



# **2P INVEST MULTI ASSET**

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 28/06/2024**

**APPROVATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
DI EUREGIO PLUS SGR SPA/A.G.  
IN DATA 29 LUGLIO 2024**

## RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM DENOMINATO "2P INVEST MULTI ASSET" AL 28.06.2024

Il presente documento riporta la Relazione Semestrale al 28 giugno 2024 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 13 giugno 2024, 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 Elisabetta Silvino – Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione  
dott. Johannes Schneebacher – Consigliere  
dott.ssa Elisabetta Spitz – Consigliere Indipendente

#### COLLEGIO SINDACALE

dott. Alessandro Tonina – Presidente del Collegio Sindacale  
dott.ssa Astrid Marinelli – Sindaco Effettivo  
dott. Carlo Delladio – Sindaco Effettivo  
dott.ssa Bruna Micheletto - Sindaco Supplente  
dott.ssa Patrizia Gentil - 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**

L'euforia iniziale del 2024 sta scemando. L'espansione economica globale, pur proseguendo, mostra i primi segnali di rallentamento, confermati dai dati macroeconomici. Negli Stati Uniti, dopo una serie di trimestri con performance migliori delle attese, gli indicatori chiave come la creazione di posti di lavoro presentano segni di debolezza. Il mercato del lavoro americano evidenzia una situazione irregolare: a una forte decelerazione ad aprile è seguita una timida ripresa a maggio. Altri dati, come i posti di lavoro vacanti, il tasso di dimissioni e le indagini sul sentiment delle imprese, rafforzano l'idea di un rallentamento in corso.

L'Eurozona, dopo un difficile 2023, ha visto una timida ripresa nella prima metà del 2024. Tuttavia, la sua crescita rimane modesta rispetto agli Stati Uniti. Sebbene gli Indicatori PMI complessivi segnalino un possibile aumento dell'attività economica nei prossimi mesi, il settore manifatturiero europeo continua a confrontarsi con difficoltà. In Cina, problemi nel settore immobiliare e un debole sentiment dei consumatori pesano sulle prospettive di crescita. Nei mercati emergenti, invece, si osserva una stabilizzazione.

Le preoccupazioni degli investitori si sono concentrate sulla possibilità di una stagflazione, ovvero una combinazione di crescita debole e alta inflazione. Questo timore è scaturito dai dati del primo trimestre statunitense, che hanno mostrato una crescita del PIL inferiore alle attese e un'inflazione più alta delle previsioni. Tuttavia, si ritiene che entrambe le preoccupazioni siano eccessive. Sebbene il PIL reale degli Stati Uniti nel primo trimestre sia cresciuto a un tasso annualizzato dell'1,3%, si prevede che chiuderà l'anno intorno al 2%, che rappresenta comunque un livello di crescita accettabile.

Sul fronte dell'inflazione, i prezzi dei servizi negli Stati Uniti rimangono elevati. Si prevede una modesta discesa in settori chiave come l'edilizia, ma il progresso sarà lento e discontinuo. Al contrario, Europa e Giappone hanno registrato un calo dell'inflazione "core", rispettivamente al 2,9% e al 2,5% su base annua. In Cina, i prezzi al consumo sono rimasti sostanzialmente stabili.

Queste diverse dinamiche economiche e inflazionistiche a livello globale si riflettono in politiche monetarie divergenti. La Banca Centrale Europea e la Banca del Canada hanno tagliato i tassi a giugno, insieme a Svizzera e Svezia. La Federal Reserve statunitense, invece, probabilmente manterrà i tassi invariati nel breve periodo, mentre la Banca del Giappone potrebbe muoversi nella direzione opposta, aumentando i

tassi entro la fine dell'anno. Sebbene sia improbabile che la Fed ignori del tutto la tendenza globale verso tassi più bassi, è probabile che agisca con cautela, riducendo i tassi almeno due volte quest'anno. Questo grado di divergenza nelle politiche monetarie non si verificava dal 2016 e storicamente ha portato a una maggiore volatilità tra le economie e i mercati.

Infine, il semestre si chiude con un rinnovato focus sui rischi politici. Le elezioni dell'UE non hanno portato a cambiamenti radicali, se non per i modesti guadagni dei partiti non centristi. Tuttavia, la sconfitta del presidente francese Macron contro Marine Le Pen ha destato preoccupazioni. Macron ha indetto elezioni anticipate, svoltesi alla fine di giugno, e la situazione resta ad oggi fluida. Potrebbe essere costretto a una "coabitazione" con il partito di Le Pen per i restanti due anni del suo mandato. È importante sottolineare che la Destra francese ha attenuato alcune delle sue posizioni più radicali, come l'uscita dalla UE. Inoltre, dovrà tenere conto dei vincoli interni ed europei, nonché dell'impatto dei mercati obbligazionari, che attraverso gli *spread* esprimono preoccupazione. Tutto ciò imporrà un certo grado di disciplina fiscale al nuovo governo.

### **Mercati azionari**

Il primo semestre del 2024 si è chiuso con un bilancio spaccato in due per le Borse mondiali. Da un lato, gli indici azionari principali, come quelli statunitensi (Nasdaq Composite +18,6%, Nasdaq 100 +17,5%, S&P 500 +15,3%) e quelli europei (Eurostoxx 500 +11,1%, FTSE MIB +13,4%), hanno registrato performance a doppia cifra. Dall'altro, la partecipazione diffusa al mercato, robusta nel primo trimestre, si è drasticamente ridotta nel secondo.

Questa dicotomia spiega la "corsa a due velocità" dei principali indici: mentre la maggior parte degli indici ha sofferto per la scarsa ampiezza di mercato e per performance modeste, un ristretto gruppo di titoli "Growth" a grande capitalizzazione, con un peso determinante all'interno degli indici, ha fatto segnare guadagni solidi.

Di conseguenza, gli indici più esposti a questa tipologia di titoli, come il Nasdaq-100 e l'S&P 500, hanno sovraperformato significativamente gli indici a maggior presenza di titoli "Value" o gli indici a media e piccola capitalizzazione. Il Russell 2000, indice americano rappresentativo delle "small cap", dopo aver oscillato per gran parte dell'anno intorno al pareggio, ha guadagnato l'1,3% solo nelle ultime due settimane di giugno, chiudendo il semestre con un rialzo marginale. Scenario simile in Europa, dove gli indici a media e piccola capitalizzazione hanno registrato performance nettamente inferiori rispetto agli indici a larga capitalizzazione.

Il primo semestre 2024 ha dunque evidenziato una netta divergenza tra i titoli "Growth" a grande capitalizzazione e il resto del mercato. Mentre i primi hanno trainato gli indici verso nuovi massimi storici, la maggior parte delle azioni è rimasta indietro: il divario di performance è evidente sia tra "large cap" e "small cap", sia tra titoli "Growth" e "Value". Questa divergenza è dovuta principalmente ai forti guadagni di alcuni titoli a mega-capitalizzazione, che hanno raggiunto un peso senza precedenti nei loro rispettivi indici.

Per avere un quadro della concentrazione attuale del mercato, basti pensare che ben tre società hanno ora una capitalizzazione di mercato superiore a 3 trilioni di dollari ciascuna, rappresentando complessivamente oltre il 20% della ponderazione dell'S&P 500. Al culmine della bolla delle dot-com nel 1999, i primi tre componenti dell'S&P 500 avevano una ponderazione inferiore al 10%.

La concentrazione è ancora più accentuata se si considerano i primi 25 titoli dell'S&P 500: la loro capitalizzazione di mercato è attualmente all'incirca pari a quella di tutto il resto dell'indice combinato. I primi 10 titoli, da soli, hanno una ponderazione combinata nell'indice di circa il 35%, rispetto a un massimo di circa il 27% nell'era delle dot-com. Questa concentrazione dei principali indici azionari in un numero ristretto di società ha implicazioni significative per il futuro del mercato. Da un lato, può amplificare i

rendimenti quando queste società performano bene; dall'altro, aumenta il rischio di ribassi marcati se le loro performance dovessero deteriorarsi.

In questo contesto, per Euregio+ rimane prioritario mantenere un elevato livello di diversificazione nei portafogli dei comparti del Fondo. La strategia è quella di ridurre il rischio complessivo distribuendo gli investimenti su diverse asset class, settori, regioni geografiche, tipologie di titoli, capitalizzazioni.

## **Mercati obbligazionari**

Le previsioni di un rallentamento della crescita economica nel 2024 e di un'inflazione in forte calo hanno ridotto i rendimenti a scadenza di tutti i segmenti delle curve dei tassi nell'ultimo trimestre del 2023, innescando un forte rally nei mercati obbligazionari. Il tasso decennale tedesco è sceso da un massimo del 2,97% al 2,02% alla fine del 2023, mentre quello americano è passato dal 4,99% al 3,88%. In quel momento, il mercato prevedeva sette tagli dei tassi di 25 punti base da parte sia della Fed americana sia della BCE entro la fine del 2024. Questa previsione, già molto aggressiva all'epoca, è diventata insostenibile quando la crescita economica nei primi mesi del nuovo anno si è rivelata molto più robusta del previsto e il calo dell'inflazione più lento del previsto. Di conseguenza, salvo alcune eccezioni, i rendimenti dei titoli di Stato europei e dei Treasuries americani all'inizio dell'anno erano ai livelli più bassi del semestre.

Una tendenza comune nel primo semestre nella Zona Euro e negli Stati Uniti è stata la relativa stabilità della parte a breve termine, fino a due anni, delle curve dei tassi, mentre i rendimenti a scadenza del segmento da tre a cinque anni sono aumentati più rispetto a quelli oltre cinque anni. Questo andamento si spiega con il cambiamento delle aspettative dei mercati riguardo alla futura politica monetaria della Fed e della BCE. Nonostante la crescita economica robusta e l'inflazione ancora alta, il mercato è rimasto convinto che il ciclo di rialzo dei tassi delle due banche centrali fosse concluso, considerando residuo il rischio di un'ulteriore stretta monetaria. Di conseguenza, i rendimenti a scadenza dei titoli di Stato molto brevi, fino a un anno, non sono aumentati, mentre quelli da uno a tre anni sono saliti, ma non abbastanza da annullare l'effetto positivo delle loro cedole. Infatti, le performance semestrali dei titoli di questo segmento delle curve sono positive.

Tuttavia, le aspettative sul futuro ciclo di taglio dei tassi sono cambiate. Ora il mercato prevede tre tagli di 25 punti base (incluso quello già avvenuto a giugno) nel 2024 da parte della BCE e due da parte della Fed, molti meno rispetto ai sette tagli previsti all'inizio dell'anno. Questo ha influenzato notevolmente il segmento intermedio delle curve dei tassi. Inoltre, il mercato ora tiene conto della crescita economica più robusta e si aspetta che la BCE concluderà il proprio ciclo di ribasso fra due anni con un tasso del 2,45%, mentre la Fed con un tasso del 3,60%. All'inizio dell'anno, questi tassi erano rispettivamente del 1,70% e del 3%, e questo cambiamento ha impattato soprattutto la parte medio-lunga delle curve dei tassi. Tutto ciò si traduce in performance semestrali negative dei titoli di Stato con scadenze superiori a tre anni; più ci si sposta verso i tratti lunghi della curva, più negativa diventa la performance a causa delle duration più elevate dei titoli con scadenze più lunghe.

In questo contesto, i BTP italiani spiccano positivamente, rappresentando il miglior mercato governativo europeo nel primo semestre del 2024. La propensione al rischio degli investitori nei primi sei mesi dell'anno è stata alta, premiando titoli con cedole alte e rendimenti a scadenza elevati. I titoli di Stato italiani, che includono una componente di credito, hanno avuto una performance semestrale simile a quella delle obbligazioni societarie europee. La ricerca di rendimenti elevati da parte degli investitori è evidente anche analizzando questi ultimi in modo più dettagliato: più si scende in termini di qualità, migliore è la performance.

dal al	31/12/2023 30/06/2024	PERFORMANCE ICE BofAML GLOBAL BOND INDIZES						
		anni di scadenza						
		TUTTI	0-1	1-3	3-5	5-7	7-10	10+
Germania	-2,080%	1,806%	0,446%	-0,904%	-1,831%	-2,355%	-5,058%	
Francia	-3,607%	1,592%	-0,056%	-1,748%	-2,886%	-3,933%	-7,794%	
Olanda	-2,408%	n.a.	0,178%	-0,894%	-1,778%	-2,402%	-4,962%	
Finlandia	-2,104%	1,797%	0,396%	-0,824%	-1,739%	-2,250%	-4,959%	
Austria	-2,030%	n.a.	0,144%	-0,907%	-1,631%	-1,909%	-4,459%	
Belgio	-2,540%	1,777%	0,322%	-0,899%	-1,651%	-2,197%	-4,503%	
Irlanda	-2,266%	n.a.	0,315%	-0,874%	-1,888%	-2,586%	-4,229%	
Italia	-0,515%	1,730%	0,543%	-0,333%	-0,618%	-0,786%	-1,380%	
Spagna	-0,934%	1,724%	0,616%	-0,407%	-0,823%	-1,170%	-2,709%	
Portogallo	-1,466%	1,612%	-0,036%	-0,802%	-1,140%	-1,539%	-3,304%	
Zona Euro	-1,954%	1,663%	0,339%	-0,910%	-1,619%	-2,139%	-4,479%	
Stati Uniti*	-0,822%	2,607%	1,238%	0,150%	-0,432%	-1,380%	-4,372%	
Inghilterra*	-2,918%	2,338%	0,837%	-0,756%	-1,789%	-2,606%	-5,414%	
Giappone*	-3,241%	-0,074%	-0,418%	-1,046%	-1,820%	-2,457%	-6,624%	
Corporate Euro	0,539%	n.a.	1,419%	0,741%	0,302%	-0,342%	-2,581%	

\*performance in valuta locale

Fonte: Bloomberg

6

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

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

Il comparto ha registrato una performance semestrale negativa, ma comunque migliore rispetto al mercato generale del reddito fisso europeo. La prospettiva per il mercato obbligazionario a medio termine è rimasta positiva: i titoli di Stato producono ora un flusso di cassa costante grazie al pagamento di cedole molto più sostanziose rispetto a qualche anno fa, e la prospettiva di un imminente ciclo di taglio dei tassi da parte della BCE rimane intatta. Per questo motivo, la duration del comparto è stata aumentata più volte in modo prudenziale durante le fasi di debolezza.

La gestione del Comparto continua a promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088, integrando nelle proprie decisioni di investimento la valutazione dei rischi di sostenibilità.

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

Le politiche monetarie che i mercati si aspettavano per il 2024 sono state profondamente disattese in questi primi sei mesi. Nel secondo trimestre i mercati hanno avuto la conferma di un approccio attendista da parte delle principali banche centrali. Ad inizio anno, le attese erano per una repentina serie di tagli dei tassi da parte di FED e BCE. I dati macroeconomici migliori delle attese hanno però modificato rapidamente queste aspettative ed al momento si è registrato solo un taglio di 25 punti base da parte della BCE. In attesa di un ciclo ribassista dei tassi la *duration* è stata allineata all'indice di riferimento anche se il portafoglio ha avuto una maggiore esposizione sulla parte breve della curva che offriva un rapporto rischio/rendimento favorevole. In previsione di un rallentamento più marcato dell'economia è stato ridotto ulteriormente il rischio di credito favorendo settori non ciclici ed emittenti con merito creditizio migliore. I

settori preferiti sono stati quello bancario e quello delle utilities. Il primo presentava un differenziale di rendimento su valori storicamente elevati nonostante l'ottimo andamento dei principali indicatori patrimoniali e nel corso del semestre ha recuperato gran parte del divario. Le utilities oltre alle dinamiche anticicliche risultano un settore chiave a livello europeo per tutto quello che riguarda il tema delle energie rinnovabili e della sostenibilità.

La gestione del Comparto continua a promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088, integrando nelle proprie decisioni di investimento la valutazione dei rischi di sostenibilità.

### **2P Invest Multi Asset: US Dollar Bond**

Il comparto ha registrato una performance semestrale positiva grazie all'apprezzamento del Dollaro statunitense rispetto all'Euro. I Treasuries americani, nella loro valuta locale, hanno registrato una performance negativa, a differenza dei loro corrispettivi legati all'andamento dell'inflazione (TIPS), che hanno beneficiato di un calo dei prezzi al consumo meno pronunciato del previsto dall'inizio dell'anno. È proprio quest'ultimo il mercato di riferimento della parte governativa del comparto, e la sua esposizione parziale verso Treasuries nominali non è risultata ottimale. La scelta di mantenere una duration corta è stata invece corretta, considerando che la Fed ha posticipato sempre più l'inizio del proprio ciclo di taglio dei tassi durante il semestre.

Il credito US ha avuto un rendimento sostanzialmente in parità nel corso del semestre soffrendo il cambio delle aspettative di allentamento monetario da parte della FED. La correlazione ai titoli governativi rimane alta ma una riduzione dei differenziali di rendimento, grazie al miglior andamento economico, ha permesso comunque di raggiungere un rendimento migliore dei titoli di stato americani.

La gestione del Comparto continua a promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088, integrando nelle proprie decisioni di investimento la valutazione dei rischi di sostenibilità.

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

Il comparto ha registrato una performance semestrale negativa, ma comunque migliore rispetto al mercato generale del reddito fisso europeo. La prospettiva per il mercato obbligazionario a medio termine è rimasta positiva: i titoli di Stato producono ora un flusso di cassa costante grazie al pagamento di cedole molto più sostanziose rispetto a qualche anno fa, e la prospettiva di un imminente ciclo di taglio dei tassi da parte della BCE rimane intatta. Per questo motivo, la duration del comparto è stata aumentata più volte in modo prudenziale durante le fasi di debolezza.

La componente *corporate* ha visto un mantenimento dell'esposizione in linea con gli indici di riferimento. In previsione di un rallentamento più marcato dell'economia è stato ridotto ulteriormente il rischio di credito favorendo settori non ciclici ed emittenti con merito creditizio migliore. Il settore preferito è quello delle "utilities" che oltre alle dinamiche anticicliche risulta un settore chiave a livello europeo per tutto quello che riguarda il tema delle energie rinnovabili e della sostenibilità.

La gestione del Comparto continua a promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088, integrando nelle proprie decisioni di investimento la valutazione dei rischi di sostenibilità.

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

Nel corso del primo semestre dell'anno, il comparto ha registrato un rendimento positivo (+7,1%), ma marginalmente inferiore rispetto ai guadagni osservati sul mercato azionario dell'Area Euro. La gestione attiva del portafoglio si è focalizzata da un lato sulla selezione di titoli caratterizzati da valutazioni e prospettive attraenti, dall'altro su un'adeguata diversificazione al fine di evitare l'eccessiva concentrazione presente nei principali indici azionari globali. L'esposizione al rischio è risultata in linea con il mercato nel primo trimestre dell'anno, mentre ha visto una riduzione nel corso del secondo trimestre. La gestione del fondo continua a promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088, integrando nelle proprie decisioni di investimento la valutazione dei rischi di sostenibilità.

8

**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 (+5,59%), 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. 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 i mercati durante il primo semestre del 2024 ed escluse dal portafoglio in quanto assenti dall'Universo Investibile sempre elaborato secondo la metodologia ESG EticApproach®.

L'esposizione al rischio è risultata generalmente più contenuta rispetto ai mercati azionari globali nel corso dell'intero semestre. La gestione del fondo continua a promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088, integrando nelle proprie decisioni di investimento la valutazione dei rischi di sostenibilità.

**Prospettive di investimento della SGR per il secondo semestre 2024**

L'economia europea mostra i primi timidi segnali di ripresa dopo un periodo di stagnazione, trainata principalmente dall'aumento della spesa dei consumatori, sostenuta da salari in crescita e da una normalizzazione dei risparmi. La Banca Centrale Europea (BCE) ha risposto al rallentamento dell'inflazione con il primo taglio dei tassi di interesse in cinque anni. Si prevede che l'espansione economica prosegua al medesimo ritmo nel 2025, con la BCE pronta ad effettuare ulteriori tagli entro la fine dell'anno.

Tuttavia, le recenti elezioni politiche in Francia potrebbero stravolgere le traiettorie economiche. Lo scenario di base prevede un parlamento frammentato e un successivo governo di minoranza. Un'alternativa, che rappresenta un salto nel vuoto, è un governo radicale che potrebbe proporre politiche fiscali irresponsabili in contrasto con l'agenda europea.

Dall'altra parte dell'Atlantico, l'economia statunitense mantiene una notevole resilienza, ma non è immune da rallentamenti. La Federal Reserve dovrebbe intraprendere due tagli dei tassi di interesse entro la fine dell'anno per mitigare l'impatto della stretta monetaria sui redditi più bassi, che gravano maggiormente sul credito al consumo. Tuttavia, un'eventuale vittoria di Trump alle prossime elezioni potrebbe riaccendere le tensioni commerciali con la Cina e innescare una spirale inflazionistica.

**Mercati obbligazionari:**

Con la fine del lungo periodo di tassi alti, gli investitori guardano con interesse a un possibile "steepening" delle curve dei rendimenti. Euregio+ prevede che questo processo sarà più marcato di quanto attualmente

previsto dal mercato. Due fattori chiave supportano questa tesi: in primo luogo, le aspettative di taglio dei tassi sono già parzialmente incorporate nelle curve dei rendimenti, mentre Euregio+ ritiene che la BCE possa intervenire più incisivamente. In secondo luogo, il posizionamento degli investitori è attualmente neutrale, in attesa di conferme sul ciclo di taglio dei tassi della Fed.

Il mercato corporate ha beneficiato dall'inizio dell'anno di rendimenti assoluti interessanti e di un miglioramento della qualità del credito. Tuttavia, il secondo semestre potrebbe essere caratterizzato da una certa volatilità. Il rischio politico in Europa potrebbe interrompere l'andamento positivo del mercato, con le società finanziarie particolarmente vulnerabili a causa della maggiore sensibilità dei loro spread.

#### Mercati azionari:

Nonostante i recenti massimi storici degli indici statunitensi, permangono diverse incognite. Il persistente rischio politico nei mercati emergenti, amplificato dalle elezioni francesi, ha accresciuto la percezione del rischio tra gli investitori.

Inoltre, diversi fattori suggeriscono cautela per il mercato azionario statunitense nella seconda parte dell'anno. Le valutazioni elevate, la bassa volatilità e l'eccessiva concentrazione del rischio e delle performance su poche grandi società tecnologiche aumentano la probabilità di correzioni.

In questo contesto incerto, la diversificazione del portafoglio diventa ancora più importante. Le "Magnifiche Sette" (Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia e Tesla) rappresentano attualmente oltre il 42% del Nasdaq. È fondamentale quindi puntare su asset class, settori e capitalizzazioni diverse per mitigare il rischio legato a un singolo comparto di mercato.

#### **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 354 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	48.620.741	507.250				
Euro Corporate Bond	73.796.140	742.946				
US Dollar Bond	19.559.046	203.694				
ESG Bond	64.481.261	671.519	91.240	8.762.000	-2.237	-215.000
Euro Equities	94.971.807	655.347				
ESG Equities	52.556.722	352.088	31.946	4.671.000	-717	-105.000
<b>Totale complessivo</b>	<b>353.985.717</b>	<b>3.132.844</b>	<b>123.185</b>	<b>13.433.000</b>	<b>-2.954</b>	<b>-320.000</b>

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

Nome comparto	Classe	Valore della quota	Performance (da fine esercizio precedente) %
Euro Government Bond	R	95,85	-1,45%
Euro Corporate Bond	R	99,33	0,84%
Euro US Dollar Bond	R	96,02	2,95%
ESG Bond	R	96,02	-1,06%
Euro Equities	R	144,92	7,12%
ESG Equities	R	149,27	5,59%

## **Altre informazioni significative**

### Nomina nuovi organi sociali:

Si comunica che l'Assemblea dei Soci di Euregio Plus SGR S.p.A. riunitasi in data 13 giugno 2024 ha provveduto al rinnovo degli organi sociali giunti a scadenza del proprio mandato triennale in occasione dell'approvazione del bilancio di esercizio della Società relativo all'anno 2023. Per il Consiglio di Amministrazione della SGR i Soci hanno confermato la carica di Presidente in capo al dott. Alexander Gallmetzer e la carica di consigliere in capo al dott. Johannes Schneebacher, mentre hanno nominato Vicepresidente la dott.ssa Elisabetta Silvino e nel ruolo Consigliere indipendente la dott.ssa Elisabetta Spitz. Per il Collegio Sindacale, l'Assemblea ha nominato il nuovo Presidente dott. Alessandro Tonina, ha confermato la presenza della dott.ssa Astrid Marinelli e del dott. Carlo Delladio nel ruolo di membri effettivi ed infine, quali membri supplenti, ha confermato la dott.ssa Bruna Micheletto e nominato la dott.ssa Patrizia Gentil.

10

Bolzano, 29 luglio 2024

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND**  
 AL 28 GIUGNO 2024  
 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>47.919.940</b>	<b>98,54</b>	<b>48.069.492</b>	<b>97,41</b>
A1. Titoli di debito	47.919.940	98,54	48.069.492	97,41
A1.1 titoli di Stato	42.721.760	87,85	42.784.592	86,70
A1.2 altri	5.198.180	10,69	5.284.900	10,71
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>110.487</b>	<b>0,23</b>	<b>167.769</b>	<b>0,34</b>
B1. Titoli di debito	110.487	0,23	167.769	0,34
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>77.080</b>	<b>0,16</b>	<b>76.143</b>	<b>0,15</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	77.080	0,16	76.143	0,15
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>149.126</b>	<b>0,31</b>	<b>586.441</b>	<b>1,19</b>
F1. Liquidità disponibile	149.128	0,31	586.443	1,19
F1.1 di cui in euro	149.128	0,31	586.443	1,19
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2	0,00	-2	0
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>371.651</b>	<b>0,77</b>	<b>446.750</b>	<b>0,91</b>
G1. Ratei attivi	370.305	0,77	446.575	0,91
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.346	0,00	175	0
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>48.628.284</b>	<b>100</b>	<b>49.346.595</b>	<b>100</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 28/06/2024</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>7.543</b>	<b>9.768</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.071	5.316
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.472	4.452
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>7.543</b>	<b>9.768</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>48.620.741</b>	<b>49.336.827</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>48.620.741</b>	<b>49.336.827</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	507.250,074	507.250,074
Numero delle quote in circolazione classe R	507.250,074	507.250,074
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	95,852	97,263
Valore unitario delle quote classe I	0	0

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

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

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

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
BTP 2,39% 15/06/29	EUR	2.600.000,000	2.514.200,00	5,170
GERMANY 1% 15/08/25	EUR	2.300.000,000	2.247.560,00	4,622
SPAGNA 2,35% 30/07/33	EUR	2.200.000,000	2.037.640,00	4,190
SPAGNA 0% 31/01/28	EUR	2.200.000,000	1.975.380,00	4,062
AUSTRIA 2,4% 23/05/34	EUR	2.000.000,000	1.891.200,00	3,889
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	1.600.000,000	1.776.800,00	3,654
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	2.200.000,000	1.747.460,00	3,594
BTP 4,75% 01/09/44	EUR	1.600.000,000	1.664.320,00	3,423
BTP 0% 01/04/26	EUR	1.500.000,000	1.414.200,00	2,908
GERMANY 0% 15/08/2030	EUR	1.600.000,000	1.384.432,00	2,847
FINLANDIA 1,875% 15/04/27	EUR	1.400.000,000	1.341.480,00	2,759
GERMANY 1,8% 15/08/53	EUR	1.600.000,000	1.314.448,00	2,703
CADES 0,45% 19/01/32	EUR	1.600.000,000	1.305.920,00	2,686
BTP 2,5% 01/12/32	EUR	1.400.000,000	1.265.460,00	2,602
BTP 3,8% 01/08/28	EUR	1.200.000,000	1.214.760,00	2,498
EUROPEAN UNION 2,75 05/10/26	EUR	1.200.000,000	1.191.360,00	2,450
GERMANY 2,5 19/03/26	EUR	1.100.000,000	1.092.685,00	2,247
FRANCIA 1,5% 25/05/31	EUR	1.200.000,000	1.084.440,00	2,230
IRLANDA 2,4% 15/05/30	EUR	1.100.000,000	1.076.350,00	2,213
BTP 4% 30/10/31 GB	EUR	1.000.000,000	1.017.300,00	2,092
CCT EU TV 15/09/25	EUR	1.000.000,000	1.005.200,00	2,067
AUSTRIA 0% 15/04/2024	EUR	1.000.000,000	998.200,00	2,053
SPAGNA 1,3 31/10/26	EUR	1.000.000,000	960.500,00	1,975
SPAGNA 3,45% 30/07/43	EUR	1.000.000,000	944.600,00	1,942
GERMANY 0,25% 15/02/27	EUR	1.000.000,000	941.000,00	1,935
CAFFIL 0,1% 13/11/29 GB	EUR	1.100.000,000	933.570,00	1,920
LANDW RENTENBANK 0,375% 14/02/28G	EUR	1.000.000,000	913.100,00	1,878
AUSTRIA 0,5% 20/02/29	EUR	1.000.000,000	898.700,00	1,848
BELGIO 4,25% 28/03/41	EUR	800.000,000	882.800,00	1,815
EUROPEAN UNION 0,7% 06/07/51	EUR	1.600.000,000	852.960,00	1,754
GERMANY 0% 15/02/32	EUR	1.000.000,000	833.740,00	1,715
SPAGNA 0,1 30/04/31	EUR	800.000,000	653.440,00	1,344
SPAGNA 2,7% 31/10/48	EUR	800.000,000	645.040,00	1,326
FRANCIA 2,75% 25/02/29	EUR	600.000,000	592.440,00	1,218
KFW 1,375% 31/07/35	EUR	700.000,000	591.780,00	1,217
EUROPEAN UNION 0% 04/07/35	EUR	800.000,000	569.600,00	1,171
CASSA DEP. PREST. TV 28/06/26	EUR	500.000,000	515.750,00	1,061
PORTOGALLO 2,875 21/07/26	EUR	500.000,000	498.400,00	1,025
GERMANY 2,4% 19/10/28	EUR	500.000,000	497.735,00	1,024
ASFINAG 0% 16/07/2027	EUR	500.000,000	456.650,00	0,939
OLANDA 0,25 15/07/29	EUR	500.000,000	443.700,00	0,912
MADEIRA 0,934% 29/05/32	EUR	500.000,000	415.950,00	0,855
CADES 1,375% 25/11/24	EUR	400.000,000	396.120,00	0,815
FRANCIA 0,5 25/05/26	EUR	400.000,000	380.920,00	0,783
GERMANY 0% 15/05/35	EUR	400.000,000	303.960,00	0,625
FRANCIA 1,25 25/05/28	EUR	200.000,000	151.400,00	0,311
BNG BANK NV 0,1% 15/01/30	EUR	100.000,000	85.290,00	0,175
CASSA D. TRENTO 1,5% 07/08/25	EUR	500.000,000	78.348,20	0,161
CASSA D. TRENTO 1,7% 30/10/24	EUR	600.000,000	32.138,40	0,066

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO CORPORATE BOND**  
**AL 28 GIUGNO 2024**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>72.783.510</b>	<b>98,61</b>	<b>72.400.532</b>	<b>98,92</b>
A1. Titoli di debito	72.783.510	98,61	72.400.532	98,92
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	72.783.510	98,61	72.400.532	98,92
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>10.713</b>	<b>0,02</b>	<b>21.269</b>	<b>0,03</b>
B1. Titoli di debito	10.713	0,02	21.269	0,03
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>41.303</b>	<b>0,06</b>	<b>40.801</b>	<b>0,06</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	41.303	0,06	40.801	0,06
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>379.390</b>	<b>0,51</b>	<b>111.406</b>	<b>0,15</b>
F1. Liquidità disponibile	379.392	0,51	111.408	0,15
F1.1 di cui in euro	379.392	0,51	111.408	0,15
F1.2 di cui in valuta				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			-2	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2	0,00		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>593.621</b>	<b>0,80</b>	<b>619.900</b>	<b>0,85</b>
G1. Ratei attivi	592.275	0,80	619.724	0,85
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.346	0,00	176	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>73.808.537</b>	<b>100</b>	<b>73.193.908</b>	<b>100</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 28/06/2024</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>12.397</b>	<b>15.549</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.668	7.892
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.729	7.657
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>12.397</b>	<b>15.549</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>73.796.140</b>	<b>73.178.359</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>73.796.140</b>	<b>73.178.359</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	742.945,635	742.945,635
Numero delle quote in circolazione classe R	742.945,635	742.945,635
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	99,329	98,498
Valore unitario delle quote classe I	0	0

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

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

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

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
INTESA SPAOLO 0,625% 24/02/26	EUR	1.000.000,000	948.000,00	1,284
INTESA SANPAOLO 5,25% 13/01/30	EUR	800.000,000	855.920,00	1,160
ENI 4,25% 19/05/33	EUR	500.000,000	511.350,00	0,693
ABN AMRO 5,125% CTV 23/02/33	EUR	500.000,000	509.950,00	0,691
GENERALI 4,125% 04/05/26	EUR	500.000,000	501.450,00	0,679
UNICREDIT 4,30 CTV 23/01/2031	EUR	500.000,000	500.950,00	0,679
GOLDMAN SACHS GRP 0,25% 19/08/24	EUR	500.000,000	497.500,00	0,674
COMMERZBANK 0,25% 16/09/24	EUR	500.000,000	496.050,00	0,672
HEINEKEN C1,5% 07/12/24	EUR	500.000,000	494.950,00	0,671
MEDIOBANCA 3,875 CTV 04/07/30	EUR	500.000,000	493.950,00	0,669
BARCLAYS 1,375 CTV 24/01/26	EUR	500.000,000	492.750,00	0,668
ALLIANZ SE C2,241% 07/04/45	EUR	500.000,000	489.800,00	0,664
UNICREDIT 2,2 22/07/27	EUR	500.000,000	483.250,00	0,655
A2A SPA C0,625% 15/07/31	EUR	600.000,000	478.680,00	0,649
CAIXABANK 0,375% CTV 18/11/26	EUR	500.000,000	476.450,00	0,646
DEUTSCHE BOERSE C0% 22/02/26	EUR	500.000,000	472.500,00	0,640
WELLS FARGO 1,5% 24/05/27	EUR	500.000,000	470.900,00	0,638
THALES C0% 26/03/26	EUR	500.000,000	469.950,00	0,637
NORDEA BANK ABP 0,625% CTV 18/08/31	EUR	500.000,000	467.300,00	0,633
CAIXABANK 0,625% CTV 21/01/28	EUR	500.000,000	465.050,00	0,630
CASSA RAIFF. A.A. 0,85% 26/10/26	EUR	500.000,000	460.500,00	0,624
DEUTSCHE BOERSE C1,25% TV 16/06/47	EUR	500.000,000	459.300,00	0,622
VEOLIA C0% 01/14/27	EUR	500.000,000	458.300,00	0,621
ESSILORLUX. C0,375% 27/11/27	EUR	500.000,000	454.150,00	0,615
ING GROEP CTV 1% 16/11/32	EUR	500.000,000	449.650,00	0,609
FERROVIAL 0,375% 25/03/28 GB	EUR	500.000,000	445.355,00	0,603
SWEDBANK 0,2% 12/01/28	EUR	500.000,000	443.550,00	0,601
CREDIT AGRICOLE SA 0,125% 09/12/27	EUR	500.000,000	442.950,00	0,600
UBS GR 0,25 24/02/28	EUR	500.000,000	442.750,00	0,600
ITALGAS 0% 16/02/28	EUR	500.000,000	441.950,00	0,599
ING GROEP CTV 0,25% 18/02/29	EUR	500.000,000	439.700,00	0,596
BAYER.LNDBK 1,375% CTV 22/11/32 GB	EUR	500.000,000	436.200,00	0,591
BNP PARIBAS 0,875% CTV 31/08/33	EUR	500.000,000	433.900,00	0,588
TOTAL C2% TV PERPETUAL	EUR	500.000,000	430.050,00	0,583
MONDELEZ INT HOL C0,25% 09/09/29	EUR	500.000,000	426.050,00	0,577
SVENSKA HANDELSB. 0,5% 18/02/30	EUR	500.000,000	423.450,00	0,574
AHOLD C0,375& 18/03/30	EUR	500.000,000	422.850,00	0,573
COVESTRO C4,75% 15/11/2028 GB	EUR	400.000,000	418.360,00	0,567
MORGAN STANLEY CTV 0,497% 07/02/31	EUR	500.000,000	416.450,00	0,564
SUEZ C 4,625% 03/11/28 GB	EUR	400.000,000	411.520,00	0,558
AXA C1,375% TV 07/10/41 GB	EUR	500.000,000	409.100,00	0,554
ANGLO AMERICAN C4,5% 15/09/28	EUR	400.000,000	408.600,00	0,554
RABOBANK 4% 10/01/30	EUR	400.000,000	408.240,00	0,553
AMPRION C4,125% 07/09/34 GB	EUR	400.000,000	407.880,00	0,553
STELLANTIS C4,25% 16/06/31	EUR	400.000,000	406.920,00	0,551
IBERDROLA 4,875% CTV PERP	EUR	400.000,000	404.440,00	0,548
BBVA 3,875 15/01/34	EUR	400.000,000	401.520,00	0,544
UNILEVER C3,5% 23/02/35	EUR	400.000,000	400.720,00	0,543
SCHNEIDER EL C3,5% 12/06/33	EUR	400.000,000	399.640,00	0,541
LVMH C3,375% 21/10/25	EUR	400.000,000	399.120,00	0,541

GENERAL MILLS C3,85 23/04/34	EUR	400.000,000	398.720,00	0,540
SIEMENS FIN C3,5% 24/02/36	EUR	400.000,000	398.280,00	0,540
MUNICH RE FIN CTV 1% 26/05/42 GB	EUR	500.000,000	396.600,00	0,537
AIR LIQUIDE FIN C3,375 29/05/34 GB	EUR	400.000,000	396.520,00	0,537
IREN C0,25% 17/01/31	EUR	500.000,000	395.850,00	0,536
ICADE C0,625% 18/01/31	EUR	500.000,000	395.250,00	0,536
LLOYDS BANK.GROUP CTV 0,5% 12/11/25	EUR	400.000,000	395.120,00	0,535
UNICREDIT 4 05/03/34	EUR	400.000,000	394.720,00	0,535
KBC GROUP C0,5% TV 03/12/29	EUR	400.000,000	392.760,00	0,532
CIE DE SAINT-GOBAIN C3,625 08/04/34 GB	EUR	400.000,000	392.600,00	0,532
BANQUE STELLANTIS FR C 0% 22/01/25	EUR	400.000,000	391.520,00	0,530
RWE C2,125% 24/05/26 GB	EUR	400.000,000	390.160,00	0,529
DANSKE BANK 1,5% CTV 02/09/30	EUR	400.000,000	386.840,00	0,524
VISA C1,5%15/06/26	EUR	400.000,000	386.280,00	0,523
DANSKE BANK C1,375% TV 17/02/27	EUR	400.000,000	384.200,00	0,521
ENI 1,25% 18/05/26	EUR	400.000,000	383.400,00	0,519
GSK CON. HEAL. CAP C1,25% 26/03/26	EUR	400.000,000	383.400,00	0,519
INFINEON TECH. C1,125% 24/06/26	EUR	400.000,000	381.920,00	0,517
OMV C2,5% TV PERP	EUR	400.000,000	381.800,00	0,517
DAIMLER TRUCK INT 1,625% 06/04/27	EUR	400.000,000	380.720,00	0,516
JP MORGAN CHASE 1,638% CTV 18/05/28	EUR	400.000,000	378.720,00	0,513
CA IMMOBILIEN C1% 27/10/25	EUR	400.000,000	375.680,00	0,509
ROYAL BANK CANADA 2,125% 26/04/29	EUR	400.000,000	374.840,00	0,508
NATWEST MTKTS 0,125% 18/06/26	EUR	400.000,000	374.440,00	0,507
EDP FINANCE C0,375% 16/09/26 GB	EUR	400.000,000	373.000,00	0,505
CITIGROUP C0,5% TV 08/10/27	EUR	400.000,000	372.880,00	0,505
FRESENIUS C0,625% 30/11/26	EUR	400.000,000	371.920,00	0,504
COMCAST 0% 14/09/26	EUR	400.000,000	370.920,00	0,503
SOCIETE GENERALE C0,625% TV 02/12/27	EUR	400.000,000	368.920,00	0,500

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO US DOLLAR BOND**  
**AL 28 GIUGNO 2024**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>18.772.284</b>	<b>95,96</b>	<b>18.379.868</b>	<b>96,72</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	18.772.284	95,96	18.379.868	96,72
A1.1 titoli di Stato	3.920.453	20,04	3.821.716	20,11
A1.2 altri	14.851.831	75,92	14.558.152	76,61
<b>A2. Titoli di capitale</b>				
<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>280.228</b>	<b>1,43</b>	<b>267.125</b>	<b>1,41</b>
<b>C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia</b>	280.228	1,43	267.125	1,41
<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>379.794</b>	<b>1,94</b>	<b>226.128</b>	<b>1,19</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>	379.796	1,94	226.130	1,19
F1.1 di cui in euro	92.572	0,47	106.422	0,56
F1.2 di cui in valuta	287.223	1,47	119.708	0,63
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>				
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	-2	0,00	-2	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>130.515</b>	<b>0,67</b>	<b>129.249</b>	<b>0,68</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>	129.169	0,66	129.074	0,68
<b>G2. Risparmio d'imposta</b>				
<b>G3. Altre</b>	1.346	0,01	175	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>19.562.821</b>	<b>100</b>	<b>19.002.370</b>	<b>100</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 28/06/2024</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>3.775</b>	<b>4.569</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.026	2.064
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.749	2.505
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>3.775</b>	<b>4.569</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>19.559.046</b>	<b>18.997.801</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>19.559.046</b>	<b>18.997.801</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	203.694,434	203.694,434
Numero delle quote in circolazione classe R	203.694,434	203.694,434
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	96,022	93,266
Valore unitario delle quote classe I	0	0

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

**PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO**  
**COMPARTO 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	1.005.594,19	5,140
US.TRE.I/L CPI INDEX 3,375% 15/04/32	USD	500.000,000	898.715,21	4,594
US TRE I/L 0,125% CPIRAP2 INDEX 15/04/25	USD	500.000,000	551.123,91	2,817
US TRE I/L 2,125% 15/02/41	USD	350.000,000	462.712,84	2,365
ROCHE HOL.INC C2,076% 13/12/31	USD	600.000,000	456.717,42	2,335
RAYTHEON TECH C3,5% 15/03/27	USD	500.000,000	447.744,04	2,289
WALT DISNEY 1,75% 13/01/26	USD	500.000,000	443.507,71	2,267
AT&T C1,7% 25/03/26	USD	500.000,000	438.547,41	2,242
DANSKE BANK C1,549% 10/09/27	USD	500.000,000	428.397,94	2,190
ANGLO AM CAP C2,25% 17/03/28	USD	500.000,000	417.234,94	2,133
NVIDIA C1,55% 15/06/28	USD	500.000,000	416.484,35	2,129
WALMART C1,5% 22/09/28	USD	500.000,000	412.928,54	2,111
SHELL INT FINANCE C2,375% 07/11/29	USD	500.000,000	412.139,19	2,107
BNP PARIBAS C2,159% 15/09/29	USD	500.000,000	407.519,85	2,083
APTIV CORP C3,25% 01/03/32	USD	500.000,000	406.020,55	2,075
IBM C1,95% 15/05/30	USD	500.000,000	395.119,10	2,020
US TRE 1,875% 15/02/32	USD	500.000,000	391.318,54	2,000
BERKSHIRE HAT.FIN. C1,45% 15/10/30	USD	500.000,000	382.559,55	1,956
HOME DEPOT INC C1,875% 15/09/31	USD	500.000,000	380.798,69	1,947
MOODY'S C2% 19/08/31	USD	500.000,000	380.467,07	1,945
JP MORGAN CHASE 1,953% CTV 04/02/32	USD	500.000,000	380.443,72	1,945
BAE SYSTEM C1,90% 15/02/31	USD	500.000,000	378.921,06	1,937
AMGEN 2% C15/01/32	USD	500.000,000	376.838,39	1,926
PEPSICO C1,4% 25/02/31	USD	500.000,000	376.165,34	1,923
GENERAL MILLS C4,95% 29/03/33	USD	400.000,000	364.543,67	1,863
UNITEDHEALTH GRP C4,5% 15/04/33	USD	400.000,000	357.814,11	1,829
ANH BUSH INBEV W C3,5% 01/06/30	USD	400.000,000	347.441,38	1,776
ALLIANZ SE 3,5% CTV PERP	USD	400.000,000	347.127,51	1,774
RABOBANK 1,98 CTV 15/11/27	USD	400.000,000	338.533,40	1,730
TOTAL EN C2,829% 10/01/30	USD	400.000,000	335.290,80	1,714
MERCK & CO C1,9% 10/12/28	USD	400.000,000	332.386,74	1,699
US TRE 1,25% 31/05/28	USD	400.000,000	330.832,70	1,691
BIOGEN C2,25% 01/05/30	USD	400.000,000	318.042,04	1,626
KELLOGG C2,1% 01/06/30	USD	400.000,000	317.029,43	1,621
INTEL C2% 12/08/31	USD	400.000,000	304.956,56	1,559
GOLDMAN SACHS GRP 1,992% CTV 37/01/32	USD	400.000,000	303.323,68	1,551
UNILEVER CAP C1,75% 12/08/31	USD	400.000,000	302.666,04	1,547
DIAGEO CAPITAL C5,5% 24/01/33	USD	300.000,000	289.066,88	1,478
COCA COLA 2,5% 01/06/40	USD	400.000,000	265.976,65	1,360
VERIZON 2,625% 15/08/26	USD	300.000,000	265.827,18	1,359
NESTLE HOL.C2,5% 14/09/41	USD	400.000,000	257.995,33	1,319
JOHNSON & JOHNSON C2,1% 01/09/40	USD	400.000,000	250.481,08	1,280
MICROSOFT C3,45 08/08/36	USD	300.000,000	244.888,28	1,252
MASTERCARD C2% 18/11/31	USD	300.000,000	232.060,72	1,186
BANK OF AMERICA C3,311% CTV 22/04/42	USD	300.000,000	210.975,25	1,078
MORGAN STANLEY 3,217% CTV 22/04/42	USD	300.000,000	210.381,41	1,075
GOLDMAN SACHS 3,21% CTV 22/04/42	USD	300.000,000	207.368,52	1,060
CITIGROUP 2,904% CTV 03/11/42	USD	300.000,000	194.567,02	0,995
ALPHABET C1,9% 15/08/40	USD	300.000,000	182.527,79	0,933

US TRE 3,875% 15/02/43	USD	200.000,000	168.379,26	0,861
CATERPILLAR FIN SER C1,1% 14/09/27	USD	200.000,000	166.692,20	0,852
APPLE INC. C1,2% 08/02/28	USD	200.000,000	165.312,10	0,845
US TRE 2% 15/08/51	USD	200.000,000	111.775,99	0,571

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO ESG BOND**  
**AL 28 GIUGNO 2024**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>63.291.702</b>	<b>98,14</b>	<b>53.190.454</b>	<b>94,07</b>
A1. Titoli di debito	63.291.702	98,14	53.190.454	94,07
A1.1 titoli di Stato	46.351.652	71,87	38.424.234	67,95
A.1.2 altri	16.940.050	26,27	14.766.220	26,11
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>58.280</b>	<b>0,09</b>	<b>57.572</b>	<b>0,10</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	58.280	0,09	57.572	0,10
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>637.689</b>	<b>0,99</b>	<b>2.769.464</b>	<b>4,90</b>
F1. Liquidità disponibile	837.023	1,30	2.769.466	4,90
F1.1 di cui in euro	307.206	0,48	2.769.466	4,90
F1.2 di cui in valuta	529.818	0,82		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-199.334	-0,31	-2	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>503.570</b>	<b>0,78</b>	<b>527.150</b>	<b>0,93</b>
G1. Ratei attivi	502.224	0,78	526.975	0,93
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.346	0,00	175	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>64.491.241</b>	<b>100</b>	<b>56.544.640</b>	<b>100,00</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 28/06/2024</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>9.980</b>	<b>11.486</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.700	5.939
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.280	5.547
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>9.980</b>	<b>11.487</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>64.481.261</b>	<b>56.533.154</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>64.481.261</b>	<b>56.533.154</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>671.518,544</b>	<b>582.515,840</b>
<b>Numero delle quote in circolazione classe R</b>	<b>671.518,544</b>	<b>582.515,840</b>
<b>Valore unitario delle quote classe R</b>	<b>96,023</b>	<b>97,050</b>

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	<b>Classe R</b>
Quote emesse	91.239,514
Quote rimborsate	2.236,810

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

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

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
BTP 0% 01/04/26	EUR	3.000.000,000	2.828.400,00	4,386
AUSTRIA 2,4% 23/05/34	EUR	2.300.000,000	2.174.880,00	3,372
SPAGNA 2,35% 30/07/33	EUR	2.200.000,000	2.037.640,00	3,160
GERMANY 2,5 19/03/26	EUR	2.000.000,000	1.986.700,00	3,081
GERMANY 0% 15/08/2030	EUR	2.200.000,000	1.903.594,00	2,952
EUROPEAN UNION 2,75 05/10/26	EUR	1.700.000,000	1.687.760,00	2,617
GERMANY 0% 15/02/32	EUR	2.000.000,000	1.667.480,00	2,586
SPAGNA 0% 31/01/28	EUR	1.800.000,000	1.616.220,00	2,506
BTP 2,39% 15/06/29	EUR	1.600.000,000	1.547.200,00	2,399
BTP 2,5% 01/12/32	EUR	1.700.000,000	1.536.630,00	2,383
GERMANY 0% 15/05/35	EUR	2.000.000,000	1.519.800,00	2,357
GERMANY 1% 15/08/25	EUR	1.500.000,000	1.465.800,00	2,273
BTP 4,75% 01/09/44	EUR	1.400.000,000	1.456.280,00	2,258
OLANDA 3,75% 15/01/42	EUR	1.300.000,000	1.443.650,00	2,239
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	EUR	1.800.000,000	1.429.740,00	2,217
BTP 4% 30/10/31 GB	EUR	1.400.000,000	1.424.220,00	2,208
OLANDA 0,75% 15/07/27	EUR	1.500.000,000	1.415.100,00	2,194
AUSTRIA 0,5% 20/02/29	EUR	1.500.000,000	1.348.050,00	2,090
BTP 3,8% 01/08/28	EUR	1.300.000,000	1.315.990,00	2,041
FRANCIA 2,75% 25/02/29	EUR	1.200.000,000	1.184.880,00	1,837
EUROPEAN UNION 0,7% 06/07/51	EUR	2.200.000,000	1.172.820,00	1,819
SPAGNA 3,45% 30/07/43	EUR	1.200.000,000	1.133.520,00	1,758
EUROPEAN UNION 0% 04/07/35	EUR	1.500.000,000	1.068.000,00	1,656
CCT EU TV 15/09/25	EUR	1.000.000,000	1.005.200,00	1,559
PORTOGALLO 2,875 21/07/26	EUR	1.000.000,000	996.800,00	1,546
GERMANY 1,8% 15/08/53	EUR	1.200.000,000	985.836,00	1,529
CAFFIL 0,1% 13/11/29 GB	EUR	1.100.000,000	933.570,00	1,448
LANDW RENTENBANK 0,375% 14/02/28G	EUR	1.000.000,000	913.100,00	1,416
IRLANDA 2,4% 15/05/30	EUR	900.000,000	880.650,00	1,366
SPAGNA 1,3 31/10/26	EUR	900.000,000	864.450,00	1,340
SPAGNA 0,1 30/04/31	EUR	1.000.000,000	816.800,00	1,267
CADES 0,45% 19/01/32	EUR	1.000.000,000	816.200,00	1,266
SPAGNA 2,7% 31/10/48	EUR	1.000.000,000	806.300,00	1,250
CADES 1,375% 25/11/24	EUR	800.000,000	792.240,00	1,228
ASFINAG 0% 16/07/2027	EUR	800.000,000	730.640,00	1,133
FRANCIA 3 25/05/33	EUR	700.000,000	689.080,00	1,068
GERMANY 2,4% 19/10/28	EUR	600.000,000	597.282,00	0,926
BELGIO 4,25% 28/03/41	EUR	500.000,000	551.750,00	0,856
OLANDA 0,25 15/07/29	EUR	600.000,000	532.440,00	0,826
NORVEGIA 1,75% 13/03/25	NOK	6.000.000,000	516.474,36	0,801
BNG BANK NV 0,1% 15/01/30	EUR	600.000,000	511.740,00	0,794
FRANCIA 1,25 25/05/28	EUR	500.000,000	378.500,00	0,587
GERMANY 0,25% 15/08/28	EUR	400.000,000	365.736,00	0,567
METSO OUTOTEC C4,375% 22/11/30	EUR	300.000,000	306.000,00	0,474
LONZA FIN INT C3,875% 25/05/33	EUR	300.000,000	300.030,00	0,465
EPIROC C3,625 28/02/31	EUR	300.000,000	296.550,00	0,460
RELX FINANCE BV C3,375 20/03/33	EUR	300.000,000	294.150,00	0,456
NOVO NOR FIN C0,75% 31/03/25	EUR	300.000,000	293.460,00	0,455
ENDERED C1,875% 06/03/26	EUR	300.000,000	291.090,00	0,451
E.ON C1% 07/10/25 GB	EUR	300.000,000	290.460,00	0,450

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO EURO EQUITIES**  
**AL 28 GIUGNO 2024**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>91.121.648</b>	<b>95,88</b>	<b>85.479.514</b>	<b>96,38</b>
A1. Titoli di debito	8.655.445	9,11	8.831.967	9,96
A1.1 titoli di Stato	8.655.445	9,11	8.831.967	9,96
A.1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	82.466.203	86,77	76.647.547	86,42
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>1.299.595</b>	<b>1,37</b>	<b>1.335.776</b>	<b>1,51</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.299.595	1,37	1.335.776	1,51
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>2.189.389</b>	<b>2,30</b>	<b>1.674.881</b>	<b>1,89</b>
F1. Liquidità disponibile	3.532.324	3,72	1.674.883	1,89
F1.1 di cui in euro	3.459.390	3,64	1.621.076	1,83
F1.2 di cui in valuta	72.934	0,08	53.807	0,06
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.342.935	-1,41	-2	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>426.057</b>	<b>0,45</b>	<b>202.886</b>	<b>0,23</b>
G1. Ratei attivi	371.616	0,39	182.085	0,21
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	54.441	0,06	20.801	0,02
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>95.036.689</b>	<b>100,00</b>	<b>88.693.057</b>	<b>100,00</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 28/06/2024</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>64.882</b>	<b>36.433</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	10.044	9.597
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	54.838	26.836
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>64.882</b>	<b>36.433</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>94.971.807</b>	<b>88.656.624</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>94.971.807</b>	<b>88.656.624</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Numero delle quote in circolazione	655.347,197	655.347,197
Numero delle quote in circolazione classe R	655.347,197	655.347,197
Numero delle quote in circolazione classe I	0	0
Valore unitario delle quote classe R	144,918	135,282
Valore unitario delle quote classe I	0	0

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

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

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

Denominazione	Div.	Quantità	Controvalore	% su attività
BOT 12/07/2024	EUR	9.000.000,000	8.655.445,00	9,107
ASML HOLDING NV	EUR	4.400,000	4.242.480,00	4,464
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	EUR	4.600,000	3.282.560,00	3,454
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	16.400,000	3.108.128,00	3,270
TOTAL ENERGIES SE	EUR	41.100,000	2.561.763,00	2,696
SIEMENS AG	EUR	12.700,000	2.206.244,00	2,321
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	9.600,000	2.153.280,00	2,266
ENEL SPA	EUR	292.300,000	1.898.196,20	1,997
ALLIANZ AG	EUR	7.100,000	1.842.450,00	1,939
SANOFI SA	EUR	19.200,000	1.726.848,00	1,817
L'OREAL	EUR	4.200,000	1.722.210,00	1,812
HERMES INTERNATIONAL	EUR	650,000	1.391.000,00	1,464
IBERDROLA SA	EUR	111.700,000	1.353.245,50	1,424
SAFRAN SA	EUR	6.700,000	1.322.580,00	1,392
(PA) AIRBUS SE	EUR	10.100,000	1.295.426,00	1,363
BANCO SANTANDER SA	EUR	295.200,000	1.278.363,60	1,345
MUENCHENER RUECK VNA	EUR	2.700,000	1.260.900,00	1,327
ESSILORLUXOTTICA	EUR	6.000,000	1.207.200,00	1,270
AIR LIQUIDE	EUR	7.194,000	1.160.248,32	1,221
AXA	EUR	37.500,000	1.146.375,00	1,206
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	47.500,000	1.115.300,00	1,174
ING GROUP NEW	EUR	69.700,000	1.112.551,40	1,171
BNP PARIBAS	EUR	17.500,000	1.041.775,00	1,096
ANHEUSER BUSH INBEV SA	EUR	18.600,000	1.006.632,00	1,059
DEUTSCHE POST AG	EUR	25.400,000	959.866,00	1,010
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	101.500,000	949.228,00	0,999
INTESA SAN PAOLO SPA ORD	EUR	272.200,000	944.806,20	0,994
UNICREDIT	EUR	24.700,000	854.743,50	0,899
VINCI	EUR	8.600,000	846.068,00	0,890
E.ON SE NAMEN AKT.	EUR	64.600,000	791.673,00	0,833
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4.100,000	783.510,00	0,824
DANONE	EUR	13.600,000	776.288,00	0,817
BAYER NAMEN AKT	EUR	28.900,000	762.382,00	0,802
INDITEX SA	EUR	16.200,000	751.032,00	0,790
HEINEKEN NV	EUR	8.000,000	722.400,00	0,760
DASSAULT SYSTEMES	EUR	19.900,000	702.470,00	0,739
BASF	EUR	14.100,000	637.108,50	0,670
MICHELIN-COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISS	EUR	17.600,000	635.536,00	0,669
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	18.400,000	631.212,00	0,664
CAPGEMINI	EUR	3.300,000	612.810,00	0,645
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	21.800,000	608.656,00	0,640
PROSUS NV	EUR	18.000,000	598.680,00	0,630
WOLTERS KLUWER	EUR	3.800,000	588.240,00	0,619
NOKIA OYJ	EUR	161.000,000	572.918,50	0,603

(MI) ST MICROELECTR.	EUR	15.500,000	571.562,50	0,601
ENI SPA	EUR	39.400,000	565.547,60	0,595
PERNOD RICARD	EUR	4.400,000	557.480,00	0,587
MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	8.300,000	535.931,00	0,564
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	EUR	19.400,000	535.246,00	0,563
SAMPO OYJ	EUR	13.000,000	521.300,00	0,549
ADIDAS AG	EUR	2.300,000	512.900,00	0,540
GENERALI	EUR	21.900,000	510.051,00	0,537
THALES SA	EUR	3.400,000	508.300,00	0,535
SYMRISE	EUR	4.400,000	502.920,00	0,529
KERRY GROUP PLC	EUR	6.600,000	499.290,00	0,525
(AMS) UNILEVER PLC	EUR	9.700,000	497.416,00	0,523
NEXI SPA	EUR	86.800,000	494.239,20	0,520
RWE A.G.	EUR	15.200,000	485.640,00	0,511
WORLDLINE SA	EUR	47.500,000	480.700,00	0,506

**RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"**  
**COMPARTO ESG EQUITIES**  
**AL 28 GIUGNO 2024**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>49.449.549</b>	<b>94,05</b>	<b>43.477.201</b>	<b>95,82</b>
A1. Titoli di debito	6.732.013	12,80	4.397.052	9,69
A1.1 titoli di Stato	6.732.013	12,80	4.397.052	9,69
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	42.717.536	81,25	39.080.149	86,13
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>89.282</b>	<b>0,17</b>	<b>95.034</b>	<b>0,21</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	89.282	0,17	95.034	0,21
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>2.694.478</b>	<b>5,13</b>	<b>1.659.124</b>	<b>3,66</b>
F1. Liquidità disponibile	2.694.480	5,13	1.659.126	3,66
F1.1 di cui in euro	1.857.501	3,54	1.540.377	3,40
F1.2 di cui in valuta	836.979	1,59	118.749	0,26
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2	0,00	-2	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>343.860</b>	<b>0,65</b>	<b>140.427</b>	<b>0,31</b>
G1. Ratei attivi	289.671	0,55	113.663	0,25
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	54.189	0,10	26.764	0,06
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>52.577.169</b>	<b>100</b>	<b>45.371.786</b>	<b>100,00</b>

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>Situazione al 28/06/2024</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi chiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>20.447</b>	<b>12.240</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.491	4.777
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.956	7.463
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>20.447</b>	<b>12.240</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO</b>	<b>52.556.722</b>	<b>45.359.546</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>52.556.722</b>	<b>45.359.546</b>
Numero delle quote in circolazione	352.087,868	320.859,642
Numero delle quote in circolazione classe R	352.087,868	320.859,642
Valore unitario delle quote classe R	149,272	141,369

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio</b>	<b>Classe R</b>
Quote emesse	31.945,615
Quote rimborsate	717,389

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

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

<b>Denominazione</b>	<b>Div.</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% su attività</b>
BOT 12/07/2024	EUR	7.000.000,00	6.732.012,78	12,804
ASML HOLDING NV	EUR	1.700,000	1.639.140,00	3,118
SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	EUR	7.300,000	1.383.496,00	2,631
L'OREAL	EUR	2.400,000	984.120,00	1,872
CVS CORP	USD	12.700,000	700.665,11	1,333
KERRY GROUP PLC	EUR	7.700,000	582.505,00	1,108
HEINEKEN NV	EUR	6.000,000	541.800,00	1,030
DEUTSCHE POST AG	EUR	13.500,000	510.165,00	0,970
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.400,000	482.880,00	0,918
BUREAU VERITAS	EUR	18.000,000	465.480,00	0,885
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	13.500,000	463.117,50	0,881
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	19.500,000	457.860,00	0,871
PROCTER & GAMBLE CO	USD	2.800,000	431.364,78	0,820
GILEAD SCIENCES	USD	6.700,000	429.413,36	0,817
TJX COMPANIES CORP.	USD	4.100,000	421.681,46	0,802
ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	CHF	1.600,000	414.365,79	0,788
AMADEUS IT GROUP S.A.	EUR	6.600,000	410.124,00	0,780
DASSAULT SYSTEMES	EUR	11.600,000	409.480,00	0,779
DANAHER CORP.	USD	1.750,000	408.442,32	0,777
PROSUS NV	EUR	12.000,000	399.120,00	0,759
BAXTER INTERNATIONAL	USD	12.700,000	396.837,93	0,755
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	30.100,000	392.805,00	0,747
WOLTERS KLUWER	EUR	2.500,000	387.000,00	0,736
METSO OUTOTEC	EUR	39.100,000	386.464,40	0,735
NEXI SPA	EUR	67.500,000	384.345,00	0,731
NOKIA OYJ	EUR	106.900,000	380.403,65	0,724
JERONIMO MARTINS	EUR	20.600,000	375.950,00	0,715
DIASORIN ITALIA SPA	EUR	4.000,000	372.240,00	0,708
EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	106.000,000	370.894,00	0,705
TERNA	EUR	50.600,000	365.230,80	0,695
PUMA AG	EUR	8.400,000	360.108,00	0,685
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	100.100,000	358.358,00	0,682
DEERE & CO	USD	1.000,000	349.023,82	0,664
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	1.100,000	348.352,17	0,663
ORANGE	EUR	36.400,000	340.485,60	0,648
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & KGAA	EUR	9.500,000	339.720,00	0,646
RANDSTAD HOLDINGS	EUR	8.000,000	338.640,00	0,644
CARREFOUR	EUR	25.000,000	330.000,00	0,628
PERNOD RICARD	EUR	2.600,000	329.420,00	0,627
REDEIA CORP SA.	EUR	20.000,000	326.400,00	0,621
NEOEN	EUR	8.608,000	324.177,28	0,617
ORACLE CORP	USD	2.400,000	316.562,35	0,602
CAPGEMINI	EUR	1.700,000	315.690,00	0,600
MERCK & CO	USD	2.700,000	312.246,61	0,594
GENERAL MILLS INC.	USD	5.200,000	307.288,18	0,584

KION GROUP AG	EUR	7.800,000	304.902,00	0,580
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	EUR	11.000,000	303.490,00	0,577
ORION CORP NEW SHS B	EUR	7.600,000	302.936,00	0,576
MICHELIN-COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISS	EUR	8.000,000	288.880,00	0,549
VERBUND AG	EUR	3.900,000	287.235,00	0,546
(US) LINDE PLC	USD	700,000	286.937,88	0,546
ACCIONA S.A.	EUR	2.600,000	286.780,00	0,545
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	400,000	284.720,00	0,542
BURBERRY GROUP PLC	GBP	27.300,000	283.134,53	0,539
BIOGEN IDEC	USD	1.300,000	281.518,92	0,535
REXEL SA	EUR	11.600,000	280.256,00	0,533
LEGRAND SA	EUR	3.000,000	277.920,00	0,529
A2A SPA	EUR	148.400,000	275.949,80	0,525
EVN AG	EUR	9.100,000	271.180,00	0,516
KIMBERLY CLARK CORP	USD	2.100,000	271.106,96	0,516
(MI) CNH INDUSTRIAL NV	EUR	28.800,000	270.720,00	0,515
CAMPBELL SOUP	USD	6.400,000	270.169,08	0,514
CARGOTEC OYJ-SHS B	EUR	3.600,000	269.820,00	0,513
WORLDLINE SA	EUR	26.400,000	267.168,00	0,508
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	3.500,000	266.910,00	0,508
VALEO SA	EUR	26.500,000	263.357,00	0,501
ASTRAZENECA PLC	GBP	1.800,000	262.775,59	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 29 luglio 2024 .

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

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