



2P INVEST MULTI ASSET

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30/06/2025

**APPROVATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DI EUREGIO PLUS SGR SPA/A.G.
IN DATA 21 LUGLIO 2025**

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM DENOMINATO "2P INVEST MULTI ASSET" AL 30.06.2025

Il presente documento riporta la Relazione Semestrale al 30 giugno 2025 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

Nel primo semestre del 2025, il contesto macroeconomico globale è stato caratterizzato da una crescente divergenza tra Stati Uniti ed Eurozona, da un'inflazione in progressivo rientro e da un orientamento monetario differenziato tra le principali banche centrali.

L'economia statunitense ha mantenuto una relativa solidità, pur evidenziando segnali di rallentamento. Il mercato del lavoro è rimasto robusto, con una disoccupazione contenuta e una dinamica salariale sostenuta. Tuttavia, il PIL (Prodotto Interno Lordo) del primo trimestre ha registrato una contrazione, penalizzato da un forte incremento delle importazioni. I consumi privati e gli investimenti aziendali hanno continuato a crescere, anche se la fiducia dei consumatori ha mostrato segnali di deterioramento.

In Europa, la crescita è rimasta debole ma positiva. La Germania ha mostrato una timida ripresa, mentre Spagna e Italia hanno evidenziato una dinamica più favorevole. Gli indicatori di fiducia restano fragili, riflettendo l'incertezza legata al contesto geopolitico e commerciale.

L'inflazione globale ha continuato a scendere, pur mantenendosi al di sopra dei target delle banche centrali. Negli Stati Uniti, l'inflazione core si è stabilizzata su livelli moderati, ma le tensioni commerciali hanno alimentato timori di un rialzo dei prezzi, in particolare sui beni importati. In Europa, l'inflazione si è avvicinata al 2%, grazie anche a una dinamica salariale contenuta, all'apprezzamento dell'Euro e alla discesa dei prezzi energetici.

Le politiche monetarie hanno seguito traiettorie divergenti. La Federal Reserve ha mantenuto un approccio prudente, con il mercato che prezza un solo taglio dei tassi nel corso dell'anno. Al contrario, la Banca Centrale Europea ha continuato il suo ciclo espansivo, con altri quattro tagli consecutivi da 25 punti base, che hanno portato il tasso sui depositi dal 3% all'inizio dell'anno al 2%.

Le tensioni commerciali hanno rappresentato un elemento centrale del quadro macroeconomico. L'amministrazione statunitense ha introdotto una serie di dazi su un ampio numero di partner commerciali, innescando risposte da parte di Cina e Unione Europea. Queste misure hanno alimentato l'incertezza globale, influenzando negativamente le aspettative di inflazione e la fiducia di imprese e consumatori. Sebbene alcuni accordi temporanei abbiano contribuito ad allentare le tensioni, il rischio di nuove escalation — in particolare tra Stati Uniti ed Europa — resta elevato. Parallelamente, la crisi in Medio Oriente si è intensificata in seguito a un attacco militare israeliano contro l'Iran, che ha riacceso i timori di instabilità regionale. Questo evento ha avuto impatti immediati sul prezzo del petrolio e ha sollevato nuove

preoccupazioni sull'inflazione globale. L'incertezza geopolitica ha inciso negativamente sulla fiducia, soprattutto nel settore dei servizi, e ha aumentato la volatilità sui mercati finanziari. A questo si è aggiunto il recente *downgrade* del debito sovrano statunitense da parte di Moody's, che ha riacceso le preoccupazioni sulla sostenibilità fiscale e ha generato ulteriori pressioni sui tassi a lungo termine.

Mercati azionari

Nel primo semestre del 2025, i mercati azionari globali hanno attraversato una fase di marcata instabilità, riflettendo un contesto macroeconomico complesso e crescenti tensioni geopolitiche. Dopo un avvio positivo, sostenuto dalle aspettative di politiche monetarie più accomodanti e da valutazioni ancora favorevoli, l'attenzione degli investitori si è rapidamente spostata sul deterioramento del quadro commerciale e politico internazionale, in particolare a seguito delle iniziative della nuova amministrazione statunitense.

Le misure protezionistiche introdotte dagli Stati Uniti, sotto forma di dazi generalizzati, hanno alimentato un clima di incertezza che ha avuto impatti trasversali sui mercati finanziari. Le contromisure annunciate da partner strategici come Cina e Unione Europea hanno inasprito il timore di una guerra commerciale prolungata, minando le prospettive di crescita globale. In questo scenario, i mercati azionari hanno evidenziato un'alternanza tra correzioni e recuperi, accompagnati da un'elevata volatilità e da una marcata dispersione tra regioni e settori.

Negli Stati Uniti, gli indici hanno inizialmente toccato nuovi massimi, salvo poi subire pressioni, in particolare nel comparto tecnologico. Al contrario, i mercati europei hanno mostrato maggiore resilienza, favoriti da valutazioni più contenute e da un contesto monetario più favorevole. La Banca Centrale Europea ha infatti avviato un ciclo di tagli dei tassi, contribuendo a migliorare il *sentiment* sugli *asset* dell'area euro. Anche l'annuncio di un ambizioso piano di spesa pubblica da parte del governo tedesco ha rafforzato le aspettative di ripresa economica nel blocco europeo.

Nel complesso, la prima metà dell'anno ha segnato un progressivo riposizionamento degli investitori verso strategie più difensive, caratterizzate da una maggiore selettività nei portafogli e da una preferenza per mercati meno esposti alle tensioni commerciali e politiche.

Mercati obbligazionari

Nel primo semestre del 2025, i mercati obbligazionari globali hanno vissuto una fase di elevata volatilità, condizionata da dinamiche macroeconomiche divergenti tra Stati Uniti ed Eurozona, dall'evoluzione delle politiche monetarie e da tensioni geopolitiche e commerciali.

Dopo un 2024 caratterizzato da buone performance, concentrate soprattutto nella seconda metà dell'anno, l'inizio del 2025 ha registrato un marcato rialzo dei rendimenti, in particolare sui Treasury statunitensi a lunga scadenza. Questo movimento è stato innescato dal rallentamento delle aspettative di tagli dei tassi da parte della Federal Reserve, penalizzando in modo significativo i portafogli obbligazionari, soprattutto sul mercato USA. La resilienza del mercato del lavoro e un'inflazione ancora sopra il target hanno infatti spinto i rendimenti verso i massimi recenti.

In Europa, il contesto si è rivelato più favorevole. La debolezza della crescita economica, il calo dell'inflazione e i primi segnali di rallentamento salariale hanno rafforzato le attese di allentamento monetario. La BCE (Banca Centrale Europea) ha avviato un ciclo di tagli, che ha sostenuto il recupero delle quotazioni dei titoli di Stato, in particolare sulle scadenze medio-lunghe. I titoli francesi hanno beneficiato di una relativa stabilità politica, mentre i BTP (Buoni Poliennali del Tesoro) italiani hanno visto

un restringimento dello spread rispetto al Bund, sostenuti anche dalla revisione al rialzo dell'outlook da parte di Moody's.

Le tensioni commerciali tra Stati Uniti, Cina ed Europa hanno avuto un impatto rilevante sulle aspettative inflazionistiche e sulla percezione del rischio. L'introduzione di dazi reciproci ha alimentato i timori di nuove pressioni sui prezzi, mettendo in discussione il tradizionale ruolo dei Treasury come bene rifugio. In questo contesto di incertezza crescente, si è osservata una fase di allargamento degli spread creditizi — in particolare ad aprile — seguita da un successivo restringimento, con gli investitori orientati verso una maggiore selettività.

Nel complesso, il semestre si è chiuso con performance negative per i principali indici obbligazionari globali (convertiti in Euro), in particolare per i titoli americani e giapponesi, mentre i governativi europei hanno mostrato maggiore tenuta. Le valutazioni restano interessanti, ma il posizionamento degli investitori è rimasto cauto, con duration generalmente neutre e una presenza significativa di liquidità in portafoglio, in attesa di una maggiore chiarezza sul fronte macroeconomico e geopolitico.

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* positiva, superiore rispetto al mercato complessivo del reddito fisso europeo. La *duration* del portafoglio, allungata nel corso del 2024, è stata mantenuta su livelli simili anche nel primo semestre del 2025. La scelta di sottopesare il tratto extra-lungo delle curve europee si è rivelata efficace, poiché le emissioni con scadenze oltre i 10 anni hanno sottoperformato rispetto ai titoli più corti nei primi sei mesi dell'anno.

Per la seconda metà del 2025, ci attendiamo un mercato privo di una direzione definita, anche alla luce del fatto che la BCE si avvicina alla conclusione del proprio ciclo di riduzione dei tassi, con il mercato che prevede una lunga fase di pausa successiva. In questo contesto, l'instabilità geopolitica, l'incognita legata ai dazi e la mancanza di disciplina fiscale negli Stati Uniti potrebbero alimentare una volatilità elevata sui mercati finanziari. Tali dinamiche potrebbero offrire interessanti opportunità per gestire in modo tattico la *duration*, sia allungandola sia accorciandola, in base all'evoluzione del contesto macroeconomico e politico.

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

Nel primo semestre del 2025, il comparto ha registrato un andamento positivo, in linea con l'asset class di riferimento. La *duration* è stata mantenuta su livelli neutrali, con un sovrappeso sulla parte intermedia della curva a scapito di quella più lunga. I differenziali rispetto ai titoli governativi si sono ridotti da 100 a 90 punti base, nonostante a inizio aprile l'incertezza legata alla questione dei dazi americani abbia temporaneamente ampliato gli spread di 40 punti base nel giro di poche settimane. A livello settoriale non si sono registrate variazioni significative e, anche sul fronte dei singoli emittenti, le trimestrali pubblicate si sono rivelate generalmente solide, in particolare per gli emittenti finanziari. I movimenti più rilevanti hanno

riguardato la struttura della curva. I tagli dei tassi da parte della BCE hanno continuato a comprimere la parte breve, mentre i timori di un aumento dell'inflazione, alimentati dalle tensioni commerciali, hanno spinto al rialzo la parte lunga, aumentando così l'inclinazione della curva. La differenza tra le scadenze a due e dieci anni è passata da 70 a 130 punti base, avvicinandosi ai livelli più elevati degli ultimi cinque anni. In prospettiva, l'allocazione del portafoglio verrà gestita tatticamente per cogliere le opportunità offerte da questo movimento.

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

Nel primo semestre dell'anno, le emissioni societarie americane, i Treasury nominali e i titoli indicizzati all'inflazione hanno registrato una performance positiva in valuta locale. Tuttavia, il marcato apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro ha penalizzato il rendimento per un investitore europeo, spingendo la performance del comparto in territorio negativo. Una selezione attenta sia dei titoli sia dei diversi segmenti di duration ha contribuito a generare un risultato superiore rispetto agli indici del mercato complessivo, nonostante la scelta di mantenere una duration complessiva inferiore a quella dei mercati di riferimento.

I differenziali del credito US rispetto ai titoli governativi si sono ridotti da 82 a 87 punti base, nonostante a inizio aprile l'incertezza legata alla questione dei dazi americani abbia temporaneamente ampliato gli spread di 40 punti base nel giro di poche settimane per poi recuperare. Il rendimento a scadenza del corporate americano superiore al 5% ha comunque permesso di avere un rendimento in valuta locale positivo.

Il contesto di politica monetaria dovrebbe diventare più favorevole per le obbligazioni societarie e governative statunitensi nel secondo semestre, poiché la Fed dovrebbe iniziare a ridurre sensibilmente i tassi al più tardi all'inizio del prossimo anno. Nonostante ciò, manteniamo un atteggiamento prudente. I piani di politica fiscale dell'amministrazione americana rischiano di gravare in modo duraturo sul bilancio federale e saranno finanziati principalmente tramite nuovo indebitamento. Di conseguenza, è probabile che gli investitori richiedano premi di rischio più elevati sui Treasury e che il dollaro subisca un'ulteriore svalutazione.

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 positiva, superiore rispetto al mercato complessivo del reddito fisso europeo. La duration del portafoglio, allungata nel corso del 2024, è stata mantenuta su livelli simili anche nel primo semestre del 2025. La scelta di sottopesare il tratto extra-lungo delle curve europee si è rivelata efficace, poiché le emissioni con scadenze oltre i 10 anni hanno sottoperformato rispetto ai titoli più corti nei primi sei mesi dell'anno.

I differenziali del credito europeo rispetto ai titoli governativi si sono ridotti da 100 a 90 punti base, nonostante a inizio aprile l'incertezza legata alla questione dei dazi americani abbia temporaneamente ampliato gli spread di 40 punti base nel giro di poche settimane. A livello settoriale non si sono registrate

variazioni significative e, anche sul fronte dei singoli emittenti, le trimestrali pubblicate si sono rivelate generalmente solide.

Per la seconda metà del 2025, ci attendiamo un mercato privo di una direzione definita, anche alla luce del fatto che la BCE si avvicina alla conclusione del proprio ciclo di riduzione dei tassi, con il mercato che prevede una lunga fase di pausa successiva. In questo contesto, l'instabilità geopolitica, l'incognita legata ai dazi e la mancanza di disciplina fiscale negli Stati Uniti potrebbero alimentare una volatilità elevata sui mercati finanziari. Tali dinamiche potrebbero offrire interessanti opportunità per gestire in modo tattico la duration, sia allungandola sia accorciandola, in base all'evoluzione del contesto macroeconomico e politico.

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. Data la sua denominazione, il Comparto è conforme ai requisiti previsti dagli "Orientamenti ESMA (Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati) sull'utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance o relativi alla sostenibilità nella denominazione dei fondi" (ESMA34-1592494965-657) per i fondi che utilizzano nella propria denominazione termini relativi alla dimensione "ambientale" e "sociale" (o della "governance" a seconda dei casi).

2P Invest Multi Asset: Euro Equities

Nel corso del primo semestre dell'anno, il comparto ha registrato un rendimento positivo, ma marginalmente inferiore rispetto a osservato sul mercato azionario dell'Eurozona. 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 nei primi due mesi dell'anno, mentre ha visto una prima riduzione nel corso del mese di marzo ed una ulteriore nel mese di maggio.

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.

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. La gestione attiva di portafoglio si è inoltre concentrata sulla selezione di società che potrebbero beneficiare del piano di rilancio dell'economia tedesca ed europea, nonché di settori come il real estate, che traggono vantaggio da un contesto di riduzione dei tassi di interesse e, di conseguenza, del costo del debito.

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 2025

Nella seconda metà del 2025, l'economia statunitense è attesa in decelerazione. I consumi, finora motore della crescita, stanno perdendo slancio per effetto della riduzione del potere d'acquisto, e la spesa reale per beni durevoli è destinata a contrarsi dopo un anno di forte espansione. Il mercato del lavoro mostra segnali di raffreddamento, ma si mantiene abbastanza solido da evitare un calo significativo dell'occupazione, contribuendo così a mitigare la frenata della domanda interna. Il settore corporate si presenta ancora in buona salute, con margini di profitto vicini ai massimi storici e assenza di segnali di stress finanziario.

L'inflazione resta un nodo centrale, soprattutto per gli effetti ritardati delle misure protezionistiche. Fino a maggio, i dazi non hanno avuto un impatto evidente sui prezzi al consumo, ma l'esperienza storica suggerisce che le pressioni inflattive potrebbero emergere tra giugno e agosto. La loro persistenza dipenderà in larga parte dalle aspettative inflazionistiche e dall'evoluzione del mercato del lavoro. Con la dinamica salariale in rallentamento, è probabile che l'impatto resti contenuto, anche se l'incertezza rimane elevata. In questo contesto, la Federal Reserve dovrebbe rinviare il prossimo taglio dei tassi a dicembre, con ulteriori allentamenti attesi nel 2026.

In Europa, le prospettive sono condizionate dal calo dell'inflazione, dall'evoluzione della politica fiscale e dal contesto geopolitico. La BCE ha potuto avviare un ciclo di tagli grazie al rallentamento salariale e all'apprezzamento dell'euro, fattori che stanno riportando l'inflazione verso l'obiettivo del 2%. Sul piano fiscale, il quadro resta eterogeneo: mentre il Regno Unito e alcuni paesi dell'Eurozona affrontano pressioni per consolidare i conti, la Germania ha adottato un approccio più neutrale, creando spazio per maggiori investimenti in infrastrutture e difesa. Questa svolta potrebbe rafforzare la fiducia del settore privato, sebbene persistano incertezze sull'attuazione concreta dei piani.

Nonostante le sfide, tra cui le pressioni inflazionistiche nel Regno Unito e le criticità strutturali legate alla competitività, l'Europa ha dimostrato una discreta resilienza. L'azione combinata di politica monetaria espansiva e stimoli fiscali mirati, soprattutto in Germania, sta contribuendo ad attenuare il rischio di una recessione più marcata.

Mercati obbligazionari:

Nella prima metà del 2025, i mercati obbligazionari sono stati colpiti da forte volatilità, innescata dalle prime mosse dell'amministrazione Trump, che hanno alimentato timori sulla sostenibilità fiscale e spinto al rialzo i rendimenti a lungo termine, soprattutto negli Stati Uniti. L'aumento del *deficit* e della spesa pubblica, anche in Paesi tradizionalmente prudenti come la Germania, ha rafforzato le pressioni sui tassi, sebbene il ridimensionamento di alcuni rischi estremi abbia offerto una tregua temporanea. Gli investitori hanno ridotto l'esposizione su emissioni in dollari con *duration* lunghe, un processo che dovrebbe proseguire in modo graduale.

Nell'Eurozona, la BCE ha mantenuto un orientamento accomodante, e almeno un altro taglio dei tassi è atteso nei prossimi mesi. Le condizioni macroeconomiche favorevoli e la stabilizzazione del premio che gli investitori chiedono per esporsi sui tratti più lunghi della curva dei tassi dovrebbe mantenere il Bund tedesco decennale in un *range* compreso tra il 2,40% e il 2,80%. I titoli sovrani periferici dell'Eurozona dovrebbero continuare a sovraperformare rispetto ai titoli *core*. Le elezioni regionali in Italia e le tensioni politiche in Spagna non sembrano destinate a impattare significativamente sugli *spread*. Tuttavia, un

ritorno dell'instabilità politica in Francia potrebbe penalizzare gli OAT (Obbligazioni Assimilabili del Tesoro).

Negli Stati Uniti, la *Federal Reserve* dovrebbe attuare due tagli dei tassi nella seconda metà dell'anno, rispondendo al rallentamento dell'economia e alla crescente debolezza del mercato del lavoro. I rendimenti dovrebbero restare in *range*: 2 anni tra 3,5%-4,0%, 10 anni tra 4,0%-4,5% e 30 anni tra 4,5%-5,0%. Il Congresso dovrebbe approvare l'innalzamento del tetto del debito entro agosto, consentendo al Tesoro americano di riprendere l'emissione di *Treasury Bill* (titoli a scadenza breve entro un anno) per ricostruire una scorta di liquidità oltre gli 800 miliardi di dollari. Le emissioni con scadenza più lunga probabilmente resteranno stabili fino a gennaio 2026, ma un incrementeranno da febbraio, trainato da un *deficit* di bilancio molto elevato.

Mercati azionari:

L'approccio all'asset class azionaria si mantiene improntato alla prudenza. Il recente allentamento delle tensioni commerciali, unitamente ai segnali di resilienza emersi dal contesto macroeconomico e fondamentale, nonché al solido supporto dei flussi – in particolare da parte degli investitori retail statunitensi e degli operatori con strategie momentum (operatori che basano le loro decisioni sull'analisi del movimento di prezzo) – ha contribuito a riportare gli indici azionari su livelli prossimi ai massimi storici. Tuttavia, il profilo rischio/rendimento appare attualmente poco favorevole, alla luce della persistente incertezza e volatilità del quadro macroeconomico e geopolitico, delle valutazioni elevate e di una stagionalità tendenzialmente meno favorevole con l'avanzare della stagione estiva.

L'attenzione rimane quindi focalizzata sulla generazione di Alpha, con un approccio disciplinato e selettivo nella costruzione del portafoglio. In un contesto di mercato caratterizzato da volatilità e incertezza macroeconomica e geopolitica, il team di gestione continua a privilegiare strategie attive orientate alla creazione di valore rispetto ai mercati di riferimento, mantenendo un rigoroso controllo del rischio e una costante ricerca di opportunità.

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 436 Milioni, come di seguito suddivisi:

| Comparto | Patrimonio in gestione | Quote in circolazione | Nr. quote sottoscr. | Importo sottoscritto | Nr. quote rimborsate | Importo rimborsato |
|---------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Euro Government Bond | 93.851.776 | 938.143 | 287.272 | 28.000.000 | 0 | 0 |
| Euro Corporate Bond | 61.416.549 | 583.620 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| US Dollar Bond | 18.925.534 | 201.281 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ESG Bond | 80.254.772 | 798.518 | 87.454 | 8.685.000 | -1.938 | -191.022 |
| Euro Equities | 113.844.718 | 702.306 | 0 | 0 | -59.611 | -9.400.000 |
| ESG Equities | 67.982.795 | 439.220 | 48.457 | 7.203.000 | -6.141 | -948.461 |
| Totale complessivo | 436.276.144 | 3.663.088 | 423.183 | 43.888.000 | -67.691 | -10.539.484 |

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 | 100,040 | 0,64% |
| Euro Corporate Bond | R | 105,234 | 1,90% |
| Euro US Dollar Bond | R | 94,025 | -6,70% |
| ESG Bond | R | 100,505 | 0,98% |
| Euro Equities | R | 162,101 | 10,95% |
| ESG Equities | R | 154,781 | 3,53% |

Altre informazioni significative

Modifica del Regolamento del Fondo:

Con delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR del 24.02.2025 è stato aggiornato il Regolamento del Fondo al fine di recepire gli Orientamenti ESMA sull'utilizzo di termini ambientali, sociali o relativi alla sostenibilità nella denominazione dei fondi. In seguito ad alcune interlocuzioni informali con Banca d'Italia, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato in data 15.04.2025 alcune modifiche al *wording* del Regolamento volte a rendere maggiormente evidente che, da un punto di vista sostanziale, i Comparti del Fondo che riportano nel nome il termine "ESG" (nello specifico, il Comparto ESG Bond ed il Comparto ESG Equities) sono conformi ai limiti minimi di investimento come previsti dalla normativa di riferimento.

Incarico società di revisione:

Si comunica che l'incarico novennale di revisione legale affidato alla società EY S.p.A. è giunto al termine alla data del 30 giugno 2025. L'Assemblea dei Soci della SGR, alla luce dell'esito della procedura di selezione, su proposta motivata del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 13, comma 1, d.lgs. 39/2010, ha deliberato il conferimento dell'incarico di revisore legale alla società KPMG S.p.A. per il novennio 2025-2033.

Bolzano, 21 luglio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Alexander Gallmetzer

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO GOVERNMENT BOND
AL 30 GIUGNO 2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/06/2025 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 92.555.692 | 98,6 | 63.576.058 | 98,25 |
| A1. Titoli di debito | 92.555.692 | 98,6 | 63.576.058 | 98,25 |
| A1.1 titoli di Stato | 89.700.712 | 95,56 | 58.952.718 | 91,1 |
| A1.2 altri | 2.854.980 | 3,04 | 4.623.340 | 7,15 |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 26.759 | 0,03 | 53.020 | 0,08 |
| B1. Titoli di debito | 26.759 | 0,03 | 53.020 | 0,08 |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 79.946 | 0,09 | 78.528 | 0,12 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 79.946 | 0,09 | 78.528 | 0,12 |
| 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 | 180.407 | 0,19 | 480.685 | 0,74 |
| F1. Liquidità disponibile | 180.407 | 0,19 | 480.685 | 0,74 |
| F1.1 di cui in euro | 180.407 | 0,19 | 480.685 | 0,74 |
| F1.2 di cui in valuta | | | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 1.022.042 | 1,09 | 521.579 | 0,81 |
| G1. Ratei attivi | 1.020.672 | 1,09 | 521.492 | 0,81 |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.370 | 0 | 87 | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 93.864.846 | 100 | 64.709.870 | 100 |

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/06/2025 | 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 | 13.070 | 11.241 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 10.879 | 6.324 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 2.191 | 4.917 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 13.070 | 11.241 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO | 93.851.776 | 64.698.629 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R | 93.851.776 | 64.698.629 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I | 0 | 0 |
| Numero delle quote in circolazione | 938.143,274 | 650.870,842 |
| Numero delle quote in circolazione classe R | 938.143,274 | 650.870,842 |
| Numero delle quote in circolazione classe I | 0 | 0 |
| Valore unitario delle quote classe R | 100,040 | 99,403 |
| Valore unitario delle quote classe I | 0 | 0 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | Classe I | Classe R |
|---|-----------------|-----------------|
| Quote emesse | 0 | 287.272,432 |
| 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 2,7 15/10/27 | EUR | 3.000.000,000 | 3.040.200,00 | 3,239 |
| SPAGNA 2,35% 30/07/33 | EUR | 2.900.000,000 | 2.777.330,00 | 2,959 |
| BTP 4,2 01/03/34 | EUR | 2.500.000,000 | 2.678.750,00 | 2,854 |
| GERMANY 0,25% 15/08/28 | EUR | 2.800.000,000 | 2.658.544,00 | 2,832 |
| GERMANY 0,25% 15/02/27 | EUR | 2.700.000,000 | 2.633.256,00 | 2,805 |
| GERMANY 2,6 15/08/34 | EUR | 2.600.000,000 | 2.608.190,00 | 2,779 |
| EUROPEAN UNION 2,75 05/10/26 | EUR | 2.500.000,000 | 2.524.500,00 | 2,690 |
| OLANDA 3,75% 15/01/42 | EUR | 2.000.000,000 | 2.172.800,00 | 2,315 |
| GERMANY 0% 15/08/2030 | EUR | 2.400.000,000 | 2.151.840,00 | 2,292 |
| BOT 12/09/2025 | EUR | 2.200.000,000 | 2.141.071,17 | 2,281 |
| BTP 4% 30/10/31 GB | EUR | 2.000.000,000 | 2.133.800,00 | 2,273 |
| AUSTRIA 2,4% 23/05/34 | EUR | 2.200.000,000 | 2.116.400,00 | 2,255 |
| SPAGNA 0% 31/01/28 | EUR | 2.200.000,000 | 2.085.600,00 | 2,222 |
| BELGIO 2,70 22/10/29 | EUR | 2.000.000,000 | 2.027.400,00 | 2,160 |
| BTP 4,3 01/10/54 | EUR | 2.000.000,000 | 2.004.000,00 | 2,135 |
| FINLANDIA 1,875% 15/04/27 | EUR | 2.000.000,000 | 1.980.400,00 | 2,110 |
| FRANCIA 0% 25/11/29 | EUR | 2.200.000,000 | 1.976.700,00 | 2,106 |
| SPAGNA 2,7% 31/10/48 | EUR | 2.400.000,000 | 1.970.880,00 | 2,100 |
| OLANDA 2,5 15/07/34 | EUR | 2.000.000,000 | 1.965.600,00 | 2,094 |
| SPAGNA 3,45% 30/07/43 | EUR | 2.000.000,000 | 1.915.600,00 | 2,041 |
| FRANCIA 1,5% 25/05/31 | EUR | 2.000.000,000 | 1.870.800,00 | 1,993 |
| OLANDA 0,25 15/07/29 | EUR | 2.000.000,000 | 1.853.000,00 | 1,974 |
| SPAGNA 3,1% 30/07/31 | EUR | 1.800.000,000 | 1.841.040,00 | 1,961 |
| FRANCIA 4% 25/10/38 | EUR | 1.700.000,000 | 1.784.150,00 | 1,901 |
| SPAGNA 1,3 31/10/26 | EUR | 1.700.000,000 | 1.685.890,00 | 1,796 |
| SPAGNA 1,85 30/07/35 | EUR | 1.900.000,000 | 1.684.540,00 | 1,795 |
| BTP 4,75% 01/09/44 | EUR | 1.500.000,000 | 1.655.250,00 | 1,763 |
| FINLANDIA 0,5 15/09/29 | EUR | 1.700.000,000 | 1.577.940,00 | 1,681 |
| BTP 3,8% 01/08/28 | EUR | 1.500.000,000 | 1.569.000,00 | 1,672 |
| SPAGNA 3,5 31/05/29 | EUR | 1.500.000,000 | 1.562.700,00 | 1,665 |
| BELGIO 0 22/10/31 | EUR | 1.800.000,000 | 1.525.140,00 | 1,625 |
| GERMANY 1,8% 15/08/53 | EUR | 2.000.000,000 | 1.523.760,00 | 1,623 |
| BTP 2,39% 15/06/29 | EUR | 1.500.000,000 | 1.522.650,00 | 1,622 |
| BELGIO 4,25% 28/03/41 | EUR | 1.400.000,000 | 1.510.740,00 | 1,609 |
| GERMANY 2,5 19/03/26 | EUR | 1.400.000,000 | 1.406.286,00 | 1,498 |
| BELGIO 1,40% 22/06/53 | EUR | 2.200.000,000 | 1.266.320,00 | 1,349 |
| BTP 3,25% 15/07/32 | EUR | 1.200.000,000 | 1.215.720,00 | 1,295 |
| BTP 3,85% 01/10/40 | EUR | 1.200.000,000 | 1.195.200,00 | 1,273 |
| BTP 3,7% 15/06/30 | EUR | 1.100.000,000 | 1.166.000,00 | 1,242 |
| GERMANY 2,4% 19/10/28 | EUR | 1.100.000,000 | 1.114.498,00 | 1,187 |
| EUROPEAN UNION 0% 04/07/35 | EUR | 1.500.000,000 | 1.107.150,00 | 1,180 |
| IRLANDA 2,4% 15/05/30 | EUR | 1.100.000,000 | 1.102.970,00 | 1,175 |
| BTP 4,35% 01/11/33 | EUR | 1.000.000,000 | 1.084.400,00 | 1,155 |
| BOT 14/08/2025 | EUR | 1.100.000,000 | 1.067.504,78 | 1,137 |
| GERMANY 0% 15/02/32 | EUR | 1.200.000,000 | 1.030.560,00 | 1,098 |
| PORTOGALLO 3,5% 18/06/38 | EUR | 1.000.000,000 | 1.015.800,00 | 1,082 |
| CAFFIL 0,1% 13/11/29 GB | EUR | 1.100.000,000 | 986.260,00 | 1,051 |
| SPAGNA 5,75% 30/07/32 | EUR | 800.000,000 | 950.640,00 | 1,013 |
| AUSTRIA 3,45% 20/10/30 | EUR | 900.000,000 | 944.640,00 | 1,006 |
| GERMANY 2,6% 15/05/41 | EUR | 900.000,000 | 860.877,00 | 0,917 |

| | | | | |
|--------------------------------|-----|---------------|------------|-------|
| LANDW RENTENBANK 2,5% 11/05/32 | EUR | 800.000,000 | 792.720,00 | 0,845 |
| GERMANY 0% 15/05/35 | EUR | 1.000.000,000 | 772.820,00 | 0,823 |
| AUSTRIA 3,15% 20/10/53 | EUR | 800.000,000 | 739.600,00 | 0,788 |
| FRANCIA 1,25 25/05/28 | EUR | 800.000,000 | 612.400,00 | 0,652 |
| CASSA DEP. PREST. TV 28/06/26 | EUR | 500.000,000 | 507.400,00 | 0,541 |
| PORTOGALLO 2,875 21/07/26 | EUR | 500.000,000 | 504.750,00 | 0,538 |
| GERMANY 1% 15/08/25 | EUR | 500.000,000 | 499.455,00 | 0,532 |
| AUSTRIA 0,75% 20/02/2028 | EUR | 500.000,000 | 483.250,00 | 0,515 |
| ASFINAG 0% 16/07/2027 | EUR | 500.000,000 | 478.750,00 | 0,510 |

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO CORPORATE BOND
AL 30 GIUGNO 2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/06/2025 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 59.356.495 | 96,63 | 59.221.580 | 98,24 |
| A1. Titoli di debito | 59.356.495 | 96,63 | 59.221.580 | 98,24 |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | 59.356.495 | 96,63 | 59.221.580 | 98,24 |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B1. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 42.549 | 0,07 | 42.075 | 0,07 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 42.549 | 0,07 | 42.075 | 0,07 |
| 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 | 1.377.735 | 2,24 | 320.268 | 0,53 |
| F1. Liquidità disponibile | 1.377.735 | 2,24 | 320.268 | 0,53 |
| F1.1 di cui in euro | 1.377.735 | 2,24 | 320.268 | 0,53 |
| F1.2 di cui in valuta | | | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 648.910 | 1,06 | 701.545 | 1,16 |
| G1. Ratei attivi | 647.540 | 1,05 | 701.458 | 1,16 |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.370 | 0 | 87 | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 61.425.689 | 100 | 60.285.468 | 100 |

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/06/2025 | 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 | 9.140 | 14.099 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 7.100 | 8.159 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 2.040 | 5.940 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 9.140 | 14.099 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO | 61.416.549 | 60.271.369 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R | 61.416.549 | 60.271.369 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I | 0 | 0 |
| Numero delle quote in circolazione | 583.620,242 | 583.620,242 |
| Numero delle quote in circolazione classe R | 583.620,242 | 583.620,242 |
| Numero delle quote in circolazione classe I | 0 | 0 |
| Valore unitario delle quote classe R | 105,234 | 103,272 |
| Valore unitario delle quote classe I | 0 | 0 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | Classe I | Classe R |
|---|-----------------|-----------------|
| Quote emesse | 0 | 0 |
| Quote rimborsate | 0 | 0 |

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO
COMPARTO EURO 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 SANPAOLO 5,25% 13/01/30 | EUR | 800.000,000 | 879.200,00 | 1,431 |
| ENI 4,25% 19/05/33 | EUR | 500.000,000 | 522.300,00 | 0,850 |
| ABN AMRO 5,125% CTV 23/02/33 | EUR | 500.000,000 | 522.050,00 | 0,850 |
| A2A SPA C0,625% 15/07/31 | EUR | 600.000,000 | 516.540,00 | 0,841 |
| MEDIOBANCA 3,875 CTV 04/07/30 | EUR | 500.000,000 | 513.650,00 | 0,836 |
| UNICREDIT 2,2 22/07/27 | EUR | 500.000,000 | 498.600,00 | 0,812 |
| CAIXABANK 0,375% CTV 18/11/26 | EUR | 500.000,000 | 496.050,00 | 0,808 |
| THALES C0% 26/03/26 | EUR | 500.000,000 | 491.800,00 | 0,801 |
| WELLS FARGO 1,5% 24/05/27 | EUR | 500.000,000 | 491.200,00 | 0,800 |
| CAIXABANK 0,625% CTV 21/01/28 | EUR | 500.000,000 | 486.100,00 | 0,791 |
| CASSA RAIFF. A.A. 0,85% 26/10/26 | EUR | 500.000,000 | 485.300,00 | 0,790 |
| DEUTSCHE BOERSE C1,25% TV 16/06/47 | EUR | 500.000,000 | 480.900,00 | 0,783 |
| ING GROEP CTV 1% 16/11/32 | EUR | 500.000,000 | 477.350,00 | 0,777 |
| ESSILORLUX. C0,375% 27/11/27 | EUR | 500.000,000 | 476.500,00 | 0,776 |
| BAYER.LNDBK 1,375% CTV 22/11/32 GB | EUR | 500.000,000 | 475.100,00 | 0,773 |
| UBS GR 0,25 24/02/28 | EUR | 500.000,000 | 471.150,00 | 0,767 |
| ING GROEP CTV 0,25% 18/02/29 | EUR | 500.000,000 | 466.550,00 | 0,760 |
| TOTAL C2% TV PERPETUAL | EUR | 500.000,000 | 454.550,00 | 0,740 |
| MONDELEZ INT HOL C0,25% 09/09/29 | EUR | 500.000,000 | 452.300,00 | 0,736 |
| SVENSKA HANDELSB. 0,5% 18/02/30 | EUR | 500.000,000 | 448.550,00 | 0,730 |
| AHOLD C0,375& 18/03/30 | EUR | 500.000,000 | 444.750,00 | 0,724 |
| MORGAN STANLEY CTV 0,497% 07/02/31 | EUR | 500.000,000 | 444.500,00 | 0,724 |
| AXA C1,375% TV 07/10/41 GB | EUR | 500.000,000 | 443.600,00 | 0,722 |
| IREN C0,25% 17/01/31 | EUR | 500.000,000 | 428.800,00 | 0,698 |
| ICADE C0,625% 18/01/31 | EUR | 500.000,000 | 426.400,00 | 0,694 |
| COVESTRO C4,75% 15/11/2028 GB | EUR | 400.000,000 | 422.400,00 | 0,688 |
| MUNICH RE FIN CTV 1% 26/05/42 GB | EUR | 500.000,000 | 420.950,00 | 0,685 |
| ANGLO AMERICAN C4,5% 15/09/28 | EUR | 400.000,000 | 420.920,00 | 0,685 |
| SUEZ C 4,625% 03/11/28 GB | EUR | 400.000,000 | 420.640,00 | 0,685 |
| RABOBANK 4% 10/01/30 | EUR | 400.000,000 | 418.240,00 | 0,681 |
| BBVA 3,875 15/01/34 | EUR | 400.000,000 | 416.240,00 | 0,678 |
| IBERDROLA 4,875% CTV PERP | EUR | 400.000,000 | 415.000,00 | 0,676 |
| AMPRION C4,125% 07/09/34 GB | EUR | 400.000,000 | 414.240,00 | 0,674 |
| UNICREDIT 4 05/03/34 | EUR | 400.000,000 | 410.840,00 | 0,669 |
| SCHNEIDER EL C3,5% 12/06/33 | EUR | 400.000,000 | 408.160,00 | 0,664 |
| STELLANTIS C4,25% 16/06/31 | EUR | 400.000,000 | 407.600,00 | 0,664 |
| HEIDELBERG MATERIALS C 3,375 17/10/31 GB | EUR | 400.000,000 | 407.360,00 | 0,663 |
| AIR LIQUIDE FIN C3,375 29/05/34 GB | EUR | 400.000,000 | 405.080,00 | 0,659 |
| CIE DE SAINT-GOBAIN C3,625 08/04/34 GB | EUR | 400.000,000 | 404.400,00 | 0,658 |
| NATWEST GROUP 3,575 CTV 12/09/32 | EUR | 400.000,000 | 404.200,00 | 0,658 |
| GENERAL MILLS C3,85 23/04/34 | EUR | 400.000,000 | 403.520,00 | 0,657 |
| MCDONALD'S C3,5% 21/05/32 | EUR | 400.000,000 | 402.880,00 | 0,656 |
| SIEMENS FIN C3,5% 24/02/36 | EUR | 400.000,000 | 402.000,00 | 0,654 |
| UNILEVER C3,5% 23/02/35 | EUR | 400.000,000 | 401.760,00 | 0,654 |
| BANCO SANTANDER 3,5 02/10/32 | EUR | 400.000,000 | 400.680,00 | 0,652 |
| NOVO NORDISK C2,375% 27/05/28 | EUR | 400.000,000 | 399.400,00 | 0,650 |
| DANSKE BANK 1,5% CTV 02/09/30 | EUR | 400.000,000 | 398.680,00 | 0,649 |
| NORSK HYDRO C3,75% 1706/2033 GB | EUR | 400.000,000 | 398.240,00 | 0,648 |
| SCOTTISH HYDRO EL. 3,375 04/09/32 GB | EUR | 400.000,000 | 397.680,00 | 0,647 |
| DANSKE BANK C1,375% TV 17/02/27 | EUR | 400.000,000 | 397.560,00 | 0,647 |

| | | | | |
|--|-----|-------------|------------|-------|
| JP MORGAN CHASE 3,588% CTV 23/01/36 | EUR | 400.000,000 | 397.280,00 | 0,647 |
| GSK CON. HEAL. CAP C1,25% 26/03/26 | EUR | 400.000,000 | 396.720,00 | 0,646 |
| OMV C2,5% TV PERP | EUR | 400.000,000 | 396.160,00 | 0,645 |
| ENI 1,25% 18/05/26 | EUR | 400.000,000 | 396.040,00 | 0,645 |
| ITALGAS C2,875 06/03/30 | EUR | 400.000,000 | 395.160,00 | 0,643 |
| INFINEON TECH. C1,125% 24/06/26 | EUR | 400.000,000 | 395.080,00 | 0,643 |
| DAIMLER TRUCK INT 1,625% 06/04/27 | EUR | 400.000,000 | 394.320,00 | 0,642 |
| IBM C3,15% 10/02/33 | EUR | 400.000,000 | 393.520,00 | 0,641 |
| REPSOL EU FIN C 3,625 05/09/2035 | EUR | 400.000,000 | 393.320,00 | 0,640 |
| ROYAL BANK CANADA 2,125% 26/04/29 | EUR | 400.000,000 | 390.200,00 | 0,635 |
| CITIGROUP C0,5% TV 08/10/27 | EUR | 400.000,000 | 390.000,00 | 0,635 |
| SOCIETE GENERALE C0,625% TV 02/12/27 | EUR | 400.000,000 | 389.680,00 | 0,634 |
| TERNA 2,375% TV PERPETUAL | EUR | 400.000,000 | 387.120,00 | 0,630 |
| BAYER CAP. C2,125% 15/12/29 | EUR | 400.000,000 | 385.240,00 | 0,627 |
| ENEL PERP C1,375% TV 08/09/47 | EUR | 400.000,000 | 384.320,00 | 0,626 |
| DIAGEO CAPITAL BV C1,5% 08/06/29 | EUR | 400.000,000 | 382.720,00 | 0,623 |
| MEDIOBANCA 1% CTV 17/07/29 | EUR | 400.000,000 | 378.400,00 | 0,616 |
| VESTAS WIND SYST. FIN C1,5% 15/06/29 STU | EUR | 400.000,000 | 377.280,00 | 0,614 |
| SANDVIK C0,375% 25/11/25 | EUR | 400.000,000 | 370.280,00 | 0,603 |
| MCDONALD'S C0,25% 04/10/28 | EUR | 400.000,000 | 370.080,00 | 0,602 |
| AIRBUS FIN C1,375% 13/05/31 | EUR | 400.000,000 | 369.760,00 | 0,602 |
| CNP ASS CTV 2% 27/07/50 | EUR | 400.000,000 | 369.000,00 | 0,601 |
| BNP PARIBAS 2,1% 07/04/32 | EUR | 400.000,000 | 367.000,00 | 0,597 |
| PRAEMIA C0,875% 04/11/29 | EUR | 400.000,000 | 360.920,00 | 0,588 |
| MERCEDES-BENZ 0,75% 10/09/30 | EUR | 400.000,000 | 358.920,00 | 0,584 |
| NN GROUP C0,875% 23/11/31 | EUR | 400.000,000 | 353.080,00 | 0,575 |
| CREDIT MUTUEL ARKEA 0,875% 25/10/31 | EUR | 400.000,000 | 343.920,00 | 0,560 |
| HERA C0,25% 03/12/30 | EUR | 400.000,000 | 343.040,00 | 0,558 |
| HOLCIM FINANCE LUX SA CTV0,5% 23/04/31 | EUR | 400.000,000 | 342.560,00 | 0,558 |
| TERNA 0,75% 24/07/32 | EUR | 400.000,000 | 337.960,00 | 0,550 |
| AIRBUS C2,375% 09/06/40 | EUR | 400.000,000 | 336.800,00 | 0,548 |
| PEPSICO C0,75% 14/10/2033 | EUR | 400.000,000 | 328.400,00 | 0,535 |
| COCA COLA C0,5% 09/03/33 | EUR | 400.000,000 | 326.720,00 | 0,532 |
| BMW FINANCE NV C0,2% 11/01/33 | EUR | 400.000,000 | 325.520,00 | 0,530 |
| BANK OF IRELAND 5% CTV 04/07/31 | EUR | 300.000,000 | 323.760,00 | 0,527 |
| LINDE C0,375% 30/09/33 | EUR | 400.000,000 | 321.840,00 | 0,524 |
| SANTANDER 5,78% CTV 23/08/33 | EUR | 300.000,000 | 320.280,00 | 0,521 |
| DEUTSCHE BANK 5% CTV 05/09/30 | EUR | 300.000,000 | 319.740,00 | 0,521 |
| ALLIANZ 4,851 CTV 26/07/2054 | EUR | 300.000,000 | 319.320,00 | 0,520 |
| BPCE C5,125% TV 25/01/35 | EUR | 300.000,000 | 317.010,00 | 0,516 |
| DNB BANK 5% CTV 13/09/33 | EUR | 300.000,000 | 315.360,00 | 0,513 |
| SOCIETE GENERALE5,25% CTV 06/09/32 | EUR | 300.000,000 | 314.130,00 | 0,511 |
| BP CAPITAL MKTS BV 4,323% 12/05/35 | EUR | 300.000,000 | 313.440,00 | 0,510 |
| BOUYGUES C3,875% 17/07/31 | EUR | 300.000,000 | 311.400,00 | 0,507 |
| AUTOSTRATE PER ITALIA 4,25% 28/06/32 | EUR | 300.000,000 | 310.320,00 | 0,505 |
| CREDIT AGRICOLE 4,125 26/02/36 | EUR | 300.000,000 | 309.690,00 | 0,504 |
| AIR PRODUCTS C4% 03/03/35 GB | EUR | 300.000,000 | 309.120,00 | 0,503 |
| ING GROEP CTV 4,375 15/08/2034 | EUR | 300.000,000 | 308.850,00 | 0,503 |

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO US DOLLAR BOND
AL 30 GIUGNO 2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/06/2025 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|--------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 17.896.567 | 94,55 | 19.503.530 | 96,12 |
| A1. Titoli di debito | 17.896.567 | 94,55 | 19.503.530 | 96,12 |
| A1.1 titoli di Stato | 3.424.892 | 18,09 | 3.796.462 | 18,71 |
| A.1.2 altri | 14.471.675 | 76,46 | 15.707.068 | 77,41 |
| 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 | 271.758 | 1,44 | 297.635 | 1,47 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 271.758 | 1,44 | 297.635 | 1,47 |
| 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 | 629.622 | 3,33 | 342.050 | 1,69 |
| F1. Liquidità disponibile | 629.622 | 3,33 | 342.050 | 1,69 |
| F1.1 di cui in euro | 199.327 | 1,05 | 212.956 | 1,05 |
| F1.2 di cui in valuta | 430.295 | 2,27 | 129.094 | 0,64 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 130.483 | 0,69 | 146.472 | 0,72 |
| G1. Ratei attivi | 129.112 | 0,68 | 146.384 | 0,72 |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.371 | 0,01 | 88 | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 18.928.430 | 100 | 20.289.687 | 100 |

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/06/2025 | 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 | 2.896 | 4.724 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 2.210 | 2.342 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 686 | 2.382 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 2.896 | 4.724 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO | 18.925.534 | 20.284.963 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R | 18.925.534 | 20.284.963 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I | 0 | 0 |
| Numero delle quote in circolazione | 201.281,479 | 201.281,479 |
| Numero delle quote in circolazione classe R | 201.281,479 | 201.281,479 |
| Numero delle quote in circolazione classe I | 0 | 0 |
| Valore unitario delle quote classe R | 94,025 | 100,779 |
| Valore unitario delle quote classe I | 0 | 0 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | Classe I | Classe R |
|---|-----------------|-----------------|
| Quote emesse | 0 | 0 |
| Quote rimborsate | 0 | 0 |

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO **COMPARTO 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 | 979.323,15 | 5,174 |
| US.TRE.I/L CPI INDEX 3,375% 15/04/32 | USD | 500.000,000 | 857.563,12 | 4,531 |
| US TRE I/L 2,125% CPIRAP24 INDX 15/04/29 | USD | 500.000,000 | 453.997,93 | 2,398 |
| ROCHE HOL.INC C2,076% 13/12/31 | USD | 600.000,000 | 444.061,43 | 2,346 |
| US TRE I/L 2,125% 15/02/41 | USD | 350.000,000 | 428.329,35 | 2,263 |
| RAYTHEON TECH C3,5% 15/03/27 | USD | 500.000,000 | 421.783,28 | 2,228 |
| WALT DISNEY 1,75% 13/01/26 | USD | 500.000,000 | 420.563,14 | 2,222 |
| AT&T C1,7% 25/03/26 | USD | 500.000,000 | 417.713,31 | 2,207 |
| DANSKE BANK C1,549% 10/09/27 | USD | 500.000,000 | 411.689,42 | 2,175 |
| SHELL INT FINANCE C2,375% 07/11/29 | USD | 500.000,000 | 401.907,00 | 2,123 |
| NVIDIA C1,55% 15/06/28 | USD | 500.000,000 | 399.112,63 | 2,109 |
| (TRAC) ANGLO AM CAP C2,25% 17/03/28 | USD | 500.000,000 | 398.848,12 | 2,107 |
| WALMART C1,5% 22/09/28 | USD | 500.000,000 | 395.447,95 | 2,089 |
| BNP PARIBAS CTV 2,159% 15/09/29 | USD | 500.000,000 | 394.752,56 | 2,086 |
| APTIV CORP C3,25% 01/03/32 | USD | 500.000,000 | 382.700,09 | 2,022 |
| IBM C1,95% 15/05/30 | USD | 500.000,000 | 380.665,53 | 2,011 |
| US TRE 1,875% 15/02/32 | USD | 500.000,000 | 374.693,26 | 1,980 |
| BERKSHIRE HAT.FIN. C1,45% 15/10/30 | USD | 500.000,000 | 373.720,14 | 1,974 |
| MOODY'S C2% 19/08/31 | USD | 500.000,000 | 370.563,14 | 1,958 |
| JP MORGAN CHASE 1,953% CTV 04/02/32 | USD | 500.000,000 | 370.059,73 | 1,955 |
| BAE SYSTEM C1,90% 15/02/31 | USD | 500.000,000 | 369.065,70 | 1,950 |
| HOME DEPOT INC C1,875% 15/09/31 | USD | 500.000,000 | 368.263,65 | 1,946 |
| PEPSICO C1,4% 25/02/31 | USD | 500.000,000 | 365.797,78 | 1,933 |
| AMGEN 2% C15/01/32 | USD | 500.000,000 | 365.008,96 | 1,928 |
| GENERAL MILLS C4,95% 29/03/33 | USD | 400.000,000 | 342.730,38 | 1,811 |
| ALLIANZ SE 3,5% CTV PERP | USD | 400.000,000 | 334.539,25 | 1,767 |
| UNITEDHEALTH GRP C4,5% 15/04/33 | USD | 400.000,000 | 332.668,94 | 1,758 |
| ANH BUSH INBEV W C3,5% 01/06/30 | USD | 400.000,000 | 329.395,90 | 1,740 |
| (TRAC) RABOBANK 1,98 CTV 15/12/27 | USD | 400.000,000 | 327.986,35 | 1,733 |
| BANK OF AMERICA C3,311% CTV 22/04/42 | USD | 500.000,000 | 327.717,58 | 1,731 |
| MORGAN STANLEY 3,217% CTV 22/04/42 | USD | 500.000,000 | 323.903,58 | 1,711 |
| TOTAL EN C2,829% 10/01/30 | USD | 400.000,000 | 323.502,05 | 1,709 |
| MERCK & CO C1,9% 10/12/28 | USD | 400.000,000 | 318.713,31 | 1,684 |
| BIOGEN C2,25% 01/05/30 | USD | 400.000,000 | 307.283,28 | 1,623 |
| KELLOGG C2,1% 01/06/30 | USD | 400.000,000 | 306.477,47 | 1,619 |
| GOLDMAN SACHS GRP 1,992% CTV 27/01/32 | USD | 400.000,000 | 295.699,66 | 1,562 |
| (TRAC) UNILEVER CAP C1,75% 12/08/31 | USD | 400.000,000 | 295.153,58 | 1,559 |
| INTEL C2% 12/08/31 | USD | 400.000,000 | 293.470,99 | 1,550 |
| DIAGEO CAPITAL C5,5% 24/01/33 | USD | 300.000,000 | 266.700,51 | 1,409 |
| WELLS FARGO 4,897% CTV 25/07/33 | USD | 300.000,000 | 256.069,97 | 1,353 |
| COCA COLA 2,5% 01/06/40 | USD | 400.000,000 | 249.404,78 | 1,318 |
| JOHNSON & JOHNSON C2,1% 01/09/40 | USD | 400.000,000 | 235.058,02 | 1,242 |
| (TRAC) NESTLE HOL.C2,5% 14/09/41 | USD | 400.000,000 | 232.389,08 | 1,228 |
| MICROSOFT C3,45 08/08/36 | USD | 300.000,000 | 230.114,33 | 1,216 |
| MASTERCARD C2% 18/11/31 | USD | 300.000,000 | 226.804,61 | 1,198 |
| GOLDMAN SACHS 3,21% CTV 22/04/42 | USD | 300.000,000 | 191.147,61 | 1,010 |
| CITIGROUP 2,904% CTV 03/11/42 | USD | 300.000,000 | 181.581,91 | 0,959 |
| ALPHABET C1,9% 15/08/40 | USD | 300.000,000 | 171.808,87 | 0,908 |
| CATERPILLAR FIN SER C1,1% 14/09/27 | USD | 200.000,000 | 160.349,83 | 0,847 |
| APPLE INC. C1,2% 08/02/28 | USD | 200.000,000 | 159.279,86 | 0,841 |

| | | | | |
|------------------------|-----|-------------|------------|-------|
| US TRE 3,875% 15/02/43 | USD | 200.000,000 | 152.890,44 | 0,808 |
| US TRE 2% 15/08/51 | USD | 200.000,000 | 98.522,87 | 0,521 |

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO ESG BOND
AL 30 GIUGNO 2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/06/2025 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 78.459.207 | 97,75 | 68.805.592 | 96,94 |
| A1. Titoli di debito | 78.459.207 | 97,75 | 68.805.592 | 96,94 |
| A1.1 titoli di Stato | 59.219.467 | 73,78 | 51.707.952 | 72,85 |
| A.1.2 altri | 19.239.740 | 23,97 | 17.097.640 | 24,09 |
| 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 | 60.307 | 0,08 | 59.375 | 0,08 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 60.307 | 0,08 | 59.375 | 0,08 |
| 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 | 981.035 | 1,22 | 1.537.158 | 2,17 |
| F1. Liquidità disponibile | 981.035 | 1,22 | 1.537.158 | 2,17 |
| F1.1 di cui in euro | 443.717 | 0,55 | 1.018.768 | 1,44 |
| F1.2 di cui in valuta | 537.318 | 0,67 | 518.390 | 0,73 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 765.858 | 0,95 | 575.831 | 0,81 |
| G1. Ratei attivi | 764.488 | 0,95 | 575.743 | 0,81 |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.370 | 0 | 88 | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 80.266.407 | 100 | 70.977.956 | 100 |

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/06/2025 | Situazione a fine esercizio precedente |
|---|-------------------------------------|---|
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | |
| M1. Rimborsi chiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 11.635 | 14.022 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 9.232 | 8.154 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 2.403 | 5.868 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 11.635 | 14.022 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO | 80.254.772 | 70.963.934 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R | 80.254.772 | 70.963.934 |
| Numero delle quote in circolazione | 798.517,506 | 713.002,242 |
| Numero delle quote in circolazione classe R | 798.517,506 | 713.002,242 |
| Valore unitario delle quote classe R | 100,505 | 99,528 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | Classe R |
|---|-----------------|
| Quote emesse | 87.453,503 |
| Quote rimborsate | 1.938,239 |

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 2,7 15/10/27 | EUR | 3.800.000,000 | 3.850.920,00 | 4,798 |
| GERMANY 2,5 19/03/26 | EUR | 2.500.000,000 | 2.511.225,00 | 3,129 |
| SPAGNA 2,35% 30/07/33 | EUR | 2.600.000,000 | 2.490.020,00 | 3,102 |
| BTP 4,2 01/03/34 | EUR | 1.900.000,000 | 2.035.850,00 | 2,536 |
| GERMANY 0% 15/08/2030 | EUR | 2.200.000,000 | 1.972.520,00 | 2,457 |
| EUROPEAN UNION 2,75 05/10/26 | EUR | 1.700.000,000 | 1.716.660,00 | 2,139 |
| GERMANY 0,25% 15/08/28 | EUR | 1.800.000,000 | 1.709.064,00 | 2,129 |
| SPAGNA 0% 31/01/28 | EUR | 1.800.000,000 | 1.706.400,00 | 2,126 |
| SPAGNA 2,7% 31/10/48 | EUR | 2.000.000,000 | 1.642.400,00 | 2,046 |
| GERMANY 0% 15/05/35 | EUR | 2.000.000,000 | 1.545.640,00 | 1,926 |
| SPAGNA 1,85 30/07/35 | EUR | 1.700.000,000 | 1.507.220,00 | 1,878 |
| BTP 4% 30/10/31 GB | EUR | 1.400.000,000 | 1.493.660,00 | 1,861 |
| FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36 | EUR | 1.800.000,000 | 1.455.300,00 | 1,813 |
| BTP 3,7% 15/06/30 | EUR | 1.300.000,000 | 1.378.000,00 | 1,717 |
| GERMANY 0% 15/02/32 | EUR | 1.600.000,000 | 1.374.080,00 | 1,712 |
| BTP 2,39% 15/06/29 | EUR | 1.300.000,000 | 1.319.630,00 | 1,644 |
| OLANDA 3,75% 15/01/42 | EUR | 1.200.000,000 | 1.303.680,00 | 1,624 |
| FRANCIA 0% 25/11/29 | EUR | 1.400.000,000 | 1.257.900,00 | 1,567 |
| SPAGNA 3,45% 30/07/43 | EUR | 1.200.000,000 | 1.149.360,00 | 1,432 |
| GERMANY 1,8% 15/08/53 | EUR | 1.500.000,000 | 1.142.820,00 | 1,424 |
| EUROPEAN UNION 0% 04/07/35 | EUR | 1.500.000,000 | 1.107.150,00 | 1,379 |
| BELGIO 0 22/10/31 | EUR | 1.300.000,000 | 1.101.490,00 | 1,372 |
| BTP 4,35% 01/11/33 | EUR | 1.000.000,000 | 1.084.400,00 | 1,351 |
| AUSTRIA 2,4% 23/05/34 | EUR | 1.100.000,000 | 1.058.200,00 | 1,318 |
| SPAGNA 3,1% 30/07/31 | EUR | 1.000.000,000 | 1.022.800,00 | 1,274 |
| BELGIO 2,70 22/10/29 | EUR | 1.000.000,000 | 1.013.700,00 | 1,263 |
| BTP 3,25% 15/07/32 | EUR | 1.000.000,000 | 1.013.100,00 | 1,262 |
| PORTOGALLO 2,875 21/07/26 | EUR | 1.000.000,000 | 1.009.500,00 | 1,258 |
| BTP 4,3 01/10/54 | EUR | 1.000.000,000 | 1.002.000,00 | 1,248 |
| CAFFIL 0,1% 13/11/29 GB | EUR | 1.100.000,000 | 986.260,00 | 1,229 |
| BOT 14/01/2026 | EUR | 1.000.000,000 | 978.258,44 | 1,219 |
| BELGIO 4,25% 28/03/41 | EUR | 900.000,000 | 971.190,00 | 1,210 |
| BTP 3,8% 01/08/28 | EUR | 900.000,000 | 941.400,00 | 1,173 |
| OLANDA 0,25 15/07/29 | EUR | 1.000.000,000 | 926.500,00 | 1,154 |
| IRLANDA 2,4% 15/05/30 | EUR | 900.000,000 | 902.430,00 | 1,124 |
| BNG BANK NV 0,1% 15/01/30 | EUR | 1.000.000,000 | 898.500,00 | 1,119 |
| SPAGNA 1,3 31/10/26 | EUR | 900.000,000 | 892.530,00 | 1,112 |
| BTP 4,75% 01/09/44 | EUR | 800.000,000 | 882.800,00 | 1,100 |
| BELGIO 1,40% 22/06/53 | EUR | 1.500.000,000 | 863.400,00 | 1,076 |
| GERMANY 2,4% 19/10/28 | EUR | 800.000,000 | 810.544,00 | 1,010 |
| BTP 3,85% 01/10/40 | EUR | 800.000,000 | 796.800,00 | 0,993 |
| LANDW RENTENBANK 2,5% 11/05/32 | EUR | 800.000,000 | 792.720,00 | 0,988 |
| OLANDA 2,5 15/07/34 | EUR | 800.000,000 | 786.240,00 | 0,980 |
| ASFINAG 0% 16/07/2027 | EUR | 800.000,000 | 766.000,00 | 0,954 |
| AUSTRIA 3,15% 20/10/53 | EUR | 800.000,000 | 739.600,00 | 0,921 |
| SPAGNA 5.75% 30/07/32 | EUR | 600.000,000 | 712.980,00 | 0,888 |
| FRANCIA 3 25/05/33 | EUR | 700.000,000 | 699.230,00 | 0,871 |
| GERMANY 2,6% 15/05/41 | EUR | 700.000,000 | 669.571,00 | 0,834 |
| GERMANY 2,6 15/08/34 | EUR | 600.000,000 | 601.890,00 | 0,750 |
| NORVEGIA 1,5% 19/02/2026 | NOK | 6.000.000,000 | 499.184,59 | 0,622 |
| OLANDA 0,75% 15/07/27 | EUR | 500.000,000 | 488.650,00 | 0,609 |

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO EURO EQUITIES
AL 30 GIUGNO 2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/06/2025 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 106.593.391 | 93,62 | 106.561.977 | 95,69 |
| A1. Titoli di debito | 9.657.367 | 8,48 | 10.622.160 | 9,54 |
| A1.1 titoli di Stato | 9.657.367 | 8,48 | 10.622.160 | 9,54 |
| A.1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 96.936.024 | 85,14 | 95.939.817 | 86,15 |
| 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 | 2.114.412 | 1,86 | 1.386.142 | 1,24 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 2.114.412 | 1,86 | 1.386.142 | 1,24 |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ | 4.726.010 | 4,15 | 2.998.918 | 2,69 |
| F1. Liquidità disponibile | 4.726.010 | 4,15 | 2.998.918 | 2,69 |
| F1.1 di cui in euro | 4.621.374 | 4,06 | 2.900.832 | 2,6 |
| F1.2 di cui in valuta | 104.636 | 0,09 | 98.086 | 0,09 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 427.924 | 0,38 | 414.655 | 0,37 |
| G1. Ratei attivi | 356.679 | 0,31 | 393.942 | 0,35 |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 71.245 | 0,06 | 20.713 | 0,02 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 113.861.737 | 100 | 111.361.692 | 100 |

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/06/2025 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|---------------------------------|---|
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | |
| M1. Rimborsi chiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 17.019 | 42.022 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 13.230 | 12.548 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 3.789 | 29.474 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 17.019 | 42.022 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO | 113.844.718 | 111.319.670 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R | 113.844.718 | 111.319.670 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I | 0 | 0 |
| Numero delle quote in circolazione | 702.306,216 | 761.917,684 |
| Numero delle quote in circolazione classe R | 702.306,216 | 761.917,684 |
| Numero delle quote in circolazione classe I | 0 | 0 |
| Valore unitario delle quote classe R | 162,101 | 146,105 |
| Valore unitario delle quote classe I | 0 | 0 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | Classe I | Classe R |
|---|-----------------|-----------------|
| Quote emesse | 0 | 0 |
| Quote rimborsate | 0 | 59.611,468 |

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

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

| Denominazione | Div. | Quantità | Controvalore | % su attività |
|--|-------------|-----------------|---------------------|----------------------|
| BOT 14/07/2025 | EUR | 10.000.000,00 | 9.657.367,50 | 8,482 |
| SAP SE INHABER AKTIEN O.N. | EUR | 20.200,000 | 5.214.630,00 | 4,580 |
| ASML HOLDING NV | EUR | 7.100,000 | 4.810.960,00 | 4,225 |
| SIEMENS AG | EUR | 16.100,000 | 3.504.165,00 | 3,078 |
| L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE | EUR | 6.500,000 | 2.889.900,00 | 2,538 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | 11.700,000 | 2.641.860,00 | 2,320 |
| TOTAL ENERGIES SE | EUR | 49.300,000 | 2.568.530,00 | 2,256 |
| L'OREAL | EUR | 6.900,000 | 2.505.390,00 | 2,200 |
| ALLIANZ AG | EUR | 7.100,000 | 2.443.110,00 | 2,146 |
| BANCO SANTANDER SA | EUR | 329.100,000 | 2.312.585,70 | 2,031 |
| IBERDROLA SA | EUR | 127.800,000 | 2.081.862,00 | 1,828 |
| BNP PARIBAS | EUR | 25.400,000 | 1.938.528,00 | 1,703 |
| HERMES INTERNATIONAL | EUR | 740,000 | 1.701.260,00 | 1,494 |
| SANOFI SA | EUR | 19.200,000 | 1.578.432,00 | 1,386 |
| AXA | EUR | 37.500,000 | 1.562.625,00 | 1,372 |
| (PA) AIRBUS SE | EUR | 8.800,000 | 1.559.888,00 | 1,370 |
| ANHEUSER BUSH INBEV SA | EUR | 25.700,000 | 1.496.768,00 | 1,315 |
| ENEL SPA | EUR | 184.700,000 | 1.487.943,20 | 1,307 |
| MUENCHENER RUECK VNA | EUR | 2.700,000 | 1.486.620,00 | 1,306 |
| UNICREDIT | EUR | 24.700,000 | 1.405.677,00 | 1,235 |
| ESSILORLUXOTTICA | EUR | 6.000,000 | 1.397.400,00 | 1,227 |
| INTESA SAN PAOLO SPA ORD | EUR | 272.200,000 | 1.331.466,30 | 1,169 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA | EUR | 101.500,000 | 1.325.082,50 | 1,164 |
| ING GROUP | EUR | 69.700,000 | 1.298.232,20 | 1,140 |
| AIR LIQUIDE | EUR | 7.194,000 | 1.259.957,16 | 1,107 |
| PROSUS NV | EUR | 26.200,000 | 1.243.714,00 | 1,092 |
| DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 4.100,000 | 1.135.290,00 | 0,997 |
| DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 34.400,000 | 1.065.368,00 | 0,936 |
| INDITEX SA | EUR | 23.200,000 | 1.024.976,00 | 0,900 |
| DEUTSCHE POST AG | EUR | 25.400,000 | 995.934,00 | 0,875 |
| DANONE | EUR | 13.600,000 | 943.296,00 | 0,828 |
| SAFRAN SA | EUR | 3.300,000 | 910.470,00 | 0,800 |
| ENGIE | EUR | 45.500,000 | 906.587,50 | 0,796 |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 23.300,000 | 841.479,50 | 0,739 |
| BAYER NAMEN AKT | EUR | 28.900,000 | 737.961,50 | 0,648 |
| GENERALI | EUR | 21.900,000 | 661.599,00 | 0,581 |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | EUR | 21.800,000 | 659.450,00 | 0,579 |
| CIE DE SAINT GOBAIN | EUR | 6.500,000 | 647.660,00 | 0,569 |
| BMW AG | EUR | 8.500,000 | 641.410,00 | 0,563 |
| DASSAULT SYSTEMES | EUR | 19.900,000 | 611.527,00 | 0,537 |
| LEGRAND SA | EUR | 5.300,000 | 601.550,00 | 0,528 |
| HEINEKEN NV | EUR | 8.000,000 | 592.160,00 | 0,520 |
| BASF | EUR | 14.100,000 | 590.226,00 | 0,518 |
| E.ON SE NAMEN AKT. | EUR | 37.700,000 | 589.062,50 | 0,517 |
| COMMERZBANK AG | EUR | 21.300,000 | 570.414,00 | 0,501 |

| | | | | |
|---|-----|------------|------------|-------|
| UNIVERSAL MUSIC GROUP NV | EUR | 20.600,000 | 566.088,00 | 0,497 |
| VINCI | EUR | 4.500,000 | 562.950,00 | 0,494 |
| MICHELIN-COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISS | EUR | 17.600,000 | 555.104,00 | 0,488 |
| ENI SPA | EUR | 39.400,000 | 542.144,00 | 0,476 |
| WOLTERS KLUWER | EUR | 3.800,000 | 539.410,00 | 0,474 |

RELAZIONE SEMESTRALE DELL'OICVM "2P INVEST MULTI ASSET"
COMPARTO ESG EQUITIES
AL 30 GIUGNO 2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/06/2025 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 65.122.775 | 95,78 | 57.081.310 | 96,16 |
| A1. Titoli di debito | 7.725.894 | 11,36 | 6.759.556 | 11,39 |
| A1.1 titoli di Stato | 7.725.894 | 11,36 | 6.759.556 | 11,39 |
| A.1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 57.396.881 | 84,42 | 50.321.754 | 84,77 |
| 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 | 88.429 | 0,13 | 93.685 | 0,16 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 88.429 | 0,13 | 93.685 | 0,16 |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ | 2.459.871 | 3,62 | 1.898.718 | 3,2 |
| F1. Liquidità disponibile | 2.459.871 | 3,62 | 1.898.718 | 3,2 |
| F1.1 di cui in euro | 1.920.528 | 2,82 | 1.394.328 | 2,35 |
| F1.2 di cui in valuta | 539.344 | 0,79 | 504.390 | 0,85 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 322.045 | 0,47 | 286.936 | 0,48 |
| G1. Ratei attivi | 282.246 | 0,42 | 260.122 | 0,44 |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 39.799 | 0,06 | 26.814 | 0,05 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 67.993.120 | 100 | 59.360.649 | 100 |

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/06/2025 | 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 | 10.325 | 19.761 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 7.828 | 6.834 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 2.497 | 12.927 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 10.325 | 19.761 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO COMPARTO | 67.982.795 | 59.340.888 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R | 67.982.795 | 59.340.888 |
| Numero delle quote in circolazione | 439.219,703 | 396.903,926 |
| Numero delle quote in circolazione classe R | 439.219,703 | 396.903,926 |
| Valore unitario delle quote classe R | 154,781 | 149,509 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio | Classe R |
|---|-----------------|
| Quote emesse | 48.456,905 |
| Quote rimborsate | 6.141,128 |

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

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

| Denominazione | Div. | Quantità | Controvalore | % su attività |
|----------------------------------|-------------|-----------------|---------------------|----------------------|
| BOT 14/07/2025 | EUR | 8.000.000,000 | 7.725.894,00 | 11,363 |
| SAP SE INHABER AKTIEN O.N. | EUR | 8.100,000 | 2.091.015,00 | 3,075 |
| ASML HOLDING NV | EUR | 2.600,000 | 1.761.760,00 | 2,591 |
| L'OREAL | EUR | 3.700,000 | 1.343.470,00 | 1,976 |
| ANHEUSER BUSH INBEV SA | EUR | 17.800,000 | 1.036.672,00 | 1,525 |
| PROSUS NV | EUR | 17.700,000 | 840.219,00 | 1,236 |
| HEINEKEN NV | EUR | 10.500,000 | 777.210,00 | 1,143 |
| KERRY GROUP PLC | EUR | 7.700,000 | 721.875,00 | 1,062 |
| E.ON SE NAMEN AKT. | EUR | 42.500,000 | 664.062,50 | 0,977 |
| TERNA | EUR | 74.000,000 | 645.724,00 | 0,950 |
| ORION CORP NEW SHS B | EUR | 10.000,000 | 638.500,00 | 0,939 |
| GILEAD SCIENCES | USD | 6.700,000 | 633.813,14 | 0,932 |
| NOKIA OYJ | EUR | 137.500,000 | 605.825,00 | 0,891 |
| DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 19.500,000 | 603.915,00 | 0,888 |
| ESSILORLUXOTTICA | EUR | 2.400,000 | 558.960,00 | 0,822 |
| ACCIONA S.A. | EUR | 3.600,000 | 550.080,00 | 0,809 |
| JERONIMO MARTINS | EUR | 24.800,000 | 532.704,00 | 0,783 |
| LEGRAND SA | EUR | 4.600,000 | 522.100,00 | 0,768 |
| BUREAU VERITAS | EUR | 18.000,000 | 520.920,00 | 0,766 |
| TELECOM ITALIA AOR | EUR | 1.231.900,000 | 515.673,34 | 0,758 |
| PUMA AG | EUR | 22.200,000 | 514.596,00 | 0,757 |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 13.500,000 | 487.552,50 | 0,717 |
| REXEL SA | EUR | 18.600,000 | 486.204,00 | 0,715 |
| (MI) ST MICROELECTR. | EUR | 18.700,000 | 485.171,50 | 0,714 |
| VOESTALPINE AG | EUR | 20.000,000 | 478.000,00 | 0,703 |
| EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL | EUR | 129.700,000 | 477.555,40 | 0,702 |
| AMADEUS IT GROUP S.A. | EUR | 6.600,000 | 471.768,00 | 0,694 |
| ORANGE | EUR | 36.400,000 | 470.106,00 | 0,691 |
| KION GROUP AG | EUR | 9.800,000 | 462.952,00 | 0,681 |
| FRESENIUS MEDICAL CARE AG & KGAA | EUR | 9.500,000 | 462.175,00 | 0,680 |
| REDEIA CORP SA. | EUR | 24.800,000 | 450.120,00 | 0,662 |
| MONCLER SPA | EUR | 9.300,000 | 450.027,00 | 0,662 |
| SESA | EUR | 5.200,000 | 447.980,00 | 0,659 |
| ORACLE CORP | USD | 2.400,000 | 447.706,48 | 0,658 |
| UNIBAIL-RODAMCO SE | EUR | 5.500,000 | 446.270,00 | 0,656 |
| ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE | CHF | 1.600,000 | 442.323,74 | 0,651 |
| ZALANDO SE | EUR | 15.700,000 | 438.815,00 | 0,645 |
| DEERE & CO | USD | 1.000,000 | 433.865,19 | 0,638 |
| TJX COMPANIES CORP. | USD | 4.100,000 | 432.004,27 | 0,635 |
| METSO OUTOTEC | EUR | 39.100,000 | 429.318,00 | 0,631 |
| DIASORIN ITALIA SPA | EUR | 4.700,000 | 427.042,00 | 0,628 |
| WOLTERS KLUWER | EUR | 3.000,000 | 425.850,00 | 0,626 |
| DASSAULT SYSTEMES | EUR | 13.500,000 | 414.855,00 | 0,610 |
| KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 100.100,000 | 414.013,60 | 0,609 |
| A2A SPA | EUR | 180.800,000 | 413.128,00 | 0,608 |

| | | | | |
|------------------------------------|-----|-------------|------------|-------|
| CAPGEMINI | EUR | 2.800,000 | 406.140,00 | 0,597 |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 8.600,000 | 404.716,00 | 0,595 |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V. | EUR | 11.000,000 | 390.500,00 | 0,574 |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 2.200,000 | 384.136,52 | 0,565 |
| PROCTER & GAMBLE CO | USD | 2.800,000 | 380.627,99 | 0,560 |
| BURBERRY GROUP PLC | GBP | 27.300,000 | 377.189,95 | 0,555 |
| AROUDNTOWN SA | EUR | 118.800,000 | 369.705,60 | 0,544 |
| ADYEN NV | EUR | 230,000 | 358.432,00 | 0,527 |
| COFINIMMO | EUR | 4.600,000 | 355.120,00 | 0,522 |
| PERNOD RICARD | EUR | 4.100,000 | 346.860,00 | 0,510 |
| NEXI SPA | EUR | 67.500,000 | 342.495,00 | 0,504 |
| RECORDATI | EUR | 6.400,000 | 341.760,00 | 0,503 |
| BIOMERIEUX | EUR | 2.900,000 | 340.460,00 | 0,501 |

La presente Relazione Semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Euregio Plus SGR S.p.A./A.G. nell'adunanza del 21 luglio 2025.

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