



2P INVEST MULTI ASSET

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30/06/2022

**APPROVATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DI EUREGIO PLUS SGR SPA/A.G.
IN DATA 25 LUGLIO 2022**

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM DENOMINATO "2P INVEST MULTI ASSET" AL 30.06.2022

Il presente documento riporta la Relazione Semestrale al 30 giugno 2022 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.

2

Euregio Plus SGR S.p.A./AG ha sede a Bolzano, Passaggio Duomo, 15; 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 e nell'adunanza del 29 aprile 2022, 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

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 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.

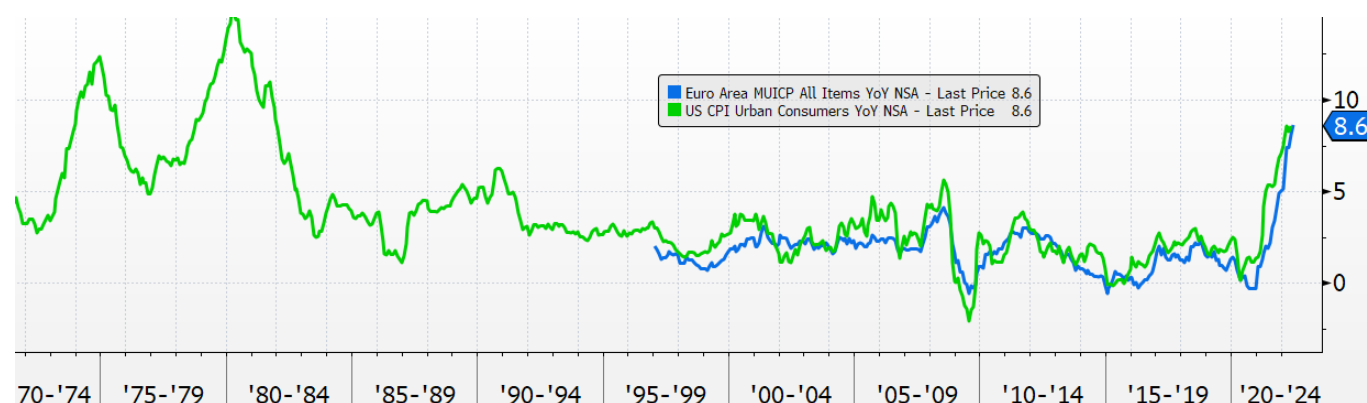
3

NOTA ILLUSTRATIVA

Evoluzione dei mercati nei settori di interesse per l'OICR

Economia Globale

A fine febbraio la Russia ha invaso l'Ucraina e di seguito le prospettive di crescita dell'economia globale, trovatisi sulla buona strada per una ripresa forte, sono deteriorate sensibilmente. L'inflazione nel corso del 2021 era già salita molto a causa della normalizzazione della vita sociale dopo le chiusure dovute al contenimento dei contagi a Covid-19, ma la guerra ha spinto il rincaro prezzi a dei livelli che nei paesi industrializzati non si vedevano da decenni (massimi da 40 anni in Germania, Regno Unito e Stati Uniti). Pesano in particolare il costo più elevato dell'energia e degli alimentari, che erodono la fiducia dei consumatori. Inoltre, la guerra e le chiusure in Cina dovute alla politica zero-COVID stanno disturbando le catene globali di approvvigionamento, un altro fattore che rallenta la ripresa. Secondo le proiezioni dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE), la crescita del Prodotto Interno Lordo (PIL) mondiale rallenterà bruscamente quest'anno, attestandosi intorno al 3%, e rimarrà a un livello simile anche nel 2023. Si tratta di una percentuale ben inferiore al ritmo di ripresa previsto lo scorso dicembre. I paesi più penalizzati sono in Europa, che è fortemente esposta alla guerra attraverso le importazioni di energia e i flussi di rifugiati. Si tratta però sempre di numeri di crescita robusti, ma nel caso peggiore, in cui la Russia interrompesse le forniture di gas verso l'Europa come reazione alle sanzioni imposte dal mondo occidentale nei suoi confronti, allora l'Eurozona con ogni probabilità dovrà fare i conti con un nuovo periodo di recessione. Tale scenario metterebbe ancora più in difficoltà la Banca Centrale Europea (BCE), perché si restringerebbe molto lo spazio per poter effettuare un aumento dei tassi al fine di combattere l'attuale spinta inflazionistica.



Inflazione Area Euro (linea blu), Stati Uniti (linea verde); Fonte: Bloomberg

La corsa dei prezzi ha causato un cambiamento spettacolare della politica monetaria della maggioranza delle Banche Centrali più importanti. L'atteggiamento molto cauto della *Federal Reserve* americana (Fed), e soprattutto della BCE, di inizio anno è cambiato velocemente. La Fed è stata la prima a passare ai fatti, da marzo ha già aumentato di 150 punti base il proprio tasso principale fino al 1,75%, e da giugno reinveste solo una parte delle obbligazioni in scadenza che ha comprato durante i periodi di *quantitative easing* (QE) in passato. L'intenzione è di ridurre il proprio bilancio che si è gonfiato a oltre 8.000 miliardi di USD da meno di 1.000 miliardi prima della grande crisi finanziaria nel 2008. Il mercato attualmente si aspetta che il tasso salirà a 3,5% a fine dell'anno e che verrà di nuovo abbassato leggermente nella seconda metà del 2023. La BCE invece ha alzato il tasso di deposito di 50 punti base a 0% a luglio: trattasi del primo aumento da luglio 2011. La BCE ha terminato il suo programma di *quantitative easing* di emergenza PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) a marzo, ed ha terminato il secondo programma APP (*Asset Purchase Programme*) a inizio luglio. Il mercato si aspetta un tasso depo (tasso sui depositi presso la BCE) tra 1,25% a dicembre e 1,45% alla fine del 2023.

4

Mercati obbligazionari

La salita vertiginosa dell'inflazione e le prospettive di una politica monetaria molto più restrittiva di quanto si pensasse hanno messo in fibrillazione i mercati obbligazionari in tutto il mondo. Come si evince dal grafico sottostante, gli indici geografici che coprono titoli di Stato ed emissioni societarie europee di tutte le scadenze subiscono perdite da inizio dell'anno a due cifre più o meno simili in tutti i paesi dell'Eurozona, e il tratto più penalizzato delle varie curve dei tassi suddivise per paese è quello con le scadenze oltre i 10 anni.

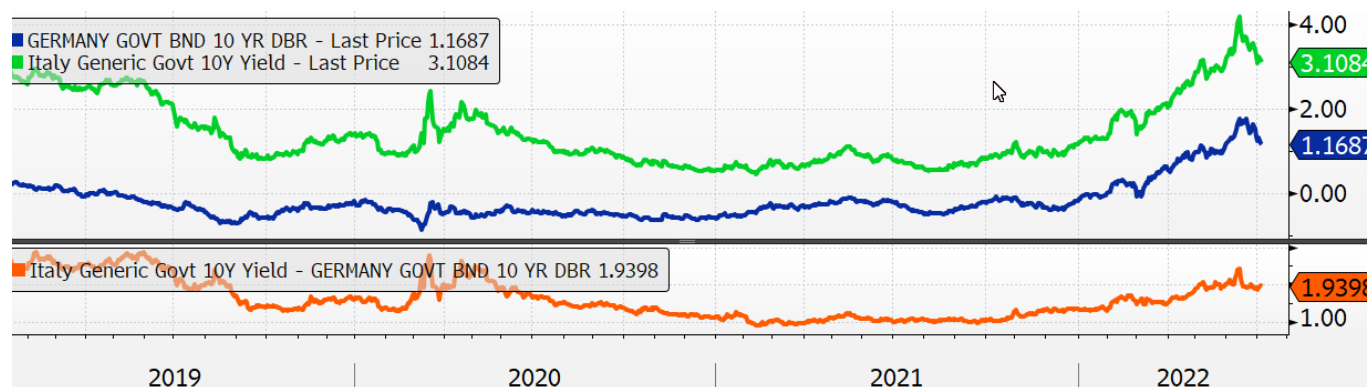
dal al	31/12/2021 30/06/2022	PERFORMANCE ICE BofAML GLOBAL BOND INDIZES						
		anni di scadenza						
		TUTTI	0-1	1-3	3-5	5-7	7-10	10+
	Germania	-11,227%	-0,523%	-2,176%	-5,315%	-8,030%	-11,388%	-22,646%
	Francia	-12,644%	-0,595%	-2,331%	-5,580%	-8,752%	-11,811%	-23,457%
	Olanda	-13,573%	n.a.	-2,112%	-5,752%	-8,584%	-12,370%	-23,227%
	Finlandia	-12,848%	-0,531%	-2,081%	-5,363%	-8,827%	-13,135%	-26,458%
	Austria	-14,438%	n.a.	-2,275%	-5,720%	-8,432%	-13,038%	-27,960%
	Belgio	-14,719%	-0,445%	-2,400%	-5,366%	-8,315%	-12,934%	-23,702%
	Irlanda	-12,864%	n.a.	-2,207%	-5,277%	-8,338%	-12,050%	-22,755%
	Italia	-11,466%	-0,474%	-2,254%	-5,827%	-9,366%	-13,560%	-21,196%
	Spagna	-11,883%	-0,491%	-2,596%	-5,667%	-8,957%	-12,487%	-21,760%
	Portogallo	-11,177%	-0,562%	-2,425%	-5,802%	-8,832%	-12,444%	-20,933%
	Zona Euro	-12,248%	-0,515%	-2,311%	-5,631%	-8,720%	-12,441%	-22,828%
	Stati Uniti*	-9,193%	0,047%	-2,836%	-5,771%	-8,005%	-10,410%	-19,966%
	Inghilterra*	-14,749%	-0,088%	-1,674%	-3,548%	-5,697%	-8,448%	-22,519%
	Giappone*	-2,934%	-0,032%	-0,060%	-0,236%	-0,871%	-1,672%	-6,478%
	Corporate Euro	-12,186%	n.a.	-4,270%	-9,513%	-14,008%	-18,488%	-25,343%

*performance in valuta locale

Fonte: Bloomberg

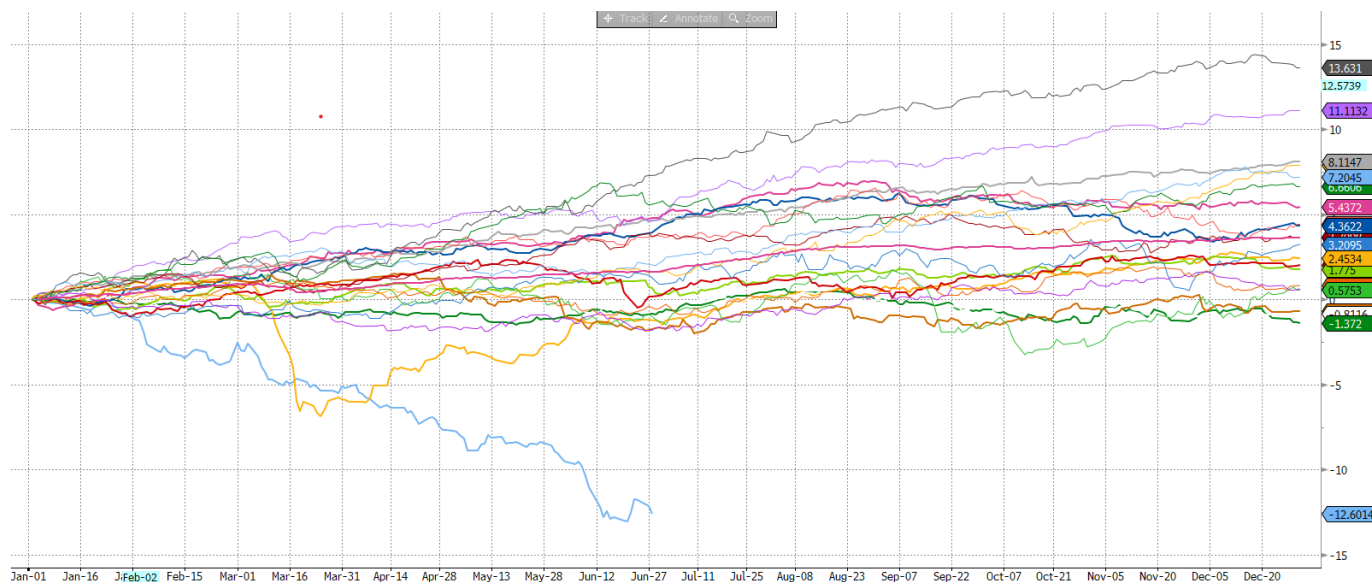
Questa *performance* relativamente uniforme è un'indicazione che il mercato ha percepito soprattutto un rischio tasso e di conseguenza ha scartato i titoli con *duration* lunga, e non un rischio idiosincratico legato a particolari eventi in singoli Paesi. Anche l'aumento dello *spread* fra il tasso decennale italiano e tedesco non era frutto di schermaglie politiche italiane come spesso è accaduto in passato, ma è legato al fatto

che in futuro mancherà in larga parte il sostegno dei programmi di *quantitative easing* della BCE, dei quali l'Italia ha approfittato di più rispetto ad altri paesi dell'Eurozona.



Linea verde: tasso decennale italiano; linea blu: tasso decennale tedesco; linea arancione: spread tasso decennale Italia – Germania;
Fonte: Bloomberg

La BCE ha sviluppato un nuovo strumento denominato TPI (*Transmission Protection Instrument*) che in futuro dovrebbe limitare in modo convincente una cosiddetta frammentazione del mercato, nella quale lo *spread* sale oltre ad un livello ancora spiegabile dalla differente solidità delle finanze pubbliche dei vari paesi della Zona Euro. Insieme allo *spread* Italia - Germania è salito anche il differenziale fra i tassi *swap* europei e il tasso del credito societario di simile scadenza, e la classe di attività ha registrato il peggior semestre da 20 anni (grafico seguente, la linea azzurra in basso è il 2022). I motivi sono sostanzialmente due: il mercato sconta la mancanza dell'acquirente più importante degli ultimi anni che ha comprato in qualsiasi situazione di mercato ed era poco sensibile al prezzo, ovvero la BCE con il suo programma di QE denominato CSPP (*Corporate sector purchase programme*), e il deterioramento delle prospettive di crescita che avrà un impatto negativo sui bilanci delle imprese e, di conseguenza, sulle condizioni ai quali possono indebitarsi sui mercati finanziari.



Fonte: Bloomberg

La *performance* negativa del reddito fisso coincide con un aumento del rendimento a scadenza dei titoli obbligazionari: il *bund* decennale è salito da -0,06% di inizio anno ad un massimo di 1,77% a giugno, il BTP decennale da 1,17% a 4,18% e il tasso medio di un indice diversificato composto da emissioni

societarie europee di varie scadenze da 0,43% a 3,16%. Nell'ultima settimana di giugno e a luglio questi tassi sono riscesi fortemente, il mercato ha iniziato a guardare oltre i numeri di inflazione (che sono destinati a salire ulteriormente in Europa fino almeno al mese di settembre), e ha cominciato a scontare un forte rallentamento dell'economia globale nel corso del secondo semestre. Questa evoluzione sarebbe a supporto del reddito fisso ma, nonostante ciò, si intende affrontare il resto dell'anno con prudenza: Si tratta di un atteggiamento dovuto considerato il periodo di volatilità così elevata dove le Banche Centrali hanno dimostrato di essere capaci di sorprendere gli investitori con delle decisioni molto più aggressive di quanto previsto. Inoltre, andiamo incontro ad un periodo di rallentamento economico, o addirittura recessione, accompagnato da tassi di inflazione ancora molto elevati. Una fase di cosiddetta stagflazione è un evento molto raro dove i due fattori più importanti per le quotazioni delle obbligazioni, crescita e inflazione, possono creare oscillazioni di mercato importanti e a volte addirittura erratiche. Ancora più prudenza serve per i titoli italiani, considerando che il rischio politico è nuovamente aumentato molto in vista delle elezioni anticipate del 25 settembre dopo la sorprendente caduta del governo Draghi

Mercati azionari

Durante il primo semestre del 2022 i mercati azionari hanno registrato performance fortemente negative a livello globale. Per il mercato americano si parla della peggiore performance semestrale dal 1970, per il mercato globale dal 1988. Se aggiungiamo alle performance azionarie quelle altrettanto negative registrate sui mercati obbligazionari, nella classica combinazione di portafoglio investito al 60% in obbligazioni e 40% in azioni, possiamo stimare come la perdita registrata da inizio anno sia pari a circa il 15%, con un impatto di oltre il 30% sul Pil globale.

La differenza cruciale rispetto agli ultimi otto bear market a cui abbiamo assistito dalla crisi del 2008 consiste nel fatto che questa volta le banche centrali non possono implementare politiche monetarie espansive che ridurrebbero sicuramente la volatilità osservata sui mercati finanziari ma surriscalderebbero ulteriormente le aspettative sul fronte dell'inflazione. È difficile prevedere quando le banche centrali faranno nuovamente inversione di marcia in quanto, a partire dai livelli attuali, è molto complicato riuscire a prevedere correttamente la traiettoria dell'inflazione e, soprattutto, in che orizzonte temporale si riallineerà intorno al 2%.

Sui mercati azionari pesa anche il rischio che le politiche monetarie adottate dalle banche centrali per contenere l'inflazione possano pesare troppo sulla crescita a livello globale che ha già iniziato a mostrare segnali di raffreddamento nel corso dell'anno.

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

2P Invest Multi Asset: Euro Government Bond

Il primo semestre di questo nuovo anno è stato ancora più negativo per il mercato obbligazionario che quello prima. Le tendenze però sono simili, soffre particolarmente la carta a lunga scadenza. Il comparto ha iniziato l'anno con un'esposizione ridotta verso tale segmento e una *duration* complessiva corta, mentre era sovrappesato in titoli a breve termine e in liquidità. Questo spiega perché il comparto evidenzia una *performance* superiore rispetto al mercato obbligazionario governativo europeo generale. Nel corso del trimestre sono stati aggiunti emissioni con scadenze molto lunghe per ridurre il sottopeso di *duration*, mentre l'esposizione verso titoli legati all'andamento dell'inflazione è stata ridotta. È stata diminuita anche la contribuzione dei titoli di Stato italiano alla *duration* complessiva.

2P Invest Multi Asset: Euro Corporate Bond

Il comparto iniziava l'anno con un importante sottopeso di *duration* ed ha progressivamente ridotto tale sottopeso nel corso del semestre in parallelo al deterioramento dei mercati obbligazionari. Il portafoglio ha sovraperformato il mercato di riferimento che ha però subito il peggiore semestre da quando esistono indici che monitorano l'*asset class* di riferimento (anni 2000). I fattori sono stati sia l'innalzamento dei tassi governativi causati dalla dinamica inflattiva sia da un allargamento dei differenziali dovuti ai timori di rallentamento economico nei mesi a venire. 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 ed una *duration* più contenuta. Sono state mantenute le posizioni su emissioni subordinate perpetue nei settori energetici ed *utility*. Il settore finanziario ha visto un aumento dell'esposizione favorito da una situazione patrimoniale positiva monitorata attentamente dalle autorità di vigilanza e con una maggiore protezione dei margini operativi grazie a tassi a lungo termine più elevati.

2P Invest Multi Asset: US Dollar 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. La componente corporate nel primo trimestre ha favorito emissioni di qualità con elevato merito creditizio. Esposizione importante al settore finanziario e *duration* in forte sottopeso per le previsioni di un rialzo dei tassi a causa di una politica monetaria della FED fortemente restrittiva. Nel corso del secondo trimestre c'è stato un riposizionamento, sempre su emittenti con rating elevato, su scadenze molto lunghe e quindi contestuale riduzione del sottopeso di *duration*. Parte lunga della curva che aveva registrato perdite superiori al 25% proprio nel corso dei primi mesi dell'anno e che quindi iniziavano ad offrire interessanti opportunità anche in prospettiva di un potenziale rallentamento economico nel prossimo futuro e contestuale sostegno da parte della banca centrale americana.

2P Invest Multi Asset: ESG Bond

Il primo semestre di questo nuovo anno è stato ancora più negativo per il mercato obbligazionario che quello prima. Le tendenze però sono simili, soffre particolarmente la carta a lunga scadenza. Il comparto ha iniziato l'anno con un'esposizione ridotta verso tale segmento e una *duration* complessiva corta, mentre era sovrappeso in titoli a breve termine e in liquidità. Questo spiega perché il comparto evidenzia una *performance* superiore rispetto al mercato obbligazionario governativo europeo generale. Nel corso del trimestre sono stati aggiunti emissioni con scadenze molto lunghe per ridurre il sottopeso di *duration*, mentre l'esposizione verso titoli legati all'andamento dell'inflazione è stata ridotta. È stata diminuita anche la contribuzione dei titoli di Stato italiano alla *duration* complessiva.

La componente *corporate* ha visto un mantenimento dell'esposizione in leggero sovrappeso. Oltre al settore delle *utility*, che ci vede ancora positivi, sono state prese posizioni su società legate al settore *real-estate* con elevato merito creditizio ma che offrivano rendimenti superiori al mercato di riferimento.

2P Invest Multi Asset: Euro Equities

Durante il primo semestre dall'anno il comparto ha registrato una performance negativa, ma più contenuta rispetto alle perdite osservate 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. L'allocazione di portafoglio ha visto una sottoesposizione al rischio per tutto il periodo osservato.

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* negativa, ma più contenuta rispetto a 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 ad alcuni comparti del settore tecnologico. 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.

8

Prospettive di investimento della SGR per il secondo semestre 2022

I dati macroeconomici continuano a suggerire una buona tenuta dell'economia statunitense, nonostante la politica monetaria sempre più restrittiva e l'aumento dei costi degli alimentari ed energia che diminuiscono il reddito disponibile dei cittadini, ma il continuo peggioramento delle condizioni finanziarie suggerisce la presenza di un rischio significativo di rallentamento della crescita nei prossimi mesi. In questo contesto, gli investitori prontamente hanno adattato le loro aspettative di rialzo dei tassi della Fed: il mercato monetario a metà giugno prezzava un livello al 4% nel corso del 2023, adesso non sono più previsti rialzi dopo la fine del 2022 e primi tagli nel 2° semestre del 2023. Nella Zona Euro le prospettive economiche per il secondo semestre sono ancora più incerte. Il picco dell'inflazione è previsto a settembre con tassi vicini al 10% (mentre negli Stati Uniti sembra che il picco sia raggiunto), e l'economia è fortemente dipendente dalle importazioni del gas russo. Lato monetario, la BCE non ha ancora aumentato i tassi, ma considerando la corsa dei prezzi avrà poca scelta, li alzerà almeno ad un livello considerato neutrale (1-1,5%). E dovrà farlo anche se la Russia dovesse tagliare completamente le sue forniture di gas all'Europa, uno scenario nel quale la Zona Euro quasi certamente slitterebbe in una recessione. In questo contesto, lo sviluppo di un nuovo strumento monetario annunciato dalla BCE per contrastare la cosiddetta frammentazione di mercato, dove il differenziale tassi fra paesi dell'Eurozona non è più spiegabile dalle diverse solidità delle finanze pubbliche ma è frutto di speculazione finanziaria, è fondamentale per l'implementazione di una politica monetaria più restrittiva senza creare troppe turbolenze sui mercati.

Il mercato obbligazionario si trova in una fase di elevata volatilità, in balia fra due forze contrapposte per le quotazioni del reddito fisso: inflazione alta e crescita bassa. Il recente calo dei rendimenti obbligazionari e il rintracciamento delle aspettative di rialzo tassi da parte della Fed americana dimostra che i mercati continuano a temere un rallentamento della crescita statunitense indotta dalla politica monetaria restrittiva. Crediamo anche che ci sia una buona probabilità che l'inflazione rimanga alta, ben oltre il 4%, anche per il 2023, ma che la traiettoria dai livelli attuali sia al ribasso. In questo contesto ci aspettiamo che i tassi dei *treasuries* americani non cambieranno molto nel 3° trimestre e che scendano nel 4° trimestre e nel 2023, quando l'economia inizierà a rallentare. La situazione in Europa, invece, è più difficile da inquadrare. Negli ultimi dieci giorni di giugno le aspettative di aumento dei tassi da parte della BCE sono scese molto, e i livelli raggiunti (tasso depo a 0,75% a fine anno, poco sopra 1,45% nel corso del 2023) adesso sembrano troppo bassi considerando che l'inflazione salirà ulteriormente e che la BCE non ha neanche ancora iniziato il suo ciclo rialzista. Crediamo che il mercato, al momento completamente concentrato sui rischi economici, possa essere sorpreso dalla determinazione della BCE di contenere l'inflazione. Per questa ragione è più probabile che i rendimenti del reddito fisso europeo salgano dai livelli attuali durante i mesi

estivi invece di scendere ulteriormente. La traiettoria a medio termine comunque dovrebbe essere discendente a causa di un indebolimento della crescita economica e di un calo dell'inflazione. Una recessione già nel secondo semestre, innescata da forniture ridotte o completamente mancanti di gas russo, anticiperebbe questo trend di qualche mese.

Sul fronte azionario si tratta di un contesto in cui, a nostro avviso, è opportuno avere pazienza. Se da un lato il *sentiment* degli operatori si trova già su livelli molto depressi e molti indicatori di natura tecnica segnalano condizioni di ipervenduto, sui fondamentali pesano ancora troppe incertezze, sia di natura economica che geopolitica.

Sarà quindi difficile capire quando i mercati cominceranno ad ipotizzare il picco di inflazione e il cambiamento di funzione/reazione delle banche centrali. In questo contesto vincerà un approccio caratterizzato dal graduale aumento dell'esposizione al rischio, magari a partire dall'autunno.

9

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.

Al termine del semestre preso in considerazione il patrimonio in gestione supera i 300 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	20.748.620	216.250	-	-	-	-
Euro Corporate Bond	70.713.527	762.836	50.577	5.000.000	-	-
US Dollar Bond	40.323.401	424.948	64.477	6.200.000	-	-
ESG Bond	38.989.203	411.655	65.835	6.606.000	-1.169	-120.000
Euro Equities	103.809.331	972.324	56.109	6.000.000	-	-
ESG Equities	28.107.638	233.319	36.601	4.846.000	-458	-60.000
Totale complessivo	302.691.720	3.021.332	273.598	28.652.000	-1.627	-180.000

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

Nome comparto	Classe	Valore della quota	Performance (da fine esercizio precedente) %
Euro Government Bond	R	95,948	-9,98%
Euro Corporate Bond	R	92,698	-11,18%
Euro US Dollar Bond	R	94,890	-3,87%
ESG Bond	R	94,713	-10,54%
Euro Equities	R	106,764	-15,39%
ESG Equities	R	120,469	-15,15%

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

Modifica del Regolamento del Fondo

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. Infine, a seguito della variazione della sede legale della SGR, che a partire dal 1° giugno 2022 è sita in Bolzano, Passaggio Duomo 15, il Regolamento di gestione del Fondo è stato conseguentemente modificato. Il Regolamento di gestione del Fondo così modificato è efficace dal 07 luglio 2022.

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, del Codice Civile, la dottoressa Monia Bonenti Consigliere indipendente del Consiglio di Amministrazione di Euregio Plus SGR S.p.A., la quale è stata successivamente confermata, in tale carica, nell'adunanza dell'organo assembleare della Società in data 29 aprile 2022.

Modifica della sede della Società

Euregio Plus SGR S.p.A./AG sino alla data del 31 maggio 2022 ha sede a Bolzano, Via della Mostra, 11/13 mentre a far data dal 1° giugno 2022 ha sede in Bolzano, Passaggio Duomo, 15.

Bolzano, 25 luglio 2022

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND
AL 30 GIUGNO 2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	19.472.712	93,82	22.055.954	95,66
A1. Titoli di debito	19.472.712	93,82	22.055.954	95,66
A1.1 titoli di Stato	16.614.754	80,05	21.236.772	92,11
A.1.2 altri	2.857.958	13,77	819.182	3,55
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	336.960	1,62	437.909	1,90
B1. Titoli di debito	336.960	1,62	437.909	1,90
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	74.890	0,36	75.151	0,33
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	74.890	0,36	75.151	0,33
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	780.895	3,76	392.919	1,70
F1. Liquidità disponibile	780.895	3,76	392.919	1,70
F1.1 di cui in euro	780.895	3,76	392.919	1,70
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	89.600	0,43	93.881	0,41
G1. Ratei attivi	89.600	0,43	93.881	0,41
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	20.755.057	100	23.055.814	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	6.436	7.002
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.310	4.749
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.126	2.253
TOTALE PASSIVITÀ	6.436	7.002
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	20.748.620	23.048.812
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	20.748.620	23.048.812
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	0	0
Numero delle quote in circolazione	216.249,63	216.249,625
Numero delle quote in circolazione classe R	216.249,63	216.249,625
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	95,948	106,584
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
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
BTP 0,9% 01/04/31	EUR	1.400.000,000	1.158.500,00	5,582
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	890.000,000	1.059.545,00	5,105
BTP 0% 15/12/24	EUR	1.000.000,000	959.100,00	4,621
LANDW RENTENBANK 0,375% 14/02/28	EUR	1.000.000,000	929.800,00	4,480
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	990.000,000	877.041,00	4,226
BTP 0% 29/11/2023	EUR	700.000,000	689.304,00	3,321
BELGIO 0,8% 22/06/25	EUR	600.000,000	595.500,00	2,869
BELGIO 0,5% 22/10/24	EUR	600.000,000	595.140,00	2,867
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	600.000,000	576.900,00	2,780
FRANCIA 0,5% 25/05/40	EUR	750.000,000	547.650,00	2,639
EFSF 0,75% 03/05/27	EUR	560.000,000	537.600,00	2,590
CASSA DEP. PREST. TV 28/06/26	EUR	500.000,000	498.350,00	2,401
BTP ITALIA 0,45% I/L ITCPIUNR 22/05/23	EUR	470.000,000	489.904,50	2,360
GERMANY 0% 15/02/32	EUR	500.000,000	439.205,00	2,116
EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	EUR	450.000,000	431.415,00	2,079
MADEIRA 0,934% 29/05/32	EUR	500.000,000	425.200,00	2,049
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	330.000,000	424.644,00	2,046
SPAGNA 3,45% 30/07/66	EUR	400.000,000	416.320,00	2,006
BOT 14/04/23	EUR	400.000,000	399.464,00	1,925
SPAGNA 2,35% 30/07/33	EUR	400.000,000	393.520,00	1,896
BELGIO 4,25% 28/03/41	EUR	300.000,000	375.690,00	1,810
BTP 1,45% 01/03/36	EUR	470.000,000	369.514,00	1,780
BELGIO 0,35% 22/06/32	EUR	400.000,000	339.440,00	1,635
BTP 3% 01/08/29	EUR	300.000,000	302.700,00	1,458
EUROPEAN UNION 0% 04/07/35	EUR	390.000,000	288.912,00	1,392
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	250.000,000	260.646,90	1,256
EUROPEAN UNION 0,7% 06/07/51	EUR	400.000,000	258.360,00	1,245
CADES 0,45% 19/01/32	EUR	300.000,000	257.310,00	1,240
GERMANY 0% 25/08/52	EUR	400.000,000	246.240,00	1,186
BTP 1,8% 01/03/41	EUR	310.000,000	237.243,00	1,143
GERMANY 0% 15/05/35	EUR	250.000,000	205.032,50	0,988
CAFFIL 0,2% 27/04/23	EUR	200.000,000	199.340,00	0,960
FRANCIA 0,25% 25/11/26	EUR	200.000,000	191.060,00	0,921
BNG BANK NV 0,5% 16/07/25	EUR	190.000,000	185.668,00	0,895
CASSA D. TRENTO 1,5% 07/08/25	EUR	500.000,000	179.460,42	0,865
KFW 1,375% 31/07/35	EUR	200.000,000	179.000,00	0,862
CASSA D. TRENTO 1,7% 30/10/24	EUR	600.000,000	157.499,94	0,759
BTP 2,45% 01/09/2050	EUR	190.000,000	151.677,00	0,731
EUROPEAN UNION 0% 28/02/28	EUR	140.000,000	126.616,00	0,610
BNG BANK NV 0,05% 11/07/23	EUR	100.000,000	99.300,00	0,478
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	100.000,000	92.870,00	0,447
FRANCIA 0,75% 25/05/52	EUR	100.000,000	63.550,00	0,306
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

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO CORPORATE BOND
 AL 30 giugno 2022
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	70.175.739	99,21	72.872.814	98,01
A1. Titoli di debito	70.175.739	99,21	72.872.814	98,01
A1.1 titoli di Stato	10.422.009	14,73	12.687.812	17,06
A.1.2 altri	59.753.730	84,48	60.185.002	80,95
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	52.500	0,07	65.099	0,09
B1. Titoli di debito	52.500	0,07	65.099	0,09
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	40.092	0,06	40.150	0,05
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	40.092	0,06	40.150	0,05
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	185.520	0,26	1.106.905	1,49
F1. Liquidità disponibile	185.520	0,26	1.106.905	1,49
F1.1 di cui in euro	185.520	0,26	1.106.905	1,49
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	278.570	0,39	265.011	0,36
G1. Ratei attivi	278.570	0,39	265.011	0,36
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	70.732.421	100	74.349.979	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	18.894	16.817
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.992	14.646
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.902	2.171
TOTALE PASSIVITÀ	18.894	16.817
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	70.713.527	74.333.162
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	70.713.527	74.333.162
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	0	0
Numero delle quote in circolazione	762.836,29	712.259,717
Numero delle quote in circolazione classe R	762.836,29	712.259,717
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	92,698	104,362
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	50.576,572
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
BTP 0% 15/12/24	EUR	4.500.000,000	4.315.950,00	6,102
BTP 0% 29/11/2023	EUR	3.000.000,000	2.954.160,00	4,177
BTP 4,50% 01/05/23	EUR	1.600.000,000	1.651.584,00	2,335
BOT 31/10/22	EUR	1.500.000,000	1.500.315,00	2,121
INTESA SPAOLO 1% 16/11/26	EUR	1.000.000,000	899.000,00	1,271
INTESA SPAOLO 0,625% 24/02/26	EUR	1.000.000,000	888.900,00	1,257
MEDIOBANCA 1% 08/09/27	EUR	600.000,000	525.720,00	0,743
GENERALI 4,125% 04/05/26	EUR	500.000,000	499.400,00	0,706
HEINEKEN C1,5% 07/12/24	EUR	500.000,000	494.500,00	0,699
SNAM C0% 04/12/28	EUR	600.000,000	485.340,00	0,686
FCA BANK SPA C0% 16/04/24	EUR	500.000,000	482.300,00	0,682
ALLIANZ SE C2,241% 07/04/45	EUR	500.000,000	482.200,00	0,682
BARCLAYS 0,75% CTV 09/06/25	EUR	500.000,000	479.050,00	0,677
GOLDMAN SACHS GRP 0,25% 19/08/24	EUR	500.000,000	476.300,00	0,673
COMMERZBANK 0,25% 16/09/24	EUR	500.000,000	470.850,00	0,666
DEUTSCHE BOERSE C0% 22/02/26	EUR	500.000,000	464.100,00	0,656
WELLS FARGO 1,5% 24/05/27	EUR	500.000,000	459.450,00	0,650
CASSA RAIFF. A.A. 0,85% 26/10/26	EUR	500.000,000	457.650,00	0,647
THALES C0% 26/03/26	EUR	500.000,000	454.800,00	0,643
CAIXABANK 0,375% CTV 18/11/26	EUR	500.000,000	450.800,00	0,637
VEOLIA C0% 01/14/27	EUR	500.000,000	447.150,00	0,632
CAIXABANK 0,625% CTV 21/01/28	EUR	500.000,000	446.800,00	0,632
UNICREDIT 0,325% 19/01/26	EUR	500.000,000	445.150,00	0,629
A2A SPA C0,625% 15/07/31	EUR	600.000,000	443.280,00	0,627
NORDEA BANK ABP 0,625% CTV 18/08/31	EUR	500.000,000	438.500,00	0,620
UNICREDIT 0,925% CTV 18/01/28	EUR	500.000,000	436.400,00	0,617
ENI C0,375% 14/06/28	EUR	500.000,000	433.350,00	0,613
FERROVIAL 0,375% 25/03/28 GB	EUR	500.000,000	423.470,00	0,599
CREDIT AGRICOLE SA 0,125% 09/12/27	EUR	500.000,000	420.750,00	0,595
DEUTSCHE BOERSE C1,25% TV 16/06/47	EUR	500.000,000	419.250,00	0,593
UBS GR 0,25% 24/02/28	EUR	500.000,000	417.400,00	0,590
SWEDBANK 0,2% 12/01/28	EUR	500.000,000	417.250,00	0,590
ITALGAS 0% 16/02/28	EUR	500.000,000	415.900,00	0,588
ING GROEP CTV 0,25% 18/02/29	EUR	500.000,000	414.800,00	0,586
BAYER.LNDBK 1,375% CTV 22/11/32 GB	EUR	500.000,000	413.600,00	0,585
ING GROEP CTV 1% 16/11/32	EUR	500.000,000	413.300,00	0,584
ESSITY CAPITAL BV C0,25% 15/09/29	EUR	500.000,000	407.050,00	0,575
MONDELEZ INT HOL C0,25% 09/09/29	EUR	500.000,000	406.250,00	0,574
AHOLD C0,375% 18/03/30	EUR	500.000,000	401.950,00	0,568
SVENSKA HANDELSB. 0,5% 18/02/30	EUR	500.000,000	401.700,00	0,568
CREDIT SUISSE LDN 0,25% 01/09/28	EUR	500.000,000	400.250,00	0,566
MORGAN STANLEY CTV 0,497% 07/02/31	EUR	500.000,000	399.800,00	0,565
BNP PARIBAS 0,875% CTV 31/08/33	EUR	500.000,000	393.600,00	0,556
SOCIETE GENERALE C1,375% 23/02/28	EUR	400.000,000	393.040,00	0,556
VISA C1,5% 15/06/26	EUR	400.000,000	391.400,00	0,553
RWE C2,125% 24/05/26 GB	EUR	400.000,000	388.480,00	0,549
CNH INDUSTRIAL FINANCE C0% 01/04/24	EUR	400.000,000	387.440,00	0,548
GSK CON. HEAL.C1,25% 26/03/26	EUR	400.000,000	383.760,00	0,543
AXA C1,375% TV 07/10/41 GB	EUR	500.000,000	383.300,00	0,542
ENI 1,25% 18/05/26	EUR	400.000,000	382.160,00	0,540

LLOYDS BANK.GROUP CTV 0,5% 12/11/25	EUR	400.000,000	378.880,00	0,536
CEZ 3% 05/06/28	EUR	400.000,000	378.400,00	0,535
INFINEON TECH. C1,125% 24/06/26	EUR	400.000,000	378.200,00	0,535
DAIMLER TRUCK INT 1,625% 06/04/27	EUR	400.000,000	375.120,00	0,530
PSA BANQUE C 0% 22/01/25	EUR	400.000,000	374.320,00	0,529
ROYAL BANK CANADA 2,125% 26/04/29	EUR	400.000,000	372.880,00	0,527
DANSKE BANK C1,375% TV 17/02/27	EUR	400.000,000	372.080,00	0,526
JP MORGAN CHASE 1,638% CTV 18/05/28	EUR	400.000,000	372.040,00	0,526
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	400.000,000	371.480,00	0,525
DIAGEO CAPITAL BV C1,5% 08/06/29	EUR	400.000,000	369.560,00	0,522
TOTAL C2% TV PERPETUAL	EUR	500.000,000	366.400,00	0,518
ICADE C0,625% 18/01/31	EUR	500.000,000	365.950,00	0,517
EDP FINANCE C0,375% 16/09/26 GB	EUR	400.000,000	365.040,00	0,516
IREN C0,25% 17/01/31	EUR	500.000,000	364.500,00	0,515
KBC GROUP C0,5% TV 03/12/29	EUR	400.000,000	363.000,00	0,513
VESTAS WIND SYST. FIN C1,5% 15/06/29 STU	EUR	400.000,000	362.840,00	0,513
BAYER CAP. C2,125% 15/12/29	EUR	400.000,000	361.720,00	0,511
COMCAST 0% 14/09/26	EUR	400.000,000	361.680,00	0,511
THALES C1% 15/05/28	EUR	400.000,000	361.320,00	0,511
MUNICH RE FIN CTV 1% 26/05/42 GB	EUR	500.000,000	359.200,00	0,508
FRESENIUS C0,625% 30/11/26	EUR	400.000,000	358.520,00	0,507
CITIGROUP C0,5% TV 08/10/27	EUR	400.000,000	358.280,00	0,507
AIRBUS FIN C1,375% 13/05/31	EUR	400.000,000	357.840,00	0,506

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO US DOLLAR BOND
 AL 30 giugno 2022
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	39.010.904	96,73	34.427.853	96,73
A1. Titoli di debito	39.010.904	96,73	34.427.853	96,73
A1.1 titoli di Stato	7.937.968	19,68	6.543.269	18,38
A.1.2 altri	31.072.936	77,04	27.884.584	78,35
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	399.881	0,99	280.630	0,79
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	399.881	0,99	280.630	0,79
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	693.824	1,72	698.613	1,96
F1. Liquidità disponibile	693.824	1,72	698.613	1,96
F1.1 di cui in euro	282.272	0,7	377.630	1,06
F1.2 di cui in valuta	411.551	1,02	320.983	0,90
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	227.340	0,56	184.382	0,52
G1. Ratei attivi	227.340	0,56	184.382	0,52
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	40.331.949	100	35.591.478	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	8.549	8.341
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.456	7.010
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.093	1.331
TOTALE PASSIVITÀ	8.549	8.341
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	40.323.401	35.583.137
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	40.323.401	35.583.137
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	0	0
Numero delle quote in circolazione	424.948,43	360.471,734
Numero delle quote in circolazione classe R	424.948,43	360.471,734
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	94,89	98,713
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	64.476,698
Quote rimborsate	0	0

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

COMPARTO US DOLLAR 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
US TRE 0,125% 31/07/22	USD	2.000.000,000	1.922.776,55	4,767
US TRE I/L 0,125% CPIRJN2 INDEX 15/01/32	USD	1.500.000,000	1.428.922,53	3,543
US.TRE.I/L CPI INDEX 3,375% 15/04/32	USD	700.000,000	1.370.543,94	3,398
US TRE 1,5% 15/08/22	USD	1.400.000,000	1.347.364,21	3,341
US TRE I/L 0,625% CPIRJN16 INDEX 15/01/26	USD	1.000.000,000	1.184.910,25	2,938
WALT DISNEY 1,75% 13/01/26	USD	1.000.000,000	897.102,15	2,224
WELLS FARGO 2,393% CTV 02/06/28	USD	1.000.000,000	863.069,22	2,140
AMAZON C1,65% 12/05/28	USD	1.000.000,000	853.143,35	2,115
BNP PARIBAS C2,159% 15/09/29	USD	1.000.000,000	806.719,94	2,000
JP MORGAN CHASE 1,953% CTV 04/02/32	USD	1.000.000,000	770.838,55	1,911
MICROSOFT C3,3% 06/02/27	USD	800.000,000	769.454,13	1,908
ANH BUSH INBEV W C3,5% 01/06/30	USD	800.000,000	722.726,49	1,792
US TRE I/L 0,625% CPRAP18 INDEX 15/04/23	USD	600.000,000	683.450,12	1,695
APPLE INC. C1,2% 08/02/28	USD	800.000,000	674.959,08	1,674
INTEL C2% 12/08/31	USD	800.000,000	647.909,89	1,606
IBM C1,95% 15/05/30	USD	800.000,000	647.124,29	1,604
UNILEVER CAP C1,75% 12/08/31	USD	800.000,000	633.653,61	1,571
JOHNSON & JOHNSON C0,55% 01/09/25	USD	700.000,000	621.650,14	1,541
CITIGROUP 1,122% CTV 28/01/27	USD	700.000,000	596.196,21	1,478
BANK OF AMERICA C2,651% CTV 11/03/32	USD	700.000,000	567.487,24	1,407
PFIZER C1,75% 18/08/31	USD	700.000,000	563.807,64	1,398
MORGAN STANLEY 2,239% CTV 21/07/32	USD	700.000,000	546.265,52	1,354
GOLDMAN SACHS GRP 1,992% CTV 37/01/32	USD	700.000,000	532.497,35	1,320
ROCHE HOL.INC C2,076% 13/12/31	USD	600.000,000	491.027,25	1,217
MASTERCARD C2% 18/11/31	USD	600.000,000	487.364,98	1,208
COMCAST C4,15% 15/10/28	USD	500.000,000	480.682,58	1,192
RAYTHEON TECH C3,5% 15/03/27	USD	500.000,000	472.634,06	1,172
UBS LONDON C0,70% 09/08/24	USD	500.000,000	450.938,67	1,118
SOC. GENERALE 2,26% CTV 21/01/26	USD	500.000,000	449.167,23	1,114
AT&T C1,7% 25/03/26	USD	500.000,000	440.271,49	1,092
VERIZON COMM INC C0,85% 20/11/25	USD	500.000,000	436.738,23	1,083
EXXON MOBIL C2,61% 15/10/30	USD	500.000,000	432.699,53	1,073
ORACLE C1,65% 25/03/26	USD	500.000,000	430.827,00	1,068
BMW CAPITAL LLC C1,25% 12/08/26	USD	500.000,000	430.133,82	1,066
COCA COLA 1,5% 05/03/28	USD	500.000,000	428.723,40	1,063
SHELL INT FINANCE C2,375% 07/11/29	USD	500.000,000	425.300,86	1,055
WALMART C1,5% 22/09/28	USD	500.000,000	422.215,27	1,047
CATERPILLAR FIN SER C1,1% 14/09/27	USD	500.000,000	422.128,62	1,047
NVIDIA C1,55% 15/06/28	USD	500.000,000	421.661,69	1,045
DANSKE BANK C1,549% 10/09/27	USD	500.000,000	421.228,46	1,044
NESTLE HOL.C1,5% 14/09/28	USD	500.000,000	420.453,45	1,042
STELLANTIS FIN C1,711% 29/01/27	USD	500.000,000	417.589,29	1,035
ANGLO AM CAP C2,25% 17/03/28	USD	500.000,000	417.083,85	1,034
BP CAPITAL MKTS AM C2,721% 12/01/32	USD	500.000,000	414.465,20	1,028
FORD MOTOR CREDIT C2,7% 10/08/26	USD	500.000,000	410.681,62	1,018
GENERAL MOTORS FIN C2,4% 10/04/28	USD	500.000,000	407.557,52	1,011
ENEL FIN INT C1,875% 12/07/28	USD	500.000,000	403.875,04	1,001

BAT CAPITAL CO C2,259% 25/03/28	USD	500.000,000	402.666,80	0,998
HOME DEPOT INC C1,875% 15/09/31	USD	500.000,000	401.136,04	0,995
PEPSICO C1,4% 25/02/31	USD	500.000,000	395.340,33	0,980
MOODY'S C2% 19/08/31	USD	500.000,000	393.053,82	0,975
BERKSHIRE HAT.FIN. C1,45% 15/10/30	USD	500.000,000	392.418,41	0,973
AMGEN 2% C15/01/32	USD	500.000,000	392.240,30	0,973
ELEC. ARTS C1,85% 15/02/31	USD	500.000,000	391.884,09	0,972
CVS C2,125% 15/09/31	USD	500.000,000	389.612,02	0,966
BARCLAYS PLC 1,5% 01/04/22	USD	500.000,000	387.696,16	0,961
AON CORP C2,05% 23/08/31	USD	500.000,000	387.638,39	0,961
GLENCORE FUNDING C4,625% 29/04/24	USD	500.000,000	386.974,10	0,959
BAE SYSTEM C1,90% 15/02/31	USD	500.000,000	385.467,41	0,956
MONDELEZ INT C1,5% 04/02/31	USD	500.000,000	376.268,41	0,933
ALPHABET C1,9% 15/08/40	USD	500.000,000	344.011,75	0,853
RABOBANK 1,98 CTV 15/11/27	USD	400.000,000	342.778,47	0,850
MERCK & CO C1,9% 10/12/28	USD	400.000,000	342.058,34	0,848
ABN AMRO BANK 2,47% CTV 13/12/29 GB	USD	400.000,000	326.523,54	0,810
ALLIANZ SE 3,5% CTV PERP	USD	400.000,000	316.780,59	0,785
COCA COLA 2,5% 01/06/40	USD	400.000,000	301.091,75	0,747
NESTLE HOL.C2,5% 14/09/41	USD	400.000,000	296.751,71	0,736
DEUTSCHE BANK NY CTV % 16/11/27	USD	300.000,000	269.535,00	0,668
MORGAN STANLEY 3,217% CTV 22/04/42	USD	300.000,000	226.699,72	0,562
BANK OF AMERICA C3,311% CTV 22/04/42	USD	300.000,000	226.122,08	0,561
GOLDMAN SACHS 3,21% CTV 22/04/42	USD	300.000,000	220.830,85	0,548
JOHNSON & JOHNSON C2,1% 01/09/40	USD	300.000,000	212.102,63	0,526
CITIGROUP 2,904% CTV 03/11/42	USD	300.000,000	209.162,41	0,519
JP MORGAN CHASE 2,525% CTV 16/11/41	USD	300.000,000	206.037,35	0,511

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO ESG BOND
 AL 30 giugno 2022
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.963.575	94,78	35.249.595	95,93
A1. Titoli di debito	36.963.575	94,78	35.249.595	95,93
A1.1 titoli di Stato	25.932.585	66,49	26.462.455	72,02
A.1.2 altri	11.030.990	28,28	8.787.140	23,91
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	56.631	0,15	56.843	0,16
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	56.631	0,15	56.843	0,16
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.817.565	4,66	1.316.983	3,58
F1. Liquidità disponibile	1.817.565	4,66	1.316.983	3,58
F1.1 di cui in euro	1.817.565	4,66	1.316.983	3,58
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	162.831	0,42	122.741	0,33
G1. Ratei attivi	162.831	0,42	122.741	0,33
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	39.000.602	100	36.746.162	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	11.399	8.597
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.312	7.041
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.087	1.556
TOTALE PASSIVITÀ	11.399	8.597
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	38.989.203	36.737.565
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	38.989.203	36.737.565
Numero delle quote in circolazione	411.654,70	346.988,475
Numero delle quote in circolazione classe R	411.654,70	346.988,475
Valore unitario delle quote classe R	94,713	105,875

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe R
Quote emesse	65.834,729
Quote rimborsate	1.168,506

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.

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
BTP 0% 29/11/22	EUR	3.900.000,000	3.897.660,00	9,994
BTP 0% 15/12/24	EUR	2.200.000,000	2.110.020,00	5,410
BTP 0% 29/11/2023	EUR	1.700.000,000	1.674.024,00	4,292
BTP 0,9% 01/04/31	EUR	1.800.000,000	1.489.500,00	3,819
CCTEU TV 15/12/23	EUR	1.200.000,000	1.207.080,00	3,095
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	1.000.000,000	1.190.500,00	3,053
FRANCIA 0,5% 25/05/40	EUR	1.300.000,000	949.260,00	2,434
GERMANY 0% 15/02/32	EUR	1.000.000,000	878.410,00	2,252
BELGIO 4,25% 28/03/41	EUR	700.000,000	876.610,00	2,248
LANDW RENTENBANK 0,375% 14/02/28	EUR	900.000,000	836.820,00	2,146
BTP 3% 01/08/29	EUR	800.000,000	807.200,00	2,070
BELGIO 0,8% 22/06/25	EUR	800.000,000	794.000,00	2,036
EUROPEAN UNION 0,7% 06/07/51	EUR	1.200.000,000	775.080,00	1,987
GERMANY 0% 15/05/35	EUR	900.000,000	738.117,00	1,893
BOT 14/04/23	EUR	700.000,000	699.062,00	1,792
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	600.000,000	625.552,57	1,604
BTP 1% 15/07/22	EUR	600.000,000	600.384,00	1,539
BELGIO 0,35% 22/06/32	EUR	700.000,000	594.020,00	1,523
SPAGNA 2,35% 30/07/33	EUR	600.000,000	590.280,00	1,514
EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	EUR	600.000,000	575.220,00	1,475
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	600.000,000	531.540,00	1,363
SPAGNA 3,45% 30/07/66	EUR	500.000,000	520.400,00	1,334
CADES 0,45% 19/01/32	EUR	600.000,000	514.620,00	1,320
BELGIO 0,5% 22/10/24	EUR	500.000,000	495.950,00	1,272
GERMANY 0% 25/08/52	EUR	800.000,000	492.480,00	1,263
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	500.000,000	480.750,00	1,233
BTP 1,8% 01/03/41	EUR	600.000,000	459.180,00	1,177
BNG BANK NV 0,5% 16/07/25	EUR	450.000,000	439.740,00	1,128
BTP 1,45% 01/03/36	EUR	500.000,000	393.100,00	1,008
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	300.000,000	386.040,00	0,990
EUROPEAN UNION 0% 04/07/35	EUR	500.000,000	370.400,00	0,950
BTP ITALIA 0,45% I/L ITCPIUNR 22/05/23	EUR	300.000,000	312.705,00	0,802
CAFFIL 0,2% 27/04/23	EUR	300.000,000	299.010,00	0,767
EUROPEAN UNION 0% 28/02/28	EUR	300.000,000	271.320,00	0,696
HERA C0,25% 03/12/30	EUR	300.000,000	222.990,00	0,572
BNG BANK NV 0,05% 11/07/23	EUR	200.000,000	198.600,00	0,509
ERG C1,875% 11/04/25	EUR	200.000,000	197.240,00	0,506
TELECOM ITALIA C4% 11/04/24	EUR	200.000,000	196.360,00	0,503
TELEFON AB LM ER 1,875% 01/03/24	EUR	200.000,000	196.060,00	0,503
APTIV C1,5% 10/03/25	EUR	200.000,000	192.000,00	0,492
FRANCIA 0,25% 25/11/26	EUR	200.000,000	191.060,00	0,490
SPAGNA 0% 31/01/26	EUR	200.000,000	189.320,00	0,485
IFF C1,8% 25/09/26	EUR	200.000,000	188.140,00	0,482
DIAGEO CAPITAL BV C1,5% 08/06/29	EUR	200.000,000	184.780,00	0,474
SSE PLC C1,375% 04/09/27 GB	EUR	200.000,000	184.280,00	0,473
CARREFOUR BANQ. C0,107% 14/06/25	EUR	200.000,000	184.200,00	0,472
POSTNL C0,625% 23/09/26 GB	EUR	200.000,000	184.140,00	0,472
VALEO C1,5% 18/05/25	EUR	200.000,000	183.700,00	0,471
KONINKLIJKE KPN NV C1,125% 11/09/28	EUR	200.000,000	183.060,00	0,469
NOKIA C2% 11/03/26	EUR	200.000,000	182.720,00	0,469

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO EQUITIES
 AL 30 giugno 2022
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	102.362.768	98,57	110.382.206	95,44
A1. Titoli di debito	9.084.240	8,75	6.057.660	5,24
A1.1 titoli di Stato	9.084.240	8,75	6.057.660	5,24
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	93.278.528	89,83	78.370.810	67,76
A3. Parti di OICR			25.953.736	22,44
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	673.188	0,65	675.468	0,58
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	673.188	0,65	675.468	0,58
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	583.935	0,56	4.475.125	3,87
F1. Liquidità disponibile	583.935	0,56	4.475.125	3,87
F1.1 di cui in euro	564.170	0,54	4.462.013	3,86
F1.2 di cui in valuta	19.765	0,02	13.112	0,01
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	223.525	0,22	120.073	0,11
G1. Ratei attivi	162.772	0,16	99.448	0,09
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	60.753	0,06	20.625	0,02
TOTALE ATTIVITÀ	103.843.416	100	115.652.872	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	34.084	36.201
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.149	30.020
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21.936	6.181
TOTALE PASSIVITÀ	34.085	36.201
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	103.809.331	115.616.671
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	103.809.331	115.616.671
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	0	0
Numero delle quote in circolazione	972.323,75	916.214,376
Numero delle quote in circolazione classe R	972.323,75	916.214,376
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	106,764	126,190
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	56.109,375
Quote rimborsate	0	0

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
BTP 5,5% 01/09/22	EUR	9.000.000,000	9.084.240,00	8,748
ASML HOLDING NV	EUR	10.000,000	4.558.500,00	4,390
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	EUR	6.700,000	3.897.390,00	3,753
TOTAL	EUR	60.800,000	3.062.496,00	2,949
SANOFI SA	EUR	27.400,000	2.639.716,00	2,542
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	25.400,000	2.208.022,00	2,126
ALLIANZ AG	EUR	11.200,000	2.039.744,00	1,964
L'OREAL	EUR	6.100,000	2.008.730,00	1,934
SIEMENS AG	EUR	18.400,000	1.786.456,00	1,720
(PA) AIRBUS SE	EUR	17.400,000	1.608.630,00	1,549
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	82.300,000	1.559.255,80	1,502
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	13.000,000	1.467.700,00	1,413
PROSUS NV	EUR	22.600,000	1.412.048,00	1,360
IBERDROLA SA	EUR	140.300,000	1.388.408,80	1,337
BAYER NAMEN AKT	EUR	23.560,000	1.336.323,20	1,287
BNP PARIBAS	EUR	27.100,000	1.229.391,50	1,184
ENEL SPA	EUR	221.600,000	1.156.752,00	1,114
BANCO SANTANDER SA	EUR	419.000,000	1.126.272,00	1,085
VINCI	EUR	12.900,000	1.095.984,00	1,055
ENGIE	EUR	98.600,000	1.081.247,60	1,041
ANHEUSER BUSH INBEV SA	EUR	21.000,000	1.078.560,00	1,039
AIR LIQUIDE	EUR	8.140,000	1.042.896,80	1,004
AXA	EUR	47.800,000	1.035.348,00	0,997
ESSILORLUXOTTICA	EUR	7.000,000	1.000.300,00	0,963
KERING	EUR	2.000,000	980.200,00	0,944
MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	17.600,000	971.872,00	0,936
BASF	EUR	22.100,000	917.702,50	0,884
INTESA SAN PAOLO SPA ORD	EUR	514.600,000	915.988,00	0,882
ING GROUP NEW	EUR	95.100,000	896.888,10	0,864
PERNOD RICARD	EUR	4.900,000	858.970,00	0,827
DEUTSCHE POST AG	EUR	23.900,000	854.186,00	0,823
HERMES INTERNATIONAL	EUR	800,000	853.600,00	0,822
DANONE	EUR	15.700,000	836.182,00	0,805
ADIDAS AG	EUR	4.800,000	810.048,00	0,780
SAFRAN SA	EUR	8.500,000	800.785,00	0,771
(MI) STELLANTIS NV	EUR	65.000,000	766.480,00	0,738
MUENCHENER RUECK VNA	EUR	3.400,000	762.280,00	0,734
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	32.900,000	759.661,00	0,732
(ID) CRH PLC EUR	EUR	21.900,000	722.700,00	0,696
NOKIA OYJ	EUR	161.000,000	714.759,50	0,688
CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	17.000,000	696.065,00	0,670
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	158.800,000	687.683,40	0,662
CAPGEMINI	EUR	4.000,000	653.800,00	0,630
UNICREDIT	EUR	72.100,000	653.586,50	0,629
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	27.800,000	647.462,00	0,623

TELEFONICA	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
VOLKSWAGEN AG PRIV.	EUR	4.300,000	547.906,00	0,528
RWE A.G.	EUR	15.300,000	536.724,00	0,517
BMW AG	EUR	7.300,000	536.258,00	0,516
VONOVIA SE	EUR	18.200,000	535.080,00	0,515
HEINEKEN NV	EUR	6.000,000	522.000,00	0,503

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO ESG EQUITIES
 AL 30 giugno 2022
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	26.688.143	94,92	26.178.108	93,49
A1. Titoli di debito	2.422.464	8,62	1.514.415	5,41
A1.1 titoli di Stato	2.422.464	8,62	1.514.415	5,41
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	24.265.679	86,31	24.663.693	88,08
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	78.354	0,28	66.774	0,24
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	78.354	0,28	66.774	0,24
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.287.162	4,58	1.717.636	6,13
F1. Liquidità disponibile	1.565.329	5,57	1.717.636	6,13
F1.1 di cui in euro	1.417.133	5,04	1.594.634	5,69
F1.2 di cui in valuta	148.196	0,53	123.002	0,44
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	67.392	0,24		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-345.559	-1,23		
G. ALTRE ATTIVITÀ	61.748	0,22	38.262	0,14
G1. Ratei attivi	43.624	0,16	24.938	0,09
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	18.124	0,06	13.324	0,05
TOTALE ATTIVITÀ	28.115.407	100	28.000.780	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	7.769	7.443
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.209	6.085
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.560	1.358
TOTALE PASSIVITÀ	7.769	7.443
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	28.107.638	27.993.337
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	28.107.638	27.993.337
Numero delle quote in circolazione	233.318,88	197.176,354
Numero delle quote in circolazione classe R	233.318,88	197.176,354
Valore unitario delle quote classe R	120,469	141,971

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe R
Quote emesse	36.600,696
Quote rimborsate	458,169

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.

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
BTP 5,5% 01/09/22	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
KONINKLIJKE 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				
GENUSSSCHEINE	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
REXEL SA	EUR	11.600,000	170.230,00	0,605
DASSAULT SYSTEMES	EUR	4.800,000	168.552,00	0,600

VISCOFAN S.A.	EUR	3.200,000	168.000,00	0,598
OWENS CORNING	USD	2.300,000	164.545,10	0,585
S&P GLOBAL INC	USD	500,000	162.250,89	0,577
LEGRAND HOLDING	EUR	2.300,000	162.058,00	0,576
KRONES AG	EUR	2.200,000	160.160,00	0,570
UMICORE	EUR	4.800,000	159.936,00	0,569
CAMPBELL SOUP	USD	3.400,000	157.283,14	0,559
TELEFONICA DEUTSCHLAND HLG	EUR	57.200,000	156.728,00	0,557
NORSK HYDRO A.S.	NOK	27.900,000	148.713,73	0,529
RALPH LAUREN CORP SHS A	USD	1.700,000	146.726,68	0,522
BIC SA	EUR	2.800,000	146.160,00	0,520
VONOVIA SE	EUR	4.900,000	144.060,00	0,512
BUREAU VERITAS	EUR	5.800,000	141.810,00	0,504

La presente Relazione Semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Euregio Plus SGR S.p.A./A.G. nell'adunanza del 25 luglio 2022 .

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

Euregio Plus SGR S.p.A. – Euregio Plus SGR AG

Passaggio Duomo, 15 – Dompassage, 15

I - 39100 Bolzano/Bozen

Tel.: + 39 0471/068700

PEC: euregioplus@pec.it