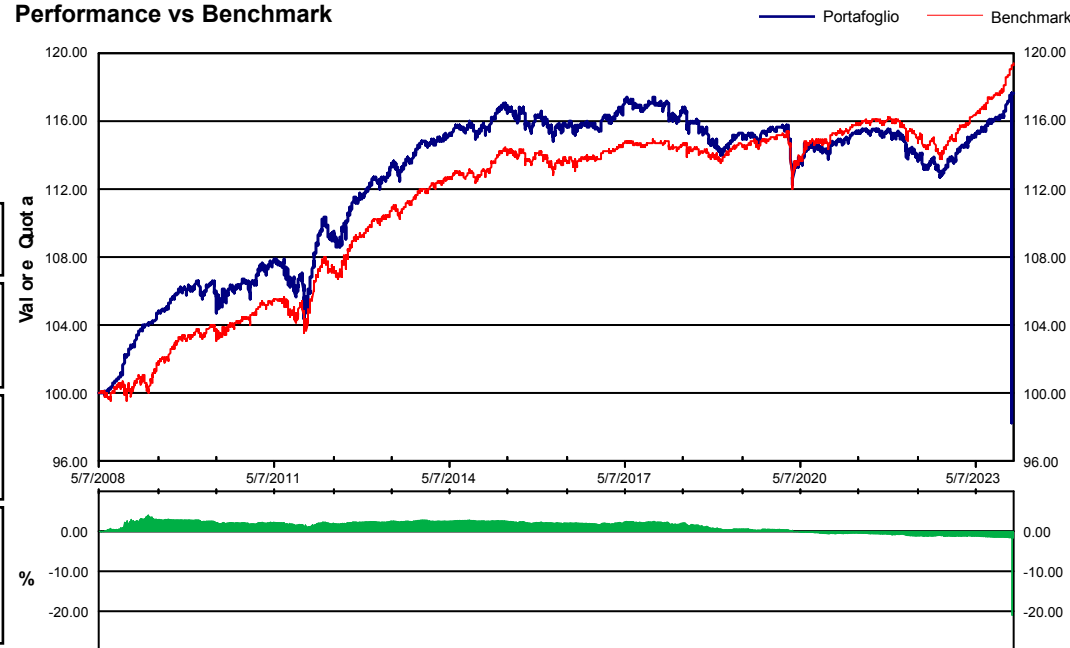


Mandato	FNEPSILON012 - Fontex - Comparto Conservativo		
Data Partenza	07/05/2008	Patrimonio	€ 4,847,450.41
Tipo Portafoglio	Fondo Pensione	Patrimonio ad Inizio Anno	€ 4,092,280.43
Tipologia di Gestione	Bilanciato	Conferimenti e Prelievi	€ 579,201.82

Descrizione Strategia	Total Return
Stile Investimento	Attivo vs benchmark
Descrizione Benchmark	95% Mts Bot Lordo, 5% Euro Stoxx Total Return
Descrizione Linee Guida	Investimento prevalente in titoli di debito a breve termine - duration del portafoglio fino a 1,5 anni; investimento in strumenti di natura azionaria fino al 10%.

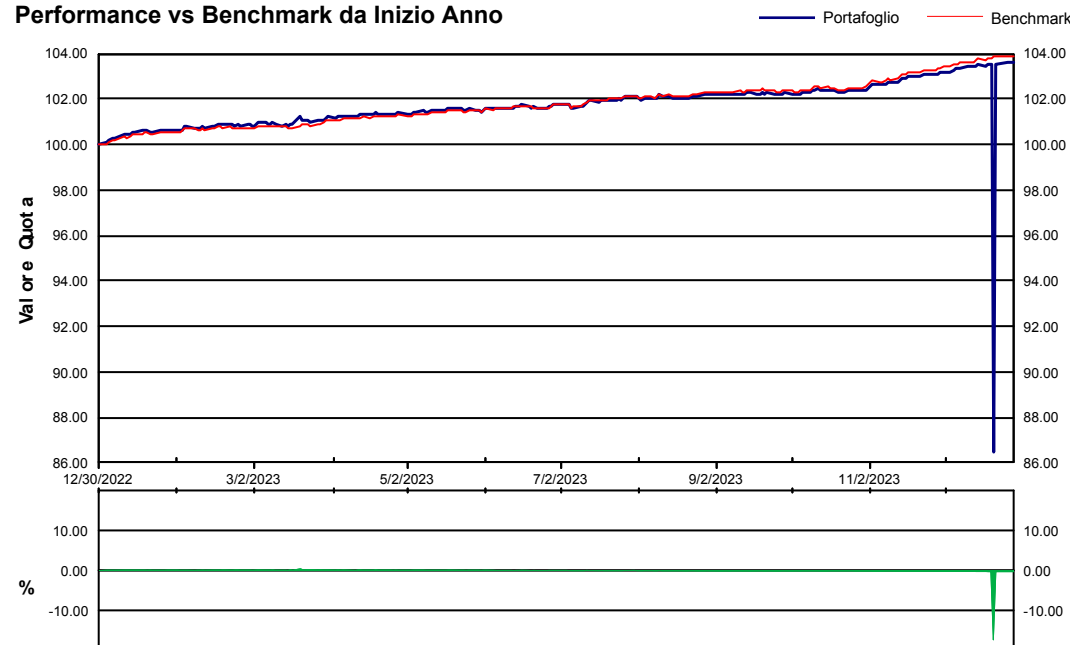
Performance vs Benchmark



Rendimenti

Periodo	Performance Netta (A)	Benchmark Netto (B)	Active Return Netto (A - B)	Performance Lorda Eff. Fisc. (C)	Benchmark Lordo (D)	Active Return Lordo (C - D)	Perf. Lorda Eff. Fisc. Com. Gest. (E)
Inizio Anno 30/12/2022	3.60%	3.90%	-0.30%	3.60%	3.90%	-0.30%	3.96%
1 Settimana 22/12/2023	0.04%	0.05%	-0.01%	0.04%	0.05%	-0.01%	0.05%
1 Mese 29/11/2023	0.47%	0.55%	-0.09%	0.47%	0.55%	-0.09%	0.50%
6 Mesi 29/06/2023	1.83%	2.13%	-0.30%	1.83%	2.13%	-0.30%	2.01%
1 Anno 29/12/2022	3.49%	3.84%	-0.35%	3.49%	3.84%	-0.35%	3.85%
3 Anni 29/12/2020	2.43%	3.44%	-1.01%	2.43%	3.44%	-1.01%	3.51%
5 Anni 28/12/2018	3.14%	5.09%	-1.95%	3.14%	5.09%	-1.95%	4.97%
Inizio Gestione 07/05/2008	17.67%	19.34%	-1.67%	17.67%	19.34%	-1.67%	24.69%

Performance vs Benchmark da Inizio Anno



ANALISI PERFORMANCE

INDICI A 3 ANNI

	Sharpe Ratio	Information Ratio	Tracking Error	Volatilità	Beta CAPM	Alfa Jensen	Max Drawdown	Max Drawdown Relativo
Portafoglio	-0.12	-1.16	0.28%	0.99%	1.07	-0.40%	16.83%	17.93%
Benchmark	0.23			0.90%			2.17%	

PERFORMANCE TRIMESTRALI NETTE

	Portafoglio					Benchmark					Active				
	1° Trim	2° Trim	3° Trim	4° Trim	Totale	1° Trim	2° Trim	3° Trim	4° Trim	Totale	1° Trim	2° Trim	3° Trim	4° Trim	Totale
2023	1.22%	0.57%	0.47%	1.29%	3.60%	1.07%	0.71%	0.60%	1.46%	3.90%	0.15%	-0.14%	-0.13%	-0.17%	-0.30%
2022	-0.84%	-0.86%	-0.48%	0.72%	-1.45%	-0.56%	-0.79%	-0.57%	0.92%	-1.01%	-0.28%	-0.07%	0.09%	-0.20%	-0.45%
2021	0.33%	0.12%	-0.18%	0.07%	0.34%	0.32%	0.21%	-0.09%	0.18%	0.62%	0.02%	-0.09%	-0.09%	-0.11%	-0.27%
2020	-1.89%	0.88%	-0.18%	0.60%	-0.62%	-1.44%	1.02%	0.06%	0.56%	0.17%	-0.45%	-0.14%	-0.24%	0.04%	-0.80%
2019	0.78%	0.13%	0.22%	0.14%	1.27%	0.74%	0.23%	0.16%	0.21%	1.34%	0.04%	-0.11%	0.06%	-0.07%	-0.08%
2018	-0.50%	-0.13%	-0.46%	-1.11%	-2.19%	-0.23%	-0.06%	-0.13%	-0.48%	-0.89%	-0.27%	-0.07%	-0.34%	-0.63%	-1.30%
2017	0.41%	-0.02%	0.32%	-0.35%	0.36%	0.27%	0.03%	0.14%	-0.10%	0.35%	0.14%	-0.05%	0.17%	-0.25%	0.01%
2016	-0.42%	-0.02%	0.15%	0.42%	0.12%	-0.30%	-0.10%	0.31%	0.35%	0.25%	-0.12%	0.08%	-0.16%	0.08%	-0.12%
2015	1.07%	-0.61%	-0.54%	0.57%	0.47%	0.99%	-0.23%	-0.35%	0.36%	0.77%	0.08%	-0.38%	-0.20%	0.21%	-0.30%
2014	0.44%	0.48%	0.09%	-0.13%	0.87%	0.41%	0.34%	0.06%	0.06%	0.87%	0.03%	0.14%	0.03%	-0.19%	0.00%
2013	0.28%	0.32%	0.93%	0.57%	2.11%	0.48%	0.23%	0.83%	0.57%	2.13%	-0.20%	0.09%	0.10%	0.00%	-0.02%

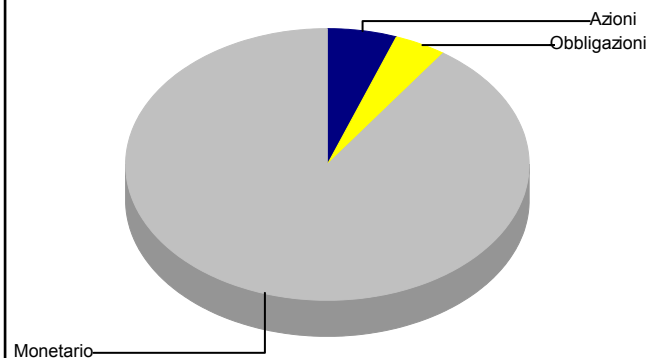
PERFORMANCE TRIMESTRALI LORDE EFFETTI FISCALI

	Portafoglio					Benchmark					Active				
	1° Trim	2° Trim	3° Trim	4° Trim	Totale	1° Trim	2° Trim	3° Trim	4° Trim	Totale	1° Trim	2° Trim	3° Trim	4° Trim	Totale
2023	1.22%	0.57%	0.47%	1.29%	3.60%	1.07%	0.71%	0.60%	1.46%	3.90%	0.15%	-0.14%	-0.13%	-0.17%	-0.30%
2022	-0.84%	-0.86%	-0.48%	0.72%	-1.45%	-0.56%	-0.79%	-0.57%	0.92%	-1.01%	-0.28%	-0.07%	0.09%	-0.20%	-0.45%
2021	0.33%	0.12%	-0.18%	0.07%	0.34%	0.32%	0.21%	-0.09%	0.18%	0.62%	0.02%	-0.09%	-0.09%	-0.11%	-0.27%
2020	-1.89%	0.88%	-0.18%	0.60%	-0.62%	-1.44%	1.02%	0.06%	0.56%	0.17%	-0.45%	-0.14%	-0.24%	0.04%	-0.80%
2019	0.78%	0.13%	0.22%	0.14%	1.27%	0.74%	0.23%	0.16%	0.21%	1.34%	0.04%	-0.11%	0.06%	-0.07%	-0.08%
2018	-0.50%	-0.13%	-0.46%	-1.11%	-2.19%	-0.23%	-0.06%	-0.13%	-0.48%	-0.89%	-0.27%	-0.07%	-0.34%	-0.63%	-1.30%
2017	0.41%	-0.02%	0.32%	-0.35%	0.36%	0.27%	0.03%	0.14%	-0.10%	0.35%	0.14%	-0.05%	0.17%	-0.25%	0.01%
2016	-0.42%	-0.02%	0.15%	0.42%	0.12%	-0.30%	-0.10%	0.31%	0.35%	0.25%	-0.12%	0.08%	-0.16%	0.08%	-0.12%
2015	1.07%	-0.61%	-0.54%	0.57%	0.47%	0.99%	-0.23%	-0.35%	0.36%	0.77%	0.08%	-0.38%	-0.20%	0.21%	-0.30%
2014	0.44%	0.48%	0.09%	-0.13%	0.87%	0.41%	0.34%	0.06%	0.06%	0.87%	0.03%	0.14%	0.03%	-0.19%	0.00%
2013	0.28%	0.32%	0.93%	0.57%	2.11%	0.48%	0.23%	0.83%	0.57%	2.13%	-0.20%	0.09%	0.10%	0.00%	-0.02%

ASSET ALLOCATION PORTAFOGLIO

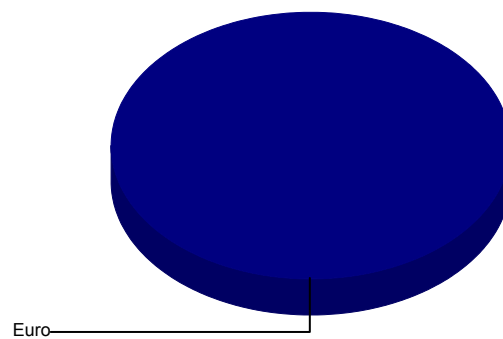
Esposizione per Asset Class

	PESO	TOTALE
Azioni		5.62%
Azioni Derivati	5.62%	
Obbligazioni		4.11%
Obbligazioni Gov	4.11%	
Monetario		89.03%
Monetario Titoli	89.03%	
Liquidità e Altre Poste		-3.95%
Liquidità e Altre Poste	1.67%	
Effetto Derivati	-5.62%	
		100.00%



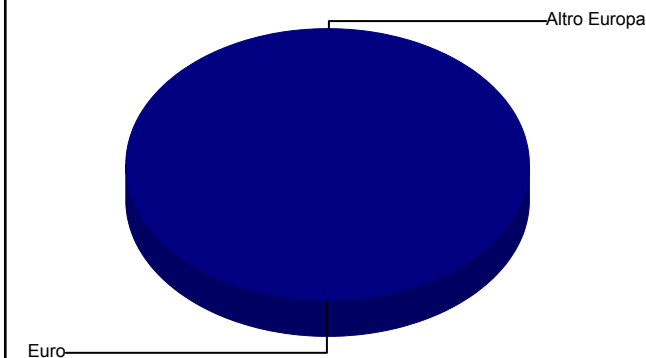
Esposizione per Area Geografica

	PESO
Euro	98.76%



Esposizione Valutaria

	PESO
Euro	99.93%
Altro Europa	0.07%
	100.00%



COMPARTO AZIONARIO

Esposizione Per Settori		
	<u>Peso</u>	<u>Peso Benchmark</u>
Basic Materials	4.23%	5.75%
Consumer Goods	17.04%	13.92%
Consumer Services	8.00%	7.38%
Financials	19.40%	19.28%
Health Care	5.95%	6.90%
Industrials	16.08%	17.08%
Oil & Gas	5.72%	5.01%
Technology	0.00%	0.00%
Telecommunications	2.34%	3.21%
Utilities	3.77%	5.79%
Altro	17.48%	15.69%
TOTALE	100.00%	100.00%

Esposizione per Paese		
	<u>Peso</u>	<u>Peso Benchmark</u>
Francia	19.53%	17.26%
Germania	12.91%	12.20%
Olanda	8.38%	7.51%
Italia	4.02%	4.12%
Spagna	3.47%	4.00%
Belgio	0.82%	1.59%
Svezia	0.62%	0.42%
Altro	50.26%	52.90%
TOTALE	100.00%	100.00%

Peso Azioni su Portafoglio 5.62%

Peso Azioni su Benchmark 5.00%

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Esposizione per Segmento di Curva

	<u>Peso</u>	<u>Contributo alla Duration</u>	<u>Peso Benchmark</u>
Monetario	95.59%	0.21	100.00%
1-3 y	4.41%	0.02	0.00%
3-5 y	0.00%	0.00	0.00%
5-7 y	0.00%	0.00	0.00%
7-10 y	0.00%	0.00	0.00%
> 10 y	0.00%	0.00	0.00%
Altro	0.00%	0.00	0.00%
TOTALE	100.00%		100.00%

Esposizione per Rating

	<u>Peso</u>	<u>Contributo alla Duration</u>	<u>Peso Benchmark</u>
AAA	8.43%	0.02	0.00%
AA	8.39%	0.00	0.00%
A	0.00%	0.00	0.00%
BBB	83.19%	0.22	100.00%
Not Investment Grade	0.00%	0.00	0.00%
Not Rated	0.00%	0.00	0.00%
TOTALE	100.00%		100.00%
Rating Medio	BBB-		

Esposizione per Paese

	<u>Peso</u>	<u>Contr. Duration</u>	<u>Peso Bench.</u>
Italia	83.19%	0.22	100.00%
Germania	3.15%	0.00	0.00%
Altro	13.66%	0.00	0.00%
TOTALE	100.00%		100.00%

Esposizione per Emittente

	<u>Peso</u>	<u>Contributo alla Duration</u>	<u>Peso Benchmark</u>
Sovereign	81.78%	0.20	100.00%
Quasi & Foreign Government	13.72%	0.02	0.00%
Covered	0.00%	0.00	0.00%
Securitized	0.00%	0.00	0.00%
Financial	2.26%	0.01	0.00%
Industrials	2.24%	0.01	0.00%
Utility	0.00%	0.00	0.00%
Altro	0.00%	0.00	0.00%
TOTALE	100.00%		100.00%

Peso Obbligazioni su Portafoglio 93.14%

Peso Obbligazioni su Benchmark 95.00%

Duration Portafoglio 0.23

Duration Benchmark 0.38

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

Obbligazioni

<u>ISIN</u>	<u>NOME</u>	<u>DESCRIZIONE</u>	<u>DIVISA</u>	<u>QUANTITA'</u>	<u>PMCARICO</u>	<u>PREZZO</u>	<u>CTV EURO</u>	<u>PESO</u>	<u>DURATION</u>	<u>RATING</u>
IT0005273567	CDEP 1 1/2 21Jun2024	1-3 y/TF/TStato	EUR	200,000		98.85	199,265.58	4.11%	0.47	BBB-
							199,265.58	4.11%		

Monetario

<u>ISIN</u>	<u>NOME</u>	<u>DESCRIZIONE</u>	<u>DIVISA</u>	<u>QUANTITA'</u>	<u>PMCARICO</u>	<u>PREZZO</u>	<u>CTV EURO</u>	<u>PESO</u>	<u>DURATION</u>	<u>RATING</u>
XS2051914963	FCABNK 0 1/2 13Sep2024	TF/Corp	EUR	100,000		97.65	97,794.17	2.02%	0.45	BBB
EU000A3JZSA6	ESMTB 11Jan2024	TF/TStato	EUR	400,000		99.92	399,672.00	8.24%	0.02	AA+
IT0005424251	BTP 0 15Jan2024	TF/TStato	EUR	400,000		99.88	399,516.00	8.24%	0.04	BBB-
IT0005439275	BTP 0 15Apr2024	TF/TStato	EUR	400,000		98.97	395,896.00	8.17%	0.28	BBB-
IT0005454050	BTP 0 30Jan2024	TF/TStato	EUR	400,000		99.71	398,824.00	8.23%	0.08	BBB-
IT0005532988	BOT 14Feb2024 ANN	TF/TStato	EUR	400,000		99.58	398,324.00	8.22%	0.12	BBB-
IT0005537094	BOT 14Mar2024 ANN	TF/TStato	EUR	400,000		99.35	397,392.00	8.20%	0.20	BBB-
IT0005542516	BOT 12Apr2024 ANN	TF/TStato	EUR	400,000		99.01	396,028.00	8.17%	0.28	BBB-
IT0005555963	BOT 12Jul2024 ANN	TF/TStato	EUR	400,000		98.18	392,708.00	8.10%	0.53	BBB-
IT0005566184	BOT 28Mar2024 SEM	TF/TStato	EUR	400,000		99.14	396,568.00	8.18%	0.24	BBB-
IT0005571960	BOT 31May2024 SEM	TF/TStato	EUR	400,000		98.54	394,144.00	8.13%	0.41	BBB-
XS1347758663	RENTEN 0 3/8 22Jan2024	TF/TStato	EUR	150,000		99.82	150,249.51	3.10%	0.05	AAA
XS2022425297	ISPIM 1 04Jul2024	TF/Corp	EUR	100,000		98.50	98,502.00	2.03%	0.50	BBB
							4,315,617.68	89.03%		

Liquidità e Altre Poste

<u>ISIN</u>	<u>NOME</u>	<u>DESCRIZIONE</u>	<u>DIVISA</u>	<u>QUANTITA'</u>	<u>PMCARICO</u>	<u>PREZZO</u>	<u>CTV EURO</u>	<u>PESO</u>
EUR	Liquidità Euro		EUR	81,063	-		81,063.22	1.67%
							81,063.22	1.67%

TOTALE PATRIMONIO

4,595,946.48

Derivati

<u>ISIN</u>	<u>NOME</u>	<u>TIPO</u>	<u>DIVISA</u>	<u>QUANTITA'</u>	<u>DATA SCADENZA</u>	<u>PREZZO MEDIO</u>	<u>PREZZO MERCATO</u>	<u>CTV MERCATO</u>	<u>PLUS (MINUS) VAL</u>
VGH24	Future EURO STOXX 50 Mar24	Copertura	EUR	6	15/03/2024	4,586.00	4,543.00	272,580.00	-2,580.00

Rendimenti

Perf. Netta: performance netta del portafoglio calcolata con la metodologia Time Weighted su dati giornalieri, al netto di oneri / proventi gestionali e fiscali stimati per competenza quando non disponibile la quota ufficiale.

Bench. Netto: performance del benchmark calcolata con la metodologia Time Weighted su dati giornalieri e con ribilanciamento giornaliero delle performance degli indici componenti, al netto degli eventuali oneri fiscali gravanti sul portafoglio di riferimento.

Active Return Netto: differenza tra il rendimento netto del portafoglio e del benchmark.

Perf. Lorda Eff. Fiscali: performance del portafoglio calcolata con la metodologia Time Weighted su dati giornalieri al lordo degli oneri fiscali stimati per competenza.

Bench. Lordo: performance del benchmark calcolata con la metodologia Time Weighted su dati giornalieri e con ribilanciamento giornaliero delle performance degli indici componenti il benchmark.

Active Return Lordo: differenza tra il rendimento del portafoglio al lordo degli oneri fiscali e del rendimento del benchmark lordo.

Perf. Lorda Eff. Fiscali Comm. Gest.: performance del portafoglio calcolata con la metodologia Time Weighted su dati giornalieri al lordo degli oneri / proventi gestionali e fiscali stimati per competenza.

Indicatori di Performance e Rischio

Gli indicatori sono calcolati utilizzando i dati lordi di performance degli ultimi tre anni (da inizio gestione se non sono disponibili tre anni). Gli indicatori di volatilità (standard deviation e tracking error volatility), il Beta e l'Alfa di Jensen sono stimati su dati di performance settimanali.

Sharpe Ratio: rapporto tra l'extra rendimento del portafoglio rispetto alla performance dell'indice monetario JP Morgan 3 mesi Cash in Euro e la deviazione standard dei rendimenti del portafoglio. Il dato è annualizzato.

L'indice viene calcolato anche per il benchmark utilizzando le performance lorde del benchmark.

Information Ratio: rapporto tra l'extra rendimento lordo del portafoglio rispetto al benchmark e la tracking error volatility. Il dato è annualizzato.

Tracking error volatility: deviazione standard degli extra-rendimenti del portafoglio rispetto al benchmark. Il dato è annualizzato.

Std Dev: deviazione standard dei rendimenti del portafoglio e del benchmark. Il dato è annualizzato.

Beta (CAPM): fornisce una stima della rischiosità dell'extra rendimento del portafoglio (rispetto al rendimento del mercato monetario) in relazione all'extra rendimento del benchmark (rispetto al rendimento del mercato monetario). Per definizione il beta del benchmark è pari a 1.

Il dato è calcolato utilizzando dati di performance settimanali.

Alfa Jensen: fornisce una stima dell'extra rendimento medio del portafoglio rispetto all'extra rendimento medio del benchmark. Il dato è annualizzato.

Max Drawdown: perdita massima conseguita dal portafoglio e dal benchmark.

Max Drawdown Relativo: massima perdita relativa conseguita dal portafoglio verso benchmark.

Disclaimer:

Questo documento è realizzato da Epsilon SGR a fini informativi e, pertanto, non costituisce in alcun modo sollecitazione all'investimento.

Nel rispetto delle disposizioni vigenti e dei principi della correttezza professionale, Epsilon SGR sottolinea che ogni tipo di investimento comporta rischi e che non vi è alcuna certezza che l'obiettivo di investimento venga raggiunto e/o che le performance passate costituiscano garanzia o indicazione di uguale performance futura. Si raccomanda pertanto, ai destinatari del presente documento, di decidere se effettuare o meno le operazioni in strumenti finanziari rappresentate solo dopo aver accertato di averne correttamente compreso i termini ed i rischi, nonché valutato l'adeguatezza e la rispondenza ai propri obiettivi.

Le informazioni contenute nel presente documento hanno carattere riservato e non ne è consentita la divulgazione a terzi da parte dei destinatari senza preventivo consenso di Epsilon SGR.