

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PERSEO SIRIO

RELAZIONE MARZO 2019

La gestione finanziaria rivaluta solamente i contributi dei Lavoratori e dei Datori (compresa la destinazione del contributo datoriale ex art.208, commi 4 lett. c) e 5, del D.Lgs. n. 285/1992) e il conferimento del T.F.R. per i dipendenti del settore privato.

Per i Dipendenti Pubblici invece, la scelta dell'investimento non ricomprende la rivalutazione della contribuzione figurativa (quota TFR destinata al Fondo e incentivo dello Stato ex legge 449/97), in via transitoria, è contabilizzata da INPS-Gestione D.P., ai sensi dell'art.12, comma 1 dell'accordo quadro nazionale del 29 luglio 1999.

SCENARIO

Marzo ha visto l'attuarsi di un buon rally, alimentato dalle notizie di una pace quasi imminente tra Cina e USA sulla guerra dei dazi e l'ormai solo un problema tutto Britannico la Brexit, visto che ormai le aziende e tutto ciò che ne consegue hanno già organizzato i loro business in altre sedi Europee. Di contro al buon andamento dei mercati, da un punto di vista macroeconomico gli ultimi dati registrati non hanno evidenziato risultati entusiasmanti. In particolare in America, dove l'ultimo dato sul lavoro ha mostrato una crescita occupazionale inferiore alla attesa, mentre superiore alle aspettative è risultato essere il dato relativo ai salari. Il tasso di disoccupazione scende, riportandosi al 3,8%. Questo scenario non lascia ancora presagire quanto si stia indebolendo il mercato del lavoro, però bisogna osservare come, sia dal punto di vista della creazione di occupazione che in relazione ad alcune indagini di fiducia, la situazione risulta essere meno brillante rispetto ad alcune settimane fa.

Le nuove previsioni della Banca Centrale Europea dipingono un quadro sia di crescita reale che di inflazione per il 2019 completamente diverso rispetto alle stesse previsioni rilasciate solamente tre mesi fa. Il taglio alla crescita nominale, per cui crescita reale più inflazione, è pari a un punto percentuale per l'intero 2019. Questo quadro per la BCE si traduce nel cambiamento della visione, dove i tassi non saliranno prima del 2020, e nell'annuncio di nuove aste Tltro (finanziamento al sistema bancario al tasso di riferimento oggi 0,00%). Il nuovo programma della BCE è stato pensato per reagire a un netto deterioramento delle condizioni macroeconomiche.

Per quanto riguarda i mercati emergenti la stabilizzazione del Pil cinese su livelli più bassi è congruente con quanto messo in atto dalle autorità di politica economica in Cina. In seguito alla guerra commerciale la Cina si è dotata di strumenti adeguati per contrastare gli effetti derivanti dalla stessa; una politica monetaria e una politica fiscale espansiva oltre nuove misure regolamentari. In questo scenario Banche Centrali sono più accomodanti e per questo si è registrato un deciso appiattimento della curva dei tassi di interesse. Si è tornati al limite dello zero sul Bund mentre seppur ridotto continua la pressione sullo Spread BTP/BUND che si è stabilizzato a quota 250 con ovvie conseguenze sull'intera curva dei tassi sui governativi e bancari.

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 **120.953.888,20** del 28 febbraio ai **122.611.859,92** del 31 marzo (di seguito anche solo "data").

Alla data la composizione del portafoglio risulta essere la seguente:

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO		
LIQUIDITA'	2.072.808,99	1,69%
OBBLIGAZIONI	114.750.075,61	93,59%
AZIONI	4.628.340,70	3,77%
RATEI+RETROCESSIONI*	843.180,02	0,69%
OPERAZIONI IN PENDING**	317.454,60	0,26%
TOTALE	122.611.859,92	100,00%

* rappresentano rispettivamente le cedole incassate e il ristoro delle commissioni di gestione sugli OICR incassate dal Gestore.
** le operazioni in pending sono operazioni di acquisto/venduta già eseguite ma non addebitate/accreditate sul conto.

Il comparto, nel mese di riferimento è rimasto fedele alla strategia intrapresa, la parte obbligazionaria è stata oggetto di manutenzione di portafoglio l'unica novità è rappresentata dall'inserimento in portafoglio di un titolo governativo area OCSE con espressione valutaria in euro. Visto il continuare della pressione sullo spread vengono mantenuti in portafoglio governativi Ita a tasso variabile, con l'obiettivo già citato nelle relazioni precedenti di garantirsi un flusso cedolare in linea con le oscillazioni e nello stesso tempo proteggere il patrimonio dalle stesse. Le obbligazioni corporate rimangono sottopesate rispetto al benchmark, i settori di riferimento rimangono finanziario e industria. In seguito a quanto detto la duration del portafoglio si è ulteriormente allungata portandosi a 2,54 anni avvicinandosi al benchmark.

In un'analisi rating, settore e area geografica, il portafoglio obbligazionario alla data risulta essere il seguente:

RATING		
A	2.497.749,12	2,18%
A-	6.023.623,48	5,25%
A+	1.965.377,45	1,71%
AA	840.776,30	0,73%
AA-	2.739.869,09	2,39%
AA+	43.697,03	0,04%
BBB	4.449.270,24	3,88%
BBB-	1.951.037,52	1,70%
BBB+	2.626.347,20	2,29%
NR	91.612.328,18	79,84%
AREA GEOGRAFICA		
Corporate IT	2.398.745,25	2,09%
Corporate OCSE	6.602.888,68	5,75%
Corporate UE	14.003.250,14	12,20%
Governativi ITA	88.977.559,51	77,54%
Governativi UE	1.763.642,03	1,54%
Governativi OCSE	1.003.990,00	0,87%
SETTORE		
Distribuzione	704.543,00	0,61%
Energia	721.756,53	0,63%
Finanza	10.591.258,65	9,23%
Governativi	91.745.191,54	79,95%
Industria	7.032.957,18	6,13%
Media & Comunicazioni	967.551,30	0,84%
Servizi	2.986.817,41	2,60%

La componente azionaria, che ha come benchmark il MSCI World proprio per l'incertezza manifestata nella descrizione dello scenario, rimane invariata rispetto alla precedente fotografia. Ricordiamo che l'equity continua ad essere approcciato con ETF, strumenti del mercato con le seguenti caratteristiche:

- sono negoziati in Borsa come un'azione;
- hanno come unico obiettivo d'investimento quello di replicare l'indice al quale si riferisce (benchmark) attraverso una gestione totalmente passiva.

Ricordiamo che un ETF riassume in sé le caratteristiche proprie di un fondo e di un'azione, consentendo agli investitori di sfruttare i punti di forza di entrambi gli strumenti:

- diversificazione e riduzione del rischio proprie dei fondi;
- flessibilità e trasparenza informativa della negoziazione in tempo reale delle azioni.

DENOMINAZIONE	CONTROVALORE	CONTROVALORE
ISHARES MSCI USA USD ACC	2.617.738,20	56,56%
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	962.104,20	20,79%
UBS ETF MSCI JAPAN	378.659,20	8,18%
UBS ETF MSCI WORLD	669.839,10	14,47%
Totale OICR UE	4.628.340,70	100,00%

Di seguito specchio riepilogativo con i rendimenti dei vari asset e parametri di controllo come volatilità che risulta essere superiore al benchmark.

RIEPILOGO INDICATORI			
RENDIMENTO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	4,10%	1,38%	0,59%
BCMK	4,65%	1,63%	0,61%
DIFFERENZA	-0,55%	-0,25%	-0,02%
RENDIMENTO PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	3,33%	0,87%	0,52%
BCMK	3,09%	0,98%	0,50%
DIFFERENZA	0,26%	-0,11%	0,02%
RENDIMENTO PORTAFOGLIO AZIONARIO			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	28,58%	14,69%	2,42%
BCMK	36,19%	14,51%	2,74%
DIFFERENZA	-7,61%	0,18%	-0,32%
VOLATILITA'			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	2,16%	1,89%	1,58%
BCMK	2,00%	1,78%	1,50%
V.A.R.			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	1,01%	0,88%	0,74%
BCMK	0,93%	0,83%	0,70%
T.E.V.			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	0,75%	0,47%	0,43%
BETA			
	INIZIO GESTIONE	INIZIO ANNO	1 MESE
PERSEO SIRIO	1,01	1,02	1,01
DURATION			
PERSEO SIRIO	2,543		
BCMK	2,751		

Di seguito elenco titoli obbligazionari in portafoglio alla data:

DENOMINAZIONE	ISIN	CONTROVALORE	RATING
ENI SPA 29/06/2020 4	XS0521000975	105.195,00	BBB+
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	369.615,20	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	XS1598835822	213.194,40	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25	XS1435295925	304.617,00	BBB
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	307.231,41	BBB
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	201.844,00	BBB
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	455.624,40	BBB
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 25/09/2025 1	IT0005364663	441.423,84	AA-
Totale I.G - TDebito Q IT		2.398.745,25	
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	777.970,39	A
BERKSHIRE HATHAWAY INC 13/03/2020 ,5	XS1380333929	133.811,30	AA
BOOKING HOLDINGS INC 10/03/2022 ,8	XS1577747782	265.818,80	A-
CITIGROUP INC 29/01/2022 ,5	XS1939355753	576.309,90	A-
COCA-COLA CO/THE 09/03/2021 0	XS1574671662	125.548,75	A+
COLGATE-PALMOLIVE CO 06/03/2026 ,5	XS1958646082	161.340,80	AA-
CREDIT SUISSE AG LONDON 29/11/2019 1,375	XS1074053130	101.082,00	A
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	XS1791719534	292.280,32	A-
IBM CORP 07/09/2021 ,5	XS1375841159	152.260,50	A
IBM CORP 31/01/2023 ,375	XS1944456018	920.495,73	A
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	XS1963836892	247.930,20	BBB+
MCDONALDS CORP 15/06/2026 ,9	XS1963744260	704.543,00	BBB+
MERCK & CO INC 15/10/2021 1,125	XS1028941976	257.512,50	AA-
PEPSICO INC 18/03/2027 ,75	XS1963553919	629.965,44	A+
PFIZER INC 06/03/2022 ,25	XS1574157357	239.519,31	AA-
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	XS1720639779	338.590,64	AA-
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	321.692,80	A+
WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022 FLOATING	XS1558022866	255.627,30	A
WHIRLPOOL CORP 12/03/2020 ,625	XS1200845003	100.589,00	BBB
Totale I.G - TDebito Q OCSE		6.602.888,68	
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/06/2024 1,5	XS1967635621	303.858,00	NR
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	200.192,00	NR
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5	XS1622630132	225.924,75	BBB-
BERTELSMANN SE & CO KGAA 26/05/2021 ,25	XS1619283218	302.148,00	BBB+
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	139.495,92	BBB
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75	XS1969600748	752.280,00	BBB-
DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2	DE000A19NY87	603.132,00	A-
DAIMLER INTL FINANCE BV 27/02/2023 ,625	DE000A2RYD83	1.050.113,46	A-
DANMARKS SKIBSKREDIT AS 28/09/2022 ,25	DK0004132594	1.226.521,47	
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875	DE000A2DASD4	300.627,00	BBB-
ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	XS1953833750	201.046,00	BBB
ESSITY AB 05/03/2020 ,5	XS1198115898	301.149,00	BBB+
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	212.184,00	BBB-
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	300.141,00	BBB
FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875	XS1956028168	616.561,53	BBB
GE CAPITAL EURO FUNDING 21/01/2022 ,8	XS1169353254	383.803,80	BBB+
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0	XS1681518962	290.313,20	A

GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	408.264,00	BBB
KBC GROUP NV 25/01/2024 1,125	BE0002631126	616.416,00	A-
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	XS1955169104	506.185,00	BBB
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	XS1960678099	504.255,00	A-
MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING	XS1619284372	166.717,77	BBB-
NATWEST MARKETS PLC 23/03/2020 5,5	XS0496481200	84.143,20	BBB+
NOMURA EUROPE FINANCE NV 03/06/2020 1,125	XS1241710323	101.258,00	NR
NOVARTIS FINANCE SA 31/03/2021 0	XS1584884347	383.730,46	A+
SAGAX AB 13/03/2025 2,25	XS1962543820	1.096.243,20	NR
SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	100.904,00	A-
SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	XS1956025651	403.988,00	A-
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 28/02/2024 ,3	XS1955187692	504.440,00	A+
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE	XS1693281534	597.426,00	A-
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	297.492,00	AA-
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	FR0013176302	101.465,00	BBB
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	223.396,38	BBB
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	497.435,00	BBB+
Totale I.G - TDebito Q UE		14.003.250,14	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	5.451.862,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.282.927,10	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	1.425.311,62	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	2.616.424,20	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	4.628.722,84	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	5.503.263,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	2.106.434,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	3.778.095,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	2.201.302,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	8.328.112,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	919.978,40	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	4.546.480,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	809.148,80	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	3.297.871,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	9.132.059,20	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	6.206.676,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.148.765,67	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	11.648.071,34	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	3.041.789,54	NR
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	293.304,00	BBB-
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	4.419.302,80	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	993.757,00	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	4.197.900,00	NR
Totale I.G - TStato Org.Int Q IT		88.977.559,51	
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375	XS1967003747	1.003.990,00	AA-
Totale I.G - TStato Org.Int Q OCSE		1.003.990,00	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	1.012.980,00	A-
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	43.697,03	AA+
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 13/03/2026 ,25	DE000NRWOLN6	706.965,00	AA
Totale I.G - TStato Org.Int Q UE		1.763.642,03	

IL COMPARTO BILANCIATO

Il comparto ha iniziato la raccolta delle adesioni in data 7 febbraio 2019, la gestione del comparto prevede le seguenti caratteristiche

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%;
VOLATILITA':	entro l'8% su base annua corrispondente a un VAR95% 1 mese pari al 4%ca;
ASSET ALLOCATION:	70% obbligazioni (45% governativi e 25% corporate) con rating non inferiore a BBB – 30% azioni;
ORIZZONTE TEMPORALE:	10 – 15 anni

Il patrimonio in gestione del comparto a seguito solo degli switch effettuati entro il 15 febbraio 2019, risulta essere di **1.537.339,15** al 31 marzo (di seguito anche solo "data").

Il portafoglio alla data risulta essere così composto:

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO		
LIQUIDITA'	296.927,88	19,31%
OBBLIGAZIONI	786.429,43	51,16%
AZIONI	446.161,75	29,02%
RATEI+RETROCESSIONI	6.325,23	0,41%
OPERAZIONI IN PENDING	1.494,86	0,10%
TOTALE	1.537.339,15	100,00%

* rappresentano rispettivamente le cedole incassate e il ristoro delle commissioni di gestione sugli OICR incassate dal Gestore.

** le operazioni in pending sono operazioni di acquisto/venduta già eseguite ma non addebitate/accreditate sul conto.

La componente obbligazionaria vede l'acquisto di solo titoli governativi area euro, le azioni al momento hanno un approccio globale. Di seguito riportiamo elenco titoli alla data.

DENOMINAZIONE	ISIN	CONTROVALORE
ENEL SPA	IT0003128367	12.069,66
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	4.519,82
UNICREDIT SPA	IT0005239360	6.765,38
Totale I.G - TCapitale Q IT		23.354,86
BHP GROUP PLC	GB00BH0P3Z91	7.508,53
FERGUSON PLC	JE00BFYFZP55	5.951,26
NESTLE SA-REG	CH0038863350	6.704,31
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	18.757,72
SWISS RE AG	CH0126881561	6.785,46
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	6.476,19
Totale I.G - TCapitale Q OCSE		52.183,47
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ES0167050915	7.087,96
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	11.698,52
ARCELORMITTAL	LU1598757687	3.719,95
ARKEMA	FR0010313833	4.412,72
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	11.676,22
AXA SA	FR0000120628	9.106,58

BABCOCK INTL GROUP PLC	GB0009697037	2.840,62
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	9.221,51
BARCLAYS PLC	GB0031348658	5.920,10
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	8.985,60
BP PLC	GB0007980591	9.177,63
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	7.450,32
CAPGEMINI SE	FR0000125338	8.864,20
CASINO GUICHARD PERRACHON	FR0000125585	4.328,80
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	6.332,76
CONTINENTAL AG	DE0005439004	4.160,20
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	5.428,08
DANSKE BANK A/S	DK0010274414	4.380,71
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	9.773,00
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	8.581,10
ELIS SA	FR0012435121	2.550,74
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	6.039,60
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	7.378,40
HEINEKEN NV	NL0000009165	10.160,64
ILIAD SA	FR0004035913	5.459,50
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	5.842,60
ING GROEP NV	NL0011821202	7.980,16
KBC GROUP NV	BE0003565737	6.041,16
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	3.084,25
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	4.275,04
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	6.607,19
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	7.190,37
NATIXIS	FR0000120685	4.126,92
OMV AG	AT0000743059	5.514,18
ORANGE	FR0000133308	8.903,00
POSTNL NV	NL0009739416	2.162,77
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	10.884,01
RANDSTAD NV	NL0000379121	3.781,89
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	10.739,12
RENAULT SA	FR0000131906	4.948,44
RIO TINTO PLC	GB0007188757	8.179,62
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	13.794,14
SAP SE	DE0007164600	6.283,00
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	8.826,48
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	4.736,73
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IE00B1RR8406	4.577,92
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	7.268,55
STORA ENSO OYJ-R SHS	FI0009005961	2.484,06
TELEPERFORMANCE	FR0000051807	5.286,60
THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	3.575,54
TOTAL SA	FR0000120271	7.774,64
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	1.938,15
VINCI SA	FR0000125486	6.243,84
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	6.455,43
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	6.033,76
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	5.973,07
WPP PLC	JE00B8KF9B49	4.375,33
Totale I.G - TCapitale Q UE		370.623,42

KFW 07/01/2028 ,625	DE000A2GSNR0	70.611,20
Totale I.G - TDebito Q UE		70.611,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	4.131,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	15.031,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	8.936,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	8.891,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	15.986,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	13.300,37
Totale I.G - TStato Org.Int Q IT		66.277,49
BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	BE0000341504	47.328,75
BELGIUM KINGDOM 22/06/2028 ,8	BE0000345547	52.325,00
BELGIUM KINGDOM 22/06/2047 1,6	BE0000338476	37.997,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	34.430,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	136.203,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	36.931,56
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	18.595,97
EFSF 03/05/2027 ,75	EU000A1G0DR4	13.577,59
EFSF 03/12/2029 2,75	EU000A1G0BL1	39.692,16
EUROPEAN INVESTMENT BANK 13/09/2030 2,75	XS0960306578	33.712,74
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2027 ,5	XS1555331617	33.947,43
IRISH TSY 0.9% 2028 15/05/2028 ,9	IE00BDHDPR44	88.813,10
OBRIGACOES DO TESOURO 21/07/2026 2,875	PTOTETOE0012	75.984,48
Totale I.G - TStato Org.Int Q UE		649.540,74