

Valore nel territorio



# 2P INVEST MULTI ASSET

RELAZIONE SEMESTRALE AL 29/06/2018

APPROVATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI  
PENSPLAN INVEST SGR S.P.A.  
IN DATA 24 AGOSTO 2018

## RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM DENOMINATO "2P INVEST MULTI ASSET" AL 29.06.2018

Il presente documento riporta la Relazione Semestrale al 29 giugno 2018 dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (OICVM) denominato "2P Invest Multi Asset" (il Fondo) istituito e gestito da PensPlan Invest SGR S.p.A. (di seguito per brevità anche la "SGR") a seguito della relativa delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR assunta in data 26 gennaio 2018.

**PensPlan Invest SGR S.p.A.** 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 64,44% del capitale sociale.

A seguito di quanto deliberato da parte dell'Assemblea dei Soci nell'adunanza del 2 luglio 2015 il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della SGR, sono composti dai seguenti membri:

### SOCIETÀ DI GESTIONE

**PensPlan Invest SGR S.p.A.**

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

dott. Alessandro Tonina – Presidente del Consiglio di Amministrazione  
dott.ssa Laura Costa – Consigliere  
dott. Ulrich Martin Stofner – Consigliere (in carica dal 26/07/2018)  
sig. Dario Bogni – Consigliere Indipendente

### COLLEGIO SINDACALE

dott. Johann Rieper – Presidente del Collegio Sindacale  
dott.ssa Silvia Arlanch - Sindaco Effettivo  
dott. Gerhard Benedikter - Sindaco Effettivo  
dott.ssa Vincenza Bombelli - Sindaco Supplente

### SOCIETÀ DI REVISIONE

Ernst & Young 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**

Il tratto caratteristico all'inizio dell'anno è stato il diffuso ottimismo degli investitori sia per quanto concerne lo scenario macroeconomico molto favorevole che per quanto riguarda le prospettive dei mercati finanziari, azionari in primis, per il 2018. Nello stesso momento i mercati presentavano valutazioni ricche soprattutto negli Stati Uniti dove il rapporto prezzo/utili dell'indice S&P500 americano (S&P500 P/E) era pari a 23. A febbraio il timore degli investitori in merito al rialzo dei rendimenti obbligazionari negli USA ed il potenziale impatto sul mercato azionario alla luce di valutazioni già ricche ha risvegliato d'improvviso la volatilità e ha innescato così una marcata correzione dei listini globali. Nella seconda metà di febbraio e nel mese successivo i mercati azionari si sono stabilizzati e ad aprile hanno registrato un mese molto positivo grazie all'attenuarsi dei timori relativi ad un rallentamento della crescita economica e all'emergere di un rasserenamento sul fronte della guerra commerciale paventata dall'amministrazione americana. Inoltre, i primi riscontri dell'andamento dei conti societari su scala globale per il primo trimestre del 2018 hanno fornito un quadro incoraggiante dello stato di salute delle aziende. Nella seconda metà di maggio i listini azionari europei hanno invertito bruscamente rotta e, in molti casi, azzerato i rendimenti positivi mostrati dall'inizio dell'anno. La causa del repentino cambio di direzione era quasi esclusivamente imputabile al disordine e la conseguente crisi di fiducia emersa sul fronte politico italiano. Dopo la forte volatilità vista nel mese di maggio, i mercati azionari globali hanno ritrovato stabilità nella prima parte del mese di giugno, salvo poi mostrare una nuova, seppur moderata, debolezza nella seconda parte del mese. L'incertezza politica italiana che aveva spaventato gli investitori è stata parzialmente riassorbita dopo le innumerevoli rassicurazioni da parte di esponenti del governo italiano circa la disciplina in materia di conti pubblici e, soprattutto, la presa di posizione in favore alla permanenza dell'Italia nell'Euro. Riteniamo che la vicenda non sia però chiusa (e questo è dimostrato dall'andamento ancora incerto dei titoli di Stato italiani) e che anzi, nuove tensioni possano affiorare periodicamente in coincidenza di importanti iniziative in materia economica che il governo italiano vorrà intraprendere. Sempre sul fronte geopolitico, non si sono placate le schermaglie in materia di commercio globale e dazi tra USA e resto del mondo: questa tematica ricopre un'importanza fondamentale per l'andamento economico globale e rimane sotto stretta osservazione, anche per i mesi estivi.

Per quanto attiene il mercato obbligazionario le aspettative di una politica monetaria più restrittiva, in un contesto di inflazione basso all'inizio dell'anno, hanno innescato un appiattimento di tutte le curve dei tassi europee, più pronunciato nei paesi core (Francia, Germania, Inghilterra, Olanda, Finlandia, Stati Uniti), dovuto al rialzo dei rendimenti sul segmento breve (cosiddetto “*bear flattening*”). In Italia e Spagna la parte breve ed intermedia della curva si è mossa poco, mentre i tassi lunghi ed extra-lunghi sono scesi. La volatilità dei mercati obbligazionari è proseguita anche a febbraio ed i BTP italiani, nonostante il periodo di avversione al rischio, hanno mantenuto una certa stabilità in una fase dove il rendimento del *bund* decennale tedesco è salito da 0,65% a 0,85%. A marzo il mercato governativo europeo ha registrato la migliore performance mensile da quasi due anni grazie a: i) l'approccio molto prudente della Banca Centrale Europea (BCE) nella gestione degli acquisti del programma di *Quantitative Easing* (QE); ii) l'aumento da parte della *Federal Reserve* del proprio tasso di riferimento di 25 punti base, nonostante ciò il nuovo Governatore Jerome Powell è riuscito a comunicare la decisione del *Federal Open Market Committee* (FOMC) senza creare allarmismi tra gli investitori; iii) il timore di una guerra commerciale in seguito ai nuovi dazi imposti dall'amministrazione Trump; iv) l'aumentato del rating della Spagna da BBB+ a A- da parte di Standard and Poor's (S&P); v) la vittoria dei partiti populistici delle elezioni italiane, assumendo tuttavia una posizione più moderata e meno euroscettica.

La buona performance dei BTP è continuata anche nel mese di aprile e nella prima parte di maggio, ma nell'ultima settimana del mese e a giugno i dubbi degli investitori in merito alla permanenza dell'Italia nella Zona Euro, provocati dalle dichiarazioni euroscettiche del nuovo Governo, hanno portato la volatilità dei mercati degli strumenti a reddito fisso a livelli estremi, in particolare nella periferia dell'Area Euro (Spagna, Portogallo, Grecia, Irlanda) ma anche nei paesi core. I rendimenti dei *Bund* a 10 anni sono calati a 0,26% e i rendimenti dei BTP a 10 anni hanno raggiunto un massimo di 3,44%. Tuttavia, tra le numerose e pronunciate variazioni di prezzo e di rendimento osservate, spiccano in particolare i movimenti del rendimento dei BTP a 2 anni. Martedì 29 maggio, il rialzo di 186 pb in un unico giorno da 0,90% a 2,76% è stato di gran lunga il più ampio dal 1993 e il calo di 107 pb registrato il giorno dopo è stato altresì il più forte calo giornaliero degli ultimi 25 anni. Verso la fine di giugno la curva italiana si è stabilizzata ma su livelli molto più alti. In questo periodo anche il mercato del credito europeo ha visto un forte allargamento degli spread in particolare per i titoli con un basso merito creditizio e per le emissioni localizzate nella periferia europea.

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

L'avvio dell'attività del Fondo è avvenuta in data 21 febbraio con una progressiva implementazione del portafoglio dei comparti Euro Government Bond, Euro Corporate Bond, Euro Short-Term Bond ed Euro Equities. I comparti ESG Bond ed ESG Equities invece sono stati lanciati in data 6 giugno 2018. Tutti i comparti godono di un cosiddetto “periodo di grazia” contemplato dal Regolamento stesso in merito al rispetto dei limiti normativi e di Regolamento. Tale periodo, che dura 6 mesi a partire dalla data di avvio del rispettivo comparto, consente al gestore un progressivo ed efficiente allineamento del portafoglio ai suddetti limiti.

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

Il periodo prima della data di lancio è stato caratterizzato da mercati obbligazionari molto volatili. Di conseguenza il gestore ha deciso di costruire il portafoglio del comparto lentamente, prediligendo una *duration* corta, concentrandosi sui tratti intermedi della curva dei tassi che offrivano il migliore *carry* e

*roll down* e diversificando il portafoglio in titoli societari a tasso variabile ed emissioni legate all'andamento dell'inflazione. Purtroppo tale approccio unitamente all'elevata quota di liquidità durante il mese di marzo non ha aiutato, visto che il mercato governativo europeo ha registrato la migliore performance mensile in due anni. Lo stesso vale per il periodo di fine maggio ed inizio giugno quando la permanenza dell'Italia nella Zona Euro è stata messa in dubbio dal mercato. La quota di titoli tedeschi è stata prontamente aumentata e quella italiana abbassata, ma il portafoglio è rimasto penalizzato dalla quota investita in emissioni italiane con scadenze di breve e medio termine, le più penalizzate in questa fase di *risk off*.

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

Il comparto ha investito gradualmente in singole emissioni. Nella prima fase, per avere esposizione al mercato con un costo contenuto, è stato favorito l'investimento in tre ETF che coprono il segmento euro corporate bond. Con il presentarsi delle condizioni ottimali è stato costantemente ridotto il peso dei tre ETF a favore delle singole emissioni ritenute più interessanti. Molta attenzione è stata data alla liquidità delle emissioni selezionate vista la riduzione degli scambi generalizzata sul mercato secondario in seguito alla riduzione dell'attività di trading da parte delle principali banche. Per quanto riguarda il posizionamento strategico del portafoglio è stato mantenuto costante il sottopeso di *duration* in previsione di una normalizzazione delle politiche monetarie da parte delle banche centrali. È stata invece mantenuta una esposizione positiva verso gli emittenti con maggiore beta visto il buon andamento, seppur in rallentamento, dell'economia globale ed il continuo miglioramento dei *ratio* patrimoniali delle società europee. Per mantenere dei livelli di rendimento a scadenza interessanti con una *duration* limitata sono state prese esposizioni su titoli a tasso variabile e titoli subordinati con *call* a breve termine. Attiva l'operatività sul mercato primario che offre spesso condizioni di rendimento migliori e permette di evitare gli elevati differenziali tra denaro e lettera nelle transazioni.

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

Il comparto ha accumulato un rendimento negativo nei primi giorni di lancio, quando era ancora molto piccolo e il suo portafoglio composto da un solo titolo, quotato a un prezzo denaro/lettera molto ampio, un fattore che ha inciso in modo decisivo sul rendimento. Il comparto ha raggiunto il suo volume attuale in un secondo momento, dopodiché è stato ampiamente diversificato in titoli governativi nominale ed *inflation linked*, societari e depositi bancari. La *duration* è rimasta più corta dell'indice di riferimento per tutto il periodo, mentre la quota di liquidità è stata ridotta gradualmente dopo il lancio del comparto, ma mantenuta sempre su livelli relativamente alti. Durante la fase di alta volatilità alla fine di maggio a causa della problematica italiana, il portafoglio ha beneficiato della sua esposizione in titoli *corporate* e della percentuale alta di *cash*, ma ha sofferto il sottopeso di titoli core a breve termine. Quest'ultimi sono poco interessanti visto il loro rendimento a scadenza negativo, ma in questa fase di ricerca di sicurezza sono ritenuti interessanti dagli investitori, aumentandone così il prezzo e abbassando ulteriormente il loro tasso.

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

Il comparto è stato lanciato il 6 giugno ed è stato investito gradualmente durante il mese in titoli di Stato europei, nominali ed *inflation linked*, ed in titoli *corporate* a tasso fisso e variabile. Considerando le valutazioni ricche delle emissioni governative *core* e di tante emissioni societarie, e vista l'incertezza a riguardo della disciplina fiscale del nuovo governo italiano, si è preferito partire con un portafoglio difensivo con una *duration* più corta rispetto a quella dell'indice di riferimento.

### 2P Invest Multi Asset: Euro Equities

Il comparto è stato investito gradualmente nel corso delle prime settimane di vita in un portafoglio diversificato di titoli azionari negoziati nella zona Euro. Il profilo di rischio del portafoglio risultante è difensivo ed inferiore rispetto al mercato azionario della zona Euro. La componente di liquidità presente nel portafoglio rimane elevata e l'esposizione a titoli ciclici moderata in ragione della *view* prudente della SGR sia in tema di prospettive macroeconomiche, che dell'andamento dei mercati azionari globali, previsti volatili nei mesi a venire.

### 2P Invest Multi Asset: ESG Equities

Il comparto è stato lanciato il 6 giugno ed è stato investito gradualmente in un portafoglio diversificato sia geograficamente (zona Euro, USA, UK, Giappone, Australia, Canada) che settorialmente. I primi investimenti si sono focalizzati in titoli azionari ritenuti "*best in class*" che offrono un profilo di rischio/rendimento attraente, valutazioni ragionevoli e modelli di *business* solidi e durevoli nel tempo. Considerata la *view* macroeconomica e la postura prudente della SGR, la componente di liquidità presente nel portafoglio rimane importante.

### **Prospettive di investimento della SGR per il secondo semestre 2018**

Il profilo di rischio dei tassi europei è asimmetrico; la probabilità di un loro ulteriore calo sostanziale è bassa, ma hanno ampio margine di risalita. Ciononostante a maggio la ricerca di sicurezza degli investitori che ha seguito le tensioni politiche italiane ha spinto al ribasso i tassi di Paesi europei *core* e *semi-core* ed al rialzo quelli dei BTP italiani. La curva italiana si è stabilizzata, ma su livelli più alti, prova che gli investitori sono tuttora sospettosi riguardo le prossime mosse finanziarie e fiscali del nuovo governo italiano e preferiscono un posizionamento prudente nei titoli di Stato italiano. Condividiamo tale approccio e rimaniamo in sottopeso nei BTP affinché si capisca meglio come il governo voglia affrontare le promesse elettorali con un elevato impatto sul debito pubblico, cioè la *flat tax*, la riforma del sistema pensionistico e il reddito di cittadinanza. Mentre l'evoluzione della questione italiana rimane incerta, quella della politica monetaria europea segue un percorso ben definito. Il programma di quantitative *easing* della BCE sta per finire alla fine dell'anno, e considerando che la politica monetaria abbia ancora spazio per un'ulteriore normalizzazione, crediamo che i tassi europei possano raggiungere dei livelli più elevati verso la fine dell'anno. In questo contesto prediligiamo una *duration* di portafoglio ridotta.

Anche i mercati del credito dovranno affrontare una serie di difficoltà. L'economia europea sta rallentando, il programma di QE sarà terminato, e l'indebitamento delle società su tutti i due lati dell'Atlantico aumenta. Di riflesso gli *spread* del credito dovrebbero salire e ciò ci fa assumere un posizionamento prudente anche nel segmento dei *corporates*.

Per quanto attiene i mercati azionari, riteniamo che ci sia margine di ribasso per i maggiori indici americani ed europei, e preferiamo mantenere una quota sostanziale di liquidità nei portafogli. Le valutazioni elevate, i rendimenti obbligazionari destinati a salire, rischi politici, mercati del credito più difficili e tensioni riguardo il commercio mondiale possono pesare sulle performance azionarie.

## 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, pertanto la Relazione Semestrale al 29 giugno 2018 rappresenta un'operatività limitata nel tempo.

Durante il semestre preso in considerazione il patrimonio in gestione ha superato i 194 Milioni, grazie alle sottoscrizioni del periodo, come di seguito suddivisi:

Comparto	Patrimonio in gestione	Sottoscrizioni (numero quote)	Rimborsi (numero quote)
Euro Government Bond	31.493.364	314.439	0
Euro Corporate Bond	27.824.061	281.587	0
Euro Short-Term Bond	60.590.782	621.176	0
ESG Bond	10.182.318	101.400	0
Euro Equities	54.430.480	541.172	0
ESG Equities	9.680.268	98.400	0
<b>TOTALE</b>	<b>194.201.273</b>	<b>1.958.174</b>	<b>0</b>

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

Comparto	Classe	Performance (da valore sottoscritto)
Euro Government Bond	I	0,10%
Euro Government Bond	R	0,21%
Euro Corporate Bond	I	-1,20%
Euro Corporate Bond	R	-1,07%
Euro Short-Term Bond	I	-2,49%
Euro Short-Term Bond	R	-2,39%
ESG Bond	R	0,42%
Euro Equities	I	0,56%
Euro Equities	R	0,78%
ESG Equities	R	-1,62%

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

A seguito delle dimissioni rassegnate dal consigliere dottor Rainer Steger in data 22 giugno u.s., il Consiglio di Amministrazione della società in data 26 luglio u.s. ha provveduto a nominare per cooptazione il dottor Ulrich Martin Stofner quale nuovo Consigliere di Amministrazione della Società.

### **Modifica del Regolamento di gestione:**

Il Consiglio d'Amministrazione della SGR ha deliberato in data 20 aprile 2018 alcune modifiche del Regolamento di gestione dell'OICVM secondo quanto segue:

- introduzione del seguente capoverso nella sezione B) Caratteristiche del Prodotto ... 1.1 Parte relativa a tutti i comparti: *“Compatibilmente con la politica di investimento dei Comparti del*

*Fondo, la SGR può investire oltre il 35% del patrimonio dei Comparti in strumenti finanziari di uno stesso emittente quando questi sono emessi o garantiti da uno Stato dell'Unione Europea, dai suoi enti locali, da uno Stato aderente all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico di cui fanno parte uno o più Stati membri dell'Unione Europea, a condizione che il Comparto detenga almeno sei emissioni differenti e che il valore di ciascuna emissione non superi il 30% del totale delle attività del Comparto.”*

- variazione della base di calcolo usata per calcolare l'esposizione complessiva netta in strumenti finanziari derivati: da *“attivo di ogni singolo Comparto”* a *“valore complessivo netto di ogni singolo Comparto.”*
- politica di investimento del Comparto ESG Equities: da *“controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100%”* a *“controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 30%”*.

Si segnala, inoltre, che successivamente alla data di riferimento della presente relazione semestrale al 29.06.2018, il Consiglio di Amministrazione della SGR in data 26 luglio 2018 ha deliberato di modificare il Regolamento di gestione dell'-OICWM, inserendo i riferimenti al nuovo depositario dell'-OICWM, ossia DEPOBank Banca Depositaria Italiana S.p.A. in luogo del precedente depositario Nexi S.p.A.

Bolzano, 24 agosto 2018

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Alessandro Tonina



**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND**  
**AL 29 GIUGNO 2018**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>22.448.292</b>	<b>71,25</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	22.448.292	71,25
A1.1 titoli di Stato	18.717.692	59,41
A.1.2 altri	3.730.600	11,84
<b>A2. Titoli di capitale</b>		
<b>A3. Parti di OICR</b>		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>940.790</b>	<b>2,99</b>
<b>B1. Titoli di debito</b>	940.790	2,99
<b>B2. Titoli di capitale</b>		
<b>B3. Parti di OICR</b>		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia</b>		
<b>C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati</b>		
<b>C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati</b>		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
<b>D1. A vista</b>		
<b>D2. Altri</b>		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>7.925.037</b>	<b>25,15</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>	7.925.037	25,15
F1.1 di cui in euro	7.925.037	25,15
F1.2 di cui in valuta		
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>		
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>193.480</b>	<b>0,61</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>	193.480	0,61
<b>G2. Risparmio d'imposta</b>		
<b>G3. Altre</b>		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>31.507.599</b>	<b>100</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 29/06/2018</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	
M1. Rimborsi chiesti e non regolati	
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>14.235</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.985
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	6.251
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>14.235</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>31.493.364</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>14.483.079</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>17.010.285</b>
Numero delle quote in circolazione	314.438,776
Numero delle quote in circolazione classe I	144.685,888
Numero delle quote in circolazione classe R	169.752,888
Valore unitario delle quote classe I	100,100
Valore unitario delle quote classe R	100,206

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe I</b>	
Quote emesse	144.685,888
Quote rimborsate	0
<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe R</b>	
Quote emesse	169.752,888
Quote rimborsate	0

Alla data del 29 giugno 2018, non sono presenti importi da richiamare.

## **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.

<b>Denominazione</b>	<b>Div.</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% su attività</b>
BTP ITALIA 0,25% I/L ITCPIUNR 20/11/23	EUR	1.400.000,000	1.349.224,63	4,28%
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	EUR	700.000,000	1.140.860,00	3,62%
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	EUR	1.000.000,000	1.031.498,05	3,27%
CADES 4% 15/12/25	EUR	800.000,000	1.017.360,00	3,23%
SPAGNA 0,4% 30/04/2022	EUR	1.000.000,000	1.010.700,00	3,21%
BTP 3,75% 01/09/24	EUR	900.000,000	982.530,00	3,12%
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	EUR	800.000,000	923.974,48	2,93%
SPAGNA 5,9% 30/07/26	EUR	600.000,000	824.400,00	2,62%
GERMANY 0,50% 15/02/2028	EUR	800.000,000	814.600,00	2,59%
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	800.000,000	812.320,00	2,58%
BTP 5,5% 01/11/22	EUR	700.000,000	810.740,00	2,57%
IRLANDA 5,4% 13/03/25	EUR	600.000,000	801.840,00	2,54%
KFW 0,375% 09/03/26	EUR	800.000,000	799.360,00	2,54%
GERMANY 4% 04/01/37	EUR	500.000,000	781.995,00	2,48%
EFSF 0,75% 03/05/27	EUR	700.000,000	706.230,00	2,24%
BELGIO 2,6% 22/06/24	EUR	600.000,000	690.960,00	2,19%
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	500.000,000	679.400,00	2,16%
BELGIO 4,5% 28/03/26	EUR	500.000,000	659.550,00	2,09%
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	EUR	400.000,000	535.200,00	1,70%
FRANCIA 0,75% 25/05/28	EUR	500.000,000	506.100,00	1,61%
GERMANY 4,75% 04/07/34	EUR	300.000,000	487.545,00	1,55%
SPAGNA 4,4% 31/10/23	EUR	400.000,000	482.240,00	1,53%
GERMANY 1,5% 15/05/24	EUR	400.000,000	439.180,00	1,39%
BTP 1,65% 01/03/32	EUR	500.000,000	432.650,00	1,37%
ESM 1,625% 17/11/36	EUR	400.000,000	422.880,00	1,34%
CASSA D. TRENINO 1,7% 30/10/24	EUR	600.000,000	401.405,32	1,27%
CASSA D. TRENINO 1,5% 07/08/25	EUR	500.000,000	381.900,10	1,21%
ASFINAG 3,375% 22/09/25	EUR	260.000,000	314.990,00	1,00%
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	EUR	300.000,000	314.160,00	1,00%
KFW 1,125% 09/05/33	EUR	300.000,000	304.020,00	0,96%
BTP 1,6% 01/06/2026	EUR	300.000,000	283.380,00	0,90%
OLANDA 2% 15/07/24	EUR	250.000,000	281.075,00	0,89%
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	EUR	200.000,000	253.080,00	0,80%
BNP PARIBAS TV 07/06/24	EUR	240.000,000	238.128,00	0,76%
GOLDMAN SACHS GRP CTV 26/09/23	EUR	200.000,000	197.320,00	0,63%
CASSA DEP. PREST. 1,5% 21/06/24	EUR	200.000,000	190.680,00	0,61%
CASSA DEP. PREST. TV 09/03/23	EUR	200.000,000	189.640,00	0,60%
BELGIO 5% 28/03/35	EUR	100.000,000	158.400,00	0,50%
BANK OF AMERICA CORP TV 07/02/2022	EUR	140.000,000	140.938,00	0,45%
GOLDMAN SACH GROUP CTV 09/09/22	EUR	140.000,000	139.804,00	0,44%
CASSA D. TRENINO 3,745% 31/10/18	EUR	100.000,000	101.770,00	0,32%
BELGIO 0,8% 22/06/28	EUR	100.000,000	100.980,00	0,32%
MORGAN STANLEY CTV 08/11/22	EUR	100.000,000	100.080,00	0,32%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	100.000,000	98.280,00	0,31%
CASSA D. TRENINO C1,94% 31/01/22	EUR	100.000,000	55.714,88	0,18%

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO CORPORATE BOND**  
**AL 29 GIUGNO 2018**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>23.213.710</b>	<b>83,38</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	21.016.960	75,49
A1.1 titoli di Stato	610.950	2,19
A.1.2 altri	20.406.010	73,30
<b>A2. Titoli di capitale</b>	2.196.750	7,89
<b>A3. Parti di OICR</b>		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>642.652</b>	<b>2,31</b>
<b>B1. Titoli di debito</b>	642.652	2,31
<b>B2. Titoli di capitale</b>		
<b>B3. Parti di OICR</b>		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia</b>		
<b>C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati</b>		
<b>C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati</b>		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
<b>D1. A vista</b>		
<b>D2. Altri</b>		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>3.846.139</b>	<b>13,81</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>	4.045.395	14,53
F1.1 di cui in euro	4.045.395	14,53
F1.2 di cui in valuta		
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>		
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	-199.256	-0,72
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>139.659</b>	<b>0,50</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>	139.659	0,50
<b>G2. Risparmio d'imposta</b>		
<b>G3. Altre</b>		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>27.842.160</b>	<b>100</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 29/06/2018</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	
M1. Rimborsi chiesti e non regolati	
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>18.099</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.909
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	5.190
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>18.099</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>27.824.061</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>24.839.415</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>2.984.645</b>
Numero delle quote in circolazione	281.587,211
Numero delle quote in circolazione classe I	251.417,842
Numero delle quote in circolazione classe R	30.169,369
Valore unitario delle quote classe I	98,797
Valore unitario delle quote classe R	98,930

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe I</b>	
Quote emesse	251.417,842
Quote rimborsate	0
<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe R</b>	
Quote emesse	30.169,369
Quote rimborsate	0

Alla data del 29 giugno 2018, non sono presenti importi da richiamare.

## **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.

<b>Denominazione</b>	<b>Div.</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% su attività</b>
(MI) LYXOR ETF EUR CORP BOND SHS C	EUR	15.000,000	2.196.750,00	7,89%
GERMANY 0,50% 15/02/2028	EUR	600.000,000	610.950,00	2,19%
CASSA D. TRENTO 3,745% 31/10/18	EUR	500.000,000	508.850,00	1,83%
GOLDMAN SACH GROUP CTV 09/09/22	EUR	500.000,000	499.300,00	1,79%
RCI BANQUE TV 12/01/23	EUR	500.000,000	493.300,00	1,77%
BPCE TV 23/03/2023	EUR	500.000,000	492.250,00	1,77%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	500.000,000	491.400,00	1,76%
INTESA S.PAULO TV 19/04/2022	EUR	500.000,000	488.150,00	1,75%
VOLKSWAGEN INT. FIN. CTV 2,7% PERP.	EUR	500.000,000	486.950,00	1,75%
HEIDELBERGCEMENT C,25% 30/03/23	EUR	400.000,000	426.160,00	1,53%
BPCE 1,125% 18/01/2023	EUR	400.000,000	401.040,00	1,44%
GENERAL MOTORS FINL TV 26/03/2022	EUR	400.000,000	399.040,00	1,43%
AZIMUT HOLDING 2% 28/03/22	EUR	400.000,000	397.880,00	1,43%
CRITERIA CAIXA S.A. 1,5% 10/05/23	EUR	400.000,000	397.640,00	1,43%
BANCO BILBAO VIZCAYA TV 09/03/23	EUR	400.000,000	392.360,00	1,41%
CARLSBERG BREWERIES C2,5% 28/05/24	EUR	300.000,000	326.790,00	1,17%
GE CAPITAL EU. FUN. 2,625% 25/03/23	EUR	300.000,000	326.430,00	1,17%
FERROVIAL 2,5% 15/07/24	EUR	300.000,000	321.870,00	1,16%
AT&T 2,24% 15/03/2024	EUR	300.000,000	321.270,00	1,15%
ING GROEP CTV3% 11/04/28	EUR	300.000,000	318.210,00	1,14%
EXOR NV C2,125% 02/12/22	EUR	300.000,000	315.060,00	1,13%
ORANGE C4,25% PERP	EUR	300.000,000	314.550,00	1,13%
EDP FINANCE 1,875% 26/09/23	EUR	300.000,000	313.230,00	1,13%
ENBW C3,625% TV PERPETUAL	EUR	300.000,000	312.600,00	1,12%
SOCIETE GENERALE C2,5% TV 16/09/26	EUR	300.000,000	309.990,00	1,11%
SUEZ C3% TV PERP	EUR	300.000,000	309.630,00	1,11%
BNP PARIBAS 2,375% 17/02/25	EUR	300.000,000	306.990,00	1,10%
GLENCORE FIN. EUROPE C1,875% 13/09/23	EUR	300.000,000	306.630,00	1,10%
TOTAL SA C2,25% TV PERPETUAL	EUR	300.000,000	306.030,00	1,10%
UNICREDIT 2% 04/03/23	EUR	300.000,000	305.280,00	1,10%
GDF SUEZ C3% PERP	EUR	300.000,000	304.620,00	1,09%
ABBVIE C1,375% 17/05/24	EUR	300.000,000	304.440,00	1,09%
INNOGY FINANCE BV C0,75% 30/11/22	EUR	300.000,000	303.540,00	1,09%
CREDIT AGRICOLE LN 1,875% 20/12/26	EUR	300.000,000	303.390,00	1,09%
VOLKSWAGEN INT. FIN. NV C3,875% PERP.	EUR	300.000,000	301.290,00	1,08%
BANK OF AMERICA TV 04/05/2023	EUR	300.000,000	300.720,00	1,08%
SANTANDER 0,75% 01/03/2023	EUR	300.000,000	300.690,00	1,08%
VONOVIA FINANCE 1,5% 22/03/2026	EUR	300.000,000	298.290,00	1,07%
ATLANTIA 1,625% 03/02/25	EUR	300.000,000	296.460,00	1,06%
FCA BANK TV 17/06/2021	EUR	300.000,000	296.250,00	1,06%
GENERAL MOTORS C0,955% 07/09/23	EUR	300.000,000	296.220,00	1,06%
CDP RETI 1,875% 29/05/22	EUR	300.000,000	295.770,00	1,06%
MUNICH RE FIN 6,00% CTV 26/05/41	EUR	200.000,000	229.020,00	0,82%
WOLTERS KLUWER 2,5% 24/01/25	EUR	200.000,000	219.440,00	0,79%
BHP BILLITON FIN. C4,75% TV 22/04/76	EUR	200.000,000	217.820,00	0,78%
PERNOD RICARD 2,125% 27/09/2024	EUR	200.000,000	215.360,00	0,77%
ROYAL MAIL 2,375% 29/07/24	EUR	200.000,000	213.700,00	0,77%
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	EUR	200.000,000	210.740,00	0,76%
BAYER 3,75% CTV 01/07/74	EUR	200.000,000	208.580,00	0,75%
JP MORGAN CHASE 1,5% 26/10/22	EUR	200.000,000	208.280,00	0,75%

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO SHORT TERM BOND**  
**AL 29 GIUGNO 2018**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>38.148.035</b>	<b>62,93</b>
A1. Titoli di debito	38.148.035	62,93
A1.1 titoli di Stato	12.665.645	20,89
A.1.2 altri	25.482.390	42,04
A2. Titoli di capitale		
A3. Parti di OICR		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>472.455</b>	<b>0,78</b>
B1. Titoli di debito	472.455	0,78
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di OICR		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>6.500.390</b>	<b>10,72</b>
D1. A vista	6.500.390	10,72
D2. Altri		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>15.275.244</b>	<b>25,20</b>
F1. Liquidità disponibile	15.275.244	25,20
F1.1 di cui in euro	15.275.244	25,20
F1.2 di cui in valuta		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>223.305</b>	<b>0,37</b>
G1. Ratei attivi	223.305	0,37
G2. Risparmio d'imposta		
G3. Altre		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>60.619.429</b>	<b>100</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 29/06/2018</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	
M1. Rimborsi chiesti e non regolati	
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>28.647</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	16.784
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	11.863
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>28.647</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>60.590.782</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>42.764.770</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>17.826.012</b>
Numero delle quote in circolazione	621.176,086
Numero delle quote in circolazione classe I	438.546,361
Numero delle quote in circolazione classe R	182.629,725
Valore unitario delle quote classe I	97,515
Valore unitario delle quote classe R	97,607

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe I</b>	
Quote emesse	438.546,361
Quote rimborsate	0
<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe R</b>	
Quote emesse	182.629,725
Quote rimborsate	0

Alla data del 29 giugno 2018, non sono presenti importi da richiamare.



## **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.

<b>Denominazione</b>	<b>Div.</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% su attività</b>
BEI 1,375% 15/09/20	EUR	5.000.000,000	5.196.500,00	8,57%
KFW 0,125% 24/10/20	EUR	5.000.000,000	5.064.500,00	8,35%
FRANCIA I/L FR INDEX 0,1% 25/07/21	EUR	1.500.000,000	1.640.602,34	2,71%
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	EUR	1.500.000,000	1.547.247,08	2,55%
FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	EUR	1.000.000,000	1.109.300,00	1,83%
BTP 4,25% 01/02/19	EUR	1.000.000,000	1.024.290,00	1,69%
SVENSKA HANDELSB. C2,656% TV 15/01/24	EUR	1.000.000,000	1.012.900,00	1,67%
BANCO SANTANDER TV 21/03/22	EUR	1.000.000,000	1.009.000,00	1,66%
IRLANDA 0% 18/10/2022	EUR	1.000.000,000	1.005.700,00	1,66%
SOCIETE GENERALE TV 01/04/22	EUR	1.000.000,000	1.004.300,00	1,66%
BANK OF AMERICA TV 04/05/2023	EUR	1.000.000,000	1.002.400,00	1,65%
GOLDMAN SACH GROUP CTV 09/09/22	EUR	1.000.000,000	998.600,00	1,65%
LLOYDS TBS 6,5% 24/03/20	EUR	900.000,000	993.150,00	1,64%
BNP PARIBAS TV 07/06/24	EUR	1.000.000,000	992.200,00	1,64%
FCA BANK TV 17/06/2021	EUR	1.000.000,000	987.500,00	1,63%
RCI BANQUE TV 12/01/23	EUR	1.000.000,000	986.600,00	1,63%
BPCE TV 23/03/2023	EUR	1.000.000,000	984.500,00	1,62%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	1.000.000,000	982.800,00	1,62%
BANCO BILBAO VIZCAYA TV 09/03/23	EUR	1.000.000,000	980.900,00	1,62%
INTESA S.PAOLO TV 19/04/2022	EUR	1.000.000,000	976.300,00	1,61%
IMPERIAL TOBACCO FIN 2,25% 26/02/21	EUR	800.000,000	839.040,00	1,38%
ORANGE C4,25% PERP	EUR	800.000,000	838.800,00	1,38%
GDF SUEZ C3% PERP	EUR	800.000,000	812.320,00	1,34%
VOLKSWAGEN INT. FIN. NV C3,875% PERP.	EUR	800.000,000	803.440,00	1,33%
FCA BANK IR. 1,375% 17/04/20	EUR	600.000,000	608.100,00	1,00%
GENERAL MOTORS FINL TV 26/03/2022	EUR	600.000,000	598.560,00	0,99%
BTP I/L 2,35% 15/09/19	EUR	500.000,000	590.155,25	0,97%
BAT INT FINANCE 4,875% 24/02/21	EUR	500.000,000	561.200,00	0,93%
PORTOGALLO 3,85 15/04/21	EUR	500.000,000	551.850,00	0,91%
CRH FINLAND SER C2,75% 15/10/20	EUR	500.000,000	527.100,00	0,87%
BARCLAYS BANK PLC 1,875% 23/03/21	EUR	500.000,000	517.850,00	0,85%
MYLAN NV C1,25% 23/11/20	EUR	500.000,000	511.000,00	0,84%
TOTAL SA C2,25% TV PERPETUAL	EUR	500.000,000	510.050,00	0,84%
CASSA DEP. PREST. TV 09/03/23	EUR	400.000,000	379.280,00	0,63%
CASSA D. TRENINO 3,745% 31/10/18	EUR	300.000,000	305.310,00	0,50%
CASSA D. TRENINO C1,94% 31/01/22	EUR	300.000,000	167.144,65	0,28%

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO ESG BOND**  
**AL 29 GIUGNO 2018**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>6.517.926</b>	<b>64,00</b>
A1. Titoli di debito	6.517.926	64,00
A1.1 titoli di Stato	4.681.741	45,97
A.1.2 altri	1.836.185	18,03
A2. Titoli di capitale		
A3. Parti di OICR		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. Titoli di debito		
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di OICR		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. A vista		
D2. Altri		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>3.602.579</b>	<b>35,37</b>
F1. Liquidità disponibile	3.702.090	36,35
F1.1 di cui in euro	3.702.090	36,35
F1.2 di cui in valuta		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-99.511	-0,98
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>64.413</b>	<b>0,63</b>
G1. Ratei attivi	64.413	0,63
G2. Risparmio d'imposta		
G3. Altre		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>10.184.918</b>	<b>100</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 29/06/2018</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	
M1. Rimborsi chiesti e non regolati	
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>2.600</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	835
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	1.765
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>2.600</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>10.182.318</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>10.182.318</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>101.400,000</b>
<b>Numero delle quote in circolazione classe R</b>	<b>101.400,000</b>
<b>Valore unitario delle quote classe R</b>	<b>100,417</b>

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe R</b>	
<b>Quote emesse</b>	101.400,000
<b>Quote rimborsate</b>	0

Alla data del 29 giugno 2018, non sono presenti importi da richiamare.

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

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

<b>Denominazione</b>	<b>Div.</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% su attività</b>
ASFINAG 3,375% 22/09/25	EUR	350.000,000	424.025,00	4,16%
SPAGNA 5,9% 30/07/26	EUR	280.000,000	384.720,00	3,78%
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	EUR	350.000,000	361.024,31	3,54%
SPAGNA 3,8% 30/04/24	EUR	300.000,000	354.600,00	3,48%
GERMANY 0,50% 15/02/2028	EUR	340.000,000	346.205,00	3,40%
SPAGNA 0,4% 30/04/2022	EUR	340.000,000	343.638,00	3,37%
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	EUR	290.000,000	334.940,74	3,29%
IRLANDA 5,4% 13/03/25	EUR	200.000,000	267.280,00	2,62%
SPAGNA 4,4% 31/10/23	EUR	200.000,000	241.120,00	2,37%
BTP 5,5% 01/11/22	EUR	200.000,000	231.640,00	2,27%
FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	EUR	200.000,000	221.260,00	2,17%
BTP 3,75% 01/09/24	EUR	200.000,000	218.340,00	2,14%
BELGIO 4,5% 28/03/26	EUR	160.000,000	211.056,00	2,07%
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	200.000,000	202.100,00	1,98%
EDP FINANCE 1,625% 26/01/2026	EUR	200.000,000	197.460,00	1,94%
OLANDA 2% 15/07/24	EUR	160.000,000	179.888,00	1,77%
GERMANY 1,5% 15/05/24	EUR	150.000,000	164.692,50	1,62%
GERMANY 4,75% 04/07/34	EUR	100.000,000	162.515,00	1,60%
BTP 1,65% 01/03/32	EUR	150.000,000	129.795,00	1,27%
ROYAL MAIL 2,375% 29/07/24	EUR	100.000,000	106.850,00	1,05%
TIME WARNER 1,95% 15/09/23	EUR	100.000,000	105.400,00	1,03%
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	EUR	100.000,000	104.720,00	1,03%
PERNOD RICARD C1,5% 18/05/26	EUR	100.000,000	103.110,00	1,01%
AT&T 1,3% 05/09/23	EUR	100.000,000	102.030,00	1,00%
ABBVIE C1,375% 17/05/24	EUR	100.000,000	101.480,00	1,00%
PEUGEOT 2% 23/03/2024	EUR	100.000,000	100.500,00	0,99%
CARREFOUR C0,875% 12/06/23	EUR	100.000,000	100.210,00	0,98%
ASTRAZENECA PLC C0,75% 12/05/247	EUR	100.000,000	99.580,00	0,98%
A2A SPA 1,25% 16/03/24	EUR	100.000,000	99.420,00	0,98%
ITALGAS 1,125 14/03/2024	EUR	100.000,000	99.340,00	0,98%
RENAULT SA C1% 18/04/24	EUR	100.000,000	98.850,00	0,97%
TELEFON AB LM ER 1,875% 01/03/24	EUR	100.000,000	97.930,00	0,96%
BTP 1,6% 01/06/2026	EUR	100.000,000	94.460,00	0,93%
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	EUR	60.000,000	75.924,00	0,75%
BELGIO 2,6% 22/06/24	EUR	45.000,000	51.822,00	0,51%

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO EQUITIES**  
**AL 29 GIUGNO 2018**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>51.576.424</b>	<b>94,68</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	10.645.900	19,54
A1.1 titoli di Stato	10.645.900	19,54
A.1.2 altri		
<b>A2. Titoli di capitale</b>	40.930.524	75,14
<b>A3. Parti di OICR</b>		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
<b>B1. Titoli di debito</b>		
<b>B2. Titoli di capitale</b>		
<b>B3. Parti di OICR</b>		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia</b>		
<b>C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati</b>		
<b>C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati</b>		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
<b>D1. A vista</b>		
<b>D2. Altri</b>		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.709.062</b>	<b>4,97</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>	2,709.062	4,97
F1.1 di cui in euro	2.709.062	4,97
F1.2 di cui in valuta		
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>		
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>187.870</b>	<b>0,34</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>	160.274	0,29
<b>G2. Risparmio d'imposta</b>		
<b>G3. Altre</b>	27.596	0,05
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>54.473.356</b>	<b>100</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 29/06/2018</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	
M1. Rimborsi chiesti e non regolati	
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>42.876</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	37.867
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	5.009
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>42.876</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>54.430.480</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>49.548.917</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>4.881.563</b>
Numero delle quote in circolazione	<b>541.171,591</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	<b>492.731,591</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	<b>48.440,000</b>
Valore unitario delle quote classe I	<b>100,560</b>
Valore unitario delle quote classe R	<b>100,775</b>

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe I</b>	
Quote emesse	492.731,591
Quote rimborsate	0
<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe R</b>	
Quote emesse	48.440,000
Quote rimborsate	0

Alla data del 29 giugno 2018, non sono presenti importi da richiamare.

## **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.

<b>Denominazione</b>	<b>Div.</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% su attività</b>
GERMANY 3,25% 04/07/21	EUR	5.000.000,000	5.579.900,00	10,24%
FRANCIA ZC 25/05/21	EUR	5.000.000,000	5.066.000,00	9,30%
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	15.800,000	1.563.410,00	2,87%
TOTAL	EUR	29.100,000	1.519.311,00	2,79%
ANHEUSER BUSH INBEV SA	EUR	17.300,000	1.496.450,00	2,75%
BAYER NAMEN AKT	EUR	15.760,000	1.486.956,00	2,73%
SANOFI SA	EUR	20.700,000	1.421.055,00	2,61%
SIEMENS AG	EUR	10.500,000	1.188.810,00	2,18%
BANCO SANTANDER SA	EUR	220.900,000	1.014.372,80	1,86%
ALLIANZ AG	EUR	5.600,000	991.312,00	1,82%
BASF NEW	EUR	11.800,000	966.538,00	1,77%
INDITEX NEW SA AZ	EUR	32.300,000	945.098,00	1,73%
ENI SPA	EUR	52.900,000	841.427,40	1,54%
BNP PARIBAS	EUR	15.700,000	835.083,00	1,53%
INTESA SAN PAOLO SPA ORD	EUR	309.700,000	770.069,05	1,41%
DEUTSCHE POST AG	EUR	27.500,000	769.175,00	1,41%
AXA	EUR	36.000,000	756.540,00	1,39%
UNILEVER NV	EUR	15.500,000	740.667,50	1,36%
(DUB) CRH PLC EUR	EUR	24.300,000	737.505,00	1,35%
(PA) AIRBUS SE	EUR	7.300,000	731.898,00	1,34%
L'OREAL	EUR	3.300,000	697.950,00	1,28%
ING GROUP NEW	EUR	56.300,000	694.066,40	1,27%
TELEFONICA	EUR	90.700,000	660.205,30	1,21%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	49.300,000	654.211,00	1,20%
DANONE	EUR	10.400,000	653.848,00	1,20%
AIR LIQUIDE	EUR	5.870,000	632.199,00	1,16%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	103.200,000	626.836,80	1,15%
(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	EUR	19.800,000	589.446,00	1,08%
MERCK KGAA	EUR	6.900,000	576.978,00	1,06%
PUBLICIS GROUP SA	EUR	9.700,000	571.718,00	1,05%
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	EUR	2.000,000	570.400,00	1,05%
ENGIE	EUR	42.300,000	555.399,00	1,02%
HENKEL AG & CO VORZ SV	EUR	5.000,000	547.500,00	1,01%
IBERDROLA NEW SA	EUR	80.000,000	529.920,00	0,97%
CARREFOUR	EUR	35.800,000	496.546,00	0,91%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	6.900,000	492.798,00	0,90%
VINCI	EUR	5.700,000	469.452,00	0,86%
CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	11.800,000	451.586,00	0,83%
ENEL SPA	EUR	92.100,000	438.119,70	0,80%
DAIMLER AG	EUR	7.800,000	430.014,00	0,79%
ORANGE	EUR	28.600,000	410.267,00	0,75%
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	35.100,000	401.368,50	0,74%
UNICREDIT	EUR	25.600,000	365.977,60	0,67%
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	5.400,000	365.040,00	0,67%
VALEO SA	EUR	7.600,000	355.832,00	0,65%
VOLKSWAGEN AG PRIV.	EUR	2.500,000	355.550,00	0,65%
BMW AG	EUR	4.400,000	341.572,00	0,63%
ACS	EUR	9.600,000	333.120,00	0,61%
SOCIETE' GENERALE PARIS	EUR	9.200,000	332.258,00	0,61%
RECORDATI	EUR	9.500,000	323.570,00	0,59%

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO ESG EQUITIES**  
**AL 29 GIUGNO 2018**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 29/06/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>7.330.647</b>	<b>75,71</b>
A1. Titoli di debito		
A1.1 titoli di Stato		
A.1.2 altri		
A2. Titoli di capitale	7.330.647	75,71
A3. Parti di OICR		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. Titoli di debito		
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di OICR		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. A vista		
D2. Altri		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.346.118</b>	<b>24,23</b>
F1. Liquidità disponibile	2.835.933	29,29
F1.1 di cui in euro	1.943.893	20,08
F1.2 di cui in valuta	892.040	9,21
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-489.815	-5,06
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>5.675</b>	<b>0,06</b>
G1. Ratei attivi	1.489	0,02
G2. Risparmio d'imposta		
G3. Altre	4.186	0,04
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.682.440</b>	<b>100</b>



<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 29/06/2018</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	
M1. Rimborsi chiesti e non regolati	
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>2.172</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	808
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	1364
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>2.172</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>9.680.268</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>9.680.268</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>98.400,000</b>
<b>Numero delle quote in circolazione classe R</b>	<b>98.400,000</b>
<b>Valore unitario delle quote classe R</b>	<b>98,377</b>

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe R</b>	
<b>Quote emesse</b>	98.400,000
<b>Quote rimborsate</b>	0

Alla data del 29 giugno 2018, non sono presenti importi da richiamare.

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

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

<b>Denominazione</b>	<b>Div.</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% su attività</b>
SANOFI SA	EUR	6.000,000	411.900,00	4,25%
TELENET GROUP HLD	EUR	7.500,000	300.000,00	3,10%
(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	GBP	120.000,000	248.952,09	2,57%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	18.300,000	242.841,00	2,51%
AT&T INC	USD	8.000,000	220.346,54	2,28%
PUBLICIS GROUP SA	EUR	3.400,000	200.396,00	2,07%
(NA) UNIBAIL GROUP STAPLED	EUR	1.000,000	188.550,00	1,95%
(DUB) CRH PLC EUR	EUR	6.100,000	185.135,00	1,91%
CARREFOUR	EUR	13.000,000	180.310,00	1,86%
PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	75.000,000	161.550,00	1,67%
BIC SA	EUR	1.900,000	150.860,00	1,56%
ORION CORP NEW SHS B	EUR	6.500,000	150.085,00	1,55%
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	1.500,000	148.425,00	1,53%
REXEL SA	EUR	12.000,000	147.780,00	1,53%
VIVENDI	EUR	7.000,000	147.000,00	1,52%
BUZZI UNICEM SPA	EUR	7.000,000	146.930,00	1,52%
RENAULT	EUR	2.000,000	145.660,00	1,50%
KLEPIERRE SA	EUR	4.500,000	145.125,00	1,50%
SNAM SPA	EUR	40.000,000	143.040,00	1,48%
RELX NV (EX REED ELSEVIER)	EUR	7.800,000	142.467,00	1,47%
BMW AG	EUR	1.800,000	139.734,00	1,44%
AIR FRANCE-KLM	EUR	20.000,000	139.680,00	1,44%
MCKESSON HBOC INC.	USD	1.200,000	137.313,43	1,42%
TELEVISION FRANCAISE T.F.1	EUR	15.000,000	135.450,00	1,40%
PRYSMIAN	EUR	6.100,000	130.113,00	1,34%
VALEO SA	EUR	2.700,000	126.414,00	1,31%
ELIOR PARTICIPATIONS SCA	EUR	10.000,000	123.600,00	1,28%
CAMPBELL SOUP	USD	3.400,000	118.232,97	1,22%
OSRAM LICHT AG NAM AKT	EUR	3.300,000	115.500,00	1,19%
WHIRLPOOL CORP.	USD	900,000	112.889,86	1,17%
RPC GROUP PLC	GBP	13.000,000	109.774,84	1,13%
KELLOGG CO.	USD	1.800,000	107.879,57	1,11%
JC DECAUX SA	EUR	3.700,000	106.042,00	1,10%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	2.000,000	106.004,70	1,09%
ALBEMARLE CORP.	USD	1.300,000	105.188,71	1,09%
BREMBO SPA NEW	EUR	9.000,000	104.310,00	1,08%
NATIONAL GRID PLC	GBP	11.000,000	104.084,42	1,07%
GENERAL MILLS INC.	USD	2.700,000	102.506,43	1,06%
A2A SPA	EUR	69.000,000	102.465,00	1,06%
ITALGAS	EUR	21.400,000	101.050,80	1,04%
BIOGEN IDEC	USD	400,000	99.584,83	1,03%
TELSTRA CORP. LTD	AUD	60.000,000	99.575,60	1,03%
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	800,000	96.720,00	1,00%
MANPOWER INC.	USD	1.300,000	95.966,72	0,99%
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	1.400,000	94.640,00	0,98%
(CN) GILDAN ACTIVEWEAR INC	CAD	3.900,000	93.522,21	0,97%
EBARA CORPORATION	JPY	3.000,000	80.091,44	0,83%
HITACHI CHEMICAL CO. LTD.	JPY	4.500,000	77.940,95	0,80%
UBE INDUSTRIES LTD.	JPY	3.400,000	75.857,10	0,78%
HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY CO. LTD.	JPY	2.700,000	75.325,48	0,78%

La presente Relazione Semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di PensPlan Invest SGR S.p.A. nell'adunanza del 24 agosto 2018.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Alessandro Tonina

**PENSPLAN INVEST SGR SpA**

Via della Mostra, 11/13

I-39100 Bolzano

Tel. +39 0471 068700

Fax +39 0471 068766

Piazza Erbe, 2

I – 38122 Trento

[www.pensplan-invest.com](http://www.pensplan-invest.com)