

Relazione su Patrimonio

Stato al 30 settembre 2025

Scenario mercati

Settembre è stato un mese dominato dalle attese e, infine, dalla decisione della Federal Reserve di tagliare i tassi di interesse di 0,25 punti percentuali, portandoli al nuovo corridoio del 4,00–4,25%. Una mossa ampiamente prevista dai mercati ma che Powell ha presentato come un intervento di “gestione del rischio” più che come un vero e proprio cambio di rotta nella politica monetaria. Il presidente della Fed ha riconosciuto il rallentamento del mercato del lavoro: la disoccupazione è salita al 4,3%, le nuove assunzioni sono in calo e, parallelamente, l’inflazione resta ancora sopra l’obiettivo del 2%. Ad agosto i prezzi al consumo sono infatti aumentati del 2,9% (contro il 2,7 % di luglio), mentre l’indice core si è confermato stabile al 3,1%. I dazi continuano a rappresentare un fattore di pressione al rialzo, mantenendo vivo il dibattito sulla traiettoria futura della Fed.

Se la politica monetaria resta un terreno delicato, l’attenzione di Wall Street si è concentrata ancora una volta sull’intelligenza artificiale, vero motore dei mercati. Oracle ha messo a segno uno dei colpi più rilevanti della sua storia, con quattro contratti plurimiliardari, tra cui spicca l’accordo con OpenAI da 300 miliardi di dollari, considerato uno dei più grandi mai sottoscritti nel settore cloud. L’importanza dei contratti si vede anche nell’aumento di prezzo del titolo. Al contrario degli USA, in Europa, invece, il quadro è apparso più prudente. La Banca Centrale Europea ha lasciato invariato il tasso sui depositi al 2 %, una scelta in linea con le attese, ma che molti analisti avrebbero voluto diversa. La Francia resta l’osservata speciale, dopo la caduta del governo Bayrou, sfiduciato dall’Assemblée Nationale. Gli investitori guardano con attenzione ai titoli di Stato francesi, con lo spread rispetto ai Bund e ai BTP italiani ormai su livelli pressoché allineati, un’anomalia rispetto al passato che segnala il deterioramento della percezione di rischio. Per quanto riguarda invece il debito italiano, Fitch ha alzato il rating a “BBB+”, con l’outlook passato a “stabile”. Ad ogni modo, in questo contesto di incertezza globale, inflazione persistente e tensioni commerciali irrisolte, gli investitori hanno continuato a cercare rifugio nei beni rifugio, come l’oro che anche a settembre ha visto il rialzo del prezzo.

Andamento raccolta

Da inizio anno la raccolta, al netto delle uscite, è stata pari a **156.183.289**, in conseguenza di ciò, il patrimonio complessivo del Fondo ha raggiunto i **934.074.618 di euro**.

Analisi portafogli

Garantito:

Il patrimonio ANDP del comparto, alla data risulta essere 586.088.207 con una crescita, rispetto al 31dic24, pari al 19,85%. Il patrimonio in gestione è pari a 577.965.077 in crescita nello stesso periodo del 21,05%.

Il portafoglio è costituito da 74 titoli obbligazionari a cui si aggiungono 2 ETF (1 corporate e 1 azionario tutti con caratteristiche ESG); gli emittenti con maggior peso in portafoglio risultano essere: **Italia 64,1%, Germania 11,6%, Francia 7,7%, USA 3,9% e Portogallo 3,4%**.

Le prime 20 posizioni in portafoglio, tutti governativi pesano per il 65,08%.

descrizione	paese	controvalore €	%/patrimonio
BTPS 0 1/4 03/15/28	ITALIA	99.176.070,00	17,16%
BTP 1-3-2030 3.50% QUINDICENNALI	ITALIA	76.590.000,00	13,25%
BTPS 0 04/01/26	ITALIA	69.334.300,00	12,00%
DBRI 0.1 04/15/26	GERMANIA	28.140.510,81	4,87%
PGB 2 7/8 10/15/25	PORTOGALLO	12.595.590,00	2,18%
BTPS 3.35 07/01/29	ITALIA	10.783.500,00	1,87%
OBL 2.4 10/19/28	GERMANIA	8.918.764,40	1,54%
BTPS 1.3 05/15/28	ITALIA	8.436.997,30	1,46%

SPGB 2.7 01/31/30	SPAGNA	7.558.575,00	1,31%
Fce 27 TN 0%	FRANCIA	7.285.950,00	1,26%
BTPS 0.65 10/28/27	ITALIA	7.006.170,71	1,21%
BTPS 0.55 05/21/26 - FOI	ITALIA	6.795.382,88	1,18%
BTPS 2 03/14/28 - FOI	ITALIA	6.648.428,24	1,15%
FRTR 2 3/4 02/25/30	FRANCIA	5.356.669,50	0,93%
BTP 1-11-2026 7.25% TRENTENNALI	ITALIA	4.708.422,00	0,81%
IDAWBG 2 3/4 09/03/32	STATI UNITI	4.525.952,14	0,78%
PBBGR 3 1/4 09/01/28	GERMANIA	3.660.667,50	0,63%
TDCDC 5.186 08/02/29	DANIMARCA	2.940.644,00	0,51%
HOWOGE 3 7/8 06/05/30	GERMANIA	2.874.816,00	0,50%
TDFINF 3 5/8 12/16/30	FRANCIA	2.793.364,00	0,48%

L'asset allocation strategica negli ultimi 13 mesi vede il seguente andamento:

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	Asset Type Geografico	Media 13mesi
8,55%	3,96%	5,16%	4,60%	3,99%	3,24%	0,11%	2,09%	0,40%	16,32%	15,67%	6,93%	10,31%	Liquidità Euro	6,26%
10,62%	10,47%	7,18%	10,62%	10,33%	14,95%	17,80%	17,67%	20,80%	34,55%	33,76%	44,36%	45,19%	Ob. Gov. Italia	21,41%
49,08%	54,29%	57,99%	55,94%	58,26%	55,24%	56,52%	54,43%	52,15%	12,79%	9,64%	11,09%	8,14%	Ob. Gov. Emu ex Italia	41,20%
12,09%	11,90%	11,68%	11,48%	11,18%	10,93%	9,39%	9,19%	7,79%	7,68%	7,52%	10,07%	9,89%	Ob. Gov. Emu Inflation Linked	10,06%
18,33%	18,04%	16,58%	16,02%	14,86%	14,32%	14,05%	15,08%	16,28%	26,10%	29,31%	25,82%	22,99%	Ob. Corporate Emu	19,06%
1,33%	1,32%	1,38%	1,34%	1,35%	1,29%	2,14%	2,01%	2,58%	2,56%	4,07%	3,98%	3,99%	Az. Internaz	2,26%

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

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	Asset Type Rating	Media 13mesi
23,12%	21,57%	21,44%	19,60%	18,92%	14,90%	19,10%	21,75%	19,94%	14,05%	9,96%	9,54%	9,23%	AAA	17,16%
13,26%	14,66%	14,58%	14,21%	13,70%	13,25%	12,75%	8,65%	7,39%	4,58%	4,84%	3,63%		AA+	10,46%
0,48%	0,45%						0,32%	0,31%	0,43%	0,46%	0,34%	0,33%	AA	0,39%
18,21%	15,75%	19,26%	18,78%	22,48%	19,85%	17,47%	17,53%	17,15%	4,31%	4,55%	3,53%	0,60%	AA-	13,81%
1,83%	1,71%	1,70%	1,65%	1,47%	1,42%	1,37%	1,11%	0,85%	1,18%	1,25%	1,34%	4,62%	A+	1,65%
1,46%	1,58%	1,57%	1,24%	1,43%	1,14%	1,09%	1,09%	1,30%	1,80%	1,90%	2,09%	1,81%	A	1,50%
6,21%	5,47%	5,44%	5,30%	4,86%	4,70%	4,26%	5,00%	4,90%	6,79%	7,18%	5,65%	7,59%	A-	5,64%
13,92%	18,77%	19,71%	19,22%	18,13%	20,88%	19,25%	19,06%	18,65%	3,96%	4,18%	4,08%	2,75%	BBB+	14,04%
1,98%	1,84%	1,83%	1,79%	1,72%	1,65%	1,59%	1,69%	2,25%	2,97%	2,52%	2,42%	3,90%	BBB	2,17%
19,53%	18,19%	14,48%	18,21%	17,28%	22,21%	23,13%	23,81%	27,27%	59,93%	63,16%	67,38%	68,41%	BBB-	34,08%
												0,46%	BB+	0,46%
												0,29%	BB	0,29%

Il tasso fisso risulta catalizzante, pesando per oltre l'86,31%, a seguire il tasso indicizzato all'inflazione, mentre marginali risultano essere i titoli zero coupon e variabile

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	Asset Type Tipo Tasso	Media 13mesi
80,18%	81,54%	81,65%	82,12%	78,52%	79,23%	81,59%	84,67%	86,32%	86,51%	85,75%	85,85%	86,31%	Tasso fisso	83,10%
4,52%	4,22%	4,18%	4,08%	8,15%	7,88%	7,58%	4,04%	3,95%					Zero Coupon	5,40%
0,63%	0,58%	0,57%	0,56%	0,54%	0,52%	0,50%	1,03%	1,01%	1,40%	1,47%	1,11%	1,07%	Tasso variabile	0,85%
14,67%	13,67%	13,59%	13,24%	12,78%	12,36%	10,33%	10,26%	8,71%	12,09%	12,78%	13,05%	12,62%	Tasso indicizzato all'inflazione	12,32%

La valuta di riferimento è l'euro, non sono presenti altre valute e in conseguenza di ciò, non vengono utilizzati strumenti di copertura. La duration media di portafoglio risulta essere pari a 2,4 anni.

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	Asset Type Duration	Media 13mesi
10,83%	10,03%	14,74%	21,71%	28,37%	40,51%	11,62%	7,90%	7,58%	11,75%	11,36%	8,14%	4,16%	]0m, 3m]	14,52%
56,35%	54,06%	49,53%	43,64%	38,92%	19,52%	22,28%	33,84%	33,70%	25,42%	22,30%	25,88%	25,07%	]3m, 1y]	34,65%
30,68%	35,63%	35,73%	34,65%	32,71%	39,97%		16,62%	17,40%	32,36%	34,18%	37,34%	37,05%	]1y, 3y]	32,03%
2,14%	0,28%					34,10%	41,21%	41,33%	30,47%	32,15%	25,42%	28,75%	]3y, 5y]	26,20%
							0,43%				2,66%	4,86%	]5y, 7y]	2,65%
											0,57%	0,11%	]7y, 10y]	0,34%

L'analisi settoriale vede i governativi pesare per il 79,66%, le obbligazioni del settore finanziario del 7,98%, mentre gli altri settori rappresentano quote marginali al di sotto del 3%.

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	Asset Type Settori Bond	Media 13mesi
1,07%	1,00%	0,99%	0,97%	0,93%	0,90%	0,86%	0,86%	0,84%	1,17%	1,13%	1,01%	0,41%	Ob. Beni di prima necessità	0,41%
0,18%	0,17%	0,17%	0,16%	0,16%	0,15%	0,15%	0,15%	0,14%	0,20%	0,21%	0,16%	1,44%	Ob. Beni Voluttuari	1,01%
7,65%	7,13%	5,74%	5,59%	4,83%	4,42%	4,72%	5,60%	5,26%	7,28%	7,56%	7,00%	7,98%	Ob. Energia	0,17%
0,13%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,11%	0,11%	0,11%	0,46%	0,64%	0,53%	1,06%	1,03%	Ob. Finanza	6,21%
1,22%	1,13%	1,13%	0,80%	0,78%	0,75%	0,46%	0,42%	0,64%	0,89%	0,94%	1,22%	1,18%	Ob. Immobiliare	0,36%
0,95%	0,88%	0,88%	0,86%	0,83%	0,78%	0,75%	0,96%	1,18%	1,63%	1,41%	1,06%	1,86%	Ob. Salute	0,89%
												0,44%	Ob. Prodotti Industriali	1,08%
													Ob. Tecnologia dell'Informazione	0,44%
0,51%	0,48%	0,47%	0,46%	0,44%	0,43%	0,41%	0,41%	0,41%	0,56%	0,60%	0,45%	0,96%	Ob. Materiali	0,51%
0,28%	0,26%	0,26%	0,25%	0,24%	0,23%	0,22%	0,54%	0,53%	0,74%	0,78%	2,46%	2,24%	Ob. Servizi di Comunicazione	0,70%
0,88%	0,82%	0,81%	0,79%	0,49%	0,47%	0,19%	0,19%	0,19%	0,26%	0,27%	0,73%	1,65%	Ob. Servizi di Pubblica Utilità	0,60%
80,43%	81,94%	83,39%	84,10%	85,53%	86,25%	86,84%	85,48%	86,26%	86,62%	86,58%	83,82%	79,66%	Ob. Governative	84,38%
6,71%	6,06%	6,04%	5,89%	5,67%	5,49%	5,28%	5,28%	4,09%			1,04%	1,00%	Ob. Sovranazionali	4,78%

Obbligazionario:

Il patrimonio ANDP del comparto, alla data risulta essere 198.842.893 con una crescita, rispetto al 31dic24, pari al 22,00%. Il patrimonio in gestione è pari a 197.587.660 in crescita del 25,01%.

Il portafoglio è composto da 44 titoli governativi, a cui si aggiungono 2 OICR con caratteristiche ESG che sviluppano un sottostante di 671 titoli. Nei titoli governativi, gli emittenti con maggior peso sono: Stati Uniti 32,6%, UK 7,3%; Ita 6,2%, Spagna 5,2% e Sovranazionali 3,6%. Le prime 20 posizioni, tutte governative, escludendo gli IOCR pesano per il 47,01% del portafoglio

descrizione	paese	controvalore €	%/patrimonio
UKT 0 5/8 07/31/35	REGNO UNITO	13.803.526,60	6,99%
TII 1 5/8 04/15/30	STATI UNITI	8.096.791,86	4,10%
T 4 5/8 10/15/26	STATI UNITI	7.899.298,00	4,00%
TII 2 1/8 02/15/40	STATI UNITI	6.210.957,45	3,14%
UKT 1 01/31/32	REGNO UNITO	5.161.870,00	2,61%
EIB-EARN PGM SR 2508/0100 TR 1 21-36 0.2	LUSSEMBURGO	4.901.919,15	2,48%
BTP 1-3-2035 3.35% 16 ANNI	ITALIA	4.612.973,80	2,33%
UKT 3 3/4 01/29/38	REGNO UNITO	4.482.881,97	2,27%
T 3 1/2 02/15/33	STATI UNITI	4.252.644,33	2,15%
UKTI 1 1/4 11/22/32	REGNO UNITO	3.763.504,00	1,90%
SPGB 0.85 07/30/37	SPAGNA	3.464.086,44	1,75%
DBRI 0.1 04/15/26	GERMANIA	3.452.575,02	1,75%
RAGB 0 1/4 10/20/36	AUSTRIA	3.265.186,32	1,65%
EU 0.4 02/04/37	BELGIO	3.043.325,00	1,54%
FRTR 0 05/25/32	FRANCIA	3.041.996,42	1,54%
EU 1 07/06/32	BELGIO	2.815.500,60	1,42%
T 2 1/4 08/15/49	STATI UNITI	2.773.707,17	1,40%
BTP 1-3-2032 1.65% QUINDICENNALI	ITALIA	2.657.242,63	1,34%
BTPS 1.35 04/01/30	ITALIA	2.618.711,68	1,33%
UKT 0 3/8 10/22/26	REGNO UNITO	2.570.687,49	1,30%

L'asset allocation strategica negli ultimi 13 mesi vede il seguente andamento:

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	diversificazione per asset geografico	AAS media mese/mese
0,56%	1,40%	0,81%	0,24%	0,40%	1,12%	1,41%	2,17%	2,85%	3,29%	0,11%	1,01%	0,29%	Liquidità Euro	1,20%
2,06%	1,74%	1,29%	1,06%	0,99%	1,23%	2,34%	1,62%	1,68%	1,94%	1,22%	1,64%	1,67%	Liquidità Altre Valute	1,57%
3,18%	3,14%	3,14%	3,08%	2,99%	4,34%	4,99%	5,00%	4,76%	4,69%	5,85%	6,30%	6,16%	Ob. Gov. Italia	4,43%
13,86%	13,75%	13,88%	14,42%	16,09%	15,34%	16,84%	16,85%	17,55%	17,10%	16,51%	14,42%	14,76%	Ob. Gov. Emu ex Italia	15,49%
0,50%	0,50%	0,49%	0,49%	0,49%	0,48%	0,47%	0,47%	1,10%	1,12%	1,10%	0,33%	0,32%	Ob. Gov. Emu Inflation Linked	0,60%
8,53%	8,21%	8,24%	8,07%	7,95%	7,81%	7,59%	7,45%	7,04%	6,88%	6,69%	6,50%	6,32%	Ob. Gov. Europa ex EMU	7,48%
27,11%	24,52%	24,95%	24,75%	25,00%	24,44%	26,99%	26,82%	26,90%	25,81%	28,14%	27,12%	26,67%	Ob. Gov. Usa	26,10%
5,57%	8,44%	9,30%	9,80%	7,85%	7,66%	2,16%	2,01%	1,88%	1,80%	1,82%	4,86%	5,89%	Ob. Gov. USA Inflation Linked	5,31%
37,61%	36,30%	35,91%	36,13%	36,25%	36,17%	36,30%	35,71%	35,67%	35,34%	35,04%	35,14%	35,29%	Ob. Corporate EUR IG	35,91%
	1,00%	0,99%	1,01%	1,02%	1,01%	1,01%	1,00%	1,01%	1,00%	0,99%	0,98%	0,96%	Ob. Corporate Globale High Yield	0,92%
1,01%	0,99%	0,98%	0,96%	0,96%	0,93%	0,91%	0,88%	1,07%	1,05%	1,75%	1,70%	1,66%	Ob. Gov. UK Inflation Linked	1,14%

Il rating medio del portafoglio si conferma 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	IE00BYJ149	Fund	USD	1,09%	42.052.288,53	0,02%
HSBC Sterling ESG Liquidity Y 11039223	IE000DXDZQW5	Fund	GBP	0,25%	9.696.044,39	0,00%
HSBC V5.844 PERP 10114132	XS0179407910	Fixed Income	GBP	0,01%	517.619,20	0,00%
HSBC V5.875 PERP 10339526	XS1884698256	Fixed Income	GBP	0,06%	2.428.020,28	0,00%
HSBC V1.75 07/24/27 - 10863426	XS2322315727	Fixed Income	GBP	0,05%	1.985.614,88	0,00%
HSBC V5.813 05/22/33 EMTN 11910160	XS3077192071	Fixed Income	GBP	0,06%	2.182.000,64	0,00%
HSBC GLF-USD ESG LIQ-Y 11315951	IE0009GN65Q0	Fund	USD	0,00%	9,15	0,00%
HSBC GLF-USD ESG LIQ-Y 11315951	IE0009GN65Q0	Fund	USD	1,81%	70.000.000,00	0,03%
HSBC V5.29 09/16/32 11779381	XS2898731471	Fixed Income	GBP	0,07%	2.620.059,63	0,00%
HSBC V3.911 05/13/34 EMTN 11904594	XS3069291782	Fixed Income	EUR	0,32%	12.222.326,59	0,01%
HSBC GIF Global IG Sec Credit Bd ZC 10108179	LU0899571920	Fund	USD	1,52%	58.499.105,51	0,03%
HSBC GIF Global IG Sec Credit Bd ZC 10108179	LU0899571920	Fund	USD	3,35%	129.294.964,43	0,06%
HSBC GIF Global IG Sec Credit Bd ZC 10108179	LU0899571920	Fund	USD	1,11%	38.295.859,68	0,02%

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

Descrizione	Codice	Controvalore €	Esposizione	Valuta	Asset Class
EUR/GBP Future Dec-25	RPZ5_Curncy	- 11.676.278,93	-5,910%	Sterlina Inglese	Currency
EUR/USD Future Dec-25	ECZ5_Curncy	- 56.701.957,45	-28,702%	Dollaro USA	Currency

Tali derivati, consentono di mantenere all'interno dei limiti normativi e di convenzione l'esposizione valutaria netta, con l'euro al 92,40%, lo USD al 5,16%, marginali le altre valute con esposizioni al di sotto del 2%

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	Esposizione Valutaria Netta	AAS media mese/mese
88,09%	88,73%	86,80%	86,64%	89,32%	88,83%	91,02%	93,32%	94,83%	95,14%	96,29%	93,35%	92,40%	Euro	91,14%
8,84%	8,54%	10,37%	10,65%	8,67%	8,99%	7,09%	4,86%	3,11%	2,76%	1,10%	4,16%	5,16%	Dollaro USA	6,48%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Yen Giapponese	0,00%
2,23%	1,89%	1,99%	1,87%	1,21%	1,40%	1,10%	1,06%	1,34%	1,39%	1,90%	1,80%	1,75%	Sterlina Inglese	1,61%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Franco Svizzero	0,00%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Corona Danese	0,00%
0,83%	0,82%	0,81%	0,81%	0,79%	0,76%	0,77%	0,74%	0,70%	0,69%	0,69%	0,68%	0,67%	Corona Norvegese	0,75%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Corona Svedese	0,00%
0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	Dollaro Canadese	0,01%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Dollaro Australiano	0,00%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Dollaro Neozelandese	0,00%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Dollaro Hong Kong	0,00%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Peso Messicano	0,00%

La duration media del portafoglio si conferma a 6,9 anni, mentre per il tasso, il fisso è preferito con l'87,39% del portafoglio, nel quale sono presenti anche dei titoli inflation linked con un peso dell'12,46%.

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	Asset Type	Tipo Tasso	AAS media mese/mese
88,33%	83,59%	82,60%	81,99%	85,06%	85,35%	94,19%	94,44%	93,37%	93,30%	92,54%	88,88%	87,39%	Tasso fisso		88,54%
11,67%	16,41%	17,40%	18,01%	14,94%	14,65%	5,81%	5,56%	6,63%	6,70%	7,46%	11,12%	12,61%	Tasso indicizzato all'inflazione		11,46%

Azionario:

Il patrimonio ANDP del comparto, alla data risulta essere 149.143.516 con una crescita, rispetto al 31dic24, pari al 43.15%. Il patrimonio in gestione è pari a 146.599.016 in crescita del 45,01%.

Il portafoglio è composto da 93 titoli a cui si aggiunge **1 OICR FIA per gli investimenti nell'economia reale italiana**. Le prime 20 posizioni pesano per il 40,00% del portafoglio

descrizione	paese	controvalore €	%/patrimonio
NVIDIA-ORD SHS	STATI UNITI	5.653.294,60	3,86%
AMAZON.COM-ORD SHS	STATI UNITI	5.481.214,67	3,74%
CISCO SYS-ORD SHS	STATI UNITI	3.084.082,45	2,10%
SONY GROUP-ORD SHS	GIAPPONE	3.036.990,51	2,07%
ASML HLDG-ORD SHS	PAESI BASSI	3.033.330,30	2,07%
HOME DEPOT-ORD SHS	STATI UNITI	3.019.096,55	2,06%
AMERICAN EXPRESS-ORD SHS	STATI UNITI	2.988.591,93	2,04%
MASTERCARD-A	STATI UNITI	2.939.900,54	2,01%
CUMMINS-ORD SHS	STATI UNITI	2.743.787,41	1,87%
TRANE TECHS-ORD SHS	IRLANDA	2.636.262,43	1,80%
ALLIANZ SE-REG	GERMANIA	2.582.572,40	1,76%
SAP-ORD SHS	GERMANIA	2.577.093,20	1,76%
TEXAS INSTRUMENTS	STATI UNITI	2.496.538,88	1,70%
JOHNSON CONTROLS INTL-ORD SHS	IRLANDA	2.467.371,57	1,68%
SWISS RE-ORD SHS	SVIZZERA	2.449.443,87	1,67%
TESLA-ORD SHS	STATI UNITI	2.420.790,74	1,65%
PEPSICO-ORD SHS	STATI UNITI	2.419.751,32	1,65%
RELX-ORD SHS	REGNO UNITO	2.407.903,16	1,64%
BRAMBLES-ORD SHS	AUSTRALIA	2.136.790,77	1,46%
KDDI-ORD SHS	GIAPPONE	2.063.877,76	1,41%

l'asset allocation del comparto risulta essere:

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	diversificazione per asset geografico	AAS media mese/mese
2,64%	0,83%	0,32%	1,09%	1,33%	2,94%	2,73%	1,85%	2,05%	1,70%	2,53%	3,11%	1,51%	Liquidità Euro	1,90%
2,35%	3,61%	3,68%	5,16%	5,38%	4,12%	4,93%	6,07%	5,37%	7,51%	3,22%	3,99%	3,29%	Liquidità Altre Valute	4,51%
8,85%	8,67%	8,24%	8,41%	8,83%	8,74%	9,21%	9,86%	8,13%	8,59%	8,92%	8,70%	9,86%	Az. Emu	8,85%
8,60%	8,63%	8,52%	8,12%	8,17%	8,07%	8,15%	8,65%	8,32%	7,71%	7,95%	7,59%	8,86%	Az. Europa ex Emu	8,26%
67,58%	68,29%	69,46%	67,35%	66,45%	66,18%	64,72%	62,84%	67,26%	65,89%	66,12%	65,02%	64,68%	Az. Nord America	66,30%
7,48%	7,37%	7,53%	7,63%	7,66%	7,78%	7,99%	8,50%	6,87%	8,89%	9,47%	9,85%	9,98%	Az. Pacifico	8,23%
2,30%	2,37%	2,25%	2,25%	2,10%	2,08%	2,14%	2,15%	1,95%	1,81%	1,80%	1,71%	1,65%	Private Equity	2,04%

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:

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	diversificazione geografica	AAS media mese/mese
3,14%	3,06%	2,99%	2,87%	2,95%	2,92%	2,96%	3,24%	3,21%	3,26%	3,50%	3,84%	3,79%	Australia	3,21%
3,16%	3,19%	3,19%	2,38%	2,26%	2,14%	2,14%	2,31%	2,39%	2,93%	3,31%	3,35%	3,38%	Canada	2,78%
2,08%	2,06%	1,90%	1,61%	1,53%	1,61%	1,27%	1,24%	1,22%	1,18%	0,94%	1,03%	0,93%	Danimarca	1,43%
0,45%	0,38%	0,35%	0,30%	0,30%	0,21%	0,22%	0,25%	0,25%	0,30%	0,35%	0,40%	0,39%	Finlandia	0,32%
2,88%	2,81%	2,54%	2,65%	2,77%	2,78%	3,06%	3,38%	3,23%	2,78%	3,15%	3,08%	3,63%	Francia	2,98%
4,42%	4,55%	4,36%	4,61%	4,96%	5,07%	5,37%	5,74%	3,85%	3,99%	3,93%	3,82%	3,77%	Germania	4,49%
4,94%	4,87%	5,05%	5,47%	5,46%	5,65%	5,92%	6,22%	4,37%	6,51%	6,74%	6,97%	6,90%	Giappone	5,77%
4,05%	4,11%	4,08%	4,09%	4,20%	4,01%	4,28%	4,57%	4,44%	3,81%	3,87%	3,57%	4,93%	Gran Bretagna	4,16%
1,57%	1,33%	1,31%	1,39%	1,44%	1,34%	1,30%	1,32%	1,39%	1,80%	1,65%	1,70%	2,21%	Olanda	1,52%
0,25%	0,25%	0,23%	0,23%	0,22%	0,23%	0,27%	0,29%	0,26%	0,57%	0,58%	0,56%	0,55%	Spagna	0,35%
69,89%	70,27%	70,90%	71,23%	70,67%	70,78%	69,71%	67,63%	71,85%	69,41%	68,20%	67,98%	65,88%	Stati Uniti d'America	69,57%
3,16%	3,11%	3,10%	3,17%	3,24%	3,26%	3,49%	3,81%	3,53%	3,48%	3,79%	3,72%	3,64%	Svizzera	3,42%

set-24	ott-24	nov-24	dic-24	gen-25	feb-25	mar-25	apr-25	mag-25	giu-25	lug-25	ago-25	set-25	Diversificazione settoriale	AAS media mese/mese
5,04%	4,98%	4,74%	4,74%	4,60%	4,72%	4,85%	4,72%	4,37%	3,60%	4,08%	4,11%	3,88%	Az. Beni di prima necessità	4,49%
12,46%	12,36%	12,94%	13,40%	13,33%	13,17%	12,97%	13,16%	13,61%	15,35%	15,88%	16,32%	16,64%	Az. Beni Voluttuari	13,97%
1,53%	1,59%	1,68%	1,60%	1,72%	1,56%	1,62%	1,38%	0,25%	0,30%	0,35%	0,40%	0,39%	Az. Energia	1,11%
13,12%	13,31%	13,45%	12,71%	12,90%	12,87%	13,57%	14,14%	13,77%	13,97%	13,51%	13,70%	16,40%	Az. Finanza	13,65%
3,11%	3,00%	2,91%	2,73%	2,94%	2,94%	2,91%	2,98%	2,95%	1,84%	2,11%	2,27%	2,27%	Az. Immobiliare	2,69%
15,41%	15,60%	15,83%	15,34%	15,49%	15,39%	15,51%	15,88%	14,22%	13,24%	14,46%	14,07%	13,90%	Az. Prodotti Industriali	14,95%
25,30%	25,42%	25,24%	26,85%	26,06%	27,10%	26,07%	25,86%	30,30%	29,41%	25,38%	24,58%	25,80%	Az. Tecnologia dell'Informazione	26,41%
2,95%	2,87%	2,79%	2,72%	2,69%	2,69%	2,70%	2,69%	2,63%	2,61%	2,94%	2,90%	2,79%	Az. Materiali	2,77%
16,56%	16,20%	15,71%	15,28%	15,77%	15,10%	15,34%	14,62%	13,34%	10,58%	11,29%	11,62%	11,89%	Az. Salute	14,10%
2,95%	3,07%	3,19%	3,19%	3,09%	2,91%	2,82%	2,92%	2,98%	7,29%	7,92%	8,07%	3,95%	Az. Servizi di Comunicazione	4,18%
1,58%	1,60%	1,51%	1,45%	1,43%	1,55%	1,65%	1,64%	1,58%	1,82%	2,08%	1,98%	2,08%	Az. Servizi di Pubblica Utilità	1,69%

Nel comparto vengono utilizzati strumenti di copertura valutaria:

Descrizione	Codice	Controvalore €	Esposizione	Valuta	Asset Class
EUR/CAD Future Dec-25	CAZ5_Cumcy	- 3.501.284,48	-2,39%	Dollaro Canadese	Currency
EUR/GBP Future Dec-25	RPZ5_Cumcy	- 3.515.438,82	-2,40%	Sterlina Inglese	Currency
EUR/USD Future Dec-25	ECZ5_Cumcy	- 66.737.702,13	-45,51%	Dollaro USA	Currency
EUR/AUD Future Dec-25	EAZ5_Cumcy	- 3.766.392,17	-2,57%	Dollaro Australiano	Currency
EUR/CHF Future Dec-25	RFZ5_Cumcy	- 3.732.550,68	-2,55%	Franco Svizzero	Currency
EUR/JPY Future Dec-25	RYZ5_Cumcy	- 7.105.706,28	-4,85%	Yen Giapponese	Currency

Tali strumenti consentono di avere una esposizione valutaria netta con l'euro valuta guida con il 73,40%, a seguire lo USD con il 18,08%, marginale il peso delle altre valute al di sotto del 3

Indicatori rischio/rendimento

I rendimenti su valore quota, di tutti i Profili del Fondo da inizio anno, risultano essere:

Garantito:	2,18%
Obbligazionario:	1,67%
Bilanciato Prudente:	2,51%
Bilanciato Crescita:	3,06%
Bilanciato Dinamico:	3,58%
Azionario:	4,34%
Rivalutazione TFR:	2,060940% (set25)
Inflazione generale:	1,6% (set25)