

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PERSEO SIRIO

RELAZIONE MAGGIO 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 contributo 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

Anche nel mese di maggio ci sono da registrare le bordate dialettiche del presidente Trump sul fronte della guerra sui dazi, che ora coinvolge molti paesi ma che ha il suo apice nei confronti della Cina che rimane il principale bersaglio del presidente e non solo dopo l'aggressione a Huawei (per altro già nel mirino degli USA già dai tempi della presidenza Bus Jr e poi Obama) con la sua iscrizione nella "Entry List" una sorta di lista nera che preclude alle compagnie americane di lavorare con le aziende iscritte nella stessa senza il consenso del governo centrale. Questa iscrizione a fatto si che contestualmente tutte le aziende americane (Google, Qualcomm, etc...) abbiamo comunicato a Huawei la cessazione dei loro rapporti, con le evidenti ripercussioni economiche che ci saranno da entrambe le parti.

Da notare però che Trump fino ad ora si è guardato bene dal definire Pechino un **manipolatore valutario**, una decisione che lascia insoddisfatta una delle promesse della campagna presidenziale (quando candidato alla presidenza nel 2016, Trump aveva spesso affermato che avrebbe etichettato la Cina come manipolatore di valuta nel "primo giorno" della sua amministrazione), ma evita un'ulteriore escalation nella guerra commerciale. Il Dipartimento del Tesoro ha emesso un rapporto semestrale sul cambio estero al Congresso, espandendo il numero di paesi esaminati per la manipolazione valutaria a 21 da 12. Irlanda, Italia, Vietnam, Singapore e Malesia si sono uniti a Cina, Giappone, Corea del Sud e Germania su una lista di controllo per la manipolazione, mentre l'India e la Svizzera sono state rimosse. La politica valutaria è l'ultimo strumento di Trump per riscrivere le regole del commercio globale che, dice, hanno danneggiato le imprese e i consumatori americani. Ha fatto della politica del cambio estero un importante scambio commerciale con il Messico, il Canada e la Corea del Sud, e dovrebbe essere parte dell'accordo, se raggiunto, con la Cina.

Il mercato interno USA continua essere ad alta occupazione (seppur in calo rispetto al mese precedente), ma con stagnazione dei salari e dell'inflazione, questo ha indotto la Fed ad annunciare un probabile taglio dei tassi nella riunione del prossimo giugno con la visione di ulteriori tagli nei prossimi trimestri.

In Cina le prospettive economiche sono peggiorate a maggio, dopo le performance deboli di aprile e la guerra commerciale che sta creando dei problemi al colosso, secondo un indicatore di Bloomberg Economics che aggrega i primi indicatori disponibili delle condizioni di business e del sentimento del mercato registra un calo di due punti percentuali rispetto ad aprile.

In Europa si hanno diverse situazioni:

- in Germania il dato sulla disoccupazione per la prima volta in quasi due anni ha visto una crescita dal 4,9% al 5% con 60000 nuovi disoccupati, complice una riclassificazione dell'ufficio di statistica che giustificerebbe almeno i 2/3 del dato pur non cambiandone l'inversione del trend visto finora. Anche questo ha favorito il continuo crollo dei tassi tedeschi che in nell'ultima settimana di maggio hanno raggiunto il -0,21%;

- il Portogallo è il primo paese della zona euro a emettere obbligazioni denominate in yuan cinese, i cosiddetti “Panda bond”. Lisbona ha comunicato che l’operazione ha un valore di 2 miliardi di yuan (260mio di euro) di obbligazioni. Si tratta di bond con scadenza triennale;
- l’Italia ha visto peggiorare il suo tasso di remunerazione, infatti nell’ultima emissione di maggio dove erano collocati BTP con scadenze a 5 anni si è registrata una impennata che ha visto i titoli italiani rendere più di quelli della Grecia (1,74% contro 1,68%, mentre i titoli decennali greci sono scesi al 2,92% solo lievemente sopra il 2,74% dell’Italia). Questo porta l’Italia ad essere uno dei pochi paesi con rendimenti positivi, come evidenziato dalla seguente tabella

@CharlieBilello	The Negative Bond Yield Matrix												
Country	6-Mo	1-Year	2-Year	3-Year	4-Year	5-Year	6-Year	7-Year	8-Year	9-Year	10-Year	15-Year	30-Year
Switzerland	-0.75	-0.64	-0.89	-0.91	-0.89	-0.87	-0.79	-0.76	-0.69	-0.63	-0.52	-0.29	-0.01
Germany	-0.58	-0.68	-0.74	-0.76	-0.74	-0.68	-0.64	-0.58	-0.46	-0.40	-0.31	-0.10	0.27
Netherlands	-0.59		-0.72	-0.70	-0.64	-0.61	-0.50	-0.42	-0.32	-0.25	-0.15	-0.01	0.30
Japan	-0.13	-0.17	-0.20	-0.22	-0.23	-0.22	-0.22	-0.22	-0.21	-0.16	-0.12	0.07	0.36
Denmark	-0.66		-0.70	-0.70		-0.68			-0.45		-0.28		
Austria		-0.54	-0.65	-0.63	-0.57	-0.47	-0.39	-0.28	-0.22	-0.14	-0.03	0.31	0.70
Finland			-0.66	-0.63	-0.61	-0.54	-0.45		-0.19		-0.01		0.56
Sweden	-0.40		-0.62			-0.55		-0.26			-0.01	0.18	
France	-0.59	-0.60	-0.68	-0.66	-0.62	-0.53	-0.41	-0.31	-0.21	-0.10	0.02	0.38	1.15
Belgium	-0.57	-0.58	-0.60	-0.66	-0.60	-0.54	-0.42	-0.25	-0.14	-0.06	0.09	0.40	
Slovakia		-0.33				-0.24	-0.50		0.00	0.18	0.26		
Ireland	-0.41	-0.55	-0.45		-0.46	-0.39	-0.24	-0.14	0.45		0.22	0.58	1.16
Slovenia		-0.48	-0.30			-0.31		-0.14			0.25		
Spain	-0.41	-0.39	-0.40	-0.34	-0.27	-0.21	-0.06	0.08	0.20	0.29	0.43	0.80	1.47
Portugal	-0.38	-0.34	-0.37	-0.25	-0.17	-0.14	0.05	0.16	0.28	0.44	0.55	0.95	1.50
Malta	-0.23	-0.20		-0.10		0.02					0.74		
Bulgaria		-0.13		-0.01		0.05		0.37			0.58		
Italy	-0.16	-0.02	0.22	0.71	1.03	1.31	1.53	1.61	1.77	1.82	2.12	2.45	3.17
United States	2.19	2.03	1.81	1.75		1.78		1.89			2.03		2.52

- la BCE ha fatto sapere che a giugno visto lo scenario attuale nell’eurozona, verrà annunciato un ulteriore periodo di bassi tassi di interesse e la possibilità da parte della stessa di un ripristino del quantitative easing oltre all’abbassamento dei tassi sul TILTRO (tasso per finanziamento alle banche);
- l’Inghilterra continua con i suoi problemi sulla Brexit, la primo ministro May si è dimessa per l’impossibilità di trovare un accordo interno sulle modalità e le tempistiche dell’uscita, ora rimandate ad ottobre.

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 **124.276.216,72** del 30 aprile ai **126.822.070,91** del 31 maggio (di seguito anche solo “data”) con una crescita del 2%.

Alla data la composizione del portafoglio risulta essere la seguente:

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO		
LIQUIDITA'	1.622.532,74	1,28%
OBBLIGAZIONI	120.089.731,19	94,69%
AZIONI	4.570.725,70	3,60%
RATEI+RETROCESSIONI*	437.559,66	0,35%
OPERAZIONI IN PENDING**	101.521,62	0,08%
TOTALE	126.822.070,91	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.

Continua la fase interlocutoria della gestione del comparto, con il sostanzialmente mantenimento delle posizioni. Solo in alcuni casi si è deciso di prendere profitto come ad esempio dai titoli governativi spagnoli. A fine maggio il rialzo repentino dello spread non ha destato particolari timori, visto che nell'ultimo anno gli investitori stranieri sono quasi assenti. 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 2,74 anni allineata al benchmark.

L'investimento in titoli obbligazionari rimane su investment grade con rating minimo BBB.

Il comparto nel mese ha avuto un rendimento del -0,49%, mentre da inizio anno il rendimento è stato dell'1,26% contro l'1,48 del benchmark di riferimento, la volatilità rimane leggermente superiore al benchmark all'1,65% così come il V.a.R. allo 0,77%.

Di seguito elenco titoli obbligazionari in portafoglio alla data:

den_strumento_finanziario	cod_isin	imp_valore	cod_rating_composite_blm
PERSEO SIRIO GARANZIA UNIPOLSAI cc EUR		1.622.532,74	
		1.622.532,74	
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	2.587.137,30	
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	954.299,40	
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	368.053,60	
UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	661.235,40	
		4.570.725,70	
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	XS1697916358	370.307,10	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	XS1598835822	214.278,94	BBB
FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25	XS1435295925	305.211,00	BBB
FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875	XS1732400319	310.949,85	BBB
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	201.336,00	BBB
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	455.106,96	BBB
TERNA SPA 10/04/2026 1	XS1980270810	302.973,00	BBB
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5	XS1979446843	709.099,20	BBB-

UNIONE DI BANCHE ITALIAN 25/09/2025 1	IT0005364663	444.885,87	AA-
		3.314.147,92	
AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35	XS1957532887	777.668,92	A
BERKSHIRE HATHAWAY INC 13/03/2020 ,5	XS1380333929	133.646,38	AA
BOOKING HOLDINGS INC 10/03/2022 ,8	XS1577747782	265.197,40	A-
CITIGROUP INC 29/01/2022 ,5	XS1939355753	576.264,30	A-
COCA-COLA CO/THE 09/03/2021 0	XS1574671662	125.272,50	A+
COLGATE-PALMOLIVE CO 06/03/2026 ,5	XS1958646082	161.980,80	AA-
CREDIT SUISSE AG LONDON 29/11/2019 1,375	XS1074053130	-	A
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	XS1791719534	292.289,08	A-
IBM CORP 07/09/2021 ,5	XS1375841159	151.941,00	A
IBM CORP 31/01/2023 ,375	XS1944456018	921.207,87	A
LG CHEM LTD 15/04/2023 ,5	XS1972557737	310.306,92	A-
MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349	XS1963836892	250.644,80	BBB+
MCDONALDS CORP 15/06/2026 ,9	XS1963744260	709.947,00	BBB+
MERCK & CO INC 15/10/2021 1,125	XS1028941976	256.845,00	AA-
PEPSICO INC 18/03/2027 ,75	XS1963553919	634.626,72	A+
PFIZER INC 06/03/2022 ,25	XS1574157357	239.163,81	AA-
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465	XS1998025008	902.214,00	A
TORONTO-DOMINION BANK 09/02/2024 0	XS1980044728	1.195.537,71	AAA
TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375	XS1985806600	956.610,90	A+
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	322.070,40	A+
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5	XS1987097430	899.712,00	A
WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022 FLOATING	XS1558022866	255.757,35	A
WHIRLPOOL CORP 12/03/2020 ,625	XS1200845003	100.532,00	BBB
		10.439.436,86	
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/06/2024 1,5	XS1967635621	308.952,00	BBB
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	200.228,00	NR
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5	XS1622630132	226.314,00	BBB-
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	139.462,80	BBB
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75	XS1969600748	743.535,00	BBB-
CRITERIA CAIXA SA 10/04/2024 1,375	ES0305045009	505.760,00	NR
DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2	DE000A19NY87	601.446,00	A-
DAIMLER INTL FINANCE BV 27/02/2023 ,625	DE000A2RYD83	1.046.563,50	A-
DANMARKS SKIBSKREDIT AS 28/09/2022 ,25	DK0004132594	1.234.153,41	NR
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875	DE000A2DASD4	301.467,00	BBB-
DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125	XS1982107903	793.378,08	A-

EATON CAPITAL UNLIMITED 14/05/2021 ,021	XS1996268253	708.559,32	BBB+
ELISA OYJ 26/02/2026 1,125	XS1953833750	203.036,00	BBB
FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125	XS1573192058	212.593,50	NR
FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375	ES0205032016	302.181,00	BBB
FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875	XS1956028168	621.109,99	BBB
GE CAPITAL EURO FUNDING 21/01/2022 ,8	XS1169353254	384.932,40	BBB+
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0	XS1681518962	290.208,80	A
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	XS1202846819	405.500,00	BBB+
KBC GROUP NV 10/04/2025 ,625	BE0002645266	696.857,00	A-
KBC GROUP NV 25/01/2024 1,125	BE0002631126	617.112,00	A-
LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1	XS1955169104	508.800,00	BBB
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375	XS1960678099	504.055,00	A-
MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING	XS1619284372	166.597,53	BBB-
NATWEST MARKETS PLC 23/03/2020 5,5	XS0496481200	83.491,20	BBB+
NOMURA EUROPE FINANCE NV 03/06/2020 1,125	XS1241710323	101.092,00	NR
NOVARTIS FINANCE SA 31/03/2021 0	XS1584884347	383.547,10	A+
PSA BANQUE FRANCE 12/04/2022 ,5	XS1980189028	253.176,84	BBB+
SAGAX AB 13/03/2025 2,25	XS1962543820	1.100.455,20	NR
SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	100.721,00	A-
SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1	XS1956025651	408.252,00	A-
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 28/02/2024 ,3	XS1955187692	505.685,00	A+
STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE	XS1693281534	597.084,00	A-
SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25	XS1711933033	300.222,00	AA-
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	FR0013176302	101.563,00	BBB
VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375	XS1574681620	223.738,26	BBB
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	498.940,00	BBB+
YORKSHIRE BUILDING SOC 08/05/2024 ,125	XS1991186500	273.297,44	AAA
		16.654.067,37	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	5.411.416,50	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	1.270.733,10	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	1.412.284,42	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	2.612.625,60	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	5.435.305,40	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	2.090.414,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	3.733.414,05	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	4.780.666,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	8.231.432,00	NR

BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	906.085,60	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	4.502.763,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	800.936,80	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	3.290.859,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	9.052.709,60	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	6.154.074,00	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	2.121.762,32	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	9.014.237,88	NR
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	3.044.389,45	NR
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	291.609,00	BBB-
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	1.199.593,20	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	992.067,00	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON	IT0005371247	3.924.788,00	NR
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	4.194.712,20	NR
		84.468.878,12	
EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375	XS1967003747	1.012.850,00	AA-
		1.012.850,00	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	3.442.410,00	A-
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0	FI4000219787	43.835,92	AA+
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 13/03/2026 ,25	DE000NRW0LN6	714.105,00	AA
		4.200.350,92	

IL COMPARTO BILANCIATO

La gestione finanziaria del comparto ha preso il via il 7 febbraio 2019 e 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 risulta essere di **3.644.914,89** al 31 maggio (di seguito anche solo "data") contro i **2.783.934,18** del 30 aprile.

Il portafoglio alla data risulta essere così composto:

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO		
LIQUIDITA'	380.466,02	10,44%
OBBLIGAZIONI	2.604.526,12	71,46%
AZIONI	549.867,83	15,09%
RATEI+RETROCESSIONI*	110.054,92	3,02%
OPERAZIONI IN PENDING**	-	0,00%
TOTALE	3.644.914,89	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.

Continua l'allocazione delle somme provenienti dagli switch e dalle nuove adesioni in base asset allocation strategica scelta. La componente azionaria è sottopesata per tutto quanto riportato nello scenario, mentre la parte obbligazionaria è allineata ai limiti previsti dal Fondo stesso. Il grosso del patrimonio è investito in Fondi/Comparti armonizzati UCITS così, anche se il patrimonio del Fondo alla Data risulta essere ancora contenuto il veicolo dei Comparti Sicav consente l'investimento in un sottostante di 3.213 titoli azionari e 2.136 obbligazionari con una diversificazione ampia e profonda su tutti i mercati e settori. La componente obbligazionaria vede anche l'acquisto direttamente in titoli su governativi Canada, USA e GB. La duration media del portafoglio è di 3,78 anni, mentre il VaR alla data risulta essere 3,94%.

Il rendimento del comparto, pur risentendo dell'andamento del mercato di cui sopra riportato risulta essere positivo, il Fondo continua a non evidenziare tale dato in quanto il breve periodo di riferimento potrebbe ingenerare ingiustificate attese.

Di seguito elenco titoli in portafoglio alla data:

den_strumento_finanziario	cod_isin	imp_nominale_totale	cod_divisa	imp_valore	rating
Totale I.G - Depositi Bancari				380.466,02	
EURO FX CURR FUT Jun19	ECM9 Curncy	2,000	USD	- 1.458,25	
EURO/GBP FUTURE Jun19	RPM9 Curncy	1,000	GBP	3.322,40	
Totale I.G - Futures				1.864,15	
HSBC ACTIONS EUROPE-ZC	FR0013075991	196,000	EUR	209.884,64	
HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	FR0013216165	638,000	EUR	677.460,30	
HSBC GIF ECON SC JP EQ-ZDUSD	LU1190721230	4.364,000	USD	42.608,09	
HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	13.523,000	USD	140.041,66	
HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC	LU0164893363	27.850,000	USD	308.278,14	
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	LU0196698665	1.680,000	EUR	44.772,40	
HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC	LU0164888108	558,000	USD	49.373,00	
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	60.249,000	EUR	672.680,09	
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	24.917,000	EUR	250.091,93	
HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	18.882,000	EUR	197.260,25	
HSBC OBLIG INFLATION EURO-ZC	FR0013215696	97,000	EUR	99.444,40	
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	4.606,000	EUR	48.123,49	
Totale I.G - Oicvm UE				2.740.018,39	
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	10.000,000	CAD	6.668,37	AAA
US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	44.000,000	USD	50.256,88	AAA
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	101.000,000	USD	90.090,56	AAA
US TREASURY N/B 30/06/2020 1,875	US912828VJ67	32.200,000	USD	28.795,31	AAA
US TREASURY N/B 31/07/2020 2	US912828VP28	48.900,000	USD	43.799,80	AAA
US TREASURY N/B 31/08/2019 1	US912828TN08	51.000,000	USD	45.611,06	AAA
Totale I.G - TStato Org.Int Q OCSE				265.221,98	
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	41.500,000	GBP	50.176,53	NR
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	33.100,000	GBP	52.712,99	NR
Totale I.G - TStato Org.Int Q UE				102.889,52	

