

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Gennaio 2022

LO SCENARIO

Ondata di vendite sui mercati azionari e obbligazionari nel corso del mese di gennaio. Volatilità in deciso aumento con perdite accentuate che talvolta hanno superato i livelli osservati durante alcune delle fasi più difficili della recente storia dei mercati azionari. Gli elementi catalizzatori di questo nervosismo sono sostanzialmente due: nelle aspettative prima e nella conferma poi delle prossime mosse della FED che da sempre condiziona gli umori e le azioni degli investitori di tutto il mondo e la tensione che tra paesi NATO e la Russia non è diminuita; il dialogo prosegue ma non ha fatto passi in avanti dopo che Mosca ha schierato 100.000 soldati al confine con la regione ucraina del Donbass. La NATO ha aumentato le forze dispiegate nei paesi confinanti con l'Ucraina e gli Stati Uniti hanno rimpatriato i familiari dei diplomatici di stanza a Kiev.

Partiamo dal primo elemento catalizzatore, le banche centrali con in testa la FED che già a dicembre aveva lasciato intravedere un cambiamento di regime da parte della Banca. Oltre a raddoppiare il ritmo del tapering degli acquisti, ha comunicato che l'inflazione non andava più giudicata come transitoria. Inoltre, ad inizio anno la FED ha pubblicato il report della riunione di fine anno, dove la stessa è pronta ad iniziare un ciclo di rialzi di interesse subito dopo la conclusione del Q.E. previsto per marzo 2022. Il mercato ha già incorporato almeno 4 rialzi nel corso dell'anno, che comunque porterebbero ad un tasso finale, ancora piuttosto basso. Contestualmente alla fine del Q.E. il mercato si aspetta l'inizio del Quantitative Tightening (il mancato reinvestimento in titoli acquistati dalla Fed che giungono a scadenza), già a partire dalla prima metà dell'anno. Il cambiamento della Fed è stato repentino e lascia intendere che il mandato sul fronte della piena occupazione sia stato raggiunto. I dati affermano che la disoccupazione è al 3,9%.

In discesa anche i mercati obbligazionari con rendimenti in salita un po' ovunque: il Treasury è passato all' 1.79% dall'1.51% di inizio anno dopo aver toccato anche quota 1.87% ed il Bund è finalmente ritornato in territorio positivo (+0.01%) dal -0.17%. Ancora più marcata è stata la risalita dei rendimenti a breve scadenza. Tutto questo non ha impattato sugli spread, che sono rimasti sostanzialmente invariati con il BTP/Bund decennale a 133, contro i 135,9 del 31 dicembre 2021.

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 233.136.691,52 del 31 dicembre ai 235.366.640 del 31 gennaio (di seguito anche solo "data"). Nello stesso periodo il valore della quota è passato da 11,410 a 11,361 con un rendimento da inizio anno del -0,43% netto. Al rendimento della gestione, che è risultato essere inferiore al benchmark per 8bp, ha contribuito sia la componente azionaria con -22bp, sia i corporate -32bp, solo parzialmente contenuta dai governativi.

La volatilità annua si mantiene superiore al benchmark di riferimento al 2,25% (bcmk 2,04%), la duration media del portafoglio è aumentata rispetto alla fotografia precedente ora a 4,4 anni, superiore al benchmark che rimane ferma a 2,7anni.

Asset Type Duration	gen-22	dic-21
]0m, 3m]		
]3m, 1y]		
]1y, 3y]	13,96%	7,58%
]3y, 5y]	58,12%	56,46%
]5y, 7y]	24,16%	32,13%
]7y, 10y]	3,77%	3,83%
Totale	100,00%	100,00%

Il rating medio del portafoglio risulta essere BBB.

Asset Type Rating	gen-22	dic-21
AAA		
AA+		
AA		
AA-	0,71%	0,72%
A+	2,99%	2,28%
A	3,70%	3,00%
A-	9,71%	9,83%
BBB+	14,53%	14,39%
BBB	5,39%	5,18%
BBB-	62,99%	64,59%
Not rated		
Totale	100%	100,00%

Sempre rilevante la quota di liquidità salita al 31,69% del patrimonio con conseguente sottopeso di tutte le asset class rispetto al benchmark: bond -30,35% e azioni -1,34%. Tale scelta di asset allocation tattica è diretta conseguenza di quanto riportato nello scenario. Il Fondo, in accordo con il gestore, conferma la scelta di mantenere una forte liquidità in attesa che la forte pressione sui mercati caldi e sia possibile investire con relativa tranquillità

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

Asset Type Geografico	gen-22	dic-21
Liquidità Euro	31,69%	29,33%
Ob. Gov. Italia	25,51%	27,15%
Ob. Gov. Emu ex Italia	0,93%	0,97%
Ob. Gov. Emu Inflation Linked	13,77%	14,08%
Ob. Corporate Emu	24,44%	24,48%
Az. Emu	1,14%	1,22%
Az. Usa	1,04%	1,14%
Az. Giappone		
Az. Internaz	1,48%	1,63%
Voci Contabili		
Totale	100,00%	100,00%

La componente obbligazionaria, vede la maggior quota esposta sui governativi area Euro per un 61,76% in aumento rispetto alla fotografia precedente, mentre la parte corporate rimane sostanzialmente invariata.

Asset Type Settori Bond	gen-22	dic-21
Ob. Beni di prima necessità	2,33%	2,36%
Ob. Beni Voluttuari	3,55%	3,91%
Ob. Energia	0,47%	0,47%
Ob. Finanza	21,00%	19,26%
Ob. Immobiliare	2,47%	2,50%
Ob. Salute	1,12%	1,13%
Ob. Prodotti Industriali	2,67%	3,44%
Ob. Tecnologia dell'Informazione	0,75%	0,76%
Ob. Materiali	0,67%	0,67%
Ob. Servizi di Comunicazione	1,86%	1,87%
Ob. Servizi di Pubblica Utilità	0,93%	0,34%
Ob. Agency	0,44%	0,45%
Ob. Governative	61,76%	62,84%
Totale	100,00%	100,00%

Di seguito elenco titoli in portafoglio alla data:

DENOMINAZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	ISIN	CONTROVALORE
PERSEO SIRIO GARANZIA UNIPOLSAI cc EUR		73.653.584,07
TOTALE LIQUIDITA'		73.653.584,07
AMUNDI INDEX MSCI WRLD SRI	LU1861134382	1.309.920,00
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	2.411.330,00
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Y48	1.034.323,25
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	2.653.519,20
UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	1.102.149,00
TOTALE OICR		8.511.241,45
MEDIOBANCA DI CRED FIN 23/04/2025 1,125	XS2106861771	354.385,50
TOTALE CORPORATE ITA		354.385,50
AT&T INC 04/03/2026 ,25	XS2051361264	846.767,42
ATHENE GLOBAL FUNDING 08/01/2027 ,832	XS2430970884	1.091.343,00
CANARY WHARF GROUP 07/04/2026 1,75	XS2327414061	1.003.420,00
COCA-COLA CO/THE 15/03/2029 ,125	XS2233154538	879.712,02
COMCAST CORP 14/09/2026 0	XS2385397901	1.259.033,49
GLENCORE FINANCE EUROPE 11/09/2024 ,625	XS2051397961	1.008.960,00
GOLDMAN SACHS GROUP INC 30/04/2024 VARIABLE	XS2338355105	999.930,00
IBM CORP 11/02/2028 ,3	XS2115091717	1.125.181,23
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	XS1963836892	253.356,95
MCDONALDS CORP 04/10/2028 ,25	XS2393236000	1.591.816,80
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 08/06/2027 VARIABLE	XS2349788377	982.260,00
NATIONAL GRID NA INC 20/01/2026 ,41	XS2434710799	896.175,00
NIDEC CORP 30/03/2026 ,046	XS2323295563	529.849,30
RENTOKIL INITIAL PLC 14/10/2028 ,5	XS2242921711	501.187,70

DENOMINAZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	ISIN	CONTROVALORE
TAKEDA PHARMACEUTICAL 09/07/2027 ,75	XS2197348324	980.087,50
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 05/11/2027 ,125	XS2338955805	974.840,00
UBS GROUP AG 03/11/2026 VARIABLE	CH1142231682	1.029.515,10
WORLEY US FINANCE SUB 09/06/2026 ,875	XS2351032227	696.668,00
TOTALE CORPORATE OCSE		16.650.103,51
AAREAL BANK AG 07/04/2027 ,5	DE000AAR0264	977.260,00
ABB FINANCE BV 19/01/2030 0	XS2286044370	564.960,00
AROUNDTOWN SA 09/07/2025 ,625	XS2023872174	500.085,00
ARVAL SERVICE LEASE 01/10/2025 0	FR0014005OL1	1.279.616,00
BANCO SANTANDER SA 11/02/2028 ,2	XS2298304499	966.510,00
BANQUE FED CRED MUTUEL 08/10/2027 ,1	FR00140003P3	387.616,00
BAUSPARKASSE WUESTENROT 01/06/2026 ,5	AT0000A2RK00	986.310,00
BAYERISCHE LANDESBANK 10/02/2028 ,125	DE000BLB6JJ0	966.420,00
BELFIUS BANK SA/NV 08/02/2028 ,125	BE6326784566	577.716,00
BLACKSTONE PP EUR HOLD 20/10/2026 1	XS2398745922	1.089.329,40
BNP PARIBAS 14/10/2027 VARIABLE	FR00140005J1	586.284,00
CAIXABANK SA 03/02/2025 ,375	XS2102931594	1.098.427,00
CESKA SPORITELNA AS 13/09/2028 VARIABLE	AT0000A2STV4	1.052.733,00
CREDIT AGRICOLE SA 09/12/2027 ,125	FR0014000Y93	1.150.908,00
DE VOLKSBANK NV 22/06/2026 ,25	XS2356091269	1.078.264,00
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 17/01/2025 ,25	DE000A3T0X97	1.295.723,00
DEUTSCHE BANK AG 17/02/2027 VARIABLE	DE000DL19VT2	689.227,00
DIAGEO CAPITAL BV 28/09/2028 ,125	XS2240063730	792.351,15
ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	XS1953833750	205.530,00
ENBW INTL FINANCE BV 19/10/2030 ,25	XS2242728041	503.970,00
ESSITY CAPITAL BV 15/09/2029 ,25	XS2386877133	1.824.831,68
GRAND CITY PROPERTIES SA 11/01/2028 ,125	XS2282101539	935.570,00
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/01/2026 1,125	XS2105772201	318.474,28
HEMSO TREASURY OYJ 19/01/2028 0	XS2281473111	614.120,00
ICADE 18/01/2031 ,625	FR0014001IM0	747.560,00
ING GROEP NV 18/02/2029 VARIABLE	XS2258452478	951.370,00
JOHNSON CONTROLS/TYCO FI 15/09/2027 ,375	XS2231330965	489.170,00
KBC GROUP NV 14/01/2029 VARIABLE	BE0002766476	1.138.260,00
LA POSTE SA 18/07/2029 0	FR0014001IO6	662.984,00
LUMINOR BANK 23/09/2026 VARIABLE	XS2388084480	931.394,88
NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875	XS2023631489	505.810,00
NN BANK NV NETHERLANDS 21/09/2028 ,5	XS2388449758	778.816,00
NORDEA BANK ABP 02/11/2028 ,5	XS2403444677	1.127.487,90
OP CORPORATE BANK PLC 16/11/2027 ,1	XS2258389415	1.064.526,15
ORANGE SA 16/09/2029 ,125	FR0013534484	480.890,00
PSA BANQUE FRANCE 22/01/2025 0	FR0014001JP1	593.694,00
RAIFFEISEN BANK INTL 22/01/2025 ,25	XS2106056653	1.095.061,00
RCI BANQUE SA 14/07/2025 ,5	FR0014007KL5	353.079,45
SAGAX AB 30/01/2027 1,125	XS2112816934	947.475,90
SBAB BANK AB 27/08/2026 ,125	XS2346986990	1.267.151,35
SGS NEDERLAND HLDG BV 21/04/2027 ,125	XS2332234413	977.860,00
SKANDINAVISKA ENSKILDA 11/02/2027 ,375	XS2115094737	1.126.537,32
SWEDBANK AB 02/11/2026 ,25	XS2404027935	494.370,00
SWEDBANK AB 12/01/2028 ,2	XS2282210231	1.493.861,76
THALES SA 29/01/2027 ,25	FR0013479748	682.948,00
THERMO FISHER SC FNCE I 18/11/2025 0	XS2407914394	702.005,40
TYCO ELECTRONICS GROUP S 16/02/2029 0	XS2297190097	756.560,00
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 12/01/2026 ,25	XS2282094494	651.858,16
TOTALE CORPORATE EU		40.462.966,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	9.834.550,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	11.831.796,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2027 ,85	IT0005390874	8.674.884,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	17.704.225,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	6.898.482,00

DENOMINAZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	ISIN	CONTROVALORE
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	4.151.604,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 21/05/2026 ,55	IT0005332835	14.741.947,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.317.634,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/10/2027 ,65	IT0005388175	14.889.385,90
GOVERNATIVI ITA		91.044.509,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2024 0	ES0000012H33	1.508.250,00
GOVERNATIVI EU		1.508.250,00

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 patrimonio del comparto è passato dai 75.563.431,13 del 31 dicembre ai 77.145.267 del 31 gennaio (di seguito anche solo "data"). Nello stesso periodo il valore della quota è passato da 11,147 a 10,958, con un rendimento da inizio anno del -1,70% netto. Al rendimento della gestione, che è risultato inferiore target di rendimento per 272bp, hanno contribuito tutte le componenti: azionaria con -125bp, corporate -45bp e governativa -39bp.

La volatilità del portafoglio, altro parametro di controllo della gestione, è pari al 4,72% entro il parametro previsto dalla convenzione (8%). La duration del portafoglio, alla data è pari a 4,1 anni, mentre il rating medio è A-. Il comparto usa derivati con il solo scopo della copertura valutaria.

Asset Class	Gestione in titoli (peso%)	Gestione in OICR (peso%)	Totale ptf (peso%)	Gestione in titoli (peso%)	Gestione in OICR (peso%)	Totale ptf (peso%)
Peso per tipo gestione	28,4%	71,6%	100,0%	30,3%	69,7%	100,0%
Duration ptf (anni)	5,1	3,8	4,1	3,7	3,8	3,8
Duration bond (anni)	8,7	6,8	7,4	8,9	6,8	7,3
Rating medio	AA-	BBB+	A-	AA	BBB+	A

Alla data il patrimonio rimane con una forte liquidità 16,7% (inclusa la liquidità negli OICR) in calo rispetto al mese precedente. Questa scelta, porta ad avere un sottopeso, sia nella componente obbligazionaria al 56,3% (70% prevista in media), sia sulla componente azionaria al 26,9% (30% prevista in media)

gen-22

dic-21

Asset Class	Gestione in titoli (peso%)	Gestione in OICR (peso%)	Totale ptf (peso%)	Gestione in titoli (peso%)	Gestione in OICR (peso%)	Totale ptf (peso%)
Liquidità	11,8%	4,9%	16,7%	17,9%	4,0%	21,9%
<i>Euro</i>	9,2%	3,0%	12,2%	13,1%	2,3%	15,4%
<i>Altre valute</i>	2,6%	1,9%	4,5%	4,8%	1,7%	6,5%
Obbligazionario	16,6%	39,7%	56,3%	12,4%	39,1%	51,5%
Governativo	16,6%	18,5%	35,1%	12,4%	16,8%	29,2%
<i>Emu</i>	3,0%	10,3%	13,3%	1,6%	8,4%	10,0%
<i>USA</i>	7,3%	0,1%	7,4%	4,2%	0,0%	4,2%
<i>Canada</i>	0,7%	0,0%	0,7%	0,8%	0,0%	0,8%
<i>Europa ex Emu</i>	2,0%	0,0%	2,0%	2,1%	0,0%	2,1%
<i>Pacifico</i>	1,6%	0,0%	1,6%	1,7%	0,0%	1,7%
<i>Emu Inflation Linked</i>	0,0%	5,2%	5,2%	0,0%	5,3%	5,3%
<i>USA Inflation Linked</i>	1,9%	0,0%	1,9%	2,0%	0,0%	2,0%
<i>Emergenti</i>	0,0%	2,9%	2,9%	0,0%	3,1%	3,1%
Corporate	0,0%	21,2%	21,2%	0,0%	22,2%	22,2%
EUR	0,0%	10,9%	10,9%	0,0%	12,1%	12,1%
<i>IG</i>	0,0%	8,9%	8,9%	0,0%	10,1%	10,1%
<i>HY</i>	0,0%	2,0%	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%
USD	0,0%	10,0%	10,0%	0,0%	9,8%	9,8%
<i>IG</i>	0,0%	2,8%	2,8%	0,0%	3,1%	3,1%

Asset Class		Gestione in titoli (peso%)	Gestione in OICR (peso%)	Totale ptf (peso%)	Gestione in titoli (peso%)	Gestione in OICR (peso%)	Totale ptf (peso%)
	<i>HY</i>	0,0%	7,2%	7,2%	0,0%	6,7%	6,7%
	<i>GBP</i>	0,0%	0,4%	0,4%	0,0%	0,4%	0,4%
	<i>IG</i>	0,0%	0,3%	0,3%	0,0%	0,4%	0,4%
	<i>HY</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Azionario		0,0%	26,9%	26,9%	0,0%	26,6%	26,6%
	<i>Emu</i>	0,0%	10,0%	10,0%	0,0%	10,0%	10,0%
	<i>Europa ex Emu</i>	0,0%	1,0%	1,0%	0,0%	0,9%	0,9%
	<i>Usa</i>	0,0%	9,0%	9,0%	0,0%	7,9%	7,9%
	<i>Giappone</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	<i>Emergenti</i>	0,0%	7,1%	7,1%	0,0%	7,8%	7,8%

Anche per il comparto bilanciato il Fondo conferma la strategia di prudenza dettata dal nervosismo dei mercati e che già aveva anticipato nella precedente relazione. Quindi, in accordo con il gestore, è stata confermata la scelta di mantenere una forte 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:

Settori Bond	gen-22			dic-21		
	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%)
Ob. Governative	100,0%	43,0%	59,8%	100,0%	40,7%	55,0%
Ob. Finanza	0,0%	18,5%	13,0%	0,0%	20,3%	15,4%
Ob. Servizi di Pubblica Utilità	0,0%	10,9%	7,7%	0,0%	11,4%	8,7%
Ob. Beni di prima necessità	0,0%	6,4%	4,5%	0,0%	6,6%	5,0%
Ob. Beni Voluttuari	0,0%	5,8%	4,1%	0,0%	6,5%	4,9%
Ob. Servizi di Comunicazione	0,0%	5,0%	3,5%	0,0%	5,0%	3,8%
Ob. Prodotti Industriali	0,0%	3,6%	2,5%	0,0%	2,5%	1,9%
Ob. Agency	0,0%	2,4%	1,7%	0,0%	2,4%	1,8%
Ob. Immobiliare	0,0%	1,6%	1,2%	0,0%	1,6%	1,2%
Ob. Tecnologia dell'Informazione	0,0%	1,4%	1,0%	0,0%	1,6%	1,2%
Ob. Materiali	0,0%	1,3%	0,9%	0,0%	1,4%	1,0%
Peso per gestione (% tot. ptf)	16,6%	39,7%	56,3%	12,4%	39,1%	51,5%

E della componente azionaria:

Settori Equity	gen-22			dic-21		
	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%)
Az. Tecnologia dell'Informazione	0,0%	20,6%	20,6%	0,0%	18,8%	18,8%
Az. Finanza	0,0%	16,7%	16,7%	0,0%	15,5%	15,5%
Az. Prodotti Industriali	0,0%	11,5%	11,5%	0,0%	11,3%	11,3%
Az. Beni Voluttuari	0,0%	11,4%	11,4%	0,0%	11,0%	11,0%
Az. Servizi di Comunicazione	0,0%	8,0%	8,0%	0,0%	7,8%	7,8%
Az. Salute	0,0%	7,8%	7,8%	0,0%	7,8%	7,8%
Az. Materiali	0,0%	7,0%	7,0%	0,0%	7,8%	7,8%
Az. Servizi di Pubblica Utilità	0,0%	5,9%	5,9%	0,0%	7,0%	7,0%
Az. Energia	0,0%	5,3%	5,3%	0,0%	6,5%	6,5%
Az. Beni di prima necessità	0,0%	4,6%	4,6%	0,0%	5,2%	5,2%
Az. Immobiliare	0,0%	1,4%	1,4%	0,0%	1,2%	1,2%
Peso per gestione (% tot. ptf)	0,0%	26,9%	26,9%	0,0%	26,6%	26,6%

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