

# FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PERSEO SIRIO

## RELAZIONE GIUGNO/AGOSTO 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. limitatamente al 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

Il terzo trimestre ha preso avvio in un contesto globale di difficoltà dal punto di vista politico e di rallentamento ciclico dell'attività: calo degli indicatori di attività, crollo dei tassi di interesse verso livelli sempre più negativi.

Le banche centrali sono intervenute annunciando l'ennesimo pacchetto di stimoli all'economia con acquisti di titoli obbligazionari non solamente governativi, mentre alle banche hanno rinnovato il Tiltro (Targeted long term refinancing operation) e tagliato i tassi e lasciando la porta aperta a ulteriori interventi. Questo interventismo delle banche centrali, da una parte tranquillizza nell'immediato ma, nello stesso tempo, vista la durata ormai pluriennale degli stimoli, è giusto domandarsi se le economie ormai non siano assuefatte e quindi poco reattive a tali interventi e, soprattutto, se non si rischia che i governi si adagino e non intervengano in maniera strutturale così da far rimanere nella situazione di stagnazione le economie con ovvie conseguenze.

L'Europa fra Brexit, crisi politica italiana e la paura del rallentamento economico globale, soprattutto della Germania, visto il ruolo di locomotiva che gli investitori gli riconoscono, ha avuto un bel po' di grattacapi a cui far fronte a cominciare dalla contrazione dell'economia che è cresciuta dello 0,2% rispetto al trimestre precedente dove si era registrata una crescita dello 0,5%.

A Londra ormai regna la follia, il premier Johnson ha ottenuto dalla Regina il via libera alla sospensione dei lavori del Parlamento per 5 settimane a partire dal 9 settembre in modo da ridurre ai minimi termini gli spazi residui a disposizione dei deputati contrari ad una uscita Hard, per frenare i lavori del governo che invece vuole uscire con o senza accordo alla scadenza fissata al 31 ottobre. Ovviamente questo atteggiamento ha già avuto effetti sul cambio con il crollo della sterlina. Però i veri effetti della Brexit si vedranno solamente nel tempo. Tra gli addetti ai lavori c'è grande preoccupazione.

Nel mercato obbligazionario, un'estate così, difficilmente si dimenticherà. Basti pensare che a maggio il Bund a 10 anni aveva un rendimento positivo mentre ad agosto ha toccato il minimo storico a quota -0,71%. Non solo, a seguire, quasi l'intera eurozona ha azzerato i suoi rendimenti, quando all'inizio del 2019 il rendimento medio sui governativi era superiore all'1%. Il paradosso non riguarda solo l'eurozona ma anche gli USA dove i treasury a 30 anni hanno toccato il minimo all'1,91% rendendo così meno dei titoli a 3 mesi fermi all'1,99%. Questo quadro ormai sta allargando i suoi effetti anche sui corporate dove le aziende con rating A ormai si indebitano a costo zero.

La situazione attuale del mercato obbligazionario porta a valutare un cambio di visione nell'approccio all'investimento anche in un'ottica di medio periodo viste le dichiarazioni delle banche centrali che lasciano presagire ulteriori tagli dei tassi. Questo scenario ha creato una situazione in cui gli emittenti stanno cercando finanziamenti di lunghissimo periodo a basso costo, un esempio su tutti i titoli emessi dall'Austria a 100 anni con un tasso all'1,2% che ha avuto una domanda 5 volte superiore all'offerta. Dall'altra parte ci sono gli investitori che sono nella posizione complicata se accettare rendimenti sempre più bassi o assumersi più rischio.

## 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 nel periodo è passato dai **126.282.070,91** del 31 maggio ai **142.856.764,17** del 31 agosto (di seguito anche solo "data") con una crescita al netto del rendimento dell'1,85%.

Alla data la composizione del portafoglio risulta essere la seguente:

| COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO IN GESTIONE |                |         |
|--------------------------------------|----------------|---------|
| LIQUIDITA'                           | 6.938.685,19   | 4,94%   |
| OBBLIGAZIONI                         | 126.704.939,06 | 90,28%  |
| AZIONI                               | 5.738.356,60   | 4,09%   |
| RATEI+RETROCESSIONI                  | 968.397,84     | 0,69%   |
| OPERAZIONI IN PENDING                | -              | 0,00%   |
| TOTALE                               | 140.350.378,69 | 100,00% |
| OPERAZIONI AMMINISTRATIVE            |                |         |
| CONTRIBUTI                           | 3.046.815,31   |         |
| RIMBORSI                             | - 341.436,04   |         |

\* 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.

Tutto quanto scritto nello scenario ha impattato positivamente sul patrimonio del comparto che da inizio anno performa del 4,35% (al lordo dei costi e delle imposte) al di sopra del benchmark di riferimento.

Volatilità e VAR rimangono leggermente al di sopra del bcnk così come la duration che alla data risulta essere di 2,889

Il patrimonio vede la parte azionaria sottopesata per prudenza visto lo scenario che si potrebbe prospettare nei prossimi mesi, la componente obbligazionaria invece vede la parte dei governativi sovrappesata rispetto alla parte corporate, questo perché in base a quanto scritto nello scenario anche con rendimenti negativi i governativi forniscono maggiori possibilità di profitto.

Di seguito elenco titoli obbligazionari in portafoglio alla data:

| <i>den_strumento_finanziario</i>          | <i>cod_isin</i> | <i>imp_valore</i>   | <i>rating</i> |
|---|-----------------|---------------------|---------------|
| PERSEO SIRIO GARANZIA cc EUR              |                 | 6.938.685,19        |               |
| <b>Depositi Bancari</b>                   |                 | <b>6.938.685,19</b> |               |
| ISHARES MSCI USA USD ACC                  | IE00B52SFT06    | 2.772.158,40        |               |
| UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF                | LU0147308422    | 966.494,40          |               |
| UBS ETF MSCI JAPAN                        | LU0136240974    | 379.690,30          |               |
| UBS ETF MSCI WORLD                        | LU0340285161    | 1.620.013,50        |               |
| <b>OICR UE</b>                            |                 | <b>5.738.356,60</b> |               |
| FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25       | XS1697916358    | 371.716,80          | BBB           |
| FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1         | XS1598835822    | 216.251,79          | BBB           |
| FCA BANK SPA IRELAND 21/01/2021 1,25      | XS1435295925    | 306.366,00          | BBB           |
| FERROVIE DELLO STATO 07/12/2023 ,875      | XS1732400319    | 320.537,04          | BBB           |
| MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING        | XS1615501837    | 461.408,64          | BBB           |
| TERNA SPA 10/04/2026 1                    | XS1980270810    | 318.888,00          | BBB           |
| UNIONE DI BANCHE ITALIAN 10/04/2024 1,5   | XS1979446843    | 741.326,40          | BBB-          |
| UNIONE DI BANCHE ITALIAN 25/09/2025 1     | IT0005364663    | 462.685,08          | AA-           |
| <b>Debito IT</b>                          |                 | <b>3.199.179,75</b> |               |
| AMERICAN HONDA FINANCE 26/08/2022 ,35     | XS1957532887    | 786.736,21          | A             |
| CAPITAL ONE FINANCIAL CO 12/06/2024 ,8    | XS2009011771    | 581.776,02          | BBB+          |
| COLGATE-PALMOLIVE CO 06/03/2026 ,5        | XS1958646082    | 167.683,20          | AA-           |
| IBM CORP 31/01/2023 ,375                  | XS1944456018    | 931.068,27          | A             |
| LG CHEM LTD 15/04/2023 ,5                 | XS1972557737    | 314.049,12          | A-            |
| MARSH & MCLENNAN COS INC 21/09/2026 1,349 | XS1963836892    | 264.359,90          | BBB+          |
| MCDONALDS CORP 15/06/2026 ,9              | XS1963744260    | 741.237,00          | BBB+          |
| MMS USA FINANCING INC 13/06/2025 ,625     | FR0013425139    | 810.304,00          | BBB           |
| PEPSICO INC 18/03/2027 ,75                | XS1963553919    | 663.499,20          | A+            |
| SUMITOMO MITSUI FINL GRP 30/05/2024 ,465  | XS1998025008    | 920.889,00          | A             |
| TORONTO-DOMINION BANK 09/02/2024 0        | XS1980044728    | 1.217.190,09        | AAA           |
| TORONTO-DOMINION BANK 25/04/2024 ,375     | XS1985806600    | 978.280,86          | A+            |
| UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25              | XS1746107975    | 324.409,60          | A+            |
| WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2024 ,5       | XS1987097430    | 921.096,00          | A             |
| <b>Debito OCSE</b>                        |                 | <b>9.622.578,47</b> |               |
| ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 27/06/2024 1,5   | XS1967635621    | 317.376,00          | BBB           |
| ALD SA 18/07/2023 ,375                    | XS2029574634    | 405.152,00          | BBB+          |
| ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021 ,5        | XS1622630132    | 227.418,75          | BBB-          |
| AROUNDTOWN SA 09/07/2025 ,625             | XS2023872174    | 504.255,00          | NR            |
| BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625  | XS1377680381    | 139.963,74          | BBB           |
| CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 25/03/2027 1,75  | XS1969600748    | 798.840,00          | BBB-          |
| CRITERIA CAIXA SA 10/04/2024 1,375        | ES0305045009    | 522.505,00          | NR            |
| DAIMLER INTL FINANCE BV 27/02/2023 ,625   | DE000A2RYD83    | 1.061.925,90        | A-            |
| DANMARKS SKIBSKREDIT AS 28/09/2022 ,25    | DK0004132594    | 1.249.748,58        | NR            |
| DEUT PFANDBRIEFBANK AG 29/01/2021 ,875    | DE000A2DASD4    | 303.402,00          | BBB-          |
| DIAGEO FINANCE PLC 12/10/2023 ,125        | XS1982107903    | 804.980,88          | A-            |
| ELISA OYJ 26/02/2026 1,125                | XS1953833750    | 210.746,00          | BBB           |
| FASTIGHETS AB BALDER 14/03/2022 1,125     | XS1573192058    | 215.619,60          | NR            |
| FERROVIAL EMISIONES SA 14/09/2022 ,375    | ES0205032016    | 305.649,00          | BBB           |
| FORTUM OYJ 27/02/2023 ,875                | XS1956028168    | 631.187,71          | BBB           |
| GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 12/09/2020 0      | XS1681518962    | 290.814,90          | A             |
| GLENORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25    | XS1202846819    | 406.976,00          | BBB+          |
| KBC GROUP NV 10/04/2025 ,625              | BE0002645266    | 723.240,00          | A-            |
| KBC GROUP NV 25/01/2024 1,125             | BE0002631126    | 631.128,00          | A-            |
| LEASEPLAN CORPORATION NV 25/02/2022 1     | XS1955169104    | 514.490,00          | BBB           |
| MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/07/2025 ,25   | XS2020670779    | 454.077,06          | A-            |
| MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 02/12/2022 0     | XS2020670696    | 818.910,51          | A-            |
| MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 07/03/2023 ,375  | XS1960678099    | 509.325,00          | A-            |
| MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING              | XS1619284372    | 167.040,08          | BBB-          |
| NIBC BANK NV 08/07/2025 ,875              | XS2023631489    | 510.985,00          | BBB+          |

|  |              |                      |      |
|--|--------------|----------------------|------|
| PSA BANQUE FRANCE 12/04/2022 ,5                | XS1980189028 | 255.991,68           | BBB+ |
| SANTAN CONSUMER FINANCE 27/02/2024 1           | XS1956025651 | 417.076,00           | A-   |
| SIEMENS FINANCIERINGSMAT 28/02/2024 ,3         | XS1955187692 | 513.880,00           | A+   |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA 01/07/2024 ,05          | XS2020568734 | 1.138.297,50         | AA-  |
| STANDARD CHARTERED PLC 03/10/2023 VARIABLE     | XS1693281534 | 609.060,00           | A-   |
| SVENSKA HANDELSBANKEN AB 18/06/2024 ,125       | XS2013536029 | 970.060,35           | AA-  |
| SWEDBANK AB 07/11/2022 ,25                     | XS1711933033 | 304.371,00           | AA-  |
| VODAFONE GROUP PLC 22/11/2021 ,375             | XS1574681620 | 225.147,96           | BBB  |
| VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING    | XS1642546078 | 500.510,00           | BBB+ |
| YORKSHIRE BUILDING SOC 08/05/2024 ,125         | XS1991186500 | 278.503,52           | AAA  |
| <b>Debito UE</b>                               |              | <b>17.938.654,72</b> |      |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95        | IT0005325946 | 1.336.735,40         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5        | IT0004953417 | 9.962.341,20         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2        | IT0005244782 | 1.460.989,15         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75       | IT0004966401 | 3.197.184,00         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5        | IT0004898034 | 5.674.004,00         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024 1,75       | IT0005367492 | 2.737.593,72         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4          | IT0004594930 | 2.084.214,00         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75       | IT0004695075 | 3.786.361,20         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75       | IT0005001547 | 5.535.317,50         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45       | IT0005344335 | 8.715.712,00         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5        | IT0004848831 | 935.448,00           | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35       | IT0005086886 | 4.660.758,00         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45       | IT0005135840 | 834.558,40           | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2         | IT0005285041 | 3.318.140,10         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3        | IT0005348443 | 9.250.621,60         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15       | IT0005028003 | 6.309.720,00         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45        | IT0005253676 | 2.221.625,24         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65       | IT0005012783 | 8.988.859,15         | NR   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25       | IT0005058919 | 3.047.544,65         | NR   |
| CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75       | IT0005314544 | 305.274,00           | BBB- |
| CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON | IT0005350514 | 1.002.252,00         | NR   |
| CERT DI CREDITO DEL TES 29/06/2021 ZERO COUPON | IT0005371247 | 6.015.678,00         | NR   |
| <b>Governativi IT</b>                          |              | <b>91.380.931,31</b> |      |
| EXPORT-IMPORT BANK KOREA 26/03/2024 ,375       | XS1967003747 | 1.030.670,00         | AA-  |
| <b>Governativi OCSE</b>                        |              | <b>1.030.670,00</b>  |      |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75       | ES00000126B2 | 3.488.520,00         | A-   |
| FINNISH GOVERNMENT 15/09/2023 0                | FI4000219787 | 44.404,81            | AA+  |
| <b>Governativi UE</b>                          |              | <b>3.532.924,81</b>  |      |

## IL COMPARTO BILANCIATO

La gestione finanziaria del comparto ha preso il via il 7 febbraio 2019 e prevede le seguenti caratteristiche

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

Il patrimonio del comparto nel periodo è passato dai **3.644.914,89** del 31 maggio ai **7.299.521,22** del 31 agosto (di seguito anche solo “data”) con una crescita al netto del rendimento dell’97,6%.

Il portafoglio alla data risulta essere così composto:

| <b>COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO IN GESTIONE</b> |                     |                |
|---|---------------------|----------------|
| LIQUIDITA'                                  | 380.466,02          | 5,88%          |
| OBBLIGAZIONI                                | 5.133.268,17        | 79,28%         |
| AZIONI                                      | 959.006,30          | 14,81%         |
| RATEI+RETROCESSIONI                         | 2.452,72            | 0,04%          |
| OPERAZIONI IN PENDING                       |                     | 0,00%          |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>6.475.193,21</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>OPERAZIONI AMMINISTRATIVE</b>            |                     |                |
| CONTRIBUTI                                  | 527.692,71          |                |
| RIMBORSI                                    | -                   |                |

\* 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/ vendita già eseguite ma non addebitate/accreditate sul conto.

Nel terzo trimestre il contesto globale è stato caratterizzato da difficoltà dal punto di vista politico (guerra commerciale in atto, difficile coesione in Europa) e di rallentamento ciclico dell’attività (calo degli indicatori di attività, crollo dei tassi di interesse verso livelli sempre più negativi) come descritto nello scenario.

Se, a medio termine, sarebbe opportuno detenere una quota ampia di azioni, il contesto ha spinto il Fondo a mantenere un posizionamento difensivo su questa asset class. Infatti, il mercato ha già registrato forti rialzi dall’inizio dell’anno e, a fronte di un rallentamento dell’attività e di revisioni al ribasso degli utili per il 2019, il Fondo rimane scettico che ci possa essere un forte rialzo a breve termine.

Il patrimonio è gestito quasi per la totalità in Fondi/Comparti armonizzati UCITS, per le motivazioni già espresse nelle relazioni precedenti. Alla Data il veicolo dei Comparti Sicav consente l’investimento in un sottostante di oltre 3.000 titoli azionari e 2.000 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 3,71 anni, mentre il VaR alla data risulta essere 3,98%.

Il rendimento del comparto, ha risentito positivamente dell’andamento del mercato già descritto, 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:

| <i>den_strumento_finanziario</i> | <i>cod_isin</i> | <i>imp_valore</i>   | <i>cod_divisa</i> | <i>Rating</i> |
|----------------------------------|-----------------|---------------------|-------------------|---------------|
| PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CAD   | CCPERBILHSBCCAD | 713,32              | CAD               |               |
| PERSEO SIRIO BILANCIATO cc CHF   | CCPERBILHSBCCHF | 4.087,84            | CHF               |               |
| PERSEO SIRIO BILANCIATO cc DKK   | CCPERBILHSBCDKK | 4.885,42            | DKK               |               |
| PERSEO SIRIO BILANCIATO cc EUR   | CCPERBILHSBCEUR | 1.437.848,87        | EUR               |               |
| PERSEO SIRIO BILANCIATO cc GBP   | CCPERBILHSBCGBP | 13.749,04           | GBP               |               |
| PERSEO SIRIO BILANCIATO cc SEK   | CCPERBILHSBCSEK | 6.144,99            | SEK               |               |
| PERSEO SIRIO BILANCIATO cc USD   | CCPERBILHSBCUSD | 40.753,92           | USD               |               |
| <b>Depositi Bancari</b>          |                 | <b>1.508.183,40</b> |                   |               |
| EURO FX CURR FUT Sep19           | ECU9 Curncy     | (16.254,26)         | USD               |               |
| EURO/GBP FUTURE Sep19            | RPU9 Curncy     | 2.132,29            | GBP               |               |
| <b>Futures</b>                   |                 | <b>(14.121,97)</b>  |                   |               |
| HSBC ACTIONS EUROPE-ZC           | FR0013075991    | 363.518,10          | EUR               |               |
| HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC       | FR0013216165    | 1.105.038,20        | EUR               |               |
| HSBC GIF ECON SC JP EQ-ZDUSD     | LU1190721230    | 65.636,51           | USD               |               |
| HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC     | LU0819121574    | 242.315,22          | USD               |               |
| HSBC GIF ECON SCALE US EQ-ZC     | LU0164893363    | 539.400,01          | USD               |               |

|                                    |              |                     |     |     |
|------------------------------------|--------------|---------------------|-----|-----|
| HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC          | LU0196698665 | 67.680,26           | EUR |     |
| HSBC GIF-CHINESE EQUITY-ZC         | LU0164888108 | 83.419,89           | USD |     |
| HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC         | LU0165108829 | 1.068.678,91        | EUR |     |
| HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR       | LU1464645487 | 393.030,99          | EUR |     |
| HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR       | LU1464646964 | 342.828,19          | EUR |     |
| HSBC OBLIG INFLATION EURO-ZC       | FR0013215696 | 150.337,20          | EUR |     |
| HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR            | LU1406816527 | 76.147,14           | EUR |     |
| <b>OICR UE</b>                     |              | <b>4.498.030,62</b> |     |     |
| CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5 | CA135087A610 | 6.897,73            | CAD | AAA |
| US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25    | US912810FG86 | 85.823,56           | USD | AAA |
| US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75    | US912828VB32 | 92.810,23           | USD | AAA |
| US TREASURY N/B 30/06/2020 1,875   | US912828VJ67 | 29.249,78           | USD | AAA |
| US TREASURY N/B 31/07/2020 2       | US912828VP28 | 44.476,94           | USD | AAA |
| US TREASURY N/B 31/08/2019 1       | US912828TN08 | 46.303,77           | USD | AAA |
| <b>Governativi OCSE</b>            |              | <b>305.562,01</b>   |     |     |
| UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25 | GB00B7Z53659 | 49.395,76           | GBP | NR  |
| UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75 | GB00B24FF097 | 86.201,46           | GBP | NR  |
| <b>Governativi UE</b>              |              | <b>135.597,22</b>   |     |     |