

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Febbraio 2022

LO SCENARIO

Il quadro dei contagi migliora e l'Italia non prorogherà lo stato di emergenza oltre il 31 marzo. Ma, per la prima volta in più di due anni, la pandemia è passata in secondo piano a causa dell'attacco russo all'Ucraina. Febbraio è proseguito sull'onda delle preoccupazioni e delle tensioni di gennaio. Possiamo racchiudere gli eventi in cinque punti:

- 1. Caro energia e inflazione:** l'Istat ha diffuso i dati relativi al mese di gennaio. L'incremento dei prezzi è stato dell'1,6% su base mensile e del 4,8% su base annua, mai così alto dal 1996 e in accelerazione rispetto al +3,9% del mese precedente. Già nei mesi scorsi, il settore energetico era stato uno dei propulsori dell'inflazione che il conflitto è destinato a spingerla ancor più in alto. Come atteso, infatti, l'attacco ha fatto aumentare i prezzi del gas, del greggio (che ha superato la soglia dei 100 dollari al barile), oltre a quello dell'oro;
- 2. BCE e FED navigano a vista:** Inflazione, incertezza e possibile rallentamento della crescita si intrecciano, condizionando la politica monetaria delle Banche Centrali. La Federal Reserve ha rinnovato il proposito di accorciare i tempi e procedere verso una politica meno accomodante se l'inflazione dovesse rimanere elevata.
All'inizio di febbraio la BCE, come atteso, ha lasciato invariati i tassi d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali. Anche Francoforte ha previsto comunque, un rallentamento dello stimolo monetario. Tuttavia, il conflitto russo-ucraino potrebbe cambiare le carte in tavola. Se da una parte spingesse ulteriormente l'inflazione, dall'altro potrebbe rappresentare una zavorra per la crescita;
- 3. L'attacco della Russia all'Ucraina:** Il 24 febbraio la minaccia di Putin si è trasformata in realtà. La Russia ha attaccato l'Ucraina, oltre alle questioni umanitarie e geo-politiche, ci sono quelle economico-finanziarie. Il quadro, alla data, non era ancora chiaro, tra possibili sanzioni e blocchi commerciali. La BCE ha stimato che, in uno scenario medio, la crescita dell'Eurozona potrebbe subire un rallentamento dello 0,3%-0,4% del PIL. Nella prospettiva più cupa, però, il contraccolpo potrebbe superare l'1%;
- 4. Crollo delle borse:** L'offensiva di Mosca, ha innescato la reazione immediata delle borse. Il 24 febbraio, giorno dell'attacco, il Ftse Mib di Milano ha perso il 4,18%, il Dax di Francoforte il 4,09%. Giù anche le borse in Francia (-3,87%), Spagna (-2,95%). Male Londra (in calo del 3,82%) e Wall Street (con il Dow Jones che perdere il 2,11%). Mosca è precipitata del 33% e contestualmente è stata chiusa a tempo indeterminato;
- 5. Mercato obbligazionario:** La prospettiva di sei rialzi dei tassi da parte della FED, rende il mercato obbligazionario poco appetibile nella parte lunga della curva. Discorso diverso per le obbligazioni che rientrano nella parte breve/media della curva, dove i rendimenti sono tornati ai livelli pre-pandemia, vicini a quelli dei titoli a più lunga scadenza. A fine febbraio il rendimento del breve era 1,3% con una duration inferiore a 2 anni, che sale a 7,5 anni su un lungo termine, per ottenere solamente 50pb in più. In rialzo lo spread sui titoli di Stato italiani, che chiude il mese a 160,28pb.

IL COMPARTO GARANTITO

Il Benchmark del Comparto è composto dai seguenti indici:

Indice 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 è passato dai 235.366.640 del 31 gennaio ai 235.954.621 del 28 febbraio (di seguito anche solo “data”). Nello stesso periodo il valore della quota è passato da 11,361 a 11,273 con un rendimento da inizio anno del -1,20% netto. Al rendimento negativo della gestione finanziaria, che è risultato comunque superiore al benchmark per 4bp, hanno contribuito sia la componente azionaria con -32bp, sia i corporate -87bp e anche i governativi con -11bp.

La volatilità annua si mantiene superiore al benchmark di riferimento al 2,27% (bcmk 2,06%), la duration media dell'intero portafoglio, rimane pressoché invariata rispetto alla fotografia precedente ora a 4,1 anni, superiore al benchmark che rimane ferma a 2,7anni.

Asset Type Duration	feb-22	gen-22
]0m, 3m]		
]3m, 1y]		
]1y, 3y]	20,14%	13,96%
]3y, 5y]	54,07%	58,12%
]5y, 7y]	22,92%	24,16%
]7y, 10y]	2,88%	3,77%
Totale	100,00%	100,00%

Il rating medio del portafoglio risulta essere BBB.

Asset Type Rating	feb-22	gen-22
AAA		
AA+		
AA		
AA-	0,65%	0,71%
A+	2,75%	2,99%
A	3,37%	3,70%
A-	8,91%	9,71%
BBB+	13,34%	14,53%
BBB	4,97%	5,39%
BBB-	66,02%	62,99%
Not rated		
Totale	100,00%	100,00%

Sempre rilevante la quota di liquidità che alla data pesa per il 28,07% in calo rispetto al mese precedente, che porta alla conferma del sottopeso di tutte le asset class rispetto al benchmark: bond -26,6% e azioni -1,5%. Le motivazioni descritte nello scenario confermano la bontà delle scelte di asset allocation tattica.

Il Fondo, sempre in accordo con il gestore, conferma la scelta di mantenere una forte liquidità in attesa, che si attenui la forte pressione sui mercati.

Questa scelta continua ad essere mantenuta a tutela degli aderenti e dei loro contributi.

Asset Type Geografico	feb-22	gen-22
Liquidità Euro	28,07%	31,69%
Governativi Italia	29,99%	25,51%
Governativi Emu ex Italia	0,92%	0,93%
Governativi Emu Inflation Linked	13,77%	13,77%
BondCorporate Emu	23,73%	24,44%
Azionario Emu	1,08%	1,14%
Azionario Usa	1,01%	1,04%
Azionario Giappone		
Azionario Internaz	1,44%	1,48%
Voci Contabili		
Totale	100,00%	100,00%

La componente obbligazionaria, che rappresenta la parte preponderante del patrimonio, vede la maggior quota di maggior peso nei governativi area Euro per un 64,91% in aumento rispetto alla fotografia precedente. Nei corporate il maggior peso rimane nel settore finanza con il 19,26, mentre tutti gli altri settori risultano pesare in maniera equiparata.

Asset Type Settori Bond	feb-22	gen-22
Beni di prima necessità	2,11%	2,33%
Beni Voluttuari	3,27%	3,55%
Energia	0,43%	0,47%
Finanza	19,26%	21,00%
Immobiliare	2,26%	2,47%
Salute	1,03%	1,12%
Prodotti Industriali	2,43%	2,67%
Tecnologia dell'Informazione	0,69%	0,75%
Materiali	0,62%	0,67%
Servizi di Comunicazione	1,71%	1,86%
Servizi di Pubblica Utilità	0,86%	0,93%
Agency	0,40%	0,44%
Governative	64,91%	61,76%
Totale	100,00%	100,00%

Alla data il portafoglio è costituito da 83 titoli. Di seguito si riporta elenco delle prime 20 posizioni in portafoglio che pesano per 50,60% del patrimonio:

Prime 20 posizioni feb-22	
ITALY 2018 1.45% 15/05/25 7Y 7,5%	7,50%
BTP ITALY 2019 0.65% 28/10/27 INDXLK. 6,4%	6,40%
BTP ITALY 2018 0.55% 21/05/26 INDXLK. 6,4%	6,40%
BTP ITALY 1997 7 1/4% 01/11/26 30Y 5,1%	5,10%
BTP ITALY 2021 0% 15/04/24 3Y 4,9%	4,90%
BTP ITALY 2021 0% 01/04/26 5Y 4,2%	4,20%
BTP ITALY 2019 0.85% 15/01/27 7Y 3,7%	3,70%
BTP ITALY 2021 0% 15/08/24 S 2,9%	2,90%
BTP ITALY 2017 1.45% 15/11/24 7Y 1,8%	1,80%
UBS - MSCI Emu 1,1%	1,10%
iShares - MSCI Usa EUR 1,0%	1,00%
BTP ITALY 2017 0.45% 22/05/23 INDXLK. 1,0%	1,00%
ESSITY CAPITAL BV 2021 1/4% 15/09/29 REG.S 0,7%	0,70%
MCDONALD S CORP. 2021 1/4% 04/10/28 REG.S 0,7%	0,70%
BONOS DEL ESTADO 2021 0% 31/05/24 3Y 0,6%	0,60%
SWEDBANK AB 2021 0.2% 12/01/28 REG.S 0,6%	0,60%
DEUTSCHE PFBK.AG 2022 1/4% 17/01/25 0,5%	0,50%
Amundi - MSCI World SRI EUR 0,5%	0,50%
ARVAL SERVICE LEASE 2021 0% 01/10/25 0,5%	0,50%
SBAB BANK AB PUBL 2021 1/8% 27/08/26 REG.S 0,5%	0,50%
Totale	50,60%

IL COMPARTO BILANCIATO

STILE DI GESTIONE:	Total return;
OBIETTIVO RENDIMENTO:	Eurostat Eurozone HICP ex Tabacco Unrevised Series NSA (CPTFEMU Index) maggiorato su base annua di 150 punti base; cioè inflazione Europa + 1,5%; entro l'8% su base annua corrispondente a un VAR95% 1 mese pari al 4%ca;
VOLATILITA':	70% obbligazioni (45% governativi e 25% corporate) con rating on inferiore a BBB e 30% azioni (min. 10% e max 40%);
ASSET ALLOCATION:	10 – 15 anni
ORIZZONTE TEMPORALE:	

Il patrimonio del comparto è passato dai 77.145.267 del 31 gennaio ai 78.298.813 del 28 febbraio (di seguito anche solo "data"). Nello stesso periodo il valore della quota è passato da 10,958 a 10,793, con un rendimento da inizio anno del -3,18% netto. Al rendimento della gestione, che è risultato inferiore target di rendimento per 505bp, hanno contribuito tutte le componenti: azionaria con -215bp, corporate -84bp e governativa -97bp.

La volatilità del portafoglio si mantiene, nonostante le pressioni di cui allo scenario, al 4,76% ben al di sotto del parametro previsto dalla convenzione (8%). La duration del portafoglio, alla data è pari a 3,9 anni, mentre il rating medio è A. Il comparto usa derivati con il solo scopo della copertura valutaria.

Peso per tipo gestione	33,4%	66,6%	100,0%
Duration portafoglio (anni)	4,2	3,8	3,9
Duration solo bond (anni)	8,6	7,1	7,6
Rating medio	AA-	A-	A

Alla data il patrimonio incrementa la liquidità 17,2% (22,3% inclusa la liquidità negli OICR), questa scelta porta ad avere un sottopeso, sia nella componente obbligazionaria al 51,4% (70% prevista in media) con i governativi 36,6% e i corporate al 14,8%, sia sulla componente azionaria al 26,3% (30% prevista in media).

Asset Class	feb-22			gen-22		
	Gestione in titoli (peso%)	Gestione in OICR (peso%)	Totale ptf (peso%)	Gestione in titoli (peso%)	Gestione in OICR (peso%)	Totale ptf (peso%)
Liquidità	17,2%	5,0%	22,3%	11,8%	4,9%	16,7%
Euro	14,6%	3,7%	18,3%	9,2%	3,0%	12,2%
Altre valute	2,6%	1,3%	3,9%	2,6%	1,9%	4,5%
Obbligazionario	16,2%	35,2%	51,4%	16,6%	39,7%	56,3%
Governativo	16,2%	20,4%	36,6%	16,6%	18,5%	35,1%
Emu	2,9%	10,2%	13,1%	3,0%	10,3%	13,3%
USA	7,1%	0,1%	7,2%	7,3%	0,1%	7,4%
Canada	0,7%	0,0%	0,7%	0,7%	0,0%	0,7%
UK	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Europa ex Emu	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%	0,0%	2,0%
Pacifico	1,6%	0,0%	1,6%	1,6%	0,0%	1,6%
Emu Inflation Linked	0,0%	7,4%	7,4%	0,0%	5,2%	5,2%
USA Inflation Linked	1,9%	0,0%	1,9%	1,9%	0,0%	1,9%
Emergenti	0,0%	2,7%	2,7%	0,0%	2,9%	2,9%
Corporate	0,0%	14,8%	14,8%	0,0%	21,2%	21,2%
EUR	0,0%	7,2%	7,2%	0,0%	10,9%	10,9%
IG	0,0%	5,9%	5,9%	0,0%	8,9%	8,9%
HY	0,0%	1,3%	1,3%	0,0%	2,0%	2,0%
USD	0,0%	7,3%	7,3%	0,0%	10,0%	10,0%
IG	0,0%	2,6%	2,6%	0,0%	2,8%	2,8%
HY	0,0%	4,7%	4,7%	0,0%	7,2%	7,2%
GBP	0,0%	0,3%	0,3%	0,0%	0,4%	0,4%
IG	0,0%	0,3%	0,3%	0,0%	0,3%	0,3%
HY	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Azionario	0,0%	26,3%	26,3%	0,0%	26,9%	26,9%
Emu	0,0%	9,9%	9,9%	0,0%	10,0%	10,0%
Europa ex Emu	0,0%	1,0%	1,0%	0,0%	1,0%	1,0%
Usa	0,0%	8,9%	8,9%	0,0%	9,0%	9,0%
Giappone	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Emergenti	0,0%	6,6%	6,6%	0,0%	7,1%	7,1%
Peso per tipo gestione	33,4%	66,6%	100,0%	28,4%	71,6%	100,0%

Come per il Garantito, anche per il comparto Bilanciato il Fondo conferma la strategia di prudenza dettata dalle forti incertezze sui mercati. Quindi, in accordo con il gestore, è stata confermata la scelta di aumentare la liquidità, in attesa che il clima sia più favorevole ad un investimento di lungo periodo.

Questa scelta continua ad essere mantenuta a tutela degli aderenti e dei loro contributi.

Di seguito la diversificazione settoriale della componente obbligazionaria, dove si può notare che la parte preponderante è costituita dai governativi che pesano il 69,4% del portafoglio bond. Anche nel Bilanciato la componente delle obbligazioni del settore finanza è il settore con maggior peso con il 14,6%:

Settori Bond	feb-22			gen-22		
	Gestione in titoli (peso 100%)	Gestione in OICR (peso 100%)	Totale ptf bond (peso 100%)	Gestione in titoli (peso 100%)	Gestione in OICR (peso 100%)	Totale ptf bond (peso 100%)
Governative	100,0%	55,3%	69,4%	100,0%	43,0%	59,8%
Finanza	0,0%	14,6%	10,0%	0,0%	18,5%	13,0%
Servizi di Pubblica Utilità	0,0%	8,8%	6,1%	0,0%	10,9%	7,7%
Beni di prima necessità	0,0%	4,7%	3,2%	0,0%	6,4%	4,5%
Beni Voluttuari	0,0%	4,3%	2,9%	0,0%	5,8%	4,1%
Servizi di Comunicazione	0,0%	4,0%	2,8%	0,0%	5,0%	3,5%
Prodotti Industriali	0,0%	2,6%	1,8%	0,0%	3,6%	2,5%
Agency	0,0%	2,3%	1,6%	0,0%	2,4%	1,7%
Immobiliare	0,0%	1,1%	0,8%	0,0%	1,6%	1,2%
Tecnologia dell'Informazione	0,0%	1,2%	0,8%	0,0%	1,4%	1,0%
Materiali	0,0%	1,0%	0,7%	0,0%	1,3%	0,9%
Peso per gestione (% tot. ptf)	16,20%	35,20%	51,40%	16,6%	39,7%	56,3%

La componente azionaria, vede un'ampia diversificazione settoriale e geografica, con i settori dell'informazione e della finanza che risultano i maggiormente investiti:

Settori Equity	feb-22			gen-22		
	Gestione in titoli (peso 100%)	Gestione in OICR (peso 100%)	Totale ptf equity (peso 100%)	Gestione in titoli (peso 100%)	Gestione in OICR (peso 100%)	Totale ptf equity (peso 100%)
Tecnologia dell'Informazione	0,0%	20,8%	20,8%	0,0%	20,6%	20,6%
Finanza	0,0%	16,1%	16,1%	0,0%	16,7%	16,7%
Prodotti Industriali	0,0%	11,7%	11,7%	0,0%	11,5%	11,5%
Beni Voluttuari	0,0%	11,5%	11,5%	0,0%	11,4%	11,4%
Servizi di Comunicazione	0,0%	8,1%	8,1%	0,0%	8,0%	8,0%
Salute	0,0%	7,4%	7,4%	0,0%	7,8%	7,8%
Materiali	0,0%	6,7%	6,7%	0,0%	7,0%	7,0%
Servizi di Pubblica Utilità	0,0%	6,2%	6,2%	0,0%	5,9%	5,9%
Energia	0,0%	5,3%	5,3%	0,0%	5,3%	5,3%
Beni di prima necessità	0,0%	4,7%	4,7%	0,0%	4,6%	4,6%
Immobiliare	0,0%	1,4%	1,4%	0,0%	1,4%	1,4%
Peso per gestione (% tot. ptf)	0,0%	26,30%	26,30%	0,0%	26,9%	26,9%

A seguire si riporta elenco completo asset class in portafoglio:

DENOMINAZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	ISIN	CONTROVALORE
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc AUD	CCPERBILHSBCAUD	29.609,06
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD	CCPERBILHSBCCAD	12.861,62
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF	CCPERBILHSBCCHF	4.243,23
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK	CCPERBILHSBCDKK	4.820,87
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR	CCPERBILHSBCEUR	10.977.017,79
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP	CCPERBILHSBCGBP	51.026,11
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc HKD	CCPERBILHSBCHKD	-
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc JPY	CCPERBILHSBCJPY	307.309,41
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc MXN	CCPERBILHSBCMXN	-
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc NOK	CCPERBILHSBCNOK	120.348,06
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK	CCPERBILHSBCSEK	6.186,35
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc TRY	CCPERBILHSBCTRY	-
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD	CCPERBILHSBCUSD	1.250.448,76
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc ZAR	CCPERBILHSBCZAR	-
TOTALE LIQUIDITA'		12.763.871,26
EURO FX CURR FUT Mar22	ECH2 Curncy	- 60.596,96
EURO/GBP FUTURE Mar22	RPH2 Curncy	- 3.188,09
TOTALE FUTURES		- 63.785,05

<i>DENOMINAZIONE STRUMENTO FINANZIARIO</i>	<i>ISIN</i>	<i>CONTROVALORE</i>
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	FR0013075991	4.542.706,58
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	FR0013216165	6.862.984,01
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	LU0164893363	6.842.274,80
HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	LU0164880972	4.442.708,32
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	LU0164888108	600.211,39
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	5.038.558,10
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	1.249.277,63
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	2.680.599,40
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	3.523.883,20
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	3.715.458,64
HSBC MONETAIRE-Z	FR0013229432	1.793.217,80
HSBC OBLIG INFLATION EURO-ZC	FR0013215696	6.004.373,18
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	2.924.699,50
TOTALE OICR		50.220.952,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	2.161.231,80
TOTALE GOVERNATIVI ITALIA		2.161.231,80
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/12/2030 1	AU0000087454	482.452,56
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	12.674,55
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2030 ,5	CA135087L443	537.841,36
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	734.299,12
NORWEGIAN GOVERNMENT 19/02/2026 1,5	NO0010757925	1.051.809,57
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	655.425,52
TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	US912810RR14	755.517,82
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	231.056,33
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	210.100,86
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	1.372.629,97
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	172.859,36
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	954.261,21
US TREASURY N/B 15/10/2022 1,375	US912828YK04	404.766,52
US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	2.433.593,76
TOTALE GOVERNATIVI OCSE		10.009.288,51

Di seguito elenco titoli in portafoglio alla data:

DENOMINAZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	ISIN	CONTROVALORE
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc AUD	CCPERBILHSBCAUD	28.806,17
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD	CCPERBILHSBCCAD	12.854,14
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF	CCPERBILHSBCCHF	4.191,35
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK	CCPERBILHSBCDKK	4.821,60
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR	CCPERBILHSBCEUR	6.774.018,20
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP	CCPERBILHSBCGBP	51.122,77
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc HKD	CCPERBILHSBCHKD	-
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc JPY	CCPERBILHSBCJPY	307.780,82
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc MXN	CCPERBILHSBCMXN	-
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc NOK	CCPERBILHSBCNOK	103.104,85
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK	CCPERBILHSBCSEK	6.269,67
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc TRY	CCPERBILHSBCTRY	-
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD	CCPERBILHSBCUSD	1.209.806,73
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc ZAR	CCPERBILHSBCZAR	-
		8.502.776,30
EURO FX CURR FUT Mar22	ECH2 Curncy	(44.759,14)
EURO/GBP FUTURE Mar22	RPH2 Curncy	(3.261,32)
		(48.020,46)
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	FR0013075991	4.132.905,95
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	FR0013216165	6.973.015,25
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	LU0164893363	6.886.399,66
HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	LU0164880972	4.701.945,99
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	LU0164888108	623.403,71
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	7.085.878,44
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	1.292.134,25
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	2.839.064,37
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	3.839.693,92
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	6.064.769,12
HSBC MONETAIRE-Z	FR0013229432	1.794.289,28
HSBC OBLIG INFLATION EURO-ZC	FR0013215696	4.099.101,36
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	2.994.091,85
		53.326.693,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	2.237.320,18
		2.237.320,18
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/12/2030 1	AU0000087454	478.850,68
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	12.682,76
CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2030 ,5	CA135087L443	538.912,85
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	736.889,38
NORWEGIAN GOVERNMENT 19/02/2026 1,5	NO0010757925	1.040.657,90
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	652.146,24
TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	US912810RR14	758.829,33
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	232.115,39
UNITED KINGDOM GILT 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	212.200,32
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	1.384.792,46
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	173.779,73
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	972.642,02
US TREASURY N/B 15/10/2022 1,375	US912828YK04	406.231,61
US TREASURY N/B 15/11/2031 1,375	US91282CDJ71	2.448.889,38
		10.049.620,05