



# **2P INVEST MULTI ASSET**

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30/06/2021**

**APPROVATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
DI EUREGIO PLUS SGR SPA/A.G.  
IN DATA 27 LUGLIO 2021**

## RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM DENOMINATO "2P INVEST MULTI ASSET" AL 30.06.2021

Il presente documento riporta la Relazione Semestrale al 30 giugno 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./A.G. (di seguito per brevità anche la "SGR") a seguito della relativa delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR assunta in data 26 gennaio 2018.

**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./A.G.**

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

dott. Alexander Gallmetzer – Presidente del Consiglio di Amministrazione

dott.ssa Laura Costa – Consigliere

dott. Johannes Schneebacher – Consigliere

### 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 Semestrale si compone di una *Nota Illustrativa* e di una *Situazione Patrimoniale* ed 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.

\*\*\*

## NOTA ILLUSTRATIVA

### Evoluzione dei mercati nei settori di interesse per l'OICR

#### Economia Globale

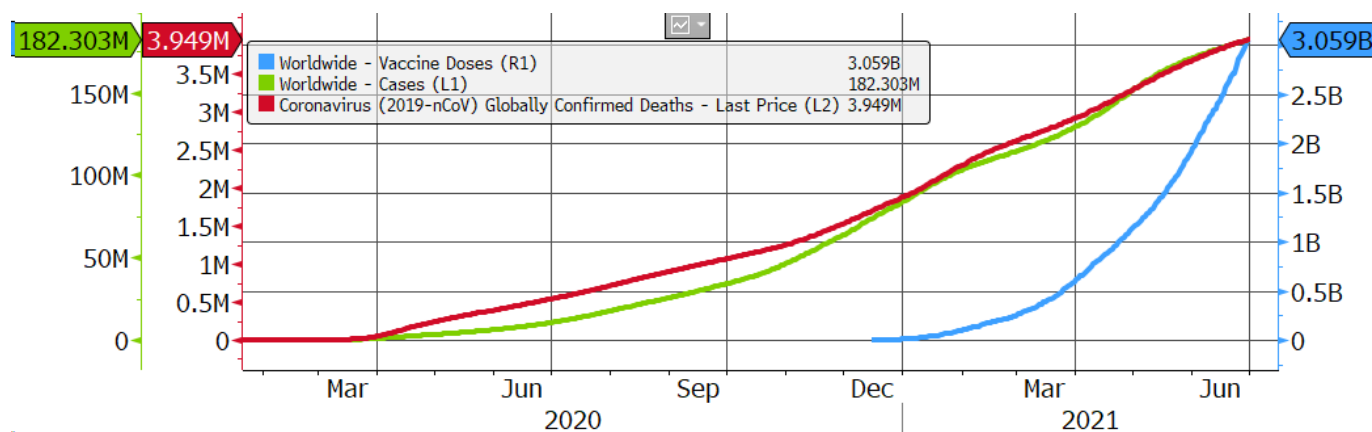
Le prospettive per l'economia globale sono notevolmente migliorate, ma in un modo molto eterogeneo fra i vari Paesi. Nei Paesi industrializzati la campagna di vaccinazione con sieri molto efficaci ha accelerato molto nel corso del primo semestre 2021 e ha permesso la graduale riapertura delle attività economiche. Allo stesso tempo, la combinazione di politiche monetarie molto accomodanti insieme a continui stimoli fiscali riduce notevolmente il rischio di ripercussioni gravi a lungo termine per l'economia mondiale. La situazione nei mercati emergenti non appartenenti all'OCSE (Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico, in inglese OCDE, *Organization for Economic Co-operation and Development*), come evidenziato nella tabella seguente che mostra la crescita, invece è diversa: la diffusione della vaccinazione è molto più lenta, e lo spazio per il sostegno politico e monetario è limitato.

	Average 2013-2019	2019	2020	2021	2022	2020 Q4	2021 Q4	2022 Q4
		Per cent						
<b>Real GDP growth<sup>1</sup></b>								
World <sup>2</sup>	3.3	2.7	-3.5	5.8	4.4	-0.9	4.4	3.4
G20 <sup>2</sup>	3.5	2.8	-3.1	6.3	4.7	-0.4	5.0	3.4
OECD <sup>2</sup>	2.2	1.6	-4.8	5.3	3.8	-2.9	5.1	2.4
United States	2.5	2.2	-3.5	6.9	3.6	-2.4	7.4	1.5
Euro area	1.8	1.3	-6.7	4.3	4.4	-4.7	4.6	2.9
Japan	0.8	0.0	-4.7	2.6	2.0	-1.0	1.4	1.2
Non-OECD <sup>2</sup>	4.3	3.7	-2.3	6.2	4.9	0.9	3.8	4.2

Fonte: OCSE

La crescita nell'area OCSE potrebbe salire al 5,3% nel 2021, guidata da una forte ripresa negli Stati Uniti, per poi rallentare al 3,8% nel 2022, con una forte spesa privata che contribuirà a far tornare il livello del PIL vicino al percorso previsto prima della pandemia nella maggior parte dei Paesi. Per tante economie dei mercati emergenti, tra cui l'India, si prevede che cresceranno a ritmi robusti solo una volta che l'impatto del virus svanirà.

Ci sono molte incognite legate alla ripresa economica. È preoccupante che non ci siano abbastanza vaccini nei Paesi a basso reddito. Ciò significa non soltanto un potenziale rischio per la crescita economica di questi Paesi, ma finché la stragrande maggioranza della popolazione mondiale non sarà vaccinata, permarrà la vulnerabilità di tutti all'emergere di nuove varianti. La fiducia potrebbe essere seriamente erosa da ulteriori blocchi e dall'interruzione delle attività economiche. I membri più vulnerabili della società rischierebbero di soffrire ulteriormente per periodi prolungati di inattività o riduzione del reddito, esacerbando le disuguaglianze sia interne che tra i Paesi e, potenzialmente, destabilizzando le economie.



Fonte: Bloomberg

Un nuovo rischio molto dibattuto è la possibilità di un aumento dell'inflazione. I prezzi delle materie prime sono cresciuti rapidamente. I colli di bottiglia in alcuni settori e le interruzioni del commercio stanno creando tensioni sui prezzi. Tali perturbazioni dovrebbero iniziare ad attenuarsi verso la fine dell'anno, con la normalizzazione della capacità produttiva e il riequilibrio dei consumi dai beni ai servizi. Inoltre, l'occupazione è ancora lontana dai livelli pre-pandemia, e questo frena la crescita dei salari. Il forte aumento dell'indice dei prezzi al consumo nei mesi di aprile e maggio ha spinto la Fed (*Federal Reserve*) americana a un intervento verbale che fa capire che non è disposta a far salire troppo l'inflazione. Occorre vigilanza, ma crediamo che, finché le aspettative di inflazione rimarranno ben ancorate e la crescita dei salari rimarrà contenuta, le banche centrali considereranno questi aumenti come una tendenza temporanea.

## Mercati obbligazionari

Il tema dominante del primo trimestre di quest'anno è stato l'aumento delle aspettative di inflazione, che hanno spinto al rialzo le curve dei tassi, soprattutto negli Stati Uniti, ma anche in Europa. Nel secondo trimestre questo movimento si è fermato, ma le forze rialziste per i tassi continuano ad essere presenti. Le prospettive di crescita dell'economia sono buone, i dati sull'inflazione sorprendono al rialzo e le Banche Centrali si stanno preparando a eliminare gradualmente le loro misure di politica monetaria eccezionali introdotte per attenuare gli effetti della pandemia. La salita dei tassi dovrebbe riprendere nel corso del secondo semestre, non nel modo rocambolesco dei primi tre mesi del 2021, ma in maniera più lenta e graduale. Il *bund* decennale potrebbe finire l'anno a +0,10%. Il rischio maggiore per questa previsione è l'andamento dei prezzi. Si comprenderà soltanto nel prossimo anno se il recente aumento dell'inflazione (che dovrebbe durare fino al primo trimestre 2022) è davvero transitorio (il nostro scenario di base). Se le Banche Centrali cominceranno a sospettare che non sarà così e inizieranno a cambiare rotta verso una politica monetaria più restrittiva prima del previsto, allora le dinamiche dell'evoluzione delle curve dei tassi cambierebbe, con gli effetti più avversi che inizialmente dovrebbero concentrarsi sul tratto a breve.

L'emergenza COVID ha portato a due eventi cruciali per l'evoluzione degli *spread* fra i Paesi periferici della Zona Euro, in particolare l'Italia, e la Germania. La creazione del programma QE (*Quantitative Easing*) di emergenza denominato PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) a marzo 2020 e

una potente risposta fiscale sul piano europeo, il programma cosiddetto *Next Generation EU* (NGEU). Grazie a questo, dopo la discesa del 2020, gli *spread* sono rimasti compressi anche nella fase di rialzo dei tassi nel primo trimestre di quest'anno, e crediamo che possano rimanere a livelli bassi anche nel medio periodo. Per questo motivo continuiamo a ritenere interessante la carta periferica, soprattutto i BTP italiani, ma ci rendiamo conto che ai livelli attuali, così compressi, questi titoli sono più vulnerabili a eventi che creano avversione al rischio come le discussioni su un eventuale riduzione degli acquisti della BCE (Banca Centrale Europea) o i rischi politici.

dal 31/12/2020 al 30/06/2021	ICE BofAML GLOBAL BOND INDIZES PERFORMANCE						
	Scadenze in anni						
	TUTTE	0-1	1-3	3-5	5-7	7-10	10+
Germania	-2,758%	-0,335%	-0,450%	-0,642%	-1,303%	-2,166%	-6,722%
Germania Inflation Linked	1,443%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Francia	-3,807%	-0,275%	-0,446%	-0,811%	-1,386%	-2,694%	-8,101%
Francia Inflation Linked	0,934%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Olanda	-3,372%	n.a.	-0,417%	-0,645%	-1,363%	-2,449%	-7,116%
Finlandia	-2,881%	-0,249%	-0,454%	-0,769%	-1,573%	-2,496%	-7,059%
Austria	-5,026%	n.a.	-0,431%	-0,812%	-1,488%	-2,600%	-11,989%
Belgio	-4,103%	-0,287%	-0,402%	-0,698%	-1,256%	-2,259%	-7,295%
Irlanda	-3,563%	n.a.	-0,469%	-0,725%	-1,283%	-2,810%	-7,644%
Italia	-1,666%	-0,215%	-0,228%	-0,280%	-0,506%	-1,147%	-3,906%
Italia Inflation Linked	2,668%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Spagna	-2,882%	-0,281%	-0,321%	-0,543%	-1,093%	-1,931%	-6,856%
Spagna Inflation Linked	2,169%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Portogallo	-1,413%	-0,271%	-0,244%	-0,096%	-0,529%	-1,332%	-4,211%
EMU	-2,969%	-0,276%	-0,365%	-0,584%	-1,109%	-2,083%	-6,718%
USA valuta locale	-2,680%	0,029%	-0,081%	-0,941%	-2,093%	-3,327%	-7,504%
USA Euro	0,269%	3,059%	2,946%	2,060%	0,874%	-0,398%	-4,702%
Inghilterra valuta locale	-5,822%	-0,036%	-0,295%	-1,152%	-2,281%	-3,713%	-9,093%
Inghilterra Euro	-1,764%	4,271%	4,002%	3,108%	1,931%	0,437%	-5,176%
Giappone valuta locale	-0,174%	-0,062%	-0,087%	-0,028%	-0,062%	-0,065%	-0,334%
Giappone Euro	-4,367%	-4,260%	-4,284%	-4,226%	-4,259%	-4,262%	-4,520%
Corporate Euro	-0,431%	n.a.	0,217%	0,294%	-0,065%	-0,991%	-3,275%

Fonte: Bloomberg

Il credito europeo *investment grade* ha registrato una *performance* negativa fino a metà maggio per poi recuperare parte della perdita. La flessione è stata causata dal generalizzato rialzo dei tassi governativi che ha impattato sulle scadenze più lunghe nonostante l'*asset class* goda di una *duration* più contenuta. Le perdite sono state contenute grazie al restringimento degli *spread* favorito da un miglioramento delle condizioni economiche e dal continuo supporto degli acquisti da parte della BCE che detiene una fetta importante dell'ammontare esistente. L'attenuarsi delle restrizioni ha permesso anche il recupero di alcuni settori particolarmente danneggiati durante la pandemia.

## Mercati azionari

A fine giugno 2021 il rendimento dei mercati azionari da inizio anno è positivo. I mercati azionari hanno cavalcato l'efficacia dell'implementazione dei piani vaccinali, soprattutto nei paesi sviluppati, e la speranza di un ritorno alla vita pre-covid durante la seconda parte dell'anno. Hanno altresì comprato una ripresa amplificata dai piani di stimolo fiscale e monetario messi in atto a livello globale.

Dal punto di vista geografico, il primo semestre del 2021 ha confermato la riscoperta del mercato europeo da parte degli investitori internazionali.

La volatilità è stata complessivamente contenuta ma, sotto la superficie, le rotazioni settoriali sono state molto forti, soprattutto tra le società ad elevata capitalizzazione e caratterizzate da prospettive di crescita secolare e le società appartenenti ai settori economici più ciclici. A sei mesi dall'inizio dell'anno è tutt'altro che chiaro quale tipo di rotazione avrà alla fine il sopravvento.

## **Politica di investimento seguita dalla SGR nell'ambito della gestione del patrimonio del Fondo**

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

È stato un semestre molto negativo per il reddito fisso europeo, soprattutto per la carta a lunga scadenza. Il comparto ha un'esposizione ridotta verso tale segmento, mentre è sovrappeso in titoli a breve termine e in liquidità. Questo posizionamento si traduce in una *duration* relativamente corta e spiega perché il comparto evidenzia una *performance* superiore rispetto al mercato obbligazionario governativo europeo generale. Un'altra ragione per la buona tenuta del portafoglio è il sovrappeso nei titoli di Stato italiani, trattasi di emissioni che hanno perso di meno rispetto ai loro cugini europei. Inoltre è stato costruito un posizionamento tattico in titoli legati all'andamento dell'inflazione, fra i pochi titoli obbligazionari che nel semestre registrano una *performance* positiva.

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

Il comparto ha mantenuto un sottopeso di *duration* in previsione di un rialzo tassi generalizzato causato dalla forte crescita attesa e da spinte inflazionistiche al di sopra dei target delle principali banche centrali. Il portafoglio ha quindi sovraperformato il mercato di riferimento in questa prima metà del 2021 caratterizzata dal *trend* rialzista dei tassi governativi. Per quanto riguarda il rischio credito sono stati preferiti emittenti con *rating* in area BBB che presentavano un valore relativo interessante verso emittenti con *rating* superiore e una migliore opportunità in un contesto di forte crescita economica. Sono state incrementate le posizioni su emissioni subordinate perpetue nei settori energetici ed *utility*. Altro settore interessante è stato quello finanziario, specialmente emissioni SNP (*Senior non Preferred*) e LT2 (*Lower Tier 2*), che nonostante la crisi dovuta al Covid hanno mantenuto *ratio* patrimoniali stabili e potrebbero beneficiare in futuro di una curva dei tassi più ripida.

### **2P Invest Multi Asset: Euro Short-Term Bond**

Il portafoglio titoli ha seguito a grandi linee il posizionamento per Paesi di un indice con caratteristiche simili alla politica di investimento del comparto, ma con una *duration* più corta. Questo spiega perché il comparto evidenzia una *performance* superiore rispetto al mercato obbligazionario governativo europeo generale.

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

È stato un semestre molto negativo per il reddito fisso europeo, soprattutto per la carta a lunga scadenza. Il comparto ha un'esposizione ridotta verso tale segmento, mentre è sovrappeso in titoli a breve termine e in liquidità. Questo posizionamento si traduce in una *duration* relativamente corta e spiega perché il comparto evidenzia una *performance* superiore rispetto al mercato obbligazionario governativo europeo generale. Un'altra ragione per la buona tenuta del portafoglio è il sovrappeso nei titoli di Stato italiani ovvero di emissioni che hanno perso di meno rispetto ai loro cugini europei. Inoltre è stato costruito un

posizionamento tattico in titoli legati all'andamento dell'inflazione, che sono fra i pochi titoli obbligazionari che nel semestre registrano una *performance* positiva.

Con le attese di una forte crescita economica la componente *corporate* ha visto un aumento dell'esposizione. Oltre al settore delle *utility*, che ci vede ancora positivi, sono state prese posizioni su società legate al settore automobilistico e tecnologico (5g, semiconduttori) che dovrebbero maggiormente beneficiare in un contesto di forti investimenti in tecnologia e infrastrutture.

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

Durante il primo semestre dall'anno il comparto ha registrato una performance molto positiva, allineata con quella osservata sul mercato azionario EMU (*European Economic and Monetary Union*). La gestione attiva di portafoglio si è focalizzata sulla selezione di società caratterizzate da valutazioni interessanti ed elevata qualità di bilancio. Specialmente durante il secondo trimestre, l'allocazione di portafoglio ha visto una graduale riduzione del rischio, ottenuta attraverso un marginale aumento della liquidità ed una minore esposizione ai settori più ciclici del mercato e alle società a capitalizzazione minore.

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

Il comparto, pur essendo investito principalmente in strumenti denominati in euro, presenta un portafoglio globale diversificato sia geograficamente che settorialmente. Durante il primo semestre dall'anno il comparto ha registrato una *performance* molto positiva, allineata con quella osservata sui mercati azionari globali. La gestione attiva si è focalizzata nel compensare l'assenza di settori ciclici quali il settore finanziario ed energetico, esclusi dal portafoglio del comparto per considerazioni ESG (*Environmental, Social, Governance*), con una maggiore esposizione ai settori industriale, delle materie di base e dei consumi discrezionali. La gestione attiva di portafoglio si è altresì focalizzata sulla selezione di società caratterizzate da valutazioni interessanti ed elevata qualità di bilancio. Specialmente durante il secondo trimestre, l'allocazione di portafoglio ha visto una graduale riduzione del rischio, ottenuta attraverso un marginale aumento della liquidità ed una minore esposizione ai settori più ciclici del mercato e alle società a capitalizzazione minore.

## **Prospettive di investimento della SGR per il secondo semestre 2021**

Per quanto attiene i comparti obbligazionari si manterrà una posizione di *duration* corta. Nei prossimi sei mesi, l'aumento dell'inflazione, la forte crescita economica e una politica monetaria meno accomodante dovrebbe far salire i tassi europei ed americani. Monitoriamo strettamente le nuove emissioni dell'Unione Europea che servono per finanziare il programma "*Next Generation EU*" (NGEU). Queste obbligazioni sono un'alternativa interessante ai titoli di Stato francesi, soprattutto in vista delle elezioni presidenziali in Francia nel 2022. Vogliamo mantenere la posizione tattica in titoli legati all'andamento dell'inflazione, e restiamo sovrappesati nella carta dei Paesi Periferici della Zona Euro. Le quotazioni dei titoli spagnoli e italiani forse non cresceranno più con il ritmo degli ultimi 12 mesi, ma il loro *carry* è un punto a loro favore rispetto ai loro cugini "*core*" della Zona Euro. Il mercato credito avrà probabilmente un andamento simile al primo semestre caratterizzato da un leggero trend rialzista dei tassi ma favorito da una crescita sostenuta e dai continui flussi da parte della BCE.

I fondamentali macro sono forti, e nonostante le incertezze legate all'insorgere della variante Delta del Coronavirus, molto più trasmissibile anche rispetto alla variante Alpha registrata per la prima volta in Gran Bretagna, la fiducia degli operatori nella ripresa economica è molto elevata. Il rimbalzo della crescita è previsto particolarmente forte nel terzo trimestre nell'Area Euro. Allo stesso tempo, l'inflazione continuerà

a salire nel breve e nel medio termine su entrambe le sponde dell'atlantico. L'inflazione *core* europea, depurata dagli effetti dei prezzi per energia e alimentari, probabilmente salirà a un livello medio di circa 1,5% per quasi un anno (da settembre 2021 ad agosto 2022), e il rincaro dei prezzi sarà particolarmente forte in Germania, dove si prospetta un'inflazione *headline* (inclusi i prezzi per energia e alimentari) oltre il 4% a novembre e dicembre. Negli Stati Uniti l'inflazione *headline* sarà ancora più alta, intorno al 4,5 - 5% fino al primo trimestre del 2022. Si tratta di un'evoluzione ampiamente prevista e considerata transitoria dalla maggioranza degli economisti e banchieri centrali, ma ci vorrà almeno un anno prima di sapere se questa visione effettivamente è giusta.

Le banche centrali si preparano a normalizzare la politica loro monetaria, in primis la Fed americana. I presidenti delle banche regionali chiedono ad alta voce una politica monetaria più restrittiva per contenere il rincaro dei prezzi, e per ora sono in contrasto con la posizione più attendista dei membri del FOMC (*Federal Open Market Committee*), incluso il suo Presidente Jerome Powell. Forse perché i ricordi di dicembre 2018 sono ancora freschi. A quel tempo, la Fed è stata costretta a interrompere il ciclo di aumento dei tassi una volta arrivata al 2,5%, al di sotto del suo livello di lungo termine, allora al 2,75%. Oggi il mercato prevede un livello a lungo termine al di sotto del 2%, inferiore rispetto all'attuale punto di arrivo previsto dalla Fed al 2,50%. Il mercato porrebbe cambiare opinione velocemente nel caso la Fed iniziasse la riduzione degli acquisti del suo programma di QE già in autunno, e se poi alzasse i tassi verso la fine del 2022 - un'evoluzione non del tutto da escludere. La BCE invece continuerà ad acquistare carta obbligazionaria europea attraverso il suo programma di emergenza (PEPP) fino almeno a marzo 2022, e il primo rialzo dei tassi è ancora molto lontano.

Nella prima metà dell'anno la correlazione tra l'andamento del mercato obbligazionario e del mercato azionario è diventata positiva e salita su livelli non più osservati da anni. Le prospettive inflazionistiche, se temporanee o meno, avranno quindi un impatto sia sul movimento della curva dei tassi che sui prezzi delle obbligazioni e delle azioni.

Ad oggi, il *consensus* ritiene che gli aumenti nell'inflazione siano di natura temporanea (generati primariamente da dinamiche legate all'offerta) e che quindi non debbano generare una revisione a rialzo della struttura dei tassi. Segnaliamo come questa convinzione, che ha supportato significativamente l'*asset class* azionaria soprattutto nel secondo trimestre di quest'anno, sia ad oggi molto consensuale e come anche un eventuale lieve cambiamento di approccio da parte delle banche centrali possa avere forti impatti sia sul mercato obbligazionario che sul mercato azionario.

Anche le ultime letture dei dati sullo stato di salute del mercato del lavoro americano dipingono un contesto che sta vagamente iniziando a scricchiolare: il mercato festeggia dati in miglioramento ma solo se il miglioramento è contenuto. Le sorprese troppo positive rappresentano notizie negative, in quanto potrebbero potenzialmente innescare un fastidioso inasprimento delle condizioni finanziarie che, sia il mercato obbligazionario che il mercato azionario, non vedrebbero di buon occhio.

L'*asset allocation* dei comparti azionari del Fondo si affaccia al secondo semestre con un approccio maggiormente difensivo, perseguito tramite la presenza di un cuscinetto di *asset* investiti in strumenti monetari, una minore esposizione alle società a capitalizzazione minore e un'esposizione settoriale meno sbilanciata sui settori ciclici.



**Elementi significativi che hanno determinato la variazione nel semestre del patrimonio in gestione**

L'avvio dell'operatività del Fondo è avvenuto il 21 febbraio 2018.

Durante il semestre preso in considerazione il patrimonio in gestione ha superato i 198 Milioni, grazie alle sottoscrizioni del periodo, come di seguito suddivisi:

Comparto	Patrimonio in gestione	Quote in circolazione	Nr. quote sottoscr.	Importo sottoscritto	Nr. quote rimborsate	Importo rimborsato
Euro Government Bond	48.967.526	458.241	-	-	-	-
Euro Corporate Bond	74.030.220	705.749	-	-	-	-
Euro Short-Term Bond	17.635.075	181.832	-	-	-51.488	-5.000.000
ESG Bond	29.640.255	278.590	60.548,363	6.468.475	-26.745	-2.851.848
Euro Equities	66.034.817	550.130	-	-	-85.128	-9.535.996
ESG Equities	21.533.476	161.027	18.477,743	2.270.000	-24.469	-2.809.461
<b>Totale complessivo</b>	<b>257.841.369</b>	<b>2.335.569</b>	<b>79.026,106</b>	<b>8.738.475</b>	<b>-187.830</b>	<b>-20.197.305</b>

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

Nome comparto	Classe	Valore della quota	Performance (da valore nominale 100,00 Euro) %	Performance (da fine esercizio precedente) %
Euro Government Bond	R	106,860	6,86%	-1,92%
Euro Corporate Bond	R	104,896	4,90%	-0,21%
Euro Short-Term Bond	R	96,985	-3,02%	-0,30%
ESG Bond	R	106,394	6,39%	-1,43%
Euro Equities	R	120,035	20,04%	14,53%
ESG Equities	R	133,726	33,73%	16,89%

Il differente rendimento tra le due Classi è riconducibile esclusivamente alla differente applicazione delle commissioni di gestione come previsto dal Regolamento del Fondo.

**Altre informazioni significative**

Si segnala che, in data 27 maggio 2019, l'Assemblea Straordinaria dei Soci della SGR ha approvato la modifica della denominazione sociale della Società, la quale a far data dal 25 settembre 2019 è denominata "Euregio Plus società di gestione del risparmio società per azioni", in lingua tedesca "Euregio Plus Sparverwaltungsgesellschaft Aktiengesellschaft", in forma abbreviata "Euregio Plus SGR S.p.A./A.G." Conseguentemente, in data 18 settembre 2019, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha approvato le modifiche apportate al Regolamento di gestione del Fondo per tenere conto della modifica della denominazione sociale. Il modificato Regolamento di gestione del Fondo, nonché la delibera dell'organo amministrativo della Società con la quale sono state approvate tali modifiche regolamentari sono stati trasmessi alle competenti Autorità di Vigilanza, conformemente a quanto previsto dalla relativa normativa di riferimento. Il Regolamento di gestione del Fondo così modificato è efficace dal 25 settembre 2019.

Si segnala altresì 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.

**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. Al momento della redazione della presente Relazione, dunque, la SGR è in attesa che sia nominato un nuovo consigliere indipendente in luogo della dimissionaria dottoressa Endrici.

Bolzano, 27 luglio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND**  
**AL 30 GIUGNO 2021**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>47.390.826</b>	<b>96,71</b>	<b>48.568.754</b>	<b>97,26</b>
A1. Titoli di debito	47.390.826	96,71	48.568.754	97,26
A1.1 titoli di Stato	45.667.102	93,19	43.093.902	86,30
A.1.2 altri	1.723.724	3,52	5.474.852	10,96
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>484.243</b>	<b>0,99</b>	<b>542.317</b>	<b>1,09</b>
B1. Titoli di debito	484.243	0,99	542.317	1,09
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>75.412</b>	<b>0,15</b>	<b>75.671</b>	<b>0,15</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	75.412	0,15	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>702.745</b>	<b>1,43</b>	<b>445.992</b>	<b>0,89</b>
F1. Liquidità disponibile	663.267	1,35	445.992	0,89
F1.1 di cui in euro	663.267	1,35	445.992	0,89
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.474.707	3,01		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.435.229	-2,93		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>349.165</b>	<b>0,71</b>	<b>302.313</b>	<b>0,61</b>
G1. Ratei attivi	349.165	0,71	302.313	0,61
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>49.002.391</b>	<b>100,00</b>	<b>49.935.047</b>	<b>100,00</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 30/06/2021</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<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 chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>34.864</b>	<b>8.746</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.483	5.580
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	29.381	3.166
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>34.864</b>	<b>8.746</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>48.967.526</b>	<b>49.926.301</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>48.967.526</b>	<b>49.926.301</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	458.240,652	458.240,652
Numero delle quote in circolazione classe R	458.240,652	458.240,652
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	106,860	108,952
Valore unitario delle quote classe I	0	0

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe R</b>
Quote emesse	0	0
Quote rimborsate	0	0

**PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**  
**COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND**

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	3.200.000,000	3.256.960,00	6,647
BTP 0% 15/01/24	EUR	2.800.000,000	2.817.360,00	5,749
SPAGNA 5.75% 30/07/32	EUR	1.700.000,000	2.663.390,00	5,435
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	1.900.000,000	2.603.000,00	5,312
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	2.100.000,000	2.351.160,00	4,798
FRANCIA OAT 0,75% 25/11/28	EUR	2.100.000,000	2.245.110,00	4,582
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	1.900.000,000	2.032.430,00	4,148
BTP 0% 29/11/22	EUR	1.600.000,000	1.608.672,00	3,283
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	EUR	1.000.000,000	1.492.700,00	3,046
BTP 4,50% 01/03/24	EUR	1.300.000,000	1.464.190,00	2,988
BTP 0,95% 15/03/23	EUR	1.400.000,000	1.431.500,00	2,921
SPAGNA 4,4% 31/10/23	EUR	1.200.000,000	1.337.880,00	2,730
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	1.200.000,000	1.301.947,31	2,657
EFSF 0,75% 03/05/27	EUR	1.200.000,000	1.270.800,00	2,593
BELGIO 4,5% 28/03/26	EUR	1.000.000,000	1.239.900,00	2,530
GERMANY 0% ZC 15/08/26	EUR	1.200.000,000	1.236.108,00	2,523
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	700.000,000	1.201.130,00	2,451
GERMANY 0,50% 15/02/2028	EUR	1.100.000,000	1.172.545,00	2,393
BTP 0,85% 15/01/27	EUR	1.100.000,000	1.137.620,00	2,322
BTP 0,9% 01/04/31	EUR	1.100.000,000	1.112.760,00	2,271
BTP ITALIA 0,45% I/L ITCPIUNR 22/05/23	EUR	1.000.000,000	1.031.113,13	2,104
BTP 1,45% 01/03/36	EUR	1.000.000,000	1.030.900,00	2,104
BTP 2,45% 01/09/2050	EUR	900.000,000	1.029.870,00	2,102
FRANCIA 0,5% 25/05/40	EUR	1.000.000,000	979.400,00	1,999
GERMANY 4% 04/01/37	EUR	600.000,000	976.890,00	1,994
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	EUR	700.000,000	742.490,00	1,515
FRANCIA 0,25% 25/11/26	EUR	700.000,000	724.150,00	1,478
BELGIO 2,6% 22/06/24	EUR	600.000,000	658.020,00	1,343
BTP 2,45% 01/09/33	EUR	500.000,000	581.500,00	1,187
CASSA DEP. PREST. 2,7% TV 28/06/26	EUR	500.000,000	528.800,00	1,079
MADEIRA 0,934% 29/05/32	EUR	500.000,000	507.700,00	1,036
BTP 0,25% 15/03/28	EUR	500.000,000	494.950,00	1,010
BNG BANK NV 0,5% 16/07/25	EUR	400.000,000	413.680,00	0,844
SPAGNA 0,15% I/L 30/11/23	EUR	300.000,000	328.052,81	0,669
GERMANY 2,5% 15/08/46	EUR	200.000,000	312.636,00	0,638
EUROPEAN UNION 0% 28/02/28	EUR	300.000,000	304.410,00	0,621
GERMANY 0% 15/05/35	EUR	300.000,000	300.414,00	0,613
EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	EUR	244.000,000	248.611,60	0,507
BNP PARIBAS TV 07/06/24	EUR	240.000,000	243.312,00	0,497
CASSA D. TRENTO 1,5% 07/08/25	EUR	500.000,000	241.333,15	0,492
CASSA D. TRENTO 1,7% 30/10/24	EUR	600.000,000	228.626,72	0,467
GOLDMAN SACHS GRP CTV 26/09/23	EUR	200.000,000	200.540,00	0,409
EUROPEAN UNION 0,3% 04/11/50	EUR	195.000,000	176.865,00	0,361
GOLDMAN SACH GROUP CTV 09/09/22	EUR	140.000,000	140.112,00	0,286
FRANCIA I/L 0,1% 01/03/26	EUR	100.000,000	110.292,45	0,225
MORGAN STANLEY CTV 08/11/22	EUR	100.000,000	100.210,00	0,205
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	100.000,000	97.070,00	0,198
EUROPEAN UNION 0% 04/07/35	EUR	80.000,000	76.384,00	0,156
BTP 1,8% 01/03/41	EUR	72.000,000	75.290,40	0,154
CASSA D. TRENTO C1,94% 31/01/22	EUR	100.000,000	14.283,30	0,029

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO CORPORATE BOND**  
 AL 30 giugno 2021  
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>72.609.080</b>	<b>98,06</b>	<b>70.631.816</b>	<b>95,18</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	65.450.900	88,39	58.347.716	78,63
A1.1 titoli di Stato	13.737.461	18,55	19.043.554	25,66
A.1.2 altri	51.713.439	69,84	39.304.162	52,97
<b>A2. Titoli di capitale</b>				
<b>A3. Parti di OICR</b>	7.158.180	9,67	12.284.100	16,55
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>76.209</b>	<b>0,10</b>	<b>85.768</b>	<b>0,12</b>
<b>B1. Titoli di debito</b>	76.209	0,10	85.768	0,12
<b>B2. Titoli di capitale</b>				
<b>B3. Parti di OICR</b>				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>40.209</b>	<b>0,05</b>	<b>40.267</b>	<b>0,05</b>
<b>C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia</b>	40.209	0,05	40.267	0,05
<b>C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati</b>				
<b>C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati</b>				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. A vista</b>				
<b>D2. Altri</b>				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.125.569</b>	<b>1,52</b>	<b>3.198.633</b>	<b>4,31</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>	1.125.569	1,52	3.198.633	4,31
F1.1 di cui in euro	1.125.569	1,52	3.198.633	4,31
F1.2 di cui in valuta				
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>				
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>195.474</b>	<b>0,26</b>	<b>248.491</b>	<b>0,34</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>	195.474	0,26	248.491	0,34
<b>G2. Risparmio d'imposta</b>				
<b>G3. Altre</b>				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>74.046.541</b>	<b>100,00</b>	<b>74.204.975</b>	<b>100,00</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 30/06/2021</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<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 chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>16.321</b>	<b>15.314</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	8.291	8.127
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.030	7.187
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>16.321</b>	<b>15.314</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>74.030.220</b>	<b>74.189.661</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>74.030.220</b>	<b>74.189.661</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	705.748,745	705.748,745
Numero delle quote in circolazione classe R	705.748,745	705.748,745
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	104,896	105,122
Valore unitario delle quote classe I	0	0

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe R</b>
Quote emesse	0	0
Quote rimborsate	0	0

**PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**  
**COMPARTO EURO CORPORATE BOND**

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 COR EUR CORP BOND	EUR	53.000,000	7.158.180,00	9,667
BOT 31/08/21	EUR	4.000.000,000	4.003.600,00	5,407
BOT 30/07/2021	EUR	4.000.000,000	4.001.720,00	5,404
BTP ITALIA 0,45% I/L ITCPIUNR 22/05/23	EUR	2.000.000,000	2.062.226,26	2,785
BOT 29/10/2021	EUR	2.000.000,000	2.003.620,00	2,706
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	1.000.000,000	1.084.956,09	1,465
INTESA SPAOLO 1% 16/11/26	EUR	1.000.000,000	1.030.100,00	1,391
INTESA SPAOLO 0,625% 24/02/26	EUR	1.000.000,000	998.400,00	1,348
MEDIOBANCA 1% 08/09/27	EUR	600.000,000	617.940,00	0,835
GENERALI 4,125% 04/05/26	EUR	500.000,000	585.250,00	0,790
BTP I/L 2,1% 15/09/21	EUR	500.000,000	581.338,80	0,785
SNAM C0% 04/12/28	EUR	600.000,000	579.960,00	0,783
AIR LIQUIDE FIN C0,375% 27/05/31 GB	EUR	500.000,000	505.850,00	0,683
TOTAL C2% TV PERPETUAL	EUR	500.000,000	502.700,00	0,679
FERROVIAL 0,375% 25/03/28 GB	EUR	500.000,000	502.020,00	0,678
DEUTSCHE BOERSE C0% 22/02/26	EUR	500.000,000	501.900,00	0,678
ENI C0,375% 14/06/28	EUR	500.000,000	501.250,00	0,677
CAIXABANK 0,375% CTV 18/11/26	EUR	500.000,000	500.250,00	0,676
FCA BANK SPA C0% 16/04/24	EUR	500.000,000	499.700,00	0,675
AXA C1,375% TV 07/10/41 GB	EUR	500.000,000	498.950,00	0,674
UNICREDIT 0,325% 19/01/26	EUR	500.000,000	498.850,00	0,674
NORDEA BANK ABP 0,625% CTV 18/08/31	EUR	500.000,000	498.600,00	0,673
THALES C0% 26/03/26	EUR	500.000,000	498.100,00	0,673
VEOLIA C0% 01/14/27	EUR	500.000,000	496.450,00	0,670
AHOLD C0,375% 18/03/30	EUR	500.000,000	496.050,00	0,670
CREDIT AGRICOLE SA 0,125% 09/12/27	EUR	500.000,000	490.750,00	0,663
MORGAN STANLEY CTV 0,497% 07/02/31	EUR	500.000,000	490.700,00	0,663
ICADE C0,625% 18/01/31	EUR	500.000,000	487.250,00	0,658
ITALGAS 0% 16/02/28	EUR	500.000,000	486.400,00	0,657
IREN C0,25% 17/01/31	EUR	500.000,000	478.650,00	0,646
CEZ 3% 05/06/28	EUR	400.000,000	463.520,00	0,626
BAYER CAP. C2,125% 15/12/29	EUR	400.000,000	445.160,00	0,601
ENI 1,25% 18/05/26	EUR	400.000,000	422.680,00	0,571
THALES C1% 15/05/28	EUR	400.000,000	417.920,00	0,564
OMV C2,5% TV PERP	EUR	400.000,000	417.800,00	0,564
CNP ASS CTV 2% 27/07/50	EUR	400.000,000	414.920,00	0,560
GOLDMAN SACHS GRP C1,25% 01/05/25	EUR	400.000,000	413.360,00	0,558
DAIMLER 0,75% 10/09/30	EUR	400.000,000	411.280,00	0,555
CRITERIA CAIXA S.A. 1,5% 10/05/23	EUR	400.000,000	411.240,00	0,555



SOCIETE GENERALE C1,375% 23/02/28	EUR	400.000,000	406.040,00	0,548
LLOYDS BANK.GROUP CTV 0,5% 12/11/25	EUR	400.000,000	405.600,00	0,548
BNP PARIBAS TV 07/06/24	EUR	400.000,000	405.520,00	0,548
UNIBAIL C0,75% 25/10/28	EUR	400.000,000	403.240,00	0,545
CITIGROUP C0,5% TV 08/10/27	EUR	400.000,000	402.960,00	0,544
RCI BANQUE TV 12/01/23	EUR	400.000,000	401.040,00	0,542
BFCM 0,625% 03/11/28	EUR	400.000,000	400.760,00	0,541
KBC GROUP C0,5% TV 03/12/29	EUR	400.000,000	399.840,00	0,540
CNH INDUSTRIAL FINANCE C0% 01/04/24	EUR	400.000,000	399.480,00	0,539
ACEA C0,50% 06/04/29	EUR	400.000,000	397.160,00	0,536
ENEL PERP C1,375% TV 08/09/47	EUR	400.000,000	394.760,00	0,533
VINCI C0% 27/11/28	EUR	400.000,000	394.520,00	0,533
HOLCIM FINANCE LUX SA CTV0,5% 23/04/31	EUR	400.000,000	390.720,00	0,528
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	400.000,000	388.280,00	0,524
ENEL PERP C1,375% TV 08/09/47	EUR	400.000,000	394.760,00	0,533
VINCI C0% 27/11/28	EUR	400.000,000	394.520,00	0,533
HOLCIM FINANCE LUX SA CTV0,5% 23/04/31	EUR	400.000,000	390.720,00	0,528
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	400.000,000	388.280,00	0,524

## RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET" COMPARTO EURO SHORT TERM BOND

AL 30 giugno 2021  
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>17.137.455</b>	<b>97,05</b>	<b>22.214.571</b>	<b>97,86</b>
A1. Titoli di debito	17.137.455	97,05	22.214.571	97,86
A1.1 titoli di Stato	17.137.455	97,05	22.214.571	97,86
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>42.850</b>	<b>0,24</b>	<b>63.996</b>	<b>0,28</b>
B1. Titoli di debito	42.850	0,24	63.996	0,28
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>2.597</b>	<b>0,02</b>	<b>2.606</b>	<b>0,01</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.597	0,02	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>375.616</b>	<b>2,13</b>	<b>279.614</b>	<b>1,23</b>
F1. Liquidità disponibile	284.216	1,61	279.614	1,23
F1.1 di cui in euro	284.216	1,61	279.614	1,23
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.116.563	6,32		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.025.164	-5,81		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>100.440</b>	<b>0,57</b>	<b>140.542</b>	<b>0,62</b>
G1. Ratei attivi	100.440	0,57	140.542	0,62
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>17.658.957</b>	<b>100,00</b>	<b>22.701.329</b>	<b>100,00</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 30/06/2021</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<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 chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>23.882</b>	<b>5.650</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.977	2.538
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21.905	3.112
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>23.882</b>	<b>5.650</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>17.635.075</b>	<b>22.695.679</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>17.635.075</b>	<b>22.695.679</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	181.832,115	233.320,224
Numero delle quote in circolazione classe R	181.832,115	233.320,224
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	96,985	97,273
Valore unitario delle quote classe I	0	0

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe R</b>
Quote emesse	0	0
Quote rimborsate	0	-51.488,109

**PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**  
**COMPARTO EURO SHORT TERM BOND**

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% 29/11/22	EUR	2.500.000,000	2.513.550,00	14,234
GERMANY 0% ZC 08/10/21	EUR	2.400.000,000	2.404.272,00	13,615
FRANCIA ZC 25/05/22	EUR	1.700.000,000	1.709.860,00	9,683
AUSTRIA 3.5% 15/09/21	EUR	1.100.000,000	1.109.130,00	6,281
BTP 0,95% 15/03/23	EUR	1.000.000,000	1.022.500,00	5,790
SPAGNA 0,75% 30/07/21	EUR	1.000.000,000	1.000.900,00	5,668
BTP 0,35% 01/11/21	EUR	930.000,000	932.697,00	5,282
BTP 1,2% 01/04/22	EUR	850.000,000	860.880,00	4,875
BTP 2,15% 15/12/21	EUR	800.000,000	809.864,00	4,586
CCTEU TV 15/12/22	EUR	800.000,000	806.640,00	4,568
BTP 2,30% 15/10/21	EUR	800.000,000	806.560,00	4,567
BELGIO 4% 28/03/22	EUR	720.000,000	744.768,00	4,218
BELGIO 4,25% 28/09/21	EUR	650.000,000	657.540,00	3,724
FRANCIA ZC 25/02/22	EUR	600.000,000	602.580,00	3,412
BTP 4,50% 01/03/24	EUR	400.000,000	450.520,00	2,551
IRLANDA 0,8% 15/03/22	EUR	350.000,000	353.395,00	2,001
GERMANY 0% 08/04/22	EUR	350.000,000	351.799,00	1,992
CASSA D. TRENINO C1,94% 31/01/22	EUR	300.000,000	42.849,91	0,243

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO ESG BOND**  
 AL 30 giugno 2021  
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>28.747.612</b>	<b>96,92</b>	<b>25.377.481</b>	<b>96,02</b>
A1. Titoli di debito	28.747.612	96,92	25.377.481	96,02
A1.1 titoli di Stato	21.663.482	73,04	17.858.180	67,57
A.1.2 altri	7.084.130	23,88	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>57.057</b>	<b>0,19</b>	<b>57.269</b>	<b>0,22</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	57.057	0,19	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>695.631</b>	<b>2,35</b>	<b>851.915</b>	<b>3,22</b>
F1. Liquidità disponibile	778.409	2,62	851.915	3,22
F1.1 di cui in euro	778.409	2,62	851.915	3,22
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	737.353	2,49		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-820.131	-2,77		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>160.224</b>	<b>0,54</b>	<b>142.316</b>	<b>0,54</b>
G1. Ratei attivi	160.224	0,54	142.316	0,54
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>29.660.524</b>	<b>100,00</b>	<b>26.428.981</b>	<b>100,00</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 30/06/2021</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<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 chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>20.269</b>	<b>6.234</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.282	2.908
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.987	3.326
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>20.269</b>	<b>6.234</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>29.640.255</b>	<b>26.422.747</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>29.640.255</b>	<b>26.422.747</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>278.590,029</b>	<b>244.786,303</b>
<b>Numero delle quote in circolazione classe R</b>	<b>278.590,029</b>	<b>244.786,303</b>
<b>Valore unitario delle quote classe R</b>	<b>106,394</b>	<b>107,942</b>

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	<b>Classe R</b>
<b>Quote emesse</b>	60.548,363
<b>Quote rimborsate</b>	-26.744,637

## **PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO COMPARTO ESG BOND**

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>
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	1.000.000,000	1.370.000,00	4,619
BTP 0% 15/01/24	EUR	1.300.000,000	1.308.060,00	4,410
FRANCIA 0% 25/11/31	EUR	1.300.000,000	1.282.710,00	4,325
AUSTRIA 0% 15/04/2024	EUR	1.100.000,000	1.119.580,00	3,775
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	1.000.000,000	1.084.956,09	3,658
BTP 0,85% 15/01/27	EUR	1.000.000,000	1.034.200,00	3,487
BOT 29/10/2021	EUR	1.000.000,000	1.001.810,00	3,378
BTP 4,50% 01/03/24	EUR	800.000,000	901.040,00	3,038
BTP 0,95% 15/03/23	EUR	800.000,000	818.000,00	2,758
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	700.000,000	748.790,00	2,525
FRANCIA OAT 0,75% 25/11/28	EUR	700.000,000	748.370,00	2,523
BTP 0,25% 15/03/28	EUR	700.000,000	692.930,00	2,336
FRANCIA 0,5% 25/05/40	EUR	700.000,000	685.580,00	2,311
SPAGNA 5.75% 30/07/32	EUR	400.000,000	626.680,00	2,113
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	EUR	400.000,000	597.080,00	2,013
GERMANY 0,50% 15/02/2028	EUR	550.000,000	586.272,50	1,977
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	500.000,000	559.800,00	1,887
BTP 1,45% 01/03/36	EUR	500.000,000	515.450,00	1,738
CCTEU TV 15/12/23	EUR	500.000,000	504.000,00	1,699
BTP 0% 29/11/22	EUR	500.000,000	502.710,00	1,695
BELGIO 4,5% 28/03/26	EUR	400.000,000	495.960,00	1,672
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	EUR	450.000,000	477.315,00	1,609
FRANCIA 0,25% 25/11/26	EUR	400.000,000	413.800,00	1,395
BTP 0,9% 01/04/31	EUR	400.000,000	404.640,00	1,364
BTP 2,45% 01/09/2050	EUR	300.000,000	343.290,00	1,157
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	200.000,000	343.180,00	1,157
BTP ITALIA 0,45% I/L ITCPIUNR 22/05/23	EUR	300.000,000	309.333,93	1,043
GERMANY 4% 04/01/37	EUR	160.000,000	260.504,00	0,878
GERMANY 2,5% 15/08/46	EUR	150.000,000	234.477,00	0,791
SPAGNA 0,15% I/L 30/11/23	EUR	200.000,000	218.701,87	0,737
NOKIA C2% 11/03/26	EUR	200.000,000	210.900,00	0,711
TELEFON AB LM ER 1,875% 01/03/24	EUR	200.000,000	209.720,00	0,707
KONINKLIJKE KPN NV C1,125% 11/09/28	EUR	200.000,000	206.120,00	0,695
VALEO C1,5% 18/05/25	EUR	200.000,000	205.880,00	0,694
ORSTED 1,75% CTV PERP	EUR	200.000,000	204.920,00	0,691
DS SMITH PLC C0,875% 12/09/26	EUR	200.000,000	204.280,00	0,689
WOLTERS KLUWER C0,75% 03/07/30	EUR	200.000,000	204.180,00	0,688
CA IMMOBILIEN C1% 27/10/25	EUR	200.000,000	203.960,00	0,688
ORANGE C2.25% TV PERP	EUR	200.000,000	203.880,00	0,687
FAURECIA 2,375% 15/06/29 GB	EUR	200.000,000	203.420,00	0,686
TELIA C1,375% TV 11/05/2081	EUR	200.000,000	202.080,00	0,681
ICADE C0,875% 04/11/29	EUR	200.000,000	201.700,00	0,680
CARREFOUR BANQ. C0,107% 14/06/25	EUR	200.000,000	200.280,00	0,675
ERG C0,5% 11/09/27	EUR	200.000,000	199.580,00	0,673
STORA ENSO C0,625% 02/12/30	EUR	200.000,000	198.920,00	0,671
BTP 2,45% 01/09/33	EUR	170.000,000	197.710,00	0,667
ICADE C0,625% 18/01/31	EUR	200.000,000	194.900,00	0,657
ITALGAS 0% 16/02/28	EUR	200.000,000	194.560,00	0,656
HERA C0,25% 03/12/30	EUR	200.000,000	193.580,00	0,653
SNAM C0% 04/12/28	EUR	200.000,000	193.320,00	0,652
EUROPEAN UNION 0% 04/07/35	EUR	200.000,000	190.960,00	0,644

## 2P Invest Multi Asset - Relazione semestrale al 30/06/2021

AUSTRIA 0% ZC 20/10/40	EUR	200.000,000	183.220,00	0,618
BELGIO 2,6% 22/06/24	EUR	150.000,000	164.505,00	0,555
BNG BANK NV 0,5% 16/07/25	EUR	150.000,000	155.130,00	0,523



**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO EQUITIES**  
 AL 30 giugno 2021  
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>63.817.048</b>	<b>96,62</b>	<b>64.705.928</b>	<b>97,16</b>
A1. Titoli di debito	8.016.800	12,14	3.020.100	4,54
A1.1 titoli di Stato	8.016.800	12,14	3.020.100	4,54
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	55.800.248	84,48	61.685.828	92,62
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>562.807</b>	<b>0,85</b>	<b>79.067</b>	<b>0,12</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	562.807	0,85	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>1.588.985</b>	<b>2,41</b>	<b>1.755.917</b>	<b>2,64</b>
F1. Liquidità disponibile	6.574.670	9,95	1.755.917	2,64
F1.1 di cui in euro	6.565.029	9,94	1.747.362	2,62
F1.2 di cui in valuta	9.641	0,01	8.555	0,01
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.252	0,03		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.006.937	-7,58		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>81.975</b>	<b>0,12</b>	<b>57.919</b>	<b>0,09</b>
G1. Ratei attivi	46.306	0,07	37.294	0,06
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	35.669	0,05	20.625	0,03
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>66.050.815</b>	<b>100,00</b>	<b>66.598.831</b>	<b>100,00</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 30/06/2021</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<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 chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>15.998</b>	<b>21.751</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.461	7.317
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.537	14.434
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>15.998</b>	<b>21.751</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>66.034.817</b>	<b>66.577.080</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>66.034.817</b>	<b>66.577.080</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	550.130,212	635.258,602
Numero delle quote in circolazione classe R	550.130,212	635.258,602
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	120,035	104,803
Valore unitario delle quote classe I	0	0

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe R</b>
Quote emesse	0	
Quote rimborsate	0	-85.128,390

**PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**  
**COMPARTO EURO EQUITIES**

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 30/09/2021	EUR	5.000.000,00	5.006.300,00	7,579
BTP 3,75% 01/08/21	EUR	3.000.000,00	3.010.500,00	4,558
ASML HOLDING NV	EUR	5.000,000	2.897.000,00	4,386
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	EUR	3.400,000	2.248.420,00	3,404
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	13.800,000	1.639.992,00	2,483
SANOFI SA	EUR	18.100,000	1.599.316,00	2,421
SIEMENS AG	EUR	11.600,000	1.549.992,00	2,347
TOTAL	EUR	32.200,000	1.228.591,00	1,860
L'OREAL	EUR	3.100,000	1.164.980,00	1,764
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	8.600,000	1.141.048,00	1,728
(PA) AIRBUS SE	EUR	10.400,000	1.127.776,00	1,707
ALLIANZ AG	EUR	5.200,000	1.093.560,00	1,656
BASF	EUR	16.100,000	1.069.684,00	1,619
AIR LIQUIDE	EUR	6.600,000	974.556,00	1,475
BNP PARIBAS	EUR	17.600,000	930.512,00	1,409
DEUTSCHE POST AG	EUR	15.900,000	912.024,00	1,381
ENEL SPA	EUR	111.800,000	875.617,60	1,326
IBERDROLA SA	EUR	83.600,000	859.408,00	1,301
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	48.200,000	858.538,40	1,300
BAYER NAMEN AKT	EUR	15.660,000	801.948,60	1,214
BANCO SANTANDER SA	EUR	245.600,000	790.709,20	1,197
ADIDAS AG	EUR	2.500,000	784.750,00	1,188
KERING	EUR	1.000,000	737.000,00	1,116
DAIMLER AG	EUR	9.200,000	692.760,00	1,049
AXA	EUR	30.900,000	660.796,50	1,000
VOLKSWAGEN AG PRIV.	EUR	3.000,000	633.600,00	0,959
ING GROUP NEW	EUR	53.400,000	594.876,00	0,901
DANONE	EUR	10.000,000	593.700,00	0,899
ANHEUSER BUSH INBEV SA	EUR	9.700,000	589.857,00	0,893
INTESA SAN PAOLO SPA ORD	EUR	243.200,000	566.534,40	0,858
BMW AG	EUR	6.300,000	562.653,00	0,852
INDITEX SA	EUR	18.500,000	549.635,00	0,832
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	32.500,000	549.412,50	0,832
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	16.200,000	547.884,00	0,829
INWIT	EUR	56.600,000	538.379,20	0,815
HEINEKEN NV	EUR	5.200,000	531.440,00	0,805
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	12.600,000	526.554,00	0,797
VINCI	EUR	5.700,000	512.943,00	0,777
PROSUS NV	EUR	6.200,000	511.314,00	0,774
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	94.700,000	495.091,60	0,750
VONOVIA SE	EUR	9.000,000	490.680,00	0,743
AKZO NOBEL	EUR	4.500,000	468.900,00	0,710
PERNOD RICARD	EUR	2.400,000	449.280,00	0,680
CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	7.900,000	438.766,00	0,664
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	EUR	17.000,000	426.190,00	0,645

TELECOM ITALIA AOR	EUR	1.016.000,000	425.602,40	0,644
ENGIE	EUR	36.700,000	424.031,80	0,642
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.700,000	420.228,00	0,636
DASSAULT AVIATION SA	EUR	400,000	396.800,00	0,601
SOLVAY SA	EUR	3.700,000	396.640,00	0,601
MUENCHENER RUECK VNA	EUR	1.700,000	392.615,00	0,594
(DUB) CRH PLC EUR	EUR	9.100,000	386.750,00	0,586
MERCK KGAA	EUR	2.300,000	371.910,00	0,563
CAPGEMINI	EUR	2.250,000	364.500,00	0,552
AMADEUS IT GROUP S.A.	EUR	6.000,000	355.920,00	0,539
NOKIA OYJ	EUR	75.300,000	340.017,15	0,515
SAFRAN SA	EUR	2.900,000	339.068,00	0,513
ENI SPA	EUR	32.800,000	336.856,00	0,510

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO ESG EQUITIES**  
AL 30 giugno 2021  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>20.092.230</b>	<b>93,27</b>	<b>18.775.052</b>	<b>98,22</b>
A1. Titoli di debito	1.501.890	6,97	1.510.050	7,90
A1.1 titoli di Stato	1.501.890	6,97	1.510.050	7,90
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	18.590.340	86,30	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>29.554</b>	<b>0,14</b>	<b>29.666</b>	<b>0,16</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	29.554	0,14	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>1.397.566</b>	<b>6,49</b>	<b>278.203</b>	<b>1,46</b>
F1. Liquidità disponibile	3.195.840	14,84	278.203	1,46
F1.1 di cui in euro	3.057.791	14,20	91.702	0,48
F1.2 di cui in valuta	138.048	0,64	186.501	0,98
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	171.778	0,80		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.970.052	-9,15		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>21.871</b>	<b>0,10</b>	<b>31.899</b>	<b>0,17</b>
G1. Ratei attivi	119	0,00	18.685	0,10
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	21.752	0,10	13.214	0,07
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>21.541.221</b>	<b>100,00</b>	<b>19.114.820</b>	<b>100,00</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 30/06/2021</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<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 chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>7.745</b>	<b>6.848</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.388	2.101
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.357	4.747
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>7.745</b>	<b>6.848</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>21.533.476</b>	<b>19.107.972</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>21.533.476</b>	<b>19.107.972</b>
Numero delle quote in circolazione	161.027,153	167.018,369
Numero delle quote in circolazione classe R	161.027,153	167.018,369
Valore unitario delle quote classe R	133,726	114,406

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	<b>Classe R</b>
Quote emesse	18.477,743
Quote rimborsate	-24.468,959

## **PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO COMPARTO ESG EQUITIES**

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>
BOT 30/09/2021	EUR	1.500.000,000	1.501.890,00	6,972
ASML HOLDING NV	EUR	960,000	556.224,00	2,582
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	4.200,000	499.128,00	2,317
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	27.200,000	484.486,40	2,249
BMW AG	EUR	4.200,000	375.102,00	1,741
KONINIKLIJKE PHILIPS NV	EUR	8.800,000	367.752,00	1,707
DEUTSCHE POST AG	EUR	4.700,000	269.592,00	1,252
VONOVIA SE	EUR	4.900,000	267.148,00	1,240
CAPGEMINI	EUR	1.600,000	259.200,00	1,203
IPSEN	EUR	2.900,000	254.388,00	1,181
KERRY GROUP PLC	EUR	2.000,000	235.600,00	1,094
CARREFOUR	EUR	13.900,000	230.531,50	1,070
PUBLICIS GROUP SA	EUR	4.200,000	226.548,00	1,052
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	EUR	8.700,000	218.109,00	1,013
BUZZI UNICEM SPA	EUR	9.700,000	216.989,00	1,007
ANHEUSER BUSH INBEV SA	EUR	3.500,000	212.835,00	0,988
PUMA AG	EUR	2.100,000	211.155,00	0,980
EDP -ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	47.198,000	210.975,06	0,979
DARDEN RESTAURANTS	USD	1.700,000	208.837,93	0,969
NOKIA OYJ	EUR	45.500,000	205.455,25	0,954
HAPAG-LLOYD AG	EUR	1.000,000	194.100,00	0,901
AMADEUS IT GROUP S.A.	EUR	3.260,000	193.383,20	0,898
APPLIED MATERIALS	USD	1.600,000	191.719,96	0,890
SEB SA	EUR	1.210,000	184.404,00	0,856
DANAHER CORP.	USD	800,000	180.652,98	0,839
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	650,000	180.050,00	0,836
(ID) SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	3.900,000	178.425,00	0,828
MCKESSON HBOC INC.	USD	1.100,000	177.014,47	0,822
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	5.200,000	175.864,00	0,816
METSO OUTOTEC	EUR	17.890,000	175.250,44	0,814
(DUB) CRH PLC EUR	EUR	4.100,000	174.250,00	0,809
HEINEKEN NV	EUR	1.700,000	173.740,00	0,807
PVH CORP	USD	1.900,000	172.013,63	0,799
ESSILORLUXOTTICA	EUR	1.100,000	171.204,00	0,795
(MI) ST MICROELECTR.	EUR	5.400,000	165.267,00	0,767
KION GROUP AG	EUR	1.800,000	161.784,00	0,751
ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	CHF	500,000	158.720,40	0,737
MERCK & CO	USD	2.400,000	157.058,23	0,729
TELECOM ITALIA AOR	EUR	373.300,000	156.375,37	0,726
BAXTER INTERNATIONAL	USD	2.300,000	155.797,71	0,723
WESTERN DIGITAL CORP	USD	2.600,000	155.706,83	0,723
BECTON DICKINSON & CO.	USD	750,000	153.477,36	0,712
ABBVIE INC	USD	1.600,000	151.652,64	0,704
PRYSMIAN	EUR	4.900,000	148.127,00	0,688
ORION CORP NEW SHS B	EUR	4.000,000	145.000,00	0,673
GENERAL MILLS INC.	USD	2.700,000	138.430,66	0,643
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	800,000	137.993,94	0,641

TELEPERFORMANCE SA	EUR	400,000	136.920,00	0,636
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	290,000	136.298,05	0,633
MICHELIN	EUR	1.000,000	134.500,00	0,624
AES CORP	USD	6.100,000	133.816,06	0,621
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	50.600,000	133.280,40	0,619
OWENS CORNING	USD	1.600,000	131.807,47	0,612
HITACHI LTD	JPY	2.700,000	130.675,64	0,607
CAMPBELL SOUP	USD	3.400,000	130.432,51	0,606
REXEL SA	EUR	7.300,000	128.772,00	0,598
TELEFONICA DEUTSCHLAND HLG	EUR	57.200,000	127.270,00	0,591
BREMBO SPA	EUR	11.800,000	126.024,00	0,585
DASSAULT SYSTEMES	EUR	600,000	122.700,00	0,570
(CN) GILDAN ACTIVEWEAR INC	CAD	3.900,000	121.169,68	0,563
YARA INTERNATIONAL	NOK	2.700,000	120.298,48	0,558
(PA) FAURECIA SA	EUR	2.900,000	119.973,00	0,557
NEXI SPA	EUR	6.400,000	118.464,00	0,550
UMICORE	EUR	2.300,000	118.450,00	0,550
SIGNIFY N.V	EUR	2.200,000	117.348,00	0,545
RANDSTAD HOLDINGS	EUR	1.800,000	116.100,00	0,539
LEGRAND HOLDING	EUR	1.300,000	116.038,00	0,539
DENSO CORPORATION	JPY	2.000,000	115.331,36	0,535
GREGGS PLC	GBP	3.800,000	114.923,37	0,534
BRITVIC PLC	GBP	10.500,000	114.661,15	0,532
ZALANDO SE	EUR	1.100,000	112.145,00	0,521
BIC SA	EUR	1.900,000	111.340,00	0,517
ANTOFAGASTA	GBP	6.600,000	110.416,64	0,513
ACCIONA S.A.	EUR	850,000	108.205,00	0,502



La presente Relazione Semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Euregio Plus SGR S.p.A./A.G. nell'adunanza del 27 luglio 2021.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

**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