

# Relazione su Patrimonio

Stato al 30 giugno 2025

Il presente documento è redatto per consentire ai Consiglieri di avere un dettagliato quadro degli argomenti in evidenza.

## Punti in evidenza

- Scenario mercati;
- Analisi portafogli;

## Scenario mercati

Con giugno si chiude il primo semestre, che conferma tutte le tensioni che da inizio anno stanno destabilizzando i mercati. In particolare, il mese di giugno stato teatro di aggravamento della crisi geopolitica già in atto. L'attacco aereo israeliano del 13 giugno contro infrastrutture iraniane ha innescato un'escalation militare tra Israele e Iran. La reazione iraniana ha provocato l'intervento militare degli Stati Uniti al fianco di Israele che ha posto fine, al momento, alle operazioni belliche tra le due fazioni. Israele intanto prosegue la sua azione militare su Gaza e la Russia continua i suoi attacchi in Ucraina. Tutto questo porta ad un contesto geopolitico che continua ad essere caratterizzato da una fortissima incertezza, a cui si aggiunge l'imprevedibilità delle decisioni assunte o annunciate dal Presidente degli USA.

Le conseguenze di queste tensioni geopolitiche, restituiscono uno scenario macroeconomico globale che mostra segnali complessi tra adattamento e rallentamento. Nonostante ciò, i mercati finanziari globali stanno mostrando una notevole resilienza. Gli investitori, a seguito delle notizie, dopo un iniziale periodo di prudenza, riprendono fiducia, spinti anche da dati economici incoraggianti e da aspettative di politiche monetarie più accomodanti, soprattutto negli Stati Uniti e in Europa. La volatilità, è la regina da inizio anno, viene gestita con strategie di diversificazione e un focus crescente su temi quali la sostenibilità, la tecnologia e la sicurezza energetica. Nel grafico sotto riportato si può apprezzare l'andamento da inizio anno dei principali mercati (valorizzazione in euro):



Nel primo semestre i mercati obbligazionari hanno mostrato un quadro complesso, caratterizzato da un contesto favorevole per i titoli di stato con tassi elevati, ma anche da alta volatilità e opportunità in segmenti come le obbligazioni societarie e l'high yield. Le banche centrali potrebbero iniziare a tagliare i tassi nel secondo semestre, favorendo le obbligazioni a lunga duration. Le difficoltà della Germania stanno portando a nuovi equilibri relativamente agli spread; infatti, rispetto al Bund tutti i titoli di stato europei hanno un nuovo equilibrio sotto i 100 punti base.

## Analisi portafogli

### Garantito:

Il patrimonio ANDP del comparto, alla data risulta essere 554.886.004 con una crescita, rispetto al 31dic24, pari al 15,33%. Il patrimonio in gestione è pari a 544.418.901 in crescita del 16,62%.

**Il portafoglio è costituito da 56 titoli obbligazionari a cui si aggiungono 3 ETF** (2 corporate e 1 azionario tutti con caratteristiche ESG); gli emittenti con maggior peso in portafoglio risultano essere: **Italia 37,1%, Germania 6%, Olanda e Finlandia con il 2,9% e Portogallo con il 2%**. Le prime 20 posizioni in portafoglio, tutti governativi pesano per il 57,42%. L'asset allocation strategica negli ultimi 13 mesi vede il seguente andamento:

giu-24	lug-24	ago-24	set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	diversificazione per asset geografico	AAS media mese/mese
3,77%	2,66%	2,91%	8,55%	3,96%	5,16%	4,60%	3,99%	3,24%	0,11%	2,09%	0,40%	16,32%	Liquidità Euro	4,44%
16,17%	15,93%	10,87%	10,62%	10,47%	7,18%	10,62%	10,33%	14,95%	17,80%	17,67%	20,80%	34,55%	Ob. Gov. Italia	15,23%
50,27%	50,34%	52,90%	49,08%	54,29%	57,99%	55,94%	58,26%	55,24%	56,52%	54,43%	52,15%	12,79%	Ob. Gov. Emu ex Italia	50,78%
9,53%	9,40%	12,37%	12,09%	11,90%	11,68%	11,48%	11,18%	10,93%	9,39%	9,19%	7,79%	7,68%	Ob. Gov. Emu Inflation Linked	10,35%
18,45%	19,91%	19,58%	18,33%	18,04%	16,58%	16,02%	14,86%	14,32%	14,05%	15,08%	16,28%	26,10%	Ob. Corporate Emu	17,51%
1,77%	1,74%	1,35%	1,33%	1,32%	1,38%	1,34%	1,35%	1,29%	2,14%	2,01%	2,58%	2,56%	Az. Internaz	1,71%

**Il rating medio del portafoglio risulta essere A**, non sono state rilevate né operazioni in conflitto di interessi, né sforamenti dei limiti di concentrazione previsti, da normativa e da convenzione.

giu-24	lug-24	ago-24	set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	Rating	AAS media mese/mese
18,28%	18,12%	25,18%	23,12%	21,57%	21,44%	19,60%	18,92%	14,90%	19,10%	21,75%	19,94%	14,05%	AAA	19,69%
13,80%	13,00%	12,75%	13,26%	14,66%	14,58%	14,21%	13,70%	13,25%	12,75%	8,65%	7,39%	4,58%	AA+	12,04%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,31%	0,43%	AA	0,08%
16,15%	17,86%	17,50%	18,21%	15,75%	19,26%	18,78%	22,48%	19,85%	17,47%	17,53%	17,15%	4,31%	AA-	17,10%
1,80%	1,79%	1,75%	1,83%	1,71%	1,70%	1,65%	1,47%	1,42%	1,37%	1,11%	0,85%	1,18%	A+	1,51%
1,44%	1,43%	1,40%	1,46%	1,58%	1,57%	1,24%	1,43%	1,14%	1,09%	1,09%	1,30%	1,80%	A	1,38%
6,09%	6,11%	6,22%	6,21%	5,47%	5,44%	5,30%	4,86%	4,70%	4,26%	5,00%	4,90%	6,79%	A-	5,49%
15,69%	14,60%	14,09%	13,92%	18,77%	19,71%	19,22%	18,13%	20,88%	19,25%	19,06%	18,65%	3,96%	BBB+	16,61%
1,94%	1,93%	1,89%	1,98%	1,84%	1,83%	1,79%	1,72%	1,65%	1,59%	1,69%	2,25%	2,97%	BBB	1,93%
24,81%	24,68%	18,75%	19,53%	18,19%	14,48%	18,21%	17,28%	22,21%	23,13%	23,81%	27,27%	59,93%	BBB-	24,02%

Il tasso preferito è il Fisso che pesa per oltre l'85%, a seguire il tasso indicizzato all'inflazione, mentre marginali risultano essere i titoli zero coupon e variabile

giu-24	lug-24	ago-24	set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	Asset Type Tipo Tasso	AAS media mese/mese
83,37%	84,22%	80,98%	80,18%	81,54%	81,65%	82,12%	78,52%	79,23%	81,59%	84,67%	86,32%	86,51%	Tasso fisso	82,38%
5,22%	4,43%	4,34%	4,52%	4,22%	4,18%	4,08%	8,15%	7,88%	7,58%	4,04%	3,95%	0,00%	Zero Coupon	4,82%
0,63%	0,62%	0,60%	0,63%	0,58%	0,57%	0,56%	0,54%	0,52%	0,50%	1,03%	1,01%	1,40%	Tasso variabile	0,71%
10,79%	10,74%	14,08%	14,67%	13,67%	13,59%	13,24%	12,78%	12,36%	10,33%	10,26%	8,71%	12,09%	Tasso indicizzato all'inflazione	12,10%

La valuta di riferimento è l'euro, non sono presenti altre valute e in conseguenza di ciò, non vengono utilizzati strumenti di copertura.

### Obbligazionario:

Il patrimonio ANDP del comparto, alla data risulta essere 189.422.600 con una crescita, rispetto al 31dic24, pari al 16,22%. Il patrimonio in gestione è pari a 187.433.741 in crescita del 18,58%.

**Il portafoglio è composto da 44 titoli governativi, a cui si aggiungono 2 OICR** con caratteristiche ESG che sviluppano un sottostante di 713 titoli. Nei titoli governativi, gli emittenti con maggior peso sono: Stati Uniti 27,6, UK 7,3% e Sovrannazionali 4,1%, sotto il 10% altri emittenti, tra cui Italia e Spagna.

														AAS media	
giu-24	lug-24	ago-24	set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	diversificazione per asset geografico	mese/mese	
0,50%	0,64%	1,13%	0,56%	1,40%	0,81%	0,24%	0,40%	1,12%	1,41%	2,17%	2,85%	3,29%	Liquidità Euro	1,27%	
1,51%	1,64%	2,34%	2,06%	1,74%	1,29%	1,06%	0,99%	1,23%	2,34%	1,62%	1,68%	1,94%	Liquidità Altre Valute	1,65%	
3,16%	3,22%	3,14%	3,18%	3,14%	3,14%	3,08%	2,99%	4,34%	4,99%	5,00%	4,76%	4,69%	Ob. Gov. Italia	3,76%	
13,62%	13,36%	13,74%	13,86%	13,75%	13,88%	14,42%	16,09%	15,34%	16,84%	16,85%	17,55%	17,10%	Ob. Gov. Emu ex Italia	15,11%	
0,51%	0,51%	0,50%	0,50%	0,50%	0,49%	0,49%	0,49%	0,48%	0,47%	0,47%	1,10%	1,12%	Ob. Gov. Emu Inflation Linked	0,59%	
8,51%	8,50%	8,30%	8,53%	8,21%	8,24%	8,07%	7,95%	7,81%	7,59%	7,45%	7,04%	6,88%	Ob. Gov. Europa ex EMU	7,93%	
28,04%	28,08%	26,80%	27,11%	24,52%	24,95%	24,75%	25,00%	24,44%	26,99%	26,82%	26,90%	25,81%	Ob. Gov. Usa	26,17%	
5,85%	5,76%	5,50%	5,57%	8,44%	9,30%	9,80%	7,85%	7,66%	2,16%	2,01%	1,88%	1,80%	Ob. Gov. USA Inflation Linked	5,66%	
37,24%	37,24%	37,53%	37,61%	36,30%	35,91%	36,13%	36,25%	36,17%	36,30%	35,71%	35,67%	35,34%	Ob. Corporate EURIG	36,42%	
				1,00%	0,99%	1,01%	1,02%	1,01%	1,01%	1,00%	1,01%	1,00%	Ob. Corporate Globale High Yield	0,70%	
1,04%	1,04%	1,01%	1,01%	0,99%	0,98%	0,96%	0,96%	0,93%	0,91%	0,88%	1,07%	1,05%	Ob. Gov. UK Inflation Linked	0,99%	

**Il rating medio del portafoglio risulta essere A+, non sono stati rilevati sforamenti dei limiti di concentrazione previsti, da normativa e da convenzione. All'interno dei due OICR sono presenti potenziali operazioni in conflitto di interessi, che visto il peso sul patrimonio ininfluente, così come previsto dal Documento sui conflitti di interessi del Fondo non risultano significative:**

HSBC US Dollar Liquidity Y 10116567	IE00BYJJ149	Fund	USD	5.018.034,50	1,00	5.018.034,50	0,12%	<b>0,00%</b>
HSBC US Dollar Liquidity Y 10116567	IE00BYJJ149	Fund	USD	4.629.048,85	1,00	4.629.048,85	0,11%	<b>0,00%</b>
HSBC Sterling ESG Liquidity Y 11039223	IE000DXDZQW5	Fund	GBP	10.609.920,67	1,00	14.134.536,32	0,33%	<b>0,00%</b>
HSBC V5.844 PERP 10114132	XS0179407910	Fixed Income	GBP	700.000,00	104,82	1.004.251,97	0,02%	<b>0,00%</b>
HSBC V5.875 PERP 10339526	XS1884698256	Fixed Income	GBP	1.795.000,00	98,80	2.376.442,53	0,06%	<b>0,00%</b>
HSBC V3 07/22/28 10396507	XS1961843171	Fixed Income	GBP	1.000.000,00	95,89	1.308.652,91	0,03%	<b>0,00%</b>
HSBC V1.75 07/24/27 - 10863426	XS2322315727	Fixed Income	GBP	1.500.000,00	96,25	1.950.377,76	0,05%	<b>0,00%</b>
HSBC V6.8 09/14/31 11556408	XS2685873908	Fixed Income	GBP	4.258.000,00	106,74	6.298.727,57	0,15%	<b>0,00%</b>
HSBC V5.29 09/16/32 11779381	XS2898731471	Fixed Income	GBP	1.920.000,00	99,53	2.630.669,07	0,06%	<b>0,00%</b>
HSBC GLF-USD ESG LIQ-Y 11315951	IE0009GN65Q0	Fund	USD	9,00	1,00	9,00	0,00%	<b>0,00%</b>
HSBC GLF-USD ESG LIQ-Y 11315951	IE0009GN65Q0	Fund	USD	5,80	1,00	5,80	0,00%	<b>0,00%</b>
HSBC V4.599 03/22/35 11684249	XS2788605660	Fixed Income	EUR	8.000.000,00	103,05	9.420.553,50	0,22%	<b>0,00%</b>
HSBC GIF Global IG Sec Credit Bd ZC 10108179	LU0899571920	Fund	USD	164.432,76	184,60	30.354.287,68	0,72%	<b>0,01%</b>
HSBC GIF Global IG Sec Credit Bd ZC 10108179	LU0899571920	Fund	USD	678.941,82	184,60	125.332.660,53	2,97%	<b>0,04%</b>

Nel comparto sono presenti strumenti di copertura per sole valute, su USD e GBP

isin	valuta	quotazi		descrizione derivati	controvalore in		saggio cambio	controvalore €	copertura
		one	nominale		valuta	€			
ECM5 Curncy	USD	1,138	351,00	EURO FX CURR FUT Jun25	1.846.005,00	1,14	1.623.932,26	-	43.923.246,11
RPM5 Curncy	GBP	0,853	94,00	EURO/GBP FUTURE Jun25	99.287,50	0,85	116.664,71	-	11.776.232,30

Grazie alle coperture l'esposizione valutaria netta riporta l'euro come valuta principale con il 90,18%, a seguire il dollaro statunitense con il 7,46, marginali tutte le altre valute.

La duration media del portafoglio è pari a 7,3 anni, come evidenziato dall'asset allocation di seguito riportata:

														AAS media	
giu-24	lug-24	ago-24	set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	Maturazione portafoglio	mese/mese	
						4,71%	5,15%	6,21%	6,08%	5,74%	6,46%	6,35%	]3m, 1y]	3,13%	
20,50%	16,93%	17,70%	17,57%	18,14%	19,45%	15,43%	13,17%	11,67%	7,10%	9,24%	11,81%	11,63%	]1y, 3y]	14,64%	
										1,62%	2,24%	2,27%	]3y, 5y]	0,47%	
2,96%	2,98%	2,99%	2,98%	2,95%	2,86%	3,40%	3,34%	6,03%	7,17%	5,54%	6,83%	6,88%	]5y, 7y]	4,38%	
46,12%	49,09%	48,49%	53,81%	57,12%	56,27%	55,92%	55,46%	51,40%	51,77%	50,30%	45,53%	45,60%	]7y, 10y]	51,30%	
30,41%	30,99%	30,82%	25,63%	21,79%	21,42%	20,53%	22,87%	24,69%	27,88%	27,56%	27,13%	27,27%	>10y	26,08%	

Il tasso fisso è preferito con l'88,20% del portafoglio, nel quale sono presenti anche dei titoli inflation linked con un peso dell'11,80%.

### **Azionario:**

Il patrimonio ANDP del comparto, alla data risulta essere 132.742.798 con una crescita, rispetto al 31dic24, pari al 27,41%. Il patrimonio in gestione è pari a 129.434.990 in crescita del 28,03%.

Il portafoglio è composto da 91 titoli, l'asset allocation del comparto risulta essere:

														AAS media
giu-24	lug-24	ago-24	set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	diversificazione per asset geografico	mese/mese
2,62%	2,57%	3,69%	2,64%	0,83%	0,32%	1,09%	1,33%	2,94%	2,73%	1,85%	2,05%	1,70%	Liquidità Euro	2,03%
2,23%	2,62%	2,96%	2,35%	3,61%	3,68%	5,16%	5,38%	4,12%	4,93%	6,07%	5,37%	7,51%	Liquidità Altre Valute	4,31%
9,30%	8,93%	9,02%	8,85%	8,67%	8,24%	8,41%	8,83%	8,74%	9,21%	9,86%	8,13%	8,59%	Az. Emu	8,83%
10,64%	9,49%	9,39%	8,60%	8,63%	8,52%	8,12%	8,17%	8,07%	8,15%	8,65%	8,32%	7,71%	Az. Europa ex Emu	8,65%
66,02%	66,59%	64,90%	67,58%	68,29%	69,46%	67,35%	66,45%	66,18%	64,72%	62,84%	67,26%	65,89%	Az. Nord America	66,43%
6,84%	7,07%	7,58%	7,48%	7,37%	7,53%	7,63%	7,66%	7,78%	7,99%	8,50%	6,87%	8,89%	Az. Pacifico	7,63%
2,41%	2,49%	2,38%	2,30%	2,37%	2,25%	2,25%	2,10%	2,08%	2,14%	2,15%	1,95%	1,81%	Private Equity	2,21%

Nel comparto non sono state rilevate né operazioni in conflitto di interessi, né sforamenti dei limiti di concentrazione previsti, da normativa e da convenzione.

La diversificazione per area geografica e settoriale, ci restituisce una fotografia in linea con il benchmark di riferimento che si ricorda essere il MSCI world, dove il peso delle aziende del settore tecnologico e statunitensi risulta essere preponderante:

														AAS media	
diversificazione geografica	giu-24	lug-24	ago-24	set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	diversificazione geografica	mese/mese
Australia	2,67%	2,77%	3,13%	3,14%	3,06%	2,99%	2,87%	2,95%	2,92%	2,96%	3,24%	3,21%	3,26%	Australia	3,01%
Canada	2,96%	3,05%	3,21%	3,16%	3,19%	3,19%	2,38%	2,26%	2,14%	2,14%	2,31%	2,39%	2,93%	Canada	2,72%
Danimarca	2,80%	2,49%	2,56%	2,08%	2,06%	1,90%	1,61%	1,53%	1,61%	1,27%	1,24%	1,22%	1,18%	Danimarca	1,81%
Finlandia	0,44%	0,48%	0,55%	0,45%	0,38%	0,35%	0,30%	0,30%	0,21%	0,22%	0,25%	0,25%	0,30%	Finlandia	0,34%
Francia	2,88%	2,87%	2,97%	2,88%	2,81%	2,54%	2,65%	2,77%	2,78%	3,06%	3,38%	3,23%	2,78%	Francia	2,89%
Germania	4,31%	4,25%	4,38%	4,42%	4,55%	4,36%	4,61%	4,96%	5,07%	5,37%	5,74%	3,85%	3,99%	Germania	4,60%
Giappone	4,70%	4,91%	5,22%	4,94%	4,87%	5,05%	5,47%	5,46%	5,65%	5,92%	6,22%	4,37%	6,51%	Giappone	5,33%
Gran Bretagna	5,31%	4,29%	4,18%	4,05%	4,11%	4,08%	4,09%	4,20%	4,01%	4,28%	4,57%	4,44%	3,81%	Gran Bretagna	4,26%
Olanda	2,09%	1,81%	1,73%	1,57%	1,33%	1,31%	1,39%	1,44%	1,34%	1,30%	1,32%	1,39%	1,80%	Olanda	1,53%
Spagna	0,29%	0,29%	0,30%	0,25%	0,25%	0,23%	0,23%	0,22%	0,23%	0,27%	0,29%	0,26%	0,57%	Spagna	0,28%
Stati Uniti d'America	68,19%	69,26%	68,19%	69,89%	70,27%	70,90%	71,23%	70,67%	70,78%	69,71%	67,63%	71,85%	69,41%	Stati Uniti d'America	69,84%
Svizzera	3,36%	3,53%	3,59%	3,16%	3,11%	3,10%	3,17%	3,24%	3,26%	3,49%	3,81%	3,53%	3,48%	Svizzera	3,37%

														AAS media	
Diversificazione settoriale	giu-24	lug-24	ago-24	set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	Diversificazione settoriale	mese/mese
Az. Beni di prima necessità	4,80%	4,77%	4,85%	5,04%	4,98%	4,74%	4,74%	4,60%	4,72%	4,85%	4,72%	4,37%	3,60%	Az. Beni di prima necessità	4,67%
Az. Beni Voluttuari	11,48%	12,05%	12,17%	12,46%	12,36%	12,94%	13,40%	13,33%	13,17%	12,97%	13,16%	13,61%	15,35%	Az. Beni Voluttuari	12,96%
Az. Energia	1,62%	1,75%	1,67%	1,53%	1,59%	1,68%	1,60%	1,72%	1,56%	1,62%	1,38%	0,25%	0,30%	Az. Energia	1,41%
Az. Finanza	12,48%	12,84%	13,33%	13,12%	13,31%	13,45%	12,71%	12,90%	12,87%	13,57%	14,14%	13,77%	13,97%	Az. Finanza	13,27%
Az. Immobiliare	2,89%	3,00%	3,13%	3,11%	3,00%	2,91%	2,73%	2,94%	2,94%	2,91%	2,98%	2,95%	1,84%	Az. Immobiliare	2,87%
Az. Prodotti Industriali	15,55%	15,82%	15,91%	15,41%	15,60%	15,83%	15,34%	15,49%	15,39%	15,51%	15,88%	14,22%	13,24%	Az. Prodotti Industriali	15,32%
Az. Tecnologia dell'Informazione	25,63%	24,25%	23,68%	25,30%	25,42%	25,24%	26,85%	26,06%	27,10%	26,07%	25,86%	30,30%	29,41%	Az. Tecnologia dell'Informazione	26,24%
Az. Materiali	2,49%	2,45%	2,50%	2,95%	2,87%	2,79%	2,72%	2,69%	2,69%	2,70%	2,69%	2,63%	2,61%	Az. Materiali	2,68%
Az. Salute	17,97%	17,86%	17,98%	16,56%	16,20%	15,71%	15,28%	15,77%	15,10%	15,34%	14,62%	13,34%	10,58%	Az. Salute	15,56%
Az. Servizi di Comunicazione	3,54%	3,55%	3,08%	2,95%	3,07%	3,19%	3,19%	3,09%	2,91%	2,82%	2,92%	2,98%	7,29%	Az. Servizi di Comunicazione	3,43%
Az. Servizi di Pubblica Utilità	1,55%	1,66%	1,69%	1,58%	1,60%	1,51%	1,45%	1,43%	1,55%	1,65%	1,64%	1,58%	1,82%	Az. Servizi di Pubblica Utilità	1,59%

Nel comparto vengono utilizzati strumenti di copertura valutaria:

isin	valuta	quotazione	nominale	descrizione derivati	controvalore in		copertura
					valuta	saggio	
EA5M5 Curncy	AUD	1,776	20,00	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Jun25	140.250,00	1,78	2.499.507,47
CAM5 Curncy	CAD	1,565	15,00	EUR/CANADA \$ X-RATE Jun25	16.500,00	1,57	1.868.790,60
ECM5 Curncy	USD	1,138	391,00	EURO FX CURR FUT Jun25	2.484.316,25	1,14	48.928.744,24
RFM5 Curncy	CHF	0,932	21,00	EURO/CHF FUTURE Jun25	- 35.175,00	0,93	2.617.693,50
RPM5 Curncy	GBP	0,853	27,00	EURO/GBP FUTURE Jun25	30.668,75	0,85	3.382.534,81
RYM5 Curncy	JPY	161,610	36,00	EURO/JPY FUTURE Jun25	12.572.639,00	162,15	4.485.122,82

Tali strumenti consentono di avere una esposizione valutaria netta con l'euro valuta guida con il 72,27%, a seguire lo USD con il 19,92%, marginale il peso delle altre valute al di sotto del 2%.