

Relazione settembre-ottobre 2024

Lo Scenario

Nei mesi appena trascorsi hanno tenuto banco due fattori: l'incertezza e le elezioni presidenziali negli USA; evento che ha dato diversi segnali di profonda influenza delle dinamiche economiche e finanziarie a livello globale. Con l'avvicinarsi della scadenza cruciale, i mercati finanziari si sono preparati a valutare le implicazioni politiche dei candidati Donald Trump e Kamala Harris; in particolar modo si domandano se la vittoria di Donald Trump comporterà un ritorno a politiche protezionistiche e inflazionistiche attraverso aumenti tariffari.

Più in generale, nel corso degli ultimi mesi, la politica monetaria della Federal Reserve (Fed) e della Banca Centrale Europea (BCE) ha preso direzioni divergenti: la Fed ha ridotto i tassi di 50 pb, dopo averli mantenuti stabili per quasi un anno, portando il tasso sui Fed funds al 4,75-5,00%, procedendo con un processo ponderato, mentre la BCE ha adottato un approccio più deciso, agendo in funzione dei dati economici, per contrastare la debolezza economica nell'Eurozona e mantenere l'inflazione vicina al suo obiettivo. In occasione della riunione di ottobre, la BCE ha tagliato i tassi di 25 punti base per la terza volta dall'inizio dell'anno. Questa decisione è stata motivata dalla debolezza della crescita economica, evidenziata da Christine Lagarde, che ha inoltre precisato che la BCE non prevede una recessione per l'Eurozona, pur con una possibile contrazione in Germania nel 2024, mantenendo un'aspettativa di "soft-landing" con tassi di crescita più bassi. Tale divergenza ha rafforzato il dollaro rispetto all'euro. Il dollaro continua, dunque, a mantenere una posizione dominante tra le valute mondiali, supportato da una politica monetaria meno accomodante e una fiscalità espansiva rispetto ad altre economie avanzate.

Alla luce di quanto sopra riportato i mercati azionari hanno proseguito il trend di recupero avviato a settembre, alimentati dal crescente ottimismo su un possibile "atterraggio morbido" dell'economia statunitense e da prospettive macroeconomiche incoraggianti. L'indice MSCI World ha registrato un incremento mensile del 2,4%, sostenuto dai settori tecnologico, dei beni di consumo discrezionali e industriale. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha chiuso il mese con un rialzo del 3,1%, trainato principalmente dalle società tecnologiche e sanitarie, confermando l'interesse degli investitori per titoli growth di alta qualità. In Europa, le borse hanno beneficiato delle aspettative di stabilità economica: l'indice Euro STOXX 50 ha guadagnato l'1,8%, sostenuto dall'ipotesi di ulteriori misure espansive della Banca Centrale Europea, con possibili riduzioni dei tassi entro la fine dell'anno. I settori industriale e dei beni di consumo hanno beneficiato della crescente domanda interna e delle prospettive di maggiori investimenti infrastrutturali.

Il comparto obbligazionario ha mostrato segnali di miglioramento, sostenuto dalle aspettative di politiche monetarie accomodanti e da una stabilizzazione dei rendimenti. I titoli di Stato hanno visto una riduzione dei rendimenti, in particolare sulle scadenze brevi, riflettendo le attese di un prolungato periodo di tassi bassi. I bond investment grade e i titoli di alta qualità hanno attirato l'interesse degli investitori istituzionali grazie alla stabilità offerta in un contesto di maggiore incertezza. Questo segmento sta confermando di essere una valida opzione strategica per bilanciare il rendimento e la protezione del capitale, rappresentando un soluzione per ridurre la volatilità di portafoglio.

I comparti

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%

Il patrimonio del comparto alla data capitalizza € 465.578.270, con un incremento del 3,95% rispetto al monitoraggio precedente. Nel mese di ottobre la quota in liquidità è pari al 3,96%; rimane in sottopeso del 3,68% la componente azionaria mentre, la componente obbligazionaria risulta essere sostanzialmente in linea con il benchmark del comparto. Di seguito l'andamento dell'asset allocation rispetto al patrimonio del comparto dell'ultimo anno, con i valori medi:

Divers.ne asset geografico	peso medio	ott-24	set-24	ago-24	lug-24	giu-24	mag-24	apr-24	mar-24	feb-24	gen-24	dic-23	nov-23
Liquidità Euro	4,19%	3,96%	8,55%	2,91%	2,66%	3,77%	1,18%	4,68%	3,13%	1,87%	6,95%	4,75%	5,88%
Governativi Ita	17,32%	10,47%	10,62%	10,87%	15,93%	16,17%	19,66%	16,92%	18,78%	19,16%	19,75%	24,45%	25,05%
Governativi EMU ex Ita	50,94%	54,29%	49,08%	52,90%	50,34%	50,27%	51,95%	51,74%	53,58%	54,10%	47,56%	46,68%	48,81%
Governativi Emu Infl.Linked	7,66%	11,90%	12,09%	12,37%	9,40%	9,53%	6,14%	5,10%	5,21%	5,30%	5,49%	5,62%	3,72%
Corporate Emu	18,20%	18,04%	18,33%	19,58%	19,91%	18,45%	19,31%	19,81%	17,43%	17,73%	18,45%	16,66%	14,74%
Azionario Internazionale	1,67%	1,32%	1,33%	1,35%	1,74%	1,77%	1,73%	1,75%	1,82%	1,81%	1,80%	1,79%	1,77%

Viste le caratteristiche del comparto, area geografica e valuta di riferimento rimangono in prevalenza l'area euro, per questo non vengono utilizzati derivati di nessuna natura.

Divers.ne Paese	peso medio	ott-24	ago-24	lug-24	giu-24	mag-24	apr-24	mar-24	feb-24	gen-24	dic-23	nov-23	ott-23
Australia	0,19%	0,17%	0,17%	0,18%	0,18%	0,18%	0,19%	0,18%	0,18%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Austria	2,99%	5,06%	2,65%	2,71%	3,47%	3,44%	2,55%	2,48%	2,50%	2,73%	2,68%	2,77%	2,79%
Belgio	4,73%	3,38%	4,77%	4,87%	4,90%	5,65%	6,00%	5,83%	3,96%	4,32%	4,25%	4,41%	4,43%
Estonia	0,25%	0,23%	0,23%	0,24%	0,24%	0,24%	0,25%	0,25%	0,25%	0,27%	0,26%	0,27%	0,26%
Finlandia	4,15%	3,95%	4,10%	4,18%	4,21%	4,17%	3,32%	4,02%	4,04%	4,43%	4,35%	4,51%	4,52%
Francia	12,11%	8,10%	8,81%	8,99%	9,39%	9,31%	14,26%	13,86%	13,95%	15,59%	14,98%	15,00%	13,04%
Germania	14,46%	19,22%	22,76%	15,65%	15,78%	11,68%	12,74%	12,37%	12,44%	13,61%	11,27%	12,76%	13,21%
Giappone	1,20%	0,92%	0,95%	0,96%	0,97%	1,23%	1,59%	1,55%	1,56%	1,70%	1,30%	0,72%	0,99%
Gran Bretagna	1,34%	1,06%	1,35%	1,38%	1,39%	1,38%	1,46%	1,42%	1,43%	1,56%	1,53%	1,04%	1,05%
Irlanda	5,45%	6,70%	6,89%	7,04%	4,77%	4,72%	3,85%	3,74%	5,06%	5,52%	5,41%	5,64%	6,05%
Italia	26,62%	17,30%	17,83%	23,75%	23,88%	27,49%	25,67%	26,63%	26,79%	29,75%	34,02%	33,05%	33,31%
Lussemburgo	0,13%	0,12%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,14%	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%
Olanda	4,27%	4,62%	4,75%	4,85%	4,90%	4,85%	4,05%	3,94%	3,97%	4,34%	3,91%	3,52%	3,54%
Portogallo	4,12%	3,18%	3,36%	3,43%	3,45%	3,42%	3,64%	3,54%	3,57%	5,43%	5,34%	5,53%	5,55%
Sovranazionali	3,80%	6,06%	6,42%	6,54%	6,55%	6,48%	4,60%	4,49%	0,05	-	-	-	-
Spagna	9,78%	16,38%	10,89%	11,11%	11,80%	11,69%	11,14%	10,91%	10,99%	5,99%	5,34%	5,54%	5,57%
Stati Uniti d'America	2,44%	1,89%	1,94%	1,98%	1,99%	1,96%	2,43%	2,37%	2,38%	2,45%	3,08%	3,18%	3,62%
Svezia	0,76%	0,70%	0,72%	0,73%	0,73%	0,72%	0,77%	0,75%	0,75%	0,83%	0,81%	0,83%	0,83%
Svizzera	1,21%	0,97%	1,26%	1,28%	1,28%	1,27%	1,35%	1,54%	1,54%	1,13%	1,11%	0,89%	0,89%

Il valore della quota risulta 11,435, in rialzo rispetto al precedente monitoraggio, che rafforza il rendimento da inizio anno portandolo al 2,42%. La duration media dell'intero portafoglio obbligazionario è pari a 1 anno, il rating medio è A+.

La quota di maggior peso è costituita dai titoli governativi e sovranazionali area Euro che pesano complessivamente per l'88%, mentre i corporate pesano per il 12%. Nei corporate, il maggior peso rimane rappresentato dai titoli del settore finanziario con l'8,1%, mentre gli altri settori sono rappresentati da percentuali più contenute.

Alla data, il portafoglio è costituito da 69 titoli e 3 ETF (2 corporate e 1 azionario, tutti con caratteristiche ESG). Gli emittenti con maggior peso in portafoglio sono: Stato italiano 15%, Spagna 13,6%, Germania 15,3%, Irlanda 5,8% Sovranazionali UE 5,3%.

Le prime 20 posizioni in portafoglio pesano per il 74,09% e sono tutti governativi area euro.

DESCRIZIONE TITOLO	ISIN	CONTROVALORE	PESO
OBLIGACION ESTADO 2016 1.95% 30/04/26	ES0000012729	37.218.000,00	8,14%
BUNDESREPUB.DTL. AN 2015 0.1% 15/04/26 INDXLK.	DE0001030567	33.705.301,65	7,37%
IRELAND 2009 5.4% 13/03/25	IE00B4TV0D44	25.800.192,00	5,64%
BONOS DEL ESTADO 2022 0% 31/05/25 3Y	ES0000012K38	24.690.368,00	5,40%
EUROPEAN UNION 2023 2 3/4% 05/10/26 REG.S	EU000A3K4D82	24.108.480,00	5,27%
OAT FRANCE 2022 0% 25/02/25	FR0014007TY9	22.592.748,00	4,94%
OESTERREICH 2021 0% 20/04/25	AT0000A2QRW0	18.701.186,50	4,09%
BTP ITALY 2018 1.45% 15/05/25 7Y	IT0005327306	16.870.800,00	3,69%
BUNDESREPUB.DTL. BO 2020 ZERO 11/04/25 181	DE0001141810	16.208.284,00	3,54%
NEDERLAND 2015 1/4% 15/07/25	NL0011220108	15.736.320,00	3,44%
FINLAND 2015 7/8% 15/09/25	FI4000167317	15.525.090,00	3,39%
BUNDESREPUB.DTL. 2015 1/2% 15/02/25	DE0001102374	14.904.150,00	3,26%
BTP ITALY 2017 1.45% 15/11/24 7Y	IT0005282527	13.991.740,00	3,06%
BELGIUM 2015 0.8% 22/06/25	BE0000334434	13.433.128,00	2,94%
PORTUGAL 2015 2 7/8% 15/10/25	PTOTEKOE0011	12.638.178,00	2,76%
BTP ITALY 2020 1.4% 26/05/25 INDXLK.	IT0005410912	7.203.434,83	1,57%
BTP ITALY 2021 0% 15/12/24 3Y	IT0005474330	6.977.250,00	1,53%
BTP ITALY 2019 0.65% 28/10/27 INDXLK.	IT0005388175	6.749.939,95	1,48%
BTP ITALY 2018 0.55% 21/05/26 INDXLK.	IT0005332835	6.706.218,65	1,47%
BUNDESREPUB.DTL.BSA 2022 2.2% 12/12/24	DE0001104909	5.197.348,00	1,14%

Obbligazionario

Il Benchmark del Comparto è composto dai seguenti indici:

Benchmark	Peso %
ICE BofA PAN-EUROPE GOVERNEMENT, TOTAL RETURN € HEDGED	35,0%
ICE BofA US TREASURY TOTAL RETURN € HEDGED	25,0%
ICE BofA 1-10Y GLOBAL INFLATION LINKED GOVERNEMENT EX JAPAN, TOTAL RETURN € UNHEDGED	10,0%
ICE BofA GLOBAL CORPORATE INVESTMENTS GRADE, TOTAL RETURN € HEDGED	30,0%

La gestione

Il patrimonio del comparto alla data risulta essere 154.916.442, con un incremento del 2,02% rispetto alla precedente fotografia. Alla data, la quota in liquidità è del 3,14%, in sottopeso la componente governativa (-10,4%), a favore della componente corporate (+7,3%). Di seguito l'andamento dell'asset allocation rispetto al patrimonio del comparto da inizio gestione, con i valori medi:

Divers.ne asset geografico	peso medio	ott-24	set-24	ago-24	lug-24	giu-24	mag-24	apr-24	mar-24	feb-24	gen-24	dic-23
Liquidità Euro	1,14%	1,40%	0,56%	1,13%	0,64%	0,50%	1,27%	0,63%	2,37%	2,00%	1,32%	0,75%
Liquidità altre valute	1,54%	1,74%	2,06%	2,34%	1,64%	1,51%	1,27%	0,97%	0,87%	1,84%	1,47%	1,25%
Governativi Ita	3,30%	3,14%	3,18%	3,14%	3,22%	3,16%	3,18%	3,12%	3,09%	3,07%	4,01%	4,00%
Governativi EMU ex Ita	15,69%	13,75%	13,86%	13,74%	13,36%	13,62%	14,10%	18,18%	17,17%	17,03%	20,61%	17,13%
Governativi Emu Infl.Linked	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,51%	0,51%	0,51%	0,51%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Corporate Europa ex Emu	6,90%	8,21%	8,53%	8,30%	8,50%	8,51%	8,36%	5,65%	5,67%	5,68%	4,21%	4,24%
Governativi USA	27,71%	24,52%	27,11%	26,80%	28,08%	28,04%	27,48%	28,49%	28,18%	28,08%	28,99%	29,08%
Governativi USA Infl.Linked	5,91%	8,44%	5,57%	5,50%	5,76%	5,85%	5,74%	5,75%	5,62%	5,60%	5,62%	5,51%
Corporate Euro Inv.Grade	35,48%	36,30%	37,61%	37,53%	37,24%	37,24%	37,05%	35,66%	35,48%	35,19%	30,48%	30,47%
Corporate Euro Inv.Grade	0,09%	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Governativi UK Infl.Linked	1,02%	0,99%	1,01%	1,01%	1,04%	1,04%	1,03%	1,03%	1,02%	1,00%	1,01%	1,01%

L'esposizione valutaria netta del comparto, grazie anche alle coperture, vede l'euro come valuta di riferimento con l'88,73%, a seguire il dollaro statunitense con l'8,54%, marginali i pesi delle altre valute.

Esp. Valutaria netta	peso medio	ott-24	set-24	ago-24	lug-24	giu-24	mag-24	apr-24	mar-24	feb-24	gen-24	dic-23
Euro	90,34%	88,73%	88,09%	89,48%	89,44%	90,71%	92,43%	91,24%	91,11%	90,40%	90,93%	91,19%
Dollaro USA	7,03%	8,54%	8,84%	8,06%	8,07%	6,95%	5,25%	6,15%	6,24%	6,67%	6,53%	6,08%
Yen Giapponese	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sterlina Inglese	1,63%	1,89%	2,23%	1,58%	1,61%	1,39%	1,35%	1,59%	1,63%	1,86%	1,37%	1,42%
Franco Svizzero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corona Danese	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corona Norvegese	0,96%	0,82%	0,83%	0,85%	0,86%	0,92%	0,94%	0,99%	0,99%	1,04%	1,14%	1,19%
Corona Svedese	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dollaro Canadese	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,06%
Dollaro Australiano	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,05%
Dollaro Neozelandese	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dollaro Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Messicano	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

I titoli a tasso fisso sono preferiti dalla gestione e pesano per l'88,04%, mentre l'inflation linked pesano per l'11,96%.

Il valore della quota risulta 10,391, in calo rispetto alla valorizzazione precedente, portando il rendimento da inizio anno all'1,28%

La duration media del portafoglio si mantiene pressoché stabile a 7,5 anni, così come il rating medio del portafoglio che si conferma ad A+.

Alla data, il portafoglio è costituito da 38 titoli governativi e 2 OICR con caratteristiche ESG utilizzati come veicoli per l'investimento in corporate e bond high yield. Gli emittenti con maggior peso in portafoglio sono: USA 33%, UK 8,4%, ITA 3,6%, BEI 3,4% e 3,6% su enti sovranazionali;

Le prime 20 posizioni in portafoglio pesano per il 49,06%

DESCRIZIONE TITOLO	ISIN	CONTROVALORE	PESO
US TREASURY NOTE 2023 3 1/2% 15/02/33 B-2033	US91282CGM73	14.686.735,84	9,48%
US TREASURY NOTE 2022 4 1/8% 15/11/32 F-2032	US91282CFV81	8.149.401,04	5,26%
US TREASURY IXL 2017 3/8% 15/01/27 INDXLK.	US912828V491	7.487.449,83	4,83%
US TREASURY NOTE 2024 4% 15/02/34 B-2034	US91282CJZ59	4.920.303,51	3,18%
TREASURY GILT 2009 4 1/2% 07/09/34 S	GB00B52WS153	4.486.022,32	2,90%
US TREASURY NOTE 2023 4 7/8% 30/11/25 BL-2025	US91282CJL63	4.180.625,91	2,70%
EUROPEAN INV.BK. 2019 0.05% 13/10/34 REG.S	XS2055781962	3.230.677,02	2,09%
EUROPEAN UNION 2022 1% 06/07/32 REG.S	EU000A3K4DD8	3.103.944,90	2,00%
US TREASURY 2007 5% 15/05/37 BONDS O	US912810PU60	3.070.357,19	1,98%
US TREASURY IXL 2006 2% 15/01/26 INDXLK.	US912810FS25	3.044.288,33	1,97%
TREASURY GILT 2021 1% 31/01/32 REG.S	GB00BM8Z2T38	2.795.989,25	1,81%
OBLIGACION ESTADO 2022 1.9% 31/10/52 30Y	ES0000012K46	2.346.927,68	1,52%
PORTUGAL 2022 1.65% 16/07/32 10Y	PTOTEYOE0031	2.318.173,59	1,50%
TREASURY GILT 2022 3 3/4% 29/01/38 REG.S	GB00BQC4R999	2.171.860,08	1,40%
PORTUGAL 2018 2 1/4% 18/04/34	PTOTEWEOE0017	1.952.273,51	1,26%
OESTERREICH 2021 1/4% 20/10/36	AT0000A2T198	1.719.012,88	1,11%
BTP ITALY 2019 1.35% 01/04/30 10Y	IT0005383309	1.640.473,18	1,06%
US TREASURY BOND 2019 2 1/4% 15/08/49 BONDS	US912810SJ88	1.588.886,42	1,03%
US TREASURY IXLCS 2010 2 1/8% 15/02/40 INDXLK.	US912810QF84	1.559.896,98	1,01%
TREASURY GILT 2020 5/8% 31/07/35 REG.S	GB00BMGR2916	1.523.148,10	0,98%

Azionario

Il Benchmark del Comparto è composto dai seguenti indici:

Benchmark	Peso %
MSCI WORLD 100% HEDGED TO EURO, NET TR €	70%
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN €	30%

La gestione

Il patrimonio del comparto alla data risulta essere 94.281.084, con una crescita rispetto alla fotografia precedente del 4,76%. Nel mese, la quota in liquidità è al 4,44% che porta al sottopeso l'azionario pur includendo anche il FIA in gestione diretta (2,37%). Di seguito l'andamento dell'asset allocation rispetto al patrimonio del comparto da inizio gestione, con i valori medi:

Divers.ne asset geografico	peso medio	ott-24	set-24	ago-24	lug-24	giu-24	mag-24	apr-24	mar-24	feb-24	gen-24	dic-23
Liquidità Euro	2,05%	0,83%	2,64%	3,69%	2,57%	2,62%	2,10%	1,69%	1,64%	1,94%	1,25%	1,56%
Liquidità altre valute	2,35%	3,61%	2,35%	2,96%	2,62%	2,23%	2,90%	2,92%	1,77%	2,83%	0,92%	0,74%
Azionario EMU	9,46%	8,67%	8,85%	9,02%	8,93%	9,30%	9,45%	9,88%	10,03%	9,89%	10,21%	9,86%
Azionario Europa ex EMU	9,67%	8,63%	8,60%	9,39%	9,49%	10,64%	10,58%	9,90%	9,95%	9,72%	9,96%	9,52%
Azionario Nord America	66,60%	68,29%	67,58%	64,90%	66,59%	66,02%	65,67%	65,80%	66,68%	66,31%	66,96%	67,79%
Azionario Pacifico	7,16%	7,37%	7,48%	7,58%	7,07%	6,84%	6,89%	7,01%	7,13%	6,66%	7,49%	7,28%
FIA PEI	2,64%	2,37%	2,30%	2,38%	2,49%	2,41%	2,56%	2,62%	2,65%	2,73%	3,22%	3,34%

L'esposizione valutaria netta del comparto, grazie anche alle coperture, vede l'euro come valuta di riferimento con il 72,98%, a seguire il dollaro statunitense con il 19,00%, marginali i pesi delle altre valute abbondantemente sotto il 3%.

Esp. Valutaria netta	peso medio	ott-24	set-24	ago-24	lug-24	giu-24	mag-24	apr-24	mar-24	feb-24	gen-24	dic-23
Euro	72,98%	75,03%	72,97%	71,98%	71,58%	72,77%	74,35%	74,22%	72,57%	71,47%	73,52%	72,27%
Dollaro USA	19,00%	18,33%	20,66%	19,62%	20,78%	18,82%	17,76%	16,78%	18,29%	19,54%	18,84%	19,63%
Yen Giapponese	1,52%	1,32%	1,17%	1,90%	1,42%	1,54%	1,35%	1,87%	1,84%	1,23%	1,46%	1,55%
Sterlina Inglese	1,29%	0,84%	0,66%	0,65%	0,86%	1,59%	1,42%	1,79%	1,75%	1,81%	1,26%	1,53%
Franco Svizzero	1,04%	0,66%	0,66%	1,23%	1,11%	1,08%	1,03%	1,08%	1,25%	1,38%	0,98%	0,96%
Corona Danese	2,27%	1,99%	1,98%	2,38%	2,41%	2,61%	2,48%	2,41%	2,30%	2,18%	2,19%	2,01%
Corona Norvegese	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corona Svedese	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dollaro Canadese	1,03%	0,97%	1,07%	1,09%	0,99%	0,86%	0,92%	1,03%	1,06%	1,29%	0,91%	1,13%
Dollaro Australiano	0,88%	0,86%	0,83%	1,14%	0,85%	0,73%	0,68%	0,83%	0,94%	1,09%	0,83%	0,92%
Dollaro Neozelandese	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dollaro Singapore	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dollaro Hong Kong	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiorino Ungherese	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siclo Israeliano	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Il valore della quota risulta 11,336, in calo rispetto alla valorizzazione, che porta il rendimento da inizio anno al 10,08%. Alla data, il portafoglio è costituito da 87 titoli e 1 OICR (FoFPEI), i settori maggiormente presenti si confermano: IT, Salute, Finanza e Industriali:

Divers.ne obbl. settoriale	peso medio	ott-24	set-24	ago-24	lug-24	giu-24	mag-24	apr-24	mar-24	feb-24	gen-24	dic-23
Beni di prima necessità	5,17%	4,98%	5,04%	4,85%	4,77%	4,80%	4,99%	5,64%	5,33%	5,31%	5,54%	5,59%
Beni Voluttuari	11,68%	12,36%	12,46%	12,17%	12,05%	11,48%	11,54%	11,63%	11,74%	10,94%	10,85%	11,29%
Energia	2,00%	1,59%	1,53%	1,67%	1,75%	1,62%	1,65%	2,02%	2,06%	2,42%	2,63%	3,00%
Finanza	13,11%	13,31%	13,12%	13,33%	12,84%	12,48%	12,96%	13,35%	13,47%	13,20%	13,13%	13,08%
Immobiliare	3,08%	3,00%	3,11%	3,13%	3,00%	2,89%	3,04%	2,94%	3,15%	3,12%	3,20%	3,29%
Prodotti Industriali	15,52%	15,60%	15,41%	15,91%	15,82%	15,55%	15,58%	15,47%	15,34%	15,57%	15,26%	15,21%
Tecnologia dell'Informazione	24,06%	25,42%	25,30%	23,68%	24,25%	25,63%	24,34%	22,76%	22,88%	23,77%	23,70%	22,96%
Materiali	2,60%	2,87%	2,95%	2,50%	2,45%	2,49%	2,64%	2,66%	2,58%	2,56%	2,39%	2,46%
Salute	17,61%	16,20%	16,56%	17,98%	17,86%	17,97%	17,87%	18,00%	18,02%	17,77%	17,80%	17,68%
Servizi di Comunicazione	3,56%	3,07%	2,95%	3,08%	3,55%	3,54%	3,75%	3,87%	3,85%	3,76%	3,95%	3,76%
Servizi di Pubblica Utilità	1,62%	1,60%	1,58%	1,69%	1,66%	1,55%	1,64%	1,67%	1,58%	1,57%	1,56%	1,69%

Le prime 20 posizioni in portafoglio pesano per il 40,16%:

Descrizione	ISIN	Controvalore in €	Peso
NVIDIA	US67066G1040	3.341.755,37	3,52%
MICROSOFT	US5949181045	3.243.167,46	3,45%
TEXAS INSTS.	US8825081040	2.545.019,89	2,71%
SONY	JP3435000009	2.174.710,81	2,39%
TRANE TECHNOLOGIES	IE00BK9ZQ967	2.099.006,45	2,22%
REED ELSEVIER	GB00B2B0DG97	1.967.716,70	2,06%
HOME DEPOT INC	US4370761029	1.890.395,58	2,04%
PEPSICO INC	US7134481081	1.841.958,02	1,98%
LOWES COS INC	US5486611073	1.838.905,26	1,98%
NOVO NORDISK 'B'	DK0062498333	1.798.282,02	1,92%
CISCO SYSTEMS	US17275R1023	1.699.684,30	1,80%
UNITEDHEALTH GP.	US91324P1021	1.613.379,15	1,72%
AMERICAN EXPRESS CO	US0258161092	1.590.545,05	1,69%
JOHNSON CONTROLS INTL.	IE00BY7QL619	1.559.702,44	1,67%
HEWLETT PACKARD ENTER.	US42824C1099	1.555.512,95	1,63%
SAP	DE0007164600	1.509.013,50	1,61%
CUMMINS	US2310211063	1.423.775,48	1,53%
SALESFORCE.COM	US79466L3024	1.382.459,29	1,47%
AXA	FR0000120628	1.326.258,92	1,44%
MARSH & MCLENNAN	US5717481023	1.260.193,57	1,35%