



2P INVEST MULTI ASSET

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30/06/2020

**APPROVATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DI EUREGIO PLUS SGR SPA/A.G.
IN DATA 27 LUGLIO 2020**

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM DENOMINATO "2P INVEST MULTI ASSET" AL 30.06.2020

Il presente documento riporta la Relazione Semestrale al 30 giugno 2020 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./A.G. 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 51,00% del capitale sociale.

A seguito di quanto deliberato da parte dell'Assemblea dei Soci nelle adunanze del 28 novembre 2018, del 26 febbraio 2019 e del 29 aprile 2019, 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. Alessandro Tonina – Consigliere
dott.ssa Eva Ogriseg – Consigliere Indipendente

COLLEGIO SINDACALE

dott. Josef Auer – Presidente del Collegio Sindacale
dott.ssa Silvia Arlanch - Sindaco Effettivo
dott. Carlo Delladio - Sindaco Effettivo
dott.ssa Bruna Micheletto - Sindaco Supplente
dott. Dieter Plaschke - Sindaco Supplente

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

DEPOSITARIO

DEPObank - Banca Depositaria Italiana 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 previsioni di inizio 2020, prospettavano una crescita economica lenta ma positiva in Europa, mentre negli Stati Uniti si prevedeva il rischio di una breve recessione nel secondo semestre di quest'anno. È successo però l'imprevisto, un nuovo "coronavirus", apparso per la prima volta ufficialmente a dicembre 2019 nella città cinese Wuhan, che come noto si è poi diffuso in tutto il mondo. La pandemia COVID-19, partita a febbraio in alcuni paesi europei come l'Italia e la Spagna, ma rilevatasi poco più tardi anche negli Stati Uniti, ha messo a dura prova i sistemi sanitari, e ha costretto i leader politici in tutto il mondo di imporre misure drastiche di distanziamento sociale alla popolazione per contenere la diffusione del virus. Queste misure hanno salvato la vita a centinaia di migliaia di persone, ma hanno messo in ginocchio l'economia causando una recessione globale senza precedenti. Il Fondo Monetario Internazionale (FMI) stima la crescita economica globale nel 2020 a -4,9% e un recupero nel 2021 del 5,4%. La tabella sottostante riassume le previsioni di crescita del FMI per i paesi industrializzati più importanti, e si nota come l'impatto della pandemia sulla congiuntura sarà molto eterogenea.

(real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2019	2020	2021
World Output	2.9	-4.9	5.4
Advanced Economies	1.7	-8.0	4.8
United States	2.3	-8.0	4.5
Euro Area	1.3	-10.2	6.0
Germany	0.6	-7.8	5.4
France	1.5	-12.5	7.3
Italy	0.3	-12.8	6.3
Spain	2.0	-12.8	6.3
Japan	0.7	-5.8	2.4
United Kingdom	1.4	-10.2	6.3
Canada	1.7	-8.4	4.9

I mercati finanziari hanno reagito con violenza, i listini azionari in tutto il mondo hanno registrato delle perdite anche oltre il 40% in poche settimane, da metà febbraio a metà marzo, e gli investitori si sono rifugiati nei titoli di stato tedeschi e americani, i cosiddetti porti sicuri. Le banche centrali si sono mosse per prime e hanno stabilizzato i mercati a partire da metà marzo. In Europa, a una timida dotazione aggiuntiva di 120 miliardi di euro al suo attuale programma di acquisti di titoli di Stato dell'Eurozona, la Banca Centrale Europea (BCE) rapidamente ha avviato un programma di acquisti di emergenza pandemica (PEPP) da 750 miliardi di euro, e poi lo ha esteso di almeno altri 600 miliardi di euro fino al giugno 2021. Inoltre, sono state facilitate le regole sul collaterale che le banche commerciali devono depositare presso la BCE per ottenere del *cash* ed è stato abbassato il tasso al quale questi prestiti vengono concessi.

Alle manovre di sostenimento dell'economia da parte della politica monetaria si sono aggiunti programmi di allentamento fiscale e garanzie statali senza precedenti dei governi in tutto il mondo. In aggiunta, la Francia e la Germania hanno proposto la creazione di un fondo di aiuti per i paesi UE più colpiti dalla pandemia sotto forma di trasferimenti, quindi non tramite la concessione di crediti, dotato di 500 miliardi di euro. La proposta della Commissione Europea va addirittura oltre, propone 500 miliardi di euro di trasferimenti e 250 miliardi di euro di crediti, finanziati con emissioni obbligazionarie della Commissione. Come spesso accade in Europa, la difficoltà di raggiungere un accordo tra gli stati membri potrebbe discostare la versione finale dalle proposte avanzate ma, comunque, per la prima volta i due Paesi più grandi dell'Unione Europea si dimostrano aperti al concetto di aiutare i Paesi più deboli con dei trasferimenti diretti.

La celere reazione delle Banche Centrali e dei governi fanno sperare in un recupero della congiuntura nel secondo semestre di quest'anno e nel 2021, ma le cicatrici della pandemia sull'economia globale saranno visibili ancora per anni. Il debito pubblico quest'anno aumenterà vertiginosamente, in Italia per esempio si stima un rapporto debito/Pil alla fine dell'anno intorno a 160% (era circa 136% alla fine del 2019). Inoltre, certi aspetti della globalizzazione potrebbero essere messi in dubbio (per esempio la produzione di farmaci a bassi costi nei paesi asiatici), e non esiste certezza che la crisi possa essere considerata superata finché non si troverà un vaccino contro Covid-19.

Mercati obbligazionari

Nei giorni di rapida e globale diffusione del Covid-19 i mercati obbligazionari in tutto il mondo hanno subito delle forti oscillazioni. Tra febbraio e inizio marzo gli investitori hanno venduto classi di attività rischiose, innescando il crollo dei listini azionari più veloce di sempre (l'indice americano S&P500 ha perso circa il 35% fra il 20 gennaio e il 23 marzo) e si sono rifugiati nei porti sicuri, in particolare *Treasuries* americani e *Bund* tedeschi. Di conseguenza i tassi decennali sono scesi a nuovi minimi storici, quello americano a poco sopra 0,3% e quello tedesco a -0,91%. Nella fase più accentuata a metà marzo i tassi sono risaliti di colpo, perché gli investitori nel loro disperato tentativo di creare liquidità nei loro portafogli hanno iniziato a vendere le classi di attività più liquide, che sono proprio i titoli di stato americani e tedeschi. La differenza fra tassi decennali italiani e tedeschi (lo *spread*) in questa fase è salita da 120 a oltre 300 punti base, a cui ha contribuito anche la sfortunata dichiarazione della Presidente della BCE Christine Lagarde per cui la Banca Centrale non avrebbe il compito di chiudere gli *spreads*. Bisogna però constatare che la Presidente ha rimediato a questa leggerezza con delle azioni molto concrete, in particolare con un nuovo programma di emergenza di acquisti obbligazionari di almeno 1.350 miliardi di euro che non deve strettamente seguire il cosiddetto "*capital key*", cioè gli acquisti non devono essere distribuiti in relazione alla percentuale che le varie banche centrali dell'Eurozona detengono nel capitale della BCE. Questo approccio va fortemente a favore dell'Italia (anche Francia e Spagna), e di conseguenza lo *spread* è sceso sotto i 200 punti base, mentre il tasso del *Bund* ha iniziato a muoversi in una forchetta abbastanza stabile fra -0,5% e -0,2%. Un'altra fonte di stabilizzazione dei tassi italiani è stato il piano della Commissione Europea di creare il fondo "*Next Generation EU*", dotato di 750 miliardi di euro, di cui 500 miliardi di euro

sono trasferimenti diretti, destinato ai paesi membri più colpiti della Pandemia. Non mancano però anche dei rischi; se questo fondo subisse variazioni da parte dei paesi membri, abbassando la dotazione e/o aumentando la parte di credito a scapito dei trasferimenti diretti, sarebbe un segnale negativo per i titoli di Stato dei Paesi con le finanze pubbliche più fragili, in *primis* Italia, ma anche Spagna, Grecia e in parte la Francia. Inoltre, non si può escludere una seconda ondata di infezioni al Covid-19 finché non sarà trovato un vaccino.

Mercati azionari

Nell'anno contraddistinto dalla pandemia di Covid, i mercati azionari hanno mostrato un andamento estremamente volatile nella prima parte del 2020, segnato dai forti cali di fine febbraio e marzo e dall'altrettanto brusca ripresa che ne è seguita in cui lo S&P 500 ha guadagnato il 20% mentre l'EuroStoxx50 quasi il 18% mostrando un *trend* in continua crescita.

Alcuni settori, favoriti dai *lockdown* imposti, hanno registrato *performance* importanti e trainato verso nuovi massimi i settori tecnologici ed *healthcare*. Rimangono in difficoltà i settori più ciclici come quello automobilistico ed alcuni strettamente correlati al turismo. Presenta dei ritardi nel recupero anche il settore finanziario che oltre al difficile contesto di redditività degli ultimi anni, legato ai bassi tassi, dovrà affrontare un numero sempre maggiore di insolvenze di privati ed imprese. Nelle pubblicazioni trimestrali riferite al secondo trimestre si potrà valutare con un maggior dettaglio l'impatto negativo generato dalla recessione in corso soprattutto sui volumi di vendite e liquidità.

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

2P Invest Multi Asset: Euro Government Bond

Il comparto ha un'impostazione prudente con la *duration* relativamente corta che deriva soprattutto da un'esposizione ridotta sul tratto extra-lungo della curva dei tassi. A causa di questo posizionamento il comparto, nei primi due mesi dell'anno, non ha tenuto il passo del mercato obbligazionario europeo in generale che ha continuato a performare riducendo i rendimenti a scadenza delle emissioni governative, già compressi alla fine del 2019, a dei livelli ancora più limitati. Anche il sottopeso dei BTP italiani, che nel recente passato hanno evidenziato un andamento molto volatile, non ha aiutato durante questo periodo visto la loro ottima *performance* grazie ad un governo molto più collaborativo con le autorità europee. La pandemia Covid-19 e i mesi di distanziamento sociale a marzo, aprile e maggio hanno causato panico sui mercati finanziari, penalizzando particolarmente i titoli di Stato italiani. A un certo punto però, quando gli investitori alla disperata ricerca di *cash* erano costretti a vendere le classi di attività più liquide, anche i *bund* tedeschi sono crollati. In questo periodo il comparto è riuscito a recuperare molta della sua sottoperformance di inizio anno.

2P Invest Multi Asset: Euro Corporate Bond

Il comparto ha mantenuto un sottopeso di *duration* soprattutto della parte più lunga della curva, in quanto ritenuta eccessivamente compressa, e favorito le scadenze 5-7 anni. Nella fase successiva al crollo del mercato del credito, il fondo ha progressivamente reinvestito parte della liquidità per accumulare posizioni su emittenti meno soggetti agli effetti negativi causati dai *lockdown* adottati dai governi europei. L'investimento in subordinati è stato indirizzato ai settori *Utilities* e *Communication* mentre per il segmento finanziario ha continuato a preferire banche sistemiche, principalmente italiane e francesi. A livello geografico ha mantenuto il sovrappeso di emittenti europei a discapito delle emissioni in euro di società americane per approfittare maggiormente del piano di acquisti della BCE. Si è posta particolare attenzione

al tema *green* con selezione all'interno del portafoglio di numerose emissioni legate a progetti che hanno un positivo impatto per l'ambiente.

2P Invest Multi Asset: Euro Short-Term Bond

Il portafoglio titoli ha seguito a grandi linee il posizionamento per Paesi del *benchmark*, ma con una *duration* più corta. La contribuzione alla *duration* dei titoli italiani era particolarmente ridotta, un'impostazione che ha penalizzato il comparto nei primi due mesi dell'anno, ma aiutato nella fase più acuta della pandemia Covid-19 (marzo, aprile e maggio).

2P Invest Multi Asset: ESG Bond

Il comparto ha un'impostazione prudente con la *duration* relativamente corta che deriva soprattutto da un'esposizione ridotta sul tratto extra-lungo della curva dei tassi. A causa di questo posizionamento il comparto nei primi due mesi dell'anno non ha tenuto il passo del mercato obbligazionario europeo in generale, che ha continuato a performare, riducendo i rendimenti a scadenza delle emissioni governative, già compressi alla fine del 2019, a dei livelli ancora più ridotti. Anche il sottopeso dei BTP italiani, che nel recente passato hanno evidenziato un andamento molto volatile, non ha aiutato durante questo periodo visto la loro ottima *performance* grazie ad un governo molto più collaborativo con le autorità europee. La pandemia Covid-19 e i mesi di distanziamento sociale a marzo, aprile e maggio hanno causato panico sui mercati finanziari, penalizzando particolarmente i titoli di Stato italiani. A un certo punto però, quando gli investitori alla disperata ricerca di cash erano costretti a vendere le classi di attività più liquide, anche i *bund* tedeschi sono crollati. In questo periodo il comparto è riuscito a recuperare molto della sua sottoperformance di inizio anno.

La componente corporate ha visto una maggiore esposizione a settori anticiclici come *Utilities*, *Communication* e *Food & Beverage* favoriti da un comportamento difensivo in un contesto volatile legato al propagarsi del nuovo virus. Le posizioni che hanno subito un forte contraccolpo, legate ai settori trasporti e auto, sono state mantenute vista l'intenzione dei governi europei di tutelare settori e imprese ritenute strategiche.

2P Invest Multi Asset: Euro Equities

Durante l'intero semestre il comparto è stato caratterizzato da un posizionamento prudenziale, con la parallela implementazione di coperture tattiche, stante l'enorme volatilità registrata dai mercati a seguito della pandemia di Covid. Il profilo di rischio del portafoglio è quindi difensivo con una componente di liquidità elevata. Dal secondo trimestre dell'anno risulta tuttavia più accentuata l'esposizione del portafoglio a settori più ciclici, particolarmente colpiti nel corso del tracollo dei mercati di marzo.

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. Nel corso del primo semestre, l'implementazione di coperture tattiche ha consentito di limitare le perdite nel momento del tracollo dei mercati a marzo 2020. Dal secondo trimestre dell'anno risulta tuttavia più accentuata l'esposizione del portafoglio a settori più ciclici, particolarmente colpiti nel corso del *sell-off* dei mercati di marzo.

Il posizionamento durante l'intero primo semestre è risultato difensivo. La componente di liquidità presente a portafoglio rimane importante stante un *outlook* economico particolarmente incerto per la seconda metà dell'anno.

Prospettive di investimento della SGR per il secondo semestre 2020

Con la progressiva rimozione delle misure di *lockdown* e la ripresa, quasi ovunque, delle economie, si potrebbe facilmente propendere per una brusca ripresa, dai minimi della seconda metà di marzo, degli attivi rischiosi. Tuttavia, riteniamo che sia prematuro sostenere che la crisi sia finita e che il mondo si stia dirigendo verso una ripresa a “V”. Per questo motivo manteniamo un’esposizione prudente sull’*asset class* azionaria. Nonostante tutto l’ottimismo generato dal calare dei tassi di contagio e di decesso in gran parte del mondo e l’entusiasmo per lo stimolo monetario e fiscale, non è da escludere la possibilità di una significativa seconda ondata di pandemia di Covid nel corso dell’anno (particolarmente preoccupante, nel momento in cui scriviamo, la situazione nei Paesi del continente americano ed in alcune regioni asiatiche). Contemporaneamente, le aziende si trovano nella situazione di dover sostenere nuovi pesanti fardelli, come i costi legati alla ristrutturazione operativa, per rispondere alle linee guida sul distanziamento sociale.

L’Eurozona finora ha assunto un approccio più conservativo e sembra aver agito con più efficacia nella lotta contro il virus. Inoltre, un nuovo programma di salvataggio da 750 miliardi di euro (un mix di sovvenzioni e prestiti), da finanziare attraverso obbligazioni emesse a livello comunitario, è il primo grande passo verso l’integrazione fiscale della regione della moneta unica. Questo, in ultima analisi, potrebbe essere ancora più importante delle misure di salvataggio a breve termine e costituisce un importante passo avanti per l’Eurozona, soprattutto alla luce della mancanza di solidarietà tra i Paesi membri all’inizio della crisi. Anche se il piano dovesse indebolirsi - come pare probabile - il programma franco-tedesco potrebbe cambiare le prospettive economiche della regione nel medio-lungo termine.

Se, quindi, l’economia mondiale non è ancora fuori pericolo, motivando la nostra cautela sulle prospettive per le azioni globali nel breve termine, abbiamo deciso comunque di aumentare l’esposizione ad alcuni settori ciclici che sono stati particolarmente colpiti dalle vendite massicce sul mercato.

Impostazione simile anche per quanto attiene i titoli di Stato. I BTP italiani offrono tuttora il rendimento a scadenza più interessante fra le emissioni governative europee, ed è stata aumentata la loro quota in portafoglio comprando soprattutto la parte breve della curva. Tuttavia, il proseguimento dell’attuale *trend* di riduzione dello *spread* contro i cugini tedeschi sarebbe messo a dura prova nel caso di un nuovo aumento dell’avversione al rischio. Un’eventuale fase di debolezza potrebbe essere sfruttata per ampliare nuovamente l’esposizione a BTP con scadenze più lunghe. Rimaniamo cauti sui titoli con scadenze extra-lunghe dei paesi core della Zona Euro, che offrono dei tassi molto bassi, spesso anche negativi.

La fase di recupero del credito *investment grade* dovrebbe proseguire anche nel secondo semestre. Le motivazioni principali sono: i piani di acquisto delle banche centrali che assorbono valori superiori alle emissioni nette, politiche fiscali e misure apposite a sostegno dei settori più colpiti e una maggiore attenzione delle società a contenere dividendi e riacquisto azioni proprie. Il rischio maggiore è quello di una ripresa troppo lenta che andrebbe nel tempo a deteriorare i bilanci societari e quindi ad un aumento di *downgrade* e insolvenze. Settorialmente permane la positività sui settori anticiclici mentre i rischi di una seconda ondata del virus in autunno favoriscono il sottopeso degli emittenti legati ai viaggi ed al turismo.

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 sottosc.	Importo sottoscritto	Nr. quote rimborsate	Importo rimborsato
Euro Government Bond	38.816.764	366.627	95.159,249	10.000.000		
Euro Corporate Bond	28.608.941	284.389	24.866,219	2.500.000		
Euro Short-Term Bond	60.036.152	620.083	35.754,282		-139.799	-13.500.000
ESG Bond	22.281.787	212.046	29.821,073	3.735.000	-2.426	-250.000
Euro Equities	33.172.878	362.706		2.400.000		-
ESG Equities	15.221.625	154.391	32.997,043	3.155.000	-518	-50.000
Totale complessivo	198.138.147	2.000.242	218.597,866	21.790.000	-142.743	-13.800.000

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	I	105,544	5,54%	1,40%
	R	106,503	6,50%	1,60%
Euro Corporate Bond	I	100,506	0,51%	-1,53%
	R	101,653	1,65%	-1,28%
Euro Short-Term Bond	I	96,592	-3,41%	-0,36%
	R	97,364	-2,64%	-0,19%
ESG Bond	R	105,08	5,08%	0,65%
Euro Equities	I	91,149	-8,85%	-14,62%
	R	92,828	-7,17%	-14,27%
ESG Equities	R	98,591	-1,41%	-11,09%

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**Denominazione sociale**

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.

Bolzano, 27 luglio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND
AL 30 GIUGNO 2020
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.846.511	94,89	27.229.840	96,02
A1. Titoli di debito	36.846.511	94,89	27.229.840	96,02
A1.1 titoli di Stato	33.253.949	85,64	22.410.853	79,02
A.1.2 altri	3.592.562	9,25	4.818.987	17,00
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	595.461	1,53	654.445	2,31
B1. Titoli di debito	595.461	1,53	654.445	2,31
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	75.932	0,20	60.452	0,21
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	75.932	0,20	60.452	0,21
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	950.948	2,45	190.583	0,67
F1. Liquidità disponibile	950.948	2,45	190.583	0,67
F1.1 di cui in euro	950.948	2,45	190.583	0,67
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	362.540	0,93	224.968	0,79
G1. Ratei attivi	362.540	0,93	224.968	0,79
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	38.831.392	100,00	28.360.288	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	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	14.628	11.372
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	10.329	8.435
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.299	2.937
TOTALE PASSIVITÀ	14.628	11.372
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	38.816.764	28.348.916
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	13.502.661	13.289.473
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	25.314.103	15.059.443
Numero delle quote in circolazione	366.627,224	271.467,975
Numero delle quote in circolazione classe R	126.782,087	126.782,087
Numero delle quote in circolazione classe I	239.845,137	144.685,888
Valore unitario delle quote classe R	106,503	104,821
Valore unitario delle quote classe I	105,544	104,084

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	95.159,249	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
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	1.900.000,00	2.662.470,00	6,856
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	1.700.000,00	1.991.550,00	5,129
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	EUR	1.200.000,00	1.826.400,00	4,703
FRANCIA OAT 0,75% 25/11/28	EUR	1.500.000,00	1.632.000,00	4,203
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	1.200.000,00	1.304.040,00	3,358
CTZ 27/11/2020	EUR	1.300.000,00	1.266.797,69	3,262
GERMANY 0% ZC 15/08/26	EUR	1.200.000,00	1.251.792,00	3,224
BTP 3,75% 01/09/24	EUR	1.100.000,00	1.244.430,00	3,205
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	1.200.000,00	1.224.880,65	3,154
GERMANY 0,50% 15/02/2028	EUR	1.100.000,00	1.197.295,00	3,083
SPAGNA 4,4% 31/10/23	EUR	1.000.000,00	1.157.400,00	2,981
BPIFRANCE FIN 0,125% 25/11/23	EUR	1.100.000,00	1.116.280,00	2,875
SPAGNA 5,9% 30/07/26	EUR	800.000,00	1.086.320,00	2,798
EFSF 0,75% 03/05/27	EUR	1.000.000,00	1.082.100,00	2,787
GERMANY 4% 04/01/37	EUR	600.000,00	1.034.610,00	2,664
BTP ITALIA 0,45% I/L ITCPIUNR 22/05/23	EUR	1.000.000,00	998.470,57	2,571
CADES 4% 15/12/25	EUR	800.000,00	989.680,00	2,549
BTP 2,95% 01/09/38	EUR	800.000,00	935.120,00	2,408
BELGIO 4,5% 28/03/26	EUR	700.000,00	900.410,00	2,319
IRLANDA 5,4% 13/03/25	EUR	700.000,00	893.690,00	2,301
BTP 4,75% 01/08/23	EUR	700.000,00	795.550,00	2,049
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	400.000,00	730.920,00	1,882
FRANCIA 0,25% 25/11/26	EUR	700.000,00	730.730,00	1,882
BTP 0,45% 01/06/2021	EUR	700.000,00	703.710,00	1,812
BTP 2,45% 01/09/2050	EUR	650.000,00	683.410,00	1,76
BELGIO 2,6% 22/06/24	EUR	600.000,00	675.900,00	1,741
FRANCIA I/L 1,1% 25/07/22	EUR	500.000,00	590.687,92	1,521
BTP ITALIA 1,45% I/L ITCPIUNR 26/11/2022	EUR	500.000,00	512.715,18	1,32
BOT 14/09/2020	EUR	500.000,00	500.065,00	1,288
BOT 14/07/2020	EUR	500.000,00	500.051,15	1,288
BOT 14/08/2020	EUR	500.000,00	499.522,01	1,286
SPAGNA 5.75% 30/07/32	EUR	300.000,00	481.950,00	1,241
GERMANY 2,5% 15/08/46	EUR	280.000,00	470.965,60	1,213
FINLANDIA 1,625% 15/09/22	EUR	400.000,00	420.080,00	1,082
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	EUR	300.000,00	335.567,26	0,864
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	EUR	300.000,00	322.350,00	0,83
ASFINAG 3,375% 22/09/25	EUR	260.000,00	310.648,00	0,8
FINLANDIA 2,625% 04/07/42	EUR	200.000,00	310.380,00	0,799
BTP 2,45% 01/09/33	EUR	270.000,00	299.619,00	0,772
CASSA D. TRENTO 1,7% 30/10/24	EUR	600.000,00	283.809,51	0,731
CASSA D. TRENTO 1,5% 07/08/25	EUR	500.000,00	283.454,78	0,73
BNG BANK NV 0,5% 16/07/25	EUR	270.000,00	280.314,00	0,722
BNP PARIBAS TV 07/06/24	EUR	240.000,00	238.320,00	0,614
GOLDMAN SACHS GRP CTV 26/09/23	EUR	200.000,00	196.800,00	0,507
BANK OF AMERICA CORP TV 07/02/2022	EUR	140.000,00	140.210,00	0,361
GOLDMAN SACH GROUP CTV 09/09/22	EUR	140.000,00	139.090,00	0,358
MORGAN STANLEY CTV 08/11/22	EUR	100.000,00	99.750,00	0,257
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	100.000,00	81.470,00	0,21
CASSA D. TRENTO C1,94% 31/01/22	EUR	100.000,000	28.196,27	0,073

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO CORPORATE BOND
 AL 30 giugno 2020
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	27.717.385	96,82	25.482.005	96,07
A1. Titoli di debito	27.717.385	96,82	25.482.005	96,07
A1.1 titoli di Stato	2.205.575	7,70	2.614.760	10,72
A.1.2 altri	25.511.810	89,12	22.867.245	85,35
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	94.603	0,33	104.750	0,39
B1. Titoli di debito	94.603	0,33	104.750	0,39
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	40.326	0,14	40.384	0,15
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	40.326	0,14	40.384	0,15
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	654.167	2,29	734.230	2,77
F1. Liquidità disponibile	1.830.102	6,39	734.230	2,77
F1.1 di cui in euro	1.830.102	6,39	734.230	2,77
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.175.935	-4,10	0	0,00
G. ALTRE ATTIVITÀ	120.433	0,42	164.121	0,62
G1. Ratei attivi	120.433	0,42	164.121	0,62
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	28.626.914	100,00	26.525.490	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	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	17.973	16.884
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	13.959	13.341
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.014	3.543
TOTALE PASSIVITÀ	17.973	16.884
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	28.608.941	26.508.606
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	2.319.002	2.349.070
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	26.289.939	24.159.536
Numero delle quote in circolazione	284.388,764	259.522,545
Numero delle quote in circolazione classe R	22.812,892	22.812,892
Numero delle quote in circolazione classe I	261.575,872	236.709,653
Valore unitario delle quote classe R	101,653	102,971
Valore unitario delle quote classe I	100,506	102,064

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	24.866,219	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
BOT 30/10/2020	EUR	1.000.000	1.000.036,67	3,493
BTP I/L 2,1% 15/09/21	EUR	500.000	580.584,61	2,028
MEDIOBANCA 0,625% 27/09/22	EUR	500.000	497.600,00	1,738
ENI 1,25% 18/05/26	EUR	400.000	413.760,00	1,445
CRITERIA CAIXA S.A. 1,5% 10/05/23	EUR	400.000	407.400,00	1,423
DAIMLER 0,875% 09/04/2024	EUR	400.000	398.000,00	1,390
RCI BANQUE TV 12/01/23	EUR	400.000	380.960,00	1,331
GENERALI 4,125% 04/05/26	EUR	300.000	327.510,00	1,144
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	400.000	325.880,00	1,138
FERROVIAL 2,5% 15/07/24	EUR	300.000	320.760,00	1,120
EXOR NV 2,5% 08/10/24	EUR	300.000	318.450,00	1,112
AT&T 2,24% 15/03/2024	EUR	300.000	317.400,00	1,109
VONOVIA FINANCE 1,5% 22/03/2026	EUR	300.000	315.420,00	1,102
ING GROEP CTV3% 11/04/28	EUR	300.000	314.460,00	1,098
HEIDELBERGCEMENT C,25% 30/03/23	EUR	300.000	310.620,00	1,085
A2A SPA 1,25% 16/03/24	EUR	300.000	309.810,00	1,082
ABBVIE C1,375% 17/05/24	EUR	300.000	309.150,00	1,080
UNICREDIT 2% 04/03/23	EUR	300.000	308.940,00	1,079
AMERICAN INTL GRP C1,5% 08/06/23	EUR	300.000	308.400,00	1,077
CDP RETI 1,875% 29/05/22	EUR	300.000	304.110,00	1,062
RABOBANK 0,75% 29/08/2023	EUR	300.000	303.600,00	1,061
GLENCORE FIN. EUROPE C1,875% 13/09/23	EUR	300.000	303.510,00	1,060
EVONIK IND C0,625% 18/09/25	EUR	300.000	302.580,00	1,057
SKAND.ESK.BK. C2,5%TV 28/05/26	EUR	300.000	302.370,00	1,056
BP CAPITAL MARKETS PERP CTV 15/02/26	EUR	300.000	301.230,00	1,052
AZIMUT HOLDING 2% 28/03/22	EUR	300.000	300.270,00	1,049
BANK OF AMERICA TV 04/05/2023	EUR	300.000	300.120,00	1,048
BOT 14/08/2020	EUR	300.000	299.713,20	1,047
KON. DSM C0,25% 23/06/28	EUR	300.000	298.980,00	1,044
ESSILORLUX. C0,375% 27/11/27	EUR	300.000	298.680,00	1,043
GOLDMAN SACH GROUP CTV 09/09/22	EUR	300.000	298.050,00	1,041
BPCE TV 23/03/2023	EUR	300.000	297.480,00	1,039
ENEL FIN INT C0,375% 17/06/27	EUR	300.000	296.310,00	1,035
WOLTERS KLUWER C0,75% 03/07/30	EUR	300.000	296.130,00	1,034
INTESA SPAOLO 0,75% 04/12/24	EUR	300.000	295.890,00	1,034
ADP C1% 05/01/29	EUR	300.000	294.900,00	1,030
SVENSKA HANDELSB. 0,5% 18/02/30	EUR	300.000	293.550,00	1,025
VOLKSWAGEN INT. FIN. CTV 2,7% PERP.	EUR	300.000	293.100,00	1,024
TELEFONICA EM C0,664% 03/02/30	EUR	300.000	291.030,00	1,017
FCA BANK IR. C0,625% 24/11/22	EUR	300.000	287.490,00	1,004
COMMERZBANK 0,25% 16/09/24	EUR	300.000	286.410,00	1,000
CEZ 3% 05/06/28	EUR	200.000	230.020,00	0,804
BAYER CAP. C2,125% 15/12/29	EUR	200.000	222.040,00	0,776
SCHNEIDER EL. C1,5% 15/01/28	EUR	200.000	217.120,00	0,758
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	212.000	216.395,58	0,756
NASDAQ C1,75% 28/03/29	EUR	200.000	214.580,00	0,750
WENDEL 2,75% 02/10/24	EUR	200.000	213.620,00	0,746
ENEL FIN INT C1,5% 21/07/25	EUR	200.000	211.640,00	0,739
ENDERED C1,875% 06/03/26	EUR	200.000	210.760,00	0,736
VEOLIA ENV. C1,25% 15/04/28	EUR	200.000	210.040,00	0,734

2P Invest Multi Asset - Relazione semestrale al 30/06/2020

CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	EUR	200.000,000	209.680,00	0,732
TELEFONICA DEUT.FIN. C1,75%RL 05/07/25	EUR	200.000,000	209.600,00	0,732
OMV 1,5% 09/04/24	EUR	200.000,000	209.160,00	0,731
MUNICH RE FIN 6,00% CTV 26/05/41	EUR	200.000,000	208.800,00	0,729
SANTANDER ISS.UNIP. 2,5% 18/03/25	EUR	200.000,000	208.460,00	0,728
SNAM C1,25% 28/08/25	EUR	200.000,000	208.000,00	0,727
VODAFONE GROUP 1,125% 20/11/2025	EUR	200.000,000	206.940,00	0,723
WELLS FARGO 1,5% 24/05/27	EUR	200.000,000	206.920,00	0,723
BARCLAYS 1,875% 08/12/2023	EUR	200.000,000	206.620,00	0,722
COCA COLA HBC FIN BV C1% 14/05/27	EUR	200.000,000	204.760,00	0,715
TELEFON AB LM ER 1,875% 01/03/24	EUR	200.000,000	204.540,00	0,715
BHP BILLITON FIN. C4,75% TV 22/04/76	EUR	200.000,000	203.240,00	0,710
NORDEA BANK ABP 0,875% 26/06/23	EUR	200.000,000	202.760,00	0,708
CITIGROUP C0,75% 26/10/23	EUR	200.000,000	202.340,00	0,707
VERIZON COMM INC C0,875% 08/4/27	EUR	200.000,000	202.340,00	0,707
EMERSON EL. C0,375% 22/05/24	EUR	200.000,000	201.220,00	0,703
BAT INT FINANCE 0,875% 13/10/23	EUR	200.000,000	200.920,00	0,702
INFINEON TECH. C1,125% 24/06/26	EUR	200.000,000	200.220,00	0,699
TELENOR C0,25% 25/09/27	EUR	200.000,000	199.540,00	0,697
DEUTSCHE BOERSE C1,25% TV 16/06/47	EUR	200.000,000	199.400,00	0,697
DEUTSCHE BANK 0,375% 18/01/2021	EUR	200.000,000	199.280,00	0,696
SOCIETE GENERALE C1,375% 23/02/28	EUR	200.000,000	198.940,00	0,695
BNP PARIBAS TV 07/06/24	EUR	200.000,000	198.600,00	0,694
BANCO SABADELL 1,625% 07/03/24	EUR	200.000,000	198.260,00	0,693
TERNA 0,125% 25/04/25	EUR	200.000,000	197.800,00	0,691
BP CAPITAL MARKETS 0,831% 17/03/22	EUR	200.000,000	196.880,00	0,688
AMADEUS IT GROUP C0,875% 18/09/23	EUR	200.000,000	196.860,00	0,688
BANCO BILBAO VIZCAYA TV 09/03/23	EUR	200.000,000	196.720,00	0,687
CREDIT AGRICOLE SA 0,875% 14/01/32	EUR	200.000,000	196.420,00	0,686
PSA BANQUE FRANCE 0,75% 19/04/2023	EUR	200.000,000	195.760,00	0,684
AROUNDTOWN C0,625% 09/07/25	EUR	200.000,000	195.280,00	0,682
ORANGE C0% 04/09/26	EUR	200.000,000	194.660,00	0,680
ENBW PERP 1,125% CTV 05/11/79	EUR	200.000,000	194.300,00	0,679
OMNICOM FIN 0,8% 08/07/27	EUR	200.000,000	193.360,00	0,675
KBC GROUP C0,5% TV 03/12/29	EUR	200.000,000	192.920,00	0,674
ACEA C0,50% 06/04/29	EUR	200.000,000	192.020,00	0,671
BANCO SANTANDER 0,5% 04/02/27	EUR	200.000,000	191.780,00	0,670
SUEZ C1,625% TV PERP	EUR	200.000,000	187.060,00	0,653
RYANAIR 1,125% 10/03/2023	EUR	200.000,000	186.740,00	0,652
ICADE C0,875% 04/11/29	EUR	200.000,000	183.660,00	0,642
GENERAL MOTORS C0,85% 26/02/26	EUR	200.000,000	174.520,00	0,610

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO SHORT TERM BOND
AL 30 giugno 2020
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	59.272.720	98,68	63.563.976	86,12
A1. Titoli di debito	59.272.720	98,68	63.563.976	86,12
A1.1 titoli di Stato	59.272.720	98,68	60.950.976	82,58
A.1.2 altri			2.613.000	3,54
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	84.589	0,14	105.372	0,14
B1. Titoli di debito	84.589	0,14	105.372	0,14
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.615	0,01	2.624	0,00
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.615	0,01	2.624	0,00
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI			8.034.010	10,89
D1. A vista			8.034.010	10,89
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	428.823	0,71	1.497.243	2,03
F1. Liquidità disponibile	428.823	0,71	1.497.243	2,03
F1.1 di cui in euro	428.823	0,71	1.497.243	2,03
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	277.797	0,46	603.507	0,82
G1. Ratei attivi	277.797	0,46	603.507	0,82
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	60.066.544	100,00	73.806.732	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	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	30.392	29.425
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	23.568	25.190
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.824	4.235
TOTALE PASSIVITÀ	30.392	29.425
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	60.036.152	73.777.307
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	17.781.542	17.815.302
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	42.254.610	55.962.005
Numero delle quote in circolazione	620.083,346	759.881,958
Numero delle quote in circolazione classe R	182.629,725	182.629,725
Numero delle quote in circolazione classe I	437.453,621	577.252,233
Valore unitario delle quote classe R	97,364	97,549
Valore unitario delle quote classe I	96,592	96,945

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	0
Quote rimborsate	-139.798,612	0

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
FRANCIA ZC 25/05/21	EUR	6.300.000,000	6.332.760,00	10,543
BOT 30/10/2020	EUR	5.000.000,000	5.000.183,33	8,324
GERMANY 0% 08/04/22	EUR	4.050.000,000	4.099.977,00	6,826
FRANCIA ZC 25/02/22	EUR	3.400.000,000	3.434.680,00	5,718
SPAGNA 0,05% 31/10/19	EUR	2.450.000,000	2.465.435,00	4,105
GERMANY 0% ZC 08/10/21	EUR	2.400.000,000	2.420.136,00	4,029
BTP 0,45% 01/06/2021	EUR	2.400.000,000	2.412.720,00	4,017
SPAGNA 0,4% 30/04/2022	EUR	2.100.000,000	2.130.870,00	3,548
BELGIO 4,25% 28/09/21	EUR	1.650.000,000	1.749.660,00	2,913
FRANCIA ZC 25/05/22	EUR	1.700.000,000	1.719.890,00	2,863
OLANDA 0% 15/01/22	EUR	1.700.000,000	1.716.150,00	2,857
GERMANY 2,25% 04/09/21	EUR	1.500.000,000	1.551.540,00	2,583
CTZ 29/06/21	EUR	1.500.000,000	1.488.931,44	2,479
BTP 3,75% 01/08/21	EUR	1.400.000,000	1.458.618,00	2,428
BTP 3,75% 01/05/21	EUR	1.400.000,000	1.444.996,00	2,406
AUSTRIA 0% ZC 20/09/2022	EUR	1.200.000,000	1.216.440,00	2,025
SPAGNA 5,5% 30/04/21	EUR	1.100.000,000	1.154.340,00	1,922
FRANCIA ZC 25/02/21	EUR	1.150.000,000	1.154.255,00	1,922
AUSTRIA 3.5% 15/09/21	EUR	1.100.000,000	1.154.230,00	1,922
BTP 5% 01/03/22	EUR	1.060.000,000	1.148.107,20	1,911
SPAGNA 0,05% 31/01/21	EUR	1.140.000,000	1.143.534,00	1,904
BTP 4% 01/09/20	EUR	1.110.000,000	1.117.936,50	1,861
BTP 4,75 01/09/21	EUR	1.000.000,000	1.056.600,00	1,759
SPAGNA 0,75% 30/07/21	EUR	1.000.000,000	1.013.100,00	1,687
BTP 0,65% 01/11/20	EUR	950.000,000	952.669,50	1,586
BTP 0,35% 01/11/21	EUR	930.000,000	935.319,60	1,557
BTP 1,35% 15/04/22	EUR	910.000,000	930.302,10	1,549
BTP 1,2% 01/04/22	EUR	850.000,000	866.456,00	1,442
BTP 2,15% 15/12/21	EUR	800.000,000	825.752,00	1,375
BTP 2,30% 15/10/21	EUR	800.000,000	824.488,00	1,373
BTP 0,2% 15/10/2020	EUR	780.000,000	780.959,40	1,300
BELGIO 4% 28/03/22	EUR	720.000,000	778.464,00	1,296
CTZ 27/11/2020	EUR	740.000,000	721.100,22	1,201
PORTOGALLO 3,85 15/04/21	EUR	600.000,000	620.820,00	1,034
PORTOGALLO 2,2% 17/10/2022	EUR	500.000,000	530.600,00	0,883
IRLANDA 0,8% 15/03/22	EUR	350.000,000	358.050,00	0,596
FINLANDIA 3,5% 15/04/21	EUR	300.000,000	309.600,00	0,515
IRLANDA 0% 18/10/2022	EUR	250.000,000	253.050,00	0,421
CASSA D. TRENINO C1,94% 31/01/22	EUR	300.000,000	84.588,81	0,141

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO ESG BOND
AL 30 giugno 2020
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	22.149.209	99,37	18.617.794	99,75
A1. Titoli di debito	22.149.209	99,37	18.617.794	99,75
A1.1 titoli di Stato	16.026.526	71,91	13.895.971	74,45
A.1.2 altri	6.122.683	27,46	4.721.823	25,30
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	57.481	0,26	53.867	0,29
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	57.481	0,26	53.867	0,29
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	-102.833	-0,46	-155.500	-0,83
F1. Liquidità disponibile	682.672	3,06	171.498	0,92
F1.1 di cui in euro	682.672	3,06	171.498	0,92
F1.2 di cui in valuta			0	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-785.505	-3,52	-326.998	-1,75
G. ALTRE ATTIVITÀ	184.525	0,83	148.126	0,79
G1. Ratei attivi	184.525	0,83	148.126	0,79
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	22.288.382	100,00	18.664.287	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	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	6.595	5.446
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.623	2.264
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.972	3.182
TOTALE PASSIVITÀ	6.595	5.446
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	22.281.787	18.658.841
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	22.281.787	18.658.841
Numero delle quote in circolazione	212.046,237	178.718,163
Numero delle quote in circolazione classe R	212.046,237	178.718,163
Valore unitario delle quote classe R	105,080	104,404

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe R
Quote emesse	35.754,282
Quote rimborsate	-2.426,208

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
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	900.000,000	1.261.170,00	5,658
SPAGNA 5,9% 30/07/26	EUR	700.000,000	950.530,00	4,265
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	700.000,000	820.050,00	3,679
FRANCIA OAT 0,75% 25/11/28	EUR	700.000,000	761.600,00	3,417
GERMANY 0,50% 15/02/2028	EUR	650.000,000	707.492,50	3,174
BTP 0,45% 01/06/2021	EUR	700.000,000	703.710,00	3,157
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	600.000,000	612.440,32	2,748
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	EUR	400.000,000	608.800,00	2,731
BOT 30/10/2020	EUR	600.000,000	600.022,00	2,692
BTP 3,75% 01/09/24	EUR	500.000,000	565.650,00	2,538
CADES 4% 15/12/25	EUR	430.000,000	531.953,00	2,387
FRANCIA 0,25% 25/11/26	EUR	500.000,000	521.950,00	2,342
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	EUR	450.000,000	503.350,88	2,258
BOT 14/08/2020	EUR	500.000,000	499.522,01	2,241
BTP 4,75% 01/08/23	EUR	400.000,000	454.600,00	2,040
FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	EUR	350.000,000	444.080,00	1,992
FRANCIA I/L 1,1% 25/07/22	EUR	350.000,000	413.481,54	1,855
CADES 0,125% 25/10/23	EUR	400.000,000	407.040,00	1,826
BTP ITALIA 0,45% I/L ITCPIUNR 22/05/23	EUR	400.000,000	399.388,22	1,792
BELGIO 4,5% 28/03/26	EUR	300.000,000	385.890,00	1,731
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	200.000,000	365.460,00	1,640
IRLANDA 5,4% 13/03/25	EUR	280.000,000	357.476,00	1,604
GERMANY 2,5% 15/08/46	EUR	200.000,000	336.404,00	1,509
SPAGNA 5.75% 30/07/32	EUR	200.000,000	321.300,00	1,442
BTP 2,45% 01/09/2050	EUR	300.000,000	315.420,00	1,415
AGENO FRAN DEV 0,25% 26/09/29	EUR	300.000,000	304.470,00	1,366
CCTEU TV 15/12/23	EUR	300.000,000	297.330,00	1,334
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	270.000,000	293.409,00	1,316
GERMANY 4% 04/01/37	EUR	160.000,000	275.896,00	1,238
BTP 2,95% 01/09/38	EUR	200.000,000	233.780,00	1,049
FINLANDIA 2,625% 04/07/42	EUR	150.000,000	232.785,00	1,044
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	EUR	200.000,000	214.900,00	0,964
FINLANDIA 1,625% 15/09/22	EUR	200.000,000	210.040,00	0,942
BTP ITALIA 1,45% I/L ITCPIUNR 26/11/2022	EUR	200.000,000	205.086,07	0,920
BOT 14/09/2020	EUR	200.000,000	200.026,00	0,897
BOT 14/07/2020	EUR	200.000,000	200.020,46	0,897
BTP ITALIA 0,4% I/L ITCPIUNR 11/04/24	EUR	200.000,000	197.868,38	0,888
ORSTED 1,75% CTV PERP	EUR	200.000,000	196.400,00	0,881
BTP 2,45% 01/09/33	EUR	170.000,000	188.649,00	0,846
BELGIO 2,6% 22/06/24	EUR	150.000,000	168.975,00	0,758
BNG BANK NV 0,5% 16/07/25	EUR	150.000,000	155.730,00	0,699
FINLANDIA 2,75% 04/07/28	EUR	100.000,000	125.260,00	0,562
ASFINAG 3,375% 22/09/25	EUR	100.000,000	119.480,00	0,536
CARLSBERG BREWERIES C2,5% 28/05/24	EUR	100.000,000	107.820,00	0,484
MONDELEZ INT C1,625% 08/03/27	EUR	100.000,000	105.650,00	0,474
PERNOD RICARD C1,5% 18/05/26	EUR	100.000,000	105.580,00	0,474
EDP FINANCE 1,625% 26/01/2026	EUR	100.000,000	105.430,00	0,473
ENDERED C1,875% 06/03/26	EUR	100.000,000	105.380,00	0,473
ENAGAS 1,25% 06/02/25	EUR	100.000,000	105.000,00	0,471
MONDI FIN C1,625% 27/04/26	EUR	100.000,000	104.220,00	0,468

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO EQUITIES
 AL 30 giugno 2020
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	32.093.771	96,67	32.677.660	91,71
A1. Titoli di debito	3.996.176	12,04	400.168	1,12
A1.1 titoli di Stato	3.996.176	12,04	400.168	1,12
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	28.097.595	84,63	32.277.492	90,59
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	250.475	0,75	643.599	1,81
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	250.475	0,75	643.599	1,81
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	824.238	2,48	2.309.650	6,48
F1. Liquidità disponibile	822.578	2,48	2.309.650	6,48
F1.1 di cui in euro	817.209	2,46	2.304.633	6,47
F1.2 di cui in valuta	5.369	0,02	5.017	0,01
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.660	0,00		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	32.031	0,10	15	0,00
G1. Ratei attivi	3.830	0,01	15	0,00
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	28.201	0,09		
TOTALE ATTIVITÀ	33.200.515	100,00	35.630.924	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	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	27.637	36.158
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	22.877	25.531
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.760	10.627
TOTALE PASSIVITÀ	27.637	36.158
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	33.172.878	35.594.766
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	6.221.426	4.028.131
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	26.951.452	31.566.635
Numero delle quote in circolazione	362.705,623	332.884,550
Numero delle quote in circolazione classe R	67.021,073	37.200,000
Numero delle quote in circolazione classe I	295.684,550	295.684,550
Valore unitario delle quote classe R	92,828	108,283
Valore unitario delle quote classe I	91,149	106,758

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	29.821,073
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
BOT 14/08/2020	EUR	4.000.000	3.996.176,07	12,036
SANOFI SA	EUR	9.700	879.305,00	2,648
BAYER NAMEN AKT	EUR	11.860	780.269,40	2,350
TOTAL	EUR	21.600	733.860,00	2,210
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	5.700	708.624,00	2,134
SIEMENS AG	EUR	6.600	691.416,00	2,083
DEUTSCHE POST AG	EUR	21.100	686.805,00	2,069
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	EUR	1.700	663.850,00	2,000
UNILEVER NV	EUR	13.500	637.875,00	1,921
L'OREAL	EUR	2.000	571.400,00	1,721
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	36.700	548.481,50	1,652
DAIMLER AG	EUR	14.500	524.102,50	1,579
INTESA SAN PAOLO SPA ORD	EUR	291.500	496.599,40	1,496
ALLIANZ AG	EUR	2.700	490.752,00	1,478
ENI SPA	EUR	57.200	485.628,00	1,463
NOKIA OYJ	EUR	122.800	477.507,80	1,438
ENGIE	EUR	42.300	465.300,00	1,401
ANHEUSER BUSH INBEV SA	EUR	9.700	425.490,50	1,282
CARREFOUR	EUR	29.800	409.899,00	1,235
IBERDROLA NEW SA	EUR	39.500	407.640,00	1,228
TELEFONICA	EUR	90.700	385.202,90	1,160
ANIMA HOLDING	EUR	100.000	382.800,00	1,153
DANONE	EUR	6.100	375.516,00	1,131
VINCI	EUR	4.500	369.000,00	1,111
AIR LIQUIDE	EUR	2.700	346.680,00	1,044
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	19.300	338.908,00	1,021
BNP PARIBAS	EUR	9.500	336.015,00	1,012
SNAM RETE GAS SPA	EUR	76.200	330.250,80	0,995
HENKEL AG & CO VORZ SV	EUR	3.900	323.232,00	0,974
POSTE ITALIANE	EUR	40.900	316.566,00	0,953
REMY COINTREAU S.A.	EUR	2.600	315.120,00	0,949
ENEL SPA	EUR	41.000	314.798,00	0,948
(PA) AIRBUS SE	EUR	4.900	311.248,00	0,937
BASF NEW	EUR	6.100	304.268,00	0,916
LEONARDO SPA	EUR	51.500	303.850,00	0,915
BANCO SANTANDER SA	EUR	137.700	299.428,65	0,902
PUBLICIS GROUP SA	EUR	10.100	290.981,00	0,876
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.400	274.200,00	0,826
BIC SA	EUR	5.900	266.680,00	0,803
AXA	EUR	14.100	262.429,20	0,790
ATOS SE	EUR	3.400	258.060,00	0,777
UNICREDIT	EUR	30.700	251.371,60	0,757
SAFRAN SA	EUR	2.800	249.816,00	0,752
DASSAULT AVIATION SA	EUR	300	246.150,00	0,741
BUZZI UNICEM SPA	EUR	12.800	245.376,00	0,739

ORANGE	EUR	22.500	239.512,50	0,721
INDITEX NEW SA AZ	EUR	10.100	238.057,00	0,717
(DUB) CRH PLC EUR	EUR	7.700	234.850,00	0,707
TELECOM ITALIA AOR PF	EUR	656.800	229.682,96	0,692
VOLKSWAGEN AG PRIV.	EUR	1.700	229.398,00	0,691
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	51.900,000	220.575,00	0,664
HEINEKEN NV	EUR	2.600,000	213.356,00	0,643
PROSUS NV	EUR	2.500,000	206.850,00	0,623
ING GROUP NEW	EUR	33.000,000	204.534,00	0,616
DEUTSCHE BANK	EUR	24.000,000	203.136,00	0,612
VALEO SA	EUR	8.300,000	193.888,00	0,584
(MI) CNH INDUSTRIAL NV	EUR	31.000,000	193.068,00	0,582
SEB SA	EUR	1.300,000	191.230,00	0,576
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & KGAA	EUR	2.500,000	190.750,00	0,575
MEDIOBANCA	EUR	29.000,000	185.310,00	0,558
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	2.500,000	183.500,00	0,553
(MI) FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	19.700,000	176.196,80	0,531
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	57.100,000	174.954,40	0,527
IPSEN	EUR	2.300,000	173.995,00	0,524
BOUYGUES	EUR	5.700,000	173.337,00	0,522
SALVATORE FERRAGAMO	EUR	14.100,000	169.905,00	0,512
KION GROUP AG	EUR	3.100,000	169.880,00	0,512
(AMS) ARCELORMITTAL	EUR	17.900,000	167.723,00	0,505

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO ESG EQUITIES
 AL 30 giugno 2020
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.788.997	97,12	12.717.111	94,01
A1. Titoli di debito	1.898.184	12,46	900.378	6,66
A1.1 titoli di Stato	1.898.184	12,46	900.378	6,66
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	12.890.813	84,66	11.816.733	87,35
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	77.615	0,51	258.218	1,91
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	77.615	0,51	258.218	1,91
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	343.671	2,26	539.712	3,99
F1. Liquidità disponibile	338.054	2,22	539.712	3,99
F1.1 di cui in euro	121.748	0,80	269.911	2,00
F1.2 di cui in valuta	216.306	1,42	269.801	1,99
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.617	0,04		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	16.818	0,11	11.677	0,09
G1. Ratei attivi	2.049	0,01	1.079	0,01
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	14.769	0,10	10.598	0,08
TOTALE ATTIVITÀ	15.227.101	100,00	13.526.718	100,00

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	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	5.476	7.576
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.821	1.671
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.655	5.905
TOTALE PASSIVITÀ	5.476	7.576
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	15.221.625	13.519.142
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	15.221.625	13.519.142
Numero delle quote in circolazione	154.390,875	121.911,591
Numero delle quote in circolazione classe R	154.390,875	121.911,591
Valore unitario delle quote classe R	98,591	110,893

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe R
Quote emesse	32.997,043
Quote rimborsate	-517,759

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
BOT 14/08/2020	EUR	1.900.000	1.898.183,63	12,466
SANOFI SA	EUR	4.000	362.600,00	2,381
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	CHF	1.100	339.109,00	2,227
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	18.300	273.493,50	1,796
NOKIA OYJ	EUR	67.500	262.473,75	1,724
CARREFOUR	EUR	18.600	255.843,00	1,680
CVS CORP	USD	4.400	255.284,87	1,677
IPSEN	EUR	3.300	249.645,00	1,639
BMW AG	EUR	4.200	238.644,00	1,567
(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	GBP	166.000	234.437,27	1,540
TELENET GROUP HLD	EUR	6.350	232.664,00	1,528
KELLOGG CO.	USD	3.900	230.071,44	1,511
(ID) SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	7.600	226.176,00	1,485
BUZZI UNICEM SPA	EUR	11.700	224.289,00	1,473
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4.700	223.438,00	1,467
AT&T INC	USD	7.900	213.267,55	1,401
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	10.000	208.750,00	1,371
OSRAM LICHT TEND AG NAM AKT	EUR	5.100	208.080,00	1,367
HEINEKEN NV	EUR	2.400	196.944,00	1,293
ASML HOLDING NV	EUR	600	196.140,00	1,288
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	2.000	181.252,18	1,190
ORION CORP NEW SHS B	EUR	4.000	172.240,00	1,131
REMY COINTREAU S.A.	EUR	1.400	169.680,00	1,114
VIVENDI	EUR	7.300	166.732,00	1,095
TAKEDA PHARMA	JPY	5.200	165.834,58	1,089
CAPGEMINI	EUR	1.600	163.120,00	1,071
SEB SA	EUR	1.100	161.810,00	1,063
SAINSBURY NEW	GBP	69.900	159.882,18	1,050
PRYSMIAN	EUR	7.700	158.774,00	1,043
(DUB) CRH PLC EUR	EUR	5.200	158.600,00	1,042
PSA PEUGEOT	EUR	10.900	157.832,00	1,037
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	8.900	156.284,00	1,026
MOLLER MAERSK	DKK	150	155.543,03	1,021
CAMPBELL SOUP	USD	3.400	150.689,41	0,990
SNAM RETE GAS SPA	EUR	34.600	149.956,40	0,985
BIC SA	EUR	3.300	149.160,00	0,980
GENERAL MILLS INC.	USD	2.700	148.647,08	0,976
ESSILORLUXOTTICA	EUR	1.300	148.525,00	0,975
SOL SPA	EUR	13.700	143.850,00	0,945
BIOGEN IDEC	USD	600	143.355,96	0,941
PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	66.200	142.330,00	0,935
PUBLICIS GROUP SA	EUR	4.700	135.407,00	0,889
GETLINK SE	EUR	10.000	128.400,00	0,843
RED ELECTRICA CORP SA.	EUR	7.600	126.198,00	0,829
METSO	EUR	4.300	125.431,00	0,824
(NA) UNIBAIL GROUP STAPLED	EUR	2.500	125.400,00	0,824
WIENERBERGER AG	EUR	6.300	122.157,00	0,802
REXEL SA	EUR	12.000	122.040,00	0,801
VOESTALPINE AG	EUR	6.300	120.613,50	0,792
AMADEUS IT GROUP S.A.	EUR	2.600	120.588,00	0,792
KRONES AG	EUR	2.100,000	119.910,00	0,787

NATIONAL GRID PLC	GBP	11.000,000	119.255,18	0,783
KONECRANES	EUR	5.800,000	116.696,00	0,766
KION GROUP AG	EUR	2.100,000	115.080,00	0,756
TELSTRA CORP. LTD	AUD	60.000,000	114.904,55	0,755
BRENNTAG AG	EUR	2.400,000	112.248,00	0,737
KLEPIERRE SA	EUR	6.100,000	108.183,50	0,710
VALMET CORP.	EUR	4.600,000	106.858,00	0,702
AUTOGRILL	EUR	21.700,000	101.512,60	0,667
METRO AG	EUR	11.700,000	98.467,20	0,647
GAP INC	USD	8.700,000	98.047,87	0,644
BREMBO SPA NEW	EUR	11.800,000	97.055,00	0,637
FRAPORT AG FR AIRPORT SERVICES WO	EUR	2.500,000	97.050,00	0,637
VALEO SA	EUR	4.100,000	95.776,00	0,629
TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	15.100,000	92.865,00	0,610
COVESTRO AG	EUR	2.700,000	91.395,00	0,600
LAGARDERE SCA	EUR	7.200,000	91.224,00	0,599
ALBEMARLE CORP.	USD	1.300,000	89.634,76	0,589
PVH CORP	USD	1.900,000	81.527,95	0,535
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	18.800,000	79.900,00	0,525
MANPOWER INC.	USD	1.300,000	79.813,36	0,524
DAVIDE CAMPARI - MILANO SPA	EUR	10.500,000	78.750,00	0,517
(US) NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	5.900,000	78.294,34	0,514

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 2020.

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