



# 2P INVEST MULTI ASSET

**RELAZIONE ANNUALE AL 30/12/2021**

**APPROVATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
DI EUREGIO PLUS SGR SPA  
IN DATA 28 FEBBRAIO 2022**

## RELAZIONE DI GESTIONE ANNUALE DELL'OICVM DENOMINATO "2P INVEST MULTI ASSET" AL 30.12.2021

Il presente documento riporta la Relazione di Gestione Annuale al 30 dicembre 2021 dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (OICVM) denominato "2P Invest Multi Asset" (il Fondo) istituito e gestito da Euregio Plus SGR S.p.A./AG (di seguito per brevità anche la "SGR") a seguito della relativa delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR assunta in data 26 gennaio 2018.

2

**Euregio Plus SGR S.p.A./AG** ha sede a Bolzano, Via della Mostra, 11/13; è iscritta all'Albo dei gestori di OICVM tenuto dalla Banca d'Italia al n. 29 e all'Albo dei gestori di FIA tenuto dalla Banca d'Italia al n. 43; il capitale sociale è di Euro 9.868.500, interamente versato; sottoposta alla direzione e coordinamento di Pensplan Centrum S.p.A. che detiene il 51% del capitale sociale.

La SGR è società in-house della Regione Trentino – Alto Adige, della Provincia Autonoma di Bolzano e di Pensplan Centrum S.p.A.

A seguito di quanto deliberato da parte dell'Assemblea dei Soci nell'adunanza del 14 maggio 2021 il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della SGR, sono composti dai seguenti membri:

### SOCIETÀ DI GESTIONE

**Euregio Plus SGR S.p.A./AG**

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

dott. Alexander Gallmetzer – Presidente del Consiglio di Amministrazione

dott.ssa Laura Costa – Consigliere

dott. Johannes Schneebacher – Consigliere

dott.ssa Monia Bonenti – Consigliere Indipendente

### COLLEGIO SINDACALE

dott.ssa Astrid Marinelli – Presidente del Collegio Sindacale

dott. Antonio Borghetti – Sindaco Effettivo

dott. Carlo Delladio – Sindaco Effettivo

dott.ssa Bruna Micheletto - Sindaco Supplente

dott. Tommaso Gabrielli - Sindaco Supplente

### SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

### DEPOSITARIO

BFF Bank S.p.A.

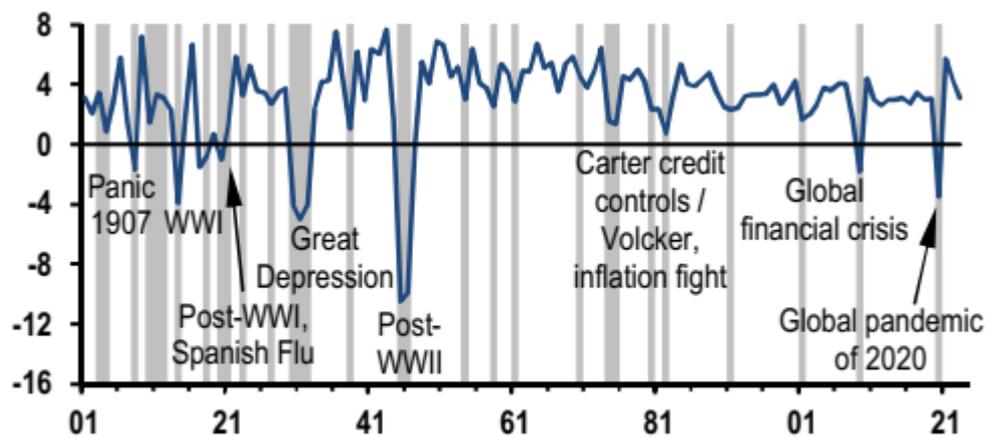
La Relazione di Gestione Annuale, corredata dalla *Relazione degli Amministratori* e dalla *Relazione della Società di Revisione*, è redatta conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche (i.e. Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio). La Relazione è redatta in unità di Euro, senza cifre decimali.

\*\*\*

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

### Economia globale

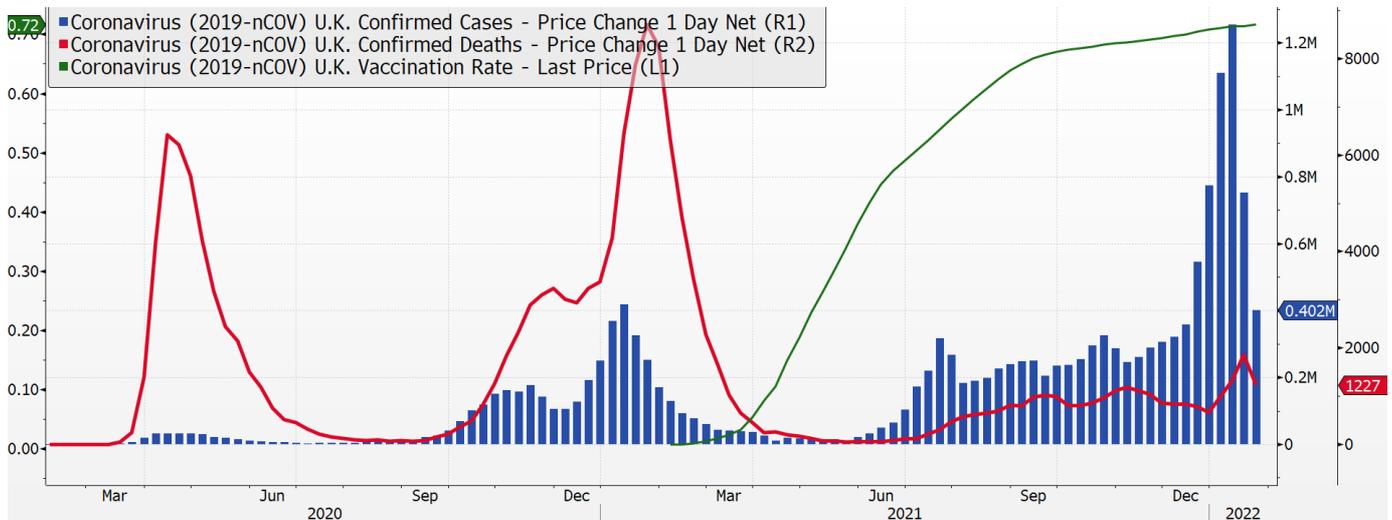
La pandemia COVID-19 ha generato una volatilità macroeconomica senza precedenti e le sue ripercussioni si sentiranno per alcuni anni a venire. Le chiusure dell'anno scorso hanno provocato il più grande calo del PIL globale nella storia moderna, che è stato seguito da un rimbalzo di riapertura che ha prodotto la più forte ripresa in 50 anni (grafico seguente: linea blu – PIL globale; barre grigie – recessione USA).



Source: J.P. Morgan Global Economics

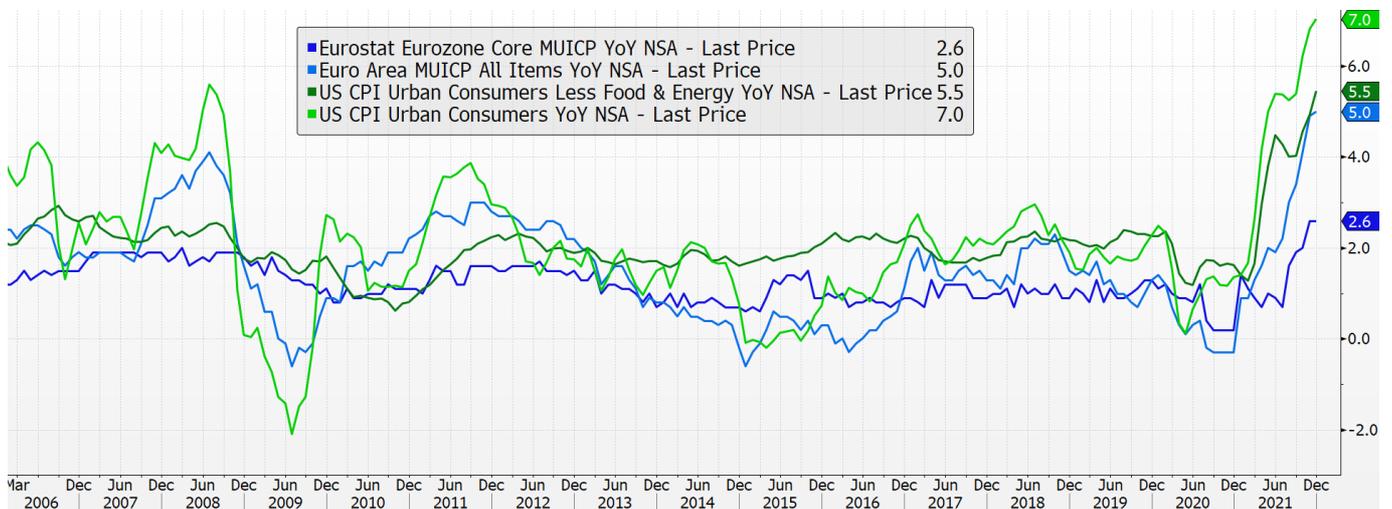
La chiave di questa ripresa è stato lo sviluppo di vaccini efficienti contro SARS-COV-2 e una campagna vaccinale senza precedenti nella storia dell'umanità. Il grafico seguente mostra, prendendo come esempio la Gran Bretagna, come i vaccini hanno spezzato il legame fra infezioni e ospedalizzazioni, permettendo così di riaprire le attività economiche in relativa sicurezza. In questo modo lo stimolo fiscale aggressivo dei governi in tutto il mondo ha potuto esprimere tutto il suo potenziale di catalizzatore della ripresa. Per il momento però, purtroppo, neanche i vaccini permettono di tornare ad una vita normale. Il virus muta e il tasso di vaccinazione rimane anche nei paesi più esemplari troppo basso per raggiungere un'immunità di gregge. I contagi a dicembre e nelle prime settimane del nuovo anno sono aumenti vertiginosamente, ma

grazie ai vaccini, la pressione sugli ospedali è rimasta gestibile, e di conseguenza le misure di contenimento del virus sono state molto più leggere rispetto alle ondate precedenti.



Fonte: Bloomberg

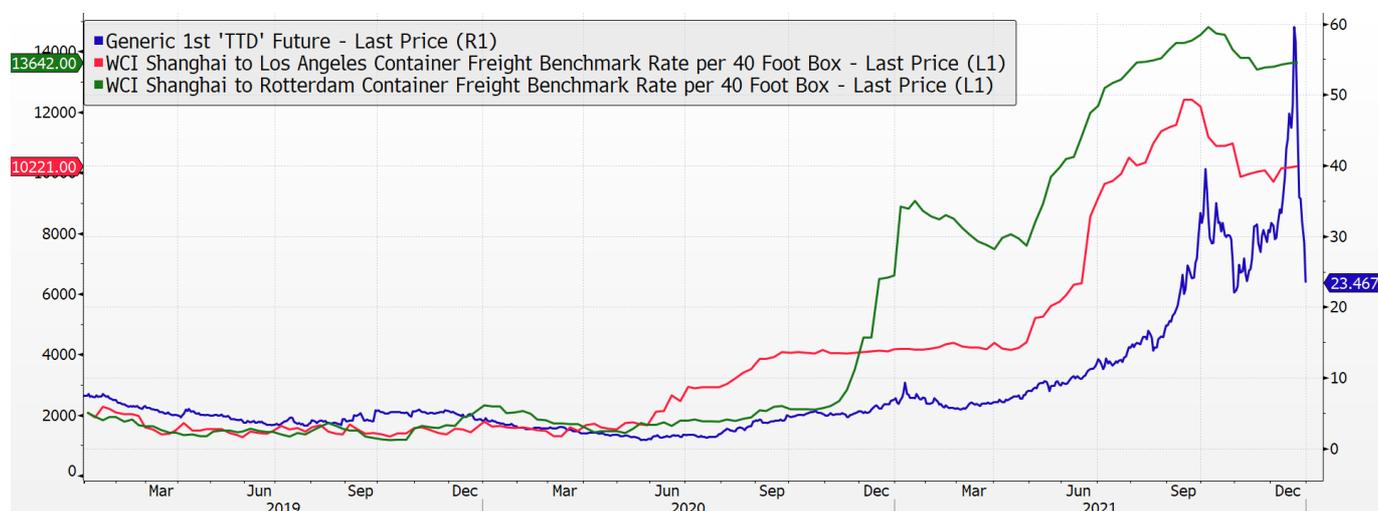
Effetto collaterale delle misure fiscali è stato l'ampliamento del debito del settore pubblico (+17% del PIL a livello globale) e dei bilanci delle banche centrali (+21% del PIL nei paesi industrializzati). Oltre alla buona crescita era atteso anche un aumento transitorio dei prezzi al consumo, ma la forza dell'accelerazione dell'inflazione di quest'anno è stata una vera sorpresa, in particolare negli Stati Uniti ed in Europa (vedasi grafico seguente)



Fonte: Bloomberg

All'inizio di quest'anno l'aumento dell'inflazione è stato legato alla forte domanda di beni. Le recenti pressioni sui prezzi riflettono in gran parte l'aumento dei prezzi dell'energia e i persistenti problemi legati alla catena globale di approvvigionamento che stanno deprimendo la produzione. Questo sviluppo si manifesta nel prezzo del gas naturale, salito del 241% nel 2021 (raggiungendo un massimo di +767% poco prima della chiusura dell'anno, vedasi linea blu del grafico seguente) e nel costo del trasporto navale, aumentato fino a 6 volte rispetto agli anni precedenti (linea verde e rossa nel grafico seguente). Questo shock dell'offerta accompagnato dalla quarta ondata di infezioni in Europa e una nuova variante di SARS-COV-2, sta sottoponendo l'espansione globale al suo primo test di resilienza. Infatti, la variante Omicron

si sta diffondendo rapidamente su scala globale, ma i dati su ospedalizzazioni e decessi e alcuni studi preliminari sembrano confermare una virulenza inferiore rispetto alla variante Delta e la protezione dei vaccini rispetto allo sviluppo della malattia in forma grave. In prospettiva, i recenti interventi di molti Governi finalizzati a ridurre i tempi di isolamento dei soggetti positivi asintomatici, testimonia la crescente capacità di adattamento e la minore vulnerabilità dei sistemi economici di fronte alle sfide poste dalla pandemia.



Fonte: Bloomberg

Le prospettive economiche per il 2022 sono cautamente ottimiste, legate al mercato del lavoro e ai consumi privati che nel 2021 non hanno ancora espresso tutto il loro potenziale di recupero dopo il deterioramento subito nel 2020. Le prospettive rimangono tuttavia parecchio incerte. L'evoluzione della pandemia, l'inflazione più persistente del previsto e i potenziali passi falsi della politica monetaria sono tutti elementi che potrebbero impattare sull'andamento della crescita.

## Mercati obbligazionari

Il 2021 è stato un anno difficile per i detentori di obbligazioni - gli indici governativi globali hanno registrato la perdita più importante dal 1994, -2,4%. A pesare sono stati una pluralità di fattori: l'allentamento dei rischi connessi alla pandemia e il rafforzamento della crescita nei primi mesi dell'anno, l'incessante aumento delle pressioni inflazionistiche, l'avvio del processo di normalizzazione delle politiche monetarie. Un ruolo non marginale hanno avuto anche i livelli compressi raggiunti dai tassi a fine 2020, in primis quelli dell'Eurozona, dove il rendimento a scadenza offerto a inizio 2021 era ampiamente negativo. In quest'ottica, non stupisce che i titoli di Stato europei abbiano subito perdite superiori rispetto a quelli statunitensi, nonostante pressioni al rialzo sui tassi ben più contenute. I BTP hanno lievemente sottoperformato i Bund tedeschi, complici le penalizzazioni subite nelle ultime settimane dell'anno a causa dell'incertezza sulla politica monetaria e sugli sviluppi politici domestici.

dal al	31/12/2020 31/12/2021	PERFORMANCE INDICI ICE BofA GLOBAL BOND						
		anni di scadenza						
		TUTTI	0-1	1-3	3-5	5-7	7-10	10+
	Germania	-2,591%	-0,685%	-0,813%	-1,277%	-2,010%	-2,739%	-5,015%
	Francia	-4,065%	-0,596%	-0,812%	-1,337%	-1,842%	-3,234%	-8,143%
	Olanda	-3,537%	n.a.	-0,949%	-1,549%	-1,998%	-3,307%	-6,642%
	Finlandia	-3,057%	-0,592%	-0,843%	-1,313%	-2,157%	-3,170%	-6,328%
	Austria	-5,708%	n.a.	-0,808%	-1,209%	-1,930%	-3,301%	-12,838%
	Belgio	-4,560%	-0,612%	-0,780%	-1,091%	-1,668%	-2,860%	-7,769%
	Irlanda	-3,983%	n.a.	-0,744%	-1,078%	-1,808%	-3,236%	-8,313%
	Italia	-2,991%	-0,453%	-0,638%	-1,166%	-1,609%	-2,775%	-5,972%
	Spagna	-3,026%	-0,554%	-0,482%	-0,985%	-1,608%	-2,366%	-6,694%
	Portogallo	-1,706%	-0,537%	-0,472%	-0,583%	-1,099%	-1,664%	-4,243%
	Zona Euro	-3,406%	-0,567%	-0,712%	-1,191%	-1,789%	-2,846%	-6,932%
	Stati Uniti*	-2,376%	0,050%	-0,555%	-1,960%	-2,837%	-3,128%	-4,593%
	Inghilterra*	-5,313%	-0,050%	-1,067%	-2,531%	-3,685%	-4,752%	-7,397%
	Giappone*	-0,196%	-0,123%	-0,189%	-0,186%	-0,167%	0,050%	-0,294%
	Corporate Euro	-1,021%	n.a.	0,049%	-0,157%	-0,783%	-1,951%	-4,383%

Fonte: Bloomberg

Ripercorriamo la cronologia degli eventi più importanti del 2021. Nella prima metà dell'anno, i tassi dei paesi industrializzati hanno iniziato a prezzare una forte ripresa economica e una salita dell'inflazione. I rendimenti tedeschi a lungo termine sono saliti insieme ai tassi degli altri paesi europei e degli Stati Uniti, le curve dei tassi sono diventate più ripide, mentre lo stimolo fiscale dei governi e la politica di sostegno della Banca Centrale Europea (BCE) hanno mantenuto gli *spread intra-EMU* (*European Economic and Monetary Union*) sotto controllo. I mercati hanno visto con favore la situazione italiana, dove un governo di unità nazionale molto eterogeneo, guidato da Mario Draghi, sta gestendo le criticità dovute alla pandemia con grande capacità.

Lo scenario è cambiato nel corso dell'estate dove hanno prevalso le preoccupazioni per la variante Delta, innescando un brusco *rally* dei tassi dei mercati sviluppati. Il tasso tedesco a 10 anni è calato a circa -0,5% dopo aver raggiunto quasi 0% a maggio 2021. In autunno, l'attenzione del mercato si è spostata di nuovo sulle crescenti preoccupazioni per l'inflazione dovute ai problemi legati alla catena globale di approvvigionamento e all'impennata dei prezzi dell'energia, e i tassi hanno ricominciato a salire su tutti i tratti della curva. La comunicazione poco chiara delle Banche Centrali in merito all'adattamento della loro politica monetaria a questo *shock* dei prezzi lato offerta però ha dato inizio a delle speculazioni su una stretta monetaria più veloce del previsto proprio in un periodo, dove l'economia aveva iniziato a evidenziare segnali di debolezza. Questo ha spinto la parte breve e intermedia della curva dei tassi al rialzo, mentre la parte molto lunga è rimasta ferma o è addirittura scesa, cancellando quasi tutto il processo di irripidimento del primo semestre 2021 (vedasi grafico seguente). Soltanto nelle ultime due settimane del mese, quando la *Federal Reserve* americana (FED) e la BCE hanno concretizzato le loro intenzioni di adattamento della loro politica monetaria alla nuova situazione inflazionistica ed economica, anche i tassi più lunghi sono girati al rialzo.



Fonte: Bloomberg

Le obbligazioni societarie hanno continuato ad attrarre l'interesse degli investitori, alla costante ricerca di extra-rendimento, e registrato una volatilità eccezionalmente depressa. Il comparto *investment-grade* ha chiuso l'anno in perdita, penalizzato dalla risalita dei tassi governativi, mentre gli *high-yield* hanno guadagnato terreno (sia in Area Euro che negli Stati Uniti), grazie alla combinazione di *carry* più elevato ed esposizione al rischio tasso più contenuta, e a un modesto restringimento degli spread sui segmenti più speculativi. *Performance* negative anche per il debito emergente, sia in valuta forte che in valuta locale, appesantito dall'aumento dei tassi statunitensi, dall'apprezzamento del dollaro e dall'*escalation* del rischio idiosincratico.

## Mercati azionari

I mercati azionari sono stati apparentemente immuni alle turbolenze registrate in ambito obbligazionario e il *trend* di robusto apprezzamento iniziato a marzo 2020 è proseguito indisturbato: l'indice S&P 500 ha registrato nuovi massimi per 70 volte e c'è stata una sola correzione superiore al 5%. Determinanti le conferme sulla solidità dei fondamentali aziendali: le società incluse nell'indice *MSCI World* hanno registrato una crescita degli utili superiore al 50%, che ha ampiamente compensato la contrazione dei multipli. A livello di aree geografiche, i paesi emergenti hanno sottoperformato in modo marcato, appesantiti dalle maggiori criticità nella gestione dell'emergenza sanitaria (India e America Latina), dall'*escalation* del rischio geopolitico e dalla forte correzione della borsa cinese, affossata da crisi del mercato immobiliare e inasprimento della regolamentazione; fra i paesi avanzati, le soddisfazioni maggiori sono state offerte da Stati Uniti e Area Euro. Sul piano settoriale, è mancata una *leadership* definita: il flusso di notizie sulla pandemia e le oscillazioni dei tassi hanno provocato una molteplicità di rotazioni, talvolta rapide e violente; ciò detto, l'anno si è chiuso con sensibili apprezzamenti per energia e finanziari, favoriti rispettivamente da aumento dei tassi e *rally* del petrolio, mentre i comparti difensivi come *utilities* e consumi di base si sono rivelati meno premianti.

I mercati valutari sono stati caratterizzati da un rafforzamento importante del dollaro, concentrato nella seconda parte dell'anno e alimentato dal *repricing* della politica monetaria americana; il rapporto di cambio con l'euro ha iniziato l'anno sopra 1,22 e l'ha chiuso in area 1,13, sui livelli di luglio 2020.

## **Illustrazione dell'attività di gestione e delle direttrici seguite nell'attuazione delle politiche di investimento**

### *2P Invest Multi Asset Euro Government Bond*

Il comparto nel corso dell'anno ha mantenuto un approccio difensivo in termini di *duration*. Questo vale in particolare per le emissioni dei Paesi "core" della Zona Euro, sottopesati in tutti i tratti della curva dei tassi, ed in particolare nella parte extra-lunga. L'esposizione in titoli di Stato dei Paesi europei periferici invece per la maggior parte dell'anno era superiore rispetto all'indice di riferimento sia in termini percentuali, che in termini di *contribution* alla *duration* complessiva del comparto. Una quota sostanziale di questo sovrappeso era costituita di BTP italiani, preferendo la parte breve e intermedia fino a sette anni, e la parte molto lunga oltre 15 anni di scadenza, e soltanto verso la fine dell'anno la loro contribuzione alla *duration* complessiva è stata ridotta ad un livello di sostanziale neutralità in previsione delle elezioni presidenziali in Italia alla fine di gennaio. Il loro peso percentuale è rimasto più alto rispetto all'indice, grazie soprattutto alla presenza di emissioni con scadenze molto brevi. Inoltre, per tutto l'anno è stato mantenuto una quota di titoli italiani, francesi e spagnoli legati all'andamento dell'inflazione.

L'anno 2021 è stato difficile per la classe d'attività del reddito fisso e il comparto evidenzia una *performance* negativa nel periodo. La *duration* corta però ha protetto il comparto meglio rispetto al suo indice di riferimento, pur subendo dei contraccolpi nei periodi maggio-agosto e ottobre-novembre, quando le curve dei tassi si appiattivano. L'esposizione a titoli legati all'andamento dell'inflazione ha contribuito in modo positivo, trattandosi di una delle poche classi di attività del mondo obbligazionario con una *performance* positiva nel 2021.

### *2P Invest Multi Asset Euro Corporate Bond*

Il comparto ha mantenuto un sottopeso di *duration* durante tutto il 2021. L'*asset class* ha avuto una volatilità molto contenuta per gran parte dell'anno. La conclusione della fase più grave dell'emergenza sanitaria ha portato ad una forte crescita dell'economia globale associata ad una accelerazione dell'inflazione soprattutto per i beni energetici. I tassi di interesse hanno iniziato un *trend* al rialzo interrotto solo in alcuni momenti quando il livello di rischio della pandemia tornava a salire. Nel complesso dell'anno quindi il sottopeso di *duration* è stato positivo per il comparto così come il restringimento del differenziale tra emissioni corporate e governative che ha beneficiato del miglioramento della situazione economica e del continuo supporto da parte delle principali banche centrali. Settorialmente sono stati preferiti settori come *utilities*, *real estate* e finanziari. La maggioranza dei nuovi acquisti è avvenuta sul mercato primario che offriva prezzi più interessanti e numerose sono state le sottoscrizioni di *green bond* che dovrebbero beneficiare del sostegno nei prossimi anni di un'economia maggiormente concentrata su temi di sostenibilità. Nella componente ibrida sono state preferite emissioni dei settori energetici e telecomunicazioni che offrono una maggiore protezione nelle fasi inflattive in quanto riescono a difendere i margini operativi. Durante il corso dell'anno non ci sono stati particolari eventi di rilievo che hanno spinto a chiudere posizioni su determinati emittenti, i tassi di *default* del mercato sono stati in calo con la conferma delle principali agenzie di *rating* che hanno effettuato un numero maggiore di *upgrade* rispetto ai *downgrade* soprattutto nei settori più ciclici.

### *2P Invest Multi Asset Euro Short-Term Bond (US Dollar Bond dal 01/10/2021)*

Fino al 30/09/2021 la classe di attività di riferimento del comparto 2P Invest Multi Asset Euro Short-Term Bond sono stati dei titoli di Stato con scadenza fino a tre anni denominati in Euro. Durante questi primi nove mesi dell'anno il comparto ha mantenuto un approccio difensivo in termini di *duration*. Questo vale in particolare per le emissioni dei Paesi "core" della Zona Euro. L'esposizione in titoli di Stato dei paesi europei periferici invece in tutto il periodo è rimasta superiore rispetto all'indice di riferimento. Una quota sostanziale di questo sovrappeso era costituita di BTP italiani.

In data 01/10/2021 sono entrati in vigore dei nuovi limiti di investimento e le classi di attività di riferimento del comparto sono diventate titoli societari denominati in US-Dollar per una quota del 80% e titoli di Stato americani legati all'andamento dell'inflazione per una quota del 20%. Il nome del comparto è cambiato in 2P Invest Multi Asset US Dollar Bond. In ottica di una stretta della politica monetaria molto più evidente negli Stati Uniti rispetto alla Zona Euro e visto le valutazioni ricche dei titoli *inflation linked* americani, il sottopeso di *duration* di questo comparto era ancora più marcato rispetto al posizionamento degli altri comparti del Fondo investiti in obbligazioni denominate in Euro.

### *2P Invest Multi Asset ESG Bond*

Il comparto nel corso dell'anno ha mantenuto un approccio difensivo in termini di *duration*. Questo vale in particolare per le emissioni dei paesi "core" della Zona Euro, sottopesati in tutti i tratti della curva dei tassi, ed in particolare nella parte extra-lunga. L'esposizione in titoli di Stato dei paesi europei periferici invece per la maggior parte dell'anno era superiore rispetto all'indice di riferimento sia in termini percentuali, che in termini di *contribution* alla *duration* complessiva del comparto. Una quota sostanziale di questo sovrappeso era costituita di BTP italiani, preferendo la parte breve e intermedia fino a sette anni, e la parte molto lunga oltre 15 anni di scadenza, e soltanto verso la fine dell'anno la loro contribuzione alla *duration* complessiva è stata ridotta ad un livello di sostanziale neutralità in previsione delle elezioni presidenziali in Italia alla fine di gennaio. Il loro peso percentuale è rimasto più alto rispetto all'indice, grazie soprattutto alla presenza di emissioni con scadenze molto brevi. Inoltre, per tutto l'anno è stato mantenuto una quota di titoli italiani, francesi e spagnoli legati all'andamento dell'inflazione.

La componente societaria ha avuto un costante sovrappeso durante l'anno. L'andamento positivo dell'economia globale associato agli acquisti indirizzati alle emissioni societarie da parte della BCE ha garantito una regolare riduzione dei differenziali nei confronti dei titoli governativi. Anche la *duration* più contenuta del mercato del credito ha favorito un posizionamento positivo nell'*asset class* in un contesto di tassi di interesse al rialzo. Nella prima parte dell'anno sono stati preferiti nomi dei settori ciclici come quello legato all'automobile, mentre nell'ultimo trimestre è aumentata l'esposizione al *real estate*.

L'anno 2021 è stato difficile per la classe d'attività del reddito fisso e il comparto evidenzia una performance negativa nel periodo. La *duration* corta però ha protetto il comparto meglio rispetto al suo indice di riferimento, pur subendo dei contraccolpi nei periodi maggio-agosto e ottobre-novembre, quando le curve dei tassi si appiattivano. L'esposizione a titoli legati all'andamento dell'inflazione era azzeccata, trattandosi di una delle poche classi di attività del mondo obbligazionario con una *performance* positiva nel 2021.

### *2P Invest Multi Asset Euro Equities*

Nel corso del 2021 i mercati azionari dei paesi sviluppati hanno messo a segno rendimenti fortemente positivi, con l'indice Azionario Globale in valuta locale che ha chiuso l'anno con una performance *total return* di circa il 23%. Esistono tuttavia differenze tra aree geografiche, con gli Stati Uniti che hanno ottenuto una performance del 30% circa, mentre l'Europa è risultata pur sempre fortemente positiva a

circa +21%. In linea con questo risultato, la *performance* del fondo che ha registrato un rendimento pari a +20,41% (Classe R).

### *2P Invest Multi Asset ESG Equities*

Il comparto ha prodotto una *performance* fortemente positiva per l'intero 2021 e pari a +24,09% (Classe R) ed è rimasto investito in un portafoglio diversificato sia geograficamente (zona Euro, USA, UK, Giappone, Australia, Canada) che settorialmente. Il comparto continua altresì ad investire esclusivamente in emittenti che dimostrano sostenibilità dal punto di vista sociale, ambientale, di buona *governance* così come previsto dal rigoroso universo investibile elaborato dall'*advisor* etico di cui la SGR si avvale.

### **Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio**

Nel corso dell'esercizio (dal 01/10/2021) il comparto originariamente denominato *2P Invest Multi Asset Euro Short-Term Bond* è stato ridenominato *2P Invest Multi Asset US Dollar Bond* a seguito delle variazioni sulla politica e obiettivi di investimento del comparto stesso.

### **Le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro**

Nel 2022 la ripresa dell'economia mondiale dovrebbe continuare, anche se con minore dinamismo e maggiore inflazione rispetto al 2021. Lo scenario mondiale resta caratterizzato da fattori di rischio quali la persistenza di ostacoli al regolare funzionamento delle catene globali del valore, gli effetti della normalizzazione delle politiche economiche, la crisi energetica e le tensioni geopolitiche, soprattutto con riferimento alla recente tensione militare sull'Ucraina.

L'economia della Zona Euro si è ripresa fortemente dallo *shock* della pandemia, con il Prodotto Interno Lordo (PIL) del terzo trimestre 2021 inferiore solo dello 0,5% al PIL del quarto trimestre 2019. Anche il 2022 e il 2023 dovrebbero essere caratterizzati da una crescita superiore al *trend* di lungo termine grazie a due fattori principali: In primo luogo, la recessione è stata causata da uno *shock* esogeno, piuttosto che da un accumulo di squilibri, e le vaccinazioni prima o poi sposteranno COVID-19 verso un equilibrio endemico. In secondo luogo, le risposte di politica monetaria e fiscale sono state ampie e ben mirate, lasciando i bilanci del settore privato sani, mentre il debito pubblico nettamente più alto è mitigato dai bassi costi di finanziamento. A breve termine però, l'area dell'euro deve ancora affrontare gli strascichi dei persistenti problemi nella catena di approvvigionamento, l'ondata invernale di Omicron, la crisi del gas e, in misura minore, la carenza di manodopera. Si prevede che questi fattori attenueranno la crescita nel quarto trimestre 2021 e nel primo trimestre 2022, ma non ci aspettiamo che facciano deragliare la ripresa. Quindi, quando questi rischi svaniranno entro la prossima primavera, ci aspettiamo che l'attenzione si sposti su quanto sia completa la ripresa e su ciò che questo implica per le prospettive dell'inflazione a medio termine.

L'inflazione nel periodo precedente allo *shock* della pandemia è stata molto bassa e ha raggiunto l'obiettivo della BCE (2%) soltanto per un breve periodo nel 2002. L'attuale picco invece è causato da molti fattori transitori, ma la completa ripresa delle attività economiche e un livello di disoccupazione molto basso possono avere degli effetti più durevoli sull'inflazione (senza energia ed alimentari), che nell'Area Euro potrebbe aumentare dall'1,0% nel 2019 all'1,7% entro la fine del 2023. Non sembra tanto, ma la vera prova di resilienza per i mercati finanziari e per le banche centrali sarà il 2022, nel quale si prospetta un'inflazione media del 4% e del 2,3% (con e senza energia e alimentari), con picchi al 5% e al 2,7% verso marzo-aprile. La BCE parzialmente si è adattata a questa nuova situazione annunciando la fine del suo

programma di QE pandemico (PEPP) a marzo, ma dovrà essere molto convincente a spiegare perché non ritiene necessario alzare i tassi di interesse in un contesto di forte ripresa economica e inflazione molto alta.

Una nota sull'Italia: il Paese ha avuto una crescita economica debole quasi cronica nel periodo pre-COVID, gravata da un alto debito pubblico. Ma la politica italiana ha preso una svolta in meglio, poiché le enormi risorse offerte dal Fondo Next Generation EU hanno costretto i partiti, anche quelli più euroscettici, a un cambiamento di posizione nei confronti delle istituzioni europee. Attualmente, il paese è governato da un esecutivo supportato da quasi tutti i partiti e ha come primo ministro l'ex presidente della BCE Mario Draghi, una figura autorevole e molto stimata sia in Italia che in Europa. Importanti riforme sono già state attuate e altre sono attese. Se l'Italia riesce a fare buon uso delle risorse europee, allora non può dare soltanto una carica durevole alla sua crescita economica, ma potrebbe essere addirittura l'inizio di un'architettura fiscale comune dell'Eurozona.

Per quanto attiene la classe d'attività del reddito fisso, le prospettive di crescita buona in un contesto di inflazione alta dovrebbero spingere tassi a dei livelli più alti. Puntiamo al Bund 10 anni a +0,25% nel 2022 e prevediamo che le curve europee diventano più ripide in tutti i loro segmenti nella prima metà dell'anno. Le condizioni per delle curve più piatte potrebbero essere soddisfatte più avanti nel 2022, se le aspettative rimangono per un rialzo dei tassi della BCE alla fine del 2022 o all'inizio del 2023. Il 2022 sarà un anno più difficile per i titoli di Stato periferici rispetto all'anno passato, poiché la BCE terminerà a marzo il suo programma di *quantitative easing* legato alla pandemia e di conseguenza mancherà un compratore importante di carta governativa. La transizione verso una politica monetaria più tradizionale sarà graduale, ma in un contesto di tassi governativi in salita in tutta la Zona Euro, il differenziale dei vari titoli di Stato contro il tasso di riferimento tedesco dovrebbe allargare. Lo *spread* BTP/Bund a 10 anni potrebbe aumentare a 140/150 punti base nel primo semestre del 2022, e sicuramente va oltre a questo livello nel caso di un incidente di percorso nelle elezioni presidenziali che hanno inizio a fine gennaio. Anche i *treasuries* americani dovrebbero subire un aumento dei loro rendimenti a scadenza considerando l'approccio aggressivo verso una politica monetaria più restrittiva della Fed, che nel corso del 2022 potrebbe aumentare i tassi quattro volte e ha annunciato di iniziare il processo di riduzione del suo bilancio gonfiato di titoli di Stato nella seconda metà dell'anno.

Le attese per il mercato obbligazionario societario sono di un aumento della volatilità dopo un 2021 storicamente molto tranquillo. I timori principali arrivano dall'inflazione che oltre ad incidere sull'aumento dei tassi d'interesse va a colpire i margini operativi di interi settori e società. Il posizionamento dei portafogli in questa *asset class* sarà quindi prudente ed attivo alla ricerca degli emittenti con maggiore capacità di difesa in contesti di inflazione sostenuta almeno per la prima parte dell'anno.

Il giudizio sui mercati azionari rimane prudente per la prima parte del 2022, ma generalmente costruttivo per il resto dell'anno seppur in un contesto che prevediamo molto più volatile rispetto al 2021. In *primis* per il supporto offerto dal quadro macro/fondamentale: la crescita straordinaria degli utili registrata nel 2021 è destinata a rallentare, ma si confermerà solida e resiliente, sostenuta dalla forza della domanda interna. Fasi di volatilità e consolidamento saranno ovviamente possibili fino a quando la visibilità sulla portata della minaccia rappresentata dalla variante Omicron non sarà aumentata, a maggior ragione considerando la rapidità con cui i mercati sembrano aver accantonato i rischi. Con riferimento all'allocazione geografica, l'approccio nei confronti della Cina è diventato più costruttivo: le autorità hanno adottato un orientamento più espansivo, la fase più acuta della stretta regolamentare sembra essere alle spalle, le valutazioni sono appetibili e la dinamica degli utili in termini relativi è favorevole. A livello settoriale, nelle ultime settimane il flusso di notizie su pandemia, politiche monetarie e quadro macro ha alimentato frequenti rotazioni e i mercati potrebbero continuare a non esprimere una *leadership* definita.

**Elementi significativi che hanno determinato la variazione del patrimonio in gestione nell'esercizio**

Al termine dell'esercizio il patrimonio in gestione ha superato i 313 Milioni, come di seguito rappresentato:

Comparto	Patrimonio in gestione	Quote in circolazione	Nr. quote sottosc.	Importo sottoscritto	Nr. quote rimborsate	Importo rimborsato
Euro Government Bond	23.048.812	216.250	-	-	-241.991	-25.883.836
Euro Corporate Bond	74.333.162	712.260	64.559	4.200.000	-58.049	-3.471.560
US Dollar Bond	35.583.137	360.472	248.272	24.000.000	-121.121	-11.745.679
ESG Bond	36.737.565	346.988	130.068	13.896.922	-27.866	-2.971.848
Euro Equities	115.616.671	916.214	424.766	46.655.396	-143.810	-11.135.996
ESG Equities	27.993.337	197.176	55.858	7.370.000	-25.700	-2.967.908
<b>Totale complessivo</b>	<b>313.312.684</b>	<b>2.749.360</b>	<b>923.523</b>	<b>96.122.317</b>	<b>-618.536</b>	<b>-58.176.827</b>

12

**Altre informazioni significative****Modifica del Regolamento del Fondo - Depositario**

Si segnala che, come comunicato alla Società dal Depositario del Fondo, ossia DEPObank S.p.A., le Autorità di Vigilanza hanno autorizzato l'operazione di *change of control* di DEPObank e di fusione con Banca Farmafactoring S.p.A., poi verificatasi nel mese di marzo 2021, per cui con l'occasione è stata modificata la denominazione sociale del Depositario in BFF Bank S.p.A. Pertanto, la Società ha provveduto, in data 29 marzo 2021, a modificare il Regolamento di gestione del Fondo al fine di recepire la suddetta variazione di denominazione sociale del Depositario.

**Modifica del Regolamento del Fondo – Comparto US Dollar Bond**

Si segnala altresì che il Consiglio di Amministrazione della SGR, in data 27 settembre 2021, ha approvato le modifiche al testo del Regolamento di gestione del Fondo, per adeguare la politica di investimento del comparto Euro Short Term Bond al fine di renderla più attinente alle necessità dei portafogli attuali, con efficacia a far data dal giorno 1 ottobre 2021. In particolare, è stato rinominato il comparto in "US Dollar Bond" ed è stata ridefinita la politica di investimento, ora mirata all'investimento in emissioni obbligazionarie denominate in USD (sia governative che societarie).

**Consigliere indipendente**

Si evidenzia che in data 14 maggio 2021 l'Assemblea dei Soci della SGR aveva provveduto, assieme alle nomine dei consiglieri e dei sindaci ad oggi in carica, altresì alla nomina della dottoressa Elisabetta Endrici come consigliere indipendente, la quale è poi cessata da tale carica in data 14 luglio 2021, a seguito di rassegnate dimissioni per motivi personali. Successivamente, in data 28 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha provveduto a nominare ai sensi dell'art. 2.386, comma 1, CC la dottoressa Monia Bonenti membro del Consiglio di Amministrazione di Euregio Plus SGR S.p.A., fino alla prossima adunanza dell'organo assembleare della Società.

**Informazioni agli investitori**

Il Regolamento di Gestione del Fondo disciplina le caratteristiche del prodotto e descrive i tipi di attività in cui il fondo può investire, ogni eventuale restrizione all'investimento ed all'utilizzo della leva finanziaria. In relazione a quest'ultimo aspetto, si specifica che il Regolamento di Gestione del Fondo non consente l'utilizzo della leva finanziaria nella gestione del Fondo.

Sono altresì contenute le indicazioni sulla modalità di variazione della politica di investimento e le condizioni per l'emissione e la vendita di quote del Fondo.

Per le principali informazioni sulle commissioni ed oneri a carico del Fondo, a carico dei Partecipanti e più in generale sul funzionamento del Fondo, per lo più disponibili nel presente documento, si rimanda al Regolamento del Fondo stesso.

Per le principali implicazioni giuridiche del rapporto contrattuale stabilito ai fini dell'investimento e per le informazioni sulla legge applicabile si rimanda al Regolamento del Fondo.

Euregio Plus SGR S.p.A./AG in qualità di gestore del Fondo ha in essere idonea copertura assicurativa per la responsabilità civile professionale.

I rendiconti annuali e le relazioni semestrali sono pubblicati nei termini previsti dal Regolamento del Fondo sul sito [www.euregioplus.com](http://www.euregioplus.com).

### **Rapporti intrattenuti nell'arco dell'esercizio con altre società del gruppo di appartenenza della SGR**

La Società è sottoposta alla direzione e coordinamento di Pensplan Centrum S.p.A. la quale detiene al termine dell'esercizio le seguenti quote del Fondo:

Comparto	Isin	Numero di quote possedute	Controvalore
Euro Government Bond	IT0005324006	89.467,540	€ 9.535.808,07
Euro Corporate Bond	IT0005323941	248.610,732	€ 25.945.513,21
US Dollar Bond	IT0005323883	153.578,036	€ 15.160.148,66
Euro Equities	IT0005324048	569.630,180	€ 71.881.632,66

### **Attività di collocamento**

La sottoscrizione può essere effettuata direttamente presso la SGR oppure mediante tecniche di comunicazione a distanza, limitatamente alle quote di "Classe I".

### **Performance raggiunte**

Nel periodo di riferimento il Fondo ha registrato le seguenti performance:

Nome comparto	Classe	Valore della quota	Performance (da valore al 30/12/2020) %
Euro Government Bond	R	106,584	-2,17%
Euro Corporate Bond	R	104,362	-0,72%
US Dollar Bond	R	98,713	1,48%
ESG Bond	R	105,875	-1,91%
Euro Equities	R	126,19	20,41%
ESG Equities	R	141,971	24,09%

### **Operatività posta in essere su strumenti finanziari derivati**

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura.

14

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

I recenti sviluppi legati al conflitto militare tra Russia e Ucraina, iniziato il 24 febbraio 2022, che comunque costituiscono un evento successivo che non comporta la necessità di rettifiche ai dati della relazione annuale possono avere impatti molto negativi che sono difficili da stimare allo stato attuale. La durata del conflitto, le sanzioni alla Russia e l'impatto sul costo delle materie prime (gas e petrolio) e dei generi alimentari potrebbero generare un aumento dei prezzi e dell'inflazione ed un rallentamento economico, soprattutto in Europa. Verranno attentamente monitorate le eventuali decisioni che saranno prese a livello comunitario e internazionale e i possibili riflessi sull'operatività dei fondi, in relazione ai quali al momento non è possibile fare previsioni.

Bolzano, 28 febbraio 2022

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

## COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>22.055.954</b>	<b>95,66</b>	<b>48.568.754</b>	<b>97,26</b>
A1. Titoli di debito	22.055.954	95,66	48.568.754	97,26
A1.1 titoli di Stato	21.236.772	92,11	43.093.902	86,30
A.1.2 altri	819.182	3,55	5.474.852	10,96
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>437.909</b>	<b>1,90</b>	<b>542.317</b>	<b>1,09</b>
B1. Titoli di debito	437.909	1,90	542.317	1,09
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>75.151</b>	<b>0,33</b>	<b>75.671</b>	<b>0,15</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	75.151	0,33	75.671	0,15
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>392.919</b>	<b>1,70</b>	<b>445.992</b>	<b>0,89</b>
F1. Liquidità disponibile	392.919	1,70	445.992	0,89
F1.1 di cui in euro	392.919	1,70	445.992	0,89
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>93.881</b>	<b>0,41</b>	<b>302.313</b>	<b>0,61</b>
G1. Ratei attivi	93.881	0,41	302.313	0,61
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>23.055.814</b>	<b>100,00</b>	<b>49.935.047</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>7.002</b>	<b>8.746</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.749	5.580
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.253	3.166
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>7.002</b>	<b>8.746</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>23.048.812</b>	<b>49.926.301</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>23.048.812</b>	<b>49.926.301</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	216.249,625	458.240,652
Numero delle quote in circolazione classe R	216.249,625	458.240,652
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	106,584	108,952
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	0
Quote rimborsate	0	241.991,027

## COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>-812.939</b>		<b>1.664.759</b>
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		660.942		637.899
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	660.942		637.899	
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
<b>A1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		-899.921		190.688
<b>A2.1</b> Titoli di debito	-899.921		190.688	
<b>A2.2</b> Titoli di capitale				
<b>A2.3</b> Parti di OICR				
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		-573.960		830.412
<b>A3.1</b> Titoli di debito	-573.960		830.412	
<b>A3.2</b> Titoli di capitale				
<b>A3.3</b> Parti di OICR				
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				5.760
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>-812.939</b>		<b>1.664.759</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		<b>7.510</b>		<b>21.214</b>
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		7.601		9.542
<b>B1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.601		9.542	
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
<b>B1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		-2.179		249
<b>B2.1</b> Titoli di debito	-2.179		249	
<b>B2.2</b> Titoli di capitale				
<b>B2.3</b> Parti di OICR				
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		2.088		11.423
<b>B3.1</b> Titoli di debito	2.088		11.423	
<b>B3.2</b> Titoli di capitale				
<b>B3.3</b> Parti di OICR				
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>7.510</b>		<b>21.214</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>				
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>				
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				

<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
<b>E1.1</b> Risultati realizzati				
<b>E1.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
<b>E2.1</b> Risultati realizzati				
<b>E2.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E3. LIQUIDITÀ</b>				
<b>E3.1</b> Risultati realizzati				
<b>E3.2</b> Risultati non realizzati				
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>-805.429</b>		<b>1.685.973</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>-805.429</b>		<b>1.685.973</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		<b>-66.485</b>		<b>-104.363</b>
<b>H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR</b>				<b>-47.774</b>
<b>H1.1</b> Provvigione di gestione SGR Classe R				
<b>H1.2</b> Provvigione di gestione SGR Classe I			-47.774	
<b>H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>		<b>-47.264</b>		<b>-39.092</b>
<b>H2.1</b> Costo del calcolo valore della quota Classe R	-47.264		-27.148	
<b>H2.2</b> Costo del calcolo valore della quota Classe I			-11.944	
<b>H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>		<b>-17.195</b>		<b>-14.222</b>
<b>H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>				
<b>H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>		<b>-2.026</b>		<b>-3.275</b>
<b>H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)</b>				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>-5.575</b>		<b>-4.225</b>
<b>I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>				
<b>I2. ALTRI RICAVI</b>	1		4	
<b>I3. ALTRI ONERI</b>	-5.576		-4.229	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-877.489</b>		<b>1.577.385</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
<b>L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO</b>				
<b>L2. RISPARMIO D'IMPOSTA</b>				
<b>L3. ALTRE IMPOSTE</b>				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-877.489</b>		<b>1.577.385</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe R</b>	<b>-877.489</b>		<b>1.577.385</b>	
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe I</b>				

<b>Utile/perdita del fondo</b>	<b>-877.489</b>	
Numero delle quote in circolazione	216.249,625	
<b>Utile/perdita unitario delle quote</b>	<b>-4,058</b>	
Numero quote Classe R	216.249,625	
Numero quote Classe I		
<b>di cui Utile/perdita del fondo per quota R</b>	<i>Totale</i>	<i>Pro quota</i>
<b>di cui Utile/perdita del fondo per quota I</b>	<b>-877.489</b>	<b>-4,058</b>

# NOTA INTEGRATIVA COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND

## INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

### PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

20

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

### PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione VI – Imposte

### PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

## Parte A - Andamento del valore della quota

### Valore della quota

Nel Comparto Euro Government Bond del Fondo 2p Invest Multi Asset si distinguono due classi di quote, denominate "I" e "R": le quote di classe I possono essere sottoscritte da Clienti Professionali di diritto mentre le quote di classe R possono essere sottoscritte solamente dalla SGR, come definito al paragrafo 1.3. "Caratteristiche delle Classi di quote del Fondo" del Regolamento di gestione.

L'andamento delle quote del Comparto durante l'ultimo anno è descritto nel seguente grafico e viene riparametrato con un valore base iniziale pari a 100 per meglio comprenderne l'andamento:

Andamento Quota 2P Euro Government Bond



	<u>Quota R</u>	<u>Quota I</u>
Valore all'inizio dell'esercizio	108,95	n.d
Valore al termine dell'esercizio	106,58	n.d
Performance netta	-2,17%	n.d
Valore Massimo nell'esercizio	109,06	n.d
Valore Minimo nell'esercizio	105,617	n.d

L'andamento delle quote si differenzia, oltre che per la clientela cui sono destinate, per il diverso livello di commissioni di gestione applicate (0,40% per la classe I, nulle per la classe R).

Per il Comparto non è stato specificato alcun benchmark.

La quotazione delle differenti classi di quote del Fondo è pubblicata presso Borsa Italiana (all'interno della sezione Fondi) su base giornaliera: l'andamento della quotazione è analogo al valore quota.

Sul sito internet della SGR sono parimenti disponibili, con frequenza giornaliera, i valori quota di tutte le classi di cui il Fondo si compone.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

Per quanto riguarda gli eventi che hanno influito sul valore della quota e per le sottoscrizioni e rimborsi di quote avvenuti durante l'esercizio si rimanda alla Relazione degli Amministratori.

#### Variazioni del valore della quota rispetto all'andamento dell'eventuale *benchmark*

Il regolamento di gestione del Fondo non prevede un benchmark di riferimento.

#### Andamento delle quotazioni di mercato

Le quote non sono trattate in un mercato regolamentato.

#### Proventi distribuiti e rimborsi parziali

Il Fondo è del tipo ad accumulazione e, pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai Partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo, come previsto dall'articolo 11 "Proventi derivanti dalla gestione del Fondo" del Regolamento del Fondo stesso.

#### Gestione dei rischi esistenti

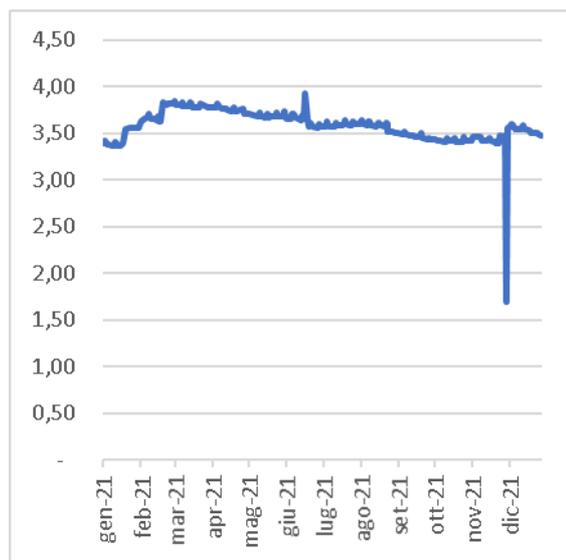
Con riferimento al Fondo, il Risk Management della SGR presidia i seguenti rischi:

- Rischio di mercato (rischio di variazione dei prezzi, rischio di tasso di interesse, rischio di cambio)
- Rischio di credito
- Rischio operativo
- Rischio di liquidità
- Rischio di regolamento

Il rischio di mercato è monitorato tramite diversi indicatori:

- VaR (simulazione storica, con livello di confidenza 95%, holding period 20 giorni)
- Potential gain
- Expected Shortfall
- Volatilità
- Duration

e l'analisi della loro scomposizione. L'andamento del VaR è calcolato con un *holding period* di 20 giorni e un livello di confidenza al 95%. Il VaR 99% è riassunto come di seguito:



VaR massimo	3,92%
VaR minimo	1,69%
VaR medio	3,58%
<b>VaR HS</b>	
Orizzonte temporale	20gg
Base dati	2Y
Confidenza	99%

L'indicatore mostra una dinamica sostanzialmente stabile per il periodo.

Il rischio di credito è misurato attraverso modelli di scoring sugli emittenti, basati anche sul rating. Il rischio di liquidità è misurato tramite il *repricing* del portafoglio su scenari di mercato in diverse condizioni di stress: il fattore con maggiore incidenza è lo spread bid/ask degli attivi del fondo.

Il rischio derivante da esposizioni in derivati (che possono essere stipulati solo per finalità di copertura) è gestito tramite limiti di esposizione.

L'andamento della leva nel corso dell'esercizio risulta costante e pari a 1.

Nella tabella sotto riportata sono riassunti gli approcci di misurazione utilizzati per le tipologie di rischio monitorato.

Rischio/strumento di analisi	VaR	Potential Gain	Exp. Shortfall	Volatilità attesa	Duration	Rating	Modelli interni
Rischio di mercato	X	X	X	X	X		
Rischio di credito						X	X
Rischi operativi							X
Rischio di liquidità							X

Il calcolo degli indicatori di rischio di mercato è supportato dal software StatPro Revolution.

## Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati dalla SGR nella determinazione del valore delle attività del Fondo sono qui di seguito sintetizzati e sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota. Tengono inoltre conto delle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

24

#### a) Valutazione degli strumenti finanziari

La valutazione degli strumenti finanziari è effettuata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

La SGR si è dotata di una policy di valorizzazione dei titoli in portafoglio secondo criteri di prudenza. Più dettagliatamente, i titoli di Stato italiani in portafoglio sono valutati al corso secco al prezzo di chiusura della Borsa Italiana (MOT), i titoli di debito al corso secco con il prezzo di chiusura (last) del mercato nazionale più liquido oppure sulla base del prezzo fornito dall'Xtracter (ex icma) sulla borsa di Londra.

Gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato tenendo in considerazione informazioni concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, che quella del mercato.

In particolare, nella determinazione del presumibile valore di realizzo, ogni titolo obbligazionario non quotato e/o illiquido presente in portafoglio viene raffrontato e ricondotto, per quanto possibile, ad un titolo obbligazionario o ad un indice obbligazionario ad esso paragonabile riferito a titoli obbligazionari liquidi di cui sono disponibili informazioni pubbliche, desumendone la valorizzazione in termini relativi.

Nel dettaglio gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati mediante un contributore esterno (STAT PRO) ritenuto affidabile dalla SGR.

#### b) Sottoscrizione e rimborso delle quote

La rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale.

### Sezione II – Le attività

Per quanto attiene alla ripartizione degli investimenti del Fondo, si rinvia alla Relazione degli Amministratori nella quale sono illustrati gli elementi rilevanti per illustrare gli investimenti effettuati.

## PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nel seguente prospetto sono indicati i primi cinquanta titoli (in ordine decrescente di controvalore) e comunque tutti quelli che superano lo 0,5 per cento delle attività.

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
AUSTRIA 0% 15/04/2024	EUR	1.790.000,000	1.817.029,00	7,88
SPAGNA 2,35% 30/07/33	EUR	1.400.000,000	1.660.960,00	7,20
BTP 0% 30/01/2024	EUR	1.600.000,000	1.602.080,00	6,95
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	890.000,000	1.192.333,00	5,17
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	990.000,000	1.097.118,00	4,76
BTP 0% 29/11/22	EUR	1.080.000,000	1.084.503,60	4,70
FRANCIA OAT 0,75% 25/11/28	EUR	990.000,000	1.049.796,00	4,55
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	890.000,000	943.311,00	4,09
BTP 0,95% 15/03/23	EUR	660.000,000	670.342,20	2,91
BTP 0,9% 01/04/31	EUR	660.000,000	649.440,00	2,82
BTP 0,25% 15/03/28	EUR	660.000,000	643.566,00	2,79
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	560.000,000	611.568,90	2,65
EFSF 0,75% 03/05/27	EUR	560.000,000	587.496,00	2,55
GERMANY 0% 15/08/26	EUR	560.000,000	572.975,20	2,49
BELGIO 4,5% 28/03/26	EUR	470.000,000	570.251,00	2,47
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	330.000,000	564.168,00	2,45
GERMANY 0,50% 15/02/2028	EUR	520.000,000	549.525,60	2,38
CASSA DEP. PREST. 2,7% TV 28/06/26	EUR	500.000,000	526.300,00	2,28
MADEIRA 0,934% 29/05/32	EUR	500.000,000	508.200,00	2,20
BTP ITALIA 0,45% I/L ITCPIUNR 22/05/23	EUR	470.000,000	489.252,34	2,12
BTP 1,45% 01/03/36	EUR	470.000,000	470.987,00	2,04
FRANCIA 0,5% 25/05/40	EUR	470.000,000	458.814,00	1,99
EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	EUR	450.000,000	456.390,00	1,98
EUROPEAN UNION 0% 04/07/35	EUR	390.000,000	373.074,00	1,62
FRANCIA 0,25% 25/11/26	EUR	330.000,000	339.108,00	1,47
BTP 1,8% 01/03/41	EUR	310.000,000	313.472,00	1,36
GERMANY 4% 04/01/37	EUR	190.000,000	308.484,00	1,34
BTP 2,45% 01/09/33	EUR	240.000,000	270.360,00	1,17
BTP I/L 0,1% 15/05/23	EUR	240.000,000	265.581,12	1,15
EUROPEAN UNION 0,75% 04/01/47	EUR	240.000,000	251.352,00	1,09
FRANCIA I/L 0,1% 01/03/26	EUR	190.000,000	216.063,17	0,94
CASSA D. TRENTO 1,5% 07/08/25	EUR	500.000,000	214.044,76	0,93
BTP 2,45% 01/09/2050	EUR	190.000,000	209.380,00	0,91
CASSA D. TRENTO 1,7% 30/10/24	EUR	600.000,000	195.297,31	0,85
BNG BANK NV 0,5% 16/07/25	EUR	190.000,000	194.522,00	0,84
SPAGNA I/L 0,15% 30/11/23	EUR	140.000,000	157.965,39	0,69
EUROPEAN UNION 0% 28/02/28	EUR	140.000,000	141.316,00	0,61
GERMANY 0% 15/05/35	EUR	140.000,000	140.509,60	0,61
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	100.000,000	98.360,00	0,43
CASSA D. TRENTO C1,94% 31/01/22	EUR	400.000,000	28.567,08	0,12

## II.1 – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	7.280.533	13.956.239		
- di altri enti pubblici				
- di banche	526.300	194.552		
- di altri			98.360	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	7.806.833	14.150.761	98.360	
- in percentuale del totale delle attività	33,86%	61,38%	0,43%	

I valori esposti sono al corso secco.

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	7.280.533	14.677.061	98.360	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	7.280.533	14.677.061	98.360	
- in percentuale del totale delle attività	31,58%	63,66%	0,43%	

I valori esposti sono al corso secco.

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo			
Assicurativo			
Bancario	720.822		
Cartario-Editoriale			
Cementi-Costruzioni			
Chimico-Farmaceutico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Finanziario	98.360		
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerale Metallurgico			
Tessile			
Titoli di Stato-Enti Pubblici	21.236.772		
Energetico			
Industria			
Diversi			
<b>Totali</b>	<b>22.055.954</b>		

I valori esposti sono al corso secco.

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	30.453.453	55.492.373
- titoli di Stato	29.919.853	50.363.053
- altri	533.600	5.129.320
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>30.453.453</b>	<b>55.492.373</b>

## II.2 – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	437.909			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altro				
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
<i>Totali:</i> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	437.909 1,90%			

I valori esposti sono al corso secco.

### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di O.I.C.R.
Alimentare-Agricolo			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario-Editoriale			
Cementi-Costruzioni			
Chimico-Farmaceutico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Finanziario			
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico-Automobilistico			
Minerale-Metallurgico			
Tessile			
Titoli di Stato e Enti Pubblici	437.909		
Energetico			
Industria			
<b>Totali</b>	<b>437.909</b>		

I valori esposti sono al corso secco.

## Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	21.531	125.847
- titoli di Stato		
- altri	21.531	125.847
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>21.531</b>	<b>125.847</b>

## II.3 – TITOLI DI DEBITO

### TITOLI DI DEBITO: *DURATION* MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	<i>Duration</i> in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	1.737.731	6.217.683	14.538.450
Dollaro USA			
Yen			
Franco svizzero			
Altre valute			

## II.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame non è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio. Di seguito vengono indicate le componenti della voce C della situazione patrimoniale:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili	75.151		
<b>Operazioni su tassi di cambio</b> <i>future</i> su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Altre operazioni</b> <i>future</i> opzioni <i>swap</i>			

## II.5 – DEPOSITI BANCARI

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari

## II.6 – PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni pronti contro termine.

## II.7 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

## II.8 – POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>392.919</b>
- di cui in euro	392.919
- di cui in divise estere	
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>392.919</b>

## II.9 – ALTRE ATTIVITÀ

La voce G della situazione patrimoniale, pari ad Euro 93.881 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Ratei attivi su strumenti finanziari (sottovoce G1) Euro 93.881.

## Sezione III – Le passività

### III.1 – FINANZIAMENTI RICEVUTI

Durante l'esercizio il Fondo non ha posto in essere operazioni di finanziamento.

### III.2 – PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate.

### III.3 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione, tuttavia, non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio.

### III.5 – DEBITI VERSO PARTECIPANTI

A fine esercizio non risultano in essere debiti verso partecipanti.

### III.6 – ALTRE PASSIVITÀ

La voce N della situazione patrimoniale, pari ad Euro 7.002 raggruppa, le seguenti sottovoci:

- Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati (sottovoce N1) Euro 2.802;  
 di cui Calcolo Nav classe R Euro 2.055;  
 di cui compenso al Depositario Euro 747;  
 - Debiti per interessi creditori negativi (sottovoce N3) Euro 2.253;  
 - Spese società di revisione (sottovoce N3): Euro 1.947.

## Sezione IV - Il valore complessivo netto

Di seguito vengono indicate le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio del Fondo.

Variazioni del patrimonio netto			Anno 2021	Anno 2020
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>			49.926.301	28.348.916
Incrementi:	a) sottoscrizioni:			10.000.000
	- sottoscrizioni singole			
	- piani di accumulo			45.562.190
	- <i>switch</i> in entrata			1.577.385
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi:	a) rimborsi:			
	- riscatti			
	- piani di rimborso		26.000.000	35.562.190
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti		877.489	
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>			<b>23.048.812</b>	<b>49.926.301</b>

A fine esercizio non risultano quote del fondo detenute da soggetti non residenti. Le quote in circolazione a fine periodo sono detenute da investitori qualificati.

## Sezione V - Altri dati patrimoniali

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati a fini di copertura, e non sono state poste in essere altre operazioni a termine comportanti impegni.

A fine esercizio non risulta essere presente nessuna operazione comportante impegni.

Il Fondo non presenta attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha effettuato nessuna operazione in valuta diversa dall'Euro.

Il Fondo non ha realizzato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.

Il Fondo non ha ricevuto alcuna garanzia.

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha effettuato operazioni in valuta diversa dall'Euro:

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	22.569.014		486.800	23.055.814		7.002	7.002
Dollaro USA							
Yen giapponese							
Franco svizzero							
Altre valute							
<b>Totale</b>	<b>22.569.014</b>		<b>486.800</b>	<b>23.055.814</b>		<b>7.002</b>	<b>7.002</b>

## Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura I.1 – RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito	-899.921		-573.960	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito	-2.179		2.088	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

## I.2 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame non è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio.

### Sezione II – Depositi bancari

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari

### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

#### 1) Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine, assimilate e prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non vi sono stati oneri e proventi da operazioni di pronti contro termine e assimilate nonché di prestito titoli, in quanto non sono state poste in essere operazioni di tale natura.

#### 2) Risultato della gestione cambi

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati risultati realizzati da gestioni in cambi.

#### 3) Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Non sono stati rilevati interessi passivi in quanto non risultano in essere finanziamenti.

#### 4) Altri oneri finanziari

Non sono stati rilevati altri oneri finanziari nell'esercizio.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV.1 – COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione - provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	47	0,10%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4) Compenso del depositario	17	0,04%						
5) Spese di revisione del fondo	2	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	0	0,00%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para. 3.3.1)								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>66</b>	<b>0,14%</b>						
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	0							
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>66</b>	<b>0,14%</b>						

\*Calcolato come media del periodo.

Gli altri oneri gravanti sul fondo (pari ad Euro 127) sono composti da:

- Oneri diversi	Euro	79;
- Spese bancarie	Euro	48.

## IV.2 – PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Per il Fondo non sono previste provvigioni di incentivo.

## IV.3 – REMUNERAZIONI

Il Provvedimento del 23 dicembre 2016, che modifica il Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015, nel recepire la disciplina “AIFMD”, ha richiesto di fornire le informazioni relative a: (i) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale con indicazione del numero di beneficiari; (ii) retribuzione complessiva del personale suddivisa per le categorie di “personale più rilevante”, (iii) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale coinvolto nella gestione dell’attività del Fondo con indicazione del numero di beneficiari; (iv) la proporzione della remunerazione complessiva del personale attribuibile a ciascun Fondo, con indicazione del numero di beneficiari; (v) informazioni relative: alle modalità di calcolo della remunerazione; agli esiti del riesame periodico svolto dall’organo con funzione di supervisione strategica in attuazione dell’articolo 37 del Regolamento congiunto, nonché alle eventuali irregolarità riscontrate; alle eventuali modifiche sostanziali rispetto alla politica di remunerazione adottata.

Si fa presente che l’adempimento dell’obbligo informativo relativo alla remunerazione dei gestori dei Fondi, è strettamente connesso alla vigenza delle nuove previsioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione, dettate nella Parte 5, Titolo III, del Regolamento congiunto Banca d’Italia – Consob del 29 ottobre 2007 e successive modifiche.

L’Assemblea dei Soci della SGR in data 30 aprile 2021 ha approvato le modifiche alla policy remunerazione e incentivazione, il bilancio e la polizza D&O.

Con riferimento alle informazioni previste nel seguente paragrafo, si precisa che i dati riportati si riferiscono al periodo dal 01 gennaio 2021 al 31 dicembre 2021. Per remunerazione totale, nella sua componente fissa, si intende il costo del personale indicato in bilancio in quanto, alla data di approvazione della presente relazione, non sono stati corrisposti compensi di natura variabile a valere sull’esercizio.

- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, ammonta a 1.970.519 Euro, le risorse al 31/12/2021 sono 28, *full time equivalent* 27,00
- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, del personale coinvolto nella gestione dell’attività dell’OICVM ammonta a 264.263 Euro.
- La remunerazione totale del “personale più rilevante” è di seguito suddivisa secondo le categorie individuate ai sensi del Regolamento della Banca d’Italia<sup>1</sup>:
  - il Consiglio di Amministrazione, come deliberato dall’assemblea dei soci, percepisce compensi pari a 75.997 Euro;
  - la Direzione Generale, i Responsabili delle principali funzioni aziendali e altri soggetti che assumono rischi significativi per la gestione dell’OICVM hanno percepito emolumenti totali per 619.801 Euro;

<sup>1</sup> Regolamento di attuazione degli articoli 4- *undecies* e 6, comma 1, lettere b) e c-*bis*), del TUF.

- i Responsabili delle Funzioni di controllo hanno percepito remunerazioni totali pari a 213.299 Euro;
- La remunerazione complessiva direttamente attribuibile all'OICVM, che non tiene conto dei costi del personale indiretti (*overhead cost*), oggetto della presente relazione è pari a 92.641 Euro, calcolata in base al tempo effettivamente dedicato da parte del personale della SGR alle attività direttamente connesse al fondo. Le risorse impegnate, *full time equivalent*, ammontano a 1,33

Il Consiglio di Amministrazione elabora, sottopone all'assemblea dei soci e riesamina, con periodicità almeno annuale, la Politica di Remunerazione ed è responsabile della sua corretta attuazione. A tal proposito è stata portata all'attenzione dell'Assemblea Soci, riunitasi in data 30 aprile 2021, una informativa ai sensi dell'art. 10 dello Statuto della Società, sulle modalità di attuazione delle politiche di remunerazione ed incentivazione. Inoltre, definisce i sistemi di remunerazione e incentivazione degli eventuali amministratori delegati, del Direttore Generale nonché del personale più rilevante ovvero tutti coloro che riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione. Assicura altresì che i sistemi di remunerazione e incentivazione siano coerenti con le scelte complessive della Società in termini di assunzione dei rischi, strategie, obiettivi di lungo periodo, assetto di governo societario e dei controlli interni.

L'Assemblea dei Soci approva la Politica di Remunerazione, stabilisce il compenso generale spettante agli organi dalla stessa nominati nonché gli eventuali piani di compensi basati su strumenti finanziari (es. stock-option) per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del restante personale della Società.

Ai fini di un costante monitoraggio il Consiglio di Amministrazione della SGR rivede periodicamente la policy in materia di remunerazioni coinvolgendo la direzione, le varie funzioni di controllo e l'ufficio personale.

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

La voce I, pari ad euro -5.576, è composta dalle seguenti voci:

- Sopravvenienze passive (sottovoce I3)	Euro - 194;
- Spese Bancarie (sottovoce I3)	Euro -48;
- Interessi creditorî negativi (sottovoce I3)	Euro -5.334;

## Sezione VI – Imposte

Per il fondo non sono state imputate imposte nel corso del 2020

## Parte D - Altre informazioni

### 1) Attività di copertura dei rischi del portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di variazione del prezzo delle componenti azionarie e obbligazionarie.

### 2) Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Per le negoziazioni degli strumenti finanziari la SGR si è avvalsa di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità *bid/offer spread* gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### 3) Utilità percepite dalla SGR

La SGR non ha percepito in relazione all'attività di gestione alcuna utilità, se non quella direttamente derivante dalle commissioni di gestione del Fondo.

### 4) Informazioni sugli investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

Il Fondo non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

### 5) Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover)

Turnover	Importo
Acquisti	30.474.984
Vendite	55.618.220
<b>Totale compravendite</b>	<b>86.093.204</b>
Sottoscrizioni	
Rimborsi	26.000.000
<b>Totale raccolta</b>	<b>26.000.000</b>
<b>Totale</b>	<b>60.093.204</b>
Patrimonio medio	47.290.794
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>1,271</b>

### 6) Operazioni in strumenti finanziari derivati OTC

Il Fondo non ha posto in essere alcuna operazione in strumenti finanziari derivati negoziati al di fuori di mercati ufficiali.

## COMPARTO EURO CORPORATE BOND SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>72.872.814</b>	<b>98,01</b>	<b>70.631.816</b>	<b>95,18</b>
A1. Titoli di debito	72.872.814	98,01	58.347.716	78,63
A1.1 titoli di Stato	12.687.812	17,06	19.043.554	25,66
A.1.2 altri	60.185.002	80,95	39.304.162	52,97
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			12.284.100	16,55
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>65.099</b>	<b>0,09</b>	<b>85.768</b>	<b>0,12</b>
B1. Titoli di debito	65.099	0,09	85.768	0,12
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>40.150</b>	<b>0,05</b>	<b>40.267</b>	<b>0,05</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	40.150	0,05	40.267	0,05
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.106.905</b>	<b>1,49</b>	<b>3.198.633</b>	<b>4,31</b>
F1. Liquidità disponibile	1.106.905	1,49	3.198.633	4,31
F1.1 di cui in euro	1.106.905	1,49	3.198.633	4,31
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>265.011</b>	<b>0,36</b>	<b>248.491</b>	<b>0,34</b>
G1. Ratei attivi	265.011	0,36	248.491	0,34
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>74.349.979</b>	<b>100,00</b>	<b>74.204.975</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>16.817</b>	<b>15.314</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	14.646	8.127
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.171	7.187
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>16.817</b>	<b>15.314</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>74.333.162</b>	<b>74.189.661</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>74.333.162</b>	<b>74.189.661</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	712.259,717	705.748,745
Numero delle quote in circolazione classe R	712.259,717	705.748,745
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	104,362	105,122
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	39.914,930
Quote rimborsate	0	33.403,958

## COMPARTO EURO CORPORATE BOND SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>-439.703</b>		<b>911.590</b>
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		650.672		353.630
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	572.137		353.630	
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
<b>A1.3</b> Proventi su parti di OICR	78.535			
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		-281.643		19.754
<b>A2.1</b> Titoli di debito	-98.157		19.754	
<b>A2.2</b> Titoli di capitale				
<b>A2.3</b> Parti di OICR	-183.486			
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		-808.732		538.206
<b>A3.1</b> Titoli di debito	-808.732		470.641	
<b>A3.2</b> Titoli di capitale				
<b>A3.3</b> Parti di OICR			67.565	
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>-439.703</b>		<b>911.590</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		<b>1.105</b>		<b>2.795</b>
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		1.285		1.630
<b>B1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.285		1.630	
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
<b>B1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		-411		-100
<b>B2.1</b> Titoli di debito	-411		-100	
<b>B2.2</b> Titoli di capitale				
<b>B2.3</b> Parti di OICR				
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		231		1.265
<b>B3.1</b> Titoli di debito	231		1.265	
<b>B3.2</b> Titoli di capitale				
<b>B3.3</b> Parti di OICR				
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>1.105</b>		<b>2.795</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>				
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>				
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				

<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
<b>E1.1</b> Risultati realizzati				
<b>E1.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
<b>E2.1</b> Risultati realizzati				
<b>E2.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E3. LIQUIDITÀ</b>				
<b>E3.1</b> Risultati realizzati				
<b>E3.2</b> Risultati non realizzati				
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>-438.598</b>		<b>914.385</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>-438.598</b>		<b>914.385</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		<b>-108.144</b>		<b>-125.348</b>
<b>H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR</b>				<b>-76.766</b>
<b>H1.1</b> Provvigione di gestione SGR Classe R				
<b>H1.2</b> Provvigione di gestione SGR Classe I			-76.766	
<b>H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>		-74.692		-33.531
<b>H2.1</b> Costo del calcolo valore della quota Classe R	-74.692		-18.178	
<b>H2.2</b> Costo del calcolo valore della quota Classe I			-15.353	
<b>H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>		-27.173		-12.198
<b>H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>				
<b>H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>		-6.279		-2.853
<b>H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)</b>				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>-9.757</b>		<b>-7.982</b>
<b>I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>				
<b>I2. ALTRI RICAVI</b>	101		4	
<b>I3. ALTRI ONERI</b>	-9.858		-7.986	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-556.499</b>		<b>781.055</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
<b>L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO</b>				
<b>L2. RISPARMIO D'IMPOSTA</b>				
<b>L3. ALTRE IMPOSTE</b>				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-556.499</b>		<b>781.055</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe R</b>	<b>-556.499</b>		<b>781.055</b>	
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe I</b>				

<b>Utile/perdita del fondo</b>	<b>-556.499</b>	
Numero delle quote in circolazione	712.259,717	
<b>Utile/perdita unitario delle quote</b>	<b>-0,781</b>	
Numero quote Classe R	712.259,717	
Numero quote Classe I		
<b>di cui Utile/perdita del fondo per quota R</b>	<i>Totale</i>	<i>Pro quota</i>
<b>di cui Utile/perdita del fondo per quota I</b>	<b>-556.499</b>	<b>-0,781</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

#### PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

#### PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

#### PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione VI – Imposte

#### PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

## Parte A - Andamento del valore della quota

### Valore della quota

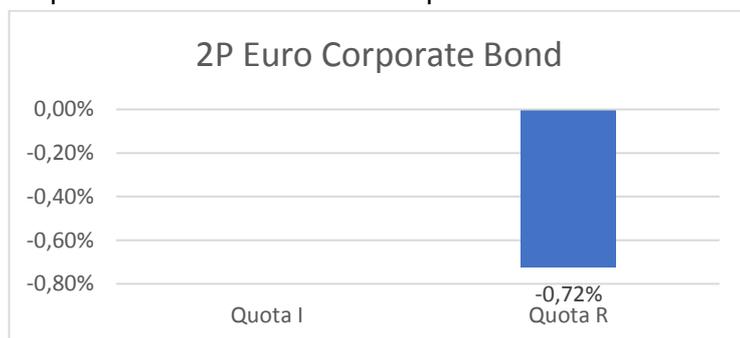
Nel Comparto Euro Corporate Bond del Fondo 2p Invest Multi Asset si distinguono due classi di quote, denominate "I" e "R": le quote di classe I possono essere sottoscritte da Clienti Professionali di diritto mentre le quote di classe R possono essere sottoscritte solamente dalla SGR, come definito al paragrafo 1.3. "Caratteristiche delle Classi di quote del Fondo" del Regolamento di gestione.

L'andamento delle quote del Comparto durante l'ultimo anno è descritto nel seguente grafico e viene riparametrato con un valore base iniziale pari a 100 per meglio comprenderne l'andamento:

Andamento Quota 2P Euro Corporate Bond



La performance delle differenti quote è riassunta come di seguito:



#### Performance da inizio anno

<b>Quota I*</b>	0,00%
<b>Quota R</b>	-0,72%

\* La Classe di quote I non contiene masse in gestione durante l'esercizio.

I dati di rendimento non includono gli eventuali costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore e la tassazione dal 1° luglio 2011 a carico dell'investitore.

Di seguito si forniscono i dati circa l'andamento del valore delle quote nell'arco dell'esercizio:

	<u>Quota R</u>	<u>Quota I</u>
Valore all'inizio dell'esercizio	105,12	n.d
Valore al termine dell'esercizio	104,36	n.d
Performance netta	-0,69%	n.d
Valore Massimo nell'esercizio	105,99	n.d
Valore Minimo nell'esercizio	104,26	n.d

L'andamento delle quote si differenzia, oltre che per la clientela cui sono destinate, per il diverso livello di commissioni di gestione applicate (0,50% per la classe I, nulle per la classe R).

Per il Comparto non è stato specificato alcun benchmark.

La quotazione delle differenti classi di quote del Fondo è pubblicata presso Borsa Italiana (all'interno della sezione Fondi) su base giornaliera: l'andamento della quotazione è analogo al valore quota.

Sul sito internet della SGR sono parimenti disponibili, con frequenza giornaliera, i valori quota di tutte le classi di cui il Fondo si compone.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

Per quanto riguarda gli eventi che hanno influito sul valore della quota e per le sottoscrizioni e rimborsi di quote avvenuti durante l'esercizio si rimanda alla Relazione degli Amministratori.

#### Variazioni del valore della quota rispetto all'andamento dell'eventuale *benchmark*

Il regolamento di gestione del Fondo non prevede un benchmark di riferimento.

#### Andamento delle quotazioni di mercato

Le quote non sono trattate in un mercato regolamentato.

#### Proventi distribuiti e rimborsi parziali

Il Fondo è del tipo ad accumulazione e, pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai Partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo, come previsto dall'articolo 11 "Proventi derivanti dalla gestione del Fondo" del Regolamento del Fondo stesso.

#### Gestione dei rischi esistenti

Con riferimento al Fondo, il Risk Management della SGR presidia i seguenti rischi:

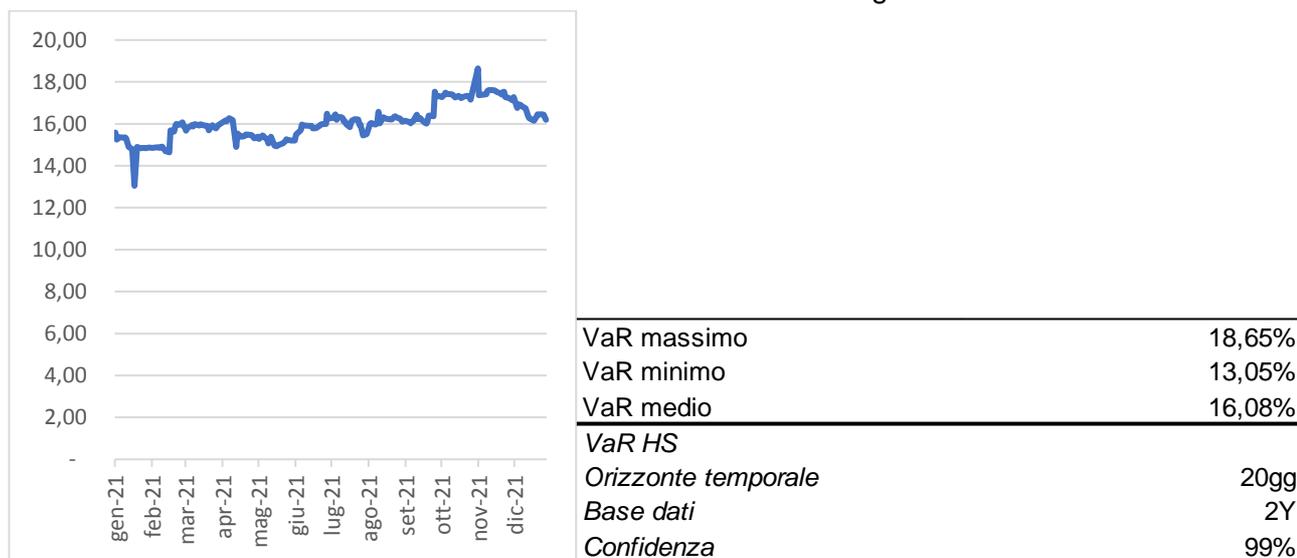
- Rischio di mercato (rischio di variazione dei prezzi, rischio di tasso di interesse, rischio di cambio)
- Rischio di credito
- Rischio operativo
- Rischio di liquidità

- Rischio di regolamento

Il rischio di mercato è monitorato tramite diversi indicatori:

- VaR (simulazione storica con livello di confidenza 95%, holding period 20 giorni)
- Potential gain
- Expected Shortfall
- Volatilità
- Duration

e l'analisi della loro scomposizione. L'andamento del VaR è calcolato con un *holding period* di 20 giorni e un livello di confidenza al 95%. Il VaR 99% è riassunto come di seguito:



L'indicatore mostra una dinamica crescente per i primi 9 mesi dell'anno e una dinamica decrescente per la restante parte dell'anno.

Il rischio di credito è misurato attraverso modelli di scoring sugli emittenti, basati anche sul rating. Il rischio di liquidità è misurato tramite il *repricing* del portafoglio su scenari di mercato in diverse condizioni di stress: il fattore con maggiore incidenza è lo spread bid/ask degli attivi del fondo.

Il rischio derivante da esposizioni in derivati (che possono essere stipulati solo per finalità di copertura) è gestito tramite limiti di esposizione. L'andamento della leva nel corso dell'esercizio risulta costante e pari a 1.

Nella tabella sotto riportata sono riassunti gli approcci di misurazione utilizzati per le tipologie di rischio monitorato.

Rischio/strumento di analisi	VaR	Potential Gain	Exp. Shortfall	Volatilità attesa	Duration	Rating	Modelli interni
Rischio di mercato	X	X	X	X	X		
Rischio di credito						X	X
Rischi operativi							X
Rischio di liquidità							X

Il calcolo degli indicatori di rischio di mercato è supportato dal software StatPro Revolution.

## Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati dalla SGR nella determinazione del valore delle attività del Fondo sono qui di seguito sintetizzati e sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota. Tengono inoltre conto delle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

48

#### a) Valutazione degli strumenti finanziari

La valutazione degli strumenti finanziari è effettuata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

La SGR si è dotata di una policy di valorizzazione dei titoli in portafoglio secondo criteri di prudenza. Più dettagliatamente, i titoli di Stato italiani in portafoglio sono valutati al corso secco al prezzo di chiusura della Borsa Italiana (MOT), i titoli di debito al corso secco con il prezzo di chiusura (last) del mercato nazionale più liquido oppure sulla base del prezzo fornito dall'Xtracter (ex icma) sulla borsa di Londra.

Gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato tenendo in considerazione informazioni concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, che quella del mercato.

In particolare, nella determinazione del presumibile valore di realizzo, ogni titolo obbligazionario non quotato e/o illiquido presente in portafoglio viene raffrontato e ricondotto, per quanto possibile, ad un titolo obbligazionario o ad un indice obbligazionario ad esso paragonabile riferito a titoli obbligazionari liquidi di cui sono disponibili informazioni pubbliche, desumendone la valorizzazione in termini relativi.

Nel dettaglio gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati mediante un contributore esterno (STAT PRO) ritenuto affidabile dalla SGR.

#### b) Sottoscrizione e rimborso delle quote

La rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale.

### Sezione II – Le attività

Per quanto attiene alla ripartizione degli investimenti del Fondo, si rinvia alla Relazione degli Amministratori nella quale sono illustrati gli elementi rilevanti per illustrare gli investimenti effettuati.

## **PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

Nel seguente prospetto sono indicati i primi cinquanta titoli (in ordine decrescente di controvalore) e comunque tutti quelli che superano lo 0,5 per cento delle attività.

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
BOT 31/01/2022	EUR	4.000.000,00	4.002.200,00	5,38
BOT 28/02/2022	EUR	3.000.000,00	3.005.550,00	4,04
BOT 31/03/2022	EUR	2.500.000,00	2.506.050,00	3,37
BTP ITALIA 0,45% I/L ITCPIUNR 22/05/23	EUR	2.000.000,00	2.081.924,88	2,80
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	1.000.000,00	1.092.087,33	1,47
INTESA SPAOLO 1% 16/11/26	EUR	1.000.000,00	1.016.900,00	1,37
INTESA SPAOLO 0,625% 24/02/26	EUR	1.000.000,00	992.400,00	1,33
MEDIOBANCA 1% 08/09/27	EUR	600.000,00	609.360,00	0,82
A2A SPA C0,625% 15/07/31	EUR	600.000,00	578.040,00	0,78
SNAM C0% 04/12/28	EUR	600.000,00	576.480,00	0,78
GENERALI 4,125% 04/05/26	EUR	500.000,00	571.700,00	0,77
ALLIANZ SE C2,241% 07/04/45	EUR	500.000,00	524.650,00	0,71
WELLS FARGO 1,5% 24/05/27	EUR	500.000,00	521.150,00	0,70
DEUTSCHE BOERSE C1,25% TV 16/06/47	EUR	500.000,00	509.450,00	0,69
BAYER.LNDBK 1,375% CTV 22/11/32 GB	EUR	500.000,00	500.900,00	0,67
AIR LIQUIDE FIN C0,375% 27/05/31 GB	EUR	500.000,00	499.450,00	0,67
CASSA RAIFF. A.A. 0,85% 26/10/26	EUR	500.000,00	498.850,00	0,67
FCA BANK SPA C0% 16/04/24	EUR	500.000,00	498.550,00	0,67
DEUTSCHE BOERSE C0% 22/02/26	EUR	500.000,00	498.350,00	0,67
FERROVIAL 0,375% 25/03/28 GB	EUR	500.000,00	497.900,00	0,67
CAIXABANK 0,375% CTV 18/11/26	EUR	500.000,00	497.100,00	0,67
UNICREDIT 0,325% 19/01/26	EUR	500.000,00	495.800,00	0,67
NORDEA BANK ABP 0,625% CTV 18/08/31	EUR	500.000,00	495.450,00	0,67
ING GROEP CTV 1% 16/11/32	EUR	500.000,00	495.250,00	0,67
ENI C0,375% 14/06/28	EUR	500.000,00	495.200,00	0,67
VEOLIA C0% 01/14/27	EUR	500.000,00	494.650,00	0,67
THALES C0% 26/03/26	EUR	500.000,00	493.600,00	0,66
SVENSKA HANDELSB. 0,5% 18/02/30	EUR	500.000,00	493.350,00	0,66
TOTAL C2% TV PERPETUAL	EUR	500.000,00	491.750,00	0,66
UBS GR 0,25% 24/02/28	EUR	500.000,00	491.700,00	0,66
AHOLD C0,375% 18/03/30	EUR	500.000,00	491.150,00	0,66
CREDIT AGRICOLE SA 0,125% 09/12/27	EUR	500.000,00	488.100,00	0,66
MONDELEZ INT HOL C0,25% 09/09/29	EUR	500.000,00	487.900,00	0,66
AXA C1,375% TV 07/10/41 GB	EUR	500.000,00	487.750,00	0,66
BNP PARIBAS 0,875% CTV 31/08/33	EUR	500.000,00	487.300,00	0,66
ESSITY CAPITAL BV C0,25% 15/09/29	EUR	500.000,00	487.050,00	0,66
ING GROEP CTV 0,25% 18/02/29	EUR	500.000,00	486.350,00	0,65
CREDIT SUISSE LDN 0,25% 01/09/28	EUR	500.000,00	484.250,00	0,65
MORGAN STANLEY CTV 0,497% 07/02/31	EUR	500.000,00	483.650,00	0,65
ITALGAS 0% 16/02/28	EUR	500.000,00	483.000,00	0,65
ICADE C0,625% 18/01/31	EUR	500.000,00	478.550,00	0,64
MUNICH RE FIN CTV 1% 26/05/42 GB	EUR	500.000,00	477.100,00	0,64
IREN C0,25% 17/01/31	EUR	500.000,00	469.500,00	0,63
CEZ 3% 05/06/28	EUR	400.000,00	454.520,00	0,61
BAYER CAP. C2,125% 15/12/29	EUR	400.000,00	439.160,00	0,59
ENI 1,25% 18/05/26	EUR	400.000,00	415.880,00	0,56
OMV C2,5% TV PERP	EUR	400.000,00	414.480,00	0,56
CNP ASS CTV 2% 27/07/50	EUR	400.000,00	412.880,00	0,56
THALES C1% 15/05/28	EUR	400.000,00	410.320,00	0,55
GOLDMAN SACHS GRP C1,25% 01/05/25	EUR	400.000,00	410.280,00	0,55

DAIMLER 0,75% 10/09/30	EUR	400.000,00	410.160,00	0,55
CRITERIA CAIXA S.A. 1,5% 10/05/23	EUR	400.000,00	407.800,00	0,55
BNP PARIBAS TV 07/06/24	EUR	400.000,00	405.320,00	0,55
SOCIETE GENERALE C1,375% 23/02/28	EUR	400.000,00	404.760,00	0,54
LLOYDS BANK.GROUP CTV 0,5% 12/11/25	EUR	400.000,00	404.080,00	0,54
RCI BANQUE TV 12/01/23	EUR	400.000,00	400.560,00	0,54
CITIGROUP C0,5% TV 08/10/27	EUR	400.000,00	399.720,00	0,54
RWE C0,5% 26/11/28 GB	EUR	400.000,00	399.680,00	0,54
UNIBAIL C0,75% 25/10/28	EUR	400.000,00	399.520,00	0,54
NN GROUP C0,875% 23/11/31	EUR	400.000,00	398.808,00	0,54
CNH INDUSTRIAL FINANCE C0% 01/04/24	EUR	400.000,00	398.800,00	0,54
BFCM 0,625% 03/11/28	EUR	400.000,00	398.800,00	0,54
CREDIT MUTUEL ARKEA 0,875% 25/10/31	EUR	400.000,00	398.520,00	0,54
SOCIETE GENERALE C0,625% TV 02/12/27	EUR	400.000,00	398.440,00	0,54
KBC GROUP C0,5% TV 03/12/29	EUR	400.000,00	397.800,00	0,54
PEPSICO C0,75% 14/10/2033	EUR	400.000,00	397.680,00	0,53
SANDVIK C0,375% 25/11/25	EUR	400.000,00	395.200,00	0,53
ACEA C0,50% 06/04/29	EUR	400.000,00	394.480,00	0,53
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	400.000,00	393.440,00	0,53
MCDONALD'S C0,25% 04/10/28	EUR	400.000,00	392.960,00	0,53
LINDE C0,375% 30/09/33	EUR	400.000,00	390.440,00	0,53
VINCI C0% 27/11/28	EUR	400.000,00	390.160,00	0,52
ENEL PERP C1,375% TV 08/09/47	EUR	400.000,00	389.920,00	0,52
JAB 1% 14/07/2031	EUR	400.000,00	387.480,00	0,52
BMW FINANCE NV C0,2% 11/01/33	EUR	400.000,00	381.840,00	0,51
HOLCIM FINANCE LUX SA CTV0,5% 23/04/31	EUR	400.000,00	379.400,00	0,51

## II.1 – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	12.687.812			
- di altri enti pubblici	148.590			
- di banche	4.017.810	11.282.310	3.495.460	
- di altri	6.330.754	30.365.358	4.544.720	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	23.184.966	41.647.668	8.040.180	
- in percentuale del totale delle attività	31,18%	56,02%	10,81%	

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	12.687.812	56.336.062	3.848.940	
Titoli in attesa di quotazione				
<i>Totali:</i>				
- in valore assoluto	12.687.812	56.336.062	3.848.940	
- in percentuale del totale delle attività	17,06%	75,77%	5,18%	

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di O.I.C.R.
Alimentare-Agricolo	2.374.970		
Assicurativo	2.500.028		
Bancario	19.060.140		
Cartario-Editoriale	392.350		
Cementi-Costruzioni	206.900		
Chimico-Farmaceutico	5.530.914		
Commercio	2.461.880		
Comunicazioni	2.549.930		
Elettronico	609.320		
Finanziario	11.119.090		
Immobiliare-Edilizio	2.083.760		
Meccanico-Automobilistico	2.304.820		
Minerale-Metallurgico			
Tessile	99.000		
Titoli di Stato e Enti Pubblici	12.998.222		
Energetico	1.778.070		
Industria			
Servizi	6.803.420		
<b>Totali</b>	<b>72.872.814</b>		

## Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	54.376.553	38.944.566
- titoli di Stato	25.108.741	31.450.396
- altri	29.267.812	7.494.170
Titoli di capitale		
Parti di OICR		12.100.614
<b>Totale</b>	<b>54.376.553</b>	<b>51.045.180</b>

## II.2 – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici	65.099			
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altro				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
<i>Totali:</i>				
- in valore assoluto	65.099			
- in percentuale del totale delle attività	0,09%			

I valori esposti sono al corso secco.

## Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di O.I.C.R.
Alimentare-Agricolo			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario-Editoriale			
Cementi-Costruzioni			
Chimico-Farmaceutico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Finanziario			
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico-Automobilistico			
Minerale-Metallurgico			
Tessile			
Titoli di Stato e Enti Pubblici	65.099		
Energetico			
Industria			
Diverse			
<b>Totali</b>	65.099		

## Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		20.490
- titoli di Stato		
- altri		20.490
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>		<b>20.490</b>

## II.3 – TITOLI DI DEBITO

### TITOLI DI DEBITO: *DURATION* MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	27.268.874	9.767.661	35.901.378
Dollaro USA			
Yen			
Franco svizzero			
Altre valute			

## II.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame non è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura, ed alla data di riferimento della presente relazione non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio. Di seguito vengono indicate le componenti della voce C della situazione patrimoniale:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>			
<i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	40.150		
opzioni su tassi e altri contratti simili			
<i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Operazioni su tassi di cambio</b>			
<i>future</i> su valute e altri contratti simili			
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			
<i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>			
<i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			
<i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Altre operazioni</b>			
<i>future</i>			
opzioni			
<i>swap</i>			

## II.5 – DEPOSITI BANCARI

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari

## II.6 – PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni pronti contro termine.

## II.7 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

## II.8 – POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>1.106.905</b>
- di cui in euro	1.106.905
- di cui in divise estere	
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.106.905</b>

## II.9 – ALTRE ATTIVITÀ

La voce G della situazione patrimoniale, pari ad Euro 265.010 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Ratei attivi su strumenti finanziari (sottovoce G1) Euro 265.010.

## Sezione III – Le passività

### III.1 – FINANZIAMENTI RICEVUTI

Durante l'esercizio il Fondo non ha posto in essere operazioni di finanziamento.

### III.2 – PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate.

### III.3 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame non è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura, ed alla data di riferimento della presente relazione non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio.

### III.5 – DEBITI VERSO PARTECIPANTI

A fine esercizio non risultano in essere debiti verso partecipanti.

### III.6 – ALTRE PASSIVITÀ

La voce N della situazione patrimoniale, pari ad Euro 16.817 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati (sottovoce N1) Euro 8.367;  
 di cui Calcolo Nav classe R Euro 6.135;  
 di cui compenso al Depositario Euro 2.232;  
 - Compenso società di revisione (sottovoce N3): Euro 6.279;  
 - Debiti per interessi creditori negativi (sottovoce N3) Euro 2.171.

## Sezione IV - Il valore complessivo netto

Di seguito vengono indicate le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio del Fondo.

Variazioni del patrimonio netto			
		Anno 2021	Anno 2020
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		74.189.661	26.508.606
Incrementi:	a) sottoscrizioni:		
	- sottoscrizioni singole	2.600.000	46.900.000
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata	1.600.000	29.094.610
	b) risultato positivo della gestione		781.055
Decrementi:	a) rimborsi:		
	- riscatti		
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita	3.500.000	29.094.610
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione	556.499	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>74.333.162</b>	<b>74.189.661</b>

A fine esercizio non risultano quote del fondo detenute da soggetti non residenti. Le quote in circolazione a fine periodo sono detenute da investitori qualificati.

## Sezione V - Altri dati patrimoniali

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati quotati a fini di copertura e non sono state poste altre operazioni a termine comportanti impegni.

Il Fondo non presenta attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha effettuato nessuna operazione in valuta diversa dall'Euro.

Il Fondo non ha realizzato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.

Il Fondo non ha ricevuto alcuna garanzia.

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha effettuato operazioni in valuta diversa dall'Euro:

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	72.978.063		1.371.916	74.349.979		16.817	16.817
Dollaro USA							
Yen giapponese							
Franco svizzero							
Altre valute							
<b>Totale</b>	<b>72.978.063</b>		<b>1.371.916</b>	<b>74.349.979</b>		<b>16.817</b>	<b>16.817</b>

## Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura I.1 – RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>-281.643</b>		<b>-808.732</b>	
1. Titoli di debito	-98.157		-808.732	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-183.486			
- OICVM	-183.486		67.565	
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-411</b>		<b>231</b>	
1. Titoli di debito	-411		231	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

## I.2 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è non è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati.

### Sezione II – Depositi bancari

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari

58

### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

#### 1) Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine, assimilate e prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non vi sono stati oneri e proventi da operazioni di pronti contro termine e assimilate nonché di prestito titoli, in quanto non sono state poste in essere operazioni di tale natura.

#### 2) Risultato della gestione cambi

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati risultati realizzati da gestioni in cambi.

#### 3) Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Non sono stati rilevati interessi passivi in quanto non risultano in essere finanziamenti.

#### 4) Altri oneri finanziari

Non sono stati rilevati altri oneri finanziari nell'esercizio.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV.1 – COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione - provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	75	0,10%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4) Compenso del depositario	27	0,04%						
5) Spese di revisione del fondo	6	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	0	0,00%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para. 3.3.1)								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>108</b>	<b>0,15%</b>						
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>108</b>	<b>0,14%</b>						

\*Calcolato come media del periodo.

Gli altri oneri gravanti sul fondo (pari ad Euro 127) sono composti da:

- Spese bancarie	Euro	48;
- Oneri diversi	Euro	79.

## IV.2 – PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Per il Fondo non sono previste provvigioni di incentivo.

60

## IV.3 – REMUNERAZIONI

Il Provvedimento del 23 dicembre 2016, che modifica il Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015, nel recepire la disciplina “AIFMD”, ha richiesto di fornire le informazioni relative a: (i) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale con indicazione del numero di beneficiari; (ii) retribuzione complessiva del personale suddivisa per le categorie di “personale più rilevante”, (iii) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale coinvolto nella gestione dell’attività del Fondo con indicazione del numero di beneficiari; (iv) la proporzione della remunerazione complessiva del personale attribuibile a ciascun Fondo, con indicazione del numero di beneficiari; (v) informazioni relative: alle modalità di calcolo della remunerazione; agli esiti del riesame periodico svolto dall’organo con funzione di supervisione strategica in attuazione dell’articolo 37 del Regolamento congiunto, nonché alle eventuali irregolarità riscontrate; alle eventuali modifiche sostanziali rispetto alla politica di remunerazione adottata.

Si fa presente che l’adempimento dell’obbligo informativo relativo alla remunerazione dei gestori dei Fondi, è strettamente connesso alla vigenza delle nuove previsioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione, dettate nella Parte 5, Titolo III, del Regolamento congiunto Banca d’Italia – Consob del 29 ottobre 2007 e successive modifiche.

L’Assemblea dei Soci della SGR in data 30 aprile 2021 ha approvato le modifiche alla policy remunerazione e incentivazione, il bilancio e la polizza D&O.

Con riferimento alle informazioni previste nel seguente paragrafo, si precisa che i dati riportati si riferiscono al periodo dal 01 gennaio 2021 al 31 dicembre 2021. Per remunerazione totale, nella sua componente fissa, si intende il costo del personale indicato in bilancio in quanto, alla data di approvazione della presente relazione, non sono stati corrisposti compensi di natura variabile a valere sull’esercizio.

- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, ammonta a 1.970.519,37 Euro, le risorse al 31/12/2021 sono 28, *full time equivalent* 27,00
- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, del personale coinvolto nella gestione dell’attività dell’OICVM ammonta a 264.262,94Euro.
- La remunerazione totale del “personale più rilevante” è di seguito suddivisa secondo le categorie individuate ai sensi del Regolamento della Banca d’Italia<sup>2</sup>:
  - il Consiglio di Amministrazione, come deliberato dall’assemblea dei soci, percepisce compensi pari a 75.997Euro;
  - la Direzione Generale, i Responsabili delle principali funzioni aziendali e altri soggetti che assumono rischi significativi per la gestione dell’OICVM hanno percepito emolumenti totali per 619.801,40Euro;
  - i Responsabili delle Funzioni di controllo hanno percepito remunerazioni totali pari a 213.299,07Euro;

<sup>2</sup> Regolamento di attuazione degli articoli 4- *undecies* e 6, comma 1, lettere b) e c-*bis*), del TUF.

- La remunerazione complessiva direttamente attribuibile all'OICVM, che non tiene conto dei costi del personale indiretti (*overhead cost*), oggetto della presente relazione è pari a 92.641 Euro, calcolata in base al tempo effettivamente dedicato da parte del personale della SGR alle attività direttamente connesse al fondo. Le risorse impegnate, *full time equivalent*, ammontano a 1,33

Il Consiglio di Amministrazione elabora, sottopone all'assemblea dei soci e riesamina, con periodicità almeno annuale, la Politica di Remunerazione ed è responsabile della sua corretta attuazione. A tal proposito è stata portata all'attenzione dell'Assemblea Soci, riunitasi in data 30 aprile 2021, una informativa ai sensi dell'art. 10 dello Statuto della Società, sulle modalità di attuazione delle politiche di remunerazione ed incentivazione. Inoltre, definisce i sistemi di remunerazione e incentivazione degli eventuali amministratori delegati, del Direttore Generale nonché del personale più rilevante ovvero tutti coloro che riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione. Assicura altresì che i sistemi di remunerazione e incentivazione siano coerenti con le scelte complessive della Società in termini di assunzione dei rischi, strategie, obiettivi di lungo periodo, assetto di governo societario e dei controlli interni.

L'Assemblea dei Soci approva la Politica di Remunerazione, stabilisce il compenso generale spettante agli organi dalla stessa nominati nonché gli eventuali piani di compensi basati su strumenti finanziari (es. stock-option) per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del restante personale della Società.

Ai fini di un costante monitoraggio il Consiglio di Amministrazione della SGR rivede periodicamente la policy in materia di remunerazioni coinvolgendo la direzione, le varie funzioni di controllo e l'ufficio personale.

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

La voce I, pari ad euro -9.757 è composta dalle seguenti voci:

- Spese per interessi passivi e creditori negativi (sottovoce I3)	Euro	-9.537;
- Sopravvenienze passive (sottovoce I3)	Euro	-194;
- Spese varie (sottovoce I3)	Euro	-79;
- Spese bancarie (sottovoce I3)	Euro	-48;
- Proventi diversi (sottovoce I2)	Euro	101.

## Sezione VI – Imposte

Per il fondo non sono state imputate imposte nel corso del 2021

## Parte D - Altre informazioni

### 1) Attività di copertura dei rischi del portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di variazione del prezzo delle componenti azionarie e obbligazionarie.

62

### 2) Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Per le negoziazioni degli strumenti finanziari la SGR si è avvalsa di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità *bid/offer spread* gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### 3) Utilità percepite dalla SGR

La SGR non ha percepito in relazione all'attività di gestione alcuna utilità, se non quella direttamente derivante dalle commissioni di gestione del Fondo.

### 4) Informazioni sugli investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

Il Fondo non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

### 5) Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover)

Turnover	Importo
Acquisti	54.376.553
Vendite	51.065.670
<b>Totale compravendite</b>	<b>105.442.223</b>
Sottoscrizioni	4.200.000
Rimborsi	3.500.000
<b>Totale raccolta</b>	<b>7.700.000</b>
<b>Totale</b>	<b>97.742.223</b>
Patrimonio medio	74.696.502
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>1,31</b>

### 6) Operazioni in strumenti finanziari derivati OTC

Il Fondo non ha posto in essere alcuna operazione in strumenti finanziari derivati negoziati al di fuori di mercati ufficiali.

## COMPARTO US DOLLAR BOND SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>34.427.853</b>	<b>96,73</b>	<b>22.214.571</b>	<b>97,86</b>
A1. Titoli di debito	34.427.853	96,73	22.214.571	97,86
A1.1 titoli di Stato	6.543.269	18,38	22.214.571	97,86
A.1.2 altri	27.884.584	78,35		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>63.996</b>	<b>0,28</b>
B1. Titoli di debito			63.996	0,28
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>280.630</b>	<b>0,79</b>	<b>2.606</b>	<b>0,01</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	280.630	0,79	2.606	0,01
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>698.613</b>	<b>1,96</b>	<b>279.614</b>	<b>1,23</b>
F1. Liquidità disponibile	698.613	1,96	279.614	1,23
F1.1 di cui in euro	377.630	1,06	279.614	1,23
F1.2 di cui in valuta	320.983	0,90		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>184.382</b>	<b>0,52</b>	<b>140.542</b>	<b>0,62</b>
G1. Ratei attivi	184.382	0,52	140.542	0,62
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>35.591.478</b>	<b>100,00</b>	<b>22.701.329</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>8.341</b>	<b>5.650</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.010	2.538
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.331	3.112
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>8.341</b>	<b>5.650</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>35.583.137</b>	<b>22.695.679</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>35.583.137</b>	<b>22.695.679</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	360.471,734	233.320,224
Numero delle quote in circolazione classe R	360.471,734	233.320,224
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	98,713	97,273
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	248.272,437
Quote rimborsate	0	121.120,927

## COMPARTO US DOLLAR BOND SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>665.456</b>		<b>-108.460</b>
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		317.908		571.837
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	317.908		571.837	
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
<b>A1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		-100.052		-318.714
<b>A2.1</b> Titoli di debito	-100.052		-318.714	
<b>A2.2</b> Titoli di capitale				
<b>A2.3</b> Parti di OICR				
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		433.888		-361.583
<b>A3.1</b> Titoli di debito	433.888		-361.583	
<b>A3.2</b> Titoli di capitale				
<b>A3.3</b> Parti di OICR				
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		13.712		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>665.456</b>		<b>-108.460</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		<b>248</b>		<b>1.465</b>
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		573		1.501
<b>B1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	573		1.501	
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
<b>B1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		-325		-200
<b>B2.1</b> Titoli di debito	-325		-200	
<b>B2.2</b> Titoli di capitale				
<b>B2.3</b> Parti di OICR				
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>				164
<b>B3.1</b> Titoli di debito			164	
<b>B3.2</b> Titoli di capitale				
<b>B3.3</b> Parti di OICR				
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>248</b>		<b>1.465</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>				
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>				
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				<b>12.988</b>
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			12.988	
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		<b>4.893</b>		

<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
<b>E1.1</b> Risultati realizzati				
<b>E1.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
<b>E2.1</b> Risultati realizzati				
<b>E2.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E3. LIQUIDITÀ</b>				
<b>E3.1</b> Risultati realizzati	653			
<b>E3.2</b> Risultati non realizzati	4.240			
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>670.597</b>		<b>-94.007</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>670.597</b>		<b>-94.007</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		<b>-33.468</b>		<b>-179.945</b>
<b>H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR</b>				-108.584
<b>H1.1</b> Provvigione di gestione SGR Classe R				
<b>H1.2</b> Provvigione di gestione SGR Classe I			-108.584	
<b>H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>		-22.331		-50.305
<b>H2.1</b> Costo del calcolo valore della quota Classe R	-22.331		-19.281	
<b>H2.2</b> Costo del calcolo valore della quota Classe I			-31.024	
<b>H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>		-8.124		-18.301
<b>H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>				
<b>H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>		-3.013		-2.755
<b>H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)</b>				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>-3.992</b>		<b>-7.676</b>
<b>I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	20			
<b>I2. ALTRI RICAVI</b>			4	
<b>I3. ALTRI ONERI</b>	-4.012		-7.680	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>633.137</b>		<b>-281.628</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO D'IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>633.137</b>		<b>-281.628</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe R</b>	<b>633.137</b>		<b>-281.628</b>	
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe I</b>				

<b>Utile/perdita del fondo</b>	<b>633.137</b>	
Numero delle quote in circolazione	360.471,734	
<b>Utile/perdita unitario delle quote</b>	<b>1,756</b>	
Numero quote Classe R	233.320,224	
Numero quote Classe I	0	
	<b>Totale</b>	<b>Pro Quota</b>
<b>di cui Utile/perdita del fondo per quota R</b>	<b>633.137</b>	<b>1,756</b>
<b>di cui Utile/perdita del fondo per quota I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

#### PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

#### PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

#### PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione VI – Imposte

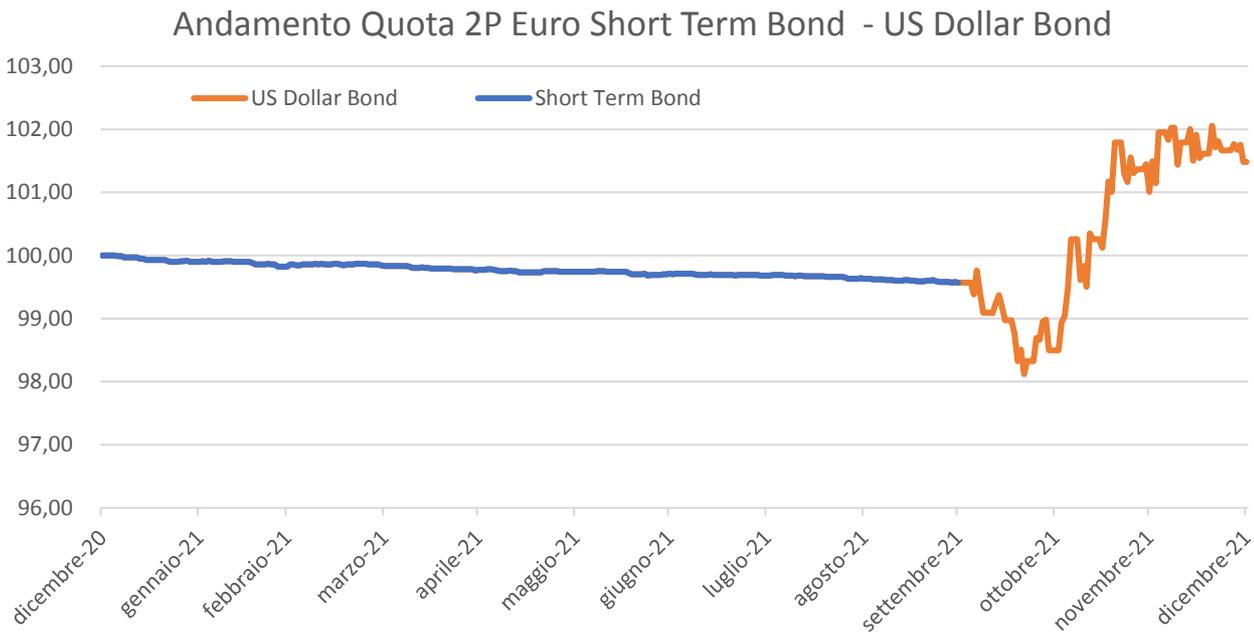
#### PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

## Parte A - Andamento del valore della quota

### Valore della quota

Nel Comparto Euro US Dollar Bond del Fondo 2p Invest Multi Asset si distinguono due classi di quote, denominate "I" e "R": le quote di classe I possono essere sottoscritte da Clienti Professionali di diritto mentre le quote di classe R possono essere sottoscritte solamente dalla SGR, come definito al paragrafo 1.3. Caratteristiche delle Classi di quote del Fondo del Regolamento di gestione.

L'andamento delle quote del Comparto durante l'ultimo anno è descritto nel seguente grafico e viene riparametrato con un valore base iniziale pari a 100 per meglio comprenderne l'andamento:



Nota: i valori rappresentati dalla linea blu si riferiscono al Comparto Euro Short Term, che dal 01/10/2021 è stato ridenominato Comparto US Dollar Bond, rappresentato dalla linea arancione, con contestuale variazione della politica di investimento come meglio specificato nel paragrafo Altre informazioni significative della Relazione degli Amministratori

La performance delle differenti quote è riassunta come di seguito.

<b>Performance da inizio anno**</b>	
<b>Quota I*</b>	0,00%
<b>Quota R</b>	1,92%

\* La Classe di quote I non contiene masse in gestione durante l'esercizio.

\*\* La performance si riferisce al periodo da 01/10/2021 – 30/12/2021



I dati di rendimento non includono gli eventuali costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore e la tassazione, dal 1° luglio 2011 a carico dell'investitore.

Di seguito si forniscono i dati circa l'andamento del valore delle quote nell'arco dell'esercizio:

	<b>Quota R</b>	<b>Quota I</b>
Valore all'inizio dell'esercizio	96,85	n.d
Valore al termine dell'esercizio	98,71	n.d
Performance netta	1,92%	n.d
Valore Massimo nell'esercizio	99,27	n.d
Valore Minimo nell'esercizio	95,44	n.d

Nota: i valori si riferiscono al periodo da 01/10/2021 – 30/12/2021

L'andamento delle quote si differenzia, oltre che per la clientela cui sono destinate, per il diverso livello di commissioni di gestione applicate (0,50% per la classe I, nulle per la classe R).

Per il Comparto non è stato specificato alcun benchmark.

La quotazione delle differenti classi di quote del Fondo è pubblicata presso Borsa Italiana (all'interno della sezione Fondi) su base giornaliera: l'andamento della quotazione è analogo al valore quota.

Sul sito internet della SGR sono parimenti disponibili, con frequenza giornaliera, i valori quota di tutte le classi di cui il Fondo si compone.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

Per quanto riguarda gli eventi che hanno influito sul valore della quota e per le sottoscrizioni e rimborsi di quote avvenuti durante l'esercizio si rimanda alla Relazione degli Amministratori.

#### Variazioni del valore della quota rispetto all'andamento dell'eventuale benchmark

Il regolamento di gestione del Fondo non prevede un benchmark di riferimento.

#### Andamento delle quotazioni di mercato

Le quote non sono trattate in un mercato regolamentato.

#### Proventi distribuiti e rimborsi parziali

Il Fondo è del tipo ad accumulazione e, pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai Partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo, come previsto dall'articolo 11 "Proventi derivanti dalla gestione del Fondo" del Regolamento del Fondo stesso.

### Gestione dei rischi esistenti

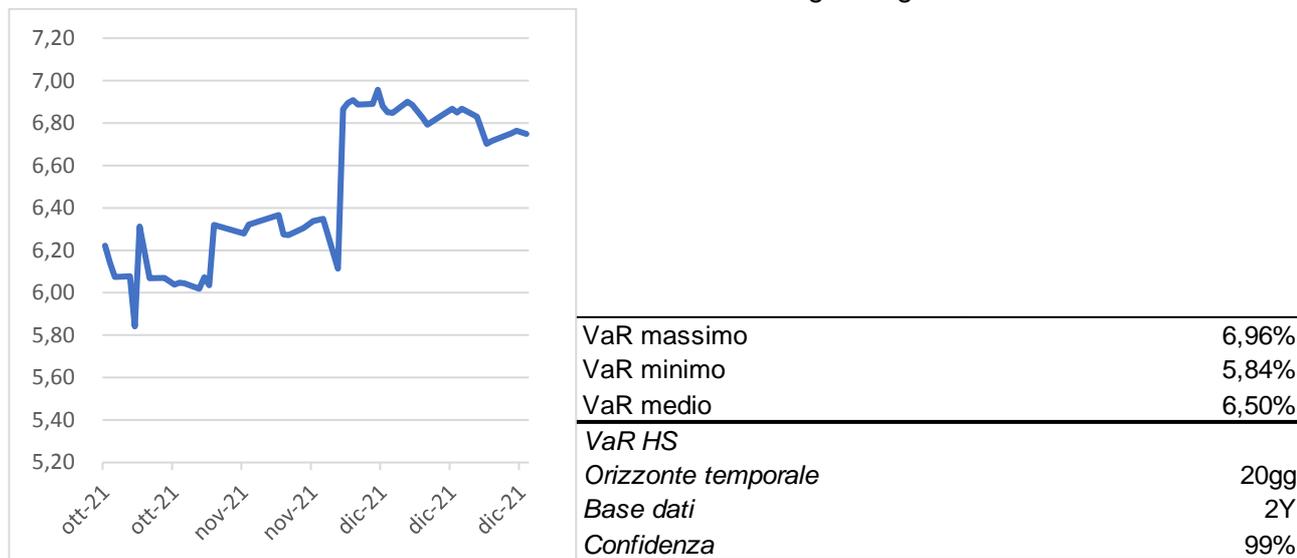
Con riferimento al Fondo, il Risk Management della SGR presidia i seguenti rischi:

- Rischio di mercato (rischio di variazione dei prezzi, rischio di tasso di interesse, rischio di cambio)
- Rischio di credito
- Rischio operativo
- Rischio di liquidità
- Rischio di regolamento

Il rischio di mercato è monitorato tramite diversi indicatori:

- VaR (simulazione storica con livello di confidenza 95%, holding period 20 giorni)
- Potential gain
- Expected Shortfall
- Volatilità
- Duration

e l'analisi della loro scomposizione. L'andamento del VaR è calcolato con un holding period di 20 giorni e un livello di confidenza al 95%. Il VaR 99% è riassunto nei seguenti grafico e tabella:



L'indicatore mostra una dinamica non eccessivamente volatile nel periodo.

Il rischio di credito è misurato attraverso modelli di scoring sugli emittenti, basati anche sul rating. Il rischio di liquidità è misurato tramite il repricing del portafoglio su scenari di mercato in diverse condizioni di stress: il fattore con maggiore incidenza è lo spread bid/ask degli attivi del fondo.

Il rischio derivante da esposizioni in derivati (che possono essere stipulati solo per finalità di copertura) è gestito tramite limiti di esposizione. L'andamento della leva nel corso dell'esercizio risulta costante e pari a 1.

Nella tabella sotto riportata sono riassunti gli approcci di misurazione utilizzati per le tipologie di rischio monitorato.

<b>Rischio/strumento di analisi</b>	<b>VaR</b>	<b>Potential Gain</b>	<b>Exp. Shortfall</b>	<b>Volatilità attesa</b>	<b>Duration</b>	<b>Rating</b>	<b>Modelli interni</b>
Rischio di mercato	X	X	X	X	X		
Rischio di credito						X	X
Rischi operativi							X
Rischio di liquidità							X

Il calcolo degli indicatori di rischio di mercato è supportato dal software StatPro Revolution.

## Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati dalla SGR nella determinazione del valore delle attività del Fondo sono qui di seguito sintetizzati e sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota. Tengono inoltre conto delle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

73

#### a) Valutazione degli strumenti finanziari

La valutazione degli strumenti finanziari è effettuata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

La SGR si è dotata di una policy di valorizzazione dei titoli in portafoglio secondo criteri di prudenza. Più dettagliatamente, i titoli di Stato italiani in portafoglio sono valutati al corso secco al prezzo di chiusura della Borsa Italiana (MOT), i titoli di debito al corso secco con il prezzo di chiusura (last) del mercato nazionale più liquido oppure sulla base del prezzo fornito dall'Xtractor (ex icma) sulla borsa di Londra.

Gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato tenendo in considerazione informazioni concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, che quella del mercato.

In particolare, nella determinazione del presumibile valore di realizzo, ogni titolo obbligazionario non quotato e/o illiquido presente in portafoglio viene raffrontato e ricondotto, per quanto possibile, ad un titolo obbligazionario o ad un indice obbligazionario ad esso paragonabile riferito a titoli obbligazionari liquidi di cui sono disponibili informazioni pubbliche, desumendone la valorizzazione in termini relativi.

Nel dettaglio gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati mediante un contributore esterno (STAT PRO) ritenuto affidabile dalla SGR.

#### b) Sottoscrizione e rimborso delle quote

La rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale.

### Sezione II – Le attività

Per quanto attiene alla ripartizione degli investimenti del Fondo, si rinvia alla Relazione degli Amministratori nella quale sono illustrati gli elementi rilevanti per illustrare gli investimenti effettuati.

## **PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

Nel seguente prospetto sono indicati i primi cinquanta titoli (in ordine decrescente di controvalore) e comunque tutti quelli che superano lo 0,5 per cento delle attività.

<b>Denominazione</b>	<b>Div.</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% su attività</b>
US TRE I/L 0,625%CPIRJN16 INDEX 15/01/26	USD	1.900.000	2.143.681,82	6,02
US TRE I/L 0,625% CPRAP18 INDEX 15/04/23	USD	2.000.000	2.054.095,24	5,77
US TREASURY BILL 17/02/22	USD	1.500.000	1.323.172,40	3,72
US.TRE.I/L CPI INDEX 3,375% 15/04/32	USD	500.000	1.022.318,98	2,87
WELLS FARGO 2,393% CTV 02/06/28	USD	1.000.000	897.238,40	2,52
WALT DISNEY 1,75% 13/01/26	USD	1.000.000	894.459,15	2,51
BANK OF AMERICA C2,651% CTV 11/03/32	USD	1.000.000	894.388,57	2,51
AMAZON C1,65% 12/05/28	USD	1.000.000	882.186,34	2,48
MORGAN STANLEY 2,239% CTV 21/07/32	USD	1.000.000	864.672,67	2,43
CITIGROUP 1,122% CTV 28/01/27	USD	1.000.000	859.502,38	2,42
JP MORGAN CHASE 1,953% CTV 04/02/32	USD	1.000.000	851.138,17	2,39
GOLDMAN SACHS GRP 1,992% CTV 37/01/32	USD	1.000.000	845.209,11	2,38
BNP PARIBAS C2,159% 15/09/29	USD	1.000.000	843.038,64	2,37
ANH BUSH INBEV W C3,5% 01/06/30	USD	800.000	773.665,08	2,17
MICROSOFT C3,3% 06/02/27	USD	800.000	768.110,11	2,16
INTEL C2% 12/08/31	USD	800.000	702.163,40	1,97
IBM C1,95% 15/05/30	USD	800.000	691.152,29	1,94
APPLE INC. C1,2% 08/02/28	USD	800.000	686.147,87	1,93
UNILEVER CAP C1,75% 12/08/31	USD	800.000	678.383,62	1,91
PFIZER C1,75% 18/08/31	USD	700.000	603.448,91	1,70
JOHNSON & JOHNSON C0,55% 01/09/25	USD	700.000	603.282,16	1,70
COMCAST C4,15% 15/10/28	USD	500.000	500.970,53	1,41
RAYTHEON TECH C3,5% 15/03/27	USD	500.000	476.649,90	1,34
EXXON MOBIL C2,61% 15/10/30	USD	500.000	458.796,54	1,29
SHELL INT FINANCE C2,375% 07/11/29	USD	500.000	451.813,13	1,27
GENERAL MOTORS FIN C2,4% 10/04/28	USD	500.000	446.157,58	1,25
FORD MOTOR CREDIT C2,7%10/08/26	USD	500.000	444.181,22	1,25
AT&T C1,7% 25/03/26	USD	500.000	439.646,20	1,24
WALMART C1,5% 22/09/28	USD	500.000	438.552,14	1,23
ORACLE C1,65% 25/03/26	USD	500.000	437.775,72	1,23
HOME DEPOT INC C1,875% 15/09/31	USD	500.000	436.315,51	1,23
NVIDIA C1,55% 15/06/28	USD	500.000	435.975,82	1,23
BARCLAYS PLC 1,5% 01/04/22	USD	500.000	435.746,43	1,22
COCA COLA 1,5% 05/03/28	USD	500.000	435.371,45	1,22
STELLANTIS FIN C1,711% 29/01/27	USD	500.000	433.187,75	1,22
BMW CAPITAL LLC C1,25% 12/08/26	USD	500.000	432.945,12	1,22
ANGLO AM CAP C2,25% 17/03/28	USD	500.000	432.856,89	1,22
CVS C2,125% 15/09/31	USD	500.000	432.539,26	1,22
VERIZON COMM INC C0,85% 20/11/25	USD	500.000	430.836,42	1,21
DANSKE BANK C1,549% 10/09/27	USD	500.000	429.239,46	1,21
ENEL FIN INT C1,875% 12/07/28	USD	500.000	429.107,11	1,21
MOODY'S C2% 19/08/31	USD	500.000	428.988,00	1,21
CATERPILLAR FIN SER C1,1% 14/09/27	USD	500.000	428.383,62	1,20
AON CORP C2,05% 23/08/31	USD	500.000	427.704,25	1,20
AMGEN 2% C15/01/32	USD	500.000	427.342,51	1,20
UBS LONDON C0,70% 09/08/24	USD	500.000	425.644,08	1,20
BERKSHIRE HAT.FIN. C1,45% 15/10/30	USD	500.000	422.723,66	1,19
ELEC. ARTS C1,85% 15/02/31	USD	500.000	421.673,73	1,19

PEPSICO C1,4% 25/02/31	USD	500.000	421.479,62	1,18
GLENCORE FUNDING C4,625% 29/04/24	USD	500.000	420.063,53	1,18
NESTLE HOL.C1,5% 14/09/28	USD	500.000	419.644,43	1,18
BAE SYSTEM C1,90% 15/02/31	USD	500.000	418.122,46	1,18
MONDELEZ INT C1,5% 04/02/31	USD	500.000	409.608,26	1,15
ALLIANZ SE 3,5% CTV PERP	USD	400.000	352.461,62	0,99
DEUTSCHE BANK NY CTV % 16/11/27	USD	300.000	263.893,59	0,74

## II.1 – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato			6.543.268	
- di altri enti pubblici				
- di banche		1.536.172	6.073.540	
- di altri		2.556.829	17.718.044	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		4.093.001	30.334.852	
- in percentuale del totale delle attività		11,50%	85,23%	

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		27.884.584	6.543.269	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		27.884.584	6.543.269	
- in percentuale del totale delle attività		78,35%	18,38%	

## Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	2.040.124		
Assicurativo	780.166		
Bancario	7.609.712		
Cartario-Editoriale	500.971		
Cementi-Costruzioni			
Chimico-Farmaceutico	2.525.409		
Commercio	2.435.438		
Comunicazioni	870.483		
Elettronico	4.142.999		
Finanziario	4.341.001		
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico - Automobilistico	894.772		
Minerale Metallurgico	420.064		
Tessile			
Titoli di Stato-Enti Pubblici	6.543.268		
Energetico			
Industria			
Servizi	1.323.447		
<b>Totali</b>	<b>34.427.853</b>		

## Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	45.151.743	33.272.297
- titoli di Stato	17.592.382	33.272.297
- altri	27.559.361	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>45.151.743</b>	<b>33.272.297</b>

## II.2 – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

A fine esercizio non sono presenti strumenti finanziari non quotati.

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		63.672
- titoli di Stato		
- altri		63.672
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>		<b>63.672</b>

77

## II.3 – TITOLI DI DEBITO

### TITOLI DI DEBITO: *DURATION* MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	<i>Duration</i> in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro			
Dollaro USA	8.430.462	3.083.021	22.914.369
Yen			
Franco svizzero			
Altre valute			

## II.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati con finalità di copertura, ed alla data di riferimento della presente relazione vi è una posizione aperta pari a n. 28 lotti del future Eur/Usd currency scadenza 16/03/2022 nel portafoglio del fondo. Di seguito vengono indicate le componenti della voce C della situazione patrimoniale ed il valore dell'impegno assunto in strumenti derivati relativa alla posizione aperta degli stessi:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Operazioni su tassi di cambio</b> <i>future</i> su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili	280.630		
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Altre operazioni</b> <i>future</i> opzioni <i>swap</i>			

Valore patrimoniale degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati		
	Ammontare dell'impegno in valore assoluto	% del Valore complessivo netto
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>Operazioni su tassi di cambio</b> <i>future</i> su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili	3.500.000	9,84
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni</b> <i>future</i> opzioni <i>swap</i>		

## II.5 – DEPOSITI BANCARI

### Consistenze a fine esercizio

A fine esercizio non sono presenti depositi bancari in essere.

## II.6 – PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni pronti contro termine.

## II.7 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

## II.8 – POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>698.613</b>
- di cui in euro	377.630
- di cui in divise estere	320.983
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>698.613</b>

## II.9 – ALTRE ATTIVITÀ

La voce G della situazione patrimoniale, pari ad Euro 184.382 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Ratei attivi su strumenti finanziari (sottovoce G1) Euro 184.362;
- Interessi su disponibilità liquide (sottovoce G1) Euro 20.

## Sezione III – Le passività

### III.1 – FINANZIAMENTI RICEVUTI

Durante l'esercizio il Fondo non ha posto in essere operazioni di finanziamento.

### III.2 – PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate.

### III.3 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura, ed alla data di riferimento della presente relazione vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio.

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Operazioni su tassi di cambio</b> <i>future</i> su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili	13.712			
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b> <i>future</i> opzioni <i>swap</i>				

### III.5 – DEBITI VERSO PARTECIPANTI

A fine esercizio non risultano in essere debiti verso partecipanti.

### III.6 – ALTRE PASSIVITÀ

La voce N della situazione patrimoniale, pari ad Euro 8.341 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati (sottovoce N1)	Euro	3.997;
di cui Calcolo Nav classe R	Euro	2.931;
di cui Compenso al Depositario	Euro	1.066;
- Compenso società di revisione (sottovoce N3):	Euro	3.013;
- Debiti per interessi creditori negativi (sottovoce N3)	Euro	1.331.

## Sezione IV - Il valore complessivo netto

Di seguito vengono indicate le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio del Fondo.

Variazioni del patrimonio netto			
		Anno 2021	Anno 2020
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>22.695.679</b>	<b>73.777.307</b>
Incrementi:	a) sottoscrizioni:		
	- sottoscrizioni singole - piani di accumulo - <i>switch</i> in entrata	24.000.000	22.235.019
	b) risultato positivo della gestione	633.137	
Decrementi:	a) rimborsi:		
	- riscatti	11.745.679	38.300.000
	- piani di rimborso - <i>switch</i> in uscita		34.735.019
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		281.628
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>35.583.137</b>	<b>22.695.679</b>

A fine esercizio non risultano quote del fondo detenute da soggetti non residenti. Le quote in circolazione a fine periodo sono detenute da investitori qualificati.

## Sezione V - Altri dati patrimoniali

Nel corso dell'esercizio sono non state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati e non sono state poste in essere altre operazioni a termine comportanti impegni.

Il Fondo non presenta attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha effettuato nessuna operazione in valuta diversa dall'Euro.

Il Fondo non ha realizzato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.

Il Fondo non ha ricevuto alcuna garanzia.

Il Fondo nel corso dell'esercizio ha effettuato operazioni in valuta diversa dall'Euro:

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	2.587		377.630	380.217		8.341	8.341
Dollaro USA	34.705.896		505.365	35.211.261			
Yen giapponese							
Franco svizzero							
Altre valute							
<b>Totale</b>	<b>34.708.483</b>		<b>882.995</b>	<b>35.591.478</b>		<b>8.341</b>	<b>8.341</b>

## Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I.1 – RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito	-100.052	98.454	433.888	704.596
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito	-325			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

#### I.2 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati e sono presenti in portafoglio derivati alla data del rendiconto.

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Operazioni su tassi di cambio</b> <i>future</i> su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili	13.712			
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b> <i>future</i> opzioni <i>swap</i>				

## Sezione II – Depositi bancari

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### 1) Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine, assimilate e prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non vi sono stati oneri e proventi da operazioni di pronti contro termine e assimilate nonché di prestito titoli, in quanto non sono state poste in essere operazioni di tale natura.

### 2) Risultato della gestione cambi

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati risultati realizzati da gestioni in cambi.

### 3) Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Non sono stati rilevati interessi passivi in quanto non risultano in essere finanziamenti.

### 4) Altri oneri finanziari

Non sono stati rilevati altri oneri finanziari nell'esercizio.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV.1 – COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione - provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	22	0,10%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4) Compenso del depositario	8	0,04%						
5) Spese di revisione del fondo	3	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	0	0,00%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para. 3.3.1)								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>33</b>	<b>0,15%</b>						
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	0		0,00%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>33</b>	<b>0,15%</b>						

\*Calcolato come media del periodo.

Gli oneri di negoziazione su strumenti finanziari derivati sono pari ad Euro ad euro 373.

Gli altri oneri gravanti sul fondo (pari ad Euro 131) sono composti da:

- Spese bancarie e bolli	Euro	52;
- Oneri diversi	Euro	79;

## IV.2 – PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Per il Fondo non sono previste provvigioni di incentivo.

## IV.3 – REMUNERAZIONI

Il Provvedimento del 23 dicembre 2016, che modifica il Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015, nel recepire la disciplina “AIFMD”, ha richiesto di fornire le informazioni relative a: (i) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale con indicazione del numero di beneficiari; (ii) retribuzione complessiva del personale suddivisa per le categorie di “personale più rilevante”, (iii) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale coinvolto nella gestione dell’attività del Fondo con indicazione del numero di beneficiari; (iv) la proporzione della remunerazione complessiva del personale attribuibile a ciascun Fondo, con indicazione del numero di beneficiari; (v) informazioni relative: alle modalità di calcolo della remunerazione; agli esiti del riesame periodico svolto dall’organo con funzione di supervisione strategica in attuazione dell’articolo 37 del Regolamento congiunto, nonché alle eventuali irregolarità riscontrate; alle eventuali modifiche sostanziali rispetto alla politica di remunerazione adottata.

Si fa presente che l’adempimento dell’obbligo informativo relativo alla remunerazione dei gestori dei Fondi, è strettamente connesso alla vigenza delle nuove previsioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione, dettate nella Parte 5, Titolo III, del Regolamento congiunto Banca d’Italia – Consob del 29 ottobre 2007 e successive modifiche.

L’Assemblea dei Soci della SGR in data 30 aprile 2021 ha approvato le modifiche alla policy remunerazione e incentivazione, il bilancio e la polizza D&O.

Con riferimento alle informazioni previste nel seguente paragrafo, si precisa che i dati riportati si riferiscono al periodo dal 01 gennaio 2021 al 31 dicembre 2021. Per remunerazione totale, nella sua componente fissa, si intende il costo del personale indicato in bilancio in quanto, alla data di approvazione della presente relazione, non sono stati corrisposti compensi di natura variabile a valere sull’esercizio.

- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, ammonta a 1.970.519,37 Euro, le risorse al 31/12/2021 sono 28, *full time equivalent* 27,00
- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, del personale coinvolto nella gestione dell’attività dell’OICVM ammonta a 264.262,94 Euro.
- La remunerazione totale del “personale più rilevante” è di seguito suddivisa secondo le categorie individuate ai sensi del Regolamento della Banca d’Italia<sup>3</sup>:
  - il Consiglio di Amministrazione, come deliberato dall’assemblea dei soci, percepisce compensi pari a 75.997 Euro;

<sup>3</sup> Regolamento di attuazione degli articoli 4- *undecies* e 6, comma 1, lettere b) e c-*bis*), del TUF.

- la Direzione Generale, i Responsabili delle principali funzioni aziendali e altri soggetti che assumono rischi significativi per la gestione dell'OICVM hanno percepito emolumenti totali per 619.801,40Euro;
- i Responsabili delle Funzioni di controllo hanno percepito remunerazioni totali pari a 213.299,07Euro;
- La remunerazione complessiva direttamente attribuibile all'OICVM, che non tiene conto dei costi del personale indiretti (*overhead cost*), oggetto della presente relazione è pari a 92.641 Euro, calcolata in base al tempo effettivamente dedicato da parte del personale della SGR alle attività direttamente connesse al fondo. Le risorse impegnate, *full time equivalent*, ammontano a 1,33

Il Consiglio di Amministrazione elabora, sottopone all'assemblea dei soci e riesamina, con periodicità almeno annuale, la Politica di Remunerazione ed è responsabile della sua corretta attuazione. A tal proposito è stata portata all'attenzione dell'Assemblea Soci, riunitasi in data 30 aprile 2021, una informativa ai sensi dell'art. 10 dello Statuto della Società, sulle modalità di attuazione delle politiche di remunerazione ed incentivazione. Inoltre, definisce i sistemi di remunerazione e incentivazione degli eventuali amministratori delegati, del Direttore Generale nonché del personale più rilevante ovvero tutti coloro che riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione. Assicura altresì che i sistemi di remunerazione e incentivazione siano coerenti con le scelte complessive della Società in termini di assunzione dei rischi, strategie, obiettivi di lungo periodo, assetto di governo societario e dei controlli interni.

L'Assemblea dei Soci approva la Politica di Remunerazione, stabilisce il compenso generale spettante agli organi dalla stessa nominati nonché gli eventuali piani di compensi basati su strumenti finanziari (es. stock-option) per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del restante personale della Società.

Ai fini di un costante monitoraggio il Consiglio di Amministrazione della SGR rivede periodicamente la policy in materia di remunerazioni coinvolgendo la direzione, le varie funzioni di controllo e l'ufficio personale.

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

La voce I, pari ad euro -3.992, è composta dalle seguenti voci:

- Spese per interessi passivi e creditori negativi (sottovoce I3)	Euro	-3.314;
- Sopravvenienze passive (sottovoce I3)	Euro	-194;
- Spese varie (sottovoce I3)	Euro	-79;
- Spese bancarie (sottovoce I3)	Euro	-52;
- Commissioni operazioni titoli (sottovoce I2)	Euro	-373;
- Interessi creditori (Sottovoce I1)	Euro	20.

## Sezione VI – Imposte

Per il fondo non sono state imputate imposte nel corso del 2020

## Parte D - Altre informazioni

### 1) Attività di copertura dei rischi del portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di variazione del prezzo delle componenti azionarie e obbligazionarie.

### 2) Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Per le negoziazioni degli strumenti finanziari la SGR si è avvalsa di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità *bid/offer spread* gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni. Si riportano di seguito costi di transazione relativi agli strumenti derivati:

Altro soggetto appartenente al gruppo	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	Totale
Soggetti non appartenenti al gruppo	-373				-373
<b>Totale</b>	<b>-373</b>				<b>-373</b>

### 3) Utilità percepite dalla SGR

La SGR non ha percepito in relazione all'attività di gestione alcuna utilità, se non quella direttamente derivante dalle commissioni di gestione del Fondo.

### 4) Informazioni sugli investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

Il Fondo non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

### 5) Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover)

Turnover	Importo
Acquisti	45.151.743
Vendite	33.335.969
<b>Totale compravendite</b>	<b>78.487.712</b>
Sottoscrizioni	24.000.000
Rimborsi	11.745.679
<b>Totale raccolta</b>	<b>35.745.679</b>

<b>Totale</b>	<b>42.742.033</b>
Patrimonio medio	22.304.169
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>1,92</b>

## 6) Operazioni in strumenti finanziari derivati OTC

Il Fondo non ha posto in essere alcuna operazione in strumenti finanziari derivati negoziati al di fuori di mercati ufficiali.

## COMPARTO ESG BOND SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>35.249.595</b>	<b>95,93</b>	<b>25.377.481</b>	<b>96,02</b>
A1. Titoli di debito	35.249.595	95,93	25.377.481	96,02
A1.1 titoli di Stato	26.462.455	72,02	17.858.180	67,57
A.1.2 altri	8.787.140	23,91	7.519.301	28,45
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>56.843</b>	<b>0,16</b>	<b>57.269</b>	<b>0,22</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	56.843	0,16	57.269	0,22
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.316.983</b>	<b>3,58</b>	<b>851.915</b>	<b>3,22</b>
F1. Liquidità disponibile	1.316.983	3,58	851.915	3,22
F1.1 di cui in euro	1.316.983	3,58	851.915	3,22
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>122.741</b>	<b>0,33</b>	<b>142.316</b>	<b>0,54</b>
G1. Ratei attivi	122.741	0,33	142.316	0,54
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>36.746.162</b>	<b>100,00</b>	<b>26.428.981</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>8.597</b>	<b>6.234</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.041	2.908
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.556	3.326
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>8.597</b>	<b>6.234</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>36.737.565</b>	<b>26.422.747</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>36.737.565</b>	<b>26.422.747</b>
Numero delle quote in circolazione	346.988,475	244.786,303
Numero delle quote in circolazione classe R	346.988,475	244.786,303
Valore unitario delle quote classe R	105,875	107,942

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe R
Quote emesse	130.068,121
Quote rimborsate	27.865,949

## COMPARTO ESG BOND SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>-532.289</b>		<b>820.110</b>
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		367.275		340.547
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	367.275		340.547	
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
<b>A1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		-261.439		32.374
<b>A2.1</b> Titoli di debito	-261.439		32.374	
<b>A2.2</b> Titoli di capitale				
<b>A2.3</b> Parti di OICR				
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		-638.125		443.349
<b>A3.1</b> Titoli di debito	-638.125		443.349	
<b>A3.2</b> Titoli di capitale				
<b>A3.3</b> Parti di OICR				
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>			3.840	3.840
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>-532.289</b>		<b>820.110</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>				
<b>B1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito				
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
<b>B1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>				
<b>B2.1</b> Titoli di debito				
<b>B2.2</b> Titoli di capitale				
<b>B2.3</b> Parti di OICR				
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>				
<b>B3.1</b> Titoli di debito				
<b>B3.2</b> Titoli di capitale				
<b>B3.3</b> Parti di OICR				
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>-532.289</b>		<b>820.110</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>				
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>				
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>				

<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
<b>E1.1</b> Risultati realizzati				
<b>E1.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
<b>E2.1</b> Risultati realizzati				
<b>E2.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E3. LIQUIDITÀ</b>				
<b>E3.1</b> Risultati realizzati				
<b>E3.2</b> Risultati non realizzati				
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>-532.289</b>		<b>820.110</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>-532.289</b>		<b>820.110</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		<b>-44.040</b>		<b>-33.943</b>
<b>H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR</b>				
<b>H1.1</b> Provvigione di gestione SGR Classe R				
<b>H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>		-30.071		-22.542
<b>H2.1</b> Costo del calcolo valore della quota Classe R	-30.071		-22.542	
<b>H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>		-10.940		-8.201
<b>H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>				
<b>H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>		-3.029		-3.200
<b>H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)</b>				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>-5.775</b>		<b>-3.421</b>
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I2. ALTRI RICAVI	100		154	
I3. ALTRI ONERI	-5.875		-3.575	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-582.104</b>		<b>782.746</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO D'IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-582.104</b>		<b>782.746</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe R</b>	<b>-582.104</b>		<b>782.746</b>	

<b>Utile/perdita del fondo</b>	<b>-582.104</b>	
Numero delle quote in circolazione	346.988,475	
<b>Utile/perdita unitario delle quote</b>	<b>-1,678</b>	
Numero quote Classe R	346.988,475	
	<i>Totale</i>	<i>Pro quota</i>
<b>di cui Utile/perdita del fondo per quota R</b>	<b>-582.104</b>	<b>-1,678</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

#### PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

#### PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

#### PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione VI – Imposte

#### PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

## Parte A - Andamento del valore della quota

### Valore della quota

Nel Comparto ESG Bond del Fondo 2P Invest Multi Asset è presente solo una classe di quote, denominata “R”, sottoscrivibili solamente dalla SGR, come definito al paragrafo 1.3. “Caratteristiche delle Classi di quote del Fondo” del Regolamento di gestione.

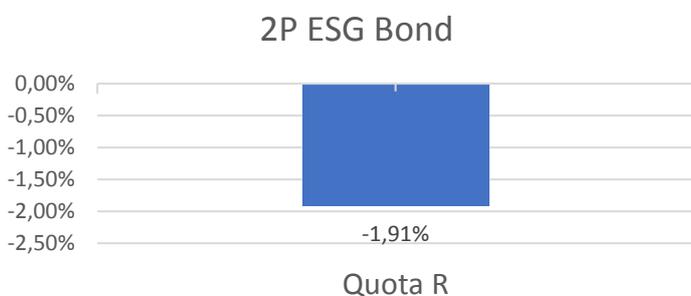
L’andamento delle quote del Comparto durante l’ultimo anno è descritto nel seguente grafico e viene riparametrato con un valore base iniziale pari a 100 per meglio comprenderne l’andamento:

Andamento Quota 2P ESG Bond



La performance del Comparto è riassunta come di seguito.

Performance da inizio anno	
Quota R	-1,91%



I dati di rendimento non includono gli eventuali costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell’investitore e la tassazione, dal 1° luglio 2011 a carico dell’investitore.

Di seguito si forniscono i dati circa l'andamento del valore delle quote nell'arco dell'esercizio:

	<u>Quota R</u>
Valore all'inizio dell'esercizio	107,94
Valore al termine dell'esercizio	105,88
Performance netta	-1,91%
Valore Massimo nell'esercizio	108,242
Valore Minimo nell'esercizio	105,298

Per il Comparto non è stato specificato alcun benchmark.

La quotazione della classe R del Fondo è pubblicata presso Borsa Italiana (all'interno della sezione Fondi) su base giornaliera: l'andamento della quotazione è analogo al valore quota.

Sul sito internet della SGR sono parimenti disponibili, con frequenza giornaliera, i valori quota di tutte le classi di cui il Fondo si compone.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

Per quanto riguarda gli eventi che hanno influito sul valore della quota e per le sottoscrizioni e rimborsi di quote avvenuti durante l'esercizio si rimanda alla Relazione degli Amministratori.

#### Variazioni del valore della quota rispetto all'andamento dell'eventuale *benchmark*

Il regolamento di gestione del Fondo non prevede un benchmark di riferimento.

#### Andamento delle quotazioni di mercato

Le quote non sono trattate in un mercato regolamentato.

#### Proventi distribuiti e rimborsi parziali

Il Fondo è del tipo ad accumulazione e, pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai Partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo, come previsto dall'articolo 11 "Proventi derivanti dalla gestione del Fondo" del Regolamento del Fondo stesso.

#### Gestione dei rischi esistenti

Con riferimento al Fondo, il Risk Management della SGR presidia i seguenti rischi:

- Rischio di mercato (rischio di variazione dei prezzi, rischio di tasso di interesse, rischio di cambio)
- Rischio di credito
- Rischio operativo
- Rischio di liquidità
- Rischio di regolamento

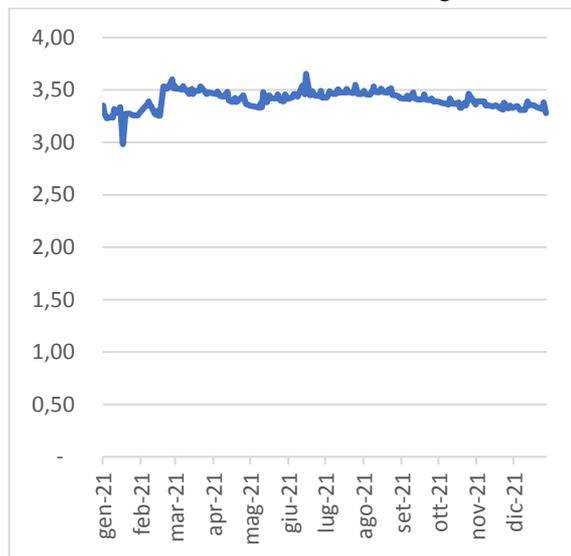
Il rischio di mercato è monitorato tramite diversi indicatori:

- VaR (simulazione storica con livello di confidenza 95%, holding period 20 giorni)
- Potential gain

- Expected Shortfall
- Volatilità
- Duration

e l'analisi della loro scomposizione.

L'andamento del VaR è calcolato con un holding period di 20 giorni e un livello di confidenza al 95%. Il VaR 99% è riassunto come di seguito:



VaR massimo	3,65%
VaR minimo	2,98%
VaR medio	3,41%
<b>VaR HS</b>	
Orizzonte temporale	20gg
Base dati	2Y
Confidenza	99%

L'indicatore mostra una dinamica in crescita per la prima metà dell'anno e stabile per la restante parte.

Il rischio di credito è misurato attraverso modelli di scoring sugli emittenti, basati anche sul rating. Il rischio di liquidità è misurato tramite la *repricing* del portafoglio su scenari di mercato in diverse condizioni di stress: il fattore con maggiore incidenza è lo spread bid/ask degli attivi del Fondo.

Il rischio derivante da esposizioni in derivati (che possono essere stipulati solo per finalità di copertura) è gestito tramite limiti di esposizione. L'andamento della leva nel corso dell'esercizio risulta costante e pari a 1.

Nella tabella sotto riportata sono riassunti gli approcci di misurazione utilizzati per le tipologie di rischio monitorato.

Rischio/strumento di analisi	VaR	Potential Gain	Exp. Shortfall	Volatilità attesa	Duration	Rating	Modelli interni
Rischio di mercato	X	X	X	X	X		
Rischio di credito						X	X
Rischi operativi							X
Rischio di liquidità							X

Il calcolo degli indicatori di rischio di mercato è supportato dal software StatPro Revolution.

## Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati dalla SGR nella determinazione del valore delle attività del Fondo sono qui di seguito sintetizzati e sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota. Tengono inoltre conto delle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

#### a) Valutazione degli strumenti finanziari

La valutazione degli strumenti finanziari è effettuata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

La SGR si è dotata di una policy di valorizzazione dei titoli in portafoglio secondo criteri di prudenza. Più dettagliatamente, i titoli di Stato italiani in portafoglio sono valutati al corso secco al prezzo di chiusura della Borsa Italiana (MOT), i titoli di debito al corso secco con il prezzo di chiusura (last) del mercato nazionale più liquido oppure sulla base del prezzo fornito dall'Xtracter (ex icma) sulla borsa di Londra.

Gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato tenendo in considerazione informazioni concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, che quella del mercato.

In particolare, nella determinazione del presumibile valore di realizzo, ogni titolo obbligazionario non quotato e/o illiquido presente in portafoglio viene raffrontato e ricondotto, per quanto possibile, ad un titolo obbligazionario o ad un indice obbligazionario ad esso paragonabile riferito a titoli obbligazionari liquidi di cui sono disponibili informazioni pubbliche, desumendone la valorizzazione in termini relativi.

Nel dettaglio gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati mediante un contributore esterno (STAT PRO) ritenuto affidabile dalla SGR.

#### b) Sottoscrizione e rimborso delle quote

La rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale.

### Sezione II – Le attività

Per quanto attiene alla ripartizione degli investimenti del Fondo, si rinvia alla Relazione degli Amministratori nella quale sono illustrati gli elementi rilevanti per illustrare gli investimenti effettuati.

## PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nel seguente prospetto sono indicati i primi cinquanta titoli (in ordine decrescente di controvalore) e comunque tutti quelli che superano lo 0,5 per cento delle attività.

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
BTP 0% 30/01/2024	EUR	3.500.000	3.504.550,00	9,54
SPAGNA 2,35% 30/07/33	EUR	1.800.000	2.135.520,00	5,81
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	1.400.000	1.875.580,00	5,10
AUSTRIA 0% 15/04/2024	EUR	1.300.000	1.319.630,00	3,59
FRANCIA 0% 25/11/31	EUR	1.300.000	1.275.170,00	3,47
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	1.100.000	1.201.296,06	3,27
BTP 0,25% 15/03/28	EUR	1.100.000	1.072.610,00	2,92
BOT 31/03/2022	EUR	1.000.000	1.002.420,00	2,73
BTP 0,9% 01/04/31	EUR	1.000.000	984.000,00	2,68
CCTEU TV 15/12/23	EUR	900.000	904.662,00	2,46
BTP 0,95% 15/03/23	EUR	800.000	812.536,00	2,21
FRANCIA OAT 0,75% 25/11/28	EUR	700.000	742.280,00	2,02
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	700.000	741.930,00	2,02
FRANCIA 0,5% 25/05/40	EUR	700.000	683.340,00	1,86
FRANCIA I/L 0,1% 01/03/26	EUR	600.000	682.304,77	1,86
EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	EUR	600.000	608.520,00	1,66
GERMANY 0,50% 15/02/2028	EUR	550.000	581.229,00	1,58
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	500.000	554.100,00	1,51
AUSTRIA 0% ZC 20/10/40	EUR	600.000	548.400,00	1,49
EUROPEAN UNION 0,75% 04/01/47	EUR	500.000	523.650,00	1,43
BTP 1,8% 01/03/41	EUR	500.000	505.600,00	1,38
BTP 1,45% 01/03/36	EUR	500.000	501.050,00	1,36
BELGIO 4,5% 28/03/26	EUR	400.000	485.320,00	1,32
EUROPEAN UNION 0% 04/07/35	EUR	500.000	478.300,00	1,30
FRANCIA 0,25% 25/11/26	EUR	400.000	411.040,00	1,12
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	200.000	341.920,00	0,93
BTP I/L 0,1% 15/05/23	EUR	300.000	331.976,40	0,90
BTP ITALIA 0,45% I/L ITCPIUNR 22/05/23	EUR	300.000	312.288,73	0,85
SNAM C0% 04/12/28	EUR	300.000	288.240,00	0,78
HERA C0,25% 03/12/30	EUR	300.000	285.120,00	0,78
SPAGNA I/L 0,15% 30/11/23	EUR	200.000	225.664,84	0,61
BTP 2,45% 01/09/2050	EUR	200.000	220.400,00	0,60
ERG C1,875% 11/04/25	EUR	200.000	209.640,00	0,57
NOKIA C2% 11/03/26	EUR	200.000	208.820,00	0,57
APTIV C1,5% 10/03/25	EUR	200.000	207.160,00	0,56
INFINEON TEC PER CTV2,875% 10/03/22	EUR	200.000	207.080,00	0,56
TELEFON AB LM ER 1,875% 01/03/24	EUR	200.000	206.580,00	0,56
VALEO C1,5% 18/05/25	EUR	200.000	206.140,00	0,56
KONINKLIJKE KPN NV C1,125% 11/09/28	EUR	200.000	205.840,00	0,56
ORSTED 1,75% CTV PERP	EUR	200.000	204.140,00	0,56
POSTNL C0,625% 23/09/26 GB	EUR	200.000	202.900,00	0,55
DS SMITH PLC C0,875% 12/09/26	EUR	200.000	202.660,00	0,55
ORANGE C2,25% TV PERP	EUR	200.000	202.440,00	0,55
TELIA C1,375% TV 11/05/2081	EUR	200.000	202.060,00	0,55
SPAGNA 0% 31/01/26	EUR	200.000	201.160,00	0,55
FAURECIA 2,375% 15/06/29 GB	EUR	200.000	200.900,00	0,55
BTP 0% 29/11/22	EUR	200.000	200.834,00	0,55
GERMANY 0% 15/05/35	EUR	200.000	200.728,00	0,55
WOLTERS KLUWER C0,75% 03/07/30	EUR	200.000	200.520,00	0,55
ERG C0,5% 11/09/27	EUR	200.000	199.280,00	0,54

CA IMMOBILIEN C1% 27/10/25	EUR	200.000	199.280,00	0,54
ICADE C0,875% 04/11/29	EUR	200.000	198.660,00	0,54
CARREFOUR BANQ. C0,107% 14/06/25	EUR	200.000	198.560,00	0,54
NATIONAL GRID C0,553% 18/09/29	EUR	200.000	198.280,00	0,54
NEXI 1,625% 30/04/26	EUR	200.000	198.260,00	0,54
SANDVIK C0,375% 25/11/25	EUR	200.000	197.600,00	0,54
STORA ENSO C0,625% 02/12/30	EUR	200.000	196.620,00	0,54
PERNOD RICHARD 0,125% 04/10/29	EUR	200.000	194.360,00	0,53
ITALGAS 0% 16/02/28	EUR	200.000	193.200,00	0,53
A2A SPA C0,625% 15/07/31	EUR	200.000	192.680,00	0,52
BTP 2,45% 01/09/33	EUR	170.000	191.505,00	0,52
ICADE C0,625% 18/01/31	EUR	200.000	191.420,00	0,52

## II.1 – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	11.745.728	13.005.317		
- di altri enti pubblici				
- di banche		2.063.540		
- di altri	2.073.770	5.036.950	1.324.290	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	13.819.498	20.105.807	1.324.290	
- in percentuale del totale delle attività	37,61%	54,72%	3,60%	

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	11.745.728	23.099.007	404.860	
Titoli in attesa di quotazione				
<i>Totali:</i>				
- in valore assoluto	<b>11.745.728</b>	<b>23.099.007</b>	<b>404.860</b>	
- in percentuale del totale delle attività	31,96%	62,86%	1,10%	

10  
~

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	402.980		
Assicurativo			
Bancario	352.130		
Cartario-Editoriale	504.440		
Cementi-Costruzioni			
Chimico-Farmaceutico	1.517.620		
Commercio	100.730		
Comunicazioni	1.122.550		
Elettronico	404.780		
Finanziario			
Immobiliare-Edilizio	983.870		
Meccanico - Automobilistico	614.200		
Minerale Metallurgico			
Tessile			
Titoli di Stato-Enti Pubblici	26.462.455		
Energetico	288.240		
Industria			
Servizi	2.495.600		
<b>Totali</b>	<b>35.249.595</b>		

## Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	32.356.137	21.584.459
- titoli di Stato	27.084.426	17.788.239
- altri	5.271.711	3.796.220
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>32.356.137</b>	<b>21.584.459</b>

10

## II.2 – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Non sono presenti strumenti finanziari non quotati e non sono presenti movimenti nell'esercizio.

## II.3 – TITOLI DI DEBITO

### DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	2.914.256	9.597.712	22.737.627
Dollaro USA			
Yen			
Franco svizzero			
Altre valute			

## II.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame non è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio. Di seguito vengono indicate le componenti della voce C della situazione patrimoniale:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>			
<i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	<b>56.843</b>		
opzioni su tassi e altri contratti simili			
<i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Operazioni su tassi di cambio</b>			

<i>future</i> su valute e altri contratti simili			
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			
<i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>			
<i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			
<i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Altre operazioni</b>			
<i>future</i>			
opzioni			
<i>swap</i>			

## II.5 – DEPOSITI BANCARI

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari

## II.6 – PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni pronti contro termine.

## II.7 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

## II.8 – POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>1.316.983</b>
- di cui in euro	1.316.983
- di cui in divise estere	
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.316.983</b>

## II.9 – ALTRE ATTIVITÀ

La voce G della situazione patrimoniale, pari ad Euro 122.741 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Ratei attivi su strumenti finanziari (sottovoce G1) Euro 122.741;

## Sezione III – Le passività

### III.1 – FINANZIAMENTI RICEVUTI

Durante l'esercizio il Fondo non ha posto in essere operazioni di finanziamento.

### III.2 – PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate.

### III.3 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame non è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio.

### III.5 – DEBITI VERSO PARTECIPANTI

A fine esercizio non risultano in essere debiti verso partecipanti.

### III.6 – ALTRE PASSIVITÀ

La voce N della situazione patrimoniale, pari ad Euro 8.597 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati (sottovoce N1)	Euro	4.014;
di cui Calcolo Nav classe R	Euro	2.943;
di cui Compenso al Depositario	Euro	1.071;
- Compenso alla società di revisione (sottovoce N3):	Euro	3.027;
- Debiti per interessi creditori negativi (sottovoce N3)	Euro	1.556.

## Sezione IV - Il valore complessivo netto

Di seguito vengono indicate le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio del Fondo.

Variazioni del patrimonio netto			Anno 2021	Anno 2020
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>			26.422.747	18.658.841
Incrementi:	a) sottoscrizioni:			
	- sottoscrizioni singole		13.530.000	7.145.000
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata		366.922	146.160
	b) risultato positivo della gestione			782.746
Decrementi:	a) rimborsi:			
	- riscatti		3.000.000	110.000
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			200.000
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		-582.104	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>			<b>36.737.565</b>	<b>26.422.747</b>

A fine esercizio non risultano quote del fondo detenute da soggetti non residenti. Le quote in circolazione a fine periodo sono detenute da investitori qualificati.

## Sezione V - Altri dati patrimoniali

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati quotati a scopo di copertura e non sono state poste in essere e altre operazioni a termine comportanti impegni. Il Fondo non presenta attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha effettuato nessuna operazione in valuta diversa dall'Euro.

Il Fondo non ha realizzato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.

Il Fondo non ha ricevuto alcuna garanzia.

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha effettuato operazioni in valuta diversa dall'Euro:

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	35.306.438		1.439.724	36.746.162		-8.597	-8.597
Dollaro USA							
Yen giapponese							
Franco svizzero							
Altre valute							
<b>Totale</b>	<b>35.306.438</b>		<b>1.439.724</b>	<b>36.746.162</b>		<b>-8.597</b>	<b>-8.597</b>

## Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I.1 – RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito	-261.439		-638.125	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

10  
-

#### I.2 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame non è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio.

#### Sezione II – Depositi bancari

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari.

#### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

##### 1) Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine, assimilate e prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non vi sono stati oneri e proventi da operazioni di pronti contro termine e assimilate nonché di prestito titoli, in quanto non sono state poste in essere operazioni di tale natura.

##### 2) Risultato della gestione cambi

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati risultati realizzati da gestioni in cambi.

##### 3) Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Non sono stati rilevati interessi passivi in quanto non risultano in essere finanziamenti.

##### 4) Altri oneri finanziari

Non sono stati rilevati altri oneri finanziari nell'esercizio.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV.1 – COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione - provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	30	0,10%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4) Compenso del depositario	11	0,04%						
5) Spese di revisione del fondo	3	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	0	0,00%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para. 3.3.1)								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>44</b>	<b>0,15%</b>						
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>44</b>	<b>0,15%</b>						

\*Calcolato come media del periodo.

Gli altri oneri gravanti sul fondo (pari ad Euro 129) sono composti da:

- Spese bancarie e bolli	Euro	50;
- Oneri diversi	Euro	79.

## IV.2 – PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Per il Fondo non sono previste provvigioni di incentivo.

## IV.3 – REMUNERAZIONI

Il Provvedimento del 23 dicembre 2016, che modifica il Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015, nel recepire la disciplina “AIFMD”, ha richiesto di fornire le informazioni relative a: (i) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale con indicazione del numero di beneficiari; (ii) retribuzione complessiva del personale suddivisa per le categorie di “personale più rilevante”, (iii) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale coinvolto nella gestione dell’attività del Fondo con indicazione del numero di beneficiari; (iv) la proporzione della remunerazione complessiva del personale attribuibile a ciascun Fondo, con indicazione del numero di beneficiari; (v) informazioni relative: alle modalità di calcolo della remunerazione; agli esiti del riesame periodico svolto dall’organo con funzione di supervisione strategica in attuazione dell’articolo 37 del Regolamento congiunto, nonché alle eventuali irregolarità riscontrate; alle eventuali modifiche sostanziali rispetto alla politica di remunerazione adottata.

Si fa presente che l’adempimento dell’obbligo informativo relativo alla remunerazione dei gestori dei Fondi, è strettamente connesso alla vigenza delle nuove previsioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione, dettate nella Parte 5, Titolo III, del Regolamento congiunto Banca d’Italia – Consob del 29 ottobre 2007 e successive modifiche.

L’Assemblea dei Soci della SGR in data 30 aprile 2021 ha approvato le modifiche alla policy remunerazione e incentivazione, il bilancio e la polizza D&O.

Con riferimento alle informazioni previste nel seguente paragrafo, si precisa che i dati riportati si riferiscono al periodo dal 01 gennaio 2021 al 31 dicembre 2021. Per remunerazione totale, nella sua componente fissa, si intende il costo del personale indicato in bilancio in quanto, alla data di approvazione della presente relazione, non sono stati corrisposti compensi di natura variabile a valere sull’esercizio.

- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, ammonta a 1.970.519,37 Euro, le risorse al 31/12/2021 sono 28, *full time equivalent* 27,00
- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, del personale coinvolto nella gestione dell’attività dell’OICVM ammonta a 264.262,94Euro.
- La remunerazione totale del “personale più rilevante” è di seguito suddivisa secondo le categorie individuate ai sensi del Regolamento della Banca d’Italia<sup>4</sup>:
  - il Consiglio di Amministrazione, come deliberato dall’assemblea dei soci, percepisce compensi pari a 75.997Euro;
  - la Direzione Generale, i Responsabili delle principali funzioni aziendali e altri soggetti che assumono rischi significativi per la gestione dell’OICVM hanno percepito emolumenti totali per 619.801,40Euro;
  - i Responsabili delle Funzioni di controllo hanno percepito remunerazioni totali pari a 213.299,07Euro;

<sup>4</sup> Regolamento di attuazione degli articoli 4- *undecies* e 6, comma 1, lettere b) e c-*bis*), del TUF.

- La remunerazione complessiva direttamente attribuibile all'OICVM, che non tiene conto dei costi del personale indiretti (*overhead cost*), oggetto della presente relazione è pari a 92.641 Euro, calcolata in base al tempo effettivamente dedicato da parte del personale della SGR alle attività direttamente connesse al fondo. Le risorse impegnate, *full time equivalent*, ammontano a 1,33

Il Consiglio di Amministrazione elabora, sottopone all'assemblea dei soci e riesamina, con periodicità almeno annuale, la Politica di Remunerazione ed è responsabile della sua corretta attuazione. A tal proposito è stata portata all'attenzione dell'Assemblea Soci, riunitasi in data 30 aprile 2021, una informativa ai sensi dell'art. 10 dello Statuto della Società, sulle modalità di attuazione delle politiche di remunerazione ed incentivazione. Inoltre, definisce i sistemi di remunerazione e incentivazione degli eventuali amministratori delegati, del Direttore Generale nonché del personale più rilevante ovvero tutti coloro che riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione. Assicura altresì che i sistemi di remunerazione e incentivazione siano coerenti con le scelte complessive della Società in termini di assunzione dei rischi, strategie, obiettivi di lungo periodo, assetto di governo societario e dei controlli interni.

L'Assemblea dei Soci approva la Politica di Remunerazione, stabilisce il compenso generale spettante agli organi dalla stessa nominati nonché gli eventuali piani di compensi basati su strumenti finanziari (es. stock-option) per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del restante personale della Società.

Ai fini di un costante monitoraggio il Consiglio di Amministrazione della SGR rivede periodicamente la policy in materia di remunerazioni coinvolgendo la direzione, le varie funzioni di controllo e l'ufficio personale.

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

La voce I, pari ad euro -5.775 è composta dalle seguenti voci:

- Sopravvenienze passive (sottovoce I3)	Euro	-194;
- Spese per interessi passivi e creditori negativi (sottovoce I3)	Euro	-5.552;
- Altri ricavi (sottovoce I2)	Euro	100;
- Spese varie (sottovoce I3)	Euro	-79;
- Spese bancarie (sottovoce I3)	Euro	-50.

## Sezione VI – Imposte

Per il fondo non sono state imputate imposte nel corso del 2020

## Parte D - Altre informazioni

### 1) Attività di copertura dei rischi del portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di variazione del prezzo delle componenti azionarie e obbligazionarie.

### 2) Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Per le negoziazioni degli strumenti finanziari la SGR si è avvalsa di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità *bid/offer spread* gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### 3) Utilità percepite dalla SGR

La SGR non ha percepito in relazione all'attività di gestione alcuna utilità, se non quella direttamente derivante dalle commissioni di gestione del Fondo.

### 4) Informazioni sugli investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

Il Fondo non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

### 5) Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover)

Turnover	Importo
Acquisti	32.356.137
Vendite	21.584.459
<b>Totale compravendite</b>	<b>53.940.596</b>
Sottoscrizioni	13.896.922
Rimborsi	3.000.000
<b>Totale raccolta</b>	<b>16.896.922</b>
<b>Totale</b>	<b>37.043.674</b>
Patrimonio medio	30.130.435
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>1,23</b>

### 6) Operazioni in strumenti finanziari derivati OTC

Il Fondo non ha posto in essere alcuna operazione in strumenti finanziari derivati negoziati al di fuori di mercati ufficiali.

## COMPARTO EURO EQUITIES SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>110.382.206</b>	<b>95,44</b>	<b>64.705.928</b>	<b>97,16</b>
A1. Titoli di debito	6.057.660	5,24	3.020.100	4,54
A1.1 titoli di Stato	6.057.660	5,24	3.020.100	4,54
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	78.370.810	67,76	61.685.828	92,62
A3. Parti di OICR	25.953.736	22,44		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>675.468</b>	<b>0,58</b>	<b>79.067</b>	<b>0,12</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	675.468	0,58	79.067	0,12
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>4.475.125</b>	<b>3,87</b>	<b>1.755.917</b>	<b>2,64</b>
F1. Liquidità disponibile	4.475.125	3,87	1.755.917	2,64
F1.1 di cui in euro	4.462.013	3,86	1.747.362	2,62
F1.2 di cui in valuta	13.112	0,01	8.555	0,01
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>120.073</b>	<b>0,11</b>	<b>57.919</b>	<b>0,09</b>
G1. Ratei attivi	99.448	0,09	37.294	0,06
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	20.625	0,02	20.625	0,03
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>115.652.872</b>	<b>100,00</b>	<b>66.598.831</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>36.201</b>	<b>21.751</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	30.020	7.317
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.181	14.434
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>36.201</b>	<b>21.751</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>115.616.671</b>	<b>66.577.080</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>115.616.671</b>	<b>66.577.080</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	916.214,376	635.258,602
Numero delle quote in circolazione classe R	916.214,376	635.258,602
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	126,190	104,803
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	378.662,978
Quote rimborsate	0	97.707,204

## COMPARTO EURO EQUITIES SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>14.013.356</b>		<b>3.326.158</b>
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		1.691.088		798.040
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	83.080		7.313	
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.608.008		790.727	
<b>A1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		2.107.293		-897.424
<b>A2.1</b> Titoli di debito	-100.471		-8.264	
<b>A2.2</b> Titoli di capitale	2.207.764		-889.160	
<b>A2.3</b> Parti di OICR				
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		10.115.065		2.605.710
<b>A3.1</b> Titoli di debito	-13.080		-6.990	
<b>A3.2</b> Titoli di capitale	9.367.377		2.612.700	
<b>A3.3</b> Parti di OICR	760.768			
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	99.910	99.910	819.832	819.832
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>14.013.356</b>		<b>3.326.158</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>				
<b>B1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito				
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
<b>B1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>				
<b>B2.1</b> Titoli di debito				
<b>B2.2</b> Titoli di capitale				
<b>B2.3</b> Parti di OICR				
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>				
<b>B3.1</b> Titoli di debito				
<b>B3.2</b> Titoli di capitale				
<b>B3.3</b> Parti di OICR				
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>				
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>				
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		<b>726</b>		<b>-590</b>

<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
<b>E3. LIQUIDITÀ</b>		726		
E3.1 Risultati realizzati	-64			-590
E3.2 Risultati non realizzati	790		-590	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>14.014.082</b>		<b>3.325.568</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>14.014.082</b>		<b>3.325.568</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		<b>-110.007</b>		<b>-306.798</b>
<b>H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR</b>				-194.224
H1.1 Provvigione di gestione SGR Classe R				
H1.2 Provvigione di gestione SGR Classe I			-194.224	
<b>H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>		-73.521		-37.167
H2.1 Costo del calcolo valore della quota Classe R	-73.521		-12.889	
H2.2 Costo del calcolo valore della quota Classe I			-24.278	
<b>H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>		-26.747		-13.559
<b>H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>				
<b>H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>		-9.739		-61.848
<b>H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)</b>				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>-67.843</b>		<b>-9.394</b>
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4		29	
I2. ALTRI RICAVI	3.410		649	
I3. ALTRI ONERI	-71.257		-10.072	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>13.836.232</b>		<b>3.009.376</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		<b>-172.036</b>		<b>-126.947</b>
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO D'IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE	-172.036		-126.947	
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>13.664.196</b>		<b>2.882.429</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe R</b>	<b>13.664.196</b>		<b>2.882.429</b>	
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe I</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	

<b>Utile/perdita del fondo</b>	<b>13.664.196</b>	
Numero delle quote in circolazione	916.214,376	
<b>Utile/perdita unitario delle quote</b>	<b>14,914</b>	
Numero quote Classe R	916.214,376	
Numero quote Classe I	0	
	<i>Totale</i>	<i>Pro quota</i>
<b>di cui Utile/perdita del fondo per quota R</b>	<b>13.664.196</b>	<b>14,914</b>
<b>di cui Utile/perdita del fondo per quota I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

#### PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

#### PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

#### PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione VI – Imposte

#### PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

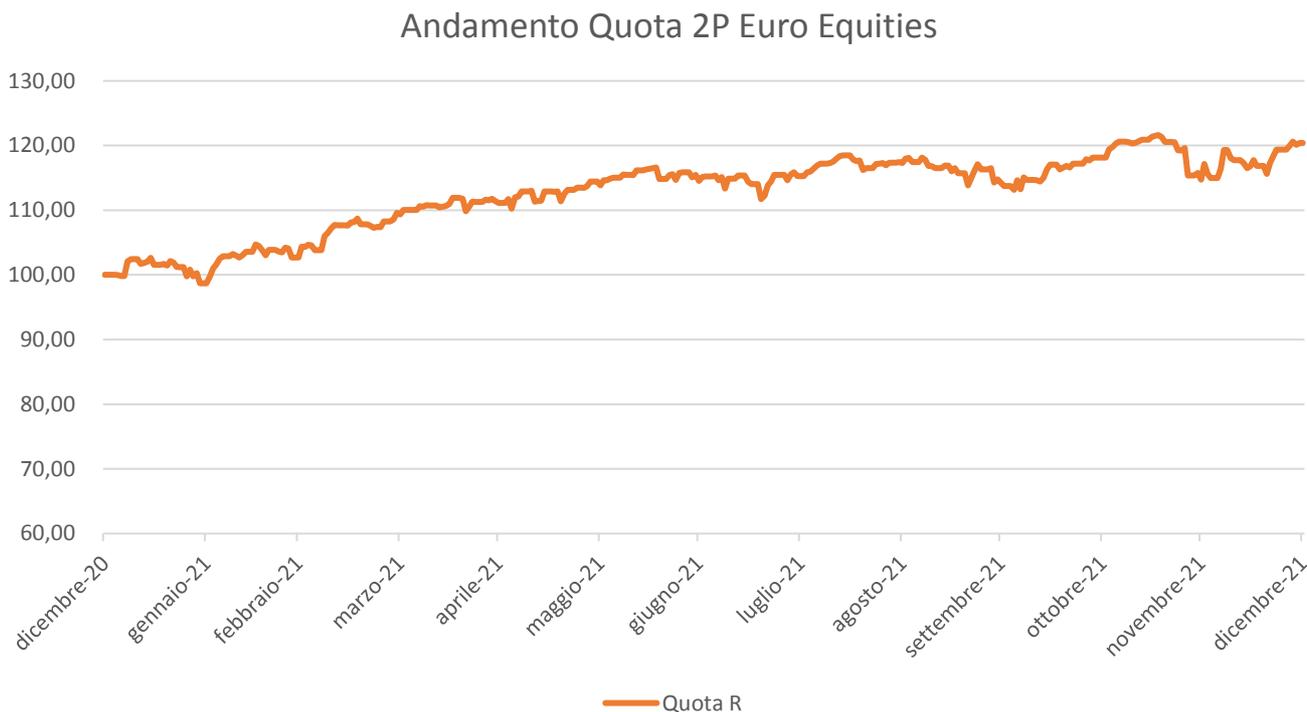
## Parte A - Andamento del valore della quota

### Valore della quota

Nel Comparto Euro Equities del Fondo 2p Invest Multi Asset si distinguono due classi di quote, denominate "I" e "R": le quote di classe I possono essere sottoscritte da Clienti Professionali di diritto mentre le quote di classe R possono essere sottoscritte solamente dalla SGR, come definito al paragrafo 1.3. "Caratteristiche delle Classi di quote" del Fondo del Regolamento di gestione.

L'andamento delle quote del Comparto durante l'ultimo anno è descritto nel seguente grafico e viene riparametrato con un valore base iniziale pari a 100 per meglio comprenderne l'andamento:

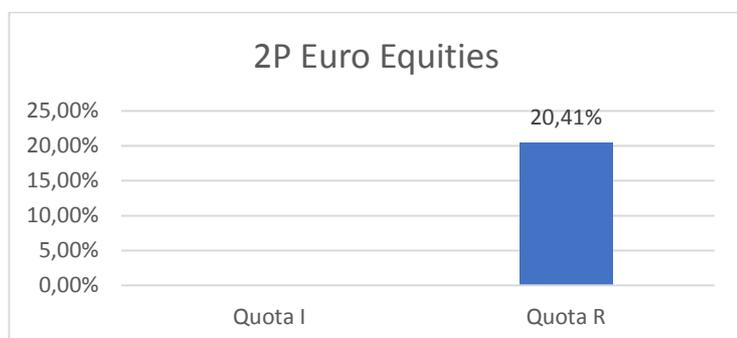
11  
~



La performance delle differenti quote è riassunta come di seguito.

<b>Performance da inizio anno</b>	
<b>Quota I</b>	0,00%
<b>Quota R</b>	20,41%

\* La Classe di quote I non contiene masse in gestione durante l'esercizio.



I dati di rendimento non includono gli eventuali costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore e la tassazione dal 1° luglio 2011 a carico dell'investitore.

Di seguito si forniscono i dati circa l'andamento del valore delle quote nell'arco dell'esercizio:

	<b>Quota R</b>	<b>Quota I</b>
Valore all'inizio dell'esercizio	104,80	n.d
Valore al termine dell'esercizio	126,19	n.d
Performance netta	20,41%	n.d
Valore Massimo nell'esercizio	127,463	n.d
Valore Minimo nell'esercizio	103,436	n.d

11  
~

L'andamento delle quote si differenzia, oltre che per la clientela cui sono destinate, per il diverso livello di commissioni di gestione applicate (0,80% per la classe I, nulle per la classe R).

Per il Fondo non è stato specificato alcun benchmark.

La quotazione delle differenti classi di quote del Fondo è pubblicata presso Borsa Italiana (all'interno della sezione Fondi) su base giornaliera: l'andamento della quotazione è analogo al valore quota. Sul sito internet della SGR sono parimenti disponibili, con frequenza giornaliera, i valori quota di tutte le classi di cui il Fondo si compone.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

Per quanto riguarda gli eventi che hanno influito sul valore della quota e per le sottoscrizioni e rimborsi di quote avvenuti durante l'esercizio si rimanda alla Relazione degli Amministratori.

#### Variazioni del valore della quota rispetto all'andamento dell'eventuale *benchmark*

Il regolamento di gestione del Fondo non prevede un benchmark di riferimento.

#### Andamento delle quotazioni di mercato

Le quote non sono trattate in un mercato regolamentato.

#### Proventi distribuiti e rimborsi parziali

Il Fondo è del tipo ad accumulazione e, pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai Partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo, come previsto dall'articolo 11 "Proventi derivanti dalla gestione del Fondo" del Regolamento del Fondo stesso.

#### Gestione dei rischi esistenti

Con riferimento al Fondo, il Risk Management della SGR presidia i seguenti rischi:

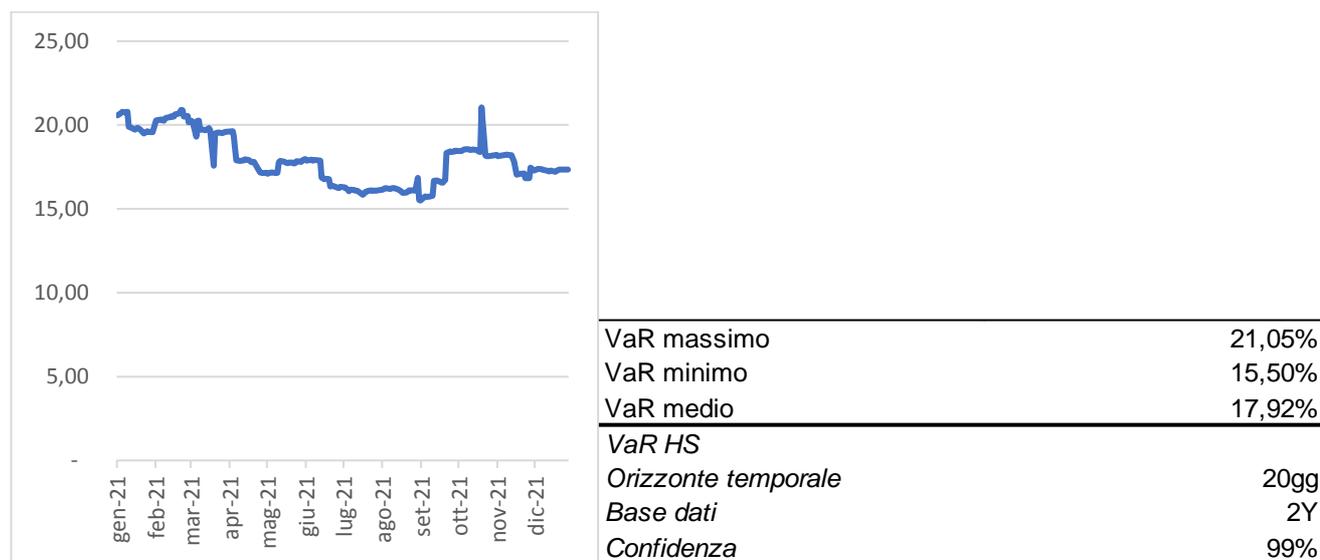
- Rischio di mercato (rischio di variazione dei prezzi, rischio di tasso di interesse, rischio di cambio)
- Rischio di credito
- Rischio operativo
- Rischio di liquidità
- Rischio di regolamento

Il rischio di mercato è monitorato tramite diversi indicatori:

- VaR (simulazione storica, con livello di confidenza 95%, *holding period* 20 giorni)
- Potential gain
- Expected Shortfall
- Volatilità
- Duration

e l'analisi della loro scomposizione. L'andamento del VaR è calcolato con un *holding period* di 20 giorni e un livello di confidenza al 95%. Il VaR 99% è ricavato per correlazione tetracorica dal VaR 95% ed è riassunto come di seguito.

12



L'indicatore mostra una dinamica in crescita per tutto l'arco dell'anno.

Il rischio di credito è misurato attraverso modelli di scoring sugli emittenti, basati anche sul rating. Il rischio di liquidità è misurato tramite la *repricing* del portafoglio su scenari di mercato in diverse condizioni di stress: il fattore con maggiore incidenza è lo spread bid/ask degli attivi del fondo.

Il rischio derivante da esposizioni in derivati (che possono essere stipulati solo per finalità di copertura) è gestito tramite limiti di esposizione.

L'andamento della leva nel corso dell'esercizio risulta costante e pari a 1.

Nella tabella sotto riportata sono riassunti gli approcci di misurazione utilizzati per le tipologie di rischio monitorato.

Rischio/strumento di analisi	VaR	Potential Gain	Exp. Shortfall	Volatilità attesa	Duration	Rating	Modelli interni
Rischio di mercato	X	X	X	X	X		
Rischio di credito						X	X
Rischi operativi							X
Rischio di liquidità							X

Il calcolo degli indicatori di rischio di mercato è supportato dal software StatPro Revolution.

## Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati dalla SGR nella determinazione del valore delle attività del Fondo sono qui di seguito sintetizzati e sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota. Tengono inoltre conto delle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

#### a) Valutazione degli strumenti finanziari

La valutazione degli strumenti finanziari è effettuata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

La SGR si è dotata di una policy di valorizzazione dei titoli in portafoglio secondo criteri di prudenza. Più dettagliatamente, i titoli di Stato italiani in portafoglio sono valutati al corso secco al prezzo di chiusura della Borsa Italiana (MOT), i titoli di debito al corso secco con il prezzo di chiusura (last) del mercato nazionale più liquido oppure sulla base del prezzo fornito dall'Xtracter (ex icma) sulla borsa di Londra.

Gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato tenendo in considerazione informazioni concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, che quella del mercato.

In particolare, nella determinazione del presumibile valore di realizzo, ogni titolo obbligazionario non quotato e/o illiquido presente in portafoglio viene raffrontato e ricondotto, per quanto possibile, ad un titolo obbligazionario o ad un indice obbligazionario ad esso paragonabile riferito a titoli obbligazionari liquidi di cui sono disponibili informazioni pubbliche, desumendone la valorizzazione in termini relativi.

Nel dettaglio gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati mediante un contributore esterno (STAT PRO) ritenuto affidabile dalla SGR.

#### b) Sottoscrizione e rimborso delle quote

La rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale.

### Sezione II – Le attività

Per quanto attiene alla ripartizione degli investimenti del Fondo, si rinvia alla Relazione degli Amministratori nella quale sono illustrati gli elementi rilevanti per illustrare gli investimenti effettuati.

## PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nel seguente prospetto sono indicati i primi cinquanta titoli (in ordine decrescente di controvalore) e comunque tutti quelli che superano lo 0,5 per cento delle attività.

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
(MI) ISHARES CORE MSCI EMU	EUR	85.000,000	12.988.000,00	11,23
(MI) UBS ETF MSCI EMU SHS A DIS	EUR	85.200,000	12.965.736,00	11,21
BTP 5% 01/03/22	EUR	6.000.000,000	6.057.660,00	5,24
ASML HOLDING NV	EUR	6.400,000	4.546.560,00	3,93
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	EUR	4.200,000	3.066.000,00	2,65
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	16.700,000	2.085.830,00	1,80
SIEMENS AG	EUR	13.600,000	2.076.448,00	1,80
TOTAL	EUR	43.300,000	1.944.170,00	1,68
L'OREAL	EUR	4.600,000	1.931.080,00	1,67
SANOFI SA	EUR	20.700,000	1.844.991,00	1,60
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	10.100,000	1.745.684,00	1,51
(PA) AIRBUS SE	EUR	12.200,000	1.374.696,00	1,19
ALLIANZ AG	EUR	6.600,000	1.370.490,00	1,19
DEUTSCHE POST AG	EUR	23.900,000	1.351.306,00	1,17
BNP PARIBAS	EUR	20.600,000	1.249.802,00	1,08
DAIMLER AG	EUR	17.600,000	1.189.584,00	1,03
AIR LIQUIDE	EUR	7.400,000	1.137.232,00	0,98
CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	17.000,000	1.052.810,00	0,91
IBERDROLA SA	EUR	95.900,000	998.319,00	0,86
AXA	EUR	36.200,000	951.517,00	0,82
BASF	EUR	14.700,000	908.166,00	0,79
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	55.600,000	906.280,00	0,78
ENEL SPA	EUR	128.200,000	903.297,20	0,78
BANCO SANTANDER SA	EUR	306.000,000	899.793,00	0,78
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	27.800,000	891.824,00	0,77
ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.600,000	863.144,00	0,75
VINCI	EUR	9.300,000	855.414,00	0,74
BAYER NAMEN AKT	EUR	17.860,000	839.420,00	0,73
KERING	EUR	1.150,000	813.970,00	0,70
(MI) STELLANTIS NV	EUR	48.000,000	800.928,00	0,69
INTESA SAN PAOLO SPA ORD	EUR	350.300,000	796.582,20	0,69
PROSUS NV	EUR	11.000,000	793.870,00	0,69
INDITEX SA	EUR	27.400,000	781.722,00	0,68
(MI) CNH INDUSTRIAL NV	EUR	45.600,000	778.392,00	0,67
ING GROUP NEW	EUR	61.600,000	757.310,40	0,66
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	37.400,000	696.762,00	0,60
NOKIA OYJ	EUR	123.200,000	686.716,80	0,59
E.ON SE NAMEN AKT.	EUR	54.500,000	664.464,00	0,58
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	16.200,000	660.312,00	0,57
MERCK KGAA	EUR	2.900,000	658.300,00	0,57
PERNOD RICARD	EUR	3.000,000	636.000,00	0,55
DANONE	EUR	11.500,000	631.580,00	0,55
MUENCHENER RUECK VNA	EUR	2.400,000	625.200,00	0,54
HEINEKEN NV	EUR	6.000,000	596.760,00	0,52
ENI SPA	EUR	48.600,000	593.892,00	0,51
ANHEUSER BUSH INBEV SA	EUR	11.100,000	593.628,00	0,51
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	EUR	19.400,000	591.409,00	0,51
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	112.000,000	588.000,00	0,51
CAPGEMINI	EUR	2.650,000	571.605,00	0,49
ENGIE	EUR	41.600,000	543.795,20	0,47

## II.1 – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	6.057.660			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	5.199.738	71.841.771 1.329.300		
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri		25.953.736		
<i>Totali:</i> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	11.257.398 9,73%	99.124.807 85,71%		

12  
~

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	39.131.299	71.250.906		
Titoli in attesa di quotazione				
<i>Totali:</i> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	39.131.299 33,84%	71.250.906 61,61%		

**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica**

Settore di attività	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di O.I.C.R.
Alimentare-Agricolo		3.680.757	
Assicurativo		4.473.304	
Bancario		5.509.184	
Cartario-Editoriale		1.770.328	
Cementi-Costruzioni		1.005.649	
Chimico-Farmaceutico		12.757.045	
Commercio		8.050.410	
Comunicazioni		6.302.371	
Elettronico		13.209.404	
Finanziario		1967015	25.953.736
Immobiliare-Edilizio		1.987.487	
Meccanico-Automobilistico		6.352.667	
Minerale-Metallurgico		260.661	
Tessile			
Titoli di Stato e Enti Pubblici	6.057.660		
Energetico		5.410.788	
Servizi		4.627.943	
Diversi		1.005.797	
<b>Totale</b>	<b>6.057.660</b>	<b>78.370.810</b>	<b>25.953.736</b>

12

**Movimenti dell'esercizio**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	32.151.236	29.000.125
- titoli di Stato	32.151.236	29.000.125
- altri		
Titoli di capitale	31.747.222	26.637.651
Parti di OICR	25.192.968	
<b>Totale</b>	<b>89.091.426</b>	<b>55.637.776</b>

## II.2 – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Non sono presenti in portafoglio né ci sono stati movimenti nell'esercizio di strumenti finanziari non quotati.

### TITOLI DI DEBITO: *DURATION* MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	6.057.660		
Dollaro USA			
Yen			
Franco svizzero			
Altre valute			

12

## II.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione, tuttavia, non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio. Di seguito vengono indicate le componenti della voce C della situazione patrimoniale:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Operazioni su tassi di cambio</b> <i>future</i> su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili	675.468		
<b>Altre operazioni</b> <i>future</i> opzioni <i>swap</i>			

## II.5 – DEPOSITI BANCARI

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari

## II.6 – PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni pronti contro termine.

## II.7 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

12

## II.8 – POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>4.475.125</b>
- di cui in euro	4.462.013
- di cui in divise estere	13.112
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>4.475.125</b>

## II.9 – ALTRE ATTIVITÀ

La voce G della situazione patrimoniale, pari ad Euro 120.073 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Ratei attivi su titoli (sottovoce G1) Euro 120.073.

## Sezione III – Le passività

### III.1 – FINANZIAMENTI RICEVUTI

Durante l'esercizio il Fondo non ha posto in essere operazioni di finanziamento.

### III.2 – PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate.

12  
~

### III.3 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione, tuttavia, non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio.

### III.5 – DEBITI VERSO PARTECIPANTI

A fine esercizio non risultano in essere debiti verso partecipanti.

### III.6 – ALTRE PASSIVITÀ

La voce N della situazione patrimoniale, pari ad Euro 36.201 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati (sottovoce N1)	Euro	12.464;
di cui Calcolo Nav classe R	Euro	9.139;
di cui compenso al Depositario	Euro	3.325;
- Compenso società di revisione (sottovoce N3)	Euro	9.739;
- Debiti v. Depositario (sottovoce N3)	Euro	7.817;
- Debiti per interessi creditori negativi (sottovoce N3)	Euro	6.181.

## Sezione IV - Il valore complessivo netto

Di seguito vengono indicate le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio del Fondo.

12

<b>Variazioni del patrimonio netto</b>		<b>Anno 2021</b>	<b>Anno 2020</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		66.577.080	35.594.766
Incrementi:	a) sottoscrizioni:		
	- sottoscrizioni singole	17.300.000	39.100.000
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata	29.335.395	37.583.570
	b) risultato positivo della gestione	13.664.196	2.882.429
Decrementi:	a) rimborsi:		
	- riscatti	9.680.000	10.883.048
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita	1.600.000	37.700.637
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>115.616.671</b>	<b>66.577.080</b>

A fine esercizio non risultano quote del fondo detenute da soggetti non residenti. Le quote in circolazione a fine periodo sono detenute da investitori qualificati.

## Sezione V - Altri dati patrimoniali

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati quotati, con finalità di copertura, mentre non sono state poste in essere altre operazioni a termine comportanti impegni. Alla fine dell'esercizio non sono presenti posizioni aperte in derivati.

12

Il Fondo non presenta attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha effettuato nessuna operazione in valuta diversa dall'Euro.

Il Fondo non ha realizzato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.

Il Fondo non ha ricevuto alcuna garanzia.

Il Fondo nel corso dell'esercizio ha effettuato operazioni in valuta diversa dall'Euro:

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	111.057.674		4.582.086	115.639.760		36.201	36.201
Dollaro USA			13.112	13.112			
Yen giapponese							
Franco svizzero							
Altre valute							
<b>Totale</b>	<b>111.057.674</b>		<b>4.595.198</b>	<b>115.652.872</b>		<b>36.201</b>	<b>36.201</b>

## Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura I.1 – RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito	-100.471		-13.080	
2. Titoli di capitale	2.207.764		9.367.377	
3. Parti di OICR			760.768	
- OICVM			760.768	
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

### I.2 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura.

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili	99.910			
<b>Altre operazioni</b> <i>future</i> opzioni <i>swap</i>				

## Sezione II – Depositi bancari

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari.

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### 1) Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine, assimilate e prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non vi sono stati oneri e proventi da operazioni di pronti contro termine e assimilate nonché di prestito titoli, in quanto non sono state poste in essere operazioni di tale natura.

13  
\*

### 2) Risultato della gestione cambi

Nel corso dell'esercizio sono stati rilevati i seguenti risultati realizzati da gestioni in cambi:

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-64</b>	<b>790</b>

### 3) Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Non sono stati rilevati interessi passivi in quanto non risultano in essere finanziamenti.

### 4) Altri oneri finanziari

Non sono stati rilevati altri oneri finanziari nell'esercizio.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV.1 – COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione - provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	74	0,10%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4) Compenso del depositario	27	0,04%						
5) Spese di revisione del fondo	10	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	0	0,00%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para. 3.3.1)								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>111</b>	<b>0,15%</b>						
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri	51 1		0,04% 0,00%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	172	0,23%						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>334</b>	<b>0,45%</b>						

\*Calcolato come media del periodo.

Gli altri oneri gravanti sul fondo (pari ad Euro 175) sono composti da:

- Spese bancarie e bolli	Euro	96;
- Oneri diversi	Euro	79;

Gli oneri di negoziazione (pari ad Euro 51.736) sono composti da:

- Spese per commissioni di negoziazione su azioni	Euro	50.861;
- Spese per commissioni di negoziazione su derivati	Euro	875.

Gli oneri fiscali (pari ad Euro 172.036) sono composti da:

- Tasse sulle transazioni finanziarie	Euro	128.850;
- Ritenute su dividendi esteri	Euro	43.186.

13  
~

## IV.2 – PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Per il Fondo non sono previste provvigioni di incentivo.

## IV.3 – REMUNERAZIONI

Il Provvedimento del 23 dicembre 2016, che modifica il Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015, nel recepire la disciplina “AIFMD”, ha richiesto di fornire le informazioni relative a: (i) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale con indicazione del numero di beneficiari; (ii) retribuzione complessiva del personale suddivisa per le categorie di “personale più rilevante”, (iii) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale coinvolto nella gestione dell’attività del Fondo con indicazione del numero di beneficiari; (iv) la proporzione della remunerazione complessiva del personale attribuibile a ciascun Fondo, con indicazione del numero di beneficiari; (v) informazioni relative: alle modalità di calcolo della remunerazione; agli esiti del riesame periodico svolto dall’organo con funzione di supervisione strategica in attuazione dell’articolo 37 del Regolamento congiunto, nonché alle eventuali irregolarità riscontrate; alle eventuali modifiche sostanziali rispetto alla politica di remunerazione adottata.

Si fa presente che l’adempimento dell’obbligo informativo relativo alla remunerazione dei gestori dei Fondi, è strettamente connesso alla vigenza delle nuove previsioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione, dettate nella Parte 5, Titolo III, del Regolamento congiunto Banca d’Italia – Consob del 29 ottobre 2007 e successive modifiche.

L’Assemblea dei Soci della SGR in data 30 aprile 2021 ha approvato le modifiche alla policy remunerazione e incentivazione, il bilancio e la polizza D&O.

Con riferimento alle informazioni previste nel seguente paragrafo, si precisa che i dati riportati si riferiscono al periodo dal 01 gennaio 2021 al 31 dicembre 2021. Per remunerazione totale, nella sua componente fissa, si intende il costo del personale indicato in bilancio in quanto, alla data di approvazione della presente relazione, non sono stati corrisposti compensi di natura variabile a valere sull’esercizio.

- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, ammonta a 1.970.519,37 Euro, le risorse al 31/12/2021 sono 28, *full time equivalent* 27,00
- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, del personale coinvolto nella gestione dell’attività dell’OICVM ammonta a 264.262,94 Euro.

- La remunerazione totale del “personale più rilevante” è di seguito suddivisa secondo le categorie individuate ai sensi del Regolamento della Banca d’Italia<sup>5</sup>:
  - il Consiglio di Amministrazione, come deliberato dall’assemblea dei soci, percepisce compensi pari a 75.997Euro;
  - la Direzione Generale, i Responsabili delle principali funzioni aziendali e altri soggetti che assumono rischi significativi per la gestione dell’OICVM hanno percepito emolumenti totali per 619.801,40Euro;
  - i Responsabili delle Funzioni di controllo hanno percepito remunerazioni totali pari a 213.299,07Euro;
- La remunerazione complessiva direttamente attribuibile all’OICVM, che non tiene conto dei costi del personale indiretti (*overhead cost*), oggetto della presente relazione è pari a 92.641 Euro, calcolata in base al tempo effettivamente dedicato da parte del personale della SGR alle attività direttamente connesse al fondo. Le risorse impegnate, *full time equivalent*, ammontano a 1,33

Il Consiglio di Amministrazione elabora, sottopone all’assemblea dei soci e riesamina, con periodicità almeno annuale, la Politica di Remunerazione ed è responsabile della sua corretta attuazione. A tal proposito è stata portata all’attenzione dell’Assemblea Soci, riunitasi in data 30 aprile 2021, una informativa ai sensi dell’art. 10 dello Statuto della Società, sulle modalità di attuazione delle politiche di remunerazione ed incentivazione. Inoltre, definisce i sistemi di remunerazione e incentivazione degli eventuali amministratori delegati, del Direttore Generale nonché del personale più rilevante ovvero tutti coloro che riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione. Assicura altresì che i sistemi di remunerazione e incentivazione siano coerenti con le scelte complessive della Società in termini di assunzione dei rischi, strategie, obiettivi di lungo periodo, assetto di governo societario e dei controlli interni.

L’Assemblea dei Soci approva la Politica di Remunerazione, stabilisce il compenso generale spettante agli organi dalla stessa nominati nonché gli eventuali piani di compensi basati su strumenti finanziari (es. stock-option) per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del restante personale della Società.

Ai fini di un costante monitoraggio il Consiglio di Amministrazione della SGR rivede periodicamente la policy in materia di remunerazioni coinvolgendo la direzione, le varie funzioni di controllo e l’ufficio personale.

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

La voce I, pari ad euro -67.843 è composta dalle seguenti voci:

- Interessi attivi su conto corrente valutario (sottovoce I1)	Euro	4;
- Proventi diversi e Sopravvenienze attive (sottovoce I2)	Euro	3.410;
- Spese per interessi passivi e creditori negativi (sottovoce I3)	Euro	-17.523;
- Sopravvenienze passive (sottovoce I3)	Euro	-1.823;
- Spese varie (sottovoce I3)	Euro	-79;
- Spese bancarie (sottovoce I3)	Euro	-96;
- Spese per negoziazione (sottovoce I3)	Euro	- 51.736.

<sup>5</sup> Regolamento di attuazione degli articoli 4- *undecies* e 6, comma 1, lettere b) e c-*bis*), del TUF.

## Sezione VI – Imposte

Le imposte gravanti sul fondo (pari ad Euro 172.036) sono composti da:

- |                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| - Ritenute dividendi esteri        | Euro 128.850; |
| - Tasse su transazioni finanziarie | Euro 43.186.  |

## Parte D - Altre informazioni

### 1) Attività di copertura dei rischi del portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di variazione del prezzo delle componenti azionarie e obbligazionarie.

### 2) Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Per le negoziazioni degli strumenti finanziari la SGR si è avvalsa di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità *bid/offer spread* gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni. I costi relativi alla negoziazione in azioni sono i seguenti:

Altro soggetto appartenente al gruppo	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	Totale
Soggetti non appartenenti al gruppo	-939	-8.390	-42.408		-51.737
<b>Totale</b>	<b>-939</b>	<b>-8.390</b>	<b>-42.408</b>		<b>-51.737</b>

### 3) Utilità percepite dalla SGR

La SGR non ha percepito in relazione all'attività di gestione alcuna utilità, se non quella direttamente derivante dalle commissioni di gestione del Fondo.

### 4) Informazioni sugli investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

Il Fondo non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

## 5) Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover)

Turnover	Importo
Acquisti	89.068.426
Vendite	55.637.776
<b>Totale compravendite</b>	<b>144.706.202</b>
Sottoscrizioni	46.655.396
Rimborsi	11.280.000
<b>Totale raccolta</b>	<b>57.935.396</b>
<b>Totale</b>	<b>86.770.806</b>
Patrimonio medio	73.563.653
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>1,18</b>

13

## 6) Operazioni in strumenti finanziari derivati OTC

Il Fondo non ha posto in essere alcuna operazione in strumenti finanziari derivati negoziati al di fuori di mercati ufficiali.

## COMPARTO ESG EQUITIES SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>26.178.108</b>	<b>93,49</b>	<b>18.775.052</b>	<b>98,22</b>
A1. Titoli di debito	1.514.415	5,41	1.510.050	7,90
A1.1 titoli di Stato	1.514.415	5,41	1.510.050	7,90
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	24.663.693	88,08	17.265.002	90,32
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>66.774</b>	<b>0,24</b>	<b>29.666</b>	<b>0,16</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	66.774	0,24	29.666	0,16
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.717.636</b>	<b>6,13</b>	<b>278.203</b>	<b>1,46</b>
F1. Liquidità disponibile	1.717.636	6,13	278.203	1,46
F1.1 di cui in euro	1.594.634	5,69	91.702	0,48
F1.2 di cui in valuta	123.002	0,44	186.501	0,98
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>38.262</b>	<b>0,14</b>	<b>31.899</b>	<b>0,17</b>
G1. Ratei attivi	24.938	0,09	18.685	0,10
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	13.324	0,05	13.214	0,07
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>28.000.780</b>	<b>100,00</b>	<b>19.114.820</b>	<b>100,00</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>7.443</b>	<b>6.848</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.085	2.101
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.358	4.747
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>7.443</b>	<b>6.848</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>27.993.337</b>	<b>19.107.972</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>27.993.337</b>	<b>19.107.972</b>
Numero delle quote in circolazione	197.176,354	167.018,369
Numero delle quote in circolazione classe R	197.176,354	167.018,369
Valore unitario delle quote classe R	141,971	114,406

13  
~

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe R
Quote emesse	55.857,621
Quote rimborsate	25.699,636

## COMPARTO ESG EQUITIES SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>4.729.775</b>		<b>1.317.539</b>
<b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		431.309		338.226
<b>A1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito	21.433		3.502	
<b>A1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	409.876		334.724	
<b>A1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		1.413.503		-312.348
<b>A2.1</b> Titoli di debito	-22.377		-5.423	
<b>A2.2</b> Titoli di capitale	1.435.880		-306.925	
<b>A2.3</b> Parti di OICR				
<b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		2.899.468		1.108.546
<b>A3.1</b> Titoli di debito	-6.465		-3.495	
<b>A3.2</b> Titoli di capitale	2.905.933		1.112.041	
<b>A3.3</b> Parti di OICR				
<b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	-14.505	-14.505	183.115	183.115
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>4.729.775</b>		<b>1.317.539</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>				
<b>B1.1</b> Interessi e altri proventi su titoli di debito				
<b>B1.2</b> Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
<b>B1.3</b> Proventi su parti di OICR				
<b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>				
<b>B2.1</b> Titoli di debito				
<b>B2.2</b> Titoli di capitale				
<b>B2.3</b> Parti di OICR				
<b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>				
<b>B3.1</b> Titoli di debito				
<b>B3.2</b> Titoli di capitale				
<b>B3.3</b> Parti di OICR				
<b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
<b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>				
<b>C1.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C1.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>				
<b>C2.1</b> Su strumenti quotati				
<b>C2.2</b> Su strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI</b>				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		<b>7.699</b>		<b>-3.361</b>

14  
~

<b>E1. OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
<b>E1.1</b> Risultati realizzati				
<b>E1.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
<b>E2.1</b> Risultati realizzati				
<b>E2.2</b> Risultati non realizzati				
<b>E3. LIQUIDITÀ</b>				
<b>E3.1</b> Risultati realizzati	5.370		984	
<b>E3.2</b> Risultati non realizzati	2.329		-4.345	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>4.737.474</b>		<b>1.314.178</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				-1
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>4.737.474</b>		<b>1.314.177</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		<b>-32.248</b>		<b>-40.644</b>
<b>H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR</b>				
<b>H1.1</b> Provvigione di gestione SGR Classe R				
<b>H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA</b>		-21.936		-15.393
<b>H2.1</b> Costo del calcolo valore della quota Classe R	-21.936		-15.393	
<b>H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO</b>		-7.980		-5.600
<b>H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO</b>				
<b>H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>		-2.332		-19.651
<b>H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)</b>				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>		<b>-32.498</b>		<b>-1.936</b>
<b>I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	85		1.145	
<b>I2. ALTRI RICAVI</b>	572		363	
<b>I3. ALTRI ONERI</b>	-33.155		-3.444	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>4.672.728</b>		<b>1.271.597</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		<b>-67.364</b>		<b>-49.767</b>
<b>L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO</b>				
<b>L2. RISPARMIO D'IMPOSTA</b>				
<b>L3. ALTRE IMPOSTE</b>		-67.364		-49.767
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>4.605.364</b>		<b>1.221.830</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe R</b>	<b>4.605.364</b>		<b>1.221.830</b>	

<b>Utile/perdita del fondo</b>	<b>4.605.364</b>	
Numero delle quote in circolazione	197.176,354	
<b>Utile/perdita unitario delle quote</b>	<b>23,357</b>	
Numero quote Classe R	197.176,354	
<b>di cui Utile/perdita del fondo per quota R</b>	<i>Totale</i>	<i>Pro quota</i>
	<b>4.605.364</b>	<b>23,357</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

#### PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

#### PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

#### PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione VI – Imposte

#### PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

## Parte A - Andamento del valore della quota

### Valore della quota

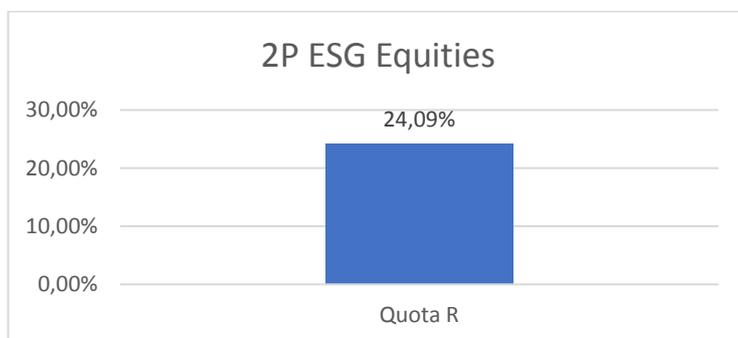
Nel Comparto ESG Equities del Fondo 2P Invest Multi Asset è presente solo una classe di quote, denominata "R", sottoscrivibili solamente dalla SGR, come definito al paragrafo 1.3. "Caratteristiche delle Classi di quote del Fondo" del Regolamento di gestione.

L'andamento delle quote del Comparto durante l'ultimo anno è descritto nel seguente grafico e viene riparametrato con un valore base iniziale pari a 100 per meglio comprenderne l'andamento:



La performance del Comparto è riassunta come di seguito.

Performance da inizio anno	
<b>Quota R</b>	24,09%



I dati di rendimento non includono gli eventuali costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore e la tassazione, dal 1° luglio 2011 a carico dell'investitore.

Di seguito si forniscono i dati circa l'andamento del valore delle quote nell'arco dell'esercizio:

	<u>Quota R</u>
Valore all'inizio dell'esercizio	114,41
Valore al termine dell'esercizio	141,97
Performance netta	24,09%
Valore Massimo nell'esercizio	143,108
Valore Minimo nell'esercizio	114,406

14  
-

Per il Fondo non è stato specificato alcun benchmark.

La quotazione delle differenti classi di quote del Fondo è pubblicata presso Borsa Italiana (all'interno della sezione Fondi) su base giornaliera: l'andamento della quotazione è analogo al valore quota.

Sul sito internet della SGR sono parimenti disponibili, con frequenza giornaliera, i valori quota di tutte le classi di cui il Fondo si compone.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

Per quanto riguarda gli eventi che hanno influito sul valore della quota e per le sottoscrizioni e rimborsi di quote avvenuti durante l'esercizio si rimanda alla Relazione degli Amministratori.

#### Variazioni del valore della quota rispetto all'andamento dell'eventuale *benchmark*

Il regolamento di gestione del Fondo non prevede un benchmark di riferimento.

#### Andamento delle quotazioni di mercato

Le quote non sono trattate in un mercato regolamentato.

#### Proventi distribuiti e rimborsi parziali

Il Fondo è del tipo ad accumulazione e, pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai Partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo, come previsto dall'articolo 11 "Proventi derivanti dalla gestione del Fondo" del Regolamento del Fondo stesso.

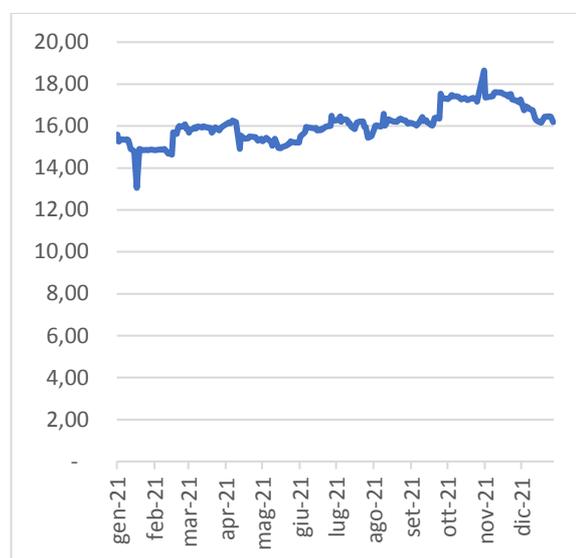
#### Gestione dei rischi esistenti

Con riferimento al Fondo, il Risk Management della SGR presidia i seguenti rischi:

- Rischio di mercato (rischio di variazione dei prezzi, rischio di tasso di interesse, rischio di cambio)
- Rischio di credito
- Rischio operativo
- Rischio di liquidità
- Rischio di regolamento

Il rischio di mercato è monitorato tramite diversi indicatori:

- VaR (simulazione storica con livello di confidenza 95%, holding period 20 giorni)
- Potential gain
- Expected Shortfall
- Volatilità
- Duration



VaR massimo	18,65%
VaR minimo	13,05%
VaR medio	16,08%
<b>VaR HS</b>	
Orizzonte temporale	20gg
Base dati	2Y
Confidenza	99%

L'indicatore mostra una dinamica crescente nell'anno.

Il rischio di credito è misurato attraverso modelli di scoring sugli emittenti, basati anche sul rating.

Il rischio di liquidità è misurato tramite il repricing del portafoglio su scenari di mercato in diverse condizioni di stress: il fattore con maggiore incidenza è lo spread bid/ask degli attivi del fondo.

Il rischio derivante da esposizioni in derivati (che possono essere stipulati solo per finalità di copertura) è gestito tramite limiti di esposizione. L'andamento della leva nel corso dell'esercizio risulta costante e pari a 1.

Nella tabella sotto riportata sono riassunti gli approcci di misurazione utilizzati per le tipologie di rischio monitorato.

Rischio/strumento di analisi	VaR	Potential Gain	Exp. Shortfall	Volatilità attesa	Duration	Rating	Modelli interni
Rischio di mercato	X	X	X	X	X		
Rischio di credito						X	X
Rischi operativi							X
Rischio di liquidità							X

Il calcolo degli indicatori di rischio di mercato è supportato dal software StatPro Revolution.

## Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati dalla SGR nella determinazione del valore delle attività del Fondo sono qui di seguito sintetizzati e sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota. Tengono inoltre conto delle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

#### a) Valutazione degli strumenti finanziari

La valutazione degli strumenti finanziari è effettuata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia nel Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

La SGR si è dotata di una policy di valorizzazione dei titoli in portafoglio secondo criteri di prudenza. Più dettagliatamente, i titoli di Stato italiani in portafoglio sono valutati al corso secco al prezzo di chiusura della Borsa Italiana (MOT), i titoli di debito al corso secco con il prezzo di chiusura (last) del mercato nazionale più liquido oppure sulla base del prezzo fornito dall'Xtracter (ex icma) sulla borsa di Londra.

Gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato tenendo in considerazione informazioni concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, che quella del mercato.

In particolare, nella determinazione del presumibile valore di realizzo, ogni titolo obbligazionario non quotato e/o illiquido presente in portafoglio viene raffrontato e ricondotto, per quanto possibile, ad un titolo obbligazionario o ad un indice obbligazionario ad esso paragonabile riferito a titoli obbligazionari liquidi di cui sono disponibili informazioni pubbliche, desumendone la valorizzazione in termini relativi.

Nel dettaglio gli strumenti finanziari non quotati ovvero i titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati mediante un contributore esterno (STAT PRO) ritenuto affidabile dalla SGR.

#### b) Sottoscrizione e rimborso delle quote

La rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale.

### Sezione II – Le attività

Per quanto attiene alla ripartizione degli investimenti del Fondo, si rinvia alla Relazione degli Amministratori nella quale sono illustrati gli elementi rilevanti per illustrare gli investimenti effettuati.

## PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nel seguente prospetto sono indicati i primi cinquanta titoli (in ordine decrescente di controvalore) e comunque tutti quelli che superano lo 0,5 per cento delle attività.

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
BTP 5% 01/03/22	EUR	1.500.000,000	1.514.415,00	5,41
ASML HOLDING NV	EUR	1.600,000	1.136.640,00	4,06
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	4.700,000	587.030,00	2,10
HEINEKEN NV	EUR	4.500,000	447.570,00	1,60
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	27.200,000	443.360,00	1,58
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.200,000	412.808,00	1,47
DEUTSCHE POST AG	EUR	7.000,000	395.780,00	1,41
CAPGEMINI	EUR	1.800,000	388.260,00	1,39
BMW AG	EUR	4.200,000	371.658,00	1,33
CARREFOUR	EUR	22.200,000	355.533,00	1,27
PUMA AG	EUR	3.200,000	344.000,00	1,23
(ID) CRH PLC EUR	EUR	7.200,000	338.112,00	1,21
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	550,000	311.787,98	1,11
ABBVIE INC	USD	2.500,000	299.827,95	1,07
NOKIA OYJ	EUR	53.200,000	296.536,80	1,06
MICHELIN	EUR	2.000,000	289.400,00	1,03
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	6.900,000	281.244,00	1,00
DANAHER CORP.	USD	950,000	275.318,95	0,98
QUALCOMM INC	USD	1.700,000	274.078,88	0,98
(CN) GILDAN ACTIVEWEAR INC	CAD	7.100,000	263.387,89	0,94
PUBLICIS GROUP SA	EUR	4.200,000	251.748,00	0,90
BAXTER INTERNATIONAL	USD	3.200,000	244.079,76	0,87
VONOVIA SE	EUR	4.900,000	237.650,00	0,85
TELEPERFORMANCE SA	EUR	600,000	237.240,00	0,85
IPSEN	EUR	2.900,000	236.988,00	0,85
LEGRAND HOLDING	EUR	2.300,000	236.440,00	0,84
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	86.300,000	236.375,70	0,84
BUZZI UNICEM SPA	EUR	12.200,000	231.495,00	0,83
EDP -ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	47.198,000	228.343,92	0,82
KERRY GROUP PLC	EUR	2.000,000	225.700,00	0,81
MERCK & CO	USD	3.300,000	224.600,32	0,80
DARDEN RESTAURANTS	USD	1.700,000	223.981,82	0,80
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	1.800,000	212.445,74	0,76
KRONES AG	EUR	2.200,000	210.980,00	0,75
REXEL SA	EUR	11.600,000	209.206,00	0,75
ZALANDO SE	EUR	2.900,000	206.306,00	0,74
KORIAN SA	EUR	7.200,000	199.440,00	0,71
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	400,000	198.136,58	0,71
(ID) SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	3.900,000	188.604,00	0,67
ANHEUSER BUSH INBEV SA	EUR	3.500,000	187.180,00	0,67
OWENS CORNING	USD	2.300,000	182.920,42	0,65
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	CHF	500,000	182.910,35	0,65
VISCOFAN S.A.	EUR	3.200,000	182.080,00	0,65
NATIONAL GRID PLC	GBP	14.000,000	179.983,32	0,64
RALPH LAUREN CORP SHS A	USD	1.700,000	176.884,60	0,63
K & S NEW	EUR	11.600,000	176.146,00	0,63
UMICORE	EUR	4.800,000	171.648,00	0,61
EVN AG	EUR	6.300,000	167.580,00	0,60
METSO OUTOTEC	EUR	17.890,000	167.235,72	0,60
OUTOKUMPU OYJ A	EUR	29.600,000	162.800,00	0,58

TELECOM ITALIA AOR	EUR	373.300,000	162.086,86	0,58
DASSAULT SYSTEMES	EUR	3.000,000	158.100,00	0,57
CARGOTEC OYJ-SHS B	EUR	3.600,000	157.824,00	0,56
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	400,000	157.760,00	0,56
PRYSMIAN	EUR	4.700,000	155.617,00	0,56
BIOMERIEUX	EUR	1.200,000	150.780,00	0,54
WESTERN DIGITAL CORP	USD	2.600,000	149.957,65	0,54
COFINIMMO	EUR	1.050,000	148.995,00	0,53
TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	19.300,000	147.066,00	0,53
ORION CORP NEW SHS B	EUR	4.000,000	146.080,00	0,52
(AMS) APERAM	EUR	3.000,000	143.640,00	0,51
PROCTER & GAMBLE CO	USD	1.000,000	143.612,14	0,51
ACCIONA S.A.	EUR	850,000	142.885,00	0,51
(DE) QIAGEN NV	EUR	2.900,000	142.071,00	0,51
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	5.500,000	141.350,00	0,51
TELEFONICA DEUTSCHLAND HLG	EUR	57.200,000	139.625,20	0,50

## II.1 – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	1.514.415			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	1.553.103	15.146.918 127.575	7.776.566	59.531
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
<i>Totali:</i> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.067.518 10,96%	15.274.493 54,55%	7.776.566 27,77%	59.531 0,21%

15  
~

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	3.141.910	15.042.185	7.994.013	
Titoli in attesa di quotazione				
<i>Totali:</i> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.141.910 11,22%	15.042.185 53,72%	7.994.013 28,55%	

## Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo		1.597.306	
Assicurativo			
Bancario			
Cartario-Editoriale		844.715	
Cementi-Costruzioni		731.733	
Chimico-Farmaceutico		2.769.924	
Commercio		2.928.773	
Comunicazioni		2.423.431	
Elettronico		4.839.456	
Finanziario		120.207	
Immobiliare-Edilizio		1.336.504	
Meccanico - Automobilistico		1.904.263	
Minerale Metallurgico		818.127	
Tessile		609.914	
Titoli di Stato-Enti Pubblici	1.514.415		
Energetico		708.442	
Industria			
Servizi		3.030.898	
<b>Totali</b>	<b>1.514.415</b>	<b>24.663.693</b>	

15

## Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	8.034.557	8.001.350
- titoli di Stato	8.034.557	8.001.350
- altri		
Titoli di capitale	16.196.805	13.153.888
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>24.231.362</b>	<b>21.155.238</b>

## II.2 – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati movimenti in strumenti finanziari non quotati.

## II.3 – TITOLI DI DEBITO

### TITOLI DI DEBITO: *DURATION* MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	1.514.415		
Dollaro USA			
Yen			
Franco svizzero			
Altre valute			

15  
~

## II.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati con finalità di copertura, ed alla data di riferimento della presente relazione vi è una posizione aperta pari a n. 4 lotti del future Eur/Usd currency scadenza 16/03/2022 nel portafoglio del fondo. Di seguito vengono indicate le componenti della voce C della situazione patrimoniale ed il valore dell'impegno assunto in strumenti derivati relativa alla posizione aperta degli stessi:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Operazioni su tassi di cambio</b> <i>future</i> su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili	66.774		
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili			
<b>Altre operazioni</b> <i>future</i> opzioni <i>swap</i>			

Valore patrimoniale degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati		
	Ammontare dell'impegno in valore assoluto	% del Valore complessivo netto
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>Operazioni su tassi di cambio</b> <i>future</i> su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili	500.000	1,79
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni</b> <i>future</i> opzioni <i>swap</i>		

## II.5 – DEPOSITI BANCARI

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari

## II.6 – PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni pronti contro termine.

## II.7 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

## II.8 – POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

	<b>Importo</b>
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>1.717.636</b>
- di cui in euro	1.594.634
- di cui in divise estere	123.002
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	
- di cui in euro	
- di cui in divise estere	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.717.636</b>

15

## II.9 – ALTRE ATTIVITÀ

La voce G della situazione patrimoniale, pari ad Euro 38.262 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Crediti interessi attivi c/valutari (sottovoce G1)	Euro	12;
- Ratei attivi su titoli (sottovoce G1)	Euro	24.926;
- Credito Dividendi da incassare (sottovoce G3)	Euro	13.324.

## Sezione III – Le passività

### III.1 – FINANZIAMENTI RICEVUTI

Durante l'esercizio il Fondo non ha posto in essere operazioni di finanziamento.

### III.2 – PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate.

### III.3 – OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Durante l'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione e vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio.

### III.5 – DEBITI VERSO PARTECIPANTI

A fine esercizio non risultano in essere debiti verso partecipanti.

### III.6 – ALTRE PASSIVITÀ

La voce N della situazione patrimoniale, pari ad Euro 7.443 raggruppa le seguenti sottovoci:

- Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati (sottovoce N1)	Euro	2.980;
di cui Calcolo Nav classe R	Euro	2.185;
di cui compenso al Depositario	Euro	795;
- Compenso società di revisione (sottovoce N3):	Euro	2.332;
- Debito verso Depositario (sottovoce N3)	Euro	773;
- Debiti per interessi creditori negativi (sottovoce N3)	Euro	1.341;
- Altre passività (sottovoce N3):	Euro	17;

## Sezione IV - Il valore complessivo netto

Di seguito vengono indicate le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio del Fondo.

Variazioni del patrimonio netto			Anno 2021	Anno 2020
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>			<b>19.107.972</b>	<b>13.519.142</b>
Incrementi:	a) sottoscrizioni:			
	- sottoscrizioni singole		7.370.000	4.397.000
	- piani di accumulo - <i>switch</i> in entrata			200.000
	b) risultato positivo della gestione		4.605.365	1.221.830
Decrementi:	a) rimborsi:			
	- riscatti		2.700.000	80.000
	- piani di rimborso - <i>switch</i> in uscita		390.000	150.000
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>			<b>27.993.337</b>	<b>19.107.972</b>

A fine esercizio non risultano quote del fondo detenute da soggetti non residenti. Le quote in circolazione a fine periodo sono detenute da investitori qualificati.

## Sezione V - Altri dati patrimoniali

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione, tuttavia, non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio.

15

Il Fondo non presenta attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha effettuato nessuna operazione in valuta diversa dall'Euro.

Il Fondo non ha realizzato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.

Il Fondo non ha ricevuto alcuna garanzia.

Il Fondo non ha realizzato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.

Il Fondo nel corso dell'esercizio ha effettuato operazioni in valuta diversa dall'Euro:

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Deposit i Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanzia menti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	18.152.777		1.619.496	19.772.273		-7.399	-7.399
Dollaro Australiano	362.868		4.715	367.583			
Dollaro Canadese	326.329		3.533	329.862			
Franco Svizzero	257.001		9.861	266.862		-20	-20
Corona Danese	60.754		8.355	69.109		-7	-7
Lira Sterlina	909.318		11.207	920.525			
Yen Giapponese	454.890		7.913	462.803		-1	-1
Corona Norvegese	165.079		1.100	166.179			
Dollaro Usa	5.555.866		89.718	5.645.584		-16	-16
<b>Totale</b>	<b>26.244.882</b>		<b>1.755.898</b>	<b>28.000.780</b>		<b>-7.443</b>	<b>-7.443</b>

## Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I.1 – RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>				
1. Titoli di debito	-22.377		-6.465	
2. Titoli di capitale	1.435.880	131.096	2.905.933	272.332
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

15  
-

#### I.2 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel periodo in esame è stata posta in essere operatività su strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura. Alla data di riferimento della presente relazione, tuttavia, non vi sono strumenti finanziari derivati in portafoglio.

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili <i>swap</i> e altri contratti simili	-14.505			
<b>Altre operazioni</b> <i>future</i> opzioni <i>swap</i>				

## Sezione II – Depositi bancari

Nell'esercizio non è stata effettuata alcuna operazione in depositi bancari

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### 1) Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine, assimilate e prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non vi sono stati oneri e proventi da operazioni di pronti contro termine e assimilate nonché di prestito titoli, in quanto non sono state poste in essere operazioni di tale natura.

### 2) Risultato della gestione cambi

Nel corso dell'esercizio sono stati rilevati i seguenti risultati realizzati da gestioni in cambi:

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>5.370</b>	<b>2.329</b>

### 3) Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Non sono stati rilevati interessi passivi in quanto non risultano in essere finanziamenti.

### 4) Altri oneri finanziari

Non sono stati rilevati altri oneri finanziari nell'esercizio.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV.1 – COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di Euro)	% sul valore complessivo netto *	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione - provvigioni di base								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	22	0,10%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4) Compenso del depositario	8	0,04%						
5) Spese di revisione del fondo	3	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	0	0,00%						
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. I, Sez. II, para. 3.3.1)								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>33</b>	<b>0,15%</b>						
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari	26		0,06%					
- su titoli di debito	26		0,06%					
- su derivati	0		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	67	0,30%						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>125</b>	<b>0,57%</b>						

\*Calcolato come media del periodo.

Gli altri oneri gravanti sul fondo (pari ad Euro 371) sono composti da:

- Spese bancarie e bolli	Euro	292;
- Oneri diversi	Euro	79.

Gli oneri di negoziazione (pari ad Euro 25.833) sono composti da:

- Spese per commissioni di negoziazione su azioni	Euro	25.763;
- Spese per commissioni di negoziazione su derivati	Euro	70.

Gli oneri di fiscali (pari ad Euro 67.364) sono composti da:

- Tasse sulle transazioni finanziarie	Euro	17.228;
- Ritenute sui dividendi esteri	Euro	50.136.

## IV.2 – PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Per il Fondo non sono previste provvigioni di incentivo.

## IV.3 – REMUNERAZIONI

Il Provvedimento del 23 dicembre 2016, che modifica il Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015, nel recepire la disciplina “AIFMD”, ha richiesto di fornire le informazioni relative a: (i) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale con indicazione del numero di beneficiari; (ii) retribuzione complessiva del personale suddivisa per le categorie di “personale più rilevante”, (iii) retribuzione complessiva (componente fissa e variabile) del personale coinvolto nella gestione dell’attività del Fondo con indicazione del numero di beneficiari; (iv) la proporzione della remunerazione complessiva del personale attribuibile a ciascun Fondo, con indicazione del numero di beneficiari; (v) informazioni relative: alle modalità di calcolo della remunerazione; agli esiti del riesame periodico svolto dall’organo con funzione di supervisione strategica in attuazione dell’articolo 37 del Regolamento congiunto, nonché alle eventuali irregolarità riscontrate; alle eventuali modifiche sostanziali rispetto alla politica di remunerazione adottata.

Si fa presente che l’adempimento dell’obbligo informativo relativo alla remunerazione dei gestori dei Fondi, è strettamente connesso alla vigenza delle nuove previsioni in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione, dettate nella Parte 5, Titolo III, del Regolamento congiunto Banca d’Italia – Consob del 29 ottobre 2007 e successive modifiche.

L’Assemblea dei Soci della SGR in data 30 aprile 2021 ha approvato le modifiche alla policy remunerazione e incentivazione, il bilancio e la polizza D&O.

Con riferimento alle informazioni previste nel seguente paragrafo, si precisa che i dati riportati si riferiscono al periodo dal 01 gennaio 2021 al 31 dicembre 2021. Per remunerazione totale, nella sua componente fissa, si intende il costo del personale indicato in bilancio in quanto, alla data di approvazione della presente relazione, non sono stati corrisposti compensi di natura variabile a valere sull’esercizio.

- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, ammonta a 1.970.519,37 Euro, le risorse al 31/12/2021 sono 28, *full time equivalent* 27,00
- La remunerazione totale, che in assenza di componente variabile corrisponde a quella fissa, del personale coinvolto nella gestione dell’attività dell’OICVM ammonta a 264.262,94 Euro.

- La remunerazione totale del “personale più rilevante” è di seguito suddivisa secondo le categorie individuate ai sensi del Regolamento della Banca d'Italia<sup>6</sup>:
  - il Consiglio di Amministrazione, come deliberato dall'assemblea dei soci, percepisce compensi pari a 75.997Euro;
  - la Direzione Generale, i Responsabili delle principali funzioni aziendali e altri soggetti che assumono rischi significativi per la gestione dell'OICVM hanno percepito emolumenti totali per 619.801,40Euro;
  - i Responsabili delle Funzioni di controllo hanno percepito remunerazioni totali pari a 213.299,07Euro;
- La remunerazione complessiva direttamente attribuibile all'OICVM, che non tiene conto dei costi del personale indiretti (*overhead cost*), oggetto della presente relazione è pari a 92.641 Euro, calcolata in base al tempo effettivamente dedicato da parte del personale della SGR alle attività direttamente connesse al fondo. Le risorse impegnate, *full time equivalent*, ammontano a 1,33

Il Consiglio di Amministrazione elabora, sottopone all'assemblea dei soci e riesamina, con periodicità almeno annuale, la Politica di Remunerazione ed è responsabile della sua corretta attuazione. A tal proposito è stata portata all'attenzione dell'Assemblea Soci, riunitasi in data 30 aprile 2021, una informativa ai sensi dell'art. 10 dello Statuto della Società, sulle modalità di attuazione delle politiche di remunerazione ed incentivazione. Inoltre, definisce i sistemi di remunerazione e incentivazione degli eventuali amministratori delegati, del Direttore Generale nonché del personale più rilevante ovvero tutti coloro che riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione. Assicura altresì che i sistemi di remunerazione e incentivazione siano coerenti con le scelte complessive della Società in termini di assunzione dei rischi, strategie, obiettivi di lungo periodo, assetto di governo societario e dei controlli interni.

L'Assemblea dei Soci approva la Politica di Remunerazione, stabilisce il compenso generale spettante agli organi dalla stessa nominati nonché gli eventuali piani di compensi basati su strumenti finanziari (es. stock-option) per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del restante personale della Società.

Ai fini di un costante monitoraggio il Consiglio di Amministrazione della SGR rivede periodicamente la policy in materia di remunerazioni coinvolgendo la direzione, le varie funzioni di controllo e l'ufficio personale.

---

<sup>6</sup> Regolamento di attuazione degli articoli 4- *undecies* e 6, comma 1, lettere b) e c-*bis*), del TUF.

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

La voce I, pari ad euro -32.498 è composta dalle seguenti voci:

- Interessi attivi su conto corrente valutario (sottovoce I1)	Euro	85;
- Altri ricavi (sottovoce I2)	Euro	572;
- Sopravvenienze passive (sottovoce I3)	Euro	-470;
- Spese per interessi passivi e creditori negativi (sottovoce I3)	Euro	-6.474;
- Oneri diversi (sottovoce I3)	Euro	-79;
- Spese bancarie (sottovoce I3)	Euro	-292;
- Oneri di negoziazione (sottovoce I3)	Euro	-25.833;
- Interessi passivi conti valutari (sottovoce I3)	Euro	-7.

16

## Sezione VI – Imposte

Le imposte gravanti sul fondo (pari ad Euro 67.364) sono composti da:

- Ritenute dividendi esteri	Euro	-50.136;
- Tasse su transazioni finanziarie	Euro	-17.228.

## Parte D - Altre informazioni

### 1) Attività di copertura dei rischi del portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio di variazione del prezzo delle componenti azionarie e obbligazionarie.

16  
~

### 2) Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Per le negoziazioni degli strumenti finanziari la SGR si è avvalsa di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità *bid/offer spread* gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni. Per le negoziazioni su azioni i costi di intermediazione sono stati i seguenti:

Altro soggetto appartenente al gruppo	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	Totale
Soggetti non appartenenti al gruppo	-167	-5.867	-19.799		-25.833
<b>Totale</b>	<b>-167</b>	<b>-5.867</b>	<b>-19.799</b>		<b>-25.833</b>

### 3) Utilità percepite dalla SGR

La SGR non ha percepito in relazione all'attività di gestione alcuna utilità, se non quella direttamente derivante dalle commissioni di gestione del Fondo.

### 4) Informazioni sugli investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento

Il Fondo non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

## 5) Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover)

Turnover	Importo
Acquisti	24.231.362
Vendite	21.155.238
<b>Totale compravendite</b>	<b>45.386.600</b>
Sottoscrizioni	7.370.000
Rimborsi	3.090.000
<b>Totale raccolta</b>	<b>10.460.000</b>
<b>Totale</b>	<b>34.926.600</b>
Patrimonio medio	21.983.477
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>1,59</b>

16

## 6) Operazioni in strumenti finanziari derivati OTC

Il Fondo non ha posto in essere alcuna operazione in strumenti finanziari derivati negoziati al di fuori di mercati ufficiali.

La presente Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Euregio Plus SGR S.p.A./AG nell'adunanza del 28 febbraio 2022.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

In allegato alla Relazione di Gestione sono resi disponibili i seguenti documenti:

Allegato 1 Relazione della società di revisione EY S.p.A.



**Euregio Plus SGR S.p.A. – Euregio Plus SGR AG**

Via della Mostra - Mustergasse, 11/13

I - 39100 Bolzano

Tel.: + 39 0471/068700

PEC: euregioplus@pec.it



## **Euregio Plus SGR S.p.A.**

**Relazione di gestione al 30 dicembre 2021  
dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
2P Invest Multi Asset comparto ESG BOND**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli art. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del  
D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

**EY****Building a better  
working world**EY S.p.A.  
Via Isonzo, 11  
37126 VeronaTel: +39 045 8312511  
Fax: +39 045 8312550  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti  
all'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
"2P Invest Multi Asset" comparto ESG BOND

### Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto ESG BOND (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *"Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione"* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed a Euregio Plus SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 - 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00137 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.  
Iscritta a la S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00691231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

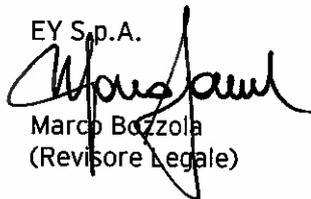
Gli amministratori di Euregio Plus SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto ESG BOND al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto ESG BOND al 30 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto ESG BOND al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 11 marzo 2022

EY S.p.A.  
  
Marco Bozzola  
(Revisore Legale)



## **Euregio Plus SGR S.p.A.**

**Relazione di gestione al 30 dicembre 2021  
dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
2P Invest Multi Asset comparto ESG EQUITIES**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli art. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del  
D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

**EY****Building a better  
working world**EY S.p.A.  
Via Isonzo, 11  
37126 VeronaTel: +39 045 8312511  
Fax: +39 045 8312550  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti  
all'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
"2P Invest Multi Asset" comparto ESG EQUITIES

### Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto ESG EQUITIES (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *"Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione"* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed a Euregio Plus SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 - 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di Iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606156 - P.IVA 00691231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Euregio Plus SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto ESG EQUITIES al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

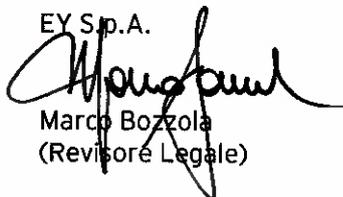
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto ESG EQUITIES al 30 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto ESG EQUITIES al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 11 marzo 2022

EY S.p.A.



Marco Bozzola  
(Revisore Legale)



**Building a better  
working world**

## **Euregio Plus SGR S.p.A.**

**Relazione di gestione al 30 dicembre 2021  
dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
2P Invest Multi Asset comparto EURO CORPORATE BOND**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli art. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del  
D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**



**Building a better  
working world**

EY S.p.A.  
Via Isonzo, 11  
37126 Verona

Tel: +39 045 8312511  
Fax: +39 045 8312550  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti  
all'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
"2P Invest Multi Asset" comparto EURO CORPORATE BOND

### Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO CORPORATE BOND (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed a Euregio Plus SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale

nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Euregio Plus SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO CORPORATE BOND al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO CORPORATE BOND al 30 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO CORPORATE BOND al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 11 marzo 2022

EY S.p.A.  
  
Marco Bozzola  
(Revisore Legale)



## **Euregio Plus SGR S.p.A.**

**Relazione di gestione al 30 dicembre 2021  
dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
2P Invest Multi Asset comparto EURO EQUITIES**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli art. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del  
D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

**EY****Building a better  
working world**EY S.p.A.  
Via Isonzo, 11  
37126 VeronaTel: +39 045 8312511  
Fax: +39 045 8312550  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti  
all'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
"2P Invest Multi Asset" comparto EURO EQUITIES

### Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO EQUITIES (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *"Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione"* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed a Euregio Plus SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 - 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi

acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

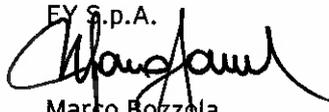
Gli amministratori di Euregio Plus SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO EQUITIES al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO EQUITIES al 30 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO EQUITIES al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 11 marzo 2022

EY S.p.A.  
  
Marco Bozzola  
(Revisore Legale)



## **Euregio Plus SGR S.p.A.**

**Relazione di gestione al 30 dicembre 2021  
dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
2P Invest Multi Asset comparto EURO GOVERNMENT BOND**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli art. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del  
D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

**EY****Building a better  
working world**EY S.p.A.  
Via Isonzo, 11  
37126 VeronaTel: +39 045 8312511  
Fax: +39 045 8312550  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti  
all'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
"2P Invest Multi Asset" comparto EURO GOVERNMENT BOND

### Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO GOVERNMENT BOND (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *"Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione"* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed a Euregio Plus SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Maravigli, 12 - 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 006158 - P.IVA 06891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

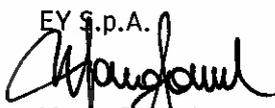
Gli amministratori di Euregio Plus SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO GOVERNMENT BOND al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO GOVERNMENT BOND al 30 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto EURO GOVERNMENT BOND al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 11 marzo 2022

EY S.p.A.  
  
Marco Bozzola  
(Revisore Legale)



## **Euregio Plus SGR S.p.A.**

**Relazione di gestione al 30 dicembre 2021  
dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
2P Invest Multi Asset comparto US DOLLAR BOND**

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli art. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del  
D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**



**Building a better  
working world**

EY S.p.A.  
Via Isonzo, 11  
37126 Verona

Tel: +39 045 8312511  
Fax: +39 045 8312550  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti  
all'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari  
"2P Invest Multi Asset" comparto US DOLLAR BOND

### Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto US DOLLAR BOND (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed a Euregio Plus SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Meravigli, 12 - 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00391231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1995  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

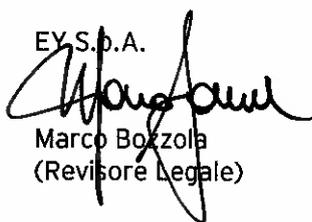
Gli amministratori di Euregio Plus SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto US DOLLAR BOND al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto US DOLLAR BOND al 30 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari "2P Invest Multi Asset" comparto US DOLLAR BOND al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 11 marzo 2022

EY S.p.A.  
  
Marco Bozzola  
(Revisore Legale)