,26%

La componente azionaria, continua ad essere approcciata 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, rimane sotto pesato rispetto al benchmark e sostanzialmente invariato.

SETTORE		
Materie prime	242.018,22	6,57%
Beni di consumo ciclici	563.270,47	15,30%
Finanza	587.851,78	15,97%
Immobiliare	101.980,08	2,77%
Beni di consumo difensivi	290.222,57	7,88%
Salute	311.281,14	8,46%
Servizi di pubblica utilità	250.836,87	6,81%
Servizi alla comunicazione	172.982,71	4,70%
Energia	148.008,54	4,02%
Beni industriali	538.387,93	14,62%
Tecnologia	474.754,57	12,90%
DENOMINAZIONE	ISIN	CONTROVALORE
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	1.216.026,70
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	487.011,00
UBS ETF MSCI EMU	LU0147308422	1.850.448,60
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	403.209,20
Totale I.G - OICVM UE		3.956.695,50

<b>RIEPILOGO INDICATORI</b>			
<b>RENDIMENTO</b>			
	<b>INIZIO GESTIONE</b>	<b>INIZIO ANNO</b>	<b>1 MESE</b>
PERSEO SIRIO	2,05%	-1,25%	0,64%
BCMK	2,27%	-1,20%	0,60%
DIFFERENZA	<b>-0,22%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>0,03%</b>
<b>RENDIMENTO PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO</b>			
	<b>INIZIO GESTIONE</b>	<b>INIZIO ANNO</b>	<b>1 MESE</b>
PERSEO SIRIO	1,22%	-1,52%	0,63%
BCMK	0,71%	-1,74%	0,60%
DIFFERENZA	<b>0,45%</b>	<b>0,17%</b>	<b>-0,07%</b>
<b>RENDIMENTO PORTAFOGLIO AZIONARIO</b>			
	<b>INIZIO GESTIONE</b>	<b>INIZIO ANNO</b>	<b>1 MESE</b>
PERSEO SIRIO	29,88%	5,78%	0,82%
BCMK	35,19%	9,00%	0,73%
DIFFERENZA	<b>-5,31%</b>	<b>3,22%</b>	<b>0,09%</b>
<b>VOLATILITA'</b>			
	<b>INIZIO GESTIONE</b>	<b>INIZIO ANNO</b>	<b>1 MESE</b>
PERSEO SIRIO	2,10%	3,65%	3,06%
BCMK	1,93%	3,29%	2,87%
<b>V.A.R.</b>			
	<b>INIZIO GESTIONE</b>	<b>INIZIO ANNO</b>	<b>1 MESE</b>
PERSEO SIRIO	0,98%	1,70%	1,43%
BCMK	0,90%	1,53%	1,34%
<b>T.E.V.</b>			
	<b>INIZIO GESTIONE</b>	<b>INIZIO ANNO</b>	<b>1 MESE</b>
PERSEO SIRIO	0,74%	0,88%	0,52%
<b>BETA</b>			
	<b>INIZIO GESTIONE</b>	<b>INIZIO ANNO</b>	<b>1 MESE</b>
PERSEO SIRIO	1,02	1,08	1,05
<b>DURATION</b>			
PERSEO SIRIO	1,977		
BCMK	2,718		



DENOMINAZIONE	ISIN	CONTROVALORE	RATING
ENI SPA 29/06/2020 4	XS0521000975	106.905,00	A-
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	367.598,70	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	XS1598835822	211.586,58	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25	XS1435295925	303.966,00	BBB
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	298.098,07	BBB
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	200.896,00	BBB
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	445.668,30	BBB
<b>Totale I.G - TDebito Q IT</b>		<b>1.934.718,65</b>	
BERKSHIRE HATHAWAY INC 13/03/2020 ,5	XS1380333929	134.048,04	AA
BOOKING HOLDINGS INC 10/03/2022 ,8	XS1577747782	263.491,80	BBB+
COCA-COLA CO/THE 09/03/2021 0	XS1574671662	124.918,75	A+
CREDIT SUISSE AG LONDON 29/11/2019 1,375	XS1074053130	101.800,00	A
GENERAL MOTORS FINL CO 26/03/2022 FLOATING	XS1792505197	485.319,85	BBB-
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	XS1791719534	582.587,82	A-
IBM CORP 07/09/2021 ,5	XS1375841159	151.657,50	A+
MERCK & CO INC 15/10/2021 1,125	XS1028941976	257.415,00	AA-
PFIZER INC 03/06/2021 5,75	XS0432071131	231.876,00	AA-
PFIZER INC 06/03/2022 ,25	XS1574157357	237.623,31	AA-
TOTAL CAPITAL CANADA LTD 18/03/2022 1,125	XS1111559768	310.389,00	A+



TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	XS1720639779	336.346,22	AA-
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	319.113,60	A+
WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022 FLOATING	XS1558022866	256.203,60	A
WHIRLPOOL CORP 12/03/2020 ,625	XS1200845003	100.742,00	BBB
<b>Totale I.G - TDebito Q OCSE</b>		<b>3.893.532,49</b>	
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	200.138,00	NR
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5	XS1622630132	226.318,50	BBB-
BAT INTL FINANCE PLC 09/11/2021 3,625	XS0704178556	395.334,00	BBB
BERTELSMANN SE & CO KGAA 26/05/2021 ,25	XS1619283218	300.927,00	BBB+
BMW FINANCE NV 10/07/2023 ,375	XS1747444245	458.903,85	A+
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	139.392,42	BBB
DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2	DE000A19NY87	598.860,00	A-
DANSKE BANK A/S 06/05/2021 ,5	XS1390245329	154.791,56	A
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875	DE000A2DASD4	301.950,00	BBB-
ESSITY AB 05/03/2020 ,5	XS1198115898	301.851,00	BBB+
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	211.648,50	BBB-
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	295.395,00	BBB
GE CAPITAL EURO FUNDING 21/01/2022 ,8	XS1169353254	384.978,00	A
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0	XS1681518962	290.078,30	A
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	405.944,00	BBB

MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING	XS1619284372	167.293,92	BBB-
NATWEST MARKETS PLC 23/03/2020 5,5	XS0496481200	86.328,80	BBB
NOMURA EUROPE FINANCE NV 03/06/2020 1,125	XS1241710323	101.891,00	NR
NOVARTIS FINANCE SA 31/03/2021 0	XS1584884347	382.332,34	AA-
SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	101.266,00	A-
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	298.110,00	AA-
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	XS0842214818	-	BBB-
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	FR0013176302	101.382,00	BBB
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	222.408,48	BBB+
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	499.210,00	BBB+
VONOVIA FINANCE BV 15/01/2024 ,75	DE000A19UR61	294.264,00	NR
<b>Totale I.G - TDebito Q UE</b>		<b>6.920.996,67</b>	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	2.237.633,20	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	5.478.889,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.230.869,90	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	1.377.807,65	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	2.585.458,20	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	1.618.065,68	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	4.480.672,70	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	4.385.821,50	NR

BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	2.099.314,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	3.728.866,95	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	1.995.106,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	899.956,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	1.465.135,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	779.815,20	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	3.226.680,60	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	6.052.668,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.113.094,43	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	13.867.503,03	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	3.067.454,74	NR
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	281.661,00	BBB
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	2.004.158,00	NR
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	4.331.694,40	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	4.129.658,40	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	1.993.632,00	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	4.214.797,25	NR
<b>Totale I.G - TStato Org.Int Q IT</b>		<b>79.646.413,83</b>	
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	42.937,65	AA+
<b>Totale I.G - TStato Org.Int Q UE</b>		<b>42.937,65</b>	

