



2P INVEST MULTI ASSET

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30/06/2023

**APPROVATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DI EUREGIO PLUS SGR SPA/A.G.
IN DATA 24 LUGLIO 2023**

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM DENOMINATO "2P INVEST MULTI ASSET" AL 30.06.2023

Il presente documento riporta la Relazione Semestrale al 30 giugno 2023 dell'Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (OICVM) denominato "2P Invest Multi Asset" (il Fondo) istituito e gestito da Euregio Plus SGR S.p.A./A.G. (di seguito per brevità anche la "SGR") a seguito della relativa delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR assunta in data 26 gennaio 2018.

2

Euregio Plus SGR S.p.A./AG ha sede a Bolzano, Passaggio Duomo, 15; è iscritta all'Albo dei gestori di OICVM tenuto dalla Banca d'Italia al n. 29 e all'Albo dei gestori di FIA tenuto dalla Banca d'Italia al n. 43; il capitale sociale è di Euro 9.868.500, interamente versato.

La SGR è partecipata dalla Provincia Autonoma di Bolzano per il 45%, dalla Provincia Autonoma di Trento per il 45% e da Pensplan Centrum S.p.A. per il 10% del capitale sociale.

A seguito di quanto deliberato da parte dell'Assemblea dei Soci nell'adunanza del 14 maggio 2021 e nell'adunanza del 29 aprile 2022, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della SGR, sono composti dai seguenti membri:

SOCIETÀ DI GESTIONE

Euregio Plus SGR S.p.A./A.G.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

dott. Alexander Gallmetzer – Presidente del Consiglio di Amministrazione

dott.ssa Laura Costa – Consigliere

dott. Johannes Schneebacher – Consigliere

dott.ssa Monia Bonenti – Consigliere Indipendente

COLLEGIO SINDACALE

dott.ssa Astrid Marinelli – Presidente del Collegio Sindacale

dott. Antonio Borghetti - Sindaco Effettivo

dott. Carlo Delladio - Sindaco Effettivo

dott.ssa Bruna Micheletto - Sindaco Supplente

dott. Tommaso Gabrielli - Sindaco Supplente

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

DEPOSITARIO

BFF Bank S.p.A.

La Relazione Semestrale si compone di una *Nota Illustrativa* e di una *Situazione Patrimoniale* ed è redatta conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche (i.e. Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio). La Relazione è redatta in unità di Euro, senza cifre decimali.

3

NOTA ILLUSTRATIVA

Evoluzione dei mercati nei settori di interesse per l'OICR

Economia Globale

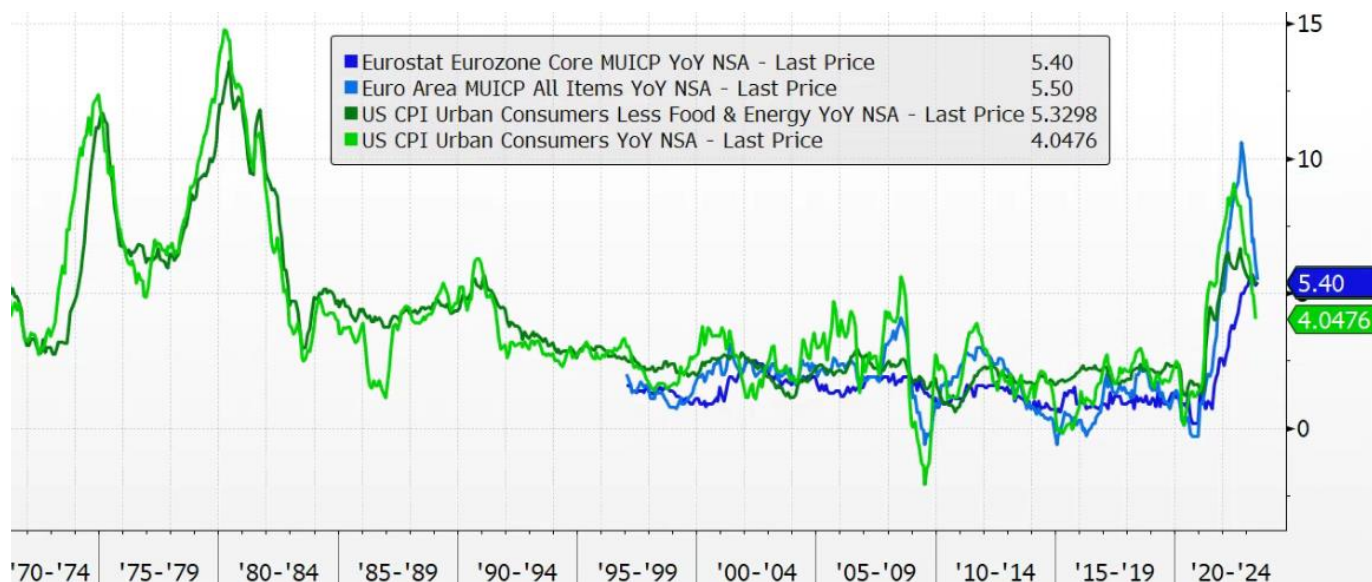
Una caratteristica comune delle economie dei vari Paesi europei, degli Stati Uniti e della Cina nel 2023 è stata una significativa contrazione del settore manifatturiero. Il PMI manifatturiero (*Purchasing Managers' Index*, l'indice dei responsabili degli acquisti nel settore manifatturiero) dell'Eurozona già ad inizio anno era ad un livello depresso (inferiore a 50) ed ha continuato a scendere per tutto il primo semestre 2023. A giugno si è attestato a 43,6 con particolare debolezza della Germania che ha raggiunto un PMI manifatturiero ai minimi da 36 mesi. La perdita di slancio della congiuntura del vecchio Continente si manifesta nei dati di crescita economica; la Germania ha registrato addirittura una recessione tecnica nel primo trimestre. Anche il settore dei servizi mostra i primi segnali di debolezza, a giugno il PMI dei servizi dell'Eurozona è sceso a 52,4 punti dopo aver raggiunto 56,2 ad aprile. Il livello rimane comunque ben oltre la soglia di 50 che separa la contrazione dall'espansione.

Negli USA la situazione è un po' diversa: abbiamo assistito ad una revisione al rialzo del dato sul Pil (prodotto interno lordo) del primo trimestre e a sorprese positive negli indicatori relativi a spesa personale e fiducia dei consumatori. Ciononostante stiamo assistendo ad un rallentamento dell'economia provocato dalla Fed (*Federal Reserve* banca centrale degli Stati Uniti d'America), che però non ha ancora avuto un grande impatto sul mercato del lavoro, che rimane molto forte. Le politiche monetarie restrittive stanno avendo un effetto peculiare sull'economia statunitense: le condizioni di credito si sono inasprite a causa del fallimento di First Republic Bank che ha temporaneamente riacceso le preoccupazioni sulla crisi delle banche regionali statunitensi; inoltre la maggior parte degli indicatori anticipatori segnalano un significativo rallentamento dell'economia USA stessa. L'indice dei servizi dell'*Institute for Supply Management* di maggio è sceso a 50,3 rimanendo in territorio espansivo, ma toccando il valore più basso degli ultimi tre anni. Il sottoindice dei nuovi ordini, un utile indicatore anticipatore, è calato in modo significativo. La buona notizia è che l'inflazione si sta contraendo anche nei servizi, con il sottoindice dei prezzi pagati sceso a 56,2.

L'inflazione sta rallentando dopo i picchi raggiunti a ottobre 2022 nell'Eurozona (10,6%) e a giugno 2022 negli Stati Uniti (9,1%) grazie al calo dei prezzi dell'energia, ma rimane ostinatamente a un livello troppo alto per le Banche Centrali (5,5% nella Eurozona e 4,0% negli USA). La BCE (Banca Centrale Europea) ha alzato il tasso di deposito otto volte consecutive da luglio dell'anno scorso per fermare la corsa dei prezzi, portandolo da -0.5% a 3,50%, e il mercato attualmente prevede un livello finale intorno al 4%. La

Fed americana ha iniziato il proprio ciclo rialzista quattro mesi prima e ha alzato il tasso di riferimento dieci volte da 0,25% a 5,25%. Il mercato sembra pensare che questo possa essere il punto massimo, ma il rischio di un'ulteriore stretta è

reale e le Banche Centrali non temono di sorprendere il mercato. Questo lo hanno già dimostrato la Bank of Australia e la Bank of Canada, che dopo un breve periodo di pausa, a maggio, hanno inaspettatamente di nuovo alzato i tassi.



Fonte: Bloomberg

Mercati azionari

Il mercato azionario europeo alla fine di questo primo semestre 2023 è circa sullo stesso livello sul quale si trovava a inizio marzo. Ha realizzato infatti la maggior parte del rendimento 2023 nei primi due mesi dell'anno. Da allora, il mercato è rimasto in uno stretto *trading range* alternando la direzione in base a indicatori macro preoccupanti (PMI manifatturieri, curve dei rendimenti invertite), segnali micro positivi (buoni risultati aziendali, boom dell'AI – Intelligenza artificiale) e banche centrali che hanno proseguito il loro ciclo rialzista dei tassi.

Questo primo semestre è stato caratterizzato da un'estrema divergenza di performance tra titoli con capitalizzazione differente e/o appartenenti a differenti settori e stili. Le società ad elevatissima capitalizzazione, ad esempio, appartenenti soprattutto al settore della tecnologia hanno registrato le performance migliori, un risultato che si nota meglio negli Stati Uniti. Il mercato azionario americano infatti è in rialzo del 16,9% nel periodo in esame, mentre lo stesso mercato, misurato in maniera equi-pesata per i vari titoli azionari che lo compongono, è in rialzo di appena 7%. Inoltre, l'indice tecnologico americano da inizio anno è salito di addirittura il 32,2%. Anche la differenza di performance fra i vari stili è notevole. Il mercato azionario europeo "Value" è aumentato del 8,6% nel semestre, mentre il suo omologo "Growth" ha guadagnato il 14,8%. Da un punto di vista globale, includendo il rally dei titoli tecnologici statunitensi, la differenza di performance è ancora maggiore, con il mercato azionario globale "Value" che ha guadagnato solo il 4,5%, mentre quello "Growth" cresce del 27,3%.

Le valutazioni dei titoli "Growth" sono diventate pertanto molto elevate rispetto a quelle dei loro omologhi "Value" e questo rappresenta un fattore di rischio, poiché gli indicatori tecnici di mercato suggeriscono che il settore informatico statunitense, che ha guidato il mercato azionario nelle ultime settimane, ha raggiunto livelli di forte ipercomprato. Con i titoli "Value" che attualmente hanno poco supporto, aumenta il rischio di una battuta d'arresto del mercato complessivo nei prossimi mesi.

Mercati obbligazionari

Nel primo semestre 2023 il mercato obbligazionario ha registrato una buona performance nonostante la crescita economica si sia dimostrata più resiliente e l'inflazione sia scesa in modo meno pronunciato di quanto previsto. Il migliore segmento della curva dei tassi è stato quello lungo e extra-lungo, mentre la parte breve della curva fino a 4 anni è rimasta leggermente attardata, registrando addirittura tassi più elevati rispetto alla fine del 2022. La loro performance assoluta resta comunque positiva grazie alle cedole più elevate che ormai offrono agli investitori una certa protezione dalle perdite causate dai prezzi in discesa. Da sottolineare l'ottimo comportamento del mercato dei BTP (buoni del Tesoro poliennali) italiani, fra i migliori dell'Eurozona nonostante il report di Moody's abbia sottolineato come l'Italia sia l'unico emittente sovrano a rischio di perdere lo status di "investment grade". Le emissioni italiane beneficiano dell'inaspettata stabilità politica e delle decisioni prudenziali del nuovo governo mirate a mantenere disciplina in materia di finanza pubblica; i rendimenti più elevati rispetto ad altri Paesi europei sono pertanto attraenti sia per gli investitori istituzionali che per i privati.

La performance delle emissioni societarie con un *rating investment grade* in questa prima parte dell'anno è stata positiva. La differenza fra i rendimenti a scadenza del credito contro gli *swaps* (gli spread creditizi) è rimasta pressoché invariata ed è nella media degli ultimi dieci anni. Comunque hanno accumulato un notevole ritardo rispetto agli altri mercati: gli *spread* dei crediti *High Yield* hanno infatti ristretto parecchio da inizio dell'anno. Riteniamo che parte della sottoperformance dei crediti *investment grade* sia dovuta al mercato delle nuove emissioni molto attivo.

dal al	31/12/2022 30/06/2023	PERFORMANCE ICE BofAML GLOBAL BOND INDIZES						
		anni di scadenza						
		TUTTI	0-1	1-3	3-5	5-7	7-10	10+
Germania	1,170%	0,963%	0,118%	0,417%	1,056%	1,902%	2,424%	
Francia	1,461%	0,971%	0,368%	0,526%	1,176%	2,040%	2,679%	
Olanda	1,292%	n.a.	0,275%	0,441%	0,895%	2,384%	1,671%	
Finlandia	1,157%	1,298%	0,042%	0,501%	1,346%	2,164%	1,475%	
Austria	1,379%	n.a.	0,410%	0,363%	1,449%	2,338%	2,456%	
Belgio	1,543%	1,105%	0,314%	0,416%	0,844%	2,404%	2,272%	
Irlanda	1,835%	n.a.	0,081%	0,025%	1,432%	2,447%	3,247%	
Italia	4,273%	1,133%	0,842%	1,893%	3,853%	6,034%	8,646%	
Spagna	1,785%	1,030%	0,498%	0,661%	1,337%	2,710%	3,510%	
Portogallo	2,679%	1,258%	1,064%	1,175%	1,882%	3,916%	5,542%	
Zona Euro	2,092%	0,957%	0,455%	0,802%	1,747%	3,007%	3,953%	
Stati Uniti*	1,633%	2,276%	0,973%	0,884%	1,273%	1,611%	3,565%	
Inghilterra*	-3,849%	1,044%	-1,374%	-2,990%	-3,549%	-3,288%	-5,247%	
Giappone*	2,729%	-0,005%	0,240%	0,831%	1,570%	1,809%	5,675%	
Corporate Euro	2,033%	n.a.	1,020%	1,511%	2,357%	2,803%	4,195%	

* performance in valuta locale

Fonte: Bloomberg

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

2P Invest Multi Asset: Euro Government Bond

Il mercato obbligazionario governativo europeo in questo primo semestre ha recuperato parte delle perdite subite nel 2022. La buona *performance* però non è stata raggiunta in modo lineare, ma con contraccolpi

notevoli. Il rendimento a scadenza decennale del *bund* tedesco p.e. è oscillato fra 2,76% e 1,95%, quello dei BTP italiani fra 4,73% e 3,72%. Questa volatilità è stata sfruttata con un'impostazione tattica di breve periodo, aggiungendo al portafoglio *duration* nelle fasi di debolezza del mercato e riducendo *duration* nelle fasi di forza. L'impostazione strategica di medio periodo però è mirata a beneficiare dei movimenti della curva dei tassi tipici di un ciclo rialzista monetario sempre più maturo. Infatti, al netto dei movimenti tattici, la *duration* del portafoglio è stata allungata, in particolare nella parte medio-lunga della curva dei tassi.

2P Invest Multi Asset: Euro Corporate Bond

Il comparto iniziava l'anno con una impostazione costruttiva in seguito alle forti difficoltà del credito europeo nel 2022. Dopo anni di politiche monetarie espansive da parte delle principali banche centrali che avevano portato i rendimenti a scadenza dell'*asset class* vicini allo 0%, il 2023 iniziava con valori superiori al 4% offrendo quindi una maggiore protezione anche in caso di ulteriori rialzi dei tassi d'interesse. La *duration* è stata portata in linea con l'indice di riferimento in attesa della fine del ciclo rialzista che favorirebbe un ulteriore aumento di esposizione al rischio tasso. Più prudente il posizionamento al rischio credito dovuto al rallentamento economico in corso che dovrebbe portare ad un aumento dei tassi di insolvenza. Approfittando di un mercato primario molto attivo il portafoglio si è mosso sostituendo posizioni dai settori ciclici verso non ciclici ed emittenti con un merito creditizio migliore. Tema a parte è il sovrappeso al settore bancario. La crisi delle banche regionali americane e la contemporanea acquisizione di Credit Suisse da parte di Ubs (Union des Banques Suisses) hanno aumentato il differenziale di rendimento dell'intero settore rispetto al resto del mercato offrendo un'opportunità interessante favorita anche dall'aumento dei margini operativi della maggior parte degli istituti finanziari e dalla solidità dei principali requisiti patrimoniali richiesti dagli organi di vigilanza.

2P Invest Multi Asset: US Dollar Bond

Il mercato dei *treasuries* americani in questo primo semestre ha recuperato parte delle perdite subite nel 2022. La buona performance però non è stata raggiunta in modo lineare, ma con contraccolpi notevoli. Il rendimento a scadenza di un titolo di Stato decennale è oscillato fra 4,06% e 3,3%, quello di un titolo di scadenza uguale ma legato all'andamento dell'inflazione fra 1,66% e 1,02%. La Fed americana ha iniziato ad alzare i tassi prima della BCE, il ciclo monetario è più maturo e l'aumento dell'inflazione ha rallentato prima. Per questo motivo la *duration* della parte governativa del portafoglio è stata allungata, preferendo emissioni nominali a quelli reali (legati all'andamento dell'inflazione). La crisi delle banche regionali negli Stati Uniti non ha impattato sul portafoglio che è investito solo in banche sistemiche. Il credito US ha comunque avuto un rendimento superiore al 3% nel corso del semestre registrando contemporaneamente una volatilità elevata data la forte correlazione al mercato dei *treasuries* a lunga scadenza. Un investitore europeo deve però fare anche i conti dell'effetto valuta, e purtroppo buona parte della performance positiva del semestre è stata consumata dal deprezzamento del Dollaro americano contro l'Euro.

2P Invest Multi Asset: ESG Bond

Il mercato obbligazionario governativo europeo in questo primo semestre ha recuperato parte delle perdite subite nel 2022. La buona performance però non è stata raggiunta in modo lineare, ma con contraccolpi notevoli. Il rendimento a scadenza decennale del *bund* tedesco p.e. è oscillato fra 2,76% e 1,95%, quello dei BTP italiani fra 4,73% e 3,72%. Questa volatilità è stata sfruttata con un'impostazione tattica di breve periodo, aggiungendo al portafoglio *duration* nelle fasi di debolezza del mercato e riducendo *duration* nelle fasi di forza. L'impostazione strategica di medio periodo del portafoglio però è mirata a beneficiare dei movimenti della curva dei tassi tipici di un ciclo rialzista monetario sempre più maturo. Infatti, al netto dei

movimenti tattici, la duration del portafoglio è stata allungata, in particolare nella parte medio-lunga della curva dei tassi.

La componente *corporate* ha visto un mantenimento dell'esposizione in leggero sovrappeso. I timori di un rallentamento dell'economia globale hanno però favorito un posizionamento verso settori non ciclici ed emittenti con merito creditizio migliore.

2P Invest Multi Asset: Euro Equities

Durante il primo semestre dall'anno il comparto ha registrato una performance positiva, ma più contenuta rispetto ai guadagni osservati sul mercato azionario EMU (*European Economic and Monetary Union*). La gestione attiva di portafoglio si è focalizzata sulla selezione di società caratterizzate da elevata qualità di bilancio e su una rotazione graduale del portafoglio maggiormente a favore di titoli cosiddetti "growth", seppur mantenendo un approccio difensivo in termini di esposizione complessiva all'asset class azionaria. L'allocazione di portafoglio ha infatti visto una sottoesposizione al rischio per tutto il periodo osservato, alla luce di dati macroeconomici gradualmente in peggioramento e della fragilità del rally di mercato, partito oramai dallo scorso novembre, in termini di concentrazione sulle capitalizzazioni considerate mega. Nel primo semestre l'effetto selezione titoli è risultato in linea rispetto al mercato di riferimento mentre la sottoesposizione spiega il lieve ritardo registrato in termini di performance complessiva.

2P Invest Multi Asset: ESG Equities

Il comparto, pur essendo investito principalmente in strumenti denominati in euro, presenta un portafoglio globale diversificato sia geograficamente che settorialmente. Durante il primo semestre dall'anno il comparto ha registrato una *performance* positiva, ma più contenuta rispetto a quella osservata sui mercati azionari globali. La gestione attiva si è focalizzata nel compensare l'assenza di settori ciclici quali il settore finanziario ed energetico, esclusi dal portafoglio del comparto per considerazioni ESG (*Environmental, Social, Governance*) proprie della metodologia ESG EticApproach® di Etica SGR, con una maggiore esposizione agli altri settori e, soprattutto, al settore tecnologico. La gestione attiva di portafoglio si è altresì focalizzata sulla selezione di società a capitalizzazione relativamente maggiore, sebbene sempre ridotta rispetto alle "mega cap" che hanno trainato il mercato durante il primo semestre del 2023 ed escluse dal portafoglio in quanto assenti dall'Universo Investibile sempre elaborato secondo la metodologia ESG EticApproach®.

Prospettive di investimento della SGR per il secondo semestre 2023

Nel corso dei prossimi sei mesi si prevede un rallentamento della crescita economica, poiché i fattori che hanno sostenuto l'attività del settore dei servizi – il mercato di lavoro resiliente, consumatori poco propensi al risparmio e bassa pressione sui margini di profitto delle imprese – sono destinati ad affievolirsi. Nello stesso momento si accumuleranno gli strascichi della politica monetaria restrittiva e della contrazione del credito. Anche l'inflazione "core", cioè il dato senza gli effetti dell'energia e degli alimentari, dovrebbe raffreddarsi su entrambe le sponde dell'Atlantico. Tuttavia, è probabile che il calo dell'inflazione si riveli troppo lento per tranquillizzare le Banche Centrali. In particolare sono due riverberi degli shock legati alla pandemia che possono frenare la discesa dei prezzi: il primo è il danno duraturo all'offerta di lavoro che ha spinto i tassi di disoccupazione globali dello 0,5% inferiori del livello pre-pandemia; il secondo è una derivante diretta del primo, ovvero la facoltà dei lavoratori di imporre salari e stipendi più alti. Di conseguenza l'inflazione "core" globale rimarrà ben al di sopra del 3% fino alla fine del 2024, a patto che non si verifichi una recessione. Riteniamo ciò sia inaccettabile per le banche centrali. Di conseguenza, è improbabile che l'attuale tenuta dell'economia globale si traduca in uno scenario di atterraggio morbido. L'inflazione persistente dovrebbe spingere le banche centrali a mantenere posizioni restrittive, e

probabilmente a inasprirle ulteriormente. Se queste frenano la domanda, la salute del settore privato è destinata a essere compromessa. Il risultato più probabile di questi sviluppi è una fine anticipata dell'attuale espansione prima che l'inflazione sia riportata sotto controllo.

Riteniamo che la BCE continuerà il suo ciclo rialzista con due ulteriori aumenti di 25 punti base luglio e a settembre. L'approssimarsi della fine della stretta monetaria giustifica un'impostazione di portafoglio con duration più lunga. Tuttavia, in considerazione dell'incertezza elevata sullo scenario di riferimento e del fatto che da tempo i tassi si muovono all'interno di ampi "trading range", le posizioni sono gestite in modo tattico. L'orientamento sui BTP è marginalmente più cauto rispetto a quello sui *Bund*: lo spread si trova su livelli piuttosto compressi e appare vulnerabile al deterioramento del *sentiment* sulle attività rischiose, alle crescenti preoccupazioni sull'attuazione del PNRR (Piano nazionale di ripresa e resilienza) e alle potenziali criticità connesse al rimborso dei fondi TLTRO (*Targeted Longer – Term Refinancing Operations*) e all'interruzione dei reinvestimenti dell'APP. Per quanto attiene gli Stati Uniti, nella sua ultima riunione la Fed americana ha prospettato altri due rialzi dei tassi nei prossimi mesi. La fine del ciclo rialzista sembra in vista e tradizionalmente i rendimenti dei *Treasury* sono diminuiti e la curva dei rendimenti ha mostrato una ripidità maggiore nei mesi successivi alla fine della stretta monetaria. Storicamente in media, i rendimenti sono diminuiti di 50-150 punti base rispetto ai massimi. Questo supporta un'impostazione costruttiva verso i *Treasuries* americani nella seconda parte dell'anno.

La resistenza dell'economia globale di fronte al rapido inasprimento delle banche centrali e alle recenti tensioni del settore bancario americano suggeriscono che una recessione a brevissimo termine può essere scongiurata. Se a questo si aggiungono fondamentali aziendali solidi, rendimenti interessanti e un'imminente riduzione dell'offerta, gli *spread* dovrebbero allargarsi principalmente per gli emittenti di qualità peggiore e con alti livelli di indebitamento. Per le società che operano in settori non ciclici e con elevato merito creditizio la combinazione di rendimenti a scadenza elevati e di *performance* prospettiche positive derivanti dalle cedole alte in concomitanza con rendimenti governativi in calo continuerà ad avere un rapporto rischio/rendimento interessante.

Per quanto attiene il mercato azionario, in assenza di un preventivo allentamento della Fed, ci aspettiamo un contesto macroeconomico più difficile per le azioni nel secondo semestre, con un indebolimento dei consumi in un momento in cui le valutazioni azionarie sono elevate soprattutto negli Stati Uniti. Infatti, il motore principale della buona *performance* nella prima parte dell'anno è stato l'espansione dei multipli (il P/E – price to earnings ratio - è aumentato di circa il 14%) mentre il potere di determinazione dei prezzi da parte delle imprese sta iniziando a erodersi. Per questi motivi consideriamo la classe d'attività azionaria poco attraente per il secondo semestre.

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

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

Al termine del semestre il patrimonio in gestione supera i 300 Milioni, come di seguito suddivisi:

Comparto	Patrimonio in gestione	Quote in circolazione	Nr. quote sottosc.	Importo sottoscritto	Nr. quote rimborsate	Importo rimborsato
Euro Government Bond	23.952.148	256.111	39.861	3.750.000	-	-
Euro Corporate Bond	71.472.311	766.676	15.199	1.400.000	-15.199	-1.400.000
US Dollar Bond	19.252.085	210.740	-	-	-206.894	-19.054.347
ESG Bond	48.519.205	521.267	87.154	8.038.000	-1.293	-120.000
Euro Equities	115.527.839	876.336	-	-	-65.373	-8.099.870
ESG Equities	39.158.801	282.553	29.439	3.972.000	-170	-23.001
Totale complessivo	317.882.388	2.913.684	171.653	17.160.000	-288.928	-28.697.218

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

Nome comparto	Classe	Valore della quota	Performance (da fine esercizio precedente) %
Euro Government Bond	R	93,523	2,58%
Euro Corporate Bond	R	93,224	2,25%
Euro US Dollar Bond	R	91,355	0,56%
ESG Bond	R	93,079	2,39%
Euro Equities	R	131,831	14,43%
ESG Equities	R	138,589	11,83%

Altre informazioni significative

Variazione assetto societario:

In data 12 luglio 2023 è avvenuta la cessione da parte di Pensplan Centrum S.p.A. del 41% della propria partecipazione azionaria in Euregio Plus SGR S.p.A. nei confronti della Provincia Autonoma di Trento. A seguito di detta operazione, la composizione azionaria è la seguente: Provincia Autonoma di Bolzano 45%; Provincia Autonoma di Trento 45%; Pensplan Centrum S.p.A. 10%.

Bolzano, 24 luglio 2023

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND
AL 30 GIUGNO 2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	23.209.973	96,89	19.011.071	96,34
A1. Titoli di debito	23.209.973	96,89	19.011.071	96,34
A1.1 titoli di Stato	19.571.923	81,7	15.978.311	80,97
A1.2 altri	3.638.050	15,19	3.032.760	15,37
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	220.199	0,92	274.751	1,39
B1. Titoli di debito	220.199	0,92	274.751	1,39
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	75.294	0,31	74.811	0,38
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	75.294	0,31	74.811	0,38
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	287.014	1,2	228.136	1,16
F1. Liquidità disponibile	287.014	1,2	192.904	0,98
F1.1 di cui in euro	287.014	1,2	192.904	0,98
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			2.343.221	11,88
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-2.307.989	-11,7
G. ALTRE ATTIVITÀ	163.723	0,68	143.848	0,73
G1. Ratei attivi	162.292	0,67	143.848	0,73
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.431	0,01		
TOTALE ATTIVITÀ	23.956.203	100	19.732.617	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	4.055	16.025
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.688	2.271
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.367	13.754
TOTALE PASSIVITÀ	4.055	16.025
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	23.952.148	19.716.592
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	23.952.148	19.716.592
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	0	0
Numero delle quote in circolazione	256.111,013	216.249,625
Numero delle quote in circolazione classe R	256.111,013	216.249,625
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	93,523	91,175
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	39.861,388
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
GERMANY 0% ZC 21/02/24	EUR	1.600.000,000	1.546.918,72	6,457
AUSTRIA 0% 15/04/2024	EUR	1.500.000,000	1.448.850,00	6,048
FRANCIA 0% 25/05/25	EUR	1.300.000,000	1.230.710,00	5,137
SPAGNA 2,35% 30/07/33	EUR	1.100.000,000	1.001.220,00	4,179
BTP 3% 01/08/29	EUR	1.000.000,000	960.300,00	4,009
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	1.000.000,000	904.400,00	3,775
GERMANY 0% 15/02/32	EUR	1.100.000,000	900.075,00	3,757
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	1.100.000,000	887.480,00	3,705
LANDW RENTENBANK 0,375% 14/02/28G	EUR	1.000.000,000	881.500,00	3,680
AUSTRIA 0,5% 20/02/29	EUR	1.000.000,000	873.500,00	3,646
BTP 4,75% 01/09/44	EUR	800.000,000	849.520,00	3,546
FRANCIA 0% 25/11/29	EUR	1.000.000,000	836.300,00	3,491
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	700.000,000	801.990,00	3,348
CADES 0,45% 19/01/32	EUR	800.000,000	642.400,00	2,682
BTP 2,5% 01/12/32	EUR	700.000,000	622.930,00	2,600
GERMANY 1,8% 15/08/53	EUR	700.000,000	611.380,00	2,552
KFW 1,375% 31/07/35	EUR	700.000,000	582.260,00	2,431
FINLANDIA 1,875% 15/04/27	EUR	600.000,000	564.120,00	2,355
PORTOGALLO 3,875% 15/02/30	EUR	500.000,000	525.350,00	2,193
CASSA DEP. PREST. TV 28/06/26	EUR	500.000,000	515.800,00	2,153
SPAGNA 0,35% 30/07/23	EUR	500.000,000	498.700,00	2,082
BTP 0% 29/11/2023	EUR	500.000,000	493.010,00	2,058
AUSTRIA 2,4% 23/05/34	EUR	500.000,000	470.300,00	1,963
BTP 0% 01/04/26	EUR	500.000,000	451.750,00	1,886
BELGIO 4,25% 28/03/41	EUR	400.000,000	449.760,00	1,877
EUROPEAN UNION 0,7% 06/07/51	EUR	800.000,000	444.800,00	1,857
ASFINAG 0% 16/07/2027	EUR	500.000,000	438.600,00	1,831
MADEIRA 0,934% 29/05/32	EUR	500.000,000	401.850,00	1,677
CAFFIL 2,375% 17/01/24	EUR	400.000,000	396.880,00	1,657
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	300.000,000	327.240,00	1,366
SPAGNA 3,45% 30/07/43	EUR	300.000,000	284.520,00	1,188
EUROPEAN UNION 0% 04/07/35	EUR	390.000,000	269.061,00	1,123
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	250.000,000	247.988,58	1,035
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	EUR	200.000,000	234.900,00	0,981
SPAGNA 2,7% 31/10/48	EUR	200.000,000	164.000,00	0,685
FRANCIA 2% 25/05/48	EUR	200.000,000	157.800,00	0,659
CASSA D. TRENTO 1,5% 07/08/25	EUR	500.000,000	126.524,82	0,528
OLANDA 5.50% 15/01/28	EUR	100.000,000	111.200,00	0,464
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	100.000,000	98.530,00	0,411
CASSA D. TRENTO 1,7% 30/10/24	EUR	600.000,000	93.673,84	0,391
BNG BANK NV 0,1% 15/01/30	EUR	100.000,000	82.080,00	0,343

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO CORPORATE BOND
AL 30 giugno 2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	70.854.779	99,12	68.994.803	98,68
A1. Titoli di debito	70.854.779	99,12	68.994.803	98,68
A1.1 titoli di Stato	986.020	1,38	4.029.309	5,76
A1.2 altri	69.868.759	97,74	64.965.494	92,92
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	31.225	0,04	41.298	0,06
B1. Titoli di debito	31.225	0,04	41.298	0,06
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	40.346	0,06	40.087	0,06
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	40.346	0,06	40.087	0,06
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	114.911	0,16	451.818	0,65
F1. Liquidità disponibile	114.911	0,16	451.820	0,65
F1.1 di cui in euro	413.957	0,58	451.820	0,65
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-299.046	-0,42	-2	
G. ALTRE ATTIVITÀ	443.925	0,62	390.011	0,56
G1. Ratei attivi	442.494	0,61	390.011	0,56
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.431	0,01		
TOTALE ATTIVITÀ	71.485.186	100	69.918.017	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	12.876	14.523
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	8.045	7.946
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.831	6.577
TOTALE PASSIVITÀ	12.876	14.523
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	71.472.311	69.903.494
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	71.472.311	69.903.494
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	0	0
Numero delle quote in circolazione	766.676,366	766.676,366
Numero delle quote in circolazione classe R	766.676,366	766.676,366
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	93,224	91,177
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	15.198,558
Quote rimborsate	0	15.198,558

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

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

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
BTP 0% 29/11/2023	EUR	1.000.000,000	986.020,00	1,379
INTESA SPAOLO 0,625% 24/02/26	EUR	1.000.000,000	903.400,00	1,264
INTESA SANPAOLO 5,25% 13/01/30	EUR	800.000,000	821.040,00	1,149
MEDIOBANCA 1% 08/09/27	EUR	600.000,000	529.140,00	0,740
GENERALI 4,125% 04/05/26	EUR	500.000,000	498.650,00	0,698
ABN AMRO 5,125% CTV 23/02/33	EUR	500.000,000	488.650,00	0,684
SNAM C0% 04/12/28	EUR	600.000,000	484.800,00	0,678
FCA BANK SPA C0% 16/04/24	EUR	500.000,000	483.750,00	0,677
HEINEKEN C1,5% 07/12/24	EUR	500.000,000	481.900,00	0,674
BARCLAYS 0,75% CTV 09/06/25	EUR	500.000,000	481.000,00	0,673
GOLDMAN SACHS GRP 0,25% 19/08/24	EUR	500.000,000	478.250,00	0,669
COMMERZBANK 0,25% 16/09/24	EUR	500.000,000	476.450,00	0,667
ALLIANZ SE C2,241% 07/04/45	EUR	500.000,000	469.750,00	0,657
DEUTSCHE BOERSE C0% 22/02/26	EUR	500.000,000	454.450,00	0,636
UNICREDIT 0,325% 19/01/26	EUR	500.000,000	452.950,00	0,634
CAIXABANK 0,375% CTV 18/11/26	EUR	500.000,000	450.150,00	0,630
THALES C0% 26/03/26	EUR	500.000,000	449.200,00	0,628
A2A SPA C0,625% 15/07/31	EUR	600.000,000	448.140,00	0,627
WELLS FARGO 1,5% 24/05/27	EUR	500.000,000	447.700,00	0,626
UNICREDIT 0,925% CTV 18/01/28	EUR	500.000,000	440.400,00	0,616
CAIXABANK 0,625% CTV 21/01/28	EUR	500.000,000	439.800,00	0,615
DEUTSCHE BOERSE C1,25% TV 16/06/47	EUR	500.000,000	439.100,00	0,614
VEOLIA C0% 01/14/27	EUR	500.000,000	437.750,00	0,612
ESSILORLUX. C0,375% 27/11/27	EUR	500.000,000	437.600,00	0,612
NORDEA BANK ABP 0,625% CTV 18/08/31	EUR	500.000,000	436.050,00	0,610
CASSA RAIFF. A.A. 0,85% 26/10/26	EUR	500.000,000	432.450,00	0,605
FERROVIAL 0,375% 25/03/28 GB	EUR	500.000,000	422.740,00	0,591
CREDIT AGRICOLE SA 0,125% 09/12/27	EUR	500.000,000	421.450,00	0,590
ITALGAS 0% 16/02/28	EUR	500.000,000	418.000,00	0,585
SWEDBANK 0,2% 12/01/28	EUR	500.000,000	414.850,00	0,580
ING GROEP CTV 1% 16/11/32	EUR	500.000,000	412.700,00	0,577
ING GROEP CTV 0,25% 18/02/29	EUR	500.000,000	409.400,00	0,573
SUEZ C 4,625% 03/11/28 GB	EUR	400.000,000	408.680,00	0,572
UBS GR 0,25% 24/02/28	EUR	500.000,000	408.200,00	0,571
COVESTRO C4,75% 15/11/2028 GB	EUR	400.000,000	407.840,00	0,571
MONDELEZ INT HOL C0,25% 09/09/29	EUR	500.000,000	406.550,00	0,569
AHOLD C0,375% 18/03/30	EUR	500.000,000	405.100,00	0,567
ESSITY CAPITAL BV C0,25% 15/09/29	EUR	500.000,000	403.950,00	0,565
ENI 0,625% 23/01/30	EUR	500.000,000	402.450,00	0,563
ANGLO AMERICAN C4,5% 15/09/28	EUR	400.000,000	401.280,00	0,561
AT&T 1,3% 05/09/23	EUR	400.000,000	398.120,00	0,557
SIEMENS FIN C3,5% 24/02/36	EUR	400.000,000	398.120,00	0,557
SCHNEIDER EL C3,5% 12/06/33	EUR	400.000,000	397.840,00	0,557
UNILEVER C3,5% 23/02/35	EUR	400.000,000	396.880,00	0,555
BNP PARIBAS 0,875% CTV 31/08/33	EUR	500.000,000	394.250,00	0,552
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	EUR	400.000,000	394.120,00	0,551
STELLANTIS C4,25% 16/06/31	EUR	400.000,000	393.840,00	0,551
SVENSKA HANDELSB. 0,5% 18/02/30	EUR	500.000,000	393.250,00	0,550
RABOBANK 4% 10/01/30	EUR	400.000,000	392.000,00	0,548
VODAFONE INT F. C3,25% 02/03/29	EUR	400.000,000	388.000,00	0,543

CNH INDUSTRIAL FINANCE C0% 01/04/24	EUR	400.000,000	387.640,00	0,542
MORGAN STANLEY CTV 0,497% 07/02/31	EUR	500.000,000	387.600,00	0,542
IBERDROLA 4,875% CTV PERP	EUR	400.000,000	387.360,00	0,542
BAYER.LNDBK 1,375% CTV 22/11/32 GB	EUR	500.000,000	387.250,00	0,542
TOTAL C2% TV PERPETUAL	EUR	500.000,000	383.300,00	0,536
AXA C1,375% TV 07/10/41 GB	EUR	500.000,000	379.150,00	0,530
RWE C2,125% 24/05/26 GB	EUR	400.000,000	378.560,00	0,530
LLOYDS BANK.GROUP CTV 0,5% 12/11/25	EUR	400.000,000	378.000,00	0,529
VISA C1,5%15/06/26	EUR	400.000,000	375.120,00	0,525
BANQUE STELLANTIS FR C 0% 22/01/25	EUR	400.000,000	374.200,00	0,523
CEZ 3% 05/06/28	EUR	400.000,000	373.280,00	0,522
GSK CON. HEAL. CAP C1,25% 26/03/26	EUR	400.000,000	371.120,00	0,519
KBC GROUP C0,5% TV 03/12/29	EUR	400.000,000	370.240,00	0,518
ENI 1,25% 18/05/26	EUR	400.000,000	370.200,00	0,518
IREN C0,25% 17/01/31	EUR	500.000,000	370.150,00	0,518
INFINEON TECH. C1,125% 24/06/26	EUR	400.000,000	370.120,00	0,518
DAIMLER TRUCK INT 1,625% 06/04/27	EUR	400.000,000	366.960,00	0,513
ICADE C0,625% 18/01/31	EUR	500.000,000	366.450,00	0,513
DANSKE BANK C1,375% TV 17/02/27	EUR	400.000,000	365.120,00	0,511
DANSKE BANK 1,5% CTV 02/09/30	EUR	400.000,000	361.880,00	0,506
JP MORGAN CHASE 1,638% CTV 18/05/28	EUR	400.000,000	361.480,00	0,506
ROYAL BANK CANADA 2,125% 26/04/29	EUR	400.000,000	359.680,00	0,503
MUNICH RE FIN CTV 1% 26/05/42 GB	EUR	500.000,000	359.650,00	0,503
OMV C2,5% TV PERP	EUR	400.000,000	359.440,00	0,503
EDP FINANCE C0,375% 16/09/26 GB	EUR	400.000,000	358.040,00	0,501
FRESENIUS C0,625% 30/11/26	EUR	400.000,000	357.440,00	0,500

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO US DOLLAR BOND
AL 30 giugno 2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	18.153.034	94,27	35.910.215	94,63
A1. Titoli di debito	18.153.034	94,27	35.910.215	94,63
A1.1 titoli di Stato	3.337.512	17,33	7.362.922	19,4
A.1.2 altri	14.815.522	76,94	28.547.293	75,22
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	267.261	1,39	267.888	0,71
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	267.261	1,39	267.888	0,71
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	710.692	3,69	1.519.606	4
F1. Liquidità disponibile	710.692	3,69	1.519.608	4
F1.1 di cui in euro	136.218	0,71	243.071	0,64
F1.2 di cui in valuta	574.474	2,98	1.276.537	3,36
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-2	
G. ALTRE ATTIVITÀ	125.900	0,65	252.131	0,66
G1. Ratei attivi	124.469	0,65	252.130	0,66
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.431	0,01	1	
TOTALE ATTIVITÀ	19.256.887	100	37.949.840	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	4.803	7.879
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.175	4.341
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.628	3.538
TOTALE PASSIVITÀ	4.803	7.879
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	19.252.085	37.941.961
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	19.252.085	37.941.961
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	0	0
Numero delle quote in circolazione	210.739,522	417.633,220
Numero delle quote in circolazione classe R	210.739,522	417.633,220
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	91,355	90,850
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	0
Quote rimborsate	0	206.893,6980

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO **COMPARTO US DOLLAR BOND**

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

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
US TRE I/L 0,5% CPIRJN18 INDEX 15/01/28	USD	900.000,000	950.850,79	4,938
US.TRE.I/L CPI INDEX 3,375% 15/04/32	USD	500.000,000	891.781,77	4,631
US TRE I/L 2,125% 15/02/41	USD	350.000,000	477.183,81	2,478
ROCHE HOL.INC C2,076% 13/12/31	USD	600.000,000	453.600,22	2,356
RAYTHEON TECH C3,5% 15/03/27	USD	500.000,000	437.781,61	2,273
WALT DISNEY 1,75% 13/01/26	USD	500.000,000	426.049,14	2,212
AT&T C1,7% 25/03/26	USD	500.000,000	419.800,29	2,180
SHELL INT FINANCE C2,375% 07/11/29	USD	500.000,000	403.810,05	2,097
STELLANTIS FIN C1,711% 29/01/27	USD	500.000,000	402.816,12	2,092
NVIDIA C1,55% 15/06/28	USD	500.000,000	400.869,69	2,082
WALMART C1,5% 22/09/28	USD	500.000,000	398.983,07	2,072
DANSKE BANK C1,549% 10/09/27	USD	500.000,000	398.766,80	2,071
CATERPILLAR FIN SER C1,1% 14/09/27	USD	500.000,000	398.168,60	2,068
ANGLO AM CAP C2,25% 17/03/28	USD	500.000,000	394.993,56	2,051
US TRE 1,875% 15/02/32	USD	500.000,000	393.213,23	2,042
IBM C1,95% 15/05/30	USD	500.000,000	382.385,42	1,986
BNP PARIBAS C2,159% 15/09/29	USD	500.000,000	381.603,17	1,982
BERKSHIRE HAT.FIN. C1,45% 15/10/30	USD	500.000,000	374.604,27	1,945
HOME DEPOT INC C1,875% 15/09/31	USD	500.000,000	374.555,49	1,945
CVS C2,125% 15/09/31	USD	500.000,000	370.752,81	1,925
MOODY'S C2% 19/08/31	USD	500.000,000	370.743,60	1,925
PEPSICO C1,4% 25/02/31	USD	500.000,000	369.965,95	1,921
BAE SYSTEM C1,90% 15/02/31	USD	500.000,000	369.551,81	1,919
JP MORGAN CHASE 1,953% CTV 04/02/32	USD	500.000,000	366.068,47	1,901
GLENCORE FUNDING C4,625% 29/04/24	USD	500.000,000	364.025,40	1,890
AMGEN 2% C15/01/32	USD	500.000,000	363.629,67	1,888
MONDELEZ INT C1,5% 04/02/31	USD	500.000,000	361.241,49	1,876
ANH BUSH INBEV W C3,5% 01/06/30	USD	400.000,000	341.796,43	1,775
MERCK & CO C1,9% 10/12/28	USD	400.000,000	321.917,91	1,672
AMAZON C1,65% 12/05/28	USD	400.000,000	321.166,94	1,668
US TRE 1,25% 31/05/28	USD	400.000,000	320.523,84	1,664
APPLE INC. C1,2% 08/02/28	USD	400.000,000	318.921,41	1,656
RABOBANK 1,98 CTV 15/11/27	USD	400.000,000	317.761,83	1,650
ALLIANZ SE 3,5% CTV PERP	USD	400.000,000	303.883,67	1,578
INTEL C2% 12/08/31	USD	400.000,000	300.831,95	1,562
PFIZER C1,75% 18/08/31	USD	400.000,000	299.849,07	1,557
UNILEVER CAP C1,75% 12/08/31	USD	400.000,000	295.895,45	1,537
DIAGEO CAPITAL C5,5% 24/01/33	USD	300.000,000	292.026,50	1,516
GOLDMAN SACHS GRP 1,992% CTV 37/01/32	USD	400.000,000	289.906,13	1,505
COCA COLA 2,5% 01/06/40	USD	400.000,000	277.485,74	1,441
NESTLE HOL.C2,5% 14/09/41	USD	400.000,000	260.268,73	1,352
JOHNSON & JOHNSON C2,1% 01/09/40	USD	400.000,000	259.105,47	1,346
BP CAPITAL MKTS AM C2,721% 12/01/32	USD	300.000,000	234.185,53	1,216
MASTERCARD C2% 18/11/31	USD	300.000,000	227.584,21	1,182
BANK OF AMERICA C3,311% CTV 22/04/42	USD	300.000,000	210.695,75	1,094
MORGAN STANLEY 3,217% CTV 22/04/42	USD	300.000,000	210.361,68	1,092
GOLDMAN SACHS 3,21% CTV 22/04/42	USD	300.000,000	204.249,03	1,061
CITIGROUP 2,904% CTV 03/11/42	USD	300.000,000	196.297,63	1,019

ALPHABET C1,9% 15/08/40	USD	300.000,000	189.930,98	0,986
US TRE 3,875% 15/02/43	USD	200.000,000	178.970,00	0,929
BAT CAPITAL CO C2,259% 25/03/28	USD	200.000,000	156.633,54	0,813
US TRE 2% 15/08/51	USD	200.000,000	124.988,59	0,649

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO ESG BOND
AL 30 giugno 2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	47.060.329	96,98	38.975.354	98,39
A1. Titoli di debito	47.060.329	96,98	38.975.354	98,39
A1.1 titoli di Stato	34.612.669	71,33	27.613.844	69,71
A.1.2 altri	12.447.660	25,65	11.361.510	28,68
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	56.930	0,12	56.564	0,14
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	56.930	0,12	56.564	0,14
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.092.186	2,25	297.151	0,75
F1. Liquidità disponibile	1.092.186	2,25	1.058.018	2,67
F1.1 di cui in euro	1.092.186	2,25	1.058.018	2,67
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			3.723.669	9,4
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-4.484.535	-11,32
G. ALTRE ATTIVITÀ	317.932	0,66	285.785	0,72
G1. Ratei attivi	316.501	0,65	285.785	0,72
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.431	0,01		
TOTALE ATTIVITÀ	48.527.377	100	39.614.854	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	8.171	33.319
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.430	4.362
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.741	28.957
TOTALE PASSIVITÀ	8.171	33.319
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	48.519.205	39.581.535
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	48.519.205	39.581.535
Numero delle quote in circolazione	521.267,321	435.406,421
Numero delle quote in circolazione classe R	521.267,321	435.406,421
Valore unitario delle quote classe R	93,079	90,907

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe R
Quote emesse	87.153,766
Quote rimborsate	1.292,866

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
GERMANY 0% ZC 21/02/24	EUR	3.000.000,000	2.900.472,60	5,977
FRANCIA 0% 25/05/25	EUR	2.300.000,000	2.177.410,00	4,487
BTP 0% 29/11/2023	EUR	2.200.000,000	2.169.244,00	4,470
AUSTRIA 0% 15/04/2024	EUR	2.000.000,000	1.931.800,00	3,981
SPAGNA 2,35% 30/07/33	EUR	1.800.000,000	1.638.360,00	3,376
GERMANY 0% 15/02/32	EUR	1.900.000,000	1.554.675,00	3,204
BTP 4,75% 01/09/44	EUR	1.400.000,000	1.486.660,00	3,064
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	1.800.000,000	1.452.240,00	2,993
BTP 3% 01/08/29	EUR	1.500.000,000	1.440.450,00	2,968
AUSTRIA 2,4% 23/05/34	EUR	1.400.000,000	1.316.840,00	2,714
AUSTRIA 0,5% 20/02/29	EUR	1.500.000,000	1.310.250,00	2,700
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	1.100.000,000	1.260.270,00	2,597
EUROPEAN UNION 0,7% 06/07/51	EUR	2.200.000,000	1.223.200,00	2,521
CCTEU TV 15/12/23	EUR	1.200.000,000	1.203.852,00	2,481
AUSTRIA 0,75% 20/02/2028	EUR	1.300.000,000	1.175.720,00	2,423
BTP 2,5% 01/12/32	EUR	1.300.000,000	1.156.870,00	2,384
SPAGNA 0,35% 30/07/23	EUR	1.000.000,000	997.400,00	2,055
BTP 0% 01/04/26	EUR	1.000.000,000	903.500,00	1,862
GERMANY 0% 15/05/35	EUR	1.200.000,000	901.680,00	1,858
LANDW RENTENBANK 0,375% 14/02/28G	EUR	1.000.000,000	881.500,00	1,817
CADES 0,45% 19/01/32	EUR	1.000.000,000	803.000,00	1,655
ASFINAG 0% 16/07/2027	EUR	800.000,000	701.760,00	1,446
GERMANY 1,8% 15/08/53	EUR	700.000,000	611.380,00	1,260
BTP ITALIA I/L 1,4% ITCPIUNR 26/05/25	EUR	600.000,000	595.172,60	1,226
FRANCIA 0% 25/11/29	EUR	700.000,000	585.410,00	1,206
SPAGNA 3,45% 30/07/43	EUR	600.000,000	569.040,00	1,173
BELGIO 4,25% 28/03/41	EUR	500.000,000	562.200,00	1,159
OLANDA 5.50% 15/01/28	EUR	500.000,000	556.000,00	1,146
EUROPEAN UNION 0% 04/07/35	EUR	800.000,000	551.920,00	1,137
SPAGNA 5,15% 31/10/28	EUR	500.000,000	545.400,00	1,124
PORTOGALLO 3,875% 15/02/30	EUR	500.000,000	525.350,00	1,083
BNG BANK NV 0,1% 15/01/30	EUR	600.000,000	492.480,00	1,015
FRANCIA OAT 4,5% 25/04/41	EUR	400.000,000	469.800,00	0,968
SPAGNA 2,7% 31/10/48	EUR	400.000,000	328.000,00	0,676
LEGRAND C3,5% 29/05/29	EUR	300.000,000	299.730,00	0,618
LONZA FIN INT C3,875% 25/05/33	EUR	300.000,000	297.750,00	0,614
ENDERED C1,875% 06/03/26	EUR	300.000,000	285.300,00	0,588
HEINEKEN C1% 04/05/26	EUR	300.000,000	278.310,00	0,574
FRANCIA I/L 1,85% 25/07/27	EUR	200.000,000	275.402,75	0,568
BOSTON SCIEN. CORP C0,625% 01/12/27	EUR	300.000,000	261.930,00	0,540
ADP C1% 05/01/29	EUR	300.000,000	259.620,00	0,535
FRANCIA 2% 25/05/48	EUR	300.000,000	236.700,00	0,488
HERA C0,25% 03/12/30	EUR	300.000,000	225.870,00	0,465
TELECOM ITALIA C4% 11/04/24	EUR	200.000,000	197.060,00	0,406
TELE2 AB 3,75% 22/11/29	EUR	200.000,000	196.920,00	0,406
NOKIA C4,375% 21/08/31	EUR	200.000,000	196.720,00	0,405
PIRELLI 4,25% 18/01/28	EUR	200.000,000	196.680,00	0,405
TELEFONICA EU 6,135% CTV PERP	EUR	200.000,000	192.740,00	0,397
INFINEON TEC PER CTV2,875% 10/03/22	EUR	200.000,000	189.740,00	0,391
CARREFOUR BANQ. C0,107% 14/06/25	EUR	200.000,000	184.420,00	0,380

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO EQUITIES
AL 30 giugno 2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	109.820.972	95,04	103.324.489	95,21
A1. Titoli di debito	5.951.891	5,15		
A1.1 titoli di Stato	5.951.891	5,15		
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	103.869.081	89,89	103.324.489	95,21
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	941.178	0,82	1.227.576	1,13
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	941.178	0,82	1.227.576	1,13
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	4.676.962	4,05	3.880.331	3,58
F1. Liquidità disponibile	4.405.977	3,81	3.880.333	3,58
F1.1 di cui in euro	4.377.939	3,79	3.855.784	3,55
F1.2 di cui in valuta	28.038	0,02	24.549	0,02
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	270.985	0,24		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-2	
G. ALTRE ATTIVITÀ	109.102	0,09	90.457	0,08
G1. Ratei attivi	42.529	0,04	167	
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	66.573	0,05	90.290	0,08
TOTALE ATTIVITÀ	115.548.214	100	108.522.853	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	20.375	34.692
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.791	12.419
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.584	22.273
TOTALE PASSIVITÀ	20.375	34.692
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	115.527.839	108.488.161
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	115.527.839	108.488.161
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	0	0
Numero delle quote in circolazione	876.336,125	941.708,854
Numero delle quote in circolazione classe R	876.336,125	941.708,854
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	131,831	115,204
Valore unitario delle quote classe I	0	0

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe I	Classe R
Quote emesse	0	0
Quote rimborsate	0	65.372,729

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
ASML HOLDING NV	EUR	9.200,000	6.099.600,00	5,279
BOT 14/07/23	EUR	6.000.000,000	5.951.890,50	5,151
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	EUR	6.700,000	5.782.100,00	5,004
TOTAL	EUR	56.200,000	2.953.310,00	2,556
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	23.200,000	2.903.248,00	2,513
SANOFI SA	EUR	27.500,000	2.700.500,00	2,337
SIEMENS AG	EUR	17.300,000	2.638.942,00	2,284
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	12.300,000	2.047.458,00	1,772
L'OREAL	EUR	4.700,000	2.007.370,00	1,737
ALLIANZ AG	EUR	9.100,000	1.940.120,00	1,679
(PA) AIRBUS SE	EUR	13.400,000	1.773.624,00	1,535
IBERDROLA SA	EUR	140.300,000	1.676.585,00	1,451
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	82.300,000	1.644.024,80	1,423
HERMES INTERNATIONAL	EUR	800,000	1.592.000,00	1,378
PROSUS NV	EUR	22.600,000	1.516.686,00	1,313
BAYER NAMEN AKT	EUR	28.900,000	1.464.363,00	1,267
VINCI	EUR	12.900,000	1.372.302,00	1,188
ENEL SPA	EUR	221.600,000	1.366.828,80	1,183
AIR LIQUIDE	EUR	8.140,000	1.336.588,00	1,157
AXA	EUR	47.800,000	1.291.795,00	1,118
BNP PARIBAS	EUR	22.000,000	1.269.840,00	1,099
PERNOD RICARD	EUR	6.200,000	1.254.880,00	1,086
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	32.900,000	1.243.126,50	1,076
SAFRAN SA	EUR	8.500,000	1.219.410,00	1,055
ESSILORLUXOTTICA	EUR	7.000,000	1.208.200,00	1,046
MUENCHENER RUECK VNA	EUR	3.400,000	1.168.240,00	1,011
ANHEUSER BUSH INBEV SA	EUR	21.100,000	1.093.613,00	0,946
BANCO SANTANDER SA	EUR	321.600,000	1.088.616,00	0,942
DANONE	EUR	19.300,000	1.083.502,00	0,938
DEUTSCHE POST AG	EUR	23.900,000	1.069.047,00	0,925
(MI) STELLANTIS NV	EUR	65.000,000	1.045.850,00	0,905
MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	14.000,000	1.031.380,00	0,893
BASF	EUR	22.100,000	982.787,00	0,851
INDITEX SA	EUR	27.400,000	971.604,00	0,841
ADYEN NV	EUR	600,000	951.480,00	0,823
CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	17.000,000	947.410,00	0,820
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	5.200,000	879.320,00	0,761
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	124.200,000	873.374,40	0,756
ING GROUP NEW	EUR	69.700,000	859.958,60	0,744
INTESA SAN PAOLO SPA ORD	EUR	345.100,000	828.240,00	0,717
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	27.800,000	804.810,00	0,697
KERING	EUR	1.500,000	758.400,00	0,656
AMADEUS IT GROUP S.A.	EUR	10.800,000	752.760,00	0,651
KERRY GROUP PLC	EUR	8.400,000	750.792,00	0,650
(MI) FERRARI NV	EUR	2.500,000	748.750,00	0,648

WOLTERS KLUWER	EUR	6.200,000	721.060,00	0,624
(ID) FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	3.900,000	718.575,00	0,622
CAPGEMINI	EUR	4.000,000	694.200,00	0,601
SAMPO INSURANCE CO	EUR	16.600,000	682.592,00	0,591
UNICREDIT	EUR	31.400,000	667.721,00	0,578
ENI SPA	EUR	48.600,000	640.645,20	0,554
E.ON SE NAMEN AKT.	EUR	54.500,000	636.560,00	0,551
ENGIE	EUR	41.700,000	635.007,60	0,550
NOKIA OYJ	EUR	161.000,000	617.515,50	0,534
RWE A.G.	EUR	15.300,000	610.011,00	0,528
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	EUR	19.400,000	606.444,00	0,525
MICHELIN (CGDE)	EUR	22.400,000	606.144,00	0,525
LEGRAND SA	EUR	6.600,000	599.280,00	0,519
BUZZI UNICEM SPA	EUR	25.700,000	589.558,00	0,510

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO ESG EQUITIES
AL 30 giugno 2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.342.226	92,79	29.178.774	92,93
A1. Titoli di debito	2.475.941	6,32		
A1.1 titoli di Stato	2.475.941	6,32		
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	33.866.285	86,47	29.178.774	92,93
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	94.742	0,24	94.898	0,3
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	94.742	0,24	94.898	0,3
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	2.689.425	6,87	2.110.165	6,72
F1. Liquidità disponibile	2.689.425	6,87	3.259.787	10,38
F1.1 di cui in euro	2.269.053	5,79	3.173.487	10,11
F1.2 di cui in valuta	420.373	1,08	86.300	0,27
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.149.622	-3,66
G. ALTRE ATTIVITÀ	38.938	0,1	13.389	0,04
G1. Ratei attivi	16.542	0,04	778	0
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	22.396	0,06	12.611	0,04
TOTALE ATTIVITÀ	39.165.331	100	31.397.226	100

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	6.530	7.733
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.316	3.391
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.214	4.342
TOTALE PASSIVITÀ	6.530	7.733
VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO	39.158.801	31.389.493
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	39.158.801	31.389.493
Numero delle quote in circolazione	282.553,330	253.284,311
Numero delle quote in circolazione classe R	282.553,330	253.284,311
Valore unitario delle quote classe R	138,589	123,930

Movimenti delle quote nell'esercizio	Classe R
Quote emesse	29.439,321
Quote rimborsate	170,302

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
ASML HOLDING NV	EUR	2.800,000	1.856.400,00	4,740
GERMANY 0% ZC 23/08/23	EUR	1.500.000,000	1.483.959,67	3,789
BOT 14/07/23	EUR	1.000.000,000	991.981,75	2,533
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	7.600,000	951.064,00	2,428
(ID) CRH PLC EUR	EUR	12.800,000	646.400,00	1,650
JERONIMO MARTINS	EUR	23.200,000	585.568,00	1,495
PUMA AG	EUR	10.000,000	551.200,00	1,407
DEUTSCHE POST AG	EUR	11.100,000	496.503,00	1,268
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	24.800,000	495.404,80	1,265
L'OREAL	EUR	1.130,000	482.623,00	1,232
CAPGEMINI	EUR	2.600,000	451.230,00	1,152
METSO OUTOTEC	EUR	39.100,000	431.859,50	1,103
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.500,000	431.500,00	1,102
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	11.400,000	430.749,00	1,100
KRONES AG	EUR	3.700,000	411.070,00	1,050
NOKIA OYJ	EUR	106.900,000	410.014,95	1,047
DANAHER CORP.	USD	1.750,000	386.526,78	0,987
PERNOD RICARD	EUR	1.900,000	384.560,00	0,982
CARREFOUR	EUR	22.100,000	383.545,50	0,979
DIASORIN ITALIA SPA	EUR	4.000,000	381.600,00	0,974
NEXI SPA	EUR	52.700,000	378.491,40	0,966
HEINEKEN NV	EUR	3.900,000	367.302,00	0,938
GILEAD SCIENCES	USD	5.100,000	361.731,09	0,924
BURBERRY GROUP PLC	GBP	14.300,000	353.218,06	0,902
EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	77.500,000	346.890,00	0,886
DASSAULT SYSTEMES	EUR	8.200,000	333.125,00	0,851
KERRY GROUP PLC	EUR	3.700,000	330.706,00	0,844
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	100.100,000	327.226,90	0,836
TJX COMPANIES CORP.	USD	4.100,000	319.932,82	0,817
NVIDIA CORPORATION	USD	800,000	311.444,87	0,795
ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	CHF	1.100,000	307.366,16	0,785
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	1.300,000	305.690,23	0,781
PROCTER & GAMBLE CO	USD	2.100,000	293.257,87	0,749
KION GROUP AG	EUR	7.800,000	287.508,00	0,734
MERCK & CO	USD	2.700,000	286.722,81	0,732
BIOMERIEUX	EUR	2.900,000	278.748,00	0,712
OWENS CORNING	USD	2.300,000	276.228,60	0,705
OUTOKUMPU OYJ A	EUR	55.900,000	274.021,80	0,700
CVS CORP	USD	4.300,000	273.568,01	0,698
PUBLICIS GROUP SA	EUR	3.700,000	271.950,00	0,694
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	700,000	271.845,00	0,694
AMADEUS IT GROUP S.A.	EUR	3.800,000	264.860,00	0,676
REXEL SA	EUR	11.600,000	262.276,00	0,670
DARDEN RESTAURANTS	USD	1.700,000	261.398,86	0,667
PRYSMIAN	EUR	6.600,000	252.648,00	0,645
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	1.900,000	249.608,87	0,637

A2A SPA	EUR	148.400,000	248.273,20	0,634
BIOGEN IDEC	USD	900,000	235.933,19	0,602
BUREAU VERITAS	EUR	9.000,000	226.080,00	0,577
SODEXO	EUR	2.200,000	221.870,00	0,566
QUALCOMM INC	USD	2.000,000	219.105,47	0,559
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	2.200,000	218.460,00	0,558
MICHELIN (CGDE)	EUR	8.000,000	216.480,00	0,553
(CN) GILDAN ACTIVEWEAR INC	CAD	7.100,000	210.364,90	0,537
WOLTERS KLUWER	EUR	1.800,000	209.340,00	0,535
LEGRAND SA	EUR	2.300,000	208.840,00	0,533
TELECOM ITALIA AOR	EUR	786.100,000	202.656,58	0,517
ADOBE SYSTEMS INC	USD	450,000	202.508,28	0,517
HOME DEPOT	USD	700,000	200.117,80	0,511
COMPUGROUP MEDICAL SE & CO	EUR	4.400,000	198.352,00	0,506
KONICA MINOLTA HLDG.	JPY	61.800,000	195.946,42	0,500
(PA) FORVIA	EUR	9.070,000	195.639,90	0,500

La presente Relazione Semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Euregio Plus SGR S.p.A./A.G. nell'adunanza del 24 luglio 2023 .

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

Euregio Plus SGR S.p.A. – Euregio Plus SGR AG
Passaggio Duomo, 15 – Dompassage, 15
I - 39100 Bolzano/Bozen
Tel.: + 39 0471/068700
PEC: euregioplus@pec.it