

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Dicembre 2020

LO SCENARIO

Dicembre cala il sipario su un anno, il 2020, che nei mercati finanziari è stato caratterizzato da grande incertezza e forte volatilità. Il punto cardine è stato sicuramente il Covid-19, ma non dobbiamo dimenticare le altre cause: la guerra commerciale USA-Cina, le elezioni presidenziali negli Stati Uniti e l'accelerazione che la pandemia ha dato ai nuovi modelli di business. Il 2020 possiamo riassumerlo in 4 fasi:

- **Fase 1: gennaio-febbraio** (valutazioni massime). L'anno è iniziato con qualche preoccupazione per i mercati (già in evidenza nel quarto trimestre 2019). I dati macroeconomici segnalavano un rallentamento generalizzato e a fine gennaio, a Wuhan, si iniziava già a usare il termine pandemia. Dunque, nonostante le dispute USA-Cina si fossero attenuate con la sigla di un primo accordo e le trimestrali USA fossero state superiori alle aspettative, al termine di febbraio i principali listini azionari si trovavano già in territorio negativo;
- **Fase 2: marzo** (crollo dei mercati). La pandemia dichiarata dall'OMS ed il successivo blocco delle attività economiche su scala globale hanno innescato una caduta senza precedenti delle Borse mondiali. I mercati obbligazionari, in particolar modo, hanno sofferto una crisi di liquidità. In questa fase le performance da inizio anno risultarono drammaticamente negative: azionario Europeo (-26%), azionario USA (-20%) obbligazionario High Yield europeo (-15%). Resistette solo l'obbligazionario globale Investment Grade (0%), dove i Titoli di Stato, come il Treasury USA ed il Bund tedesco, hanno agito da beni rifugio;
- **Fase 3: aprile-ottobre** (recupero perdite e inizio della seconda ondata pandemica). Le autorità hanno reagito, con una rapidità e un sostegno mai visto prima, al dilagare della crisi sanitaria ed economica innescata dalla pandemia da coronavirus, questo unitamente alla riduzione dei contagi e la parziale riapertura delle attività hanno favorito un rimbalzo dei mercati (nei settori delle tecnologie e nuovi modelli di business, mentre la old economy è rimasta ferma). Le banche centrali sono intervenute con programmi di sostegno all'economia. La FED ha tagliato i tassi a zero ed ha lanciato un Q.E. illimitato, la BCE ha introdotto un programma emergenziale di acquisto titoli di importi mai visti prima di quel momento. I Governi, da parte loro, hanno dovuto erogare cospicui pacchetti fiscali. A luglio la Commissione Europea ha varato un piano di supporto alle nazioni facenti parte dell'unione, il NGEU meglio conosciuto come Recovery Fund, un piano epocale e impensabile fino a pochi mesi prima. Tuttavia, a ottobre, la seconda ondata del virus ha riportato dei cali importanti sui principali listini. In questa fase la migliore performance da inizio anno è stata registrata dall'azionario cinese (+6%) e la peggiore dall'azionario europeo (-21%), questo perché in Europa permane un modello old economy);
- **Fase 4: novembre-dicembre** (arrivo dei vaccini, elezioni USA). Il successo dei test sui vaccini all'inizio di novembre e il successo dei democratici nelle elezioni USA sono stati il punto di svolta per i mercati, favorendo una rotazione settoriale. In questa fase, la migliore performance da inizio anno è quella dell'azionario USA (+15%), subito dietro la Cina (+13,87%), mentre la peggiore, nonostante il forte recupero nella fase, ancora quella dell'azionario europeo (-5%). I massicci acquisti da parte delle banche centrali di titoli obbligazionari hanno di fatto posto sotto controllo il mercato e consentito agli spread di raggiungere i minimi storici e riportare di fatto i rendimenti su quasi tutta la curva in terreno negativo.

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 151.399.794 del 31 dicembre 2019 ai 191.175.126 del 31 dicembre 2020 (di seguito anche solo "data").

	dic-19		dic-20		anno 2020	
Asset Class	Controvalore	%/Patrimonio	Controvalore	%/Patrimonio	Controvalore medio	%/ Patr. medio
Liquidità	12.420.239	8,21%	17.017.615	8,90%	11.986.558	6,94%
Obbligazionario	132.672.122	87,67%	165.476.071	86,56%	155.051.797	89,81%
Azionario	6.247.433	4,13%	8.681.441	4,54%	5.611.566	3,25%
Asset Geografico	Controvalore	%/Patrimonio	Controvalore	%/Patrimonio	Controvalore medio	%/ Patr. medio
Liquidità Euro	12.420.239	8,21%	17.017.615	8,90%	11.986.558	6,94%
Ob. Gov. Italia	82.817.550	54,72%	105.818.573	55,35%	99.384.416	57,56%
Ob. Gov. Emu ex Italia	3.192.278	2,11%	2.454.285	1,28%	3.092.258	1,79%
Ob. Gov. Emu Infl. Linked	14.194.424	9,38%	2.236.631	1,17%	6.703.312	3,88%
Ob. Corporate Emu	32.467.871	21,45%	54.966.582	28,75%	45.871.811	26,57%
Az. Emu	1.053.160	0,70%	2.689.225	1,41%	1.196.741	0,69%
Az. Usa	3.016.312	1,99%	2.821.152	1,48%	2.535.589	1,47%
Az. Giappone	415.239	0,27%	431.491	0,23%	387.305	0,22%
Az. Internazionale	1.762.722	1,16%	2.739.573	1,43%	1.491.931	0,86%
Totale	151.339.794	100,00%	191.175.126	100,00%	172.649.921	100,00%

Durante l'anno è stata mantenuta sempre una forte componente di liquidità a scapito sia della componente azionaria che mediamente ha avuto un peso del 3,25%, sia della componente obbligazionaria che ha avuto un peso medio dell'89,81%. Questo dovuto anche all'anno che si è vissuto che, come visto nello scenario, è stato caratterizzato dalle forti incertezze.

Nello stesso periodo il valore della quota è passato da 11,134 a 11,318 con un incremento 1,65% netto. Al rendimento che è risultato essere superiore al benchmark di 27bp, ha concorso principalmente la componente obbligazionaria (1,45%) mentre l'azionario, visto anche il peso su patrimonio ha inciso relativamente ma positivamente (0,20%).

La volatilità annua è stata superiore al benchmark di riferimento al 2,39% (bcmk 2,19%), la duration media del portafoglio è stata di 3,33 anni superiore al bcmk (3,01). Alla data il portafoglio risulta essere così composto:

Denominazione	ISIN	Controvalore	Rating
PERSEO SIRIO GARANZIA UNIPOLSAI cc EUR		17.017.615,11	
Totale Liquidità		17.017.615,11	
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	LU1861134382	1.037.600,00	
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	2.821.151,60	
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Y48	811.495,25	
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	2.689.224,90	
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	431.490,80	
UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	890.478,00	
Totale OICVM		8.681.440,55	
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	321.288,24	BBB-
MEDIOBANCA DI CRED FIN 23/04/2025 1,125	XS2106861771	358.666,00	BB+
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	465.053,82	BBB-
TERNA SPA 10/04/2026 1	XS1980270810	316.887,00	BBB
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5	XS1979446843	756.338,40	BBB
Totale Obbl. Corporate ITA		2.218.233,46	
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	780.498,10	A-
AT&T INC 04/03/2026 ,25	XS2051361264	864.730,14	BBB
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	138.226,32	BBB
COCA-COLA CO/THE 15/03/2029 ,125	XS2233154538	920.422,69	A+
COLGATE-PALMOLIVE CO 06/03/2026 ,5	XS1958646082	166.060,80	AA-

Denominazione	ISIN	Controllore	Rating
EQUINOR ASA 22/05/2026 ,75	XS2178833427	386.162,19	AA-
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/05/2023 ,125	XS2170609403	527.403,66	A
IBM CORP 11/02/2028 ,3	XS2115091717	1.169.233,89	A
IBM CORP 31/01/2023 ,375	XS1944456018	924.695,53	A
LLOYDS BK CORP MKTS PLC 28/01/2025 ,375	XS2109394077	724.031,70	A
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	XS1963836892	261.978,50	BBB+
MCDONALDS CORP 15/06/2026 ,9	XS1963744260	736.365,00	BBB+
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/07/2025 ,25	XS2207657417	1.374.307,20	A
NATL GRID ELECT TRANS 20/01/2025 ,19	XS2104915033	319.896,28	A-
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 23/01/2027 ,25	XS2107435617	682.947,97	AA+
RENTOKIL INITIAL PLC 14/10/2028 ,5	XS2242921711	521.530,20	BBB
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE	XS1693281534	609.576,00	A-
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	918.351,00	A
TAKEDA PHARMACEUTICAL 09/07/2027 ,75	XS2197348324	1.013.934,00	BBB
TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375	XS1985806600	974.017,76	A+
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	322.112,00	A+
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	223.425,24	BBB
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	913.644,00	A
YORKSHIRE BUILDING SOC 08/05/2024 ,125	XS1991186500	276.354,72	AAA
Totale Obbl. Corporate OCSE		15.749.904,89	
AAREAL BANK AG 07/04/2027 ,5	DE000AAR0264	1.023.350,00	BBB+
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/06/2024 1,5	XS1967635621	315.051,00	BBB-
ADIDAS AG 05/10/2028 0	XS2240505268	403.420,00	A
ALD SA 18/07/2023 ,375	XS2029574634	403.756,00	BBB
ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/01/2025 0	DE000A28RSQ8	405.528,00	AA-
APRR SA 18/01/2029 ,125	FR0013534278	707.140,00	A-
ARKEMA 14/10/2026 ,125	FR00140005T0	202.200,00	BBB+
AROUNDTOWN SA 09/07/2025 ,625	XS2023872174	508.275,00	NR
BANQUE FED CRED MUTUEL 08/10/2027 ,1	FR00140003P3	402.980,00	A+
BAYER AG 06/07/2024 ,375	XS2199265617	709.954,00	BBB
BELFIUS BANK SA/NV 15/10/2025 ,01	BE6324720299	601.710,00	A
BNP PARIBAS 14/10/2027 VARIABLE	FR00140005J1	607.584,00	A-
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 05/02/2027 ,875	XS2099128055	503.495,00	Baa2
CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	XS2102931594	1.114.652,00	BBB+
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75	XS1969600748	797.025,00	BBB-
CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	FR0014000Y93	1.199.028,00	A-
CRH FINLAND SERVICES OYJ 05/11/2023 ,875	XS2169281131	823.024,00	BBB+
CRITERIA CAIXA SA 10/04/2024 1,375	ES0305045009	521.440,00	BBB
DANONE SA 10/06/2029 ,395	FR0013517026	412.640,00	BBB+
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	XS1799061558	816.248,00	BBB+
DIAGEO CAPITAL BV 28/09/2028 ,125	XS2240063730	817.233,10	A-
EDENRED 18/06/2029 1,375	FR0013518537	1.078.130,00	BBB+
ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	XS1953833750	210.906,00	BBB
ENBW INTL FINANCE BV 19/10/2030 ,25	XS2242728041	544.078,95	A-
ERSTE GROUP BANK AG 16/09/2025 ,05	AT0000A2JAF6	402.296,00	A
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	212.538,90	Baa3

<i>Denominazione</i>	<i>ISIN</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Rating</i>
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	303.108,00	BBB
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/01/2026 1,125	XS2105772201	327.613,00	BBB-
ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	XS2258452478	1.599.968,00	A-
INMOBILIARIA COLONIAL SO 14/10/2028 1,35	ES0239140017	724.899,00	Baa2
JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	XS2231330965	506.815,00	BBB
KLEPIERRE SA 17/02/2031 ,875	FR0014000KT3	713.839,00	A3
KONINKLIJKE DSM NV 23/06/2028 ,25	XS2193978363	511.010,00	A-
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	XS1955169104	506.835,00	BBB
MERCK FIN SERVICES GMBH 16/07/2025 ,125	XS2102916793	507.450,00	A-
MOHAWK CAPITAL FINANCE 12/06/2027 1,75	XS2177443343	826.872,00	BBB+
NESTLE FINANCE INTL LTD 12/11/2024 0	XS2170362326	950.607,61	AA-
NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875	XS2023631489	513.145,00	BBB+
NOVARTIS FINANCE SA 23/09/2028 0	XS2235996217	888.660,03	A+
NYKREDIT REALKREDIT AS 20/01/2023 ,25	DK0009525917	503.410,00	A-
OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	XS2258389415	1.098.055,05	AA-
ORANGE SA 16/09/2029 ,125	FR0013534484	504.340,00	BBB+
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	708.694,00	BBB
SAGAX AB 30/01/2027 1,125	XS2112816934	960.223,95	Baa3
SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	XS1956025651	413.580,00	A-
SAP SE 18/05/2026 ,125	XS2176715584	711.830,00	A2
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 05/06/2024 ,25	XS2182055181	610.872,00	A+
SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05	XS2020568734	1.135.181,25	AA-
SKANDINAVISKA ENSKILDA 11/02/2027 ,375	XS2115094737	1.163.435,34	A
SOCIETE GENERALE 25/01/2027 ,75	FR0013479276	923.355,00	BBB
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 18/06/2024 ,125	XS2013536029	967.348,15	AA
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	302.709,00	A+
THALES SA 29/01/2027 ,25	FR0013479748	706.622,00	A2
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 04/05/2027 ,625	FR0014000UC8	797.688,00	BBB+
Totale Obbl. Corporate UE		36.131.848,33	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.337.700,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	7.140.533,80	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	13.376.880,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75	IT0005367492	2.741.926,01	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2025 1,85	IT0005408502	10.889.620,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	11.976.700,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	12.713.591,40	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	13.798.335,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	2.694.281,70	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	3.866.124,50	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	12.450.063,75	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2023 ,6	IT0005405318	2.050.448,00	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2023 ,3	IT0005413684	4.580.401,50	BBB
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.235.651,06	BBB
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	305.685,00	BBB-
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2022 ZERO COUPON	IT0005412348	5.230.529,20	BBB
Totale Governativi ITA		107.388.470,92	

Denominazione	ISIN	Controvalore	Rating
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375	XS1967003747	1.016.290,00	AA-
OMERS FINANCE TRUST 13/05/2025 ,45	XS2166312939	822.552,00	AA+
Totale Governativi OCSE		1.838.842,00	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	1.061.007,50	A
INSTITUT CREDITO OFICIAL 30/04/2024 ,25	XS2173111282	369.840,89	A-
Totale Governativi UE		1.430.848,39	

IL COMPARTO BILANCIATO

STILE DI GESTIONE:	Total return;
OBIETTIVO RENDIMENTO:	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco 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 on inferiore a BBB e 30% azioni (min. 10% e max 40%);
ORIZZONTE TEMPORALE:	10 – 15 anni

* Il CdA, dopo una attenta analisi della situazione dei mercati, ha autorizzato il Gestore, per un periodo non superiore a sei mesi (con il limite di marzo 2021), allo sfioramento del parametro sopra evidenziato, portandolo al 12%.

Il patrimonio del comparto è passato dai 15.400.779 del 31 dicembre 2019 ai 35.781.361 del 31 dicembre 2020 (di seguito anche solo "data"). Già dal mese di dicembre 2019 il comparto ha visto ridurre sensibilmente la componente azionaria e le obbligazioni ritenute a rischio di una eventuale espansione del Covid-19. Quello che poi è accaduto nei mesi a venire ha dato ragione alla scelta fatta. Per quasi tutto l'anno il patrimonio ha mantenuto una forte liquidità (inclusa la liquidità negli OICVM) a scapito sia dell'obbligazionario, sia dell'azionario che solo da fine ottobre è stato portato al 29,8%, a ridosso della media prevista (30%). Questo atteggiamento è ovviamente dovuto alla grande volatilità dei mercati e all'incertezza che ha pervaso gli stessi per tutto il 2020 e che solo gli annunci sui vaccini ha mitigato. Alla data il portafoglio è così distribuito:

Asset Class	Gestione in titoli (peso%)	Gestione in OICR (peso%)	Totale ptf (peso%)
Liquidità	9,7%	5,5%	15,2%
Euro	6,1%	4,5%	10,6%
Altre valute	3,5%	1,0%	4,6%
Obbligazionario	12,4%	42,7%	55,0%
Governativo	12,4%	25,6%	38,0%
Emu	2,9%	21,0%	23,9%
USA	5,5%	0,0%	5,5%
Canada	0,0%	0,0%	0,0%
UK	1,0%	0,0%	1,0%
Giappone	1,9%	0,0%	1,9%
USA Inflation Linked	1,1%	0,0%	1,1%
Emergenti	0,0%	4,6%	4,6%
Corporate	0,0%	17,0%	17,0%
EUR	0,0%	9,5%	9,5%
IG	0,0%	9,2%	9,2%
HY	0,0%	0,3%	0,3%
USD	0,0%	6,9%	6,9%
IG	0,0%	4,2%	4,2%
HY	0,0%	2,6%	2,6%
GBP	0,0%	0,6%	0,6%
IG	0,0%	0,6%	0,6%
HY	0,0%	0,0%	0,0%
Azionario	0,0%	29,8%	29,8%
Emu	0,0%	10,0%	10,0%
Europa ex Emu	0,0%	1,3%	1,3%
Usa	0,0%	8,7%	8,7%
Giappone	0,0%	0,4%	0,4%
Emergenti	0,0%	9,4%	9,4%

Nello stesso periodo il valore della quota è passato da 10,465 a 10,744 con un incremento 2,67% netto. Al rendimento che è risultato essere superiore al parametro di riferimento, hanno concorso sia la componente obbligazionaria (1,20%), sia la componente azionaria (1,47%). La volatilità del portafoglio, altro parametro di controllo della gestione, è stata mediamente del 7,43% nell'anno (alla data 7,72%). La duration alla data è di 7,7 anni, mentre il rating medio è A. Alla data il portafoglio risulta essere così composto:

<i>Denominazione</i>	<i>ISIN</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Rating</i>
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD	CCPERBILHSBCCAD	11.232,22	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF	CCPERBILHSBCCHF	4.070,57	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK	CCPERBILHSBCDKK	4.845,60	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR	CCPERBILHSBCEUR	2.127.267,93	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP	CCPERBILHSBCGBP	41.248,58	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc HKD	CCPERBILHSBCHKD	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc JPY	CCPERBILHSBCJPY	388.481,85	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc MXN	CCPERBILHSBCMXN	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc NOK	CCPERBILHSBCNOK	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK	CCPERBILHSBCSEK	6.554,95	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc TRY	CCPERBILHSBCTRY	-	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD	CCPERBILHSBCUSD	481.506,19	
PERSEO SIRIO BILANCIATO cc ZAR	CCPERBILHSBCZAR	-	
Totale Liquidità		3.065.207,89	
EURO FX CURR FUT Mar21	ECH1 Curncy	26.592,70	
EURO/GBP FUTURE Mar21	RPH1 Curncy	- 1.152,11	
Totale Future		25.440,59	
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	FR0013075991	1.641.768,73	
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	FR0013216165	7.336.483,59	
HSBC GIF ECON SC JP EQ-ZDUSD	LU1190721230	152.093,29	
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	LU0164893363	3.154.829,26	
HSBC GIF-AS X JPN EQ ZC	LU0164880972	1.432.929,64	
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	8.381,44	
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	444.812,99	
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	LU0164888108	1.536.103,86	
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	3.189.440,06	
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	666.867,10	
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	1.785.516,40	
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	2.520.108,30	
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	626.827,09	
HSBC MONETAIRE-Z	FR0013229432	1.215.230,24	
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	2.174.530,99	
Totale OICVM		27.885.922,98	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2030 1,35	IT0005383309	1.017.402,42	BBB
Totale Governativi ITA		1.017.402,42	
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	11.905,20	AAA
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2029 ,1	JP1103571L10	684.465,28	A+
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	281.350,81	AA
TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	US912810RR14	109.906,85	AA
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	142.681,11	AA
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	221.403,90	AA

<i>Denominazione</i>	<i>ISIN</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Rating</i>
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	1.090.656,80	AA+
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	155.939,85	AA+
US TREASURY N/B 15/08/2049 2,25	US912810SJ88	335.933,50	AA+
US TREASURY N/B 15/10/2022 1,375	US912828YK04	360.834,99	AA+
Totale Governativi OCSE		3.395.078,29	